

## Fundamental : ม.หอการค้าไทยคาดเศรษฐกิจไทย ไตรมาส 4 ปี 2554 หดตัว 3.7%

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยคาดการณ์เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4 ปี 2554 หดตัว 3.7% ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยทั้งปี 2554 ขยายตัวเพียง 1.4% ขณะที่ในปี 2555 คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะกลับมาขยายตัวที่ระดับ 4.7% ซึ่งใกล้เคียงกับคาดการณ์ของ สศค. ที่คาดว่าอัตราขยายตัวของเศรษฐกิจไทย ในปี 2555 จะอยู่ที่ 5% สำหรับมูลค่าส่งออก ม.หอการค้าไทยคาดว่าจะหดตัว 5.5% ในไตรมาส 4 ปี 2554 ซึ่งจะทำให้มูลค่าส่งออกทั้งปี 2554 ขยายตัว 16.5% ขณะที่ในปี 2555 มูลค่าส่งออกของไทยจะชะลอลงมาอยู่ที่ระดับ 10.2%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2555 ยังต้องเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงหลายประการ โดยเฉพาะปัญหาเศรษฐกิจของประเทศตลาดหลัก ทั้งสหรัฐฯ และยุโรปที่ยังไม่คลี่คลาย ซึ่งจะเป็ตัวแปรสำคัญที่อาจส่งผลให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ต่ำกว่าที่หลายหน่วยงานคาดการณ์ไว้

## คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2554 และปี 2555

	ปี 2554f	ปี 2555f
อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจ (%)	1.4	4.7
มูลค่าส่งออก (%)	16.5	10.2
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยทั้งปี (บาท/ดอลลาร์สหรัฐ)	30.50	29.00-30.00
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%)	3.9	3.5-4.0
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) (%)	3.25	3.75-4.00
อัตราการว่างงาน (%)	1.0	0.7

หมายเหตุ : f คาดการณ์โดยมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

## Foreign Exchange Market : ค่าเงินบาทยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่า หลังหนี้ยุโรปกดดันให้นักลงทุนขายสินทรัพย์เสี่ยง

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ ที่ระดับ 31.35 อ่อนค่าลง 1.36% เมื่อเทียบกับ ระดับ 30.93 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (9 ธ.ค. 54)

**ปัจจัย** - ค่าเงินบาทอ่อนค่าตามสกุลเงินยูโรและภูมิภาค หลังความวิตกต่อปัญหาหนี้ยุโรป ยังคงทำให้มีแรงขายสินทรัพย์เสี่ยงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนคาดหวังที่ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ไม่ได้ส่งสัญญาณว่าจะใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) รอบใหม่เพื่อกระตุ้นการขยายตัวของเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากการที่ FED ระบุว่า ภาวะตึงตัวในตลาดการเงินทั่วโลกอาจจะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐมีความเสี่ยงที่จะเผชิญกับภาวะซบเซา -ฟิทซ์ เรทติ้งส์ ประกาศลดอันดับเครดิตระยะยาวของธนาคารรายใหญ่ 7 แห่งของสหรัฐและยุโรป โดยระบุว่าภาคธนาคารกำลังเผชิญกับความเสียหายมากขึ้น อันเนื่องมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการใช้กฎข้อบังคับที่เข้มงวด

**คาดการณ์** - ค่าเงินบาทระยะสั้นยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่า จากปัญหาหนี้ยุโรป ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 31.20-31.50

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุ

Yield เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง -0.06%

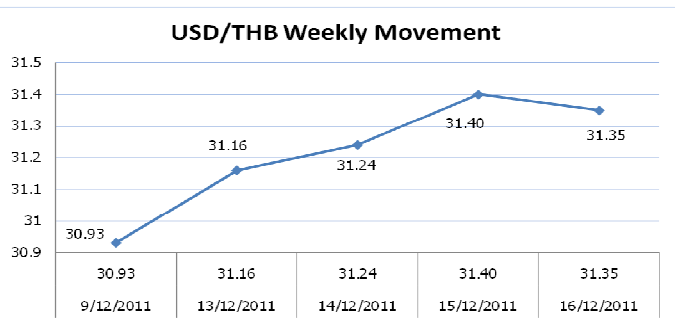
### ปัจจัย

- ตลาดยังมีความกังวลต่อวิกฤตหนี้ในกลุ่มประเทศที่ใช้เงินสกุลยูโร ทำให้นักลงทุนต่างชาติมีการเคลื่อนย้ายการลงทุนมาลงทุนในภูมิภาคเอเชียมากขึ้น
- ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ค่อนข้างเบาบาง เนื่องจากสถาบันการเงินต่างๆ ได้ทำการปิด Position ประจำปีเรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงซื้อพันธบัตรระยะสั้นจากนักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบันเป็นระยะ

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุ โดยมีการเข้าซื้ออย่างต่อเนื่องของนักลงทุนต่างชาติ

### Policy Rate :

US	Fed Funds Rate	0.25%	Next meeting : 13-Dec
Thailand	1-Day Repo	3.25%	Next meeting : 25-Jan



### Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
9/12/2011	30.93	52.25	9043	21005	6.363	43.46	3.16
16/12/2011	31.35	52.56	9020	21015	6.365	43.88	3.18
%	1.36	0.59	-0.25	0.05	0.03	0.97	0.63

### Thailand CDS Level

Tenor	9-Dec	16-Dec	Change
3Y	136.165	137.830	+1.665
5Y	181.815	184.000	+2.185

ที่มา : Bloomberg

### Government Bond Yield :

Tenor	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
9-Dec	3.24	3.17	3.10	3.02	3.09	3.27	3.80
16-Dec	3.18	3.14	3.09	2.99	3.06	3.24	3.78
Change	-0.06	-0.03	-0.01	-0.03	-0.03	-0.03	-0.02

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

### Market Rate (16-Dec)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	3.26000	3.27692	3.29231	3.31846
THBFIX	2.71752	2.70572	2.88228	2.89093
LIBOR	0.28485	0.56315	0.78800	1.11035

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มิใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้