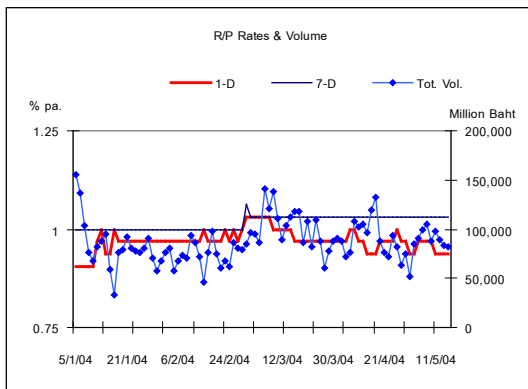
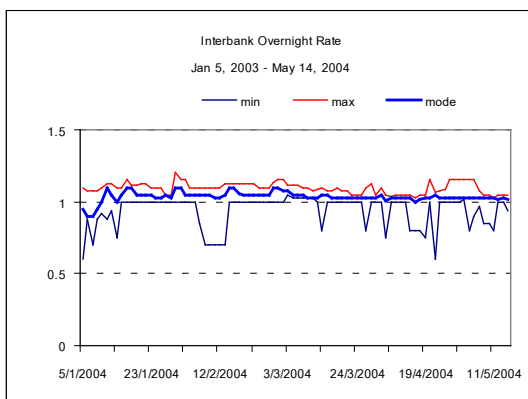


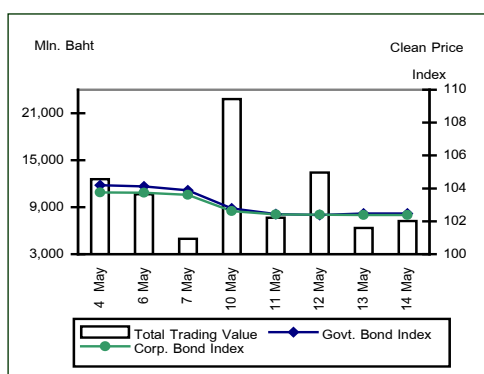
- สภาพคล่องในตลาดเงินทรงตัวอยู่ในระดับสูง ธนาคารพาณิชย์จึงนำสภาพคล่องส่วนเกินมาลงทุนในตลาดเงินระยะสั้น ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยส่วนใหญ่ปรับลดลงเล็กน้อย
- ปริมาณซื้อขายตราสารหนี้ค่อนข้างผันผวน อัตราผลตอบแทน (yield) ในตลาดรองเพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐฯ ส่งผลให้ Clean Price Index ปรับลดลง
- เงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วในช่วงต้นและปลายสัปดาห์ เนื่องจากเงินดอลลาร์ สรอ. มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดีโดยเฉพาะด้านการจ้างงาน เป็นปัจจัยสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ในเร็ว ๆ นี้

### สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย



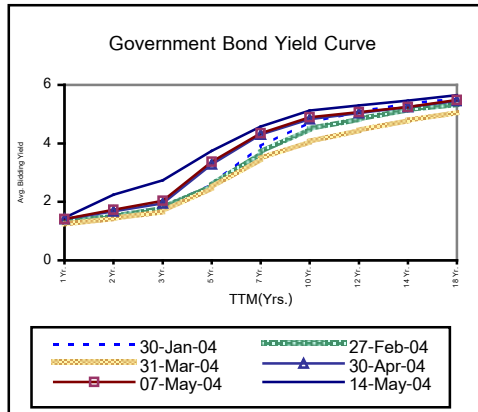
สภาพคล่องในตลาดเงินทรงตัวอยู่ในระดับสูง เนื่องจากเป็นสัปดาห์เริ่มต้นของการสำรองสภาพคล่องรายักษ์ของธนาคารพาณิชย์ โดยธนาคารพาณิชย์ได้นำสภาพคล่องส่วนเกินมาลงทุนในตลาดเงินระยะสั้นเป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 และ 14 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 วันเคลื่อนไหวลดลงจากร้อยละ 0.96875 ต่อปีเมื่อสิ้นสัปดาห์ก่อนหน้า มาปิดตลาดที่ร้อยละ 0.9375 ต่อปีตลอดช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะ 7 และ 14 วันเคลื่อนไหวระหว่างวันในช่วงแคบๆ และปิดตลาดในอัตราเดิมตลอดสัปดาห์ที่ร้อยละ 1.03125 และ 1.25 ต่อปีตามลำดับ อัตราดอกเบี้ย Interbank เคลื่อนไหวลดลงเช่นกัน จากช่วงร้อยละ 0.85 – 1.15 มาอยู่ระหว่างร้อยละ 0.8 – 1.05 โดยอัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดลดลงจากร้อยละ 1.03 มาอยู่ที่ช่วงร้อยละ 1.02 – 1.03

### ตลาดตราสารหนี้



ในสัปดาห์นี้มีการประมูลตราสารหนี้ภาครัฐ 29,200 ล้านบาท โดยเป็นการประมูลตั๋วเงินคลังอายุ 28 91 และ 182 วัน วงเงิน 15,000 ล้านบาท พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยอายุ 364 วัน วงเงิน 8,000 ล้านบาท และพันธบัตรรัฐบาล อายุ 4 และ 10 ปี วงเงิน 5,000 ล้านบาท ซึ่งเป็นการประมูลเพื่อช่วยเหลือกองทุนฟื้นฟู ในวงเงินรวม 25,000 ล้านบาท มีกำหนดการประมูลในเดือน พ.ค. และ มิ.ย. นี้ อัตราผลตอบแทนของตั๋วเงินคลังอายุ 28 และ 91 วันลดลงค่อนข้างมาก ในขณะที่ตั๋วเงินคลัง อายุ 182 วัน และพันธบัตรรพท. มีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ยังมีการประมูลพันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคที่กระทรวงการคลังไม่คำประกัน อายุ 3 ปี วงเงิน 1,200 ล้านบาท



การซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองมีมูลค่า 57,502 ล้านบาท หรือเฉลี่ย 11,500 ล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 22 ปริมาณธุรกรรม Outright มีมูลค่า 37,446 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 65 ตราสารหนี้ที่มีปริมาณซื้อขายมากที่สุด ได้แก่ พันธบัตร ธปท. รองลงมาได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล เส้นอัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) ของพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวสูงขึ้นมากทุกช่วงอายุ ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐฯ หลังจากในวันที่ 7 พ.ค.มีการประกาศตัวเลขการจ้างงานซึ่งดีขึ้นกว่าที่คาดการณ์ โดยในรอบสัปดาห์อัตราผลตอบแทน (yield) ของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2-3 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 52-70 basis point และอายุ 5 ปีขึ้นไป เพิ่มขึ้น 17-37 basis point ส่งผลให้ดัชนีราคา (Clean Price Index) ของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนลดลง 142 และ 121 basis point ตามลำดับ

## อัตราแลกเปลี่ยน

| อัตราแลกเปลี่ยน        | บาท/ดอลลาร์ |
|------------------------|-------------|
| เฉลี่ยปี 2546          | 41.48       |
| เฉลี่ยเดือน เม.ย. 47   | 39.44       |
| เฉลี่ย 3 – 7 พ.ค. 47   | 39.85       |
| 10 พ.ค. 47             | 40.35       |
| 11 พ.ค. 47             | 40.55       |
| 12 พ.ค. 47             | 40.46       |
| 13 พ.ค. 47             | 40.60       |
| 14 พ.ค. 47             | 40.78       |
| เฉลี่ย 10 – 14 พ.ค. 47 | 40.62       |

เงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 40.62 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงจากสัปดาห์ก่อนถึงร้อยละ 1.9 โดยเงินบาทในช่วงต้นสัปดาห์อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วจากปลายสัปดาห์ก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการคาดการณ์ถึงการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ในเดือนมิถุนายน หลังจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ที่ประกาศในวันศุกร์ของสัปดาห์ก่อนหน้าออกมาดีอย่างต่อเนื่อง นักลงทุนจึงหันมาถือครองเงินดอลลาร์ สรอ. ส่งผลให้เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับเงินสกุลหลัก นอกจากนี้ค่าเงินบาทยังถูกกดดันจากการปรับตัวลดลงอย่างมากของตลาดหลักทรัพย์ไทยในวันทำการแรกของสัปดาห์ ซึ่งเป็นไปตามทิศทางตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก เนื่องจากการคาดการณ์ถึงการปรับอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ และการปรับขึ้นราคาน้ำมัน ในช่วงกลางสัปดาห์ เงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยตามทิศทางค่าเงินในภูมิภาคโดยเฉพาะค่าเงินเยน โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากแรงขายเงินดอลลาร์ สรอ. เพื่อทำกำไรในตลาดต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทกลับอ่อนค่าลงอีกครั้งในช่วงปลายสัปดาห์ เนื่องจากเงินดอลลาร์ สรอ. มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากตัวเลขดัชนีผู้ผลิตสหรัฐฯ ของเดือนเมษายนปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ เป็นปัจจัยสนับสนุนว่าจะมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ในเร็วๆ นี้อย่างแน่นอน