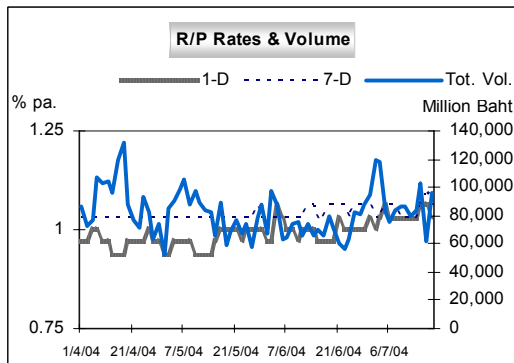
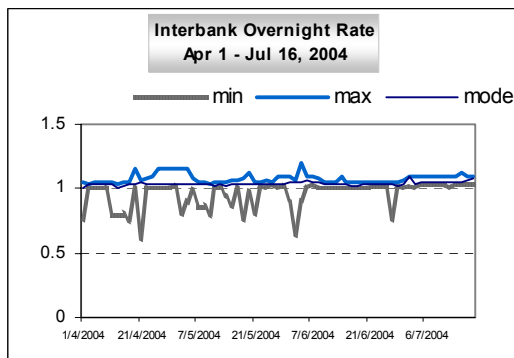


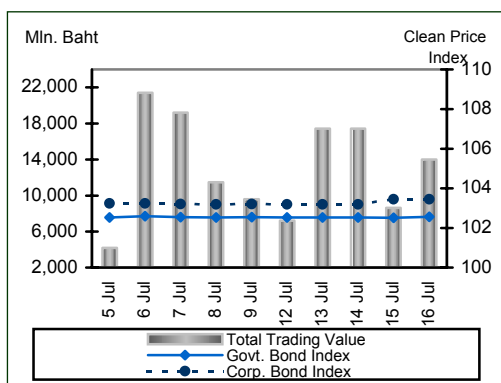
- การดำรงเงินสดสำรองในระดับสูงของธนาคารพาณิชย์ส่งผลให้สภาพคล่องตึงตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงกลางสัปดาห์ อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นจึงปิดตลาดเพิ่มขึ้น ก่อนจะปรับลดลงในช่วงปลายสัปดาห์เมื่อมีการนำสภาพคล่องส่วนเกินกลับมาลงทุน
- ตลาดตราสารหนี้ทรงตัว มูลค่าซื้อขายในตลาดลดลงเล็กน้อย อัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตรระยะสั้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่พันธบัตรระยะยาวปรับลดลง และ US Treasury Yield ปรับตัวสูงขึ้น
- เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องในวันจันทร์ ก่อนจะมีทิศทางอ่อนค่าลงเป็นลำดับตลอดสัปดาห์ เนื่องจากเงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นหลังจากตัวเลขขาดดุลการค้าออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ค่าเฉลี่ยรายสัปดาห์ของเงินบาทอยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อนหน้า

สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย



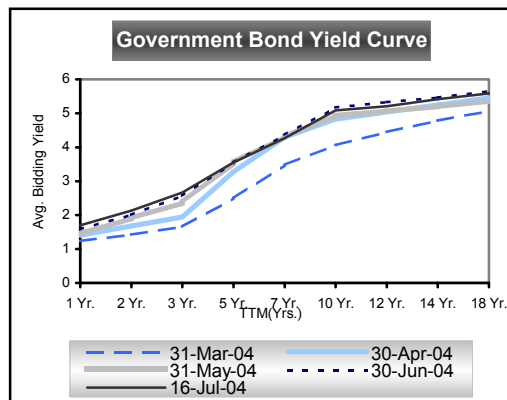
สภาพคล่องในตลาดเงินตึงตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงกลางสัปดาห์ เนื่องจากธนาคารพาณิชย์บางแห่งมีความต้องการดำรงเงินสดสำรองในระดับสูง จึงลดความต้องการลงทุนลง ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนทั้งระยะ 1 และ 7 วัน ปิดตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.03125 ต่อปีมาอยู่ที่ร้อยละ 1.0625 ต่อปีในช่วงกลางสัปดาห์ นอกจากนี้ ความต้องการกู้ยืมได้เพิ่มสูงขึ้นในวันพฤหัสบดี หนาแน่นในตลาดซื้อคืนระยะ 7 วัน อัตราดอกเบี้ยระยะดังกล่าวจึงปิดตลาดเพิ่มขึ้นอีกครั้งมาอยู่ที่ร้อยละ 1.09375 ต่อปี ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดตั้งแต่ช่วงปลายปี 2546 อย่างไรก็ตาม ธนาคารพาณิชย์ได้นำสภาพคล่องส่วนเกินจากที่สำรองไว้มากกลับมาลงทุนในตลาดซื้อคืนระยะ 1 และ 7 วัน ในช่วงปลายสัปดาห์ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 และ 7 วัน ปิดตลาดลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 1.03125 และ 1.0625 ต่อปีตามลำดับ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะ 14 วันยังคงเคลื่อนไหวระหว่างวันในช่วงแคบๆ และปิดตลาดในอัตราเดิมตลอดสัปดาห์ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี ในขณะเดียวกัน อัตราดอกเบี้ย Interbank เคลื่อนไหวอยู่ในช่วงแคบๆ ระหว่างร้อยละ 1 – 1.12 และอัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.05 ต่อปีในสัปดาห์ก่อนหน้ามาอยู่ระหว่างร้อยละ 1.05 – 1.08

ตลาดตราสารหนี้



ในสัปดาห์นี้มีการประมูลตราสารหนี้ภาครัฐ 25,000 ล้านบาท โดยเป็นตั๋วเงินคลังอายุ 28 และ 91 วัน วงเงินรวม 10,000 ล้านบาท พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยอายุ 364 วัน วงเงิน 6,000 ล้านบาท พันธบัตรรัฐบาลอายุ 9 และ 17 ปี วงเงินรวม 4,000 ล้านบาท และตั๋วสัญญาใช้เงินอายุ 182 วัน วงเงิน 5,000 ล้านบาท ตราสารส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนสูงขึ้น ยกเว้นพันธบัตรรัฐบาลอายุ 17 ปี ที่มีอัตราผลตอบแทนลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะนักลงทุนกำลังเตรียมการจัดสรรการลงทุนใหม่ เนื่องจากจะมีพันธบัตรเพื่อชดเชยความเสี่ยงหายเพิ่มเติมแก่กองทุนเพื่อการฟื้นฟู ที่จะออกจำหน่ายให้กับสถาบันการเงิน

จำนวน 45,000 ล้านบาท นอกเหนือจากการจำหน่ายพันธบัตรออมทรัพย์จำนวน 70,000 ล้านบาท ให้กับประชาชนในช่วงเดือน ส.ค. – พ.ย. นี้



การซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองมีมูลค่า 64,738 ล้านบาท หรือเฉลี่ย 12,948 ล้านบาทต่อวัน ลดลงจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 1.7 ปริมาณธุรกรรม Outright มีมูลค่า 30,881 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48 ตราสารหนี้ที่มีปริมาณซื้อขายมากที่สุด ได้แก่ ตัวเงินคลัง รองลงมา ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล ตลาดตราสารหนี้ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมายังทรงตัว เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามา นักลงทุนจึงอยู่ระหว่างการรอดูความชัดเจนของนโยบายอัตราดอกเบี้ยของ ธปท. ซึ่งจะมีการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในกลางสัปดาห์นี้ อัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) ของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1-3 ปี เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 5 และ 7 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง และอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 10 ปีขึ้นไปปรับลดลง สำหรับอัตราผลตอบแทน US Treasury Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ ดัชนีราคา (Clean Price Index) ของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนเพิ่มขึ้น 1 และ 24 basis point ตามลำดับ

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2546	41.48
เฉลี่ยเดือน มิ.ย. 47	40.76
เฉลี่ย 5 - 9 ก.ค. 47	40.73
12 ก.ค. 47	40.65
13 ก.ค. 47	40.68
14 ก.ค. 47	40.71
15 ก.ค. 47	40.77
16 ก.ค. 47	40.81
เฉลี่ย 12 - 16 ก.ค. 47	40.72

เงินบาทในช่วงต้นสัปดาห์แข็งค่าต่อเนื่องจากปลายสัปดาห์ก่อนหน้า ตามค่าเงินในภูมิภาคโดยเฉพาะเงินเยนและเงินดอลลาร์สิงคโปร์ที่ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากผลการเลือกตั้งในญี่ปุ่นที่เป็นไปด้วยดีและตัวเลขเศรษฐกิจของสิงคโปร์ที่ออกมาดีต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เงินบาทอ่อนค่าลงเป็นลำดับในช่วงที่เหลือของสัปดาห์ เนื่องจากเงินดอลลาร์ สรอ. มีทิศทางแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังจากตัวเลขการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ ลดลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้เป็นจำนวนมาก และเป็นการลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 6 เดือน ส่งผลให้นักลงทุนลดการถือครองเงินสกุลหลักเปลี่ยนเป็นเงินดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้น แม้ว่าการประกาศตัวเลขยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ในช่วงกลางสัปดาห์จะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ แต่เงินดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงเพียงช่วงสั้นๆ และกลับมาแข็งค่าอีกครั้งในวันพฤหัสบดี โดยการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. เป็นปัจจัยกดดันให้เงินสกุลหลักอื่นๆ รวมทั้งเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงค่อนข้างมากในช่วงปลายสัปดาห์ อย่างไรก็ตาม เงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 40.72 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อน