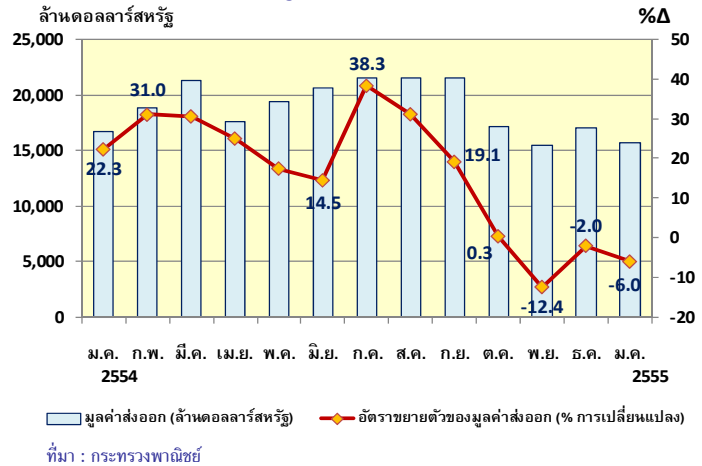


## Fundamental : กระทรวงพาณิชย์รายงานมูลค่าส่งออกเดือนมกราคม 2555 หดตัว 6.0%

กระทรวงพาณิชย์รายงานมูลค่าส่งออกเดือนมกราคม 2555 อยู่ที่ 15,736.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สามที่ 6.0% โดยสินค้าที่มูลค่าส่งออกหดตัวสูง อาทิ ผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ (-27.1%) สิ่งทอ (-18.9%) เครื่องใช้ไฟฟ้า (-17.5%) ยานยนต์และชิ้นส่วน (-12.1%) พร้อมกันนี้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ที่ระดับ 3.00% ในการประชุมเมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2555

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าเศรษฐกิจไทยยังคงเปราะบาง ส่วนหนึ่งสะท้อนได้จากมูลค่าส่งออกที่ยังหดตัวซึ่งคาดว่าจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติในช่วงไตรมาส 3 ของปี 2555 ขณะที่แรงกดดันด้านเงินเพื่อเริ่มมีมากขึ้นจากราคาน้ำมันที่เร่งตัวขึ้นและการปรับขึ้นค่าจ้างแรงงานขั้นต่ำ ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 เมษายน 2555 ทำให้คาดว่าอัตราเงินเฟ้อของไทยมีแนวโน้มสูงขึ้นในระยะถัดไป ซึ่งอาจเป็นปัจจัยให้ กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ต่อไปในการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 2 พฤษภาคม 2555 เพื่อรอดูสถานการณ์เศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้น

มูลค่าส่งออก



## Foreign Exchange Market : ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย

### หลังนักลงทุนลดปริมาณการถือสินทรัพย์เสี่ยง

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ ที่ระดับ 30.75 อ่อนค่าลง 0.16% เมื่อเทียบกับ ระดับ 30.70 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (16 มี.ค. 55)

**ปัจจัย** - ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย หลังดอลลาร์สหรัฐปรับตัวขึ้นเทียบกับสกุลเงินอื่น ๆ จากความวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจจีน หลังดัชนีภาคการผลิตของจีนปรับตัวลงเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน อย่างไรก็ตาม กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เชื่อว่า เศรษฐกิจจีนกำลังมุ่งสู่ภาวะชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป (soft-landing) มากกว่าที่จะเป็นการชะลอตัวอย่างรวดเร็วและรุนแรง (hard-landing) ถึงแม้ข้อมูลของรัฐบาลแสดงให้เห็นถึงความอ่อนแอในด้านการขยายตัวก็ตาม

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.00% โดยระบุว่าอัตราดอกเบี้ยระดับดังกล่าวยังสนับสนุนให้เศรษฐกิจโต และดูแลเงินเฟ้ออยู่ในกรอบ อย่างไรก็ตาม ธปท. พร้อมยึดหยุ่นนโยบายการเงินตามสถานการณ์ เนื่องจากเงินเฟ้อเสี่ยงเร่งตัวในช่วงครึ่งหลังของปี 55 พร้อมปรับคาดการณ์อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยปี 55 จาก 4.9% เป็น 5.7% และคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปปี 55 เป็น 3.4% เงินเฟ้อพื้นฐาน 2.4% **คาดการณ์** - ค่าเงินบาทยังคงแกว่งตัวในกรอบ ขณะที่ตลาดรอปัจจัยใหม่ ๆ เข้ามามีขึ้น ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 30.65-90

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย

Yield เปลี่ยนแปลง -0.02% ถึง +0.05%

### ปัจจัย

- กนง. มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3% และมองว่าแรงกดดันเงินเฟ้อในประเทศมีแนวโน้มทรงตัวในระยะสั้น แต่อาจสูงขึ้นในระยะช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงติดตามการแก้ไขปัญหายาของรัฐบาลเรื่องราคาสินค้าแพงอย่างใกล้ชิด
- กระทรวงการคลังอาจปรับลดวงเงินการเสนอขายพันธบัตรระยะกลาง-ยาวจากการที่อัตราผลตอบแทนปรับตัวสูงขึ้น

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยคาดว่าจะมีการเข้าซื้อพันธบัตรจากนักลงทุนต่างชาติอย่างต่อเนื่อง

### Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	25-Apr
Thailand	1-Day Repo	3.00%	Next meeting :	2-May

USD/THB Weekly Movement



### Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
16/3/2012	30.70	50.17	9165	20812	6.32	42.89	3.05
23/3/2012	30.75	51.28	9150	20810	6.30	43.09	3.08
% Change	0.16	2.21	-0.16	-0.01	-0.32	0.47	0.98

### Thailand CDS Level

Tenor	16-Mar	23-Mar	Change
3Y	80.790	80.055	-0.735
5Y	123.090	130.920	-5.830

ที่มา : Bloomberg

### Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
16-Mar	3.01	3.05	3.11	3.41	3.52	3.78	4.04
23-Mar	3.01	3.07	3.11	3.42	3.57	3.76	4.09
Change	0.00	0.02	0.00	+0.01	+0.05	-0.02	+0.05

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

### Market Rate (23-Mar)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	3.04308	3.10615	3.17923	3.27000
THBFIX	2.73218	2.84406	2.99912	3.24252
LIBOR	0.24125	0.47315	0.74090	1.05210

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้มีไว้สำหรับคำแนะนำหรือคำชี้ชวนเพื่อการทำการธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้