



เศรษฐกิจโลกเดือนมีนาคม 2555 ยังขยายตัวต่อเนื่องแต่ชะลอลงจากเดือนก่อนเล็กน้อย สะท้อนจาก Global Purchasing Manager Index: Global PMI ของ JP Morgan ที่ปรับลดลงมาอยู่ที่ 54.6 แต่ก็ยังอยู่เหนือระดับปกติ (50) และเป็นระดับที่สูงเป็นอันดับ 2 ในรอบ 13 เดือน รองจากระดับ 55.4 ในเดือนก่อน โดยยังมีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากอินเดีย รัสเซีย และบราซิล ทั้งนี้ ดัชนีฯ ทั้งภาคการผลิต และภาคบริการ ปรับลดลงเล็กน้อยที่ระดับ 51.1 และ 55.2 จาก 51.2 และ 56.3 ในเดือนก่อน ตามลำดับ ด้านเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีสัญญาณฟื้นตัว แม้บางเครื่องชี้จะออกมาต่ำกว่าที่คาดไว้ ขณะที่เศรษฐกิจยุโรปยังคงถูกกดดันจากปัญหาหนี้สาธารณะ แต่ความตึงเครียดในตลาดเงินบรรเทาลงชั่วคราวหลังการอัดฉีดสภาพคล่องของ ECB ส่วนเศรษฐกิจญี่ปุ่นแม้จะยังหดตัวลง แต่เครื่องชี้ส่วนใหญ่ก็ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะภาคส่งออกที่กลับมาขยายตัวได้อีกครั้ง สำหรับเศรษฐกิจจีนยังคงชะลอตัวลง แต่ไม่น่ากังวลมากนัก เนื่องจากเครื่องชี้ส่วนใหญ่สะท้อนการชะลอตัวแบบ Soft landing อีกทั้งจีนยังประกาศยึดหยุ่นค่าเงินหยวนเพิ่มเติม เพื่อสร้างเสถียรภาพให้กับภาคการค้าระหว่างประเทศ

สำหรับความเคลื่อนไหวทางเศรษฐกิจที่สำคัญของโลก และภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่สำคัญล่าสุด สรุปได้ดังนี้

IMF ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจโลกครั้งแรกในรอบปี เนื่องจากคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ Euro Zone และญี่ปุ่นจะเติบโตได้ดีกว่าที่คาดไว้เดิม

IMF สามารถระดมทุนในกองทุนฉุกเฉินได้ทะลุเป้าหมาย เป็นสัญญาณบวกที่สะท้อนว่าประเทศต่างๆ มีความร่วมมือกันมากขึ้นในการรับมือกับปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรป

OPEC คาดอุปสงค์น้ำมันทรงตัวในปีนี้อเนื่องจากเศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้วยังคงอ่อนแอ และถูกกดดันจากวิกฤตหนี้สาธารณะ และปัญหาราคาน้ำมันแพง

แรงกดดันเงินเฟ้อที่เริ่มลดลง ทำให้หลายประเทศเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ บราซิล อินเดีย และเวียดนาม

UNSC ประกาศขยายการคว่ำบาตรเกาหลีเหนือเพิ่มขึ้น เพื่อตอบโต้การยิงจรวดที่ถูกคัดค้านจากนานาประเทศ

IMF ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจโลกครั้งแรกในรอบปี ที่ร้อยละ 3.5 จากร้อยละ 3.3 ที่คาดไว้เมื่อเดือนมกราคมที่ผ่านมา เนื่องจากเศรษฐกิจในหลายประเทศปรับตัวดีขึ้นกว่าที่คาด โดย IMF ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ทั้งของสหรัฐฯ Euro Zone และญี่ปุ่นขึ้นเป็นร้อยละ 2.1 -0.3 และ 2.0 จากเดิมที่คาดไว้ที่ร้อยละ 1.8 -0.5 และ 1.7 ตามลำดับ ขณะที่ GDP ของจีนไว้ที่ร้อยละ 8.2 แต่ระบุว่าเศรษฐกิจโลกยังเปราะบางจากปัญหาในยุโรป

IMF สามารถระดมทุนในกองทุนฉุกเฉินเพื่อรับมือกับวิกฤตหนี้สาธารณะที่อาจลุกลามไปทั่วโลกได้สูงถึง 4.3 แสนล้านดอลลาร์ สรอ. สูงกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ 4.0 แสนล้านดอลลาร์ สรอ. ซึ่งเป็นกองทุนที่จะให้ความช่วยเหลือแก่ประเทศสมาชิก IMF ทุกประเทศ เป็นสัญญาณอันแข็งแกร่งจากประชาคมโลกที่จะช่วยร่วมกันแก้ปัญหา และสร้างเสถียรภาพให้กับภาคการเงินโลก รวมถึงช่วยให้เศรษฐกิจโลกกลับมาฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง

OPEC คาดการณ์อุปสงค์น้ำมันในปีนี้จะทรงตัว เนื่องจากเศรษฐกิจของกลุ่มองค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) ยังคงอ่อนแอ ส่งผลกระทบเชิงลบต่ออุปสงค์น้ำมัน นอกจากนี้ วิกฤตหนี้สาธารณะในยุโรป รวมถึงราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง จะกดดันอุปสงค์น้ำมันในช่วงเวลาที่เหลือของปี

หลายประเทศเริ่มปรับนโยบายเศรษฐกิจเป็นไปในทางผ่อนคลายมากขึ้น หลังแรงกดดันจากเงินเฟ้อเริ่มชะลอลง รวมถึงเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจให้เติบโตต่อเนื่อง อาทิ ธนาคารอินเดีย ลดดอกเบี้ยลงร้อยละ 0.5 มาอยู่ที่ร้อยละ 8.0 ธนาคารกลางบราซิลลดอัตราดอกเบี้ยลงร้อยละ 0.75 มาอยู่ที่ร้อยละ 9.0 รวมถึงธนาคารกลางเวียดนามปรับลดอัตราดอกเบี้ย Refinance และดอกเบี้ยเงินกู้ฉุกเฉิน จากร้อยละ 14.0 และ 12.0 เหลือร้อยละ 13.0 และ 11.0 ตามลำดับ

การยิงจรวดเพื่อส่งดาวเทียมของเกาหลีเหนือ แม้จะไม่ประสบความสำเร็จ แต่ก็สร้างความแตกแยกระหว่างเกาหลีเหนือกับประเทศเพื่อนบ้าน รวมถึงประชาคมโลกมากขึ้นอีก และทำให้คณะมนตรีความมั่นคงแห่งสหประชาชาติ (UNSC) ประกาศขยายการคว่ำบาตรเกาหลีเหนือให้ครอบคลุมบุคคล กลุ่มบุคคล และองค์กรในเกาหลีเหนือด้วย



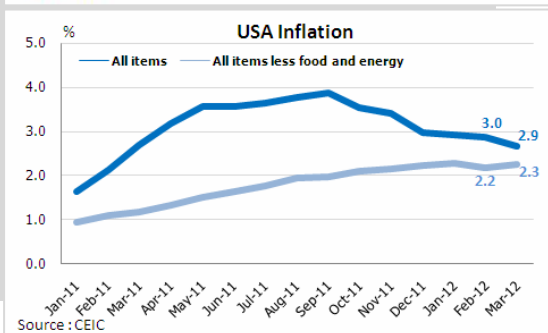
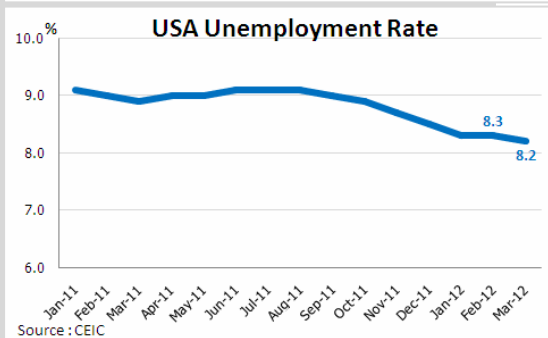
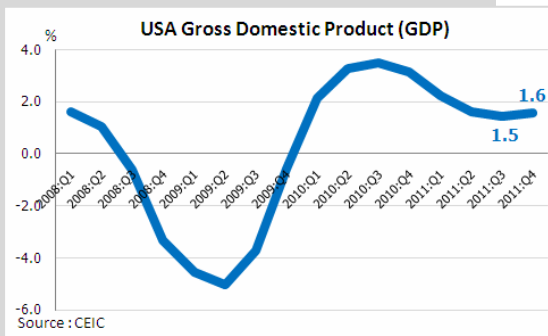


สหรัฐอเมริกา

ภาคอสังหาริมทรัพย์ในสหรัฐฯ ยังมี
ความไม่แน่นอน ขณะที่รัฐบาลยังคงขาด
ดุลงบประมาณเป็นจำนวนมหาศาล
สะท้อนความเปราะบางทางการคลัง แต่
ยังมีสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง จาก
เครื่องชี้หลายตัวที่ปรับตัวดีขึ้น
โดยเฉพาะเครื่องชี้การใช้จ่ายส่วนบุคคล
และการส่งออก



ภาคอสังหาริมทรัพย์ในสหรัฐฯ ยังมีความไม่แน่นอน แม้ยอดขายบ้านใหม่ และบ้านมือสองในเดือนมีนาคม จะขยายตัวเมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันปีก่อน (yoy) ที่ร้อยละ 11.4 และ 8.8 แต่ลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน (mom) ที่ร้อยละ -1.6 และ -0.9 ตามลำดับ และดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยในเดือนเมษายนปรับลดลงจาก 28 ในเดือนก่อน มาอยู่ที่ระดับ 25 ขณะที่ยอดขาดดุลงบประมาณในเดือนเดียวกัน แม้จะลดลงจากที่ขาดดุลเป็นประวัติการณ์ถึง 232.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในเดือนก่อน แต่ยังคงขาดดุลสูงถึง 198.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. สะท้อนถึงความเปราะบางในภาคการคลังของรัฐบาลสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจอื่น ๆ ล่าสุดส่วนใหญ่ปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น ดังนี้



การใช้จ่ายส่วนบุคคลเดือนกุมภาพันธ์ ขยายตัวร้อยละ 1.8 เติบโตต่อเนื่องจากร้อยละ 1.6 ในเดือนก่อน เช่นเดียวกับยอดค้าปลีกในเดือนมีนาคมที่ขยายตัวร้อยละ 6.5 เติบโตจากร้อยละ 6.3 ในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนมีนาคม ที่สำรวจโดย The Conference Board ปรับลดลงเล็กน้อยจากระดับ 71.6 ในเดือนก่อน เป็น 70.2

การส่งออกขยายตัวร้อยละ 9.3 และทำสถิติมูลค่าสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 181.2 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ขณะที่การนำเข้าชะลอตัวลงเล็กน้อยที่ร้อยละ 7.6 จากร้อยละ 8.4 ในเดือนก่อน ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุลลดลงเหลือ 46.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากระดับสูงสุดในรอบ 39 เดือน ที่ 52.5 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในเดือนก่อน

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมีนาคม อยู่ที่ร้อยละ 2.7 ชะลอตัวจากร้อยละ 2.9 ในเดือนก่อน และเป็นระดับต่ำสุดในรอบปี แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 2.2 ในเดือนก่อน เป็นร้อยละ 2.3

อัตราการว่างงานในเดือนมีนาคม ลดลงจากร้อยละ 8.3 ในเดือนก่อน เป็นร้อยละ 8.2 ตามการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-farm payroll) ที่ยังเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 18 ที่ 120,000 ตำแหน่ง แม้จะลดลงจาก 240,000 ตำแหน่ง ในเดือนก่อน และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์

ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมเดือนมีนาคม ขยายตัวร้อยละ 3.8 (yoy) ชะลอตัวจากร้อยละ 4.6 ในเดือนก่อน ขณะที่ดัชนี ISM ภาคการผลิต (ISM Manufacturing) ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 53.4 จาก 52.4 ในเดือนก่อน ส่วนดัชนี ISM ภาคบริการ (ISM Non-manufacturing) ลดลงจากระดับ 57.3 ในเดือนก่อน เป็น 56.0

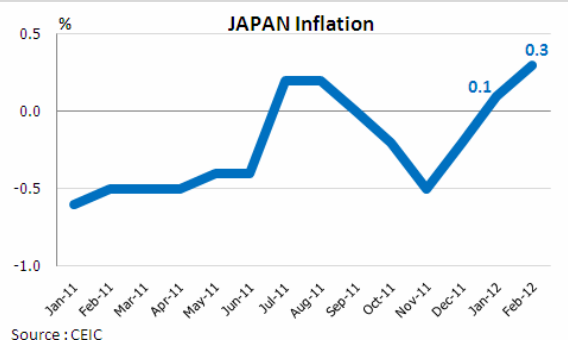
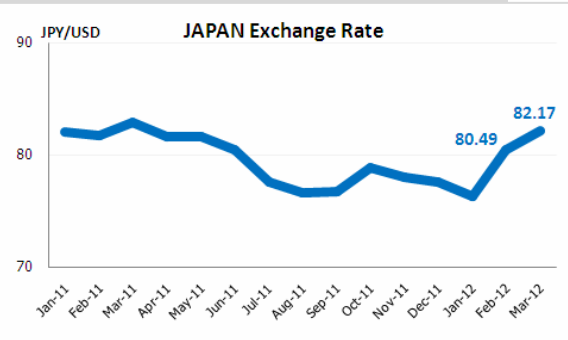
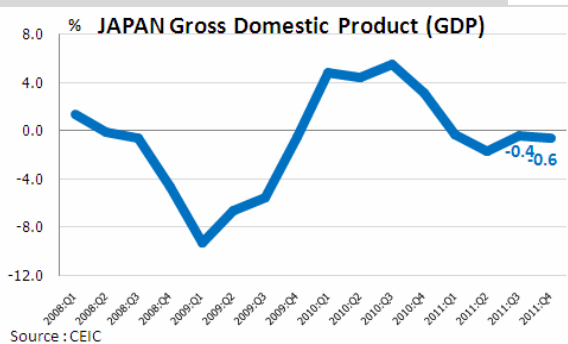


ญี่ปุ่น

ภาพรวมเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงหดตัวต่อเนื่อง แต่มีสัญญาณดีขึ้นเป็นลำดับ โดยเฉพาะปัจจัยบวกจากเงินเยนที่ยังคงอ่อนค่า ส่งผลให้การส่งออกในเดือนมีนาคมกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 6 เดือน



ภาพรวมเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงหดตัวต่อเนื่องจากไตรมาส 4/2554 ขณะที่ผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ผลิตรายใหญ่ (Tankan) ในไตรมาสแรกปีนี้ ทรงตัวที่ระดับ -4.0 เท่ากับไตรมาสก่อน สะท้อนว่าผู้ผลิตยังมีความกังวลค่อนข้างมากต่อภาพรวมของระบบเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากปัญหา Supply Chain Disruption กรณีอุทกภัยครั้งรุนแรงในประเทศไทยได้คลี่คลายลงเป็นลำดับ ขณะเดียวกันค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลงต่อเนื่อง โดยค่าเฉลี่ยในเดือนมีนาคม อยู่ที่ 82.17 เยน/ดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงจากระดับ 80.49 เยน/ดอลลาร์ สรอ. ในเดือนก่อน ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ส่งผลให้การส่งออกปรับตัวดีขึ้น และกลับมาขยายตัวได้ครั้งแรกในรอบ 6 เดือน เช่นเดียวกับเครื่องใช้เศรษฐกิจอื่นๆ ที่ส่วนใหญ่สะท้อนทิศทางฟื้นตัวของภาคเศรษฐกิจญี่ปุ่น ยกเว้นผลผลิตอุตสาหกรรมที่ยังคงหดตัวต่อเนื่อง โดยมีรายละเอียดดังนี้



ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมเดือนกุมภาพันธ์ หดตัวลงร้อยละ 4.2 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 จากร้อยละ -1.5 ในเดือนก่อน



อัตราการว่างงานเดือนกุมภาพันธ์ ปรับลดลงเล็กน้อยที่ร้อยละ 4.5 จากร้อยละ 4.6 ในเดือนก่อน ขณะที่อัตราส่วนตำแหน่งงานว่างต่อจำนวนผู้หางานยังมีทิศทางดีขึ้นต่อเนื่อง โดยปรับเพิ่มขึ้นจาก 0.73 จุด ในเดือนก่อน เป็น 0.75 จุด



การบริโภคภาคครัวเรือนเดือนกุมภาพันธ์ กลับมาขยายตัวร้อยละ 2.3 จากร้อยละ -2.3 ในเดือนก่อน ขณะเดียวกันความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในเดือนมีนาคม ยังคงเพิ่มขึ้นจากระดับ 39.9 ในเดือนก่อน เป็น 40.3 สะท้อนทิศทางที่ดีขึ้นของการบริโภคภาคครัวเรือน



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกุมภาพันธ์ เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 0.3 และเป็นบวกต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 จากร้อยละ 0.1 ในเดือนก่อน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 5 เดือน ที่ร้อยละ 0.1 จากร้อยละ -0.1 ในเดือนก่อน



สถานการณ์ด้านการส่งออกทยอยฟื้นตัวขึ้นเป็นลำดับ โดยในเดือนมีนาคมกลับมาขยายตัวร้อยละ 5.9 จากร้อยละ -2.7 ในเดือนก่อน แต่การนำเข้าก็เร่งตัวขึ้นร้อยละ 10.5 จากร้อยละ 9.2 ในเดือนก่อน จากการนำเข้าน้ำมันเพื่อผลิตไฟฟ้าทดแทนพลังงานนิวเคลียร์ ส่งผลให้ดุลการค้ากลับมาขาดดุลอีกครั้งที่ 82.6 พันล้านเยน จากที่เกินดุล 29.4 พันล้านเยน ในเดือนก่อน

BOJ ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับต่ำ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไป แต่ยังไม่ประกาศมาตรการผ่อนคลายเพิ่มเติม หลังเศรษฐกิจมีสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง



สัญญาณฟื้นตัวที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังไม่ประกาศมาตรการผ่อนคลายทางการเงินเพิ่มเติม ในการประชุมเมื่อวันที่ 10 เมษายน 2555 แต่ยังมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0-0.1 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไป อย่างไรก็ตาม BOJ ส่งสัญญาณว่าพร้อมที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงิน ผ่านมาตรการต่างๆ จนกว่าจะบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อที่ตั้งไว้ที่ร้อยละ 1.0

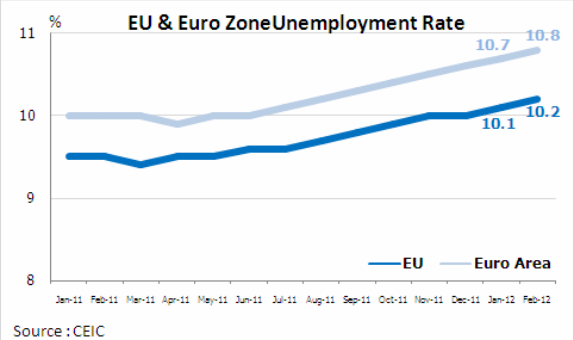
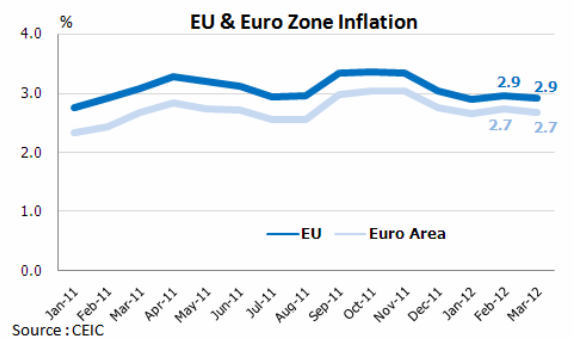
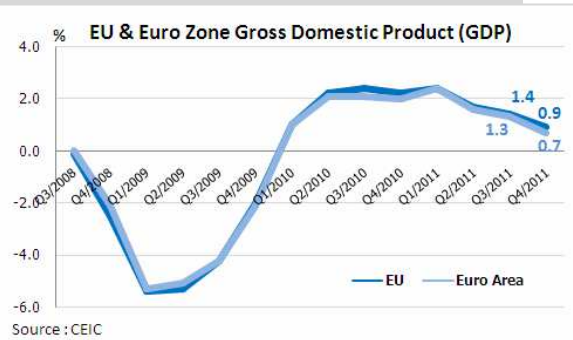


ยุโรป

แรงกดดันจากปัญหานี้สาธารถณะบรรเทาลงชั่วคราว หลังกรีซหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ได้ และรัฐบาลต่างๆ สามารถระดมทุนได้ตามเป้า และมีต้นทุนต่ำลง ขณะที่ Euro Zone ก็มีมติให้ควมรวมกองทุน EFSF เข้ากับ ESM ซึ่งทำให้กองทุนมีศักยภาพสูงขึ้น



แรงกดดันจากปัญหานี้สาธารถณะบรรเทาลงชั่วคราว หลังจาก EU และ IMF อนุมัติเงินช่วยเหลือวงแรกมูลค่า 7.5 พันล้านยูโร ให้กรีซ จากมาตรการช่วยเหลือรอบ 2 ที่มีวงเงินรวม 1.3 แสนล้านยูโร ทำให้กรีซไม่ต้องผิดนัดชำระหนี้ที่ครบกำหนดในช่วงปลายเดือนมีนาคม อีกทั้งธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังอัดฉีดสภาพคล่องครั้งที่ 2 ในรอบ 3 เดือนนับจากปลายเดือนกุมภาพันธ์ ได้ช่วยบรรเทาความตึงเครียดในตลาดเงินยุโรปลงได้มาก หลังจากการประมูลพันธบัตรของประเทศต่างๆ ใน Euro Zone ผ่านพ้นไปได้ด้วยดี โดยเฉพาะกรีซ อิตาลี และสเปน ที่สามารถขายพันธบัตรได้ตามเป้า และมีต้นทุนต่ำลง นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยบวกจากท่าทีของเยอรมนี ที่หันมาสนับสนุนการควมรวมกองทุนรักษาเสถียรภาพทางการเงินยุโรป (EFSF) ซึ่งเป็นกองทุนระยะสั้น เข้ากับกลไกรักษาเสถียรภาพยุโรป (ESM) ซึ่งเป็นกองทุนถาวร หลังจากคัดค้านการควมรวมมาโดยตลอด โดยล่าสุดรัฐมนตรีคลังของ Euro Zone มีมติอนุมัติให้ใช้กองทุน ESM วงเงิน 5.0 แสนล้านยูโร ควบคู่ไปกับกองทุน EFSF ที่เหลืออีก 2.0 แสนล้านยูโร (จากทั้งหมด 4.4 แสนล้านยูโร) ทำให้ความสามารถในการปล่อยกู้สูงสุดของกองทุนฯ มีอยู่สูงถึง 7.0 แสนล้านยูโร จึงมีศักยภาพในการรักษาเสถียรภาพทางการเงินของยุโรปมากขึ้น และช่วยคลี่คลายความกังวลต่างๆ ลงได้ระดับหนึ่ง



อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจ Euro Zone ยังเปราะบาง และยังคงต้องเร่งแก้ไขปัญหานี้ สาธารถณะ สะท้อนจากตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุด ดังนี้

- อัตราการว่างงานในเดือนกุมภาพันธ์ ยังมีทิศทางเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 และยังทำสถิติสูงสุดในรอบเกือบ 15 ปี ที่ร้อยละ 10.8 จากร้อยละ 10.7 ในเดือนก่อน
- ผลผลิตอุตสาหกรรมในเดือนกุมภาพันธ์ ยังคงหดตัวเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน ที่ร้อยละ -0.7 จากร้อยละ -0.1 ในเดือนก่อน
- มูลค่าการส่งออกในเดือนกุมภาพันธ์ทำสถิติสูงสุดต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 156.8 พันล้านยูโร ขยายตัวถึงร้อยละ 10.9 (yoy) เติบโตจากร้อยละ 8.5 ในเดือนก่อน แต่การนำเข้าที่เร่งตัวขึ้นร้อยละ 5.9 จากร้อยละ 2.5 ในเดือนก่อน ทำให้ดุลการค้าเกินดุลลดลงเหลือ 3.7 พันล้านยูโร จาก 5.3 พันล้านยูโร ในเดือนก่อน



ECB คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 1.0 ต่อไป แม้ว่าเศรษฐกิจจะยังซบเซา เนื่องจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังมีอยู่



การประชุมเมื่อวันที่ 4 เมษายน 2555 ECB ยังมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.0 ต่อไป แม้เศรษฐกิจยุโรปยังเปราะบาง เนื่องจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังมีอยู่ แต่ก็มีพร้อมที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้นหากสถานการณ์ต่างๆ เลวร้ายลง โดย ECB ยังมีโครงการซื้อหลักทรัพย์ (SMP) ซึ่งจะเปิดโอกาสให้ ECB สามารถซื้อพันธบัตรของประเทศสมาชิก Euro Zone ในกรณีจำเป็น

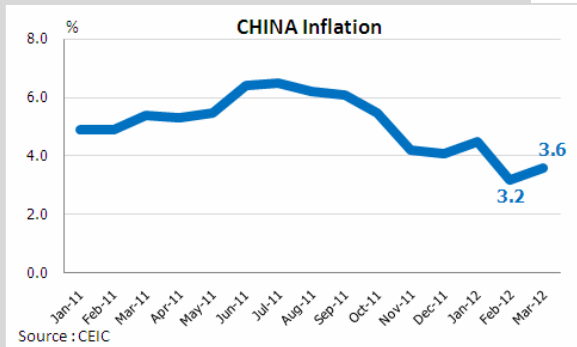


จีน

GDP ไตรมาสแรกของจีนชะลอตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 และต่ำสุดในรอบ 3 ปี แต่ IMF เชื่อว่าเศรษฐกิจจีนจะชะลอตัวแบบ Soft Landing ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ ของจีนหลายตัวปรับตัวดีขึ้น ยกเว้นเงินเฟ้อที่กลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง



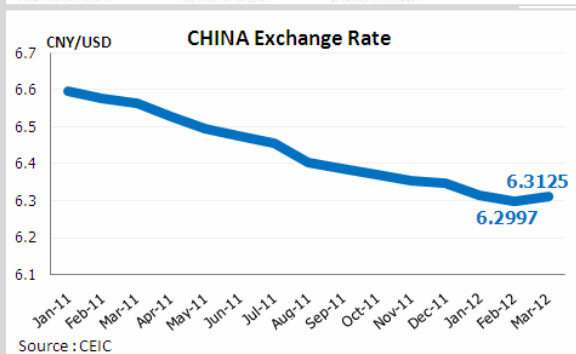
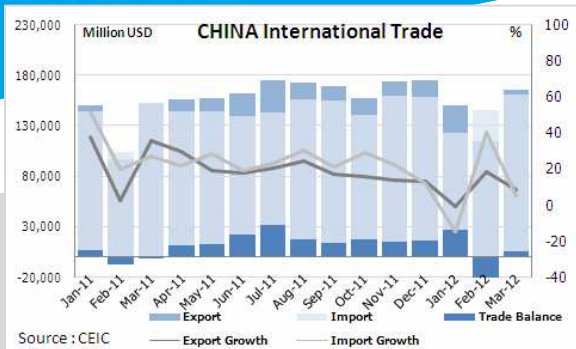
เศรษฐกิจจีนไตรมาสแรกปี 2555 ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 3 ปี ที่ร้อยละ 8.1 ชะลอตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 จากร้อยละ 8.9 ในไตรมาสก่อน ตามการชะลอตัวของภาคบริการในประเทศและการส่งออก จากปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรป ขณะที่ภาคก่อสร้างเริ่มทรุดตัวต่อเนื่องตามการควบคุมของทางการจีน สะท้อนจากราคาที่อยู่อาศัยในเมืองใหญ่เดือนมีนาคมปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 ทั้งนี้ IMF คาดว่าเศรษฐกิจจีนจะชะลอตัวลงอย่างช้าๆ (Soft Landing) โดยจะไม่เผชิญกับการชะลอตัวอย่างรวดเร็วและรุนแรง (Hard Landing) สะท้อนจากตัวเลขเศรษฐกิจของจีนเดือนมีนาคม ที่หลายตัวปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน ดังนี้



● ดุลการค้ากลับมาเกินดุลจำนวน 5.3 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ จากที่ขาดดุลสูงเป็นประวัติการณ์ในเดือนก่อนถึง 31.5 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ เนื่องจากการนำเข้าที่ชะลอตัวอย่างรวดเร็วเหลือเพียงร้อยละ 5.4 จากร้อยละ 40.3 ในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม การส่งออกก็ชะลอตัวลงเช่นกันที่ร้อยละ 8.8 จากร้อยละ 18.3 ในเดือนก่อน

● ดัชนี PMI ภาคการผลิต (Manufacturing) และนอกภาคการผลิต (Non-manufacturing) ต่างปรับตัวขึ้นที่ระดับ 53.1 และ 58.0 จากระดับ 51.0 และ 57.3 ในเดือนก่อน ตามลำดับ

● การปล่อยสินเชื่อใหม่ของธนาคารพาณิชย์สูงถึง 1,011.2 พันล้านหยวน สูงสุดในรอบ 14 เดือน และขยายตัวสูงถึงร้อยละ 52.2 เติบโตขึ้นจากร้อยละ 32.7 ในเดือนก่อน เป็นไปตามการผ่อนคลายมาตรการทางการเงินของธนาคารกลางจีน เพื่อพยุงเศรษฐกิจที่กำลังชะลอตัวลง



จีนประกาศขยายกรอบการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนจากเดิมร้อยละ 0.5 เป็นร้อยละ 1.0 หลังดุลการค้าของจีนเริ่มปรับตัวเข้าสู่เสถียรภาพมากขึ้น หมายความว่าประเทศจะเห็นด้วยกับการยืดหยุ่นค่าเงินหยวนในครั้งนี้ แต่ก็ยังต้องการให้จีนปรับค่าเงินหยวนให้แข็งค่าขึ้นต่อไป

● เงินเฟ้อกลับมาสูงขึ้นอีกครั้งที่ร้อยละ 3.6 จากร้อยละ 3.2 ในเดือนก่อน เนื่องจากราคาอาหารปรับตัวขึ้นจากสภาพอากาศเลวร้าย และราคาน้ำมันที่สูงขึ้น

● ผลผลิตมูลค่าเพิ่มภาคอุตสาหกรรมขยายตัวร้อยละ 11.9 แต่ชะลอลงจากร้อยละ 21.3 ในเดือนก่อน

● เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ หดตัวลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ถึงร้อยละ -6.1 จากร้อยละ -0.9 ในเดือนก่อน

ทั้งนี้ ธนาคารกลางจีนประกาศขยายช่วงการซื้อขายประจำวัน (daily trading band) ของเงินหยวนเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ จากเดิมร้อยละ 0.5 เป็นร้อยละ 1.0 โดยให้มีผลตั้งแต่วันที่ 16 เมษายน 2555 เป็นต้นไป เนื่องจากดุลการค้าของจีนเริ่มปรับเข้าสู่เสถียรภาพมากขึ้น จึงเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมที่จีนจะยืดหยุ่นอัตราแลกเปลี่ยนมากขึ้น ทั้งนี้ ค่าเงินหยวนเฉลี่ยในเดือนมีนาคมมีทิศทางอ่อนค่าลงเป็นครั้งแรกในรอบ 19 เดือน ที่ระดับ 6.3125 หยวน/ดอลลาร์ สหรัฐ อ่อนค่าลงร้อยละ 0.2 จาก 6.2997 หยวน/ดอลลาร์ สหรัฐ. ในเดือนก่อนขณะที่นานาชาติต่างเห็นด้วยกับการขยายกรอบการแลกเปลี่ยนค่าเงินในครั้งนี้ แต่ก็ยังยืนยันว่าจีนควรปรับค่าเงินหยวนให้แข็งค่ามากขึ้น

บทวิเคราะห์และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ และใช้หลักเกณฑ์ทางวิชาการ แต่ทั้งนี้ บมจ. ธนาคารกรุงไทยมิอาจยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ และบทวิเคราะห์ หรือความคิดเห็นดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า อนึ่ง ธนาคารฯ สงวนลิขสิทธิ์ในการนำข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน ไปใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน เว้นแต่ได้รับอนุญาตจากธนาคารฯ ทั้งนี้ การกล่าวอ้างต้องไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด หรือสร้างความเสียหายแก่ธนาคารฯ รวมถึงต้องอ้างอิงถึงวันที่ในเอกสารของธนาคารฯ อย่างชัดเจนด้วย