# Market Weekly Update

Vol. 330 6 May 2015

## *Fundamental* : มูลค่าส่งออกเดือน มี.ค. 2558 หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม

กระทรวงพาณิชย์รายงานการส่งออกเดือนมีนาคมมีมูลค่า 18,886 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หดตัว 4.5% โดยมีปัจจัยบั่นทอนจากตลาดยุโรป ญี่ปุ่น และจีนที่หดตัว 3.9% 8.4% และ 8.3% ตามลำดับ ทำให้การส่งออกไตรมาสแรกปี 2558 หดตัว 4.7% พร้อมกันนี้ กระทรวงพาณิชย์ได้ปรับลดเป้าอัตราการขยายตัวของมูลค่าส่งออกปี 2558 ลงจาก 4.0% เหลือ 1.2% เช่นเดียวกับ สศค. ที่ได้ปรับลดเป้ามูลค่าส่งออกปี 2558 ลงจาก 1.4% เหลือ 0.2%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าการส่งออกของไทยไตรมาสแรกที่หดตัว 4.7% มีสาเหตุจากราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลดลงมาก ทำให้มูลค่าส่งออกน้ำมันสำเร็จรูป เม็ดพลาสติก เคมีภัณฑ์ และผลิตภัณฑ์ยาง (มีสัดส่วนรวมกันราว 14% ของมูลค่าส่งออกรวม) หดตัว 27.2% 13.7% 22.9% และ 36.1% ตามลำดับ ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจจีน ยุโรป และญี่ปุ่นที่ชบเซา ทำให้การส่งออกไปยังตลาดดังกล่าวหดตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ตลาดสหรัฐฯ และ CLMV เป็นตลาดที่ช่วยพยุงการส่งออกของไทย โดยเฉพาะตลาด CLMV ที่ขยายตัวสูงถึง 10.6% ในไตรมาสแรก ทำให้สัดส่วนการส่งออกไป CLMV ปรับเพิ่มขึ้นจาก 9% ในปี 2557 เป็น 10.1% ในไตรมาสแรกปี 2558 แซงหน้าตลาดญี่ปุ่น และขยับเข้าใกล้ตลาดจีนและยุโรปมากขึ้นเป็นลำดับ ทั้งนี้ แม้กระทรวงพาณิชย์จะปรับเป้าอัตราขยายตัวของมูลค่าส่งออกปี 2558 ลงจาก 4% เหลือ 1.2% แต่การบรรลุเป้าดังกล่าวยังมีความท้าทายจากปัจจัยรุมเร้ารอบด้าน โดยเฉพาะเศรษฐกิจโลกที่เปราะบาง นอกจากนี้ อุปสงค์ในประเทศที่ยังมีทิศทางไม่แน่นอน ส่งผลให้การประชุม กนง. ในวันที่ 29 เมษายน มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ลงจาก 1.75% เหลือ 1.5% ต่ำสุดในรอบกว่า 5 ปี เพื่อช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

## *Foreign Exchange Market* : เงินบาทอ่อนค่าลง หลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเหนือความคาดหมายของคณะกรรมการนโยบายการเงินของไทย(กนง.)

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.95 อ่อนค่าลง 1.26% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.54 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (24 เม.ย. 58)

<u>ปัจจัย</u> – กนง.ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% มาที่ 1.50% หลังประเมินว่าเศรษฐกิจของไทยฟื้นตัวต่ำกว่าคาด พร้อมยอมรับว่ามีความเสี่ยงเรื่องเงินฝืดมากขึ้น แต่ยังไม่ถึงกับต้องกังวล โดยกนง.จะเฝ้าติดตามอย่างใกล้ชิด

– ธ.กลางสหรัฐ(Fed) คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0-0.25% โดยระบุว่า Fed จำเป็นต้องใช้เวลาในการสร้างความมั่นใจต่อการคาดการณ์เกี่ยวกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ซึ่งหมายความว่าความเป็นไปได้ที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงกลางปีนี้ได้ลดน้อยลง

– กระทรวงพาณิชย์ เผยการส่งออกของไทยในเดือน มี.ค.ลดลง 4.45% ซึ่งเป็นการลดลงเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน และยังได้ปรับลดเป้าหมายการส่งออกในปี 58 เหลือโต 1.2% จากเดิมประเมินว่าจะขยายตัว 4%

<u>คาดการณ์</u> ระยะสั้นเงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าลงได้อีก จากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นของ กนง. ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.70-33.20

## *Fixed Income Market* : *อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงตลอดทุกช่วงอายุ โดยเฉพาะพันธบัตรระยะสั้น*

***Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง -0.03% ถึง -0.20%***

<u>ปัจจัย</u>

– ที่ประชุม กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ต่อปี มาอยู่ที่ระดับ 1.50% ต่อปี เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และจะดำเนินนโยบายการเงินในระดับผ่อนคลายที่เพียงพอต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่อย่างเหมาะสม

– นักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจไทย โดยล่าสุดสำนักงานเศรษฐกิจการคลังปรับลด GDP ปี 2558 ลงจาก 3.9% เหลือ 3.7%เนื่องจากการส่งออกยังคงอ่อนแอ และกระทรวงพาณิชย์ปรับลดเป้าหมายการส่งออกปี 2558 ลงจาก 4% เหลือ 1.2%

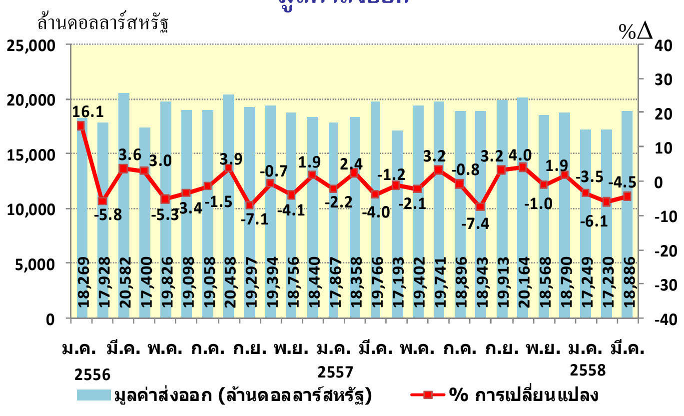
– ที่ประชุม FOMC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0-0.25% ต่อปี โดยไม่ส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้

<u>*คาดการณ์*</u> Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนติดตามสภาพเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างใกล้ชิด

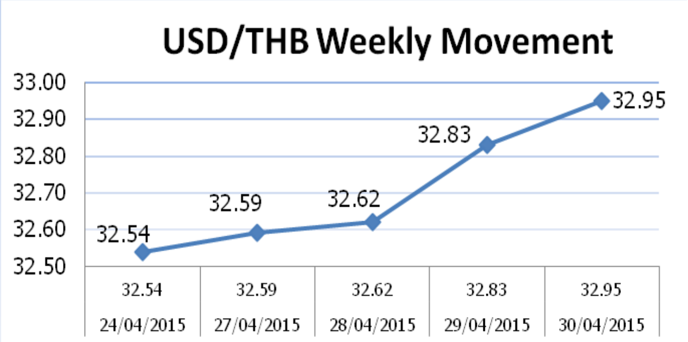
### *Policy Rate*

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| US | Fed Fund Rate | 0.25% | Next meeting : | 17-Jun-15 |
| Thailand | 1-Day Repo | 1.50% | Next meeting : | 10-Jun-15 |

### มูลค่าส่งออก




ที่มา : กระทรวงพาณิชย์




### *Exchange Rate*

| USD/ | THB | INR | IDR | VND | CNY | PHP | MYR |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 24/04/2015 | 32.54 | 63.55 | 12952 | 21565 | 6.193 | 44.25 | 3.582 |
| 30/04/2015 | 32.95 | 63.70 | 12940 | 21550 | 6.203 | 44.54 | 3.556 |
| **% Change** | **1.26** | **0.24** | **-0.09** | **-0.07** | **0.16** | **0.66** | **-0.74** |

### *Thailand CDS Level*

| Tenor | 24-Apr | 30-Apr | Change |
|---|---|---|---|
| 3Y | 57.940 | 57.240 | -0.70 |
| 5Y | 105.000 | 103.832 | -1.17 |

ที่มา : Bloomberg

### *Government Bond Yield*

| | 1M | 6M | 1Y | 3Y | 5Y | 10Y | 20Y |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 24-Apr | 1.73 | 1.72 | 1.73 | 1.90 | 2.18 | 2.54 | 3.45 |
| 30-Apr | 1.54 | 1.53 | 1.53 | 1.78 | 2.12 | 2.51 | 3.40 |
| Change | -0.19 | -0.19 | -0.20 | -0.12 | -0.06 | -0.03 | -0.05 |

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

### *Market Rate (30-Apr)*

| Tenor | 1M | 3M | 6M | 1Y |
|---|---|---|---|---|
| BIBOR | 1.58500 | 1.69333 | 1.82583 | 2.08833 |
| THBFIX | 1.36139 | 1.40147 | 1.45862 | 1.67066 |
| LIBOR | 0.18050 | 0.27590 | 0.41275 | 0.72135 |

ที่มา: Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำเสนอ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้