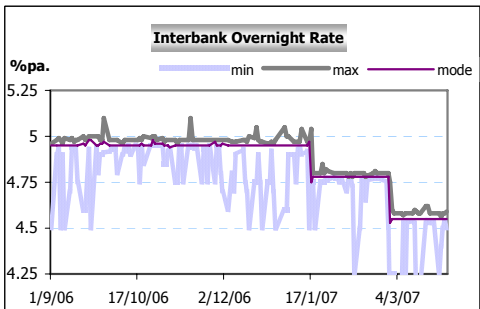
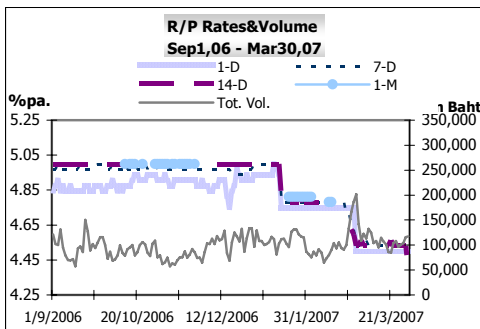


- สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นตึงตัวขึ้นตลอดสัปดาห์ แต่ธนาคารพาณิชย์มีความต้องการลงทุนเพิ่มขึ้นในวันศุกร์ ประกอบกับการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 11 เม.ย. ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย R/P 7 และ 14 วัน ปิดตลาดลดลง ขณะที่อัตราดอกเบี้ย R/P 1 วัน และ Interbank ปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลง
- มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตราสารหนี้ในตลาดรองปรับตัวลดลง การซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติลดลงเช่นกัน อัตราผลตอบแทนโดยรวม (Yield) ของพันธบัตรฯ ระยะสั้นปรับตัวลดลง ในขณะที่พันธบัตรฯ ระยะปานกลาง-ยาวมีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น
- เงินบาทอ่อนค่าลงในช่วงต้นสัปดาห์ หลังจากข่าวลือว่า ธปท. อาจออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อดูแลค่าเงินบาท และ ธปท. จะผูกติดค่าเงินบาทไว้กับดอลลาร์ สรอ. สำหรับช่วงปลายสัปดาห์ เงินบาทอ่อนค่าลงอีกครั้งจากการแทรกแซงของ ธปท. ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในวันศุกร์ หลังจากประธาน Fed กล่าวเน้นถึงความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ

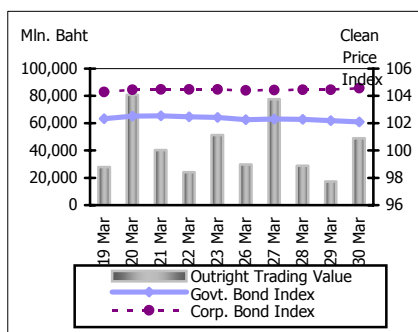
สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

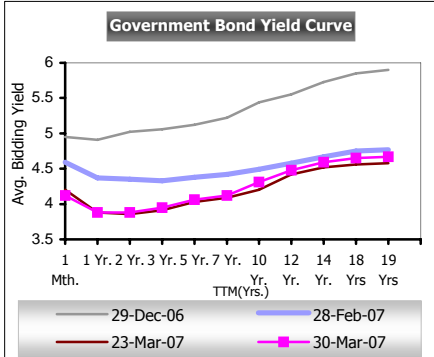
สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นตึงตัวขึ้นตลอดสัปดาห์ เนื่องจากมีสภาพคล่องบางส่วนติดอยู่ในระบบเคลียร์จากการโอนเงินในระบบธนาคารพาณิชย์ ประกอบกับธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่มีการเตรียมสภาพคล่องสำหรับการปิดสำรองรายบัญชีในวันอังคาร และเพื่อรองรับการเบิกถอนเงินสดของลูกค้าในช่วงสิ้นเดือน จึงมีความต้องการกู้ยืมเพิ่มสูงขึ้น หนาแน่นในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 และ 7 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะ 7 วัน ปิดตลาดสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 4.5625 ต่อปี ในวันพฤหัสบดี ขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 วัน เคลื่อนไหวระหว่างวันสูงขึ้นเล็กน้อย แต่ปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลงที่ร้อยละ 4.5 ต่อปี อย่างไรก็ตาม ธนาคารพาณิชย์มีความต้องการลงทุนเพิ่มขึ้นในวันศุกร์ ประกอบกับสถาบันการเงินบางแห่งคาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในการประชุมวันที่ 11 เม.ย. จึงเสนอการลงทุนในอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงมากสำหรับอัตราดอกเบี้ยระยะ 14 วัน มาอยู่ที่ร้อยละ 4.375 ต่อปี สำหรับอัตราดอกเบี้ยระยะ 7 วัน ปิดตลาดลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 4.53125 ต่อปี เช่นกัน ส่วนอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวลดลงมาอยู่ระหว่างร้อยละ 4.25 – 4.59 ขณะที่อัตรากลาง (Mode) ยังคงปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลงตลอดสัปดาห์ที่ร้อยละ 4.55 ต่อปี

ตลาดตราสารหนี้



ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

ในสัปดาห์นี้มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 130,000 ล้านบาท โดยเป็นตัวเงินคลัง อายุ 28 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 16,000 ล้านบาท พันธบัตร ธปท. อายุ 12 14 15 วัน 2 ปี และ 3 ปี วงเงินรวม 104,000 ล้านบาท และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 ปี 6 เดือน 10 ปี 4 เดือน และ 12 ปี วงเงินรวม 10,000 ล้านบาท แต่ พันธบัตร ธปท. และพันธบัตรรัฐบาลมีผู้เสนอประมูลไม่เต็มวงเงิน จึงมีวงเงินจัดสรรเพียง 92,579 และ 9,260 ล้านบาท ตามลำดับ จึงมีตราสารที่ออกใหม่ในสัปดาห์นี้เพียง 117,839 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลังปรับตัวลดลง ส่วนอัตราผลตอบแทนของ



ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

พันธบัตรรัฐบาลปรับเพิ่มขึ้น ส่วนพันธบัตร ธปท. อัตราผลตอบแทนเกือบไม่เปลี่ยนแปลง และในสัปดาห์นี้มีตราสารภาคครัวเรือนกำหนด 78,000 ล้านบาท จึงมีปริมาณพันธบัตรหมุนเวียนในตลาดเพิ่มขึ้น 39,839 ล้านบาท

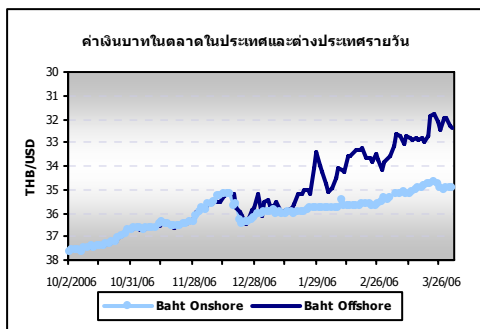
ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรอง (เฉพาะธุรกรรม outright) มีมูลค่า 202,140 ล้านบาท หรือคิดเป็น 40,428 ล้านบาทต่อวัน ลดลงจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 9 ในสัปดาห์นี้มาตรการ Fully Hedge มีผลบังคับใช้ ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยผ่อนคลายข้อจำกัดในการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ โดยนักลงทุนต่างชาติที่เข้ามาลงทุนในตราสารหนี้และกองทุนรวมสามารถซื้อประกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติมจำนวนตลอดอายุการลงทุน โดยไม่ต้องกันเงินสำรอง 30% ซึ่งมาตรการดังกล่าวมีส่วนทำให้นักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิลดลงจาก 444 ล้านบาท ในสัปดาห์ก่อนมาเป็น 99 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติกลับลดลงจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 50 โดยมีมูลค่าเท่ากับ 1,889 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทน (yield) ของพันธบัตรฯ ระยะสั้นปรับตัวลดลง เนื่องจากมีความต้องการเข้ามามาก ในขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ ระยะปานกลาง-ยาวปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการขายทำกำไร ทำให้ ณ สิ้นสัปดาห์ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ อายุต่ำกว่า 6 เดือน ปรับลดลง 4-8 basis points พันธบัตรฯ อายุ 1 ปีขึ้นไป อัตราผลตอบแทนปรับเพิ่มขึ้น 0-11 basis points ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลง 34 basis point ส่วนดัชนีหุ้นกู้เอกชนปรับเพิ่มขึ้น 11 basis point

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2549	37.89
เฉลี่ยเดือน มี.ค. 50	35.01
เฉลี่ย 19 – 23 มี.ค.50	34.77
26 มี.ค. 50	34.93
27 มี.ค. 50	35.01
28 มี.ค. 50	34.90
29 มี.ค. 50	34.96
30 มี.ค. 50	34.97
เฉลี่ย 26 – 30 มี.ค.50	34.95

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทยและ CEIC

เงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 34.95 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงเล็กน้อยร้อยละ 0.5 จากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อนหน้า โดยเงินบาทในช่วงต้นสัปดาห์มีทิศทางอ่อนค่าลง โดยมีปัจจัยกดดันจากความต้องการซื้อเงินตราต่างประเทศของผู้นำเข้าเพื่อปิด position เนื่องจากเกรงว่าเงินบาทจะอ่อนค่าลงในระยะต่อไป หลังจากมีข่าวลือว่า ธปท. จะออกมาตรการเพื่อดูแลค่าเงินบาทเพิ่มเติม และข่าวลือว่า ธปท. จะผูกติดค่าเงินบาทไว้กับเงินดอลลาร์ สรอ. ที่ 36 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อย่างไรก็ตาม เงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในวันพุธ หลังจาก ธปท. ยืนยันว่าจะไม่เปลี่ยนแปลงนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน และยังไม่มีการออกมาตรการดูแลค่าเงินบาทเพิ่มเติมแต่อย่างใด สำหรับในช่วงปลายสัปดาห์ เงินบาทปรับอ่อนค่าลงอีกครั้ง จากแรงซื้อเงินดอลลาร์ สรอ. ซึ่งตลาดคาดว่าเป็นการแทรกแซงค่าเงินจาก ธปท. ในขณะเดียวกัน เงินดอลลาร์ สรอ. มีทิศทางอ่อนค่าลงเป็นส่วนใหญ่เมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ออกมาไม่ดีนัก ก่อนจะปรับแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในวันศุกร์ หลังจากถ้อยแถลงของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ แสดงนัยว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ นักลงทุนจึงคาดการณ์ว่าจะยังไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ลงในระยะเวลายันใกล้