

## Fundamental : หน่วยงานเศรษฐกิจปรับลดคาดการณ์ส่งออกปี 2555

ปัญหาเศรษฐกิจโดยเฉพาะของยุโรปและสหรัฐฯ ที่ยืดเยื้อและเริ่มส่งผลกระทบต่อลูกกลมมายังประเทศเศรษฐกิจใหม่ ทำให้หน่วยงานเศรษฐกิจสำคัญทยอยปรับลดคาดการณ์อัตราขยายตัวของมูลค่าส่งออกปี 2555 ไม่ว่าจะเป็นกระทรวงพาณิชย์ที่เดิมตั้งไว้ที่ 15% ซึ่งล่าสุดคาดว่าจะขยายตัวเพียง 7.2% สอดคล้องกับคาดการณ์ของ ธปท. ที่คาดว่ามูลค่าส่งออกปี 2555 จะขยายตัวที่ 7.0% ขณะที่ สศค. อาจปรับลดคาดการณ์มูลค่าส่งออกจาก 12.8% เหลือ 4.5%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าปัญหาเศรษฐกิจประเทศตลาดหลักจะเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อการส่งออกไทยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด อย่างไรก็ตาม คาดว่าผลการตัดสินใจของศาลรัฐธรรมนูญเยอรมนีที่ระบุว่ากองทุน ESM ไม่ขัดรัฐธรรมนูญ ขณะเดียวกันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ประกอบด้วย การเข้าซื้อตราสารหนี้ระยะยาวและตราสารที่หนุนหลังโดยสินเชื่อสิ่งทรมิตรทรัพย์ การขยายเวลามาตรการ Operation Twist รวมถึงการขยายเวลาคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้น (Fed Funds Rate) ต่อไปจนถึงกลางปี 2558 ซึ่งคาดว่าจะช่วยกระตุ้นให้มูลค่าส่งออกของไทยกระเตื้องขึ้นระดับหนึ่ง

## Foreign Exchange Market : ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น หลัง Fed

ประกาศใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบที่ 3

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ ที่ระดับ 30.79 แข็งค่าขึ้น 1.35% เมื่อเทียบกับ ระดับ 31.21 บาท/ดอลลาร์ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (7 ก.ย. 55)

**ปัจจัย** - ดอลลาร์ร่วงลงและระดับต่ำสุดในรอบหลายเดือนเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก หลัง Fed ประกาศใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบที่ 3 (QE3) เพื่อกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศด้วยการซื้อหลักทรัพย์ที่มีสัญญาจำนองเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน (MBS) ในวงเงิน 4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน ทั้งนี้ Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น (Fed Funds Rate) ที่ระดับ 0 - 0.25 % พร้อมทั้งขยายเวลาการคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับต่ำเป็นพิเศษออกไปจนถึงกลางปี 2558 จากเดิมที่เคยกำหนดไว้ถึงช่วงกลางปี 2557

- นอกจากนี้ Fed ยังได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในปีนี้ ลงมาอยู่ที่ระดับ 1.7-2% จากที่คาดการณ์ไว้เมื่อเดือนมิ.ย.ที่ระดับ 1.9-2.4%

**คาดการณ์** ค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าต่อเนื่องในระยะนี้ จากปัจจัยบวกที่เข้ามาสนับสนุนทิศทาง ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 30.70 - 31.00

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่

ปรับเพิ่มขึ้น

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง **-0.02%** ถึง **+0.17%**

**ปัจจัย**

- นักลงทุนมีการขายเพื่อทำกำไรอย่างต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังการประกาศคงอัตราดอกเบี้ยของ กนง.

- Yield ปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางของ US Treasury ประกอบกับ Fed คงอัตราดอกเบี้ย 0-0.25% และขยายเวลาการคงอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำไปจนถึงกลางปี 2558 พร้อมกับใช้มาตรการ QE3 ด้วยการซื้อหลักทรัพย์ที่มีสัญญาจำนองเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันในวงเงิน 4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน

- นักลงทุนยังคงเข้าลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงอย่างต่อเนื่องหลังจากที่ ECB ประกาศแผนการซื้อพันธบัตรโดยไม่จำกัดจำนวน อีกทั้งศาลรัฐธรรมนูญเยอรมนีลงมติรับรองกองทุน ESM ซึ่งเป็นการปูทางให้ ESM ช่วยกอบกู้วิกฤตในยุโรป

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนยังคงจับตาดูผลตอบรับภายหลังการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของ Fed และ ECB

## Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	23-Oct
Thailand	1-Day Repo	3.00%	Next meeting :	17-Oct

## คาดการณ์มูลค่าส่งออกปี 2555

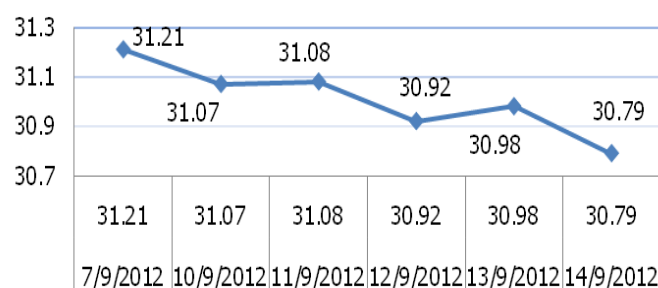
ปี 2554	ปี 2555f		หน่วยงานทางเศรษฐกิจ
	คาดการณ์เดิม	คาดการณ์ใหม่	
14.0%	9.2% (พ.ค. 55)	7.0% (ก.ค. 55)	ธปท.
	12.8% (มิ.ย. 55)	4.5%* (ก.ย. 55)	สศค.
	15.1% (พ.ค. 55)	7.3% (ส.ค. 55)	สศช.
	15.0%	7.2%** (ก.ย. 55)	กระทรวงพาณิชย์

หมายเหตุ : \* ตัวเลขจากการสัมภาษณ์ผู้อำนวยการ สศค. เมื่อวันที่ 13 ก.ย. 2555

\*\* ตัวเลขจากการประชุมร่วมกันระหว่าง รรพ. พาณิชย และทูตพาณิชย์

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัยธุรกิจ

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
7/9/2012	31.21	55.57	9585	20790	6.343	41.72	3.109
14/9/2012	30.79	54.81	9560	20800	6.321	41.46	3.049
% Change	<b>-1.35</b>	<b>-1.37</b>	<b>-0.26</b>	<b>0.05</b>	<b>-0.35</b>	<b>-0.62</b>	<b>-1.93</b>

## Thailand CDS Level

Tenor	07-Sep	14-Sep	Change
3Y	76.725	66.650	<b>-10.075</b>
5Y	111.765	129.220	<b>-17.455</b>

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
07-Sep	2.90	3.01	3.00	3.14	3.27	3.51	3.87
14-Sep	2.88	3.03	3.01	3.18	3.36	3.66	4.04
Change	<b>-0.02</b>	<b>+0.02</b>	<b>+0.01</b>	<b>+0.04</b>	<b>+0.09</b>	<b>+0.15</b>	<b>+0.17</b>

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

## Market Rate (14-Sep)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	3.04846	3.13077	3.23231	3.32769
THBFIX	2.92562	2.86470	2.96522	3.21025
LIBOR	0.22000	0.38525	0.67290	0.99700

ที่มา : Reuters

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