

Fundamental: เศรษฐกิจ EU ไตรมาส 1 ปี 2559 ฟื้นตัวอย่างประหลาด

สำนักงานสถิติยุโรปรายงานเศรษฐกิจ EU ไตรมาส 1 ปี 2559 ขยายตัว 1.8% (YoY) และขยายตัว 0.5% (QoQ) เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ล่าสุดธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจ EU ในปี 2559 เป็นขยายตัว 1.6% จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 1.4%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจ มีข้อสังเกตเกี่ยวกับเศรษฐกิจ EU และผลต่อการส่งออกของไทย ดังนี้

- เศรษฐกิจ EU ส่งสัญญาณฟื้นตัวอย่างประหลาดจากการผ่อนคลายนโยบายการเงิน หลังจากที่ ECB ดำเนินนโยบาย Negative Interest Rate ควบคู่กับมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ส่งผลให้ตลาดการเงินอยู่ในภาวะผ่อนคลายมากขึ้น ประกอบกับเม็ดเงินที่จะไหลสะพัดจากการแข่งขันฟุตบอลยูโร จะมีส่วนช่วยกระตุ้นให้เศรษฐกิจ EU คึกคักมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามการทำประชามติออกจาก EU ของสหราชอาณาจักร (Brexit) ในวันที่ 23 มิถุนายน 2559 ว่าจะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของเศรษฐกิจ EU มากน้อยเพียงใด

- การส่งออกของไทยไป EU ยังไม่ได้านิสงค์ชัดเจนนักจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ EU มูลค่าส่งออกของไทยไป EU ในช่วง 4 เดือนแรกของ ปี 2559 หดตัว 0.2% แม้ดีขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่หดตัวถึง 5% แต่สินค้าส่งออกสำคัญหลายรายการยังหดตัวในระดับสูง อาทิ คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ รถยนต์และชิ้นส่วน อัญมณีและเครื่องประดับ ยกเว้น เครื่องปรับอากาศที่ขยายตัวถึง 20% เพื่อเตรียมพร้อมรับฤดูร้อนที่คาดว่าจะอุณหภูมิจะอยู่ในระดับสูงมาก

Foreign Exchange Market : เงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย โดยได้แรงหนุน

จากการไหลเข้าของกระแสเงินทุน โดยเฉพาะในตลาดตราสารหนี้ หลังตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะยังไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือนนี้

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.27 แข็งค่าขึ้น 0.9% เมื่อเทียบกับ ระดับ 35.59 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (3 มิ.ย. 59)

ปัจจัย - ธนาคารโลกปรับลดประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปีนี้ลงเหลือ 2.4% จากที่คาดไว้เมื่อเดือนม.ค.ที่ 2.9% โดยระบุว่าเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนามีแนวโน้มเติบโต 3.5% ขณะที่กลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วจะเติบโต 1.7%

- ธนาคารกลางจีนคงคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศในปีที่ 6.8% และประเมินว่าเงินเฟ้อจะขยายตัว 2.4%

- ธปท. ระบุ เงินบาทที่แข็งค่าขึ้นช่วงนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับสกุลเงินภูมิภาค โดยเป็นผลจากการที่ตลาดเปลี่ยนมุมมองต่อการ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed หลังข้อมูลการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐล่าสุด ออกมาต่ำกว่าคาด

คาดการณ์ เงินบาทระยะนี้ยังแกว่งตัวค่อนข้างผันผวนตามทิศทาง fund Flow โดยตลาดยังจับตาดูการประชุมของ Fed ในวันที่ 14-15 มิ.ย.นี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.00-35.60

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงตลอดทุกช่วงอายุ

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง -0.03% ถึง -0.17%

ปัจจัย

- นักลงทุนต่างชาติกลับเข้าซื้อตราสารหนี้ไทย ภายหลังจากประธาน Fed ระบุว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ยังไม่ระบุถึงกำหนดเวลาที่ชัดเจน ทำให้นักลงทุนคาดว่า Fed จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายออกไป

- นักลงทุนเข้าถือครองสินทรัพย์ที่ปลอดภัยเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่อังกฤษอาจแยกตัวออกจากสหภาพยุโรป (EU)

คาดการณ์ Yield ปรับตัวลดลง โดยนักลงทุนจับตาดูผลการประชุม FOMC และผลการลงประชามติเรื่องการออกจาก EU ของอังกฤษอย่างใกล้ชิด

Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	15-Jun-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	22-Jun-16

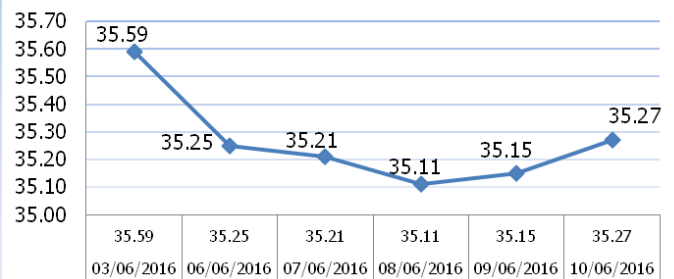
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของ EU

%Δ y-o-y

	ปี 2558 ไตรมาส 4	ปี 2559 ไตรมาส 1	ปี 2559 (คาดการณ์)
GDP	2.0	1.8	1.6
การบริโภคภาคเอกชน	2.0	2.1	1.9
การใช้จ่ายภาครัฐ	1.8	1.7	1.5
การลงทุน	3.7	2.6	3.2
มูลค่าส่งออก	4.2	3.0	3.2
มูลค่านำเข้า	5.7	4.1	4.7

ที่มา : Eurostat, ECB

USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
03/06/2016	35.59	67.28	13590	22410	6.585	46.46	4.140
10/06/2016	35.27	66.82	13267	22320	6.559	46.11	4.067
% Change	-0.90	-0.68	-2.38	-0.40	-0.39	-0.74	-1.78

Thailand CDS Level

Tenor	03-Jun	10-Jun	Change
3Y	64.195	63.940	-0.25
5Y	117.646	118.835	+1.19

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
03-Jun	1.43	1.47	1.49	1.70	1.96	2.24	2.63
10-Jun	1.38	1.44	1.46	1.57	1.79	2.10	2.55
Change	-0.05	-0.03	-0.03	-0.13	-0.17	-0.14	-0.08

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

Market Rate (10-Jun)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.53787	1.59870	1.72831	1.99037
THBFIX	1.22898	1.28424	1.45147	1.66931
LIBOR	0.44655	0.65560	0.94415	1.27350

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากกรณานี้ข้อมูลนี้ไปให้