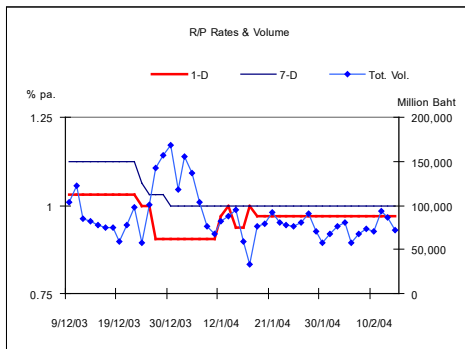
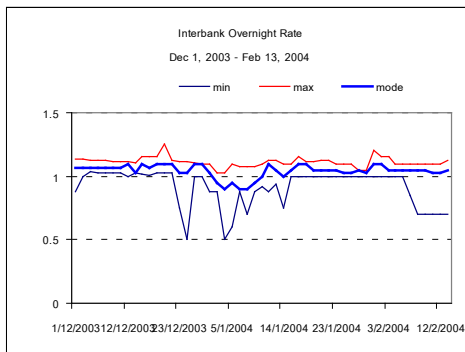


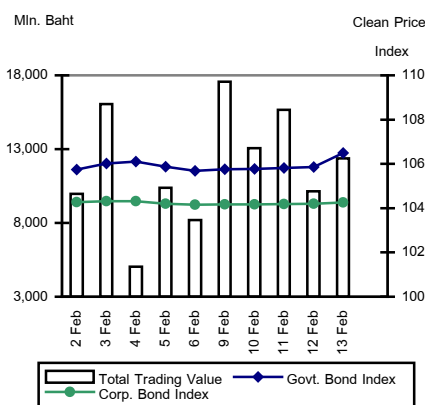
- ❑ สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในตลาดเงินค่อนข้างทรงตัวและเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบๆ
- ❑ การซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองกลับมาคึกคักอีกครั้ง ธุรกรรม outright มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนยังคงลดลงเช่นเดียวกับสัปดาห์ก่อน ขณะที่อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาครัฐออกใหม่ในตลาดแรกสูงขึ้น
- ❑ เงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนตามทิศทางค่าเงินในภูมิภาค และการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. ตลาดหลักทรัพย์ไทยที่เริ่มฟื้นตัวและความกังวลต่อปัญหาการระบาดของไข้หวัดนกที่ลดลง เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ค่าเงินบาทปรับแข็งขึ้น
- ❑ จากแถลงการณ์ของประธาน FED ต่อรัฐสภาสหรัฐ ทำให้คาดว่า FED จะยังคงอัตราดอกเบี้ยต่ำไปอีกระยะหนึ่ง และจะกดดันให้ดอลลาร์ สรอ. ยังคงอ่อนค่า

สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

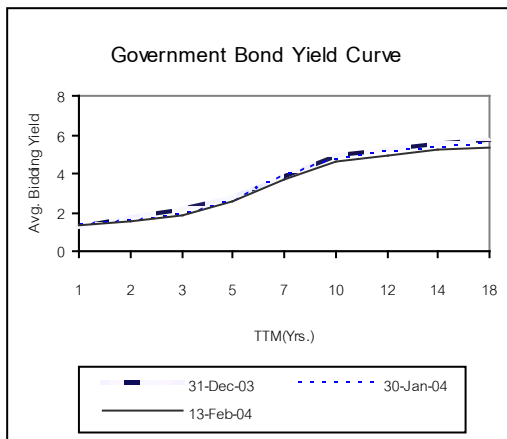


สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในตลาดเงินค่อนข้างทรงตัวและเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบๆ ต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนหน้า เนื่องจากเป็นสัปดาห์เริ่มต้นของการสำรวจสภาพคล่องรายปักษ์ของธนาคารพาณิชย์ และยังไม่มียุทธศาสตร์ใหม่ที่จะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องอย่างมีนัยสำคัญ อัตราดอกเบี้ยข้ามคืนในตลาด Interbank เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบๆ โดยมีอัตรากลาง (Mode) อยู่ในช่วงร้อยละ 1.03 – 1.05 และค่าเฉลี่ยทั้งสัปดาห์ลดลงจากสัปดาห์ก่อนหน้าเล็กน้อย ในขณะที่ปริมาณการกู้ยืมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งสัปดาห์ ความต้องการลงทุนในตลาดซื้อคืนพันธบัตรโดยเฉลี่ยทุกประเภทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยทุกประเภทยังคงปิดตลาดในอัตราเดิมตลอดสัปดาห์ต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 5 โดยอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนระยะ 17 และ 14 วัน ปิดที่ร้อยละ 0.96875 1.0 และ 1.25 ตามลำดับ

ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์มีการประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 17,000 ล้านบาท โดยเป็นตั๋วเงินคลัง อายุ 28 และ 91 วัน วงเงินรวม 4,000 ล้านบาท พันธบัตรรัฐบาลกรณีพิเศษ อายุ 7 ปี วงเงิน 3,000 ล้านบาท และพันธบัตร รพท. อายุ 183 และ 364 วัน วงเงินรวม 10,000 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนของตราสารเกือบทุกรุ่นสูงขึ้นจากสัปดาห์ก่อน ยกเว้นตั๋วเงินคลังอายุ 91 วัน เนื่องจากปริมาณออกใหม่ลดลง ในขณะที่ความต้องการลงทุนยังมีอยู่มาก ทำให้สัดส่วนการเสนอประมูลของตั๋วเงินคลังอายุ 91 วัน สูงขึ้นเป็น 5 เท่าตั้งแต่สัปดาห์ก่อน จากเดิมเคยมีสัดส่วนอยู่ที่ประมาณ 2-3 เท่า และส่งผลให้อัตราผลตอบแทนลดลงเล็กน้อย



ภาวะการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 38.6 โดยมีมูลค่าซื้อขายรวม 68,785 ล้านบาท หรือเฉลี่ย 13,757 ล้านบาทต่อวัน สัดส่วนการทำธุรกรรม Outright เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 80 ทั้งนี้ ในรอบสัปดาห์มีการลงทุนในพันธบัตร ธปท.มูลค่าสูงสุด (ร้อยละ 26.6) ซึ่งเป็นไปตามปริมาณตราสารในตลาดแรก que เพิ่มขึ้น รองลงมาได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล และตั๋วเงินคลัง อัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) ยังมีทิศทางลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2547 โดย อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ระยะยาวปรับลดลงมากกว่าตราสารหนี้ระยะสั้น เส้น Government Bond Yield Curve จึงปรับราบลงเล็กน้อย สำหรับดัชนีราคา (Clean Price) ในวันจันทร์ปรับลดลง

จากปลายสัปดาห์ที่แล้ว ต่อมาได้ปรับตัวสูงขึ้นตลอดสัปดาห์ โดยเฉพาะในช่วงปลายสัปดาห์ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวขึ้นมาก ทำให้ ดัชนีราคา ณ สิ้นสัปดาห์ปรับสูงขึ้นรวม 63 basis point สำหรับดัชนีราคาหุ้นกู้เอกชนเพิ่มขึ้นเพียง 6 basis point

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2546	41.48
เฉลี่ยเดือน ม.ค. 46	39.05
เฉลี่ย 2 – 6 ก.พ. 47	39.08
9 ก.พ. 47	38.99
10 ก.พ. 47	38.96
11 ก.พ. 47	38.88
12 ก.พ. 47	38.83
13 ก.พ. 47	38.89
เฉลี่ย 9 – 13 ก.พ. 47	38.91

เงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 38.91 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 0.4 ในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องตามค่าเงินในภูมิภาค โดยมีปัจจัยสำคัญมาจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. และการปรับตัวขึ้นของตลาดหลักทรัพย์ไทย ประกอบกับ นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของไข้หวัดนก หลังจากรายงานจากสหประชาชาติระบุว่าโรคไข้หวัดนกไม่ยังไม่แพร่กระจายจากคนสู่คน และสุกรไม่ได้ติดเชื้อโรคดังกล่าว ส่งผลให้ค่าเงินบาทปรับตัวแข็งขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทอ่อนตัวลงเล็กน้อยในช่วงปลายสัปดาห์ เนื่องจากมีความต้องการซื้อเงินดอลลาร์จากบริษัทนำเข้าน้ำมัน นอกจากนี้ ตลาดยังคงคาดว่า ธปท. ได้เข้าแทรกแซงเงินบาทไม่ให้แข็งเกินไปจนเป็นอุปสรรคต่อภาคการส่งออก

ในช่วงกลางสัปดาห์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐ ได้แถลงการณ์ต่อคณะกรรมการรัฐสภา ว่าไม่ได้มีความวิตกเกี่ยวกับค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนตัว และสถานการณ์ดังกล่าวไม่ได้มีผลกระทบต่อนโยบาย แต่จะช่วยลดการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของสหรัฐ ทำให้มีความเป็นไปได้ว่า FED จะยังคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำไปอีกระยะหนึ่ง อันจะเป็นปัจจัยกดดันค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ให้อ่อนค่าต่อไป