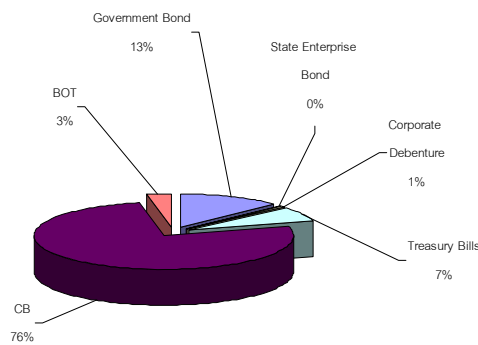


ภาวะตลาดตราสารหนี้ (25-29 พฤษภาคม 2552)

ในสัปดาห์นี้ ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้โดยรวมเท่ากับ 2,723,421.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนซึ่งมีปริมาณเท่ากับ 2,462,210.30 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 10.61% คิดเป็นปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย วันละ 544,684.36 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 492,442.06 ล้านบาท โดยเป็น Outright Transactions เท่ากับ 348,812.22 ล้านบาท และเป็น Financing Transactions เท่ากับ 2,374,608.99 ล้านบาท โดยพันธบัตรรัฐบาลที่มีการซื้อขายสูงสุด 3 อันดับแรก คือ LB11NA, LB196A และ LB145B ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 0.50%, 0.21% และ 0.13% ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด ตามลำดับ



	Mil.Baht	% of Total
Total Transactions	2,723,421.81	100.00
Financing Transactions	2,374,608.99	87.19
Outright Transactions	348,812.82	12.81
Government Bonds	44,610.06	12.79
State Enterprise Bonds	898.78	0.26
Corporate Debentures	2,032.62	0.58
Treasury Bills	24,461.70	7.01
CB	266,023.27	76.27
BOT	10,784.80	3.09

Market Movement

ภาวะการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองสัปดาห์นี้มีปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มมากขึ้นจากสัปดาห์ที่แล้ว และมีการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนที่ค่อนข้างผันผวนในระหว่างวันตลอดทั้งสัปดาห์ แต่โดยรวมแล้วพันธบัตรรัฐบาลได้มีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากในทุกช่วงอายุ โดยเฉพาะอย่างยิ่งพันธบัตรที่อยู่ในช่วงอายุ 2-10 ปี ที่มีการปรับตัวสูงขึ้นมากถึง 27-31 bps. ในขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะสั้นนั้นกลับมีการปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยจากสัปดาห์ก่อน

โดยในช่วงต้นสัปดาห์ของการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองมีปริมาณการซื้อขายที่ค่อนข้างเบาบางแต่อัตราผลตอบแทนยังคงปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่ผ่านมาทั้งนี้เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงกังวลเกี่ยวกับเรื่องของ Supply ของพันธบัตรรัฐบาลอยู่ซึ่งอาจมีปริมาณที่เพิ่มสูงขึ้นหากรัฐบาลสามารถผ่านการออกพระราชกำหนดกู้เงิน 4 แสนล้านบาท เพื่อนำมาชดเชยการขาดดุลงบประมาณ และนำมาใช้ในการกระตุ้นเศรษฐกิจ จึงทำให้เกิดแรงเทขายพันธบัตรระยะยาวออกมา นอกจากนี้สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สภาพัฒน์) ได้เปิดเผยตัวเลข GDP ของประเทศไทยในไตรมาสที่ 1 ปี 2552 ที่หดตัวอย่างรุนแรงถึง 7.1% ต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 4 ปี 2551 ที่หดตัว 4.2% ทำให้เศรษฐกิจของประเทศไทยนั้นเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) และบริษัทมูดีส์ อินเวสเตอร์ เซอร์วิส ได้มีการประกาศทบทวนอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคาร 11 แห่งของประเทศไทยโดยมีแนวโน้มปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ

ในช่วงกลางสัปดาห์มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลรุ่นอายุ 10 ปี (LB196A) วงเงิน 12,000 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากการประมูลอยู่ที่ 3.90-4.20 % เฉลี่ยที่ 4.0541% Bid to cover 1.18 เท่า ซึ่งจากการที่ผลประมูลออกมามีช่วงที่กว้างและสูงนั้นจึงทำให้อัตราผลตอบแทนในตลาดรองมีการปรับตัวสูงขึ้นอีกโดยเฉพาะอย่างยิ่งพันธบัตรรุ่นอายุประมาณ 9-11 ปี และประกอบกับในวันเดียวกันนี้ตลาดตราสารหนี้ของประเทศไทยมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากสำหรับพันธบัตรระยะยาว จึงทำให้อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ในตลาดรองมีการปรับตัวสูงขึ้น

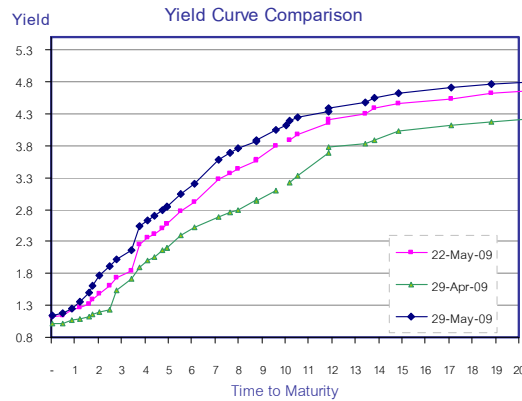
ในวันพฤหัสบดีที่ 28 พฤษภาคม 2552 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ทำการเข้าซื้อพันธบัตรรุ่นอายุ 2-4 ปี (LB116A, LB11NA, LB123A และ LB13OA) ภายหลังจากที่อัตราผลตอบแทนในตลาดรองตราสารหนี้ได้มีการปรับตัวสูงขึ้นมามากแล้ว ซึ่งมูลค่าของพันธบัตรทั้งสี่รุ่นที่นักลงทุนเสนอขายทั้งหมดมีมูลค่า 9,899 ล้านบาท และวงเงินที่ได้รับการจัดสรรมีมูลค่า 4,402 ล้านบาท และจากการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลของธนาคารแห่งประเทศไทยในครั้งนี้ นั้น สามารถช่วยชะลอการปรับสูงขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในตลาดรองได้ในระดับหนึ่ง และในช่วงท้ายของสัปดาห์อัตราผลตอบแทนได้มีการปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากแรงซื้อของนักลงทุนในกลุ่ม End Investors โดยเฉพาะในพันธบัตรรุ่นอายุ 3-5 ปี

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัล พลาซ่า (CENTEL) มีแผนที่จะออกหุ้นกู้ในช่วงเดือนกรกฎาคม มูลค่า 1.5-2.0 พันล้านบาท เพื่อนำมาใช้ลงทุนในโครงการที่พัทยา และภูเก็ต

สำหรับการซื้อขายหุ้นกู้ในสัปดาห์นี้ ปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน โดยหุ้นกู้ที่มีอัตราผลตอบแทนปรับลดลงสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ PTTC10NA (Premium ปรับลดลง 64.55%), PTTC165A (Premium ปรับลดลง 54.75%) และ SCC12NA (Premium ปรับลดลง 46.03%)

โดยรวมตลอดทั้งสัปดาห์อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ทุกรุ่นปรับตัวสูงขึ้น โดยรุ่นอายุ 1 ปี ปรับเพิ่มขึ้นน้อยที่สุดเพียง 2 bps. รุ่นอายุ 2-10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 27-34 bps. และรุ่นอายุ 11-20 ปี ปรับสูงขึ้น 14-24 bps. อายุ 21 ปีขึ้นไป ปรับเพิ่มขึ้น 9-13 bps.

ในสัปดาห์หน้าคาดว่าจะอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลในตราคงตราสารหนี้ น่าจะสามารถปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นได้อีกเล็กน้อย เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับปริมาณ Supply ของพันธบัตรรัฐบาลที่อาจจะเพิ่มสูงขึ้น และในช่วงกลางสัปดาห์จะมีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลรุ่นอายุ 19 ปี (LB283A) ซึ่งคาดว่าจะได้รับการตอบรับที่ดีจากนักลงทุน โดยเฉพาะกลุ่มบริษัทประกันชีวิต



ผลการประมูลพันธบัตรในสัปดาห์นี้

Auction Date	Issue	Remaining Life (Years)	Accepted Yield (%)	Avg Yield (%)	Bidding Coverage	Bidding Amount (mln baht)
25 May, 2009	TB09624C	28 days	0.9533-0.9740	0.96158	3.96	15,840
25 May, 2009	TB09826B	91 days	0.9700-0.9790	0.97242	2.45	14,898
25 May, 2009	TB09N25A	182 days	1.0200-1.0700	1.06197	1.47	7,350
26 May, 2009	CB09611B	14 days	0.9600-1.0300	0.98699	0.92	46,000
26 May, 2009	CB09625B	28 days	0.9500-1.0300	0.97286	0.83	12,450
26 May, 2009	CB09827A	91 days	0.9600-1.0000	0.98620	1.59	9,540
27 May, 2009	LB135A	4 years	1.4000-1.4900	1.44615	3.40	20,400
27 May, 2009	LB196A	10 years	3.9000-4.2000	4.05410	1.18	14,160
28 May, 2009	CB09615A	14 days	1.0080-1.0300	1.01781	1.21	72,600
29 May, 2009	CB09616A	14 days	1.0180-1.0300	1.02571	1.39	83,400
Total Bidding Amount						296,638

ผลการประมูลพันธบัตรรัฐวิสาหกิจในสัปดาห์นี้

Auction Date	Issue	Tenor (Yrs.)	Coupon (%)	Premium (bps)	Size (mln baht)	Underwriter
28 May, 2009	EGAT116A	2	2.0987	34.87	1,000	GSB
28 May, 2009	EGAT126B	3	2.4700	35.00	1,000	GSB
Total Amount						

ตารางการประมูลพันธบัตรและตั๋วเงินคลังในสัปดาห์หน้า

Auction Date	Issue	Tenor (years)	Size (mln baht)
1 Jun, 2009	TB09702C	28 days	3,000
1 Jun, 2009	TB09902B	92 days	5,000
1 Jun, 2009	TB09D02A	182 days	5,000
2 Jun, 2009	CB09702A	28 days	12,000
2 Jun, 2009	CB09903A	91 days	6,000
2 Jun, 2009	PEA146A	5	580
3 Jun, 2009	LB283A	19	7,000
		Total Amount	38,580