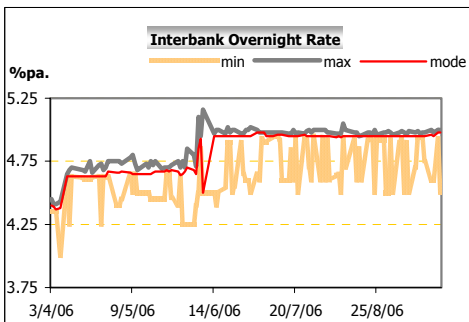
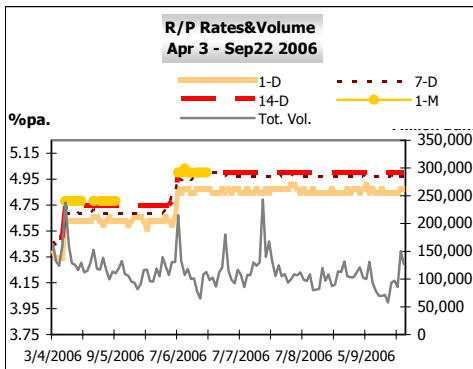


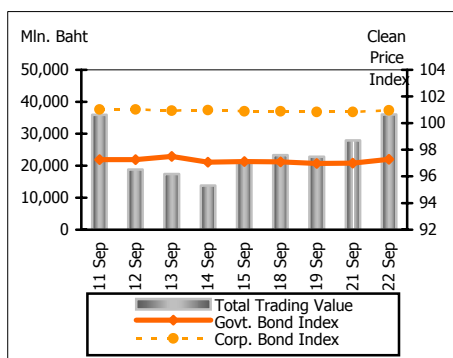
- สภาพคล่องทรงตัวในระดับสูงในช่วงต้นสัปดาห์จากการนำฝากภาษีมูลค่าเพิ่มเข้ามาในระบบ ก่อนจะตึงตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงปลายสัปดาห์ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย R/P 1 วัน ปิดตลาดสูงขึ้นเล็กน้อย
- มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตราสารหนี้ในตลาดรองเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทน(Yield ) ของพันธบัตรฯ ระยะสั้นปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่พันธบัตรฯ ระยะปานกลาง-ยาวมีอัตราผลตอบแทนลดลง สำหรับ US Treasury Yoeld ปรับตัวลดลง
- เงินบาททรงตัวในกรอบที่แข็งค่าขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์ ก่อนที่จะปรับอ่อนค่าลงมากในตลาดต่างประเทศหลังจากมีเหตุการณ์การยึดอำนาจของ คปค. อย่างไรก็ตาม เงินบาทแข็งค่าขึ้นมาอยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพในช่วงที่เหลือของสัปดาห์ เนื่องจากนักลงทุนมีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้น ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลง หลังจาก Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และระบุว่าความเสี่ยงจากเงินเพื่อชะลอตัวลง

สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

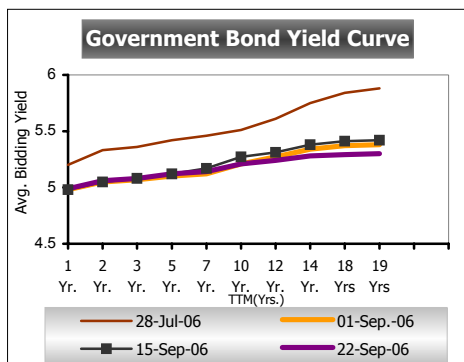


สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นทรงตัวในระดับสูงในช่วงต้นสัปดาห์ เนื่องจากมีการนำฝากภาษีมูลค่าเพิ่มเข้ามาในระบบสถาบันการเงิน แต่ธนาคารพาณิชย์บางแห่งยังมีความต้องการกู้ยืมระยะสั้น หนาแน่นในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 7 วัน อัตราดอกเบี้ยระยะดังกล่าวจึงปิดตลาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ระหว่างร้อยละ 4.96875 – 5 ต่อปี ขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 และ 14 วัน ยังปิดตลาดให้อัตราเดียวกับปลายสัปดาห์ก่อนหน้าที่ร้อยละ 4.96875 และ 5 ต่อปี ตามลำดับ สำหรับในช่วงปลายสัปดาห์หลังจากวันหยุดราชการในวันพุธ สภาพคล่องตึงตัวขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากมีปริมาณธุรกรรมที่สะสมมาจากวันหยุดก่อนหน้าเป็นจำนวนมาก โดย ธปท. ได้ขยายเวลาปิดตลาดออกไปเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารสภาพคล่องของสถาบันการเงิน นอกจากนี้ ธนาคารพาณิชย์บางแห่งยังมีความต้องการกู้ยืมเพิ่มขึ้นเพื่อการปิดสำรองสภาพคล่องรายบัญชีในวันศุกร์ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 วัน ปิดตลาดสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 4.875 ต่อปี แต่อัตราดอกเบี้ยระยะ 7 และ 14 วัน ยังปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลง สำหรับอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวระหว่างร้อยละ 4.5 – 5.0 ขณะที่อัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.95 – 4.96 ต่อปี ในช่วงต้นสัปดาห์ มาอยู่ที่ร้อยละ 4.98 ต่อปี ในช่วงปลายสัปดาห์

ตลาดตราสารหนี้



ในสัปดาห์นี้มีการประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 40,000 ล้านบาท ได้แก่ ตัวเงินคลังอายุ 28 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 18,000 ล้านบาท และพันธบัตร ธปท. อายุ 364 วัน และ 3 วัน วงเงิน 20,000 ล้านบาท โดยตัวเงินคลังอายุ 28 และ 91 วัน มีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่วนตัวเงินคลังอายุ 182 วัน และพันธบัตร ธปท. อายุ 364 วัน มีอัตราผลตอบแทนลดลง นอกจากนี้มีการประมูลพันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย อายุ 9 ปี วงเงิน 1,000 ล้านบาท และพันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์อายุ 3 ปี วงเงิน 1,000 ล้านบาท ในสัปดาห์นี้มีตราสารภาครัฐครบกำหนด 25,250 ล้านบาท จึงมีปริมาณพันธบัตรหมุนเวียนในตลาดเพิ่มขึ้น 14,750 ล้านบาท



ปริมาณการซื้อขายรวมของตราสารหนี้ในตลาดรองมีมูลค่า 106,947 ล้านบาท คิดเป็น 27,487 ล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 29 โดยเป็นธุรกรรม Outright ร้อยละ 72 ตราสารหนี้ที่มีมูลค่าซื้อขายมากที่สุด ได้แก่ พันธบัตร ฐปท. รองลงมาได้แก่ ตัวเงินคลัง อัตราผลตอบแทน (yield) ของพันธบัตรฯ ในช่วงต้นสัปดาห์ปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวลดลงในช่วงปลายสัปดาห์ โดยเฉพาะในพันธบัตรระยะปานกลาง-ยาว ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นเพราะการปรับตัวลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ทำให้ ณ สิ้นสัปดาห์อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ อายุต่ำกว่า 7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0-5 basis points ในขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ อายุตั้งแต่ 7 ปีขึ้นไปปรับตัวลดลง 3-12 basis points ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนปรับตัวเพิ่มขึ้น 16 และ 6 basis point ตามลำดับ

สำหรับ US Treasury Yield มีทิศทางปรับตัวลดลง เนื่องจากนักลงทุนคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ถึงจุดสิ้นสุดแล้ว จากการคงอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ในวันหยุด ประกอบกับดัชนีราคาผู้ผลิตที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาด และดัชนีชี้วัดกิจกรรมภาคการผลิตของเฟดสาขาฟิลาเดลเฟียในเดือนกันยายนที่ปรับตัวลดลงมาก ส่งผลให้ ณ สิ้นสัปดาห์อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ ทุกช่วงอายุปรับตัวลดลง 3-18 basis points

### อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2548	40.24
เฉลี่ยเดือน ส.ค. 49	37.59
เฉลี่ย 11 - 15 ก.ย. 49	37.35
18 ก.ย. 49	37.27
19 ก.ย. 49	37.27
21 ก.ย. 49	37.51
22 ก.ย. 49	37.44
เฉลี่ย 18 - 22 ก.ย. 49	37.37

เงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 37.37 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แทปไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อน โดยเงินบาทในช่วงต้นสัปดาห์ค่อนข้างทรงตัวจากปลายสัปดาห์ก่อนหน้าซึ่งเป็นระดับที่แข็งค่าที่สุดรอบ 6 ปี ซึ่งเป็นไปตามการแข็งค่าของเงินเยน หลังจากที่ประธานธนาคารกลางยุโรปให้สัมภาษณ์ว่า กลุ่ม G-7 มีความเป็นตรงกันว่าเงินเยนควรมีการปรับตัวให้สอดคล้องกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม เงินบาทในตลาดต่างประเทศในคืนที่มีการยึดอำนาจการปกครองของคณะปฏิรูปฯ ในระบอบประชาธิปไตยอันมีพระมหากษัตริย์ทรงเป็นประมุข (คปค.) ปรับอ่อนค่าลงทันทีจาก 37.20 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. มาอยู่ที่ 37.90 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ก่อนจะมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับจนมาอยู่ในระดับที่มเสถียรภาพ โดยที่ผู้ว่า ฐปท. ยืนยันว่าไม่ได้มีการเข้าแทรกแซงแต่อย่างใด สำหรับเงินบาทในวันพฤหัสบดีซึ่งเป็นวันทำการแรกหลังจากตลาดปิดทำการในวันพุธ อยู่ที่ร้อยละ 37.51 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าลงไม่มากนักจากช่วงต้นสัปดาห์ก่อนที่จะปรับแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในวันศุกร์ เนื่องจากนักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจไทยเพิ่มขึ้นเมื่อไม่มีเหตุการณ์รุนแรงเกิดขึ้นจากการยึดอำนาจ นอกจากนี้ เงินบาทยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการแข็งค่าของเงินสกุลภูมิภาคและความต้องการขายเงินดอลลาร์ สรอ. ของผู้ส่งออกไทย ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม พร้อมทั้งระบุว่าความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัวลง นอกจากนี้ ตัวเลขภาคการผลิตที่ออกมาไม่ดีนัก ส่งผลให้นักลงทุนบางส่วนคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในระยะเวลายันใกล้