

## Fundamental : มูลค่าส่งออกเดือนพฤศจิกายน 2556 หดตัว เป็นเดือนที่สามติดต่อกัน

กระทรวงพาณิชย์รายงานการส่งออกเดือนพฤศจิกายนมีมูลค่า 18,757 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หดตัว 4.1% หดตัวเป็นเดือนที่สามติดต่อกัน ส่งผลให้มูลค่าส่งออกช่วง 11 เดือนแรกของปี 2556 หดตัว 0.5% โดยการส่งออกไปญี่ปุ่นในเดือนพฤศจิกายนหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่เจ็ดที่ระดับ 1.0% และอาเซียนหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบหกเดือนที่ระดับ 2.2% ขณะที่ตลาดสำคัญอื่นยังขยายตัวดี อาทิ สหรัฐฯ (ขยายตัว 5.0%) ยุโรป (ขยายตัว 5.6%) จีน (ขยายตัว 8.5%)

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่ามูลค่าส่งออกของไทยปี 2556 มีความเสี่ยงจะหดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่วิกฤตเศรษฐกิจโลกปี 2552 หากการส่งออกในเดือนธันวาคมมีมูลค่าต่ำกว่า 19,146 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ การส่งออกที่ชะลอลงโดยฉพาะช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี ซึ่งปกติจะเป็นช่วงที่มีคำสั่งซื้อจากต่างประเทศเข้ามามาก เป็นผลจากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดการณ์และปริมาณสินค้าเกษตรสำคัญยังอยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศที่แม้จะยังไม่ส่งผลกระทบต่อตรงต่อการส่งออก เนื่องจากยังไม่มีกรณีปิดช่องทางขนส่งสินค้า แต่หากสถานการณ์ยังคงยืดเยื้ออาจทำให้ผู้นำเข้าหันไปสั่งซื้อสินค้าจากประเทศอื่นแทน ซึ่งจะเป็นความเสี่ยงต่อการส่งออกของไทยในระยะถัดไป ทั้งนี้ล่าสุด สศค. ปรับลดคาดการณ์มูลค่าส่งออกของไทยปี 2556 ลงจากขยายตัว 1.8% เหลือหดตัว 0.6%

**Foreign Exchange Market :** เงินบาทยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่า จากปัจจัยการเมืองในประเทศที่ยังคงกดดัน ขณะที่ปริมาณธุรกรรมค่อนข้างเบาบาง เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่ชะลอการเข้าทำธุรกรรมในช่วงสิ้นปี

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 32.86 อ่อนค่าลง 0.74% เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.62 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (20 ธ.ค. 56)

**ปัจจัย** - ดอลลาร์ปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี เมื่อเทียบกับสกุลเงินเยนจากการคาดการณ์ที่ว่า ธ.กลางสหรัฐฯ (Fed) จะยังคงถอนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในปีหน้า ขณะที่ธ.กลางญี่ปุ่น (BoJ) อาจจะผ่อนคลายนโยบายการเงินลงอีก

- ธปท. ระบุว่าค่าเงินบาทในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา แม้เป็นไปในทิศทางเดียวกับสกุลเงินภูมิภาค แต่ก็ยอมรับว่าเงินบาทอ่อนค่ามากกว่าสกุลเงินอื่นๆ เนื่องจากมีปัจจัยภายในประเทศเข้ามากดดันเพิ่มเติม ซึ่งธปท.ได้เข้าดูแลไม่ให้เงินบาทมีความผันผวนมากเกินไป

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของญี่ปุ่นในเดือนพ.ย. ปรับเพิ่มขึ้น 1.2% ซึ่งเป็นการทะลุ 1% เป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปี โดยเงินเพื่อปรับขึ้นภายใต้ความพยายามของธ.กลางญี่ปุ่น ที่จะบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อที่ระดับ 2% ผ่านทางมาตรการกระตุ้นทางการเงินในเชิงรุก

**คาดการณ์** ค่าเงินบาทยังมีโอกาสอ่อนค่าได้อีก จากความเสี่ยงทางการเมืองที่เพิ่มขึ้น รวมถึงกระแสเงินทุนไหลออกจากแนวโน้มที่ Fed จะยังคงดำเนินการลดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ (QE) ต่อเนื่องในปี 2557 ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.60-33.10

**Fixed Income Market :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุ Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง -0.10% ถึง -0.01%

**ปัจจัย**

- ตลาดมีแรงซื้อจากนักลงทุนเนื่องจากความกังวลต่อสถานการณ์การเมืองที่เกิดขึ้นในช่วงกลางสัปดาห์ ประกอบกับ ธปท. ประกาศปรับลดประมาณการเศรษฐกิจปี 2556 และปี 2557 ลงเหลือเพียง 2.8% และ 4.0% ตามลำดับ

- กองทุนภายในประเทศและนักลงทุนต่างประเทศเข้าซื้อพันธบัตรระยะสั้น-กลางภายหลังจากที่ ธปท. ยกเลิกการประมูลพันธบัตรอายุ 14 วัน และกระทรวงการคลังประกาศปริมาณพันธบัตรที่จะออกใหม่ในไตรมาส 2 ปี 2014 ลดลงเหลือเพียง 1.13 แสนล้านบาท

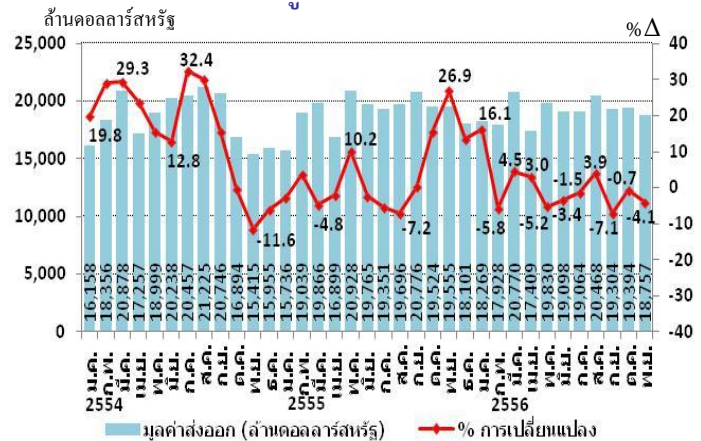
- นักลงทุนคาดการณ์ว่า Fed อาจลดขนาดมาตรการ QE ลงอีกในการประชุมครั้งหน้า ภายหลังจากที่ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯออกมาในเชิงบวก

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวลดลงในกรอบแคบๆ โดยนักลงทุนจับตาดูสถานการณ์การเมืองอย่างใกล้ชิด

### Policy Rate

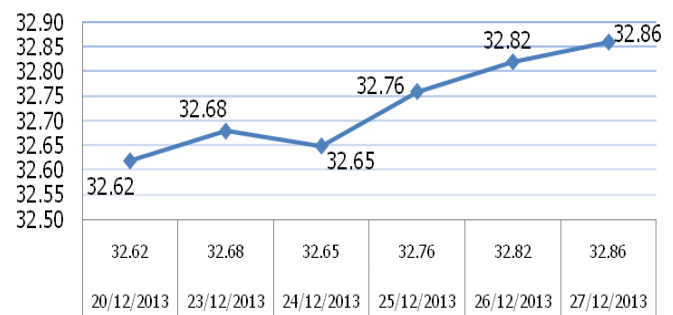
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	28-Jan-14
Thailand	1-Day Repo	2.25%	Next meeting :	22-Jan-14

## มูลค่าส่งออก



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

## USD/THB Weekly Movement



### Exchange Rate

	USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
20/12/2013		32.62	62.29	12240	21080	6.071	44.49	3.282
27/12/2013		32.86	62.06	12255	21060	6.070	44.39	3.295
% Change		0.74	-0.37	0.12	-0.09	-0.02	-0.22	0.40

### Thailand CDS Level

Tenor	20-Dec	27-Dec	Change
3Y	77.920	79.100	+1.18
5Y	126.805	128.715	+1.91

ที่มา : Bloomberg

### Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
20-Dec	2.31	2.37	2.38	3.02	3.50	4.06	4.40
27-Dec	2.30	2.34	2.36	2.92	3.41	3.98	4.36
Change	-0.01	-0.03	-0.02	-0.10	-0.09	-0.08	-0.04

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

### Market Rate (27-Dec)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.31846	2.40462	2.48000	2.68923
THBFIX	N/A	1.98344	2.01521	2.21816
LIBOR	0.16770	0.24610	0.34800	0.58310

ที่มา : Reuters

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