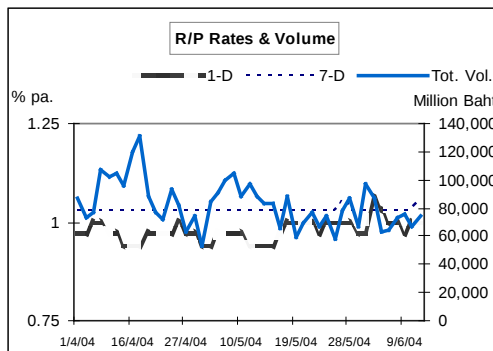
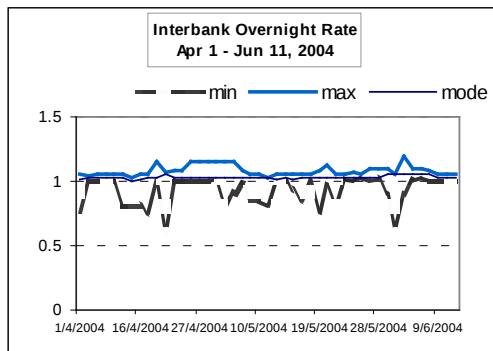


- ❑ ธนาคารพาณิชย์นำสภาพคล่องส่วนเกินหลังการปิดสำรองรายักษ์มาลงทุนในตลาดเงินระยะสั้น ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยส่วนใหญ่ปรับลดลงในช่วงต้นสัปดาห์ ก่อนจะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากมีความต้องการกู้ยืมเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์
- ❑ คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี
- ❑ ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อัตราผลตอบแทน (Yield) ปรับตัวสูงขึ้นตาม US Treasury Yield
- ❑ เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์ตามทิศทางค่าเงินในภูมิภาคและเงินเยน ประกอบกับการเทขายเงินดอลลาร์สรอ. ของนักลงทุนเพื่อทำกำไร ก่อนที่จะมีทิศทางอ่อนค่าลงเป็นลำดับเนื่องจากปัจจัยกดดันด้านราคาน้ำมันและดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. มีทิศทางแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก

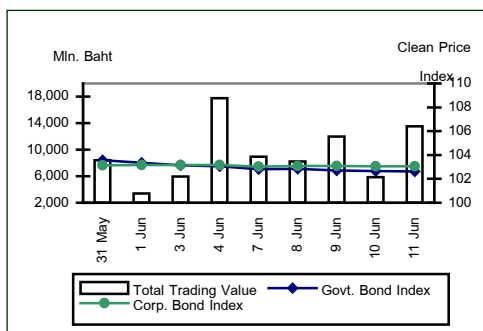
สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย



วันทำการแรกของสัปดาห์เป็นวันปิดสำรองรายักษ์ แต่ธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่ดำรงเงินสดสำรองได้ตามเกณฑ์เฉลี่ย และมีการนำสภาพคล่องส่วนเกินจากที่สำรองไว้มาลงทุนในตลาดเงินระยะสั้น หนาแน่นในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะดังกล่าวปรับตัวลดลงเป็นลำดับจากร้อยละ 1.03125 ต่อปีในปลายสัปดาห์ก่อนหน้ามาอยู่ที่ร้อยละ 0.96875 ต่อปีในช่วงกลางสัปดาห์ อย่างไรก็ตาม ความต้องการกู้ยืมที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะ 1 วันปิดตลาดสูงขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 1 ต่อปีใน 2 วันทำการสุดท้ายของสัปดาห์ และอัตราดอกเบี้ยระยะ 7 วันปรับตัวสูงขึ้นจากร้อยละ 1.03125 ต่อปีมาอยู่ที่ร้อยละ 1.0625 ต่อปีในวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์ ส่วนอัตราดอกเบี้ยระยะ 14 วัน ยังคงเคลื่อนไหวระหว่างวันในช่วงแคบๆ และปิดตลาดในอัตราเดิมตลอดสัปดาห์ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี ในขณะที่อัตราดอกเบี้ย Interbank มีช่วงเคลื่อนไหวแคบลงมาอยู่ระหว่างร้อยละ 1 – 1.1 โดยอัตรากลาง (Mode) ปิดตลาดลดลงจากร้อยละ 1.05 – 1.06 ในสัปดาห์ก่อนหน้ามาอยู่ระหว่างร้อยละ 1.03 – 1.05 การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในวันที่ 9 มิถุนายน มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี โดยเห็นว่า

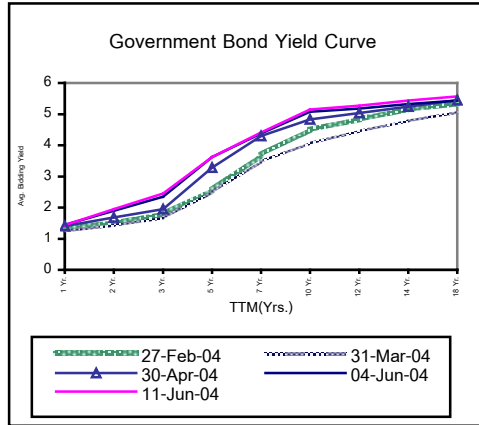
อัตราดอกเบี้ยระยะดังกล่าวมีความเหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจของประเทศ อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามภาวะเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างใกล้ชิด เนื่องจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่เพิ่มสูงขึ้นอาจเป็นปัจจัยกดดันระดับราคาสินค้าอื่นๆ ได้ ในขณะที่ธนาคารอังกฤษตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 4.5 เนื่องจากมีแรงกดดันด้านต้นทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกอย่างต่อเนื่อง

ตลาดตราสารหนี้



ในสัปดาห์นี้มีการประมูลตราสารหนี้ภาครัฐ 18,000 ล้านบาท โดยเป็นการประมูลพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยอายุ 364 วัน วงเงิน 6,000 ล้านบาท พันธบัตรรัฐบาล อายุ 4 และ 10 ปี วงเงิน 5,000 ล้านบาท และตั๋วเงินคลังอายุ 28 และ 91 วัน วงเงินรวม 4,000 ล้านบาท สัดส่วนเสนอประมูลตั๋วเงินคลังยังคงอยู่ในระดับสูงเช่นเดียวกับสัปดาห์ก่อน ตราสารที่

มีอัตราผลตอบแทนสูงขึ้น ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ตัวเงินคลังอายุ 91 วัน และพันธบัตร ฐปท. ตราสารที่มีอัตราผลตอบแทนลดลง ได้แก่ ตัวเงินคลังอายุ 28 วันและพันธบัตรรัฐบาลอายุ 4 ปี นอกจากนี้ยังมีการประมูลพันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์ อายุ 3 และ 5 ปี ที่กระทรวงการคลังค้าประกัน วงเงิน 3,000 ล้านบาท



การซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองมีมูลค่า 48,567 ล้านบาท หรือเฉลี่ย 9,714 ล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 9.3 ปริมาตรธุรกรรม Outright มีมูลค่า 25,319 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52 มีสัดส่วนใกล้เคียงกับสัปดาห์ก่อนหน้า อัตราผลตอบแทนโดยรวม (yield) ของพันธบัตรรัฐบาลส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 3 ปี และ 12-18 ปี เพิ่มขึ้น 9-12 basis point ตามอัตราผลตอบแทน US Treasury Yield ที่ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากตัวเลขการจ้างงานที่ขยายตัวสูงขึ้น นอกจากนี้หากภาวะเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น อาจทำให้ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อลดแรงกดดัน สำหรับดัชนีราคา (Clean Price Index) ของพันธบัตรรัฐบาล และหุ้นกู้เอกชนลดลง 42 และ 11 basis point ตามลำดับ

อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยน	บาท/ดอลลาร์
เฉลี่ยปี 2546	41.48
เฉลี่ยเดือน พ.ค. 47	40.52
เฉลี่ย 31 พ.ค. – 4 มิ.ย. 47	40.57
7 มิ.ย. 47	40.55
8 มิ.ย. 47	40.51
9 มิ.ย. 47	40.52
10 มิ.ย. 47	40.59
11 มิ.ย. 47	40.62
เฉลี่ย 7 - 11 มิ.ย. 47	40.56

ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบๆ ระหว่าง 40.51 – 40.62 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และมีค่าเฉลี่ยตลอดสัปดาห์ที่ 40.56 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้าเล็กน้อยร้อยละ 0.04 โดยเงินบาทมีทิศทางแข็งขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์ ตามค่าเงินในภูมิภาคโดยเฉพาะค่าเงินเยนที่ได้รับปัจจัยหนุนจากการปรับตัวขึ้นของตลาดหลักทรัพย์โตเกียว นอกจากนี้ สถานการณ์ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงเล็กน้อยและแรงเทขายเงินดอลลาร์ สรอ. ของนักลงทุนเพื่อทำกำไร หลังจากตลาดคาดการณ์ว่าตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ยังไม่สูงพอที่จะทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่าร้อยละ 0.25 เป็นปัจจัยสนับสนุนให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าลงตั้งแต่ช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์ เนื่องจากปัจจัยกดดันด้านราคาน้ำมันและดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยที่ปรับตัวลดลง ประกอบกับเงินดอลลาร์ สรอ. มีทิศทางแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก หลังจากที่ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ และเจ้าหน้าที่ทางการเงินระดับสูงแสดงความกังวลถึงอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งแสดงนัยว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้เพื่อแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อดังกล่าว