

(บทวิเคราะห์นี้เป็นความคิดเห็นของผู้เขียน ซึ่งธนาคารไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย)

ภาวะตลาดเงินและตลาดทุนในเดือนพฤษภาคม 2555 โดยภาพรวมชะลอตัวลง จากปัจจัยความเสี่ยงต่างประเทศ โดยเฉพาะวิกฤติการณ์เมืองกรีซ ที่ส่งผลให้ตลาดโลกตกอยู่ในความผันผวน รวมทั้งความตึงเครียดทางการเมืองไทยที่โน้มสูงขึ้น กดดันให้ตลาดทุนไทยชะลอตัวเร็วกว่าตลาดเงิน

สำหรับแนวโน้มในเดือนมิถุนายน คาดว่ายังคงชะลอตัวต่อเนื่อง จากความกังวลต่อการเลือกตั้งของกรีซที่อาจเป็นชนวนให้กรีซต้องออกจากยูโรโซน อีกทั้งความกังวลต่อปัญหาวิกฤติหนี้ยุโรปที่ยังคงปกคลุมตลาดต่อไป เนื่องจากแนวทางในการแก้ปัญหาหนี้ยังไม่อาจมั่นใจได้ว่าจะสามารถจบปัญหาได้อย่างยั่งยืน ขณะที่ยังมีวิกฤติระลอกใหม่ที่ใหญ่กว่ารออยู่ ทั้งวิกฤติสเปนและอิตาลี นอกจากนี้ การเมืองไทยก็มีแนวโน้มแตกแยก ร้าวลึก รุนแรง และอาจนำมาซึ่งความเสียหายในที่สุด



## สรุปภาพรวมภาวะตลาดเงิน-ตลาดทุนในเดือนพฤษภาคม 2555

ภาวะตลาดเงินและตลาดทุนโดยรวมชะลอตัว โดยเฉพาะตลาดหุ้น และตราสารหนี้ ชะลอตัวลงแรง อีกทั้งอัตราแลกเปลี่ยน มีความผันผวนมากขึ้น ขณะที่อัตราดอกเบี้ยทรงตัว ส่งผลต่อธนาคารพาณิชย์



**ภาวะตลาดหุ้นเดือนพฤษภาคม** ปรับฐานลงแรงจากเดือนก่อน โดย SET Index เคลื่อนไหวระหว่าง 1,110.70 – 1,240.03 จุด และปิดที่ระดับ 1,141.50 จุด ลดลงจากเดือนก่อน 86.99 จุด หรือร้อยละ 7.08 จากปัจจัยเสี่ยงทั้งในและต่างประเทศ โดยเฉพาะวิกฤติการณ์เมืองในฝรั่งเศส และกรีซ รวมทั้งปัญหาหนี้ภาคธนาคารในสเปน นอกจากนี้ ความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศที่รุนแรงขึ้นจากความพยายามในการแก้ไขรัฐธรรมนูญ และเร่งผลักดัน พ.ร.บ. ปรองดอง ทำให้เกิดการเผชิญหน้ากันของผู้ต่อต้านและสนับสนุน โดยเฉพาะกลุ่มพันธมิตรฯ ที่นัดชุมนุมใหญ่ต่อต้านการออกกฎหมายปรองดองอย่างถึงที่สุด

- มูลค่าการซื้อขายรวมเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นเป็น 32,263.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 5,079.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.68 ขณะที่นักลงทุนต่างประเทศ มีสถานะขายสุทธิถึง 14,744.06 ล้านบาท จากเดือนก่อนที่มีสถานะซื้อสุทธิ 1,181.99 ล้านบาท

- การเคลื่อนไหวที่สำคัญ

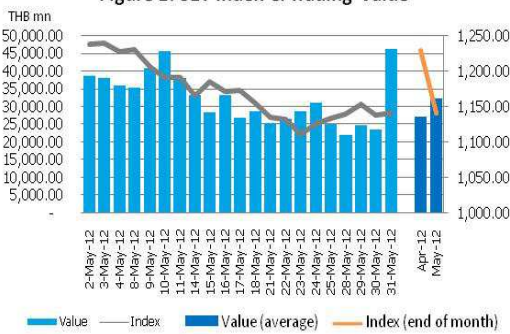
- ก.ล.ต. พร้อมให้จัดตั้งกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) เพื่อเป็นทางเลือกในการลงทุน และพัฒนาโครงสร้างการระดมทุน โดยกรมสรรพากรออกพระราชกฤษฎีกา ยกเว้นภาษีให้ธุรกรรมนี้เท่าเทียมกับการลงทุนในตลาดทุนผ่านเครื่องมืออื่นๆ

- ก.ล.ต. เปิดตัว Mobile App "start-to-invest" ที่ปรึกษาการเงินบน iPhone และ iPad โดยมีโปรแกรมทดลองคำนวณเพื่อวางแผนการเงินได้ด้วยตนเอง เช็คข้อมูลสินค้าการลงทุนพร้อมฟังก์ชันโทรออกถึงผู้ให้บริการทางการเงิน และคลิกความรู้การเงินการลงทุน

- บจ. มีกำไรสุทธิใน Q1/2555 จำนวน 212,318 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q4/2554 ถึงร้อยละ 197.33 โดย PTT, PTTEP, CPF, SCB และ PTTGC กำไรสูงสุด 5 อันดับแรก

### ตลาดหุ้น

Figure 1: SET Index & Trading Value

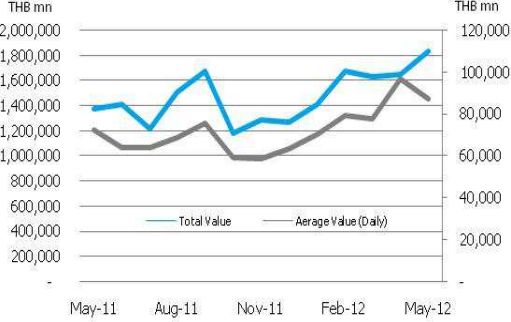


Source: SET



ตลาดตราสารหนี้

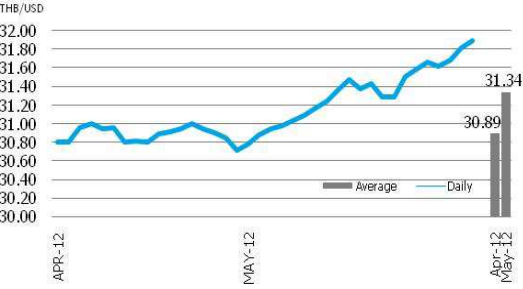
Figure 2: Thai Bond Trading Value



Source: Thai BMA

ค่าเงินบาท

Figure 3: Foreign Exchange Rate THB/USD



Source: BOT

อัตราดอกเบี้ย

Figure 4: Interest Rates in Thai Financial Market

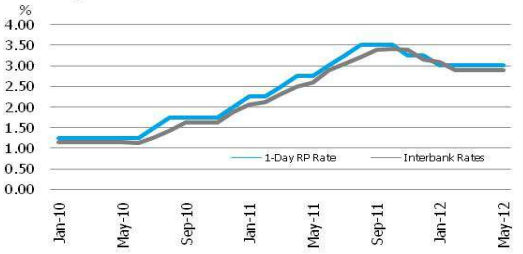
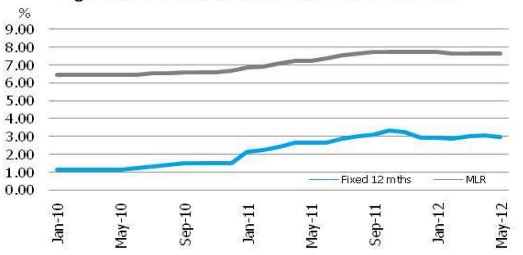


Figure 5: Interest Rates of Commercial Banks



Source: BOT

➔ **ภาวะตลาดตราสารหนี้เดือนพฤษภาคม** ชบเซาลงจากเดือนก่อน แม้มูลค่าการซื้อขายรวมที่ระดับ 1,831,930.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 181,565.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.00 จากจำนวนวันทำการที่มากกว่าเดือนก่อน แต่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันลดลงร้อยละ 10.14 จาก 97,080.29 ล้านบาท มาอยู่ที่ 87,234.80 ล้านบาท เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อตราหนี้ไทยน้อยลง โดยมีสถานะซื้อสุทธิที่ 41,410.28 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 40.42 จากเดือนก่อนที่ซื้อสุทธิ 69,503.67 ล้านบาท ผลจากความกังวลอย่างหนักต่อปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรป

- อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง โดยอัตราผลตอบแทนของตราสารระยะสั้นอายุ 1-3 เดือน ปรับตัวลดลง 2-4 bp และอัตราผลตอบแทนของตราสารอายุ 6 เดือนถึง 10 ปี ปรับตัวลดลงในช่วง 4-9 bp ขณะที่อัตราผลตอบแทนของตราสารระยะยาวตั้งแต่ 10 - 30 ปี ผันผวนในช่วง -4 ถึง 1 bp

- สำหรับตราสารหนี้ใหม่และขึ้นทะเบียนที่ ThaiBMA ในเดือนพฤษภาคม มีจำนวนรวม 864,337.06 ล้านบาท ลดลงจากเดือนก่อน จำนวน 170,944.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.51 โดยสัดส่วนร้อยละ 80.69 เป็นพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ร้อยละ 7.92 เป็นตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น ร้อยละ 5.97 เป็นพันธบัตรรัฐบาล ร้อยละ 4.04 เป็นหุ้นกู้ภาคเอกชน และอีกร้อยละ 1.38 เป็นพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ

➔ **ภาวะอัตราแลกเปลี่ยน** ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐในเดือนพฤษภาคม เคลื่อนไหวระหว่าง 30.78-31.90 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และมีค่าเฉลี่ยที่ระดับ 31.34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. อ่อนค่าจากเดือนก่อนที่เคลื่อนไหวระหว่าง 30.72-31.01 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. และมีค่าเฉลี่ยที่ระดับ 30.89 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. โดยอ่อนค่า 0.45 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. หรือร้อยละ 1.46 แรงขึ้นจากเดือนก่อนที่อ่อนค่า 0.19 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. หรือร้อยละ 0.62

- ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม อ่อนค่าจากต้นปี ร้อยละ 1.05 เป็นอันดับ 6 ในภูมิภาคเอเชีย กลับทิศจากที่แข็งค่าเป็นอันดับที่ 5 ณ สิ้นเดือนเมษายน โดยอ่อนค่ารองจาก รัสเซีย อินเดีย อินโดนีเซีย ฮ่องกง และ ญี่ปุ่น ที่อ่อนค่าร้อยละ 5.12 3.53 2.18 1.94 และ 1.18 ตามลำดับ ขณะที่เงินดอลลาร์ได้วันแข็งค่ามากสุดในภูมิภาคเอเชีย ที่ร้อยละ 1.30

➔ **ภาวะอัตราดอกเบี้ยในประเทศ เดือนพฤษภาคม** โดยภาพรวมทรงตัว ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งทรงตัวที่ร้อยละ 3.00 ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 2 พฤษภาคม เนื่องจากเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 1/2555 พ้นตัวเร็วกว่าที่คาด และมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในไตรมาส 2/2555 ขณะที่เสถียรภาพและอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบของรพท. ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินค่อนข้างทรงตัว กล่าวคือ

- อัตราดอกเบี้ยธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรแบบทวิภาคีของ รพท. (Bilateral) ทรงตัวที่ร้อยละ 3.00 ตลอดทั้งเดือน

- อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร ใกล้เคียงกับเดือนก่อน โดยเคลื่อนไหวอยู่ระหว่างร้อยละ 2.40 -3.25 และมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 2.92 เทียบกับร้อยละ 2.40 -3.50 และค่าเฉลี่ยร้อยละ 2.91 ในเดือนก่อน

- อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ ส่วนใหญ่ทรงตัว มีเพียง 5.ขนาดเล็ก 2 แห่งที่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากร้อยละ 0.075 - 0.10 และ 1 แห่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงร้อยละ 0.25 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศ ปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 0.25 - 3.65 จากร้อยละ 0.25 - 3.90 ในเดือนเมษายน ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ MLR เฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศ ทรงตัวที่ร้อยละ 7.608 เท่ากับเดือนก่อน

➔ ภาวะธนาคารพาณิชย์ในเดือนพฤษภาคม มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

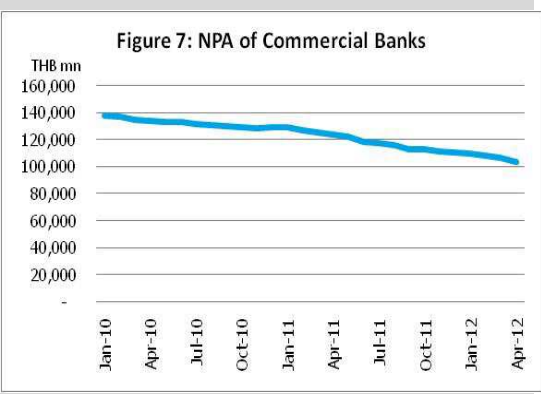
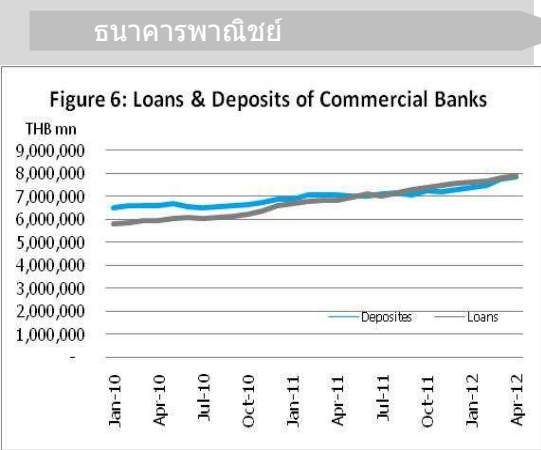
- **ด้านเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ** ไน้มปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากธนาคารพาณิชย์แข่งขันกันออกแคมเปญเงินฝากและสินเชื่อ ในงานมหกรรมการเงินครั้งที่ 12 (Money Expo 2012) ระหว่างวันที่ 17-20 พฤษภาคม อย่างเต็มที่ ทำให้มีธุรกรรมการเงินในงานสูงถึง 92,919 ล้านบาท โดยเป็นสินเชื่อบ้าน 56,170 ล้านบาท (ร้อยละ 60.45 ของธุรกรรมรวม) สินเชื่อ SMEs 25,581 ล้านบาท (ร้อยละ 27.53) สินเชื่อบุคคล 1,138 ล้านบาท (ร้อยละ 1.22) เงินฝาก 5,182 ล้านบาท (ร้อยละ 5.58) และกองทุนรวม 1,514 ล้านบาท (ร้อยละ 1.63)

- **ทรัพย์สินรอการขาย (NPA)** มีแนวโน้มลดลงจากเดือนเมษายน 2555 ที่ลดลงจำนวน 2,978 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการจัดงาน Money Expo 2012 ที่มีแคมเปญดอกเบี้ย 0% สำหรับปีแรก พร้อมลดค่าโอนกรรมสิทธิ์ และราคาขายลงถึงร้อยละ 10-40

- **ความเคลื่อนไหวที่สำคัญ**
  - ธปท.กำหนดให้สถาบันการเงินนำส่งเงินเข้ากองทุนฟื้นฟู ร้อยละ 0.46 ของยอดเงินฝากถัวเฉลี่ยรายวันทุกครึ่งปี ภายในเดือนกรกฎาคม และมกราคม หากไม่นำส่งหรือนำส่งไม่ครบภายในกำหนดต้องเสียค่าปรับไม่เกินร้อยละ 2 ต่อเดือนของจำนวนเงินที่ไม่นำส่งหรือนำส่งไม่ครบ ทั้งนี้เริ่มบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 27 มกราคม 2555

- สมาคมธนาคารไทย เผยสถาบันการเงินในต่างประเทศบางแห่งเริ่มขอข้อมูลในการทำธุรกรรมทางการเงินจากสถาบันการเงินไทยมากขึ้น และบางแห่งตั้งระงับการทำธุรกรรมกับประเทศไทยแล้ว และหากไทยยังไม่ถูกถอนรายชื่อออกจาก FATF Public Statement ภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2556 อาจทำให้คนไทยไม่สามารถใช้บัตรเครดิตในต่างประเทศได้ จนกว่าไทยจะมีความคืบหน้าในการออกพ.ร.บ.ป้องกันและปราบปรามการสนับสนุนทางการเงินและการก่อการร้ายอย่างเป็นทางการ

- ธปท.อนุญาตให้ธนาคารพาณิชย์นำตัว B/E และตัวสัญญาใช้เงินมานับรวมเป็นอัตราส่วนการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องได้ เนื่องจากช่วงที่ผ่านมาธนาคารระดมทุนด้านนี้มาก และตัว B/E ก็คล้ายกับเงินฝาก



Source: BOT



สรุปปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดเงิน-ตลาดทุนในเดือนพฤษภาคม 2555

➔ ปัจจัยลบที่ส่งผลให้ตลาดเงินและตลาดทุนเดือนพฤษภาคม ชะลอตัว

- ภาวะเศรษฐกิจยุโรปอ่อนแอ โดยภาคการผลิตของหลายประเทศในกลุ่มยูโรโซนอยู่ในภาวะหดตัว สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตในเดือนเมษายน ของกรีซ ฝรั่งเศส เยอรมนี สเปน และอิตาลี ยังอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 ขณะเดียวกันอัตราการว่างงานของกลุ่มประเทศยูโรโซนในเดือนมีนาคม เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่เริ่มใช้สกุลเงินยูโรที่ร้อยละ 10.9 จากร้อยละ 10.8 ในเดือนกุมภาพันธ์ โดยสเปนมีอัตราการว่างงานสูงสุดที่ร้อยละ 24.1

- ปัจจัยการเมืองในฝรั่งเศสและกรีซสร้างความกังวลให้แก่นักลงทุนต่อการเดินทางมาตรการรัดเข็มขัดเพื่อแก้ไขปัญหาวิกฤตหนี้สาธารณะในยุโรป หลังการเลือกตั้งนายกฯ ฝรั่งเศส ที่นาย Sarkozy พ่ายแพ้ต่อ นาย Hollande ผู้ไม่เห็นด้วยต่อการใช้นโยบายลดการใช้จ่ายของรัฐบาล ซึ่งไม่สอดคล้องต่อแนวทางการแก้ปัญหาของ EU ขณะที่ยุโรปประสบความล้มเหลวในการจัดตั้งรัฐบาลจึงต้องจัดการเลือกตั้งใหม่ ทำให้ตลาดกังวลว่าพรรคที่ต่อต้านมาตรการรัดเข็มขัด อาจได้รับเลือกตั้ง ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและการเงิน และทำให้กรีซต้องออกจากยูโรโซน

- Fitch Ratings ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้กรีซจาก B- ลงสู่ระดับ "CCC" เนื่องจากเห็นว่ากรีซมีความเสี่ยงในการออกจากการเป็นสมาชิกยูโรโซนถ้าไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาลได้ในวันที่ 17 มิถุนายน และมีความเสี่ยงต่อแผนความช่วยเหลือจากสหภาพยุโรปและ IMF

วิกฤตหนี้สาธารณะในยุโรปรุนแรงขึ้น จากวิกฤตการเมืองในกรีซ กอปรกับความขัดแย้งทางการเมืองไทยเริ่มปะทุขึ้นอีกครั้งกรณีการแก้ไขรัฐธรรมนูญ และร่าง พ.ร.บ.ปรองดอง

- ธ.กลางยุโรป ยุติการให้เงินกู้แก่ธนาคารกริชบางแห่งเพื่อจำกัดความเสี่ยง ทำให้ธนาคารกริชต้องหันไปพึ่งพาเงินกู้ฉุกเฉินของ ธ.กลางกริชที่มีต้นทุนสูงกว่า ส่งผลให้ภาระหนี้สูงขึ้น

- ตลาดกังวลว่าสเปนจะเป็นประเทศต่อไปที่ปัญหาวิกฤตหนี้ที่ความรุนแรงจนต้องขอรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก EU และ IMF ต่อจากกริช ไอร์แลนด์ และโปรตุเกส เนื่องจากมีสัญญาณที่น่ากังวล ได้แก่

- ภาวะต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นมาก โดยค่า Premium ของพันธบัตรสเปนแตะที่ร้อยละ 5 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะ 10 ปี เพิ่มขึ้นเข้าใกล้ร้อยละ 7 ซึ่งเป็นระดับที่ไร้เสถียรภาพนำไปสู่วิกฤตปัญหาหนี้ที่แก้ไขได้ยากในระยะยาว อีกทั้งเป็นระดับเดียวกับที่กริชต้องขอรับความช่วยเหลือทางการเงิน

- ปัญหาความเปราะบางในภาคธนาคารของสเปน ซึ่งเผชิญกับหนี้เสียที่เพิ่มสูงขึ้นมากในเดือนมีนาคม แต่ระดับสูงสุดในรอบ 17 ปี

- สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือหลายแห่งปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารทางการเงินและธนาคารพาณิชย์ในสเปน ได้แก่ Moody's ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคาร 16 แห่ง S&P ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคาร 5 แห่ง อีแกน-โจนส์ ซึ่งเป็นบริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือรายเล็ก ประกาศลดอันดับเครดิตตราสารหนี้สเปนลง 2 ชั้น จาก "BB-" จาก "BB+" โดยระบุว่ามีความเป็นไปได้ที่ผู้ฝากเงินจะแห่ถอนเงินจากธนาคาร

- อิตาลีถูก Moody's ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือธนาคารในอิตาลี 26 แห่ง เนื่องจากผลกระทบวิกฤตหนี้ยุโรปโซน ทำให้อาจต้องรับความช่วยเหลือทางการเงินจากรัฐบาลและผลประกอบการมีแนวโน้มอ่อนแอจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่การระดมทุนทำได้จำกัด

- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เดือนเมษายน ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด อาทิ การจ้างงานภาคเอกชน เพิ่มขึ้น 119,000 ตำแหน่ง ต่ำสุดในรอบ 7 เดือน การจ้างงานนอกภาคการเกษตรเพิ่มขึ้นเพียง 115,000 ตำแหน่ง ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 6 เดือน และดัชนี ISM ภาคบริการ ลดลงจาก 56 จุด สู่ระดับ 53.5 จุด ต่ำสุดในรอบ 4 เดือน

- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง อาทิ ดัชนี HSBC PMI ภาคการผลิตเดือนพฤษภาคม หดตัวเป็นเดือนที่ 7 ติดต่อกัน ตัวเลขการส่งออก การนำเข้า เงินลงทุนทางตรงระหว่างประเทศ และยอดสินเชื่อใหม่สกุลเงินหยวน ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดแทบทั้งสิ้น อีกทั้ง World Bank ได้ปรับลดอัตราการขยายตัวของ GDP จีนในปี 2555 ลงเหลือร้อยละ 8.2 จากเดิมร้อยละ 8.4

- การเมืองไทยมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น กรณีการแก้ไขรัฐธรรมนูญ และความพยายามในการนำพ.ร.บ.ปรองดองเข้าพิจารณาในสภาอย่างเร่งด่วน จนเกิดการเคลื่อนไหวคัดค้านทั้งในและนอกสภา

- ยอดส่งออกไทยเดือนเมษายน ยังหดตัวร้อยละ 3.7 (yoy) ด้วยมูลค่า 16,919 ล้านดอลลาร์ ทรอ. ขณะที่การนำเข้ามีมูลค่า 19,787 ล้านดอลลาร์ ทรอ. ขยายตัวร้อยละ 7.9 ส่งผลให้ขาดดุลการค้าสูงถึง 2,867 ล้านดอลลาร์ ทรอ



## แนวโน้มตลาดเงิน-ตลาดทุน ในเดือนมิถุนายน 2555

ภาวะตลาดเงิน-ตลาดทุนในเดือน มิถุนายน ยังมีแนวโน้มผันผวนและชะลอลง จากปัจจัยเสี่ยงทั้งในและต่างประเทศที่ยืดเยื้อต่อเนื่องจากเดือนก่อน

### ➔ ปัจจัยลบที่ส่งผลให้ตลาดเงินและตลาดทุนในเดือนมิถุนายน ไ่น้่มชะลอลง

- ปัญหาเศรษฐกิจและวิกฤติหนี้ในยุโรป ซึ่งแม้ผลการเลือกตั้งของกรีซในวันที่ 17 มิถุนายน จะช่วยผ่อนคลายความตึงเครียดของตลาดได้ระดับหนึ่ง จากการทำประชามติที่พรรคร่วมรัฐบาลเดิมสามารถจัดตั้งรัฐบาลใหม่ได้ แต่นักลงทุนก็ยังคงมีความกังวลต่อปัญหาหนี้สินในยุโรป เนื่องจาก

- เศรษฐกิจยุโรปชะลอลงตัวแรง สะท้อนจาก ผลผลิตอุตสาหกรรมในเดือน เมษายน ของเยอรมนีที่ลดลง 2.2% จากที่เพิ่มขึ้น 2.2% ในเดือนมีนาคม ผลผลิตของอังกฤษหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 ส่วนสเปนร่วงลงหนักสุดในรอบ 30 เดือน นอกจากนี้ PMI ภาคบริการของยูโรโซนยังลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี ที่ 46.0 จาก 46.7 ในเดือนก่อน ขณะที่อัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับสูงสุดนับแต่ใช้เงินยูโรตั้งแต่ปี 2542 ที่ร้อยละ 11 โดยเฉพาะสเปนยังคงสูงสุดในยูโรโซน ใกล้แตะร้อยละ 25

- สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือยังคงลดเกรดยุโรปอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะสเปน อาทิ

- Fitch Ratings ประกาศ ลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของสเปนลง 5 ขั้นสู่ BBB จากเดิม A คงแนวโน้มเชิงลบ และลดอันดับความน่าเชื่อถือธนาคารสเปน 2 แห่ง

- Moody's ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของสเปนลง 3 ขั้น สู่ระดับ Baa3 จากระดับ A3 พร้อมกับให้แนวโน้มเชิงลบจากการที่รัฐบาลสเปนเตรียมขอความช่วยเหลือด้านการเงิน ซึ่งจะส่งผลให้ภาระหนี้สินสูงขึ้น

- Moody's ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือธนาคารใหญ่สุด 3 แห่งของออสเตรียและธนาคารของเยอรมนี 6 แห่งจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลง เนื่องจากมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นในการได้รับผลกระทบจากวิกฤติหนี้ยูโรโซน

- อีแกน-โจนส์ประกาศปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของฝรั่งเศสลงสู่ระดับ BBB+ จากเดิมที่ A- โดยให้แนวโน้มเชิงลบ เนื่องจากคาดว่าฝรั่งเศสจะเผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนการระดมทุนที่สูงขึ้น

- สเปนมีความเสี่ยงมากขึ้น หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของสเปนพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์นับแต่เริ่มใช้สกุลเงินยูโรที่ร้อยละ 6.86 ขณะที่วงเงินช่วยเหลือ 1 แสนล้านยูโรแก่ธนาคารสเปน แม้จะสูงกว่าคาด แต่อาจไม่เพียงพอที่จะควบคุมการลุกลามหากเกิดวิกฤติหนี้ได้ เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานของสเปนเปราะบาง

- เศรษฐกิจสหรัฐฯยังเปราะบาง โดยการจ้างงาน เดือนพฤษภาคม เพิ่มขึ้นเพียง 69,000 อัตรา ต่ำสุดในรอบ 1 ปี และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ 150,000 อัตรา อีกทั้งอัตราการว่างงานยังเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 8.2 จากร้อยละ 8.1 ในเดือนก่อน

- ดัชนีชี้วัดสภาพเศรษฐกิจญี่ปุ่นเดือนเมษายน ลดลงครั้งแรกในรอบ 3 เดือน ตามการลดลงของทั้งดัชนีนำเศรษฐกิจ ซึ่งคาดการณ์สภาพเศรษฐกิจในระยะต่อไป และดัชนีตามเศรษฐกิจ ที่สะท้อนสภาพเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทยเดือนพฤษภาคม ทดุดในรอบ 6 เดือน ที่ระดับ 77.1 จาก 77.6 ในเดือนก่อน จากความกังวลต่อสถานการณ์ทางการเมือง หลังการผลักดัน พ.ร.บ.ปรองดองเข้าสู่สภา นำมาซึ่งการชุมนุมของกลุ่มพันธมิตร รวมทั้งความกังวลต่อปัญหาค่าครองชีพ และวิกฤติเศรษฐกิจโลกที่ส่งผลกระทบต่อส่งออก

- กระทรวงพาณิชย์ปรับลดเป้าส่งออกตลาด EU จากร้อยละ 10 เหลือร้อยละ 5 หลังส่งออกไทยไปสเปน 4 เดือนแรก หดตัวถึงร้อยละ 35.1 เนื่องจากวิกฤตการเงินยุโรป ส่งผลกระทบรุนแรงต่อสินค้าส่งออกอุตสาหกรรม

- การส่งออกในเดือน พฤษภาคม แม้จะขยายตัวในรอบ 3 เดือนที่ร้อยละ 7.7 แต่การนำเข้าที่เร่งตัวขึ้นถึงร้อยละ 18.2 ส่งผลให้ดุลการค้ายังคงขาดดุลถึง 1,740 ล้านดอลลาร์ ขณะที่ยอดส่งออกในช่วง 5 เดือนของปี 2555 ยังคงหดตัวร้อยละ 5

- ราคาสินค้าเกษตรส่งออกสำคัญโน้มลดลง อาทิ ราคายางลดลงต่อเนื่องเหลือเฉลี่ย กก.ละ 87-88 บาท จากที่เคยอยู่เหนือระดับ 100 บาท จากความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ราคาข้าวมีแนวโน้มลดลงร้อยละ 15 หลังอินเดียเริ่มระบายสต็อกข้าวเพิ่มขึ้นเป็นประวัติการณ์ อีกทั้งยังได้เปรียบไทยจากต้นทุนต่ำและค่าเงินอ่อน ส่งผลกระทบต่อการส่งออกไทย

- ความเสี่ยงจากอุทกภัยสูงขึ้น หลังพื้นที่จังหวัดชุมพร สุราษฎร์ธานี เกิดน้ำป่าไหลหลาก และจังหวัดระนอง ประกาศเป็นพื้นที่ประสบภัยพิบัติกรณีฉุกเฉิน อีกทั้งนักวิชาการคาดปริมาณน้ำฝนในปีนี้อาจจะน้อยกว่าปีก่อนที่มีปริมาณ 1,800 มิลลิเมตร แต่ยังคงถือว่าอยู่ในระดับสูงที่ระดับ 1,500-1,600 มิลลิเมตร ทำให้เกิดน้ำท่วมในพื้นที่เสี่ยงและพื้นที่ซึ่งถูกน้ำท่วมซ้ำซาก และที่สำคัญการสร้างกำแพงกั้นน้ำสูงหลายเมตรในหลายพื้นที่ จะทำให้บริเวณนอกกำแพงถูกน้ำท่วมสูงและชงนานกว่าปีที่แล้ว ขณะที่การดำเนินโครงการบริหารจัดการเพื่อป้องกันปัญหาอุทกภัยของรัฐบาลยังล่าช้า

- การเมืองยังมีความเสี่ยงสูง แม้รัฐบาลจะเลื่อนการพิจารณาร่างพรบ.ปรองดองไปเป็นเดือนสิงหาคม หลังเกิดการชุมนุมต่อต้านและขัดแย้งรุนแรงในสภาอย่างที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน แต่การรับพิจารณาวินิจฉัยคำร้องว่าการขอแก้ไขรัฐธรรมนูญกระทำโดยมิชอบ และการยื่นคำร้องต่อศาลอาญาให้ถอนคำสั่งปล่อยตัวชั่วคราว ส.ส.แกนนำแนวร่วม นปช.ของศาลรัฐธรรมนูญ และการต่อต้านของฝ่ายที่ไม่เห็นด้วย อาจสร้างความแตกแยกให้ขยายวงและนำมาซึ่งการเผชิญหน้าที่ยืดเยื้อ

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