

## Fundamental : มูลค่าส่งออกปี 2558 หดตัวมากที่สุดในรอบ 6 ปี

กระทรวงพาณิชย์รายงานการส่งออกเดือนธันวาคม 2558 มีมูลค่า 17,100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หดตัว 8.7% ส่งผลให้มูลค่าส่งออกทั้งปี 2558 หดตัว 5.8% นับเป็นการหดตัวสามปีติดต่อกันและหดตัวมากที่สุดในรอบ 6 ปี นับตั้งแต่วิกฤต Hamburger ในปี 2552

ฝ่ายวิจัยธุรกิจประเมินว่าแม้การส่งออกปี 2559 จะได้อานิสงส์จากฐานที่ต่ำในปี 2558 แต่โดยภาพรวมยังมีแนวโน้มไม่สดใส เนื่องจากต้องเผชิญปัจจัยบั่นทอนทั้งด้านปริมาณและราคา ดังนี้

- **ด้านปริมาณ** แม้เศรษฐกิจตลาดหลักจะมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะสหรัฐฯ แต่เศรษฐกิจตลาดใหม่หลายประเทศกลับชะลอลง โดยเฉพาะจีนและประเทศที่พึ่งพาการส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์ในสัดส่วนสูง จะยั้งบั่นทอนกำลังซื้อและปริมาณความต้องการสินค้าส่งออกของไทย นอกจากนี้ภาวะภัยแล้งที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเมืองจะบั่นทอนปริมาณส่งออกสินค้าเกษตรสำคัญ โดยเฉพาะข้าว

- **ด้านราคา** ราคามัมนั้นในตลาดโลกที่ยังมีแนวโน้มทรงตัวในระดับต่ำจากปัญหาอุปทานส่วนเกิน ส่งผลให้ราคาสินค้าส่งออกของไทยที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันยังมีแนวโน้มไม่สดใส ทั้งนี้ น้ำมันสำเร็จรูป เม็ดพลาสติก เคมีภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์ยาง รวมทั้งสินค้าโภคภัณฑ์อย่างยางพารา น้ำตาลทราย เป็นต้น นอกจากนี้ เงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ แม้จะช่วยให้รายได้ของผู้ส่งออกไทยเมื่อแปลงเป็นเงินบาทเพิ่มขึ้น แต่อาจไม่ได้ช่วยให้ความสามารถในการแข่งขันด้านราคาเพิ่มมากนัก เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าในทิศทางเดียวกันกับคู่แข่งอื่นๆ

ล่าสุด สศค. ปรับลดคาดการณ์มูลค่าส่งออกปี 2559 ลงจากขยายตัว 3.2% เหลือ 0.1% สอดคล้องกับในช่วงก่อนหน้าที่ ธพท. คาดการณ์การส่งออกจะขยายตัว 0%

## Foreign Exchange Market : เงินบาทแข็งค่าขึ้นตามสกุลเงินภูมิภาคภูมิภาค

โดยได้แรงหนุนจากการกลับเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงสั้น

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ที่ระดับ 35.73 แข็งค่าขึ้น 0.92% เมื่อเทียบกับ ระดับ 36.06 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (22 ม.ค. 59)

**ปัจจัย** - Fed คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นอยู่ในช่วง 0.25-0.50% โดย Fed ได้แสดงความกังวลครั้งใหม่เกี่ยวกับภาวะผันผวนในตลาดการเงิน และการชะลอตัวของเศรษฐกิจในต่างประเทศ - ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (ESI) ซึ่งวัดความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและภาคธุรกิจในยุโรป ร่วงลงสู่ระดับ 105.0 ในเดือนม.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนส.ค.ปีที่แล้ว จากระดับ 106.7 ในเดือนธ.ค.

- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง(สศค.) ปรับลดคาดการณ์ GDP ของไทยปี 59 ลงสู่ระดับ 3.7% จากคาดการณ์เดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 3.8% หลังมองการส่งออกที่น้อยกว่าที่เคยคาดไว้

**คาดการณ์** ภาระหนี้เงินบาทยังอยู่ในทิศทางแข็งค่า โดยตลาดมองว่า Fed จะไม่สามารถขึ้นดอกเบี้ยตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ได้ จากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังชะลอตัว ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 35.50-36.00

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง

Yield พันธบัตรอายุ เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง -0.11%

**ปัจจัย** - อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ระยะยาวปรับตัวลดลงหลังจากรายงานการจ้างงานของ BOJ มีมติให้ใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ 0.1% สำหรับสถาบันการเงินที่จะนำเงินมาฝากไว้กับ BOJ

- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ได้อัดฉีดเม็ดเงินมูลค่า 4.4 แสนล้านหยวน เข้าสู่ตลาดการเงินผ่านการดำเนินงานตลาดการเงิน

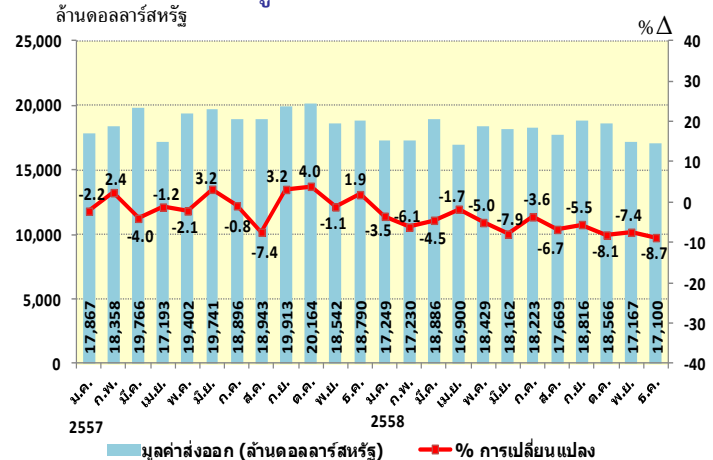
- ที่ประชุม FOMC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.25-0.50% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยที่ประชุม FOMC ได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับภาวะผันผวนในตลาดการเงินและการชะลอตัวของเศรษฐกิจในต่างประเทศ

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวลดลงในกรอบแคบ โดยนักลงทุนจับตาดูการประชุม กนง. และสถานการณ์ในต่างประเทศอย่างใกล้ชิด

## Policy Rate

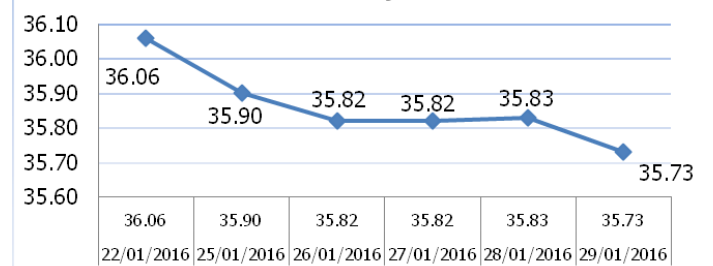
US	Fed Fund Rate	0.50%	Next meeting :	16-Feb-16
Thailand	1-Day Repo	1.50%	Next meeting :	3-Feb-16

## มูลค่าส่งออกของไทย



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
22/01/2016	36.06	67.72	13829	22395	6.578	47.74	4.300
29/01/2016	35.73	67.92	13765	22220	6.578	47.64	4.142
% Change	-0.92	0.30	-0.46	-0.78	-0.01	-0.21	-3.67

## Thailand CDS Level

Tenor	22-Jan	29-Jan	Change
3Y	94.775	101.045	+6.27
5Y	159.334	154.313	-5.02

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
22-Jan	1.41	1.46	1.46	1.56	1.99	2.47	3.00
29-Jan	1.40	1.45	1.46	1.55	1.92	2.36	2.96
Change	-0.01	-0.01	0.00	-0.01	-0.07	-0.11	-0.04

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

## Market Rate (29-Jan)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	1.54490	1.61386	1.74960	2.01238
THBFIX	1.52358	1.51857	1.60920	1.83340
LIBOR	0.42500	0.61260	0.86025	1.13975

ที่มา : Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากกรณำข้อมูลนี้ไปใช้