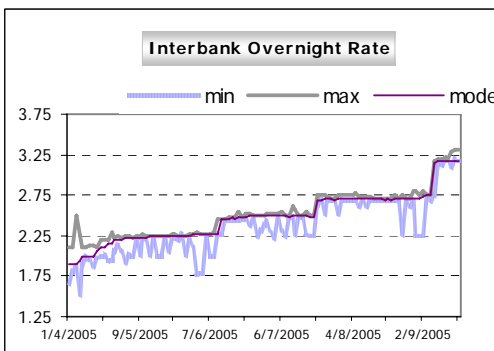
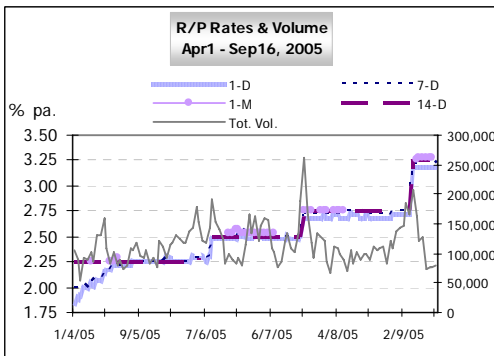


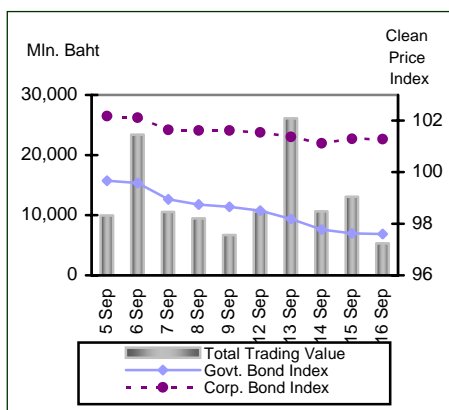
- สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นตึงตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ ก่อนจะปรับเพิ่มขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย R/P 7 วัน ปิดตลาดลดลงเล็กน้อย ขณะที่อัตราดอกเบี้ย R/P 1 วัน 14 วัน และ 1 เดือน ปิดตลาดในอัตราเดิมตลอดสัปดาห์
- มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้เพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตรฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุเป็นผลสืบเนื่องจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในสัปดาห์ก่อน ทำให้ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนยังคงปรับตัวลดลง
- เงินบาทในวันจันทร์แข็งค่าขึ้นมากจากปลายสัปดาห์ก่อนหน้าตามค่าเงินเยน ก่อนจะมีทิศทางอ่อนค่าลงตลอดสัปดาห์ เนื่องจากการอ่อนค่าของเงินในภูมิภาค และการปรับสูงขึ้นของราคาน้ำมัน ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้น หลังจากนักลงทุนคาดการณ์ว่า Fed จะยังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 20 ก.ย.

สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

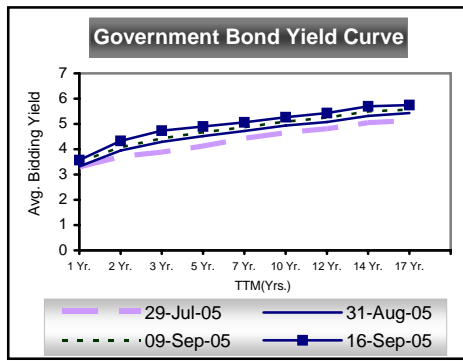


สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นตึงตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ เนื่องจากการนำส่งภาษีมูลค่าเพิ่ม และการเปิดจำหน่ายพันธบัตรออมทรัพย์มูลค่ารวม 5 พันล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีสภาพคล่องส่วนหนึ่งติดอยู่ในระบบเคลียร์ริงจากการโอนเงินเป็นจำนวนมากในระบบธนาคารพาณิชย์ ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์ลดการลงทุนในตลาดซื้อคืนพันธบัตรลง แต่อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนระยะ 1 วัน 7 วัน 14 วัน และ 1 เดือน ยังปิดตลาดในอัตราเดิมที่ร้อยละ 3.1875 3.25 3.25 และ 3.28125 ต่อปีตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ความต้องการลงทุนของธนาคารพาณิชย์เพิ่มสูงขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะ 7 วัน ปิดตลาดลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 3.21875 ต่อปี ขณะที่ไม่มีการทำธุรกรรมในตลาดซื้อคืนระยะ 1 เดือน ในวันศุกร์ สำหรับอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวเพิ่มขึ้นมาอยู่ระหว่างร้อยละ 3.1 – 3.3 และอัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.17 ต่อปี ในช่วงต้นสัปดาห์ มาอยู่ที่ร้อยละ 3.18 ต่อปี ในช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์

ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 29,500 ล้านบาท โดยเป็นตัวเงินคลังอายุ 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 10,000 ล้านบาท พันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 7 และ 14 ปี วงเงินรวม 5,500 ล้านบาท และพันธบัตร ชปท. อายุ 28 และ 364 วัน วงเงินรวม 12,000 ล้านบาท โดยตราสารเกือบทุกประเภทมีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นสูงมาก ตอบรับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในสัปดาห์ก่อน และมีการออกพันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์ อายุ 4 และ 6 ปี วงเงินรวม 2,000 ล้านบาท ในสัปดาห์นี้มีพันธบัตรภาครัฐครบกำหนด 15,000 ล้านบาท จึงมีพันธบัตรหมุนเวียนในตลาดเพิ่มขึ้น 14,500 ล้านบาท



การซื้อขายของตราสารหนี้ในตลาดรองมีมูลค่า 65,758 ล้านบาท หรือเฉลี่ย 13,152 ล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 9 โดยเป็นธุรกรรม Outright ร้อยละ 77 ตราสารหนี้ที่มีมูลค่าซื้อขายมากที่สุด ได้แก่ พันธบัตร ธปท. รองลงมาได้แก่ ตัวเงินคลัง อัตราผลตอบแทน (yield) ในสัปดาห์นี้ปรับตัวสูงขึ้น 3-31 basis points ต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้วจากการที่ ธปท. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทำให้ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนยังคงปรับลดลงอีก 105 และ 33 basis points ตามลำดับ

US Treasury Yield ในสัปดาห์นี้ยังคงปรับตัวขึ้นเช่นกัน เนื่องจากการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในวันที่ 20 ก.ย. นี้ ทำให้ US Treasury Yield เกือบทุกช่วงอายุ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-16 basis points ยกเว้นพันธบัตรอายุ 1 เดือน ที่ปรับตัวลดลง

อัตราแลกเปลี่ยน

| อัตราแลกเปลี่ยน | บาท/ดอลลาร์ |
|------------------------|-------------|
| เฉลี่ยปี 2547 | 40.24 |
| เฉลี่ยเดือน ส.ค. 48 | 41.15 |
| เฉลี่ย 5 - 9 ก.ย. 48 | 40.97 |
| 12 ก.ย. 48 | 40.83 |
| 13 ก.ย. 48 | 40.87 |
| 14 ก.ย. 48 | 40.88 |
| 15 ก.ย. 48 | 40.94 |
| 16 ก.ย. 48 | 40.95 |
| เฉลี่ย 12 - 16 ก.ย. 48 | 40.89 |

เงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 40.89 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.2 จากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อนหน้า เงินบาทในวันจันทร์ แข็งค่าขึ้นมากจากปลายสัปดาห์ก่อนหน้าตามการแข็งค่าของเงินเยน ซึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนจากผลการเลือกตั้งในวันที่ 11 ก.ย. ที่เป็นไปด้วยดี โดยพรรคเสรีประชาธิปไตยนำโดยนายกรัฐมนตรีโคอิซุมิชนะการเลือกตั้งอย่างเป็นทางการ อย่างไรก็ตาม เงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าลงเป็นลำดับในช่วงที่เหลือของสัปดาห์ ตามค่าเงินในภูมิภาคโดยเฉพาะเงินรูเปียที่อ่อนค่าลงเนื่องจากการปรับตัวสูงขึ้นเป็นลำดับของราคาน้ำมันในตลาดโลก ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก โดยมีปัจจัยบวกจากความคิดเห็นของเจ้าหน้าที่ระดับสูงของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งแสดงนัยว่าความเสี่ยงทางเศรษฐกิจจากเหตุการณ์พายุเฮอริเคนจะเป็นปัจจัยชั่วคราว ส่งผลให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ในการประชุมวันที่ 20 ก.ย. นี้ อย่างไรก็ตาม การอ่อนค่าของเงินบาทถูกจำกัดด้วยอัตราดอกเบี้ยในประเทศที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นหลังจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในสัปดาห์ก่อน และแรงขายเงินดอลลาร์ สรอ. จากผู้ส่งออกไทย