

รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทย ประจำปี 2552

บทคัดย่อสำหรับผู้บริหาร

ภาวะเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยในปี 2552 เริ่มฟื้นตัวจากผลกระทบของวิกฤตการเงินโลกที่เกิดจากปัญหา Subprime ของประเทศสหรัฐอเมริกา ในปี 2551 ซึ่งการฟื้นตัวนี้ เกิดขึ้นเร็วกว่าที่หลายๆฝ่ายได้คาดการณ์กันไว้ ส่วนหนึ่งเป็นผลเนื่องมาจากการดำเนินนโยบายการคลังแบบขาดดุล ค่อนข้างมากของรัฐบาลไทย มีผลทำให้การใช้จ่ายโดยรวมของประเทศขยายตัวขึ้น ประกอบกับการที่ประเทศต่างๆ ทั้งในยุโรป และเอเชีย รวมถึงประเทศไทยเอง ได้รับอานิสงค์จากการไหลเข้าของเงินทุนจากกลุ่มของนักลงทุน ที่ทำการลงทุนข้ามประเทศ ดังจะเห็นได้จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ในปี 2552 ที่ผ่านมา

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) ณ วันที่ 30 ตุลาคม 2552 อยู่ที่ระดับ -0.9% ซึ่งถือเป็นตัวเลขที่ค่อนข้างต่ำ โดยมีสาเหตุหลักมาจากระดับราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำในช่วงเดียวกันของปีก่อน (ฐานในการคิดเงินเฟ้อต่ำ) ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ที่ไม่รวมราคาสินค้าในหมวดพลังงานและอาหารสด อยู่ที่ระดับ 0.3% ซึ่งถือเป็นตัวเลขที่ค่อนข้างต่ำเช่นเดียวกัน ทั้งนี้มีสาเหตุหลักมาจากผลของมาตรการเพื่อลดค่าครองชีพ 5 มาตรการ ในช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีผลให้ฐานในการคิดเงินเฟ้อ อยู่ในระดับที่ต่ำเช่นเดียวกัน ในขณะที่การลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน ล้วนแล้วแต่ปรับตัวดีขึ้นจากในช่วงต้นปี และนอกจากนี้แล้ว อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวภายในประเทศ ยังคงขยายตัวในระดับที่สูง ส่งผลให้อัตราการว่างงานของไทย (ณ เดือนตุลาคม) ลดลงมาอยู่ที่ระดับ เพียงร้อยละ 1.1 ของกำลังแรงงาน (จากร้อยละ 2.4 ของกำลังแรงงานในช่วงต้นปี) หรือคิดเป็นจำนวนคนว่างงานเท่ากับ 4.1 แสนคน

ในส่วนของภาวะเศรษฐกิจของในปี 2553 นี้ คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะยังคงขยายตัวได้เป็นอย่างดีต่อเนื่องจากสถานการณ์ในปัจจุบัน ทั้งนี้เศรษฐกิจของประเทศต่างๆทั่วโลก ที่เริ่มมีทิศทางของการฟื้นตัวชัดเจนขึ้น จะส่งผลทำให้ภาคการส่งออกของไทยขยายตัวได้มากขึ้นตามไปด้วย ในขณะที่การบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชน ยังคงขยายตัวได้ในระดับที่สูง จากอุปสงค์ในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการใช้จ่ายของภาครัฐ ผ่านโครงการต่างๆ ตามแผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง ซึ่งทั้งหมดนี้จะผลักดันให้ตัวเลขอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยในปี 2553 นี้ กลับมาเป็นบวกได้อีกครั้งหนึ่ง ทางด้านราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และราคาน้ำมันในตลาดโลก คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ในช่วงไตรมาสที่ 3 – 4 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และกดดันตัวเลขเงินเฟ้อของไทยให้สูงขึ้น ซึ่งในที่สุดแล้ว น่าจะมีผลทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องทบทวนอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย (R/P 1 วัน) ตามไปด้วย

ภาวะตลาดตราสารหนี้

ตลาดแรก ในปี 2552 มีปริมาณตราสารหนี้ในประเทศ (Domestic Bond - รวม BE) ที่ออกใหม่มูลค่ารวมทั้งสิ้น 10.88 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นการปรับตัวลดลง 3.19% เมื่อเทียบกับปี 2551 แต่สำหรับมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ไทยนั้น ได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น



โดย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2552 มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 5.87 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้น 20.89% เมื่อเทียบกับในช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2551 สำหรับตราสารหนี้ที่มีสัดส่วนของมูลค่าคงค้างสูงสุด ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 2.13 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.83% เมื่อเทียบกับปี 2551 รองลงมา ได้แก่ พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 1.82 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.17% และหุ้นกู้เอกชน มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 1.05 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.17%

ตลาดรอง ในปี 2552 มีมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ (Outright Trading) ในตลาดรองรวมทั้งสิ้น 14.54 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 59,855 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นการลดลง 16% เมื่อเทียบกับปี 2551 *แต่ถ้าหากไม่รวมมูลค่าการซื้อขายของพันธบัตรระยะสั้นที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ส่วนใหญ่มีอายุคงเหลือ 14 วัน) แล้วพบว่ามูลค่าการซื้อขายรวมทั้งสิ้นเพียง 2.17 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 37% เมื่อเทียบกับมูลค่าการซื้อขายที่ไม่รวมตราสารหนี้ระยะสั้นในปี 2551*

เส้นอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ (Yield Curve) ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในช่วงของตราสารที่มีอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป แต่กลับปรับตัวลดลงในช่วงของตราสารที่มีอายุน้อยกว่า 1 ปี ทั้งนี้สามารถสรุปการเคลื่อนไหวของเส้น Yield Curve ในแต่ละช่วงอายุคงเหลือได้ดังนี้ คือ พันธบัตรอายุคงเหลือน้อยกว่า 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ยแล้วประมาณ 90 bp. พันธบัตรระยะสั้นอายุ ตั้งแต่ 1 ถึง 5 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยแล้วประมาณ 60 bp. สำหรับพันธบัตรระยะกลาง ตั้งแต่ 6 ถึง 10 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยแล้วประมาณ 155 bp. และพันธบัตรระยะยาว อายุมากกว่า 10 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยแล้วประมาณ 135 bp.

ทั้งนี้ ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2552 อยู่ที่ระดับ 190.04 จุด ส่วนดัชนีหุ้นกู้ภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับเครดิตตั้งแต่ BBB ขึ้นไป อยู่ที่ระดับ 161.14 จุด

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ในปี 2553

ในปี 2553 นี้ กระทรวงการคลังจะทำการออกพันธบัตรรัฐบาลวงเงินรวมประมาณ 3.5 แสนล้านบาท ในขณะเดียวกันคาดว่าจะปริมาณการออกหุ้นกู้เอกชนน่าจะปรับตัวลดลง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนในตลาดน่าจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น และจะมีผลทำให้ต้นทุนของผู้ออกหุ้นกู้เพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย ซึ่งคาดว่าจะมีหุ้นกู้เอกชนออกใหม่ในช่วงปี 2553 ประมาณ 2.3 – 2.5 แสนล้านบาท

ส่วนแนวโน้มความเคลื่อนไหวของการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองนั้น คาดว่ามูลค่าการซื้อขายจะเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2552 อีกประมาณ 25% จึงทำให้เราอาจจะได้เห็นตัวเลขของมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ อยู่ที่ระดับ 7.5 หมื่นล้านบาทต่อวันในปี 2553 นี้ แต่อย่างไรก็ตาม มูลค่าการซื้อขายส่วนใหญ่น่าจะกระจุกตัวในตราสารที่มีอายุคงเหลือ 1 – 10 ปีเป็นหลัก เนื่องจากความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจ ทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ ยังคงไม่กล้าลงทุนในตราสารที่มีอายุคงเหลือที่ยาวมากนัก ในขณะที่มูลค่าของการซื้อขายหุ้นกู้เอกชน คาดว่าจะมีความน่าสนใจน้อยลง เนื่องจากการที่ภาวะเศรษฐกิจ มีแนวโน้มที่จะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น จึงทำให้ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทน (Spread) ที่นักลงทุนจะได้รับเพื่อชดเชยความเสี่ยง มีค่าลดลงตามไปด้วย ด้วยเหตุนี้ จึงไม่น่าจะจูงใจให้นักลงทุน สนใจลงทุนในหุ้นกู้เอกชนเพิ่มไปจากปี 2552

รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทย ประจำปี 2552

1. ภาพรวมภาวะเศรษฐกิจ ในปี 2552

เศรษฐกิจไทยในช่วงปี 2552 เริ่มฟื้นตัวจากผลกระทบของวิกฤตการเงินโลกที่เกิดจากปัญหา Subprime ของประเทศสหรัฐฯ ในปี 2551 ซึ่งการฟื้นตัวนี้ เกิดขึ้นเร็วกว่าที่หลายฝ่ายได้คาดการณ์กันไว้ ส่วนหนึ่งเป็นผลเนื่องมาจากการดำเนินนโยบายการคลังแบบขาดดุล ค่อนข้างมากของรัฐบาลไทย มีผลทำให้การใช้จ่ายโดยรวมของประเทศขยายตัวขึ้น ประกอบกับการที่ประเทศสหรัฐอเมริกา ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเหลือเพียง 0.25% จึงทำให้นักลงทุนและนักเก็งกำไรทั่วโลกแสวงหาโอกาสดำเนินกลยุทธ์การลงทุนข้ามประเทศแบบ Carry Trade ซึ่งเป็นผลทำให้ประเทศต่างๆ ทั้งในยุโรป และเอเชีย รวมถึงประเทศไทยเอง ได้รับอานิสงส์จากการไหลเข้าของเงินทุน ดังจะเห็นได้จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ในช่วงปี 2552 ที่ผ่านมา

การลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน ล้วนแล้วแต่ปรับตัวดีขึ้นจากในช่วงต้นปี และนอกจากนี้แล้ว อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวภายในประเทศ ยังคงขยายตัวในระดับที่สูง ส่งผลทำให้อัตราการว่างงานของไทย (ณ เดือนตุลาคม) ลดลงมาอยู่ที่ระดับเพียงร้อยละ 1.1 ของกำลังแรงงาน (จากร้อยละ 2.4 ของกำลังแรงงาน ในช่วงต้นปี) หรือคิดเป็นจำนวนคนว่างงานเท่ากับ 4.1 แสนคน

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) ณ วันที่ 30 ตุลาคม 2552 อยู่ที่ระดับ -0.9% ซึ่งถือเป็นตัวเลขที่ค่อนข้างต่ำ โดยมีสาเหตุหลักมาจากระดับราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำในช่วงเดียวกันของปีก่อน (ฐานในการคิดเงินเฟ้อต่ำ) ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ที่ไม่รวมราคาสินค้าในหมวดพลังงานและอาหารสด อยู่ที่ระดับ 0.3% ซึ่งถือเป็นตัวเลขที่ค่อนข้างต่ำเช่นเดียวกัน ทั้งนี้มีสาเหตุหลักมาจากผลของมาตรการเพื่อลดค่าครองชีพ 5 มาตรการ ในช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีผลให้ฐานในการคิดเงินเฟ้อ อยู่ในระดับที่ต่ำเช่นเดียวกัน

สัดส่วนของการส่งออก (Export) และการนำเข้า (Import) ของไทยในปี 2552 มีค่าเท่ากับ -16.7% และ -28.8% ตามลำดับ ทั้งนี้การนำเข้าสินค้าที่หดตัวลงในสัดส่วนที่ลึกกว่าการส่งออกนั้น ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุลถึง 19.5 พันล้านเหรียญดอลลาร์ สรอ. เมื่อเทียบกับการเกินดุลที่ระดับ 0.1 พันล้านเหรียญดอลลาร์ สรอ. ในปี 2551 และเมื่อรวมกับดุลบริการ และดุลเงินโอนแล้ว ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดสำหรับปี 2552 เกินดุล 19.5 พันล้านเหรียญดอลลาร์ สรอ. เมื่อเทียบการเกินดุลที่ระดับ 1.6 พันล้านเหรียญดอลลาร์ สรอ. ในปี 2551 ในขณะที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ และการดำเนินนโยบายการคลังแบบขาดดุล มีผลทำให้อัตราส่วนของหนี้สาธารณะต่อ GDP อยู่ที่ระดับร้อยละ 45.8 แต่อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเงินสำรองระหว่างประเทศที่สูงขึ้นถึง 139.8 พันล้านเหรียญดอลลาร์ สรอ. ในปี 2552 (สูงกว่านี้ต่างประเทศระยะสั้นกว่า 5 เท่า) ส่งผลให้เสถียรภาพด้านต่างประเทศของไทยในภาพรวม อยู่ในเกณฑ์ที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง

ในส่วนของภาวะเศรษฐกิจของในปี 2553 นี้ คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะยังคงขยายตัวได้เป็นอย่างดีต่อเนื่องจากสถานการณ์ในปัจจุบัน ประกอบกับการที่เศรษฐกิจของประเทศต่างๆ ทั่วโลก เริ่มมีทิศทางของการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้น จะส่งผลทำให้ภาคการ

ส่งออกของไทยขยายตัวได้มากขึ้นตามไปด้วย ในขณะที่การบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชน ยังคงขยายตัวได้ในระดับที่สูง จากอุปสงค์ในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการใช้จ่ายของภาครัฐ ผ่านโครงการต่างๆ ตามแผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง ทั้งหมดนี้จะผลักดันให้ตัวเลขอัตราการขยายทางเศรษฐกิจของไทยในปี 2553 นี้ กลับมาเป็นบวกได้อีกครั้งหนึ่ง ทางด้านราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และราคาน้ำมันในตลาดโลก คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ในช่วงไตรมาสที่ 3 – 4 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และกดดันตัวเลขเงินเฟ้อของไทยให้สูงขึ้น ซึ่งในที่สุดแล้ว น่าจะมีผลทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องทบทวนอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย (R/P 1 วัน) ตามไปด้วย

TABLE 1: THAILAND KEY ECONOMICS INDICATORS (as of Dec 30, 2009)

Economic Indicator (Unit : USD Bln)	2009P	2008	2007
GDP (% change)	~ -2.7%	2.5	4.9
Headline Inflation (% change) -- Oct	-0.9	5.5	2.3
Core Inflation (% change) -- Oct	0.3	2.4	1.1
Export (% change)	-16.7	15.8	17.2
Import (% change)	-28.8	26.4	9.0
Trade Balance (USD Billion)	19.5	0.1	11.5
Current A/C Balance (USD Billion)	19.5	1.6	14.0
Balance of Payment (USD Billion)	21.6	24.6	17.1
International Reserves (USD Billion)	139.8	111.0	87.4
Total Debt Outstanding (USD Billion)	67.0	65.2	61.8

Source: Bank of Thailand (BOT)

** Remark: P = preliminary

จากข้อมูลตัวเลขที่แสดงขนาดของตลาดเงิน (Money Market) และตลาดทุน (Capital Market) สิ้นสุด ณ เดือนธันวาคม 2552 นั้นพบว่า ขนาดของสินเชื่อที่ปล่อยโดยธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบของไทย (Bank Loan) มีขนาดที่สูงขึ้น คือเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2551 ประมาณ 6.15% มาอยู่ที่ 7,822.14 พันล้านบาท ในขณะที่ปริมาณตราสารหนี้ (Outstanding of Domestic Bond) สิ้นสุด ณ เดือนธันวาคม 2552 อยู่ที่ 5,868.67 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2551 ประมาณ 15.52%

TABLE 2: SIZE OF THAILAND FINANCIAL MARKET

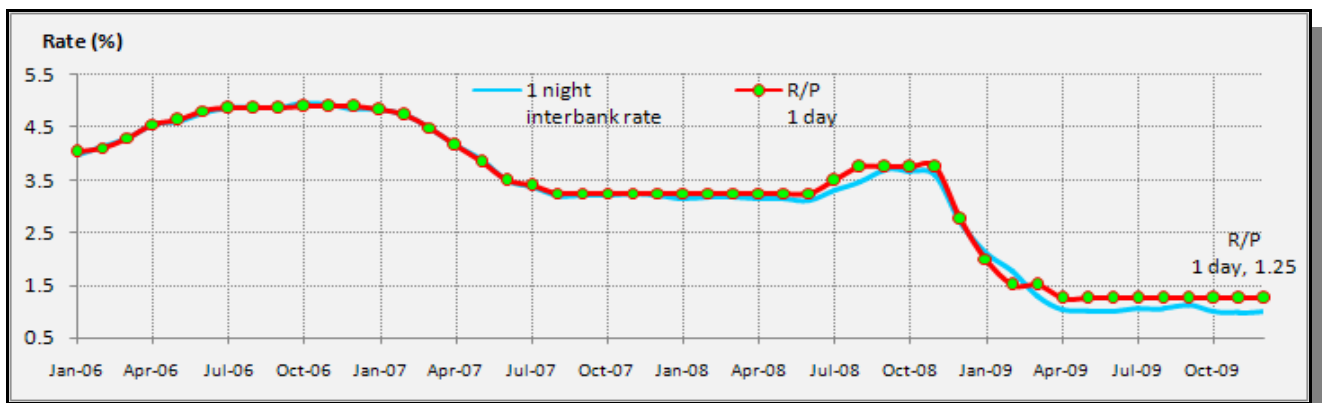
Economic Indicator	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Bank Loans -- THB Billion *	5,081.35	5,488.43	5,706.75	6,221.76	7,368.65	7,661.66 (Nov)
Equities (SET mkt. cap) -- THB Billion **	4,521.89	5,105.11	5,078.70	6,636.07	3,568.22	5,873.10 (Dec)
Domestic Bond (at par) -- THB Billion ***	2,740.38	3,366.84	4,085.26	4,885.76	5,080.05	5,868.67 (Dec)

Source: * Bank of Thailand (BOT) ** SET *** ThaiBMA



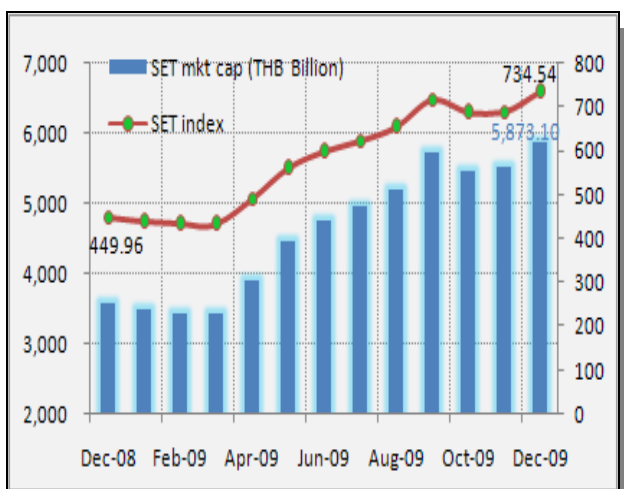
ส่วนมูลค่าตลาดของตลาดหุ้นไทย (SET Market cap) สิ้นสุด ณ เดือนธันวาคม 2552 นั้นปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นถึง 64.59% เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2551 ที่ผ่านมา สาเหตุเป็นเพราะความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาด เริ่มกลับมาเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น หลังจากที่ในช่วงปลายปี 2551 ที่ผ่านมา ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงไปค่อนข้างมากแล้ว ประกอบกับการที่มีเม็ดเงินจำนวนมากไหลเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทย รวมไปถึงประเทศต่างๆ ในภูมิภาคเดียวกัน โดย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2552 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) อยู่ที่ระดับ 734.54 ในขณะที่มูลค่าตลาดหุ้นไทย (SET Market cap) อยู่ที่ 5,873.10 พันล้านบาท

FIGURE 1: INTEREST RATE MOVEMENT IN THAILAND FINANCIAL MARKET



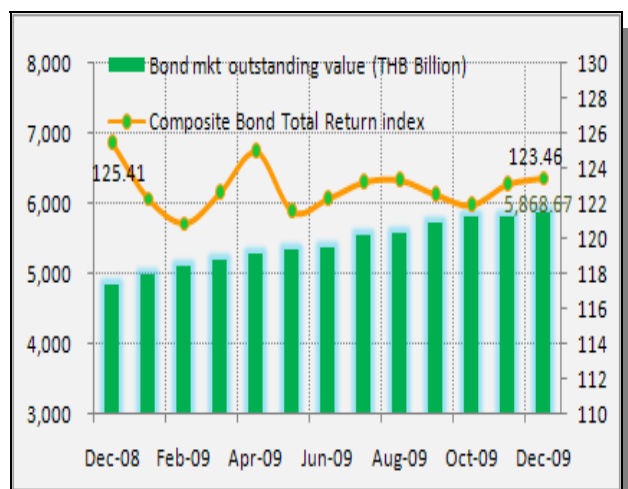
Source: Bank of Thailand (BOT)

FIGURE 2: SET MARKET CAPITALIZATION & SET INDEX



Source: SET

FIGURE 3: BOND MARKET OUTSTANDING VALUE & COMPOSITE BOND INDEX



Source: ThaiBMA



สำหรับความเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศนั้น ปรับตัวลดลงในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี จากนั้นอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่ค่อนข้างคงที่ โดยล่าสุด ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2552 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย (R/P 1 วัน) อยู่ที่ 1.25% ปรับตัวลดลงถึง 200 basis points เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2551 เนื่องจากความกดดันด้านเงินเพื่อปรับลดลงอย่างชัดเจน และคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำต่อไป ในปี 2553

2. ภาวะตลาดตราสารหนี้ในตลาดแรก (Primary Market)

➤ การระดมทุนใหม่ (New Issuance)

การออกเสนอขายตราสารหนี้ในตลาดแรกของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA (New Issuance of ThaiBMA Registered Bond) ในปี 2552 มีการออกตราสารหนี้ใหม่รวมทั้งสิ้น 10.88 ล้านล้านบาท ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้านี้ประมาณ 3.19% แต่ทั้งนี้โดยส่วนใหญ่แล้วเป็นการลดลงในส่วนของการออกตราสารระยะสั้นที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (State Agency Bond) ที่มีจุดมุ่งหมายเพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงินเป็นหลัก โดยมีปริมาณการออก คิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 77.40% ของมูลค่าตราสารที่ออกใหม่ทั้งหมดในปี 2552 ทั้งนี้สามารถแยกมูลค่าการออกใหม่แบ่งตามประเภทของตราสารได้ดังนี้คือ

พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) มีมูลค่าการออกใหม่ทั้งสิ้น 501,841 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้านี้ 119.98%, ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bills) ออกใหม่ทั้งสิ้น 885,850 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 110.42%, พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (State Owned Enterprise) ออกใหม่ทั้งสิ้น 99,620 ล้านบาท ลดลง 18.79% และพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (State Agency Bond) ออกใหม่ทั้งสิ้น 8.42 ล้านล้านบาท ลดลง 8.55%

TABLE 3: NEW ISSUANCE REGISTERED BOND AT THAIBMA (THB Mln)

Type	2008	2009	Growth (%)
Government Bond	228,133.99	501,841.20	119.98%
Treasury Bills	421,000.00	885,850.00	110.42%
State Own Enterprise Bond	122,665.28	99,619.67	-18.79%
State Agency Bond	9,206,634.03	8,419,335.47	-8.55%
Long-term Corporate Bond	260,846.00	390,858.00	49.84%
Commercial Paper	979,207.89	568,208.65	-41.97%
Foreign Bond	18,088.00	12,000.00	-33.66%
Total	11,236,575.19	10,877,712.99	-3.19%

Source: ThaiBMA

ทางด้านการระดมทุนของภาคเอกชนผ่านตลาดตราสารหนี้นั้น พบว่าภาคเอกชนระดมทุนผ่านการออกตราสารหนี้ระยะยาว หรือหุ้นกู้ (Corporate Bond) รวมมูลค่า 390,858 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 49.84% ในขณะที่การระดมทุนโดยการออกตราสารหนี้

ระยะสั้น (Commercial Paper) นั้นมีมูลค่าลดลงจากปีก่อนหน้านี้ค่อนข้างมาก โดยมีมูลค่ารวม 568,209 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงถึง 41.97% สำหรับการระดมทุนขององค์กรต่างประเทศโดยการออกตราสารหนี้ในประเทศไทยนั้น (Baht Bond, Foreign Bond) มีมูลค่าทั้งสิ้น 12,000 ล้านบาท ลดลง 33.66%

TABLE 4: THAIBMA'S REGISTERED BOND OUTSTANDING (THB Mln)

Type	as of 30-Dec-08	as of 30-Dec-09	Growth
Government Bond	1,808,390.55	2,130,820.44	17.83%
Treasury Bills	81,000.00	206,540.00	154.99%
State Own Enterprise Bond	518,476.78	532,052.97	2.62%
-Guaranteed	379,107.28	372,182.87	-1.83%
-Non Guaranteed	139,369.50	159,870.10	14.71%
State Agency Bond	1,465,459.61	1,819,657.66	24.17%
Corporate Bond	937,335.59	1,123,638.02	19.88%
-Long-term Corporate Bond	793,640.85	1,048,956.97	32.17%
-Commercial Paper	143,694.74	74,681.05	-48.03%
Foreign Bond	43,962.00	55,962.00	27.30%
Total	4,854,624.53	5,868,671.09	20.89%

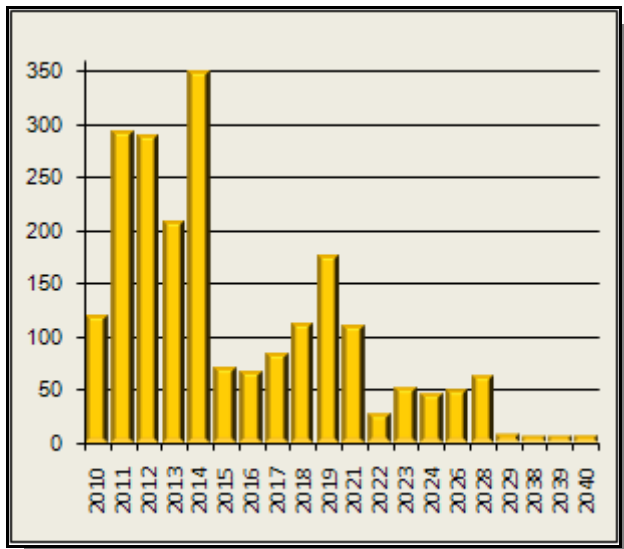
Source: ThaiBMA

➤ มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนใน ThaiBMA (Outstanding)

มูลค่าคงค้าง (Outstanding) ของตราสารหนี้ทุกประเภทที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA ณ สิ้นเดือนธันวาคม ปี 2552 มีมูลค่ารวมกันทั้งสิ้น 5.87 ล้านล้านบาท ซึ่งเมื่อแยกตามประเภทของตราสารหนี้แล้ว พบว่าพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) มีสัดส่วนสูงที่สุด คิดเป็น 36.31% เมื่อเทียบกับมูลค่าคงค้างของตราสารทุกประเภท โดยพันธบัตรรัฐบาลส่วนใหญ่ จะหมดอายุหรือครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2557 (ค.ศ. 2014) ในขณะที่ตราสารหนี้ต่างประเทศ (Foreign Bond) มีมูลค่าคงค้างเหลืออยู่น้อยที่สุด หรือคิดเป็นเพียง 0.95% ของมูลค่าคงค้างทั้งหมด และเมื่อพิจารณาจากอัตราดอกเบี้ยได้แล้ว พบว่า ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bill) มีมูลค่าเพิ่มขึ้นในอัตราสูงที่สุด คือเพิ่มขึ้นกว่า 154.99% ในขณะที่ตราสารหนี้ระยะสั้นที่ออกโดยภาคเอกชน (Commercial Paper) มีมูลค่าลดลงมากที่สุด หรือคิดเป็นการลดลงกว่า 48.03%

ทั้งนี้สามารถแยกมูลค่าคงค้าง แบ่งตามประเภทของตราสารได้ดังนี้คือ พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) มีมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 2.13 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้านี้ 17.83%, ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bills) มีมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 206,540 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 154.99%, พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (State Owned Enterprise) มีมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 532,053 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.62%, พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (State Agency Bond) มีมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 1.82 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.17% และพันธบัตรต่างประเทศ (Foreign Bond) มีมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 55,962 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.30%

FIGURE 4: GOVERNMENT BOND'S OUTSTANDING BY YEAR TO EXPIRATION (as of Dec 30, 2009)



Source: ThaiBMA

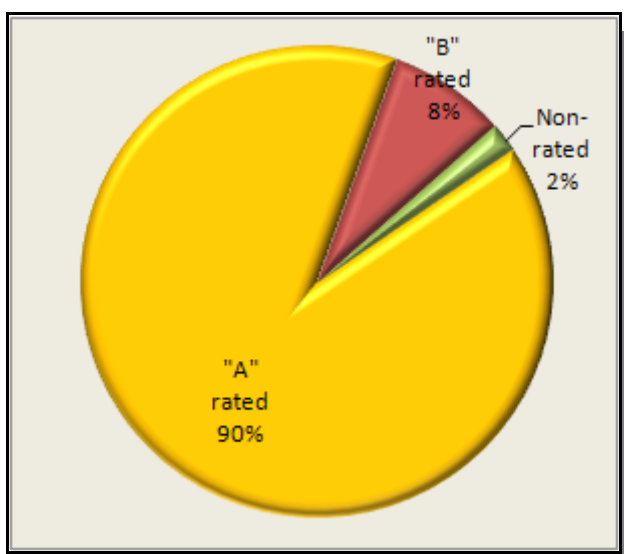
TABLE 5: THAIBMA REGISTERED BONDS BY TTM (as of Dec 30, 2009)

Type of Bond	Issue Term (Yrs.)	Outstanding (THB Bln.)	# issue
Treasury Bills	0 - 5	206.54	43
	Total	206.54	43
Government Bond	0 - 5	1,258.00	59
	6 - 10	507.00	12
	11 - 15	231.00	6
	>15	134.00	6
	Total	2,131.00	83
State Agency Bond	0 - 5	1,720.68	82
	6 - 10	98.98	2
	Total	1,819.66	84
State Owned Enterprise Bond	0 - 5	309.24	271
	6 - 10	164.03	151
	11 - 15	58.79	54
	Total	532.05	476
Long-term Corporate Bond	0 - 5	755.70	262
	6 - 10	234.71	54
	11 - 15	38.05	8
	>15	20.50	4
	Total	1,048.96	328
Commercial Paper	0 - 5	74.68	397
	Total	74.68	397
Foreign Bond	0 - 5	45.79	18
	6 - 10	10.17	6
	Total	55.96	24

Source: ThaiBMA

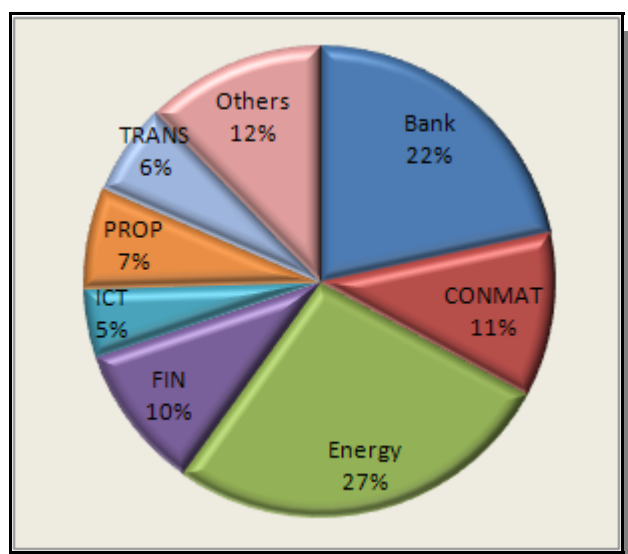
ทางด้านตราสารหนี้ระยะยาวของภาคเอกชน หรือหุ้นกู้ (Corporate Bond) พบว่ามีมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 1.05 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 32.17% โดยที่ประมาณ 90% ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในช่วง Rating "A" ในขณะที่อีกประมาณ 8% ได้รับการจัดอันดับอยู่ในช่วง Rating "B" และอีก 2% ไม่มีการอันดับความน่าเชื่อถือ (Non-rated)

FIGURE 5: CORPORATE BOND'S OUTSTANDING BY RATING (as of Dec 30, 2009)



Source: ThaiBMA

FIGURE 6: CORPORATE BOND'S OUTSTANDING BY BUSINESS SECTOR (as of Dec 30, 2009)



Source: ThaiBMA

และเมื่อพิจารณามูลค่าคงค้างของหุ้นกู้ (Corporate Bond) โดยแบ่งตามประเภทของธุรกิจ (Business Sector) แล้วพบว่า หุ้นกู้ในกลุ่มพลังงาน (Energy) มีสัดส่วนสูงที่สุดคือร้อยละ 27 รองลงมาคือหุ้นกู้ในกลุ่มธนาคาร (Bank) ร้อยละ 22 และหุ้นกู้ในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง (CONMAT) ร้อยละ 11 ตามลำดับ

3. ภาวะตลาดตราสารหนี้ในตลาดรอง (Secondary Market)

➤ การซื้อขาย (Trading)

ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้แบบปกติ (Outright Trading) ในปี 2552 มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 14.54 ล้านล้านบาท ลดลงจากปี 2551 ประมาณ 16% แต่ทั้งนี้ โดยส่วนใหญ่แล้วหรือประมาณ 79.20% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมดที่เกิดขึ้น เป็นการซื้อขายที่กระจุกตัวอยู่ในเฉพาะตราสารหนี้ระยะสั้นที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ในขณะที่การซื้อขายพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) มีสัดส่วนอยู่ที่ประมาณ 10.21% และที่เหลืออีกประมาณ 11.13% เป็นการซื้อขายในตราสารประเภทอื่นๆ รวมกัน

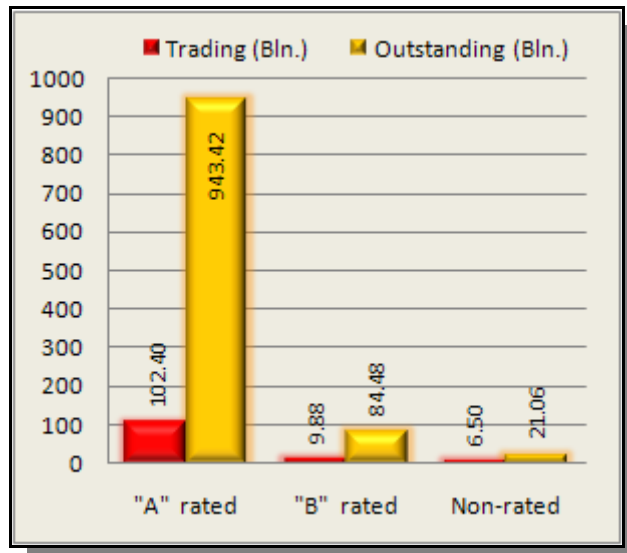
ทั้งนี้สามารถแยกมูลค่าการซื้อขาย แบ่งตามประเภทของตราสารได้ดังนี้คือ พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) มีมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 1.48 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 27%, ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bills) มีมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 1.29 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 138%, พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (State Owned Enterprise) มีมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 78,988.31 ล้านบาท ลดลง 17%, พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (State Agency Bond) มีมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 11.52 ล้านล้านบาท ลดลง 25% และพันธบัตรต่างประเทศ (Foreign Bond) มีมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 4,485.19 ล้านบาท ลดลง 6%

TABLE 6: THAIBMA OUTRIGHT TRADING & OUTSTANDING VALUE BETWEEN 2008 & 2009 (THB Mln)

Type	2008		2009		% Change	
	Outright Trading	Outstanding	Outright Trading	Outstanding	Trading	Outstanding
Government	1,172,889.13	1,808,390.55	1,484,396.65	2,130,820.44	27%	18%
State enterprise	95,202.55	518,476.78	78,988.31	532,052.97	-17%	3%
- Guaranteed	77,951.38	379,107.28	59,435.16	372,182.87	-24%	-2%
- Non-guaranteed	17,251.16	139,369.50	19,553.15	159,870.10	13%	15%
T-Bills	542,249.51	81,000.00	1,288,820.61	206,540.00	138%	155%
State agency	15,431,787.16	1,465,459.61	11,520,110.58	1,819,657.66	-25%	24%
Corporate (Long-term + Short-Term)	115,927.25	937,335.59	167,927.46	1,123,638.02	45%	20%
Foreign Bond	4,758.45	43,962.00	4,485.19	55,962.00	-6%	27%
Total Value	17,362,814.05	4,854,624.53	14,544,728.80	5,868,671.09	-16%	21%
- Monthly Average	1,446,901.17		1,212,060.73		-16%	
- No. of trading days	247		243		-2%	
- Daily Average	70,294.79		59,854.85		-15%	
No. of Outright Transaction	100,012		94,947		-5%	
- Monthly Average	8,334		7,912		-5%	
- Daily Average	405		391		-4%	
Dealer Participation	35		38		9%	

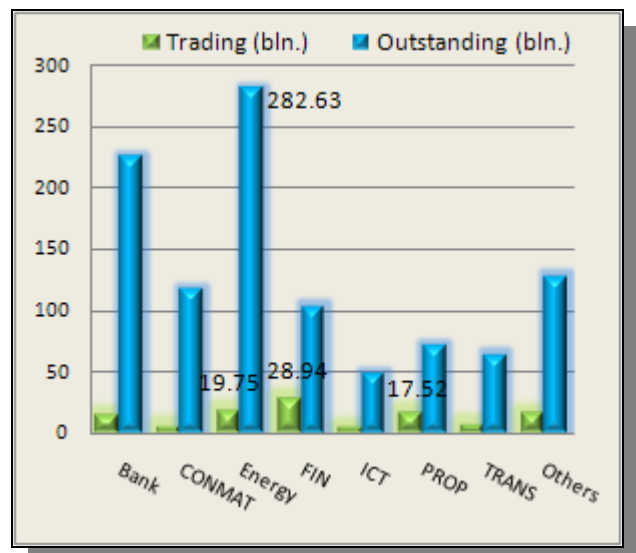
Source: ThaiBMA

FIGURE 7: LONG-TERM CORPORATE BOND'S TRADING & OUTSTANDING VALUE BY RATING (as of Dec 30, 2009)



Source: ThaiBMA

FIGURE 8: LONG-TERM CORPORATE BOND'S TRADING & OUTSTANDING VALUE BY BUSINESS SECTOR (as of Dec 30, 2009)



Source: ThaiBMA

ทางด้านมูลค่าการซื้อขายของตราสารหนี้ระยะยาวของภาคเอกชน หรือหุ้นกู้ (Long-Term Corporate Bond) พบว่ามีมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 167,927.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 45% โดยที่มูลค่าการซื้อขายส่วนใหญ่ของหุ้นกู้เอกชน หรือประมาณ 102,400 ล้านบาท เป็นการซื้อขายในตราสารที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในช่วง Rating "A" ในขณะที่อีกประมาณ 9,885 ล้านบาท เป็นการซื้อขายในตราสารที่ได้รับการจัดอันดับอยู่ในช่วง Rating "B" และอีก 6,503 ล้านบาท เป็นการซื้อขายในตราสารที่ไม่ได้ถูกจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Non-rated)

และเมื่อพิจารณามูลค่าการซื้อขายของหุ้นกู้ (Corporate Bond) โดยแบ่งตามประเภทของธุรกิจ (Business Sector) แล้วพบว่า หุ้นกู้ในกลุ่มการเงิน (FIN) มีสัดส่วนของมูลค่าการซื้อขายสูงที่สุด คือ 28,937 ล้านบาท รองลงมาคือหุ้นกู้ในกลุ่มพลังงาน (Energy) 19,753 ล้านบาท และหุ้นกู้ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (PROP) 17,523 ล้านบาทตามลำดับ

➤ สภาพคล่อง (Liquidity)

เมื่อพิจารณาสภาพคล่องของการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองของตลาดตราสารหนี้ไทย โดยใช้อัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือ (Turnover Ratio) เป็นตัววัดแล้ว จะพบว่าข้อมูล Turnover Ratio ณ วันที่ 30 ธันวาคม ปี 2552 ของตราสารหนี้ทุกประเภทรวมกัน มีค่าเท่ากับ 2.48 เท่า หรือคิดเป็นการลดลงประมาณ 30.73% เมื่อเทียบกับค่า Turnover Ratio ในปี 2551 ที่มีค่าเท่ากับ 3.58 เท่า



ทั้งนี้สามารถแยกพิจารณาสภาพคล่องของการซื้อขาย โดยแบ่งตามประเภทของตราสารได้ดังนี้คือ พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) มีค่า Turnover Ratio เท่ากับ 0.70 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 7.69%, ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bills) มีค่า Turnover Ratio เท่ากับ 6.24 เท่า ลดลง 6.73%, พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (State Owned Enterprise) มีค่า Turnover Ratio เท่ากับ 0.15 เท่า ลดลง 16.67%, พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (State Agency Bond) มีค่า Turnover Ratio เท่ากับ 6.33 เท่า ลดลง 39.89%, หุ้นกู้เอกชน (รวมตราสารระยะสั้น) มีค่า Turnover Ratio เท่ากับ 0.15 เท่า เพิ่มขึ้น 25.00% และพันธบัตรต่างประเทศ (Foreign Bond) มีค่า Turnover Ratio เท่ากับ 0.08 เท่า ลดลง 27.27%

TABLE 7: TURNOVER RATIO (as of Dec 30, 2009)

Type	2008	2009	Growth (%)
Government Bond	0.65	0.70	7.69%
Treasury Bills	6.69	6.24	-6.73%
State Own Enterprise Bond	0.18	0.15	-16.67%
State Agency Bond	10.53	6.33	-39.89%
Corporate Bond	0.12	0.15	25.00%
Foreign Bond	0.11	0.08	-27.27%
Total	3.58	2.48	-30.73%

Source: ThaiBMA

TABLE 8: TOP 5 MOST ACTIVE REGISTERED BOND

Government		State Owned Enterprise		Corporate	
Issue	THB Mln.	Issue	THB Mln.	Issue	THB Mln.
LB145B	293,816.79	SRT149C	2,116.64	KTC102A	4,657.72
LB11NA	182,245.87	GHB123C	2,048.48	BAY103A	4,399.83
LB133A	161,202.92	MRTA098A	2,019.51	KTC113A	4,102.40
LB183B	147,659.10	EGAT246A	1,999.87	PTTC153A	3,073.43
LB116A	111,687.12	SRT187B	1,818.58	MBK117A	2,314.75
Total	896,611.80	Total	10,003.08	Total	18,548.13

Source: ThaiBMA

สำหรับพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) รุ่นที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรกในปี 2552 ได้แก่พันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB145B, LB11NA, LB133A, LB183B และ LB116A โดยมีมูลค่าการซื้อขายรวมกันทั้งสิ้น 896,611.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60.40% ของมูลค่าการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลทั้งหมดที่เกิดขึ้นในปี 2552

TABLE 9: TOP 5 MOST ACTIVE GOVERNMENT BOND (Year 2009)

Issue	Type/ Rating	TTM (Yrs.)	YTM (%)	Trading Value (THB Mln)	% of Total Trading	Turnover Ratio (%)	Last Trade Date
Government Bond							
LB145B	GB	4.37	3.400000	293,816.79	2.02	242.75	30-Dec
LB11NA	GB	1.92	2.050000	182,245.87	1.25	204.54	30-Dec
LB133A	GB	3.20	2.940000	161,202.92	1.11	162.83	30-Dec
LB183B	GB	8.21	4.150000	147,659.10	1.02	170.44	30-Dec
LB116A	GB	1.46	1.820000	111,687.12	0.77	126.92	30-Dec

Source: ThaiBMA



ส่วนพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (State Owned Enterprise Bond) รุ่นที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรกในปี 2552 ได้แก่ พันธบัตรรัฐวิสาหกิจรุ่น SRT149C, GHB123C, MRTA098A, EGAT246A และ SRT187B โดยมีมูลค่าการซื้อขายรวมกันทั้งสิ้น 10,003.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 12.66% ของมูลค่าการซื้อขายพันธบัตรรัฐวิสาหกิจทั้งหมดที่เกิดขึ้นในปี 2552

TABLE 10: TOP 5 MOST ACTIVE STATE OWNED ENTERPRISE BOND (Year 2009)

Issue	Type/ Rating	TTM (Yrs.)	YTM (%)	Trading Value (THB Mln)	% of Total Trading	Turnover Ratio (%)	Last Trade Date
State Owned Enterprise Bond							
SRT149C	G	4.84	3.666000	2,116.64	0.01	211.66	30-Nov
GHB123C	G	2.7	2.850000	2,048.48	0.01	204.85	23-Jun
MRTA098A	G	0.2	1.100000	2,019.51	0.01	100.98	10-Jun
EGAT246A	-	15.01	4.938000	1,999.87	0.01	199.99	12-Jun
SRT187B	G	9.31	4.000000	1,818.58	0.01	181.86	10-Apr

Source: ThaiBMA

ในขณะที่ตราสารหนี้ภาคเอกชน หรือหุ้นกู้ (Corporate Bond) รุ่นที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรกในปี 2552 ได้แก่หุ้นกู้รุ่น KTC102A, BAY103A, KTC113A, PTTC153A และ MBK117A โดยมีมูลค่าการซื้อขายรวมกันทั้งสิ้น 18,543.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 11.05% ของมูลค่าการซื้อขายหุ้นกู้ทั้งหมดที่เกิดขึ้นในปี 2552

TABLE 11: TOP 5 MOST ACTIVE CORPORATE BOND (Year 2009)

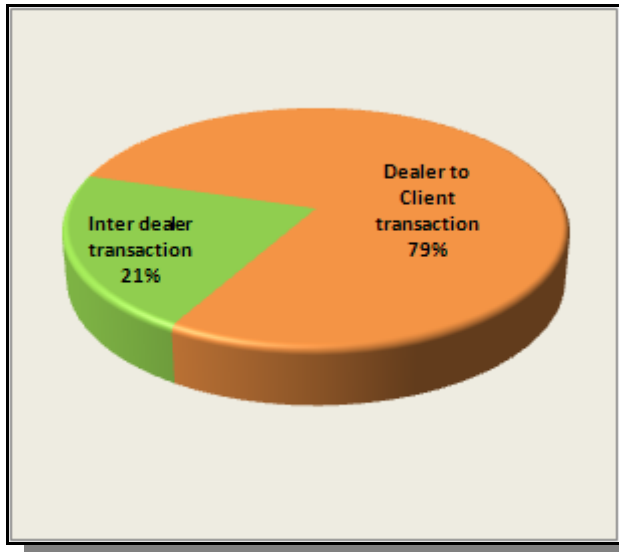
Issue	Type/ Rating	TTM (Yrs.)	YTM (%)	Trading Value (THB Mln)	% of Total Trading	Turnover Ratio (%)	Last Trade Date
Corporate Bond							
KTC102A	/BBB+	0.19	1.910000	4,657.72	0.03	155.26	09-Dec
BAY103A	/AA-(tha)	0.26	1.400000	4,399.83	0.03	41.90	14-Dec
KTC113A	/BBB+	1.26	3.047500	4,102.40	0.03	102.56	22-Dec
PTTC153A	/AAA(thai)	5.26	4.200000	3,073.43	0.02	51.22	16-Dec
MBK117A	/A-	1.65	3.220000	2,314.75	0.02	115.74	06-Nov

Source: ThaiBMA

➤ ประเภทของผู้ลงทุน (Investor Type)

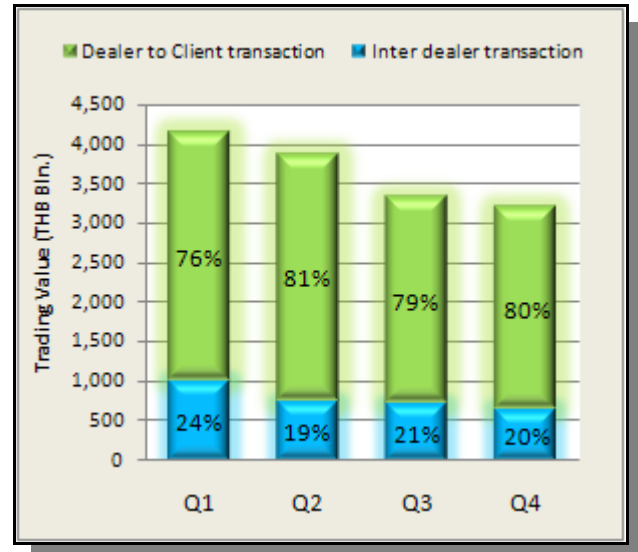
เมื่อพิจารณาจากข้อมูลซื้อขายแบบปกติ (Outright Trading) ในปี 2552 แล้วจะพบว่า รายการซื้อขาย (Trading Transactions) ทั้งหมดที่เกิดขึ้น ประกอบไปด้วยรายการซื้อขายระหว่างผู้ค้าตราสารหนี้ด้วยกันเอง (Dealer-to-Dealer Transactions: **D2D**) 21% ส่วนอีก 79% เป็นรายการซื้อขายระหว่างผู้ค้าตราสารหนี้กับนักลงทุน (Dealer-to-Clients: **D2C**) ประเภทต่างๆ ทั้งนี้พบว่า ธุรกรรมแบบ D2C มีทิศทางปรับตัวเพิ่มขึ้นในแต่ละไตรมาส ในขณะที่ธุรกรรมประเภท D2D มีทิศทางปรับตัวลดลง

**FIGURE 9: COMPOSITION OF MARKET PARTICIPANTS
(Year 2009)**



Source: ThaiBMA

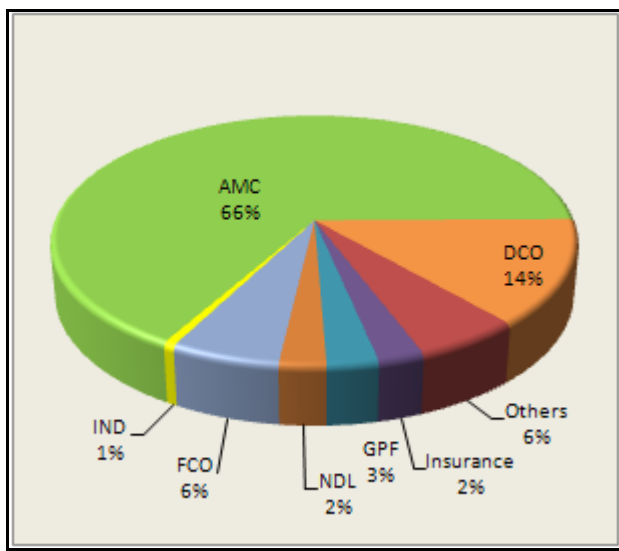
**FIGURE 10: COMPOSITION OF MARKET PARTICIPANTS
(Year 2009 - Quarterly)**



Source: ThaiBMA

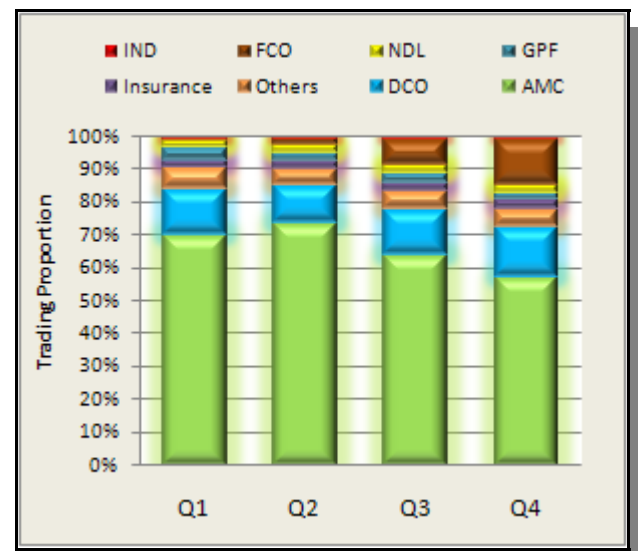
ประเภทของนักลงทุนที่เข้ามาทำการซื้อขายในตลาดรองของตลาดตราสารหนี้ไทยมากที่สุดในปี 2552 นั้น คือนักลงทุนประเภทบริษัทจัดการการลงทุน (Asset Management Company: AMC) ซึ่งมีสัดส่วนของมูลค่าการซื้อขายคิดเป็น 66% ของมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนทุกประเภทรวมกัน อย่างไรก็ตาม ส่วนใหญ่แล้ว AMC จะเน้นซื้อขายในกลุ่มของตราสารระยะสั้นเป็นหลัก และมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนกลุ่มนี้ กลับมีแนวโน้มปรับตัวลดลงเรื่อยๆ ในแต่ละไตรมาส ในขณะที่นักลงทุนรายย่อย (Individual: IND) มีสัดส่วนของมูลค่าการซื้อขายน้อยที่สุด หรือคิดเป็น 1% ของมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนทุกประเภทรวมกัน

**FIGURE 11: COMPOSITION OF D2C TRANSACTIONS
(Year 2009)**



Source: ThaiBMA

**FIGURE 12: COMPOSITION OF D2C TRANSACTIONS
(Year 2009 - Quarterly)**



Source: ThaiBMA



ทางด้านผู้ค้าตราสารหนี้ (Dealer) ที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงที่สุด 10 อันดับแรก (โดยไม่นับรวมมูลค่าของการซื้อขายตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือน้อยกว่า 1 ปี) ของปี 2552 นั้น สามารถแบ่งได้เป็นธนาคารพาณิชย์ไทย (Local Bank) จำนวน 7 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย (12.40%), ธนาคารไทยพาณิชย์ (9.99%), ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ (9.54%), ธนาคารกรุงเทพ (9.05%), ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย (5.00%), ธนาคารทหารไทย (4.95%), ธนาคารทีสโก้ (4.22%) และธนาคารต่างชาติ (Foreign Bank) อีก 3 แห่ง ได้แก่ ธนาคารคอยส์แบงก์ (17.81%), ธนาคารซิตีแบงก์ เอ็น เอ (5.47%) และ ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น (5.21%)

TABLE 12: TOP 10 ACTIVE MEMBER DEALERS
Outright Trading (Exclude < 1 yr Bonds)

Rank	Dealers	Outright Trading Value (THB Mln)	% Market Share
1	DBBK	521,912.38	17.81%
2	KBANK	363,457.24	12.40%
3	SCB	292,619.57	9.99%
4	SCBT	279,651.80	9.54%
5	BBL	265,205.60	9.05%
6	CITI	160,370.97	5.47%
7	HSBC	152,723.15	5.21%
8	CIMBT	146,649.52	5.00%
9	TMB	144,917.14	4.95%
10	TISCO	123,597.84	4.22%
	Other	479,422.73	16.36%
	Total	2,930,527.94	100.00%

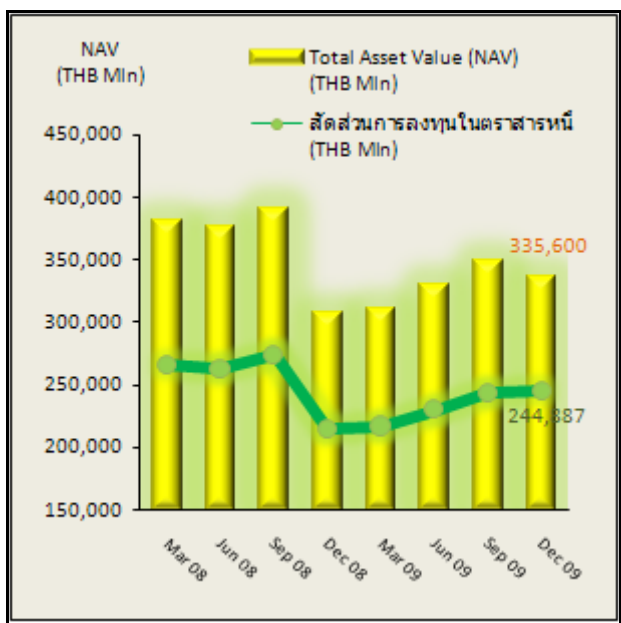
Source: ThaiBMA

TABLE 13: TOP 10 ACTIVE MEMBER DEALERS
Private Repo

Rank	Dealers	Private Repo Value Adjusted by Term (THB Mln)	% Market Share
1	KBANK	12,644,879.42	16.85%
2	DBBK	11,377,632.75	15.16%
3	SCB	7,081,062.69	9.43%
4	TMB	6,489,617.49	8.65%
5	KTB	6,261,343.07	8.34%
6	BBL	4,559,996.05	6.08%
7	CITI	3,990,774.01	5.32%
8	SCIB	3,813,023.07	5.08%
9	SCBT	3,615,887.01	4.82%
10	BAY	3,397,919.44	4.53%
	Other	11,828,887.84	15.76%
	Total	75,061,022.85	100.00%

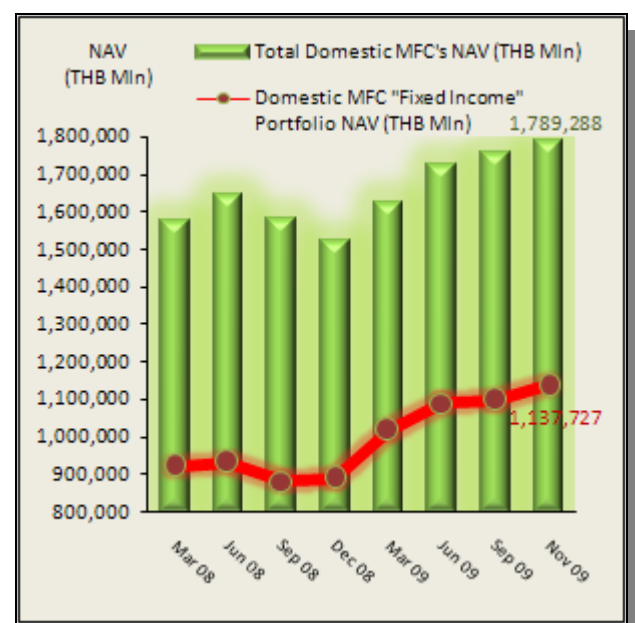
Source: ThaiBMA

FIGURE 13: NET ASSET VALUE OF GOVERNMENT PENSION FUND (GPF)



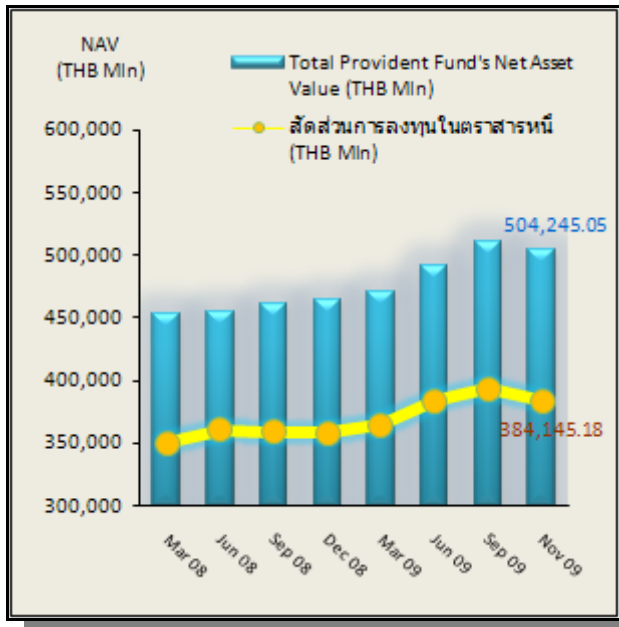
Source: Thailand Government Pension Fund (GPF)

FIGURE 14: NET ASSET VALUE OF DOMESTIC MUTUAL FUND (MFC)



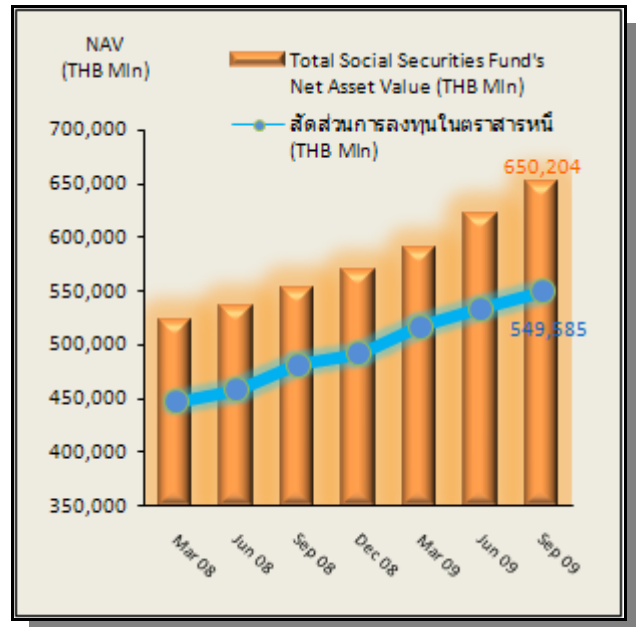
Source: Thailand Securities and Exchange Commission (SEC)

FIGURE 15: NET ASSET VALUE OF PROVIDENT FUND (PDF)



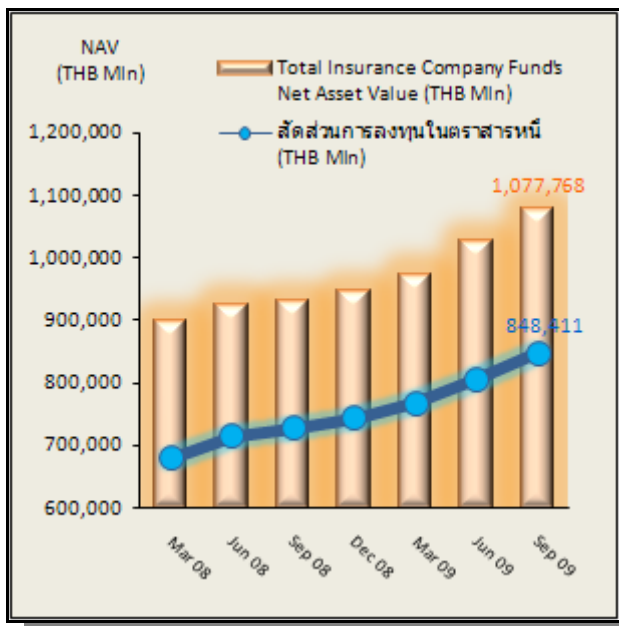
Source: Thailand Securities and Exchange Commission (SEC)

FIGURE 16: NET ASSET VALUE OF SOCIAL SECURITIES FUND (SSF)



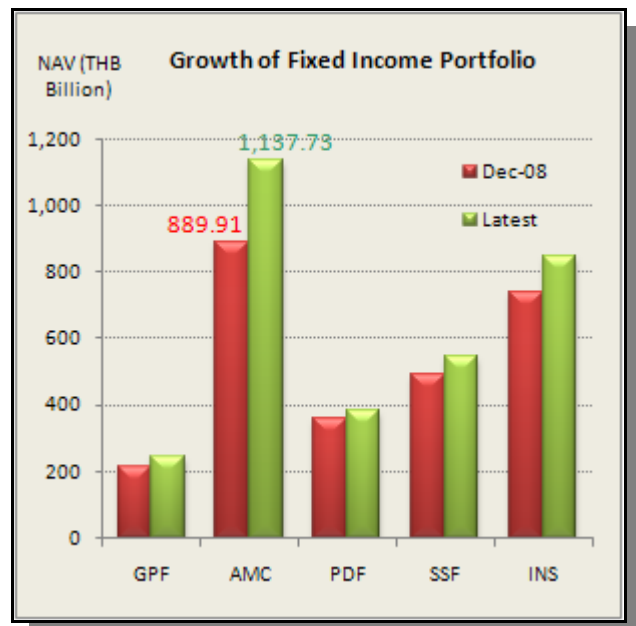
Source: Thailand Social Security Office (SSO)

FIGURE 17: NET ASSET VALUE OF INSURANCE COMPANY (INS)



Source: OIC

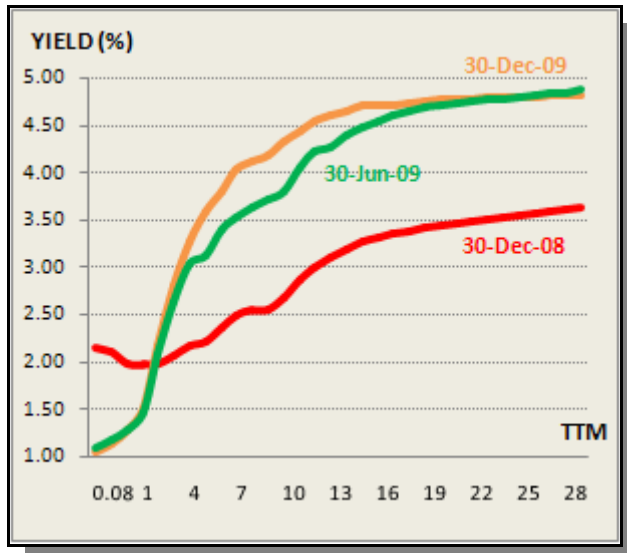
FIGURE 18: COMPARING GROWTH OF FIXED INCOME PORTFOLIO



Source: GPF, SEC, SSO, And OIC

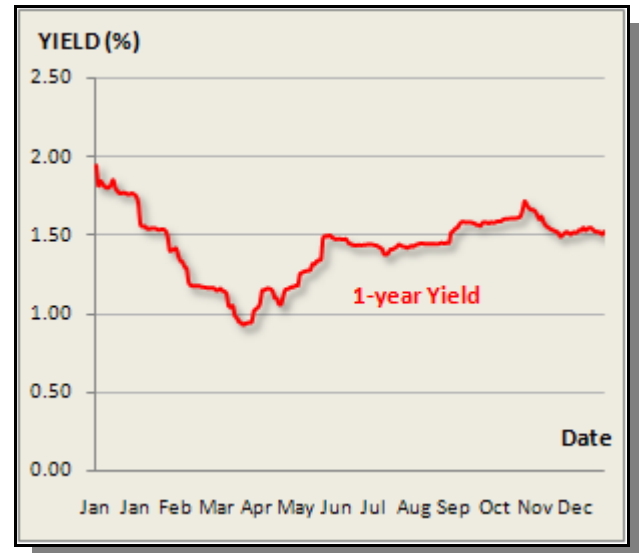
➤ ความเคลื่อนไหวของเส้นอัตราผลตอบแทน และดัชนี (Yield Curve & Index Movement)

FIGURE 19: THAIBMA GOV BOND YIELD CURVE MOVEMENT



Source: ThaiBMA

FIGURE 20: 1-YEAR YIELD MOVEMENT



Source: ThaiBMA

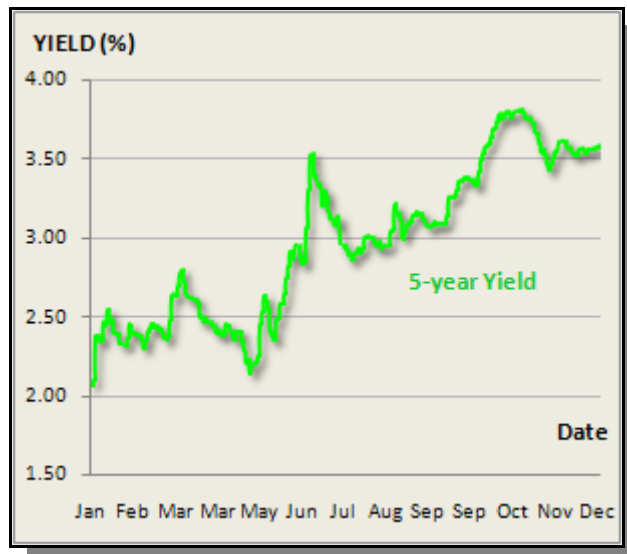
เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Yield Curve) ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2552 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2551 พบว่า ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในช่วงของตราสารที่มีอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป แต่กลับปรับตัวลดลงในช่วงของตราสารที่มีอายุน้อยกว่า 1 ปี ทั้งนี้สามารถสรุปการเคลื่อนไหวของเส้น Yield Curve ในแต่ละช่วงอายุคงเหลือได้ดังนี้ คือ พันธบัตรอายุคงเหลือน้อยกว่า 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ยแล้วประมาณ 90 bp. พันธบัตรระยะสั้นอายุ ตั้งแต่ 1 ถึง 5 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยแล้วประมาณ 60 bp. สำหรับพันธบัตรระยะกลาง อายุตั้งแต่ 6 ถึง 10 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยแล้วประมาณ 155 bp. และพันธบัตรระยะยาว อายุมากกว่า 10 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยแล้วประมาณ 135 bp.

TABLE 14: THAIBMA GOVERNMENT INTERPOLATION YIELD (%)

Date	1 M	3 M	6 M	1 Y	2 Y	5 Y	10 Y	15 Y	20 Y	25 Y	29 Y
30-Dec-08	2.16	2.10	1.99	1.98	1.98	2.22	2.69	3.27	3.44	3.55	3.63
30-Dec-09	1.06	1.14	1.28	1.52	2.17	3.59	4.34	4.71	4.77	4.80	4.83
Change (Bps.)	-110	-96	-71	-46	19	137	165	144	133	125	120

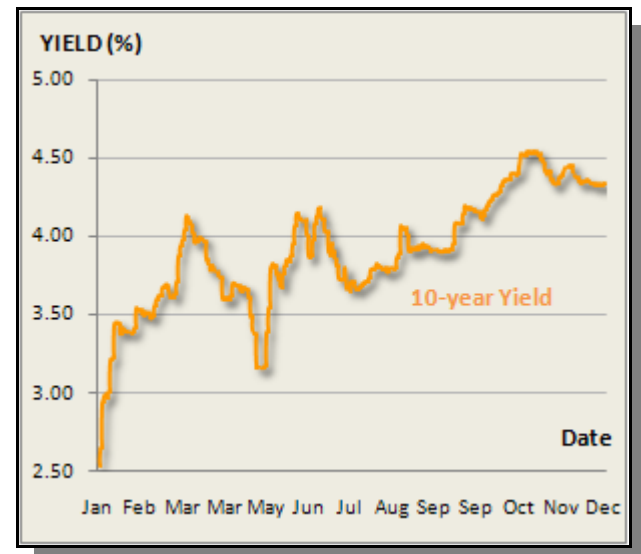
Source: ThaiBMA

FIGURE 21: 5-YEAR YIELD MOVEMENT



Source: ThaiBMA

FIGURE 22: 10-YEAR YIELD MOVEMENT



Source: ThaiBMA

ทางด้านความเคลื่อนไหวของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) นั้น พบว่าดัชนีผลตอบแทนโดยรวม (Government Bond Total Return Index) ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2552 อยู่ที่ระดับ 190.04 จุด ปรับตัวลดลงจาก ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2551 (ดัชนีอยู่ที่ระดับ 198.34 จุด) 4.18% โดยเมื่อพิจารณาแยกตามช่วงอายุของตราสารแล้ว พบว่าพันธบัตรรัฐบาลในช่วงอายุคงเหลือน้อยกว่า 1 ปี ให้ผลตอบแทน (Return) สูงที่สุด คือ 1.78% ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลในช่วงอายุคงเหลืออื่นๆ ให้ผลตอบแทนที่ลดลง โดยพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุคงเหลือตั้งแต่ 10 ปีขึ้นไป ให้ผลตอบแทนลดลงมากที่สุด คือ -9.72%

ในขณะที่ดัชนีหุ้นกู้เอกชน (Corporate Bond Index) นั้น พบว่าดัชนีผลตอบแทนโดยรวม (Corporate Bond Total Return Index) ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2552 อยู่ที่ระดับ 161.14 จุด ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจาก ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2551 (ดัชนีอยู่ที่ระดับ 154.82 จุด) 4.08%

TABLE 15: THAIBMA BOND INDICES

ThaiBMA Bond Indices	Year		
	Dec-08	Dec-09	Return (%)
Government Bond Index			
Clean Price	111.64	102.08	-8.56
Gross Price	113.15	103.51	-8.52
Total Return	198.34	190.04	-4.18
Corporate Bond Index			
Clean Price	106.07	105.11	-0.91
Gross Price	107.05	106.01	-0.97
Total Return	154.82	161.14	4.08

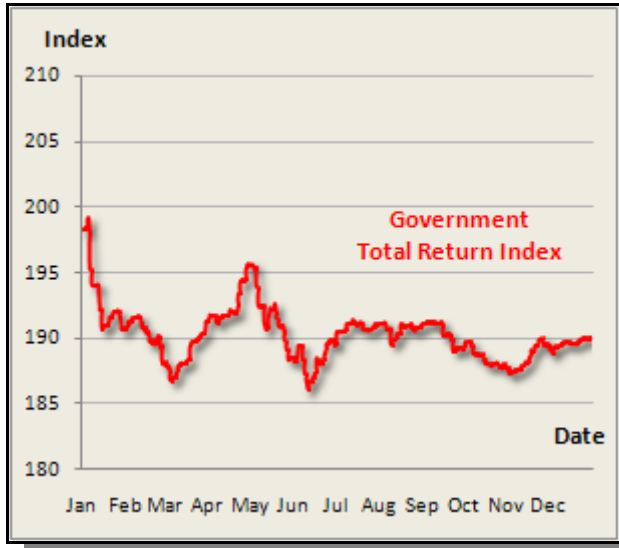
Source: ThaiBMA

TABLE 16: BOND RETURN (%)

ThaiBMA Bond Indices	Return - compare	
	Between Dec 2008 & Dec 2009	
Government Bond Total Return Index	-4.18 %	
Maturity Sub Group		
Group 1 (1 < TTM <= 3)	1.78 %	
Group 2 (3 < TTM <= 7)	-1.62 %	
Group 3 (7 < TTM <= 10)	-7.05 %	
Group 4 (TTM > 10)	-9.72 %	
Group 5 (TTM <= 10)	-1.94 %	
Investment Grade Corporate Bond Index	4.08 %	

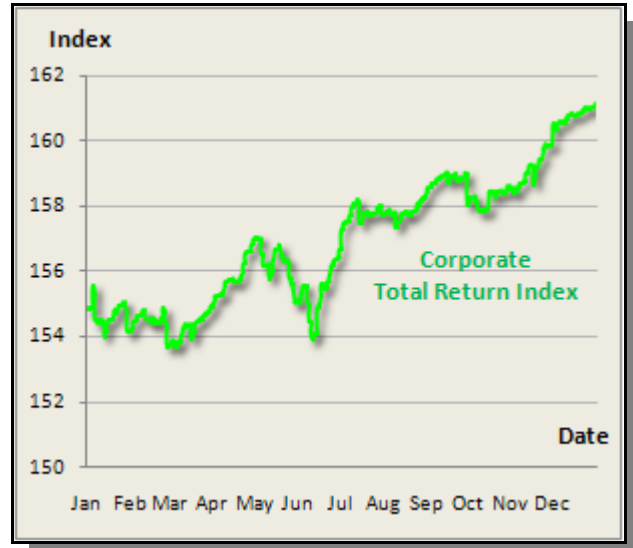
Source: ThaiBMA

FIGURE 23: GOVERNMENT BOND INDEX MOVEMENT



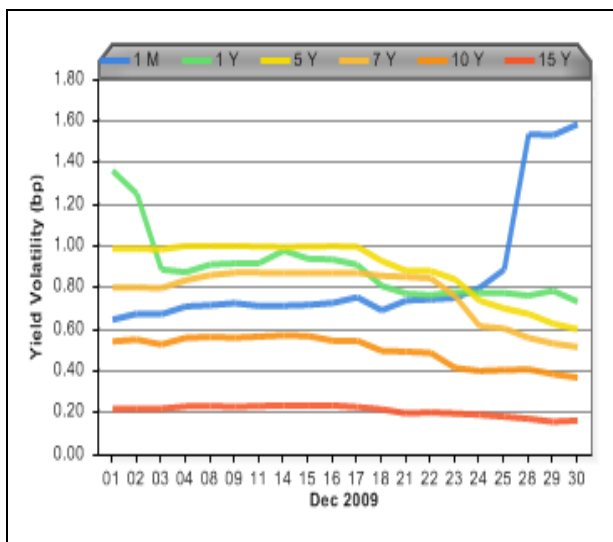
Source: ThaiBMA

FIGURE 24: CORPORATE BOND INDEX MOVEMENT



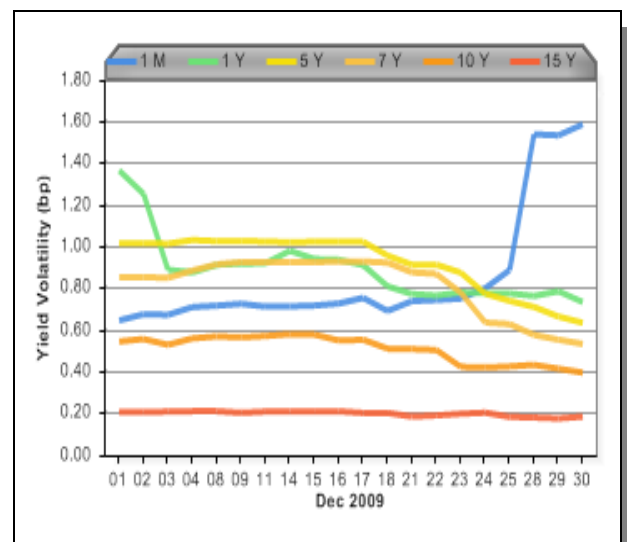
Source: ThaiBMA

FIGURE 25: VOLATILITY OF GOVERNMENT YIELD
(Base on TTM)



Source: ThaiBMA

FIGURE 26: VOLATILITY OF GOVERNMENT YIELD
(Base on DURATION)



Source: ThaiBMA

4

. แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ไทยในปี 2553

ตลาดแรก

ตราสารหนี้ภาครัฐ

ในเบื้องต้น รัฐบาลจะมีแผนที่จะออกพันธบัตรสำหรับในปีงบประมาณ 2553 (ตุลาคม 2552 – กันยายน 2553) จำนวนกว่า 350,000 ล้านบาท ซึ่งเป็นตัวเลขที่ใกล้เคียงกับปริมาณของพันธบัตรรัฐบาลทั้งหมด ที่ออกในปีงบประมาณ 2552 ที่ผ่านมา (366,000 ล้านบาท) ทั้งนี้ อายุของพันธบัตรที่ออกใหม่ จะกระจายตัวอยู่ในช่วงอายุที่แตกต่างกันไป แต่ส่วนใหญ่แล้วจะเป็นตราสารที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 10 ปี

TABLE 17: GOVERNMENT BOND's AUCTION PLAN IN 1st Half of 2009 FISCAL YEAR (Q4-2009 & Q1-2010)

Tenor	Bond	Total Amount (THB Mln)
4	LB13NA (Floating)	6,000
4	LB141A (Floating)	8,000
4	LB144A (Floating)	8,000
5	LB155A	74,000
7	LB16NA	30,000
9	LB196A	32,000
11	LB213A	9,000
15	LB24DA	21,000
19	LB296A	22,000
30	LB406A	9,000
Total		219,000

Source: ประกาศกระทรวงการคลัง เรื่องการจำหน่ายพันธบัตรรัฐบาลในปีงบประมาณ 2553

ตราสารหนี้ภาคเอกชน

ปริมาณการออกหุ้นกู้ของภาคเอกชนในปี 2553 มีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปี 2552 ที่มีปริมาณหุ้นกู้ออกใหม่รวมกันทั้งหมดกว่า 391,000 ล้านบาท เนื่องจากผลกระทบของอัตราผลตอบแทน (Yield) ที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลทำให้ต้นทุนของผู้ออกตราสารหนี้เพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย ทั้งนี้คาดว่าในช่วงปี 2553 จะมีตราสารหนี้ของภาคเอกชนออกใหม่ประมาณ 230,000 - 250,000 ล้านบาท

ตลาดรอง

จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยภายใต้ชื่อ “แผนไทยเข้มแข็ง” นั้น ส่งผลทำให้รัฐบาลจำเป็นต้องออกพันธบัตรเพื่อระดมทุนมาใช้จ่ายในโครงการต่างๆเป็นจำนวนมาก ด้วยเหตุนี้จึงทำให้ผู้ร่วมตลาดมองว่าในช่วงปี 2553 นี้ เส้นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond) น่าจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากเดิมอีกประมาณ 30 - 40 basis points ด้วยสมมุติฐานที่ว่า จะต้องไม่มีปัจจัยใดๆ ที่จะมีผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ อย่างเช่นวิกฤตเศรษฐกิจรอบใหม่ หรือปัญหาทางการเมือง ซึ่งการปรับตัวนี้ จะเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P 1 วัน)

ในขณะที่มูลค่าของการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองนั้น คาดว่าจะมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2552 อีกประมาณ 25% จึงทำให้อาจจะได้เห็นตัวเลขของมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ อยู่ในระดับ 7.5 หมื่นล้านบาทต่อวันในปี 2553 นี้ แต่อย่างไรก็ตามมูลค่าการซื้อขายส่วนใหญ่จะกระจุกตัวในตราสารที่มีอายุคงเหลือ 1 – 10 ปีเป็นหลัก เนื่องจากความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจ ทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ ยังคงไม่กล้าลงทุนในตราสารที่มีอายุคงเหลือที่ยาวมากนัก

ทางด้านมูลค่าของการซื้อขายหุ้นกู้เอกชน คาดว่าจะมีความน่าสนใจน้อยลง เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจ มีแนวโน้มที่เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น จึงทำให้ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทน (Spread) ที่นักลงทุนจะได้รับเพื่อชดเชยความเสี่ยง มีค่าลดลงตามไปด้วย ด้วยเหตุนี้จึงไม่น่าจะจูงใจให้นักลงทุน สนใจลงทุนในหุ้นกู้เอกชนเพิ่มไปจากปี 2552

ส่วนการทำธุรกรรม Private Repo คาดว่าจะเริ่มมีปริมาณเพิ่มสูงขึ้น สาเหตุหนึ่งเนื่องมาจากการกระตุ้นและส่งเสริม ให้ผู้ร่วมตลาดเดิม รวมไปถึงผู้เล่นรายใหม่ที่มีศักยภาพ เข้ามาทำธุรกรรมประเภทนี้มากขึ้น โดยการปรับเปลี่ยน และแก้ไขกฎเกณฑ์ขั้นตอนการปฏิบัติงานต่างๆ ในเป็นมาตรฐานและเอื้อต่อการทำธุรกรรมมากยิ่งขึ้น

TABLE 18: GOVERNMENT BOND YIELD ESTIMATION

Tenor	Estimated Yield
< 1 year	1.30% - 1.70%
1 - 5 year	1.80% - 4.00%
6 - 10 year	4.20% - 4.60%
> 10 year	4.80% - 5.30%

Source: การสำรวจความคิดเห็นของผู้ค้าตราสารหนี้ (Dealer)