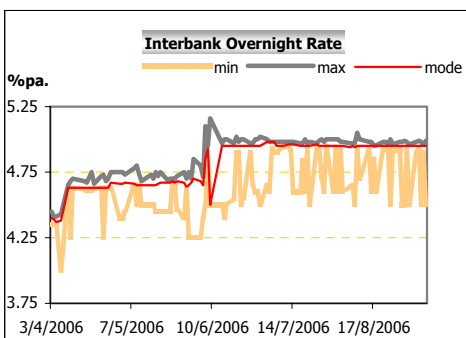
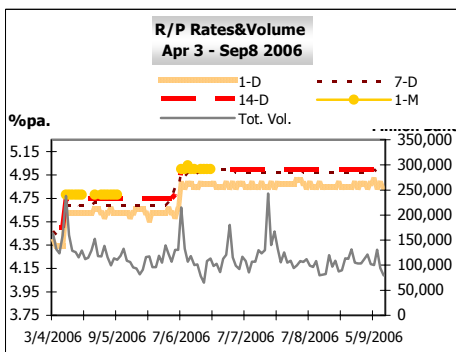


- คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ร้อยละ 5.0 ต่อปี เนื่องจากเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันมีความเหมาะสมทั้งต่อเสถียรภาพและการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่ ธปท. จะต้องติดตามในระยะต่อไป
- สภาพคล่องตึงตัวขึ้นเป็นส่วนใหญ่ในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ จากการนำส่งภาษีเงินได้นิติบุคคลให้กับรัฐบาลของธนาคารพาณิชย์ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย R/P 1 และ 7 วัน ปิดตลาดสูงขึ้นเล็กน้อย ขณะที่อัตราดอกเบี้ย R/P 14 วัน และ Interbank ปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลงตลอดสัปดาห์
- มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตราสารหนี้ในตลาดรองลดลงจากสัปดาห์ก่อน อัตราผลตอบแทนโดยรวม (Yield ) ของพันธบัตรฯ ไทยปรับตัวลดลง ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- เงินบาทเคลื่อนไหวในช่วงแคบๆ ในกรอบที่แข็งค่าขึ้นค่อนข้างมากจากสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการแข็งค่าของเงินสกุลภูมิภาคและเงินเยนตามค่าเงินหยวนที่ปรับแข็งค่าขึ้นมาก อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าของเงินบาทถูกจำกัดด้วยการแทรกแซงค่าเงินบาทของ ธปท. และการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ไทย

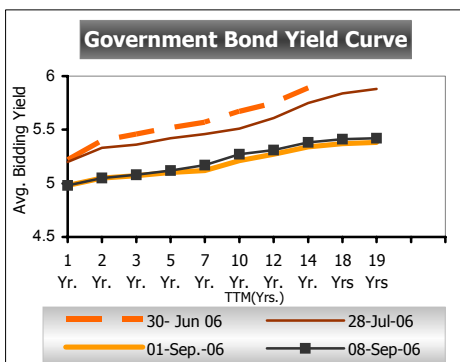
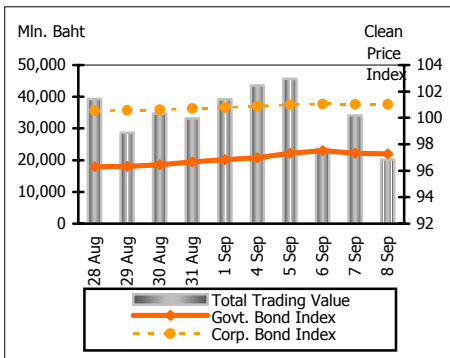
### สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. ในวันที่ 6 กันยายน ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ร้อยละ 5.0 ต่อปี โดยคณะกรรมการฯ เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันมีความเหมาะสมภาวะเศรษฐกิจไทย ทั้งทางด้านเสถียรภาพและการขยายตัวของเศรษฐกิจ แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังเป็นปัจจัยเสี่ยงที่คณะกรรมการฯ ยังให้ความสำคัญในระยะต่อไป โดยเฉพาะจากความไม่แน่นอนด้านราคาน้ำมัน ซึ่ง ธปท. จะมีการติดตามภาวะดังกล่าวอย่างใกล้ชิด



สภาพคล่องในตลาดเงินระยะสั้นตึงตัวขึ้นเป็นส่วนใหญ่ในช่วงต้นถึงกลางสัปดาห์ เนื่องจากมีปัจจัยตึงสภาพคล่องจากการนำส่งภาษีเงินได้นิติบุคคลให้กับรัฐบาลของธนาคารพาณิชย์ ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์ลดการลงทุกลง และมีการกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น ประกอบกับธนาคารพาณิชย์บางแห่งมีความต้องการกู้ยืมเพิ่มสูงขึ้นเพื่อดำรงเงินสดสำรองให้ได้ตามเกณฑ์เฉลี่ยสำหรับการปิดสำรองสภาพคล่องรายบัญชีในวันพฤหัสบดี โดยเฉพาะในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 และ 7 วัน อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 และ 7 วัน จึงปิดตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.84375 และ 4.96875 ต่อปี ในช่วงปลายสัปดาห์ก่อนหน้า มาเคลื่อนไหวระหว่างร้อยละ 4.84375 - 4.90625 และ 4.96875 - 5 ต่อปี ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องกลับมาทรงตัวในระดับสูงในวันสุดท้ายของสัปดาห์ เนื่องจากเป็นช่วงเริ่มต้นบัญชีใหม่ที่ธนาคารพาณิชย์ยังไม่เร่งดำรงเงินสดสำรองมากนัก จึงมีการนำสภาพคล่องส่วนเกินมาลงทุในระยะสั้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 และ 7 วัน ปิดตลาดลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 4.84375 และ 4.96875 ต่อปี ตามลำดับ ส่วนอัตราดอกเบี้ยระยะ 14 วัน ปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลงตลอดสัปดาห์ที่ร้อยละ 5.0 ต่อปี สำหรับอัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวระหว่างร้อยละ 4.5 - 4.99 ขณะที่อัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดไม่เปลี่ยนแปลงที่ร้อยละ 4.95 ต่อปี

## ตลาดตราสารหนี้



ในสัปดาห์นี้มีการประมูลตราสารหนี้ภาครัฐรวม 37,000 ล้านบาท ได้แก่ ตัวเงินคลังอายุ 28 91 และ 182 วัน วงเงินรวม 18,000 ล้านบาท พันธบัตรรัฐบาลอายุ 7 ปี วงเงิน 4,000 ล้านบาท และพันธบัตร ธปท. อายุ 364 วัน วงเงิน 15,000 ล้านบาท โดยตราสารส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนลดลง ยกเว้นตัวเงินคลังอายุ 28 และ 91 วัน ที่มีอัตราผลตอบแทนลดลงเล็กน้อย ในสัปดาห์นี้มีตราสารภาครัฐครบกำหนด 18,500 ล้านบาท จึงมีปริมาณพันธบัตรหมุนเวียนในตลาดเพิ่มขึ้น 18,500 ล้านบาท

ปริมาณการซื้อขายรวมของตราสารหนี้ในตลาดรองมีมูลค่า 167,200 ล้านบาท คิดเป็น 33,440 ล้านบาทต่อวัน ลดลงจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 4 โดยเป็นธุรกรรม Outright ร้อยละ 53 ตราสารหนี้ที่มีมูลค่าซื้อขายมากที่สุด ได้แก่ พันธบัตร ธปท. รองลงมาได้แก่ ตัวเงินคลัง อัตราผลตอบแทน (yield) ของพันธบัตรฯ ในช่วงต้นสัปดาห์ปรับลดลงเนื่องจากสัปดาห์ก่อน โดยเฉพาะตราสารระยะปานกลาง-ยาว เนื่องจากมีความต้องการลงทุนเพิ่มขึ้น หลังจากนั้นอัตราผลตอบแทนฯ ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยในช่วงปลายสัปดาห์จากการขายทำกำไร อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นสัปดาห์อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ อายุตั้งแต่ 6 เดือนขึ้นไป ปรับตัวลดลง 3-14 basis points ส่วนพันธบัตรฯ อายุต่ำกว่า 6 เดือนปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ดัชนีราคา (Clean price index) ของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนปรับตัวเพิ่มขึ้น 44 และ 23 basis point ตามลำดับ

สำหรับ US Treasury Yield มีทิศทางปรับตัวเพิ่มขึ้น ภายหลังจากที่ OECD ระบุว่า Fed อาจต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อควบคุมภาวะเงินเฟ้อ แต่ต่อมามีรายงานว่าต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นยังไม่ได้ส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าอุปโภคบริโภค จึงทำให้นักลงทุนคลายความกังวลลง ส่งผลให้ ณ สิ้นสัปดาห์อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ อายุ 1 ปีขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-5 basis points

## อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2548	40.24
เฉลี่ยเดือน ส.ค. 49	37.59
เฉลี่ย 28 ส.ค. - 1 ก.ย. 49	37.53
4 ก.ย. 49	37.34
5 ก.ย. 49	37.30
6 ก.ย. 49	37.33
7 ก.ย. 49	37.33
8 ก.ย. 49	37.34
เฉลี่ย 4 - 8 ก.ย. 49	37.33

เงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงแคบๆ ระหว่าง 37.30 - 37.34 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 37.33 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นถึงร้อยละ 0.5 จากค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ก่อน โดยเงินบาทในช่วงต้นสัปดาห์ปรับแข็งค่าขึ้นมากจากปลายสัปดาห์ก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปตามการแข็งค่าของเงินสกุลภูมิภาคและเงินเยนที่ได้รับปัจจัยบวกจากแข็งค่าขึ้นทำสถิติสูงสุดของค่าเงินหยวนตั้งแต่มีการปรับขึ้นค่าเงินหยวนเป็นต้นมา โดยการตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยไว้ที่ระดับเดิมไม่ได้ส่งผลต่อค่าเงินบาทอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่ได้คาดการณ์ไว้แล้ว อย่างไรก็ตาม เงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อยในช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์ โดยมีปัจจัยกดดันจากการคาดการณ์ว่า ธปท. มีการเข้าแทรกแซงค่าเงินบาทไม่ให้แข็งค่าเกินไปจนส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออก ตลอดจนการกลับมาขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ไทย ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก หลังจากตัวเลขภาคแรงงานออกมาดี ส่งผลให้นักลงทุนกลับมาคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate อีกครั้งในระยะเวลาดังกล่าว

