

## Fundamental : มูลค่าส่งออกเดือนสิงหาคม 2556 ขยายตัวครั้งแรกในรอบ 4 เดือนที่ระดับ 3.9%

กระทรวงพาณิชย์รายงานการส่งออกเดือนสิงหาคมมีมูลค่า 20,468 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 3.9% โดยการส่งออกไปตลาดสำคัญหลายแห่งกลับขยายตัว อาทิ สหรัฐฯ (ขยายตัว 3.6%) ยุโรป (ขยายตัว 14.1%) จีน (ขยายตัว 3.1%) และอาเซียน (ขยายตัว 17.3%) ขณะที่ตลาดญี่ปุ่นยังหดตัว 6.0% ส่งผลให้มูลค่าส่งออกในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2556 ขยายตัว 1.0%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่ามูลค่าส่งออกของไทยในช่วงที่เหลือของปี 2556 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น เป็นผลจากเศรษฐกิจตลาดหลัก โดยเฉพาะสหรัฐฯ และยุโรปที่เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว ประกอบกับเป็นฤดูกาลนำเข้าเพื่ออภยในช่วงคริสต์มาสและปีใหม่ อย่างไรก็ตาม มูลค่าส่งออกที่ขยายตัวได้เพียง 1.0% ในช่วง 8 เดือนแรก ทำให้ค่อนข้างแน่ชัดว่าการส่งออกของไทยจะไม่สามารถบรรลุเป้าหมายของกระทรวงพาณิชย์ที่ 7-7.5% ทั้งนี้ ภายหลังการประชุมทูตพาณิชย์เมื่อวันที่ 23 กันยายน กระทรวงพาณิชย์เตรียมปรับลดเป้าส่งออกปี 2556 เหลือ 4.0% ซึ่งเท่ากับว่าช่วง 4 เดือนสุดท้ายของการส่งออกต้องขยายตัวถึง 9.8% หรือคิดเป็นมูลค่า 21,392 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน ซึ่งก็ยังถือเป็นระดับที่สูงเมื่อเทียบกับมูลค่าส่งออกเฉลี่ยต่อเดือนในช่วง 8 เดือนแรก ซึ่งอยู่ที่ 19,105 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

## Foreign Exchange Market : ค่าเงินบาทยังแกร่งตัวในกรอบ ขณะนี้ถ่วงทุน

รอดูความชัดเจนเกี่ยวกับปัญหางบประมาณ และเพดานหนี้ของสหรัฐฯ

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 31.28 อ่อนค่าลง 1.2% เมื่อเทียบกับ ระดับ 30.91 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (20 ก.ย. 56)

**ปัจจัย** - นักลงทุนกำลังจับตาดูการอภิปรายเรื่องเพดานหนี้ของสหรัฐฯ เนื่องจากสภาองเกรสสหรัฐฯ อาจเผชิญกับสถานการณ์ที่ยุ้งยาก ซึ่งการที่หน่วยงานรัฐบาลของสหรัฐฯ อาจจะต้องปิดทำการในวันที่ 1 ต.ค. หรืออาจจะเปิดทำการได้ต่อไปนั้น ขึ้นอยู่กับผลการลงคะแนนเสียงในสภาองเกรส

- มูดีส์ฯ มองว่า ทั้งปัญหาเพดานหนี้และการปิดหน่วยงานรัฐบาลไม่มีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่ออันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ ซึ่งขณะนี้อยู่ที่ระดับ AAA โดยมูดีส์ฯ คาดว่า สหรัฐฯ จะสามารถหลีกเลี่ยงการปิดหน่วยงานรัฐบาล และจะเพิ่มเพดานหนี้ของประเทศได้ในที่สุด

- บริษัทวิจัย GIK เปิดเผยว่า ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเยอรมนีเพิ่มขึ้นเป็น 7.1 ในเดือน ต.ค. จาก 7.0 ในเดือน ก.ย. สูงสุดในรอบ 6 ปี จากมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจ

- กระทรวงพาณิชย์รายงานยอดส่งออกของไทยในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 3.9% จาก ก.ค. ที่ -1.48% ซึ่งดีกว่าผลสำรวจของรอยเตอร์ที่ก่อนหน้านี้คาดว่าในเดือนส.ค. การส่งออกจะขยายตัวเพียง 0.73%

**คาดการณ์** ค่าเงินบาทระยะนี้ยังคงแกร่งตัวในกรอบค่อนข้างกว้าง เนื่องจากปัจจัยต่างๆ ยังมี ความไม่แน่นอน ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 30.90-31.40

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับตัวลดลง

Yield พันธบัตรระยะสั้น เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.02%

Yield พันธบัตรระยะกลาง-ยาว เปลี่ยนแปลง -0.07% ถึง 0.00%

### ปัจจัย

- สำนักบริหารหนี้สาธารณะประกาศตารางประมูลพันธบัตรในไตรมาส 1 ของปีงบประมาณ 2557 โดยพันธบัตรที่จะออกใหม่มีปริมาณลดลงและจะไม่มีการประมูลพันธบัตรอายุมากกว่า 1 ปีในเดือนต.ค. ส่งผลให้นักลงทุนเข้าซื้อพันธบัตรระยะกลาง-ยาวเป็นอย่างมาก

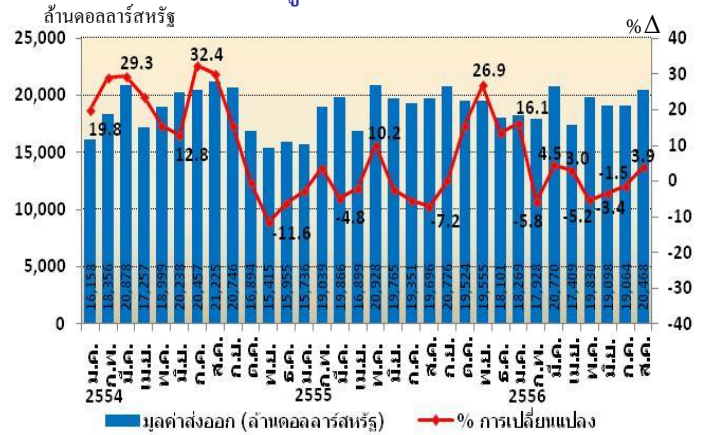
- นักลงทุนในประเทศและนักลงทุนสถาบันขายพันธบัตรระยะสั้นเพื่อทำกำไรหลังจากที่กระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขการส่งออกเดือน ส.ค. ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดไว้

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนรอดูความชัดเจนเรื่องมาตรการ QE และประเด็นปัญหาเรื่องงบประมาณและเพดานการก่อหนี้ของสหรัฐฯ

## Policy Rate

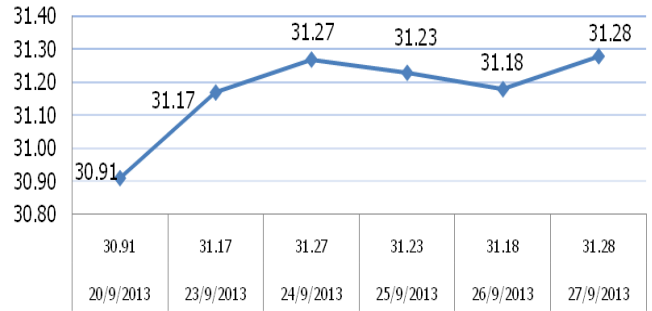
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	30-Oct
Thailand	1-Day Repo	2.50%	Next meeting :	18-Oct

## มูลค่าส่งออก



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
20/9/2013	30.91	61.77	11360	21080	6.121	43.05	3.164
27/9/2013	31.28	61.81	11245	21080	6.120	43.27	3.217
% Change	1.20	0.06	-1.01	0.00	-0.02	0.51	1.68

## Thailand CDS Level

Tenor	20-Sep	27-Sep	Change
3Y	73.030	62.205	-10.83
5Y	109.795	106.790	-3.01

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
20-Sep	2.48	2.57	2.60	3.14	3.58	4.02	4.52
27-Sep	2.48	2.59	2.60	3.14	3.55	3.95	4.45
Change	0.00	+0.02	0.00	0.00	-0.03	-0.07	-0.07

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

## Market Rate (27-Sep)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.53385	2.60154	2.68077	2.86462
THBFIX	2.42217	2.45318	2.42980	2.67251
LIBOR	0.17965	0.24835	0.36650	0.62610

ที่มา : Reuters

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