

(บทวิเคราะห์นี้เป็นความคิดเห็นของผู้เขียน ซึ่งธนาคารไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย)

ภาวะตลาดเงินและตลาดทุนในเดือนเมษายน 2555 โดยรวมปรับตัวดีขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนทั้งจากภายในและต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม วัฏจักรเศรษฐกิจของสหภาพยุโรป สหรัฐฯ และจีนที่ประกาศออกมาอ่อนแอกว่าที่คาด รวมทั้งยังมีวันหยุดยาวต่อเนื่องหลายช่วง ทำให้การเคลื่อนไหวโดยรวมค่อนข้างผันผวน โดยเฉพาะตลาดหุ้น

สำหรับแนวโน้มในเดือนพฤษภาคม คาดว่าจะชะลอตัวลง จากความกังวลต่อปัญหาเศรษฐกิจและการเมืองของยุโรป ที่สื่อเค้ารุนแรงขึ้นจนอาจเป็นชนวนไปสู่วิกฤติเศรษฐกิจโลกรอบใหม่ โดยเฉพาะกรณีที่กรีซอาจต้องหลุดออกจากยูโรโซน นอกจากนี้ ยังมีแรงกดดันจากปัจจัยเงินเฟ้อในประเทศที่เร่งตัวขึ้น



## สรุปภาพรวมภาวะตลาดเงิน-ตลาดทุนในเดือนเมษายน 2555

ภาวะตลาดเงินและตลาดทุนโดยรวมในเดือนเมษายนยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี โดยตลาดหุ้น แม้จะมีมูลค่าการซื้อขายลดลง แต่ดัชนีหุ้นก็ปรับสูงขึ้น ขณะที่ตราสารหนี้ปรับสูงขึ้นทั้งมูลค่าและอัตราผลตอบแทน ส่วนค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่าหลังแข็งค่าต่อเนื่องมา 2 เดือน ขณะที่อัตราดอกเบี้ยยังคงทรงตัว และภาวะธนาคารขยายตัวต่อเนื่อง



**ภาวะตลาดหุ้นเดือนเมษายน** ยังอยู่ในเกณฑ์ดี แม้จะเคลื่อนไหวผันผวนตามปัจจัยต่างประเทศ โดย SET Index ปรับฐานลงแรงในช่วงครึ่งแรกของเดือน จนอยู่ในระดับต่ำสุดที่ 1,154.49 จุด จากความกังวลต่อวิกฤตหนี้ในสเปน เมื่อผลตอบแทนพันธบัตรสเปน ปรับตัวสูงขึ้น และแผนปฏิรูปการคลังของสเปน อาจต้องใช้เวลาจนถึง 30 ปี กอปรกับตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยุโรป และจีน ออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่ในช่วงครึ่งหลังของเดือน ดัชนีหุ้นปรับตัวขึ้นแรงมาปิดบวก ณ สิ้นเดือนที่ระดับ 1,228.49 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 31.72 จุด หรือร้อยละ 2.65 โดยได้รับแรงหนุนจากการที่ IMF ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจโลกเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 1 ปี และ ECB กระตุ้นให้สถาบันการเงินเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลสเปน ทำให้ผลการประเมินพันธบัตรรัฐบาลสเปนดีเกินเป้าหมาย รวมทั้งหุ้นกลุ่มธนาคารในประเทศมีผลการดำเนินงาน Q1/2555 ดีเกินคาด

### ตลาดหุ้น

Figure 1: SET Index & Trading Value



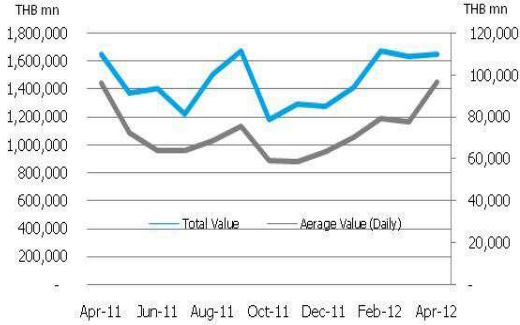
- มูลค่าการซื้อขายรวมเฉลี่ยต่อวันปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 27,184.14 ล้านบาท ลดลง 6,096.66 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.32 โดยนักลงทุนต่างประเทศ มีสถานะซื้อสุทธิเพียง 1,181.99 ล้านบาท ลดลงจากเดือนก่อนที่มีสถานะซื้อสุทธิถึง 31,955.32 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากมีวันหยุดยาวหลายช่วง ทั้งนี้ในวันจักรีและเทศกาลสงกรานต์ นักลงทุนจึงลดความเสี่ยงด้วยการโยกเงินไปพักไว้ที่ตลาดตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า

Source: SET



ตลาดตราสารหนี้

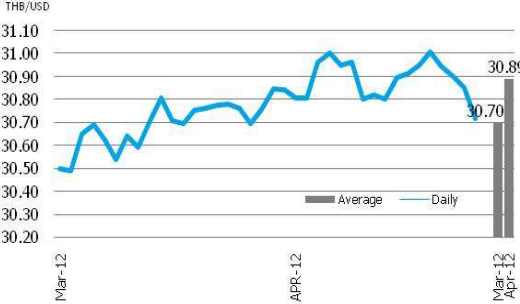
Figure 2: Thai Bond Trading Value



Source: Thai BMA

ค่าเงินบาท

Figure 3: Foreign Exchange Rate THB/USD



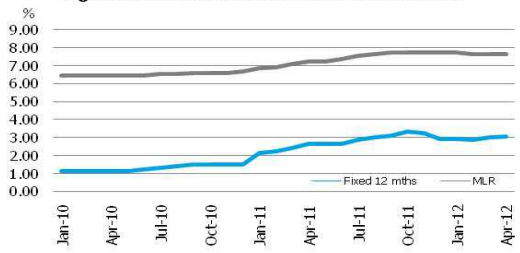
Source: BOT

อัตราดอกเบี้ย

Figure 4: Interest Rates in Thai Financial Market



Figure 5: Interest Rates of Commercial Banks



Source: BOT



**ภาวะตลาดตราสารหนี้เดือนเมษายน** ขยายตัวขึ้นจากเดือนก่อน โดยมูลค่าการซื้อขายรวมอยู่ที่ 1,650,364.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16,020.94 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.98 ขณะที่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน เพิ่มขึ้นเป็น 97,080.29 ล้านบาท จาก 77,825.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.74 หลังจากนักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อตราสารหนี้ไทยอย่างต่อเนื่อง จนมีสถานะซื้อสุทธิที่ 69,503.67 ล้านบาท

- อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้เคลื่อนไหวในกรอบแคบ โดยอัตราผลตอบแทนของตราสารระยะสั้นอายุ 1-3 เดือน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3 bp ขณะที่อัตราผลตอบแทนของตราสารอายุ 6 เดือนถึง 10 ปี เคลื่อนไหวในช่วง -6 bp ถึง 8 bp และอัตราผลตอบแทนของตราสารระยะยาวตั้งแต่ 10 – 30 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 2-7 bp

- สำหรับตราสารหนี้ออกใหม่และขึ้นทะเบียนที่ ThaiBMA ในเดือนเมษายน มีจำนวน รวม 1,035,281.12 ล้านบาท ลดลงจากเดือนก่อน จำนวน 35,363.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.30 โดยร้อยละ 76.95 เป็นพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ร้อยละ 6.51 เป็นตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น ร้อยละ 5.79 เป็นตั๋วเงินคลัง ร้อยละ 5.74 เป็นพันธบัตรรัฐบาล และอีกร้อยละ 5.01 เป็นหุ้นกู้ภาคเอกชน



**ภาวะอัตราแลกเปลี่ยน** ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ.ในเดือนเมษายน เคลื่อนไหวระหว่าง 30.72-31.01 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. และมีค่าเฉลี่ยที่ระดับ 30.89 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. อ่อนค่าจากเดือนก่อนที่เคลื่อนไหวระหว่าง 30.49-30.85 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. และมีค่าเฉลี่ยที่ระดับ 30.70 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. โดยอ่อนค่า 0.19 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. หรือร้อยละ 0.62 เทียบกับค่าเฉลี่ยเดือนมีนาคม ที่แข็งค่า 0.03 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. หรือร้อยละ 0.10 จากเดือนก่อน

- ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ. ณ สิ้นเดือนเมษายน แข็งค่าจากระดับ ณ ต้นปี ร้อยละ 2.51 แข็งค่าเป็นอันดับ 5 ในภูมิภาคเอเชีย รองจาก สิงคโปร์ มาเลเซีย ดอลลาร์สิงคโปร์ เปโซฟิลิปปินส์ และ ดอลลาร์ไต้หวัน ที่แข็งค่าร้อยละ 4.63 4.59 4.10 และ 3.67 ตามลำดับ ขณะที่เงินเยน ญี่ปุ่นยังอ่อนค่ามากที่สุด ในภูมิภาคเอเชีย โดยอ่อนค่าร้อยละ 3.80



**ภาวะอัตราดอกเบี้ยในประเทศ เดือนเมษายน** โดยภาพรวมทรงตัว ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 3.00 ตั้งแต่ปลายเดือนมกราคม 2555 สะท้อนจาก

- อัตราดอกเบี้ยธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรแบบทวิภาคีของ ธปท. (Bilateral) ทรงตัวที่ร้อยละ 3.00 ตลอดทั้งเดือน

- อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร เคลื่อนไหว ระหว่างร้อยละ 2.40 -3.50 เทียบกับร้อยละ 2.40 - 3.05 ในเดือนก่อน และมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 2.91 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 2.88 ในเดือนก่อน เนื่องจากประชาชนเบิกใช้เงินช่วงวันหยุดสงกรานต์จำนวนมาก ทำให้สภาพคล่องธนาคารในวันที่ 17 เม.ย. ซึ่งเปิดทำการวันแรกตั้งตัวชั่วคราว ดันอัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร พุ่งขึ้นแตะร้อยละ 3.5

- อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ ส่วนใหญ่ทรงตัว มีเพียง ธ.ขนาดเล็ก 2 แห่งที่ปรับลด และอีก 1 แห่งปรับเพิ่ม ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 0.25 – 3.90 จากร้อยละ 0.25 - 3.75 ในเดือนมีนาคม ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ MLR เฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศ ลดจากร้อยละ 0.006 มาอยู่ที่ร้อยละ 7.608 จากร้อยละ 7.614 ในเดือนมีนาคม

ธนาคารพาณิชย์

Figure 6: Loans & Deposits of Commercial Banks

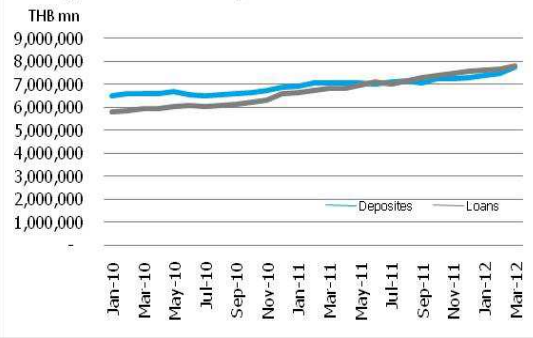
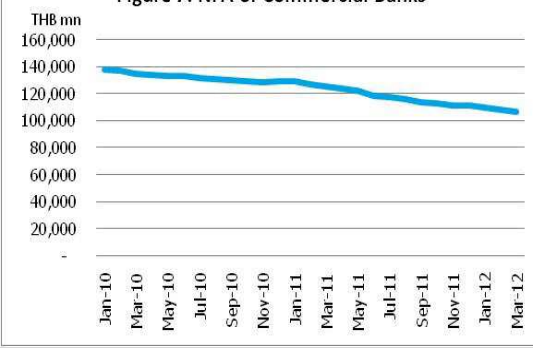


Figure 7: NPA of Commercial Banks



Source: BOT



ภาวะธนาคารพาณิชย์ในเดือนเมษายน มีประเด็นสำคัญดังนี้

- ด้านเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ คาดว่าจะปรับลดลง ทั้งด้านเงินฝากและสินเชื่อ เนื่องจากลูกค้าทำธุรกรรมทางการเงินค่อนข้างเบาบางลง เพราะมีวันหยุดติดต่อกันหลายช่วง อย่างไรก็ตาม สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ของระบบธ.พ.ได้รับแรงหนุนจากงาน Motor Show ซึ่งจัดขึ้นระหว่างวันที่ 28 มีนาคม - 8 เมษายน 2555 และมียอดจองรถสูงถึง 5.7 หมื่นคัน มากกว่า 2.8 หมื่นคัน ในปีก่อน กว่าเท่าตัว
- ทรัพย์สินรอการขาย (NPA) มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องจากเดือนมีนาคม 2555 ที่ลดลงจำนวน 1,487 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการบริหารจัดการอย่างมีประสิทธิภาพ มีการพัฒนาและปรับปรุงทรัพย์สินรอการขายให้มีคุณภาพดีเป็นที่ต้องการของตลาด พร้อมจัดกิจกรรมและโปรโมชั่นส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นการซื้อทรัพย์สินอย่างต่อเนื่อง
- ความเคลื่อนไหวที่สำคัญ มีดังนี้

- ธนาคารพาณิชย์ไทย เตรียมความพร้อมรับ AEC มากขึ้น อาทิ มีการปรับโครงสร้างภายในองค์กร ดึงบุคลากรจากภายนอกที่มีความเชี่ยวชาญมาร่วมทีม เร่งลงทุนด้านภาพลักษณ์เพื่อเปิดตัวให้ต่างประเทศรู้จัก ขยายสาขา สำนักงานตัวแทน และธุรกรรมทางการเงินในประเทศอาเซียนมากขึ้น เช่น ให้บริการ ATM และโอนเงิน ให้บริการข้อมูลการค้าและการลงทุน ให้คำปรึกษาในการทำธุรกิจทั้งด้านการเงินและไม่ใช้การเงิน และการจับคู่ธุรกิจระหว่างประเทศ
- ธปท.จัดสรรซอฟท์โลนอัตราดอกเบี้ยต่ำช่วยน้ำท่วมวงเงิน 210,000 ล้านบาท ให้ ธ.พ.ไทย 152,800 ล้านบาท สง.เฉพาะกิจ 56,960 ล้านบาท และสาขาธ.พ.ต่างประเทศ 240 ล้านบาท ด้วยอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.01 โดยแต่ละแห่งต้องนำไปจัดสรรต่อกับกลุ่มลูกค้า SMEs ร้อยละ 45 และบุคคลธรรมดาร้อยละ 55 ของวงเงินที่ได้รับจัดสรร อีกทั้งสง.ต้องสมทบเงินกู้ยืมอย่างน้อยร้อยละ 30 ของวงเงินให้กู้ และคิดอัตราดอกเบี้ยได้ไม่เกินร้อยละ 3 ระยะเวลากู้ 5 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561



สรุปปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดเงิน-ตลาดทุนในเดือนเมษายน 2555



ปัจจัยบวกที่สนับสนุนให้ตลาดเงินตลาดทุนเดือนเมษายน ปรับตัวดีขึ้น

- ปัจจัยบวกต่างประเทศ
- IMF ปรับเพิ่มประมาณการ การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกปี 2555 ขึ้นจากร้อยละ 3.3 เป็นร้อยละ 3.5 และ ปี 2556 จากร้อยละ 4.0 เป็นร้อยละ 4.1 นับเป็นการปรับประมาณการครั้งแรกในรอบกว่า 1 ปี
- รัฐมนตรีคลังยุโรป เห็นชอบให้มีการเพิ่มขนาดของกองทุนช่วยเหลือภูมิภาคจาก 5 แสนล้านยูโร เป็น 8 แสนล้านยูโร เพื่อใช้เป็นกองทุนถาวรช่วยเหลือประเทศในยูโรโซนที่ประสบปัญหา
- รมว.คลังกลุ่ม G20 ประกาศให้คำมั่นสัญญาว่าจะเพิ่มทุนทรัพย์ให้กับ IMF เพื่อรับมือกับวิกฤตหนี้ยุโรป ทั้งนี้ IMF ขานรับคำมั่นสัญญาของประเทศสมาชิกในการเพิ่มศักยภาพการปล่อยกู้กว่า 4.30 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ. อย่างไรก็ตาม IMF สามารถระดมทุนเบื้องต้นได้ 3.2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ. โดยบางประเทศจะจ่ายเงินสมทบเพิ่มเติมในเร็ววัน

ปัจจัยต่างประเทศที่เป็นบวก ผสมกับปัจจัยในประเทศที่มีเสถียรภาพ ช่วยพยุงให้ตลาดเงินตลาดทุน ยังอยู่ในเกณฑ์ดี อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนของตัวเลขทางเศรษฐกิจต่างประเทศ ส่งผลให้ตลาดทุนผันผวนเป็นระยะ ๆ

- ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนีในเดือนเมษายน เพิ่มขึ้นจากเดือนมีนาคม สวนทางกับที่คาดว่าจะลดลง โดยเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 5 เดือน
- กรีซได้รับเงินงวดแรกจากกองทุน EFSF มูลค่า 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ. ช่วยให้นับดุลแข็งแกร่งขึ้น อีกทั้งยังลดยอดขาดดุลงบประมาณปี 2554 ลงเหลือร้อยละ 9.1 ของ GDP จากร้อยละ 10.3 ในปี 2553 ขณะที่ยอดหนี้สาธารณะอยู่ที่ร้อยละ 165.3 ของ GDP สอดคล้องตามแผนสร้างเสถียรภาพเพื่อแก้ไขวิกฤตหนี้
- การประมูลพันธบัตรอิตาลีและสเปนประสบความสำเร็จสูงกว่าเป้าหมาย ขณะที่ EU ยืนยันว่าสเปนยังไม่มีควมจำเป็นขอรับเงินช่วยเหลือผ่านกองทุน EFSF และ ESM ทำให้นักลงทุนคลายความกังวลต่อปัญหาหนี้สินยุโรปลงในระดับหนึ่ง

### ● ปัจจัยบวกในประเทศ

- IMF คาดเศรษฐกิจไทยปีนี้จะเร่งตัวขึ้นเป็นร้อยละ 5.5 และพุ่งเป็นร้อยละ 7.5 ในปี 2556 สูงสุดใน ASEAN เนื่องจากได้รับปัจจัยบวกจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ฟื้นตัวขึ้น ขณะที่ ADB ก็คาด GDP ไทยปี 2555 ขยายตัวที่ร้อยละ 5.5 เช่นกัน
- Moody's คงแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรรัฐบาลไทยที่ระดับ Baa1 ทั้งสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศ และคงแนวโน้มที่ระดับ "มีเสถียรภาพ" เนื่องจากมีดุลการชำระหนี้ที่แข็งแกร่ง ช่วยส่งเสริมฐานะทางการเงินของรัฐบาลและเศรษฐกิจให้มั่นคง
- ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค และดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเดือน มีนาคม พ้นตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และสูงสุดในรอบ 6 เดือน และ 7 เดือน ที่ระดับ 76.6 และ 102.1 ตามลำดับ จากมาตรการช่วยเหลือของรัฐบาล การคงอัตราดอกเบี้ย และเศรษฐกิจที่ขยายตัวดีขึ้น
- ยอดผลิตและยอดขายรถยนต์ในประเทศ เดือนมีนาคม สูงเป็นประวัติการณ์ ที่ 190,935 คัน และ 110,928 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0 และ 21.5 (yoy) ตามลำดับ เนื่องจากโรงงานผลิตฟื้นตัวขึ้นหลังน้ำท่วม และได้แรงกระตุ้นจากมาตรการรถยนต์คันแรกของรัฐบาล
- รัฐบาลจัดเก็บรายได้ 6 เดือนแรกของปีงบประมาณได้ถึง 601.7 พันล้านบาท สูงกว่าเป้าที่ตั้งไว้ 18.8 พันล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 10.1 สำหรับยอดจัดเก็บรวมทั้งปี คาดว่าจะเกินเป้าที่ 1.6 ล้านล้านบาท เนื่องจากเศรษฐกิจยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง
- ผลประกอบการธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย ไตรมาส 1/2555 ดีเกินคาด โดยมีกำไรสุทธิรวม 41,358 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 3,355 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.83 และเพิ่มขึ้นจากระดับ 20,230 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2554 กว่าเท่าตัว หรือร้อยละ 104.45 เนื่องจากเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะการใช้จ่ายภาคเอกชนเพื่อการบริโภค และฟื้นฟูกิจการ ภาระการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ลดลงมาก และมาตรการลดภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลธรรมดาเหลือร้อยละ 23 จากร้อยละ 30 ของรัฐบาล

**➔ ปัจจัยลบที่ส่งผลให้ตลาดเงินและตลาดทุนเดือนเมษายน ชะลอตัว ได้แก่**

- กลุ่มประเทศยูโรโซนยังเผชิญกับความยากลำบากในการควบคุมหนี้ แม้รัฐบาลจะสามารถลดขนาดดุลงบประมาณลงสู่ร้อยละ 4.1 ของ GDP ปี 2554 จากร้อยละ 6.2 ของ GDP ปี 2553 จากการใช้มาตรการรัดเข็มขัด แต่ตัวเลขหนี้สินโดยรวมกลับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 85.3 ของ GDP เป็นร้อยละ 87.2 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่มีการรวมตัวกันของยูโรโซนในปี 2542 โดยไอร์แลนด์ กรีซ และสเปน มีขนาดดุลงบประมาณสูงสุดที่ร้อยละ 13.1 , 9.1 และ 8.5 ของ GDP ตามลำดับ
- ตัวเลขเศรษฐกิจของยุโรปสะท้อนภาวะชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง อาทิ ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนมีนาคม หดตัวเป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกัน โดยปรับตัวลดลงจาก 49.0 จุด สู่ระดับ 47.7 จุด
- IMF คาดว่าเศรษฐกิจสเปนปีนี้จะหดตัวร้อยละ 1.8 ขณะที่นายกรัฐมนตรีสเปนระบุว่าสเปนต้องเร่งปฏิรูปการคลังและอาจต้องใช้เวลาจนถึง 30 ปี นอกจากนี้ หนี้เสียภาคธนาคารของสเปนในเดือนกุมภาพันธ์แตะระดับสูงสุดในรอบ 18 ปีที่ ร้อยละ 8.2
- อัตราว่างงานของอิตาลีในเดือนกุมภาพันธ์สูงสุดในรอบ 11 ปีที่ร้อยละ 9.3 โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอีกจากการที่รัฐบาลกำลังดำเนินมาตรการเพื่อลดขนาดดุลงบประมาณในปี 2556 และลดหนี้สาธารณะ ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ GDP หดตัวร้อยละ 1.3
- รายงานการประชุม FOMC เมื่อวันที่ 3 เมษายน FED ไม่ส่งสัญญาณมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ สร้างความผิดหวังให้นักลงทุน
- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด อาทิ ยอดการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือนมีนาคม เพิ่มขึ้นเพียง 120,000 ราย ต่ำสุดในรอบ 5 เดือน
- ความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจจีน หลังตัวเลขทางเศรษฐกิจออกมาต่ำกว่าคาด อาทิ GDP ใน Q1/2555 ขยายตัวเพียงร้อยละ 8.1 (yoy) จากที่ขยายตัวร้อยละ 8.9 ใน Q4/2554 นับเป็นการขยายตัวต่ำสุดในรอบ 11 ไตรมาส ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเดือนมีนาคมอยู่ที่ร้อยละ 3.6 เติบโตจากร้อยละ 3.2 ในเดือนกุมภาพันธ์ และยอดเงินลงทุนทางตรงระหว่างประเทศเดือนมีนาคม หดตัวร้อยละ 6.1 สู่ระดับ 1.18 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ.





## แนวโน้มตลาดเงิน-ตลาดทุน ในเดือนพฤษภาคม 2555

ภาวะตลาดเงิน-ตลาดทุนในเดือนพฤษภาคม มีแนวโน้มชะลอลงจากความวิตกต่อวิกฤติหนี้สาธารณะในยุโรปที่ส่อเค้ารุนแรงขึ้นจากปัญหาเศรษฐกิจและการเมือง โดยเฉพาะกรณีกรีซอาจต้องออกจากยูโรโซน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอื่น ๆ ในยุโรปเป็นวงกว้าง จนอาจกลายเป็นวิกฤติเศรษฐกิจโลกในที่สุด



### ปัจจัยลบที่ส่งผลให้ตลาดเงินและตลาดทุนในเดือนพฤษภาคม ชะลอลง ได้แก่

- เศรษฐกิจยุโรปโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอย จากปัญหาการว่างงานในระดับสูง โดยอัตราว่างงานของกลุ่มประเทศยูโรโซนในเดือนมีนาคม เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 10.9 เป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เริ่มใช้สกุลเงินยูโร โดยสเปนมีอัตราว่างงานสูงสุดที่ร้อยละ 24.1 ขณะที่ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม Euro Zone เดือน มีนาคมหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ที่ร้อยละ -1.3 (yoy)

- ตลาดคาดว่าสเปนมีโอกาสสูงที่จะเป็นลำดับถัดไปในการขอรับเงินช่วยเหลือจาก EU-IMF หลังจากผลตอบแทนพันธบัตรสเปนอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นสูงกว่าระดับร้อยละ 6 และรัฐบาลสเปนสั่งให้ธ.พ.กันสำรองเพิ่มขึ้น 3.5 หมื่นล้านยูโร เพื่อรองรับหนี้เสียจากภาคอสังหาริมทรัพย์ อีกทั้ง GDP ไตรมาส 1/2555 ของสเปนยังคงหดตัวร้อยละ 0.3 (qoq) เช่นเดียวกับไตรมาสสุดท้ายของปีก่อน

- นักลงทุนกังวลปัญหาการเมืองในฝรั่งเศสและกรีซ ที่เชื่อมโยงกับปัญหาหนี้สาธารณะ โดยกรีซต้องเลือกตั้งใหม่ในช่วงกลางเดือนมิถุนายน ซึ่งพรรคที่มีแนวโน้มชนะการเลือกตั้ง มีนโยบายคัดค้านการรัดเข็มขัด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการเงินจาก EU และ IMF ส่งผลให้รัฐบาลกรีซอาจขาดเงินทุนหมุนเวียนภายในสิ้นเดือนมิถุนายนนี้ ขณะเดียวกันนักวิเคราะห์เห็นว่าการเมืองกรีซอาจกดดันให้กรีซต้องออกจากยูโรโซน ส่วนฝรั่งเศสยังมีปัญหาว่าผู้นำใหม่จะบริหารจัดการเศรษฐกิจโดยไม่พึ่งพามาตรการรัดเข็มขัดได้หรือไม่ อย่างไร

- ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจสหรัฐฯ เดือนเมษายน ลดลงร้อยละ 0.1 สู่ระดับ 95.5 หลังเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 ในเดือนมีนาคม สวนทางกับที่นักเศรษฐศาสตร์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 และนับเป็นการร่วงลงเป็นครั้งแรกในรอบ 7 เดือน นับตั้งแต่เดือนกันยายน 2554

- ตัวเลขเศรษฐกิจเศรษฐกิจจีนส่วนใหญ่ สะท้อนการชะลอลงต่อเนื่อง อาทิ ยอดส่งออกเดือนเมษายน ขยายตัวชะลอลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 มาอยู่ที่ร้อยละ 4.9 (yoy) จากร้อยละ 8.8 ในเดือนก่อน นอกจากนี้ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือน เมษายน ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 56.1 จาก 58.0 ในเดือนก่อน และโดยเฉพาะยอดสินค้าเดือนเมษายนที่ลดลงมาก ทำให้ธนาคารกลางจีนประกาศลด RRR เป็นครั้งที่ 3 ในรอบ 6 เดือน

- อัตราเงินเฟ้อไทยปี 2555 อาจหลุดกรอบกระทรวงพาณิชย์ที่ร้อยละ 3.3-3.8 จากแรงกดดันของราคาน้ำมันดิบดูไบ ซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 116 ดอลลาร์สโร./บาร์เรล การปรับขึ้นค่าแรงงาน 300 บาท ตั้งแต่ต้นเดือนเมษายน มาตรการช่วยค่าครองชีพของรัฐบาลที่จะหมดอายุลงในเดือนกันยายน และการคาดการณ์เงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น จากค่าครองชีพที่สูงขึ้นมาก

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