

Revised: Table 9 Top Ten Active Member Dealer

รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทยปี 2549

บทคัดย่อสำหรับผู้บริหาร

ภาวะเศรษฐกิจ

ภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยในปี 2549 คาดว่าจะมีการขยายตัวทางเศรษฐกิจตลอดทั้งปีอยู่ที่ร้อยละ 5 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2548 ที่อยู่ที่ร้อยละ 4.5 โดยมีการขยายตัวค่อนข้างสูงในไตรมาสแรกแห่งปี และค่อย ๆ ปรับลดลงตามปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบทางตรงและทางอ้อมต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ อาทิ ราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับสูงขึ้น ภาวณ้ำท่วมในหลายจังหวัด และปัญหาทางการเมืองภายในประเทศ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้อัตราการบริโภคและการลงทุนทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชนชะลอตัวลง โดยแรงขับเคลื่อนสำคัญอย่างโครงการใหญ่ ๆ ของภาครัฐ ซึ่งต้องชะลอการดำเนินงานลงไปด้วย แต่อย่างไรก็ตามผลการค้าและบริการที่ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ยังคงส่งผลในทางบวกต่อภาพรวมของการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทย

ภาวะตลาดตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้มีการเติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2548 ถึงประมาณร้อยละ 62 ทั้งนี้มีตราสารหนี้ที่ออกเสนอขายและขึ้นทะเบียนที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย มีมูลค่าทั้งสิ้น 3,077.38 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2548 ร้อยละ 62.16 พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย มีปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้มากที่สุด โดยมีการออกเสนอขายทั้งสิ้น 1,001.60 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 1.35 สำหรับหุ้นกู้ภาคเอกชนมีปริมาณการออกเสนอขายเพิ่มขึ้นจากปี 2548 ร้อยละ 550.49 หรือมีปริมาณการออกทั้งสิ้น 881.03 พันล้านบาท ทั้งนี้ร้อยละ 83 เป็นมูลค่าการออกในส่วนของผู้สัญญาใช้เงิน ในส่วนของหุ้นกู้เอกชนระยะยาวเพิ่มขึ้นจากเดิมประมาณ 9 ล้านบาท มาอยู่ที่ 145.57 ล้านบาท มูลค่าค้างของตลาดตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ สิ้นธันวาคม 2549 เท่ากับ 3,947.18 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2548 ร้อยละ 26.42 โดยพันธบัตรองค์กรภาครัฐเป็นตราสารที่มีสัดส่วนของมูลค่าค้างเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้ามากที่สุด หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.82 สำหรับด้านตลาดรองตราสารหนี้ มีมูลค่าการซื้อขายแบบ Outright รวม 4,277.50 พันล้านบาท หรือเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 17.60 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 53.10 เมื่อเทียบกับในปี 2547 ซึ่งมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 11.49 พันล้านบาท

ความชันของเส้นอัตราผลตอบแทนในตลาดตราสารหนี้ปรับตัวลดลง โดยอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้อายุ 1 เดือน ถึง 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2548 ค่อนข้างมาก โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้อายุ 1 เดือนปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 123 bp. ในขณะที่ตราสารหนี้ระยะกลาง และระยะยาว ปรับตัวปรับตัวขึ้นลงไม่มากนักเมื่อเทียบกับระยะสั้น โดยเป็นการปรับตัวอยู่ระหว่าง -13 ถึง 8 bp.

สำหรับผลตอบแทนเมื่อวัดจากดัชนีพันธบัตรรัฐบาล ณ สิ้นปี 2549 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน หรืออยู่ที่ร้อยละ 5.46 ส่วนผลตอบแทนของหุ้นกู้ภาคเอกชนวัดจากดัชนีหุ้นกู้ภาคเอกชน โดยคำนวณเฉพาะหุ้นกู้ที่มีการจัดอันดับอยู่ในระดับ Investment Grade ซึ่งมีอันดับเครดิตตั้งแต่ BBB ขึ้นไป (Corporate Index) ให้ผลตอบแทนร้อยละ 6.56

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ปี 2550

ตลาดตราสารหนี้ไทยในปี 2550 คาดว่าน่าจะมีปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นจากปี 2549 เนื่องจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่เริ่มนิ่ง และมีแนวโน้มจะปรับตัวลดลง ในตลาดแรก คาดว่าปริมาณการเสนอขายตราสารหนี้ใหม่น่าจะเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นกลุ่มตราสารหนี้ที่น่าจะมีปริมาณการออกเสนอขายเพิ่มขึ้นสูงสุดเมื่อเทียบกับการเสนอขายในปี 2549 เนื่องจากภาครัฐมีนโยบายที่จะเปลี่ยนหนี้ระยะสั้นจากตั๋วเงินคลังมาเป็นหนี้ระยะยาวในรูปของพันธบัตรรัฐบาลมากขึ้น สำหรับตลาดรองตราสารหนี้ การซื้อขายตราสารหนี้ระยะสั้นยังคงได้รับความสนใจสำหรับนักลงทุนอยู่พอสมควร เนื่องจากภาวะตลาดยังคงมีความผันผวนสูง และความไม่แน่นอนในเรื่องนโยบายของภาครัฐทำให้นักลงทุนเล็งความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงด้านราคาตราสารหนี้ด้วยการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น

รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทยปี 2549

I. ภาพรวมภาวะเศรษฐกิจปี 2549

ประมาณการขยายตัวทางเศรษฐกิจในประเทศในปี 2549 อยู่ที่ร้อยละ 5 การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ในปี พ.ศ. 2549 มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากปี พ.ศ. 2548 โดยในไตรมาสแรกของปี พบว่าอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจปรับขึ้นไปอยู่ระดับร้อยละ 6.1 และค่อย ๆ ปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 5 และร้อยละ 4.7 ในไตรมาสสองและสามของปี ตามลำดับ ซึ่งตัวเลขล่าสุดของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายนคาดว่า การขยายตัวทางเศรษฐกิจของปี 2549 อยู่ประมาณร้อยละ 5 โดยปัจจัยที่ส่งผลกระทบให้การเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศหลังจากไตรมาสหนึ่งในปี 2549 ชะลอตัวลงนั้นมาจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ยังคงอยู่ในระดับที่สูงอย่างต่อเนื่อง อัตราเงินเฟ้อภายในประเทศ ภาวะน้ำท่วมในหลายจังหวัดของประเทศ ประกอบกับเหตุการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในการบริโภคและการลงทุนในประเทศ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้มีส่วนทำให้รายจ่ายทั้งภาครัฐและภาคเอกชนชะลอตัวลง โดยในภาคครัวเรือนมีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคและอุปโภคลดลงเป็นลำดับตั้งแต่ไตรมาสสองของปี โดยตัวเลขค่าใช้จ่ายของครัวเรือนไทยทั้งหมดในไตรมาสสามเท่ากับร้อยละ 2.9 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2548 ที่อยู่ที่ระดับร้อยละ 4.6 ในขณะที่รายจ่ายเพื่อการอุปโภคของรัฐบาลขยายตัวที่ร้อยละ 4.3 โดยถ้ามองในด้านของการลงทุนนั้น ส่วนของภาครัฐมีอัตราการขยายตัวของการลงทุนร้อยละ 3.8 ในไตรมาสสามของปี ลดลงจากไตรมาสแรกและไตรมาสสองที่ขยายตัวอยู่ที่ระดับร้อยละ 5.3 และ 6.4 ตามลำดับ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองทำให้โครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐชะลอการดำเนินงานออกไป ส่วนการลงทุนภาคเอกชนถึงแม้จะมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง แต่อัตราการขยายตัวก่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับการขยายตัวในปี 2548 ทั้งนี้ตัวเลขการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชน ณ สิ้นไตรมาสสามเท่ากับร้อยละ 2.9 ลดลงจากร้อยละ 10.6 ของการขยายตัวในช่วงเดียวกันของปี 2548 โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับร้อยละ 4.8 และ 2.4 ตามลำดับ

TABLE 1: THAILAND KEY ECONOMIC INDICATORS as of Dec 29, 2006

Economic (Unit: Bln. US\$)	2006P	Indicators	
		2005	2004
GDP Growth	5%E	4.5%	6.2%
Headline Inflation	4.8%	4.5%	2.7%
Core Inflation	2.4%	1.6%	0.4%
External Account			
Export Growth	17.5%	15.0%	21.6%
Import Growth	7.1%	26.0%	25.7%
Trade Bal.(US\$ Bln.)	1.5	-8.6	1.5
Current A/C Bal.(US\$ Bln.)	2.0	-7.9	2.8
Bal.Of Payment(US\$ Bln.)	9.6	5.4	5.7
International Reserves(US\$ Bln.)	64.5	52.1	49.8
Total Debt Outstanding(US\$ Bln.)	58	52	51.3

Source : Bank of Thailand (BoT), NESDB, Fiscal Policy Office P/ = Preliminary

อัตราดอกเบี้ยเริ่มนิ่งในช่วงครึ่งหลังของปี ในปี 2549 อัตราดอกเบี้ยทั้งภายในและภายนอกยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งแรกของปี โดยในช่วงปี 2549 คณะกรรมการนโยบายทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (MPC) ประกาศปรับอัตราดอกเบี้ย R/P 14 วันครั้งละ 0.25% ถึงสี่ครั้งด้วยกัน โดยเริ่มปรับครั้งแรกเมื่อเดือนมกราคม และหลังจากนั้นอีกสามครั้งในเดือนมีนาคม เมษายน และ มิถุนายน ซึ่งการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย R/P 14 วันในแต่ละครั้งส่งผลให้อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ปรับขึ้นตาม และทำให้ตลาดตราสารหนี้ในช่วงครึ่งปีแรกดูไม่ถักคักเท่าไรนัก อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งปีหลังกลับมีแรงซื้อขายเพิ่มขึ้น หลัง MPC ประกาศอัตราดอกเบี้ย R/P 14 วัน ไว้ที่ระดับ 5% จนถึงสิ้นปี แต่หลังจาก ธปท. ออกประกาศบังคับใช้มาตรการสกัดการเก็งกำไรค่าเงินบาทวันที่ 19 ธันวาคมที่ผ่านมา ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ปรับเพิ่มขึ้นอย่างรุนแรงในวันเดียวถึง 30 basis point

II. ภาวะการระดมทุนในตลาดแรก

ปริมาณการออกตั๋วเงินคลังในปี 2549 เพิ่มขึ้นจากปี 2548 ถึงประมาณร้อยละ 81 ปริมาณตราสารหนี้ที่ออกใหม่และขึ้นทะเบียนที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทยในปี 2549 ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 62.16 ซึ่งคิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 3077.38 พันล้านบาท (รวมตราสารหนี้ระยะสั้นของภาคเอกชน) โดยพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยมีการออกเสนอขายตราสารหนี้ใหม่ค่อนข้างมาก โดยมีตราสารหนี้ที่ออกใหม่ในกลุ่มนี้ทั้งสิ้น 1,001.60 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 1.35 ทั้งนี้ในปี 2549 หุ้นกู้ภาคเอกชนมีการออกเสนอขายหุ้นกู้ภาคเอกชนระยะยาวใหม่เพิ่มขึ้นจากปี 2548 ร้อยละ 6.67 หรือมีการปริมาณการเสนอขายหุ้นกู้ใหม่ทั้งสิ้น 144.47 พันล้านบาท อีกทั้งยังมีการออกหุ้นกู้ระยะสั้นอีก 736.56 พันล้านบาท ทั้งนี้จำนวนการออกหุ้นกู้ระยะยาวในช่วงครึ่งปีแรก และครึ่งปีหลังค่อนข้างที่จะใกล้เคียงกัน จะแตกต่างกันตรงที่มูลค่ารวมของหุ้นกู้ ทั้งนี้มูลค่าของหุ้นกู้ระยะยาวในช่วงครึ่งปีหลังจะมากกว่าในช่วงครึ่งปีแรกอยู่ประมาณ 17.89 พันล้านบาท โดยหุ้นกู้ที่ออกใหม่ในปีนี้มีรวม 73 หุ้นจาก 37 บริษัทด้วยกัน มีขนาดการออกตั้งแต่ 0.05 พันล้านบาทจนถึง 25 พันล้านบาท ต่อ Issue มีอันดับความน่าเชื่อถือตั้งแต่ระดับ AAA จนถึง BBB สำหรับพันธบัตรรัฐบาลที่มีปริมาณการออกเสนอขายลดลงจากปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 30.37 หรือมีปริมาณการเสนอพันธบัตรรัฐบาลใหม่ในปี 2549 ทั้งสิ้น 69.73 พันล้านบาท ส่วนตั๋วเงินคลังมีปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ในปี 2549 มากกว่าปี 2548 โดยตั๋วเงินคลังมีการออกเสนอขายในปี 2549 เท่ากับ 895.20 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 81.21 สำหรับ พันธบัตรรัฐบาลมีปริมาณการออกเสนอขายทั้งสิ้น 220.72 พันล้านบาท (ไม่รวมพันธบัตรออมทรัพย์ ออกในปี 2548 มูลค่า 16 พันล้านบาท และนำมาขึ้นทะเบียนที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทยในปี 2549) หรือมีปริมาณการออกเสนอขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 27.66

มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนในสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

ตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและเอกชนที่ขึ้นทะเบียนกับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ สิ้นปี 2549 มีปริมาณมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 3,951.31 พันล้านบาท คิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.56 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2548 ที่ระดับ 3,122.16 พันล้านบาท ตราสารหนี้คงค้างดังกล่าวประกอบด้วย พันธบัตรรัฐบาลจำนวน 1,469.26 พันล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.75 เมื่อเทียบกับปี 2548 ในส่วนของพันธบัตรองค์กรภาครัฐมีปริมาณการเสนอขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ส่งผลให้มูลค่าคงค้างของพันธบัตรองค์กรภาครัฐในปี 2549 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 39.82 หรือคิดเป็นมูลค่าคงค้าง ณ สิ้นปี 2549 เท่ากับ 896.70 พันล้านบาท ส่วนหุ้นกู้ภาคเอกชน(ไม่รวมตราสารหนี้ระยะสั้น) มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 608.91 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น

ร้อยละ 25.02 พันธบัตรรัฐบาลกิจประเภทที่มีกระทรวงการคลังค้ำประกันมีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 348.48 พันล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 3.67 และที่ไม่มีกระทรวงการคลังค้ำประกันจำนวน 142.44 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 14.54 ตัวเงินคงค้างมีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 228 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.09 โดยในส่วนของหุ้นกู้ภาคเอกชนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม จัดลำดับตามสัดส่วนมูลค่าคงค้าง หุ้นกู้ในหมวดพลังงานที่มีสัดส่วนสูงที่สุด คิดเป็นร้อยละ 22.89 หมวดกลุ่มสถาบันการเงิน และบริษัท หลักทรัพย์ มาเป็นอันดับที่สอง ร้อยละ 12.24 หมวดกลุ่มสื่อสาร และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ มีสัดส่วนที่เท่ากัน คิดเป็นร้อยละ 10 ตามด้วย กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ร้อยละ 1.7 กลุ่มเคมีภัณฑ์ ร้อยละ 1.4 และอันดับสุดท้าย คือกลุ่ม Holding company มีสัดส่วนที่ร้อยละ 0.02 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 42.7 เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ในขณะที่หุ้นกู้ส่วนใหญ่ถึงร้อยละ 93 เป็นหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ A เท่ากับ 565.26 พันล้านบาท และร้อยละ 6 มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ B เท่ากับ 36.53 พันล้านบาท ส่วนที่เหลืออีก 7.12 พันล้านบาท หรือร้อยละ 1 เป็นหุ้นกู้ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

TABLE 2: SIZE OF THAI FINANCIAL MARKET

Unit : THB Bln.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006(Sep)P
Bank Loans	5,119.00	4,585.90	4,298.90	4,602.70	4,701.50	5,081.35	5,488.43	5,656.77
Equities (SET mkt. cap)	2,193.10	1,279.20	1,607.31	1,986.24	4,789.90	4,521.89	5,105.11	5,046.91
Domestic Bond (at par)	1,388.60	1,634.80	1,882.90	2,300.00	2,518.00	2,740.38	3,366.84	3,866.08
GDP at current price (billion baht) ^{P/}	4,637.10	4,922.70	5,133.50	5,446.00	5,930.40	6,503.50	7,104.20	7,671.80
GDP Growth rate (at 1988 prices) ^{P/}	4.4	4.8	2.1	5.4	6.8	6.40	4.50	5.00

source : BoT, NESDB

Remark: ^{P/} Preliminary

TABLE 3: DOMESTIC NEW DEBT ISSUANCE

Unit: THB Bln.

Type	2005	2006	Growth(%)
(1) Government Debt Securities			
Government Bond	188.90	220.72	16.85
T-Bills	484.00	895.20	81.21
State Enterprise Bond	100.14	69.72	-30.38
- Guaranteed	61.70	38.96	-36.86
- Non Guaranteed	38.44	30.76	-19.98
State Agency	988.28	1001.60	1.35
(2) Corporate Debt Securities	179.38	145.57	-18.85
- Commercial Paper	n.a	736.55	n.a
(3) Foreign Bond	7.00	9.10	30.00
Total	1957.70	3078.46	57.25

Source : BOT, SEC and MOF

Remark: Including Saving bond issued in 2005 amount THB 16 bln.

TABLE 4: DOMESTIC DEBT OUTSTANDING

Unit : THB Bln.

Type	2005	2006	Change(%)
(1) Government Debt Securities			
Government Bond	1,360.49	1,509.07	10.92
T-Bills	209.00	228.00	9.09
State Enterprise Bond	489.09	492.89	0.78
- Guaranteed	333.81	325.10	-2.61
- Non Guaranteed	155.28	167.79	8.06
BOT/ FIDF/ PLMO Bond	641.33	896.70	39.82
Sub Total (1)	2,699.91	3,126.66	15.81
(2) Corporate Debt Securities	659.93	942.51	42.82
(3) Foreign bond	7.00	16.10	130.00
Grand Total	3,366.84	4,085.26	21.34

Source : BOT, SEC and MOF

Remark : Preliminary figures collected from the following registrars

BAY,BBL,BFIT,TFB,TSD

TABLE 5: NEW ISSUANCE REGISTERED BOND AT THAIBMA

Unit: THB Bln.

Type	2005	2006	Growth
Government Bond	172.90	220.72	27.66
T-Bills	494.00	895.20	81.21
SOE	100.14	69.73	-30.37
State Agency Bond	988.28	1001.60	1.35
Corporate Bond	135.44	144.47	6.67
- Commercial Paper	n.a	736.56	n.a
Foreign Bond	7.00	9.10	30.00
Total	1897.76	3077.38	62.16

Source : BOT, SEC and MOF

Remark: Excluded Saving bond issued in 2005 amount THB 16 bln.

TABLE 6: THAIBMA REGISTERED BOND OUTSTANDING

Unit : THB Bln.

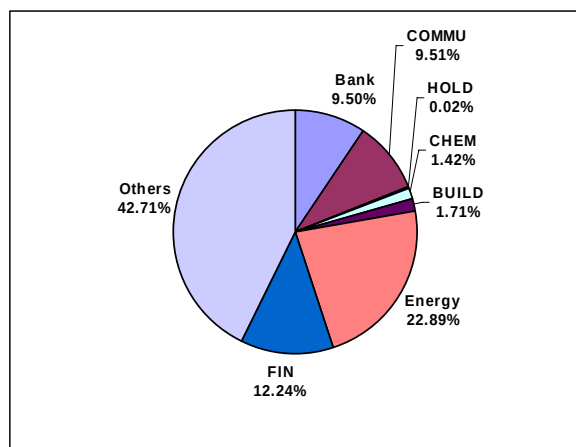
Type	2005	2006	Growth%
Government Bond	1291.66	1469.26	13.75
T-Bills	209.00	228.00	9.09
State Enterprises	486.12	490.92	0.99
- Guaranteed	361.76	348.48	-3.67
- Non Guaranteed	124.36	142.44	14.54
State Agency Bond	641.33	896.70	39.82
Corporate Bond	487.04	850.33	74.59
- Long-term Corporate Bond	487.04	608.91	25.02
- Commercial Paper	n.a	241.42	n.a
Foreign Bond	7.00	16.10	130.00
Total	3122.16	3951.31	26.56

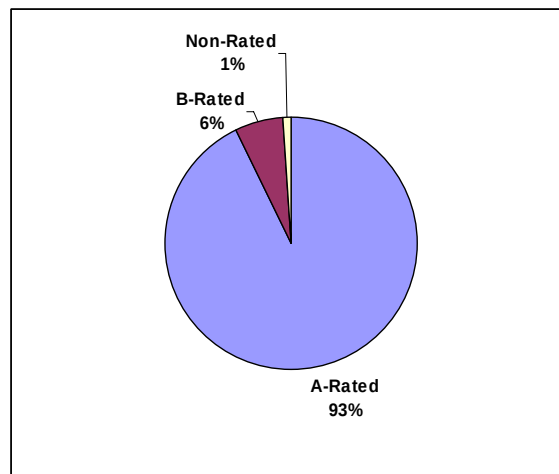
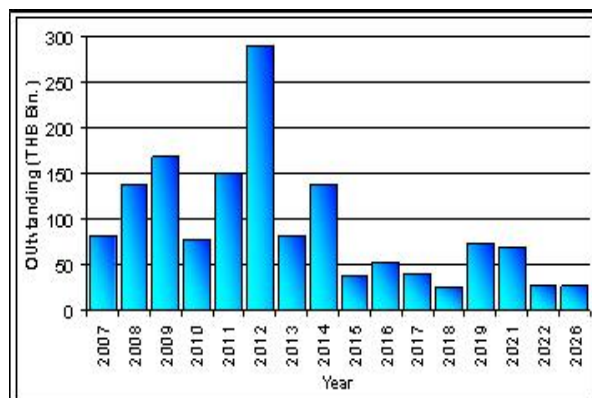
Source : BOT, SEC and MOF

Remark : Preliminary figures collected from the following registrars :

BAY,BBL,BFIT,TFB.TSD etc.

FIGURE 1: CORPORATE BONDS OUTSTANDING VALUE BY BUSINESS SECTOR

 (as of December 29th 2006)

FIGURE 2: CORPORATE BONDS OUTSTANDING VALUE BY RATING

 (as of December 29th 2006)

FIGURE 3 : GOVERNMENT BONDS' OUTSTANDING BY YEAR TO EXPIRATION

TABLE 7: THAIBMA REGISTERED BONDS BY TTM

Issue Term(Yrs.)	Outstanding(THB Bln.)	#issue
1.1 Treasury Bill		
0-5	228.00	43
Total	228.00	43
1.2 Government Bond		
0-5	614.24	28
6-10	596.82	18
11-15	206.70	6
15>	51.50	2
Total	1,469.26	54
1.3 State Agency Bond		
0-5	896.70	31
Total	896.70	31
1.4 State Owned Enterprise Bond		
0-5	354.63	272
6-10	110.05	95
11-15	26.24	19
Total	490.92	376
2.1 Long-term Corporate Bond		
0-5	474.78	435
6-10	110.49	24
11-15	12.65	7
15>	11.00	2
Total	608.91	468
2.2 Commercial Paper		
0-5	237.29	787
Total	237.29	787
3 Foreign Bond		
0-5	15.10	4
6-10	1.00	1
Total	16.10	5

III. ภาวะความเคลื่อนไหวในตลาดรองตราสารหนี้ไทยปี 2549

ภาพการณ์ซื้อขายตราสารหนี้ไทยในตลาดรอง

ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้แบบ Outright ในรอบปี 2549 มีปริมาณรวมทั้งสิ้น 4,277.50 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ที่ 2,817.20 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.84 คิดเป็นปริมาณซื้อขายเฉลี่ยวันละ 17.60 พันล้านบาท เทียบกับมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ในปี 2548 คือ 11.49 พันล้านบาท

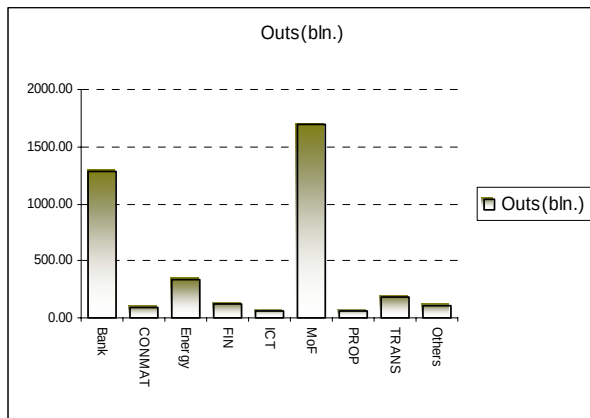
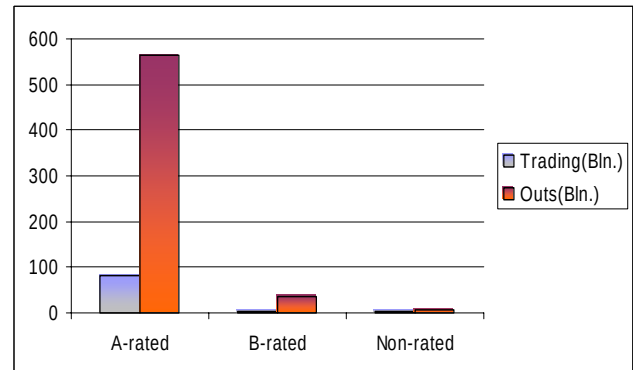
ในปี 2549 พันธบัตรองค์กรภาครัฐ ซึ่งส่วนใหญ่ คือพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด ด้วยมูลค่า 1,968.20 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 46 ตามมาด้วยตั๋วเงินคลังและพันธบัตรรัฐบาล มีปริมาณการซื้อขายมูลค่า 1500.20 พันล้านบาท และ 631.12 พันล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35 และ 15 ตามลำดับ สำหรับพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ มีมูลค่าซื้อขายเท่ากับ 83.83 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2 โดยแบ่งเป็นพันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่กระทรวงการคลังค้ำประกัน 51.55 พันล้านบาท และกระทรวงการคลังไม่ค้ำประกันจำนวน 32.28 พันล้านบาท

ในส่วนของหุ้นกู้ภาคเอกชน มีการซื้อขายรวม 92.54 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.16 ถ้าหากพิจารณาตามอุตสาหกรรม พบว่าปริมาณการซื้อขายในส่วนของหุ้นกู้ กว่ร้อยละ 21.73 เป็นหุ้นกู้ในกลุ่มพลังงาน รองลงมาได้แก่กลุ่มสถาบันการเงินและหลักทรัพย์ คิดเป็นร้อยละ 17.93 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมดในส่วนของหุ้นกู้ภาคเอกชน กลุ่มธนาคารพาณิชย์คิดเป็นร้อยละ 11.98 กลุ่มสื่อสาร อยู่ที่ร้อยละ 10.27 กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ร้อยละ 6.70 กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ร้อยละ 5.56 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ร้อยละ 3.40 และที่จัดอยู่ในกลุ่มอื่น ๆ ร้อยละ 22.44

TABLE 8: THAIBMA OUTRIGHT TRADING AND OUTSTANDING VALUE IN 2005-2006

Unit : THB Million

Type of Securities	2005		2006		% change	
	Trading	Outstanding	Trading	Outstanding	Trading	Outstanding
Government	438,157.52	1,291,663.90	631,117.30	1,469,263.55	44.04	13.75
State Enterprise	110,079.47	486,122.82	83,832.72	490,921.75	-23.84	0.99
- Guaranteed	71,928.46	361,761.19	51,554.84	332,900.01	-28.32	-7.98
- Non Guaranteed	38,151.01	124,361.63	32,277.87	158,021.74	-15.39	27.07
T- Bills	908,448.94	209,000.00	1,500,202.87	228,000.00	65.14	9.09
State Agency	1,282,437.01	641,332.00	1,968,201.76	896,702.00	53.47	39.82
Corporate	77,685.45	487,037.40	92,543.82	850,327.33	19.13	74.59
Foreign	394.00	7,000.00	1,602.01	16,100.00	306.60	130.00
Total Value	2,817,202.39	3,122,156.12	4,277,500.48	3,951,314.63	51.84	26.56
- Monthly Average	234,766.87		356,458.37			
- Daily Average	11,498.79		17,602.88			
- No. of trading days	245		243			
No. of transactions	40,870.00		52,117.00			
- Monthly Average	3,406		4,343			
- Daily Average	167		214			
Dealer Participation	41		40			

**FIGURE 4: ThaiBMA Registered Bonds' Outstanding
By Sectors: 2006**

**FIGURE 5: Registered Corporate Bonds' Outright Trading &
Outstanding Value by Rating : 2006**


การซื้อขายตามประเภทผู้ลงทุน สัดส่วนการทำธุรกรรมระหว่างผู้ค้าตราสารหนี้กับนักลงทุนสถาบันปรับตัวขึ้นลงตลอดทั้งปี 2549 ในปี 2549 เมื่อพิจารณาเฉพาะธุรกรรมซื้อขายปกติ Outright Transactions มูลค่ารวม 4,278.06 พันล้านบาท แบ่งเป็นการซื้อขายในกลุ่มนักลงทุนสถาบันที่ซื้อขายกับ Dealers (Dealer to Client Transactions) จำนวน 2,975.87 พันล้านบาท หรือร้อยละ 70 ส่วนที่เหลือร้อยละ 30 เป็นการซื้อขายระหว่างกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (Inter-dealer Transactions) รวมมูลค่า 1,302.19 พันล้านบาท

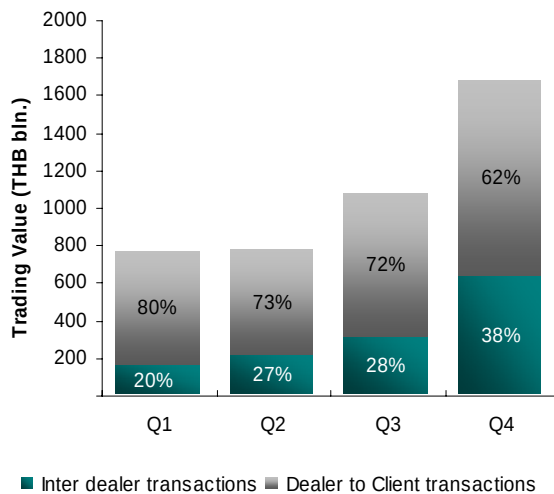
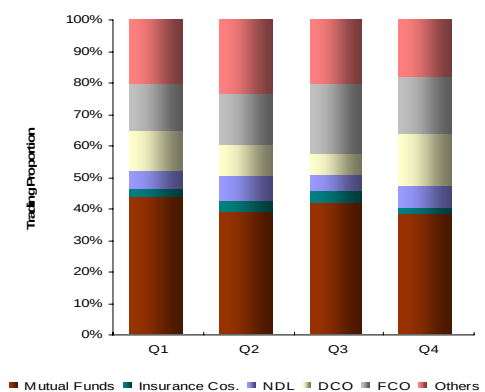
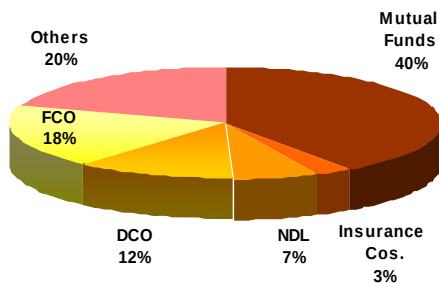
FIGURE 6: COMPOSITION OF MARKET PARTICIPANTS

**FIGURE 7: COMPOSITION OF DEALER TO CLIENT
TRANSACTIONS**


**FIGURE 8 : COMPOSTION OF DEALER TO CLIENT
TRANSACTIONS IN YEAR 2006**

Remark :

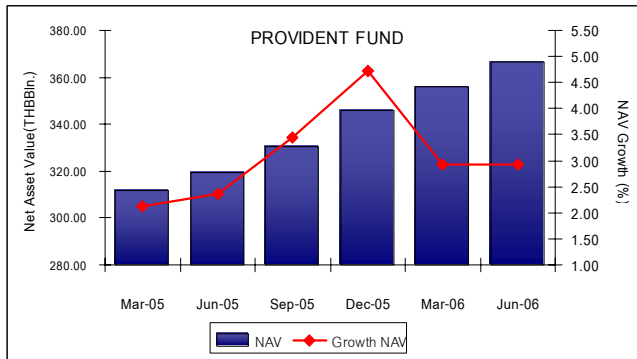
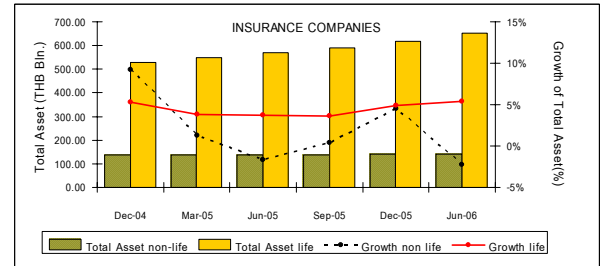
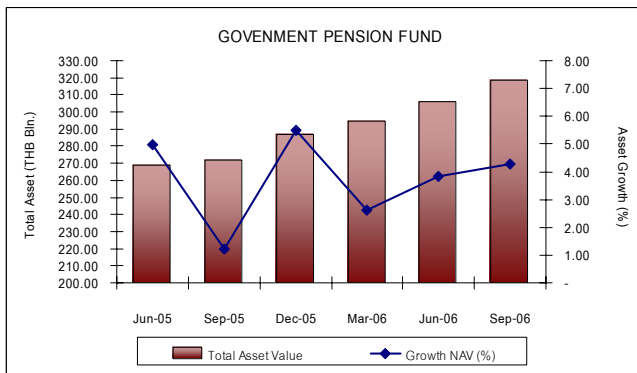
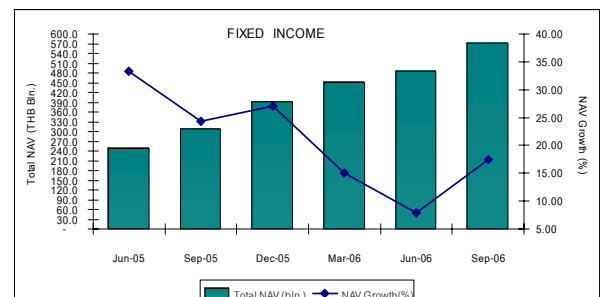
- 1) "NDL" are non-dealer financial institutions
- 2) "Others" including such as Social Security Funds , Government Pension Fund

TABLE 9: TOP TEN ACTIVE MEMBER DEALERS 2006

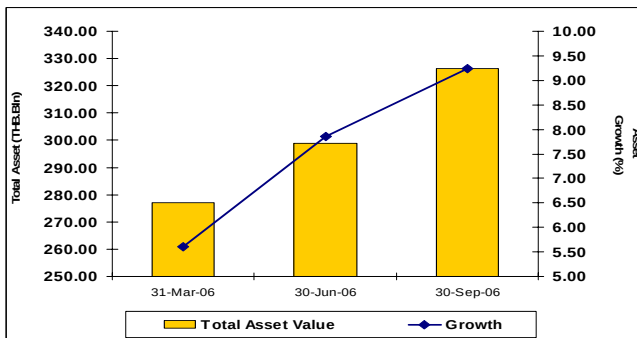
Rank	Dealers	% Market Share	Trading Value			
			Outright	Financing	Other	Total
1	Kasikorn Bank Plc.	14.57	812.98	311.67	19.23	1143.88
2	Siam Commercial Bank Plc.	14.55	811.8	589.25	1.91	1402.97
3	Deutsche Bank AG, Bangkok Branch	8.81	491.85	2.59	0.51	494.95
4	Bank Thai Plc.	8.08	451	13.57	0.85	465.42
5	Bangkok Bank Plc.	7.63	425.84	380.6	0	806.45
6	Standard Chartered Bank	7.29	406.77	61.92	12.71	481.41
7	Thai Military Bank Plc.	7.17	400.37	0.78	8	409.15
8	United Overseas Bank (THAI) Plc.	6.54	365.12	21.13	19.76	406.01
9	The Hongkong and Shanghai Banking Co., Ltd.	4.84	270.16	137.28	0	407.45
10	Citi Bank, N.A.	4.35	242.68	8.55	0	251.24
	Other	16.16	901.67	976.3	228.63	2106.61
Total		100.00	5,580.26	2,583.65	291.61	8,375.50

ธุรกรรมการซื้อขายระหว่าง Dealers และผู้ลงทุนประเภทต่างๆ นั้นสามารถแบ่งตามประเภทผู้ลงทุนได้โดยเป็นสัดส่วนดังนี้ เป็นการลงทุนของกลุ่มกองทุนรวม คิดเป็นร้อยละ 40 กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศร้อยละ 18 กลุ่มนักลงทุนภายในประเทศ ร้อยละ 12 กลุ่มสถาบันการเงินซึ่งไม่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (NDL) ร้อยละ 7 กลุ่มบริษัทประกันร้อยละ 3 และกลุ่มนักลงทุนอื่นๆ ร้อยละ 20

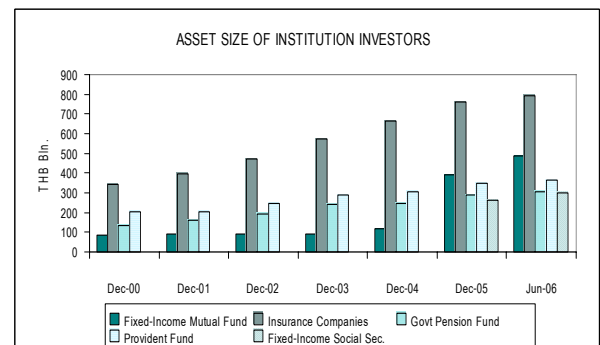
ในกลุ่ม Dealer ในปีที่ผ่านมา Dealer ที่มีธุรกรรมแบบ Outright สูงสุด 10 อันดับแรก (Top Ten Active Member Dealers) ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ในประเทศ 6 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย (มีสัดส่วนการทำธุรกรรมร้อยละ 14.57) ธนาคารไทยพาณิชย์ (ร้อยละ 14.55) ไทยธนาคาร (ร้อยละ 8.08) ธนาคารกรุงเทพ (ร้อยละ 11.67) ธนาคารทหารไทย (ร้อยละ 7.17) และ ธนาคารยูโอบี (ร้อยละ 6.54) ธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ 4 แห่ง ได้แก่ ธนาคาร คอยซ์แบงก์ (ร้อยละ 8.18) ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์แบงก์ (ร้อยละ 7.29) ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น (ร้อยละ 4.84) และธนาคารซิตี้แบงก์ เอ็น เอ (ร้อยละ 4.35)

FIGURE 9 : PROVIDENT FUND : PORTFOLIO INVESTMENT

FIGURE 10: INSURANCE COMPANIES : PORTFOLIO INVESTMENT

FIGURE 11: GOVERNMENT PENSION FUND: ASSET SIZE

FIGURE 12: FIXED INCOME FUND : NET ASSET VALUE

TABLE 10: ASSET SIZE OF INSTITUTION INVESTORS

Unit : THB bln.



Source: SEC, MoF and Department of Insurance

FIGURE 13: ASSET SIZE OF INSTITUTION INVESTORS


● สภาพคล่องการซื้อขาย

ด้านสภาพคล่องการซื้อขาย ถ้าพิจารณาตามอัตราการหมุนเวียนเปลี่ยนมือ (Turnover Ratio) ในปี 2549 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 108.25 เพิ่มขึ้นจากปี 2548 ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 90.23 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.97 ถ้าหากพิจารณาอัตราการหมุนเวียนเปลี่ยนมือโดยแยกตามประเภท จะพบว่าตัวเงินคลังจะมีสัดส่วนสูงที่สุดเช่นเคย คือ ร้อยละ 657.98 และมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นจากปี 2548

ประมาณร้อยละ 51.38 ตามมาด้วยพันธบัตรองค์กรภาครัฐ มีสัดส่วนการเปลี่ยนมือร้อยละ 219.49 เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วร้อยละ 9.77 พันธบัตรรัฐบาลมีสัดส่วนร้อยละ 42.95 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วร้อยละ 26.63 พันธบัตรรัฐวิสาหกิจมีสัดส่วนร้อยละ 17.08 ลดลงร้อยละ 24.59 จากปี 2548 และสุดท้าย หุ้นกู้ภาคเอกชนมีสัดส่วนการเปลี่ยนมือร้อยละ 14.61 ลดลงจากปีที่แล้วคิดเป็นร้อยละ 8.41

ตราสารที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรกแยกตามประเภทตราสารหนี้ในปี 2549 สำหรับพันธบัตรรัฐบาล รุ่นที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุด 5 รายการแรก มีมูลค่าการซื้อขายรวมทั้งสิ้น 351.19 พันล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56 ของมูลค่าการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลทั้งหมดในตลาด พันธบัตรดังกล่าว ได้แก่ LB167A LB137A LB213A LB267A และ LB095C

ส่วนพันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ พันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์ (GHB080C) พันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PEA149A, PEA127A, PEA118A) และพันธบัตรการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (ETA143A) ตามลำดับ

ในขณะที่หุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นกู้ บมจ. ธนาคารกรุงไทย (KTB093A) หุ้นกู้ไม่มีประกัน บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTTC15NA) พันธบัตรสถาบันบริหารกองทุนพลังงาน (องค์การมหาชน) (EFAI070A) หุ้นกู้บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTTC160A) และ หุ้นกู้มีประกัน บริษัท ยูนิลีเวอร์ไทย เทรคดิง จำกัด (UTT07DA)

Top Most Active Bonds

TABLE 11 : TOP 5 MOST ACTIVE GOVERNMENT BONDS

Issue	Type/ Rating	TTM (Yr)	YTM (%)	Trading Value (THB Mln)	% of Total Trading	Turnover Ratio (%)	Last trade Date
Government Bonds							
LB167A	GB	9.58	5.390000	121,710.33	2.85	234.06	29-ธ.ค.
LB137A	GB	6.54	5.155000	76,553.91	1.79	147.22	29-ธ.ค.
LB213A	GB	14.26	5.550000	68,258.56	1.60	235.37	29-ธ.ค.
LB267A	GB	19.53	5.850000	42,875.28	1.00	168.14	29-ธ.ค.
LB095C	GB	2.38	4.930000	41,798.11	0.98	133.97	29-ธ.ค.

TABLE 12 : TOP 5 MOST ACTIVE STATE OWNED ENTERPRISE BONDS

Issue	Type/ Rating	TTM (Yr)	YTM (%)	Trading Value (THB Mln)	% of Total Trading	Turnover Ratio (%)	Last trade Date
State Owned Enterprise Bonds							
GHB080C	G	2.1	5.120000	2,524.54	0.06	126.23	26-ก.ย.
PEA149A	-	7.75	5.250000	2,333.52	0.05	95.25	18-ธ.ค.
PEA127A	-	5.72	5.370000	2,115.76	0.05	117.54	02-พ.ย.
PEA118A	-	4.79	5.400000	1,997.03	0.05	92.89	01-พ.ย.
ETA143A	G	8.01	5.346985	1,979.78	0.05	98.99	17-มิ.ย.

TABLE 13 : TOP 5 MOST ACTIVE REGISTERED CORPORATE BONDS

Issue	Type/ Rating	TTM (Yr)	YTM (%)	Trading Value (THB Mln)	% of Total Trading	Turnover Ratio (%)	Last trade Date
Corporate Debentures							
KTB093A	/AA+(tha)	2.31	5.235000	7,351.02	0.17	122.52	24-พ.ย.
PTTC15NA	/AA+(tha)	9.65	6.210000	5,153.49	0.12	103.07	03-เม.ย.
EFAI070A	/AA-	0.79	5.400000	4,802.05	0.11	54.57	27-ธ.ค.
PTTC160A	/AA+(tha)	9.8	5.750000	4,643.05	0.11	58.04	27-ธ.ค.
UTT07DA	SEC/AAA	0.95	5.200000	3,800.23	0.09	58.47	20-ธ.ค.

TABLE 14 : TOP 5 MOST ACTIVE REGISTERED BONDS

Government Bonds		State Owned Enterprise Bonds		Corporate Debentures	
Issue	THB Mln.	Issue	THB Mln.	Issue	THB Mln.
LB167A	121,710.33	GHB080C	2,524.54	KTB093A	7,351.02
LB137A	76,553.91	PEA149A	2,333.52	PTTC15NA	5,153.49
LB213A	68,258.56	PEA127A	2,115.76	EFAI070A	4,802.05
LB267A	42,875.28	PEA118A	1,997.03	PTTC160A	4,643.05
LB095C	41,798.11	ETA143A	1,979.78	UTT07DA	3,800.23

- **ความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทน และดัชนีตราสารหนี้**

อัตราผลตอบแทนระยะสั้นต่ำกว่า 3 ปี ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2548 ซึ่งถ้าพิจารณาการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนในช่วงครึ่งแรกของปี จะเห็นว่า ณ สิ้นไตรมาส 2 ของปี 2549 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในทุกช่วงอายุและระดับความชันของเส้นอัตราผลตอบแทนเริ่มปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับเส้นอัตราผลตอบแทน ณ สิ้นปี 2548 เนื่องจากอัตราผลตอบแทนระยะสั้น อายุต่ำกว่า 3 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น มาก ในขณะที่อัตราผลตอบแทนระยะกลาง (อายุ 5-10 ปี) และระยะยาว (10 ปีขึ้นไป) ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนที่น้อยกว่า สาเหตุหลักประการหนึ่งเพราะนักลงทุนมองว่าอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากปี 2548 เริ่มคงที่และมีแนวโน้มที่จะลดลง ทำให้นักลงทุนหันมาลงทุนในตราสารหนี้ระยะปานกลางถึงยาวมากขึ้น ส่งผลให้ความชันของเส้นอัตราผลตอบแทนในระยะกลางและระยะยาวปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2549 (ก่อนมาตรการสกัดค่าเงินบาท 19 ธันวาคม 2549) อัตราผลตอบแทนทยอยปรับตัวลดลงในทุกอายุของตราสารหนี้ ทั้งนี้การลดลงของเส้นอัตราผลตอบแทนอยู่ที่ประมาณ -78 ถึง -4bp. เมื่อเทียบกับเส้นอัตราผลตอบแทนในช่วงครึ่งแรกของปี 2549 แต่หลังจากประกาศมาตรการดังกล่าวส่งผลให้อัตราผลตอบแทนปรับเพิ่มสูงขึ้นในทุกช่วงอายุ

ทั้งนี้ ถ้าพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนตามช่วงอายุ ณ สิ้นปี 2549 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2548 พบว่าอัตราผลตอบแทนระยะสั้น (1 เดือน - 3 ปี) ปรับตัวขึ้นลงประมาณ -5 ถึง 123 bp ส่วนอัตราผลตอบแทนระยะปานกลาง (5-10) ปรับตัวลดลงประมาณ -3 ถึง -14 bp ในขณะที่อัตราผลตอบแทนระยะยาว (อายุ 10 ปีขึ้นไป) ปรับตัวขึ้นลงประมาณ -2 ถึง 1 bp ซึ่งสาเหตุของการแกว่งตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในปี 2549 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการคาดการณ์ถึงภาวะอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศในช่วงปี 2550 ที่แนวโน้มว่าจะลดลง ทำให้ช่วงครึ่งปีหลังอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรเริ่มลดลง แต่ภายหลังมาตรการสกัดค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว จากผลของทั้งสองเหตุการณ์ทำให้การลดลงของอัตราผลตอบแทนในช่วงแรกของครึ่งปีหลังถูกแทนที่ด้วยการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนอันเนื่องมาจากมาตรการสกัดค่าเงินบาท ทำให้อัตราผลตอบแทน ณ สิ้นปี ก่อนข้างที่จะใกล้เคียงกับช่วงปลายปี 2548

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Clean Price) ณ สิ้นปี 2549 ปิดที่ระดับ 96.43 โดยมีผลตอบแทนโดยรวม (Total Return) เพิ่มขึ้นจากปี 2548 เท่ากับ ร้อยละ 5.46 เมื่อพิจารณาผลตอบแทนดัชนีตราสารหนี้ที่ได้รับจากการลงทุนพันธบัตรรัฐบาล โดยวัดจาก ThaiBMA Government Bond Index พบว่า พันธบัตรระยะยาวอายุมากกว่า 10 ปี เป็นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนที่ร้อยละ 6.17 กลุ่มพันธบัตร อายุ 7-10 ปี ร้อยละ 5.94 ส่วนพันธบัตรอายุ 3-7 ปี ร้อยละ 5.86 และพันธบัตรระยะสั้นต่ำกว่า 3 ปี ร้อยละ 5.28

ดัชนีหุ้นกู้ภาคเอกชน (Clean Price) ณ สิ้นปี 2549 ปิดที่ระดับ 101.03 โดยมีผลตอบแทนจากการลงทุนในปี 2549 เท่ากับ ร้อยละ 6.56 เมื่อพิจารณาจาก Investment Grade Corporate Bond Index ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 99.6 ของปี 2548 โดยมาปิดที่ระดับ 101.03 ณ สิ้นปี 2549 ทั้งนี้มีผลตอบแทนโดยรวมเท่ากับร้อยละ 6.56 ปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.17 ณ สิ้นธันวาคมปี 2548

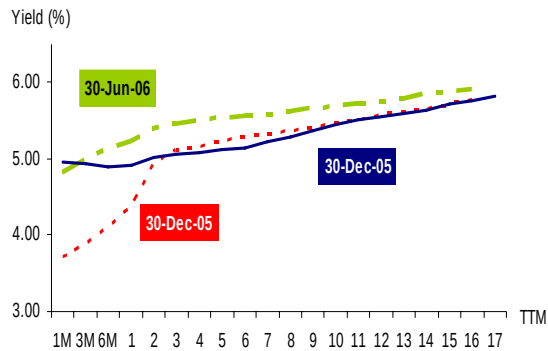
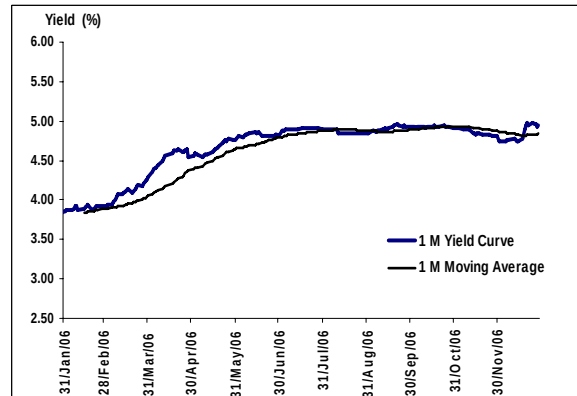
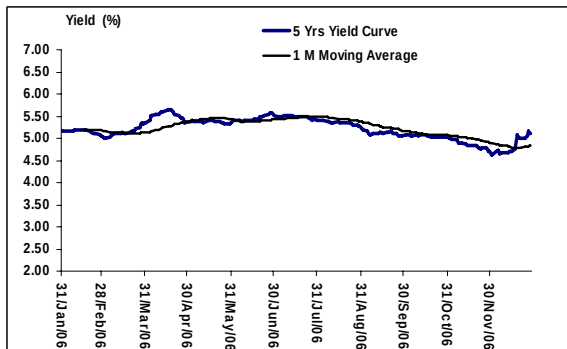
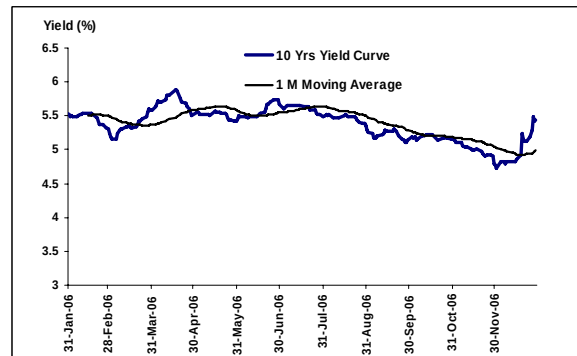
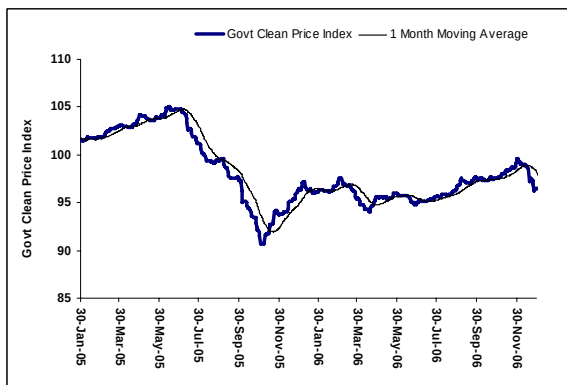
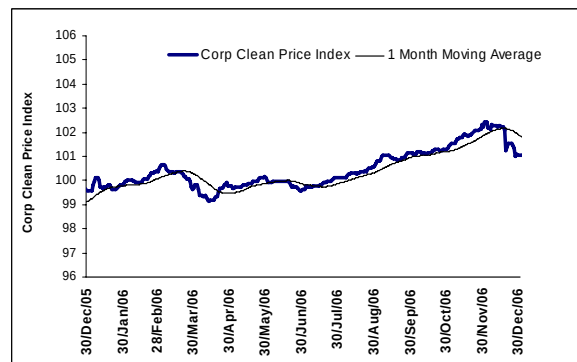
FIGURE 14: THAIBMA GOVERNMENT BOND
YIELD CURVE

FIGURE 15 : 1-MONTH YIELD MOVEMENT

FIGURE 16 : 5-YEAR YIELD MOVEMENT

FIGURE 17 : 10-YEAR YIELD MOVEMENT

FIGURE 18:GOVERNMENT BOND INDEX
MOVEMENT

FIGURE 19: INVESTMENT GRADE CORPORATE
BONDINDEX


TABLE 15: THAIBMA GOVERNMENT INTERPOLATON YIELD (%)

Date	1M	3M	6M	1	2	3	5	7	10	12	15	16
30-ธ.ค.-05	3.72	3.88	4.11	4.38	4.94	5.11	5.25	5.33	5.47	5.57	5.72	5.77
29-ธ.ค.-06	4.95	4.93	4.9	4.91	5.02	5.06	5.12	5.22	5.44	5.55	5.73	5.77
Change (bp)	123.00	105.00	79.00	53.00	8.00	-5.00	-13.00	-11.00	-3.00	-2.00	1.00	0.00

TABLE 16: THAIBMA BOND INDICES

Government Bond I	2005	2006	Return (%)
Clearn Price	96.42	96.43	0.01
Gross Price	96.18	97.83	1.72
Total Return	147.07	155.1	5.46

Corporate Bond Inc	2005	2006	Return (%)
Clearn Price	99.6	101.03	1.44
Gross Price	100.4	101.99	1.58
Total Return	125.27	133.49	6.56

TABLE 17: BOND RETURN (%)

Thai BDC Government Bond Indices	Return (%)	
	2005	2006
Government Bond Index	-0.24	5.46
Maturity Sub Group		
Group 1(1<TTM<=3)	0.42	5.28
Group 2(3<TTM<=7)	0.14	5.86
Group 3(7<TTM<=10)	0.94	5.94
Group 4(TTM>10)	0.3	6.17
Investment Grade Corporate Bond Index	1.17	6.56

TABLE 18 YIELD VOLATILITY (15 DAY ANNUALIZED)

Date/TTM	1-M	3-M	6-M	1	3	5	7	10	12	15	16
30-Dec-05	0.12	0.03	0.03	0.06	0.10	0.13	0.16	0.17	0.16	0.16	0.15
29-Dec-06	0.10	0.08	0.09	0.10	0.16	0.19	0.21	0.24	0.22	0.24	0.25
Change	(0.02)	0.06	0.06	0.04	0.06	0.06	0.05	0.08	0.06	0.08	0.10

IV. แนวโน้มตลาดและการค้าตราสารหนี้ในปี 2550 (ผลการสำรวจความคิดเห็นจากผู้จัดจำหน่าย และผู้ค้าตราสารหนี้)

ในส่วนในตลาดตราสารหนี้ในปี 2550 คาดว่าปริมาณการออกตราสารหนี้ใหม่ในปี 2550 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปริมาณการออกตราสารหนี้ใหม่ในปี 2549 เนื่องจากโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐซึ่งชะลอการดำเนินงานในปี 2549 น่าจะเห็นความคืบหน้ามากขึ้นในปี 2550 ประกอบกับความต้องการเงินทุนของภาคเอกชนเพื่อขยายกำลังการผลิตรองรับการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีการคาดการณ์ว่าทั้งภาครัฐและภาคเอกชนน่าจะมีความจำเป็นที่จะต้องระดมทุนด้วยการออกตราสารหนี้เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในส่วนของตัวเงินคลังนั้น มีแนวโน้มที่จะมีปริมาณการออกเสนอขายใหม่ลดลงในปี 2550 เนื่องจากภาครัฐมีโครงการแปลงตัวเงินคลังให้เป็นพันธบัตรรัฐบาลแทน

ทั้งนี้ ถ้าพิจารณาปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ใหม่ ในปี 2550 เทียบกับปี 2549 แยกตามประเภทของตราสารหนี้ นั้น คาดว่าพันธบัตรรัฐบาลจะมีปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ใหม่ในปี 2550 เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ในอัตราร้อยละที่มากที่สุดเมื่อเทียบกับปริมาณการออกเสนอขายของตราสารหนี้ประเภทอื่น หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 56 รองลงมาได้แก่ พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ และหุ้นกู้ภาคเอกชน (ไม่รวมตราสารหนี้ระยะสั้นภาคเอกชน) สำหรับหุ้นกู้ภาคเอกชน ความต้องการระดมทุนเพื่อขยายกิจการและอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะอยู่ในช่วงขาลง ทำให้อน่าจะมีการระดมทุนในรูปของตราสารหนี้เพิ่มขึ้น โดยกลุ่มสถาบันการเงินน่าจะเป็นกลุ่มที่ระดมด้วยการออกหุ้นกู้ภาคเอกชนมากที่สุด และคาดว่าจะเป็นการเสนอขายหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอายุไม่เกิน 3 ปี มากกว่าช่วงอายุอื่น

ในส่วนของการตลาดตราสารหนี้ ในปี 2550 คาดว่าการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองน่าจะมีความเคลื่อนไหวไปในทิศทางที่ดีขึ้น จากปริมาณการซื้อขายที่คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2549 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศมีแนวโน้มจะปรับตัวลดลง ถึงแม้ว่าหลังมาตรการสกัดการเก็งกำไรค่าเงินบาทส่งผลให้หลายฝ่ายมองว่ามาตรการดังกล่าวส่งผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ในแง่ของอุปสงค์ของนักลงทุนต่างประเทศที่ลดลง แต่เนื่องจากอุปสงค์ของนักลงทุนภายในประเทศยังมีอย่างต่อเนื่อง และอัตราดอกเบี้ยอยู่ในทิศทางที่จะปรับตัวลดลง ดังนั้น ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ก็ยังมีแนวโน้มที่น่าจะปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2549 ทั้งนี้การซื้อขายตราสารหนี้ในปี 2550 น่าจะยังคงเน้นไปที่ตราสารหนี้ระยะสั้น อายุประมาณ 1 ถึง 5 ปี เนื่องจากอุปทานในตราสารหนี้กลุ่มนี้มีค่อนข้างมาก

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล สำหรับการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในปี 2550 ตลาดยังมองว่า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเกือบทุกช่วงอายุจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ถึงแม้ทิศทางดอกเบี้ยจะอยู่ในช่วงขาลงก็ตาม แต่เนื่องจากมาตรการสกัดการเก็งกำไรค่าเงินบาททำให้สภาพคล่องในประเทศลดลง และอุปทานโดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะยาวที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปี 2550 น่าจะเป็นส่งผลให้อัตราผลตอบแทนในประเทศอาจปรับตัวเพิ่มขึ้นไปได้อีกตามอุปสงค์และอุปทานในแต่ละช่วง

การคาดคะเนอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลในปี 2550

อายุคงเหลือ	อัตราผลตอบแทน (%)
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 1 เดือน ถึง 1 ปี	4.25-5.10
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 2 ถึง 4 ปี	4.5-5.5
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 5 ถึง 10 ปี	4.6-5.75
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 10 ถึง 15 ปี	4.9-6.00
ตราสารหนี้ อายุมากกว่า 15 ปี	5.25-6.5