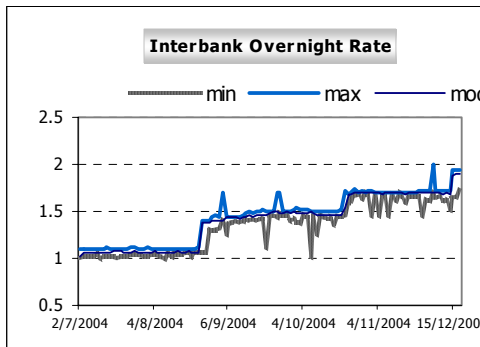
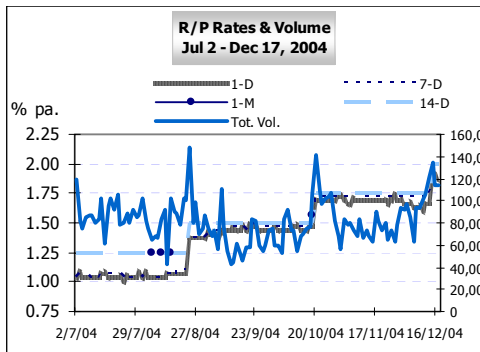


- ธนาคารพาณิชย์มีความต้องการลงทุนในตลาดเงินระยะสั้นเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และการนำสภาพคล่องส่วนเกินมาลงทุน อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในตลาดเงินทุกประเภทปรับตัวสูงขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- FOMC ตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate อีกร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 2.25 ต่อปี เช่นเดียวกับคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. ที่ตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งที่ 4 จากระดับร้อยละ 1.75 ต่อปี มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 2 ต่อปี เพื่อให้อัตราดอกเบี้ยปรับเข้าสู่ระดับที่สามารถดูแลเสถียรภาพทางเศรษฐกิจในระยะต่อไป
- ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้เพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตรฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท.
- เงินบาทเคลื่อนไหวค่อนข้างผันผวน และมีค่าเฉลี่ยอ่อนลงจากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อนหน้าเล็กน้อย โดยมีปัจจัยกดดันจากการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากการซื้อคืนเงินดอลลาร์ สรอ. ของนักลงทุนและตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาดี แต่การอ่อนค่าของเงินบาทถูกจำกัดด้วยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในช่วงกลางสัปดาห์

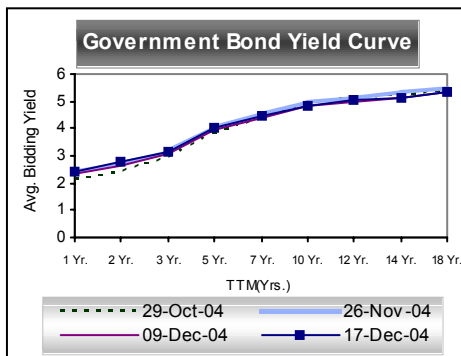
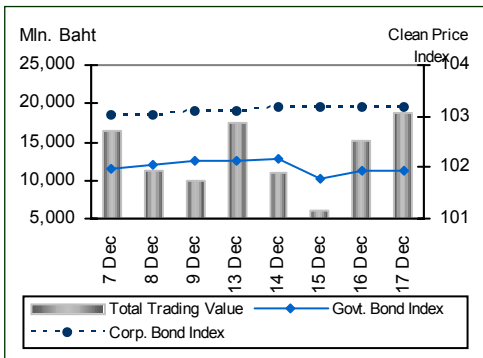
สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย



ธนาคารพาณิชย์มีความต้องการกู้ยืมในตลาดเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์ หนาแน่นในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะดังกล่าว ปิดตลาดสูงขึ้นจากร้อยละ 1.59375 ต่อปี มาอยู่ที่ร้อยละ 1.65625 ต่อปี ส่วนในวัน อังคารก่อนการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. สถาบันการเงินมีความ ต้องการทำธุรกรรมระยะสั้นในตลาดซื้อคืนระยะ 1 วันเป็นส่วนใหญ่ ในขณะที่ความ ต้องการทำธุรกรรมในตลาดซื้อคืนระยะ 14 วันลดลงอย่างชัดเจน แต่หลังจากการ ตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในวันพุธที่ 15 ธันวาคม ความต้องการลงทุน ในตลาดซื้อคืนระยะ 14 วัน กลับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยสถาบันการเงินเสนอการ ลงทุนในอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.90625 1.96875 และ 2.0 ต่อปี สำหรับระยะ 1 7 และ 14 วัน ตามลำดับ แต่อัตราดอกเบี้ย ระยะ 1 วันปรับตัวลดลงเล็กน้อยในช่วงปลายสัปดาห์ มาอยู่ที่ร้อยละ 1.875 ต่อปี เนื่องจากธนาคารพาณิชย์นำสภาพคล่องส่วนเกินมาลงทุน สำหรับอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.5 – 1.73 ในช่วงต้นสัปดาห์ มาอยู่ ที่ร้อยละ 1.65 – 1.95 ในช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์ และอัตรากลาง (Mode) ปิด ตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.68 – 1.7 ในช่วงต้นสัปดาห์ มาอยู่ระหว่างร้อยละ 1.875 – 1.9 ในช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์

การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของสหรัฐฯ (FOMC) มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ในวันที่ 14 ธ.ค. จาก ระดับร้อยละ 2 ต่อปี มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 2.25 ต่อปี นับเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 5 ตั้งแต่เดือน มิ.ย. โดยการปรับขึ้นอัตรา ดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาด และวันถัดมา (15 ธ.ค.) คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. มีมติให้ปรับขึ้น อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยอีกร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 2 ต่อปี แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อในเดือน พ.ย. จะขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัว ลงจากการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันและปัจจัยส่วนหนึ่งจากเงินบาทที่ปรับแข็งค่าขึ้น แต่อาจเป็นภาวะชั่วคราวที่ต้องมีการติดตาม อย่างใกล้ชิด โดยคณะกรรมการฯ เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในประเทศควรปรับเข้าสู่ระดับสูงขึ้นเพื่อการดูแลเสถียรภาพทางเศรษฐกิจไทย ในระยะต่อไป และอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อสามารถเร่งตัวสูงขึ้นและเป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวทาง เศรษฐกิจได้

ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์ที่มีการประมูลตราสารหนี้ภาครัฐ 24,760 ล้านบาท โดยเป็นตั๋วเงินคลังอายุ 28 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 11,000 ล้านบาท พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการปรับโครงสร้างหนี้ FIDF1 อายุ 5 10 และ 15 ปี วงเงินรวม 4,500 ล้านบาท และพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย อายุ 364 วัน วงเงิน 5,000 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ทุกประเภทลดลงจากสัปดาห์ก่อน นอกจากนี้ยังมีการประมูลพันธบัตรการทางพิเศษแห่งประเทศไทยที่กระทรวงการคลังค้าประกันอายุ 6 และ 7 ปี วงเงิน 1,000 และ 1,500 ล้านบาทตามลำดับ และพันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคที่กระทรวงการคลังไม่ค้าประกัน อายุ 7 ปี วงเงิน 1,760 ล้านบาท

ภาวะซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองสัปดาห์นี้ค่อนข้างหนาแน่น โดยมีมูลค่าซื้อขายเท่ากับ 68,533 ล้านบาท หรือเฉลี่ย 13,707 ล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 9.4 โดยเป็นธุรกรรม Outright 43,945 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.1 นักลงทุนกลับเข้ามาลงทุนหลังจากพ้นช่วงวันหยุดในสัปดาห์ที่แล้ว ประกอบกับนโยบายอัตราดอกเบี้ยมีความชัดเจนขึ้นจากการประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั้งของไทยและสหรัฐฯ อีกร้อยละ 0.25 อัตราผลตอบแทน (yield) โดยรวมของพันธบัตรในช่วงต้นสัปดาห์ค่อนข้างคงที่ เนื่องจากนักลงทุนไม่คาดว่า ธปท. จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่ในวันพุธเมื่อ ธปท. ประกาศเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราผลตอบแทนจึงปรับเพิ่มขึ้นมาก ณ สิ้นสัปดาห์อัตราผลตอบแทนโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น 2-12 basis point ในทุกช่วงอายุ ส่งผลให้ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลง 18 basis point ในขณะที่ดัชนีราคาของหุ้นกู้เอกชนเพิ่มขึ้น 9 basis point

สำหรับ US Treasury Yield ททยอยปรับตัวขึ้นตั้งแต่ปลายสัปดาห์ที่แล้ว จากการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และกลับมาลดลงเมื่อมีการประกาศปรับอัตราดอกเบี้ยในวันอังคาร ต่อมาช่วงปลายสัปดาห์ Yield ปรับตัวขึ้นอีกครั้ง ทำให้ ณ สิ้นสัปดาห์ US Treasury Yield อายุตั้งแต่ 6 เดือนขึ้นไปปรับตัวเพิ่มขึ้น 2-6 basis point

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2546	41.48
เฉลี่ยเดือน พ.ย. 47	40.30
เฉลี่ย 7 - 9 ธ.ค. 47	39.26
13 ธ.ค. 47	39.56
14 ธ.ค. 47	39.34
15 ธ.ค. 47	39.47
16 ธ.ค. 47	39.18
17 ธ.ค. 47	39.21
เฉลี่ย 13 - 17 ธ.ค. 47	39.35

ค่าเงินบาทในสัปดาห์นี้เคลื่อนไหวค่อนข้างผันผวน โดยมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 39.35 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงจากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อนหน้าร้อยละ 0.2 โดยในช่วงต้นสัปดาห์ เงินบาทอ่อนค่าลงค่อนข้างมากจากปลายสัปดาห์ก่อน ตามทิศทางค่าเงินในภูมิภาค ในขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากแรงซื้อคืนเงินดอลลาร์ สรอ. เพื่อทำการค้าและปรับสมดุลฐานะเงินตราต่างประเทศต่อเนื่องจากปลายสัปดาห์ที่แล้ว ตลอดจนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ในช่วงกลางสัปดาห์ อย่างไรก็ตาม เงินบาทไม่อ่อนค่าลงมากนัก เนื่องจากการตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. อีกร้อยละ 0.25 ซึ่งค่อนข้างเหนือความคาดหมายของตลาด เป็นปัจจัยสนับสนุนให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างมากในวันพฤหัสบดี ก่อนจะปรับอ่อนค่าลงเล็กน้อยในวันศุกร์เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากเงินดอลลาร์ สรอ. มีทิศทางแข็งค่าขึ้น จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาดี โดยเฉพาะตัวเลขการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดประจำไตรมาสสามที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าการคาดการณ์ของตลาดเป็นจำนวนมาก