

## Fundamental : มูลค่าส่งออกเดือนธันวาคม 2556 ขยายตัวครั้งแรกในรอบ 4 เดือนที่ 1.9%

กระทรวงพาณิชย์รายงานการส่งออกเดือนธันวาคมมีมูลค่า 18,440 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวครั้งแรกในรอบ 4 เดือนที่ 1.9% อย่างไรก็ตาม มูลค่าส่งออกรวมทั้งปี 2556 หดตัว 0.3% โดยการส่งออกไปญี่ปุ่นในเดือนธันวาคมหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่แปดที่ระดับ 2.8% (ทั้งปีหดตัว 5.2%) ขณะที่ตลาดสำคัญอื่นยังขยายตัวดี โดยสหรัฐฯ ขยายตัว 3.9% (ทั้งปีขยายตัว 0.8%) ยุโรป ขยายตัว 4.8% (ทั้งปีขยายตัว 2.7%) อาเซียนขยายตัว 3.4% (ทั้งปีขยายตัว 5.0%) จีนขยายตัว 16.1% (ทั้งปีขยายตัว 1.4%)

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่ามูลค่าส่งออกของไทยปี 2556 ที่หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี นับตั้งแต่วิกฤตเศรษฐกิจโลกปี 2552 เป็นผลจากเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด เงินบาทที่แข็งค่าขึ้น รวมทั้งราคาและปริมาณสินค้าเกษตรส่งออกสำคัญที่ลดลงมาก อย่างไรก็ตาม คาดว่ามูลค่าส่งออกในปี 2557 จะมีแนวโน้มดีขึ้นและน่าจะขยายตัวได้ตามเป้าหมายของกระทรวงพาณิชย์ที่ 5.0% โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากฐานมูลค่าส่งออกที่ต่ำในปี 2556 ประกอบกับเศรษฐกิจตลาดหลักที่ขยายตัวชัดเจนขึ้นและเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าจากการทยอยปรับลดวงเงินมาตรการ QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯ

## Foreign Exchange Market : ดอลลาร์แข็งค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินเอเชีย จากสถานการณ์เศรษฐกิจในสหรัฐที่มีสัญญาณที่ดี ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) ลดวงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจ(QE) ตามคาด

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 33.01 อ่อนค่าลง 0.43 % เมื่อเทียบกับ ระดับ 32.87 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (24 ม.ค. 57)

**ปัจจัย** - Fed มีมติปรับลดขนาดมาตรการ QE ลงอีก 1 หมื่นล้านดอลลาร์ ส่งผลให้วงเงินการซื้อพันธบัตรปรับตัวลงมาอยู่ที่ระดับ 6.5 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อเดือน จากระดับ 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อเดือน โดยจะเริ่มดำเนินการดังกล่าวในเดือนก.พ.ปีนี้

- ดอลลาร์ได้รับแรงหนุนจากการที่กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่า GDP ไตรมาส 4/2556 ขยายตัว 3.2% เพราะได้แรงหนุนจากยอดการส่งออกและการอุปโภคบริโภคที่ขยายตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี

- ธปท. เปิดเผยว่า นักลงทุนต่างชาติยังคงมีความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจไทย ถึงแม้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนในขณะนี้ของกลุ่มประเทศเกิดใหม่มีความผันผวนสูง ซึ่งในส่วนของประเทศไทยยังมีภูมิคุ้มกันทางเศรษฐกิจหลายด้าน เช่น ไม่มีนโยบายบิดเบือนกลไกการเงิน โดยปล่อยให้อัตราแลกเปลี่ยนเคลื่อนไหวตามอุปสงค์ อุปทาน ประกอบกับพื้นฐานทางเศรษฐกิจของประเทศไทยยังอยู่ในทิศทางที่ดี

**คาดการณ์** เงินบาทยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่า เนื่องจากยังคงมีต่างชาติเข้าซื้อดอลลาร์อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับปัจจัยความไม่แน่นอนทางการเมือง ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 32.80-33.20

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น

**Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง +0.01% ถึง +0.04%**

### ปัจจัย

- ที่ประชุม FOMC มีมติปรับลดขนาด QE ลงมาอยู่ที่ระดับ 6.5 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อเดือน ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับขึ้นตาม US Treasury โดยตลาดมีแรงหนุนจากนักลงทุนต่างชาติอย่างต่อเนื่อง

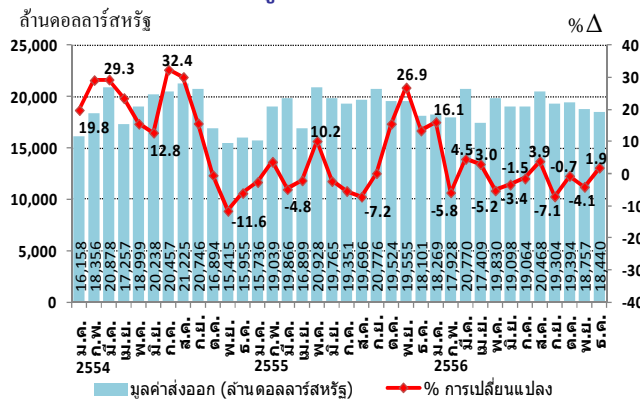
- นักลงทุนมีความกังวลกับสถานการณ์การเมืองในประเทศที่ยืดเยื้อและอาจรุนแรงขึ้นในช่วงสุดสัปดาห์

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นในกรอบแคบ ๆ โดยนักลงทุนจับตาการเลือกตั้งที่จะมีขึ้นในวันที่ 2 ก.พ. นี้ อย่างไรก็ตาม

## Policy Rate

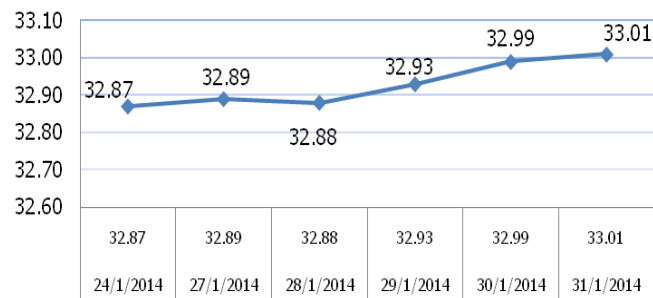
US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	18-Mar-14
Thailand	1-Day Repo	2.25%	Next meeting :	12-Mar-14

## มูลค่าส่งออก



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
24/1/2014	32.87	62.37	12175	21060	6.049	45.45	3.330
27/1/2014	33.01	62.56	12035	21035	6.060	45.31	3.345
% Change	0.43	0.30	-1.15	-0.12	0.18	-0.31	0.45

## Thailand CDS Level

Tenor	24-Jan	31-Jan	Change
3Y	104.240	113.090	+8.85
5Y	169.295	164.970	-4.32

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
24-Jan	2.20	2.24	2.25	2.77	3.35	4.00	4.38
31-Jan	2.23	2.25	2.26	2.79	3.36	4.04	4.39
Change	+0.03	+0.01	+0.01	+0.02	+0.01	+0.04	+0.01

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

## Market Rate (31-Jan)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	2.31308	2.39000	2.46846	2.67769
THBFIX	2.27092	2.16627	2.09966	2.24838
LIBOR	0.15650	0.23660	0.33630	0.56540

ที่มา : Reuters

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