

Fundamental : เศรษฐกิจเงินไตรมาส 2 ปี 2558 ขยายตัว 7.0%

สำนักงานสถิติแห่งชาติจําหน่ายรายงานเศรษฐกิจไตรมาส 2 ปี 2558 ขยายตัว 7.0% (y-o-y) ทรงตัวจากไตรมาส 1 แต่สูงกว่าที่หลายฝ่ายคาดการณ์ไว้ที่ 6.8% ทั้งนี้ รัฐบาลจําหน่ายคาดการณ์เศรษฐกิจทั้งปี 2558 จะขยายตัว 7.0%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่า เศรษฐกิจเงินปี 2558 ที่มีแนวโน้มชะลอลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากแผนปฏิรูปเศรษฐกิจที่เน้นการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาวมากกว่าที่จะเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจให้ขยายตัวสูงในระยะสั้น ประกอบกับเงินต้องเผชิญกับปัญหาการผลิตส่วนเกินและปัญหาหนี้ที่เร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง ปัจจัยดังกล่าวมีส่วนสำคัญที่ทำให้การส่งออกของไทยไปจีนหดตัวต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2557 ถึงไตรมาส 1 ปี 2558 อย่างไรก็ตาม หลังจากที่รัฐบาลจําหน่ายออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายถึง 3 ครั้งตั้งแต่ต้นปีเหลือ 4.85% ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ก็มีมีส่วนช่วยพยุงให้เศรษฐกิจเงินขยายตัวดีกว่าที่หลายฝ่ายคาดไว้ ขณะที่เศรษฐกิจเงินไตรมาส 2 ขยายตัว 1.7% (q-o-q) สะท้อนทิศทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น สอดคล้องกับมูลค่าส่งออกของไทยไปจีนในเดือน เม.ย และ พ.ค. 2558 ที่กลับมาขยายตัว 1.1% และ 3.3% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ยังต้องจับตามองผลกระทบของตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวลงรุนแรงว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเงินมากน้อยเพียงใด เนื่องจากปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อการส่งออกของไทยไปจีนในระยะถัดไป

Foreign Exchange Market : ดอลลาร์สหรัฐปรับตัวขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก

ส่วนใหญ่ หลังประธานธ.กลางสหรัฐ (Fed) ส่งสัญญาณถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 34.16 อ่อนค่าลง 0.68% เมื่อเทียบกับ ระดับ 33.93 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (10 มิ.ย. 58)

ปัจจัย - ประธาน Fed แถลงนโยบายการเงินรอบครึ่งปี โดยระบุว่า Fed มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ขณะที่เจ้าหน้าที่ Fed ส่วนใหญ่คาดว่าเศรษฐกิจจะยังคงขยายตัวในช่วงที่เหลือของปีนี้ และอัตราว่างงานจะค่อยๆ ลดลง

- ประธานธ.กลางยุโรป (ECB) แถลงว่า ECB ได้เพิ่มวงเงินกู้ฉุกเฉินให้แก่ธนาคารกรีซอีก 900 ล้านยูโร เป็นเวลา 1 สัปดาห์ ซึ่งจะช่วยให้ธนาคารของกรีซกลับมาเปิดใหม่อีกครั้ง หลังจากที่ได้ถูกสั่งปิดตั้งแต่ปลายเดือนที่แล้ว นอกจากนี้ ยังยืนยันว่า ECB จะเดินหน้าซื้อพันธบัตรตามมาตรการ QE จนถึงเดือน ก.ย. 2559 เพื่อหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

- ธปท. กล่าวว่า เงินบาทที่อ่อนค่าลงช่วงนี้ ยังสอดคล้องกับสกุลเงินของประเทศคู่ค้าและคู่แข่ง และหาก Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ย จะไม่เกิดข้อขัดแย้งในตลาดการเงินไทยโดยธปท.มีเครื่องมือต่างๆ ไว้รองรับแล้ว

คาดการณ์ เงินบาทยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่าตามทิศทางสกุลเงินภูมิภาค ที่ถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐในช่วงนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 33.90-34.40

Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงทุกช่วงอายุ

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง -0.07%

ปัจจัย

- อัตราผลตอบแทนปรับลดลงเนื่องจากนักลงทุนให้ความสนใจเข้าร่วมประมูลพันธบัตรในช่วงกลางสัปดาห์เป็นจำนวนมาก

- นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจไทย

หลังจากที่มีหลายสำนักปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้ โดยล่าสุด ธปท. อาจปรับลดประมาณการ GDP ต่ำกว่า 3%

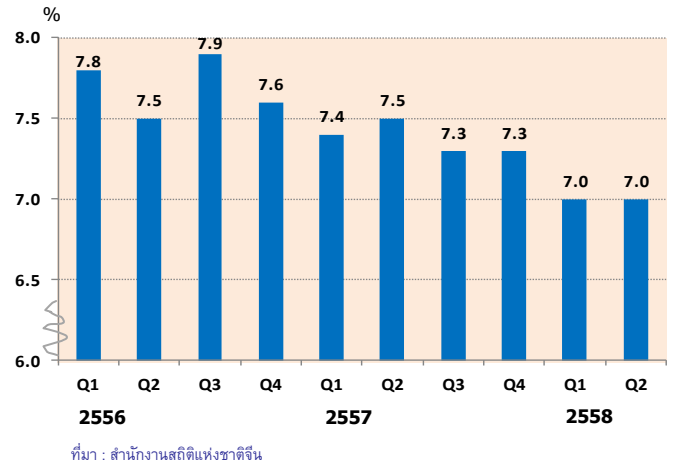
- ประธาน Fed ส่งสัญญาณว่าจะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยภายในปีนี้แต่จะปรับขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป

คาดการณ์ Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนรอปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

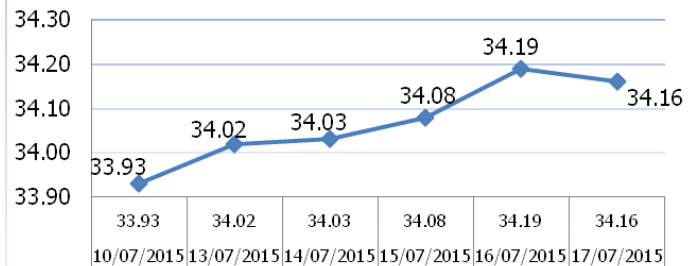
Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	29-Jul-15
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	5-Aug-15

อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจเงิน



USD/THB Weekly Movement



Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
10/07/2015	33.93	63.44	13310	21811	6.209	45.12	3.793
17/07/2015	34.16	63.48	13340	21813	6.210	45.23	3.805
% Change	0.68	0.06	0.23	0.01	0.01	0.25	0.32

Thailand CDS Level

Tenor	10-Jul	17-Jul	Change
3Y	56.065	54.385	-1.68
5Y	101.665	99.166	-2.50

ที่มา : Bloomberg

Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
10-Jul	1.47	1.48	1.47	1.67	2.22	2.82	3.63
17-Jul	1.45	1.45	1.46	1.60	2.19	2.82	3.60
Change	-0.02	-0.03	-0.01	-0.07	-0.03	0.00	-0.03

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

Market Rate (17-Jul)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.56083	1.64417	1.77583	2.03917
THBFIX	1.58935	1.48136	1.44159	1.55152
LIBOR	0.19050	0.29175	0.46020	0.77570

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำการใดๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้