

## Fundamental : มูลค่าส่งออกของเงินเดือน ธ.ค. 2558 หดตัวน้อยที่สุดในรอบ 6 เดือน

กรมศุลกากรจีนรายงานมูลค่าส่งออกเดือนธันวาคม 2558 ในเทอมดอลลาร์สหรัฐหดตัว 1.4% ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะหดตัว 8% ขณะที่มูลค่าส่งออกในเทอมหยวนขยายตัว 2.3% ส่วนหนึ่งเป็นผลจากเงินหยวนที่อ่อนค่า อย่างไรก็ตาม มูลค่าส่งออกรวมของจีนทั้งปี 2558 หดตัว 2.8% เป็นการหดตัวครั้งแรกตั้งแต่วิกฤต Hamburger ในปี 2552

ฝ่ายวิจัยธุรกิจมีข้อสังเกตในประเด็นดังกล่าว ดังนี้

- เศรษฐกิจจีนยังมีแนวโน้มชะลอตัว แม้การส่งออกของจีนจะต้องขึ้นเล็กน้อย แต่เศรษฐกิจโดยรวมของจีน โดยเฉพาะภาคการผลิตยังชะลอตัวเนื่องจากการผลิตส่วนเกินในหลายอุตสาหกรรมซึ่งมีส่วนสำคัญที่ทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกลดลง นอกจากนี้ความปั่นป่วนในตลาดการเงินของจีนหลังจากธนาคารกลางจีนประกาศลดค่าเงินหยวนได้ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั่วโลก รวมทั้งผู้บริโภคชาวจีน ปัจจุบันดังกล่าวอาจทำให้การส่งออกของไทยไปจีนในหลายสินค้าโดยเฉพาะสินค้าที่เกี่ยวเนื่องกับน้ำมันยังไม่สดใส
- เงินหยวนที่อ่อนค่าส่งผลดีต่อสินค้าส่งออกของไทยบางส่วน เพราะทำให้สินค้าจีนมีความได้เปรียบด้านราคามากขึ้น ปัจจุบันดังกล่าวทำให้สินค้าส่งออกของไทยโดยเฉพาะสินค้าที่ใช้เป็นวัตถุดิบหรือส่วนประกอบซึ่งเงินนำเข้าไปผลิตเพื่อส่งออกได้รับอานิสงส์ตาม สะท้อนได้จากสินค้าส่งออกของไทยไปจีนบางรายการในช่วง 11 เดือนแรกปี 2558 ยังขยายตัว อาทิ แผงวงจรไฟฟ้า (ขยายตัว 122%) เครื่องจักรและส่วนประกอบ (ขยายตัว 1.8%) วงจรพิมพ์ (ขยายตัว 29%) ส่วนประกอบและอุปกรณ์รถยนต์ (ขยายตัว 63.8%) เป็นต้น

## Foreign Exchange Market : เงินบาทยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบ เนื่องจากยังมีปัจจัยใหม่ๆ ชักนำทิศทางตลาด ในระยะนี้

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 36.34 อ่อนค่าลง 0.03% เมื่อเทียบกับ ระดับ 36.33 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (8 ม.ค. 58)

**ปัจจัย** - สำนักงานศุลกากรจีน ระบุว่า ยอดส่งออกของเงินในเดือนธ.ค.ปรับตัวขึ้น 2.3% เมื่อเทียบกับปี หลังจากที่ว่าลดลง 3.7% ในเดือนพ.ย. ขณะที่ยอดการนำเข้าในเดือนธ.ค.ลดลง 4% เมื่อเทียบกับปี หลังจากที่ว่าลดลง 5.6% ในเดือนพ.ย.

- ธ.กลางอังกฤษ(BoE) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.5% และยังมีมติเป็นเอกฉันท์ในการคงวงเงินซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ที่ 3.75 แสนล้านปอนด์
- ประธานธ.กลางสหรัฐ(Fed) สาขาเซนต์ หลุยส์ กล่าวว่า การดิ่งลงครั้งใหม่ของราคาน้ำมันอาจส่งผลกระทบต่อกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อที่ระดับ 2% ของ Fed และทำให้ Fed ชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยออกไป

**คาดการณ์** ค่าเงินเอเชียส่วนใหญ่ยังมีแนวโน้มอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐทั้งจากปัจจัยเรื่องการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธ.สหรัฐ(Fed) และแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 36.10-36.50

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงตลอดช่วงอายุ

Yield พันธบัตรอายุ เปลี่ยนแปลง **-0.02%** ถึง **-0.11%**

### ปัจจัย

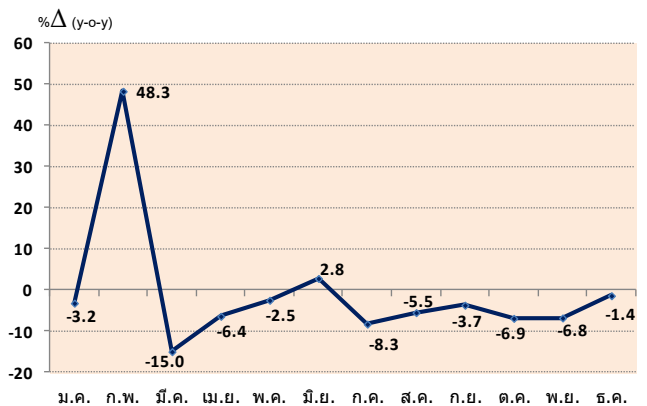
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงในทิศทางเดียวกับตลาดพันธบัตรทั่วโลก เนื่องจากความกังวลเรื่องการปรับลดของราคาน้ำมันและการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน
- นักลงทุนมีความสนใจเข้าร่วมประมูลพันธบัตรระยะยาวในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นจำนวนมาก

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวลดลงในกรอบแคบ โดยนักลงทุนยังคงจับตาดูสถานการณ์ในต่างประเทศอย่างใกล้ชิด

### Policy Rate

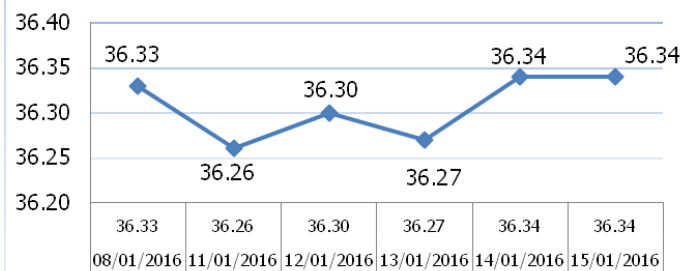
US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	27-Jan-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	3-Feb-16

## อัตราขยายตัวมูลค่าส่งออกของเงินปี 2558



ที่มา : กรมศุลกากรจีน

## USD/THB Weekly Movement



### Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
08/01/2016	36.33	66.82	13892	22448	6.593	47.26	4.375
15/01/2016	36.34	67.45	13885	22417	6.585	47.73	4.384
% Change	0.03	0.94	-0.05	-0.14	-0.12	0.99	0.21

### Thailand CDS Level

Tenor	08-Dec	15-Jan	Change
3Y	89.450	97.855	+8.41
5Y	150.334	165.832	+15.50

ที่มา : Bloomberg

### Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
08-Jan	1.44	1.48	1.49	1.75	2.21	2.62	3.18
15-Jan	1.41	1.46	1.47	1.62	2.06	2.51	3.07
Change	-0.03	-0.02	-0.02	-0.13	-0.15	-0.11	-0.11

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

### Market Rate (15-Jan)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.55167	1.62149	1.75575	2.02236
THBFIX	1.48538	1.54625	1.58445	1.82072
LIBOR	0.42550	0.61960	0.84905	1.14510

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากกรณำข้อมูลนี้ไปใช้