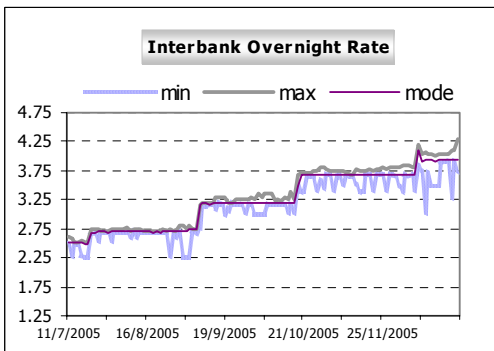
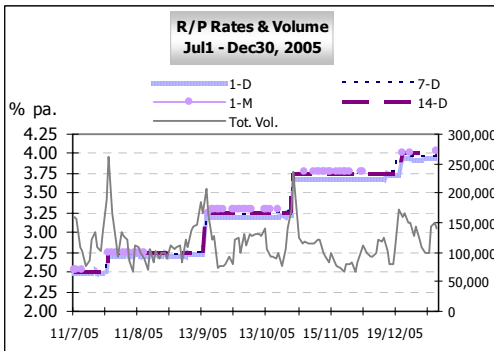


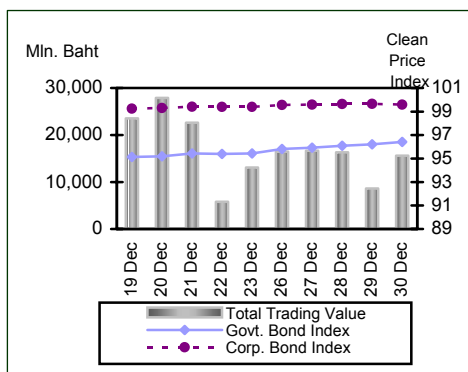
- สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นค่อนข้างตึงตัวในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ เนื่องจากธนาคารพาณิชย์มีการเตรียมสภาพคล่องเพื่อรองรับความต้องการใช้เงินสดของลูกค้าในช่วงเทศกาลปีใหม่ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย R/P 1 วัน ปิดตลาดสูงขึ้นเล็กน้อย ขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นอื่นๆ เคลื่อนไหวระหว่างวันเพิ่มขึ้น แต่ยังไม่เปลี่ยนแปลง
- มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยของตราสารหนี้ในตลาดรองลดลง อัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตรฯ ระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะยาวปรับตัวลดลง
- เงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าลงตลอดสัปดาห์ตามค่าเงินเยน และตัวเลขเศรษฐกิจไทยที่ออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ.ปรับแข็งค่าขึ้นจากความต้องการซื้อคืนเงินดอลลาร์ สรอ. ของนักลงทุนหลังจากมีการขายทำกำไรในช่วงก่อนหน้า

### สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

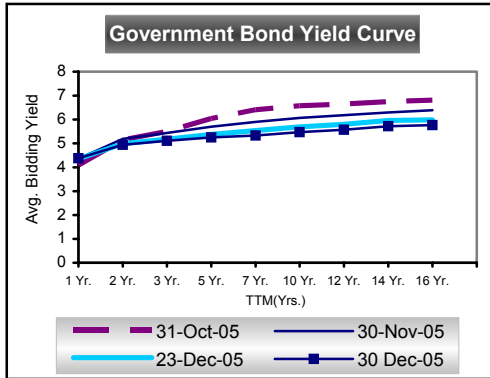


สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นค่อนข้างตึงตัวในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ โดยธนาคารพาณิชย์บางแห่งมีความต้องการดำรงเงินสดสำรองในระดับสูง จึงลดการลงทุนในตลาดเงินระยะสั้นลง ขณะที่ธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่มีความต้องการกู้ยืมเพิ่มสูงขึ้นเพื่อรองรับการเบิกถอนเงินสดของลูกค้าในช่วงสิ้นเดือนและวันหยุดยาวในช่วงเทศกาลปีใหม่ หนาแน่นในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะดังกล่าวปิดตลาดสูงขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 3.90625 ต่อปี มาอยู่ที่ร้อยละ 3.9375 ต่อปี ขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะ 7 และ 14 วัน เคลื่อนไหวระหว่างวันเพิ่มขึ้น แต่ยังไม่เปลี่ยนแปลงที่ร้อยละ 3.96875 และ 4 ต่อปี ตามลำดับ สำหรับในช่วงปลายสัปดาห์ สภาพคล่องในระบบปรับสูงขึ้นเล็กน้อย โดยธนาคารพาณิชย์ที่มีการสำรองเงินสดไว้ในระดับสูงในช่วงก่อนหน้ามีการนำสภาพคล่องส่วนเกินกลับมาลงทุนระยะสั้น แต่อัตราดอกเบี้ยทุกประเภทยังคงปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลง ส่วนอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวกว้างขึ้นมาอยู่ระหว่างร้อยละ 3.25 – 4.3 ขณะที่อัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดคงที่ตลอดสัปดาห์ที่ร้อยละ 3.94 ต่อปี

### ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 31,000 ล้านบาท เป็นตั๋วเงินคลัง อายุ 28 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 21,000 ล้านบาท และพันธบัตร 3ปท. อายุ 28 และ 364 วัน วงเงินรวม 10,000 ล้านบาท โดยตราสารเกือบทุกรุ่นมีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเนื่องจากอุปทานของทั้งตั๋วเงินคลังและพันธบัตร 3ปท. ที่จะเปิดประมูลในเดือน ม.ค. มีปริมาณเพิ่มขึ้นจากเดือน ธ.ค.มาก นักลงทุนจึงชะลอการลงทุน ในขณะที่พันธบัตร 3ปท. อายุ 364 วัน มีอัตราผลตอบแทนลดลงเล็กน้อย และสัปดาห์นี้มีตราสารภาครัฐครบกำหนด 12,000 ล้านบาท จึงมีพันธบัตรที่หมุนเวียนในตลาดเพิ่มขึ้น 19,000 ล้านบาท



มูลค่าการซื้อขายรวมของตราสารหนี้ในตลาดรองเท่ากับ 73,716 ล้านบาท คิดเป็น 14,743 ล้านบาท ต่อวัน ลดลงจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 20.7 โดยเป็นธุรกรรม Outright ร้อยละ 82 ตราสารหนี้ที่มีมูลค่าซื้อขายมากที่สุด ได้แก่ ตั๋วเงินคลัง รองลงมาได้แก่ พันธบัตร ฐปท. อัตราผลตอบแทน (yield) ของพันธบัตรฯ ระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่พันธบัตรระยะยาวปรับตัวลดลง โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ อายุต่ำกว่า 1 ปีลงไปเพิ่มขึ้น 3-26 basis points ตามผลการประมูลในตลาดแรก ในขณะที่พันธบัตรฯ อายุตั้งแต่ 2 ปี ขึ้นไป มีอัตราผลตอบแทนลดลง 5-24 basis points ส่งผลให้ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนเพิ่มขึ้น 98 และ 19 basis points ตามลำดับ สำหรับ US Treasury Yield โดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-9 basis points

### อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2548	40.24
เฉลี่ยเดือน ธ.ค. 48	41.03
เฉลี่ย 19 - 23 ธ.ค. 48	40.89
26 ธ.ค. 48	40.87
27 ธ.ค. 48	40.90
28 ธ.ค. 48	40.93
29 ธ.ค. 48	40.93
30 ธ.ค. 48	41.03
เฉลี่ย 26 - 30 ธ.ค. 48	40.93

เงินบาทยังคงเคลื่อนไหวในช่วงแคบๆ ระหว่าง 40.87 – 41.03 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และมีปริมาณการซื้อขายค่อนข้างเบาบางก่อนช่วงเทศกาลปีใหม่ โดยเงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 40.93 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงเล็กน้อยร้อยละ 0.1 จากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อนหน้า เงินบาทในช่วงต้นสัปดาห์ค่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับปลายสัปดาห์ก่อนหน้าก่อนจะมีทิศทางอ่อนค่าลงเป็นลำดับตลอดสัปดาห์ โดยมีปัจจัยกดดันจากการอ่อนค่าของเงินในภูมิภาคและเงินเยน ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจไทยประจำเดือนพฤศจิกายนที่ ฐปท. ประกาศในวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์ส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาดโดยเฉพาะตัวเลขดุลการค้าที่มีการขาดดุลมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ การปรับตัวสูงขึ้นของตลาดหลักทรัพย์ไทยและการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติไม่ได้เป็นปัจจัยสนับสนุนค่าเงินบาทมากนัก ในขณะเดียวกันเงินดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก เนื่องจากนักลงทุนมีความต้องการซื้อคืนเงินดอลลาร์ สรอ. หลังจากการขายทำกำไรเป็นจำนวนมากในช่วงก่อนหน้า ตลอดจนการส่งเงินกลับประเทศของบริษัทข้ามชาติสหรัฐฯ เพื่อผลประโยชน์ทางภาษีก่อนช่วงสิ้นปี อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. ถูกจำกัดด้วยตัวเลขภาคผลิตที่ออกมาไม่ดี ทั้งนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่รอผลตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ประจำเดือน ธ.ค. 2548 ที่จะประกาศในวันศุกร์ที่ 6 ม.ค. 2549 โดยคาดว่าตัวเลขดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นกว่า 200,000 ตำแหน่ง ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ในระยะต่อไป