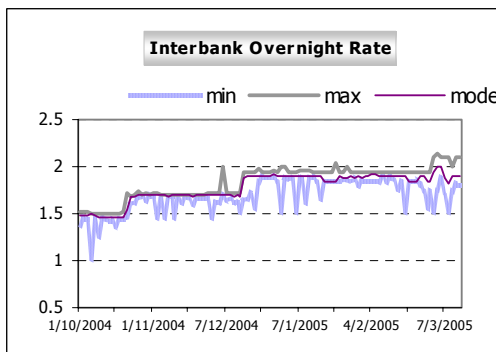
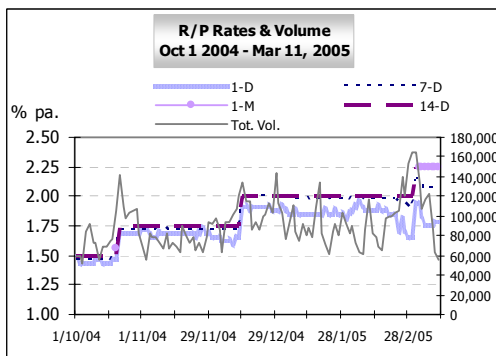


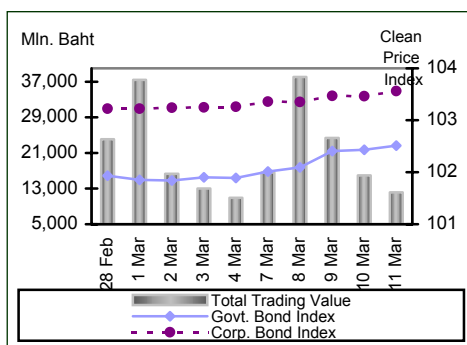
- ธนาคารพาณิชย์มีการนำสภาพคล่องส่วนเกินหลังการปิดสำรองสภาพคล่องรายบัญชีในวันจันทร์มาลงทุนระยะสั้น หนาแน่นในตลาด R/P 1 วัน อัตราดอกเบี้ยระยะดังกล่าวจึงปิดตลาดลดลงจากสัปดาห์ก่อน ในขณะที่อัตราดอกเบี้ย R/P 1 วัน 7 วัน และ 1 เดือน ปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลง
- มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อัตราผลตอบแทน (Yield) พันธบัตรฯ ไทยลดลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการย้ายเงินลงทุนจากตลาดหุ้น
- เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเกือบตลอดสัปดาห์ตามค่าเงินเยน ก่อนจะปรับอ่อนค่าลงเล็กน้อยในวันศุกร์ จากแรงซื้อดอลลาร์ สรอ. จากผู้นำเข้า และการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ไทย ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก เนื่องจากแรงเทขายจาก Hedge Funds รายงานการปรับลดสัดส่วนสินทรัพย์ดอลลาร์ สรอ. ของธนาคารกลางเอเชียจาก BIS และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ที่ออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด

สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

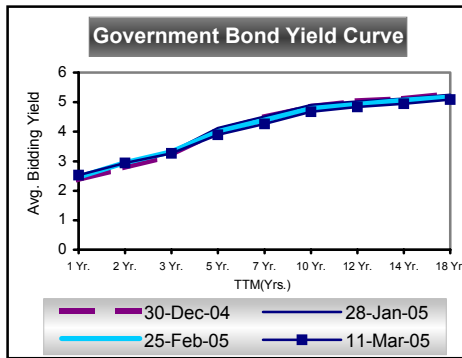


ในช่วงต้นสัปดาห์ ธนาคารพาณิชย์มีการนำสภาพคล่องส่วนเกินหลังการปิดสำรองสภาพคล่องรายบัญชีในวันจันทร์มาลงทุนในตลาดเงินระยะสั้นเป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะในตลาดซื้อคืนระยะ 1 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะดังกล่าวปิดตลาดลดลงจากร้อยละ 1.8125 ต่อปี มาอยู่ที่ร้อยละ 1.75 ต่อปี อย่างไรก็ตาม ธนาคารพาณิชย์บางแห่งมีการขาดดุลเคลียร์ จึงมีความต้องการกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ หนาแน่นในตลาดซื้อคืนระยะ 1 วัน อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 วัน จึงปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 1.78125 ต่อปี ซึ่งยังคงต่ำกว่าอัตราปิดในปลายสัปดาห์ก่อนหน้า สำหรับอัตราดอกเบี้ยระยะ 7 วัน 14 วัน และ 1 เดือน ยังปิดตลาดคงที่ที่ร้อยละ 2.0625 2.25 และ 2.25 ต่อปี ตลอดสัปดาห์ ในขณะเดียวกัน อัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวแคบลงจากสัปดาห์ก่อนเล็กน้อยมาอยู่ระหว่างร้อยละ 1.5 – 2.1 และอัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.875 – 1.83 ต่อปีในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ มาอยู่ที่ร้อยละ 1.9 ต่อปีในช่วงปลายสัปดาห์

ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 36,400 ล้านบาท โดยเป็นตั๋วเงินคลัง อายุ 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 12,000 ล้านบาท พันธบัตร รพท. อายุ 28 64 และ 364 วัน วงเงินรวม 18,000 ล้านบาท และ พันธบัตรรัฐบาล อายุ 5 10 และ 15 ปี วงเงินรวม 3,400 ล้านบาท ตราสารส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น ยกเว้นพันธบัตรรัฐบาลที่มีอัตราผลตอบแทนลดลงเล็กน้อย ตามสัดส่วนเสนอประมูลที่ยังคงมีอยู่ค่อนข้างสูง และมีการประมูลพันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์ อายุ 3 และ 5 ปี ที่กระทรวงการคลังกำกับ วงเงินรวม 3,000 ล้านบาท



มูลค่าซื้อขายรวมของตราสารหนี้ในตลาดรองเท่ากับ 107,256 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 21,451 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 5.4 โดยเป็นธุรกรรม Outright ร้อยละ 74.3 ตราสารหนี้ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุดได้แก่ ตัวเงินคลัง รองลงมาเป็นพันธบัตร ชปท.

อัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) ของพันธบัตรฯ ทุกช่วงอายุปรับตัวลดลงตลอดสัปดาห์ โดยปรับตัวลดลงมากในกลางสัปดาห์ หลังจากที่เมอร์ริลลินช์ประกาศลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทย ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวลงอย่างแรง และมีการย้ายการลงทุนบางส่วนมาที่ตลาดตราสารหนี้ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ ระยะสั้นอายุ 1-3 ปี ลดลง 1-8 basis points และพันธบัตรฯ อายุมากกว่า 5 ปี ลดลง 10-14 basis point ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนปรับตัวสูงขึ้น 61 และ 31 basis points ตามลำดับ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนของ US Treasury ปรับเพิ่มขึ้นตลอดสัปดาห์ส่วนหนึ่งเป็นเพราะราคาน้ำมันที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งนักลงทุนคาดว่าอาจจะส่งผลต่อเงินเฟ้อ และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2547	40.24
เฉลี่ยเดือน ก.พ. 48	38.44
เฉลี่ย 28 ก.พ. - 4 มี.ค. 48	38.33
7 มี.ค.48	38.35
8 มี.ค.48	38.29
9 มี.ค.48	38.26
10 มี.ค.48	38.23
11 มี.ค.48	38.26
เฉลี่ย 7 - 11 มี.ค. 48	38.28

เงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงแคบๆ ระหว่าง 38.23 – 38.35 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 38.28 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.1 จากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อนหน้า โดยเงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเกือบตลอดสัปดาห์ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการแข็งค่าของเงินในภูมิภาค โดยเฉพาะเงินเยนที่ได้รับปัจจัยบวกจากการปรับตัวสูงขึ้นของตลาดหลักทรัพย์โตเกียวและตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดี ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าลงเป็นลำดับเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก เนื่องจากการขยายเงินดอลลาร์ สรอ. เป็นจำนวนมากของ Hedge Funds และรายงานรายได้ไตรมาสของธนาคารเพื่อการชำระหนี้ระหว่างประเทศ (BIS) ที่แสดงว่าสัดส่วนการถือครองสินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ สรอ. ในทุนสำรองระหว่างประเทศของธนาคารกลางในภูมิภาคเอเชียปรับตัวลดลง แม้ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรจะออกมาดี แต่ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญอื่นๆ ยังออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด จึงไม่ทำให้เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นมากนัก เนื่องจากคาดว่า Fed จะยังสามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายแบบค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น แรงซื้อเงินดอลลาร์ สรอ. ของผู้นำเข้า และการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ไทยกว่า 200 ล้านบาทตั้งแต่ต้นเดือนมีนาคม ยังเป็นปัจจัยกดดันค่าเงินบาทและส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อยในช่วงปลายสัปดาห์ ทั้งนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่ชะลอการทำธุรกรรมในตลาดอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อรอผลการประกาศตัวเลขดุลการค้าของสหรัฐฯ โดยตัวเลขดุลการค้าในเดือนมกราคมที่ประกาศในวันศุกร์ที่ 11 มี.ค. มียอดขาดดุลถึง 58.3 พันล้านดอลลาร์ สรอ. นับเป็นการขาดดุลสูงสุดเป็นอันดับ 2 รองจากยอดการขาดดุลในเดือนพฤศจิกายน ซึ่งยอดการขาดดุลการค้าดังกล่าวจะเป็นปัจจัยกดดันเงินดอลลาร์ สรอ. ในระยะต่อไป