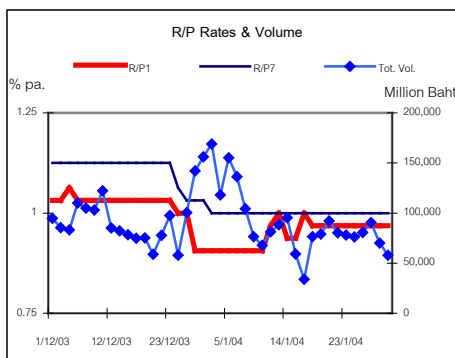
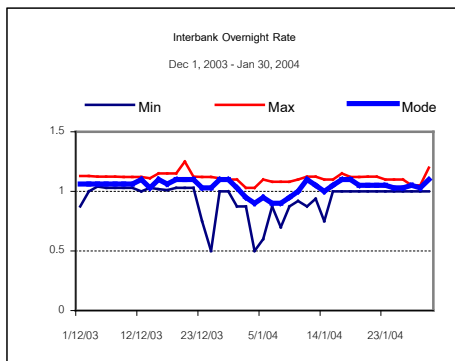


- ❑ อัตราดอกเบี้ย Interbank เคลื่อนไหวในระดับต่ำลง ยกเว้นในวันสิ้นเดือนซึ่งมีความต้องการกู้ยืมเพื่อสำรองสภาพคล่องเพิ่มขึ้น สำหรับอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนทุกประเภทปิดในอัตราเดิมตลอดสัปดาห์
- ❑ ธนาคารกลางสหรัฐฯ ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.0 แต่ส่งสัญญาณพร้อมปรับอัตราดอกเบี้ย
- ❑ ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองและดัชนีราคาปรับตัวสูงขึ้น Yield พันธบัตรระยะยาวลดลง
- ❑ เงินบาทอ่อนค่าลงจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 0.5 เนื่องจากความกังวลต่อปัญหาการแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดนกที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม ทำให้นักลงทุนเทขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ และลดการถือครองเงินบาทเปลี่ยนเป็นดอลลาร์ สรอ.

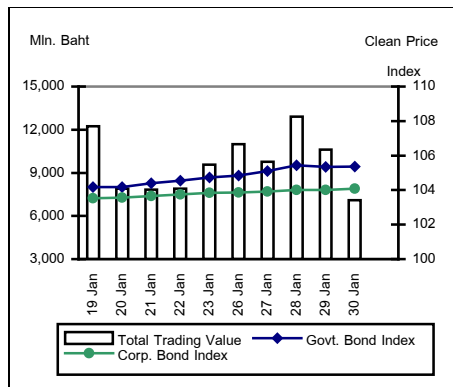
สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย



สภาพคล่องในตลาดเงินค่อนข้างทรงตัวเป็นส่วนใหญ่ แม้อัตราแลกเปลี่ยนจะค่อนข้างผันผวนก็ไม่มีผลกระทบที่ชัดเจน อัตราดอกเบี้ยข้ามคืนในตลาด Interbank เคลื่อนไหวในระดับที่ต่ำกว่าสัปดาห์ก่อนเล็กน้อย ยกเว้นในช่วงสิ้นเดือนที่สถาบันการเงินต้องสำรองเงินเพิ่มขึ้น ทำให้ปริมาณการกู้ยืมเพิ่มขึ้นและกำหนดแน (Mode) ของอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นเป็นร้อยละ 1.1 ในวันศุกร์ สภาพคล่องในตลาดซื้อคืนตั้งตัวในบางช่วง ส่วนใหญ่เกิดจากความต้องการกู้เงินระยะสั้น ๆ ประเภท 1 วันที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระหว่างวันเคลื่อนไหวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความต้องการลงทุนทยอยเข้ามาเพิ่มขึ้นตอบสนองกับความต้องการกู้ยืม จึงทำให้อัตราดอกเบี้ยทุกประเภทปิดตลาดในอัตราเดิมตลอดสัปดาห์ โดยอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนระยะ 1 7 และ 14 วัน ปิดที่ร้อยละ 0.96875 1.0 และ 1.25 ตามลำดับ

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ธปท. แจ้งว่า ตั้งแต่ไตรมาสสองของปีนี้ ธปท. จะลดเวลาทำการตลาดซื้อคืนพันธบัตร จากเดิมที่เปิดซื้อขายวันละ 2 รอบ เข้าและบ่าย เหลือวันละ 1 รอบ คือรอบบ่าย ในช่วงเวลา 15.30-16.30 น. เพิ่มปริมาณการทำธุรกรรมต่อครั้งจาก 2,000 ล้านบาท เป็น 3,000 ล้านบาท และในระยะต่อไปจะเพิ่มขนาดของธุรกรรมขั้นต่ำจากปัจจุบันที่กำหนด 10 ล้านบาท รวมถึงเพิ่มอัตราค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรม ทั้งนี้ เพื่อส่งเสริมธุรกรรมในตลาดซื้อคืนภาคเอกชน (P r i v a t e R e p o)

ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์มีการประมูลตราสารหนี้ภาครัฐจำนวน 23,000 ล้านบาท เป็นตั๋วเงินคลัง อายุ 28 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 15,000 ล้านบาท พันธบัตรรัฐบาลกรณีพิเศษ อายุ 7 ปี วงเงิน 3,000 ล้านบาท และพันธบัตร ธปท. อายุ 364 วัน วงเงิน 5,000 ล้านบาท โดยตั๋วเงินคลังอายุ 182 วัน และพันธบัตรรัฐบาล มีอัตราผลตอบแทนลดลงจากสัปดาห์ก่อน ในขณะที่พันธบัตร ธปท. และตั๋วเงินคลังอายุ 28 และ 91 วันมีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองในสัปดาห์นี้เท่ากับ 51,358 ล้านบาท หรือ 10,272 ล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 13 โดยเป็นธุรกรรม Outright ร้อยละ 77.7 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเช่นกัน อัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) ของพันธบัตรรัฐบาลอายุต่ำกว่า 3 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุมากกว่า 3 ปี ปรับตัวลดลง 4-20 basis point ดัชนีราคา (Clean Price) ของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนเพิ่มขึ้น 63 และ 25 basis point ตามลำดับ การที่ตลาดมีแนวโน้มดีขึ้นส่วนหนึ่งเนื่องมาจากการปรับตัวลดลงอย่างมากของตลาดหลักทรัพย์ ขณะที่แนวโน้มการปรับอัตราดอกเบี้ยของ FED ที่อาจเร็วกว่าที่คาด ไม่ส่งผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2546	41.48
เฉลี่ยเดือน ธ.ค. 46	39.67
เฉลี่ย 19 - 23 ม.ค. 47	38.99
26 ม.ค. 47	39.18
27 ม.ค. 47	39.25
28 ม.ค. 47	39.08
29 ม.ค. 47	39.17
30 ม.ค. 47	39.23
เฉลี่ย 26 - 30 ม.ค. 47	39.18

เงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 39.18 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อ่อนลงจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 0.5 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับเงินสกุลอื่นในภูมิภาค โดยมีสาเหตุสำคัญจากปัญหาการแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดนก ซึ่งทำให้มีการห้ามนำเข้าไก่ไทยในหลายตลาดสำคัญ และมีการทำลายไก่ในหลายพื้นที่ ส่งผลกระทบต่อทั้งผู้เลี้ยงไก่และธุรกิจที่เกี่ยวข้องอีกเป็นจำนวนมาก นักลงทุนยังไม่แน่ใจในเรื่องผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม รวมทั้งมาตรการที่ชัดเจนของรัฐบาล จึงลดการถือครองเงินบาทเปลี่ยนเป็นดอลลาร์ สรอ. นอกจากนี้ยังมีการขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง โดยตลอดทั้งเดือน มกราคมนักลงทุนต่างประเทศขายหุ้นสุทธิ 22,363 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในช่วงกลางสัปดาห์เงินบาทแข็งค่าขึ้นได้เล็กน้อย จากแรงขายเงินดอลลาร์ สรอ. ของผู้ส่งออก

นอกจากนี้ ดอลลาร์ สรอ. ยังมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ มีมติคงอัตราดอกเบี้ย FED Fund Rate ที่ร้อยละ 1.0 ต่อปี แต่ส่งสัญญาณว่า FED พร้อมปรับอัตราดอกเบี้ย ซึ่งทำให้ตลาดเปลี่ยนความคาดหวังจากเดิมที่ว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ จะคงอยู่ในระดับต่ำอีกเป็นเวลานาน และเป็นปัจจัยหนุนค่าเงินดอลลาร์ สรอ.