

## Fundamental: มูลค่าส่งออกเดือน ก.ค. 2558 หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่เจ็ด

กระทรวงพาณิชย์รายงานการส่งออกเดือนกรกฎาคมมีมูลค่า 18,223 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่เจ็ดที่ 3.6% โดยมีปัจจัยหนุนจากตลาดจีน EU ญี่ปุ่น และอาเซียนเดิม ที่หดตัว 1.6% 0.6% 9.6% และ 13.1% ตามลำดับ ส่งผลให้มูลค่าส่งออกในช่วง 7 เดือนแรกปี 2558 หดตัว 4.7%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจประเมินว่า การส่งออกในช่วงที่เหลือของปี 2558 ยังต้องเผชิญกับปัจจัยหนุนสำคัญจากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีนซึ่งเป็นคู่ค้าอันดับ 1 ของไทยที่ซบเซาต่อเนื่อง ประกอบกับมูลค่าส่งออกของสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันซึ่งมีสัดส่วนราว 11% ของมูลค่าส่งออกรวมยังมีแนวโน้มหดตัวตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่อยู่ในระดับต่ำ สำหรับเงินบาทที่อ่อนค่าลงต่อเนื่องอาจไม่สามารถกระตุ้นการส่งออกของไทยได้มากนัก เนื่องจากประเทศคู่แข่งของไทยใช้นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนอ่อนค่าเพื่อกระตุ้นการส่งออกเช่นกัน อย่างไรก็ตาม การส่งออกในช่วงที่เหลือของปี 2558 อาจได้อานิสงส์จากตลาดสหรัฐฯ และ CLMV ที่ยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง อีกทั้งการส่งออกรถปิกอัพน่าจะกลับมาขยายตัวหลังจากผ่านช่วงการปรับเปลี่ยนรุ่น ทั้งนี้ ยังต้องติดตามผลการจัดตั้งเขตการค้าเสรีเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนว่าจะส่งผลให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้มากน้อยเพียงใด ซึ่งจะส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อการฟื้นตัวของ การส่งออกไทยในระยะถัดไป

## Foreign Exchange Market : ดอลลาร์สหรัฐปรับตัวขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักส่วนใหญ่ หลังจากข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯ บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มที่ดี

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.86 อ่อนค่าลง 0.53% เมื่อเทียบกับ ระดับ 35.67 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (21 ส.ค. 58)

**ปัจจัย** - GDP Q2/2015 ของสหรัฐฯขยายตัว 3.7% สูงกว่าตัวเลขเบื้องต้นที่ประเมินไว้ที่ระดับ 2.3% โดยเป็นผลมาจากที่ภาคธุรกิจเพิ่มการลงทุน และเพิ่มสต็อกสินค้า รวมถึงการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นของผู้บริโภคและการใช้จ่ายของรัฐบาล

- ประธานธ.กลางสหรัฐ (Fed) สาขา นิวยอร์ก กล่าวว่า ความเป็นไปได้ที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนก.ย. นี้น่าจะต่ำกว่าที่เคยเป็นในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากความผันผวนของตลาดหุ้นจีนเป็นปัจจัยใหม่ที่เกิดขึ้นในระยะนี้ รวมถึงการชะลอตัวในเงินอาจนำไปสู่การชะลอตัวของเศรษฐกิจ และจุดรั้งความต้องการบริโภคในสหรัฐฯ

- มูดีส์ อินเวสเตอร์ เซอร์วิส ระบุว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ย และอัตราดอกเบี้ยการก่อหนี้ของธ.พาณิชย์ (RRR) ครั้งล่าสุดของธ.กลางจีน (PBOC) จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องในระบบ ขณะที่ลดต้นทุนการกู้ยืมลง ซึ่งจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ

**คาดการณ์** เงินบาทระยะสั้นยังมีโอกาสอ่อนค่าได้อีก ตามทิศทางของสกุลเงินเอเชีย ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.50-36.10

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้นตลอดทุกช่วงอายุ Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง +0.01% ถึง +0.15%

**ปัจจัย**

- นักลงทุนเริ่มคลายความกังวลและเข้าถือครองสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้นหลังจากที่จีนประกาศใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง อาทิ การอัดฉีดเงินหยวนเข้าระบบ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยและการลดสัดส่วนเงินกันสำรองการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์

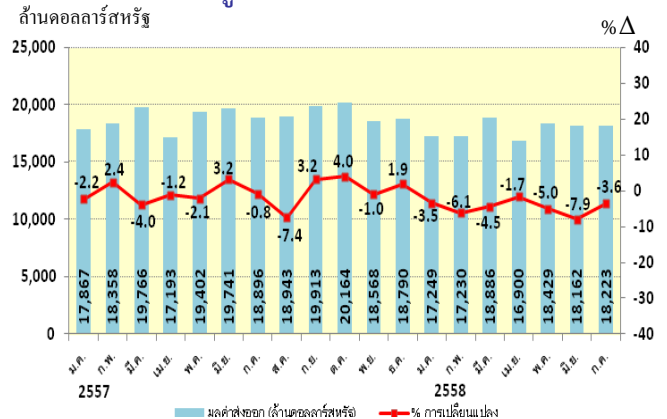
- นักลงทุนเริ่มมีความเชื่อมั่นในการแก้ปัญหาเศรษฐกิจไทยและจับตาดูแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยของทีเอ็มเศรษฐกิจชุดใหม่อย่างใกล้ชิด

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนยังคงจับตาดูสถานการณ์ในประเทศและต่างประเทศอย่างใกล้ชิด

## Policy Rate

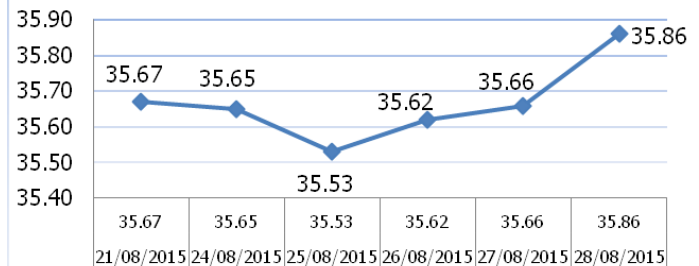
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	17-Sep-15
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	16-Sep-15

## มูลค่าส่งออกของไทย



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
21/08/2015	35.67	65.83	13943	22490	6.388	46.68	4.180
28/08/2015	35.86	66.17	13952	22460	6.388	46.72	4.200
% Change	0.53	0.52	0.06	-0.13	0.00	0.09	0.48

## Thailand CDS Level

Tenor	21-Aug	28-Aug	Change
3Y	100.785	89.330	-11.46
5Y	165.832	144.834	-21.00

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
21-Aug	1.43	1.44	1.45	1.64	2.13	2.66	3.50
28-Aug	1.44	1.46	1.48	1.74	2.21	2.81	3.56
Change	+0.01	+0.02	+0.03	+0.10	+0.08	+0.15	+0.06

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

## Market Rate (28-Aug)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.55750	1.63000	1.76083	2.02667
THBFIX	1.99314	1.84492	1.83152	2.00508
LIBOR	0.19855	0.32900	0.53425	0.84330

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้