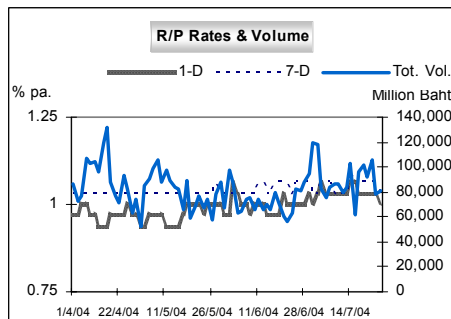
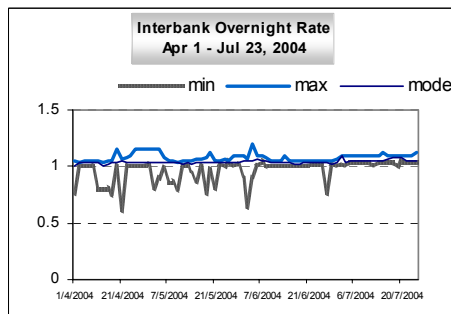


- สภาพคล่องตึงตัวขึ้นเล็กน้อยก่อนการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน และการปิดสำรองสภาพคล่องรายปักษ์ของธนาคารพาณิชย์ แต่อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นยังคงปิดตลาดในอัตราเดิม ก่อนที่จะปรับลดลงเล็กน้อยในช่วงปลายสัปดาห์ เนื่องจากธนาคารพาณิชย์นำสภาพคล่องส่วนเกินกลับมาลงทุน
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน ชปท. มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี
- ตลาดตราสารหนี้ทรงตัว มูลค่าซื้อขายในตลาดลดลงเล็กน้อย อัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตรระยะสั้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่พันธบัตรระยะยาวปรับลดลง และ US Treasury Yield ปรับตัวสูงขึ้น
- เงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในวันจันทร์ ก่อนจะมีทิศทางอ่อนค่าลงเป็นลำดับตลอดสัปดาห์และอ่อนค่าที่สุดในรอบ 10 เดือนที่ระดับ 40.97 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในวันศุกร์ ในขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ แสดงความเห็นในเชิงบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ

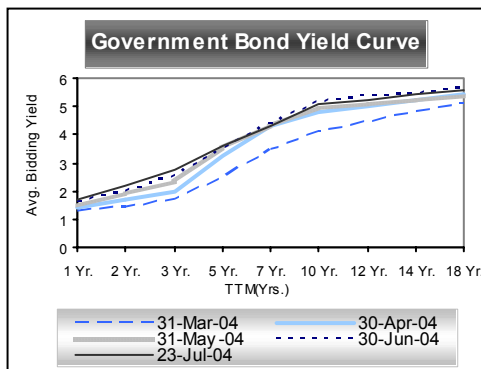
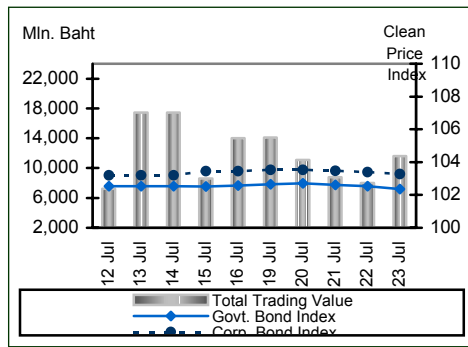
สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย



สภาพคล่องตึงตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ เนื่องจากนักลงทุนชะลอการลงทุนลงเล็กน้อยก่อนการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในวันที่ 21 กรกฎาคม ประกอบกับธนาคารพาณิชย์ต้องปิดสำรองสภาพคล่องรายปักษ์ในวันพฤหัสบดี ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นเคลื่อนไหวระหว่างวันในช่วงแคบๆ แต่ยังคงปิดตลาดในอัตราเดิมตลอดต้นถึงกลางสัปดาห์ อย่างไรก็ตาม ธนาคารพาณิชย์ได้นำสภาพคล่องส่วนเกินจากที่สำรองไว้กลับมาลงทุนในช่วงปลายสัปดาห์ หนาแน่นในตลาดซื้อคืนระยะ 1 และ 7 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 และ 7 วัน ปิดตลาดลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 1 และ 1.03125 ต่อปีตามลำดับ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะ 14 วันปิดตลาดในอัตราเดิมตลอดสัปดาห์ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี ในขณะเดียวกัน อัตราดอกเบี้ย Interbank เคลื่อนไหวอยู่ในช่วงแคบๆ ระหว่างร้อยละ 1 – 1.12 และอัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดลดลงจากร้อยละ 1.08 ต่อปีในช่วงต้นสัปดาห์ มาอยู่ที่ร้อยละ 1.05 ต่อปีในช่วงปลายสัปดาห์ สอดคล้องกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตร

การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในวันที่ 21 กรกฎาคม มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ร้อยละ 1.25 ต่อปีต่อไปอีกระยะหนึ่ง เนื่องจากเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยระยะดังกล่าวมีความเหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง จากปัจจัยสนับสนุนด้านการลงทุนภาคเอกชนและนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย โดยได้พิจารณาถึงปัจจัยเสี่ยงต่อการขยายตัวเศรษฐกิจ เช่น สถานการณ์ความไม่สงบในภาคใต้และปัญหาไข้หวัดนกที่กลับมาระบาดอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการฯ พร้อมทั้งจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะต่อไปหากมีสัญญาณว่าอัตราเงินเฟ้อขยายตัวอย่างชัดเจน ตลอดจนการขยายตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์และหนี้ภาคครัวเรือนเร่งตัวสูงขึ้น ในขณะที่ธนาคารกลางอังกฤษตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ร้อยละ 4.5 ต่อปีเช่นเดียวกัน แต่มีสัญญาณว่าอาจปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอีกร้อยละ 0.25 ในเดือนสิงหาคม เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงขยายตัวสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้

ตลาดตราสารหนี้



ในสัปดาห์นี้มีการประมูลตราสารหนี้ภาครัฐ 24,000 ล้านบาท โดยเป็นตั๋วเงินคลังอายุ 28 และ 91 วัน วงเงินรวม 10,000 ล้านบาท พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยอายุ 364 วัน วงเงิน 6,000 ล้านบาท พันธบัตรรัฐบาลอายุ 9 ปี วงเงิน 3,000 ล้านบาท และตั๋วสัญญาใช้เงิน อายุ 182 วัน วงเงิน 5,000 ล้านบาท ตราสารส่วนใหญ่ซึ่งเป็นตราสารระยะสั้นอายุไม่เกิน 1 ปี มีอัตราผลตอบแทนสูงขึ้น ยกเว้นพันธบัตรรัฐบาล ที่มีอัตราผลตอบแทนลดลงเล็กน้อย

การซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองมีมูลค่า 53,591 ล้านบาท หรือเฉลี่ย 10,718 ล้านบาทต่อวัน ลดลงจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 17 ปริมาณธุรกรรม Outright มีมูลค่า 25,611 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48 ตราสารหนี้ที่มีปริมาณซื้อขายมากที่สุด ได้แก่ ตั๋วเงินคลัง รองลงมา ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล อัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) ของพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ โดยพันธบัตรอายุ 2-7 ปี มีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 5-9 basis point ถึงแม้คณะกรรมการนโยบายการเงินจะตรึงอัตราดอกเบี้ย RP 14 วัน ไว้ที่ระดับเดิม แต่ก็ส่งสัญญาณว่าอัตราดอกเบี้ยเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้นแล้ว สำหรับอัตราผลตอบแทน US Treasury Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ เช่นเดียวกัน โดยเพิ่มขึ้นสูงอย่างชัดเจนหลังจากแถลงการณ์ของ Fed ที่ทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ Fed จะปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นอีก ดัชนีราคา (Clean Price Index) ของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนลดลง 22 และ 18 basis point ตามลำดับ

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2546	41.48
เฉลี่ยเดือน มิ.ย. 47	40.76
เฉลี่ย 12 - 16 ก.ค. 47	40.72
19 ก.ค. 47	40.73
20 ก.ค. 47	40.75
21 ก.ค. 47	40.82
22 ก.ค. 47	40.97
23 ก.ค. 47	40.97
เฉลี่ย 19 - 23 ก.ค. 47	40.85

เงินบาทในช่วงต้นสัปดาห์แข็งค่าขึ้นจากปลายสัปดาห์ก่อนหน้าเล็กน้อย ตามทิศทางค่าเงินในภูมิภาคและค่าเงินเยน ในขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักหลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาไม่ดีนัก รวมถึงดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เป็นปัจจัยกดดันการคาดการณ์การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ อย่างไรก็ตาม เงินบาทอ่อนค่าลงเป็นลำดับตลอดสัปดาห์จากปัจจัยกดดันในประเทศ ได้แก่ แรงซื้อเงินดอลลาร์ สรอ. จากผู้นำเข้า และการตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมของคณะกรรมการนโยบายการเงิน ซึ่งส่งผลให้นักลงทุนเทขายเงินบาทออกมาบางส่วน นอกจากนี้ เงินบาทยังถูกกดดันจากเงินดอลลาร์ สรอ. ที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังจากแถลงการณ์ของประธานธนาคารกลางสหรัฐ ที่เชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจสหรัฐ จะขยายตัวในอัตราที่สูงกว่าแนวโน้มอย่างยั่งยืนโดยไม่มีผลกระทบต่อเสถียรภาพของราคา ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการคาดการณ์ของตลาดว่าธนาคารกลางสหรัฐ จะมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีกระดับหนึ่งในการประชุมครั้งต่อไป ทั้งนี้ เงินบาทในช่วงปลายสัปดาห์อ่อนค่าที่สุดในรอบ 10 เดือนที่ระดับ 40.97 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยเงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 40.85 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงร้อยละ 0.3 เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า