

(บทวิเคราะห์นี้เป็นความคิดเห็นของผู้เขียน ซึ่งธนาคารไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย)

ภาวะตลาดเงินและตลาดทุนในเดือนมีนาคม 2555 ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง จากมาตรการแก้ไขปัญหานี้ในยุโรปที่ช่วยให้กรีซรอดพ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ได้ทันกาล และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งยังได้รับแรงสนับสนุนจากปัจจัยในประเทศที่เศรษฐกิจฟื้นตัวเร็วกว่าที่นักวิเคราะห์คาด และอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำทำให้นักลงทุนเปิดรับความเสี่ยงและลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ส่งผลดีต่อตลาดเงินและตลาดทุนไทย

สำหรับแนวโน้มในเดือนเมษายน มีทิศทางชะลอตัว จากความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯและยุโรป รวมถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่อาจรุนแรงเกินคาด ขณะที่เศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงด้านอัตราเงินเฟ้อและความไม่แน่นอนทางการเมือง กอปรกับเป็นช่วงวันหยุดยาวเนื่องในเทศกาลปีใหม่ไทย ทำให้ธุรกรรมการเงินเบาบางลง



สรุปภาพรวมภาวะตลาดเงิน-ตลาดทุน

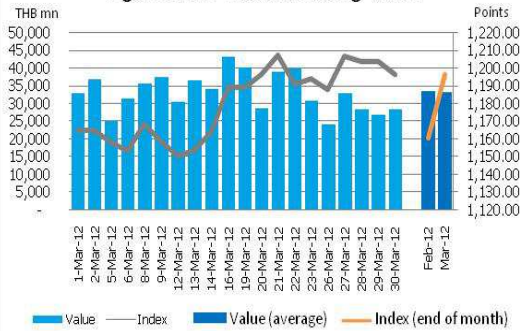
ภาวะตลาดเงินและตลาดทุนในเดือนมีนาคมยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี โดยตลาดหุ้นทำสถิติสูงสุดในรอบ 16 ปี ค่าเงินบาทชะลอการแข็งค่าลง อัตราดอกเบี้ยทรงตัว และภาวะธนาคารขยายตัวต่อเนื่อง ยกเว้นตลาดตราสารหนี้ที่หดตัว จากการโยกเงินไปลงทุนในตลาดหุ้นที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า และรอตราสารหนี้ที่จะออกใหม่



ภาวะตลาดหุ้นเดือนมีนาคม คึกคักต่อเนื่อง โดย SET Index เคลื่อนไหวต่ำสุดที่ระดับ 1,150.18 จุด และทำสถิติสูงสุดในรอบ 16 ปีที่ 1,207.67 จุด ก่อนที่จะกลับมาปิด ณ สิ้นเดือนที่ระดับ 1,196.77 จุด เพิ่มขึ้นจากสิ้นเดือนก่อน 35.87 จุด หรือร้อยละ 3.09 เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ประกาศมาในรอบเดือนส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้น และปัญหานี้ในยุโรปผ่านคลายลง หลังจากกรีซรอดพ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ไปอีกงวดหนึ่ง ขณะเดียวกันตัวเลขเศรษฐกิจไทยส่งสัญญาณฟื้นตัวจากภาวะน้ำท่วมได้เร็วกว่าที่คาด ซึ่งปัจจัยบวกดังกล่าวมีอิทธิพลมากกว่าปัจจัยลบจากความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน และความกังวลต่อแรงเทขายของนักลงทุนต่างชาติหลังรวม.คลังระบุว่าต้องการให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงสู่ระดับ 32-34 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ.

ตลาดหุ้น

Figure 1: SET Index & Trading Value



○ มูลค่าการซื้อขายรวมเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 33,280.80 ล้านบาท ลดลง 365.01 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.08 โดยนักลงทุนต่างประเทศ มีสถานะซื้อสุทธิ 31,955.32 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนในประเทศขายสุทธิที่ 20,092.77 ล้านบาท และ 11,862.54 ล้านบาท ตามลำดับ

○ ความเคลื่อนไหวที่สำคัญ

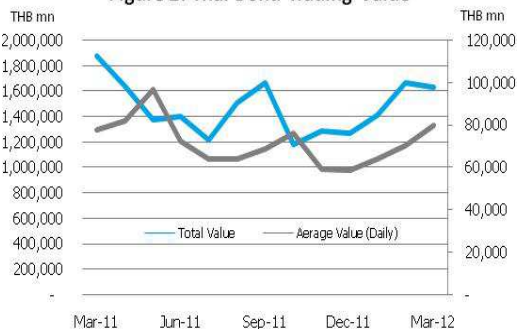
- คณะรัฐมนตรีเห็นชอบร่างพระราชกฤษฎีกา และร่างกฎกระทรวง ว่าด้วยการยกเว้น มาตรการภาษีและค่าธรรมเนียมเพื่อสนับสนุนการพัฒนาตลาดทุนไทย กรณีส่งเสริมความเชื่อมโยงตลาดทุนไทยกับตลาดทุนในกลุ่มภูมิภาคอาเซียน รวม 2 ฉบับ
- ในปี 2554 บริษัทจดทะเบียน มีรายได้จากการขายและบริการรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.32 แต่ต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นมาก ทำให้กำไรสุทธิ เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 5.28 จากปี 2553 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.53 ลดลงจากร้อยละ 7.48 ในปีก่อน

Source: SET



ตลาดตราสารหนี้

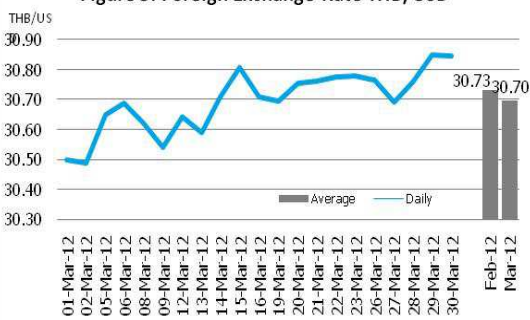
Figure 2: Thai Bond Trading Value



Source: Thai BMA

ค่าเงินบาท

Figure 3: Foreign Exchange Rate THB/USD



Source: BOT

อัตราดอกเบี้ย

Figure 4: Interest Rates in Thai Financial Market

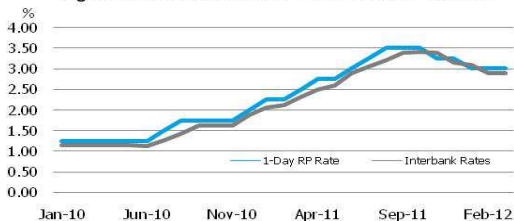
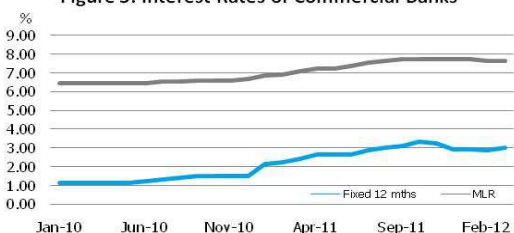


Figure 5: Interest Rates of Commercial Banks



Source: BOT

➔ **ภาวะตลาดตราสารหนี้เดือนมีนาคม** ยังคงเคลื่อนไหวในเกณฑ์ดี แม้จะหดตัวลงเล็กน้อย จากการชะลอการลงทุนเพื่อรอซื้อตราสารหนี้ภาคีรัฐรุ่นใหม่ที่คาดว่าจะออกเพิ่มขึ้นในช่วง Q2/2555 โดยมูลค่าการซื้อขายรวมอยู่ที่ 1,634,344.02 ล้านบาท ลดลง 37,375.33 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.24 และมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ลดลงจาก 79,605.68 ล้านบาท เป็น 77,825.91 ล้านบาท โดยนักลงทุนต่างชาติมีสถานะซื้อสุทธิ เพียง 74,985.89 ล้านบาท ลดลงจากเดือนก่อนที่มีสถานะซื้อสุทธิถึง 162,513.12 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 116.72

○ อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ยกเว้นอัตราผลตอบแทนของตราสารระยะสั้นอายุ 1 เดือน ที่ปรับตัวลดลง 1 bp ขณะที่อัตราผลตอบแทนของตราสารอายุ 3 เดือน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1 bp อัตราผลตอบแทนของตราสารอายุ 6 เดือน ถึง 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 2-26 bp และอัตราผลตอบแทนของตราสารระยะยาวตั้งแต่ 10 – 30 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 14-28 bp

○ สำหรับตราสารหนี้ใหม่และขึ้นทะเบียนที่ Thai BMA ในเดือนมีนาคม มีจำนวนรวม 1,070,645 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จำนวน 128,834.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.68 โดยร้อยละ 77.43 เป็นพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ร้อยละ 9.78 เป็นตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น ร้อยละ 4.59 เป็นพันธบัตรรัฐบาล ร้อยละ 4.13 เป็นหุ้นกู้ภาคเอกชน และอื่นๆ อีกร้อยละ 4.07

➔ **ภาวะอัตราแลกเปลี่ยน เดือนมีนาคม** ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐเคลื่อนไหวระหว่าง 30.49 - 30.85 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ อยู่ในกรอบที่แคบกว่าเดือนก่อนที่เคลื่อนไหวระหว่าง 30.25 - 31.03 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ค่าเฉลี่ยทั้งเดือนอยู่ที่ระดับ 30.70 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าเล็กน้อยจากระดับ 30.73 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ หรือแข็งค่าเพียง 0.03 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 0.10 ชะลอลงจากเดือนก่อนที่แข็งค่า 0.85 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ หรือร้อยละ 2.69

○ ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนมีนาคม แข็งค่าจากต้นปีร้อยละ 2.16 แข็งค่าเป็นอันดับ 6 ในภูมิภาคเอเชีย ชะลอจากอันดับ 4 ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ และแข็งค่ารองจากรูปอินเดีย ริงกิตมาเลเซีย ดอลลาร์สิงคโปร์ เปโซฟิลิปปินส์ และ ดอลลาร์ไต้หวัน ที่แข็งค่าร้อยละ 4.56 3.45 3.03 2.41 และ 2.41 ตามลำดับ ขณะที่เงินเยนญี่ปุ่นอ่อนค่ามากที่สุด ในภูมิภาคเอเชีย ที่ร้อยละ 7.72

➔ **ภาวะอัตราดอกเบี้ยในประเทศ เดือนมีนาคม** ทรงตัว ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่ทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 3.00 ตั้งแต่ปลายเดือนมกราคม 2555 สะท้อนจาก

○ อัตราดอกเบี้ยธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรแบบทวิภาคีของ ธปท. (Bilateral) ทรงตัวที่ร้อยละ 3.00 ตลอดทั้งเดือน

○ อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร เคลื่อนไหว ระหว่างร้อยละ 2.40 -3.05 เทียบกับร้อยละ 2.40-3.02

○ อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ เปลี่ยนแปลงเล็กน้อย โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 0.25 – 3.75 จากร้อยละ 0.25 - 3.50 ในเดือนกุมภาพันธ์ ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ MLR เฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศ ลดลงร้อยละ 0.02 มาอยู่ที่ร้อยละ 7.62 จากร้อยละ 7.64 ในเดือนกุมภาพันธ์

ธนาคารพาณิชย์

Figure 6: Loans & Deposits of Commercial Banks

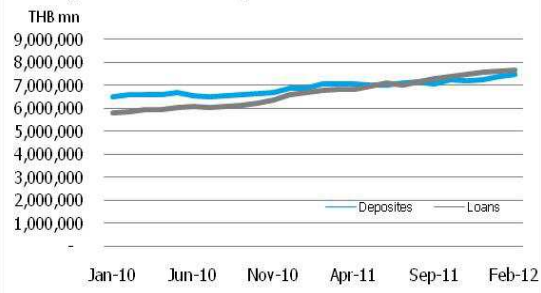


Figure 7: NPA of Commercial Banks



Source: BOT



ภาวะธนาคารพาณิชย์ในเดือนมีนาคม ไน้มปรับตัวดีขึ้น โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

○ ด้านเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ ไน้มดีขึ้น โดยเงินฝากเพิ่มขึ้นจากการเร่งระดมเงินฝากของ ธพ. เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง และเพื่อทดแทนตัว BE ที่จะมีต้นทุนเพิ่มขึ้นจากภาคนำส่งค่าธรรมเนียมร้อยละ 0.47 ให้กองทุนเพื่อการฟื้นฟู (FIDF) จากเดิมที่มีต้นทุนอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าเงินฝากอยู่แล้ว และอาจจะคุมทุนได้ยากขึ้น จากการบังคับใช้หลักเกณฑ์การกำกับดูแล BE ที่เข้มงวดของกสท. ขณะที่สินเชื่อของ ธพ.ขยายตัว ตามความต้องการสินเชื่อของภาคธุรกิจและครัวเรือน เพื่อฟื้นฟูความเสียหายหลังน้ำท่วม และผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

○ ทรัพย์สินรอกการขาย (NPA) มีแนวโน้มลดลงจากเดือนกุมภาพันธ์ 2555 ที่ลดลงจำนวน 1,521 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการจัดงานมหกรรมบ้านและคอนโด ครั้งที่ 26 ระหว่างวันที่ 15-18 มีนาคม 2555 ที่ธนาคารพาณิชย์ต่างนำทรัพย์สินพร้อมขายมาจำหน่ายในงาน โดยให้ส่วนลดสูงสุดถึงร้อยละ 40 วงเงินสูงสุดถึงร้อยละ 90 พร้อมข้อเสนออัตราดอกเบี้ย 0% ในปีแรก รวมทั้งยกเว้นค่าธรรมเนียมในการประเมินราคาหลักประกัน และค่าบริการทำนิติกรรมจำนอง

○ ความเคลื่อนไหวที่สำคัญ

- ธพท. ออกหนังสือเวียน เรื่อง หลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนขั้นต่ำสำหรับความเสี่ยงด้านปฏิบัติการโดยวิธี AMA โดยธพท.ที่ประสงค์จะใช้วิธี AMA ในการคำนวณมูลค่าเทียบเท่าสินทรัพย์เสี่ยงด้านปฏิบัติการ ต้องได้รับอนุญาตจากธพท.ก่อน ซึ่งต้องมีคุณสมบัติที่ผ่านเกณฑ์ และสามารถปฏิบัติตามเกณฑ์มาตรฐานขั้นต่ำที่ ธพท. กำหนดไว้ อย่างไรก็ตาม วิธีดังกล่าว จะต้องใช้ข้อมูลและวิธีการคำนวณที่ค่อนข้างซับซ้อน จึงคาดว่าจะยังไม่มีการใช้โดยอนุญาตใช้ในขณะนี้

- ธนาคารพาณิชย์ขึ้นมาเป็นผู้นำบัตรเครดิต แทน Non-bank โดยในปี 2554 ธนาคารพาณิชย์ไทย มีส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อบัตรเครดิตสูงสุดร้อยละ 44 ตามด้วย Non-bank ร้อยละ 39 และสาขาธนาคารต่างประเทศร้อยละ 17 โดยคาดว่าการแข่งขันจะรุนแรงมากขึ้น จากผลของมาตรการขึ้นเงินเดือนขั้นต่ำสำหรับผู้จับปฎิญาตรีเป็น 15,000 บาท ซึ่งเข้าเกณฑ์รายได้ที่สามารถขอสินเชื่อบัตรเครดิตได้



สรุปปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดเงิน-ตลาดทุนในเดือนมีนาคม 2555



ปัจจัยบวกที่สนับสนุนให้ตลาดเงินตลาดทุน ปรับตัวดีขึ้น ได้แก่

- นักลงทุนคลายความวิตกกเกี่ยวกับวิกฤติหนี้ยุโรปลงบ้าง เนื่องจาก
 - ธนาคารกลางยุโรป (ECB) อัดฉีดสภาพคล่องรอบ 2 วงเงิน 529,530.81 ล้านยูโร สำหรับการดำเนินมาตรการรีไฟแนนซ์ระยะยาว (LTRO) 3 ปี ครบกำหนดชำระคืน ปี 2558 โดยมีธนาคารทั้งสิ้น 800 แห่งขอกู้เงินดังกล่าว
 - นักลงทุนสถาบันการเงิน 33 แห่ง ซึ่งถือพันธบัตรของกรีซมูลค่ารวม 8.1 หมื่นล้านยูโร คิดเป็นร้อยละ 39.3 ของมูลค่าพันธบัตรที่ยังไม่ครบกำหนดไถ่ถอนรวม 2.06 แสนล้านยูโร ได้ทำข้อตกลงในการปรับโครงสร้างหนี้ด้วยการสวอปพันธบัตรตามเงื่อนไขการปรับลดมูลค่าหน้าตัวลงร้อยละ 53.5 เพื่อช่วยบรรเทาภาระหนี้สินของกรีซ
 - IMF และ EU อนุมัติเงินช่วยเหลือวงแรกมูลค่า 7.5 พันล้านยูโรให้กรีซ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการให้ความช่วยเหลือทางการเงินรอบ 2 วงเงินรวม 1.3 แสนล้านยูโร โดยกรีซจะนำเงินไปชำระหนี้พันธบัตร ที่ธนาคารกลางของประเทศสมาชิก Euro Zone ถือครองอยู่

บรรยากาศการลงทุนที่ดีขึ้น หลังตัวเลขเศรษฐกิจประเทศสำคัญส่วนใหญ่ออกมาดี อีกทั้งวิกฤติการชำระหนี้ของกรีซคลี่คลายลง ขณะเดียวกันเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวต่อเนื่อง จากมหาอุทกภัยในปลายปีก่อน และมีปัจจัยเสริมจากมาตรการลงทุนจำนวนมากของรัฐบาลเป็นแรงกระตุ้นให้ตลาดเงินและตลาดทุนยังคงปรับตัวดีขึ้นในเดือนมีนาคม

- Fitch Ratings ปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรกรีซสู่ B- แนวโน้มมีเสถียรภาพ หลังจากประสบความสำเร็จในการทำข้อตกลงแลกเปลี่ยนพันธบัตรกับกลุ่มเจ้าหนี้เอกชน จนได้รับความช่วยเหลือรอบสองจาก IMF และ EU นับเป็นการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรรัฐบาลกรีซครั้งแรกของ Fitch Ratings นับแต่เกิดวิกฤตหนี้ในปลายปี 2552

- ฝรั่งเศสสามารถประมูลขายตราสารหนี้ได้มูลค่า 8.46 พันล้านยูโร โดยมีต้นทุนลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากโครงการเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่ช่วยอัดฉีดสภาพคล่องเข้าระบบ

- ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคอิตาลี เดือน มีนาคม พุ่งสูงสุดในรอบ 9 เดือน ที่ระดับ 96.8 จาก 94.4 ในเดือนก่อน ขณะที่ความเชื่อมั่นทางธุรกิจเยอรมนี เพิ่มขึ้นเหนือความคาดหมายแตะระดับสูงสุดในรอบ 8 เดือน ที่ 109.8 จาก 109.7 ในเดือนกุมภาพันธ์ ช่วยคลี่คลายความกังวลต่อเศรษฐกิจของประเทศกลุ่ม Euro Zone ได้ในระดับหนึ่ง

- ฝรั่งเศสและอังกฤษ เพิ่มเป้า GDP ปี 2555 เป็นร้อยละ 0.7 และร้อยละ 0.8 จากร้อยละ 0.5 และร้อยละ 0.7 ตามลำดับ

○ เศรษฐกิจสหรัฐฯฟื้นตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งขึ้น โดยผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ในรอบสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 24 มีนาคม อยู่ที่ 359,000 ราย ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2551 ขณะที่อัตราว่างงานเดือนกุมภาพันธ์ทรงตัวที่ร้อยละ 8.3 ต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี และตัวเลขจ้างงานนอกภาคการเกษตรพุ่งขึ้น 227,000 ตำแหน่ง

○ เศรษฐกิจญี่ปุ่น มีสัญญาณดีขึ้น จากตัวเลขการใช้จ่ายด้านทุนของบริษัทเอกชน ไตรมาส 4 ปี 2554 ซึ่งขยายตัวครั้งแรกในรอบ 3 ไตรมาส ที่ร้อยละ 7.6 และดุลการค้าเดือนกุมภาพันธ์ 2555 กลับมาเกินดุลอีกครั้งที่ 3.29 หมื่นล้านเยน หลังขาดดุลติดต่อกันมา 4 เดือน

○ เศรษฐกิจจีน มีแรงกดดันเงินเฟ้อลดลง โดยเงินเฟ้อเดือน กุมภาพันธ์ ชะลอลงเหลือร้อยละ 3.2 ต่ำสุดในรอบ 20 เดือน จากร้อยละ 4.5 ในเดือนก่อน ขณะที่รายได้ทางการคลังเพิ่มขึ้น ร้อยละ 13.1 แตะระดับ 2.1 ล้านล้านหยวน ในช่วง 2 เดือนแรกปีนี้

○ เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง สะท้อนจาก

- ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือน มกราคม ขยับขึ้นมาอยู่เหนือระดับปกติ (50) เป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน โดยปรับเพิ่มขึ้นที่ระดับ 50.8 จาก 48.5 ในเดือนก่อน

- ดัชนีความเชื่อมั่นอุตสาหกรรมเดือน กุมภาพันธ์ แตะระดับปกติ (100) ครั้งแรกในรอบ 6 เดือน ที่ 100.9 จาก 99.6 ในเดือนก่อน

- ยอดส่งออกเดือน กุมภาพันธ์ กลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 4 เดือน ที่ร้อยละ 0.9 ด้วยมูลค่า 19,038 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

- ธพท. ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปีนี้เป็นร้อยละ 5.7 จากร้อยละ 4.9 ที่ประมาณการไว้ครั้งก่อน สอดคล้องกับสำนักวิจัยอีกหลายสถาบัน

- ครม.เห็นชอบโครงการพัฒนาพื้นที่ชายฝั่งอันดามัน วงเงินกว่า 70,000 ล้านบาท และอนุมัติค่าใช้จ่ายในการดำเนินโครงการลดค่าครองชีพไทยช่วยไทยวงเงิน 1,620 ล้านบาท

- การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (กนอ.) อนุมัติสร้างเขื่อนป้องกันน้ำท่วม 6 นิคมฯ ในกรอบวงเงินลงทุน 5,415 ล้านบาท



แนวโน้มตลาดเงิน-ตลาดทุน ในเดือนเมษายน 2555

ภาวะตลาดเงิน-ตลาดทุนในเดือนเมษายน มีแนวโน้มชะลอตัว เนื่องจากวิกฤติหนี้สาธารณะในยุโรปกลับมาสร้างความกังวลให้กับตลาดอีกครั้ง ขณะที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความไม่แน่นอน และเศรษฐกิจจีนอาจชะลอตัวรุนแรงกว่าที่คาด อีกทั้งนักลงทุนขายทำกำไรหลังตลาดปรับตัวขึ้นสูงมากแล้ว กอปรกับ เป็นช่วงหยุดยาวในเทศกาลสงกรานต์ ทำให้ธุรกรรมการเงินเบาบางลงจากเดือนก่อน

➔ ปัจจัยลบที่ส่งผลให้ตลาดเงินและตลาดทุนในเดือนเมษายน ชะลอตัว ได้แก่

- วิกฤติหนี้ยุโรป ยังมีความเสี่ยง และกลับมาสร้างความกังวลให้กับตลาดในช่วงที่ยังขาดข่าวดีใหม่ ๆ มาเสริม โดย
 - รัฐบาลสเปนคาดสัดส่วนหนี้สินอาจพุ่งขึ้นแตะที่ร้อยละ 79.8 ของ GDP ในปี 2555 สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2533 ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.10 แตะที่ร้อยละ 5.43 ทำให้นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับภาระหนี้สินของสเปนมากขึ้น
 - ตลาดแรงงานของยูโรโซนอยู่ในสถานการณ์ที่เลวร้าย โดยอัตราว่างงานของกลุ่มประเทศยูโรโซนในเดือนกุมภาพันธ์อยู่ที่ร้อยละ 10.8 ทำสถิติระดับสูงสุดนับตั้งแต่เริ่มใช้เงินสกุลยูโร โดยสเปนมีอัตราว่างงานสูงสุดที่ร้อยละ 23.6 และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
 - ความเชื่อมั่นนักลงทุนยูโรโซน เดือนเมษายน ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน มาอยู่ที่ระดับ -14.7 จากระดับ -8.2 ในเดือนมีนาคม
 - เศรษฐกิจยูโรโซนมีสัญญาณหดตัวต่อเนื่องในไตรมาสแรกของปี 2555 เนื่องจากภาคการผลิตเดือนมีนาคม ยังคงหดตัวเป็นเดือนที่ 8 โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ยังอยู่ต่ำกว่าระดับปกติ (50) ที่ระดับ 47.7 และลดลงจาก 49.0 ในเดือนก่อน
 - ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ ร้อยละ 1 ตามคาด เนื่องจากเห็นว่าเศรษฐกิจยูโรโซนมีความเสี่ยงที่จะเผชิญกับภาวะขาดลงและมีความเสี่ยงด้านเงินเพื่อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากกว่าเป้าหมายในปีนี้
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ไม่สดใสอย่างที่คาด อาทิ การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนมีนาคม เพิ่มขึ้นเพียง 1.2 แสนราย ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.05 แสนราย ต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 2.27 แสนราย และเพิ่มขึ้นน้อยที่สุดนับตั้งแต่เดือน ตุลาคม 2554 ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนเมษายนลดลงจาก 76.2 เป็น 75.7 จุด ลดลงครั้งแรกในรอบ 7 เดือน และดัชนีความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้าน ลดลงจาก 28 จุดเป็น 25 จุด ต่ำสุดในรอบ 3 เดือน
- GDP จีน ไตรมาสแรก ปี 2555 ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 3 ปี ที่ร้อยละ 8.1 ชะลอลงจากร้อยละ 8.9 ในไตรมาสสี่ ปี 2554 โดยชะลอตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 ขณะที่ดุลการค้าเดือนกุมภาพันธ์ ขาดดุลถึง 31,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ. จากที่เกินดุลอยู่ 6,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ. ในเดือนมกราคม และเป็นการขาดดุลรายเดือนที่มากที่สุดนับแต่ปี 2532 เป็นต้นมา
- ปัจจัยเสี่ยงในประเทศ อาทิ
 - เกิดคาร์บอนบับ ที่หาที่ใหญ่
 - อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานเร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 3.45 และ 2.77 จากร้อยละ 3.35 และ 2.72 ตามลำดับ ในเดือนก่อน
 - ยอดการตั้งโรงงานในเดือน มีนาคม หดตัวลง ส่วนหนึ่งเพื่อรอดูผลกระทบจริงจากการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ 300 บาทต่อวัน
 - นักลงทุนขายสินทรัพย์ทำกำไร หลังราคาปรับตัวสูงขึ้นมาก และรวม.คลัง ให้สัมภาษณ์ว่าอยากให้เงินบาทอ่อนค่าที่ระดับ 32-34 บาท สะท้อนจากดัชนีราคาหุ้นที่หลุดระดับ 1,200 จุด และนักลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิเกือบ 2,000 ล้านบาท ในช่วง 19 วันแรกของเดือนเมษายน

- ในเดือนเมษายน มีวันหยุดยาว 2 ช่วง คือ วันที่ 6-9 เมษายน เนื่องในวันจักรี และพิธีพระราชทานเพลิงพระศพสมเด็จพระเจ้าภคินีเธอ เจ้าฟ้าเพชรรัตนราชสุดา สิริโสภาพัณณวดี และวันที่ 13- 16 เนื่องในวันสงกรานต์ ทำให้เหลือวันทำการเพียง 16 วัน จากปกติประมาณ 21 วัน ธุรกรรมการเงินจึงเบาบาง

- การเมืองร้อนแรงขึ้น จากการพิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญ การเคลื่อนไหว เพื่อให้ พ.ต.ท.ทักษิณ ชินวัตร เดินทางกลับประเทศไทย และการประชุมของแกนนำกลุ่ม พันธมิตรประชาชนเพื่อประชาธิปไตย (พธม.) เพื่อแสดงจุดยืนและกำหนดการเคลื่อนไหวต่อต้านการแก้ไขรัฐธรรมนูญของรัฐบาล และกระบวนการนิรโทษกรรมให้กับ พ.ต.ท. ทักษิณ

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