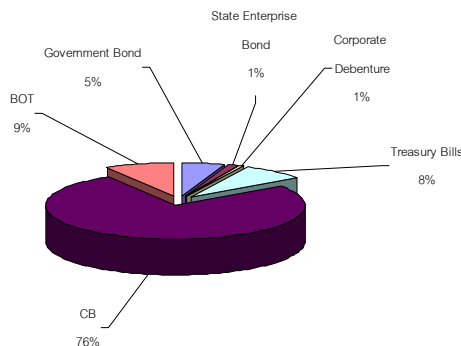


ภาวะตลาดตราสารหนี้ (22-26 มิถุนายน 2552)

ในสัปดาห์นี้ ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้โดยรวมเท่ากับ 2,452,429.35 ล้านบาท จากสัปดาห์ก่อนซึ่งมีปริมาณซื้อขายเท่ากับ 2,324,277.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 5.5% คิดเป็นปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย วันละ 490,485.87 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 464,855.59 ล้านบาท โดยเป็น Outright Transactions เท่ากับ 322,381.04 ล้านบาท และเป็น Financing Transactions เท่ากับ 2,130,048.31 ล้านบาท โดยพันธบัตรรัฐบาลที่มีการซื้อขายสูงสุด 3 อันดับแรก คือ LB145B, LB133A และ LB137A ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 0.22%, 0.14% และ 0.04% ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด ตามลำดับ



	Mil.Baht	% of Total
Total Transactions	2,452,429.35	100.00
Financing Transactions	2,130,048.31	86.85
Outright Transactions	322,381.04	13.15
Government Bonds	17,419.58	5.40
State Enterprise Bonds	3,777.05	1.17
Corporate Debentures	2,332.00	0.72
Treasury Bills	25,579.51	7.93
CB	245,609.50	76.19
BOT	27,663.33	8.58

ภาวะการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองสัปดาห์นี้ค่อนข้างคึกคักและมีปริมาณการซื้อขายโดยเฉลี่ยที่เพิ่มสูงขึ้นจากสัปดาห์ก่อน ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลในทุกช่วงอายุได้มีการปรับตัวลดลงค่อนข้างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งพันธบัตรรัฐบาลรุ่นอายุ 10 ปี ที่มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลงมากถึง 24 bps ซึ่งสาเหตุของการปรับตัวลดลงของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลมีดังต่อไปนี้

ในช่วงต้นสัปดาห์ของการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลในตลาดรองตราสารหนี้ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลได้มีการปรับตัวลดลงเล็กน้อย ตามการปรับตัวลดลงของอัตราผลตอบแทนในตลาด U.S. Treasury และ Interest Rate Swap ประกอบกับมีแรงซื้อของนักลงทุนที่เข้ามาซื้อพันธบัตรรัฐบาลรุ่นที่เป็น Benchmark โดยเฉพาะรุ่นอายุ 5 ปี และ 10 ปี ซึ่งทำให้พันธบัตรรุ่นที่เป็น Benchmark (LB145B, LB196A) ดังกล่าว ได้มีการปรับตัวลดลงค่อนข้างมาก ซึ่งสามารถ

สังเกตได้จากเส้น Government Bond Yield Curve ณ ปัจจุบันที่มีลักษณะโค้งลึกเข้าไปในช่วงพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุ 5 ปี และ 10 ปี

ในช่วงกลางสัปดาห์มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวที่มีอายุ 15 ปี และ 30 ปี ได้แก่รุ่น LB233A และ LB396A ซึ่งได้รับการตอบรับจากนักลงทุนเป็นอย่างดี ทั้งจากกลุ่มบริษัทประกันชีวิต และ End Investors โดยมี Bid coverage ratios สูงถึง 2.68 และ 4.00 เท่า และมีช่วงของอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์หลายคนคาดการณ์คือ 4.377-4.390% และ 4.858-4.927% ตามลำดับ ซึ่งทำให้การซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลในตลาดรองตราสารหนี้มีการปรับตัวลดลงอีก โดยเฉพาะอย่างยิ่งพันธบัตรระยะยาวที่มีการปรับตัวลดลงประมาณ 10 bps

ในช่วงปลายสัปดาห์ของการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลในตลาดรอง มีปริมาณการซื้อขายที่ลดลงจากช่วงต้น และช่วงกลางสัปดาห์ ซึ่งอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากการปรับตัวลดลงของตลาด U.S. Treasury และแรงซื้อพันธบัตรรัฐบาลของนักลงทุน

มูดีส์ อินเวสเตอร์ เซอร์วิส สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือระหว่างประเทศ ประกาศปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือด้านเงินฝาก และตราสารหนี้ของธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (EXIMT) และธนาคารทหารไทย (TMB) ทั้งนี้มูดีส์ได้ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้สกุลเงินต่างประเทศของ EXIMT จากระดับ Baa1 จาก A3 โดยมีแนวโน้มเชิงลบ และปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือเงินฝากสกุลเงินต่างประเทศของ TMB จากระดับ Baa3/Prime-3 จากเดิม Baa2/Prime-2 โดยแนวโน้มมีเสถียรภาพ ในขณะเดียวกันมูดีส์ได้ปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือเงินฝากระยะสั้นสกุลเงินต่างประเทศของธนาคารนครหลวงไทย (SCIB) มาอยู่ที่ P-2 จากเดิม P-3 โดยแนวโน้มมีเสถียรภาพ

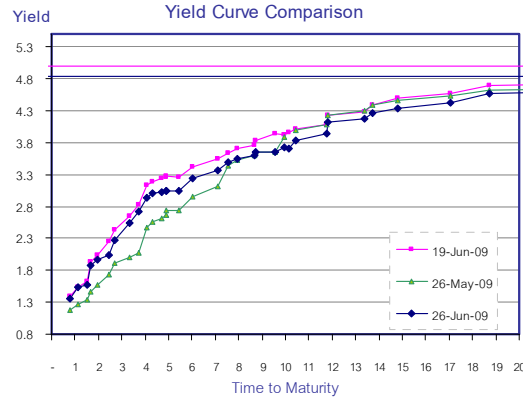
บมจ. ปตท. (PTT) เปิดเผยว่าบริษัทมีแผนจะออกและเสนอขายหุ้นกู้วงเงิน 3 หมื่นล้านบาท ในเดือนกรกฎาคมนี้ โดยส่วนใหญ่จะจำหน่ายให้รายย่อยเพื่อนำเงินมาเสริมสภาพคล่อง และรีไฟแนนซ์หุ้นกู้เดิมที่จะครบกำหนดอายุ โดยหุ้นกูดังกล่าวมีอายุ 3, 7 และ 15 ปี ซึ่งยังไม่กำหนดอัตราดอกเบี้ยซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะตลาด ณ เวลานั้น

สำหรับการซื้อขายหุ้นกู้ในสัปดาห์นี้ มีปริมาณการซื้อขายที่ค่อนข้างเบาบางโดยเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน โดยหุ้นกู้ที่มีอัตราผลตอบแทนปรับลดลงสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ AEON128A (Premium ปรับลดลง 56.67%), TAC118A (Premium ปรับลดลง 45.71%) และ TAC109A (Premium ปรับลดลง 41.41%)

โดยรวมตลอดทั้งสัปดาห์อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุ โดยตราสารหนี้ที่มีอายุ 1 ปี อัตราผลตอบแทนได้ปรับตัวลดลง 2 bps ส่วนตราสารหนี้ในช่วงอายุ 2-5 ปี ปรับลดลง 11 ถึง 21 bps ตราสารหนี้ในช่วงอายุ 6-9 ปี ปรับลดลง 17 ถึง 19 bps และตราสารหนี้ที่มีอายุ 10 ปี มีการปรับตัวลดลงมากที่สุดคือ 24 bps และตราสารหนี้ในช่วงอายุตั้งแต่ 10 ปีขึ้นไปปรับลดลง 12 ถึง 15 bps

ในสัปดาห์หน้าคาดว่าอัตราผลตอบแทนในตลาดรองตราสารหนี้ระยะสั้นน่าจะสามารถปรับตัวสูงขึ้นได้เล็กน้อยจากการที่มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นเป็นจำนวนมาก ส่วนพันธบัตรระยะยาวนั้นต้องจับตาดูการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ที่จะทำการประมูลในวันที่ 30 มิถุนายน 52 ซึ่งถ้าผลประมูลออกมาในระดับที่ค่อนข้างต่ำก็

น่าจะทำให้อัตราผลตอบแทนในตลาดรองมีการปรับตัวลดลงอีกได้ ในขณะที่ถ้าผลประมูลออกมีอัตราผลตอบแทนที่ค่อนข้างสูงก็น่าจะทำให้การซื้อขาดตราสารหนี้ในตลาดรองมีการปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน



ผลการประมูลพันธบัตรในสัปดาห์นี้

Auction Date	Issue	Remaining Life (Years)	Accepted Yield (%)	Avg Yield (%)	Bidding Coverage	Bidding Amount (mln baht)
22 Jun, 2009	TB09722C	28 days	1.0200-1.0500	1.04450	4.29	12,870
22 Jun, 2009	TB09923B	91 days	1.1500-1.1890	1.16644	2.28	11,400
22 Jun, 2009	TB09D23A	182 days	1.2650-1.3000	1.28651	4.43	22,150
23 Jun, 2009	CB09723B	28 days	1.0340-1.0400	1.03900	2.46	29,520
23 Jun, 2009	CB09827B	63 days	1.0900-1.1670	1.12513	1.11	27,750
23 Jun, 2009	CB09924A	91 days	1.1520-1.1840	1.16633	2.14	12,840
23 Jun, 2009	BOT116A	2 years	2.0880-2.1480	2.13110	2.88	57,600
24 Jun, 2009	CB09710A	14 days	1.0050-1.0350	1.02667	1.32	72,600
24 Jun, 2009	LB233A	15 years	4.3770-4.3900	4.38630	2.68	18,760
24 Jun, 2009	LB396A	30 years	4.8580-4.9270	4.89540	4.00	10,000
25 Jun, 2009	CB09713A	14 days	1.0100-1.0250	1.02167	1.39	90,350
26 Jun, 2009	CB09714A	14 days	0.9920-1.0167	1.00150	1.20	60,000
Total Bidding Amount						425,840

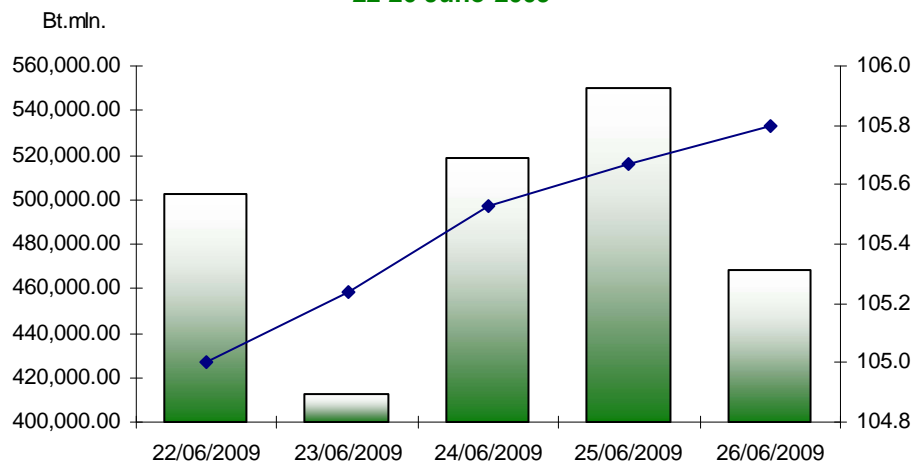
ผลการประมูลพันธบัตรรัฐวิสาหกิจในสัปดาห์นี้

Auction Date	Issue	Tenor (Yrs.)	Coupon (%)	Premium (bps)	Size (mln baht)	Underwriter
23 Jun, 2009	BMTA136D(MOF)	4	3.19	1	1,000	HSBC
23 Jun, 2009	BMTA146C(MOF)	5	3.31	1	782	GSB
25 Jun, 2009	GHB127A(MOF)	3	2.594	(8.6)	1,000	BAY
25 Jun, 2009	MEA247A(NON-MOF)	15	4.52	(6)	1,000	GSB
Total Amount					3,782	

ตารางการประมูลพันธบัตรและตั๋วเงินคลังในสัปดาห์หน้า

Auction Date	Issue	Tenor (years)	Size (mln baht)
29 Jun, 2009	TB09729C	27 days	5,000
29 Jun, 2009	TB09930B	90 days	7,000
29 Jun, 2009	TB09D30A	181 days	7,000
29 Jun, 2009	CB09717A	15 days	55,000
29 Jun, 2009	CB09730A	28 days	12,000
29 Jun, 2009	CB09O01A	91 days	6,000
30 Jun, 2009	LB196A	10 years	9,000
2 Jul, 2009	TB09805C	28 days	5,000
2 Jul, 2009	TB09O07B	91 days	7,000
2 Jul, 2009	TB10106A	182 days	7,000
3 Jul, 2009	CB09806C	28 days	12,000
3 Jul, 2009	CB09O08A	91 days	7,000
3 Jul, 2009	CB10107B	182 days	4,000
3 Jul, 2009	CB10617A	1 year	30,000
Total Amount			173,000

Trading Value and Gross Price Index
22-26 June 2009



Source : Thai BDC

