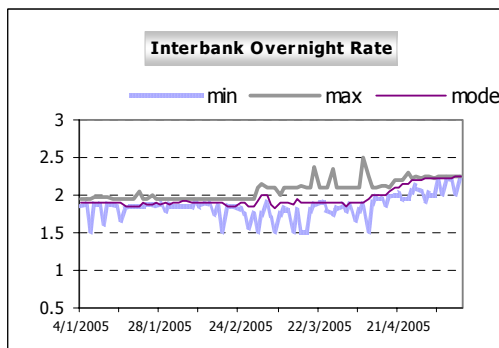
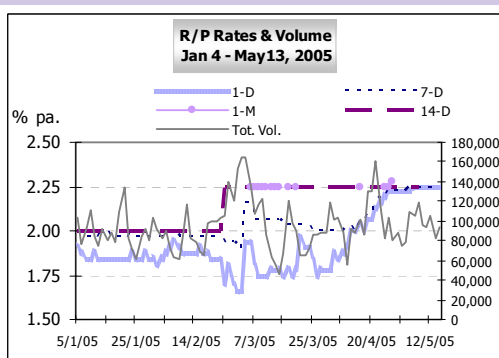


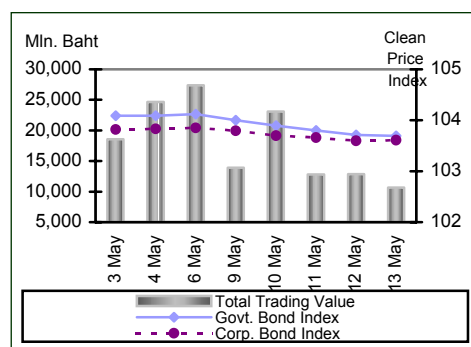
- สภาพคล่องในตลาดเงินทรงตัวอยู่ในระดับสูงเป็นส่วนใหญ่ ส่งผลให้ความต้องการลงทุนระยะสั้นเพิ่มสูงขึ้น แม้ว่าจะมีความต้องการกู้ยืมเพิ่มสูงขึ้นเป็นบางช่วง อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรทุกระยะปิดในอัตราเดิมตลอดสัปดาห์ ขณะที่อัตราดอกเบี้ย Interbank ปิดตลาดสูงขึ้นเล็กน้อย
- มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยของตราสารหนี้ในตลาดรองลดลง อัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตรฯ ไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ ส่วนทางกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ สหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลง
- เงินบาทเคลื่อนไหวค่อนข้างผันผวน แต่ค่าเฉลี่ยเกือบไม่เปลี่ยนแปลงจากสัปดาห์ก่อนหน้า ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าขึ้นหลังจากที่ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญออกมาดี อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือจาก Fitch rating ทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในช่วงกลางสัปดาห์

สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

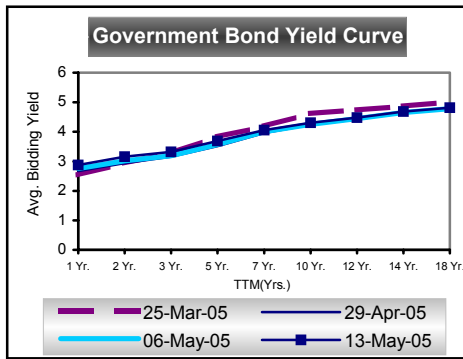


สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นทรงตัวอยู่ในระดับสูงเป็นส่วนใหญ่ เนื่องจากเป็นช่วงเริ่มต้นปีใหม่ของธนาคารพาณิชย์ ความต้องการลงทุนระยะสั้นจึงเพิ่มสูงขึ้นเป็นระยะ โดยเฉพาะในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะดังกล่าวเคลื่อนไหวระหว่างวันลดลงเล็กน้อยระหว่างร้อยละ 2.1875 - 2.25 อย่างไรก็ตาม ความต้องการกู้ยืมของธนาคารพาณิชย์เพิ่มสูงขึ้นเป็นบางช่วง โดยเฉพาะในช่วงกลางสัปดาห์ที่มีการนำเสนอภาษีหัก ณ ที่จ่ายให้กับภาครัฐ ซึ่งส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 และ 7 วันเคลื่อนไหวระหว่างวันเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนทุกระยะปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลงจากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ร้อยละ 2.25 ต่อปี สำหรับอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวกว้างขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ระหว่างร้อยละ 2 – 2.26 และอัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดสูงขึ้นเป็นลำดับจากร้อยละ 2.22 ต่อปี ในปลายสัปดาห์ก่อนหน้า มาอยู่ที่ร้อยละ 2.25 ต่อปี ในปลายสัปดาห์นี้

ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 41,500 ล้านบาท โดยเป็นตัวเงินคลังอายุ 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 10,000 ล้านบาท พันธบัตร ธปท. อายุ 28 63 และ 365 วัน วงเงินรวม 27,000 ล้านบาท และพันธบัตรรัฐบาล อายุ 7 และ 15 ปี วงเงินรวม 2,500 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนของตราสารเกือบทุกรุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น ยกเว้นพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีอัตราผลตอบแทนลดลงเล็กน้อย นอกจากนี้มีการประมูลพันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์ที่กระทรวงการคลังค้ำประกัน อายุ 3 และ 5 ปี วงเงิน 2,000 ล้านบาท



ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนเป็น 73,298 ล้านบาท เนื่องจากมีวันทำการเพิ่มขึ้น แต่มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 37 เท่ากับ 14,660 ล้านบาทต่อวัน โดยมีการซื้อขายที่เป็นธุรกรรม Outright ร้อยละ 70.2 ตราสารหนี้ที่มีมูลค่าซื้อขายมากที่สุด ได้แก่ พันธบัตร ธปท. รองลงมาได้แก่ ตัวเงินคลัง อัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) ของพันธบัตรฯ ทุกช่วงอายุปรับตัวเพิ่มขึ้น 4-12 basis points ส่งผลให้ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชน ลดลง 43 และ 24 basis points ตามลำดับ

สำหรับ US Treasury Yield ปรับตัวสูงขึ้นในวันจันทร์ แต่ลดลงอย่างต่อเนื่องตลอดสัปดาห์ เนื่องจากมีรายงานว่า Hedge Fund บางแห่งเทขายหุ้นกู้บริษัทเจเนอรัลมอเตอร์ หลังจากถูกปรับลดอันดับหุ้นกู้ลงเมื่อสัปดาห์ก่อน และย้ายการลงทุนมาที่ตลาดตราสารหนี้ ทำให้ ณ สิ้นสัปดาห์ US Treasury Yield ทุกช่วงอายุปรับตัวลดลง 8-14 basis points

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2547	40.24
เฉลี่ยเดือน เม.ย. 48	39.48
เฉลี่ย 3 – 6 พ.ค. 48	39.45
9 พ.ค.48	39.46
10 พ.ค.48	39.47
11 พ.ค.48	39.42
12 พ.ค.48	39.39
13 พ.ค.48	39.47
เฉลี่ย 9 – 13 พ.ค. 48	39.44

เงินบาทยังคงเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ ระหว่าง 39.39 – 39.47 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 39.44 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แทบไม่เปลี่ยนแปลงจากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อนหน้า โดยเงินบาทอ่อนค่าลงในช่วงต้นสัปดาห์ เมื่อเงินดอลลาร์ สรอ. มีทิศทางแข็งค่าขึ้นจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือนเมษายนที่สูงกว่าการคาดการณ์ของตลาด อย่างไรก็ตาม เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในช่วงกลางสัปดาห์ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือจาก Fitch rating สำหรับในช่วงปลายสัปดาห์ เงินบาทอ่อนค่าลงอีกครั้ง เนื่องจากการปรับตัวลดลงของตลาดหลักทรัพย์ไทยและการกลับมาขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติกว่า 2 พันล้านบาทในสัปดาห์นี้ หลังจากที่เริ่มมีการซื้อสุทธิในสัปดาห์ที่แล้ว ในขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักตั้งแต่ช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์ เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ออกมาดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะตัวเลขดุลการค้าในเดือนมีนาคม

สถาบันจัดอันดับ Fitch ปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของไทย

สถาบันจัดอันดับ Fitch ปรับเพิ่มระดับเครดิตตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินต่างประเทศของไทยจากระดับ BBB เป็น BBB+ และปรับเพิ่มระดับเครดิตตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินท้องถิ่นจาก A- เป็น A และตราสารหนี้ระยะสั้นเป็น F2 โดยมีแนวโน้มของเครดิตในระดับที่มีเสถียรภาพ (stable) เนื่องจากความแข็งแกร่งของภาคต่างประเทศและสถานะทางการคลังของไทย ตลอดจนการปรับตัวดีขึ้นของภาคการธนาคารทั้งในด้านคุณภาพสินทรัพย์และกำไรสะสม ซึ่งส่งผลให้มีการปรับเพิ่มระดับเครดิตของธนาคารพาณิชย์ไทยจำนวน 6 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารเอเซีย ธนาคารสแตนดาร์ด ชาร์เตอร์ด นครธน และธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้า และการปรับเพิ่มแนวโน้มเครดิตของธนาคารกรุงเทพจากระดับที่มีเสถียรภาพ (stable) เป็นระดับบวก (positive) อย่างไรก็ตาม Fitch ได้ตั้งข้อสังเกตเกี่ยวกับความไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ของไทยที่อาจเป็นปัจจัยเพิ่มความเสี่ยงทางการเมือง ตลอดจนการใช้จ่ายลงทุนของภาครัฐจำนวนมากหลายแสนล้านบาทในโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่และการปล่อยสินเชื่อของภาครัฐ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสถานะทางการคลังของรัฐบาลไทย ทั้งนี้ การปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์ไทยและเศรษฐกิจไทยโดยรวมมากนัก เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่ได้คาดการณ์ไว้แล้ว และสถาบันจัดอันดับอื่นๆ เช่น Standard&Poor's และ Moody's ได้มีการปรับเพิ่มหรือให้อันดับความน่าเชื่อถือแก่ประเทศไทยในระดับเดียวกันแล้วในช่วงก่อนหน้า (ปี 2547)

อันดับความน่าเชื่อถือของไทยในปี 2547 – 2548 โดยสถาบันจัดอันดับต่างๆ

	Moody's			S&P			Fitch			R&I	
	ระยะสั้น	ระยะยาว	แนวโน้ม	ระยะสั้น	ระยะยาว	แนวโน้ม	ระยะสั้น	ระยะยาว	แนวโน้ม	ระยะสั้น	ระยะยาว
2547	P-2	Baa1	คงที่	A-2	BBB+	บวก	F3	BBB	บวก	a-2	BBB+
2548 (พ.ค.)	P-2	Baa1	คงที่	A-2	BBB+	บวก	F2	BBB+	คงที่	a-2	BBB+