

(บทวิเคราะห์นี้เป็นความคิดเห็นของผู้เขียน ซึ่งธนาคารไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย)

ภาวะตลาดเงินและตลาดทุนในเดือนมกราคม 2555 ปรับตัวดีขึ้นทุกตลาด จากปัจจัยบวกต่างประเทศ อาทิ มาตรการแก้ปัญหานี้สินในยุโรปที่มีความคืบหน้ามากขึ้น เศรษฐกิจจีนและสหรัฐฯ มีสัญญาณดีขึ้น เพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน รวมทั้งปัจจัยภายในประเทศ ทั้งการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ และการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ หลังจากสถานการณ์น้ำท่วมกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ช่วยหนุนให้ภาวะตลาดคึกคักขึ้น

สำหรับแนวโน้มในเดือนกุมภาพันธ์ มีทิศทางผันผวน เนื่องจากยุโรปเผชิญกับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจและการเงินในระดับสูงขึ้น ทั้งปัญหานี้สินจำนวนมากจากการออกพันธบัตรอัตราผลตอบแทนสูง และสภาพคล่องที่โน้มตึงตัว ส่วนสถานการณ์ภายในประเทศมีความเสี่ยงสูงขึ้น เมื่อมีเหตุการณ์ระเบิดในกรุงเทพฯ ที่เชื่อมโยงไปสู่การก่อการร้ายข้ามชาติ บันทกอนบรรยากาการลงทุนและการท่องเที่ยวไทย

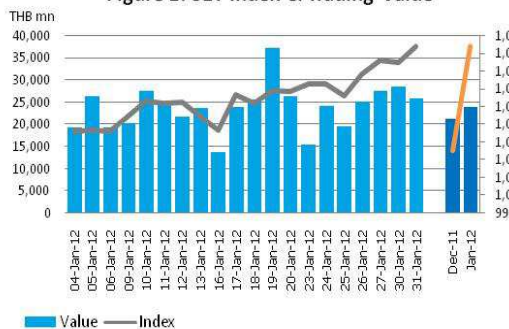


สรุปภาพรวมภาวะตลาดเงิน-ตลาดทุน

ภาวะตลาดเงินตลาดทุนในเดือนมกราคมปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะตลาดหุ้น ดัชนี SET ทำสถิติสูงสุดในรอบ 5 เดือน จากปัจจัยบวกต่างประเทศเป็นสำคัญ

ตลาดหุ้น

Figure 1: SET Index & Trading Value



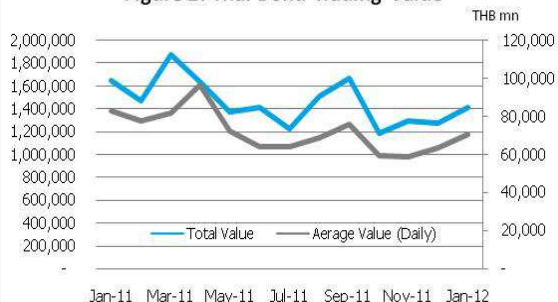
Source: SET

➔ ภาวะตลาดหุ้นเดือนมกราคม คึกคักขึ้น โดย SET Index เคลื่อนไหวต่ำสุดที่ระดับ 1,036.21 จุด ก่อนที่จะขยับขึ้นปิดสูงสุดที่ 1,083.97 จุด ทำสถิติสูงสุดในรอบ 5 เดือน เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 64.82 จุด หรือร้อยละ 6.36 ขณะที่มูลค่าการซื้อขายรวมเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 23,885.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,708.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.79 โดยนักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบัน ซื้อสุทธิ 2,974.44 และ 4,751.70 ล้านบาท ส่วนนักลงทุนในประเทศขายสุทธิที่ 7,726.15 ล้านบาท ทั้งนี้ นอกเหนือจากปัจจัยบวกด้านความคืบหน้ามาตรการแก้ปัญหานี้สินในยุโรป ตัวเลขเศรษฐกิจของจีน และสหรัฐฯ ที่ออกมาดีเกินคาด การฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศแล้ว ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการคว่ำบาตรนำเข้าน้ำมันจากอิหร่านของชาติตะวันตก ที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้นเหนือระดับ 100 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล หนุนให้หุ้นกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีปรับตัวขึ้น นอกจากนี้ การปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของอินโดนีเซีย 1 ขึ้น จากระดับ Ba1 เป็น Baa3 พร้อมให้แนวโน้ม “คงที่” เป็นครั้งแรกในรอบ 14 ปี นับแต่วิกฤตการเงินในเอเชีย ของ Moody's เป็นแรงหนุนทางจิตวิทยาต่อการลงทุนในตลาดหุ้นกลุ่ม TIP ซึ่งประกอบด้วย ไทย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์



ตลาดตราสารหนี้

Figure 2: Thai Bond Trading Value



Source: ThaiBMA

ค่าเงินบาท

Figure 3: Foreign Exchange Rate THB/USD



Source: BOT

อัตราดอกเบี้ย

Figure 4: Interest Rates in Thai Financial Market

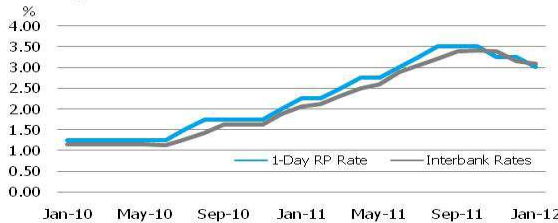
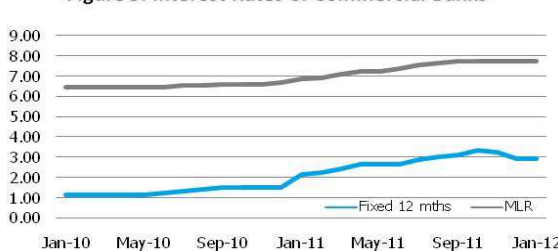


Figure 5: Interest Rates of Commercial Banks



Source: BOT

➔ **ภาวะตลาดตราสารหนี้ เดือนมกราคม** ปรับตัวดีขึ้นกว่าเดือนก่อน โดยมูลค่าการซื้อขายรวมอยู่ที่ 1,410,424.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 135,819.05 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.66 ขณะที่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นจาก 63,730.26 ล้านบาท เป็น 70,521.21 ล้านบาท โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 61,013.15 ล้านบาท ชะลอลงจากเดือนก่อน ร้อยละ 15.39 เนื่องจากบางส่วนหันไปลงทุนในตลาดหุ้นที่คึกคักขึ้นแทน ขณะที่อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ปรับตัวลดลงในทุกช่วงอายุ โดยตราสารระยะสั้นตั้งแต่ 1 - 3 เดือน ปรับตัวลดลงในช่วง 9-11 bp ตราสารอายุ 6 เดือน ถึง 10 ปี ปรับตัวลดลงในช่วง 4-14 bp และตราสารระยะยาวตั้งแต่ 10 - 30 ปี ปรับตัวลดลงในช่วง 7-26 bp ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลงร้อยละ 0.25

สำหรับตราสารหนี้ออกใหม่และขึ้นทะเบียนที่ ThaiBMA ในเดือนมกราคม มีจำนวนรวม 895,913.2 ล้านบาท ลดลงจากเดือนก่อน จำนวน 26,736.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.90 โดยเป็นพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ร้อยละ 84.60 ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น ร้อยละ 8.34 พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ร้อยละ 4.58 และ หุ้นกู้ภาคเอกชน ร้อยละ 2.48 ของตราสารหนี้ออกใหม่

➔ **ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. เดือนมกราคม** อ่อนค่าต่อเนื่องจากเดือนก่อนเล็กน้อย โดยเคลื่อนไหวระหว่าง 31.04-31.91 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. และมีค่าเฉลี่ยที่ระดับ 31.58 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. เทียบกับก่อนที่เคลื่อนไหวระหว่าง 30.76-31.72 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. และมีค่าเฉลี่ยที่ระดับ 31.22 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. อ่อนค่า 0.36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. หรือร้อยละ 1.15 เติบโตขึ้นจากเดือนก่อนที่อ่อนค่า 0.26 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. หรือร้อยละ 0.84 จากปัญหาหนี้สินในยุโรปเป็นสำคัญ นอกจากนี้ ตลาดยังกังวลปัญหาสภาพคล่องที่มีแนวโน้มตึงตัว

ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ. ณ สิ้นเดือนมกราคม อ่อนค่าจากระดับ ณ ต้นปี ร้อยละ 3.03 อ่อนค่าเป็นอันดับ 3 ในภูมิภาคเอเชีย รองจากรูปีอินเดีย และดองเวียดนาม ที่อ่อนค่าร้อยละ 10.24 และ 7.70 ตามลำดับ ขณะที่เงินเยนญี่ปุ่นแข็งค่ามากที่สุด ในภูมิภาคเอเชีย ที่ร้อยละ 7.72

➔ **ภาวะอัตราดอกเบี้ยในประเทศ เดือนมกราคม** ปรับตัวลดลง ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง ร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 3.00 ตามมติที่ประชุมกนง.เมื่อวันที่ 25 ม.ค. 2555 เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจให้ฟื้นตัวได้เร็วขึ้น หลังได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วม กอปรกับเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอลงต่ำกว่าที่คาด ขณะที่แรงกดดันด้านอัตราเงินเฟ้อลดลง โดยอัตราเงินเฟ้อเดือนธันวาคม 2554 อยู่ที่ร้อยละ 3.53 ชะลอลงจากร้อยละ 4.19 ในเดือนพฤศจิกายน และเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2554 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารเคลื่อนไหวระหว่างร้อยละ 2.75-3.27 จากร้อยละ 2.68 - 3.28 และค่าเฉลี่ยลดลงเป็นร้อยละ 3.09 จากร้อยละ 3.15 ในเดือนก่อน ขณะที่อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ ปรับลดลงเพียงไม่กี่แห่ง จากปัจจัยกดดันเรื่องการเก็บค่าธรรมเนียมเงินฝากเพิ่มขึ้นเพื่อชำระหนี้ FIDF โดยด้านเงินฝากปรับลดร้อยละ 0.125 - 0.375 และเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์เป็นครั้งแรกในรอบ 1 ปี หลังจากปรับขึ้นเมื่อเดือนมกราคม 2554 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของระบบ ต่ำสุดที่ร้อยละ 0.25 และสูงสุดที่ร้อยละ 3.75 ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อลดลงเพียงแห่งเดียว ร้อยละ 0.125 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อของระบบ ต่ำสุดที่ร้อยละ 7.125 และสูงสุด ที่ร้อยละ 12.25

ธนาคารพาณิชย์

Figure 6: Loans & Deposits of Commercial Banks

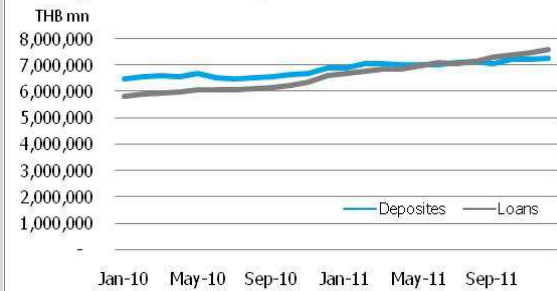
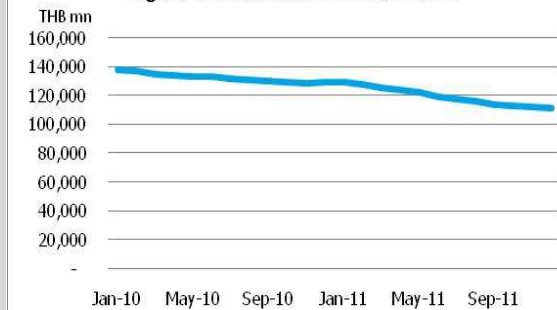


Figure 7: NPA of Commercial Banks



Source: BOT

➔ ภาวะธนาคารพาณิชย์ในเดือนมกราคม มีทิศทางดีขึ้นกว่าเดือนก่อน โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- **เงินฝาก** ไน้มเพิ่มขึ้น จากการเร่งระดมเงินฝากเพื่อเสริมสภาพคล่องรองรับการปล่อยสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น และเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดเงินฝากจากแหล่งการออมอื่นที่มีบทบาทมากขึ้น อาทิ กองทุน ประกันชีวิต และธนาคารเฉพาะกิจของรัฐ

- **เงินให้สินเชื่อ** ไน้มเพิ่มขึ้น จากความต้องการสินเชื่อเพื่อฟื้นฟูที่อยู่อาศัยและกิจกรรมหลังน้ำท่วม เพื่อเร่งการผลิตสินค้าให้ทันกับคำสั่งซื้อ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมรถยนต์ที่ได้รับอานิสงค์ จากโครงการลดภาษีสำหรับรถยนต์คันแรก และเพื่อลงทุนในโครงการป้องกันน้ำท่วมในระยะยาว รวมทั้งการแข่งขันออกแคมเปญสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยต่ำ ผ่อนนาน วงเงินสูง หรือไม่มีหลักประกัน ของธพ.เพื่อช่วยเหลือลูกค้าและผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาอุทกภัย

- **ทรัพย์สินรอการขาย (NPA)** มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องจากเดือนธันวาคม 2554 ที่ลดลง 721 ล้านบาท แม้จะอยู่ในช่วงของการฟื้นฟูจากปัญหาอุทกภัย เนื่องจากธพ.บางแห่งออกแคมเปญส่งเสริมการขาย NPA เป็นพิเศษ เช่น แคมเปญสะสมยอดการซื้อทรัพย์สินเพื่อท่องเที่ยวต่างประเทศ เป็นต้น

- **ความเคลื่อนไหวที่สำคัญ** ที่ยังไม่ส่งผลกระทบต่อภาวะธนาคารพาณิชย์ แต่จะมีผลมากในระยะต่อไป อาทิ

- ธปท.เตรียมอนุญาตให้ บล.ค้าเงินตราต่างประเทศ ในเดือนมีนาคม-เมษายนนี้ โดยให้ทำได้เฉพาะธุรกรรมของลูกค้านับเท่านั้น เพื่ออำนวยความสะดวกในเรื่องการลงทุน ไม่ได้ให้เปิดทำธุรกรรมเหมือนธนาคารพาณิชย์

- ธพ.ขนาดเล็ก มีแนวโน้มควบรวมกับสถาบันการเงินอื่นที่ไม่ได้ดำเนินธุรกิจ ธพ. เช่น บ.หลักทรัพย์ วานิชธนกิจ เพื่อขยายธุรกิจ และเสริมศักยภาพการแข่งขัน รองรับบริการเปิดเสรีด้านการเงิน เป็นแรงกดดันให้ธพ. รายอื่นต้องเร่งปรับตัวมากขึ้น

- ธปท. และธ.กลางมาเลเซีย ลงนามร่วมในบันทึกข้อตกลงการใช้หลักทรัพย์ข้ามพรมแดนระหว่างกันเป็นหลักประกันในการปล่อยกู้ เพื่อเพิ่มความสะดวกในการเข้าถึงสภาพคล่องของสถาบันการเงินในทั้งสองประเทศ



ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดเงิน-ตลาดทุนในเดือนมกราคม 2555

แม้ปัจจัยลบจากปัญหาหนี้สินในยุโรปจะยังคงกดดันให้ตลาดผันผวนเป็นระยะๆ แต่นักลงทุนตอบสนองต่อปัจจัยบวกมากกว่า ทั้งความคืบหน้าของมาตรการแก้ปัญหาหนี้สินในยุโรป สัญญาที่ดีของเศรษฐกิจจีนและสหรัฐฯ การฟื้นตัวของอุปสงค์และอุปทานในประเทศ รวมทั้งการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย

➔ ปัจจัยบวกที่สนับสนุนให้ตลาดเงินตลาดทุน ปรับตัวดีขึ้น ได้แก่

- ปัจจัยบวกต่างประเทศ ที่หนุนให้ตลาดเงินตลาดทุนปรับตัวดีขึ้น อาทิ

- ความคืบหน้าของมาตรการแก้ปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรป อาทิ การอัดฉีดสภาพคล่องของ ECB ผ่านโครงการ LTRO การขยายวงเงินช่วยเหลือให้ IMF อีก 5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็น 8.85 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ. และจะเพิ่มเป็น 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ. ภายใน 2 ปี รวมทั้งแนวโน้มเชิงบวกจากการหารือระหว่างผู้นำเยอรมนีและฝรั่งเศส ที่ได้ข้อสรุปร่วมกันในการวางกฎในการจัดหางบประมาณของกลุ่ม EU ช่วยให้ตลาดคลายความกังวล

- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เดือนธันวาคม ปรับตัวดีขึ้นเกินคาด อาทิ ดัชนี ISM ภาคการผลิต เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน การจ้างงานนอกภาคเกษตร เพิ่มขึ้นเกินคาด ถึง 200,000 ตำแหน่ง อัตราการว่างงานลดลงสู่ร้อยละ 8.5 ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2552 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2554

- ตัวเลขเศรษฐกิจจีน เดือนธันวาคม ปรับตัวดีขึ้นเกินคาด อาทิ ดัชนี PMI ภาคการผลิตขยายตัวเหนือความคาดหมายที่ 50.3 จุด ขณะที่อัตราเงินเฟ้อต่ำสุดในรอบ 15 เดือนที่ร้อยละ 4.1

- ปัจจัยบวกภายในประเทศ ที่เอื้อต่อตลาดเงินตลาดทุน อาทิ

- ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักธุรกิจ ปรับดีขึ้น สะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนธันวาคม 2554 เพิ่มขึ้นจากระดับต่ำสุดในรอบ 10 ปี ที่ 71.0 ในเดือนก่อน เป็น 73.1 ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม เดือนธันวาคม 2554 เพิ่มขึ้นในรอบ 7 เดือนที่ระดับ 93.7 จาก 87.5 ในเดือนก่อน เนื่องจากสถานการณ์น้ำท่วมคลี่คลายและเริ่มเข้าสู่ภาวะปกติ ทำให้ภาคอุตสาหกรรมกลับมาดำเนินการผลิตได้ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมรถยนต์ และชิ้นส่วนยานยนต์ อีกทั้ง เส้นทางการคมนาคมขนส่งกลับมาใช้งานได้อีกครั้ง ส่งผลดีต่อระบบโลจิสติกส์ และกระบวนการผลิต (Supply Chain) ทั้งระบบ

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ เพื่อช่วยลดภาระค่าใช้จ่าย และกระตุ้นกำลังซื้อของประชาชน อาทิ มาตรการลดหย่อนภาษีซ่อมบ้านและรถยนต์ที่ถุกน้ำท่วม มาตรการเพิ่มค่าครองชีพชั่วคราว (พ.ช.ค.) ของข้าราชการและลูกจ้างประจำของส่วนราชการ เงินเดือน 1.5 หมื่นบาท และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานภาคเหนือ อาทิ รถไฟฟ้าความเร็วสูงกรุงเทพ- เชียงใหม่ ระบบขนส่งสาธารณะ รวมถึงระบบป้องกันน้ำท่วมทางภาคเหนือ

- อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินและธนาคารพาณิชย์ปรับลดลง ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลงร้อยละ 0.25 เหลือร้อยละ 3

➔ ปัจจัยลบที่ส่งผลให้ตลาดเงินและตลาดทุน ผันผวนเป็นระยะ อาทิ

- ธนาคารในยุโรปอาจประสบปัญหาในการเพิ่มทุน เมื่อธนาคารยูนิครดิต ซึ่งเป็นธนาคารขนาดใหญ่ในอิตาลีประกาศระดมทุนเพิ่ม 7.5 พันล้านยูโร เพื่อรับมือกับวิกฤตหนี้ยุโรปและเพิ่มฐานะบังคับของธนาคาร
 - สภาพคล่องในยุโรปมีแนวโน้มตึงตัวมากขึ้น เมื่อธนาคารพาณิชย์ในยุโรปนำเงินมาฝากกับธนาคารกลางยุโรป (ECB) ด้วยวงเงินสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 4.53 แสนล้านยูโร สะท้อนถึงความไม่มั่นใจที่จะปล่อยกู้ระหว่างธนาคาร
 - ยุโรปอาจต้องเผชิญกับหนี้สินเป็นมูลค่ามหาศาล โดยเฉพาะการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรของอิตาลีอายุ 10 ปีพุ่งขึ้นเหนือระดับ 7% ซึ่งเป็นระดับที่ไม่มีเสถียรภาพและสะท้อนภาวะหนี้สินที่อิตาลีต้องแบกรับภาระในวันข้างหน้า
 - ผลกระทบของวิกฤตหนี้ส่งผลต่อเศรษฐกิจยุโรป สะท้อนจาก อัตราว่างงานยูโรโซนในเดือนพ.ย. ที่ยังคงยืนอยู่ที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ร้อยละ 10.3 เป็นเดือนที่สองติดต่อกัน และเป็นระดับสูงสุดในรอบ 13 ปี
 - สถาบันจัดอันดับยังคงปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศและธนาคารในยุโรปต่อเนื่อง อาทิ
 - Fitch Ratings ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศอังกฤษ 1 ขั้นสู่ระดับ BB+ ซึ่งเป็นระดับ Junk จากเดิม BBB- บ่งชี้ถึงภาวะการคลังที่ย่ำแย่ และประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของอิตาลี ซึ่งเป็นประเทศที่มีระบบเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่สุดในยูโรโซนลง 2 ขั้น มาอยู่ที่ระดับ A- จากระดับ A+ พร้อมกับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสเปนลง 2 ขั้น มาอยู่ที่ระดับ A จากระดับ AA- รวมถึงอีก 3 ประเทศในยูโรโซน เนื่องจากประเทศเหล่านี้ไม่มีความยืดหยุ่นทางการเงินมากพอที่จะรองรับมือกับวิกฤตหนี้ยุโรปได้
 - S&P ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของกองทุนเสถียรภาพการเงินยุโรป (EFSF) ลง 1 ขั้นสู่ระดับ AA+ จากเดิม AAA และลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศในกลุ่มยูโรโซนรวม 9 ประเทศ โดย ฝรั่งเศส ออสเตรีย มอลตา สโลวาเกีย และสโลวีเนียถูกปรับลดอันดับเครดิตลง 1 ขั้น ส่วนไอร์แลนด์ อิตาลี โปรตุเกส และสเปนถูกปรับลดอันดับเครดิตลง 2 ขั้น โดยให้เหตุผลว่าข้อตกลงจากการประชุมผู้นำยูโรโซนเมื่อเดือนธันวาคม ไม่เพียงพอที่จะจัดการกับปัญหานี้สาธารถนะได้ นอกจากนี้ยังได้ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารหลายแห่งในฝรั่งเศส ได้แก่ ฌ.ซี.เอ.เต เจเนอราล เอสเอ และ ฌ.เค.ดี.ที.อะ.กริ.โคล เอสเอ



แนวโน้มตลาดเงิน-ตลาดทุน ในเดือนกุมภาพันธ์ 2555

ภาวะตลาดเงิน-ตลาดทุนในเดือนกุมภาพันธ์ มีแนวโน้มผันผวน จากปัญหาหนี้สินในยุโรป และสถานการณ์ในประเทศที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น จากเหตุการณ์ก่อการร้าย กระทบต่อบรรยากาศการลงทุนและการท่องเที่ยวในไทย

➔ ปัจจัยลบที่ส่งผลให้ตลาดเงินและตลาดทุน ในเดือนกุมภาพันธ์ ผันผวน ได้แก่

- ตลาดการเงินยุโรปมีแนวโน้มเผชิญกับสภาพคล่องตึงตัว โดยจากการสำรวจของธ.กลางยุโรป พบว่า มีแนวโน้มที่ธนาคารพาณิชย์ในยุโรปจะเพิ่มความระมัดระวังและเข้มงวดในการปล่อยกู้ในช่วง Q1/55 มากขึ้น

- บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือชั้นนำของโลก ยังประกาศปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศและธนาคารหลายแห่งในยุโรปต่อเนื่อง ได้แก่

- Moody's ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือประเทศในกลุ่มยูโรโซนรวม 6 ประเทศรวมทั้งอิตาลี สเปน และโปรตุเกส พร้อมกับให้แนวโน้มความน่าเชื่อถือเป็นลบต่ออังกฤษ ฝรั่งเศส และออสเตรเลีย โดยระบุว่าประเทศเหล่านี้กำลังเผชิญกับความเสียหายทางเศรษฐกิจและการเงินในระดับสูงขึ้นไป หลังจาก Fitch Ratings และ S&P ได้ปรับลดไปเมื่อเดือนก่อน

- S&P ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารพาณิชย์ 15 แห่งของสเปนลง 1-2 ขั้น ส่งผลให้ต้นทุนในการระดมทุนของธนาคารเหล่านี้ปรับตัวสูงขึ้น

- Fitch Ratings ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของธนาคารสเปน 4 แห่ง

- IMF เตือนว่าหากยุโรปเข้าสู่ภาวะถดถอย จะทำให้อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนลดลงครั้งหนึ่ง เนื่องจากยุโรปเป็นคู่ค้ารายใหญ่ของจีนที่มีมูลค่าการค้าสูงถึง 5.6 แสนล้านยูโร และแม้จีนจะเสนอให้ความช่วยเหลือยุโรป แต่ไม่ได้ระบุรายละเอียดของรูปแบบความช่วยเหลือ จึงยังมีความไม่แน่นอนสูง

- สถานการณ์ในประเทศมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการก่อการร้ายข้ามชาติ หลังเกิดเหตุระเบิด 3 ครั้ง ในซอยสุขุมวิท 71 โดยผู้ก่อเหตุเป็นชาวอิหร่าน ทำให้เกิดความกังวลว่าอาจเป็นการก่อการร้ายจากความขัดแย้งระหว่างอิหร่านและชาติตะวันตก ส่งผลให้ อังกฤษ และสหรัฐฯ ออกมาแสดงความกังวลต่อเหตุการณ์ดังกล่าว กระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน ส่งผลให้ดัชนีตลาดหุ้นไทยปิดตลาดลดลงกว่า 10 จุด ทั้งนี้ อังกฤษได้ออกมาเตือนพลเมืองเรื่องความปลอดภัยในการเดินทางมาไทยเป็นชาติแรก และคาดว่าจะมีอีกหลายประเทศออกเตือนภัยตามมา เป็นผลลบต่อกลุ่มธุรกิจท่องเที่ยว โรงแรม บริการสนามบิน และ สายการบิน

➔ ปัจจัยบวกที่ส่งผลให้ตลาดเงินและตลาดทุนปรับตัวดีขึ้นในช่วงสั้นๆ ได้แก่

- รัฐสภากรีกอนุมัติแผนรัดเข็มขัดฉบับใหม่ เพื่อให้กรีซได้รับความช่วยเหลือรอบ 2 จาก IMF และ EU เพื่อหลีกเลี่ยงการผิดชำระหนี้ แต่ยังมีความเสี่ยงต่อการปฏิบัติจริง เนื่องจากประชาชนยังชุมนุมประท้วงรุนแรง
- ธ.กลางยุโรป (ECB) มีมติตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ร้อยละ 1 และเตรียมปล่อยเงินกู้ระยะยาว ครั้งที่ 2 ราวปลายเดือนกุมภาพันธ์นี้ ให้กับธนาคารพาณิชย์ เพื่อเสริมสภาพคล่อง ส่วนธ.กลางอังกฤษ (BOE) ประกาศขยายโครงการซื้อสินทรัพย์ (QE) อีก 5 หมื่นล้านปอนด์เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
- เศรษฐกิจของสหรัฐมีทิศทางดีขึ้น สะท้อนจาก
 - ตัวเลขการกักเงินของผู้บริโภคเพิ่มขึ้น 1.93 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือร้อยละ 9.3 จากช่วงเดียวกันปีก่อน สูงระดับ 2.4983 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ.ในเดือนธันวาคม 54 จากระดับ 2.479 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ. ของเดือนพฤศจิกายน นับเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 2 เดือน สะท้อนถึงความเชื่อมั่นและมุมมองที่เป็นบวกต่อการกักเงิน เนื่องจากการใช้จ่ายผู้บริโภคที่มีสัดส่วนถึงร้อยละ 70 ของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ เป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจสหรัฐฯ
 - ตลาดแรงงานปรับตัวดีขึ้น โดยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือนมกราคม 2555 แต่ระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน ขณะที่อัตราการว่างงานลดลงเหลือร้อยละ 8.3 จากที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับร้อยละ 8.5
- กระทรวงการคลัง และ ธปท. ได้ซื้อสรู้อัตราค่าธรรมเนียมเรียกเก็บจากธนาคารพาณิชย์เอกชนร้อยละ 0.47 ต่อปี โดยร้อยละ 0.46 ของฐานเงินฝาก ตัว BE และตราสารหนี้ จะนำเข้าบัญชีธปท.เพื่อชำระหนี้กองทุนฟื้นฟู ส่วนร้อยละ 0.01 ของเงินฝาก นำส่งสถาบันคุ้มครองเงินฝาก ซึ่งเป็นอัตราจัดเก็บดังกล่าวต่ำกว่าที่คาด โดยจะเริ่มเก็บครั้งแรกวันที่ 31 กรกฎาคม 2555 นอกจากนี้กระทรวงการคลังยังกำหนดให้ธนาคารเฉพาะกิจของรัฐนำส่งค่าธรรมเนียม ร้อยละ 0.47 ของเงินฝาก เข้ากองทุนพัฒนาประเทศด้วย เพื่อลดความล้มเหลวในการแข่งขันของสถาบันการเงินโดยรวม

บทวิเคราะห์และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ และใช้หลักเกณฑ์ทางวิชาการ แต่ทั้งนี้ บมจ. ธนาคารกรุงไทยมีอาจยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ และบทวิเคราะห์ หรือความคิดเห็นดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า อนึ่ง ธนาคารฯ สงวนลิขสิทธิ์ในการนำข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน เว้นแต่ได้รับอนุญาตจากธนาคารฯ ทั้งนี้ การกล่าวอ้างต้องไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด หรือสร้างความเสียหายแก่ธนาคารฯ รวมถึงต้องอ้างอิงถึงวันที่ในเอกสารของธนาคารฯ อย่างชัดเจนด้วย