



สัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก กลับมาอยู่ในตำแหน่งที่ไม่ชัดเจนอีกครั้ง พิจารณาจาก Global Purchasing Manager Index: Global PMI ของ JP Morgan เดือนเมษายน ที่ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 จากระดับ 54.4 ในเดือนก่อน มาอยู่ที่ 52.2 ตามดัชนี ภาคบริการที่ลดลงจากระดับ 55.0 ในเดือนก่อน เป็น 52.0 ขณะที่ดัชนี ภาคการผลิตเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากระดับ 51.1 ในเดือนก่อน มาอยู่ที่ 51.4 อย่างไรก็ตาม ดัชนียังคงอยู่เหนือระดับปกติ (50) ซึ่งแสดงภาวะขยายตัว โดยยังมีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากประเทศกลุ่ม BRICS รวมถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และญี่ปุ่นที่ฟื้นตัวจากปัญหา Supply Chain Disruption เป็นลำดับ ขณะที่ภาวะเศรษฐกิจของหลายประเทศใน Euro Zone โดยเฉพาะอิตาลี และสเปน มีสัญญาณถดถอยลง ทั้งยังถูกกดดันจากปัญหาหนี้สาธารณะที่ปะทุขึ้นในสเปน ทำให้ S&P ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารสเปนลงอีกครั้ง นอกจากนี้ ผลการเลือกตั้งในฝรั่งเศส และกรีซ สะท้อนถึงแรงต่อต้านอย่างรุนแรงต่อมาตรการรัดเข็มขัดของประชาชน และอาจเป็นชนวนให้เกิดปัญหาหนี้สาธารณะต้องล้มเหลวลง ด้านเศรษฐกิจจีน แม้การชะลอตัวจะยังไม่ได้น่ากลัวนัก แต่ยอดปล่อยสินเชื่อที่อ่อนแอกว่าที่คาด ทำให้ธนาคารกลางจีนต้องประกาศปรับลด RRR ลงเป็นครั้งที่ 3 ในรอบ 6 เดือน

สำหรับความเคลื่อนไหวทางเศรษฐกิจที่สำคัญของโลก และภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่สำคัญล่าสุด สรุปได้ดังนี้

IEA เผย OPEC ผลิตน้ำมันเพิ่มเพื่อคลี่คลายสถานการณ์อุปทานตึงตัว ขณะที่ซาอุดีอาระเบียระบุราคาน้ำมันดิบในตลาด Brent ควรลดลงมาอยู่ที่ 100 ดอลลาร์ สรอ./บาร์เรล

BRICS วางแผนจัดตั้งธนาคารเพื่อการพัฒนาาร่วมกันในปี 2556 เพื่อให้เงินสนับสนุนด้านสาธารณสุขโลก

ADB คาด ASEAN+3 จะขยายตัวร้อยละ 5.6-6.3 ในปีนี้ แต่ยังคงระงับเศรษฐกิจยุโรป เงินเฟ้อ และความผันผวนของเงินทุนเคลื่อนย้าย

ASEAN+3 ขยายวงเงินกองทุนเพื่อการกู้ยืมกรณีฉุกเฉิน เป็น 2 เท่า เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดวิกฤตการเงินขึ้นในภูมิภาค

S&P ปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของอินเดียลงเป็น "Negative" เนื่องจากฐานะการคลังอ่อนแอ



สำนักงานพลังงานสากล (IEA) เปิดเผยว่าการผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้นของ OPEC ช่วยชดเชยภาวะอุปทานตึงตัวในบรรดาประเทศผู้ผลิตน้ำมันนอกกลุ่ม OPEC และตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้น โดยในเดือนเมษายน OPEC ผลิตน้ำมันดิบได้ 31.85 ล้านบาร์เรล/วัน เพิ่มขึ้นจาก 31.44 ล้านบาร์เรล/วัน ในเดือนก่อน ขณะที่ซาอุดีอาระเบียประกาศว่าต้องการลดราคาน้ำมันดิบในตลาด Brent ลงมาอยู่ที่ 100 ดอลลาร์ สรอ./บาร์เรล



กลุ่มประเทศ BRICS วางแผนจะจัดตั้งธนาคารเพื่อการพัฒนาาร่วมกันในแอฟริกาใต้ภายในไตรมาสแรกของปี 2556 โดยธนาคารดังกล่าวจะทำหน้าที่ให้เงินสนับสนุนด้านสาธารณสุขโลกเช่นเดียวกับธนาคารโลกและองค์การการเงินอื่นๆ



ADB คาด ASEAN+3 จะขยายตัวร้อยละ 5.6-6.3 ในปีนี้ เ่งขึ้นจากร้อยละ 4.5 ในปีก่อน โดยได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในประเทศ และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังประสบภัยธรรมชาติ แต่ต้องระวังปัจจัยเสี่ยงทั้งจากภาวะถดถอยของเศรษฐกิจยุโรป เงินเฟ้อที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมัน และความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ



ASEAN+3 มีมติเพิ่มเงินกองทุนสำหรับให้สมาชิกกู้ยืมกรณีฉุกเฉิน จาก 1.2 แสนล้านดอลลาร์ สรอ. เป็น 2.4 แสนล้านดอลลาร์ สรอ. เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดวิกฤตการเงินขึ้นในภูมิภาค โดยเป็นวงเงินเพื่อการปล่อยกู้ ในรูปแบบที่ใกล้เคียงกันกับเครื่องมือด้านการปล่อยกู้ระยะสั้นแบบใหม่ (Precautionary and Liquidity Line – PLL) ของ IMF



S&P ปรับลดแนวโน้มความน่าเชื่อถืออินเดียสู่ "Negative" จากเดิม "Stable" แสดงถึงมีโอกาส 1 ใน 3 ที่อินเดียจะถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลงในระยะต่อไป จากฐานะการคลังที่อ่อนแอ และเครื่องชี้เศรษฐกิจที่ชะลอลง โดยอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรระยะยาวของอินเดียในปัจจุบันอยู่ที่ระดับ BBB- ต่ำสุดในระดับที่นำลงทุน



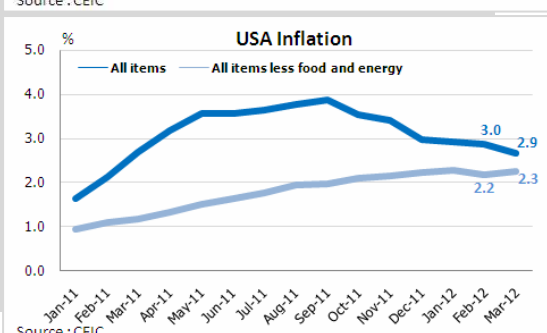
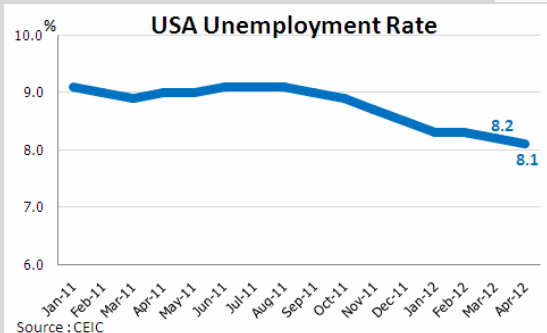
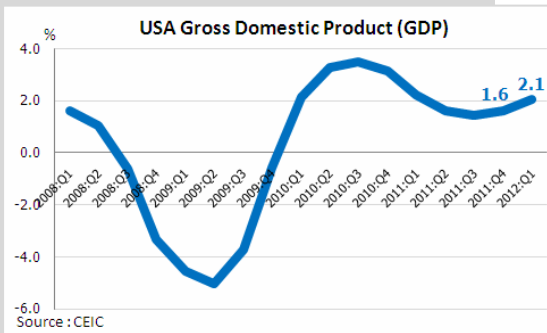


สหรัฐอเมริกา

GDP ไตรมาสแรกขยายตัวสูงสุดในรอบปี ประกอบกับเครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่ยังส่งสัญญาณฟื้นตัว ทำให้ Fed ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ในปีนี้ขึ้น แต่ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับต่ำ รวมถึงเปิดช่องทางการออกมาตรการกระตุ้นอื่นเพิ่มเติมหากจำเป็น



ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมของสหรัฐฯ ทบอทยฟื้นตัวขึ้นเป็นลำดับ โดยเฉพาะ GDP ในไตรมาสแรก ปี 2555 ที่ขยายตัวร้อยละ 2.1 (yoy) สูงสุดในรอบ 4 ไตรมาส และเร่งขึ้นจากร้อยละ 1.6 ในไตรมาสก่อน ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ในปี 2555 ขึ้นเป็นร้อยละ 2.4 - 2.9 จากเดิมที่คาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 2.2 - 2.7 และลดคาดการณ์อัตราว่างงานมาอยู่ที่ ร้อยละ 7.8 - 8.0 จากเดิมร้อยละ 8.2 - 8.5 ในการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2555 แต่ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 0-0.25 และคงมาตรการผ่อนคลายต่างๆ ต่อไป ทั้งการยืดอายุเฉลี่ยการถือครองพันธบัตรรัฐบาล และการนำเงินต้นที่ได้จากหลักทรัพย์ที่ครบกำหนดไถ่ถอนกลับไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อฮาร์มทรัสต์ค้ำประกัน (Mortgage-Backed Securities: MBS) นอกจากนี้ ที่ประชุมยังเปิดช่องให้ Fed สามารถดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอื่นเพิ่มเติมได้ (QE3 ในการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์บางกลุ่ม) หากเศรษฐกิจมีสัญญาณที่แย่งกว่าที่คาดไว้ ทำให้ตลาดตอบรับมติในเชิงบวก เช่นเดียวกับที่ตลาดพอใจตัวเลขเศรษฐกิจอื่น ๆ ของสหรัฐฯ ที่ส่วนใหญ่ยังสะท้อนทิศทางขยายตัว ดังนี้



การใช้จ่ายส่วนบุคคลเดือนมีนาคม ยังขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ 1.8 จากร้อยละ 2.0 ในเดือนก่อน สอดคล้องกับยอดค้าปลีก ที่ขยายตัวร้อยละ 6.8 เร่งขึ้นจากร้อยละ 6.7 ในเดือนก่อน อย่างไรก็ดี ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนเมษายน ที่สำรวจโดย The Conference Board มีทิศทางลดลงเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน ที่ระดับ 69.2 จาก 69.5 ในเดือนก่อน

การส่งออกเดือนมีนาคม ขยายตัวร้อยละ 7.3 ชะลอลงจากร้อยละ 9.5 ในเดือนก่อน แต่ยังทำสถิติมูลค่าสูงเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่องที่ 186.8 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ขณะที่การนำเข้าเร่งตัวขึ้นที่ร้อยละ 8.4 จากร้อยละ 7.5 ในเดือนก่อน ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุลเพิ่มขึ้นเป็น 51.8 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จาก 45.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในเดือนก่อน

อัตราการว่างงานในเดือนเมษายน ลดลงต่อเนื่องจากร้อยละ 8.2 ในเดือนก่อน เป็นร้อยละ 8.1 ต่ำสุดในรอบ 39 เดือน และการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-farm payroll) เพิ่มขึ้น 115,000 ตำแหน่ง แม้จะเพิ่มขึ้นน้อยสุดในรอบ 6 เดือน จาก 154,000 ตำแหน่ง ในเดือนก่อน

ดัชนี ISM ภาคการผลิต (ISM Manufacturing) เดือนเมษายน ปรับเพิ่มขึ้นจากระดับ 53.4 ในเดือนก่อน มาอยู่ที่ 54.8 สูงสุดในรอบ 10 เดือน แต่ดัชนี ISM ภาคบริการ (ISM Non-manufacturing) ยังคงลดลงต่อเนื่องจากระดับ 56.0 ในเดือนก่อน เหลือ 53.5

ยอดขายบ้านใหม่และบ้านมือสองในเดือนมีนาคม ขยายตัวร้อยละ 7.5 และ 5.2 (yoy) ชะลอลงจากร้อยละ 25.6 และ 9.0 ในเดือนก่อน และหดตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อน (mom) ที่ร้อยละ -7.1 และ -2.6 ตามลำดับ

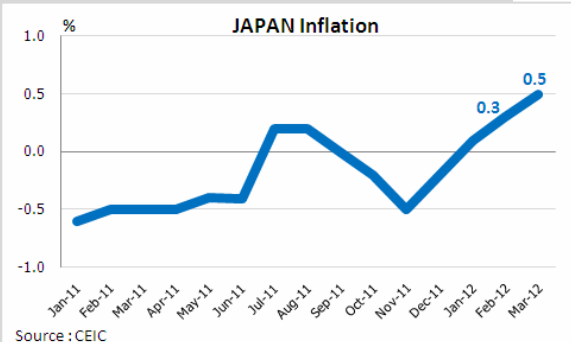
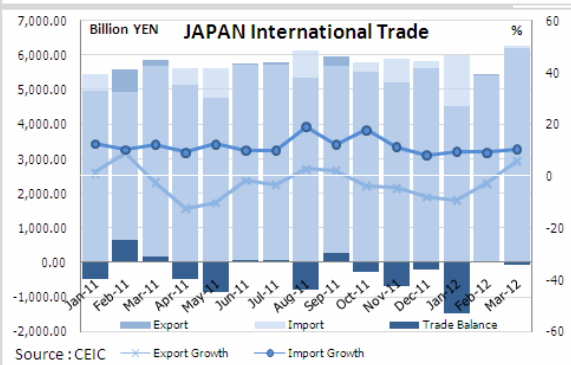
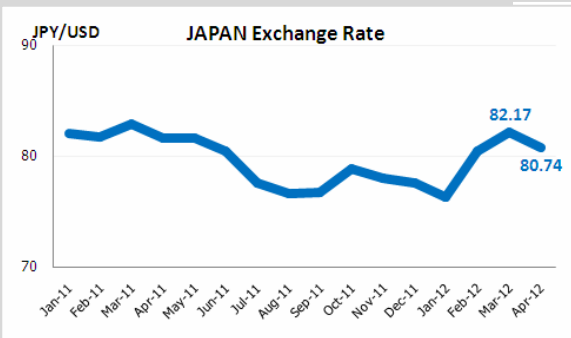
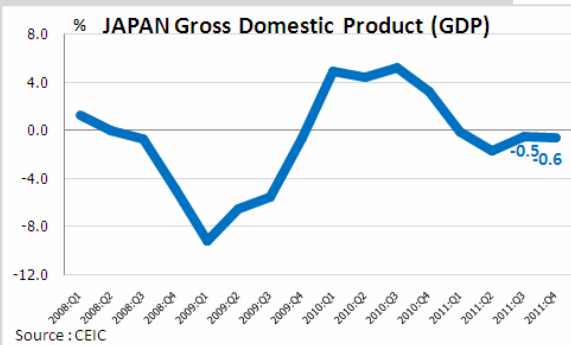


ญี่ปุ่น

เศรษฐกิจญี่ปุ่นส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง ทำให้ BOJ ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ทั้งในปีนี้และปีหน้าขึ้น แต่ก็ยังคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำ และผ่อนคลายสภาพคล่องเพิ่ม เนื่องจากการฟื้นตัวยังคงเปราะบาง



เศรษฐกิจญี่ปุ่นส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ทั้งในปี 2555 และ 2556 ขึ้นเป็นร้อยละ 2.3 และ 1.7 จากเดิมที่คาดว่าจะร้อยละ 2.0 และ 1.6 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นยังคงเปราะบาง ทำให้ BOJ ยังต้องคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับต่ำที่ร้อยละ 0-0.1 ต่อไป รวมถึงเพื่อผลักดันให้เงินเพื่อเพิ่มขึ้นสู่ระดับเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ร้อยละ 1.0 นอกจากนี้ BOJ ยังผ่อนคลายมาตรการเพิ่มเติม ด้วยการเพิ่มวงเงินซื้อสินทรัพย์สุทธิอีก 5 ล้านล้านเยน รวมเป็นวงเงินทั้งสิ้น 70 ล้านล้านเยน ทั้งนี้ เครื่องชี้เศรษฐกิจต่างๆ ที่ประกาศล่าสุด ส่วนใหญ่มีทิศทางดีขึ้น สะท้อนการฟื้นตัวของภาคเศรษฐกิจญี่ปุ่น ดังนี้



- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมเดือนมีนาคม กลับมาขยายตัวอย่างแข็งแกร่งถึงร้อยละ 15.5 (yoy) จากร้อยละ -4.2 ในเดือนก่อน เนื่องจากฐานในปีก่อนต่ำ จากเหตุการณ์แผ่นดินไหวและสึนามิ
- อัตราการว่างงานเดือนมีนาคม ทรงตัวที่ร้อยละ 4.5 เท่ากับเดือนก่อน ขณะที่อัตราส่วนตำแหน่งงานว่างต่อจำนวนผู้หางานยังมีทิศทางดีขึ้นต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นที่ 0.76 จุด จาก 0.75 จุด ในเดือนก่อน
- การบริโภคภาคครัวเรือนเดือนมีนาคม ขยายตัวต่อเนื่องถึงร้อยละ 3.4 สูงสุดในรอบ 24 เดือน เร่งขึ้นจากร้อยละ 2.3 ในเดือนก่อน
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมีนาคม ขยับขึ้นเป็นร้อยละ 0.5 จากร้อยละ 0.3 ในเดือนก่อน ทั้งยังเป็นบวกติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ขณะเดียวกันอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ก็เร่งขึ้นเป็นร้อยละ 0.3 จากร้อยละ 0.1 ในเดือนก่อน
- ดัชนีภาวะธุรกิจปัจจุบันในเดือนมีนาคม เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกันจากระดับ 95.2 ในเดือนก่อน มาอยู่ที่ 96.5 ขณะที่ดัชนีชี้วัดภาวะธุรกิจในอนาคตก็ขยับขึ้นที่ระดับ 96.6 จาก 96.0 ในเดือนก่อน
- ยอดปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ในเดือนเมษายน เพิ่มขึ้นเป็น 397.1 ล้านล้านเยน หรือร้อยละ 0.4 (mom) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 เนื่องจากภาคธุรกิจต้องการเงินเพื่อฟื้นฟูพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติสึนามิและแผ่นดินไหว
- จำนวนบริษัทล้มละลายในเดือนเมษายน ลดลงร้อยละ 6.7 (yoy) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2

อย่างไรก็ดี ญี่ปุ่นยังคงเผชิญกับปัญหาหนี้สาธารณะที่ยังคงทะยานสูงขึ้นต่อเนื่อง และค่าเงินเยนที่กลับมาแข็งค่าขึ้นอีกครั้ง



อย่างไรก็ดี ญี่ปุ่นกลับต้องเผชิญกับปัญหาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจมากขึ้น หลังหนี้สาธารณะ ณ สิ้นไตรมาสแรกปี 2555 ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 959.95 ล้านล้านเยน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.14 จากไตรมาสก่อน บ่งชี้ถึงความยากลำบากในการจัดการฐานะทางการคลังของรัฐบาลญี่ปุ่นที่มีหนี้สาธารณะสูงที่สุดในโลก นอกจากนี้ ค่าเงินเยนเฉลี่ยในเดือนเมษายนก็กลับมาแข็งค่าขึ้นอีกครั้ง หลังจากอ่อนค่าลงมา 2 เดือนติดต่อกันในเดือนกุมภาพันธ์-มีนาคม โดยแข็งค่าขึ้นร้อยละ 1.7 มาอยู่ที่ 80.74 จาก 82.17 ในเดือนมีนาคม

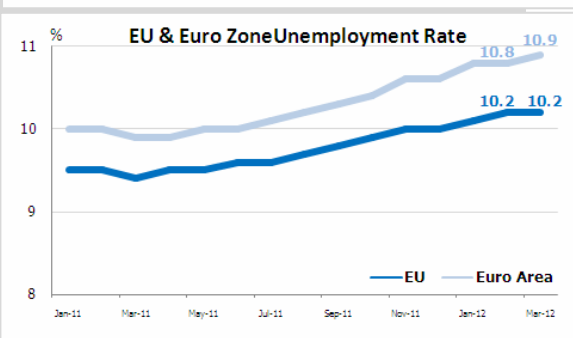
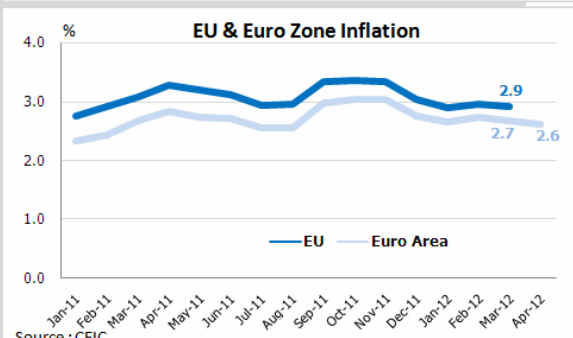
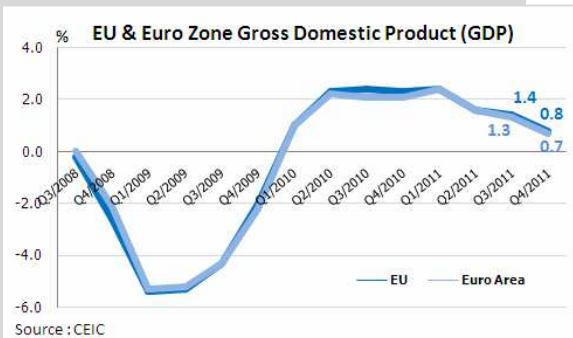


ยุโรป

แม้ GDP ไตรมาส 1/55 จะออกมาดีกว่าที่คาด แต่เศรษฐกิจของยุโรปยังมีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอย จากปัญหาหนี้สาธารณะที่ประทุขึ้นอีกครั้งในหลายประเทศสำคัญ ทั้งยังต้องเผชิญกับปัจจัยการเมืองที่อาจส่งผลกระทบต่อการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจในระยะต่อไป



ตัวเลข GDP ไตรมาสแรกของยุโรป ที่ออกมาเป็น 0% (qoq) แม้จะดีขึ้นจากร้อยละ -0.3 ในไตรมาสก่อน และดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ แต่ก็ยังสะท้อนภาวะที่อ่อนแอมากของเศรษฐกิจยุโรป อีกทั้งหลายประเทศสำคัญยังมีสัญญาณถดถอย อาทิ อิตาลีที่ GDP หดตัวลงมากขึ้นจากร้อยละ -0.7 เป็นร้อยละ -0.8 สเปน และอังกฤษ ที่ GDP หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 2 ที่ร้อยละ -0.3 และ -0.2 ตามลำดับ และฝรั่งเศสที่ GDP เริ่มไม่ขยายตัว ขณะที่แรงกดดันจากปัญหาหนี้สาธารณะก็กลับมาทวีความรุนแรงขึ้นอีกครั้ง สะท้อนจากการระดมทุนจากการขายพันธบัตรของรัฐบาลประเทศต่างๆ โดยเฉพาะอิตาลี และสเปน ที่แม้จะสามารถระดมทุนได้ตามเป้าหมาย แต่ต้องเผชิญกับต้นทุนอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น บ่งชี้ว่านักลงทุนมีความกังวลต่อความสามารถในการชำระหนี้ของรัฐบาลทั้งสองประเทศมากขึ้น โดยเฉพาะสเปนที่ต้องเผชิญกับปัญหาหนี้เสียในระบบธนาคารพาณิชย์ ที่พุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็วจากสินเชื่อที่อยู่อาศัย ทำให้รัฐบาลสเปนต้องเข้าแทรกแซงธนาคาร Bankia รวมถึงประกาศแผนปฏิรูประบบธนาคารพาณิชย์ครั้งใหญ่ โดยกำหนดให้ธนาคารพาณิชย์เพิ่มสัดส่วนกันสำรองเงินกู้ภาคอสังหาริมทรัพย์ขึ้นอีก 3 หมื่นล้านยูโร ขณะเดียวกัน S&P ได้ประกาศปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของพันธบัตรรัฐบาลสเปนลง 2 ชั้น จากเดิม A เป็นระดับ BBB+ และปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะสั้นลงมาอยู่ที่ระดับ A-2 จากเดิม A-1 พร้อมคงแนวโน้มไว้ที่ "Negative" เนื่องจากเศรษฐกิจและฐานะการคลังมีความเสี่ยงสูง รวมถึงปัญหาการว่างงานที่รุนแรง



นอกจากนี้ แม้ว่าในช่วงต้นเดือนพฤษภาคม S&P จะปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของกรีซขึ้นเป็น "CCC" จาก "selective default" พร้อมให้แนวโน้ม "Stable" เนื่องจากกรีซสามารถบรรลุเงื่อนไขการขอรับความช่วยเหลือรอบใหม่จาก EU และ IMF ได้ แต่กระนั้นอันดับเครดิตของกรีซก็ยังอยู่ในระดับขยะ ขณะที่ผลการเลือกตั้งในฝรั่งเศสที่ปรากฏว่า อดีตประธานาธิบดีนิโกลาส์ ซาร์โกซี พ่ายแพ้ต่อนายฟร็องซัวร์ โอลลองด์ จากพรรคสังคมนิยม และผลเลือกตั้งในกรีซ ที่พรรค Syriza ได้รับคะแนนเสียงมากเป็นอันดับ 2 จนทำให้พรรค New Democracy และ Pasok 2 พรรคร่วมรัฐบาลที่สนับสนุนนโยบายรัดเข็มขัดไม่สามารถครองเสียงข้างมากในรัฐสภาได้ แสดงถึงการต่อต้านจากประชาชนที่คัดค้านมาตรการรัดเข็มขัดของรัฐบาลต่าง ๆ มากขึ้น ทำให้เกิดความกังวลว่าจะเป็นอุปสรรคต่อความต่อเนื่องในการแก้ไขปัญหาหนี้สาธารณะ โดยเฉพาะหากผลทางการเมืองนี้ จะเป็นปัจจัยที่ผลักดันให้กรีซต้องถอนตัวออกจากสมาชิกในกลุ่ม Euro Zone

สำหรับเครื่องชี้เศรษฐกิจล่าสุดของ Euro Zone ยังคงสะท้อนความอ่อนแอของภาคเศรษฐกิจต่างๆ อย่างต่อเนื่อง โดยมีรายละเอียดดังนี้



เงินเพื่อที่ยังอยู่เหนือระดับเป้าหมาย ทำให้ ECB ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 1.0 ต่อไป แม้ว่าเศรษฐกิจหลายประเทศจะถดถอยลง

สำหรับการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) เมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2555 ยังมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.0 ต่อไป เนื่องจาก ECB ยังคงให้ความสำคัญกับปัญหาเงินเฟ้อเป็นหลัก โดยคาดว่าเงินเฟ้อจะทรงตัวอยู่เหนือระดับเป้าหมายที่ร้อยละ 2.0 ตลอดทั้งปี นอกจากนี้ ECB ยังเตรียมผ่อนกฎ ให้ธนาคารพาณิชย์สามารถกู้เงินจากกองทุนกลไกรักษาเสถียรภาพยุโรป (ESM) ได้ จากปัจจุบันที่ให้กู้เฉพาะรัฐบาลประเทศสมาชิก Euro Zone เพื่อให้ความช่วยเหลือ ธนาคารพาณิชย์ที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์ในสเปน มิให้ถูกลามไปสู่ประเทศอื่นๆ



จีน

ตัวเลขเศรษฐกิจส่วนใหญ่ที่สะท้อนการชะลอตัวที่ต่อเนื่อง โดยเฉพาะยอดสินเชื่อเดือนเมษายนที่ลดลงมาก ทำให้ธนาคารกลางจีนประกาศลด RRR เป็นครั้งที่ 3 ในรอบ 6 เดือน อย่างไรก็ตาม Moody's ประกาศแนวโน้มความน่าเชื่อถือของจีนเป็น "Positive" เนื่องจากเศรษฐกิจจีนยังคงแข็งแกร่ง แต่เตือนว่าจีนยังต้องปฏิรูปการคลัง ท้องถิ่นและระบบการเงิน เพื่อสนับสนุนการเติบโตในระยะต่อไป



เศรษฐกิจจีนยังมีสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง ทำให้ธนาคารกลางจีนตัดสินใจปรับลดอัตราเงินสดสำรองทางการของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลงอีกร้อยละ 0.5 โดยให้มีผลตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2555 เป็นต้นไป ส่งผลให้ RRR ของสถาบันการเงินขนาดใหญ่ และขนาดกลางถึงขนาดเล็กลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 20 และ 16.5 ตามลำดับ ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มสภาพคล่องเข้าระบบได้ประมาณ 4 แสนล้านหยวน นอกจากนี้ ธนาคารกลางจีนยังกำหนดอัตราอ้างอิงแลกเปลี่ยนเงินหยวนแข็งค่าทำสถิติใหม่ที่ 6.2670 หยวน/ดอลลาร์ สรอ. นับเป็นการยึดหยุ่นค่าเงินหยวนต่อเนื่อง หลังจากเพิ่งประกาศขยายช่วงการซื้อขายประจำวัน (daily trading band) ของเงินหยวนเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ไปเมื่อเดือนก่อน สำหรับรายละเอียดของตัวเลขเศรษฐกิจของจีนเดือนเมษายน ที่ส่วนใหญ่สะท้อนทิศทางขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง มีดังนี้

ปัญหาการว่างงานยังคงก่กร่อนเศรษฐกิจยุโรปอย่างต่อเนื่อง หลังอัตราการว่างงานในเดือนเมษายน ยังเพิ่มขึ้นและทำสถิติสูงสุดในรอบเกือบ 15 ปี ที่ร้อยละ 10.9 จากร้อยละ 10.8 ในเดือนก่อน

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเดือนเมษายน ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ (50) ที่ 47.4 ลดลงจาก 49.1 ในเดือนก่อน

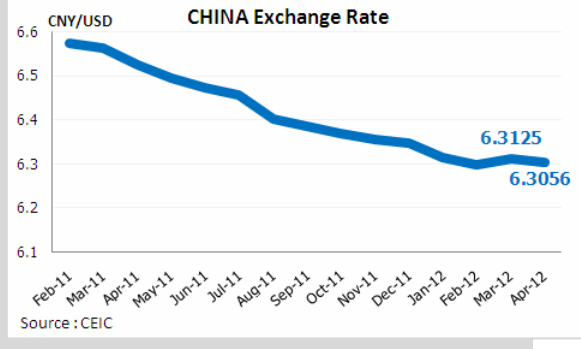
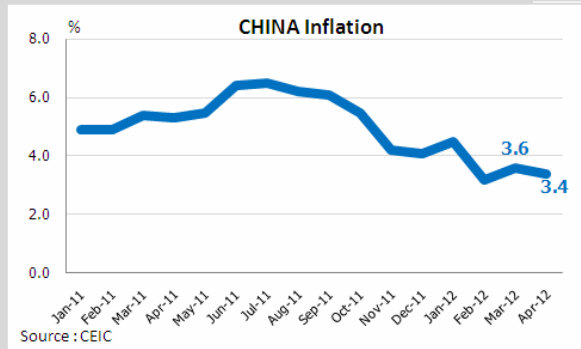
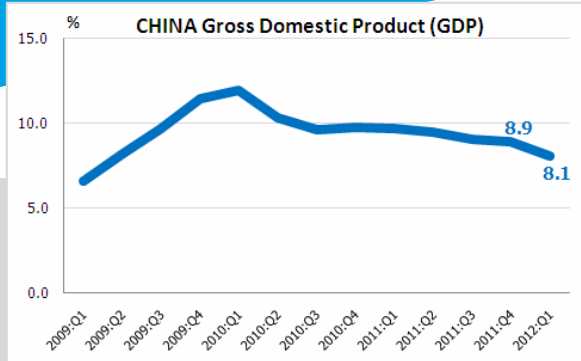
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมีนาคม หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ที่ร้อยละ -1.3 (yoy) ตามความต้องการสินค้าที่ซบเซาลงจากวิกฤตหนี้สาธารณะและอัตราการว่างงานที่อยู่ในระดับสูง

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนเมษายน ปรับลดลงที่ระดับ -19.9 จาก -19.1 ในเดือนก่อน

ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจเดือนเมษายน ลดลงมาต่ำสุดในรอบ 4 เดือน ที่ระดับ 92.8 จาก 94.4 ในเดือนก่อน และยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับ 100 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9

อัตราเงินเฟ้อเดือนเมษายน อยู่ที่ร้อยละ 2.6 ชะลอลงเล็กน้อยจากร้อยละ 2.7 ในเดือนก่อน แต่ยังคงสูงกว่าร้อยละ 2.0 ซึ่งเป็นระดับเป้าหมายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 17

ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนี เดือนพฤษภาคม ที่สำรวจโดยศูนย์วิจัยเศรษฐกิจยุโรป หรือ ZEW หดตัวต่ำกว่าระดับ 23.4 ในเดือนก่อน เป็น 10.8



- การส่งออกชะลอลงตัวลงเหลือร้อยละ 4.9 จากร้อยละ 8.8 ในเดือนก่อน แต่การนำเข้าที่ขยายตัวเพียงร้อยละ 0.4 จากร้อยละ 5.4 ในไตรมาสก่อน ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุลเพิ่มขึ้นที่ 18.4 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐฯ จาก 5.3 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐฯ. ในเดือนก่อน
- ดัชนี PMI ภาคการผลิต (Manufacturing) ปรับตัวดีขึ้นที่ระดับ 53.3 สูงสุดในรอบ 13 เดือน จาก 53.1 ในเดือนก่อน แต่ดัชนีฯ นอกภาคการผลิต (Non-manufacturing) ลดลงที่ระดับ 56.1 จาก 58.0 ในเดือนก่อน
- การปล่อยสินเชื่อใหม่ของธนาคารพาณิชย์ลดลงเหลือ 681 พันล้านหยวน จาก 1,011 พันล้านหยวน ในเดือนก่อน หรือหดตัวร้อยละ 7.2 (yoy) ลดลงมากจากที่ขยายตัวถึงร้อยละ 52.2 ในเดือนก่อน
- ยอดค้าปลีกขยายตัวร้อยละ 14.1 ชะลอลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 จากร้อยละ 15.2 ในเดือนก่อน และต่ำสุดในรอบ 25 เดือน
- เงินเพื่อชะลอลงเล็กน้อยจากร้อยละ 3.6 ในเดือนก่อน เป็นร้อยละ 3.4
- ผลผลิตมูลค่าเพิ่มภาคอุตสาหกรรมขยายตัวต่ำสุดในรอบ 32 เดือน ที่ร้อยละ 9.3 ชะลอลงจากร้อยละ 11.9 ในเดือนก่อน

อย่างไรก็ดี Moody's ประกาศแนวโน้มความน่าเชื่อถือของพันธบัตรสกุลเงินต่างประเทศและสกุลเงินหยวนจีนเป็น "Positive" แม้ว่าเศรษฐกิจจีนจะชะลอลง แต่ยังมีเติบโตดีในระยะกลาง รวมทั้งฐานะทางการคลังที่อยู่ในระดับแข็งแกร่ง ทั้งนี้ อันดับความน่าเชื่อถือของพันธบัตรรัฐบาลจีนในปัจจุบันอยู่ที่ระดับ Aa3 อย่างไรก็ตาม Moody's ระบุว่าจีนจำเป็นต้องคุมเข้มการคลังของรัฐบาลท้องถิ่น และปฏิรูประบบการเงิน เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างรวดเร็วและมีเสถียรภาพได้ต่อไป

บทวิเคราะห์และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วมีความน่าเชื่อถือ และใช้หลักเกณฑ์ทางวิชาการ แต่ทั้งนี้ บมจ. ธนาคารกรุงไทยอาจยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ และบทวิเคราะห์ หรือความคิดเห็นดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า อนึ่ง ธนาคารฯ สงวนลิขสิทธิ์ในการนำข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน ไปใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน เว้นแต่ได้รับอนุญาตจากธนาคารฯ ทั้งนี้ การกล่าวอ้างต้องไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด หรือสร้างความเสียหายแก่ธนาคารฯ รวมถึงต้องอ้างถึงวันที่ในเอกสารของธนาคารฯ อย่างชัดเจนด้วย