



ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย

เลขที่ 29 อาคารวานิสสา ชั้น 21

ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต

แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน

กรุงเทพฯ 10330

โทร. 66(0)-2252-3336

โทรสาร 66(0)-2252-2763

สรุปภาวะความเคลื่อนไหว ตลาดตราสารหนี้ไทย ครั้งแรกปี 2546

ฝ่ายวิจัยและพัฒนาฯ ต่อ 210-213

ฝ่ายตราสารหนี้ชั้นทะเบียน ต่อ 320-323

ฝ่ายสารสนเทศตราสารหนี้ ต่อ 220-222

ส่วนพัฒนาการซื้อขาย ต่อ 310-315

สำนักบริหาร ต่อ 110-114

The information and opinions in this report are those of The Thai Bond Dealing Centre research activities. Thai BDC does not make any representation or warranty, express or imply, as to the fairness, accuracy, or completeness. While all reasonable care has no representation as to its accuracy or completeness and it should not be relied upon as such, Thai BDC accepts no liability whatsoever for any loss arising from use of this report or its contents. This report is being supplied solely for informational purposes and may not be reproduced, distributed

บทคัดย่อสำหรับผู้บริหาร

ภาวะเศรษฐกิจ

จากการเติบโตทางเศรษฐกิจในไตรมาสแรกของปี 2546 ค่อนข้างสูง สำหรับการเติบโตทางเศรษฐกิจในไตรมาส 2 นั้นกลับมาขยายตัวในสัดส่วนที่น้อยลงเกือบครึ่งหนึ่งของไตรมาสแรกหรือประมาณ 3.3% ทั้งนี้เนื่องมาจากผลกระทบของวิกฤตการแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดมรณะ แต่อย่างไรก็ตามแรงกระตุ้นให้เกิดการขยายตัวทางเศรษฐกิจตามนโยบายของรัฐบาล อาทิการปรับลดอัตราดอกเบี้ย RP 14 วันลดลงอีก 0.5% และการขยายตัวของการบริโภคภายในประเทศในช่วงไตรมาส 2 ซึ่งตามดุลการค้ำในไตรมาส 2 ยังมีมูลค่าเกินดุลอยู่ประมาณ 1,246 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อีกทั้งการฟื้นตัวของธุรกิจส่งออกและการท่องเที่ยวหลังจากภาวะโรคไข้หวัดมรณะซาลงไป ทำให้การประมาณการเติบโตทางเศรษฐกิจตลอดทั้งปีจนถึงสิ้นไตรมาส 4 น่าจะอยู่ประมาณ 4.3%

ภาวะตลาดตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้ไทยยังคงเติบโตทั้งตลาดแรกและตลาดรอง ในครั้งแรกปี 2546 มีปริมาณตราสารหนี้ที่ออกเสนอขายมูลค่าทั้งสิ้น 434.20 พันล้านบาท มูลค่าคงค้างของตลาดตราสารหนี้ไทยเท่ากับ 1,677.21 พันล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันเมื่อปี 2545 โดยพันธบัตรรัฐบาลยังคงเป็นตราสารที่มีสัดส่วนของมูลค่าคงค้างในตลาดมากที่สุด ด้านตลาดรองมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้รวม 1,330.24 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 46 หรือเฉลี่ยวันละ 10.99 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันในปี 2545 ซึ่งเฉลี่ยวันละ 877.34 พันล้านบาท

อัตราผลตอบแทนในตลาดตราสารหนี้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2546 ปรับตัวลดลง อัตราผลตอบแทนในตลาดตราสารหนี้มีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าจะปรับตัวขึ้นบ้างในช่วงไตรมาสแรก เนื่องจากความวิตกกังวลเรื่องสงครามอิรักและสหรัฐ แต่ก็เริ่มกลับมาปรับตัวลงรับกระแสข่าวการประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ย RP 14 วัน ของธนาคารแห่งประเทศไทย และประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศ ทำให้อัตราผลตอบแทนโดยรวมตลอดครึ่งปีแรกถือว่าอยู่ในช่วงขาลงเมื่อเทียบกับปลายปีก่อน

ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนเมื่อวัดจากดัชนีพันธบัตรรัฐบาลในครั้งแรกปี 2545 อยู่ที่ร้อยละ 13.27 ต่อปี ส่วนผลตอบแทนของหุ้นกู้ภาคเอกชนวัดจากดัชนีหุ้นกู้ภาคเอกชน โดยคำนวณเฉพาะหุ้นกู้ที่มีการจัดอันดับอยู่ในระดับ Investment Grade ซึ่งมีอันดับเครดิตตั้งแต่ BBB ขึ้นไป (Corporate Index) ให้ผลตอบแทนร้อยละ 10.25 ต่อปี

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ครึ่งหลังปี 2545

ปริมาณการออกตราสารหนี้และธุรกรรมการซื้อขายในครึ่งหลังปี 2546 คาดว่ายังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับครึ่งปีแรก โดยปริมาณการออกตราสารหนี้คาดว่าจะมีจำนวน 171.9 พันล้านบาท แบ่งเป็นตราสารหนี้ภาครัฐ 41.9 พันล้านบาท (ยังไม่มูลค่าตราสารหนี้ที่จะมีการประกาศตามตารางการประมูลที่คาดว่าจะออกในเดือนสิงหาคมนี้) และหุ้นกู้เอกชน 130 พันล้านบาท

รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทยครั้งแรกปี 2546

1. ภาพรวมภาวะเศรษฐกิจ

ภาวะเศรษฐกิจไทยในไตรมาสสองปี 2546 ขยายตัวประมาณร้อยละ 3.3 เทียบกับร้อยละ 6.7 ในไตรมาสแรกของปี เป็นผลจากโรคไข้หวัดมรณะ (SARS) ซึ่งส่งผลกระทบโดยตรงกับรายได้จากนักท่องเที่ยวที่ลดลงอย่างมาก ซึ่งทำให้ GDP ปรับตัวลงมากกว่าครึ่งหนึ่งจากไตรมาสแรก แต่อย่างไรก็ตามมาตรการของรัฐบาลในการกระตุ้นเศรษฐกิจให้เกินการขยายตัว โดยการกระตุ้นการใช้จ่ายภาคเอกชน อีกทั้งอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ที่ค่อนข้างต่ำ ซึ่งส่งผลดีต่อการขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศ น่าจะส่งผลให้อัตราการขยายตัวในไตรมาสที่ 3 นี้ขยับขึ้นมาอีกครั้งหนึ่ง การใช้จ่ายภาคครัวเรือนในไตรมาสแรกขยายตัวร้อยละ 6.5 เทียบกับร้อยละ 6 ในไตรมาส 4 ของปี 2545 ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐบาลลดลงร้อยละ 6.1 และการลงทุนขยายตัวร้อยละ 6.6 สำหรับปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ ขยายตัวร้อยละ 12 และมูลค่าการนำเข้าสินค้าและบริการที่แท้จริงขยายตัวร้อยละ 12

การขยายตัวทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้นตามการขยายตัวของการใช้จ่ายทั้งภาคครัวเรือนและการลงทุน และปริมาณการส่งออกและนำเข้าที่อยู่ในระดับที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ทำให้มีการประมาณการเติบโตทางเศรษฐกิจสูงขึ้น โดยธนาคารแห่งประเทศไทยปรับตัวเลขประมาณการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ที่ประมาณ 4.5 ถึง 5.5%

สำหรับสภาพคล่องของกระแสดเงินที่ยังคงล้นตลาด และเศรษฐกิจที่ขยายตัวที่ชะลอการขยายตัวลงบ้างเล็กน้อยในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2546 ทำให้อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำอีกสักระยะจนกว่าสภาพคล่องในตลาดลดน้อยลงและเศรษฐกิจทั้งภายในประเทศและต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าปัจจุบัน

Table 1: Thailand Key Indicators

Economic (Unit: Bln. US\$)	Indicators		
	2003	2002	2001 P
GDP Growth	4-5% E	5.2%	1.9%
Headline Inflation	1.8%	0.7%	1.6%
Core Inflation	0.2%	0.4%	1.3%
External Account			
Export Growth	19.9%	5.8%	-6.9%
Import Growth	16.8%	4.6%	-2.8%
Trade Bal.	1.9	3.5	2.5
Current A/C Bal.	3.0	7.6	6.2
Bal. Of Payment	-2.0	4.2	1.3
Int'l Reserve	38.9	38.9	33.0
Total Debt Outstanding	55.5	59.3	67.5

Source : Bank of Thailand (BoT), NESDB

II. ภาวะตลาดตราสารหนี้ในตลาดแรก

ตลาดตราสารหนี้ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยสัดส่วนขนาดของตลาดเงินในประเทศต่าง ๆ ยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ทั้งนี้สัดส่วนขนาดตลาดตราสารหนี้ต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติในไตรมาสแรกสูงถึงร้อยละ 112.87 ซึ่งสะท้อนในตัวเลขสัดส่วนขนาดของตลาดการเงินประเทศต่าง ๆ ที่ยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน พบว่าสัดส่วนขนาดตลาดตราสารหนี้ต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในไตรมาสแรกของปีสัดส่วนขนาดตราสารหนี้ขยับขึ้นเป็นร้อยละ 157.64 สำหรับธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นแหล่งระดมทุนหลัก และตลาดหุ้นก็ปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันคือมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น

Table 2: Size of Thai Financial Market

Unit: THB Bln.

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Bank Loans	2,669.10	3,430.50	4,230.50	4,825.10	6,037.50	5,372.30	5,119.00	4,585.90	4,298.90	4,602.70	4,665.90
Equities (SET mkt. cap)	3,325.40	3,300.80	3,564.60	2,559.60	1,133.30	1,268.20	2,193.10	1,279.20	1,607.31	1,986.27	2,597.50
Domestic Bond (at par)	262	339	424.4	519.3	546.8	941.3	1,388.60	1,634.80	1,882.90	2,300.00	2,339.50
GDP (current price)	3,165.22	3,629.34	4,186.21	4,611.04	4,732.61	4,626.45	4,632.13	4,904.73	5,100.68	5,431.00	*5,852.00
GDP Growth rate (at 1988 prices)	n.a.	9	9.3	5.9	-1.4	-10.8	4.2	4.6	1.90%	5.20%	3.30%

Remarks: 1) source : BoT, NESDB,

2) * GDP on 2003 is based on the projection from the 2003 Q1

Figure 1: Capital Size

Unit:

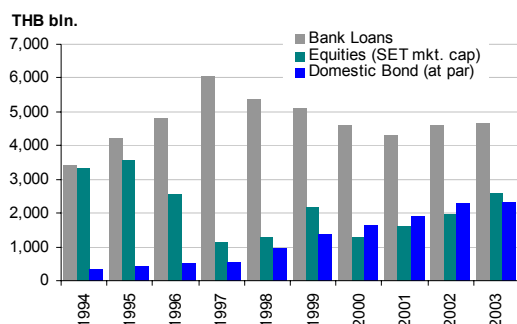
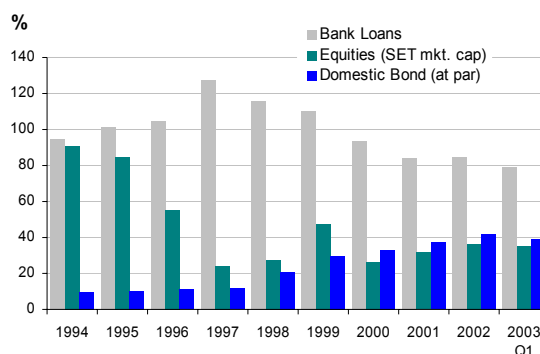


Figure 2: Capital Size Per GDP .



● การระดมทุนในตลาดแรก

การออกเสนอขายตราสารหนี้ในตลาดแรกลดลง ในส่วนของตัวเงินคลัง และพันธบัตรรัฐบาล ขณะที่ปริมาณการเสนอขายพันธบัตรรัฐวิสาหกิจและหุ้นกู้เอกชนมีปริมาณเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย มูลค่าตราสารหนี้ที่ออกเสนอขายในครั้งแรกของปี 2546 มีทั้งสิ้น 434.2 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 จากระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมา ปริมาณตราสารหนี้ที่ออกเสนอขาย 80 มีมูลค่ารวม 360.9 พันล้านบาท เป็นการระดมทุนของรัฐบาล ซึ่งออกเสนอขายในรูปแบบตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล และพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย มูลค่า 130.3 พันล้านบาท 68 พันล้านบาท และ 138.5 พันล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นตัวเลขที่ลดลงจากปีที่แล้ว ส่วนการระดมทุนของรัฐวิสาหกิจมีมูลค่า 24.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมาร้อยละ 71

การระดมทุนของภาคเอกชนในตลาดตราสารหนี้มีจำนวนมากขึ้น ปริมาณหุ้นกู้ที่ออกเสนอขายแก่นักลงทุนในครั้งแรกของปี 2546 มีมูลค่า 73.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นมากถึงร้อยละ 167 จากระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมา มีบริษัทที่ออกหุ้นกู้ทั้งหมด 13 บริษัท จากจำนวนหุ้นที่ออกใหม่ 14 หุ้น ส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนของบริษัทที่อยู่ในหมวดเงินทุนหลักทรัพย์และพลังงาน มูลค่า 16 พันล้านบาท ได้แก่ หุ้นกู้ไอเอฟซีที รุ่นที่ 3/2546 ครบกำหนดไถ่ถอนปี (IFCT065B) หุ้นกู้ บมจ.เงินทุน ธนชาติ (NF083A, NF103A) หุ้นกู้บ้านปู ครั้งที่ 1/2546 ชนิดทยอยคืนเงินต้น (BP082A) และหุ้นกู้ไม่มีประกัน บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม

Table 3: Issuance of Domestic Debt

Unit: THB Bln.

Typ	2002	2003 H	Growth
Government	111.00	68.0	-39
T-Bills	297.00	130.3	-56
State enterprises	14.	24.1	71
- Guaranteed	14.	1	-29
- Non-guaranteed	-	14.10	n.a
FID	-	138.50	n.a
Corporat	27.5	73.3	167
Tota	449.	434.20	-3

Source : BOT, SEC and MOF

Remark : Preliminary figures collected from the following registrars
BAY,BBL,BFIT,TFB.TS

Table 4: ThaiBDC New Registered Bonds

Unit : THB Bln.

Type	2002 H	2003 H	Chg (%)
Govt	111.0	68.0	-39
T-Bills	297.0	130.0	-59
SoE	14.1	24.10	71
SA	-	138.50	n.a
Corp.	28.3	45.06	59
Total Registered	450.4	405.94	-10

Source : BOT, SEC and MOF

● **มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนในศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย**

ตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและเอกชนที่ขึ้นทะเบียนกับศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย สิ้นเดือนมิถุนายน 2546 มีมูลค่าคงค้างรวมทั้งสิ้น 1,677.21 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2545 ที่ระดับ 1,579.70 ตราสารหนี้ส่วนใหญ่เป็นตราสารที่ออกโดยภาครัฐ มีสัดส่วนร้อยละ 83 ของมูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนทั้งหมด ประกอบด้วย พันธบัตรรัฐบาล จำนวน 762.68 พันล้านบาท (45.47%) ตั๋วเงินคลัง 56 พันล้านบาท (3.34%) พันธบัตรรัฐวิสาหกิจประเภทที่มีกระทรวงการคลังค้ำประกันจำนวน 331.72 พันล้านบาท (19.78%) และที่ไม่มีกระทรวงการคลังค้ำประกันจำนวน 60.86 พันล้านบาท (3.63%) พันธบัตรกองทุนฟื้นฟูฯ 108.09 พันล้านบาท (10.80%)

หุ้นกู้เอกชนมีมูลค่าคงค้าง 284.86 พันล้านบาท (16.98%) โดยหุ้นกู้ในกลุ่มสื่อสารมีสัดส่วนถึงร้อยละ 29.6 ในขณะที่กลุ่มธนาคารมาเป็นอันดับสองที่ร้อยละ 18.3 ในส่วนของหุ้นกู้ภาคเอกชนประกอบไปด้วยหุ้นกู้ประเภทปกติ (Straight Bond) ร้อยละ 52.49 หุ้นกู้ประเภททยอยจ่ายชำระคืนเงินต้น (Amortized Debentures) ร้อยละ 44.45 และหุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible Debentures) ร้อยละ 1.74 ขณะที่หุ้นกู้ภาคเอกชนมีการเจริญเติบโตเทียบเคียงได้กับการเจริญเติบโตของตราสารหนี้ภาครัฐ แต่ยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงในด้านของสัดส่วนของตราสารหนี้เอกชนและภาครัฐอย่างชัดเจน

Table 5: Outstanding Value of Domestic Bonds

Unit: THB Bln.

Typ	2002 H	2003 H	Growth %
Government	757.	1,152.6	52
T-Bills	148.0	56.00	-62
State enterprises	397.6	394.30	- 1
- Guaranteed	352.7	331.70	-6
- Non-guaranteed	44.9	62.50	39
SA	112.	181.09	61
Corporate	528.	555.50	5
Total	1,579.7	2,339.50	48

Source : BOT, SEC and MOF

Table 6: Outstanding Value of ThaiBDC Registered Bonds

Unit : THB Bln.

Type	2002 H	2003 H	Growth %
Government	662.2	762.68	14
T-Bills	148.0	56.00	-62
State enterprises	396.0	392.58	- 1
- Guaranteed	352.7	331.72	-6
- Non-guaranteed	43.4	60.86	40
FIDF	112.3	181.09	61
Corporate	254.1	284.86	12
Total	1,579.7	1,677.21	6

Source : BOT, SEC and MOF

Remark : Preliminary figures collected from the following registrars
BAY,BBL,BFIT,TFB,TSD

Figure 3: Corporate Bond Outstanding Value by sectors : June 2003

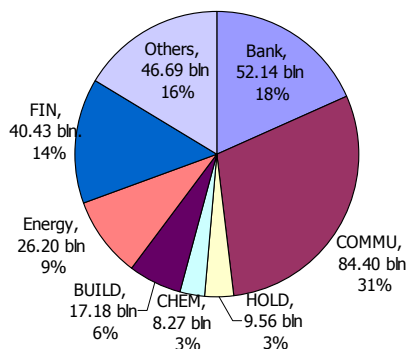
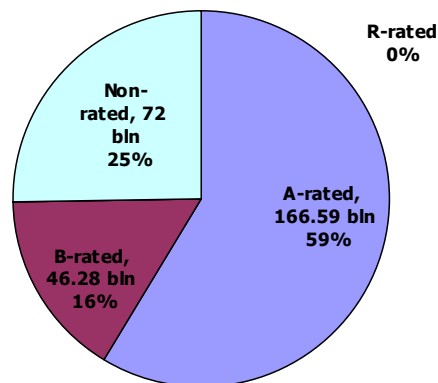


Figure 4: Corporate Bond Outstanding Value by ratings : June 2003



III. ภาวะความเคลื่อนไหวในตลาดตราสารหนี้ไทยครั้งแรกปี 2546

• ภาวะการซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ไทย

ธุรกรรมการค้าตราสารหนี้โดยรวมในตลาดรองมีการซื้อขายเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับครั้งแรกปี 2545 โดยเน้นการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลเหมือนเช่นเคย

มูลค่าการซื้อขายในตลาดรองปริมาณการซื้อขายรวมทั้งสิ้นในครั้งแรกของปี 2546 เท่ากับ 1,330.24 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากครั้งแรกของปี 2545 ร้อยละ 46 คิดเป็นปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 10.99 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 7.53 พันล้านบาท ของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในครั้งแรกของปี 2545

ภาวะการซื้อขายตราสารหนี้ยังกระจุกตัวในตราสารภาครัฐ ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 94 ของธุรกรรมการซื้อขายรวม ส่วนที่เหลือเป็นการซื้อขายหุ้นกู้เอกชนร้อยละ 6 นักลงทุนนิยมลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ เนื่องจากมีสภาพคล่องที่สูง และมีอุปทานในตลาดแรกที่มีออกมาอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งนักลงทุนยังให้ความมั่นใจต่อการลงทุนในตราสารภาครัฐมากกว่าหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ยังถือได้ว่ามีความเสี่ยงมากกว่า โดยพันธบัตรรัฐบาลที่มีปริมาณการซื้อขาย 714.38 พันล้านบาท (ร้อยละ 53.70 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด) เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.3 เทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ตามด้วยการซื้อขายตั๋วเงินคลังมูลค่า 270.41 พันล้านบาท (ร้อยละ 20.33 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด) ขยายตัวร้อยละ 8.87 เทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา สำหรับพันธบัตรองค์กรภาครัฐมูลค่า 229.46 ล้านบาท (ร้อยละ 17.05 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด) เพิ่มขึ้นมากถึงร้อยละ 864.93 เทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน

พันธบัตรรัฐวิสาหกิจและหุ้นกู้เอกชนมีการซื้อขายคึกคักมากขึ้น

กลุ่มพันธบัตรรัฐวิสาหกิจมีปริมาณการซื้อขายรวม 38.67 พันล้านบาท (ร้อยละ 2.91 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด) เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.10 จากช่วงเวลาเดียวกันในปีที่ผ่านมา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการซื้อขายพันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่มีกระทรวงการคลังค้ำประกัน ส่วนการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชน มีปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นเป็น 77.33 พันล้านบาท (ร้อยละ 5.81 ของปริมาณการซื้อขายรวม) เป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลงตั้งแต่ปลายปีที่ผ่านมา ทำให้นักลงทุนหันมาสนใจการลงทุนในตราสารหนี้มากยิ่งขึ้น อีกทั้งบริษัทเอกชนต่าง ๆ หันมาระดมทุนผ่านการออกหุ้นกู้มากกว่าแต่ก่อนเนื่องจากมีต้นทุนที่ต่ำกว่า ส่งผลให้อุปทานในตลาดตราสารหนี้ในกลุ่มของหุ้นกู้ภาคเอกชนมีมากขึ้นเช่นกัน บริษัทที่ออกหุ้นกู้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2546 ก่อนข้างมีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น ซึ่งเทียบได้จากจำนวนหุ้นกู้ที่ออกใหม่ทั้งหมด 14 หุ้น จากบริษัทที่ออกจำนวน 13 บริษัท การซื้อขายในส่วนของหุ้นกู้ภาคเอกชนยังคงเน้นไปที่กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารเป็นหลัก ถึงแม้หุ้นกู้กลุ่มนี้จะมีหุ้นที่ออกใหม่เพียงแค่ตัวเดียวในช่วงครึ่งปีที่ผ่านมาก็ตาม

• สภาพคล่องการซื้อขาย

สภาพคล่องการซื้อขายตราสารหนี้โดยรวมในครั้งแรกของปี 2546 เพิ่มขึ้น สภาพคล่องการซื้อขายตราสารหนี้ซึ่งวัดโดยอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือของตราสารหนี้ระหว่าง มค.- มิย. 2546 เท่ากับร้อยละ 58 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 54 ในระยะเวลาเดียวกันของปี 2545 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ยและตลาดหุ้นที่ซบเซาในช่วงต้นปี ทำให้ตลาดตราสารหนี้ดูจะเป็นทางเลือกในการลงทุนที่น่าสนใจมากขึ้นสำหรับนักลงทุน อีกทั้งรัฐบาลมีแนวโน้มที่จะลดปริมาณการออกพันธบัตรรัฐบาลใหม่ เนื่องจากรัฐบาลมีงบดุลที่ดีขึ้น ทำให้ความจำเป็นในการระดมทุนในรูปของพันธบัตรลดน้อยลง สำหรับตราสารที่ยังคงเป็นที่นิยมลงทุนยังคงเป็น ตัวเงินคลัง และพันธบัตรรัฐบาล เนื่องจากเป็นตราสารที่มีสภาพคล่องสูง โดยตัวเงินคลังมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับ 390.39 เพิ่มขึ้นจาก 160.78 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา พันธบัตรรัฐบาลเท่ากับ 69.44 ลดลงจาก 76.70 จากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2545 พันธบัตรรัฐบาลที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก เป็นพันธบัตรระยะกลางที่มีอายุคงเหลือ 5-9 ปี มีมูลค่าการซื้อขายรวมทั้งสิ้น 266 พันล้านบาท (ร้อยละ 27.35 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของตลาด) พันธบัตรดังกล่าว ได้แก่ LB12NA, LB096A, LB104A, LB11NA, และ LB08DA

กลุ่มพันธบัตรรัฐวิสาหกิจและพันธบัตรกองทุนฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงินนั้น มีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับครั้งแรกปี 2545 พันธบัตรรัฐวิสาหกิจมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับ 9.45 เพิ่มขึ้นจาก 8.38 ในครั้งแรกปี 2545 พันธบัตรองค์กรภาครัฐ มีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับ 63.26 เพิ่มขึ้นจาก 20.59 ในครั้งแรกปี 2545 ตราสารในกลุ่มดังกล่าวที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก มีปริมาณการซื้อขายรวม 38.58 พันล้านบาท (ร้อยละ 3.96 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของตลาด) ซึ่งได้แก่ พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย รุ่น CB04205A, CB04401A, CB03904A และ CB03911A และพันธบัตรกองทุนฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงิน รุ่น FIDF034A

ด้านสภาพคล่องการซื้อขายของหุ้นกู้เอกชนเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.60 เมื่อเทียบกับครั้งแรกปี 2545 โดยมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับ 25.87 เทียบกับ 16.95 ในครั้งแรกในปีที่ผ่านมา หุ้นกู้ที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก มีปริมาณการซื้อขายรวม 20.87 พันล้านบาท (ร้อยละ 2.14 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของตลาด) ได้แก่ หุ้นกู้ด้อยสิทธิ ไม่มีประกันของ บมจ. เงินทุน เอกชาติ (NB08OA) หุ้นกู้มีหลักประกัน บมจ. เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น ชนิดทยอยคืนเงินต้น (TA087A) หุ้นกู้ของบมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (TAC064A) บมจ. หุ้นกู้มีประกัน บริษัท ยูนิลีเวอร์ ไทย เทรคคิง จำกัด (UTT07DA) และ บมจ. จีอี แคปิตอล ออโต้ ลีส (GECAL#1)

Table 8: ThaiBDC Trading and Outstanding Value of 2002H1 and 2003H1

Unit : THB Bln.

Type of Securities	2002H		2003H		% Change	
	Trading value	Outstanding	Trading value	Outstanding	Trading	Outstanding
Government	527.89	669.18	714.38	762.68	35.33	13.97
State enterprise	33.89	396.04	38.67	392.58	14.10	-0.87
- Guaranteed	30.44	352.66	26.56	331.72	-12.75	-5.94
- Non-guaranteed	3.25	43.38	11.91	60.86	266.46	40.30
T-Bills	248.39	148	270.41	56	8.87	-62.16
BoT/FIDF/PLMO	23.78	112.34	229.46	181.09	864.93	61.20
Corporate	43.64	254.11	77.33	284.86	77.20	12.10
Total Value	877.34	1579.66	1330.24	1677.21	51.62	6.18
Monthly Avg.	146.22		221.71			
Daily Avg.	7.25		10.99			
No. of Trading day	121		121			
No. of Transactions	27,817.00		31,731.00			
Monthly Avg.	4,636.17		5,288.50			
Daily Avg.	229.89		262.24			
No. of Member Participants	33		40			

Table 9: Most Active Traded Bonds (Jan-Jun 2002)

Issue	Type/ Rating	TTM (Yr)	YTM (%)	Trading Value (THB Mln)	% ofTotal Trading	Turnover			Spread over Govbond (bp)	Last trade Date
						Ratio (%)	Average Duration	Average Convexity		
GovernmentBonds										
LB12NA	GB	9.35	2.250000	72,281.16	7.42	289.12	7.84	72.03	-	30-Jun
LB096A	GB	5.98	1.700000	55,807.68	5.73	223.23	5.30	32.73	-	30-Jun
LB104A	GB	6.78	1.860000	48,011.54	4.93	139.41	5.85	40.24	-	30-Jun
LB11NA	GB	8.42	2.060000	46,576.56	4.78	149.76	6.98	57.81	-	30-Jun
LB08DA	GB	5.45	1.640000	43,589.41	4.48	87.18	4.57	25.37	-	30-Jun
State Owned Enterprise Bonds										
CB04205A	-	0.6	1.310000	9,582.74	0.98	191.65	0.60	0.72	-	30-Jun
FIDF034A	G	0.05	1.505000	8,341.16	0.86	41.71	0.05	0.03	-	08-Apr
CB04401A	-	0.76	1.530000	7,337.13	0.75	146.74	0.76	1.14	12	27-Jun
CB03904A	-	0.18	1.265000	6,789.54	0.70	135.79	0.18	0.07	-	30-Jun
CB03911A	-	0.21	1.300000	6,533.91	0.67	130.68	0.21	0.09	-3	27-Jun
Corporate Debentures										
NB08OA	-	5.26	3.201000	6,055.47	0.62	201.85	4.29	22.81	162	30-Jun
TA087A	SEC/BBB	5.02	5.600000	4,113.95	0.42	35.58	3.06	11.83	419	30-Jun
TAC064A	/A-	2.76	2.000000	3,981.53	0.41	30.97	1.46	3.11	64	30-Jun
UTT07DA	SEC/AAA	4.44	2.180000	3,671.84	0.38	56.49	4.12	18.76	56	27-Jun
GECAL#1	/A+	0.05	1.700000	3,043.36	0.31	60.87	0.05	0.02	-	14-Mar

Figure 5: Corporate bond's Trading Value by Sectors
: June 2003

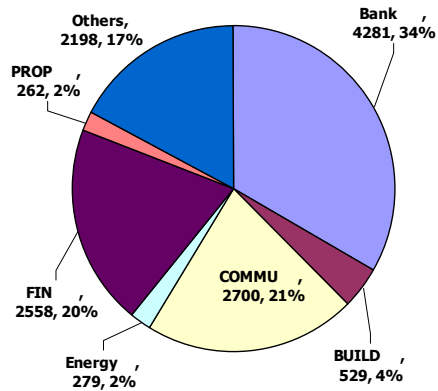
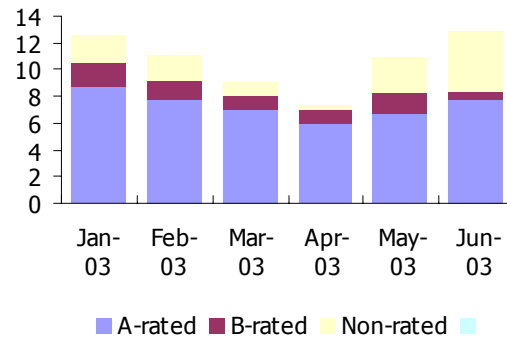


Figure 6: Corporate bonds' Trading Value by Rating
: June 2003



● ประเภทผู้ลงทุน

กลุ่มนักลงทุนสถาบันยังเป็นผู้มีบทบาทหลักในตลาดรอง

ในครั้งแรกปี 2546 เมื่อพิจารณาเฉพาะธุรกรรม Outright Transactions มูลค่ารวม 973.57 พันล้านบาท แบ่งเป็นการซื้อขายในกลุ่มนักลงทุนสถาบันที่ซื้อขายกับ Dealers (Dealer to Client Transactions) จำนวน 668.81 พันล้านบาท (ร้อยละ 68.70 ของธุรกรรมรวม) ส่วนที่เหลือร้อยละ 31.30 เป็นการซื้อขายระหว่างกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (Inter-dealer Transactions) รวมมูลค่า 304.76 พันล้านบาท

ธุรกรรมการซื้อขายระหว่าง Dealers และผู้ลงทุนประเภทต่างๆ นั้นสามารถแบ่งตามประเภทผู้ลงทุนได้ ดังนี้ เป็นการลงทุนของกลุ่มสถาบันการเงินซึ่งไม่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (NDL) ร้อยละ 33.28 กลุ่มกองทุนรวมร้อยละ 27.61 กลุ่มกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ ร้อยละ 16.23 กลุ่มบริษัทประกันร้อยละ 7.65 และกลุ่มนักลงทุนอื่นๆ ร้อยละ 15.23 โดยการเคลื่อนไหวของในแต่ละกลุ่มในช่วงปีที่ผ่านมาพบว่ามีสัดส่วนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2545 สาเหตุส่วนหนึ่งน่าจะมาจากอัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปลายปี 2545 และมีแนวโน้มที่ยังคงอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำอย่างนี้อีกต่อไปจนถึงสิ้นปี ส่งผลให้นักลงทุนให้ความสนใจที่จะลงทุนในตราสารหนี้ระยะกลางถึงยาวมากขึ้น

ในกลุ่ม Dealer ในปีที่ผ่านมา Dealer ที่มีธุรกรรมสูงสุด 10 อันดับแรก (Top Ten Active Dealers) ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ในประเทศ 4 แห่ง ได้แก่ ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารเอเชีย ธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ 5 แห่ง ได้แก่ ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น ธนาคารเอบีเอ็น แอมโร เอ็น.วี. ธนาคารคอยซ์แบงก์ เอจี กรุงเทพฯ ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น เอ และ ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด และบริษัทหลักทรัพย์ 1 แห่ง ได้แก่ บล. ธนชาติ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสถาบันการเงินเดิมต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2543 เกือบทั้งหมด ยกเว้นเพียง บล. ธนชาติ ซึ่งเข้ามาแทน บล.ทิสโก้ ในครั้งแรกของปี 2546

หากพิจารณาการจัดลำดับปริมาณการทำธุรกรรมในตลาดตราสารหนี้ของ Dealer พบว่า Dealer ส่วนใหญ่มีลำดับที่ปรับเปลี่ยนขึ้นจากปี 2545 ธนาคารไทยพาณิชย์ปรับตัวขึ้นมาเป็นอันดับหนึ่งของสถาบันการเงินที่มีปริมาณการทำธุรกรรมสูงสุดแทนที่ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิง ที่ครองตำแหน่งเมื่อครั้งปีแรกของ 2545 โดยธนาคารไทยพาณิชย์มีส่วนของการทำธุรกรรมคิดเป็นร้อยละ 17.71 (เทียบกับในปี 2545 มีปริมาณการธุรกรรมร้อยละ 11.72 ของปริมาณธุรกรรมรวม ซึ่งขึ้นจากอันดับที่ 2 ในปี 2545) รองลงมา ธนาคารเอบีเอ็น แอมโร เอ็น.วี. ร้อยละ 13.59 (ปรับเพิ่มจากอันดับที่ 8 ในปี 2545 โดยมีธุรกรรมร้อยละ 6.22) ตามด้วย ธนาคารกสิกรไทย ร้อยละ 10.70 (ปรับเพิ่มจากอันดับที่ 4 ในปี 2545 ที่ร้อยละ 9.77) อันดับที่ 4 ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ร้อยละ 8.80 (ปรับลดจากอันดับ 3 ในปี 2545 ที่ร้อยละ 10.96) อันดับที่ 5 คือ ธนาคารเอเชีย ร้อยละ 7.81 (ยังคงรักษาระดับเดิมในปี 2545 ที่ร้อยละ 7.81) อันดับที่ 6 ได้แก่ ธนาคารคอยซ์แบงก์ เอจี ร้อยละ 7 (ปรับเพิ่มจากอันดับที่ 7 ในปี 2545 ที่ร้อยละ 6.32) อันดับที่ 7 คือ ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิง ร้อยละ 6.04 (ปรับลดจากอันดับ ในปี 2545 ที่ร้อยละ 12.36) อันดับที่ 8 คือ ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด ร้อยละ 5.20 (เพิ่มจากอันดับที่ 9 ในปี 2545 ที่ร้อยละ 6.05) อันดับที่ 9 ได้แก่ ธนาคารซีทีแบงก์ ร้อยละ 4.39 (ลดลงจากอันดับ 6 ในปี 2545 ที่ร้อยละ 8.28) และอันดับที่ 10 ได้แก่ บล.ธนชาติ ร้อยละ 3.19

Figure 7: Composition of Market Participation by Trading Value

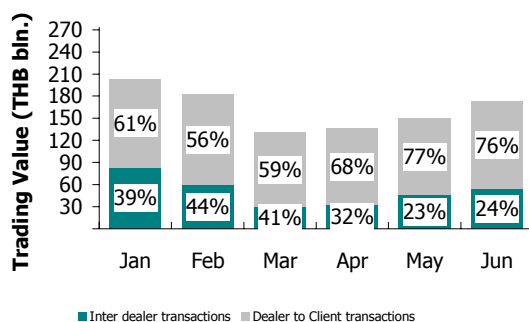


Figure 8 :Composition of Dealer to Client Transactions

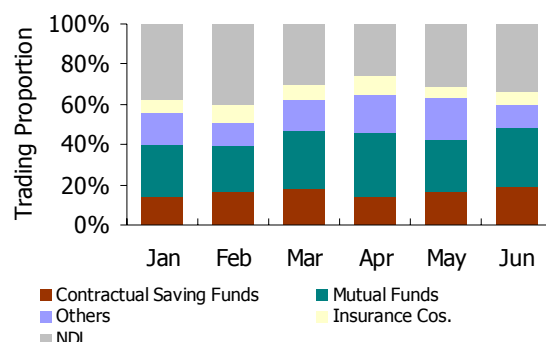
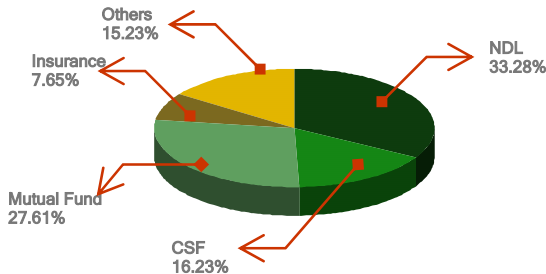


Figure 9 : Composition of Dealer to Client Transactions

: June 2003



Remark :

1. "NDL" are local financial institutions that do not have Dealer Licenses (Securities or debt securities trading license)
2. "CSF" includes Provident Funds and Government Pension Funds
3. "Others" includes Private Funds, Domestic Cos., Social Security Funds, Foreign Cos. Individual Investors and Holding Companies.

Table 9: Top Ten Active Dealers (total trading)

Rank	Dealers	% Share	Outright	Financing&Other	Total
1	Siam Commercial Bank Plc.	17.71	187.52	128.58	316.09
2	ABN-AMRO Bank N.V.	13.59	85.50	157.01	242.51
3	Kasikorn Bank	10.70	132.16	58.87	191.03
4	Bangkok Bank Plc.	8.80	97.90	59.46	157.01
5	Bank of Asia Plc.	7.81	107.80	31.6	139.40
6	DBBK	7.00	108.10	16.74	124.84
7	HSBC	6.04	100.76	7.05	107.81
8	Standard Chartered Bank	5.20	65.71	27.11	92.82
9	CITI Bank, N.A.	4.39	67.84	10.53	78.37
10	Nation Securities	3.19	57.01	-	57.01
	Others	15.56	268.04	9.72	277.76
	Total	100	1,278.34	506.30	1,784.65

Remark : Based on traded date and trading transactions reported by dealers to ThaiBDC

• ความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทน และดัชนีตราสารหนี้

เส้นอัตราผลตอบแทนเคลื่อนไหวตัวต่ำลงและมีลักษณะความชันลดลง

อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลทุกช่วงมีการปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2545 โดยในช่วงเดือนมกราคม อัตราผลตอบแทนยังคงลดลงต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา โดยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นบ้างในช่วงต้นปี เนื่องจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับเรื่องสงครามอิรักและสหรัฐ และเรื่องโรคไข้หวัดมรณะ แต่ก็กลับมาปรับตัวลดลงอีกเป็นระยะ ๆ หลังจากภาวะสงครามและโรคไข้หวัดเจียบซาลง ประกอบการปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องอีกครั้ง โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาวปรับตัวลดลงอย่างมากจากสิ้นปี 2545 ทั้งนี้ พันธบัตรที่มีอายุคงเหลือ 1 เดือนถึง 3 ปี ปรับลดลง -40 ถึง -58 bp. พันธบัตรที่มีอายุคงเหลือตั้งแต่ 5 ถึง 10 ปี ปรับลดลง -81 ถึง -127 bp. พันธบัตรอายุ 10 ปีขึ้นไป ปรับลดลง -83 ถึง -126 bp.

การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสำหรับปี 2546 ดัชนีพันธบัตรมีอัตราผลตอบแทนโดยรวมเท่ากับร้อยละ 13.27 ต่อปี

อัตราผลตอบแทนดังกล่าวปรับตัวสูงขึ้นค่อนข้างมากจากร้อยละ 1.07 ต่อปีในครั้งแรกของปี 2545 เมื่อพิจารณาผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนพันธบัตรรัฐบาล โดยวัดจาก ThaiBDC Government Bond Index พบว่า Total Return Index ปรับเพิ่มขึ้นจากระดับ 134.08 จุด ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2545 ระดับ 146.95 ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2545 และที่ระดับ 156.70 ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ทั้งนี้ พันธบัตรอายุตั้งแต่ 10 ปีขึ้นไป เป็นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดที่ร้อยละ 26.06 รองลงมาเป็กลุ่มพันธบัตรระยะกลางอายุ 7-10 ปี ร้อยละ 23.06 พันธบัตรอายุ 3-7 ปี ร้อยละ 10.46 และระยะสั้น อายุ 1-3 ปี ร้อยละ 3.78

ผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นกู้ภาคเอกชนในปี 2546 เท่ากับร้อยละ 10.25 ต่อปี

เช่นเดียวกับการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชนในปี 2546 เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาซึ่งให้อัตราผลตอบแทนร้อยละ 116.42 ต่อปี ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2545 เมื่อพิจารณาจาก Investment Grade Corporate Bond Index ดัชนีดังกล่าวปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี โดยมาปิดที่ระดับ 122.38 จุด สิ้นเดือนมิถุนายน 2546

Figure 10: ThaiBDC Government Bond Yield Curve & Interpolation

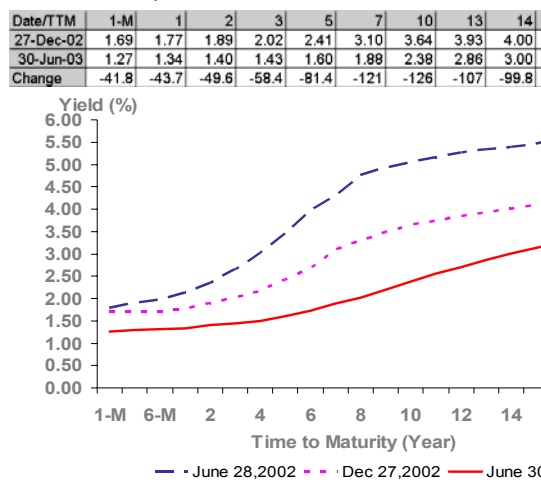


Figure 11: ThaiBDC Average Government Bond Yield(%)

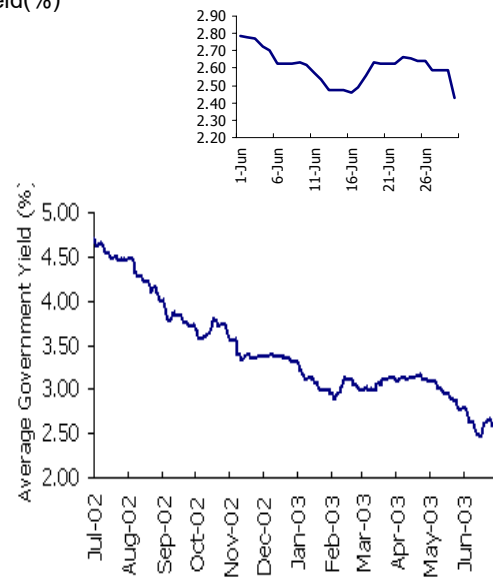


Table 10: Bond Indices and Return

Thai BDC Government Bond Indices	Clean Price Index		Gross Price Index		Total Return Index		Return (Annualize : %)			
	30-Jun-03	Chg.(bp.)	30-Jun-03	Chg.(bp.)	30-Jun-03	Chg.(bp.)	1 M.	3 M.	6 M.	Year to date
Government Bond Index	117.54	211	117.13	187	156.70	345	27.04	18.65	13.27	13.27
Maturity Sub Group										
Group 1(1<TTM<=3)	96.54	21	97.71	21	127.82	85	8.08	3.97	3.78	3.78
Group 2(3<TTM<=7)	119.42	139	120.49	4	158.34	249	19.18	13.06	10.46	10.46
Group 3(7<TTM<=10)	148.06	457	149.58	515	197.39	680	42.82	31.31	23.12	23.12
Group 4(TTM>10)	158.46	615	160.95	673	208.63	878	52.70	38.69	26.06	26.06
Investment Grade Corporate Bond Index	108.93	52	110.01	57	122.38	111	10.97	8.68	10.25	10.25

แนวโน้มการออกและมูลค่าคงค้างของตลาดตราสารหนี้

ศูนย์ซื้อขายฯ คาดว่าปริมาณการออกและมูลค่าการซื้อขายในครึ่งหลังของปี 2546 จะมีแนวโน้มที่จะขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ปริมาณตราสารหนี้ที่คาดว่าจะมีการออกเสนอขายในช่วงครึ่งหลังของปี (ไม่รวมตัวเลขพันธบัตรที่จะมีการประมูลเพิ่มเติม ตามตารางการประมูล ที่คาดว่าจะมีการประกาศประมาณเดือนสิงหาคม 2546) จะมีจำนวนทั้งสิ้น 171.9 พันล้านบาท แบ่งเป็น พันธบัตรรัฐบาล 1.5 พันล้านบาท พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ 0.4 พันล้านบาท และหุ้นกู้เอกชน 130 พันล้านบาท (73.30 พันล้านบาท ในครึ่งแรกของปี) และตัวเงินคงค้างประมาณ 40 พันล้านบาท

สำหรับปัจจัยบวกที่น่าจะส่งผลดีต่อตลาดตราสารหนี้ไทย เช่น การทำธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน ที่วิธีปฏิบัติค่อนข้างชัดเจนมากขึ้น อีกทั้งอัตราดอกเบี้ยเงินที่ค่อนข้างต่ำ และมีแนวนับที่ว่าจะยังปรับตัวลดลงได้อีก

การจัดอันดับผู้ค้าตราสารหนี้ และนายทะเบียนในรอบครึ่งแรกปี 2546

ผู้ค้าตราสารหนี้ 10 อันดับแรก

Rank	Dealers	% Share	Outright	Financing&Other	Total
1	Siam Commercial Bank Plc.	17.71	187.52	128.58	316.09
2	ABN-AMRO Bank N.V.	13.59	85.50	157.01	242.51
3	Kasikorn Bank	10.70	132.16	58.87	191.03
4	Bangkok Bank Plc.	8.80	97.90	59.46	157.01
5	Bank of Asia Plc.	7.81	107.80	31.6	139.40
6	DBBK	7.00	108.10	16.74	124.84
7	HSBC	6.04	100.76	7.05	107.81
8	Standard Chartered Bank	5.20	65.71	27.11	92.82
9	CITI Bank, N.A.	4.39	67.84	10.53	78.37
10	Nation Securities	3.19	57.01	-	57.01
	Others	15.56	268.04	9.72	277.76
	Total	100	1,278.34	506.30	1,784.65



Lead Underwriter 5 อันดับแรก

Rank	Lead Underwriter	Amount (THB mln.)	No. of Issues	% Shares
1	Nation Securities Co.,Ltd.	7,000	6	49.98
2	Bangkok Bank Plc.	1,413.14	2	10.09
3	Deutsche Bank A.G.	1,000	1	7.14
	KasikornBank Plc.			
	Standard Chartered Bank			
4	Bank of Ayudhya Plc.	998	2	7.13
5.	Siam Commercial Bank Plc.	798	2	5.70

นายทะเบียนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก

Rank	Registrar	Amount (Bt. mln.)	No. of Issues	% Shares
1	Bank of Thailand	78,005.14	9	56.91
2	DBS Thai Danu Bank Plc.	25,819.00	11	18.84
3	Siam Commercial Bank Plc.	25,500.00	4	16.41
4	IFCT	6,249.10	1	4.56
5	The Military Bank Plc.	2,500.00	1	1.82