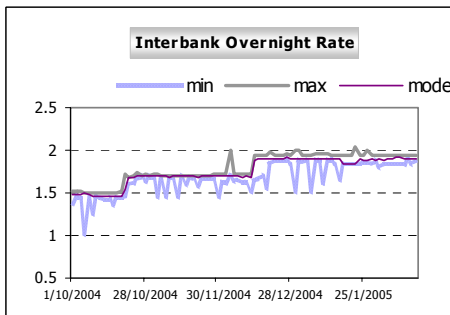
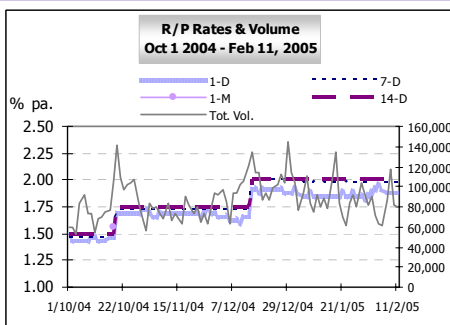


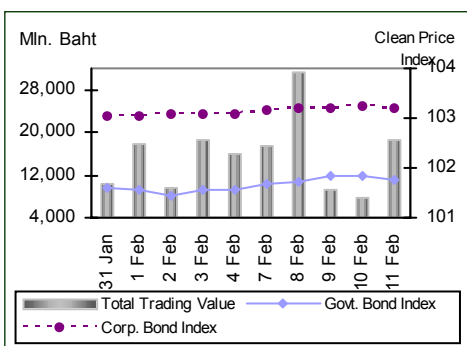
- ธนาคารพาณิชย์นำสภาพคล่องส่วนเกินจากที่สำรองไว้มาลงทุนเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย R/P 1 และ 7 วันปรับตัวลดลงเล็กน้อย
- มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองยังปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อน อัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตรฯ ไทยทุกช่วงอายุปรับตัวลดลง สวนทางกับอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ สหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทุกช่วงอายุ
- เงินบาทแข็งค่าขึ้นมากในวันจันทร์จากปัจจัยบวกภายในประเทศ ก่อนจะมีทิศทางการลดลงในช่วงกลางสัปดาห์ ตามค่าเงินเยน หลังจากจีนปฏิเสธการปรับขึ้นค่าเงินหยวนในการประชุม G-7 ในขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. ได้รับ sentiment ในทางบวกจากความพยายามเพื่อแก้ไขปัญหา Twin Deficits

สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

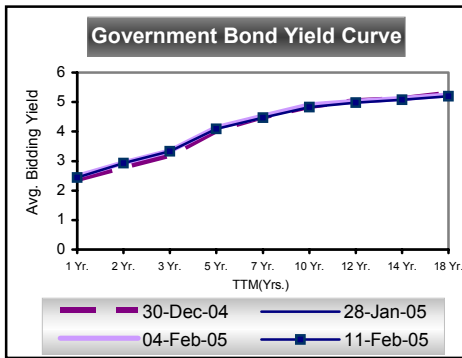


สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นทรงตัวอยู่ในระดับสูงตลอดสัปดาห์ โดยธนาคารพาณิชย์มีการนำสภาพคล่องส่วนเกินจากการเตรียมสภาพคล่องเพื่อรองรับการปิดสำรองสภาพคล่องรายบัญชีต้นสัปดาห์ และการสำรองสภาพคล่องเพื่อรองรับการเบิกถอนเงินสดของลูกค้าในช่วงเทศกาลตรุษจีนมาลงทุนเป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะในวันพุธ ประกอบกับมีสภาพคล่องบางส่วนทยอยไหลกลับเข้าระบบหลังจากช่วงเทศกาลตรุษจีนและเป็นช่วงเริ่มต้นปีใหม่ของ การสำรองสภาพคล่อง ธนาคารพาณิชย์จึงมีความต้องการลงทุนเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 และ 7 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 และ 7 วันปิดตลาดลดลงจากร้อยละ 1.9375 และ 2 ต่อปี มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 1.875 - 1.90625 และ 1.96875 ต่อปี ตามลำดับ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะ 14 วันปิดตลาดคงที่ที่ร้อยละ 2.0 ต่อปี ตลอดสัปดาห์ สำหรับอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวแคบลงจากสัปดาห์ก่อนเล็กน้อยมาอยู่ระหว่างร้อยละ 1.85 - 1.95 และอัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดลดลงจากระดับร้อยละ 1.93 ต่อปีในช่วงต้นสัปดาห์ มาอยู่ที่ร้อยละ 1.9 ต่อปี ในช่วงกลางและปลายสัปดาห์ สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตร

ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 28,500 ล้านบาท โดยเป็นตัวเงินคลัง อายุ 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 10,000 ล้านบาท พันธบัตร ธปท. อายุ 28 และ 364 วัน วงเงินรวม 13,000 ล้านบาท และพันธบัตรรัฐบาล อายุ 5 10 และ 15 ปี วงเงินรวม 3,500 ล้านบาท โดยตราสารส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนลดลงจากสัปดาห์ก่อน ยกเว้นตัวเงินคลังอายุ 91 วันที่มีอัตราผลตอบแทนสูงขึ้นเล็กน้อย และมีการประมูลพันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์อายุ 3 ปี ที่กระทรวงการคลังค้าประกัน วงเงิน 2,000 ล้านบาท



มูลค่าซื้อขายรวมของตราสารหนี้ในตลาดรองเท่ากับ 84,026 ล้านบาท หรือเท่ากับ 16,805 ล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 15.9 โดยเป็นธุรกรรม Outright 50,621 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.4 ตราสารหนี้ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุดได้แก่ ตัวเงินคลัง รองลงมาเป็นพันธบัตร ฐปท. ส่วนอัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) มีทิศทางปรับตัวลดลงตั้งแต่ต้นสัปดาห์ ก่อนปรับเพิ่มขึ้นในวันสุดท้ายของสัปดาห์ ทำให้ ณ สิ้นสัปดาห์ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ ทุกช่วงอายุ ปรับลดลง 1-7 basis points ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรฯ และหุ้นกู้เอกชนเพิ่มขึ้น 19 และ 12 basis points ตามลำดับ

สำหรับอัตราผลตอบแทน (yield) ของ US Treasury ในรอบสัปดาห์ก่อนช่วงผันผวน หลังจากในวันสุดท้ายของสัปดาห์ที่แล้ว yield ปรับตัวลดลงมากจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งทำให้นักลงทุนบางกลุ่มคาดว่า Fed อาจจะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วในการประชุมครั้งหน้า หรือมีความเป็นไปได้ที่จะไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยในบางครั้งในช่วงครึ่งหลังของปี ทำให้ yield ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามในช่วงปลายสัปดาห์ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากการลดลงของตัวเลขขาดดุลการค้าสหรัฐฯ และตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานที่อยู่ในระดับต่ำที่สุดในรอบ 4 ปี ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ทำให้นักลงทุนคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะยังอยู่ในขาขึ้นต่อไป ณ สิ้นสัปดาห์ Yield ของ US Treasury ทุกช่วงอายุปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-7 basis points โดยปรับตัวขึ้นมากในตราสารระยะสั้นอายุ 1-3 ปี

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2547	40.24
เฉลี่ยเดือน ม.ค. 48	39.71
เฉลี่ย 31 ม.ค. - 4 ก.พ. 48	38.50
7 ก.พ.48	38.21
8 ก.พ.48	38.36
9 ก.พ.48	38.53
10 ก.พ.48	38.56
11 ก.พ.48	38.55
เฉลี่ย 7 - 11 ก.พ. 48	38.44

เงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 38.44 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.1 จากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อน โดยเงินบาทในช่วงต้นสัปดาห์ แข็งค่าขึ้นอย่างมากจากปลายสัปดาห์ก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ไทยเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ ประกอบกับผลการเลือกตั้งทั่วไปที่ผ่านมา ทำให้สามารถตั้งรัฐบาลจากพรรคการเมืองเดียว ซึ่งจะทำให้รัฐบาลมีเสถียรภาพและนโยบายเศรษฐกิจมีความต่อเนื่อง ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้เงินบาทปรับแข็งค่าที่สุดในรอบเกือบ 5 ปี ที่ระดับ 38.21 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในวันจันทร์ อย่างไรก็ตาม เงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องในช่วงกลางสัปดาห์ ตามค่าเงินในภูมิภาคและเงินเยนที่ปรับอ่อนค่าลงหลังจากการประชุมกลุ่ม G-7 ยังไม่สามารถกดดันให้ทางการจีนปรับขึ้นค่าเงินหยวนในระยะนี้ ในขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. ได้รับปัจจัยบวกจากแถลงการณ์ของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่แสดงนัยว่าการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มลดลง ตลอดจนคำยืนยันจากประธาธิบดีสหรัฐฯ ที่จะลดการขาดดุลงบประมาณลงจากระดับร้อยละ 3.5 สู่ระดับร้อยละ 1.7 ของ GDP สหรัฐฯ ภายในปีงบประมาณ 2551 อย่างไรก็ตาม การอ่อนค่าของเงินบาทถูกจำกัดด้วยแรงขายทำกำไรเงินดอลลาร์ สรอ. นอกจากนี้ แม้ว่ายอดการค้าดุลการค้าของสหรัฐฯ ประจำเดือนธันวาคมจะลดลงและต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด แต่นักลงทุนเชื่อว่าเป็นการปรับลดลงที่ไม่ยั่งยืน และยังไม่มั่นใจในการแก้ไขปัญหา Twin Deficits ของรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งส่งผลให้เงินดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงและเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในช่วงปลายสัปดาห์