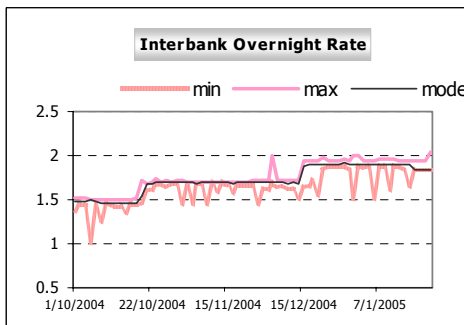
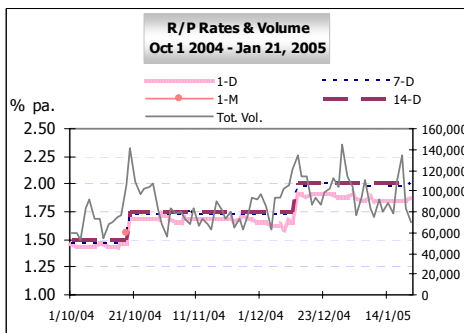


- ธนาคารพาณิชย์มีความต้องการลงทุนในตลาดซื้อคืนระยะ 14 วัน เพิ่มขึ้นหลังจากการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท.
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ร้อยละ 2 ต่อปี เนื่องจากเห็นว่าแรงกดดันเงินเฟ้อมีแนวโน้มผ่อนคลายลง ประกอบกับการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงจากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ
- มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองเพิ่มขึ้น เล็กน้อย อัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตร ระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่พันธบัตร ระยะยาวปรับลดลง สำหรับอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐ ปรับลดลงทุกช่วงอายุ
- เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ตามค่าเงินในภูมิภาค เนื่องจากความต้องการให้ค่าเงินสกุลเอเชียแข็งค่าขึ้น และการคาดการณ์การปรับขึ้นค่าเงินหยวน ก่อนจะปรับอ่อนค่าลงเล็กน้อยในช่วงปลายสัปดาห์ จากแรงซื้อเงินดอลลาร์ สรอ. ของผู้ส่งออก ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก จากท่าทีของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่สนับสนุนการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ออกมาดี

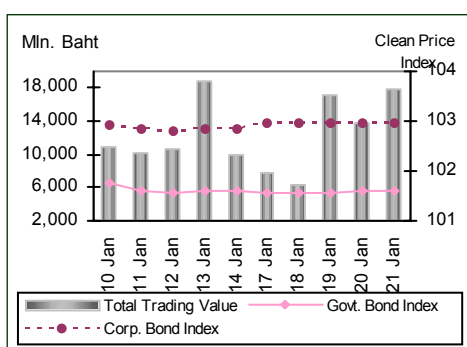
สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย



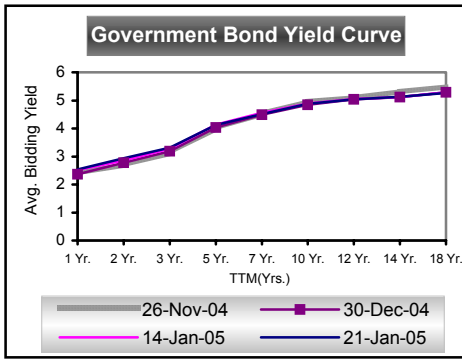
สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นทรงตัวอยู่ในระดับสูงในช่วงต้นและกลางสัปดาห์ โดยสถาบันการเงินมีความต้องการลงทุนในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วันเป็นส่วนใหญ่ ขณะที่ความต้องการทำธุรกรรมในตลาดซื้อคืนระยะ 14 วันลดลง เนื่องจากเป็นช่วงก่อนการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 วันเคลื่อนไหวระหว่างวันลดลงแต่ยังคงปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลง หลังจากคณะกรรมการฯ ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม ความต้องการลงทุนในตลาดซื้อคืนระยะ 14 วันกลับเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องตึงตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงปลายสัปดาห์ เนื่องจากสถาบันการเงินบางแห่งดำรงเงินสดสำรองได้ต่ำกว่าเกณฑ์เฉลี่ย จึงมีความต้องการกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น หนาแน่นในตลาดซื้อคืนระยะ 1 และ 7 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 และ 7 วัน ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 1.875 และ 2.0 ต่อปี ตามลำดับ ส่วนอัตราดอกเบี้ยระยะ 14 วันยังปิดตลาดคงที่ที่ร้อยละ 2.0 ต่อปี ตลอดสัปดาห์ สำหรับอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนเล็กน้อยมาอยู่ระหว่างร้อยละ 1.65 – 2.05 และอัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดลดลงจากร้อยละ 1.9 ต่อปี ในต้นสัปดาห์ มาอยู่ที่ร้อยละ 1.85 ต่อปี ในช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์

คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ร้อยละ 2 ต่อปี ในการประชุมครั้งที่ผ่านมา (19 ม.ค.) เนื่องจากเห็นว่าแรงกดดันเงินเฟ้อมีแนวโน้มผ่อนคลายลง จากการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันและเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อในเดือนธันวาคมชะลอลงจากเดือนก่อนหน้าเล็กน้อย อยู่ที่ระดับร้อยละ 2.9 นอกจากนี้ คณะกรรมการฯ เห็นว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงจากผลกระทบจากเหตุการณ์ภัยธรรมชาติ ปัจจัยเสี่ยงด้านราคาน้ำมันที่อาจปรับตัวสูงขึ้นอีกในระยะต่อไป และความผันผวนของตลาดเงินตราต่างประเทศ

ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 29,000 ล้านบาท โดยเป็นตัวเงินคลัง อายุ 91 วัน วงเงิน 5,000 ล้านบาท ตัวสัญญาใช้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ อายุ 182 วัน วงเงิน 5,000 ล้านบาท พันธบัตร ธปท. อายุ 28 และ 364 วัน วงเงินรวม 12,000 ล้านบาท และพันธบัตรรัฐบาล อายุ 5 10 และ 15 ปี วงเงิน 4,000 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนตราสารส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากกับสัปดาห์ก่อน ยกเว้นพันธบัตรรัฐบาล อายุ 15 ปี ที่มีอัตราผลตอบแทนลดลงเล็กน้อย และมีการประมูลพันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์อายุ 3 และ 5 ปีที่กระทรวงการคลังค้าประกัน วงเงินรวม 3,000 ล้านบาท



มูลค่าซื้อขายรวมของตราสารหนี้ในตลาดรองเท่ากับ 62,560 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 12,512 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 3.5 โดยเป็นธุรกรรม Outright 47,474 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 75.9 โดยในต้นสัปดาห์นักลงทุนชะลอการลงทุนเพื่อรอความชัดเจนของนโยบายอัตราดอกเบี้ยในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในวันพุธที่ 19 ม.ค. หลังจากที่ประชุมมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม จึงมีแรงซื้อกลับเข้ามาในช่วงกลาง-ปลายสัปดาห์ ตราสารหนี้ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุดได้แก่ ตัวเงินคลัง รองลงมาเป็นพันธบัตร ฐปท. อัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) ของพันธบัตรฯ ระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในขณะที่ระยะยาวปรับตัวลดลง โดยพันธบัตรฯ อายุ 1-3 ปี อัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 3-8 basis point พันธบัตรฯ อายุมากกว่า 5 ปี อัตราผลตอบแทนลดลง 1-4 basis points ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรฯ เกือบไม่เปลี่ยนแปลง ส่วนดัชนีราคาหุ้นกู้เอกชนเพิ่มขึ้น 12 basis points

สำหรับ US Treasury Yield ในสัปดาห์นี้ปรับตัวลดลงเป็นส่วนใหญ่ หลังจากปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่กลางเดือนธ.ค. จากแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ณ สิ้นสัปดาห์ US Treasury Yield ทุกช่วงอายุปรับตัวลดลง 1-8 basis point

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2547	40.24
เฉลี่ยเดือน ธ.ค. 47	39.56
เฉลี่ย 10 – 14 ม.ค. 47	38.93
17 ม.ค.47	38.50
18 ม.ค.47	38.47
19 ม.ค.47	38.39
20 ม.ค.47	38.49
21 ม.ค.47	38.56
เฉลี่ย 17 – 21 ม.ค. 47	38.48

เงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 38.48 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นถึงร้อยละ 1.1 จากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อน โดยเงินบาทในต้นสัปดาห์แข็งค่าต่อเนื่องจากปลายสัปดาห์ก่อนหน้า และมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ตามการแข็งค่าของเงินในภูมิภาค หลังจากทีกลุ่มยูโรต้องการให้ค่าเงินสกุลเอเชียโดยเฉพาะค่าเงินหยวนมีความยืดหยุ่นมากขึ้นเพื่อช่วยแบกรับการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. นอกจากนี้ คาดว่าเงินหยวนจะถูกกดดันให้มีการปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. (revaluation) ในการประชุม G-7 ที่จะขึ้นในช่วงต้นเดือนกุมภาพันธ์นี้ ซึ่งจะส่งผลให้ค่าเงินสกุลเอเชียปรับแข็งค่าขึ้นอีกในระยะต่อไป ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับและปรับแข็งค่าที่สุดในรอบ 4 ปี 8 เดือนที่ระดับ 38.39 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในวันพุธ อย่างไรก็ตาม เงินบาทปรับอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องในช่วงปลายสัปดาห์ เนื่องจากมีแรงซื้อเงินดอลลาร์ สรอ. จากผู้นำเข้าและธนาคารพาณิชย์ในประเทศ ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก หลังจากที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ กล่าวสนับสนุนนโยบายการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. และยืนยันถึงความพยายามเพื่อลดการขาดดุลงบประมาณของสหรัฐฯ อย่างจริงจังในเดือนกุมภาพันธ์ โดยจะลดการจัดสรรงบประมาณให้กับบางโครงการ นอกจากนี้ เงินดอลลาร์ สรอ. ยังได้รับปัจจัยบวกจากตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยเฉพาะตัวเลขเงินทุนไหลเข้าเพื่อลงทุนในสินทรัพย์สหรัฐฯ ในเดือนพฤศจิกายนซึ่งเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 5 เดือน