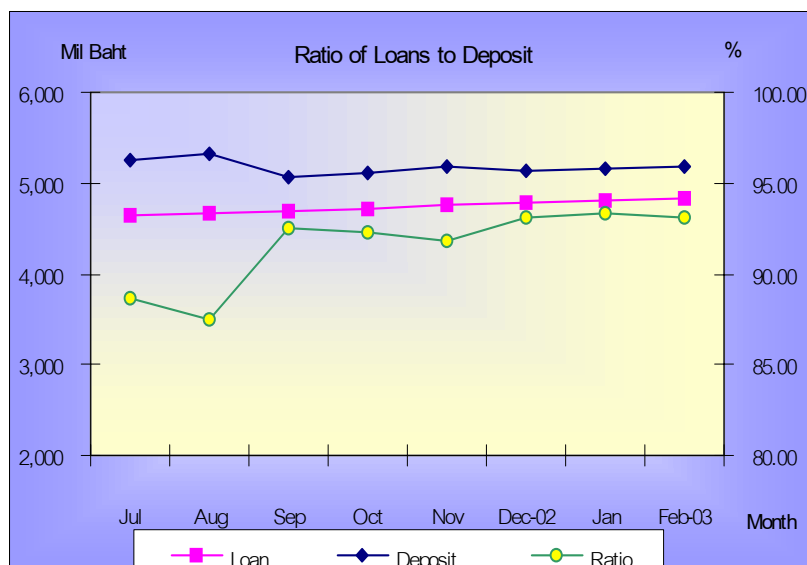
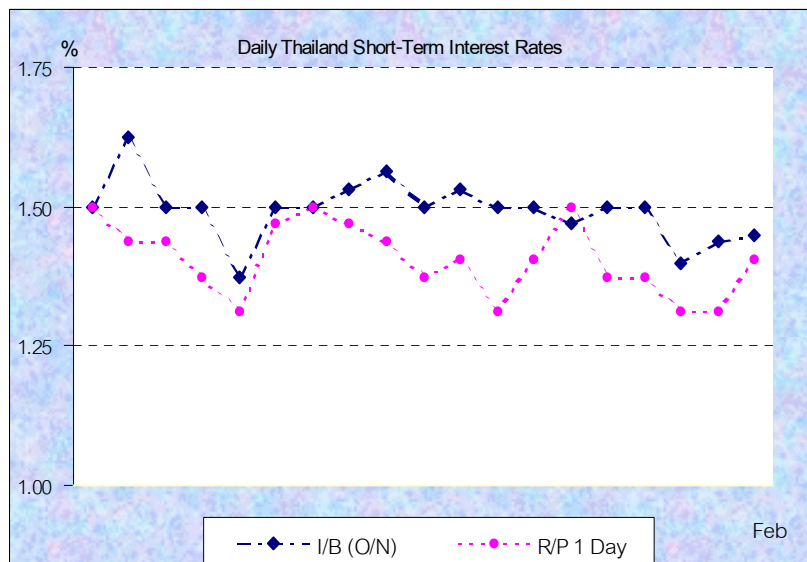


สรุปภาวะตลาดเงิน ตลาดทุน ตลาดตราสารหนี้ และแนวโน้ม
ฉบับที่ 29 ประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2546

ตลาดเงิน

อัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำ ตามสภาพคล่องที่ล้นระบบ

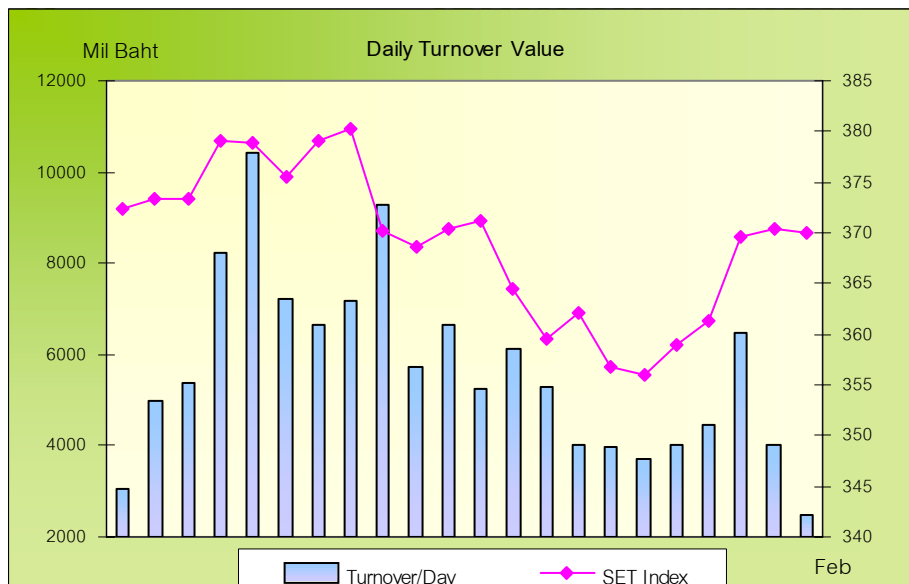


แม้การคาดการณ์ตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2545 จะขยายตัวดีเกินคาดคืออยู่ที่ระดับร้อยละ 5 สูงกว่าที่หลายฝ่ายคาดไว้ที่ร้อยละ 3.5 - 4.5 แต่สำหรับตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2546 กลับมีทิศทางที่ไม่สดใสนัก โดยคาดว่าจะมีการขยายตัวเพียงร้อยละ 3.5 - 4.5 เท่านั้น เนื่องจากภาคการเงินของไทยต้องเผชิญกับปัจจัยลบที่สำคัญอันเป็นผลจากภาวะสงครามระหว่างสหรัฐฯและอิรัก เนื่องจากภาวะสงครามจะทำให้ระดับราคาน้ำมันสูงขึ้น ซึ่งมีผลต่อระดับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นตัวที่อาจกดดันให้ธนาคารแห่งประเทศไทยพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่ากำหนดเพื่อชะลอผลกระทบจากปัญหาเงินเฟ้อ การที่อัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจะทำให้ภาคเอกชนมีความสามารถในการชำระหนี้

ลดลง จึงคาดการณ์ว่าในปี 2546 ตัวเลขการขยายสินเชื่อจะชะลอลงตัวลงอันเป็นผลจากการที่ธนาคารมีความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคส่วนบุคคล เนื่องจากต้องคำนึงถึงกำลังซื้อและความสามารถในการชำระหนี้คืนของภาคธุรกิจ ในขณะที่ด้านเงินฝาก อาจจะมีตัวเลขที่ลดลงบ้างเช่นกันเนื่องจากผู้ฝากอาจจะมีแรงจูงใจมากขึ้นที่จะถอนเงินฝากบางส่วนออกจากระบบสถาบันการเงินเพราะเห็นว่าระดับราคาสินค้าจะปรับตัวสูงขึ้นในอัตราที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการฝากเงิน จากตัวเลขสินเชื่อและเงินฝากในเดือนกุมภาพันธ์จะเห็นได้ถึงแนวโน้มการให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงคือจากร้อยละ 1.2 ในเดือนมกราคม เป็นร้อยละ 1.0 ในเดือนกุมภาพันธ์ ขณะที่ตัวเลขเงินฝากก็เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงจากร้อยละ 8.4 ในเดือนมกราคม เหลือร้อยละ 7.4 ในเดือนกุมภาพันธ์ แต่อย่างไรก็ตามสภาพคล่องในระบบธนาคารพาณิชย์ก็ยังคงอยู่ในระดับสูง จึงทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินเดออร์แบงก์ตลอดเดือนกุมภาพันธ์ 2546 ยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำคือร้อยละ 1.375 - 1.625

ตลาดหุ้น

แนวโน้มของสงคราม จุดดัชนีหลักทรัพย์ปรับตัวลงต่ำสุด



Trading volume based on investor type in February

	Institute	%	Foreign	%	Local	%	Total (Mil Baht)
Buy	10,468.00	9.38	32,676.00	29.29	68,430.00	61.33	111,574.00
Sell	9,374.00	8.40	35,701.00	32.00	66,499.00	59.60	
Net	1,094.00		- 3,025.00		1,931.00		

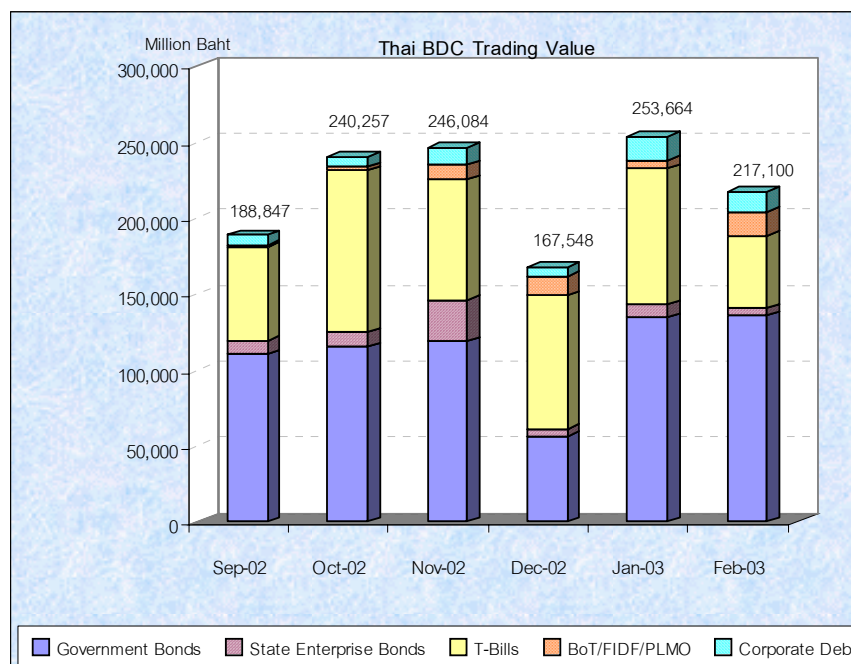
Yearly Cumulative Trading volume based on investor type

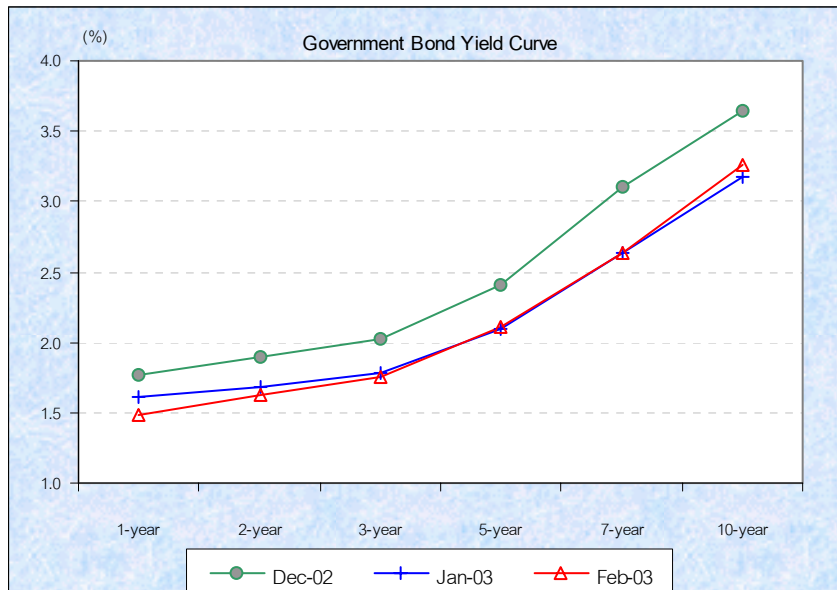
	Institute	%	Foreign	%	Local	%	Total (Mil Baht)
Buy	20,488.00	7.80	81,124.00	30.89	161,012.00	61.31	262,624.00
Sell	19,665.00	7.49	76,171.00	29.00	166,788.00	63.51	
Net	823.00		4,953.00		- 5,776.00		

ตลาดหุ้นในช่วงต้นเดือนกุมภาพันธ์ยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากเดือนมกราคมอันเป็นผลจากการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2545 จากร้อยละ 4.0 - 4.5 เป็นร้อยละ 5.0 เนื่องจากเครื่องชี้นำทางเศรษฐกิจไม่ว่าจะเป็นตัวเลขการลงทุนภาคเอกชน การอุปโภคบริโภค มีตัวเลขที่ดีขึ้น รวมถึงข่าวที่ CaiPERS อาจปรับนโยบายเพิ่มการลงทุนในตลาดหุ้นไทยและมาเลเซียให้อยู่ในบัญชีรายชื่อประเทศในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ที่นำลงทุนอีกครั้งตามคำแนะนำของวิลไฮร์ คอนซัลติ้ง รวมถึงการที่กองทุนต่าง ๆ มีมุมมองต่อตลาดหุ้นไทยในด้านบวก โดยประเมินว่าตลาดหุ้นไทยในปีนี้จะให้อัตราผลตอบแทนอย่างต่ำร้อยละ 15 เนื่องจากผลการดำเนินการในไตรมาส 4/2545 คาดว่าจะอยู่ในเกณฑ์ดี ปัจจัยบวกต่าง ๆ ทำให้ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นมาสูงสุดที่ระดับ 380.26 จุด ท่ามกลางความกังวลที่มีมากขึ้นว่าจะเกิดสงครามระหว่างสหรัฐฯและอิรัก เนื่องจากในเดือนนี้เป็นเดือนที่สหรัฐฯและอังกฤษเตรียมที่จะเสนอร่างมติเข้าสู่ที่ประชุมคณะมนตรีความมั่นคงแห่งสหประชาชาติเพื่อขอใช้กำลังทหารกับอิรัก ถือเป็น การแสดงออกอย่างชัดเจนว่าภาวะสงครามอาจเกิดขึ้นได้ในเร็ว ๆ นี้ ปัจจัยดังกล่าวทำให้ตลาดหุ้นไทยเริ่มมีความไม่แน่นอนมากขึ้นตามสภาวะทางการเมืองโลก จึงเป็นเหตุผลสำคัญอันหนึ่งที่ทำให้นักลงทุนต่างชาติเริ่มขายหุ้นออกเพื่อปรับพอร์ต หลังจากที่ยกก่อนหน้านี้ได้มีการซื้อสุทธิมาอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับข่าวที่ CaiPERS ประกาศงดการลงทุนในหลายประเทศ อาทิ มาเลเซีย อินเดีย รัสเซีย รวมถึงประเทศไทย จึงทำให้เกิดแรงขาย จุดดัชนีให้ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องจนมาถึงระดับต่ำสุดของเดือนที่ 356.02 จุด แต่อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นก็สามารถปรับตัวขึ้นมาได้เล็กน้อยในช่วงท้ายของเดือนเมื่อบริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ เริ่มทยอยประกาศผลประกอบการออกมาซึ่งส่วนใหญ่มีแนวโน้มดีขึ้น แต่ข่าวดีดังกล่าวก็ยังไม่สามารถสร้างแรงซื้อได้มากนักเนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงติดตามประเด็นสงครามอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ในช่วงท้ายของเดือนดัชนีปรับขึ้นเล็กน้อยมาปิดที่ระดับ 361.32 จุด มูลค่าการซื้อขายตลอดเดือนเท่ากับ 111,574 ล้านบาท

ตลาดตราสารหนี้

นักลงทุนยังสนใจแม้้อัตราผลตอบแทนผันผวนสูง

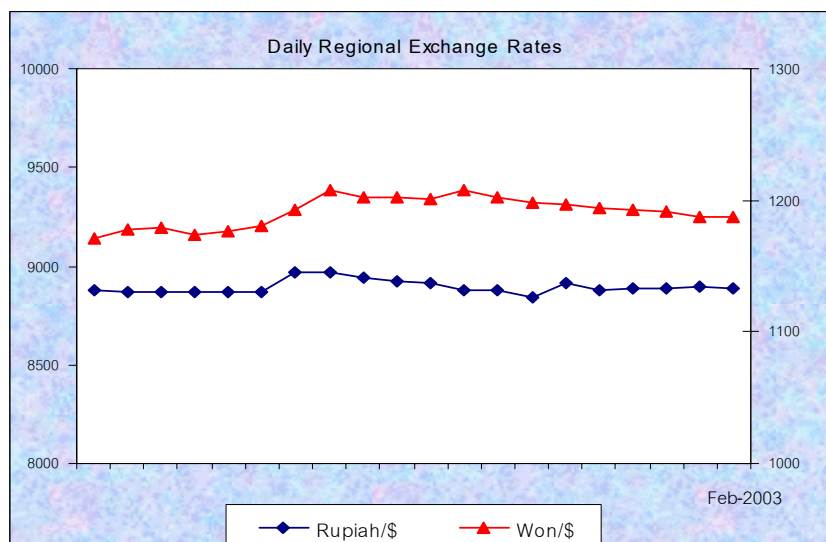
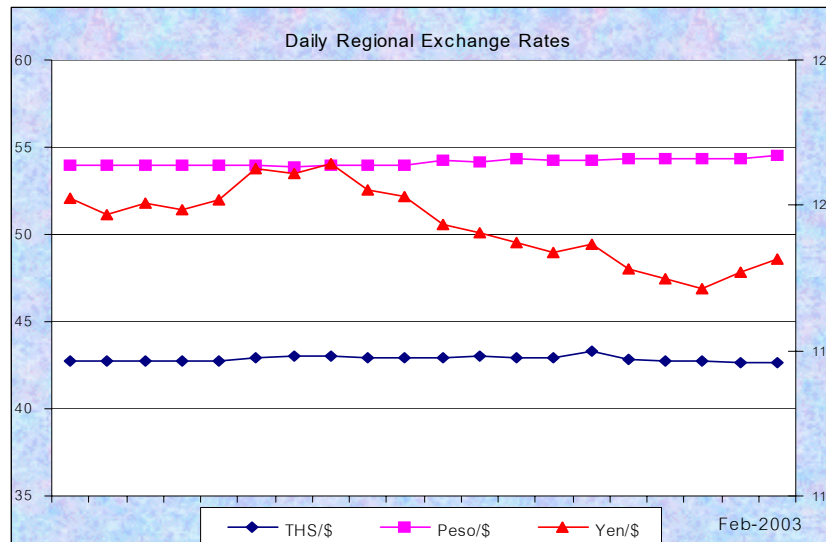




การซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองยังมีความคึกคักต่อเนื่องจากเดือนที่ผ่านมาท่ามกลางอัตราผลตอบแทนที่มีความผันผวนอย่างมาก โดยเฉพาะในช่วงครึ่งเดือนแรก อัตราผลตอบแทนปรับเพิ่มสูงขึ้น อันเป็นผลมาจากแรงเทขายทำกำไรของนักลงทุนบางกลุ่มเพื่อต้องการรอดูความชัดเจนของแนวโน้มภาวะสงครามระหว่างสหรัฐฯและอิรัก แต่ในช่วงครึ่งเดือนหลัง อัตราผลตอบแทนได้ปรับลดลงอย่างมาก อันเกิดจากการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยออกพันธบัตรระยะสั้น รุ่นอายุ 28 182 364 วัน จำนวนรวม 60,000 ล้านบาท ทำให้นักลงทุนบางส่วนเริ่มเข้าทยอยซื้อพันธบัตรระยะยาวมากขึ้น เนื่องจากภาพรวม Outstanding ในระบบที่อาจปรับลดลง อันเกิดจาก Supply ที่จะออกใหม่มีจำนวนน้อยและส่วนใหญ่จะกระจุกตัวในพันธบัตรระยะสั้น นอกจากนี้ ผลจากการที่สภาพคล่องส่วนเกินยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังอยู่ในระดับต่ำ ทำให้การลงทุนในพันธบัตรยังคงเป็นแหล่งลงทุนที่นักลงทุนให้ความสนใจ ทำให้ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ยังคงมีอยู่ในระดับสูง โดยในเดือนกุมภาพันธ์มีปริมาณการซื้อขายรวมทั้งสิ้น 217.1 พันล้านบาท หรือเฉลี่ยต่อวัน 11.43 พันล้านบาท โดยลดลงร้อยละ 0.87 เมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมา สำหรับแนวโน้มตราสารหนี้คาดว่าจะลดความร้อนแรงลงบ้าง โดยอัตราผลตอบแทนจะปรับตัวในช่วงแคบ ๆ ตามสถานการณ์ของปัจจัยภายนอกที่นักลงทุนให้ความสนใจอยู่อย่างมากคือเรื่องของภาวะสงคราม รวมถึงตัวเลขผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ และตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจ

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

เงินบาทไทยยังมีความผันผวนตามค่าเงินในภูมิภาค



ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯเฉลี่ยในเดือนกุมภาพันธ์ 2546 ได้ปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเงินเยนอันเกิดจากการที่ได้รับปัจจัยบวกจากตัวเลขการลงทุนโดยรวมภาคเอกชนในไตรมาส 4/2545 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 ขณะที่ไตรมาส 3 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 และตัวเลขอัตราการว่างงานในเดือนมกราคมลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือน โดยมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 5.7 จากร้อยละ 6 ในเดือนธันวาคม อีกทั้งตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมเดือนเดียวกันเพิ่มขึ้น 143,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์กว่าเท่าตัว

ส่วนเงินเยนโดยเฉลี่ยแล้วมีค่าอ่อนลงเมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมา แม้ว่าจะมีการปรับแข็งค่าขึ้นบ้างเมื่อบริษัทญี่ปุ่นที่ไปลงทุนในต่างประเทศเริ่มทยอยส่งเงินกลับประเทศก่อนปิดงวดบัญชีประจำปีในปลายเดือน หากแต่ปัจจัยด้านเศรษฐกิจที่ยังไม่มีแนวโน้มดีขึ้น เนื่องจากตัวเลขการเกินดุลการค้าและตัวเลขอัตราเงินเฟ้อในเดือนมกราคมยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงอัตราการว่างงานในเดือนมกราคมยังอยู่ที่ร้อยละ 5.5

สำหรับค่าเงินบาทไทยในเดือนกุมภาพันธ์ได้อ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนมกราคม โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 42.88 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ การอ่อนค่าลงเป็นผลมาจากการปรับตัวตามทิศทางค่าเงินเยนและค่าเงินในภูมิภาค รวมถึงการที่ธุรกิจซื้อดอลลาร์เพื่อชำระหนี้การค้าและหนี้เงินกู้ แต่อย่างไรก็ตาม คาดว่าแนวโน้มค่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นเนื่องจากปัจจัยเศรษฐกิจพื้นฐานของไทยยังมีแนวโน้มที่ดี อีกทั้งปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ หลายตัวยังไม่มีแนวโน้มที่ดีขึ้นนัก เห็นได้จากตัวเลขการส่งออกในไตรมาสที่ 4/2545 ที่ลดลงและการนำเข้าที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ยอดขาดดุลการค้าในปี 2545 มีจำนวนสูงถึง 435.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.5 จากยอดขาดดุลการค้าในปี 2544 อีกทั้งแนวโน้มของภาวะสงครามที่กำลังก่อตัวขึ้น ทำให้สหรัฐฯ ต้องมีภาระค่าใช้จ่ายด้านการทหารเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันค่าเงินดอลลาร์ให้อ่อนค่าลงได้
