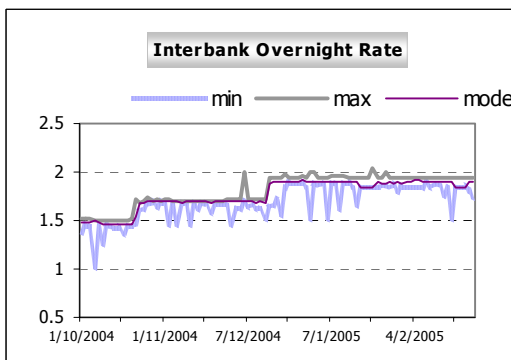
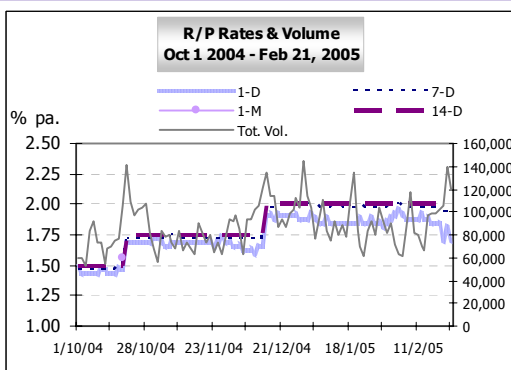


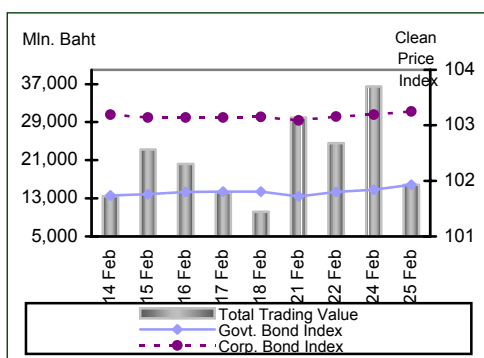
- ธนาคารพาณิชย์มีการนำสภาพคล่องส่วนเกินมาลงทุนระยะสั้นเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย R/P ระยะ 1 และ 7 วัน ปิดตลาดลดลงจากสัปดาห์ก่อนหน้า ในขณะที่อัตราดอกเบี้ย Interbank ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยจากสัปดาห์ก่อน
- มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตรฯ ไทยมีทิศทางปรับตัวลดลง ในขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบใกล้เคียงกับสัปดาห์ก่อน โดยมีทิศทางแข็งค่าขึ้นตลอดสัปดาห์ตามค่าเงินในภูมิภาค และการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ไทย ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงมากในช่วงต้นสัปดาห์หลังจากมีข่าวการปรับลดสัดส่วนการถือครองสินทรัพย์สหรัฐฯ ในทุนสำรองระหว่างประเทศของธนาคารกลางในภูมิภาคเอเชีย

สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

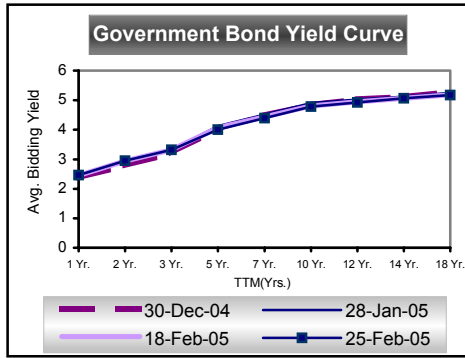


ในช่วงต้นสัปดาห์ ธนาคารพาณิชย์มีการนำสภาพคล่องส่วนเกินจากการเตรียมปิดสำรองสภาพคล่องรายปักษ์ในวันอังคารมาลงทุนในตลาดเงินระยะสั้นเป็นจำนวนมาก หนาแน่นในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน และ 7 วัน ซึ่งจะครบกำหนดก่อนการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. ในวันพุธที่ 2 มี.ค. อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 และ 7 วันจึงปรับตัวลดลงจากร้อยละ 1.84375 และ 1.96875 ต่อปี ในปลายสัปดาห์ก่อน มาอยู่ที่ร้อยละ 1.6875 – 1.84375 ต่อปี และ 1.9375 – 1.96875 ต่อปี ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ความต้องการกู้ยืมในวันพฤหัสบดีซึ่งเป็นวันเริ่มต้นปักษ์ใหม่เพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อย โดยเฉพาะในตลาดซื้อคืนระยะ 1 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะดังกล่าวปิดตลาดสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 1.8125 ต่อปี ก่อนจะปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 1.6875 ต่อปีในวันศุกร์ เนื่องจากสถาบันการเงินมีความต้องการลงทุนเพิ่มขึ้นหลังจากทราบผลดุลเคลียร์ริง ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะ 7 และ 14 วันยังปิดตลาดคงที่ที่ร้อยละ 1.9375 และ 2 ต่อปี ตามลำดับ สำหรับอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวแคบลงจากสัปดาห์ก่อนมาอยู่ระหว่างร้อยละ 1.75 – 1.95 และอัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.85 ต่อปีในช่วงต้นสัปดาห์ มาอยู่ที่ร้อยละ 1.9 ต่อปี ในช่วงปลายสัปดาห์

ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 26,500 ล้านบาท โดยเป็นตัวเงินคลัง อายุ 90 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 ตราสารส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น ยกเว้นตัวเงินคลังอายุ 181 วันและพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 และ 10 ปี ที่มีอัตราผลตอบแทนลดลงเล็กน้อย ตามสัดส่วนเสนอประมูลที่ยังคงมีอยู่ค่อนข้างสูงเช่นเดียวกับสัปดาห์ก่อน



มูลค่าซื้อขายรวมของตราสารหนี้ในตลาดรองเท่ากับ 106,898 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 26,724 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 64.2 โดยเป็นธุรกรรม Outright ร้อยละ 53.7 ซึ่งหากคิดเฉพาะธุรกรรม Outright มูลค่าซื้อขายเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 22 ตราสารหนี้ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุดได้แก่ พันธบัตร 30 ปี. รองลงมาเป็นตั๋วเงินคลัง

อัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) ปรับเพิ่มขึ้นในวันจันทร์ตาม US Treasury Yield ที่ปรับสูงขึ้นในวันศุกร์ก่อนหน้า หลังจากนั้นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ ไทยปรับตัวลดลง ทำให้ ณ สิ้นสัปดาห์ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ อายุมากกว่า 5 ปีปรับลดลง 0-7 basis points และพันธบัตรฯ อายุต่ำกว่า 5 ปี อัตราผลตอบแทนเกือบไม่เปลี่ยนแปลง ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนเพิ่มขึ้น 12 และ 10 basis points ตามลำดับ สำหรับ US Treasury Yield ทุกช่วงอายุปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดสัปดาห์ระหว่าง 0-6 basis points

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2547	40.24
เฉลี่ยเดือน ม.ค. 48	39.71
เฉลี่ย 14 - 18 ก.พ. 48	38.43
21 ก.พ.48	38.52
22 ก.พ.48	38.44
24 ก.พ.48	38.40
25 ก.พ.48	38.39
เฉลี่ย 21 - 25 ก.พ. 48	38.44

เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ ระหว่าง 38.39 – 38.52 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ใกล้เคียงกับสัปดาห์ก่อนหน้า และมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 38.44 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แทบไม่เปลี่ยนแปลงจากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อนเช่นกัน โดยเงินบาทในต้นสัปดาห์ค่อนข้างทรงตัวจากปลายสัปดาห์ที่แล้วก่อนจะมีทิศทางแข็งค่าขึ้นตลอดสัปดาห์ ด้วยปัจจัยสนับสนุนจากการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ไทย ตลอดจนการปรับแข็งค่าของเงินในภูมิภาค โดยเฉพาะเงินวอนเกาหลีใต้ที่ปรับแข็งค่าที่สุดในรอบ 7 ปี เทียบกับเงินดอลลาร์ สรอ. หลังจากมีข่าวว่าธนาคารเกาหลีใต้จะดำเนินการปรับลดสัดส่วนการถือครองสินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ สรอ. ในทุนสำรองระหว่างประเทศลง นอกจากนี้ ยังมีข่าวว่าประเทศในภูมิภาคเอเชียอื่นๆ เช่น ไทย ใต้หวัน และอินโดนีเซีย มีแผนจะนำทุนสำรองซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในรูปตราสารของรัฐบาลสหรัฐฯ ไปลงทุนในสินทรัพย์ภาคเอกชนเช่นเดียวกัน ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก ก่อนจะปรับแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในช่วงปลายสัปดาห์ หลังจากธนาคารกลางของประเทศเกาหลี ญี่ปุ่น และใต้หวันออกมาปฏิเสธข่าวการปรับสัดส่วนสินทรัพย์สหรัฐฯ ดังกล่าว ทั้งนี้ เจ้าหน้าที่ระดับสูงของธนาคารเพื่อการพัฒนาเอเชีย (ADB) กล่าวแนะนำว่าการกระจายการลงทุนของธนาคารกลางของประเทศต่างๆ ควรดำเนินการอย่างค่อยเป็นค่อยไป และประเทศในภูมิภาคควรมีการพัฒนาตลาดพันธบัตรภายในประเทศเพื่อใช้เป็นช่องทางการลงทุนสำหรับทุนสำรองระหว่างประเทศแทนการพึ่งพิงการลงทุนในสินทรัพย์สหรัฐฯ