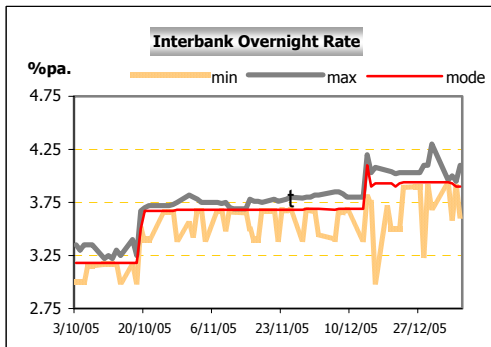
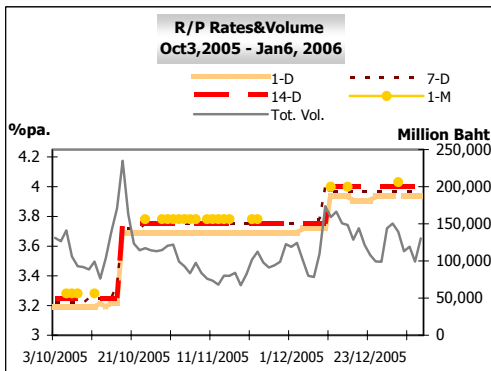


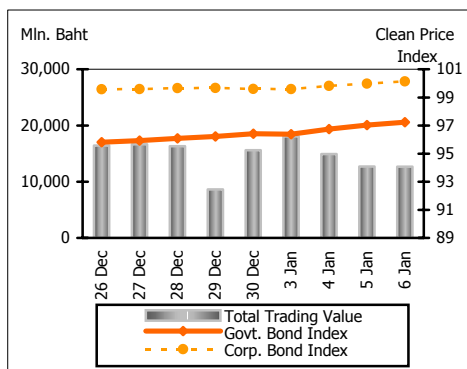
- สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นในช่วงต้นสัปดาห์ยังคงตึงตัว เนื่องจากปริมาณเงินที่ไหลออกไปในช่วงเทศกาลปีใหม่ยังไม่กลับเข้าสู่ระบบ อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องเริ่มปรับสูงขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย Interbank ปิดตลาดลดลงเล็กน้อย แต่อัตราดอกเบี้ย R/P ทุกระยะยังปิดตลาดในอัตราเดิมตลอดสัปดาห์
- มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยของตราสารหนี้ในตลาดรองลดลงเล็กน้อย อัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตรฯ ระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯระยะยาวปรับตัวลดลง เช่นเดียวกับพันธบัตรฯ สหรัฐ
- เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นตลอดสัปดาห์ตามค่าเงินในภูมิภาคและเงินเยน ตลอดจนการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ไทยกว่า 3 หมื่นล้านบาท ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าลง หลังจากการคาดการณ์ว่า Fed อาจยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ในเร็ว ๆ นี้

สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

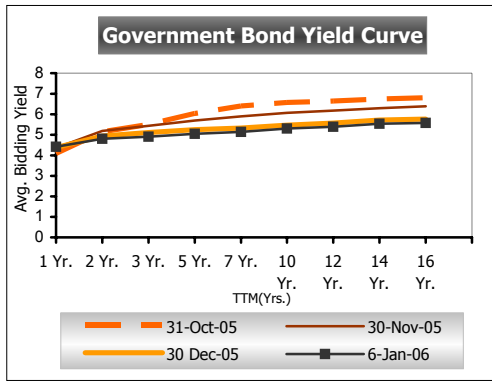


สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นค่อนข้างตึงตัวในช่วงต้นสัปดาห์ เนื่องจากปริมาณเงินที่ไหลออกไปในช่วงเทศกาลปีใหม่ยังไม่ไหลกลับเข้าสู่ระบบสถาบันการเงินมากนัก ประกอบกับธนาคารพาณิชย์บางแห่งมีความต้องการดำรงเงินสดสำรองในระดับสูง ส่งผลให้ความต้องการลงทุนในตลาดเงินระยะสั้นลดลง ขณะที่ความต้องการกู้ยืมเพิ่มสูงขึ้น หนาแน่นในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 7 วัน แต่อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนระยะ 1 7 และ 14 วัน ยังปิดตลาดในอัตราเดิมที่ร้อยละ 3.9375 3.96875 และ 4 ต่อปี ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องเริ่มปรับสูงขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ จากปริมาณเงินซึ่งเริ่มทยอยไหลกลับเข้าสู่ระบบ ธนาคารพาณิชย์จึงมีการนำสภาพคล่องส่วนเกินมาลงทุนระยะสั้นเป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะในตลาดซื้อคืนระยะ 1 วัน แต่อัตราดอกเบี้ยทุกระยะยังคงปิดตลาดในอัตราเดิม สำหรับอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวแคบลงมาอยู่ระหว่างร้อยละ 3.6 – 4.1 ขณะที่อัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดลดลงจากร้อยละ 3.93 – 3.94 ต่อปี ในช่วงต้นสัปดาห์ มาอยู่ที่ร้อยละ 3.9 ต่อปี ในช่วงปลายสัปดาห์ ตามความต้องการลงทุนระยะสั้นที่เพิ่มสูงขึ้น

ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐเพียงประเภทเดียว ได้แก่ พันธบัตร ๓๖๓. อายุ 364 วัน วงเงิน 12,000 ล้านบาท โดยมีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น สำหรับตัวเงินคลังได้ประมูลไปเมื่อสัปดาห์ก่อน เนื่องจากวันประมูลในสัปดาห์นี้ตรงกับวันหยุดราชการ และสัปดาห์นี้มีตราสารภาครัฐครบกำหนด 24,000 ล้านบาท จึงมีพันธบัตรที่หมุนเวียนในตลาดลดลง 12,000 ล้านบาท



มูลค่าการซื้อขายรวมของตราสารหนี้ในตลาดรองเท่ากับ 58,350 ล้านบาท คิดเป็น 14,587 ล้านบาท ต่อวัน ลดลงจากสัปดาห์ก่อนเล็กน้อย โดยเป็นธุรกรรม Outright ร้อยละ 60 ตราสารหนี้ที่มีมูลค่าซื้อขายมากที่สุด ได้แก่ ตัวเงินคลัง รองลงมาได้แก่ พันธบัตร ฐปท. อัตราผลตอบแทน (yield) ของพันธบัตรฯ ระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่พันธบัตรระยะยาวปรับตัวลดลง โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ อายุต่ำกว่า 1 ปีลงไปเพิ่มขึ้น 0-7 basis points ในขณะที่พันธบัตรฯ อายุตั้งแต่ 2 ปี ขึ้นไป มีอัตราผลตอบแทนลดลง 13-20 basis points ส่งผลให้ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนเพิ่มขึ้น 82 และ 54 basis points ตามลำดับ สำหรับ US Treasury Yield มีทิศทางเคลื่อนไหวเช่นเดียวกับพันธบัตรไทย โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ ระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวลดลงในพันธบัตรฯ ระยะยาว

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2548	40.24
เฉลี่ยเดือน ธ.ค. 48	41.03
เฉลี่ย 26 - 30 ธ.ค. 48	40.93
3 ม.ค. 49	40.90
4 ม.ค. 49	40.52
5 ม.ค. 49	40.30
6 ม.ค. 49	40.16
เฉลี่ย 3 - 6 ม.ค. 49	40.47

เงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 40.47 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นถึงร้อยละ 1.1 จากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อนหน้า โดยเงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นตลอดสัปดาห์และปรับแข็งค่าที่สุดในรอบกว่า 7 เดือนที่ระดับ 40.16 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในวันศุกร์ ปัจจัยภายในประเทศที่สนับสนุนค่าเงินบาท ได้แก่ การปรับตัวสูงขึ้นมากของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยและการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติถึงกว่า 3 หมื่นล้านบาท ประกอบกับมีความต้องการขายเงินดอลลาร์ สรอ. จากผู้ส่งออกไทยและนักลงทุนต่างชาติเป็นจำนวนมาก สำหรับปัจจัยสนับสนุนจากต่างประเทศ ได้แก่ การแข็งค่าของเงินในภูมิภาคและเงินเยนที่ได้รับปัจจัยบวกจากเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เช่นกัน ในขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. เริ่มปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก หลังจากรายงานการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ระบุเป็นนัยว่าแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate อย่างค่อยเป็นค่อยไปอาจสิ้นสุดลงในเร็วๆ นี้ นอกจากนี้ เงินดอลลาร์ สรอ. ยังถูกกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่ออกมาไม่ตึ๊งโดยเฉพาะตัวเลขภาคการผลิต ทั้งนี้ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ประจำเดือน ธ.ค. ที่ประกาศในวันศุกร์ที่ 6 ม.ค. ออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด ซึ่งคาดว่าจะเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะกดดันค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ในสัปดาห์หน้า