

## Fundamental : มูลค่าส่งออกเดือนมิถุนายน 2559 หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม

กระทรวงพาณิชย์รายงานการส่งออกของไทยเดือนมิถุนายน 2559 มีมูลค่า 18,146 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หดตัว 0.1% ส่งผลให้มูลค่าส่งออกในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 หดตัว 1.6% ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า แนวโน้มการส่งออกของไทยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

- การส่งออกของไทยในภาพรวมยังไม่สดใส แม้มูลค่าส่งออกเดือน มิ.ย. 2559 จะหดตัวน้อยที่สุดในรอบ 3 เดือน แต่ส่วนหนึ่งยังเป็นผลจากการส่งออกทองคำไม่ขึ้นรูปที่ขยายตัว 365% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเก็งกำไร ทั้งนี้ หากหักทองคำไม่ขึ้นรูป การส่งออกเดือน มิ.ย. ยังหดตัว 3.5% สะท้อนอุปสงค์ที่แท้จริงในตลาดโลกต่อสินค้าส่งออกของไทยยังประปราย สอดคล้องกับล่าสุด สศค. ปรับลดคาดการณ์การส่งออกปี 2559 จาก -0.7% เหลือ -1.9%
- มิติของตลาด ตลาดหลักกลับมาขยายตัว 0.8% โดยได้แรงหนุนจากตลาดสหรัฐฯ และยุโรปที่ขยายตัวดีจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวในไตรมาส 2 อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามผลกระทบ Brexit ในระยะถัดไปว่าจะมีผลต่อเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะยุโรปมากน้อยเพียงใด ขณะที่ตลาดใหม่ โดยเฉพาะจีน และ CLMV ยังหดตัวจากการส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันเป็นหลัก
- มิติของสินค้า สินค้าเกษตรและสินค้าพลังงานยังหดตัวตามราคาน้ำมันที่แม้จะกระเตื้องขึ้นบ้างจากปัจจัยความไม่สงบระยะสั้น แต่ภาวะอุปทานน้ำมันในตลาดยังคงตึงตัวราคา น้ำมัน และสินค้าโภคภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การส่งออกของไทยยังได้อานิสงส์จากสินค้าอุตสาหกรรมที่กลับมาขยายตัวดี โดยเฉพาะรถยนต์และเครื่องปรับอากาศ

**Foreign Exchange Market :** ดอลลาร์สหรัฐร่วงลง หลังจาก ธ.กลางสหรัฐ (Fed) ไม่ได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะใกล้ ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 34.85 แข็งค่าขึ้น 0.14% เมื่อเทียบกับระดับ 34.90 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (22 ก.ค. 59)

**ปัจจัย -** Fed คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นอยู่ในช่วง 0.25-0.50% ต่อปี ขณะที่ Fed ระบุว่า จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป และย้ำว่าจะยังคงจับตาดูสิ่งชี้บ่งชี้เงินเฟ้อ รวมทั้งพัฒนาการทางการเงิน และเศรษฐกิจโลกอย่างใกล้ชิดต่อไป

- สำนักงานเศรษฐกิจการคลังปรับลดคาดการณ์ส่งออกปี 2559 ลงเหลือ -1.9% จากเดิม -0.7% เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังประปรายและไม่แน่นอนสูง

**คาดการณ์** เงินบาทน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบที่แคบลง หลังจากแข็งค่ามากในช่วงที่ผ่านมา ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 34.70-35.10

**Fixed Income Market :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไปปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

**Yield** พันธบัตรอายุต่ำกว่า 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง

**Yield** พันธบัตรอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.03%

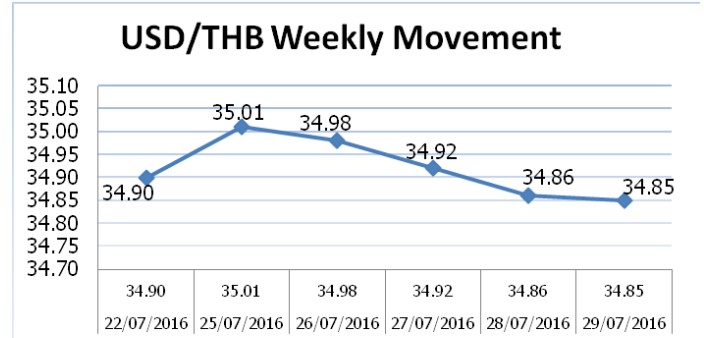
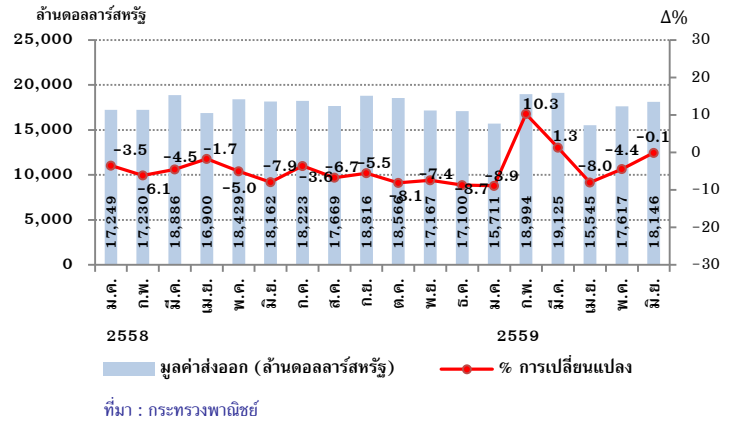
**ปัจจัย**

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไปปรับเพิ่มขึ้นในกรอบแคบ เป็นผลจากนักลงทุนลดการถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยและเข้าลงทุนในตราสารทุน
- ที่ประชุม FOMC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ และส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป

**คาดการณ์** Yield เปลี่ยนแปลงสูงขึ้นในกรอบแคบ โดยนักลงทุนติดตามผลการประชุม กนง. ที่จะขึ้นในช่วงต้นเดือน ส.ค. 59

Policy Rate			
US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting : 14-Sep-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting : 3-Aug-16

## มูลค่าส่งออก



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
22/07/2016	34.90	67.07	13107	22304	6.670	47.07	4.050
28/07/2016	34.85	67.06	13120	22295	6.653	47.12	4.078
% Change	-0.14	-0.01	0.10	-0.04	-0.25	0.10	0.69

## Thailand CDS Level

Tenor	22-Jul	29-Jul	Change
3Y	49.275	51.400	+2.13
5Y	90.665	93.169	+2.50

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
22-Jul	1.33	1.45	1.45	1.56	1.71	2.10	2.54
29-Jul	1.33	1.45	1.47	1.56	1.73	2.11	2.57
Change	0.00	0.00	+0.02	0.00	+0.02	+0.01	+0.03

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

## Market Rate (29-Jul)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.53364	1.59201	1.72491	1.99059
THBFIX	1.27996	1.38541	1.56207	1.78172
LIBOR	0.49590	0.75910	1.11170	1.13210

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้