



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 ครึ่งแรกปี 2547

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

รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทยครั้งแรกของปี 2547

บทคัดย่อสำหรับผู้บริหาร

ภาวะเศรษฐกิจ

การขยายตัวทางเศรษฐกิจในประเทศช่วงไตรมาสแรกของปี 2547 มีอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP) อยู่ที่ร้อยละ 6.5 ลดลงจากร้อยละ 7.8 ของไตรมาสสุดท้ายปี 2546 ซึ่งสาเหตุที่อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจลดลงส่วนหนึ่งมาจากการแพร่ระบาดของไข้หวัดนกในไตรมาสแรกของปี ประกอบกับเหตุการณ์ความไม่สงบในสามจังหวัดชายแดนภาคใต้ ส่งผลให้การผลิตและการลงทุนของธุรกิจภายในประเทศชะลอตัวลง ถึงแม้ว่าการระบาดของไข้หวัดนกเริ่มซาลงไปในช่วงไตรมาสสองของปีก็ตาม แต่เนื่องจากภาวะวิกฤตเกี่ยวกับราคาน้ำมันในตลาดโลกมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างสูง ซึ่งทำให้ต้นทุนการผลิตในหลายอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น และกำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง ส่งผลต่ออัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจมีการขยายตัวในอัตราที่ลดลง

ภาวะตลาดตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้ไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 ทั้งในตลาดแรกและตลาดรองมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ตลาดตราสารหนี้ในครึ่งแรกของปี 2547 มีการขยายตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2546 ทั้งนี้ในครึ่งแรกของปี 2547 มีตราสารหนี้ที่ออกเสนอขายและขึ้นทะเบียนที่ ThaiBDC รวมมูลค่าทั้งสิ้น 619.96 พันล้านบาท โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 52.71 เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2546 สำหรับมูลค่าคงค้างของตลาดตราสารหนี้ไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ณ สิ้นวันที่ 30 มิถุนายน 2547 มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนที่ ThaiBDC เท่ากับ 2,005.42 พันล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.57 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันเมื่อปี 2546 โดยพันธบัตรรัฐบาลยังคงเป็นตราสารที่มีสัดส่วนของมูลค่าคงค้างในตลาดมากที่สุด ในขณะที่ตั๋วเงินคลังเป็นกลุ่มตราสารหนี้ที่มีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้นสูงสุด คือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 119.64 เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2546 ด้านตลาดรองมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้รวม 1,463.16 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 หรือเฉลี่ยวันละ 12.10 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันในปี 2546 ซึ่งเฉลี่ยวันละ 10.99 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามปริมาณการซื้อขายกว่าร้อยละ 44 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมดเป็นธุรกรรมซื้อขายแบบ Financing และธุรกรรมอื่น ๆ

อัตราผลตอบแทนในตลาดตราสารหนี้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 เกือบทุกช่วงอายุปรับตัวเพิ่มขึ้น การแพร่ระบาดของไข้หวัดและสถานการณ์ก่อความไม่สงบในพื้นที่สามจังหวัดภาคใต้ของไทยในช่วงไตรมาสแรกของปี ส่งกระทบต่อการชะลอตัวทางเศรษฐกิจบ้านเรา ทำให้อัตราผลตอบแทนในตลาดตราสารหนี้ไทยปรับตัวลดลงค่อนข้างมาก โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะยาว อายุ 10 ปีขึ้นไป อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนในตลาดตราสารหนี้เริ่มมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้งหลังจากเหตุการณ์แพร่ระบาดของไข้หวัดนกเริ่มซาลงไป และกระแสข่าวเรื่องการปรับอัตราดอกเบี้ยทั้งภายในและภายนอกกลับมาเป็นประเด็นที่หลาย ๆ ฝ่ายจับตา

มอง ทั้งนี้ธนาคารพาณิชย์บางแห่งได้ประกาศปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะยาวเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนมีนาคมเป็นต้นมา โดยอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้เกือบทุกช่วงอายุ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปลายปีก่อน

ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนเมื่อวัดจากดัชนีพันธบัตรรัฐบาลในครั้งแรกปี 2547 อยู่ที่ร้อยละ 0.55 ต่อปี ส่วนผลตอบแทนของหุ้นกู้ภาคเอกชนวัดจากดัชนีหุ้นกู้ภาคเอกชน โดยคำนวณเฉพาะหุ้นกู้ที่มีการจัดอันดับอยู่ในระดับ Investment Grade ซึ่งมีอันดับเครดิตตั้งแต่ BBB ขึ้นไป (Corporate Index) ให้ผลตอบแทนร้อยละ 1.99 ต่อปี

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ครึ่งหลังปี 2547

ตลาดตราสารหนี้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2547 คาดว่าจะมีการออกพันธบัตรภาครัฐบาลอย่างต่อเนื่อง เพื่อชำระหนี้เดิมที่ครบกำหนด ประกอบกับพันธบัตรออมทรัพย์และพันธบัตรเอเซียที่จะทยอยออกเสนอขายในช่วงครึ่งหลังของปี ทำให้อุปทานในตลาดขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำหรับหุ้นกู้ภาคเอกชนนั้น จากตัวเลขการออกเสนอขายในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 พบว่ามีหุ้นกู้ที่ออกเสนอขายทั้งสิ้น 63,000 ล้านบาท ลดลงเพียงร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งอัตราการลดลงนี้ต่ำกว่าตัวเลขที่คาดการณ์ไว้ตั้งแต่ต้นปี ทำให้การออกหุ้นกู้ภาคเอกชนตลอดทั้งปี 2547 ที่เดิมคาดการณ์ไว้เท่ากับ 140,000 ล้านบาทจึงเป็นไปได้สูง เนื่องจากตามสถิติหุ้นกู้ภาคเอกชนจะมีการออกเสนอขายช่วงครึ่งหลังของปีสูงกว่าช่วงครึ่งแรกของปี ดังนั้นตัวเลขการออกเสนอขายหุ้นกู้ภาคเอกชนอีกประมาณ 80,000 ล้านบาทในช่วงครึ่งหลังของปี 2547 จึงมีความเป็นไปได้มาก

รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทยครั้งแรกปี 2547

1. ภาพรวมภาวะเศรษฐกิจ

ภาวะเศรษฐกิจในประเทศในครึ่งแรกของปี 2547 มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากปี 2546 แต่มีการขยายตัวในอัตราที่ต่ำกว่าปี 2546 การเติบโตทางเศรษฐกิจต้องประสบกับปัญหาชะงักเนื่องจากการแพร่ระบาดของไข้หวัดนก และเหตุการณ์ก่อความไม่สงบทางภาคใต้ของประเทศ ส่งผลต่อธุรกิจในหลาย ๆ ประเภท อาทิ ธุรกิจการท่องเที่ยว ธุรกิจการส่งออกเนื้อไก่ เป็นต้น นอกจากนี้ราคาน้ำมันโลกที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงไตรมาสสองของปี ทำให้ต้นทุนการผลิตของอุตสาหกรรมโดยรวมภายในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น และอำนาจในการบริโภคของครัวเรือนปรับตัวลดลง โดยอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสแรกของปี 2547 พบว่ามีการขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 6.5% ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 6.7% ในปี 2546

Table 1: Thailand Key Indicators as of June 2004

Economic (Unit: Bln. US\$)	2004P	2003P	2002
GDP Growth	6.5%*	6.7%	5.2%
Headline Inflation	2.2%	1.8%	0.7%
Core Inflation	0.2%	0.2%	0.4%
External Account			
Export Growth	21.1%	20.9%	5.8%
Import Growth	29.3%	17.1%	4.6%
Trade Bal.	-0.1	4.2	3.5
Current A/C Bal.	2.4	8.0	7.6
Bal. Of Payment	1.4	0.1	4.2
Int'l Reserve	42.8	42.1	38.9
Total Debt Outstanding	50.1	52.4	59.3

Source : Bank of Thailand (BoT), (*) NESDB

ทั้งนี้ตัวเลขชี้วัดทางเศรษฐกิจด้านค่าใช้จ่ายในประเทศในไตรมาสแรกของปี 2547 ซึ่งเผยแพร่โดยสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ พบว่าตัวเลขด้านการใช้จ่ายนั้นในไตรมาสแรกของปี 2547 เทียบกับไตรมาสสุดท้ายของปี 2546 การบริโภคของครัวเรือนขยายตัวร้อยละ 6.3 ลดลงจากร้อยละ 7.1 การใช้จ่ายภาครัฐปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 8.2 จากร้อยละ 9.5 และการลงทุนรวมขยายตัวในอัตราร้อยละ 16.2 ลดลงจากร้อยละ 19.8

II. ภาวะตลาดตราสารหนี้ในตลาดแรก

สัดส่วนขนาดของตลาดเงินในประเภทเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ และตลาดตราสารหนี้ยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ในขณะที่ตลาดหุ้นมีการปรับตัวลดลง ทั้งนี้สัดส่วนของตราสารหนี้ในตลาดเงิน ณ สิ้นเมษายน พบว่าถึงแม้ว่าตลาดตราสารหนี้ในช่วงครึ่งแรกของปีก่อนข้างเจียบ เนื่องจากทิศทางเรื่องอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาขึ้น แต่ว่ามูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ภายในประเทศยังมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 21 ของ ณ สิ้นปี 2546 เป็นร้อยละ 22 ของ ณ สิ้นเดือนเมษายน 2547

Table 2: Size of Thai Financial Market

Unit: THB Bln.

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004Apr.
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	4,701.50	4839.54
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	1,986.24	4,789.90	4173.17
Domestic Bond (at par)	262.00	339.00	424.40	519.30	546.80	941.30	1,388.60	1,634.80	1,882.90	2,300.00	2,518.00	2529.55
GDP (current price) 2/	3,170.30	3,634.50	4,192.70	4,622.80	4,740.30	4,637.10	4,923.30	5,123.40	5,451.90	5,938.90	n.a	n.a
GDP Growth rate (at 1988 prices)	n.a.	9	9.3	5.9	-1.4	-10.5	4.4	4.8	2.1	5.4	6.8	6.50

Remarks: 1) source : BoT, NESDB,

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

Figure 1: Capital Size

Unit:

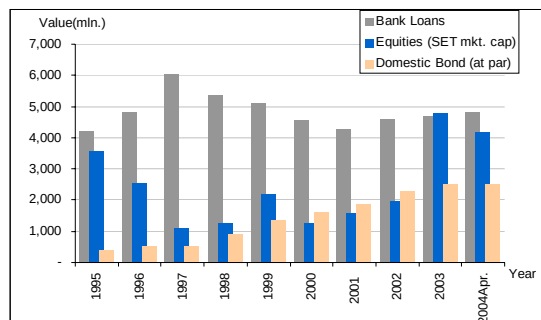
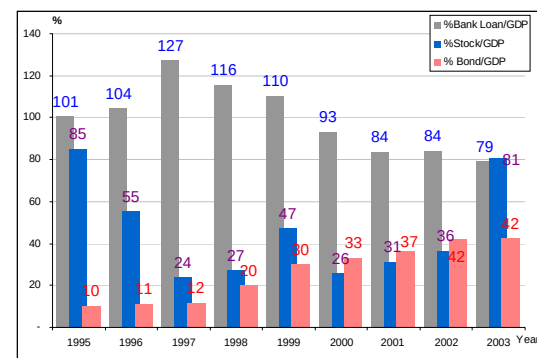


Figure 2: Capital Size Per GDP .



การระดมทุนในตลาดแรก

การออกเสนอขายตราสารหนี้ภายในประเทศ (Domestic Bond) ของตลาดแรกในครั้งแรกของปี 2547 มีการออกตราสารหนี้รวมทั้งสิ้น 633.88 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปี 2546 ร้อยละ 46 โดยในส่วนของตัวเงินคลัง เป็นตราสารหนี้ที่มีปริมาณการออกสูงสุดโดยมีมูลค่าการออกรวมทั้งสิ้น 241 พันล้านบาท รวมทั้งเป็นตราสารหนี้ที่มีการออกเพิ่มขึ้นสูงสุดเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมาโดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 84.96 ส่วนทางภาคเอกชนเป็นภาคเดียวที่มีการออกตราสารหนี้ที่ลดลงเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมา

จากการออกตราสารหนี้ของครั้งแรกปี 2547 นั้น ประมาณร้อยละ 90 เป็นการระดมทุนของภาครัฐบาล ซึ่งออกเสนอขายในรูปตั๋วเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล และพันธบัตรองค์กรภาครัฐ โดยมีมูลค่า 241 พันล้านบาท 92 พันล้านบาท และ 200 พันล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นตัวเลขที่เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว ส่วนการระดมทุนของภาครัฐวิสาหกิจมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 36.96 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมาร้อยละ 53.36

การระดมทุนของภาคเอกชนมีมูลค่าการออกรวมทั้งสิ้น 63.92 พันล้านบาท ซึ่งปรับตัวลดลงจากระยะเดียวกันของปี 2546 ร้อยละ 12.80 โดยการออกเสนอขายดังกล่าวเป็นการออกรวมทั้งสิ้น 32 หุ้น จาก 21 บริษัทด้วยกัน โดยมีขนาดการออกตั้งแต่ 0.115 พันล้านบาท ถึง 15 พันล้านบาท ต่อ Issue หรือ เฉลี่ย 2 พันล้านบาท ต่อ Issue ซึ่งหุ้นที่ออกเสนอขายทั้งหมดนั้นมีอันดับความน่าเชื่อถือ(Rating) ตั้งแต่ BBB ถึง AAA

Table 3: Issuance of Domestic Debt

Unit: THB Bln.

Type	2003H	2004H	Growth(%)
Government	68.00	92.00	35.29
T-Bill	130.30	241.00	84.96
State ent.	24.10	36.96	53.36
SA	138.50	200.00	44.40
Corporate	73.3	63.92	-12.80
Total	434.20	633.88	45.99

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	2003H	2004H	Chg(%)
Government	68.00	92.00	35.29
T-Bill	130.00	241.00	84.96
SOE	24.10	36.96	53.36
SA	138.50	200.00	44.40
Corp	45.06	50.00	10.96
Total	405.94	619.96	52.71

Source : BOT, SEC and MOF

● มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนในศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย

ตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและเอกชนที่ขึ้นทะเบียนกับศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 มีมูลค่าคงค้างรวมทั้งสิ้น 2,005.42 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.57 เมื่อเทียบกับครั้งแรกของปี 2546 ที่ระดับ 1,677.21 พันล้านบาท ตราสารหนี้ส่วนใหญ่เป็นตราสารที่ออกโดยภาครัฐโดยมีสัดส่วนร้อยละ 81 ของมูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนทั้งหมด โดยพันธบัตรรัฐบาลมีมูลค่าคงค้างสูงสุด คือ 769.18 พันล้านบาท และตั๋วเงินคลังเป็นกลุ่มที่มีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้นจากครั้งแรกของปี 2546 ถึงร้อยละ 119.64 โดยมูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ภาครัฐบาลประกอบด้วย พันธบัตรรัฐบาลจำนวน 769.18 พันล้านบาท (ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.85% เมื่อเทียบกับครั้งแรกของปี 2546) ตั๋วเงินคลัง 123 พันล้านบาท (119.64%) พันธบัตรรัฐวิสาหกิจประเภทที่มีกระทรวงการคลังค้ำประกันจำนวน 328.65 พันล้านบาท (-0.93%) และที่ไม่มีกระทรวงการคลังค้ำประกันจำนวน 86.09 พันล้านบาท (41.45%) และพันธบัตรองค์กรภาครัฐ 321 พันล้านบาท (77.26%)

หุ้นกู้เอกชนมีมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 377.51 พันล้านบาท (32.52%) โดยแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมนั้น หุ้นกู้ในกลุ่มสื่อสารยังคงมีสัดส่วนสูงที่สุดคือร้อยละ 21.89 ในขณะที่กลุ่มพลังงานมาเป็นอันดับสองที่ร้อยละ 20.65 ส่วนกลุ่มธนาคารมีสัดส่วนร้อยละ 14.99 ในส่วนของหุ้นกู้ภาคเอกชนประกอบไปด้วยหุ้นกู้ประเภทปกติ (Straight Bond) ร้อยละ 57.40 หุ้นกู้ประเภททยอยจ่ายชำระคืนเงินต้น (Amortized Debentures) ร้อยละ 40.87 หุ้นกู้ที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization bond) ร้อยละ 1.02 และหุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertibles Debentures) ร้อยละ 0.72

Table 5: Outstanding Value of Domestic Bonds :
June 30, 2004

Unit: THB Bln.

Type	2003H	2004H	Growth(%)
Government	1,152.6	1,159.14	0.57
T-Bill	56.00	123.00	119.64
State ent.	394.30	421.28	6.84
-G	331.70	327.85	-1.16
-NG	62.50	93.43	49.49
SA	181.09	318.00*	75.60
Corporate	555.50	535.18	-3.66
Total	2,339.50	2,556.60	9.28

Source : BOT, SEC and MOF

* Included THB40 bln. FIDF bonds as of 30 April 03. However, THB455 bln. Short-term FIDF bonds traded in the repurchase market operated by BOT are excluded.

Table 6: Outstanding Value of ThaiBDC
Registered Bonds : June 30, 2004

Unit : THB Bln.

Type	2003H	2004H	Growth(%)
Government	762.68	769.18	0.85
T-Bill	56.00	123.00	119.64
State ent.	392.58	414.74	5.64
-G	331.72	328.65	-0.93
-NG	60.86	86.09	41.45
SA	181.09	321.00	77.26
Corporate	284.86	377.51	32.52
Total	1,677.21	2,005.42	19.57

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 30, 2004

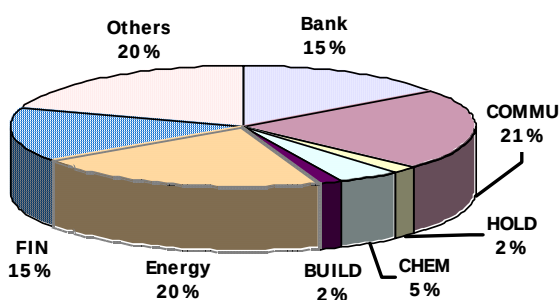
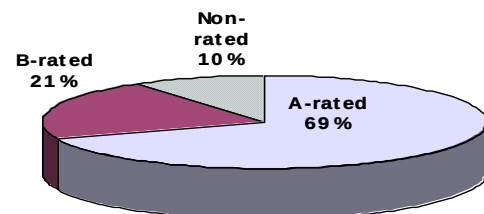


Figure 4: Corporate Bond Outstanding Value by
ratings : June 30, 2004



III. ภาวะความเคลื่อนไหวในตลาดรองตราสารหนี้ไทยครั้งแรกของปี 2547

• ภาวะการซื้อขายในตลาดรองตราสารหนี้ไทย

ธุรกรรมการค้าตราสารหนี้โดยรวมในตลาดรองมีการซื้อขายเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับครั้งแรกของปี 2546 โดยเน้นการซื้อขายตราสารหนี้ระยะสั้น

มูลค่าการซื้อขายในตลาดรอง มีปริมาณการซื้อขายรวมทั้งสิ้นในครั้งแรกของปี 2547 เท่ากับ 1,463.16 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากครั้งแรกของปี 2546 ร้อยละ 10 โดยคิดเป็นปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 12.19 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 10.99 พันล้านบาท ของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในครั้งแรกของปี 2546

ภาวะการซื้อขายตราสารหนี้ยังคงกระจุกตัวในตราสารภาครัฐ ซึ่งมีสัดส่วนการทำธุรกรรมประมาณร้อยละ 95 ของธุรกรรมการซื้อขายรวมในตลาดรองตราสารหนี้ ส่วนที่เหลือเป็นการซื้อขายหุ้นกู้เอกชนประมาณร้อยละ 5 เนื่องจากตราสารหนี้ภาครัฐมีสภาพคล่องและอุปทานในตลาดแรกก็มียู้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนั้นในครั้งแรกของปี 2547 นี้ ตราสารหนี้ระยะสั้นของภาครัฐ อาทิ เช่น ตั๋วเงินคลัง และ พันธบัตรองค์กรภาครัฐ ยังคงมีมูลค่าคงค้างที่เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วร้อยละ 119.64 และ 77.26 ตามลำดับ ประกอบกับนักลงทุนบางส่วนนิยมลงทุนในตราสารระยะสั้นเหล่านี้ เพื่อลดความเสี่ยงจากการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย (Interest rate risk) ที่มีกระแสข่าวมาตั้งแต่ช่วงต้นปีในเรื่องที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed Fund Rate) จะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น ทำให้ตราสารหนี้ระยะสั้นอย่างตั๋วเงินคลัง และ พันธบัตรองค์กรภาครัฐได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น โดยมีสัดส่วนการซื้อขายรวมกันถึงร้อยละ 57 ของปริมาณการซื้อขายทั้งตลาด ทั้งนี้พันธบัตรรัฐบาลยังคงมีปริมาณการซื้อขายในตลาดรองมาเป็นอันดับแรกโดยมีปริมาณการซื้อขายเท่ากับ 495.99 พันล้านบาท (ร้อยละ 33.9 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด) ลดลงร้อยละ 30.57 เทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ตามมาด้วยพันธบัตรองค์กรภาครัฐมีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 440.84 พันล้านบาท (ร้อยละ 30.13 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด) ขยายตัวร้อยละ 92.12 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา สำหรับตั๋วเงินคลังมีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 393.09 พันล้านบาท (ร้อยละ 26.87 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด) เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.37 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเดียวกันของปีก่อน

พันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่กระทรวงการคลังไม่ค้ำประกันและหุ้นกู้เอกชนมีปริมาณการซื้อขายลดลง

กลุ่มพันธบัตรรัฐวิสาหกิจมีปริมาณการซื้อขายรวม 62.18 พันล้านบาท (ร้อยละ 4.25 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด) เพิ่มขึ้นร้อยละ 60.80 จากช่วงระยะเวลาเดียวกันในปีที่ผ่านมา ซึ่งส่วนใหญ่ยังคงเป็นการซื้อขายพันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่กระทรวงการคลังค้ำประกัน (มีปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 95.71 จากช่วงระยะเวลาเดียวกันในปีที่ผ่านมา) ขณะที่พันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่กระทรวงการคลังไม่ค้ำประกัน มีการซื้อขายที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 14.27 จากช่วงระยะเวลาเดียวกันในปีที่ผ่านมา ส่วนการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชนนั้น มีปริมาณการซื้อขายเท่ากับ 71.06 พันล้านบาท (ร้อยละ 4.86 ของปริมาณการซื้อขายรวม) ลดลงจากช่วงระยะเวลาเดียวกันในปีที่ผ่านมาร้อยละ 8.11 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่นักลงทุนเน้นลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นและมีสภาพคล่อง เช่น ตั๋วเงินคลัง พันธบัตรองค์กรภาครัฐ กันมากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงของความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มว่าจะมีการปรับขึ้น ประกอบกับการออกหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีปริมาณการออกลดลงเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2546 ก็เป็นอีก

ปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ปริมาณการซื้อขายหุ้นกู้ภาคเอกชนในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 นี้มีการปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2546

- **สภาพคล่องการซื้อขาย**

สภาพคล่องการซื้อขายตราสารหนี้โดยรวมในครึ่งแรกของปี 2547 ลดลง สภาพคล่องการซื้อขายตราสารหนี้ซึ่งวัดโดยอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือ (Turn over ratio) ของตราสารหนี้ระหว่างเดือน มค.- มิย. 2547 เท่ากับร้อยละ 48 ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 58 ในระยะเวลาเดียวกันของปี 2546 สำหรับตราสารที่มีสภาพคล่องสูงสุดยังคงเป็น ตัวเงินคลัง ตามมาด้วยพันธบัตรองค์กรภาครัฐ และพันธบัตรรัฐบาล ตามลำดับ โดยตัวเงินคลังมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 258 ลดลงจากร้อยละ 390 ในระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ด้านพันธบัตรองค์กรภาครัฐมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 90 เพิ่มขึ้นจากจากร้อยละ 64 จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2546 ส่วนทางด้านพันธบัตรรัฐบาลมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 34 ลดลงจากร้อยละ 69 ของครึ่งแรกของปี 2546 สำหรับพันธบัตรรัฐบาลที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก เป็นพันธบัตรระยะกลางที่มีอายุคงเหลือประมาณ 5-9 ปี ได้แก่ รุ่น LB046A, LB111A, LB050A, LB08DA, และ LB096A มีมูลค่าการซื้อขาย Outright รวมทั้งสิ้น 124.52 พันล้านบาท (ร้อยละ 12.89 ของมูลค่าการซื้อขาย Outright ของทั้งตลาด)

ในกลุ่มพันธบัตรองค์กรภาครัฐมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 90 เพิ่มขึ้นจากจากร้อยละ 63.26 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่วนในกลุ่มพันธบัตรรัฐบาลมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 8.63 ลดลงจากร้อยละ 9.45 ของช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา การซื้อขายในกลุ่มพันธบัตรองค์กรภาครัฐและพันธบัตรรัฐบาลที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรกนั้นพบว่าเป็นของพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ทั้ง 5 รุ่น ได้แก่ รุ่น CB04729A, CB04708A, CB04819B, CB04702A และ CB04826B โดยมีปริมาณการซื้อขาย Outright รวมทั้งสิ้น 60.18 พันล้านบาท (ร้อยละ 6.23 ของมูลค่าการซื้อขาย Outright ของทั้งตลาด)

ด้านสภาพคล่องการซื้อขายของหุ้นกู้ภาคเอกชน มีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 17.40 ลดลงจากร้อยละ 25.87 ของช่วงเวลาเดียวในปี 2546 ซึ่งครึ่งแรกของปี 2547 นั้นหุ้นกู้ที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นกู้ของ บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส รุ่น AIS070A, หุ้นกู้ของ บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย รุ่น SCC07NA, SCC063A, หุ้นกู้มีประกันของ บมจ.ยูนิลีเวอร์ ไทย เทรคคิง รุ่น UTT07DA และหุ้นกู้มีกระทรวงการคลังค้ำประกันของ บมจ. บางจากปิโตรเลียม รุ่น BCP06NA มีปริมาณการซื้อขาย Outright รวมทั้งสิ้น 13.77 พันล้านบาท (ร้อยละ 1.43 ของมูลค่าการซื้อขาย Outright ทั้งตลาด)

Table 8: ThaiBDC Trading and Outstanding Value of 2003H1 and 2004H1

Unit : THB Bln.

Type of Securities	2003H		2004H		Growth(%)	
	Trading value	Outstanding	Trading value	Outstanding	Trading value	Outstanding
Government	714.38	762.68	495.99	769.18	-30.57	0.85
State enterprise	38.67	392.58	62.18	414.74	60.80	5.64
- Guaranteed	26.56	331.72	51.98	328.65	95.71	-0.93
- Non-guaranteed	11.91	60.86	10.21	86.09	-14.27	41.46
T-Bills	270.41	56	393.09	123	45.37	119.64
State agency	229.46	181.09	440.84	321	92.12	77.26
Corporate	77.33	284.86	71.06	377.51	-8.11	32.52
Total Value	1330.24	1667.21	1,463.16	2005.42	9.99	20.29
- Monthly Average	221.71		487.72			
- Daily Average	10.99		12.19			
- No. of trading days	121		120			
No.of transactions	31,731		16,616			
- Monthly Average	5,288.50		5,538.67			
- Daily Average	262.24		137.32			
Dealer Participation	40		73			

Table 9: Most Active Traded Bonds (Jan-Jun 2004)

Issue	Type/ Rating	TTM (Yr)	YTM (%)	Outright Trading Value (THB Mln)	% of Total Trading	Turnover Ratio (%)	Average Duration	Average Convexity	Spread over Govbond (bp)	Last trade Date
Government Bonds										
LB046A	GB	0.05	1.050000	35,493.49	3.67	88.73	0.05	0.03	-	28-May
LB111A	GB	6.53	4.235000	30,749.43	3.18	102.50	5.70	37.71	-	30-Jun
LB050A	GB	1.29	1.595000	19,745.86	2.04	39.49	1.22	2.15	-	30-Jun
LB08DA	GB	4.44	3.240000	19,415.11	2.01	38.83	3.78	17.49	-	30-Jun
LB096A	GB	4.98	3.515000	19,118.87	1.98	47.80	4.43	23.07	-	30-Jun
State Agency and State Owned Enterprise Bonds										
CB04729A	-	0.08	0.760000	13,511.62	1.40	225.19	0.08	0.01	-	30-Jun
CB04708A	-	0.02	0.900000	13,227.65	1.37	220.46	0.02	0.00	-	30-Jun
CB04819B	-	0.16	0.920000	11,477.13	1.19	229.54	0.16	0.05	-	23-Jun
CB04702A	-	0.01	0.750000	11,123.23	1.15	185.39	0.01	0.00	-	29-Jun
CB04826B	-	0.16	0.950000	10,839.90	1.12	216.80	0.16	0.05	-	30-Jun
Corporate Bonds										
AIS070A	/AA	3.31	3.240000	3,255.68	0.34	65.11	2.18	6.39	109	30-Jun
SCC07NA	-	3.34	0.000000	3,135.40	0.32	31.35	0.00	0.00	-	30-Jun
SCC063A	-	1.75	0.000000	3,012.45	0.31	12.05	0.00	0.00	-	30-Jun
UTT07DA	SEC/AAA	3.44	3.730000	2,310.68	0.24	35.55	3.23	11.61	75	24-Jun
BCP06NA	G	2.87	2.210000	2,052.91	0.21	344.74	2.67	8.74	44	16-Jan

Figure 5: Corporate bond's Trading Value by Sectors
: Jan to June 2004

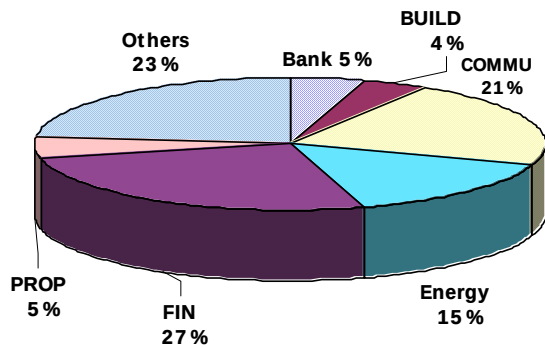
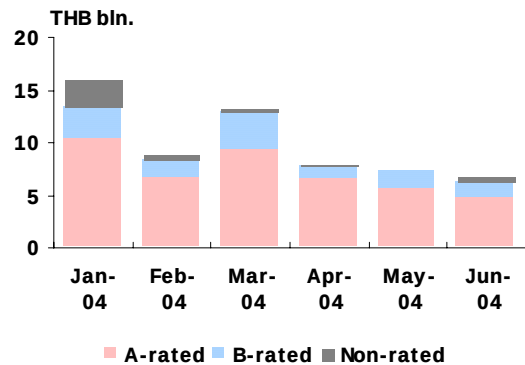


Figure 6: Corporate bonds' Trading Value by Rating
: Jan to June 2004



ประเภทผู้ลงทุน

กลุ่มนักลงทุนสถาบันยังคงมีบทบาทหลักในตลาดตราสารหนี้

ในครั้งแรกปี 2547 เมื่อพิจารณาเฉพาะธุรกรรม Outright Transactions ปริมาณการซื้อขายทั้งตลาดมีมูลค่ารวม 966.21 พันล้านบาท แบ่งเป็นการซื้อขายในกลุ่มนักลงทุนสถาบันที่ซื้อขายกับกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (Dealer to Client Transactions) จำนวน 742.18 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 76.81 ของธุรกรรมรวมทั้งหมด ส่วนที่เหลือร้อยละ 23.19 เป็นการซื้อขายระหว่างกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (Inter-dealer Transactions) รวมมูลค่า 224.03 พันล้านบาท

ธุรกรรมการซื้อขายระหว่างกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ และนักลงทุนสถาบันต่างๆ (Dealer to Client Transactions) สามารถแบ่งตามประเภทนักลงทุนได้ ดังนี้ เป็นการลงทุนของกลุ่มสถาบันการเงินซึ่งไม่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (NDL) ร้อยละ 21.71 กลุ่มกองทุนรวมร้อยละ 24.87 กลุ่มกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการร้อยละ 15.37 กลุ่มบริษัทประกันร้อยละ 3.76 และกลุ่มนักลงทุนอื่นๆ ร้อยละ 34.30

ช่วงครึ่งแรกของปี 2547 นี้ กลุ่มกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ ที่มีการทำธุรกรรม Outright สูงสุด 10 อันดับแรก (Top Ten Active Dealers) ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ในประเทศ 5 แห่ง ได้แก่ ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารเอเซีย และ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทางด้านธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ 4 แห่ง ได้แก่ ธนาคารคอยซ์แบงก์ เอจี กรุงเทพฯ ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิ้งคอร์ปอเรชั่น ธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น เอ และ และ บริษัทหลักทรัพย์ 1 แห่ง ได้แก่ บลจ.บาร์เคลย์ แคปปิตอล (ประเทศไทย) ซึ่งกลุ่มกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ที่มีธุรกรรมสูงสุด 10 อันดับแรกในครึ่งปีแรกนี้ ส่วนใหญ่ยังคงเป็นสถาบันการเงินเดิมที่ติด 10 อันดับแรกของครึ่งปีที่แล้วเกือบทั้งหมด ยกเว้น ธนาคารกรุงศรีอยุธยา และ บลจ.บาร์เคลย์ แคปปิตอล (ประเทศไทย) ที่เข้าอันดับมาใหม่แทน ธนาคาร เอบีเอ็น แอมโร เอ็น.วี. และ บลจ.ธนชาติ ที่ในครึ่งปีแรกของปี 2547 นี้ไม่อยู่ใน 10 อันดับแรก

หากพิจารณาเรียงตามลำดับปริมาณการทำธุรกรรมของกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ ทั้ง 10 อันดับ นั้น จะพบว่าธนาคารไทยพาณิชย์ยังคงมีปริมาณการทำธุรกรรมมาเป็นอันดับที่หนึ่งเช่นเดียวกับครั้งแรกของปี 2546 โดยในครั้งแรกของปี 2547 นี้ธนาคารไทยพาณิชย์มีส่วนของการทำธุรกรรมร้อยละ 17.09 ของปริมาณการทำธุรกรรมทั้งตลาด (ในครั้งแรกของปี 2546 นั้น มีสัดส่วนร้อยละ 17.71) รองลงมาเป็นธนาคารกรุงไทยมีส่วนแบ่งในตลาดร้อยละ 12.99 (ปรับเพิ่มจากอันดับที่ 3 ในครั้งแรกของปี 2546 ซึ่งสัดส่วนร้อยละ 10.70) อันดับที่ 3 ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ มีสัดส่วนร้อยละ 12.87 (ปรับเพิ่มจากอันดับที่ 4 ในครั้งแรกของปี 2546 ที่สัดส่วนร้อยละ 8.80) อันดับที่ 4 (New Entry) ได้แก่ บลจ.บาร์เคลย์ แคมป์ดอล (ประเทศไทย) โดยมีสัดส่วนการทำธุรกรรมในตลาดร้อยละ 7.92 อันดับที่ 5 ได้แก่ ธนาคารคอยซ์แบงก์ เอจี ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 6.63 (ขยับขึ้นจากอันดับที่ 6 ในครั้งแรกของปี 2546 ที่มีสัดส่วนร้อยละ 7) อันดับที่ 6 ได้แก่ ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด มีสัดส่วนร้อยละ 6.17 (ขยับขึ้นจากอันดับที่ 8 ในครั้งแรกของปี 2546 ที่ร้อยละ 5.20) อันดับที่ 7 ได้แก่ ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิ้ง มีสัดส่วนร้อยละ 5.75 (ซึ่งยังคงอยู่ในอันดับเดิมโดยในครั้งแรกของปี 2546 มีสัดส่วนร้อยละ 6.04) อันดับที่ 8 ได้แก่ ธนาคารเอเชีย มีสัดส่วนร้อยละ 5.55 (ในครั้งแรกของปี 2546 อยู่ในอันดับ 5 ที่สัดส่วนร้อยละ 7.81) อันดับที่ 9 ได้แก่ ธนาคารซีทีแบงก์ มีสัดส่วนร้อยละ 4.12 (ซึ่งยังคงอยู่ในอันดับเดิมโดยในครั้งแรกของปี 2546 ที่สัดส่วนร้อยละ 4.39) และอันดับที่ 10 (New Entry) ได้แก่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ซึ่งมีสัดส่วนในตลาดร้อยละ 3.63

Figure 7: Composition of Market Participation by Trading Value

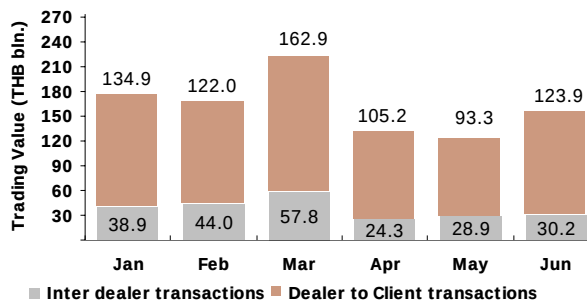


Figure 8 :Composition of Dealer to Client Transactions

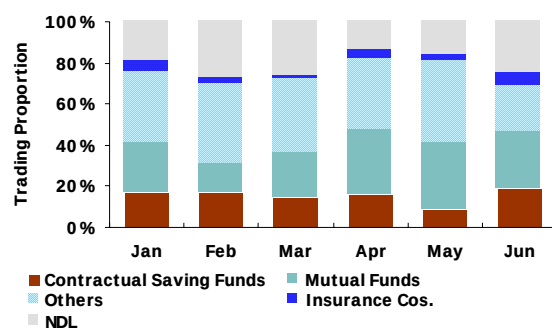
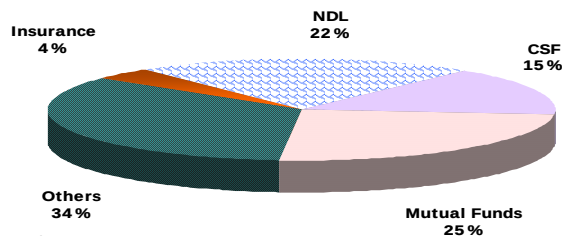


Figure 9 : Composition of Dealer to Client Transactions
: Jan to June 2004



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 (Outright trading)

Rank	Dealers	% Share (Outright)	Outright	Financing & Other	Total
1	Siam Commercial Bank Plc.	17.09	203.39	146.47	349.86
2	Kasikorn Bank Plc.	12.99	154.66	51.95	206.61
3	Bangkok Bank Plc.	12.87	153.17	87.69	240.86
4	Barclays Capital Securities	7.92	94.22	18.22	112.44
5	Deutsche Bank AG	6.63	78.90	41.83	120.73
6	Standard Chartered Bank	6.17	73.42	19.26	92.68
7	The Hongkong and Shanghai Banking	5.75	68.44	41.04	109.48
8	Bank of Asia Plc.	5.55	66.01	63.19	129.20
9	Citi Bank	4.12	49.09	7.34	56.43
10	Bank of Ayudhya Plc	3.63	43.24	7.94	51.18
	Others	17.28	205.72	61.59	267.31
	Total	100.00	1,190.26	546.51	1,736.77

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

• **ความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทน และดัชนีตราสารหนี้**

เส้นอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุและมีความชันสูงขึ้น

เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนระหว่าง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2546 กับ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2547 พบว่าอัตราผลตอบแทนมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากเกือบทุกช่วงอายุ ยกเว้นตราสารหนี้ระยะสั้นอายุ 1-3 เดือนที่อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลง ถึงแม้ว่าอัตราผลตอบแทนในไตรมาสแรกของปีจะมีการปรับตัวลดลงบ้างเนื่องจากการระบาคของใช้หักคณ และสถานการณ์ความไม่สงบในสามจังหวัดชายแดนภาคใต้ ส่งผลให้ความกังวลเรื่องอัตราดอกเบี้ยขาลงไปบ้าง และอัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลงในช่วงหนึ่ง แต่เนื่องอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกอยู่ในช่วงขาขึ้น ทำให้อัตราผลตอบแทนโดยเฉพาะตราสารหนี้อายุยาว ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้งหลังจากกระแสข่าวเรื่องอัตราดอกเบี้ยกลับมาเป็นจุดสนใจอีกครั้งหนึ่ง ทั้งนี้ พันธบัตรที่มีอายุคงเหลือ 1 เดือนถึง 3 ปี ปรับตัวขึ้นลงอยู่ในช่วง -37 ถึง 113 bp. พันธบัตรที่มีอายุคงเหลือตั้งแต่ 5 ถึง 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 195 ถึง 279 bp. พันธบัตรอายุ 10 ปีขึ้นไป ปรับตัวเพิ่ม 215 ถึง 271 bp.

การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสำหรับครึ่งแรกของปี 2547 นี้ ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลวัดจากดัชนีผลตอบแทนสุทธิของพันธบัตรรัฐบาล (Total Return Index) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 เทียบกับดัชนีผลตอบแทนสุทธิของพันธบัตรรัฐบาล (Total Return Index) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 มีผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.55 ต่อปี และเมื่อพิจารณาผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนพันธบัตรรัฐบาล โดยวัดจาก ThaiBDC Government Bond Index พบว่า Total Return Index ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2547 อยู่ที่ระดับ 144.10 ในขณะที่ Total Return Index ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2546 อยู่ที่ระดับ 143.32 และ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2546 อยู่ที่ระดับ 156.70 ทั้งนี้ กลุ่มของพันธบัตรรัฐบาลที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด คือ กลุ่มพันธบัตรอายุตั้งแต่ 10 ปีขึ้นไป ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด (Year to Date) ที่ร้อยละ 2.48 รองลงมาเป็นกลุ่มพันธบัตรอายุน้อยกว่า 3 ปี ที่ให้ผลตอบแทน (Year to Date) ร้อยละ 0.56

สำหรับผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นกู้ภาคเอกชน (Investment Grade Corporate Bond Index) ในครึ่งแรกของปี 2547 วัดจากดัชนีผลตอบแทนสุทธิของหุ้นกู้ภาคเอกชน (Total Return Index) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 เทียบกับดัชนีผลตอบแทนสุทธิของหุ้นกู้ภาคเอกชน (Total Return Index) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 มีผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 1.99

ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชน (Total Return Index) ในครึ่งแรกของปี 2547 นี้ อยู่ที่ระดับ 121.40 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2546 ที่ระดับ 119.03 และลดลงเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 ที่ Total Return Index อยู่ที่ระดับ 122.38

Figure 10: ThaiBDC Government Bond Yields Curve (Interpolation)

TTM	1m	6m	1y	3	5	7	10	15	18
30-Jun-03	1.27	1.31	1.34	1.43	1.6	1.88	2.38	3.13	3.5
31-Dec-03	0.9	1.16	1.26	2.12	2.81	3.83	4.94	5.59	5.74
30-Jun-04	0.9	1.35	1.59	2.57	3.55	4.37	5.17	5.51	5.65

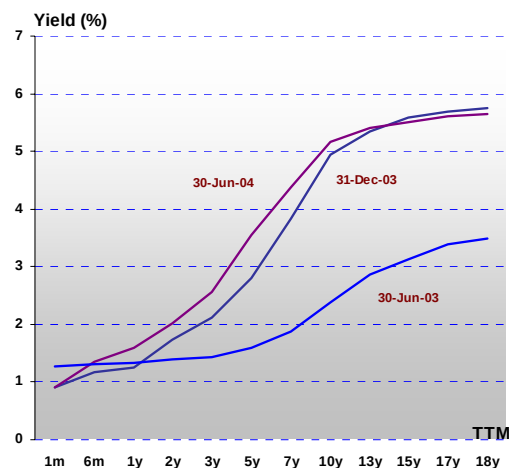


Figure 11: ThaiBDC Average Government Bond Yield (%)

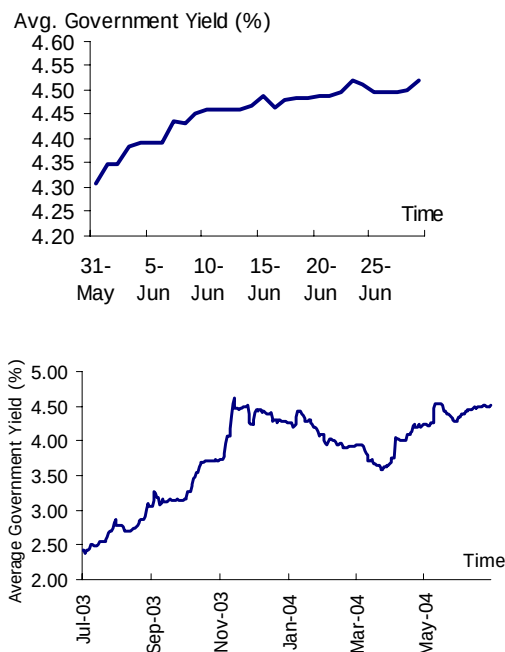


Table 10: Bond Indices and Return

Thai BDC Government Bond Indices	Clean Price Index		Gross Price Index		Total Return Index		Return (%)			
	30-Jun-04	Chg.(bp)	30-Jun-04	Chg.(bp)	30-Jun-04	Chg.(bp.)	1 M.	3 M.	6 M.	Year to date
Government Bond Index	102.33	-123	102.09	-141	144.10	-108	-.75	-3.36	.55	.55
Maturity Sub Group										
Group 1(1<TTM<=3)	92.04	-56	93.05	-123	129.43	-7	-.06	-.46	.56	.56
Group 2(3<TTM<=7)	109.57	-34	110.92	-99	153.13	17	.11	-3.07	-.05	-.05
Group 3(7<TTM<=10)	122.59	-195	123.90	-138	172.24	-198	-1.13	-5.53	.39	.39
Group 4(TTM>10)	125.29	-383	127.71	-326	174.50	-444	-2.48	-5.39	2.48	2.48
Investment Grade Corporate Bond Index	103.11	-4	103.90	-13	121.40	39	.32	-.38	1.99	1.99

หมายเหตุ : การเปลี่ยนแปลงของ Clean price Index , Gross price Index และ Total return Index เป็นการเปลี่ยนแปลง (Chg.) เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2547

แนวโน้มการออกและมูลค่าคงค้างของตลาดตราสารหนี้

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 ตลาดเรายังคงมีการออกตราสารใหม่อย่างต่อเนื่องทั้งในส่วนของบริษัทภาครัฐบาล และหุ้นกู้เอกชน สำหรับในครึ่งหลังของปี 2547 นั้น คาดว่าบริษัทภาครัฐบาลจะมีการออกมาอย่างต่อเนื่องเพื่อหมุนหนี้เดิม รวมถึงพันธบัตรออมทรัพย์และพันธบัตรเอเชียที่จะทยอยออกมา เมื่อปลายปีที่แล้วมีการคาดการณ์ว่าการออกหุ้นกู้ภาคเอกชนในตลาดแรกปี 2547 นั้นอาจลดลงประมาณ 30% เมื่อเทียบกับปี 2546 เนื่องมาจากภาวะดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ตัวเลขการออกหุ้นกู้ภาคเอกชนในช่วงต้นปีที่ผ่านมา ปรากฏว่ามีการออกหุ้นกู้ทั้งสิ้น 63,000 ล้านบาทลดลงจากเมื่อเทียบกับต้นปีที่แล้วเพียง 12% เท่านั้น ตามสถิติที่ผ่านมาการออกหุ้นกู้ภาคเอกชนในช่วงครึ่งปีหลังจะมากกว่าครึ่งปีแรก ดังนั้นตัวเลขการออกหุ้นกู้ภาคเอกชนอีก 80,000 ล้านบาทจึงมีความเป็นไปได้สูง ซึ่งตัวเลขรวมในปีทั้งปีที่คาดการณ์ไว้ว่าจะมีการออกหุ้นกู้ภาคเอกชนจำนวน 140,000 ล้านบาทจึงมีความเป็นไปได้มาก แม้ว่าความต้องการออกตราสารหนี้ใหม่เพื่อใช้หนี้เดิม (Refinancing) ได้ลดลงไปแล้ว แต่สถานะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวผลักดันให้เกิดความต้องการเงินทุนเพิ่มขึ้นเพื่อขยายกิจการหรือเพิ่มธุรกิจโครงการใหม่ๆ

ในตลาดรองประสบปัญหาขาขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี และปัญหานี้เห็นเด่นชัดมากขึ้นหลังวันหยุดสิ้นปีธนาคาร (วันที่ 1 พ.ค.) เมื่อธนาคารกลางสหรัฐฯ ประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย (Fed Fund Rate) ครั้งแรกเมื่อ 30 มิถุนายนที่ผ่านมา และข่าวหรือบทวิเคราะห์ที่ออกมาเป็นระลอกถึงความเป็นไปได้ที่จะปรับตัวขึ้นอีก ปัญหาขาขึ้นในตลาดรองน่าจะเป็นปัญหาต่อเนื่องไปอีกระยะจนกว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยจะมีความชัดเจนมากขึ้น

การจัดอันดับผู้ค้าตราสารหนี้ และนายทะเบียนในรอบครั้งแรกปี 2547

ผู้ค้าตราสารหนี้ 10 อันดับแรก (Top most outright trading)

Rank	Dealers	% Share (Outright)	Outright	Financing &Other	Total
1	Siam Commercial Bank Plc.	17.09	203.39	146.47	349.86
2	Kasikorn Bank Plc.	12.99	154.66	51.95	206.61
3	Bangkok Bank Plc.	12.87	153.17	87.69	240.86
4	Barclays Capital Securities	7.92	94.22	18.22	112.44
5	Deutsche Bank AG	6.63	78.90	41.83	120.73
6	Standard Chartered Bank	6.17	73.42	19.26	92.68
7	The Hongkong and Shanghai Banking	5.75	68.44	41.04	109.48
8	Bank of Asia Plc.	5.55	66.01	63.19	129.20
9	Citi Bank	4.12	49.09	7.34	56.43
10	Bank of Ayudhya Plc	3.63	43.24	7.94	51.18
	Others	17.28	205.72	61.59	267.31
	Total	100.00	1,190.26	546.51	1,736.77

Lead Underwriter 5 อันดับแรก

Rank	Underwriter	Amount (THB mln.)	No. of Issue	% Share
1	Kasikorn Bank Plc.	8,370.00	6	22.65
2	Bangkok Bank Plc.	5,536.00	4	14.98
3	Hongkong and Shanghai Banking	5,050.00	4	13.66
4	Government Saving Bank	5,000.00	3	13.53
5	Siam Commercial Bank Plc.	4,750.00	4	12.85



สรุปภาวะความเคลื่อนไหวตลาดตราสารหนี้ไทยครั้งแรกปี 2547

นายทะเบียนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก

Rank	Registrar	Amount (THB mln.)	No. of Issue	% Share
1	Bank of Thailand	114,536.00	18	88.82
2	Kasikorn Bank Plc.	9,620.00	5	7.46
3	Bangkok Bank Plc.	2,000.00	2	1.55
4	Siam Commercial Bank Plc.	1,800.00	2	1.40
5	Thailand Securities Depository	1,000.00	2	0.78