

## Fundamental : มูลค่าส่งออกเดือนพฤศจิกายน 2557 หดตัว 1.0%

กระทรวงพาณิชย์รายงานการส่งออกเดือนพฤศจิกายน 2557 มีมูลค่า 18,568 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หดตัว 1.0% โดยมีปัจจัยบั่นทอนจากตลาดยุโรป ญี่ปุ่น และจีนที่หดตัว 5.2% 10.8% และ 18.7% ตามลำดับ ขณะที่ตลาดสหรัฐฯ และอาเซียนยังขยายตัวที่ 2.7% และ 9.0% ส่งผลให้การส่งออกของไทยช่วง 11 เดือนแรกปี 2557 หดตัว 0.4%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่านอกเหนือจากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดแล้ว การส่งออกของไทยปี 2557 ยังถูกบั่นทอนจากหลายปัจจัย ทั้งราคาสินค้าเกษตรที่ลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะข้าวและยางพาราซึ่งเป็นสินค้าส่งออกสำคัญของไทย ประกอบกับความวิตกกังวลในการแพร่ระบาดของเชื้ออีโบล่าและความขัดแย้งระหว่างประเทศที่มีมากขึ้น โดยเฉพาะระหว่างชาติตะวันตกและรัสเซียก็ยังส่งผลให้บรรยากาศการค้าระหว่างประเทศและการส่งออกของไทยปี 2557 ต้องเผชิญกับความยากลำบากมากขึ้น นอกจากนี้ ปัญหาเชิงโครงสร้างของไทยก็เร่งตัวขึ้น อาทิ การขาดแคลนแรงงาน และค่าจ้างที่สูงขึ้น เป็นต้น ซึ่งกดดันให้ความสามารถในการแข่งขันของไทยลดลง อย่างไรก็ตาม มูลค่าส่งออกปี 2558 น่าจะเริ่มฟื้นตัวอย่างช้าๆ ท่ามกลางความเสี่ยงที่ยังมีอยู่มาก อนึ่ง กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์มูลค่าส่งออกปี 2558 ขยายตัว 4.0% ขณะที่ ธ.พ. คาดการณ์ขยายตัว 1.0%

## Foreign Exchange Market : เงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย ด้วยปริมาณ

ธุรกรรมก่อนเข้าเบาบาง หลังนักลงทุนลดความเสี่ยงในช่วงวันหยุดยาว

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.89 แข็งค่าขึ้น 0.15% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.94 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (26 ธ.ค. 57)

**ปัจจัย** - ธ.พ. ปรับประมาณการ GDP ของไทยปี 2557 เหลือ 0.8% ต่อปีจากเดิม 1.5% ต่อปี หลังจากเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดจากการส่งออกที่หดตัวตามเศรษฐกิจโลก สำหรับในปี 2558 ธ.พ. คาดว่า GDP ในไตรมาสแรกจะขยายตัว 4.0% จากเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มดีขึ้น - IMF เปิดเผยว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจหลีกเลี่ยงผลกระทบที่จะเกิดกับตลาดเกิดใหม่จากการยกเลิกมาตรการ QE ด้วยการชะลอการขายสินทรัพย์ และหลีกเลี่ยงที่ซื้อในช่วงดำเนินการดังกล่าว

- กระทรวงพัฒนาเศรษฐกิจรัสเซียเปิดเผยว่า GDP เดือนพฤศจิกายนติดลบ 0.5% เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันปีก่อน และเป็นการติดลบครั้งแรกนับแต่ปี 2009

**คาดการณ์** เงินบาทยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบ โดยตลาดยังคงต้องรอปัจจัยใหม่ๆ ในช่วงต้นปี 2558 ในการขึ้นทิศทาง ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.85-33.15

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับลดลง

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง -0.05% ถึง 0.00%

### ปัจจัย

- นักลงทุนเข้าถือครองสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยจากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว

- ธ.พ. แถลงว่า ภาวะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเดือน พ.ย. 57 ยังเป็นไปอย่างช้าๆ โดยมีแรงขับเคลื่อนมาจากการใช้จ่ายภาคเอกชน อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายภาครัฐและการส่งออกสินค้าชะลอลง

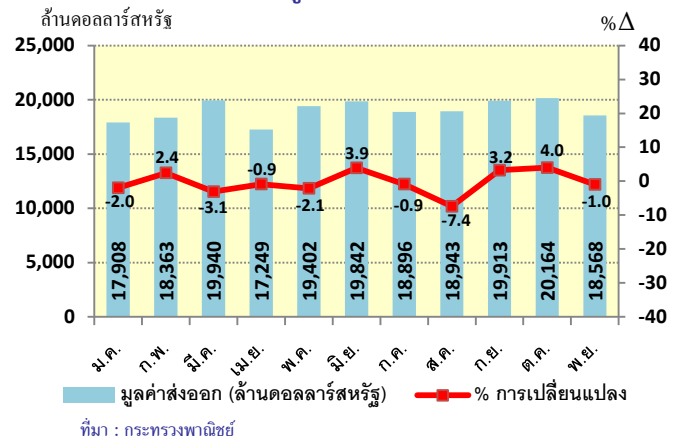
- นักลงทุนชะลอการลงทุนในสัปดาห์นี้ เนื่องจากเป็นช่วงวันหยุดยาวเทศกาลปีใหม่

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนรอดูปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน

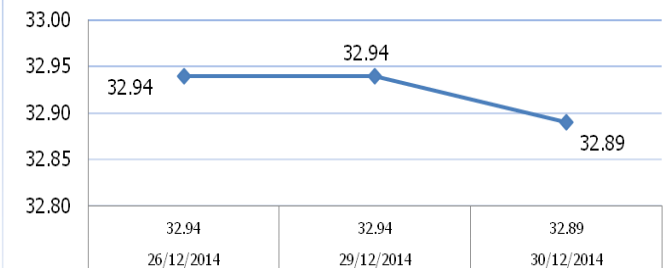
## Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	28-Jan-15
Thailand	1-Day Repo	2.00%	Next meeting :	28-Jan-15

## มูลค่าส่งออก



## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
26/12/2014	32.94	63.66	12413	21370	6.214	44.62	3.491
30/12/2014	32.89	63.73	12460	21390	6.222	44.68	3.500
% Change	-0.15	0.12	0.38	0.09	0.12	0.13	0.26

## Thailand CDS Level

Tenor	26-Dec	30-Dec	Change
3Y	47.340	56.600	+9.26
5Y	97.650	104.580	+6.93

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
26-Dec	2.04	2.06	2.04	2.30	2.53	2.87	3.66
30-Dec	2.04	2.05	2.04	2.28	2.48	2.83	3.65
Change	0.00	-0.01	0.00	-0.02	-0.05	-0.04	-0.01

ที่มา : สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ([www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th))

## Market Rate (30-Dec)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.09077	2.18154	2.29077	2.55000
THBFIX	2.13938	1.99252	1.91503	1.98514
LIBOR	0.16750	0.25560	0.36480	0.63280

ที่มา : Reuters

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