

## Fundamental : ส่งออกเดือนพฤศจิกายน 2554 หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 2 ปี ที่ระดับ 12.4%

กระทรวงพาณิชย์รายงานมูลค่าส่งออกเดือนพฤศจิกายน 2554 อยู่ที่ 15,498.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หดตัว 12.4% นับเป็นการหดตัวครั้งแรกในรอบ 25 เดือน ส่งผลให้การส่งออกในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2554 ขยายตัว 19.0% โดยสินค้าที่มูลค่าส่งออกหดตัวมาก อาทิ รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ ซึ่งหดตัวมากถึง 62.8% คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบหดตัว 62.5% เครื่องใช้ไฟฟ้าหดตัว 21.9% อย่างไรก็ตาม มูลค่าการส่งออกยังคงเป้าหมายอัตราขยายตัวของมูลค่าส่งออกปี 2554 ไว้ที่ 15% คิดเป็นมูลค่า 224,603 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าการส่งออกที่หดตัวลงมากดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากปัญหาอุทกภัยที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา แต่คาดว่ามูลค่าส่งออกจะกลับมามีแนวโน้มดีขึ้นภายในไตรมาส 1 ปี 2555 หลังจากการผลิตกลับเข้าสู่ภาวะปกติ อย่างไรก็ตาม ประเด็นสำคัญซึ่งอาจทำให้การส่งออกในปี 2555 ไม่ขยายตัวตามเป้าหมายที่กระทรวงพาณิชย์ตั้งไว้ที่ 10% คือ ปัญหาเศรษฐกิจโลกที่เรื้อรังและยังไม่มีความชัดเจนในระยะเวลาอันสั้น

## Foreign Exchange Market : ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยตามสกุลเงินต่างประเทศ หลังข้อมูลเศรษฐกิจโลกออกมาเชิงบวก

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ ที่ระดับ 31.28 แข็งค่าขึ้น 0.22% เมื่อเทียบกับระดับ 31.35 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (16 ธ.ค. 54)

**ปัจจัย** - ค่าเงินบาทแข็งค่าเล็กน้อย ตามสกุลเงินต่างประเทศและสินทรัพย์เสี่ยงเพราะได้แรงหนุนจากข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งขึ้นของสหรัฐ รวมถึงการที่รัฐบาลสเปนสามารถระดมทุนด้วยการขายตัวเงินคลังได้สูงกว่าเป้า ด้วยต้นทุนการกู้ยืมที่ปรับตัวลดลง ช่วยให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตหนี้ยุโรป

- ธปท.กล่าวว่า ความวุ่นวายของเศรษฐกิจโลกมีโอกาสทำให้อัตราแลกเปลี่ยนผันผวน ที่ผ่านมา ธปท.พยายามเข้าดูแลด้วยการเข้าไปซื้อดอลลาร์สหรัฐ แต่ในระยะข้างหน้า ธปท.ตั้งใจทยอยไว้ว่าจะลดการเข้าแทรกแซงกลไกตลาดซึ่งต้องใช้ระยะเวลาในการศึกษา

**คาดการณ์** - ค่าเงินบาทระยะสั้นเคลื่อนไหวกรอบแคบ จากปริมาณธุรกรรมที่ลดลงก่อนเข้าสู่วันหยุดยาว ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 31.20-31.50

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น และยาวปรับตัวในกรอบแคบ ๆ

Yield ระยะสั้นและยาว เปลี่ยนแปลง +0.05% ถึง -0.01% ระยะกลาง เปลี่ยนแปลง +0.02% ถึง +0.12%

### ปัจจัย

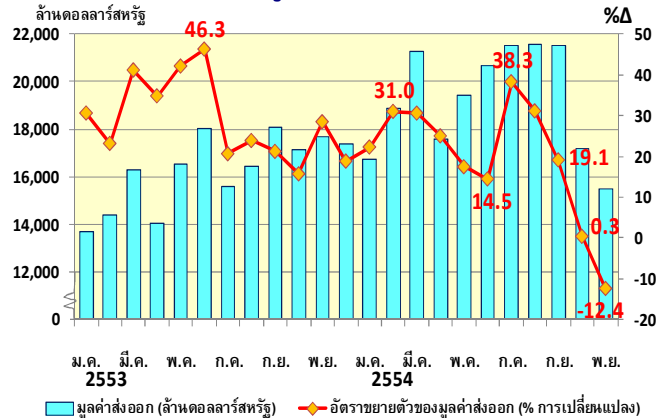
- ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในประเทศที่เบาบาง เนื่องจากสถาบันการเงินหลายแห่งได้ทำการปิด Position ช่วงสิ้นปีแล้ว
- US Treasury Yield ปรับตัวสูงขึ้นทุกช่วงอายุ จากข้อมูลเศรษฐกิจที่ส่งสัญญาณเชิงบวก ในขณะที่นักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตหนี้ยุโรป และไม่มั่นใจต่อมาตรการการปล่อยเงินกู้ที่ดอกเบี้ยต่ำ Interbank ของ ECB ที่มีการตอบรับมากกว่าที่คาดการณ์

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ ๆ เนื่องจากสถาบันการเงินหลายแห่งเริ่มปิด Position แล้ว โดยคาดว่าจะมีการเข้าซื้อตราสารหนี้ระยะสั้นจากนักลงทุนต่างชาติเป็นระยะ

### Policy Rate :

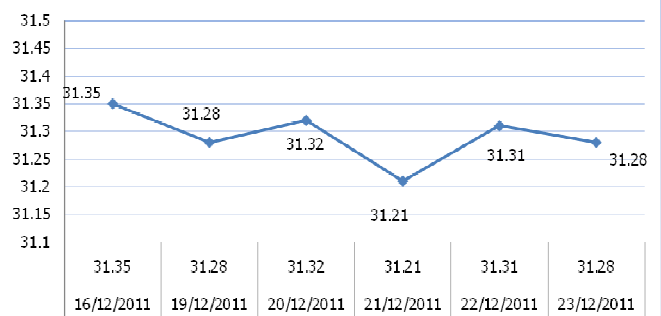
|          |                |       |                       |
|----------|----------------|-------|-----------------------|
| US       | Fed Funds Rate | 0.25% | Next meeting : 25-Jan |
| Thailand | 1-Day Repo     | 3.25% | Next meeting : 25-Jan |

## มูลค่าส่งออก



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

## USD/THB Weekly Movement



## Exchange Rate

| USD/       | THB   | INR   | IDR   | VND   | CNY   | PHP   | MYR   |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 16/12/2011 | 31.35 | 52.56 | 9020  | 21015 | 6.365 | 43.88 | 3.18  |
| 23/12/2011 | 31.28 | 52.65 | 9010  | 21009 | 6.338 | 43.47 | 3.16  |
| % Change   | -0.22 | 0.17  | -0.11 | -0.03 | -0.42 | -0.93 | -0.63 |

## Thailand CDS Level

| Tenor | 16-Dec  | 23-Dec  | Change |
|-------|---------|---------|--------|
| 3Y    | 137.830 | 134.535 | -3.295 |
| 5Y    | 184.000 | 180.000 | -4.000 |

ที่มา : Bloomberg

## Government Bond Yield :

| Tenor  | 1M    | 6M   | 1Y   | 3Y    | 5Y    | 10Y   | 20Y   |
|--------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| 16-Dec | 3.18  | 3.14 | 3.09 | 2.99  | 3.06  | 3.24  | 3.78  |
| 23-Dec | 3.17  | 3.14 | 3.09 | 3.02  | 3.11  | 3.26  | 3.80  |
| Change | -0.01 | 0.00 | 0.00 | +0.03 | +0.05 | +0.02 | +0.02 |

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

## Market Rate ( 23-Dec )

| Tenor  | 1M      | 3M      | 6M      | 1Y      |
|--------|---------|---------|---------|---------|
| BIBOR  | 3.25615 | 3.27077 | 3.28615 | 3.30538 |
| THBFIX | 3.05943 | 2.88858 | 2.99045 | 3.02180 |
| LIBOR  | 0.29395 | 0.57575 | 0.80400 | 1.12310 |

ที่มา : Reuters

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