

## Fundamental : มูลค่าส่งออกเดือนมกราคม 2557 หดตัว 2.0 %

กระทรวงพาณิชย์รายงานการส่งออกเดือนมกราคม 2557 มีมูลค่า 17,908 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หดตัว 2.0% โดยการส่งออกไปอาเซียนและจีนหดตัว 5.0% และ 0.8% ตามลำดับ ขณะที่ตลาดหลักทั้งสหรัฐฯ ยุโรปและญี่ปุ่นขยายตัว 0.4% 4.6% และ 1.8% ตามลำดับ

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่ามูลค่าส่งออกเดือนมกราคม 2557 ที่กลับมาหดตัวอีกครั้งหลังจากขยายตัว 1.9% ในเดือนธันวาคม 2556 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการส่งออกไปจีนที่หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 6 เดือนและการส่งออกไปอาเซียนที่หดตัวสูงสุดในรอบ 11 เดือน โดยเฉพาะตลาดมาเลเซีย อินโดนีเซียและสิงคโปร์ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันราว 14% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดหดตัว 13.8% อย่างไรก็ตาม มูลค่าส่งออกไปตลาด CLMV ยังขยายตัวในเกณฑ์ดีที่ 7.9% ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าการส่งออกในระยะถัดไปจะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากเศรษฐกิจตลาดหลักที่ฟื้นตัวและการส่งออกไปประเทศ CLMV ที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง แต่ยังคงจับตามองปัญหาการเมืองที่ยังยืดเยื้อซึ่งเริ่มจะบั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้ซื้อต่างชาติ ปัจจัยดังกล่าวทำให้กระทรวงพาณิชย์คาดว่า การส่งออกของไทยในปี 2557 ในกรณีเลวร้ายที่สุดอาจขยายตัวเพียง 3.0%

## Foreign Exchange Market : เงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย แม้บางสกุลในภูมิภาคปรับตัวแข็งค่าขึ้น จากปัจจัยการเมืองในประเทศที่ยังคงกดดัน

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.64 อ่อนค่าลง 0.31% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.54 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (21 ก.พ. 57)

**ปัจจัย** - ประธานธ.กลางสหรัฐ(Fed) แถลงว่า ตัวเลขการใช้จ่ายผู้บริโภคที่ชะลอตัวลงอาจเป็นผลมาจากสภาพอากาศที่หนาวเย็นรุนแรง ทำให้ยังไม่สามารถประเมินได้ว่าการใช้จ่ายที่ลดลงมาจากอากาศที่แย่มากหรือจากเศรษฐกิจ การประเมินดังกล่าวส่งผลให้ตลาดประเมินว่า หากเศรษฐกิจชะลอตัวลง Fed อาจจะมีมาตรการ QE ลงช้ากว่าที่ตลาดคาดไว้ซึ่งเป็นบวกต่อสภาพคล่อง ทำให้ประเด็นนี้เป็นปัจจัยหนุนสินทรัพย์ทางการเงินโลกให้มีช่วงปรับตัวขึ้น - ธปท. ระบุว่า การเคลื่อนไหวของเงินบาทในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาสอดคล้องไปกับภูมิภาค ส่วนการไหลออกของเงินทุนในขณะนี้เริ่มลดลง โดยส่วนใหญ่เป็นการไหลออกจากตลาดหุ้น ส่วนตลาดตราสารหนี้ไม่ค่อยมีการไหลออกเนื่องจากปัจจัยในตลาดเกิดใหม่ค่อนข้างนิ่ง ขณะที่ปัจจัยในประเทศตลาดได้รับรู้ไปมากแล้ว

**คาดการณ์** ทิศทางค่าเงินบาทน่าจะแกว่งตัวในกรอบแคบ ๆ เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยใหม่ที่จะมีผลต่อตลาด ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.40-32.80

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับลดลง

Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง **-0.09%** ถึง **0.00%**

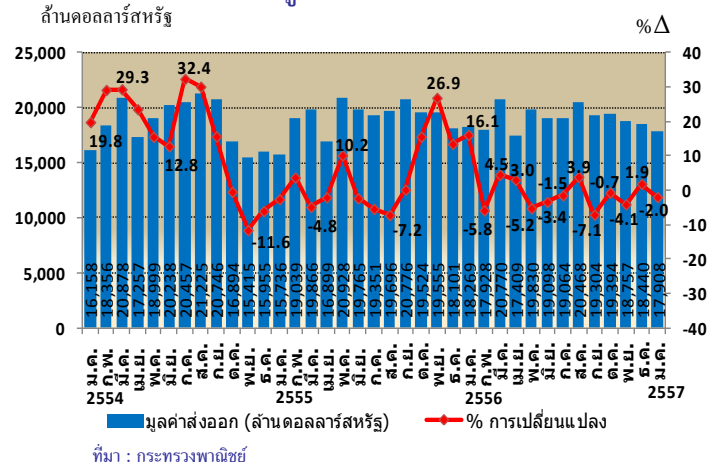
**ปัจจัย**  
- นักลงทุนให้ความสนใจเข้าประมูลพันธบัตรสัปดาห์นี้เป็นอย่างมากเพื่อเก็งกำไร เนื่องจากตลาดจะไม่มีมีการประมูลพันธบัตรอายุมากกว่า 1 ปีในช่วง 2 สัปดาห์ข้างหน้า  
- นักลงทุนเข้าถือครองสินทรัพย์ที่ปลอดภัยเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์การเมืองจะส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจ อีกทั้ง ธปท. ระบุว่าอัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับประเทศอื่นในภูมิภาค ดังนั้น นักลงทุนส่วนใหญ่จึงคาดว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในการประชุมเดือน มี.ค.

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวลดลงในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตาดูปัญหาการเมืองในประเทศอย่างใกล้ชิด

## Policy Rate

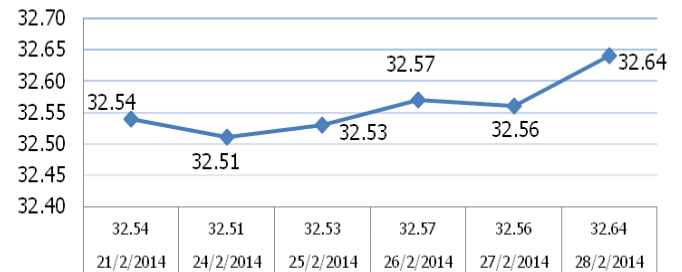
|          |               |       |                |           |
|----------|---------------|-------|----------------|-----------|
| US       | Fed Fund Rate | 0.25% | Next meeting : | 18-Mar-14 |
| Thailand | 1-Day Repo    | 2.25% | Next meeting : | 12-Mar-14 |

## มูลค่าส่งออก



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

| USD/      | THB   | INR   | IDR   | VND   | CNY   | PHP   | MYR   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 21/2/2014 | 32.54 | 62.23 | 11780 | 21080 | 6.091 | 44.66 | 3.300 |
| 28/2/2014 | 32.64 | 62.10 | 11595 | 21075 | 6.163 | 44.66 | 3.277 |
| % Change  | 0.31  | -0.21 | -1.57 | -0.02 | 1.18  | 0.01  | -0.70 |

## Thailand CDS Level

| Tenor | 21-Feb  | 28-Feb  | Change |
|-------|---------|---------|--------|
| 3Y    | 99.585  | 93.500  | -6.08  |
| 5Y    | 145.000 | 145.000 | 0.00   |

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

|        | 1M   | 6M   | 1Y   | 3Y    | 5Y    | 10Y   | 20Y   |
|--------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| 21-Feb | 2.21 | 2.24 | 2.24 | 2.67  | 3.25  | 3.85  | 4.29  |
| 28-Feb | 2.21 | 2.24 | 2.24 | 2.63  | 3.22  | 3.76  | 4.23  |
| Change | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -0.04 | -0.03 | -0.09 | -0.06 |

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

## Market Rate (28-Feb)

| Tenor  | 1M      | 3M      | 6M      | 1Y      |
|--------|---------|---------|---------|---------|
| BIBOR  | 2.31154 | 2.38846 | 2.46846 | 2.67308 |
| THBFIX | 2.17744 | 2.07370 | 2.03918 | 2.20881 |
| LIBOR  | 0.15550 | 0.23565 | 0.33050 | 0.55330 |

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะให้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มีไว้เพื่อเสนอ หรือคำชี้ชวนเพื่อการนำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้