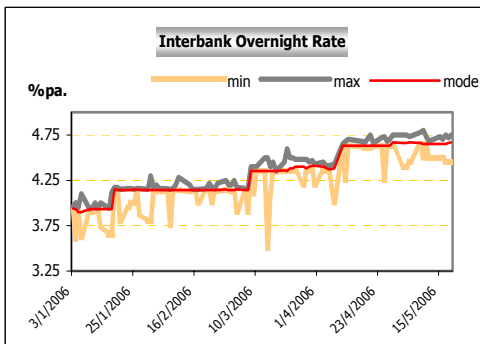
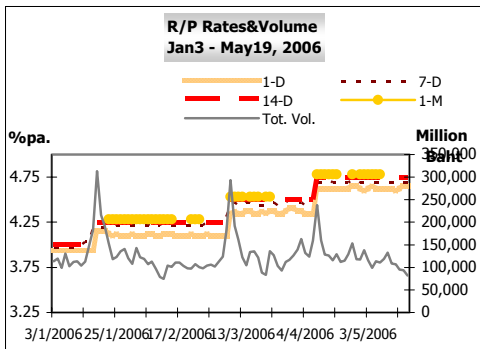


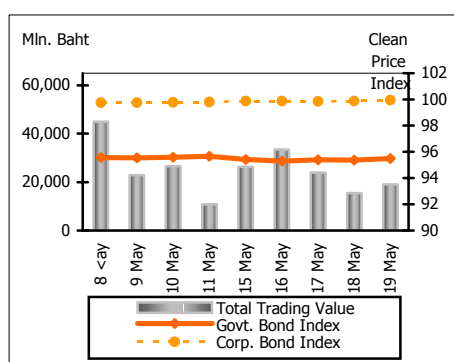
- สภาพคล่องที่ไหลออกไปในช่วงวันหยุดยาวเริ่มทยอยไหลกลับเข้าสู่ระบบสถาบันการเงินในช่วงต้นสัปดาห์ ก่อนที่สภาพคล่องจะตึงตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย R/P 1 วัน ปิดตลาดสูงขึ้น ขณะที่อัตราดอกเบี้ย R/P 7 และ 14 วัน ปิดตลาดในอัตราเดิมตลอดสัปดาห์
- มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตราสารหนี้ในตลาดรองปรับตัวลดลง อัตราผลตอบแทน (Yield) โดยรวมของพันธบัตรฯ ไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น สวนทางการกับการเคลื่อนไหวในตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ
- เงินบาทเริ่มมีทิศทางอ่อนค่าลงโดยเฉพาะช่วงต้นสัปดาห์ ตามค่าเงินในภูมิภาคจากแรงขายเพื่อทำกำไรและการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาค ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นโดยเฉพาะช่วงปลายสัปดาห์ หลังจากเจ้าหน้าที่ระดับสูงของธนาคารกลางสหรัฐฯ ยืนยันว่าอาจจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหากมีความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อ

สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

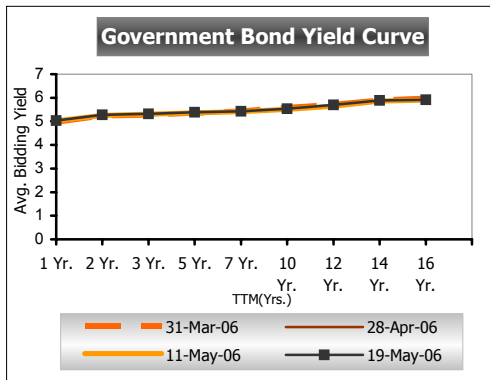


สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นทรงตัวในระดับสูงในช่วงต้นสัปดาห์ เนื่องจากปริมาณเงินที่ไหลออกไปในช่วงวันหยุดต่อเนื่องเริ่มทยอยไหลกลับเข้าสู่ระบบสถาบันการเงิน โดยสถาบันการเงินมีความต้องการลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน อัตราดอกเบี้ยระยะดังกล่าวจึงปิดตลาดลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 4.59375 ต่อปี อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องตึงตัวขึ้นในช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์ โดยความต้องการกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากธนาคารพาณิชย์บางแห่งต้องการดำรงเงินสดสำรองไว้ในระดับสูงหรือเพื่อชดเชยการดุลเคลียร์ริง หนาแน่นในตลาดซื้อคืนระยะ 1 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 วัน ปิดตลาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ระหว่างร้อยละ 4.625 – 4.65625 ต่อปี ขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะ 7 และ 14 วัน ยังปิดตลาดในอัตราเดียวกับสัปดาห์ก่อนที่ร้อยละ 4.6875 และ 4.75 ต่อปี ตามลำดับ สำหรับอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวลดลงมาอยู่ระหว่างร้อยละ 4.45 – 4.75 ขณะที่อัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.65 ต่อปีในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ มาอยู่ที่ร้อยละ 4.66 – 4.67 ต่อปี ในช่วงปลายสัปดาห์

ตลาดตราสารหนี้



ในสัปดาห์นี้มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 47,760 ล้านบาท โดยเป็นตัวเงินคลัง อายุ 28 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 18,000 ล้านบาท พันธบัตร ธปท. อายุ 364 วัน และ 2 ปี วงเงินรวม 22,000 ล้านบาท และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี และ 15 ปี วงเงินรวม 5,900 ล้านบาท โดยอัตราผลตอบแทนตราสารส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ยกเว้นตัวเงินคลังอายุ 182 วัน และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี นอกจากนี้มีการออกพันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค อายุ 15 ปี วงเงิน 1,860 ล้านบาท และในสัปดาห์นี้มีตราสารภาครัฐครบกำหนด 33,000 ล้านบาท จึงมีปริมาณพันธบัตรหมุนเวียนในตลาดเพิ่มขึ้น 14,760 ล้านบาท



ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองเท่ากับ 118,150 ล้านบาท คิดเป็น 23,630 ล้านบาทต่อวัน ลดลงจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 10 โดยเป็นธุรกรรม Outright ร้อยละ 60 ตราสารหนี้ที่มีมูลค่าซื้อขายมากที่สุดได้แก่ พันธบัตร ธปท. รองลงมาได้แก่ ตัวเงินคลัง อัตราผลตอบแทน (yield) ของพันธบัตรฯ ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์ ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของ US Treasury Yield ในปลายสัปดาห์ที่แล้ว ก่อนที่จะปรับตัวลดลงในช่วงกลาง-ปลายสัปดาห์จากการเข้าซื้อพันธบัตรจาก ธปท. อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นสัปดาห์ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ ทุกช่วงอายุปรับตัวเพิ่มขึ้น 0-10 basis points ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรรัฐบาลลดลง 17 basis points ในขณะที่ดัชนีของหุ้นกู้เอกชนเพิ่มขึ้น 15 basis points

สำหรับ US Treasury Yield มีการเคลื่อนไหวขึ้นลงในรอบสัปดาห์ โดยปรับตัวลดลงในต้นสัปดาห์จากตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาดการณ์ ก่อนที่จะปรับสูงขึ้นในวันพุธจากตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคที่สูงเกินคาด และปรับตัวลดลงอีกครั้งในช่วงปลายสัปดาห์จากจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานที่เพิ่มขึ้น ทำให้ ณ สิ้นสัปดาห์พันธบัตรฯ ทุกช่วงอายุมีอัตราผลตอบแทนลดลง 0-16 basis points

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2548	40.24
เฉลี่ยเดือน เม.ย. 49	37.94
เฉลี่ย 8 – 10 พ.ค. 49	37.61
15 พ.ค. 49	37.92
16 พ.ค. 49	38.22
17 พ.ค. 49	37.84
18 พ.ค. 49	38.14
19 พ.ค. 49	38.04
เฉลี่ย 15 – 19 พ.ค. 49	38.03

เงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 38.03 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงค่อนข้างมากร้อยละ 1.1 จากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อนหน้า โดยเงินบาทในช่วงต้นสัปดาห์อ่อนค่าลงจากปลายสัปดาห์ก่อนหน้าตามค่าเงินในภูมิภาคและเงินเยน ซึ่งถูกกดดันความต้องการขายเงินสกุลภูมิภาคเพื่อทำกำไร ประกอบกับมีเงินทุนต่างประเทศไหลออกจากตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาค รวมถึงตลาดหลักทรัพย์ไทยที่นักลงทุนต่างชาติมีการขายสุทธิเป็นจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นค่อนข้างมากในช่วงกลางสัปดาห์ ซึ่งเป็นไปตามทิศทางค่าเงินในภูมิภาค ตลอดจนถึงปัจจัยสนับสนุนจากการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ของบริษัทไทยเบฟเวอเรจ ซึ่งจะทำให้มีเงินทุนไหลเข้าประเทศเป็นจำนวนมาก¹ ส่งผลทางจิตวิทยาให้เงินบาทแข็งค่าขึ้น ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. ถูกกดดันจากการคาดการณ์ของนักลงทุนว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ในการประชุมครั้งต่อไป หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด สำหรับในวันพฤหัสบดี เงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อยจากแรงขายของนักลงทุนเพื่อทำกำไร ก่อนที่จะแข็งค่าขึ้นอีกครั้งในวันศุกร์ สอดคล้องกับการแข็งค่าของเงินสกุลเอเชีย ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักในช่วงปลายสัปดาห์ หลังจากเจ้าหน้าที่ระดับสูงของธนาคารกลางสหรัฐฯ ยืนยันว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งหากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อ

¹ บริษัทไทยเบฟเวอเรจ จะเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนระหว่างประเทศ นักลงทุนสถาบันต่างประเทศ นักลงทุนอื่นๆ ในสิงคโปร์ และนักลงทุนรายย่อยสิงคโปร์ เพื่อเป็นทุนหมุนเวียนของบริษัทและชำระคืนหนี้ในประเทศไทย

