

## Fundamental : เศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นตัวต่อเนื่อง

Institute for Supply Management (ISM) รายงานดัชนีชี้วัดภาคบริการ (Non-Manufacturing Index) ของสหรัฐฯ เดือนกรกฎาคม 2557 อยู่ที่ 58.7 เพิ่มขึ้นจาก 56.0 ในเดือนมิถุนายนและขยายตัวสูงสุดตั้งแต่เดือนธันวาคม 2548 เช่นเดียวกับดัชนีชี้วัดภาคการผลิต (Manufacturing Index) เดือนกรกฎาคม อยู่ที่ 57.1 ขยายตัวสูงสุดตั้งแต่เดือนเมษายน 2554

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า ดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะดัชนีชี้วัดภาคบริการ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเกือบ 80% ของ GDP ที่ทำสถิติสูงสุดในรอบกว่า 8 ปี ทำให้คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วงที่เหลือของปี 2557 ซึ่งจะส่งผลต่อการส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ โดยสินค้าส่งออกที่พึ่งพาสหรัฐฯ ในสัดส่วนสูงและคาดว่าจะได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาทิ คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ เครื่องมือวิทยุโทรทัศน์และส่วนประกอบ อัญมณีและเครื่องประดับ เครื่องนุ่งห่ม เป็นต้น ทั้งนี้ การส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ ในช่วง 6 เดือนแรกขยายตัว 2.8% สวนทางกับการส่งออกรวมที่หดตัว 0.4% อย่างไรก็ตาม ยังต้องจับตามองผลกระทบจากการลดมาตรการ QE ของสหรัฐฯ ในช่วงไตรมาส 4 ที่จะส่งผลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากน้อยเพียงใด รวมทั้งความขัดแย้งระหว่างชาติตะวันตก กับรัสเซียในประเด็นยูเครนที่มีมากขึ้น และการที่สหรัฐฯ ปรับลดอันดับการค้ำหนุนของไทยลงสู่ระดับต่ำสุด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ ในระยะถัดไป

**Foreign Exchange Market :** ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก และปรับตัวขึ้นเมื่อเทียบกับยูโร หลังจากธนาคารกลางยุโรป (ECB) ตัดสินใจเดินหน้าผ่อนคลายนโยบายการเงิน ขณะที่ความกังวลต่อความตึงเครียดระหว่างรัสเซียกับชาติตะวันตก กดดันให้เกิดแรงขายในสินทรัพย์เสี่ยง

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.13 แข็งค่าขึ้น 0.31% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.23 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (1 ส.ค. 57)

**ปัจจัย -** ธ.กลางยุโรป (ECB) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.15% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากไว้ที่ระดับติดลบ 0.10% ทั้งนี้ประธาน ECB ระบุว่ายังคงผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไป

- ธ.กลางอังกฤษ (BOE) คงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.5% และคงวงเงินในโครงการซื้อสินทรัพย์ไว้ที่ 3.75 แสนล้านปอนด์ โดย BOE ระบุว่า BOE กำลังพิจารณาช่วงเวลาที่เหมาะสมในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ภายหลังจากที่เศรษฐกิจของอังกฤษมีความแข็งแกร่งมากขึ้น

- ตลาดได้รับแรงกดดัน หลังรัฐบาลรัสเซียได้สั่งห้ามการนำเข้าอาหารจากสหภาพยุโรปและสหรัฐฯ เพื่อตอบโต้ประเทศเหล่านี้ที่ห้ามมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย

**คาดการณ์** เงินบาทระยะสั้นยังเคลื่อนไหวผันผวน ขณะที่ตลาดยังคงรอปัจจัยใหม่ ๆ เข้ามาขึ้นนำทิศทาง ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 31.90-32.40

**Fixed Income Market :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับลดลง

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง **-0.15% ถึง 0.00%**

**ปัจจัย**

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวในทิศทางเดียวกันกับ US Treasury โดยนักลงทุนเข้าถือครองสินทรัพย์ที่ปลอดภัยเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ในยูเครนและอิรัก

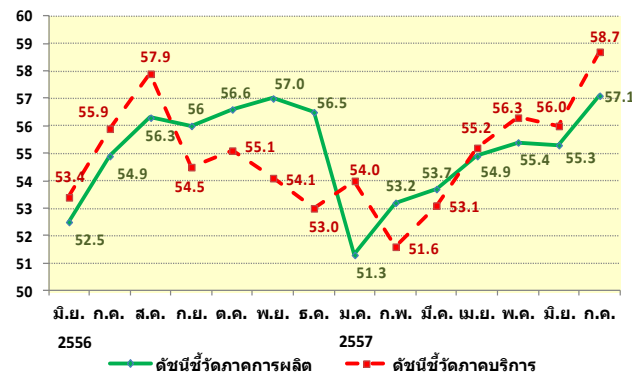
- ที่ประชุม กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.0 ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ เนื่องจากเป็นช่วงวันหยุดยาวของประเทศไทย

### Policy Rate

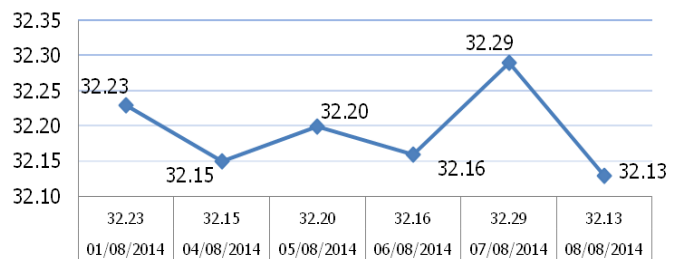
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	17-Sep-14
Thailand	1-Day Repo	2.00%	Next meeting :	17-Sep-14

### ดัชนีชี้วัดภาคการผลิตและบริการของสหรัฐฯ



ที่มา : Bloomberg

### USD/THB Weekly Movement



### Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
01/08/2014	32.23	60.94	11822	21205	6.179	43.75	3.211
08/08/2014	32.13	61.36	11785	21180	6.156	44.07	3.207
% Change	-0.31	0.70	-0.31	-0.12	-0.38	0.72	-0.12

### Thailand CDS Level

Tenor	01-Aug	08-Aug	Change
3Y	56.680	52.215	-4.47
5Y	105.510	97.000	-8.51

ที่มา : Bloomberg

### Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
01-Aug	2.00	2.06	2.11	2.66	3.12	3.66	3.98
08-Aug	1.99	2.06	2.11	2.60	3.02	3.51	3.91
Change	-0.01	0.00	0.00	-0.06	-0.10	-0.15	-0.07

ที่มา : สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ([www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th))

### Market Rate (8-Aug)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.08385	2.18000	2.28538	2.54462
THBFIX	1.84322	1.83578	1.85349	2.07837
LIBOR	0.15600	0.23310	0.32890	0.55530

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการลงทุนหรือการเทรดใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้