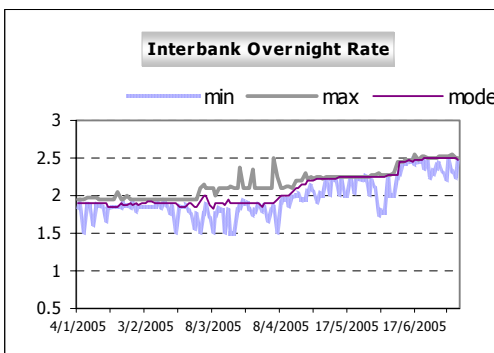
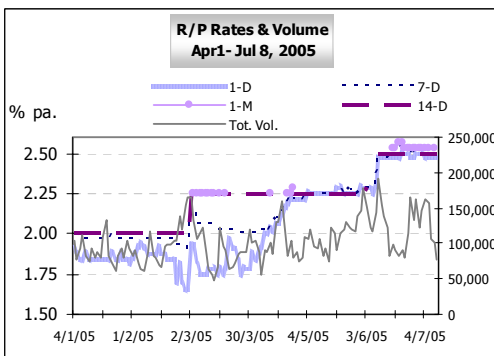


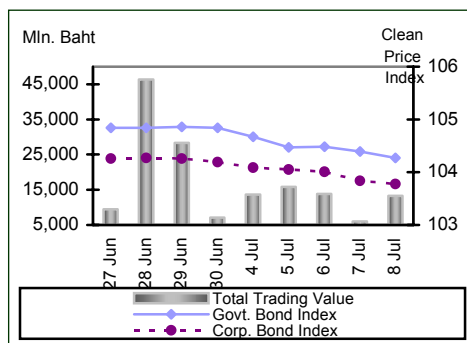
- สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นทรงตัวอยู่ในระดับสูงเป็นส่วนใหญ่ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย R/P 1 วัน R/P 7 วัน และอัตราดอกเบี้ย Interbank ปิดตลาดลดลงเล็กน้อย ขณะที่อัตราดอกเบี้ย R/P 14 วัน และ 1 เดือน ปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลง
- มูลค่าการซื้อขายของตราสารหนี้ในตลาดรองลดลง และมีแรงเทขายพันธบัตรฯ ระยะยาว ส่งผลให้ดัชนีราคาตลาดต่ำลง และอัตราผลตอบแทน (Yield) ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย
- เงินบาทปรับอ่อนค่าที่สุดในรอบกว่า 2 ปี ในช่วงปลายสัปดาห์ โดยมีปัจจัยกดดันจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมัน การขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ไทย และความกังวลต่อทิศทางเศรษฐกิจไทย ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าขึ้นจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาดี และการคาดการณ์ของนักลงทุนว่าตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือน มิ.ย. มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น

### สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

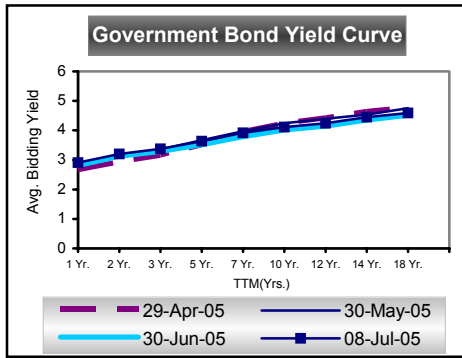


สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นทรงตัวอยู่ในระดับสูงเป็นส่วนใหญ่ เนื่องจากมีสภาพคล่องบางส่วนไหลกลับเข้าสู่ระบบหลังจากช่วงสิ้นเดือน ประกอบกับมีการรับฝากเงินของลูกค้ำที่ระดมทุนในต่างประเทศ โดยการปิดสำรองสภาพคล่องรายปักษ์ของธนาคารพาณิชย์ในวันพฤหัสบดีไม่ได้ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องมากนัก ธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่มีความต้องการลงทุนหนาแน่นในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 และ 7 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 และ 7 วัน ปิดตลาดลดลงจากร้อยละ 2.5 และร้อยละ 2.53125 ต่อปี ในช่วงปลายสัปดาห์ก่อนหน้า มาอยู่ที่ร้อยละ 2.46875 และ 2.5 ต่อปี ตามลำดับ ขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะ 14 วัน และ 1 เดือน ยังคงปิดตลาดในอัตราเดิมตลอดสัปดาห์ที่ร้อยละ 2.5 และ 2.53125 ต่อปี ตามลำดับ ส่วนอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวกว้างขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ระหว่างร้อยละ 2.2 – 2.54 และอัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดลดลงจากร้อยละ 2.5 ต่อปี ในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ มาอยู่ที่ร้อยละ 2.48 ต่อปี ในช่วงปลายสัปดาห์

### ตลาดตราสารหนี้



ในรอบสัปดาห์มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 39,500 ล้านบาท โดยเป็นตัวเงินคลังอายุ 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 10,000 ล้านบาท พันธบัตร ธปท. อายุ 28 63 และ 364 วัน วงเงินรวม 25,000 ล้านบาท และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 7 ปี และ 14 ปี 6 เดือน วงเงินรวม 4,500 ล้านบาท ซึ่งเป็นพันธบัตรชดเชยความเสี่ยงหายของกองทุนฟื้นฟูฯ มีวงเงินรวมทั้งสิ้น 42,000 ล้านบาท โดยเปิดประมูลตั้งแต่เดือน ก.ค. – ต.ค. อัตราผลตอบแทนของตราสารส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะพันธบัตร ธปท. มีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นมากจากข่าวที่กระทรวงการคลังอนุมัติให้ ธปท. ออกพันธบัตรจำนวน 250,000 ล้านบาท ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาล อายุ 7 ปี มีอัตราผลตอบแทนลดลงเล็กน้อย



มูลค่าซื้อขายของตราสารหนี้ในตลาดรองเท่ากับ 62,591 ล้านบาท หรือเฉลี่ย 12,518 ล้านบาทต่อวัน ลดลงจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 45 แต่การซื้อขายที่เป็นธุรกรรม Outright ลดลงเพียงร้อยละ 19 ตราสารหนี้ที่มีมูลค่าซื้อขายมากที่สุด ได้แก่ พันธบัตร 30 ปี. รองลงมาได้แก่ ตัวเงินคลัง อัตราผลตอบแทน (yield) ของพันธบัตรฯ ปรับตัวสูงขึ้นตลอดสัปดาห์ ณ สิ้นสัปดาห์พันธบัตรฯ ทุกช่วงอายุปรับตัวเพิ่มขึ้น 8-29 basis points ตามการส่งสัญญาณแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของ ธปท. ประกอบกับธนาคารกสิกรไทยได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะยาว ทำให้มีแรงเทขายจำนวนมากในพันธบัตรฯ ระยะยาว อายุ 7 ปีขึ้นไป ส่งผลให้ดัชนีราคา (Clean price index) พันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนปรับลดลง 57 และ 41 basis points ตามลำดับ

US Treasury Yield ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในต้นสัปดาห์ ตอบรับการขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ในสัปดาห์ที่แล้ว ก่อนที่จะปรับลดลงในช่วงกลางสัปดาห์ และปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้งในวันศุกร์ ทำให้ ณ สิ้นสัปดาห์ US Treasury Yield ส่วนใหญ่ปรับขึ้น 1-6 basis points

## อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2547	40.24
เฉลี่ยเดือน มิ.ย. 48	40.87
เฉลี่ย 27 - 30 มิ.ย. 48	41.16
4 ก.ค. 48	41.38
5 ก.ค. 48	41.41
6 ก.ค. 48	41.46
7 ก.ค. 48	41.62
8 ก.ค. 48	42.00
เฉลี่ย 4 - 8 ก.ค. 48	41.57

เงินบาทมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 41.57 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงถึงร้อยละ 1.0 จากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อนหน้า โดยเงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าลงเป็นลำดับตลอดสัปดาห์จากปัจจัยทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะปัจจัยด้านราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง ส่งผลให้ผู้นำเข้าน้ำมันมีความต้องการซื้อเงินดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ เงินบาทยังถูกกดดันจากการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ไทยกว่า 4 พันล้านบาทตลอดสัปดาห์นี้ (4 - 8 ก.ค.) และความกังวลต่อทิศทางเศรษฐกิจภายในประเทศ หลังจากรัฐบาลมีการปรับลดอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยจากสำนักวิจัยต่างประเทศ ในขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่ออกมาดี แม้ว่าเงินดอลลาร์ สรอ. จะอ่อนค่าลงเล็กน้อยในช่วงกลางสัปดาห์ เนื่องจากตลาดมีความกังวลว่าสหรัฐฯ อาจเป็นเป้าหมายต่อไปในการก่อการร้ายหลังจากเกิดการเหตุการณ์ระเบิดในประเทศอังกฤษ แต่เงินดอลลาร์ สรอ. กลับแข็งค่าขึ้นอีกครั้งในช่วงปลายสัปดาห์ หลังจากนักลงทุนคลายความกังวลและเปลี่ยนการถือครองเงินปอนด์สเตอร์ลิงเป็นเงินดอลลาร์ สรอ. ที่มีความปลอดภัยกว่า ตลอดจนนักลงทุนมีการคาดการณ์ว่าตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือนมิถุนายนที่จะประกาศในวันศุกร์ที่ 8 ก.ค. มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้เงินบาทปรับอ่อนค่าที่สุดอีกครั้งในรอบกว่า 2 ปี ที่ระดับ 42.00 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในช่วงปลายสัปดาห์ โดยปรับอ่อนค่าลงมากที่สุดเมื่อเทียบกับเงินสกุลภูมิภาคอื่น ๆ ทั้งนี้ ผู้ว่าการ ธปท. ยืนยันว่าไม่ได้เข้าแทรกแซงค่าเงินบาทแต่อย่างใด เนื่องจากเกรงว่าจะทำให้เงินบาทอ่อนค่าลงมากขึ้น และค่าเงินบาทในปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพ