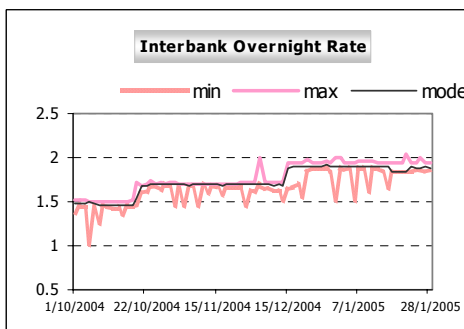
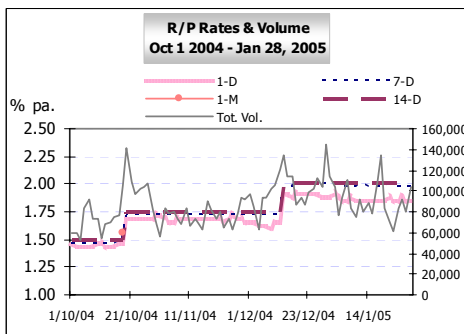


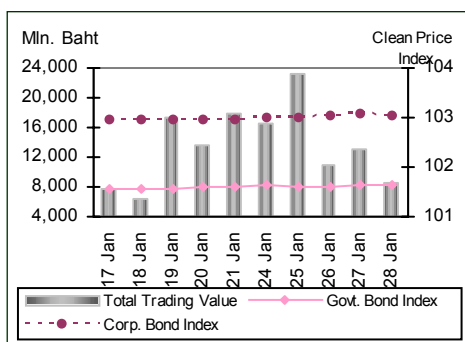
- ธนาคารพาณิชย์มีการนำสภาพคล่องส่วนเกินมาลงทุนระยะสั้นเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย R/P 1 และ 7 วัน ปิดตลาดลดลงจากปลายสัปดาห์ก่อนหน้าเล็กน้อย
- มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองเพิ่มขึ้นหลังจากมีความชัดเจนเรื่องอัตราดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตรฯ ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงเล็กน้อย สำหรับอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น ตอบรับการคาดการณ์การปรับขึ้น Fed Fund Rate ในสัปดาห์นี้
- ค่าเงินบาทและค่าเงินในภูมิภาคเอเชียส่วนใหญ่เคลื่อนไหวผันผวนตามแนวโน้มการปรับขึ้นค่าเงินหยวนของจีน โดยในช่วงกลางสัปดาห์เจ้าที่ระดับสูงของจีนกล่าวเป็นนัยว่าจีนยังไม่พร้อมที่จะปรับขึ้นค่าเงินหยวนในระยะนี้
- การประชุม G-7 ที่จะมีขึ้นในช่วงต้นเดือน ก.พ. คาดว่าจะมีการหารือเรื่องค่าเงินหยวนของจีน ปัญหา Twin deficits ของสหรัฐฯ และเสถียรภาพของค่าเงินดอลลาร์ สรอ.

สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

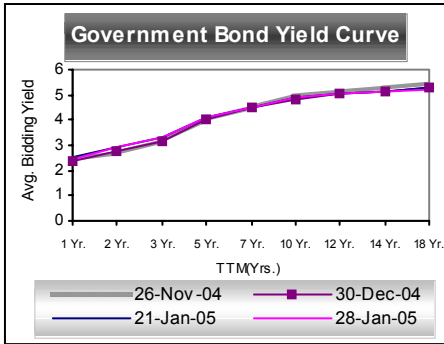


สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นทรงตัวอยู่ในระดับสูง เนื่องจากมีสภาพคล่องจากภาครัฐเพื่อเตรียมจ่ายเงินเดือนในช่วงสิ้นเดือนเข้าสู่ระบบธนาคารพาณิชย์เป็นจำนวนมาก ประกอบกับธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่มีการสำรองสภาพคล่องล่วงหน้าไว้เพียงพอกับความต้องการเบิกถอนเงินสดของลูกค้าในช่วงสิ้นเดือน และเป็นช่วงเริ่มต้นปีภาษีใหม่ที่ธนาคารพาณิชย์ยังไม่เร่งดำรงเงินสดสำรอง ธนาคารพาณิชย์จึงมีความต้องการลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้นหนาแน่นในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 และ 7 วัน อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 และ 7 วันจึงปิดตลาดลดลงจากร้อยละ 1.875 และ 2 ต่อปี ในช่วงปลายสัปดาห์ก่อนหน้า มาอยู่ที่ร้อยละ 1.84375 - 1.875 และ 1.875 ต่อปี ตามลำดับ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะ 14 วันปิดตลาดคงที่ที่ระดับร้อยละ 2.0 ต่อปีตลอดสัปดาห์ สำหรับอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนเล็กน้อยมาอยู่ระหว่างร้อยละ 1.85 - 2.0 และอัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 1.88 - 1.9 ต่อปี

ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 24,000 ล้านบาท โดยเป็นตัวเงินคลัง อายุ 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 8,000 ล้านบาท พันธบัตรฯ อายุ 28 และ 364 วัน วงเงินรวม 12,000 ล้านบาท และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 10 และ 15 ปี วงเงินรวม 4,000 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนตราสารทุกประเภทลดลงจากกับสัปดาห์ก่อน เนื่องจากมีความต้องการเสนอประมูลเข้ามามากในตราสารเกือบทุกรุ่น



มูลค่าซื้อขายรวมของตราสารหนี้ในตลาดรองเท่ากับ 72,285 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าซื้อขายเฉลี่ย 14,457 ล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 15.5 โดยเป็นธุรกรรม Outright 54,501 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 75 โดยมีแรงซื้อเข้ามามากในช่วงต้นสัปดาห์ก่อนที่จะลดลงในช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์ ตราสารหนี้ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุดได้แก่ ตัวเงินคลัง รองลงมา เป็นพันธบัตร ฐปท. เช่นเดียวกับสัปดาห์ก่อน ส่วนอัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) ของพันธบัตรฯ ส่วนใหญ่มีทิศทางปรับลดลง ยกเว้นพันธบัตรฯ อายุ 10 ปี ที่อัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 2 basis points โดยพันธบัตรฯ อายุ 1 ปี อัตราผลตอบแทนลดลง 8 basis points อายุ 2-7 ปี อัตราผลตอบแทนลดลง 0-1 basis points และพันธบัตรฯ อายุ 12 ปีขึ้นไป อัตราผลตอบแทนลดลง 1-2 basis points ทั้งนี้ พันธบัตรอายุคงเหลือ 1 ปี มีอัตราผลตอบแทนลดลงมากที่สุด 8 basis points ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรฯ เกือบไม่เปลี่ยนแปลง ส่วนดัชนีราคาหุ้นกู้เอกชนเพิ่มขึ้น 8 basis points สำหรับ US Treasury Yield ในสัปดาห์นี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นส่วนใหญ่ ตามการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ โดย US Treasury ที่อายุต่ำกว่า 7 ปี มีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 1-10 basis points

อัตราแลกเปลี่ยน

| อัตราแลกเปลี่ยน | บาท/ดอลลาร์ |
|------------------------|-------------|
| เฉลี่ยปี 2547 | 40.24 |
| เฉลี่ยเดือน ธ.ค. 47 | 39.56 |
| เฉลี่ย 17 – 21 ม.ค. 47 | 38.48 |
| 24 ม.ค.47 | 38.46 |
| 25 ม.ค.47 | 38.41 |
| 26 ม.ค.47 | 38.52 |
| 27 ม.ค.47 | 38.48 |
| 28 ม.ค.47 | 38.40 |
| เฉลี่ย 24 – 28 ม.ค. 47 | 38.46 |

ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ ระหว่าง 38.40 – 38.52 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 38.46 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.07 จากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อน โดยเงินบาทในช่วงต้นสัปดาห์แข็งค่าต่อเนื่องจากปลายสัปดาห์ก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปตามค่าเงินในภูมิภาคและเงินเยนที่มีทิศทางแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับหลังจากเจ้าหน้าที่ระดับสูงของยุโรปเรียกร้องให้ค่าเงินสกุลเอเชียโดยเฉพาะเงินหยวนรับภาระการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้น ในขณะที่เงินดอลลาร์ถูกกดดันจากแรงเทขายเพื่อทำกำไรของนักลงทุน และตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด สำหรับช่วงกลางสัปดาห์ เงินบาทและเงินในภูมิภาคเอเชียมีทิศทางอ่อนค่าลง หลังจากเจ้าหน้าที่ระดับสูงของจีนกล่าวว่าจีนยังต้องการเวลาในการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น ซึ่งแสดงนัยว่าจีนยังไม่พร้อมที่จะปรับขึ้นค่าเงินหยวนเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในระยะนี้ นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้งเป็นปัจจัยลบส่วนหนึ่งที่กดดันเงินบาทและเงินในภูมิภาคให้อ่อนค่าลง อย่างไรก็ตาม เงินบาทและเงินในภูมิภาคเอเชียเริ่มปรับแข็งค่าขึ้นอีกครั้งในช่วงปลายสัปดาห์ เนื่องจากเงินได้ตกลงที่จะเข้าร่วมในการประชุมรัฐมนตรีคลังของกลุ่ม G-7 ซึ่งแสดงถึงท่าทีที่ผ่อนคลายมากขึ้นของจีนต่อข้อเรียกร้องการปรับค่าเงินหยวน ทั้งนี้ การประชุม G-7 ที่จะมีขึ้นในวันที่ 4 – 5 กุมภาพันธ์ ณ กรุงลอนดอน มีประเด็นสำคัญที่จะร่วมหารือ ได้แก่ ข้อเรียกร้องให้จีนยกเลิกการตรึงค่าเงินหยวนกับเงินดอลลาร์ สรอ. และปล่อยให้เงินหยวนเคลื่อนไหวตามกลไกตลาดมากขึ้น ประเด็นปัญหาการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดและการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ ตลอดจนประเด็นเสถียรภาพของค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ซึ่งส่งผลกระทบต่อค่าเงินสกุลอื่นๆ และนโยบายการเงินของหลายประเทศ