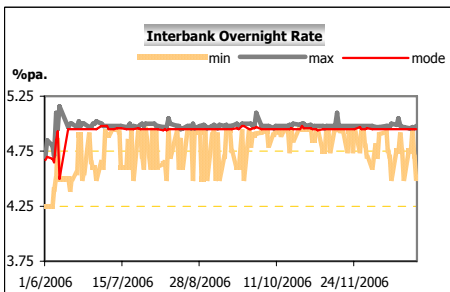
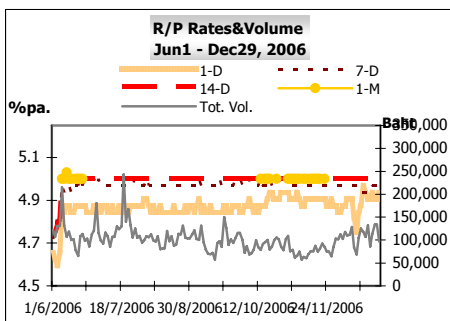


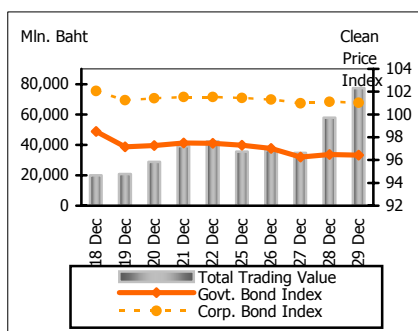
- สภาพคล่องทรงตัวในระดับสูงเป็นส่วนใหญ่ในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ ก่อนจะตึงตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงปลายสัปดาห์ แต่อัตราดอกเบี้ย R/P 1 และ 7 วัน ยังเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงแคบๆ ระหว่างร้อยละ 4.90625 - 4.9375 และ 4.9375 - 5.0 ต่อปี ตามลำดับ ขณะที่อัตราดอกเบี้ย R/P 14 วัน และ Interbank ปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลง
- มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตราสารหนี้ในตลาดรองปรับตัวสูงขึ้น จากแรงเทขายที่ยังมีอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ดัชนีราคาตลาดต่ำลง และอัตราผลตอบแทนโดยรวม (Yield) ปรับตัวสูงขึ้น
- เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นตลอดสัปดาห์ จากความต้องการซื้อดอลลาร์ สรอ. ของผู้ส่งออกและนักลงทุนเพื่อปิดฐานะเงินตราต่างประเทศ นอกจากนี้ เงินบาทยังปรับแข็งค่าขึ้นมากในตลาด offshore เนื่องจากนักลงทุนต้องการขาย short เงินบาทและเพื่อหลีกเลี่ยงมาตรการสำหรับการซื้อเงินบาทในประเทศ

### สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

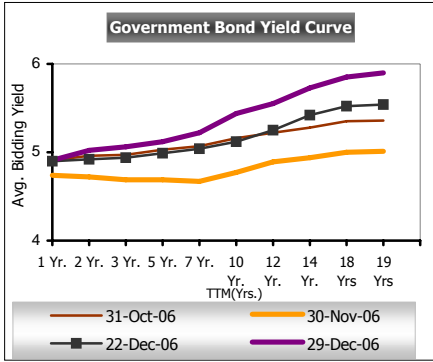


สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นทรงตัวในระดับสูงเป็นส่วนใหญ่ในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ โดยธนาคารพาณิชย์มีการนำสภาพคล่องส่วนเกินจากการเตรียมสภาพคล่องเพื่อรองรับการเบิกถอนเงินสดของลูกค้าในช่วงวันหยุดยาว ในเทศกาลปีใหม่และการนำส่งเงินสบทบเข้ากองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ งวดสิ้นปี มาลงทุนระยะสั้นเป็นจำนวนมาก หนาแน่นในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 และ 7 วัน แต่อัตราดอกเบี้ยระยะดังกล่าวยังเคลื่อนไหวไม่เปลี่ยนแปลงจากปลายสัปดาห์ก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องตึงตัวขึ้นเล็กน้อยในวันศุกร์ ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายของปี โดยธนาคารพาณิชย์มีความต้องการกู้ยืมเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเบิกถอนเงินสดของลูกค้า โดยเฉพาะในตลาดซื้อคืนระยะ 1 และ 7 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 และ 7 วัน ปิดตลาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 4.9375 และ 5 ต่อปี ตามลำดับ ขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะ 14 วัน ยังปิดตลาดในอัตราเดียวกับสัปดาห์ก่อนหน้าที่ร้อยละ 5.0 ต่อปี สำหรับอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวอยู่ระหว่างร้อยละ 4.5 - 4.98 ขณะที่อัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดที่ร้อยละ 4.95 ต่อปี ไม่เปลี่ยนแปลงตลอดสัปดาห์

### ตลาดตราสารหนี้



ในสัปดาห์นี้มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 96,000 ล้านบาท โดยเป็นตั๋วเงินคลังอายุ 28 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 29,000 ล้านบาท ซึ่งแบ่งประมูลเป็น 2 ครั้งในวันจันทร์และวันศุกร์ และมีการประมูลพันธบัตร 3ปท. อายุ 7 วัน 13 วัน และ 2 ปี วงเงินรวม 61,000 ล้านบาท และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 และ 20 ปี วงเงินรวม 6,000 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนของตั๋วเงินคลังที่ประมูลในวันจันทร์ปรับตัวสูงขึ้นมากจากสัปดาห์ก่อน แต่ปรับตัวลดลงเล็กน้อยในการประมูลในวันศุกร์ ส่วนพันธบัตรรัฐบาลมีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น ในขณะที่พันธบัตร 3ปท. มีอัตราผลตอบแทนลดลง ในสัปดาห์นี้มีตราสารภาครัฐครบกำหนด 80,247 ล้านบาท จึงมีปริมาณพันธบัตรหมุนเวียนในตลาดเพิ่มขึ้น 15,753 ล้านบาท



ปริมาณการซื้อขายรวมของตราสารหนี้ในตลาดรองมีมูลค่า 242,110 ล้านบาท หรือคิดเป็น 48,422 ล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 53 โดยเป็นธุรกรรม Outright ร้อยละ 80 อัตราผลตอบแทน (yield) ของพันธบัตรระยะปานกลาง – ยาวยังคงปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากยังมีแรงเทขายจากนักลงทุน ซึ่งเป็นผลมาจากการออกมาตรการเพื่อสกัดกั้นการเก็งกำไรค่าเงินบาทของ ธปท. ในสัปดาห์ก่อน โดยอัตราผลตอบแทน ณ สิ้นสัปดาห์อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุตั้งแต่ 2 ปีขึ้นไปปรับตัวเพิ่มขึ้น 10-36 basis points ส่วนพันธบัตรอายุต่ำกว่า 2 ปี อัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนปรับตัวลดลง 102 และ 50 basis point ตามลำดับ

สำหรับ US Treasury Yield มีทิศทางปรับตัวสูงขึ้น โดยในช่วงต้นสัปดาห์อัตราผลตอบแทนมีการปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากการยอดค้าปลีกที่ต่ำกว่าคาดการณ์ ก่อนที่จะปรับตัวสูงขึ้นในช่วงที่เหลือของสัปดาห์ จากการประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ซึ่งทำให้นักลงทุนเชื่อว่า Fed จะยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างรุนแรงในระยะเวลายาวไกลนี้ ณ สิ้นสัปดาห์ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นระหว่าง 3-11 basis points

### อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2548	40.24
เฉลี่ยเดือน ธ.ค. 49	35.78
เฉลี่ย 18 – 22 ธ.ค. 49	35.85
25 ธ.ค. 49	36.36
26 ธ.ค. 49	36.34
27 ธ.ค. 49	36.29
28 ธ.ค. 49	36.21
29 ธ.ค. 49	36.05
เฉลี่ย 25 – 29 ธ.ค. 49	36.25

เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นตลอดสัปดาห์ในตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศ ท่ามกลางปริมาณซื้อขายที่ค่อนข้างเบาบางเนื่องจากตลาดต่างประเทศหลายตลาดปิดทำการเนื่องในวันหยุดเทศกาลคริสต์มาสและในช่วงใกล้เทศกาลปีใหม่ แต่เงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 36.25 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงร้อยละ 1.1 จากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อนหน้า ปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนให้เงินบาทในประเทศแข็งค่าขึ้น ได้แก่ ความต้องการขายเงินดอลลาร์ สรอ. จากผู้ส่งออกไทยและนักลงทุนเพื่อปิดฐานะเงินตราต่างประเทศก่อนสิ้นปี ประกอบกับนักลงทุนเกรงว่าอาจเกิดความไม่แน่นอนจากการออกมาตรการของ ธปท. จึงมีความต้องการขายเงินดอลลาร์ สรอ. และถือเงินบาทเพิ่มขึ้น สำหรับเงินบาทในตลาดต่างประเทศ (offshore) ปรับแข็งค่าขึ้นมากโดยเฉพาะในช่วงปลายสัปดาห์ จากความต้องการขายเงินดอลลาร์ สรอ. ของนักลงทุนเพื่อขาย short เงินบาทและเพื่อหลีกเลี่ยงมาตรการสำหรับการซื้อเงินบาทในประเทศ ในขณะเดียวกัน เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นเป็นส่วนใหญ่เมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักโดยเฉพาะในช่วงปลายสัปดาห์ จากตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ที่ออกมาสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาด