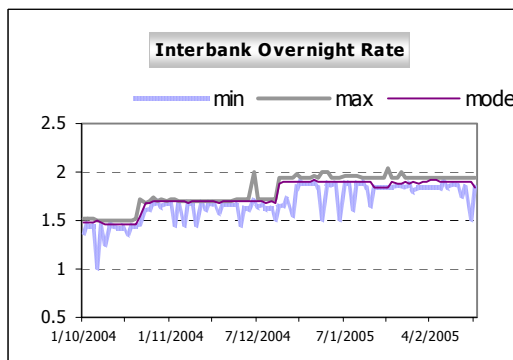
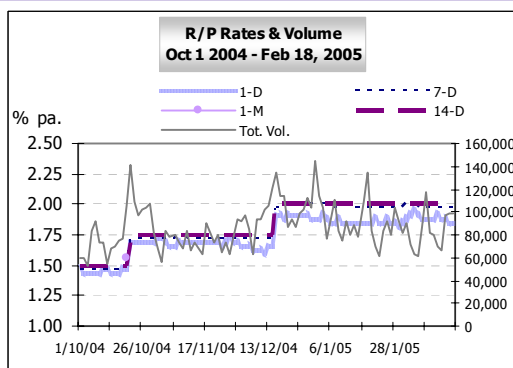


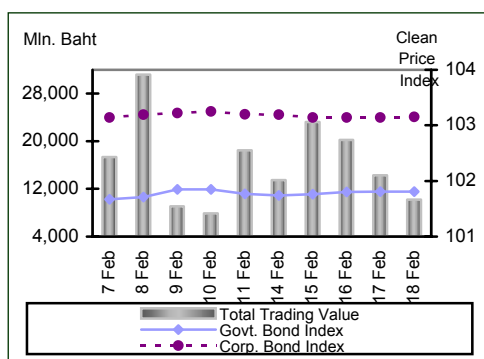
- ความต้องการลงทุนของธนาคารพาณิชย์เพิ่มสูงขึ้นตลอดสัปดาห์ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย R/P ระยะ 1 วัน ปิดตลาดลดลงเป็นลำดับ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ย R/P ระยะ 7 และ 14 วัน ปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลง
- มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองลดลงเล็กน้อยแต่ยังอยู่ในระดับสูง อัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตรไทยมีทิศทางปรับตัวลดลง ในขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทุกช่วงอายุ
- เงินบาทแข็งค่าขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์ตามทิศทางค่าเงินเยน ก่อนจะปรับอ่อนค่าลงเล็กน้อยในช่วงปลายสัปดาห์ เนื่องจากความกังวลต่อสถานการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ และการปรับอ่อนค่าลงของเงินเยน ขณะที่เงินดอลลาร์สโร. ได้รับปัจจัยบวกจากแถลงการณ์ของประธาน Fed ว่าจะยังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง

สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

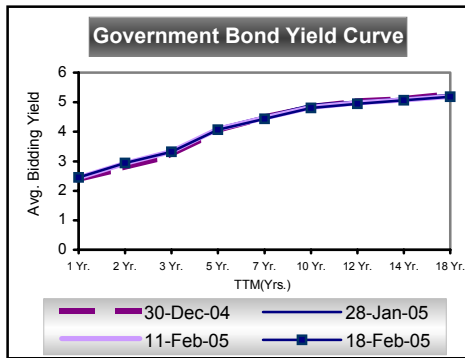


ธนาคารพาณิชย์มีความต้องการกู้ยืมในตลาดเงินระยะสั้นเพิ่มสูงขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์ หนาแน่นในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะดังกล่าวปรับตัวสูงขึ้นจากร้อยละ 1.875 ต่อปี มาอยู่ที่ร้อยละ 1.90625 ต่อปี ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะ 7 และ 14 วัน ปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลง หลังจากนั้นความต้องการลงทุนระยะสั้นเพิ่มสูงขึ้นตลอดสัปดาห์ เนื่องจากมีเงินนำฝากภาษีมูลค่าเพิ่มจากภาคเอกชนเข้ามาในระบบ ประกอบกับธนาคารพาณิชย์มีการนำสภาพคล่องส่วนเกินมาลงทุน โดยเฉพาะในตลาดซื้อคืนระยะ 1 วัน อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 วัน จึงปรับลดลงเป็นลำดับ มาอยู่ที่ร้อยละ 1.84375 ต่อปี ในช่วงปลายสัปดาห์ ส่วนอัตราดอกเบี้ยระยะ 7 และ 14 วัน ยังปิดตลาดคงที่ที่ร้อยละ 1.96875 และ 2 ต่อปี ตลอดสัปดาห์ สำหรับอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวกว้างขึ้นจากสัปดาห์ก่อนมาอยู่ระหว่างร้อยละ 1.5 – 1.95 และอัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดลดลงจากระดับร้อยละ 1.9 ต่อปี ในช่วงต้นและกลางสัปดาห์ มาอยู่ที่ร้อยละ 1.85 ต่อปี ในช่วงปลายสัปดาห์ สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตร

ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 29,500 ล้านบาท โดยเป็นตั๋วเงินคลัง อายุ 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 10,000 ล้านบาท พันธบัตร ธปท. อายุ 28 และ 364 วัน วงเงินรวม 13,000 ล้านบาท และพันธบัตรรัฐบาล อายุ 5 10 และ 15 ปี วงเงินรวม 3,500 ล้านบาท โดยการประมูลในสัปดาห์นี้ได้รับการตอบรับจากนักลงทุนเป็นอย่างดี โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลที่มีสัดส่วนเสนอประมูลค่อนข้างสูง จึงทำให้ตราสารส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนลดลงจากสัปดาห์ก่อน ยกเว้นตั๋วเงินคลังอายุ 91 วันและพันธบัตร ธปท. ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงขึ้นเล็กน้อย นอกจากนี้ยังมีการประมูลพันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์อายุ 4 และ 5 ปี ที่กระทรวงการคลังค้าประกัน วงเงิน 2,000 และ 1,000 ล้านบาท ตามลำดับ



มูลค่าซื้อขายรวมของตราสารหนี้ในตลาดรองเท่ากับ 81,373 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 16,274 ล้านบาท ลดลงจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 3.2 โดยเป็นธุรกรรม Outright 50,621 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.9 ตราสารหนี้ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุดได้แก่ ตัวเงินคลัง รองลงมาเป็นพันธบัตร ธปท. ตามปริมาณอุปทานที่เข้าสู่ตลาดค่อนข้างมาก อัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) มีทิศทางปรับตัวลดลงเป็นส่วนใหญ่ ทำให้ ณ สิ้นสัปดาห์ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ อายุ 3-17 ปีปรับลดลง 1-3 basis points และพันธบัตรฯ อายุ 1-2 ปี อัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 1 basis point ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรฯ เพิ่มขึ้น 5 basis points ส่วนดัชนีราคาหุ้นกู้เอกชนลดลง 5 basis points สำหรับ US Treasury Yield ในสัปดาห์นี้มีทิศทางปรับเพิ่มขึ้น :ซึ่งเป็นผลจากการที่ประธาน Fed กล่าวต่อที่ประชุมสภาองเกรสว่า พื้นฐานเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งและอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ยังไม่สามารถอธิบายได้ถึงการปรับลดลงของอัตราผลตอบแทนในพันธบัตรระยะยาว ทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าจะยังคงมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป และคาดว่า yield ของพันธบัตรระยะยาวจะปรับตัวขึ้นตอบรับคำกล่าวของประธาน Fed ทำให้ ณ สิ้นสัปดาห์ Yield ของ US Treasury ทุกช่วงอายุปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะตราสารระยะยาว อายุ 7 ปีขึ้นไปปรับตัวขึ้น 15-17 basis points

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2547	40.24
เฉลี่ยเดือน ม.ค. 48	39.71
เฉลี่ย 7 - 11 ก.พ. 48	38.44
7 ก.พ.48	38.39
8 ก.พ.48	38.38
9 ก.พ.48	38.38
10 ก.พ.48	38.51
11 ก.พ.48	38.52
เฉลี่ย 14 - 18 ก.พ. 48	38.43

เงินบาทเคลื่อนไหวในช่วงแคบๆ ระหว่าง 38.38 – 38.52 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 38.43 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แทบไม่เปลี่ยนแปลงจากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อน โดยเงินบาทในช่วงต้นสัปดาห์แข็งค่าขึ้นค่อนข้างมากจากปลายสัปดาห์ก่อนหน้า ตามทิศทางค่าเงินเยนที่ได้รับปัจจัยบวกจากตัวเลขการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดของญี่ปุ่นในเดือนธันวาคมที่ออกมาสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาด นอกจากนี้ เงินบาทยังมีปัจจัยสนับสนุนจากเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเพื่อเข้าลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยอย่างต่อเนื่อง สำหรับในช่วงกลางสัปดาห์เงินบาทค่อนข้างทรงตัว ก่อนจะปรับอ่อนค่าลงเป็นลำดับในช่วงปลายสัปดาห์ ปัจจัยส่วนหนึ่งจากความกังวลต่อสถานการณ์ความไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ ที่ทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้น ประกอบกับเงินเยนมีทิศทางอ่อนค่าลงเนื่องจากตัวเลข GDP ของญี่ปุ่นประจำไตรมาสที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ในขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. มีทิศทางแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก หลังจากแถลงการณ์ของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่แสดงนัยว่า Fed จะยังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ต่อไป ท่ามกลางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง