

(บทวิเคราะห์นี้เป็นความคิดเห็นของผู้เขียน ซึ่งธนาคารไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย)

ภาวะตลาดเงินและตลาดทุนในเดือนกุมภาพันธ์ 2555 ปรับตัวดีขึ้นจากปัจจัยบวกต่างประเทศเป็นหลัก โดยเฉพาะ มาตรการแก้ปัญหาหนี้สินในยุโรปที่มีความชัดเจนขึ้น และเศรษฐกิจสหรัฐฯ พื้นตัวต่อเนื่อง ทำให้นักลงทุนเพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ส่งผลให้ตลาดทุนไทยคึกคักขึ้นมาก โดยเฉพาะตลาดหุ้นทำสถิติสูงสุดในรอบ 15 ปี นอกจากนี้ ปัจจัยภายในประเทศ ทั้งการผลิตและการบริโภค ที่ค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นเป็นลำดับ ตลอดจนการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมเงินฝากที่มีความชัดเจนขึ้น สนับสนุนให้ภาวะตลาดเงินและตลาดทุนเป็นไปอย่างคึกคัก

สำหรับแนวโน้มในเดือนมีนาคม มีทิศทางดีขึ้นต่อเนื่อง แม้จะมีแรงกดดันจากราคาลงงานที่เร่งตัว แต่ยังไม่ส่งผลกระทบต่อระดับเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย โดยปัจจัยต่างประเทศยังมีอิทธิพลสำคัญต่อตลาดทุน โดยเฉพาะวิกฤตหนี้ของกรีซที่ได้รับการช่วยเหลือจากสหภาพยุโรป IMF และภาคเอกชนอย่างทันท่วงที ทำให้ไม่เกิดการผิมนัดชำระหนี้ ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีทิศทางฟื้นตัว

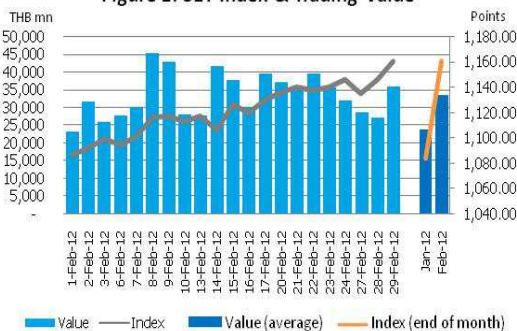


สรุปภาพรวมภาวะตลาดเงิน-ตลาดทุน

ภาวะตลาดเงินและตลาดทุนในเดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะตลาดทุนที่นักลงทุนต่างชาติเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้น หลังวิกฤตการณ์ชำระหนี้ของกรีซมีแนวโน้มคลี่คลายลง ขณะที่ตลาดเงินปรับตัวดีขึ้นหลังมาตรการของทางการมีความชัดเจน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ลดลง

ตลาดหุ้น

Figure 1: SET Index & Trading Value



ภาวะตลาดหุ้นเดือนกุมภาพันธ์ คึกคักขึ้นมาก โดย SET Index เคลื่อนไหวต่ำสุดที่ระดับ 1,086.36 จุด ก่อนที่จะขยับขึ้นปิดสูงสุดที่ 1,160.90 จุด ณ วันสิ้นเดือน เพิ่มขึ้นจากสิ้นเดือนก่อน 76.93 จุด หรือร้อยละ 7.10 และทำสถิติสูงสุดในรอบ 15 ปี 7 เดือน นับตั้งแต่วันที่ 23 กรกฎาคม 2539 จากปัจจัยบวกต่างประเทศเป็นสำคัญ โดยเฉพาะปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรปที่มีความคืบหน้าเชิงบวกมากกว่าทุกเดือนที่ผ่านมา กอปรกับนักลงทุนได้ซื้อหุ้นเพื่อรับเงินปันผล

- มูลค่าการซื้อขายรวมเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 33,645.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,759.92 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.86 โดยนักลงทุนต่างประเทศ เข้าลงทุนในตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง จนมีสถานะซื้อสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 46,434.05 ล้านบาท จาก 2,974.44 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเกือบ 16 เท่า ขณะที่นักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนในประเทศขายสุทธิที่ 14,191.18 ล้านบาท และ 32,242.87 ล้านบาท ตามลำดับ

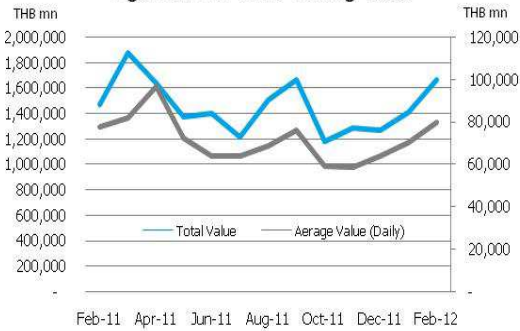
ความเคลื่อนไหวที่สำคัญ

- ทุนมาเลเซีย-สิงคโปร์รุกคืบسوبโรกเกอร์ไทย รับ Asian Linkage และ AEC 2015 โดยกลุ่มที่เป็นเป้าหมายในการเจรจาความร่วมมือการ คือ บริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่ได้มีต่างชาติเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ และไม่ได้มีบริษัทแม่เป็นธนาคารพาณิชย์
- SET ร่วมกับธนาคารพาณิชย์ ให้บริการสมัคร e-Dividend ผ่าน ATM เพื่ออำนวยความสะดวกให้ผู้ถือหุ้นที่เป็นลูกค้าธนาคารฯ สามารถสมัครใช้บริการได้อย่างรวดเร็ว

Source: SET

ตลาดตราสารหนี้

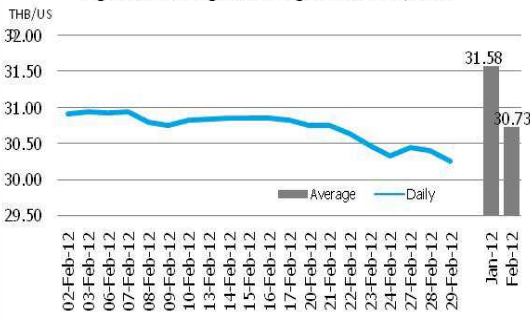
Figure 2: Thai Bond Trading Value



Source: ThaiBMA

ค่าเงินบาท

Figure 3: Foreign Exchange Rate THB/USD



Source: BOT

อัตราดอกเบี้ย

Figure 4: Interest Rates in Thai Financial Market

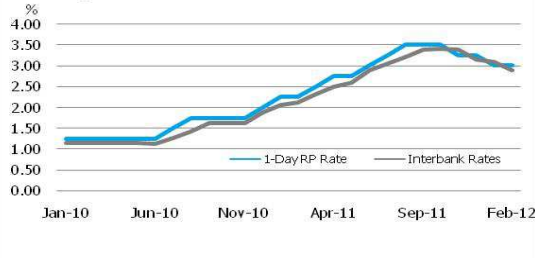
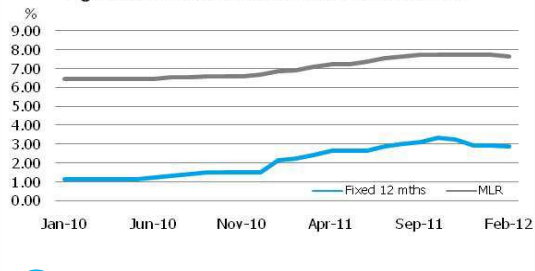


Figure 5: Interest Rates of Commercial Banks



Source: BOT



ภาวะตลาดตราสารหนี้เดือนกุมภาพันธ์ ขยายตัวจากเดือนก่อน โดยมูลค่าการซื้อขายรวมอยู่ที่ 1,671,719.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 261,295.13 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.53 ขณะที่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นเป็น 79,605.68 ล้านบาท จาก 70,521.21 ล้านบาท หลังจากนักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อตราสารหนี้ไทยอย่างต่อเนื่อง จนมีสถานะซื้อสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 162,513.12 ล้านบาท จากเดือนก่อนที่ซื้อสุทธิ 61,013.15 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 166.36

- อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ส่วนใหญ่ปรับเพิ่มขึ้น ยกเว้นอัตราผลตอบแทนของตราสารระยะสั้นตั้งแต่ 1 - 3 เดือน ปรับลดลงในช่วง 1-3 bp ขณะที่อัตราผลตอบแทนของตราสารอายุ 6 เดือน ถึง 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นในช่วง 4-37 bp และอัตราผลตอบแทนของตราสารระยะยาวตั้งแต่ 10 - 30 ปี ปรับเพิ่มขึ้นในช่วง 15-36 bp

- ตราสารหนี้ใหม่และขึ้นทะเบียนที่ ThaiBMA ในเดือนกุมภาพันธ์ มีจำนวนรวม 941,810.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จำนวน 45,897.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.12 โดยร้อยละ 77.89 เป็นพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ร้อยละ 8.31 เป็นหุ้นกู้ภาคเอกชน ร้อยละ 7.44 เป็นตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น และอีกร้อยละ 6.36 เป็นพันธบัตรรัฐบาล



ภาวะอัตราแลกเปลี่ยน เดือนกุมภาพันธ์ ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เคลื่อนไหวระหว่าง 30.25 - 31.03 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และมีค่าเฉลี่ยที่ระดับ 30.73 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. แข็งค่าจากเดือนก่อนที่เคลื่อนไหวระหว่าง 31.04 - 31.91บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. และมีค่าเฉลี่ยที่ระดับ 31.58 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. โดยแข็งค่า 0.85 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. หรือร้อยละ 2.69 เทียบกับเดือนก่อนที่อ่อนค่า 0.36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. หรือร้อยละ 1.15 นับเป็นการแข็งค่าครั้งแรกในรอบ 5 เดือน หลังจากที่ย่อนค่าต่อเนื่องมาตั้งแต่เดือนตุลาคม 2554 โดยแข็งค่าสุด ที่ระดับ 30.25 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. ในวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2555

- ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ. ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ แข็งค่าจากระดับ ณ ต้นปี ที่ร้อยละ 3.97 แข็งค่าเป็นอันดับ 4 ในภูมิภาคเอเชีย รองจากรูบิอินเดียนเดีย ริงกิตมาเลเซีย และดอลลาร์สิงคโปร์ ที่แข็งค่าร้อยละ 8.03 5.55 และ 4.06 ตามลำดับ ขณะที่เงินเยนญี่ปุ่นอ่อนค่ามากที่สุด ในภูมิภาคเอเชีย ที่ร้อยละ 4.72



ภาวะอัตราดอกเบี้ยในประเทศ เดือนกุมภาพันธ์ ปรับตัวลดลง ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 3.00 ตั้งแต่ปลายเดือนมกราคม 2555 ส่งผลให้

- อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร ลดลงมาเคลื่อนไหว ระหว่างร้อยละ 2.40-3.02 จากร้อยละ 2.75-3.27 และมีค่าเฉลี่ยลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 2.90 จากร้อยละ 3.10 ในเดือนก่อน

- อัตราดอกเบี้ยธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรแบบทวิภาคีของ ธปท.(Bilateral) ทรงตัวที่ร้อยละ 3.00 ตลอดทั้งเดือน

- อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ ปรับลดลงหลังจากการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมเงินฝากเพื่อชำระหนี้ FIDF ของธปท.มีความชัดเจนขึ้น แม้จะมีธนาคารขนาดเล็กแห่งหนึ่งปรับขึ้นเพดานอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ร้อยละ 0.25 ก็ตาม โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากปรับลดลงร้อยละ 0.15 -0.35 มาอยู่ที่ร้อยละ 0.25 - 3.50 ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ (MOR และ MLR) ลดลงร้อยละ 0.12-0.125 มาอยู่ที่ร้อยละ 7.125 - 9.15

ธนาคารพาณิชย์

Figure 6: Loans & Deposits of Commercial Banks

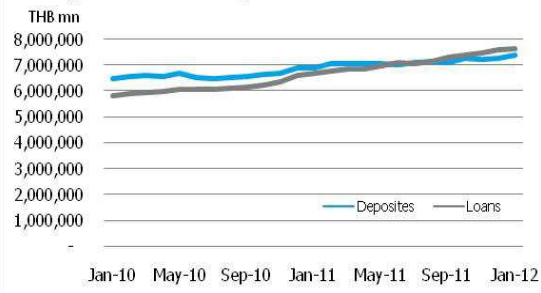


Figure 7: NPA of Commercial Banks



Source: BOT



ภาวะธนาคารพาณิชย์ในเดือนกุมภาพันธ์ ไน้มปรับตัวดีขึ้น โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- ด้านเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ ไน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการเร่งระดมเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ เพื่อเสริมสภาพคล่อง รองรับความต้องการสินเชื่อที่ไนมสูงขึ้น และรองรับการบังคับใช้หลักเกณฑ์การกำกับดูแลตัวแลกเปลี่ยนของ กสท. ส่วนสินเชื่อปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามความต้องการสินเชื่อของภาคครัวเรือนและธุรกิจเพื่อฟื้นฟูความเสียหายจากมหาอุทกภัย
- ทรัพย์สินรอการขาย (NPA) ไนมลดลงต่อเนื่องจากเดือนมกราคม 2555 ที่ลดลงจำนวน 1,248 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการจัดงาน Money Expo ครั้งที่ 2 ที่หาดใหญ่ ระหว่างวันที่ 10-12 กุมภาพันธ์ 2555 ซึ่งมีผู้สนใจซื้อทรัพย์สิน NPA จากธนาคารและสถาบันการเงินภายในงาน เป็นมูลค่ากว่า 227 ล้านบาท

○ ความเคลื่อนไหวที่สำคัญ

- กสท. ปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำกับดูแลตัวเงิน โดยกำหนดให้ตัวเงินที่เสนอขายประชาชนต้องมีมูลค่าหน้าตัวขึ้นต่ำ 10 ล้านบาท และต้องมีค่าเตือนว่าไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝาก รวมทั้งกำหนดให้มีเงื่อนไขห้ามเปลี่ยนมือ หรือต้องมีข้อความที่จำกัดความรับผิดชอบผู้โอน เพื่อจำกัดความเสี่ยงให้กับผู้ลงทุน นอกจากนี้ ตัวเงินที่เป็นหลักทรัพย์ต้องไม่มีอนุพันธ์แฝง รวมทั้งต้องเสนอขายผ่านตัวกลางที่มีใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ทั้งที่เป็นบริษัทหลักทรัพย์หรือสถาบันการเงิน
- ธปท. ได้ข้อสรุปอัตราเงินนำส่ง ตามพ.ร.ก.ปรับปรุงการบริหารหนี้เงินกู้กองทุนฟื้นฟูฯ โดยเรียกเก็บจากธนาคารพาณิชย์ในอัตราร้อยละ 0.47 แบ่งเป็นร้อยละ 0.46 นำเข้ากองทุนฟื้นฟูฯ เพื่อชำระหนี้เงินกู้ และร้อยละ 0.01 นำเข้าสถาบันคุ้มครองเงินฝาก ขณะที่สถาบันการเงินเฉพาะกิจก็ต้องนำส่งค่าธรรมเนียมในอัตราเดียวกับธนาคารพาณิชย์ที่ร้อยละ 0.47 ให้กับกองทุนเพื่อพัฒนาประเทศซึ่งจะดำเนินการจัดตั้งโดยเร็ว นอกจากนี้ ยังมีแนวคิดที่จะปรับเพิ่มวงเงินคุ้มครองเงินฝากจากที่กฎหมายกำหนดไว้เดิม 1 ล้านบาท
- ธนาคารพาณิชย์เร่งขยายเครือข่ายพันธมิตรและธุรกรรมทางการเงิน ในภูมิภาคเอเชีย เพื่อรองรับ AEC 2015 โดยเฉพาะกับประเทศลาวที่สามารถใช้บริการบัตร ATM ร่วมกันได้



ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดเงิน-ตลาดทุนในเดือนกุมภาพันธ์ 2555

ความร่วมมือในการแก้ปัญหาวิกฤติการชำระหนี้ของกรีซจากทุกภาคส่วนอย่างเต็มที่ กอปรกับเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่เศรษฐกิจจีนไม่ได้ชะลอลตัวรุนแรง รวมทั้งการเร่งออกมาตรการและงบประมาณใช้จ่ายของรัฐบาลไทย เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจให้ฟื้นตัวจากมหาอุทกภัยโดยเร็ว ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้น ส่งผลให้ตลาดเงินและตลาดทุนคึกคักขึ้น



ปัจจัยบวกที่สนับสนุนให้ตลาดเงินตลาดทุน ปรับตัวดีขึ้น ได้แก่

- ปัจจัยบวกต่างประเทศ อาทิ
 - รวม.คลัง EU บรรลุข้อตกลงในการอนุมัติมาตรการช่วยเหลือรอบ 2 วงเงิน 1.30 แสนล้านยูโรให้แก่กรีซ เพื่อลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้พันธบัตรซึ่งจะครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนมีนาคมนี้ และช่วยให้หนี้สินของกรีซลดลงเหลือร้อยละ 121 ของ GDP ภายในปี 2563 จากปัจจุบันที่ร้อยละ 160 ของ GDP
 - ภาคเอกชนที่ถือครองพันธบัตรกรีซ ยอมรับการขายขาดทุนด้วยการปรับลดมูลค่าพันธบัตรลงกว่าร้อยละ 53 และมีอายุการไถ่ถอนนานขึ้น เพื่อให้ความช่วยเหลือกรีซ
 - แรงกดดันในตลาดพันธบัตรยุโรปเริ่มผ่อนคลายลง เมื่อหลายประเทศ ได้แก่ อิตาลี ฝรั่งเศส สเปน ประสบความสำเร็จในการประมูลพันธบัตรรัฐบาลด้วยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง
 - ธ.กลางยุโรป (ECB) มีมติตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ร้อยละ 1 และเตรียมปล่อยเงินกู้ระยะยาว ครั้งที่ 2 ให้กับธนาคารพาณิชย์

- ธ.กลางอังกฤษ (BOE) ประกาศขยายโครงการซื้อสินทรัพย์ (QE) อีก 5 หมื่นล้านปอนด์เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ความเชื่อมั่นธุรกิจเยอรมนี เดือน กุมภาพันธ์ 2555 แต่ระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือน ขณะที่ ความเชื่อมั่นผู้บริโภค เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 และสูงสุดในรอบ 10 เดือน
- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยในเดือนมกราคม ดัชนี ISM-Manufacturing เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 การจ้างงานนอกภาคเกษตร แต่ระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน อัตราการว่างงานลดลงเหลือร้อยละ 8.3 และในเดือนกุมภาพันธ์ ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัย เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 57 เดือน ดัชนีภาวะธุรกิจโดยรวม เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2553 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี
- ภาคการผลิตจีนยังขยายตัวต่อเนื่อง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (PMI) ภาคการผลิต เดือนมกราคม 2555 พุ่งสูงสุดในรอบ 4 เดือน ที่ระดับ 50.5 จาก 50.3 ในเดือนก่อน
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคญี่ปุ่นเดือน มกราคม 2555 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 และทำสถิติสูงสุดในรอบ 11 เดือน

○ ปัจจัยบวกในประเทศ อาทิ

- IMF คาดเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวแข็งแกร่ง หลังเกิดมหาดูทกภัยเมื่อปีที่แล้ว โดยคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 5.5 ในปี 2555 และ 7.5 ในปี 2556
- หน่วยงานเศรษฐกิจไทย อาทิ สศช. สศค. ม.หอการค้า คาด GDP ไทยปี 2555 ขยายตัวร้อยละ 4.5-6.5
- เงินเฟ้อทั่วไปเดือน มกราคม 2555 ชะลอลงมาอยู่ที่ร้อยละ 3.38 จาก 3.53 ในเดือนก่อน ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 2.75 จากร้อยละ 2.66
- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมเดือน มกราคม 2555 เพิ่มขึ้นที่ระดับ 158.61 จาก 140.68 ในเดือนก่อน แม้จะยังหดตัวจากปีก่อน แต่ดีขึ้นมากจากเดือนก่อน เนื่องจากโรงงานหลายแห่งกลับมาดำเนินการผลิตได้อีกครั้ง
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มกราคม 2555 ปรับดีขึ้นเป็นเดือนที่ 2 ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม (TISI) สูงสุดในรอบ 5 เดือน
- ยอดผลิตรถยนต์เดือน มกราคม 2555 สูงสุดในรอบ 4 เดือน ที่ระดับ 140,404 คัน หลังจากอุตสาหกรรมรถยนต์สามารถนำเข้าชิ้นส่วนเพื่อชดเชยส่วนที่เสียหายจากน้ำท่วมได้
- ครม. อนุมัติยกเว้นภาษีนำเข้าสินค้าและชิ้นส่วนให้แก่ผู้ประกอบการที่อยู่ในนิคมอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากอุทกภัย อาทิ ตู้เย็น เครื่องซักผ้า และเม็ดพลาสติกพีวีซี
- ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัย พระราชกำหนด (พ.ร.ก.) กู้เงินเพื่อการวางระบบบริหารจัดการน้ำและสร้างอนาคตประเทศ พ.ศ.2555 และ พ.ร.ก.ปรับปรุงการบริหารหนี้เงินกู้ที่กระทรวงการคลังกู้เพื่อช่วยเหลือกองทุนฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน พ.ศ.2555 ไม่ขัดรัฐธรรมนูญ



แนวโน้มตลาดเงิน-ตลาดทุน ในเดือนมีนาคม 2555

ภาวะตลาดเงิน-ตลาดทุนในเดือนมีนาคม ยังมีแนวโน้มอยู่ในช่วงขาขึ้น จากวิกฤติสถานะของกรีซที่ได้รับการแก้ไข ทำให้ไม่เกิดการผัดขิดชำระหนี้ครั้งใหญ่ ขณะที่ เศรษฐกิจสหรัฐ จีน ญี่ปุ่น รวมทั้งไทยยังมีทิศทางขยายตัว

➔ ปัจจัยที่สนับสนุนให้ตลาดเงินและตลาดทุนในเดือนมีนาคม มีแนวโน้มดีขึ้น ได้แก่

- รัฐบาลกรีซรอดพ้นจากการผัดชำระหนี้ในเดือนมีนาคม 2555 หลังได้รับความช่วยเหลือจากเจ้าหนี้ภาคเอกชนถึงร้อยละ 95.7 ของเจ้าหนี้ภาคเอกชนทั้งหมด ในการเข้าร่วมโครงการแลกเปลี่ยนพันธบัตรรัฐบาลกรีซ เพื่อลดภาระหนี้จำนวนมากถึง 1 แสนล้านยูโร จนได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก IMF และ EU รวม 1.3 แสนล้านยูโร

- Fitch Ratings ปรับเพิ่มเครดิตพันธบัตรกรีซเป็น B- โดยเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรชุดใหม่ของกรีซ และให้แนวโน้มมีเสถียรภาพ หลังจากกรีซได้เสร็จสิ้นข้อตกลงแลกเปลี่ยนพันธบัตรกับกลุ่มเจ้าหนี้เอกชน

- เศรษฐกิจสหรัฐฯฟื้นตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญเดือนกุมภาพันธ์ ที่ปรับตัวดีขึ้น อาทิ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร เพิ่มขึ้นเกินระดับ 200,000 ตำแหน่ง ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 อัตราการว่างงานทรงตัวที่ร้อยละ 8.3 ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ 4.0 (yoy) เร่งขึ้นจากร้อยละ 3.6 ในเดือนก่อน ขณะที่ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัย เดือนมีนาคม ทรงตัวที่ระดับ 28 สูงสุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2550

- เศรษฐกิจจีนชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป (soft-landing) โดยรัฐบาลจีนปรับลดเป้า GDP ปี 2555 ลงเหลือร้อยละ 7.5 จากเดิมที่กำหนดไว้ร้อยละ 8.0 ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจเดือนกุมภาพันธ์ ยังขยายตัวต่อเนื่อง อาทิ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI-Manufacturing) อยู่เหนือระดับปกติ (50) ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อ ชะลอลงเหลือร้อยละ 3.2 ต่ำสุดในรอบ 20 เดือน

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 0-0.1 และขยายโครงการสนับสนุนธนาคารพาณิชย์ให้ปล่อยกู้แก่ภาคธุรกิจ โดยจะเพิ่มวงเงินกู้อีก 2 ล้านล้านเยน รวมทั้งขยายระยะเวลาในการขอเงินกู้ออกไปอีก 2 ปีจนถึงมีนาคม 2557

- เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง จากมหาอุทกภัยในปลายปี 2554 สะท้อนจาก
 - ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน กุมภาพันธ์ปรับตัวขึ้น ที่ระดับ 25.8 จาก 24.2 ในเดือนก่อน สะท้อนความกังวลของภาคธุรกิจที่มีต่อปัญหาน้ำท่วมคลี่คลายลง

- อัตราเงินเฟ้อ เดือน กุมภาพันธ์ ลดลงจากเดือนก่อน โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ร้อยละ 3.35 จากร้อยละ 3.38 ในเดือนก่อน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ร้อยละ 2.72 จากร้อยละ 2.75 ในเดือนก่อน

- นักลงทุนต่างชาติยังเชื่อมั่นไทย โดย BOI เผยในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2555 นักลงทุนต่างชาติยื่นขอรับส่งเสริมการลงทุนมูลค่า 82,202 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 91.7จากปีก่อน

- รัฐบาลอนุมัติงบประมาณในการลงทุนจำนวนมาก อาทิ โครงการแก้ปัญหา น้ำท่วม 2.4 หมื่นล้านบาท สร้างแหลมฉบังเฟส 3 จำนวน 6.5 หมื่นล้านบาท และโครงการพัฒนาชายฝั่งอันดามัน จำนวนอีกกว่า 8 หมื่นล้านบาท

- กนง.มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 3.00 เพื่อสนับสนุนให้เศรษฐกิจเติบโตต่อเนื่อง และดูแลอัตราเงินเฟ้ออยู่ในกรอบที่ ธปท.กำหนดไว้

อย่างไรก็ตาม ตลาดเงินและตลาดทุน อาจมีความผันผวนเป็นครั้งคราว จากตัวเลขทางเศรษฐกิจที่ออกมาเชิงลบเป็นระยะ แต่ไม่ส่งผลกระทบต่อตลาด

➔ ปัจจัยลบที่ส่งผลให้ตลาดเงินและตลาดทุน ผันผวนบ้าง ได้แก่

- อัตราการว่างงานของกลุ่มประเทศยูโรโซน ในเดือนมกราคม ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ร้อยละ 10.7
- Moody's ประกาศปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรสกุลเงินในประเทศและต่างประเทศของกรีซ ลงจากระดับ Ca สู่ระดับต่ำสุดที่ C จากการแลกเปลี่ยนพันธบัตรรัฐบาลกรีซ ที่ส่งผลให้ภาคเอกชนขาดทุนจำนวนมาก และกรีซยังอาจผิดนัดชำระหนี้พันธบัตรในอนาคต
- หนี้สาธารณะสเปน พุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ในปี 2554 ที่ร้อยละ 68.5 ของ GDP จากร้อยละ 61.2 ในปี 2553
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเดือน มกราคม สูงสุดในรอบกว่า 3 ปี ที่ 5.26 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ.
- จีนขาดดุลการค้าครั้งแรกในรอบปี ในเดือน กุมภาพันธ์ และขาดดุลมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ จากการนำเข้าที่ขยายตัวสูงถึงร้อยละ 40.3 (yoy) ขณะที่การส่งออกขยายตัวเพียงร้อยละ 18.3
- ราคาน้ำมันในตลาดโลกสูงขึ้นเกินระดับ 100 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล จากการคว่ำบาตรอิหร่านของสหรัฐฯและอียู ส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจโลก
- คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) ของไทย ไฟเขียวให้ขึ้นราคาพลังงาน ตั้งแต่วันที่ 16 มีนาคม ส่งผลกระทบต่อต้นทุนสินค้า ค่าครองชีพ และอัตราเงินเฟ้อ
- ดุลการค้าไทยเดือนมกราคมยังคงขาดดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 เนื่องจากการส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมยังหดตัว

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