

รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทยปี 2550

บทคัดย่อสำหรับผู้บริหาร

ภาวะเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยในปี 2550 ขยายตัวโดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการส่งออกสินค้าและบริการในไตรมาสแรก และการใช้จ่ายงบประมาณภาครัฐเพิ่มขึ้นทั้งการใช้จ่ายประจำและการลงทุนช่วยสนับสนุนการขยายตัวที่สำคัญในไตรมาสที่สอง และการลงทุนภาคเอกชนที่ปรับตัวดีขึ้นรวมถึงการเบิกจ่ายงบประมาณเพิ่มขึ้นมาก สนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสสามและสี่ แม้ว่าการส่งออกจะมีแนวโน้มชะลอตัวในช่วงสองเดือนสุดท้ายของปี 2550 ในด้านการนำเข้าได้เร่งตัวขึ้นตามภาวะการลงทุน ภาพรวมจึงทำให้อุปสงค์ภายในประเทศปรับตัวดีขึ้นจะชดเชยผลกระทบจากการส่งออกที่ชะลอตัวในช่วงท้ายปีได้ คาดว่าจะมีการขยายตัวทางเศรษฐกิจตลอดทั้งปีอยู่ที่ประมาณร้อยละ 4.5 ปรับตัวลดลงจากปี 2549 ที่อยู่ที่ร้อยละ 5 โดยการส่งออกยังเป็นตัวขับเคลื่อนหลักแม้ว่าจะมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลงในครึ่งหลังของปี อันเนื่องมาจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว โดยสาเหตุหลักมาจากปัญหา subprime ในประเทศสหรัฐฯ ที่ดูเหมือนว่าจะมีแนวโน้มยืดเยื้อ

ภาวะตลาดตราสารหนี้

ตลาดแรกตราสารหนี้มีการออกตราสารหนี้ใหม่เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ถึงประมาณร้อยละ 102.99 ทั้งนี้มีตราสารหนี้ที่ออกเสนอขายและขึ้นทะเบียนที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย มีมูลค่าทั้งสิ้น 6,246.88 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ร้อยละ 102.99 พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย มีปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้มากที่สุด โดยมีการออกเสนอขายทั้งสิ้น 4,121.55 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 311.50 สำหรับหุ้นกู้ภาคเอกชนระยะยาวมีปริมาณการออกเสนอขายเพิ่มขึ้นจากปี 2549 ร้อยละ 34.85 หรือมีปริมาณการออกทั้งสิ้น 194.82 พันล้านบาท ในส่วนของหุ้นกู้เอกชนระยะสั้นมีปริมาณการออกเพิ่มขึ้นจากเดิมกว่าร้อยละ 32.47 ล้านบาท มาอยู่ที่ 975.69 ล้านบาท จากเดิมเมื่อปลายปีที่แล้วมีมูลค่าการออกทั้งสิ้น 736.56 พันล้านบาท มูลค่าคงค้างของตลาดตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ สิ้นธันวาคม 2550 เท่ากับ 4,698.88 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2549 ร้อยละ 18.92 โดยพันธบัตรองค์กรภาครัฐเป็นตราสารที่มีปริมาณของมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้ามากที่สุด หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 58.94 สำหรับด้านตลาดรองตราสารหนี้ มีมูลค่าการซื้อขายแบบ Outright รวม 10,532.49 พันล้านบาท หรือเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 42.99 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 144.22 เมื่อเทียบกับในปี 2549 ซึ่งมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 17.60 พันล้านบาท

อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลงในขณะที่ความชันปรับขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้อายุ 1 เดือน ถึง 1 ปี ปรับตัวลดลงจาก ณ สิ้นปี 2549 ก่อนข้างมาก โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้อายุ 1 เดือน ปรับตัวลดลงถึง

-180 bp. ในขณะที่ตราสารหนี้ระยะกลาง และระยะยาว ปรับตัวปรับตัวลดลงไม่มากเท่ากับเมื่อเทียบกับระยะสั้น โดยเป็นการปรับตัวอยู่ระหว่าง -40 ถึง -50 bp.

สำหรับผลตอบแทนเมื่อวัดจากดัชนีพันธบัตรรัฐบาล ณ สิ้นปี 2550 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน หรืออยู่ที่ร้อยละ 7.62 ส่วนผลตอบแทนของหุ้นกู้ภาคเอกชนวัดจากดัชนีหุ้นกู้ภาคเอกชน โดยคำนวณเฉพาะหุ้นกู้ที่มีการจัดอันดับอยู่ในระดับ Investment Grade ซึ่งมีอันดับเครดิตตั้งแต่ BBB ขึ้นไป (Corporate Index) ให้ผลตอบแทนร้อยละ 7.35

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ปี 2551

ตลาดตราสารหนี้ปี 2551 มีแนวโน้มการออกตราสารหนี้ในตลาดแรกในอัตราที่เพิ่มขึ้นจากปี 2550 นำโดย การเพิ่มขึ้นของการออกและเสนอขายพันธบัตร รัฐบาล. ซึ่งคาดว่าจะเป็นตัวหลักในการปรับตัวเพิ่มขึ้นในตลาดแรก โดยเฉพาะพันธบัตร รัฐบาล. อายุคงเหลือสั้น ๆ เป็นกลุ่มตราสารหนี้ที่น่าจะมีปริมาณการออกเสนอขายเพิ่มขึ้นสูงสุดเมื่อเทียบกับการออกและเสนอขายในปี 2550 เนื่องจาก รัฐบาล. มีแนวโน้มใช้พันธบัตรประเภทอายุคงเหลือสั้น ๆ นี้เป็นเครื่องมือในการดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ สำหรับตลาดรองตราสารหนี้ การซื้อขายตราสารหนี้ระยะสั้นยังคงได้รับความสนใจสำหรับนักลงทุนอยู่พอสมควร เนื่องจากภาวะตลาดยังคงมีความผันผวนสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากปัญหา subprime loan ของประเทศสหรัฐฯ

สำหรับการออกและเสนอหุ้นกู้ภาคเอกชนใหม่ในปี 2551 คาดว่าน่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากหากทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่น่าจะชัดเจนมากขึ้น จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยกระตุ้นให้ภาคธุรกิจต่าง ๆ ที่ต้องการระดมทุน เร่งออกตราสารหนี้มากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงต้นทุนในการระดมทุนผ่านการออกตราสารหนี้ที่จะสูงขึ้น และการออกหุ้นกู้ในปี 2551 จะเน้นเสนอขายในช่วงอายุไม่เกิน 5 ปี เนื่องจากนักลงทุนส่วนมากยังมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชนน้อย สำหรับประเภทธุรกิจที่น่าจะมีปริมาณการออกและเสนอขายหุ้นกู้มากที่สุดในตลาดแรกได้แก่ ภาคธุรกิจการเงิน

รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทยปี 2550

I. ภาพรวมภาวะเศรษฐกิจปี 2550

ประมาณการขยายตัวทางเศรษฐกิจในประเทศไทยปี 2550 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 4.5 ซึ่งมีอัตราการขยายตัวลดลงจาก ร้อยละ 5.0 ในปี 2549 โดยมีอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจอยู่ที่ร้อยละ 4.2, 4.3 และร้อยละ 4.9 ในไตรมาสแรก ไตรมาสที่สอง และไตรมาสที่สามปี 2550 ตามลำดับ ตัวเลขล่าสุดของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายนคาดว่าจะการขยายตัวทางเศรษฐกิจของปี 2550 อยู่ประมาณร้อยละ 4.5 โดยภาคการส่งออกยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก แม้ว่าจะมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ลดลงในช่วงครึ่งหลังปี 2550 ภายใต้ภาวะความเสี่ยงเศรษฐกิจโลก ในขณะที่การใช้จ่ายในด้านการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้น และการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ได้ตามเป้าหมายในครึ่งหลังของปี โดยปัจจัยที่ส่งผลกระทบให้การเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศหลังไตรมาสหนึ่งและสอง ปี 2550 ชะลอตัวลงนั้นมาจากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวในอัตราที่ลดลง และการลงทุนภาคเอกชนที่หดตัว ซึ่งเป็นผลจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักธุรกิจที่ยังอยู่ในระดับต่ำ อันเนื่องมาจากความชัดเจนทางการเมืองที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ผวนกับการที่ราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูง และอีกส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับตัวต่อการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปี 2548 ต่อเนื่องจนถึงปี 2549 ที่ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่จริงสูงขึ้น ในส่วนของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสสามขยายตัวเพิ่มสูงกว่าในไตรมาสแรกและไตรมาสที่สอง เนื่องมาจากการฟื้นตัวของค่าใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชน และการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ได้ตามเป้าหมาย รวมทั้งการส่งออกที่ขยายตัวได้ในเกณฑ์ดีแม้ว่าจะชะลอตัวกว่าในครึ่งปีแรก ในส่วนของไตรมาสที่ 4 ปี 2550 อัตราขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศคาดว่าจะอยู่ในระดับประมาณร้อยละ 4.5 เนื่องจากปัจจัยหนุนจากเงินสะพัดในช่วงการเลือกตั้ง ทำให้มีเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจมากขึ้น และผู้บริโภคและผู้ประกอบการเริ่มมีความเชื่อมั่นทางการเมืองและทางเศรษฐกิจดีขึ้น ส่งผลให้การบริโภคและการลงทุนเริ่มปรับตัวดีขึ้น

TABLE 1: THAILAND KEY ECONOMIC INDICATORS as of Dec 28, 2007

Economic (Unit: Bln. US\$)	Indicators		
	2007P	2006P	2005
GDP Growth	4.5%	5.1%	4.5%
Headline Inflation	2.2%	4.7%	4.5%
Core Inflation	1.0%	2.3%	1.6%
External Account			
Export Growth	18.0%	17.2%	15.0%
Import Growth	9.5%	7.8%	25.9%
Trade Bal.	10.9	1.0	-8.5
Current A/C Bal.	13.3	2.2	-7.9
Bal. Of Payment	13.7	12.7	5.4
International Reserves	84.6	67.0	52.1
Total Debt Outstanding	60.7	59.6	52.0

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

ภาวะอัตราดอกเบี้ยตลอดทั้งปี 2550 อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศในช่วงครึ่งปีแรกมีการปรับตัวลดลงตามลำดับ ตามทิศทางนโยบายการเงินที่ต้องการกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศโดยเฉพาะทางด้านการอุปโภคและการลงทุนภาคเอกชน แม้ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วันลงอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรก แต่ก็คงไว้ที่ ร้อยละ 3.25 ต่อปี ในครึ่งปีหลัง เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นตามราคาน้ำมันและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก นอกจากนี้การส่งผ่านของต้นทุนไปยังราคาสินค้าและบริการมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

II. ภาวะการระดมทุนในตลาดแรก

ปริมาณการออกพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยในปี 2550 เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ถึงประมาณร้อยละ 311 ทั้งนี้ปริมาณตราสารหนี้ที่ออกใหม่และขึ้นทะเบียนที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทยในปี 2550 ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 102.99 ซึ่งคิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 6,246.88 พันล้านบาท (รวมตราสารหนี้ระยะสั้นของภาคเอกชน) โดยพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยมีการออกเสนอขายตราสารหนี้ใหม่ค่อนข้างมาก โดยมีตราสารหนี้ที่ออกใหม่ทั้งสิ้น 4,121.55 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 311.50 สำหรับหุ้นกู้ภาคเอกชนในปี 2550 มีการออกเสนอขายหุ้นกู้ภาคเอกชนระยะยาวใหม่เพิ่มขึ้นจากปี 2549 อีกร้อยละ 34.85 หรือมีการปริมาณการเสนอขายหุ้นกู้ใหม่ทั้งสิ้น 194.82 พันล้านบาท ประกอบกับการออกหุ้นกู้ระยะสั้นอีก 975.69 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามเป็นที่น่าสังเกตว่าจำนวนการออกหุ้นกู้ระยะยาวในช่วงครึ่งปีแรก มีปริมาณน้อยกว่าการออกในช่วงครึ่งปีหลัง โดยมูลค่าของหุ้นกู้ระยะยาวในช่วงครึ่งปีหลังจะมากกว่าในช่วงครึ่งปีแรกอยู่ประมาณ 122.22 พันล้านบาท โดยหุ้นกู้ที่ออกใหม่ในปีนี้มีรวม 92 หุ้นจาก 43 บริษัทด้วยกัน มีขนาดการออกตั้งแต่ 0.0035 พันล้านบาทจนถึง 15 พันล้านบาท ต่อ Issue และมีอันดับความน่าเชื่อถือตั้งแต่ระดับ AAA จนถึง BBB สำหรับพันธบัตรรัฐวิสาหกิจมีปริมาณการออกเสนอขายลดลงจากปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 7.03 โดยมีปริมาณการเสนอขายพันธบัตรรัฐวิสาหกิจใหม่ในปี 2550 ทั้งสิ้น 64.83 พันล้านบาท เช่นเดียวกับตั๋วเงินคลัง ที่มีปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ในปี 2550 น้อยกว่าปี 2549 โดยตั๋วเงินคลังมีการออกเสนอขายในปี 2550 ทั้งสิ้นเท่ากับ 553 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 38.32 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่กระทรวงการคลังหันไปออกพันธบัตรระยะยาวมากขึ้น สำหรับ พันธบัตรรัฐบาลมีปริมาณการออกเสนอขายทั้งสิ้น 330.22 พันล้านบาท หรือมีปริมาณการออกเสนอขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 49.61 สุดท้ายพันธบัตรต่างประเทศมีมูลค่าการออกใหม่ทั้งสิ้น 6.77 พันล้านบาท ลดลงจากปี 2549 กว่าร้อยละ 30

มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

ตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและเอกชนที่ขึ้นทะเบียนกับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ สิ้นปี 2550 มีปริมาณมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 4,698.88 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2549 ร้อยละ 18.92 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2549 ที่ระดับ 3,951.31 พันล้านบาท มูลค่าตราสารหนี้คงค้างประกอบไปด้วย พันธบัตรรัฐบาลจำนวน 1,717.25 พันล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.88 เมื่อเทียบกับปี 2549 สำหรับพันธบัตรองค์กรภาครัฐที่มีปริมาณการเสนอขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนค่อนข้างมาก ส่งผลให้มูลค่าคงค้างของพันธบัตรองค์กรภาครัฐในปี 2550 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าถึงร้อยละ 58.94 หรือคิดเป็นมูลค่าคงค้าง ณ สิ้นปี 2550 เท่ากับ 1,425.20 พันล้านบาท ส่วนหุ้นกู้ภาคเอกชน(ไม่รวมตราสารหนี้ระยะสั้น) มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 678.67 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.46 ในขณะที่ตราสารหนี้ระยะสั้นมีมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 218.20 พันล้านบาท ปรับตัวลดลงจากปีก่อนประมาณร้อยละ 9.62 พันธบัตรรัฐวิสาหกิจประเภทที่มีกระทรวงการคลังค้ำประกันมีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 342.28 พันล้านบาท ปรับตัว

ลดลงร้อยละ 1.78 และที่ไม่มีกระทรวงการคลังกำกับจำนวน 177.47 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 24.59 ตัวเงินคลังมีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 114 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 50 โดยในส่วนของหุ้นกู้ภาคเอกชนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม จัดลำดับตามสัดส่วนมูลค่าคงค้าง หุ้นกู้ในหมวดพลังงานมีสัดส่วนสูงที่สุด คิดเป็นร้อยละ 23 ตามมาด้วย หมวดกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ที่มาเป็นอันดับที่สอง ร้อยละ 15 สำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีสัดส่วน คิดเป็นร้อยละ 11 และ กลุ่มสถาบันการเงิน และบริษัทหลักทรัพย์ร้อยละ 10 หมวดกลุ่มสื่อสาร และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์มีอัตราส่วนเท่ากันที่ ร้อยละ 7 ส่วนกลุ่มปิโตรเลียม มีอัตราเพียงร้อยละ 3 และส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 24 เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ทั้งนี้หุ้นกู้ส่วนใหญ่เกือบร้อยละ 93 เป็นหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ A ซึ่งมีมูลค่ารวมเท่ากับ 625.62 พันล้านบาท ในขณะที่กว่าร้อยละ 6 มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ B เท่ากับ 46.83 พันล้านบาท และส่วนที่เหลืออีกเพียง 6.22 พันล้านบาท หรือร้อยละ 1 เป็นหุ้นกู้ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

TABLE 2: SIZE OF THAI FINANCIAL MARKET
Unit : THB Bln.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (Nov)
Bank Loans	5,119.00	4,585.90	4,298.90	4,602.70	4,701.50	5,081.35	5,488.43	5,706.75	5,931.57
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	5,078.70	6,541.66
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	4,085.26	4,836.59

source : BoT, NESDB

Remark: ^{P/} Preliminary

TABLE 3: NEW ISSUANCE REGISTERED BOND AT THAIBMA
Unit: THB Bln.

Type	2006	2007	Growth
Government Bond	220.72	330.22	49.61
T-Bills	895.20	553.00	-38.23
SOE	69.73	64.83	-7.03
State Agency Bond	1001.60	4121.55	311.50
Long-term Corporate Bond	144.47	194.82	34.85
Commercial Paper	736.56	975.69	32.47
Foreign Bond	9.10	6.77	-25.60
Total	3077.38	6246.88	102.99

Source : BOT, SEC and MOF

TABLE 4: THAIBMA REGISTERED BOND OUTSTANDING
Unit : THB Bln.

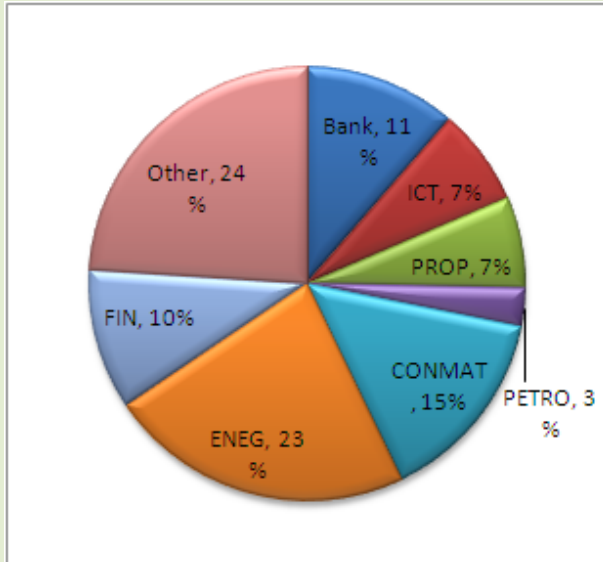
Type	2006	2007	Growth%
Government Bond	1469.26	1717.25	16.88
T-Bills	228.00	114.00	-50.00
State Enterprises	490.92	519.71	5.86
- Guaranteed	348.48	342.28	-1.78
- Non Guaranteed	142.44	177.43	24.57
State Agency Bond	896.70	1425.20	58.84
Corporate Bond	850.33	896.85	5.47
- Long-term Corporate Bond	608.91	678.67	11.46
- Commercial Paper	241.42	218.18	-9.63
Foreign Bond	16.10	25.87	60.71
Total	3951.31	4698.88	18.92

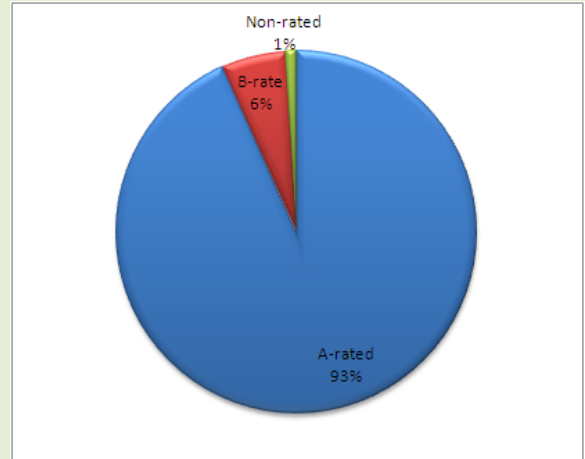
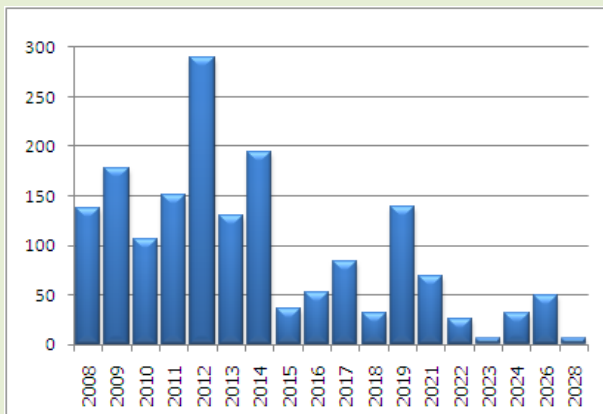
Source : BOT, SEC and MOF

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 28th 2007)

FIGURE 2: CORPORATE BONDS OUTSTANDING VALUE BY RATING

 (as of December 28th 2007)

FIGURE 3 : GOVERNMENT BONDS' OUTSTANDING BY YEAR TO EXPIRATION

TABLE 5: THAIBMA REGISTERED BONDS BY TTM

	Issue Term(Yrs.)	Outstanding(THB Bln.)	#issue
1.1 Treasury Bill			
	0-5	114.00	43
	Total	114.00	43
1.2 Government Bond			
	0-5	104.14	20
	6-10	540.54	24
	11-15	651.91	14
	>15	420.65	13
	Total	1,717.25	71
1.3 State Agency Bond			
	0-5	1,384.50	31
	6-10	40.70	1
	Total	1,425.20	32
1.4 State Owned Enterprise Bond			
	0-5	84.60	38
	6-10	286.35	225
	11-15	118.40	95
	>15	30.36	25
	Total	519.71	383
2.1 Long-term Corporate Bond			
	0-5	315.37	160
	6-10	232.43	98
	11-15	96.38	23
	>15	34.50	11
	Total	678.67	292
2.2 Commercial Paper			
	0-5	218.18	658
	Total	218.18	658
3 Foreign Bond			
	0-5	3.00	1
	6-10	18.00	6
	11-15	4.87	3
	Total	25.87	10

III. ภาวะความเคลื่อนไหวในตลาดรองตราสารหนี้ไทยปี 2550

ภาพการณ์ซื้อขายตราสารหนี้ไทยในตลาดรอง

ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้แบบ Outright ในรอบปี 2550 มีปริมาณรวมทั้งสิ้น 10,532.49 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ที่ 4,277.50 พันล้านบาท ถึงร้อยละ 146.23 และคิดเป็นปริมาณซื้อขายเฉลี่ยวันละ 42.99 พันล้านบาท

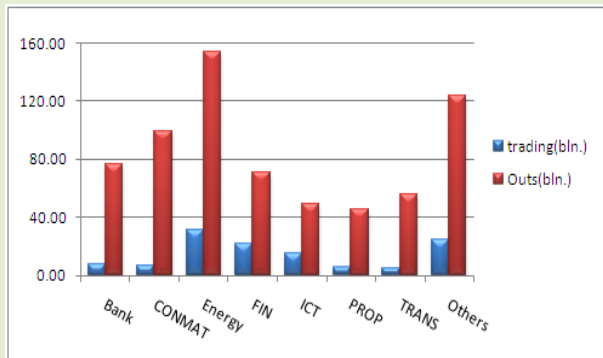
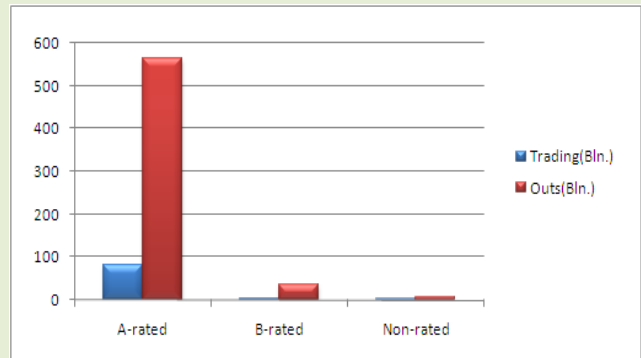
ในปี 2550 พันธบัตรองค์กรภาครัฐ ซึ่งส่วนใหญ่ คือพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด ด้วยมูลค่า 8,406.20 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 79.81 ตามมาด้วยพันธบัตรรัฐบาล และตั๋วเงินคลังมีปริมาณการซื้อขายมูลค่า 1,112.26 พันล้านบาท และ 799.73 พันล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.56 และ 7.59 ตามลำดับ สำหรับพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ มีมูลค่าซื้อขายเท่ากับ 71.80 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.68 โดยแบ่งเป็นพันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่กระทรวงการคลังกำกับ 45.76 พันล้านบาท และกระทรวงการคลังไม่กำกับจำนวน 26.04 พันล้านบาท

ในส่วนของหุ้นกู้ภาคเอกชน มีการซื้อขายรวม 135.14 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.28 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมดถ้าหากพิจารณาตามอุตสาหกรรม พบว่าปริมาณการซื้อขายในส่วน of หุ้นกู้ กว่ร้อยละ 27 เป็นหุ้นกู้ในกลุ่มพลังงาน รองลงมาได้แก่กลุ่มสถาบันการเงินและหลักทรัพย์ คิดเป็นร้อยละ 18 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด อันดับที่สามเป็นกลุ่มสื่อสาร คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 13 ทั้งนี้สำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์คิดเป็นร้อยละ 7 ในขณะที่กลุ่มวัสดุก่อสร้าง อยู่ที่ร้อยละ 6 กลุ่ม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ร้อยละ 5 กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ร้อยละ 4 และที่จัดอยู่ในกลุ่มอื่น ๆ ร้อยละ 21

TABLE 6: THAIBMA OUTRIGHT TRADING AND OUTSTANDING VALUE IN 2006-2007

Unit : THB Million

Type of Securities	2006		2007		% change	
	Trading	Outstanding	Trading	Outstanding	Trading	Outstanding
Government	631,117.30	1,469,263.55	1,112,263.01	1,717,248.55	76.24	16.88
State Enterprise	83,832.72	490,921.75	71,795.90	519,708.42	-14.36	5.86
- Guaranteed	51,554.84	332,900.01	45,756.43	342,275.30	-11.25	2.82
- Non Guaranteed	32,277.87	158,021.74	26,039.47	177,433.12	-19.33	12.28
T- Bills	1,500,202.87	228,000.00	799,731.23	114,000.00	-46.69	-50.00
State Agency	1,968,201.76	896,702.00	8,406,201.12	1,425,199.58	327.10	58.94
Corporate	92,543.82	850,327.33	135,136.74	896,849.28	46.02	5.47
Foreign	1,602.01	16,100.00	7,359.78	25,874.00	359.41	60.71
Total Value	4,277,500.48	3,951,314.63	10,532,487.78	4,698,879.83	146.23	18.92
- Monthly Average	356,458.37		877,707.32			
- Daily Average	17,602.88		42,989.75			
- No. of trading days	243		245			
No. of transactions	52,117.00		83,794.00			
- Monthly Average	4,343		6,983			
- Daily Average	214		342.02			
Dealer Participation	40		36			

FIGURE 4: ThaiBMA Registered Bonds' Trading & Outstanding By Sectors: 2007

FIGURE 5: Registered Corporate Bonds' Outright Trading & Outstanding Value by Rating : 2007


การซื้อขายตามประเภทผู้ลงทุน สัดส่วนการทำธุรกรรมระหว่างผู้ค้าตราสารหนี้กับนักลงทุนสถาบันปรับตัวขึ้นลงตลอดทั้งปี 2550 ในปี 2550 เมื่อพิจารณาเฉพาะธุรกรรมซื้อขายปกติ Outright Transactions มูลค่ารวม 10,532.49 พันล้านบาท แบ่งเป็นการซื้อขายในกลุ่มนักลงทุนสถาบันที่ซื้อขายกับ Dealers (Dealer to Client Transactions) จำนวน 6,384.65 พันล้านบาท หรือ ร้อยละ 61 ส่วนที่เหลือร้อยละ 39 เป็นการซื้อขายระหว่างกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (Inter-dealer Transactions) รวมมูลค่า 4,147.85 พันล้านบาท

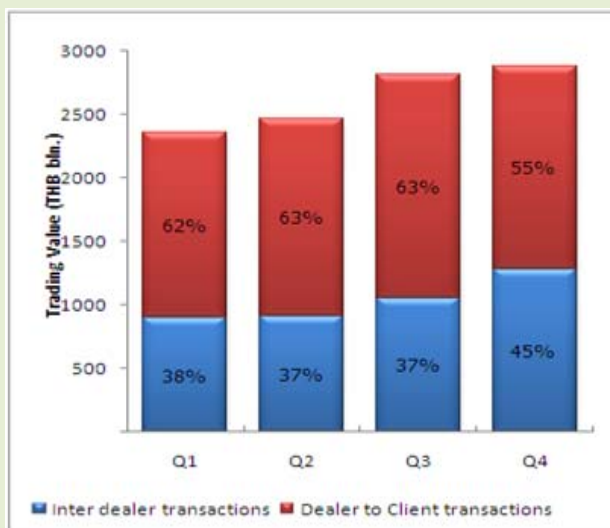
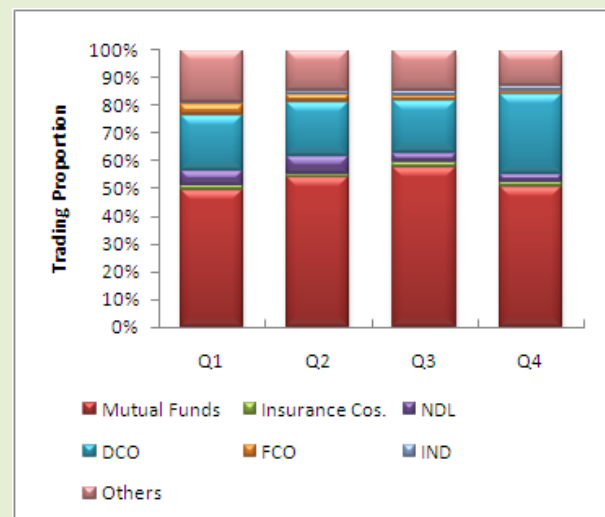
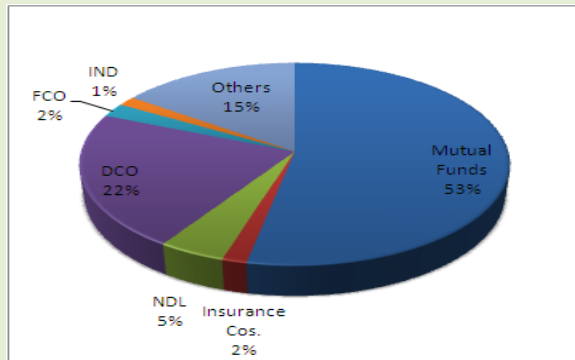
FIGURE 6: COMPOSITION OF MARKET PARTICIPANTS

FIGURE 7: COMPOSITION OF DEALER TO CLIENT TRANSACTIONS


FIGURE 8 : COMPOSITION OF DEALER TO CLIENT
TRANSACTIONS IN YEAR 2007


Remark :

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

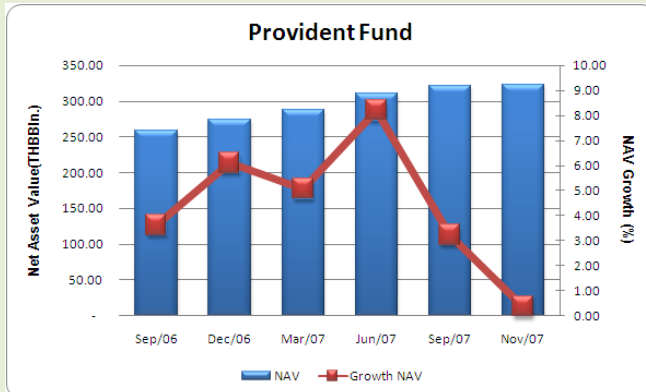
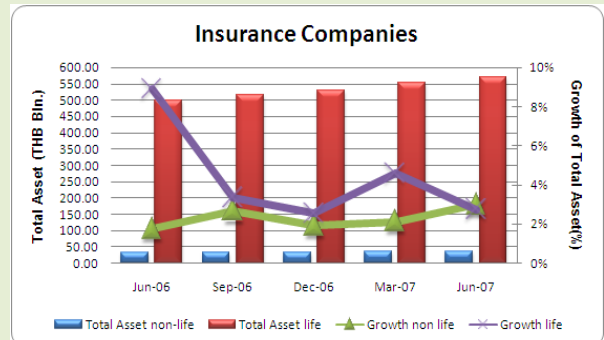
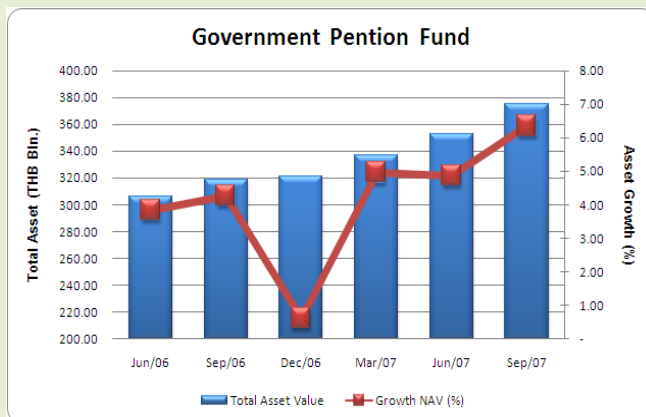
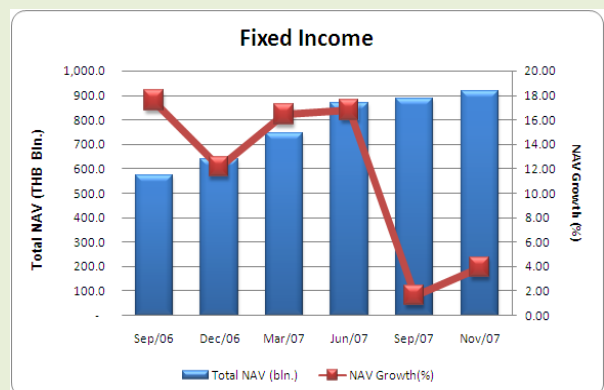
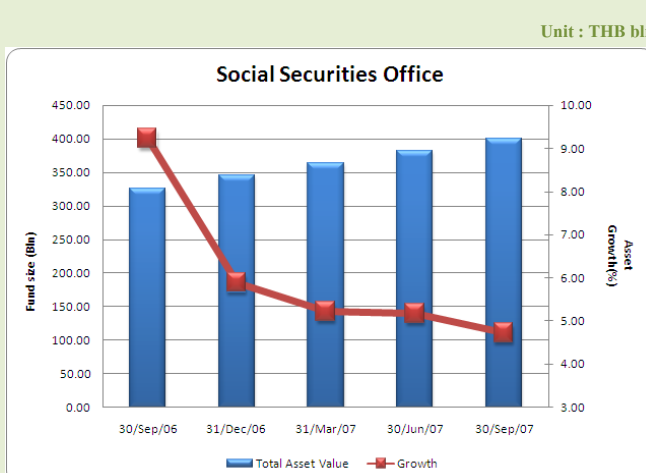
TABLE 7: TOP TEN ACTIVE MEMBER DEALERS 2007

Rank	Dealers	% Market Share	Outright	Trading Value		
				Financing	Other	Total
1	SCB	18.69%	2741.83	851.82	18.09	3611.73
2	KBANK	16.06%	2355.81	980.29	12.11	3348.22
3	BT	10.01%	1468.33	112.93	0.00	1581.26
4	BBL	9.16%	1344.32	1139.56	0.00	2483.88
5	TMB	7.64%	1120.26	7.61	2.54	1130.42
6	UOB	6.26%	917.78	132.57	15.15	1065.50
7	DBBK	5.94%	871.83	0.36	0.22	872.41
8	HSBC	4.74%	694.95	801.46	0.00	1496.40
9	BAY	4.54%	666.02	11.30	3.72	681.04
10	CITI	4.50%	660.05	1.62	0.00	661.67
	Other	12.46%	1827.24	3351.95	31.93	5211.12
	Total	100.00	14,688.42	7,391.48	83.76	22,143.66

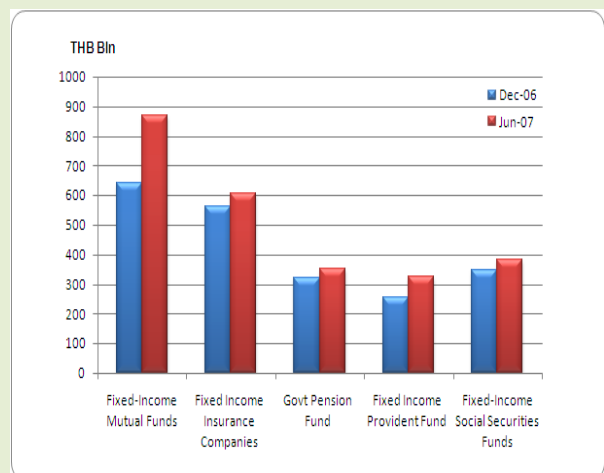
Remark: % of Market Share base on Outright trading.

ธุรกรรมการซื้อขายระหว่าง Dealers และผู้ลงทุนประเภทต่างๆ นั้นสามารถแบ่งตามประเภทผู้ลงทุนได้โดยเป็นสัดส่วนดังนี้ เป็นการลงทุนของกลุ่มกองทุนรวม คิดเป็นร้อยละ 53 กลุ่มนักลงทุนภายในประเทศ ร้อยละ 22 กลุ่มสถาบันการเงินซึ่งไม่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (NDL) ร้อยละ 5 กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศร้อยละ 2 กลุ่มบริษัทประกันร้อยละ 2 กลุ่มนักลงทุนรายย่อย ร้อยละ 1 และกลุ่มนักลงทุนอื่นๆ ร้อยละ 15

ในกลุ่ม Dealer ในปีที่ผ่านมา Dealer ที่มีธุรกรรมแบบ Outright สูงสุด 10 อันดับแรก (Top Ten Active Member Dealers) ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ในประเทศ 7 แห่ง ได้แก่ ธนาคารไทยพาณิชย์ (ร้อยละ 18.69) ธนาคารกสิกรไทย (มีสัดส่วนการทำธุรกรรม ร้อยละ 16.06) ไทยธนาคาร (ร้อยละ 10.01) ธนาคารกรุงเทพ (ร้อยละ 9.16) ธนาคารทหารไทย (ร้อยละ 7.64) และ ธนาคารยูโอบี (ร้อยละ 6.26) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (ร้อยละ 4.54) ธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ 3 แห่ง ได้แก่ ธนาคาร ดอยช์แบงก์ (ร้อยละ 5.94) ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิ้งคอร์ปอเรชั่น (ร้อยละ 4.74) และธนาคารซิตี้แบงก์ เอ็น เอ (ร้อยละ 4.5)

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

FIGURE 13: FIXED INCOME FUND : SOCIAL SECURITIES OFFICE


Unit : THB bln.

FIGURE 14: ASSET SIZE OF INSTITUTION INVESTORS


Source: SEC, MoF and Department of Insurance

● สภาพคล่องการซื้อขาย

ด้านสภาพคล่องการซื้อขาย ถ้าพิจารณาตามอัตราการหมุนเวียนเปลี่ยนมือ (Turnover Ratio) ในปี 2550 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 224.15 เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 108.25 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 107 ถ้าหากพิจารณาอัตราการหมุนเวียนเปลี่ยนมือโดยแยกตามประเภท จะพบว่าตัวเงินคลังจะมีสัดส่วนสูงที่สุดเช่นเคย คือ ร้อยละ 701.52 และมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ประมาณร้อยละ 7 ตามมาด้วยพันธบัตรรองครุฑภักดิ์ มีสัดส่วนการเปลี่ยนมือร้อยละ 589.83 เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วร้อยละ 169 สำหรับ พันธบัตรรัฐบาลมีสัดส่วนร้อยละ 64.77 เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วร้อยละ 51 พันธบัตรรัฐวิสาหกิจมีสัดส่วนร้อยละ 13.81 ลดลงร้อยละ 19 จากปี 2549 หุ้นกู้ภาคเอกชนมีสัดส่วนการเปลี่ยนมือร้อยละ 15.07 เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วคิดเป็น ร้อยละ 38 และสุดท้าย พันธบัตรต่างประเทศมีสัดส่วนการเปลี่ยนมือร้อยละ 28.44 เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ถึงร้อยละ 186

ตราสารที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรกแยกตามประเภทตราสารหนี้ในปี 2550 สำหรับพันธบัตรรัฐบาล รุ่นที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุด 5 รายการแรก มีมูลค่าการซื้อขายรวมทั้งสิ้น 550.97 พันล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.54 ของมูลค่าการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลทั้งหมดในตลาด พันธบัตรดังกล่าว ได้แก่ LB191A LB267A LB137A LB145B และ LB175A

ส่วนพันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่พันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PEA129A, PEA168A) พันธบัตรการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (ETA139A) พันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์ (GHB173A) และพันธบัตรธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (EXIM083A) ตามลำดับ

ในขณะที่หุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นกู้ไม่มีประกัน บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTTC153A) หุ้นกู้บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTTC160A) หุ้นกู้บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (AIS139A) พันธบัตรสถาบันบริหารกองทุนพลังงาน (องค์กรมหาชน) (EFAI070A) และ หุ้นกู้บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (AIS119A)

Top Most Active Bonds

TABLE 8 : 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							
LB191A	GB	11.06	5.230000	161,455.03	1.53	350.99	25-Dec
LB267A	GB	18.54	5.350000	128,044.04	1.22	261.31	28-Dec
LB137A	GB	5.55	4.500000	92,073.21	0.87	177.06	28-Dec
LB145B	GB	6.38	4.620000	89,888.95	0.85	192.67	27-Dec
LB175A	GB	9.42	4.910000	79,506.79	0.75	181.40	28-Dec

TABLE 9 : 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							
PEA129A	-	4.7	4.620000	3,110.84	0.03	200.70	28-Dec
PEA168A	-	8.6	4.950000	2,909.58	0.03	193.97	28-Dec
ETA139A	G	6.01	4.225453	2,556.81	0.02	255.68	12-Sep
GHB173A	G	9.78	4.300000	2,375.38	0.02	118.77	12-Jun
EXIM083A	/AAA(tht)	0.33	3.570000	2,131.84	0.02	21.32	22-Nov

TABLE 10 : 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							
PTTC153A	/AA+(tha)	7.24	5.520000	7,900.21	0.08	131.67	26-Dec
PTTC160A	/AA+(tha)	8.8	5.650000	6,848.24	0.07	85.60	26-Dec
AIS139A	/AA	5.72	5.700000	4,843.63	0.05	121.09	20-Dec
EFAI070A	/AA-	0.07	3.300000	3,488.58	0.03	39.64	18-Sep
AIS119A	/AA	3.74	5.250000	3,452.26	0.03	86.31	13-Dec

TABLE 11 : TOP 5 MOST ACTIVE REGISTERED BONDS

Government Bonds		State Owned Enterprise Bonds		Corporate Debentures	
Issue	THB Mln.	Issue	THB Mln.	Issue	THB Mln.
LB191A	161,455.03	PEA129A	3,110.84	PTTC153A	7,900.21
LB267A	128,044.04	PEA168A	2,909.58	PTTC160A	6,848.24
LB137A	92,073.21	ETA139A	2,556.81	AIS139A	4,843.63
LB145B	89,888.95	GHB173A	2,375.38	EFAI070A	3,488.58
LB175A	79,506.79	EXIM083A	2,131.84	AIS119A	3,452.26

• ความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทน และดัชนีตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุ เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2549 ซึ่งถ้าพิจารณาการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนในช่วงครึ่งแรกของปี จะเห็นว่า ณ สิ้นไตรมาส 2 ของปี 2550 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงในทุกช่วงอายุ โดยเฉพาะในระยะสั้นและระยะความชันของเส้นอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดเมื่อเทียบกับเส้นอัตราผลตอบแทน ณ สิ้นปี 2549 เนื่องจากอัตราผลตอบแทนระยะสั้น อายุต่ำกว่า 3 ปี ปรับตัวลดลงมาก ในขณะที่อัตราผลตอบแทนระยะกลาง (อายุ 5-10 ปี) และระยะยาว (10 ปีขึ้นไป) ปรับตัวลดลงในอัตราส่วนที่น้อยกว่า สาเหตุหลักประการหนึ่งของการปรับลดของเส้นอัตราผลตอบแทนมาจาก การที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (RP1วัน) ลงถึง 4 ครั้งในรอบปี โดยเฉพาะอย่างยิ่งช่วงครึ่งปีแรก ปรับลดถึง 3 ครั้ง จากร้อยละ 4.75 เป็น 3.5 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากปัญหาต่าง ๆ อาทิเช่น วิกฤติ Sup-prime ในสหรัฐ หรือแม้กระทั่งเรื่องอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ดีในช่วงปีที่ผ่านมา ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ออกพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี ทั้งนี้กว่าร้อยละ 93 เป็นตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งสิ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นปรับตัวลดลงค่อนข้างมากตามไปด้วย ในขณะที่ช่วงไตรมาส 4 ของปี 2550 อัตราผลตอบแทนทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกอายุของตราสารหนี้ เนื่องจากแนวโน้มของทิศทางอัตราดอกเบี้ย ซึ่งคาดว่าจะอยู่ในช่วงที่ต่ำที่สุดแล้ว การเพิ่มขึ้นของเส้นอัตราผลตอบแทนอยู่ที่ประมาณ 20 ถึง 46 bp. เมื่อเทียบกับเส้นอัตราผลตอบแทนในช่วงครึ่งแรกของปี 2550

ทั้งนี้ ถ้าพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนตามช่วงอายุ ณ สิ้นปี 2550 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2549 พบว่าอัตราผลตอบแทนระยะสั้น (1 เดือน - 3 ปี) ปรับตัวลดลงประมาณ -100 ถึง -180 bp ส่วนอัตราผลตอบแทนระยะปานกลาง (5-10) ปรับตัวลดลงประมาณ -50 ถึง -63 bp ในขณะที่อัตราผลตอบแทนระยะยาว (อายุ 10 ปีขึ้นไป) ปรับตัวลดลงประมาณ -40 ถึง -45 bp ถึงแม้ว่าอัตราผลตอบแทนเมื่อเทียบกับกันระหว่างปลายปี 2550 กับปลายปี 2549 จะปรับตัวลดลงตลอดทั้งเส้น แต่เมื่อพิจารณาระหว่างสิ้นปี 2550 กับกลางปี 2550 พบว่าอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากในช่วงนั้น ตลาดคาดว่าอัตราดอกเบี้ยน่าจะอยู่ในช่วงขาขึ้น นักลงทุนจึงเริ่มทยอยขายพันธบัตรเพื่อทำกำไรกันบ้างบางส่วน

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Clean Price) ณ สิ้นปี 2550 ปิดที่ระดับ 98.70 โดยมีผลตอบแทนโดยรวม (Total Return) เพิ่มขึ้นจากปี 2549 เท่ากับ ร้อยละ 7.66 เมื่อพิจารณาผลตอบแทนดัชนีตราสารหนี้ที่ได้รับจากการลงทุนพันธบัตรรัฐบาล โดยวัดจาก ThaiBMA Government Bond Index พบว่า พันธบัตรระยะยาวอายุมากกว่า 10 ปี เป็นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนที่ร้อยละ 9.78 กลุ่มพันธบัตร อายุ 7-10 ปี ร้อยละ 7.77 ส่วนพันธบัตรอายุ 3-7 ปี ร้อยละ 7.45 และพันธบัตรระยะสั้นต่ำกว่า 3 ปี ร้อยละ 6.11

ดัชนีหุ้นกู้ภาคเอกชน (Clean Price) ณ สิ้นปี 2550 ปิดที่ระดับ 103.22 โดยมีผลตอบแทนจากการลงทุนในปี 2550 เท่ากับ ร้อยละ 7.35 เมื่อพิจารณาจาก Investment Grade Corporate Bond Index ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 101.03 ของปี 2549 โดยมาปิดที่ระดับ 103.22 ณ สิ้นปี 2550 ทั้งนี้มีผลตอบแทนโดยรวมเท่ากับร้อยละ 7.35

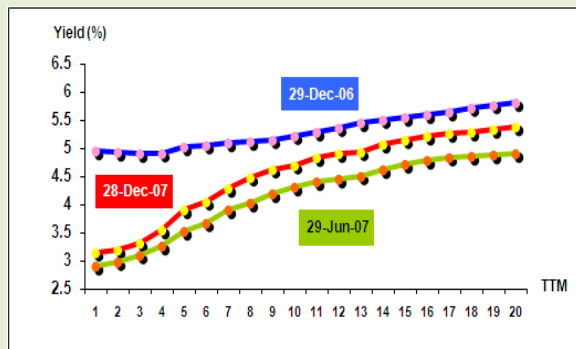
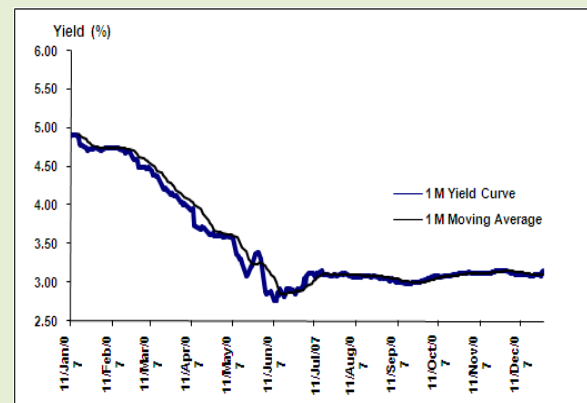
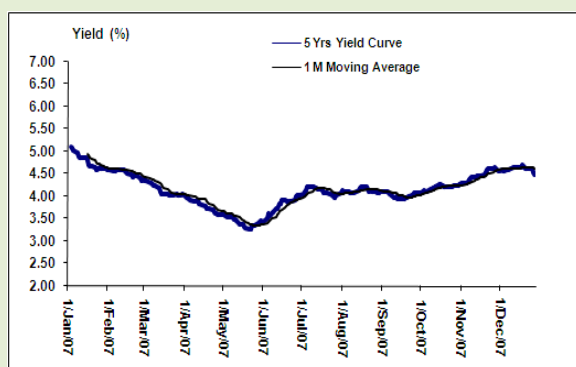
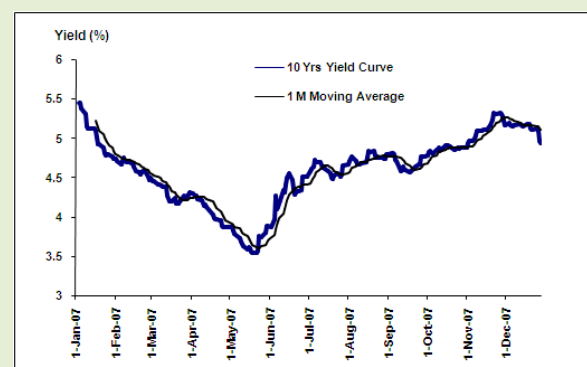
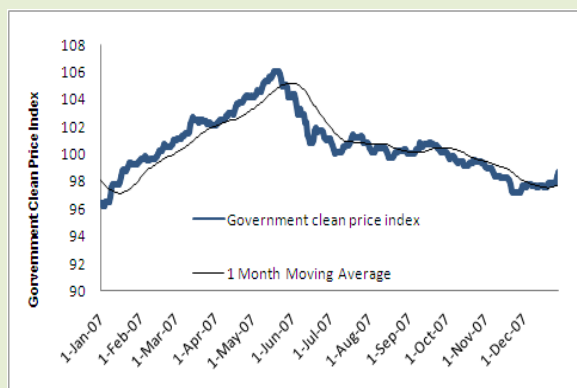
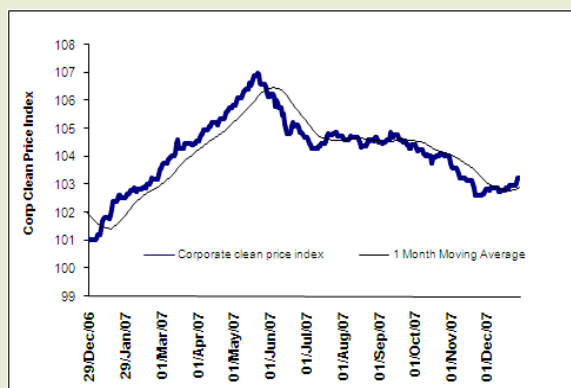
FIGURE 15: THAIBMA GOVERNMENT BOND
YIELD CURVE

FIGURE 16 : 1-MONTH YIELD MOVEMENT

FIGURE 17 : 5-YEAR YIELD MOVEMENT

FIGURE 18 : 10-YEAR YIELD MOVEMENT


**FIGURE 19: GOVERNMENT BOND INDEX
MOVEMENT**

**FIGURE 20: INVESTMENT GRADE CORPORATE
BOND INDEX**

TABLE 12: THAIBMA GOVERNMENT INTERPOLATION YIELD (%)

Date	1M	3M	6M	1	2	3	5	7	10	12	15	16	19
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	5.9
28-ธ.ค.-07	3.15	3.19	3.31	3.55	3.91	4.06	4.49	4.69	4.94	5.15	5.28	5.34	5.45
	-180.00	-174.00	-159.00	-136.00	-111.00	-100.00	-63.00	-53.00	-50.00	-40.00	-45.00	-43.00	-45.00

TABLE 13: THAIBMA BOND INDICES

Government Bond Index	2006	2007	Return (%)
Clearn Price	96.43	98.70	2.35
Gross Price	97.83	100.15	2.37
Total Return	155.1	166.93	7.62

Corporate Bond Index	2006	2007	Return (%)
Clearn Price	101.03	103.22	2.17
Gross Price	101.99	104.22	2.19
Total Return	133.49	143.30	7.35

TABLE 14: BOND RETURN (%)

Thai BMA Government Bond Indices	Return (%)	
	2006	2007
Government Bond Index	5.46	7.62
Maturity Sub Group		
Group 1(1<TTM<=3)	5.28	6.11
Group 2(3<TTM<=7)	5.86	7.45
Group 3(7<TTM<=10)	5.94	7.77
Group 4(TTM>10)	6.17	9.78
Group 5(<= 10)	5.29	7.07
Investment Grade Corporate Bond Index	6.56	7.35

Table 15 YIELD VOLATILITY (15 day annualized)

Date/TTM	1-M	3-M	6-M	1	3	5	7	10	12	15	16
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
28-Dec-07	0.48	0.46	0.41	0.33	0.23	0.14	0.12	0.11	0.09	0.10	0.09
Change	0.38	0.37	0.32	0.23	0.07	(0.05)	(0.10)	(0.13)	(0.13)	(0.14)	(0.16)

IV. แนวโน้มตลาดและการค้าตราสารหนี้ในปี 2551 (ผลการสำรวจความคิดเห็นจากผู้จัดทำหน่วย และผู้ค้าตราสารหนี้)

ในส่วนของการตลาดตราสารหนี้ ปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ใหม่ในปี 2551 นั้น คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2550 ทั้งจากตราสารหนี้ภาครัฐและภาคเอกชนรวมถึงตราสารหนี้ต่างประเทศในตลาดแรกโดยรวมจะปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยพันธบัตรต่างประเทศเป็นตราสารที่คาดว่าจะมีอัตราการเพิ่มขึ้นของปริมาณการเสนอขายใหม่ในปี 2551 สูงสุด ในขณะที่พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ยังคงเป็นตราสารที่คาดว่าจะมีปริมาณการเสนอขายใหม่ในปี 2551 มากที่สุด

ด้านการออกตราสารหนี้ของภาคเอกชน คาดการณ์ว่าจะมีส่วนเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการออกหุ้นกู้อายุคงเหลือไม่เกิน 5 ปี เนื่องจากคาดการณ์ว่านักลงทุนส่วนมากยังไม่มี ความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชนเท่าที่ควร ดังนั้นการออกและเสนอขายหุ้นกู้ภาคเอกชนระยะยาวอายุคงเหลือเกินกว่า 5 ปี น่าจะมีความนิยมน้อย โดยกลุ่มธุรกิจการเงินน่าจะเป็นกลุ่มที่มีปริมาณการออกหุ้นกู้มากที่สุด ตามด้วยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มทรัพยากรตามลำดับ ปัจจัยส่วนหนึ่งมาจากความไม่แน่นอนของแนวโน้มดอกเบี้ยในประเทศ และแรงสนับสนุนการลงทุนภาคเอกชนจากภาครัฐ กระตุ้นภาคเอกชนให้เร่งออกตราสารหนี้เพื่อระดมทุนให้กับธุรกิจ

ทั้งนี้ ถ้าประเมินปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ใหม่ในปี 2551 เทียบกับปี 2550 แยกตามประเภทของตราสารหนี้ คาดว่าปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ใหม่ในปี 2551 มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ถ้าไม่รวมพันธบัตรต่างประเทศ คาดว่าพันธบัตร ธปท. จะมีปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ใหม่ในอัตราร้อยละที่มากที่สุด เมื่อเทียบกับปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ประเภทอื่น หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 12 รองลงมาได้แก่ หุ้นกู้ภาคเอกชน(ไม่รวมตราสารหนี้ระยะสั้นภาคเอกชน) และ พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 9 และ 7 ตามลำดับ ยกเว้นตราสารหนี้รัฐประเภทตั๋วเงินคลัง ที่น่าจะมีปริมาณการออกเสนอขายลดลงประมาณร้อยละ 14

ในส่วนของการตลาดรองตราสารหนี้ ในปี 2551 มีแนวโน้มขยายตัว โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของการซื้อขายพันธบัตรระยะสั้น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง พันธบัตร ธปท. เนื่องจากปริมาณการออกและเสนอขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของพันธบัตร ธปท. ระยะสั้น เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารสภาพคล่อง ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยในประเทศยังไม่ชัดเจน ทำให้มีความต้องการซื้อพันธบัตรระยะสั้นและระยะกลางเพิ่มขึ้น สำหรับธุรกรรมประเภท Financing คาดว่า จะเพิ่มขึ้นเช่นกัน สาเหตุหนึ่งมาจากการที่ ธปท. มีนโยบายปิดตลาด BOT repo ในเดือนกุมภาพันธ์ 2551 นี้ และจะเปลี่ยนมาทำธุรกรรม Bilateral Repo กับ Primary Dealer แทน และ ธปท. ยังสนับสนุนให้ Non-Primary Dealer ทำธุรกรรม Private repo ด้วย

Spread ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้ภาคเอกชน และพันธบัตรรัฐบาล ตลาดมองว่า Spread จะกว้างขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยงด้านราคาและเงินเพื่อ ทำให้ Credit Spread น่าจะยังคงสูงขึ้นเนื่องจากความไม่แน่นอนในสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ และ Liquidity Spread ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นด้วยเนื่องจากความต้องการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชน ในปี 2551 คาดว่าจะเบาบางลงจากปี 2550

การคาดคะเนอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลในปี 2551

อายุคงเหลือ	อัตราผลตอบแทน (%)
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 1 เดือน ถึง 1 ปี	2.90-4.00%
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 2 ถึง 4 ปี	3.00-5.00%
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 5 ถึง 10 ปี	4.00-5.80%
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 10 ถึง 15 ปี	4.50-6.00%
ตราสารหนี้ อายุ 15 ปี ขึ้นไป	4.50-6.50%