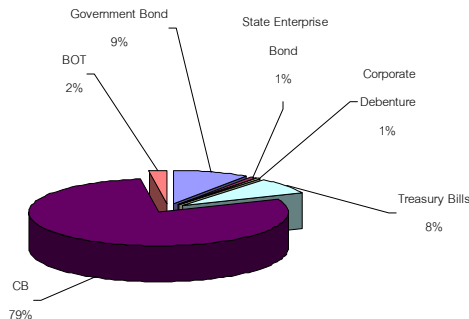


## ภาวะตลาดตราสารหนี้ (25-29 มกราคม 2553)

ในสัปดาห์นี้ ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้โดยรวมเท่ากับ 2,928,718.15 ล้านบาท ลดลง 2.06% จากสัปดาห์ก่อนซึ่งมีปริมาณซื้อขายเท่ากับ 2,990,464.99 ล้านบาท คิดเป็นปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย วันละ 585,743.63 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 598,093.00 ล้านบาท โดยเป็น Outright Transactions เท่ากับ 360,855.63 ล้านบาท และเป็น Financing Transactions เท่ากับ 2,567,862.63 ล้านบาท โดยพันธบัตรรัฐบาลที่มีการซื้อขายสูงสุด 3 อันดับแรก คือ LB155A, LB296A และ LB145B ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 0.23%, 0.17% และ 0.14% ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมดตามลำดับ



	Mil.Baht	% of Total
<b>Total Transactions</b>	<b>2,928,718.15</b>	<b>100.00</b>
<b>Financing Transactions</b>	<b>2,567,862.52</b>	<b>87.68</b>
<b>Outright Transactions</b>	<b>360,855.63</b>	<b>12.32</b>
Government Bonds	34,196.94	9.48
State Enterprise Bonds	2,603.05	0.72
Corporate Debentures	2,767.55	0.77
Treasury Bills	27,903.83	7.73
CB	285,240.89	79.05
BOT	8,140.32	2.26

ภาวะการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองสัปดาห์นี้มีปริมาณการทำธุรกรรมเพิ่มขึ้นกว่าสัปดาห์ที่ผ่านมาเล็กน้อย โดยอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ระยะสั้นยังคงปรับสูงขึ้นต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อน เนื่องจากปริมาณตราสารหนี้ระยะสั้นที่หมุนเวียนอยู่ในตลาดมีมากขึ้น

ในช่วงท้ายของสัปดาห์อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้รุ่นอายุต่ำกว่า 1 เดือน มีการซื้อขายในตลาดรองอยู่ระหว่าง 1.185-1.21%

ในช่วงต้นของสัปดาห์มีความต้องการซื้อตราสารหนี้รุ่นอายุ 2-4 ปี ค่อนข้างมากจากธนาคารในประเทศ ทำให้อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้รุ่นอายุ 3-5 ปี ปรับลดลง นอกจากนี้ยังส่งผลต่อตราสารหนี้รุ่นอายุ 1-2 ปีให้ปรับลดลงเล็กน้อยด้วย

อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้รุ่นอายุ 1-2 ปี ก็ได้ปรับสูงขึ้นในช่วงท้ายของสัปดาห์ ซึ่งเป็นเหตุการณ์หลังจากที่ ธปท.ได้ประกาศตารางประมูลในเดือน ก.พ. ซึ่งจะมีตราสารหนี้รุ่นอายุ 1 ปี ออกมาจำนวนมากกว่าที่ครบกำหนดถึง 10,000 ล้านบาท ในวันอังคารหน้า และตราสารหนี้รุ่นอายุ 2 ปี ในช่วงกลางเดือนที่มีจำนวนมากถึง 45,000 ล้านบาท ก็ยังสร้างความกังวลต่อตลาดพอสมควร ซึ่งในช่วงท้ายของสัปดาห์ LB11NA มีการซื้อขายกันไปที่อัตราผลตอบแทน 1.86% สูงขึ้นจาก Last done ที่ 1.78% ในวันก่อนหน้า สำหรับอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ช่วงอายุ 6-11 ปี มีการเคลื่อนไหวเพียงเล็กน้อยเท่านั้น

ในการประมูลพันธบัตรรัฐบาลรุ่นอายุ 19.4 ปี (LB296A) จำนวน 7,000 ล้านบาท เป็นไปอย่างคึกคัก โดยอัตราที่ชนะการประมูลอยู่ที่ 4.43-4.478% อัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ยอยู่ที่ 4.4532% ซึ่งต่ำกว่า Yield curve ถึง 15 bps มี Bid-Coverage ratio อยู่ที่ 3.53 เท่า หลังจากประกาศผลการประมูลอัตราผลตอบแทนของ LB296A และตราสารหนี้รุ่นอายุใกล้เคียง (ตั้งแต่รุ่นอายุ 14-30 ปี) ปรับลดลงอย่างมาก

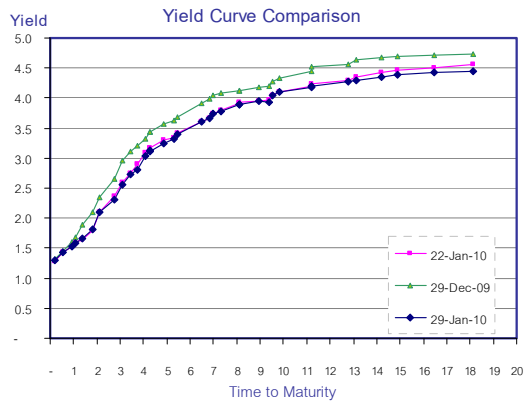
ในวันที่ 28 ม.ค. ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ออกมาเปิดเผยว่านโยบายการเงินผ่อนคลายมีความจำเป็นลดลงจากสัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ชัดเจนขึ้น และในวันที่ 29 ม.ค. ตัวเลข MPI ก็ออกมาสูงเป็นประวัติการณ์ ซึ่งเป็นผลจากการขยายตัวของการผลิตในหมวดอิเล็กทรอนิกส์เป็นหลัก ทำให้มีการขายตราสารหนี้ที่เป็น Benchmark Bond ออกมาบางส่วน

นอกจากนี้ทางธปท.ยังมีแผนที่จะผ่อนคลายการควบคุมเงินทุนไหลออก เพื่อช่วยให้การไหลเวียนของเงินทุนเคลื่อนย้าย มีความสมดุลมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะออกเกณฑ์ดังกล่าวได้ภายในสัปดาห์หน้า

สำหรับการซื้อขายหุ้นกู้ในสัปดาห์นี้ มีปริมาณการซื้อขายลดลงจากสัปดาห์ก่อน ซึ่งหุ้นกู้ที่มีอัตราผลตอบแทนปรับลดลงสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ CPN106A (Premium ปรับลดลง 89.36%), SPL106A (Premium ปรับลดลง 77.78%) และ KTC106A (Premium ปรับลดลง 72.41%)

ในสัปดาห์นี้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล รุ่นอายุ 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง รุ่นอายุ 2 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 3 bps รุ่นอายุ 3-5 ปี ปรับลดลง 4-5 bps รุ่นอายุ 6-13 ปี ปรับลดลง 0-4 bps รุ่นอายุ 14-17 ปี ปรับลดลง 7-9 bps รุ่นอายุ 18 ปีขึ้นไป ปรับลดลง 8-15 bps

ในสัปดาห์หน้าคาดว่าอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้รุ่นอายุ 1 ปี จะปรับสูงขึ้น เนื่องจากจะมีการประมูลพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย รุ่นอายุ 1 ปี จำนวน 60,000 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากพันธบัตรที่ครบกำหนดมาถึง 10,000 ล้านบาท และน่าจะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ในช่วงอายุใกล้เคียงให้ปรับสูงขึ้นบ้าง นอกจากนี้ยังต้องจับตามาตรการของธปท. ที่จะใช้ผ่อนคลายการไหลออกของเงิน ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ในสัปดาห์หน้า



### ผลการประมูลพันธบัตรในสัปดาห์นี้

Auction Date	Issue	Remaining Life (Years)	Accepted Yield (%)	Avg Yield (%)	Bidding Coverage	Bidding Amount (mln baht)
25 Jan, 2010	TB10224C	28 days	1.1500-1.1950	1.18745	2.90	8,700
25 Jan, 2010	TB10428B	93 days	1.2300-1.2480	1.24034	4.39	21,950
25 Jan, 2010	TB10728A	182 days	1.3000-1.3300	1.31591	2.82	14,100
26 Jan, 2010	CB10225C	28 days	1.1940-1.2200	1.20283	2.38	28,560
26 Jan, 2010	CB10429B	91 days	1.2299	1.22990	3.65	43,800
26 Jan, 2010	CB10729A	182 days	1.3290-1.3480	1.34800	2.61	31,320
27 Jan, 2010	LB141A	4	1.4500-1.4800	1.46116	2.58	20,640
27 Jan, 2010	LB296A	19.4	4.4300-4.4780	4.45320	3.53	24,710
28 Jan, 2010	CB10215A	14 days	1.1890-1.2180	1.20424	1.31	85,150
29 Jan, 2010	CB10216A	14 days	1.2000-1.2350	1.21618	1.08	64,800
					<b>Total Bidding Amount</b>	<b>343,730</b>

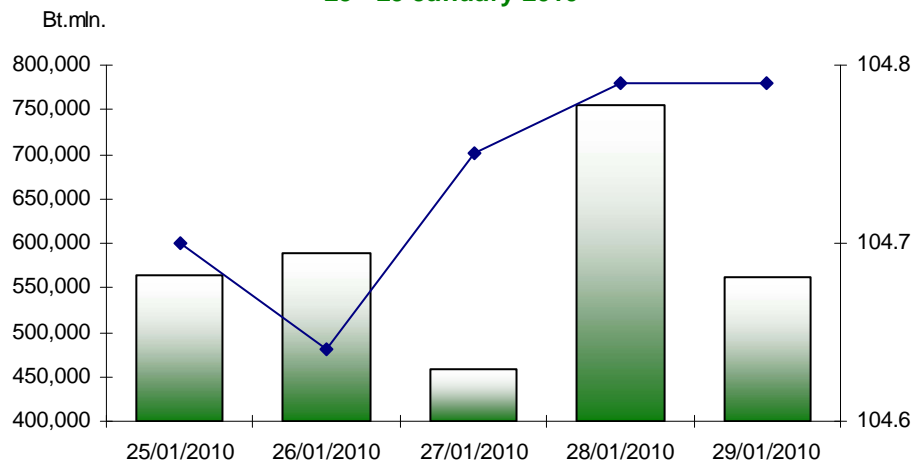
### ตารางการประมูลพันธบัตรและตั๋วเงินคลังในสัปดาห์หน้า

Auction Date	Issue	Tenor (years)	Size (mln baht)
1 Feb, 2010	TB10303C	28 days	4,000
1 Feb, 2010	TB10506B	91 days	6,000
1 Feb, 2010	TB10811A	182 days	6,000
2 Feb, 2010	CB10304D	28 days	12,000
2 Feb, 2010	CB10506C	91 days	12,000
2 Feb, 2010	CB10805B	182 days	15,000
2 Feb, 2010	CB11203A	1	60,000
<b>Total Amount</b>			<b>115,000</b>

**Thai BDC Reference Yield (Interpolation) (25-29 January 2010)**

Term	1 Mth.	3 Mth.	6 Mth.	1 Yr.	2 Yrs.	3 Yrs.	5 Yrs.	7 Yrs.	10 Yrs.	12 Yrs.	15 Yrs.	18 Yrs.	19 Yrs.
This Week	1.19	1.24	1.35	1.49	1.98	2.47	3.27	3.75	4.12	4.24	4.39	4.44	4.46
Last Week	1.17	1.24	1.31	1.49	1.95	2.51	3.31	3.75	4.12	4.27	4.47	4.56	4.60
Change (bps)	2	0	4	0	3	-4	-4	0	0	-3	-8	-12	-14

Term	20 Yrs.	21 Yrs.	22 Yrs.	23 Yrs.	24 Yrs.	25 Yrs.	26 Yrs.	27 Yrs.	28 Yrs.	29 Yrs.	30 Yrs.
This Week	4.48	4.50	4.51	4.53	4.55	4.56	4.58	4.60	4.61	4.66	4.71
Last Week	4.63	4.64	4.64	4.65	4.66	4.67	4.68	4.68	4.69	4.72	4.76
Change (bps)	-15	-14	-13	-12	-11	-11	-10	-8	-8	-6	-5

**Trading Value and Gross Price Index  
25 - 29 January 2010**


Source : Thai BDC

