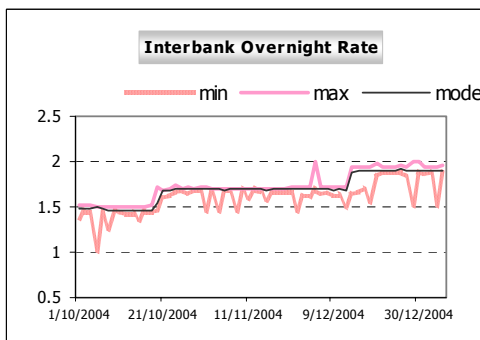
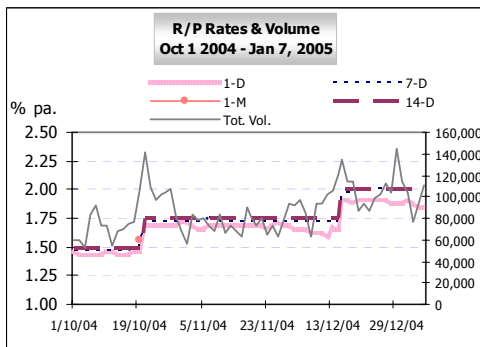


- ความต้องการลงทุนในตลาดเงินระยะสั้นเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ เนื่องจากมีสภาพคล่องทยอยไหลกลับเข้าสู่ระบบหลังช่วงเทศกาลปีใหม่ และสถาบันการเงินนำสภาพคล่องส่วนเกินมาลงทุน อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินจึงปรับตัวลดลงเล็กน้อย
- มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองเพิ่มขึ้นมาก อัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตรฯ ส่วนใหญ่สูงขึ้นเล็กน้อย และ US Treasury Yield ปรับสูงขึ้นมากเมื่อนักลงทุนคาดว่า Fed อาจจะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยมากกว่าที่คาดการณ์ไว้
- เงินบาทแข็งค่าขึ้นจากปลายสัปดาห์ก่อนหน้า ก่อนจะมีทิศทางอ่อนค่าลงตลอดสัปดาห์ตามค่าเงินในภูมิภาค ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. เริ่มปรับแข็งค่าขึ้น เนื่องจากการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากกว่าที่คาดไว้ หลังจากมีความกังวลต่อแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีสัญญาณของความแข็งแกร่ง

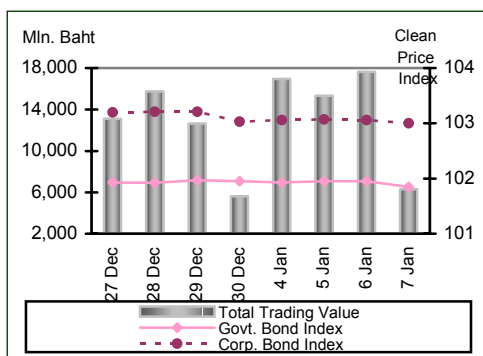
สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย



สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นตึงตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงต้นสัปดาห์ เนื่องจากสถาบันการเงินที่ดำรงเงินสดสำรองได้ต่ำกว่าเกณฑ์เฉลี่ยลดการลงทุนลง และสถาบันการเงินบางแห่งมีความต้องการกู้ยืมเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะดังกล่าวปิดตลาดสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 1.875 – 1.90625 ต่อปี ในช่วงต้นสัปดาห์ อย่างไรก็ตาม ความต้องการลงทุนเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ เนื่องจากเริ่มมีสภาพคล่องทยอยไหลกลับเข้าสู่ระบบการเงินหลังจากช่วงวันหยุดต่อเนื่องในช่วงเทศกาลปีใหม่ และสถาบันการเงินนำสภาพคล่องส่วนเกินจากที่สำรองไว้เพื่อปิดสำรองรายบริษัทปลายสัปดาห์มาลงทุนระยะสั้น หนาแน่นในตลาดซื้อคืนระยะ 1 และ 7 วัน อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 และ 7 วันจึงปิดตลาดลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 1.84375 และ 1.96875 ต่อปี ตามลำดับ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะ 14 วันปิดตลาดคงที่ตลอดสัปดาห์ที่ระดับร้อยละ 2.0 ต่อปี สำหรับอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวลดลงจากสัปดาห์ก่อนเล็กน้อยมาอยู่ระหว่างร้อยละ 1.5 – 1.97 และอัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดลดลงจากร้อยละ 1.91 ต่อปีในช่วงต้นสัปดาห์มาอยู่ที่ร้อยละ 1.9 ต่อปีในช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์

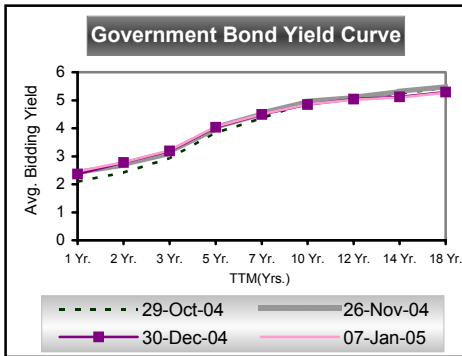
ธนาคารแห่งประเทศไทยเริ่มมีการเผยแพร่ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงระยะสั้นการกู้ยืมเงินระหว่างธนาคารของตลาดกรุงเทพฯ หรือ Bangkok Interbank Offered Rate (BIBOR) อย่างเป็นทางการตั้งแต่วันที่ 4 ม.ค. 2548 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ร่วมตลาดทั้งธนาคารพาณิชย์และบริษัทเอกชนใช้เป็นอัตราอ้างอิง (Benchmark) สำหรับกำหนดอัตราดอกเบี้ยให้กู้ยืมที่สำคัญในตลาดเงิน อันจะส่งเสริมให้เกิดการกู้ยืมระยะสั้นแบบมีระยะเวลา (term) มากขึ้น นอกเหนือจากการกู้ยืมระหว่างธนาคารประเภทข้ามคืน (overnight) และประเภทข้ามคืนเมื่อทวงถาม (on call) ที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน

ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 16,000 ล้านบาท โดยเป็นพันธบัตรรัฐบาล อายุ 5 10 และ 15 ปี รวม 3 รุ่น วงเงิน 4,000 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนใกล้เคียงกับสัปดาห์ก่อน พันธบัตร ชปท. อายุ 364 วัน วงเงิน 7,000 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนเล็กน้อย และมีการประมูลพันธบัตร ชปท. อายุ 28 วันในวงเงิน 5,000 ล้านบาท แต่เนื่องจากผู้ประมูลเสนออัตราผลตอบแทนของพันธบัตรในรุ่นนี้ค่อนข้างสูง โดยสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตั๋วเงินคลังอายุ 28 วันในสัปดาห์ที่แล้วถึง 37.4 basis point ชปท. จึงจัดสรรพันธบัตรในรุ่นนี้ให้แก่ผู้ประมูลเพียง 3,160 ล้านบาท

สำหรับตัวเงินคลังวงเงิน 8,000 ล้านบาท ได้มีการประมูลไปเมื่อวันศุกร์ที่แล้ว เนื่องจากในวันจันทร์เป็นวันหยุดราชการ ดังนั้นในรอบสัปดาห์จึงมีพันธบัตรออกใหม่รวม 14,160 ล้านบาท



ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองในสัปดาห์แรกของปีค่อนข้างหนาแน่น มูลค่าซื้อขายรวมเท่ากับ 56,214 ล้านบาท หรือเฉลี่ย 14,053 ล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 19.3 โดยเป็นธุรกรรม Outright 31,774 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.5 พันธบัตร ฐปท. มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด ตามอุปทานในตลาดแรกที่เพิ่มขึ้น รองลงมาได้แก่ ตัวเงินคลัง อัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) ของพันธบัตรฯ ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนเล็กน้อย แต่พันธบัตรฯ ระยะยาวอายุมากกว่า 12 ปี อัตราผลตอบแทนลดลงเล็กน้อย ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรฯ และหุ้นกู้เอกชนเกือบไม่เปลี่ยนแปลง

สำหรับ US Treasury Yield ได้ปรับตัวสูงขึ้นในวันอังคารที่ 4 ม.ค. หลังการเปิดเผยรายงานการประชุมของ Fed ซึ่งส่งสัญญาณว่าสหรัฐฯ อาจจะมีนโยบายการเงินที่เข้มงวดกว่าเดิม โดยจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยขึ้นอย่างต่อเนื่อง และอาจจะอยู่ในระดับที่สูงกว่านักลงทุนเคยคาดการณ์ไว้ ทำให้ ณ สิ้นสัปดาห์ US Treasury Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ โดยพันธบัตรฯ อายุ 1-7 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 7-15 basis point สำหรับพันธบัตรฯ อายุมากกว่า 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 3-5 basis point

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2547	40.24
เฉลี่ยเดือน ธ.ค. 47	39.56
เฉลี่ย 27 - 30 ธ.ค. 47	39.03
4 ม.ค.47	38.91
5 ม.ค.47	39.12
6 ม.ค.47	39.10
7 ม.ค.47	39.16
เฉลี่ย 4 - 7 ม.ค. 47	39.07

เงินบาทในสัปดาห์แรกของปี 2548 ยังคงมีปริมาณการซื้อขายค่อนข้างเบาบาง โดยมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 39.07 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงเล็กน้อยร้อยละ 0.1 จากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อนหน้า ในช่วงต้นสัปดาห์ เงินบาทแข็งค่าขึ้นหลังปรับอ่อนค่าลงมากในปลายสัปดาห์ที่แล้วจากสถานการณ์คลื่นยักษ์ที่เกิดขึ้นใน 6 จังหวัดภาคใต้ อย่างไรก็ตาม เงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าลงเป็นส่วนใหญ่ตามทิศทางค่าเงินในภูมิภาคและเงินเยน ในขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก เนื่องจากมีแรงซื้อกลับเงินดอลลาร์ สรอ. หลังจกมีการเทขายเพื่อทำกำไรเป็นจำนวนมากในช่วงก่อนเทศกาลปีใหม่ ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาด นอกจากนี้ เงินดอลลาร์ สรอ. ยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ในเชิงรุกมากกว่าที่ตลาดเคยคาดไว้ในการประชุมช่วงต้นเดือนกุมภาพันธ์ หลังจากที่ยานการประชุมนของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในวันที่ 4 ม.ค. แสดงความกังวลเกี่ยวกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่อาจเป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือนพฤศจิกายนที่ประกาศในวันศุกร์ที่ 7 ม.ค. ออกมาต่ำกว่าที่มีการคาดการณ์ไว้ ซึ่งอาจส่งผลให้การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป ไม่มากเท่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้