

- ❑ ธุรกรรมในตลาด Interbank ยังคงเบาบาง ขณะที่การลงทุนในตลาด R/P หนาแน่นในประเภท 1 และ 14 วัน
- ❑ ค่าเงินบาทแข็งขึ้นค่อนข้างมาก ตามทิศทางค่าเงินในภูมิภาค จากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ทุนสำรอง ณ สิ้นปีสูงถึง 42.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในขณะที่ดอลลาร์ สรอ. ถูกกดดันจากการขาดดุลงบประมาณและดุลบัญชีเดินสะพัดที่เพิ่มขึ้น อาจทำให้ค่าเงินดิ่งลง และกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจของ สรอ. และเศรษฐกิจโลก

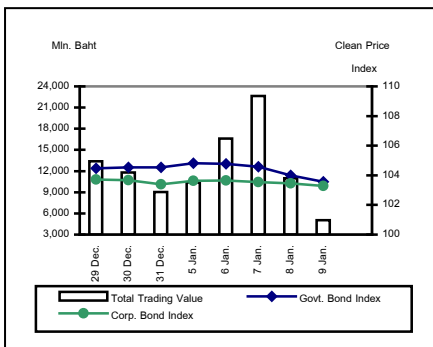
สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

ในช่วงสัปดาห์แรกของปี การทำธุรกรรมในตลาด Interbank ยังคงค่อนข้างเบาบาง อัตราดอกเบี้ยข้ามคืนเคลื่อนไหวระหว่างร้อยละ 0.6-1.1 โดยมีค่าหนาแน่นระหว่างร้อยละ 0.9-1.0 ต่ำลงจากสัปดาห์สุดท้ายของปี 2546 เล็กน้อย สำหรับการลงทุนในตลาดซื้อคืนเพื่อปรับสภาพคล่องยังคงมีมูลค่ารวมสูงกว่าวันละ 1 แสนล้านบาทในช่วงต้น-กลางสัปดาห์ โดยธุรกรรมหนาแน่นในประเภท 1 และ 14 วัน ความต้องการลงทุนลดลงในช่วงปลายสัปดาห์ในขณะที่มีความต้องการกู้เงินระยะสั้น ๆ เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณธุรกรรมในตลาด Interbank ที่มีมากขึ้น และอัตราดอกเบี้ยข้ามคืนปรับขึ้นมายู่ที่ร้อยละ 1.0 ในวันศุกร์ อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนทุกประเภทมีอัตราปิดคงที่ตลอดสัปดาห์

อัตราดอกเบี้ย	Interbank			R/P 1 วัน			R/P 7 วัน		
	ช่วงเคลื่อนไหว	ค่าเฉลี่ย	ล้านบาท	ช่วงเคลื่อนไหว	ค่าเฉลี่ย	ล้านบาท	ช่วงเคลื่อนไหว	ค่าเฉลี่ย	ล้านบาท
29 - 31 ธ.ค. 46	0.9-1.03	0.96	41,740	0.90625	0.906	308,363	1.0-1.03125	1.01	23,100
5 - 9 ม.ค. 47	0.9-1.0	0.94	68,076	0.90625	0.906	278,887	1.0	1.0	20,850

ตลาดตราสารหนี้

ในสัปดาห์แรกของปี มีการประมูลตราสารหนี้ภาครัฐค่อนข้างมากรวม 23,000 ล้านบาท เป็นตั๋วเงินคลัง 3 รุ่น อายุ 28 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 15,000 ล้านบาท โดย อัตราผลตอบแทนของตั๋วเงินคลังอายุ 28 วันเพิ่มขึ้นมาก ในขณะที่การประมูลพันธบัตร ธปท. วงเงิน 5,000 ล้านบาท มีผลตอบแทนลดลงจากการประมูลครั้งก่อนในเดือน พ.ย. นอกจากนี้ มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลกรณีพิเศษเพื่อช่วยเหลือกองทุนฟื้นฟู อายุ 7 ปี อีก 3,000 ล้านบาท เหตุที่ออกพันธบัตรระยะปานกลาง



เนื่องจากในภาวะที่ตลาดยังผันผวน ความต้องการลงทุนในพันธบัตรระยะยาวจะมีไม่มากนักเนื่องจากมีความเสี่ยงต่อการปรับลดลงของราคาค่อนข้างสูง

แรงเทขายที่มีค่อนข้างมากทำให้การซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองมีมูลค่ารวม 65,677 ล้านบาท หรือ 13,135 ล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 และดัชนีราคาที่ได้รับเพิ่มขึ้นในวันแรกกลับลดลงในวันที่เหลือ จน ณ สิ้นสัปดาห์ Clean price index ของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนลดลงรวม 96 และ 11 basis points ตามลำดับ อัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มสูงขึ้นทุกช่วงอายุ โดยเฉพาะพันธบัตรอายุ 5 ปีขึ้นไปปรับเพิ่มขึ้น 12-21 basis points

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2546	41.46
เฉลี่ยเดือน ธ.ค. 46	39.67
เฉลี่ย 29 - 31 ธ.ค.	39.56
5 ม.ค. 47	39.35
6 ม.ค. 47	39.17
7 ม.ค. 47	39.04
8 ม.ค. 47	38.98
9 ม.ค. 47	38.97
เฉลี่ย 5 - 9 ม.ค. 47	39.10

ค่าเงินบาทเฉลี่ยในรอบสัปดาห์แข็งขึ้นจากสัปดาห์ก่อนถึงร้อยละ 1.2 โดยในช่วงต้น-กลางสัปดาห์เงินบาทแข็งค่าขึ้นค่อนข้างมากสู่ระดับต่ำกว่า 39 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ก่อนจะทรงตัวในช่วงปลายสัปดาห์ เนื่องจากตลาดมีความระมัดระวังมากขึ้นเกรงว่า ธปท. อาจเข้าแทรกแซง การแข็งค่าของเงินบาทเป็นไปตามทิศทางค่าเงินในภูมิภาค และเงินเยน ประกอบกับแรงสนับสนุนจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ และทุนสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นปี ที่มีถึง 42.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ. รวมกับฐานะ Forward สุทธิอีก 5.2 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในขณะที่ ดอลลาร์ สรอ. ได้รับแรงกดดันจากการขาดดุลงบประมาณและขาดดุลบัญชีเดินสะพัดที่เพิ่มขึ้น ที่ IMF ระบุว่า จะก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการดิ่งลงของค่าเงินและจะกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ สรอ. และเศรษฐกิจโลก ซึ่งสอดคล้องกับความกังวลของ FED ต่อการขาดดุลงบประมาณและมาตรการปรับลดภาษี ที่อาจเป็นผลเสียต่อเศรษฐกิจในระยะยาว