

(บทวิเคราะห์นี้เป็นความคิดเห็นของผู้เขียน ซึ่งธนาคารไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย)

ภาวะตลาดเงินและตลาดทุนในเดือนธันวาคม 2554 ปรับตัวดีขึ้น หลังสถานการณ์วิกฤติน้ำท่วมคลี่คลายลงและประชาชนเร่งฟื้นฟูความเสียหายหลังน้ำลด กอปรกับเป็นเดือนสุดท้ายของปีที่ประชาชนจะจับจ่ายใช้สอยมากขึ้นเนื่องในเทศกาลปีใหม่ และผู้ประกอบการต่างเร่งทำการตลาดพร้อมให้ความช่วยเหลือผู้ประสบภัยอย่างเต็มที่ ขณะที่เศรษฐกิจต่างประเทศมีข่าวเชิงบวกมากขึ้น

สำหรับแนวโน้มในเดือนมกราคม 2555 มีทิศทางดีขึ้นต่อเนื่อง จากอัตราดอกเบี้ยที่โน้มลดลง มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ความเชื่อมั่นของประชาชนสูงขึ้น ความต้องการใช้จ่ายเพื่อการฟื้นฟูกิจการและการลงทุนเร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะอุตสาหกรรมรถยนต์ที่ต้องเร่งผลิตสินค้าส่งออกจำนวนมากจากแรงสนับสนุนของมาตรการลดภาษีสำหรับรถยนต์คันแรกของรัฐบาล แม้จะมีแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของวิกฤตินี้ในยุโรปอยู่บ้างก็ตาม

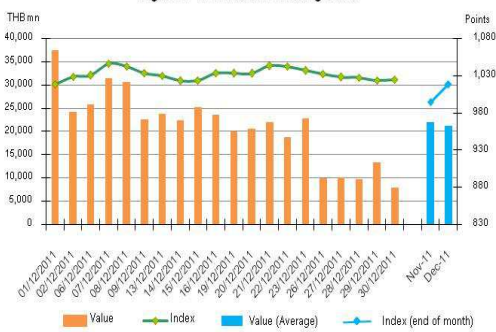


**สรุปภาพรวมภาวะตลาดเงิน-ตลาดทุน**

ภาวะตลาดเงินตลาดทุนในเดือนธันวาคม แม้จะยังมีแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก แต่โดยรวมก็ปรับตัวดีขึ้นทั้งตลาดหุ้น ตลาดตราสารหนี้ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน และธนาคารพาณิชย์

**ตลาดหุ้น**

Figure 1: SET INDEX & Trading Value



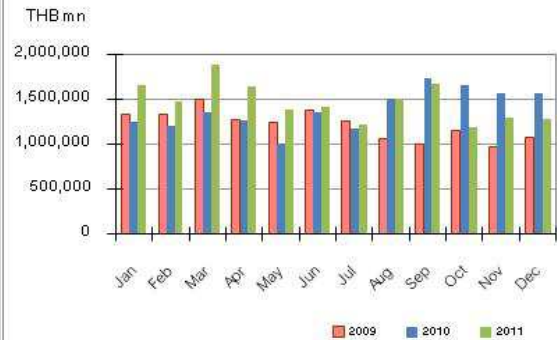
Source: SET

ภาวะตลาดหุ้นเดือนธันวาคม ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย โดย SET Index แกว่งตัวในช่วง 1,019.15 – 1,046.74 จุด และกลับมาปิดสิ้นเดือนที่ระดับต่ำสุด 1,019.15 จุด แต่ยังคงเพิ่มขึ้นจากสิ้นเดือนก่อน ที่ปิด ณ ระดับ 995.33 จุด จำนวน 23.82 จุด หรือร้อยละ 2.39 ซึ่งนอกเหนือจากปัจจัยบวกด้านเศรษฐกิจในประเทศที่เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น หลังสถานการณ์น้ำท่วมได้คลี่คลายแล้ว ส่วนหนึ่งเป็นผลจากแรงซื้อหุ้นผ่านกองทุน RMFs และ LTFs ที่มักจะคึกคักในช่วงปลายปี และการกลับมาซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตาม ลักษณะการซื้อขายในเดือนธันวาคม นักลงทุนเน้น Trade ระยะสั้นๆ เพื่อลดความเสี่ยง เนื่องจากปัจจัยเสี่ยงจากต่างประเทศ อาทิ ปัญหาหนี้ในยุโรป และทิศทางชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ยังคงกดดันตลาดหุ้นโลกและภูมิภาค รวมทั้งไทย นอกจากนี้ ยังเป็นการซื้อขายเพื่อเก็งกำไร อาทิ หุ้นกลุ่มพลังงาน หลังเกิดความตึงเครียดในอ่าวเปอร์เซีย กรณีอิหร่านยืนยันการซ้อมรบ ส่งผลกระทบต่อปริมาณน้ำมันดิบที่จะเข้าสู่ตลาดโลก สำหรับมูลค่าการซื้อขายรวมเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 21,177.84 ล้านบาท ลดลงจากเดือนก่อน 878.18 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.15 จากปัจจัยฤดูกาลที่นักลงทุนขายทำกำไร และถือเงินสดมากขึ้น ก่อนเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาว ทั้งนี้ นักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบัน มียอดซื้อสุทธิ 12,015 ล้านบาท และ 3,408 ล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่นักลงทุนในประเทศมีมูลค่าขายสุทธิ 15,423 ล้านบาท



## ตลาดตราสารหนี้

Figure 2: Thai Bond Trading Value



Source: ThaiBMA

## ค่าเงินบาท

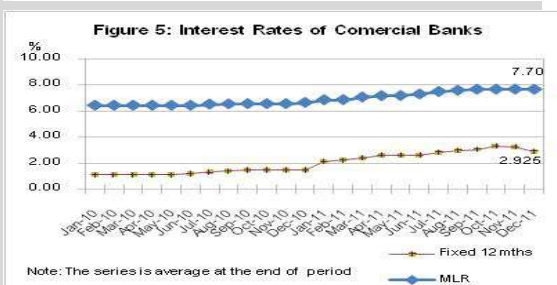
Figure 3: Foreign Exchange Rate THB/USD



Source: BOT

## อัตราดอกเบี้ย

Figure 4: Interest Rates in Thai Financial Market



Note: The series is average at the end of period

Source: BOT

ภาวะตลาดตราสารหนี้เดือนธันวาคม คึกคักขึ้น พิจารณาจากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นเป็น 63,730.26 ล้านบาท จาก 58,680.87 ล้านบาท ในเดือนก่อน แม้มูลค่าการซื้อขายรวมจะลดลงจากเดือนพฤศจิกายนจำนวน 16,373.86 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.27 มาอยู่ที่ 1,274,605.17 ล้านบาท เนื่องจากมีวันหยุดทำการมากกว่า โดยนักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อตราสารหนี้ไทยอย่างต่อเนื่อง จนมีสถานะซื้อสุทธิ 72,108.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากจากที่ซื้อสุทธิในเดือนก่อนเพียง 614.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นถึง 117.38 เท่า ขณะที่อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ย โดยอัตราผลตอบแทนของตราสารระยะสั้นตั้งแต่ 1 - 3 เดือน ปรับตัวลดลงในช่วง 11-15 bp อัตราผลตอบแทนของตราสารอายุ 6 เดือน ถึง 10 ปี ปรับตัวลดลงในช่วง 7-13 bp และอัตราผลตอบแทนของตราสารระยะยาวตั้งแต่ 10 - 30 ปี ปรับตัวในช่วง -10 ถึง 1 bp สำหรับตราสารหนี้ใหม่และขึ้นทะเบียนที่ ThaiBMA ในเดือนธันวาคม มีจำนวนรวม 922,649.40 ล้านบาท ลดลงจากเดือนก่อน จำนวน 15,761.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.68 โดยเป็นตราสารพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยร้อยละ 89.29 ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น ร้อยละ 7.14 หุ้นกู้ภาคเอกชน ร้อยละ 3.18 และพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ร้อยละ 0.39

ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐในเดือนธันวาคม เคลื่อนไหวระหว่าง 30.76-31.72 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และมีค่าเฉลี่ยที่ระดับ 31.22 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่าจากเดือนก่อนที่เคลื่อนไหวระหว่าง 30.66-31.33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และมีค่าเฉลี่ยที่ระดับ 30.96 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยอ่อนค่า 0.26 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ หรือร้อยละ 0.84 มากกว่าเดือนก่อนที่อ่อนค่า 0.07 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ หรือร้อยละ 0.23 ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนธันวาคม เทียบกับ ณ ต้นปี อ่อนค่าลงร้อยละ 4.86 เป็นอันดับ 3 ในภูมิภาคเอเชีย รองจากรูปีอินเดีย และดองเวียดนาม ที่อ่อนค่าร้อยละ 18.06 และ 7.86 ตามลำดับ ขณะที่เงินเยนญี่ปุ่นแข็งค่ามากสุดในภูมิภาคเอเชีย ที่ร้อยละ 6.21 รองลงมาเป็น CNY ของ จีน และ HKD ของฮ่องกง ที่แข็งค่าร้อยละ 4.73 และ 0.03 ตามลำดับ

ภาวะอัตราดอกเบี้ยในประเทศ เดือนธันวาคม ปรับตัวลดลง ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 3.25 ในการประชุมทง.เมื่อวันที่ 30 พ.ย. 2554 โดยส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารเคลื่อนไหวลดลง มาอยู่ระหว่างร้อยละ 2.68 - 3.28 จากร้อยละ 3.00-3.58 และค่าเฉลี่ยลดลงเป็นร้อยละ 3.15 จากร้อยละ 3.42 ในเดือนก่อน ขณะที่อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ ลดลงในกลุ่มธนาคารขนาดกลางและเล็ก โดยด้านเงินฝากลดลงร้อยละ 0.05 - 0.40 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของระบบต่ำสุดที่ ร้อยละ 0.25 และสูงสุดที่ร้อยละ 4.10 ส่วนด้านเงินให้สินเชื่อลดลงเพียงแห่งเดียว ร้อยละ 0.125 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ (MOR MLR และ MRR) ของระบบต่ำสุดที่ร้อยละ 7.25 และสูงสุดที่ร้อยละ 12.25

ธนาคารพาณิชย์

Figure 6: Loan & Deposit of Commercial Banks

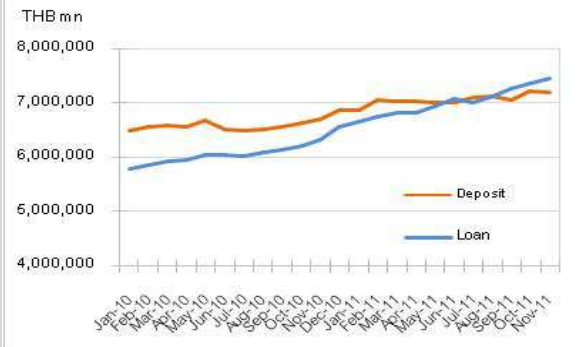
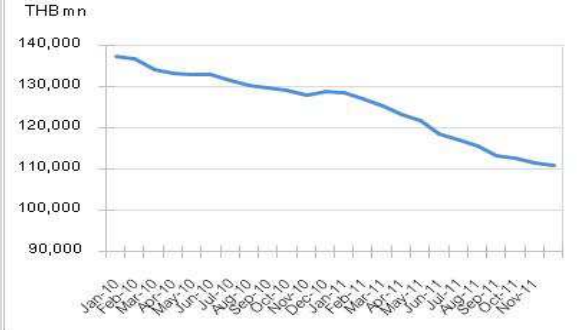


Figure 7: NPA of Commercial Banks



Source: BOT

➔ ภาวะธนาคารพาณิชย์ในเดือนธันวาคม ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- **เงินฝาก** เพิ่มขึ้นจากการเร่งระดมเงินฝาก เพื่อรองรับการขยายสินเชื่อและรักษาสถานเงินฝากจากแหล่งการออมและการลงทุนอื่น โดยเฉพาะกองทุนรวม ประกันชีวิตที่ออกแคมเปญผลิตภัณฑ์อย่างคึกคักในช่วงปลายปี
- **เงินให้สินเชื่อ** เพิ่มขึ้น จากความต้องการเงินทุนเพื่อใช้ฟื้นฟูกิจการและที่อยู่อาศัย หลังประสบวิกฤติอุทกภัย และการเร่งขยายสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ให้เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้
- **ทรัพย์สินรอการขาย (NPA)** มีแนวโน้มทรงตัวจากเดือนก่อน เนื่องจากผลกระทบจากน้ำท่วม ทำให้ผู้บริโภคระงับการซื้อ NPA เพื่อนำเงินไปใช้จ่ายในส่วนที่จำเป็นเร่งด่วนก่อน กอปรกับมีพื้นที่หลายแห่งได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมรุนแรง ส่งผลต่อการตัดสินใจชะลอซื้อ NPA ค่อนข้างมาก
- **ความเคลื่อนไหวที่สำคัญ** ที่ยังไม่ส่งผลกระทบต่อภาวะธนาคารพาณิชย์ แต่จะมีผลมากในระยะต่อไป อาทิ
  - ก.ล.ต. เตรียมออกเกณฑ์กำกับ ธ.พ. ในการออกตั๋ว BE รายย่อย ขึ้นต่ำ 10 ล้านบาท เพื่อมิให้นักลงทุนรายย่อยจำนวนมาก ได้รับผลกระทบหาก ธ.พ. ประสบปัญหา โดยขณะนี้อยู่ระหว่างแก้ไขกฎหมายที่เกี่ยวข้อง 10 ฉบับ เพื่อร่างกฎเกณฑ์การกำกับดูแล และจะออกประกาศในวันที่ 1 ก.ค.2555
  - ธปท. อาจต้องเก็บเงินสมทบเข้ากองทุนสถาบันคุ้มครองเงินฝากเพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่จ่ายสมทบร้อยละ 0.4 เพื่อแก้ไขปัญหาหนี้กองทุนเพื่อการฟื้นฟู แต่คาดว่าจะไม่เกินร้อยละ 1 ของฐานเงินฝาก ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนการดำเนินงานธุรกิจสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธ.พ. โดยเฉพาะธ.พ.ที่มีฐานเงินฝากสูงแต่มีประสิทธิภาพในการทำกำไรต่ำ



ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดเงิน-ตลาดทุนในเดือนธันวาคม 2554

ปัจจัยเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัวขึ้นจากมหาอุทกภัยในเดือนก่อน และเศรษฐกิจต่างประเทศที่มีข่าวเชิงบวกมากขึ้น ทั้งในยุโรปและสหรัฐฯ ตลอดจนปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วงสิ้นปี ส่งผลให้ตลาดเงินตลาดทุนปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยลบที่กดดันให้ตลาดผันผวนเป็นระยะๆ

➔ ปัจจัยบวกที่สนับสนุนตลาดเงิน ตลาดทุน และธนาคารพาณิชย์ ให้ปรับตัวดีขึ้นได้แก่

- เศรษฐกิจในประเทศฟื้นตัวขึ้น หลังสถานการณ์น้ำท่วมในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานครกลับเข้าสู่สภาวะปกติ ประชาชนมีความมั่นใจมากขึ้น เนื่องจากทั้งภาครัฐและภาคประชาชนต่างออกมาตรกรช่วยเหลือผู้ประสบภัยอย่างเต็มที่ อาทิ
  - ทั้งภาครัฐและเอกชนทั่วประเทศ ร่วมบริจาคถุงยังชีพ และเงินช่วยเหลือผู้ประสบภัยรวมมูลค่าหลายร้อยล้านบาท
  - ครม.อนุมัติงบประมาณก้อนแรก จำนวน 19,786 ลบ.เพื่อฟื้นฟูประเทศหลังน้ำท่วม ทั้งการปรับปรุงฟื้นฟูโครงสร้างพื้นฐาน และคุณภาพชีวิต

- การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (กนอ.) ทุ่มงบ 1.5 หมื่นล้านบาท ฟื้นฟู 3 นิคมอุตสาหกรรม และพัฒนาระบบป้องกันอุทกภัย
- กรม.ไฟเขียวลดเงินสมทบกองทุนประกันสังคมชั่วคราว เพื่อบรรเทาภาระนายจ้างและผู้ประกันตนที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. - 31 ธ.ค. 2555
- กรม.ไฟเขียวตั้งกองทุนวงเงินกว่า 3.5 แสนล้านบาท ลงทุนโครงสร้างพื้นฐานแก้ปัญหาหน้าท่วมในระยะยาว
  - เศรษฐกิจต่างประเทศมีข่าวเชิงบวกมากขึ้น อาทิ
    - ECB ผ่อนคลายนโยบายการเงิน ด้วยการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และประกาศอัดฉีดสภาพคล่องให้แก่สถาบันการเงินในยุโรป ด้วยอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1 แบบไม่จำกัดวงเงิน
    - ประเทศสมาชิกของกลุ่มสหภาพยุโรป (ยกเว้นอังกฤษ) เห็นชอบในการทำสนธิสัญญาเพื่อรักษาวินัยทางการคลังที่เคร่งครัด โดยกำหนดเพดานการขาดดุลงบประมาณที่ร้อยละ 0.5 ของ GDP (จากเพดานปัจจุบันที่ร้อยละ 3 )
    - การประชุมสุดยอดผู้นำ EU กำหนดให้มี บทบัญญัติทางการคลัง (Fiscal Compact) เพื่อแก้ไขวิกฤตหนี้ยุโรป และร่นระยะเวลาการใช้กลไกรักษาเสถียรภาพยุโรป (ESM) ให้เร็วขึ้นจากเดิม 1 ปี เป็นเดือนก.ค.2555 ส่วนกองทุนรักษาเสถียรภาพการเงินยุโรป (EFSF) จะยังดำเนินการต่อไปจนถึงกลางปี 2556 และพิจารณาจัดหาเงินทุนวงเงิน 2 แสนล้านยูโรให้แก่ IMF เพื่อเพิ่มศักยภาพในแก้ไขวิกฤตหนี้ยุโรปได้มากขึ้น
    - การประเมินพันธบัตรรัฐบาลสเปนประสบความสำเร็จ ทั้งความต้องการประมูลที่สูงกว่าวงเงิน และอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าการประมูลขายกลางเดือน พ.ย. เกือบ 100 bps
    - ผลตอบแทนพันธบัตรอิตาลี ปรับตัวลดลงต่อเนื่องหลังผ่านแผนลดผลขาดดุลงบประมาณ
    - กรีซได้รับการอนุมัติเงินกู้วงที่ 6 จาก EU มูลค่า 8 พันล้านยูโร และ IMF มูลค่า 2.2 พันล้านยูโร
    - เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มดีขึ้น หลังสภาสูงผ่านงบประมาณ 1 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. และขยายระยะเวลาลดหย่อนภาษี ออกไปอีก 2 เดือน กอปรกับ ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัว โดยเฉพาะอัตราการว่างงาน ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 8.6 ต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปีครึ่ง เมื่อเดือนพฤศจิกายนที่ผ่านมา
    - Fed และธ.กลาง อีก 5 ประเทศ ได้แก่ ยุโรป อังกฤษ แคนาดา ญี่ปุ่น และสวิส ประกาศมาตรการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบด้วยการลดอัตราดอกเบี้ยส่วปีข้ามคืนลงร้อยละ 0.50
    - ธนาคารกลางจีนลด Reserve Ratio ลง 50 bps เหลือร้อยละ 21.0 หลังตัวเลขเศรษฐกิจทั้งภาคการผลิต และราคาอสังหาริมทรัพย์เริ่มลดลง สะท้อนแนวโน้มการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเป็นมากขึ้น

- ปัจจัยฤดูกาลช่วงสิ้นปี ที่ผู้ประกอบการต้องเร่งทำการตลาดเพิ่มยอดขายเพื่อให้บรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้ และปิดงบการเงินประจำปีให้ออกมาได้ดี ขณะที่ประชาชนก็จับจ่ายใช้สอยมากขึ้นในช่วงเทศกาลปีใหม่

### ➔ ปัจจัยลบที่ส่งผลให้ตลาดเงินและตลาดทุน ผันผวนเป็นระยะ อาทิ

- นักลงทุนเริ่มกังวลเกี่ยวกับโครงการอัดฉีดสภาพคล่องทางการเงินของ ECB ต่อสถาบันการเงิน เนื่องจากการให้สถาบันการเงินเข้าไปซื้อพันธบัตรรัฐบาล แทน ECB จะเป็นการผลักดันให้สถาบันการเงินเผชิญความเสี่ยงหากมูลค่าพันธบัตรลดลง ซึ่งหากกระทบจนเงินกองทุนไม่เพียงพอ ท้ายที่สุด ECB ก็ต้องนำเงินเข้าช่วยเหลือสถาบันการเงินเหล่านั้น จึงเท่ากับว่ามาตรการดังกล่าวเป็นเพียงการซื้อเวลาให้แก่รัฐบาลของ EU เท่านั้น
- การผิวนัดชำระหนี้ของประเทศสมาชิกในกลุ่ม EU บางประเทศยังอยู่ในระดับสูง และพร้อมที่จะกลายเป็นปัญหากระทบความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- S&P ประกาศเตือนปรับลดอันดับเครดิตของ 15 ประเทศในกลุ่มยูโรโซน และ 6 ประเทศที่มีอันดับเครดิต AAA ได้แก่ เยอรมนี ฝรั่งเศส เนเธอร์แลนด์ ออสเตรีย ฟินแลนด์ และลักเซมเบิร์ก จากความยุ่งยากทางการเมือง และประกาศให้เครดิตพินิจแนวโน้มเชิงลบแก่อันดับเครดิตระยะยาวของกองทุนรักษาเสถียรภาพการเงินยุโรป (EFSF) อีกทั้งยังประกาศลดอันดับเครดิตสกุลเงินต่างประเทศและในประเทศระยะยาวของอิตาลีถึง 1 ขั้น ผู้ระดับขยะพร้อมเตือนว่ามีความเป็นไปได้ที่จะปรับลดลงอีก เนื่องจากไม่มั่นใจในนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล
- Fitch Ratings ประกาศลดอันดับเครดิตประเทศฝรั่งเศส ผู้เชิงลบ จาก มีเสถียรภาพพร้อมเตือนว่าอาจลดอันดับเครดิตอีก 5 ประเทศยูโรโซน ได้แก่ อิตาลี สเปน เบลเยียม ไอร์แลนด์ สโลวาเนีย และไซปรัส
- Moody's ประกาศลดอันดับเครดิตพันธบัตรระยะยาวสกุลเงินต่างประเทศและในประเทศของเบลเยียมลง 2 ขั้น และให้แนวโน้มเครดิตเป็นลบ เนื่องจากต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น เศรษฐกิจขยายตัวช้า และภาระหนี้สิน
- ตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศยุโรปอ่อนแอลงจากผลกระทบวิกฤตหนี้ อาทิ
  - อัตราการว่างงานของกลุ่มยูโรโซนปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่มีการใช้เงินยูโร ที่ร้อยละ 10.3 โดยสเปนสูงที่สุดที่ร้อยละ 21.5
  - GDP อิตาลี ใน Q3/54 หดตัวลงร้อยละ 0.2 จาก Q2/54 ที่ขยายตัวร้อยละ 0.3 หดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ Q4/51
  - ฮ่องกง เยอรมนี ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 55 ลงเป็นร้อยละ 0.5-1 จากร้อยละ 1.8





## แนวโน้มตลาดเงิน-ตลาดทุน ในเดือนมกราคม 2555

ภาวะตลาดเงิน-ตลาดทุนในเดือนมกราคม 2555 มีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องจากปัจจัยในประเทศเป็นหลัก ขณะที่ปัจจัยเศรษฐกิจต่างประเทศ โดยเฉพาะวิกฤติหนี้ยุโรป ยังคงส่งผลกระทบต่อตลาดเงินและตลาดทุนเคลื่อนไหวผันผวน

### ➔ ปัจจัยในประเทศที่สนับสนุนให้ตลาดเงินและตลาดทุน ในเดือนมกราคม ปรับตัวดีขึ้น ได้แก่

- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลง โดย กนง.มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 3.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 3.0 ในการประชุมวันที่ 25 ม.ค.2555 เพื่อเร่งฟื้นฟูผลกระทบจากมหาอุทกภัยให้กลับสู่ภาวะปกติโดยเร็ว และเพื่อรองรับความเสี่ยงจากภาวะวิกฤติหนี้สาธารณะยุโรปที่จะลุกลามสู่ภาคการธนาคารและเศรษฐกิจโลกในที่สุด ขณะที่อัตราเงินเฟ้อแม้จะยังมีแรงกดดันจากมาตรการของรัฐและราคาน้ำมันที่อาจปรับตัวสูงขึ้น แต่ก็มีความเสี่ยงน้อยกว่าเศรษฐกิจ โดยล่าสุดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ธ.ค.2554 ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 3.53 จากร้อยละ 4.19 ในเดือนก่อน และต่ำสุดในรอบ 9 เดือน

- รัฐบาลยังคงออกมาตรการกระตุ้นและฟื้นฟูเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง อาทิ

- ครม.อนุมัติลดหย่อนภาษีซ่อมบ้าน – รถน้ำท่วม โดยให้ลดหย่อนภาษีเงินได้ไม่เกิน 1 แสนบาท สำหรับค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมบ้าน และไม่เกิน 3 หมื่นบาท สำหรับค่าใช้จ่ายซ่อมแซมรถยนต์

- ครม. เห็นชอบร่างระเบียบกระทรวงการคลังว่าด้วยการเบิกจ่ายเงินเพิ่มการครองชีพชั่วคราว (พ.ช.ค.) ของข้าราชการและลูกจ้างประจำของส่วนราชการ เงินเดือน 1.5 หมื่น และอยู่ระหว่างรอประกาศในราชกิจจานุเบกษา เพื่อให้มีผลบังคับใช้ได้ในเดือน มกราคม 2555

- ครม.อนุมัติงบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาคเหนือ 3.8 แสนล้านบาท รวมทั้งสิ้น 128 โครงการ อาทิ รถไฟฟ้าความเร็วสูงกรุงเทพ- เชียงใหม่ ระบบขนส่งสาธารณะ รวมถึงระบบป้องกันน้ำท่วมทางภาคเหนือ

- ความเชื่อมั่นของนักธุรกิจและประชาชนปรับตัวดีขึ้น สะท้อนจาก

- ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม (TISI) เดือนธ.ค.2554 พุ่งตัวที่ระดับ 93.7 จากระดับ 87.5 ในเดือนก่อน

- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวดีขึ้นในเดือน ธ.ค.2554 โดยเพิ่มขึ้นจากระดับต่ำสุดในรอบ 10 ปี ที่ 71.0 ในเดือนก่อน เป็น 73.1

- ยอดการผลิตรถยนต์เดือน ธ.ค.2554 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนถึงร้อยละ 319.5 หรือกว่า 3 เท่า เนื่องจากโรงงานผลิตรถยนต์เกือบทุกแห่งสามารถกลับมาผลิตได้บางส่วนแล้ว

- ความต้องการซื้อรถยนต์อยู่ในระดับสูง จากนโยบายคืนภาษีรถคันแรกของรัฐบาล และการออกรถยนต์รุ่นใหม่ของผู้ประกอบการ โดยเฉพาะรถ City Car โดยคาดว่าในปี 2555 อาจสูงถึง 2 ล้านคัน

## ➔ ปัจจัยลบที่ส่งผลให้ตลาดเงินและตลาดทุน เคลื่อนไหวผันผวน ได้แก่

- การแก้ปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรป ยังขาดความชัดเจน และหลายประเทศมีความเสี่ยงที่จะผิมนัดชำระหนี้มากขึ้น โดยเฉพาะการที่ S&P ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือ 9 ประเทศในกลุ่ม EU ซึ่ง 2 ใน 9 คือฝรั่งเศสและออสเตรียที่หลุดจากระดับสูงสุดที่ AAA ลงเป็น AA+ จะกดดันต่อต้นทุนทางการเงินในตลาดเงินยุโรปมากขึ้น
- นักลงทุนมีความกังวลต่อปัญหาหนี้สินของอิตาลีในกรณีที่ไม่สามารถชำระคืนหนี้จากการออกพันธบัตรมูลค่ามหาศาลได้ จะส่งผลให้ปัญหาหนี้สินในยุโรปรุนแรงมากขึ้น เกินกว่าที่กองทุน EFSF จะสามารถให้ความช่วยเหลือได้ เนื่องจากอิตาลีเป็นประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 3 ของยุโรป และจะเป็นปัจจัยลบที่คุกคามตลาดการเงินโลก
- ธนาคารพาณิชย์ในยุโรปนำเงินมาฝากกับธนาคารกลางยุโรป (ECB) ด้วยวงเงินสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 4.53 แสนล้านยูโร สะท้อนว่าธนาคารเหล่านั้นไม่มั่นใจที่จะปล่อยกู้กันเอง ระหว่างธนาคาร สร้างความกังวลว่าระบบการเงินของยุโรปอาจตกอยู่ในภาวะสภาพคล่องตึงตัว
- วิกฤติหนี้ ซึ่งเป็นธนาคารขนาดใหญ่ในอิตาลีประกาศระดมทุนเพิ่ม มูลค่า 7.5 พันล้านยูโร (9.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) เพื่อรับมือกับวิกฤติหนี้ยุโรป สร้างความกังวลให้กับนักลงทุนว่า จะเกิดปัญหาเช่นเดียวกันนี้กับธนาคารอื่นในยุโรป
- เศรษฐกิจจีน Q4/54 ขยายตัวร้อยละ 8.9 (yoy) ชะลอลงจากร้อยละ 9.1 ใน Q3/54 และเป็นอัตราต่ำสุดในรอบ 10 ไตรมาส ทำให้เฉลี่ยทั้งปี 2554 GDP จีนขยายตัวร้อยละ 9.2 ชะลอลงจากร้อยละ 10.4 ในปีก่อน
- ความกังวลของนักลงทุนต่อหุ้นกลุ่มธนาคาร ซึ่งมี Market Cap สูง จากกรณีการแก้ไขปัญหานี้กองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ของรัฐบาล ที่อาจส่งผลให้กลุ่มธนาคารต้องมีต้นทุนสูงขึ้น และกระทบให้กำไรสุทธิลดลง ทั้งแนวทางการเก็บค่าธรรมเนียมเข้าสถาบันคุ้มครองเงินฝากเพิ่มขึ้น การเก็บค่าธรรมเนียมจากการการออกตั๋ว BE รวมถึงแนวความคิดที่จะให้กลุ่มธนาคารเสียภาษีในอัตราร้อยละ 30 ตามเดิม เพื่อนำส่วนต่างร้อยละ 7 จากมาตรการลดหย่อนมาเข้ากองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ เป็นต้น

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