

## Fundamental : อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนมีนาคม 2555 สูงขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า

กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมีนาคม 2555 ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.5% จากเดือนกุมภาพันธ์ 2555 ซึ่งอยู่ที่ 3.4% โดยมีสาเหตุสำคัญจากอุปสงค์ในประเทศที่เริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติภายหลังน้ำท่วมและราคาพลังงานที่สูงขึ้น เช่นเดียวกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนมีนาคม 2555 ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.8% จากเดือนกุมภาพันธ์ที่ 2.7% ขณะที่อัตราเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้ผลิตอยู่ในระดับต่ำที่ 1.8%

ฝ่ายวิจัยธุรกิจเห็นว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อเริ่มมีแนวโน้มสูงขึ้น ทั้งแรงกดดันด้านอุปสงค์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ รวมถึงราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูงและการปรับขึ้นค่าจ้างแรงงานที่เริ่มมีผลบังคับใช้แล้วสำหรับจังหวัดน่านร่งตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 ทำให้คาดว่าอัตราเงินเฟ้อในช่วงครึ่งหลังของปี 2555 มีแนวโน้มสูงขึ้นและอาจกดดันให้ กนง. ต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน) ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2555

## Foreign Exchange Market : ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงหลังธนาคารกลางสหรัฐไม่ส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

ค่าเงินบาทปิดตลาดปลายสัปดาห์ ที่ระดับ 31.00 อ่อนค่าลง 0.62% เมื่อเทียบกับ ระดับ 30.81 บาท/ดอลลาร์ฯ จากสัปดาห์ก่อนหน้า (30 มี.ค. 55)

**ปัจจัย** - ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่ผิดหวังที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ส่งสัญญาณว่าจะไม่มีการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการทำ QE รอบ 3 จึงทำให้เงินสกุลดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับทุกสกุล

- ที่ประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงไว้ที่ 1% โดยประธาน ECB กล่าวภายหลังการประชุมนโยบายการเงินว่า เศรษฐกิจยูโรโซนยังคงมีความเสี่ยงที่จะเผชิญกับภาวะขาด และความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นมากกว่าที่จะลดลงในป็นี่

- ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) มีมติตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ 4.25% โดยประธาน RBA คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในระดับต่ำกว่าเป้าหมายในปี

**คาดการณ์** - ค่าเงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าได้อีกในระยะสั้น ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 30.90-31.15

## Fixed Income Market : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย

**Yield พันธบัตร เปลี่ยนแปลง 0.00% ถึง +0.03%**

**ปัจจัย** - นักลงทุนยังคงมีความกังวลเรื่อง Bond Supply และจับตาดูปริมาณการออกพันธบัตรของ MOF อย่างใกล้ชิด

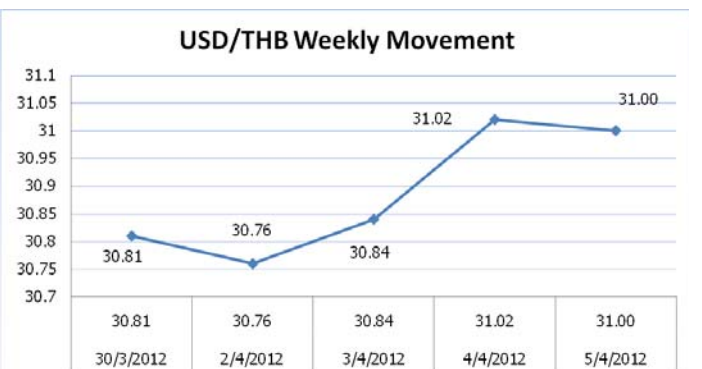
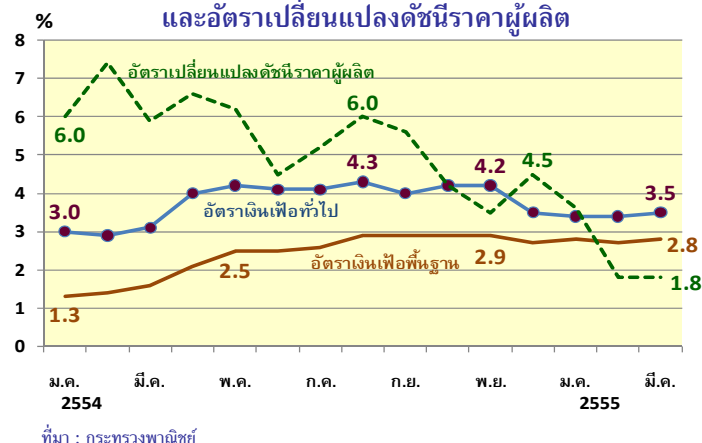
- นักลงทุนเริ่มกลับมากังวลกับปัญหาวิกฤติหนี้ยุโรปอีกครั้งภายหลังจากที่ยอดการขายพันธบัตรของสเปนปรับลดลง ประกอบกับ ECB แถลงว่าเศรษฐกิจยูโรโซนยังคงอยู่ในช่วงเปราะบางและยังมีความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ

**คาดการณ์** Yield ปรับตัวในกรอบแคบ โดยคาดว่าการซื้อขายค่อนข้างเบาบางเนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลวันหยุดยาวและยังไม่มีปัจจัยใหม่ ๆ เข้ามา

### Policy Rate

US	Fed Fund Rate	0.25%	Next meeting :	25-Apr
Thailand	1-Day Repo	3.00%	Next meeting :	2-May

## อัตราเงินเฟ้อทั่วไป อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน และอัตราเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้ผลิต



### Exchange Rate

USD/	THB	INR	IDR	VND	CNY	PHP	MYR
30/3/2012	30.81	51.37	9170	20780	6.29	42.94	3.07
5/4/2012	31.00	50.96	9144	20830	6.31	42.70	3.06
% Change	0.62	-0.80	-0.28	0.24	0.32	-0.56	-0.33

### Thailand CDS Level

Tenor	30-Mar	5-Apr	Change
3Y	81.785	86.395	4.610
5Y	133.790	135.990	2.200

ที่มา : Bloomberg

### Government Bond Yield

	1M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y
30-Mar	3.01	3.08	3.13	3.51	3.64	3.83	4.15
5-Apr	3.01	3.10	3.13	3.54	3.66	3.86	4.17
Change	0.00	+0.02	0.00	+0.03	+0.02	+0.03	+0.02

ที่มา : สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (www.thaibma.or.th)

### Market Rate (5-Apr)

Tenor	1M	3M	6M	1Y
BIBOR	3.04385	3.12000	3.20615	3.29692
THBFIX	2.70414	2.83923	3.01657	3.28163
LIBOR	0.24125	0.46915	0.73340	1.05070

ที่มา: Reuters

ข้อมูลนี้ถูกจัดทำขึ้นจากการรวบรวม วิเคราะห์และการคาดการณ์ ซึ่งข้อมูลนี้อาจถูกเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และแม้ว่าธนาคารจะมีความพยายามอย่างดีที่สุดในการจัดทำข้อมูลนี้ แต่ธนาคารไม่รับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล ข้อมูลนี้ไม่ใช่คำแนะนำ หรือคำชี้ชวนเพื่อการทำธุรกรรมใด ๆ ธนาคาร และ/หรือผู้จัดทำข้อมูลไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ก็ตามที่เกิดขึ้น ไม่ว่าโดยทางตรง หรือโดยทางอ้อม อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้