



ThaiBMA CORNER

“Yield Curve ปรับตัวเพิ่มขึ้นในตราสารระยะสั้น แต่กลับปรับตัวลดลงในตราสารระยะยาว”

ThaiBMA Market at a glances	This Week 30 Aug - 3 Sep 10	Last Week 23 - 27 Aug 10	Change (%)	Year to Date 01 Jan - 03 Sep 2010
Total Trading Value (Min THB)	2,888,212.22	4,175,459.82	↓ -30.83%	99,398,597.35
Daily Average (Min THB)	577,642.44	835,091.96	↓ -30.83%	621,241.23
Government Bond Index (Clean Price)	108.33	107.89	↑ 0.41%	
Investment Grade Corporate Bond Index (BBB up)	107.38	107.26	↑ 0.11%	

Government Bond Yield Curve												
Term	1 Mth.	3 Mth.	6 Mth.	1 Yr.	2 Yr.	3 Yrs.	5 Yrs.	7 Yrs.	10 Yrs.	12 Yrs.	15 Yrs.	29 Yrs.
Last Week (23 - 27 Aug 10)	1.56	1.66	1.81	1.99	2.44	2.62	2.70	2.84	3.04	3.17	3.41	3.85
This Week (30 Aug - 3 Sep 10)	1.58	1.69	1.83	1.98	2.40	2.58	2.65	2.78	2.97	3.06	3.29	3.75
Change (bp)	↑ 2	↑ 3	↑ 2	↓ -1	↓ -4	↓ -4	↓ -5	↓ -6	↓ -7	↓ -11	↓ -12	↓ -10

ภาวะตลาดตราสารหนี้ (30 สิงหาคม – 3 กันยายน 2553)

ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในสัปดาห์นี้ มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,888,212.22 ล้านบาท และมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 577,642.44 ล้านบาท ทั้งนี้จากข้อมูลตลอดทั้งสัปดาห์พบว่า มูลค่าการซื้อขายโดยรวมทั้งหมดสามารถแบ่งเป็นมูลค่าการซื้อขายแบบ Outright ที่ 373,219.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.92 ของมูลค่าการซื้อขายรวม ทั้งนี้มูลค่าการซื้อขายแบบ Outright เมื่อแยกตามประเภทของตราสารแล้วนั้น พบว่า พันธบัตรองค์กรภาครัฐ (State Agency Bond) มีปริมาณการซื้อขายเท่ากับ 309,471.58 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.92 เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 6.61 ตามมาด้วย พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 44,828.50 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.01 ลดลงจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 14.15 ต่อมาเป็น ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bill) มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 15,524.88 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.16 เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 43.63 ทางด้าน หุ้นกู้เอกชน (Corporate Bond) มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 1,637.41 ล้านบาท และ พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (State Owned Enterprise Bond) มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 1,190.24 ล้านบาท

สำหรับตราสารหนี้ที่มีปริมาณการซื้อขายแบบ Outright สูงสุดเป็นสามอันดับแรก เมื่อแบ่งตามประเภทของตราสารหนี้มีดังต่อไปนี้คือ ในส่วนของ พันธบัตรรัฐบาล คือ รุ่น LB145B, LB133A และ LB155A มีมูลค่าการซื้อขายในแต่ละรุ่นเท่ากับ 14,924.68 ล้านบาท 8,744.49 ล้านบาท และ 5,665.97 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วน พันธบัตรรัฐวิสาหกิจและพันธบัตรองค์กรภาครัฐ ปริมาณการซื้อขายสูงสุดสามอันดับแรก คือ พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย รุ่น CB10920A, CB10921A และ CB10930C มูลค่า 96,485.23 ล้านบาท 76,786.51 ล้านบาท และ 21,702.89 ล้านบาท ตามลำดับ



สำหรับ **หุ้นกู้ภาคเอกชน** ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุดสามอันดับแรกคือ หุ้นกู้ของบริษัท อยูธยา แคปปิตอล ออโต้ ลีส จำกัด (มหาชน) (AYCAL132A (A+)) มูลค่าการซื้อขาย 562.93 ล้านบาท หุ้นกู้ของบริษัท อีซี บาย จำกัด (มหาชน) (EB128A (A+)) มูลค่าการซื้อขาย 196.98 ล้านบาท และหุ้นกู้ของบริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI175A (BBB+)) มูลค่าการซื้อขาย 117.82 ล้านบาท ตามลำดับ

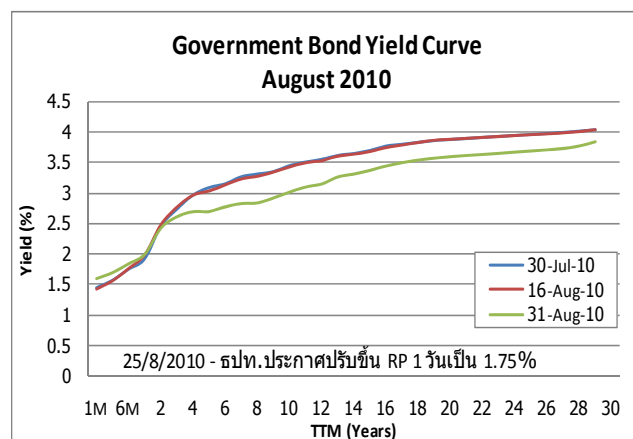
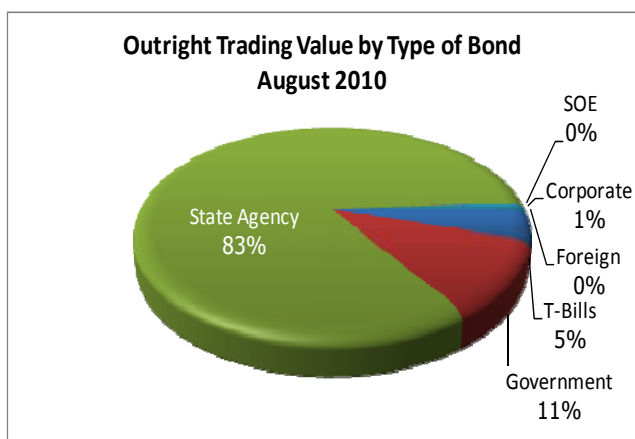
อัตราผลตอบแทน

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล **ปรับตัวเพิ่มขึ้นในตราสารระยะสั้น แต่กลับปรับตัวลดลงในตราสารระยะยาว** โดยสามารถสรุปการเคลื่อนไหวของแต่ละช่วงอายุพันธบัตรรัฐบาลได้ดังนี้ คือ พันธบัตรอายุคงเหลือ 1 ถึง 6 เดือน อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ระหว่าง +2 ถึง +3 bp. พันธบัตรระยะสั้นอายุ 1 ถึง 3 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลงอยู่ระหว่าง -1 ถึง -4 bp. สำหรับพันธบัตรระยะกลาง 5 ถึง 10 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลงอยู่ระหว่าง -5 ถึง -7 bp. และระยะยาวมากกว่า 10 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลงอยู่ระหว่าง -10 ถึง -12 bp.

สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้เดือนสิงหาคม 2553

โดย ภัทราภรณ์ พัชร์ศักดากร

ในเดือนสิงหาคม 2553 มีปริมาณการซื้อขายแบบ Outright 1,503,765 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 337,909 ล้านบาท จากเดือนที่ผ่านมา (เพิ่มขึ้น 29%) ซึ่งในจำนวนนี้เป็นกรซื้อขายจากการฝากประมวล 427,917 ล้านบาท หรือคิดเป็น 28% โดยที่มูลค่าการซื้อขายส่วนใหญ่เกิดขึ้นในพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งคิดเป็น 83% ของมูลค่าการซื้อขายแบบ Outright ที่เกิดขึ้นทั้งหมด และปริมาณการซื้อขายของตราสารที่มีอายุคงเหลือมากกว่า 1 ปี คิดเป็น 13,659 ล้านบาทต่อวัน สำหรับผลตอบแทนตลาดวัดจากดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.33% (มาอยู่ที่ 206.23) ส่วนดัชนีหุ้นกู้เอกชน (Corporate Bond Index) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.92% (มาอยู่ที่ 169.70) จากเดือนก่อน



ภาพรวมของเส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve) ในเดือนสิงหาคม พบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นในตราสารอายุต่ำกว่า/เท่ากับ 1 ปี ประมาณ 5 – 15 bp. แต่ปรับตัวลดลงในตราสารที่มีอายุคงเหลือมากกว่า 1 ปีขึ้นไป ประมาณ 10 – 45 bp. ซึ่งสามารถสรุปถึงปัจจัยที่ทำให้เส้นอัตราผลตอบแทนมีการเปลี่ยนแปลงได้ดังนี้

- อัตราผลตอบแทนในตราสารที่มีอายุต่ำกว่า/เท่ากับ 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 5 – 15 bp. โดยมีปัจจัยมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย RP 1 วัน ซึ่งในวันที่ 25 ส.ค. ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ประกาศปรับขึ้นอีก 0.25% จากระดับ 1.50% เป็น 1.75% จึงส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของตราสารระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม โดยอัตราดอกเบี้ย RP 1 วันได้ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาจากเดือน ก.ค.ที่มีการประกาศปรับขึ้นมาจากระดับ 1.25% (ปรับขึ้นครั้งแรกในรอบ 2 ปี)
- อัตราผลตอบแทนในตราสารที่มีอายุคงเหลือมากกว่า 1 ปีขึ้นไป ปรับตัวลดลงประมาณ 10 - 45 bp. เนื่องจากมีความต้องการซื้อจากนักลงทุนต่างประเทศเข้ามาในตลาดค่อนข้างมาก และการที่อัตราผลตอบแทนของตราสารในช่วงระยะปานกลาง – ยาวไม่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ RP รวมถึงอัตราผลตอบแทนยังอยู่ในระดับที่นักลงทุน จึงทำให้นักลงทุนเลือกที่จะเข้ามาซื้อในตราสารช่วงอายุดังกล่าวมากขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลง



Gov. Bond Yield Curve	Jul-10	Aug-10	Change (bp.)
1M	1.44	1.59	15
3M	1.56	1.69	13
6M	1.74	1.84	10
1-year	1.91	1.99	8
3-year	2.73	2.61	-12
5-year	3.08	2.69	-39
10-year	3.44	3.01	-43
15-year	3.69	3.37	-32
20-year	3.87	3.59	-28
29-year	4.03	3.84	-19

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

www.thaibma.or.th

ภัทรภรณ์ พัชร์ศักดาธร

pattaraporn@thaibma.o.th, 02-252-3336 Ext.312