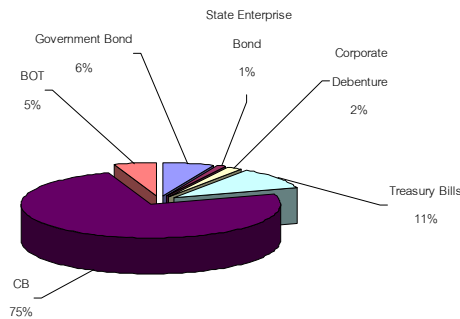


ภาวะตลาดตราสารหนี้ (15-19 มิถุนายน 2552)

ในสัปดาห์นี้ ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้โดยรวมเท่ากับ 2,324,277.97 ล้านบาท จากสัปดาห์ก่อนซึ่งมีปริมาณซื้อขายเท่ากับ 2,223,122.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 4.55% คิดเป็นปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย วันละ 464,855.59 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 444,624.45 ล้านบาท โดยเป็น Outright Transactions เท่ากับ 303,057.72 ล้านบาท และเป็น Financing Transactions เท่ากับ 2,021,220.25 ล้านบาท โดยพันธบัตรรัฐบาลที่มีการซื้อขายสูงสุด 3 อันดับแรก คือ LB145B, LB133A และ LB137A ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 0.30%, 0.17% และ 0.07% ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด ตามลำดับ



	Mil.Baht	% of Total
Total Transactions	2,324,277.97	100.00
Financing Transactions	2,021,220.25	86.96
Outright Transactions	303,057.72	13.04
Government Bonds	19,365.92	6.39
State Enterprise Bonds	3,643.96	1.20
Corporate Debentures	5,252.27	1.73
Treasury Bills	32,368.37	10.68
CB	226,334.82	74.68
BOT	16,092.28	5.31

ภาวะการซื้อขายตราสารหนี้ตลาดรองในสัปดาห์นี้มีปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน โดยที่อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ในทุกช่วงอายุปรับลดลง ยกเว้นในตราสารอายุไม่เกิน 1 ปี ซึ่งอัตราผลตอบแทนได้ปรับเพิ่มขึ้น

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนในตราสารอายุไม่เกิน 1 ปีตลอดทั้งสัปดาห์นี้ได้ปรับเพิ่มขึ้น โดยปรับเพิ่มจากสัปดาห์ที่ผ่านมาถึง 16 bps สืบเนื่องมาจากความต้องการซื้อของนักลงทุนในกลุ่มสถาบันมีน้อยลงและผลประมุลตราสารอายุ 1 ปี ออกมาค่อนข้างสูงกว่าที่ตลาดคาด และมีช่วงกว้างถึง 10 bps (1.43% - 1.554%)

กลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศมีความต้องการซื้อพันธบัตรในช่วงอายุ 2-5 ปีค่อนข้างมาก โดยเฉพาะรุ่นอายุ 2 ปี ภายหลังจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรุ่นดังกล่าวปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ต้นเดือนมิถุนายน ทำให้อัตราผลตอบแทนในสัปดาห์นี้ปรับลดลงถึง 11 bps และผลต่างของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตร (Spread) อายุ 1 ปี กับ 2 ปี ห่างกันเหลือเพียง 76 bps (1 ปี อยู่ที่ 1.50%, 2 ปี อยู่ที่ 2.26%) จากสัปดาห์ก่อนที่ผลต่างของอัตราผลตอบแทนกว้างถึง 103 bps (1 ปี อยู่ที่ 1.34%, 2 ปี อยู่ที่ 2.37%)

อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรที่ปรับลดลงมากที่สุดคือในช่วงอายุ 9-11 ปี โดยเฉพาะอายุ 9 ปี (LB183B) โดยปรับลดลงถึง -19 bps เพราะอัตราผลตอบแทนของ LB183B ได้ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงหลัง ถึงระดับที่เกิน 4.00% ทำให้นักลงทุนทั้งในและนอกประเทศและกลุ่มบริษัทประกันต้องการลงทุนมากขึ้น ส่วนอัตราผลตอบแทนในพันธบัตรช่วงอายุอื่นก็ปรับลดลงด้วยเช่นกัน สืบเนื่องมาจาก Interest rate swap ของไทยได้ปรับลดลงจากสัปดาห์ก่อน ส่วนปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อตลาดรองคือ อัตราผลตอบแทนใน U.S. Treasury ได้ปรับลดลงอีกทั้งตลาดหุ้นทั่วโลกและไทยได้ปรับตัวลดลงตลอดทั้งสัปดาห์จากแรงขายทำกำไร

พระราชกำหนดให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อฟื้นฟูและเสริมสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจจำนวน 4 แสนล้านบาทนั้นได้ผ่านการเห็นชอบจากสภาเรียบร้อยแล้ว จึงทำให้กระทรวงการคลังมีแผนที่จะขายพันธบัตรออมทรัพย์วงเงิน 3 หมื่นล้านบาท อายุ 5 ปี ได้ประมาณวันที่ 13-17 ก.ค. โดยมีอัตราดอกเบี้ยแบบขั้นบันได โดยคาดว่าจะกำหนดอัตราดอกเบี้ยช่วงปีที่ 1-3 ที่ 3.0%, ปีที่ 4 อัตรา 4.0% และปีที่ 5 อัตรา 5.0%

ธนาคารแห่งประเทศไทยระบุพอใจกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในขณะนี้แต่พร้อมปรับลดดอกเบี้ยหากเศรษฐกิจมีแนวโน้มแย่ลง อีกทั้งสภาพคล่องในระบบยังมีมากเพียงพอเพื่อรองรับแผนกู้เงินของรัฐบาลและระบุว่าตลาดพันธบัตรไม่ได้รับผลกระทบมากนัก คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะประชุมครั้งต่อไปในวันที่ 15 ก.ค. ส่วนตัวเลขการส่งออกเดือน พ.ค. 52 ที่ประกาศออกมาในวันที่ 19 มิถุนายน ออกมามีมูลค่า 11,656 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 26.6% จากช่วงเดียวกันปีก่อน ส่วนการนำเข้ามีมูลค่า 9,251 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 34.7% จากช่วงเดียวกันปีก่อน ทำให้ไทยเกินดุลการค้า 2,405 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

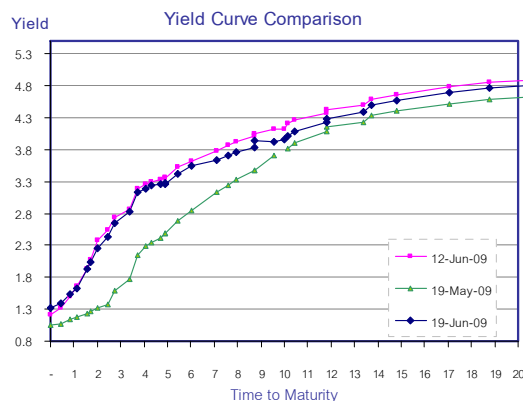
บมจ.บัตรกรุงไทย (KTC) BBB+ กำหนดอัตราดอกเบี้ย หุ้นกู้อายุ 3 ปี ที่ 5.50% ซึ่งจะเสนอขายระหว่างวันที่ 22-24 มิ.ย. โดยมี บล.ธนชาติ และ ธ.ซีไอเอ็มบี ไทย เป็นผู้จัดจำหน่าย

บมจ.ช.การช่าง (CK) BBB+ จะเสนอขายหุ้นกู้อายุ 3 ปี มูลค่าไม่เกิน 1.4 พันล้านบาท โดยกำหนดอัตราดอกเบี้ยปีที่ 1 และ 2 ไว้ที่ 5.30% และปีที่ 3 อยู่ที่ 6.00% จะเสนอขายแก่ผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนสถาบันระหว่างวันที่ 22-24 มิ.ย. และกำหนดออกหุ้นกู้ในวันที่ 25 มิ.ย. โดยมีธนาคารกรุงศรีอยุธยาเป็นผู้จัดจำหน่าย

สำหรับการซื้อขายหุ้นกู้ในสัปดาห์นี้ ปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน โดยหุ้นกู้ที่มีอัตราผลตอบแทนปรับลดสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ TLT09NA (Premium ปรับลดลง 66.30%), CPF118A (Premium ปรับลดลง 41.21%) และ TLT102A (Premium ปรับลดลง 38.98%)

โดยรวมตลอดทั้งสัปดาห์อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุ ยกเว้นในตราสารอายุ 1 ปี ซึ่งอัตราผลตอบแทนได้ปรับขึ้น 16 bps ส่วนในช่วงอายุ 2-7 ปี ปรับลดลง -5 ถึง -11 bps ช่วงอายุ 8-11 ปี ปรับลดลงมากที่สุดระหว่าง -16 ถึง -19 bps และในช่วงอายุตั้งแต่ 12 ปีขึ้นไปปรับลดลง -3 ถึง -8 bps

ในสัปดาห์หน้าคาดว่าอัตราผลตอบแทนของตราสารอายุไม่เกิน 1 ปีน่าจะปรับตัวลดลงได้บ้าง ส่วนในพันธบัตรอายุ 2-5 ปี น่าจะมีแรงซื้อต่อเนื่องจากนักลงทุนสถาบันในประเทศ ทำให้อัตราผลตอบแทนน่าจะปรับตัวลงได้อีก ถึงแม้ว่าจะมีการประมูล BOT116A ในวันอังคารที่ 23 มิ.ย. ก็ตาม ส่วนพันธบัตรอายุตั้งแต่ 9 ปี ขึ้นไปอัตราผลตอบแทนน่าจะมีการปรับตัวสูงขึ้นจากปัจจัยของพันธบัตรที่จะมีการประมูลในวันพุธที่ 24 มิ.ย. LB233A (อายุ 14 ปี) และ LB396A (อายุ 30 ปี) แต่อัตราผลตอบแทนอาจจะเพิ่มขึ้นไม่มากนักเนื่องจากมีความต้องการซื้อของนักลงทุนทั้งในและนอกประเทศกลับเข้ามา ส่วนในช่วงอายุ 6-8 ปี ซึ่งเป็นพันธบัตรที่มีสภาพคล่องต่ำนั้น อัตราผลตอบแทนน่าจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันกับพันธบัตรอายุใกล้เคียงที่เป็นตัว Benchmark



ผลการประมูลพันธบัตรในสัปดาห์นี้

Auction Date	Issue	Remaining Life (Years)	Accepted Yield (%)	Avg Yield (%)	Bidding Coverage	Bidding Amount (mln baht)
15 Jun, 2009	TB09715C	28 days	1.0100-1.0440	1.04290	3.29	9,870
15 Jun, 2009	TB09916B	91 days	1.1100-1.1700	1.15257	1.70	8,500
15 Jun, 2009	TB09D16A	182 days	1.2500-1.3000	1.27583	2.59	12,950
16 Jun, 2009	CB09702B	14 days	1.0500-1.1000	1.08227	1.09	70,850
16 Jun, 2009	CB09716A	28 days	1.0570-1.1100	1.08622	1.03	12,360
16 Jun, 2009	CB09917A	91 days	1.1400-1.1690	1.16219	2.42	14,520
16 Jun, 2009	CB10617A	1	1.4300-1.55400	1.53342	1.15	57,500
19 Jun, 2009	CB09708A	14 days	1.0360-1.0640	1.04461	1.24	93,000
Total Bidding Amount						279,550

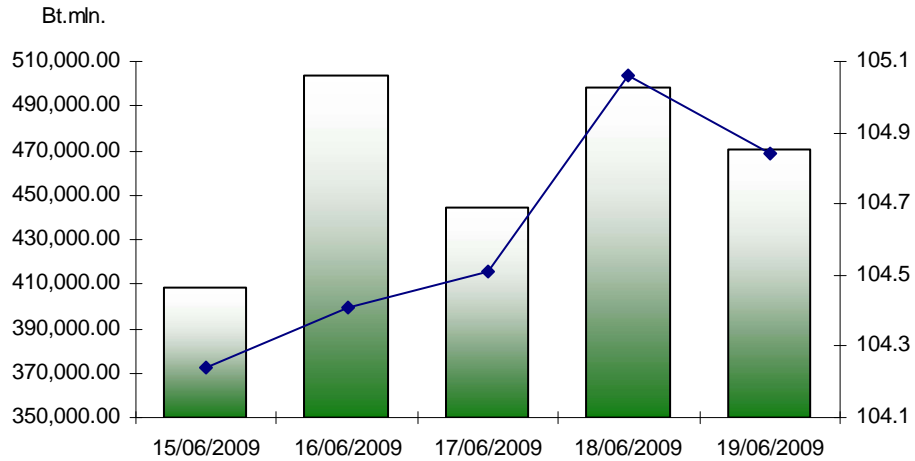
ผลการประมูลพันธบัตรรัฐวิสาหกิจในสัปดาห์นี้

Auction Date	Issue	Tenor (Yrs.)	Coupon (%)	Premium (bps)	Size (mln baht)	Underwriter
16 Jun, 2009	BMTA136A(MOF)	4	3.29	8	1,000	GHB
16 Jun, 2009	BMTA146A(MOF)	5	3.44	8	1,000	GHB
18 Jun, 2009	PEA246A(NON-MOF)	15	4.85	20	1,500	STANDARD
18 Jun, 2009	GHB126B(MOF)	3	2.74	3	1,000	BAY
Total Amount					4,500	

ตารางการประมูลพันธบัตรและตั๋วเงินคลังในสัปดาห์หน้า

Auction Date	Issue	Tenor (years)	Size (mln baht)
22 Jun, 2009	TB09722C	28 days	3,000
22 Jun, 2009	TB09923B	91 days	5,000
22 Jun, 2009	TB09D23A	182 days	5,000
23 Jun, 2009	CB09723B	14 days	12,000
23 Jun, 2009	CB09827B	28 days	25,000
23 Jun, 2009	CB09924A	91 days	6,000
23 Jun, 2009	BOT116A	2	20,000
24 Jun, 2009	LB233A	14	7,000
24 Jun, 2009	LB396A	30	2,500
Total Amount			85,500

Trading Value and Gross Price Index
15-19 June 2009



Source : Thai BDC

