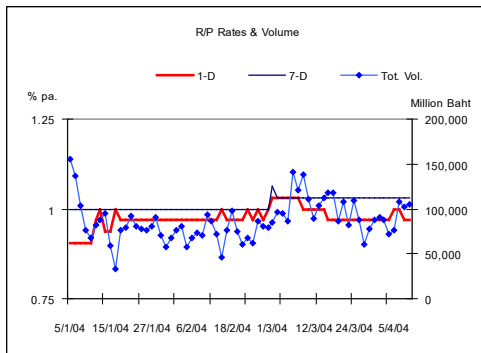
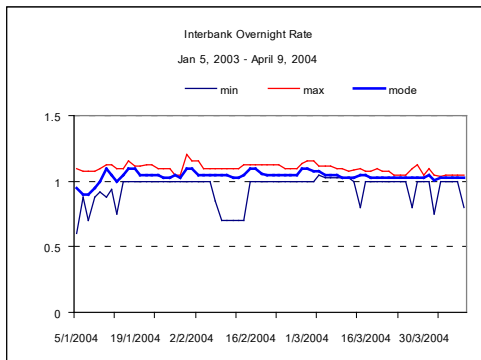


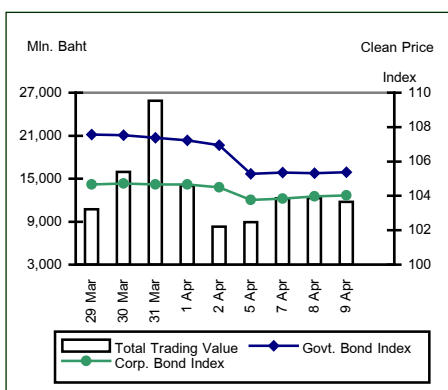
- ❑ สภาพคล่องตึงตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ ก่อนจะปรับสูงขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์เนื่องจากการเตรียมสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ก่อนเทศกาลสงกรานต์ แต่อัตราดอกเบี้ยส่วนใหญ่ค่อนข้างทรงตัวจากสัปดาห์ก่อนหน้า
- ❑ อัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) ในตลาดแรกและตลาดรองปรับตัวสูงขึ้นมากจากสัปดาห์ก่อน ตามการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐฯ มูลค่าซื้อขายในตลาดรองและดัชนีราคาตกลงมาก
- ❑ เงินบาทมีทิศทางไม่แน่นอนตลอดสัปดาห์ โดยมีปัจจัยหลักจากการอ่อนค่าของเงินเยน และความกังวลจากเหตุการณ์ก่อการร้ายในอิรักและการชุมนุมผู้ก่อการร้ายที่ขยายตัวมาถึงประเทศไทย

สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

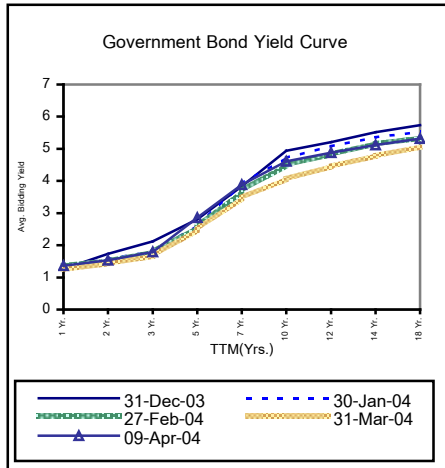


สภาพคล่องในตลาดเงินตึงตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ เนื่องจากการเตรียมสภาพคล่องล่วงหน้าของธนาคารพาณิชย์เพื่อรองรับความต้องการใช้เงินสดของลูกค้าในช่วงเทศกาลสงกรานต์ ประกอบกับ ธนาคารพาณิชย์ต้องปิดสำรองรายักษ์กลางสัปดาห์ ความต้องการกู้ยืมระยะสั้นจึงเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในตลาดซื้อคืนระยะ 1 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะดังกล่าวปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้ การไถ่ถอนตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนของธนาคารกรุงเทพในวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์ก่อนหน้าไม่ได้ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากธนาคารได้ปรับปรุงเงื่อนไขของตราสารให้ผู้ลงทุนส่วนหนึ่งสามารถที่จะถือตราสารต่อไปได้ จึงมีการไถ่ถอนตราสารเพียงบางส่วนเท่านั้น อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายสัปดาห์ ธนาคารพาณิชย์ได้นำสภาพคล่องส่วนเกินจากที่เตรียมไว้มาลงทุนในตลาดเงินระยะสั้นหนาแน่นในตลาดซื้อคืนระยะ 1 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 วัน ปิดตลาดลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 0.96875 ต่อปี ใน 2 วันทำการสุดท้ายของสัปดาห์ ส่วนอัตราดอกเบี้ยระยะ 7 และ 14 วัน เคลื่อนไหวระหว่างวันในช่วงแคบๆ และปิดตลาดในอัตราเดิมตลอดสัปดาห์ที่ร้อยละ 1.03125 และ 1.25 ต่อปีตามลำดับ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ย Interbank ในช่วงปลายสัปดาห์เคลื่อนไหวลดลงเล็กน้อย โดยตลอดสัปดาห์อัตราดอกเบี้ย Interbank เคลื่อนไหวอยู่ในช่วงแคบๆ ร้อยละ 0.8 – 1.05 และมีค่ากลาง (Mode) ปิดตลาดในอัตราเดิมตลอดทั้งสัปดาห์ที่ร้อยละ 1.03 ต่อปี

ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์มีการประมูลตราสารภาครัฐรวม 35,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน 16,000 ล้านบาท โดยเป็นตั๋วเงินคลัง อายุ 26 89 และ 180 วัน วงเงินรวม 15,000 ล้านบาท และพันธบัตร ธปท. อายุ 364 และ 367 วัน วงเงินรวม 16,000 ล้านบาท และพันธบัตรรัฐบาล อายุ 5 ปี 6 เดือน 9 ปี และ 13 ปี วงเงินรวม 4,000 ล้านบาท ตราสารหนี้ทุกกลุ่มมีอัตราผลตอบแทนเพิ่มสูงขึ้นมาก ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐฯ ความต้องการลงทุนในตราสารหนี้ยังคงมีอยู่สูงตามอุปทานในตลาดที่เพิ่มขึ้น แต่สำหรับตั๋วเงินคลังที่มีอุปทานเพิ่มสูงขึ้นมากกว่า 3 เท่า สัดส่วนเสนอประมูลจึงลดลงจากสัปดาห์ก่อนอย่างชัดเจน



ในสัปดาห์นี้มีวันทำการเพียง 4 วัน การซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองมีมูลค่า 45,342 ล้านบาท หรือเฉลี่ย 11,336 ล้านบาทต่อวัน ลดลงจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 24 ขณะที่ปริมาณซื้อขายเฉพาะธุรกรรม Outright ลดลงถึงร้อยละ 49 ส่วนหนึ่งเป็นเพราะปัจจัยการส่งเสริมการลงทุนในตลาดหุ้น ที่อนุมัติให้กองทุนวายุภักษ์เข้าซื้อหุ้นที่กระทรวงการคลังถืออยู่ และการพิจารณาลดหย่อนภาษีให้กองทุนรวมที่ลงทุนในหุ้น ทำให้นักลงทุนให้ความสนใจลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น เส้นอัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) ของพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะยาว อายุ 10-12 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 35-41 basis point ทั้งนี้ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสูงมากในวันที่ 2 เม.ย. ทำให้ในวันถัดมาอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลของไทยปรับเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ส่งผลให้ดัชนีราคา (Clean Price Index) ของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนในสัปดาห์นี้ลดลง 157 และ 48 basis point ตามลำดับ

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2546	41.48
เฉลี่ยเดือน ก.พ. 46	39.05
เฉลี่ย 29 มี.ค.- 2 เม.ย. 47	39.34
5 เม.ย. 47	39.08
7 เม.ย. 47	39.10
8 เม.ย. 47	39.04
9 เม.ย. 47	39.11
เฉลี่ย 5 - 9 เม.ย. 47	39.08

ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบๆ ระหว่าง 39.04 – 39.11 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 39.08 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยมีทิศทางที่ไม่ชัดเจน แต่เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในรอบสัปดาห์ก่อน เงินบาทแข็งขึ้นร้อยละ 0.67 ในช่วงต้นสัปดาห์ ปริมาณธุรกรรมในตลาดค่อนข้างเบาบาง โดยเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย ก่อนที่จะปรับอ่อนค่าลงในวันเปิดตลาดในวันพุธ ซึ่งเป็นไปตามทิศทางค่าเงินในภูมิภาค โดยเฉพาะค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วหลังจากแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปลายเดือนมีนาคม นอกจากนี้ ค่าเงินบาทยังได้รับผลกระทบจากความกังวลจากเหตุการณ์ก่อการร้ายในอิรักและการชุมนุมจากผู้ก่อการร้ายที่ขยายตัวมาถึงประเทศไทย โดยสถานทูตไทยประจำประเทศสวีเดนได้รับจดหมายข่มขู่ว่าจะมีการลอบวางระเบิดหากไทยไม่ยอมถอนทหารออกจากอิรัก ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงในช่วงกลางและปลายสัปดาห์

ในขณะเดียวกัน เงินดอลลาร์ สรอ. เมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักอื่นๆ แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากตัวเลขทางเศรษฐกิจที่ออกมาดี สร้างความมั่นใจต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate เร็วกว่าที่คาดไว้