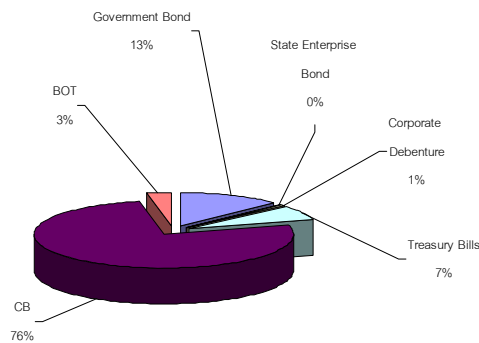


ภาวะตลาดตราสารหนี้ (1-5 มิถุนายน 2552)

ในสัปดาห์นี้ ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้โดยรวมเท่ากับ 2,459,635.73 ล้านบาท ลดลงจากสัปดาห์ก่อนซึ่งมีปริมาณเท่ากับ 2,723,421.81 ล้านบาท หรือลดลง 9.69% คิดเป็นปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย วันละ 491,927.15 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 544,684.36 ล้านบาท โดยเป็น Outright Transactions เท่ากับ 274,793.55 ล้านบาท และเป็น Financing Transactions เท่ากับ 2,184,842.17 ล้านบาท โดยพันธบัตรรัฐบาลที่มีการซื้อขายสูงสุด 3 อันดับแรก คือ LB133A, LB108A และ LB283A ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 0.13%, 0.10% และ 0.10% 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

ภาวะการซื้อขายตราสารหนี้ตลาดรองในสัปดาห์นี้มีปริมาณการซื้อขายเบาบางกว่าสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงต้นของสัปดาห์ แต่ตราสารหนี้ระยะกลางถึงยาวกลับปรับลดลงในช่วงกลางต่อเนื่องไปจนถึงปลายสัปดาห์ ทำให้โดยรวมแล้ว อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ระยะกลางถึงยาวปรับลดลง โดยเฉพาะรุ่นอายุ 10 ปี ที่ปรับลดลงถึง 24 bps

อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ระยะสั้น(อายุ 1-3 ปี)ในสัปดาห์นี้โดยรวมปรับสูงขึ้น โดยเฉพาะรุ่นที่อายุต่ำกว่า 1 ปี ทั้งนี้มีสาเหตุมาจากนักลงทุนคาดว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยน่าจะยังไม่เปลี่ยนแปลง

แม้ว่าตัวเลข CPI ที่ประกาศมาในวันที่ 1 มิ.ย. 2552 จะออกมาดีลบมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์อยู่ที่ -3.3% (ตลาดคาดการณ์ -2.2%) เนื่องจากเชื่อว่าการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยในรอบถัดไป จะมองในปีจ้จ้ยด้านการเติบโตของเศรษฐกิจเป็นสำคัญมากกว่าเรื่องของเงินเฟ้อ อีกทั้งราคาน้ำมันดิบในช่วงนี้ยังมีแนวโน้มที่จะปรับสูงขึ้นได้อีก ทำให้อัตราเงินเฟ้อน่าจะทยอยปรับสูงขึ้นได้ในเดือน ก.ค. ด้วยปัจจัยข้างต้นทำให้นักลงทุนค่อนข้างผ่อนคลายความกังวลเรื่องการปรับลดของอัตราดอกเบี้ยในระยะสั้นไปได้พอสมควร

ส่วนอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ระยะยาว(ตั้งแต่อายุ 5 ปี ขึ้นไป) ในช่วงต้นสัปดาห์ปรับสูงขึ้นประมาณ 5-10 bps เนื่องจากในกลางสัปดาห์จะมีการประกาศผลการตัดสินของศาลรัฐธรรมนูญเกี่ยวกับพรก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาท ของรัฐบาล ซึ่งหลายฝ่ายคาดว่าศาลจะตัดสินให้ พรก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท เป็นไปตามกฎหมายรัฐธรรมนูญ และยังมี การประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 18 ปี (LB283A) จำนวน 7,000 ล้านบาท

แต่เมื่อเข้าสู่กลางสัปดาห์อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ระยะกลางและยาวก็ปรับลดลง เนื่องจากอัตราการประมูลพันธบัตรรัฐบาลที่ออกมาค่อนข้างต่ำ นอกจากนี้ หลังการวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญให้ พรก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท เป็นไปตามกฎหมายรัฐธรรมนูญ ทางสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะได้ออกมาประกาศถึงรายละเอียดคร่าวๆ ในการกู้เงิน ซึ่งจะกู้เงินในรูปแบบของพันธบัตรจำนวนน้อยกว่าที่คาดไว้ ทำให้อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ปรับลดลงมากตั้งแต่ช่วงกลางสัปดาห์

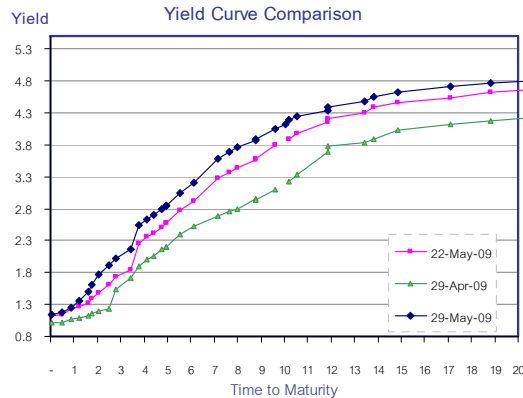
ในวันที่พฤหัสบดีที่ 4 มิถุนายน 2552 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เข้าแทรกแซงตลาดรองติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 2 โดยได้เข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลอายุตั้งแต่ 4-10 ปี (LB130A, LB143A, LB145A, LB157A, LB171A, LB183A, LB196A) ในวงเงิน 1,470 ล้านบาท จากจำนวนที่เสนอเข้าไป 1,874 ล้านบาท หลังการเข้าแทรกแซงของ ธปท. อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ทุกระดับอายุได้ปรับลดลงเล็กน้อย

บมจ.อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเม้นต์ (ITD) กำหนดอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้อายุ 5 ปี ไม่เกิน 5 พันล้านบาท ที่ 6.50% โดยจะเสนอขายระหว่างวันที่ 22-25 มิ.ย. และกำหนดออกหุ้นกู้ในวันที่ 26 มิ.ย. ทริสเรทติ้งจัดอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ชุดนี้ไว้ที่ BBB+

สำหรับการซื้อขายหุ้นกู้ในสัปดาห์นี้ ปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน โดยหุ้นกู้ที่มีอัตราผลตอบแทนปรับลดลงสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ BAY123A (Premium ปรับลดลง 42.15%), EB128B (Premium ปรับลดลง 38.35%) และ TLT10NA (Premium ปรับลดลง 36.31%)

โดยรวมตลอดทั้งสัปดาห์อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้รุ่นอายุ 1 ถึง 3 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 9,2 และ 7 bps ตามลำดับ รุ่นอายุ 4 ถึง 6 ปี ปรับลดลง 0-1 bps รุ่นอายุ 7 ถึง 8 ปี ปรับลดลง 3-6 bps รุ่นอายุ 9 ถึง 15 ปี ปรับลดลง 6 ถึง 12 bps ยกเว้นรุ่นอายุ 10 ปีเพียงรุ่นเดียวที่ปรับลดลง 24 bps รุ่นอายุ 16 ถึง 18 ปี ปรับลดลง 1-5 bps ส่วนรุ่นอายุตั้งแต่ 19 ปีขึ้นไปปรับเพิ่มขึ้น 0-1 bps

ในสัปดาห์หน้าคาดว่าจะอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ระยะกลางน่าจะปรับสูงขึ้นได้บ้างเนื่องจากปริมาณตราสารหนี้ในตลาดแรกที่จะออกในสัปดาห์หน้ามีปริมาณมาก ทั้งพันธบัตรรัฐบาลและพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ แต่ก็ต้องติดตามทางตลาด US Treasury ว่าเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางใด



ผลการประมูลพันธบัตรในสัปดาห์นี้

Auction Date	Issue	Remaining Life (Years)	Accepted Yield (%)	Avg Yield (%)	Bidding Coverage	Bidding Amount (mln baht)
1 Jun, 2009	TB09702C	28 days	1.00%	1.00000%	4.71	14,130
1 Jun, 2009	TB09902B	91 days	1.0190-1.0450	1.03497%	2.02	10,100
1 Jun, 2009	TB09D02A	182 days	1.0640-1.2500	1.16404%	1.37	6,850
2 Jun, 2009	CB09618C	14 days	0.9680-1.0070	0.99136%	1.37	89,050
2 Jun, 2009	CB09702A	27 days	0.9980-1.0300	1.01648%	2.11	25,320
2 Jun, 2009	CB09903A	91 days	1.0300-1.0600	1.05071%	2.14	12,840
3 Jun, 2009	LB283A	18.78	4.8600-4.9500	4.91000%	2.83	19,810
5 Jun, 2009	CB09623A	14 days	0.9500-0.9900	0.97317%	1.28	96,000
Total Bidding Amount						274,100

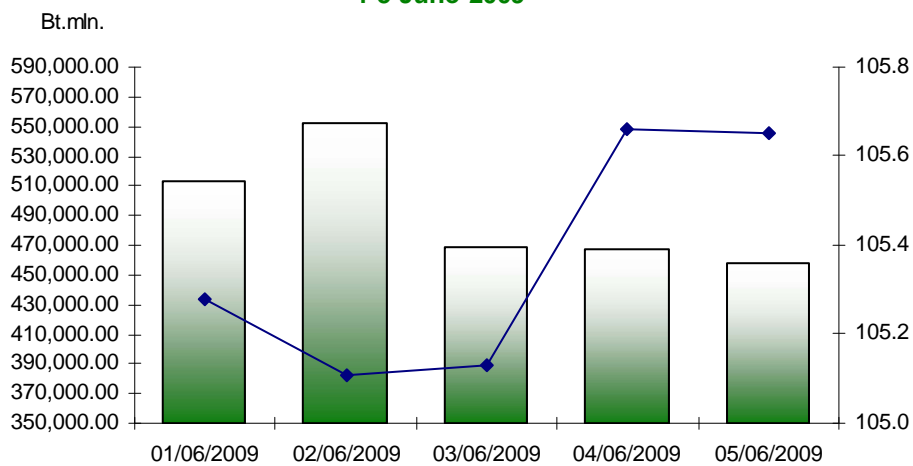
ผลการประมูลพันธบัตรรัฐวิสาหกิจในสัปดาห์นี้

Auction Date	Issue	Tenor (Yrs.)	Coupon (%)	Premium (bps)	Size (mln baht)	Underwriter
28 May, 2009	PEA146A(Non-MOF)	5	3.2300	33	1,000	BAY
Total Amount					1,000	

ตารางการประมูลพันธบัตรและตั๋วเงินคลังในสัปดาห์หน้า

Auction Date	Issue	Tenor (years)	Size (mln baht)
8 Jun, 2009	TB09708C	28 days	3,000
8 Jun, 2009	TB09909B	91 days	5,000
8 Jun, 2009	TB09D09A	182 days	5,000
9 Jun, 2009	CB09709A	28 days	12,000
9 Jun, 2009	CB09910A	91 days	6,000
10 Jun, 2009	LB145B	5	14,000
11 Jun, 2009	EGAT116B	2	1,000
11 Jun, 2009	EGAT126C	3	1,000
11 Jun, 2009	EGAT246A	15	1,000
12 Jun, 2009	BOT123A	3	5,000
Total Amount			53,000

Trading Value and Gross Price Index
1-5 June 2009



Source : Thai BDC

