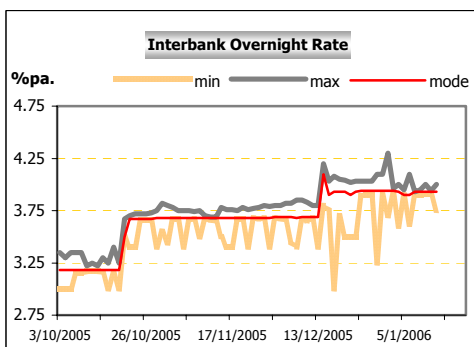
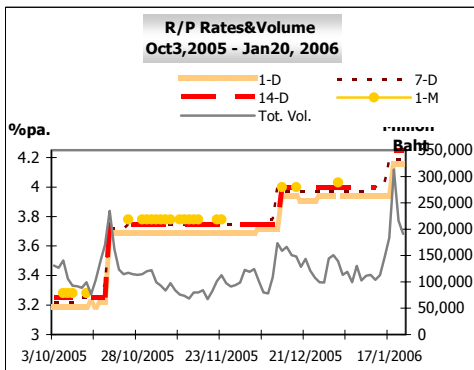


- คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. ตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 4.25 ต่อปี เพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานให้อยู่ในเกณฑ์ที่กำหนด และเพื่อให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในประเทศกลับเป็นบวก
- การทำธุรกรรมในตลาด R/P 14 วัน ก่อนข้างเบาบางก่อนการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในวันพุธ และหลังจากนั้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นทุกประเภทปรับตัวสูงขึ้นตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยของตราสารหนี้ในตลาดรองลดลงเล็กน้อย อัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตรฯ ทั้งของไทยและสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- เงินบาทยังคงปรับแข็งค่าขึ้นโดยเฉพาะในช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์ จากเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเพื่อเตรียมเข้าซื้อหุ้น บมจ. ซินคอร์ปอเรชั่น และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้น หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ออกมาดี

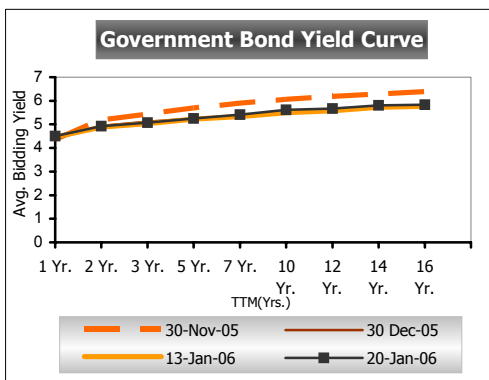
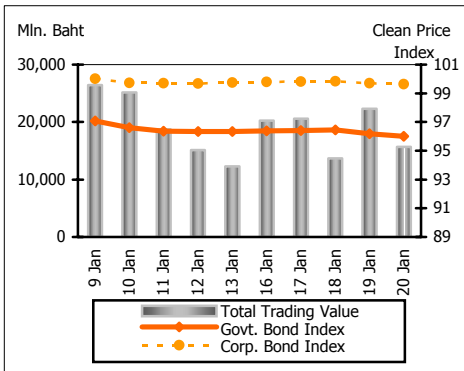
สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. ครั้งแรกของปี ในวันที่ 18 มกราคม 2549 มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 4.25 ต่อปี เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่มีแนวโน้มเร่งตัวเกินระดับเป้าหมายภายในปี 2550 แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะชะลอตัวลงเล็กน้อยในช่วงปลายปี 2548 ตลอดจนเพื่อให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในประเทศกลับเป็นบวก ขณะที่เศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่อง จากแนวโน้มการส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนที่อยู่ในเกณฑ์ดี



สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นตึงตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงต้นสัปดาห์ เนื่องจากธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่มีความต้องการดำรงเงินสดสำรองในระดับสูงเพื่อรอโอกาสลงทุนในอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นหากคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในวันพุธที่ 18 ม.ค. ความต้องการกู้ยืมจึงเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 7 วัน ซึ่งทำให้อัตราดอกเบี้ยปิดตลาดสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 4.1875 ต่อปี แต่อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 และ 14 วัน ยังปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลงที่ร้อยละ 3.9375 และ 4 ต่อปี ตามลำดับ ทั้งนี้ ในช่วงต้นสัปดาห์ มีการทำธุรกรรมระยะ 14 วัน เบาบางมาก แต่หลังจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.25 ในวันพุธ ความต้องการลงทุนในระยะ 14 วัน เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยสถาบันการเงินเสนอการลงทุนในอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 4.15625 และ 4.25 ต่อปี สำหรับอัตราดอกเบี้ยระยะ 1 และ 14 วัน ตามลำดับ แต่อัตราดอกเบี้ยระยะ 7 วัน ยังปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลง สำหรับในช่วงปลายสัปดาห์ สภาพคล่องตึงตัวขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากธนาคารพาณิชย์บางแห่งที่ขาดดุลเฉลี่ยริงลดการลงทุนระยะสั้นลง แต่อัตราดอกเบี้ยทุกระยะยังคงปิดตลาดในอัตราเดิม สำหรับอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวกว้างขึ้นมาอยู่ระหว่างร้อยละ 3.65 – 4.17 ขณะที่อัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.93 ต่อปี ในช่วงต้นสัปดาห์ มาอยู่ที่ร้อยละ 4.14 – 4.15 ต่อปี ในช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์ สอดคล้องกับความเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตร

ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 35,000 ล้านบาท แบ่งเป็นตั๋วเงินคลังอายุ 28 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 21,000 ล้านบาท และพันธบัตร ธปท. อายุ 364 วัน วงเงิน 12,000 ล้านบาท โดย ตราสารส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น ยกเว้นตั๋วเงินคลังอายุ 182 วันที่มีอัตราผลตอบแทนลดลงเล็กน้อย นอกจากนี้ยังมีการประมูลพันธบัตรโครงการขนส่งมวลชนกรุงเทพ อายุ 5 ปี วงเงิน 1,000 ล้านบาท และพันธบัตรการทางพิเศษแห่งประเทศไทย อายุ 5 ปี วงเงิน 1,000 ล้านบาท สัปดาห์นี้มีตราสารภาครัฐครบกำหนด 44,000 ล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นพันธบัตรชดเชยความเสียหายกองทุนฟื้นฟูจำนวน 20,000 ล้านบาท ซึ่งจะมีการ roll over ในช่วงเดือน ม.ค.-มี.ค. รวม 24,000 ล้านบาท ในสัปดาห์นี้จึงมีพันธบัตรที่หมุนเวียนในตลาดลดลง 9,000 ล้านบาท

มูลค่าการซื้อขายรวมของตราสารหนี้ในตลาดรองเท่ากับ 92,525 ล้านบาท หรือ 18,505 ล้านบาทต่อวัน ลดลงจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 5 โดยเป็นธุรกรรม Outright ร้อยละ 70 ตราสารหนี้ที่มีมูลค่าซื้อขายมากที่สุด ได้แก่ ตั๋วเงินคลัง รองลงมาได้แก่ พันธบัตร ธปท. อัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) ของพันธบัตรฯ มีการปรับตัวขึ้นลงในกรอบแคบๆ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ อายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไปปรับตัวลดลงในช่วงต้นสัปดาห์ หลังจากที่ปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่สัปดาห์ก่อนจากการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และปรับลดลงต่ำสุดในวันพุธหลังจาก ธปท. ประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ก่อนที่จะปรับตัวสูงขึ้นอีกในช่วงปลายสัปดาห์ ในขณะที่พันธบัตรฯ อายุไม่เกิน 1 ปีอัตราผลตอบแทนมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดสัปดาห์ ทำให้ ณ สิ้นสัปดาห์อัตราผลตอบแทนโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น 3-12 basis points ส่งผลให้ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรรัฐบาลลดลง 34 basis points ส่วนดัชนีราคาหุ้นกู้เอกชนเกือบไม่เปลี่ยนแปลง สำหรับ US Treasury Yield ส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 2-5 basis points

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2548	40.24
เฉลี่ยเดือน ธ.ค. 48	41.03
เฉลี่ย 9 - 13 ม.ค. 49	39.64
16 ม.ค. 49	39.50
17 ม.ค. 49	39.70
18 ม.ค. 49	39.64
19 ม.ค. 49	39.35
20 ม.ค. 49	39.32
เฉลี่ย 16 - 20 ม.ค. 49	39.50

เงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 39.50 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ยังคงแข็งค่าขึ้นร้อยละ 0.4 จากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อน โดยเงินบาทในช่วงต้นสัปดาห์มีทิศทางอ่อนค่าลงเล็กน้อยตามค่าเงินสกุลภูมิภาคและเงินเยน ประกอบกับนักลงทุนมีความต้องการขายเงินบาทเพื่อทำกำไรระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับตั้งแต่ช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์ และปรับแข็งค่าที่สุดตั้งแต่ช่วงต้นเดือนเมษายน 2548 ที่ระดับ 39.32 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์ ปัจจัยสนับสนุนค่าเงินบาทในสัปดาห์นี้ได้แก่ การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท. อีกร้อยละ 0.25 ซึ่งทำให้อัตราดอกเบี้ยของไทยและสหรัฐฯ มาอยู่ในระดับเดียวกันที่ร้อยละ 4.25 ต่อปี ตลอดจนเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเพื่อเตรียมเข้าซื้อหุ้น บมจ. ชิน คอร์ปอเรชั่น เป็นจำนวนมาก โดยในสัปดาห์นี้นักลงทุนต่างชาติมีการซื้อสุทธิประมาณ 6.6 พันล้านบาท มีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าของเงินบาทถูกกดดันด้วยความกังวลว่า ธปท. อาจเข้าแทรกแซงเงินบาทไม่ให้แข็งค่าเกินไป แม้ว่าผู้ว่า ธปท. จะยืนยันว่ายังไม่ได้แทรกแซงตลาดอัตราแลกเปลี่ยนในขณะนี้ เนื่องจากความเคลื่อนไหวของเงินบาทยังเป็นไปตามกลไกตลาด ในขณะเดียวกัน เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของประเทศสหรัฐฯ ออกมาดี โดยเฉพาะตัวเลขอัตราการใช้จ่ายการผลิตภาคอุตสาหกรรม ประกอบกับเจ้าหน้าที่ระดับสูงของธนาคารกลางสหรัฐฯ มีการแสดงความคิดเห็นในเชิงสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ในระยะต่อไป

