

Fundamental : เศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำสุดตั้งแต่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจโลกปี 2552

สำนักงานสถิติแห่งชาติจีนรายงานเศรษฐกิจไตรมาส 3 ปี 2557 ขยายตัว 7.3% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2552 ที่ขยายตัว 6.6% เนื่องจากภาคก่อสร้างหิมทรัพย์และอุปสงค์ในประเทศชะลอตัวลง

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า เศรษฐกิจจีนปี 2557 ที่ชะลอตัวกว่าในช่วงหลายปีที่ผ่านมา (เศรษฐกิจจีนขยายตัวเฉลี่ย 10.2% ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา) ส่วนหนึ่งเป็นผลจากแผนปฏิรูปเศรษฐกิจที่ห้ามพึ่งพาการบริโภคในประเทศมากขึ้น แต่โครงสร้างเศรษฐกิจยังต้องใช้เวลากว่าในการปรับตัว เนื่องจากปัจจุบันการบริโภคภาคเอกชนของจีนมีสัดส่วนเพียง 37% ต่อ GDP ถือว่าต่ำมากเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ ซึ่งอยู่ที่ 70% ต่อ GDP ประกอบกับปัญหาการผลิตส่วนเกินและปัญหาหนี้ที่เร่งตัวขึ้น ทำให้รัฐบาลจีนเข้ามาควบคุมการปล่อยสินเชื่อให้มีความเข้มงวดขึ้น ส่งผลให้การลงทุนโดยเฉพาะภาคก่อสร้างหิมทรัพย์ชะลอลง ทั้งนี้ เศรษฐกิจจีนที่ชะลอลง ทำให้มีความเป็นไปได้ที่รัฐบาลจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในช่วงที่เหลือของปี เพื่อให้บรรลุเป้าหมายอัตราการขยายตัวที่ 7.5% ในปี 2557 ปัจจัยดังกล่าวอาจช่วยให้การส่งออกของไทยไปจีนกระเตื้องขึ้น หลังจากมูลค่าส่งออกไปตลาดจีนในช่วง 8 เดือนแรกหดตัว 5.4% ซึ่งเป็นปัจจัยบั่นทอนสำคัญที่อาจทำให้การส่งออกของไทยปี 2557 ขยายตัวต่ำหรือไม่ขยายตัวเนื่องจากจีนเป็นตลาดส่งออกอันดับ 1 ของไทยตั้งแต่ปี 2552 ด้วยสัดส่วนกว่า 11% ของมูลค่าส่งออกรวม

Foreign Exchange Market : ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐที่เป็นไปในเชิงบวก

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.41 อ่อนค่าลง 0.12% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.37 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (17 ต.ค. 57)

ปัจจัย - ดัชนีชี้้นำทางเศรษฐกิจของสหรัฐในเดือนก.ย.ปรับตัวขึ้นเพิ่มขึ้น 0.8% สู่ระดับ 104.4 หลังเพิ่มขึ้น 0.2% ในเดือน ส.ค.

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ(PMI) ภาคการผลิตของยูโรโซนเดือนค.ค. เพิ่มขึ้นสู่ 50.7 จาก 50.3 ในเดือน ก.ย. ทำให้เกิดความหวังว่าเศรษฐกิจยูโรโซนจะสามารถรอดพ้นจากภาวะถดถอยในปีนี้ได้
- HSBC รายงาน ดัชนีภาคการผลิตเบื้องต้นของจีน(PMI) ในเดือนค.ค.ขยายตัวสู่ 50.4 จาก 50.2 ในเดือนก.ย. ซึ่งเป็นสัญญาณว่าเศรษฐกิจจีนไม่น่าจะชะลอตัวลงอีกในช่วงที่เหลือของปี

คาดการณ์ เงินบาทระยะสั้นแกว่งตัวตามปัจจัยต่างประเทศเป็นหลัก โดยนักลงทุนยังคงรอดูความชัดเจนจาก ธ.กลางสหรัฐ(FED) เกี่ยวกับทิศทางทการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 28-29 ต.ค.นี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.20-32.60

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงในกรอบแคบ ๆ

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง **-0.02%** ถึง **0.00%**

ปัจจัย

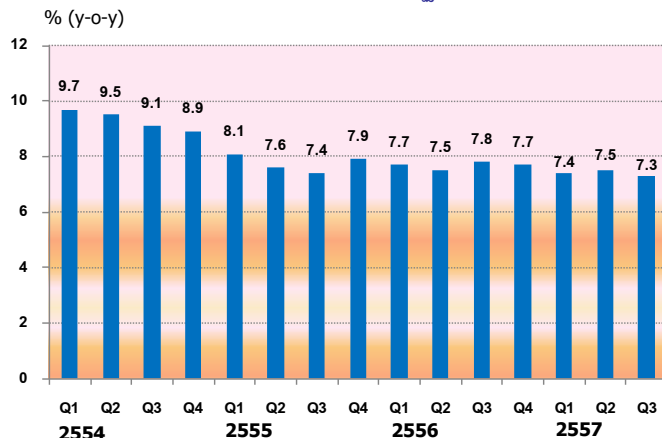
- ปริมาณการซื้อขายในสัปดาห์นี้ค่อนข้างเบาบาง และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังคงปรับตัวในทิศทางเดียวกับ US Treasury โดยนักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงคาดว่า Fed จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งต่อไป
- สมาคมตราสารหนี้เปิดเผยว่า อัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ระยะยาวปรับลดลงตามภาวะเศรษฐกิจในและต่างประเทศที่เติบโตอย่างช้า ๆ ส่วนอัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ระยะสั้นมีแนวโน้มคงที่ไปถึงช่วงไตรมาส 1/58 เนื่องจากการส่งออกของไทยยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่

คาดการณ์ Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนรอปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

Policy Rate

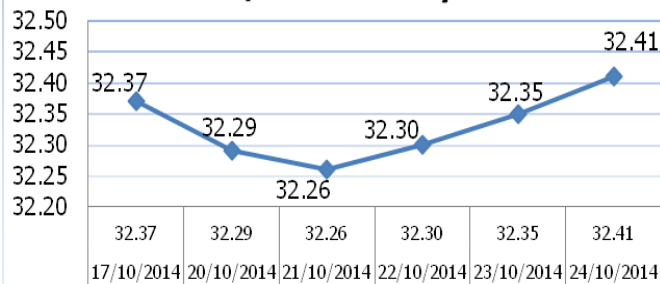
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	29-Oct-14
Thailand	1-Day Repo	2.00%	Next meeting :	5-Nov-14

อัตรารายตัวของเศรษฐกิจจีน



ที่มา : สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน

USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
17/10/2014	32.37	61.53	12101	21220	6.124	44.90	3.277
24/10/2014	32.41	61.16	12048	21245	6.117	44.79	3.278
% Change	0.12	-0.60	-0.44	0.12	-0.12	-0.24	0.05

Thailand CDS Level

Tenor	17-Oct	24-Oct	Change
3Y	46.190	45.495	-0.70
5Y	93.510	88.000	-5.51

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
17-Oct	2.02	2.09	2.11	2.48	2.72	3.23	3.78
24-Oct	2.02	2.09	2.11	2.47	2.70	3.22	3.77
Change	0.00	0.00	0.00	-0.01	-0.02	-0.01	-0.01

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

Market Rate (24-Oct)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.08769	2.18154	2.29231	2.54923
THBFIX	1.93465	1.90232	1.89255	2.07603
LIBOR	0.15200	0.23310	0.32290	0.54255

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มีไว้สำหรับคำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้