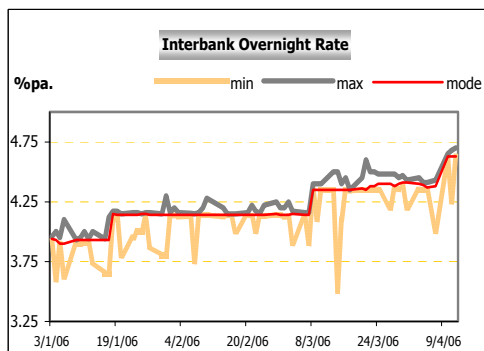
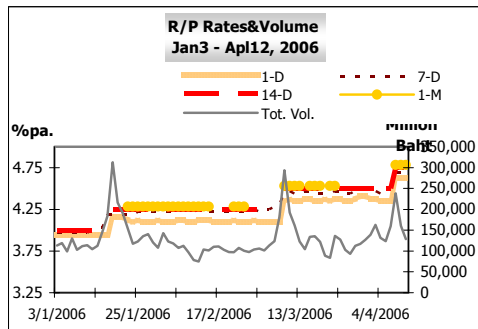


- คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. ตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 4.75 ต่อปี เพื่อให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในประเทศกลับเป็นบวก ขณะที่เศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรกยังขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ
- อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นทุกประเภทปรับตัวสูงขึ้นตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงต้นสัปดาห์ สำหรับช่วงกลางสัปดาห์สภาพคล่องตึงตัวขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากธนาคารพาณิชย์มีการเตรียมสภาพคล่องเพื่อรองรับการเบิกถอนเงินสดของลูกค้าระหว่างวันหยุดยาวในช่วงเทศกาลสงกรานต์
- มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตราสารหนี้ในตลาดรองเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อัตราผลตอบแทน (Yield) โดยรวมของพันธบัตรฯ ไทยและสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น จากการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นมาก และปรับแข็งค่าที่สุดทำสถิติรอบใหม่ที่ระดับ 37.95 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในวันอังคาร เนื่องจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเพื่อลงทุนในประเทศ

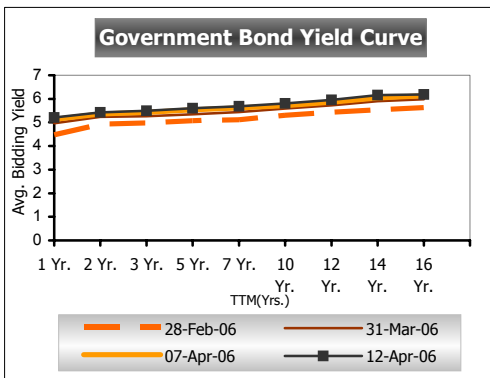
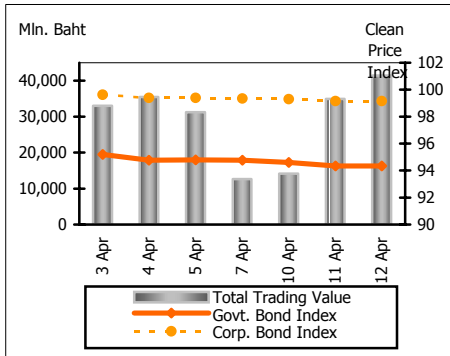
สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. ในวันที่ 10 เมษายน 2549 มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 4.75 ต่อปี แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยในไตรมาสแรกจะลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มปรับลดลง แต่คณะกรรมการฯ ต้องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจนกระทั่งอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในประเทศกลับเป็นบวก นอกจากนี้คณะกรรมการฯ ยังเห็นว่าเศรษฐกิจไทยยังสามารถรองรับผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ โดยเศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรกยังขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจโดยเฉพาะภาคการส่งออกที่ยังขยายตัวได้ดีตามเศรษฐกิจโลก



สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นในช่วงต้นสัปดาห์ทรงตัวอยู่ในระดับสูง หลังจากที่สถาบันการเงินส่วนใหญ่ดำรงเงินสดสำรองไว้เป็นจำนวนมาก ในช่วงก่อนหน้า โดยธนาคารพาณิชย์มีการนำสภาพคล่องส่วนเกินมาลงทุนในตลาดเงินระยะสั้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน อย่างไรก็ตาม สถาบันการเงินเสนอการลงทุนในอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นหลังจากคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.25 ในวันทำการแรกของสัปดาห์ อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 7 และ 14 วัน จึงปิดตลาดสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 4.625 4.6875 และ 4.75 ต่อปี ตามลำดับ สำหรับในวันพุธซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์ สภาพคล่องตึงตัวขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากธนาคารพาณิชย์มีการเตรียมสภาพคล่องเพื่อรองรับการเบิกถอนเงินสดของลูกค้าระหว่างวันหยุดยาวในช่วงเทศกาลสงกรานต์ แต่อัตราดอกเบี้ยทุกระยะยังปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลง นอกจากนี้ ยังมีการทำธุรกรรมในตลาดซื้อคืนระยะ 1 เดือน ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.78125 ต่อปี ตลอดสัปดาห์สำหรับอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวเพิ่มขึ้นมาอยู่ระหว่างร้อยละ 4.25 – 4.7 ขณะที่อัตรากลาง (Mode) เคลื่อนไหวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.38 ต่อปี ในช่วงปลายสัปดาห์ก่อนหน้า มาอยู่ที่ร้อยละ 4.63 ต่อปี ตลอดสัปดาห์ สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตร

ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์ที่มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 16,000 ล้านบาท เป็นพันธบัตร 3ปท. อายุ 363 วัน วงเงิน 12,000 ล้านบาท และพันธบัตรรัฐบาล อายุ 15 ปี 5 วงเงิน 2,500 ล้านบาท โดยอัตราผลตอบแทนตราสารทั้งสองรุ่นปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้มีการประมูลพันธบัตรการทางพิเศษแห่งประเทศไทย อายุ 8 และ 9 ปี วงเงินรวม 1,500 ล้านบาท และในสัปดาห์นี้มีตราสารภาครัฐครบกำหนด 16,000 ล้านบาท ปริมาณพันธบัตรที่หมุนเวียนในตลาดจึงไม่เปลี่ยนแปลง

เนื่องจากในสัปดาห์นี้มีวันทำการเพียง 3 วัน ทำให้ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดลดลงลงเป็น 90,574 ล้านบาท แต่มูลค่าเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 7.6 หรือเท่ากับ 30,191 ล้านบาทต่อวัน โดยเป็นธุรกรรม Outright ร้อยละ 44 ตราสารหนี้ที่มีมูลค่าซื้อขายมากที่สุดได้แก่ ตัวเงินคลัง รองลงมาได้แก่ พันธบัตร 3ปท. อัตราผลตอบแทน (yield) ของพันธบัตรฯ ยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องหลังจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในสัปดาห์ก่อน ณ สิ้นสัปดาห์อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ ทุกช่วงอายุปรับตัวเพิ่มขึ้น 6-12 basis points ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนลดลง 42 และ 20 basis points ตามลำดับ

สำหรับ US Treasury Yield มีทิศทางปรับตัวสูงขึ้นจากการประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจ อาทิ ตัวเลขค่าปลิก และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น ทำให้นักลงทุนคาดว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งหน้า ณ สิ้นสัปดาห์ US Treasury Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน 1-9 basis points

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2548	40.24
เฉลี่ยเดือน มี.ค. 49	38.93
เฉลี่ย 3 - 7 เม.ย. 49	38.50
10 เม.ย. 49	38.03
11 เม.ย. 49	37.95
12 เม.ย. 49	37.99
เฉลี่ย 10 - 12 เม.ย. 49	37.99

ปริมาณการซื้อขายในตลาดอัตราแลกเปลี่ยนค่อนข้างเบาบางเนื่องจากมีวันทำการเพียง 3 วันก่อนวันหยุดยาวในช่วงเทศกาลสงกรานต์ โดยเงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 37.99 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นมากถึงร้อยละ 1.33 จากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อนหน้า เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเป็นส่วนใหญ่และปรับแข็งค่าที่สุดทำสถิติรอบใหม่ในช่วง 6 ปีที่ระดับ 37.95 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในวันอังคาร โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ประกอบกับมีเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเพื่อลงทุนในประเทศอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ 3ปท. ยืนยันว่าจะดูแลความเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด เพื่อไม่ให้เงินบาทเคลื่อนไหวผันผวนเกินไปจนส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจและภาคการส่งออก โดยการแข็งค่าของเงินบาทยังไม่เป็นข้อจำกัดต่อภาคการส่งออกในช่วงไตรมาสแรกแต่อย่างใด ในขณะที่เดียวกัน เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าลงเป็นส่วนใหญ่เมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก เนื่องแรงขายทำกำไรของนักลงทุนหลังจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ประจำเดือนมีนาคมออกมาสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาด

