

## Fundamental : มูลค่าส่งออกเดือนกุมภาพันธ์ 2559 ขยายตัวครั้งแรกในรอบ 14 เดือน

กระทรวงพาณิชย์รายงานว่า มูลค่าส่งออกเดือนกุมภาพันธ์ 2559 มีมูลค่า 18,994 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 10.3% นับเป็นการขยายตัวครั้งแรกในรอบ 14 เดือน ทำให้การส่งออกของไทยในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2559 ขยายตัว 0.7% ขณะที่ก่อนหน้านี้มีมูลค่า 14,008 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หดตัว 16.8%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า มูลค่าส่งออกเดือนกุมภาพันธ์ 2559 มีประเด็นที่น่าสนใจดังนี้

- การส่งออกของไทยได้อานิสงส์จากการส่งออกทองคำไม่ขึ้นรูปเป็นหลัก ทั้งนี้ การส่งออกทองคำไม่ขึ้นรูปเดือนกุมภาพันธ์ 2559 ขยายตัว 1,051% ขณะที่มูลค่าส่งออกสินค้าสำคัญอื่นๆ ยังหดตัวต่อเนื่อง ทั้งรถยนต์ เครื่องคอมพิวเตอร์ เม็ดพลาสติก ผลิตภัณฑ์ยาง ซึ่งหากไม่รวมทองคำไม่ขึ้นรูป มูลค่าส่งออกของไทยจะขยายตัวเพียง 0.2% สะท้อนถึงภาวะการส่งออกที่ยังเปราะบาง
- การส่งออกของไทยไปตลาดหลักกลับขยายตัวทุกตลาด โดยการส่งออกไปยังญี่ปุ่นและ EU กลับมาขยายตัว 34.8% และ 4.6% ตามลำดับ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) และ Negative Interest Rate ที่ช่วยกระตุ้นการบริโภคในประเทศ อย่างไรก็ตาม กระทรวงพาณิชย์ให้ความเห็นว่า การส่งออกของไทยไปญี่ปุ่นขยายตัวสูงเป็นผลจากสินค้าหมวดรถยนต์ปอร์เช่เข้ามาเป็นสำคัญ ซึ่งเป็นเพียงปัจจัยหนุนระยะสั้น ขณะที่ตลาดสหรัฐฯ กลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบห้าเดือน จากการส่งออกเครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ และผลิตภัณฑ์ยาง อย่างไรก็ตาม การส่งออกไปจีนยังหดตัวต่อเนื่องที่ 7.2% ขณะที่การส่งออกไป CLMV หดตัวครั้งแรกในรอบ 3 ปีที่ 5.8% โดยมีปัจจัยหนุนจากการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปที่หดตัว 42.8%
- การส่งออกในระยะถัดไปยังไม่สดใสนักจากปัจจัยต้นทุนเดิมๆ อาทิ ปัญหาค่าเงินบาทที่ผันผวน และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในระดับต่ำ เศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าที่ยังชะงัก สอดคล้องกับธนาคารแห่งประเทศไทยที่ปรับลดเป้าหมายมูลค่าส่งออกปี 2559 เป็นหดตัว 2% จากขยายตัว 0%

**Foreign Exchange Market :** ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นหลังจากเจ้าหน้าที่ระดับสูงของ Fed. กลางสหรัฐ (Fed) หลายราย ได้ออกมาส่งสัญญาณเรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.29 อ่อนค่าลง 1.23% เมื่อเทียบกับ ระดับ 34.86 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (18 มี.ค. 59)

**ปัจจัย** - ประธาน Fed สาขาแอตแลนต้า กล่าวว่า Fed อาจมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วที่สุดในเดือนเม.ย. นี้ โดยมองว่า ขณะนี้มีปัจจัยกระตุ้นเพียงพอที่จะทำให้เห็นในข้อมูลเศรษฐกิจ เพื่อนำไปพิจารณาในการกำหนดมาตรการเพิ่มเติมในการประชุมครั้งต่อไป โดยอย่างรวดเร็วที่สุดในการประชุมปลายเดือนเม.ย.

- IMF ระบุว่าราคาน้ำมันที่ลดลงต่ำ ไม่ได้ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจโลก จนกว่าอัตราดอกเบี้ยจะปรับขึ้น และเมื่อถึงเวลานั้นราคาสินค้าโภคภัณฑ์จะฟื้นตัว

- กนง.คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยที่ 1.50% ต่อปี พร้อมปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้ลงที่ระดับ 3.1% จากเดิมที่คาดไว้ที่ 3.5% เนื่องจากการส่งออกชะลอตัวลงมากกว่าคาด โดยประเมินว่าการส่งออกในปีนี้จะหดตัว -2.0% และจะฟื้นตัวเป็นบวก 0.1% ในปี 2560 ซึ่งจะผลักดันให้เศรษฐกิจในปีหน้าขยายตัวราว 3.3%

**คาดการณ์** แรงซื้อสินค้าดอลลาร์และการปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยของ ธปท. ส่งผลให้เงินบาทยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่าในระยะนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.00-35.60

**Fixed Income Market :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเปลี่ยนแปลงในกรอบแคบ Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง **-0.01% ถึง +0.03%**

### ปัจจัย

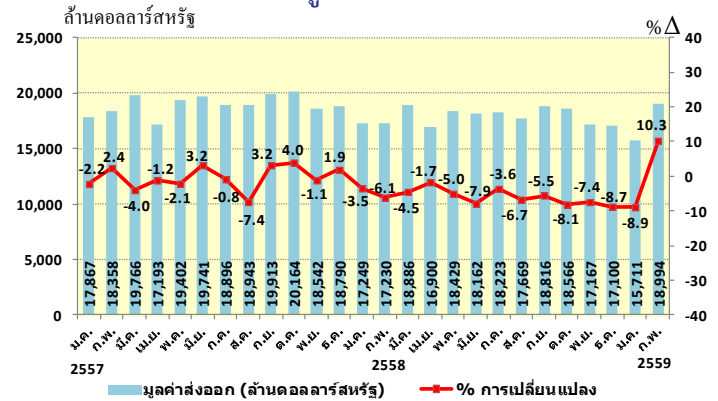
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากมีแรงขายเพื่อทำกำไรของนักลงทุน
- ที่ประชุม กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.5% ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ที่ประชุม กนง. ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2559 มาที่ระดับ 3.1% จากเดิมที่ระดับ 3.5% เนื่องจากการส่งออกชะลอตัว

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนรอปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

### Policy Rate

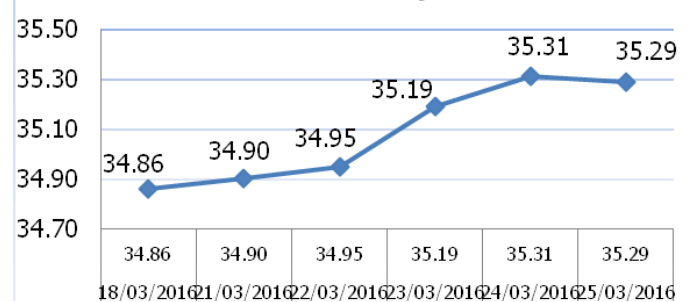
US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	27-Apr-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	11-May-16

## มูลค่าส่งออก



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

## USD/THB Weekly Movement



### Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
18/03/2016	34.86	66.61	13115	22292	6.473	46.28	4.050
25/03/2016	35.29	66.84	13270	22300	6.513	46.41	4.037
% Change	1.23	0.35	1.18	0.04	0.61	0.28	-0.32

### Thailand CDS Level

Tenor	18-Mar	25-Mar	Change
3Y	74.860	85.375	+10.52
5Y	132.363	139.562	+7.20

ที่มา : Bloomberg

### Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
18-Mar	1.37	1.36	1.36	1.39	1.53	1.81	2.29
25-Mar	1.36	1.37	1.37	1.39	1.53	1.84	2.30
Change	-0.01	+0.01	+0.01	0.00	0.00	+0.03	+0.01

ที่มา : สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (www.thaibma.or.th)

### Market Rate (25-Mar)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.53827	1.59924	1.72923	1.98784
THBFIX	1.47513	1.50388	1.60084	1.82173
LIBOR	0.43500	0.62860	0.91090	1.23115

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากกรณำข้อมูลนี้ไปใช้