

Fundamental : มูลค่าส่งออกเดือน ส.ค. 2558 ทดตัวต่อเนื่อง

กระทรวงพาณิชย์รายงานการส่งออกเดือนสิงหาคมมีมูลค่า 17,669 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทดตัวติดต่อกับเดือนที่แปดที่ 6.7% ส่งผลให้มูลค่าส่งออกในช่วง 8 เดือนแรกหดตัว 4.9% ทำให้ล่าสุด ธปท. ปรับลดคาดการณ์ส่งออกทั้งปี 2558 ลงจากหดตัว 1.5% เป็นหดตัว 5.0% ต่ำสุดเมื่อเทียบกับคาดการณ์ของหน่วยงานเศรษฐกิจสำคัญอื่น ๆ

ฝ่ายวิจัยธุรกิจประเมินว่าการส่งออกของไทยยังเผชิญกับสถานการณ์ที่ยากลำบาก เห็นได้จากมูลค่าส่งออกเดือนสิงหาคมที่ไม่รวมทองคำมีขึ้นรูปหดตัวถึง 10.5% ต่ำสุดในรอบ 45 เดือน ทั้งนี้ การส่งออกในช่วงที่เหลือของปี 2558 มีปัจจัยที่ต้องจับตามองดังนี้

- เศรษฐกิจจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้ารายใหญ่อันดับ 2 ของโลกชะลอตัวส่งผลกระทบต่อวงกว้างต่อเศรษฐกิจของประเทศที่พึ่งพาการส่งออกไปจีนในสัดส่วนสูง อาทิ อาเซียนเดิม ญี่ปุ่น สหรัฐฯ ออสเตรเลีย เกาหลีใต้ ไต้หวัน เป็นต้น ซึ่งปัจจัยดังกล่าวส่งผลกระทบต่อลูกโซ่มาถึงการส่งออกของไทย เนื่องจากไทยส่งออกไปประเทศดังกล่าวเป็นสัดส่วนถึง 50% ของมูลค่าส่งออกรวม
- ราคาดินค่าโภคภัณฑ์ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะราคาน้ำมันที่ยังถูกกดดันจากอุปทานส่วนเกิน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน (น้ำมันสำเร็จรูป เคมีภัณฑ์ เม็ดพลาสติก ผลิตภัณฑ์ยาง เป็นต้น)
- ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งหลายฝ่ายคาดว่าจะเกิดขึ้นภายในปี 2558 โดยปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อทิศทางเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศ รวมทั้งค่าเงินบาทในระยะถัดไป

Foreign Exchange Market : เงินบาทยังคงอยู่ในทิศทางอ่อนค่าต่อเนื่อง

จากแนวโน้มเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวลง

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 36.58 อ่อนค่าลง 1.11% เมื่อเทียบกับ ระดับ 36.18 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (25 ก.ย. 58)

ปัจจัย - ธปท. ระบุว่า เงินบาทที่อ่อนค่าในช่วงนี้ ยังคงสอดคล้องกับภูมิภาค โดยตั้งแต่นั้นปีนี้มีเงินลงทุนไหลออกสุทธิจากไทย ราว 5.9 พันล้านดอลลาร์ โดยการไหลออกจากตลาดหุ้น ราว 3 พันล้านดอลลาร์ และไหลออกจากตลาดพันธบัตร 2.9 พันล้านดอลลาร์

- ฟิทช์ เรตติ้ง คาดการณ์อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ(GDP)ของไทยในปี 58 เติบโต 2.7% และคาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นมาโต 3.5% ในปี 59

- IMF กล่าวว่า เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มการขยายตัวที่อ่อนแอลงในปี นี้ จากปัญหาต่างๆ เช่น การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน วิกฤตผู้อพยพในยุโรป ราคาดินค่าโภคภัณฑ์ที่ตกต่ำ และแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ

คาดการณ์ เงินบาทระยะนี้ ยังถูกกดดันจากข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และการไหลออกของเงินทุน ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 36.35-36.85

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป

ปรับลดลง

Yield พันธบัตรอายุต่ำกว่า 3 ปี เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.01%

Yield พันธบัตรอายุตั้งแต่ 3 ปี ขึ้นไป เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง -0.05%

ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับลดลงตาม US Treasury โดยมีปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้สัปดาห์นี้ค่อนข้างน้อย

- ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ส.ค. ว่าโดยรวมยังคงอ่อนแอ โดยการส่งออกหดตัวมากขึ้นจากความต้องการจากจีนและอาเซียนที่ชะลอตัว

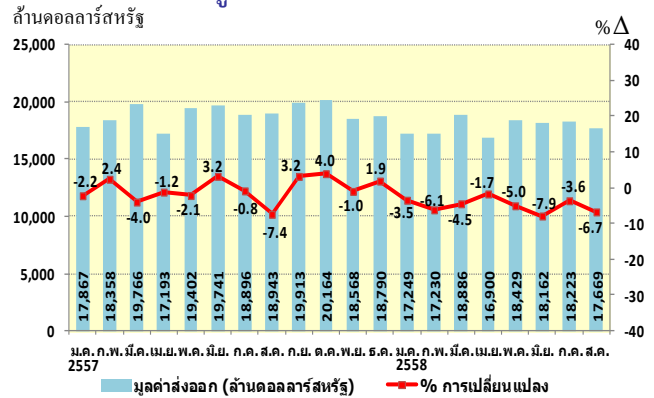
- รายงานที่ประหลาด กนง. ระบุว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมในระยะนี้ อาจมีผลบวกในการช่วยกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้ไม่มาก แต่อาจเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางการเงินในระยะต่อไป

คาดการณ์ Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนรอปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

Policy Rate

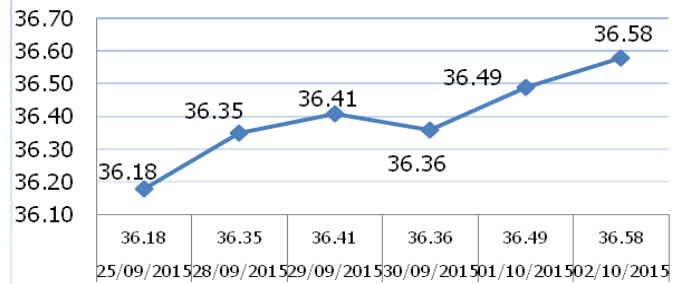
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	28-Oct-15
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	4-Nov-15

มูลค่าส่งออกของไทย



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
25/09/2015	36.18	66.16	14680	22470	6.374	46.74	4.385
02/10/2015	36.58	65.56	14641	22470	6.356	46.73	4.410
% Change	1.11	-0.91	-0.27	0.00	-0.28	-0.03	0.57

Thailand CDS Level

Tenor	25-Sep	02-Oct	Change
3Y	96.210	108.180	+11.97
5Y	161.718	160.331	-1.39

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
25-Sep	1.48	1.50	1.51	1.82	2.28	2.81	3.57
02-Oct	1.49	1.51	1.51	1.81	2.26	2.77	3.52
Change	+0.01	+0.01	0.00	-0.01	-0.02	-0.04	-0.05

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

Market Rate (2-Ocy)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.57152	1.68473	1.77161	1.95880
THBFIX	1.56167	1.63667	1.76417	2.02750
LIBOR	0.19470	0.32710	0.53450	0.85210

ที่มา : Reuters