

รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทยครั้งแรกปี 2548

บทคัดย่อสำหรับผู้บริหาร

ภาวะเศรษฐกิจ

การเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยรวมในช่วงครึ่งแรกของปี 2548 นั้น มีการขยายตัวที่ลดลงจากปีก่อนหน้า ซึ่งสาเหตุของการขยายตัวที่ลดลงมาจากการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก การปรับเพิ่มของราคาสินค้าต่างๆ การชะลอตัวทางเศรษฐกิจของโลก ทำให้การทำธุรกิจระหว่างประเทศชะลอ ตัวลดลงตาม ประกอบกับทิศทางของอัตราดอกเบี้ยทั้งภายในและนอกประเทศที่อยู่ในช่วงขาขึ้น และเหตุการณ์ภัยพิบัติทางภาคใต้ของไทยในช่วงปลายปี 2547 จากคลื่นยักษ์สึนามิ ล้วนแต่เป็นปัจจัยสำคัญต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศในช่วงครึ่งปีแรกที่ผ่านมา

ภาวะตลาดตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้ไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2548 ขยายตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2547 ทั้งนี้ในครึ่งแรกของปี 2548 มีตราสารหนี้ที่ออกเสนอขายและขึ้นทะเบียนที่ ThaiBDC รวมมูลค่าทั้งสิ้น 955.61 พันล้านบาท โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 54.14 เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2547 สำหรับมูลค่าคงค้างของตลาดตราสารหนี้ไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนที่ ThaiBDC เท่ากับ 2,712.09 พันล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.24 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันเมื่อปี 2547 สำหรับตราสารหนี้ที่มีสัดส่วนของมูลค่าคงค้างสูงสุด ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรองค์กรภาครัฐเป็นกลุ่มตราสารหนี้ที่มีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้นสูงสุด คือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 68.02 เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2547 ในครึ่งแรกของปี 2548 นี้ มีการออกเสนอขายพันธบัตรต่างประเทศในตลาดตราสารหนี้ไทยจำนวน 4 พันล้านบาท ด้านตลาดรองมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้รวม 2,042.70 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 39.61 หรือปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 17.02 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันในปี 2547 ซึ่งเฉลี่ยวันละ 12.19 พันล้านบาท

อัตราผลตอบแทนในตลาดตราสารหนี้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2548 ผันผวนค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2547 จากตัวเลขอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้เปรียบเทียบระหว่าง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ปี 2548 กับปี สิ้นเดือนมิถุนายน ปี 2547 พบว่าอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ระยะสั้น อายุ 1 ถึง 4 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างสูงอยู่ในช่วง 72 ถึง 130 bp. ในขณะที่อัตราผลตอบแทนอายุ 5 ถึง 10 ปี ปรับตัวลดลงในช่วง -3 ถึง -116 bp. อายุ 10 ปีขึ้นไป อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลงในช่วง -108 ถึง -119 bp ซึ่งการปรับตัวลดลงค่อนข้างมากของตราสารหนี้ระยะยาว สาเหตุส่วนหนึ่งมาจากการที่รัฐบาลยกเลิกตารางการประมูลพันธบัตรรัฐบาลในเดือนมิถุนายน ส่งผลให้อุปทานของตราสารหนี้ระยะยาวในขณะนั้นค่อนข้างจำกัด แต่อุปสงค์ยังคงมีอย่างต่อเนื่องจากกลุ่มนักลงทุนระยะยาว

ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนเมื่อวัดจากดัชนีพันธบัตรรัฐบาลในครั้งแรกปี 2548 อยู่ที่ร้อยละ 5.50 ส่วนผลตอบแทนของหุ้นกู้ภาคเอกชนวัดจากดัชนีหุ้นกู้ภาคเอกชน โดยคำนวณเฉพาะหุ้นกู้ที่มีการจัดอันดับอยู่ในระดับ Investment Grade ซึ่งมีอันดับเครดิตตั้งแต่ BBB ขึ้นไป (Corporate Index) ให้ผลตอบแทนร้อยละ 3.40

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ครึ่งหลังปี 2548

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2548 ตลาดแรกในส่วนของพันธบัตรภาครัฐบาล น่าจะมีออกมาใหม่อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่หุ้นกู้เอกชนอาจมีการชะลอตัวลง การเสนอขายหุ้นกู้ใหม่ ๆ ในช่วงที่การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยยังไม่นิ่ง และมีแนวโน้มจะปรับเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ นั้น ทำให้ต้นทุนของการออกหุ้นกู้เอกชนในช่วงครึ่งหลังของปีก่อนข้างสูง และดูเหมือนจะได้รับความสนใจจากนักลงทุนลดน้อยลง สำหรับการทำธุรกรรมตราสารหนี้ในตลาดรอง คาดว่าในช่วงครึ่งหลังของปี สภาพคล่องในตลาดรองน่าจะเบาบางลง เนื่องจากนักลงทุนชะลอการลงทุนเพื่อเลี่ยงความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทยครั้งแรกปี 2548

1. ภาพรวมภาวะเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจของประเทศไทยมีการขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัว โดยจะเห็นได้จากตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจในไตรมาสแรกของปี 2548 พบว่ามีการขยายตัวลดลงเหลือเพียงร้อยละ 3.3 เทียบกับปี 2547 ที่ผ่านมามีการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ที่ร้อยละ 6.1 ราคาน้ำมันดิบโลกที่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนจนถึงปัจจุบัน ยังคงเป็นสาเหตุสำคัญต่อการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งรวมถึงประเทศไทยด้วยเช่นกัน ภัยพิบัติจากคลื่นยักษ์สึนามิที่ถล่มหลายจังหวัดทางภาคใต้ของไทยเมื่อปลายปีที่ผ่านมา ทำให้กิจการท่องเที่ยวหลาย ๆ ที่ต้องปิดกิจการลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ด้านการท่องเที่ยวของประเทศไทยที่ลดลงเช่นกัน นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยทั้งภายในและภายนอกประเทศที่ยังอยู่ในช่วงขาขึ้น ทำให้ต้นทุนการลงทุนปรับเปลี่ยนตามมามากขึ้น

Table 1: Thailand Key Indicators as of June 2005

Economic (Unit: Bln. US\$)	Indicators		
	2005P	2004P	2003
GDP Growth	3.3% E	6.1%	6.9%
Headline Inflation	3.2%	2.7%	1.8%
Core Inflation	0.8%	0.4%	0.2%
External Account			
Export Growth	13.0%	23.0%	18.2%
Import Growth	30.5%	27.0%	17.4%
Trade Bal.	-6.6	1.7	3.8
Current A/C Bal.	-4.7	7.3	8.0
Bal. Of Payment	0.8	5.7	0.1
International Reserves	48.2	49.8	42.1
Total Debt Outstanding	49.7	50.7	51.8

Source : Bank of Thailand (BoT), NESDB

Remark: P/ = preliminary

ทั้งนี้ตัวเลขชี้วัดทางเศรษฐกิจที่สำคัญในไตรมาสแรกของปี 2548 อาทิ ตัวเลขค่าใช้จ่ายภาครัฐในช่วงไตรมาสแรกของปี 2548 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2547 ร้อยละ 16 อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยในไตรมาสแรกของปี 2548 อยู่ที่ร้อยละ 2.8 และขยับขึ้นมาเป็นร้อยละ 3.2 และร้อยละ 3.6 ในเดือนเมษายน และพฤษภาคม ตามลำดับ มูลค่าการส่งออกและนำเข้าในไตรมาสแรกของปี 2548 ปรับสูงขึ้นจากตัวเลขปี 2547 ที่ร้อยละ 12.4 และร้อยละ 28.5 ตามลำดับ ทั้งนี้จากตัวเลขชี้วัดทางเศรษฐกิจที่สำคัญในช่วงไตรมาสแรกของปีทั้งในเรื่องของการลงทุนภาครัฐและภาคเอกชนน่าจะส่งในทางบวกต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ

II. ภาวะตลาดตราสารหนี้ในตลาดแรก

สัดส่วนขนาดของตลาดเงินในประเภทเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ ตลาดหุ้น และตลาดตราสารหนี้ในไตรมาสที่สองของปี 2548 นั้นมีขยายตัวเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 โดยตลาดเงินประเภทเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ และตลาดหุ้นนั้นมีการการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยหรือในอัตราร้อยละ 1.09 และ 2.83 ตามลำดับ ในขณะที่ตลาดตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.54 ทั้งนี้ สัดส่วนของตราสารหนี้ในตลาดเงิน ณ สิ้นไตรมาสสอง พบว่าสัดส่วนของมูลค่าคงค้างตลาดตราสารหนี้ภายในประเทศปรับเพิ่มจากร้อยละ 22.20 เป็นร้อยละ 22.96 ของมูลค่าตลาดเงินโดยรวม

Table 2: Size of Thai Financial Market

Unit: THB Bln.

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005H
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	5,081.35	5,136.92
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	4,521.89	4,649.71
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	2,740.38	3,084.00
GDP at current price (billion baht)	3,170.30	3,634.50	4,192.70	4,622.80	4,732.60	4,626.40	4,637.10	4,922.70	5,133.50	5,446.00	5,930.40	6,576.00	n.a

Remarks: 1) source : BoT, NESDB,

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

Figure 1: Capital Size

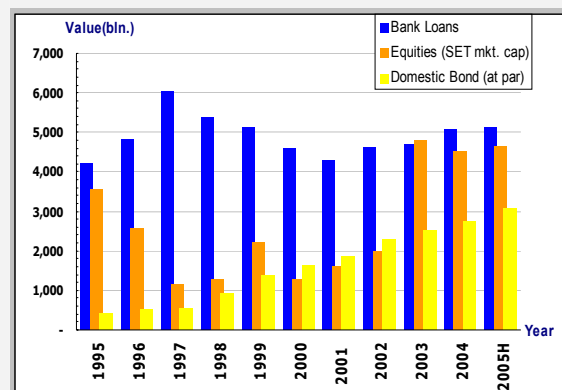
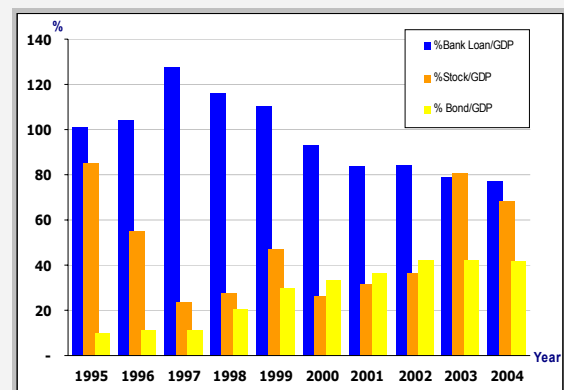


Figure 2: Capital Size Per GDP



● การระดมทุนในตลาดแรก

การออกเสนอขายตราสารหนี้ครั้งแรกภายในประเทศ (Issuance of Domestic Bond) ของครั้งแรกปี 2548 มีการออกตราสารหนี้รวมทั้งสิ้น 945.30 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปี 2547 ร้อยละ 49.13 โดยในส่วนของพันธบัตรองค์กรภาครัฐ คือ พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นตราสารหนี้ที่มีปริมาณการออกสูงสุดโดยมีมูลค่าการออกรวมทั้งสิ้น

545.56 พันล้านบาท นับเป็นตราสารหนี้ประเภทที่มีการออกเพิ่มขึ้นมากที่สุดเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมาถึงร้อยละ 172.78 นอกจากนี้ในช่วงปลายครึ่งแรกของปี 2548 ธนาคารเพื่อการพัฒนาเอเชีย ได้มีการระดมทุนโดยการออกพันธบัตรในรูปสกุลเงินบาทภายในประเทศไทยเป็นครั้งแรกใช้ชื่อว่าพันธบัตร 4,000,000,000 บาท อัตราดอกเบี้ย 3.87% ปี พ.ศ. 2548 (2005) ครบกำหนดไถ่ถอน พ.ศ. 2553 (2010) โดยมีมูลค่าการออกทั้งสิ้น 4 พันล้านบาท

จากการออกตราสารหนี้ของครึ่งแรกของปี 2548 นั้น ประมาณร้อยละ 92 เป็นการระดมทุนของภาครัฐบาล ซึ่งประกอบด้วย ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรองค์กรภาครัฐ และพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ โดยมีมูลค่า 221 พันล้านบาท 63.4 พันล้านบาท 545.56 พันล้านบาท และ 41.05 พันล้านบาท ตามลำดับ และพบว่าเป็นการเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้น (อาทิ ตัวเงินคลัง และพันธบัตรองค์กรภาครัฐ) เป็นสัดส่วนถึงกว่าร้อยละ 80 ของปริมาณการออกตราสารหนี้ทั้งตลาด

ทางด้านการระดมทุนของภาคเอกชนในครึ่งแรกของปี 2548 มีมูลค่าการออกหุ้นกู้ใหม่ทั้งสิ้น 70.29 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากรยะเดียวกันของปีที่แล้ว ร้อยละ 9.97 ทั้งนี้หุ้นกู้ออกใหม่ที่จดทะเบียนกับศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทยมีมูลค่าทั้งสิ้น 59.75 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วร้อยละ 19.50 เป็นการออกรวมทั้งสิ้น 26 หุ้น จาก 15 บริษัทด้วยกัน โดยมีขนาดการออกตั้งแต่ 0.3 พันล้านบาท ถึง 8 พันล้านบาท ต่อ Issue หรือ เฉลี่ย 2.3 พันล้านบาท ต่อ Issue ซึ่งหุ้นกู้ที่ออกเสนอขายทั้งหมดนั้นมีอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ตั้งแต่ BBB ถึง AAA

Table 3: Issuance of Domestic Bonds

Unit: THB Bln.

Type	2004H	2005H	Growth(%)
T- Bills	241.00	221.00	(8.30)
Government Bond	92.00	63.40	(31.09)
State Agency Bond	200.00	545.56	172.78
State Enterprise Bond	36.96	41.05	11.06
Corporate Bond	63.92	70.29	9.97
Foreign Bond	0.00	4.00	n.a
Total	633.88	945.30	49.13

Source : BOT, SEC and MOF

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

Table 4: ThaiBDC New Registered Bonds

Unit: THB Bln.

Type	2004H	2005H	Growth(%)
T- Bills	241.00	221.00	(8.30)
Government Bond	92.00	63.40	(31.09)
State Agency Bond	200.00	545.56	172.78
State Enterprise Bond	36.96	61.90	67.48
Corporate Bond	50.00	59.75	19.50
Foreign Bond	0.00	4.00	n.a
Total	619.96	955.61	54.14

Source : BOT, SEC and MOF

● มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนในศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย

ยอดมูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ทั้งภาครัฐ และ ภาคเอกชน รวมถึงพันธบัตรต่างประเทศ ที่ขึ้นทะเบียนกับศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย ณ สิ้นครึ่งปีแรก 2548 มียอดมูลค่าคงค้างรวมกันทั้งสิ้น 2,712.09 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2547

ร้อยละ 35.24 ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกประเภทตราสารหนี้ โดย**พันธบัตรรัฐบาล**มียอดมูลค่าคงค้างสูงที่สุด เท่ากับ 1,141.98 พันล้านบาท (+48.47%) รองลงมาคือ**พันธบัตรองค์กรภาครัฐ** มียอดมูลค่าคงค้างอยู่เท่ากับ 539.34 พันล้านบาท (+68.02%) อันดับที่สามคือ**พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ** มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 456.09 พันล้านบาท (+9.97) อันดับที่สี่คือ**หุ้นกู้ภาคเอกชน**มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 415.69 พันล้านบาท (+10.11) อันดับที่ห้าคือ**ตั๋วเงินคลัง**มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 155 พันล้านบาท (+26.02%) และอันดับสุดท้ายคือ**พันธบัตรต่างประเทศ** มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 4 พันล้านบาท

ในส่วน of หุ้นกู้ภาคเอกชนแยกตามประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มที่มีสัดส่วนคงค้างต่อยอดคงค้างหุ้นกู้ภาคเอกชนทั้งหมดสูงสุด 4 อันดับแรก คือ หุ้นกู้ใน**กลุ่มพลังงาน**มีสัดส่วนคงค้างสูงสุดคือร้อยละ 17.08 รองลงมาเป็น**กลุ่มสื่อสาร** ตามมาด้วย**กลุ่มสถาบันการเงินและหลักทรัพย์** และ **กลุ่มธนาคาร** โดยมีสัดส่วนคงค้างอยู่ที่ร้อยละ 16.76 16.52 และ 14.02 ตามลำดับ ทั้งนี้ประกอบไปด้วยหุ้นกู้ประเภทปกติ (Straight Bond) ร้อยละ 67.35 หุ้นกู้ประเภททยอยจ่ายชำระคืนเงินต้น (Amortized Bond) ร้อยละ 29.70 หุ้นกู้ที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization bond) ร้อยละ 2.16 และหุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertibles Debentures) ร้อยละ 0.80

Table 5: Outstanding Value of Domestic Bonds : June 30, 2005

Unit::THB Bln.			
Type	2004H	2005H	Growth(%)
T- Bills	123.00	155.00	26.02
Government Bond	1,159.14	1,329.94	14.74
State Agency Bond	318.00	539.34	69.60
State Enterprise Bond	421.28	462.53	9.79
Corporate Bond	535.18	593.19	10.84
Foreign Bond	0.00	4.00	n.a
Total	2,751.60	3,083.99	6.45

Source : BOT, SEC and MOF

Table 6: Outstanding Value of ThaiBDC Registered Bonds : June 30, 2005

Unit :THB Bln.			
Type	2004H	2005H	Growth(%)
T- Bills	123.00	155.00	26.02
Government Bond	769.18	1,141.98	48.47
State Agency Bond	321.00	539.34	68.02
State Enterprise Bond	414.74	456.09	9.97
Corporate Bond	377.51	415.69	10.11
Foreign Bond		4.00	
Total	2,005.42	2,712.09	35.24

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, 2005

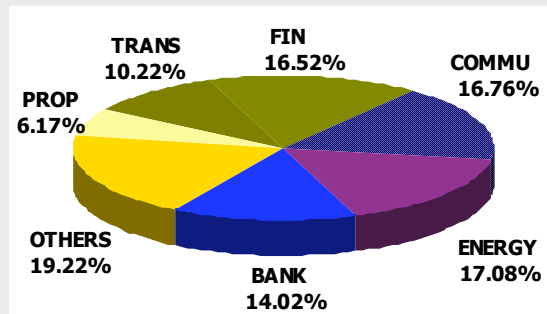
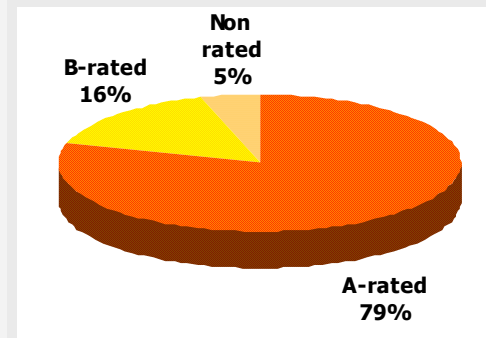


Figure 4: Corporate Bond Outstanding Value by Ratings : June 30, 2005



III. ภาวะความเคลื่อนไหวในตลาดตราสารหนี้ไทยครั้งแรกของปี 2548

● ภาวะการซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ไทย

ธุรกรรมการค้าตราสารหนี้โดยรวมในตลาดรองมีการซื้อขายเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับครั้งแรกของปี 2547 โดยนักลงทุนส่วนใหญ่เน้นการซื้อขายตราสารหนี้ระยะสั้น อาทิ ตัวเงินคลัง และพันธบัตรทองคำภาครัฐ ทั้งนี้ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองครั้งแรกของปี 2548 มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น (Total Trading Value) 2,042.70 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากครั้งแรกของปี 2547 ร้อยละ 39.61 โดยคิดเป็นปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 17.02 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 12.19 พันล้านบาท ของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในครั้งแรกของปี 2547 ทั้งนี้การซื้อขายโดยรวม (Total Trading Value) แบ่งเป็นธุรกรรมประเภท Outright เท่ากับ 1,479.89 พันล้านบาท และในส่วนของ Financing & Others เท่ากับ 562.82 พันล้านบาท

ภาวะการซื้อขายตราสารหนี้ยังคงกระจุกตัวในตราสารภาครัฐ เนื่องจากมีมูลค่าค้างค้างและอุปทานที่ออกใหม่อย่างต่อเนื่อง ทำให้มีสัดส่วนของการทำธุรกรรมมากถึงประมาณร้อยละ 98 ของธุรกรรมการซื้อขายรวมในตลาดตราสารหนี้ โดยส่วนที่เหลือเป็นการซื้อขายหุ้นกู้เอกชนและพันธบัตรต่างประเทศเพียงประมาณร้อยละ 2

- การซื้อขายกระจุกตัวในตราสารระยะสั้น

การซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ในช่วงครั้งแรกของปี 2548 นี้ นักลงทุนส่วนใหญ่ได้เน้นลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นของภาครัฐ เช่น พันธบัตรทองคำภาครัฐ และตัวเงินคลัง ซึ่งมีสัดส่วนการซื้อขายรวมกันถึงร้อยละ 72 นับว่ามากกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้วซึ่งมีสัดส่วนรวมกันร้อยละ 57 ของปริมาณการซื้อขายทั้งตลาด สืบเนื่องมาจากการที่ธนาคารแห่งประเทศไทย และกระทรวงการคลัง ได้มีการออกตราสารหนี้ดังกล่าวเพิ่มเติมเป็นจำนวนมาก และอย่างสม่ำเสมอ ประกอบกับแนวโน้มของอัตรา

ดอกเบี้ยทั้งในประเทศและต่างประเทศที่กำลังอยู่ในช่วงขาขึ้น ดังเห็นได้จากธนาคารกลางสหรัฐได้มีการปรับอัตราดอกเบี้ย Fed Fund ขึ้น นับตั้งแต่ช่วงต้นเดือนกุมภาพันธ์ ประกอบกับธนาคารแห่งประเทศไทยได้ส่งสัญญาณอัตราดอกเบี้ยขึ้น โดยพิจารณาปรับอัตราดอกเบี้ยเงินนโยบาย (R/P 14 วัน) ขึ้นถึง 2 ครั้ง ในเดือนมีนาคม และ เดือนมิถุนายน โดยเป็นการปรับขึ้นครั้งละ 0.25% ด้วยปัจจัยหลักเพื่อรักษาเสถียรภาพของเงินเฟ้อ และเป็นการรักษาส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศและภายนอกประเทศไม่ให้เกิดความต่างมากเกินไป ด้วยเหตุผลจากแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในช่วงปรับตัวขึ้นนี้ จึงทำให้นักลงทุนโดยส่วนใหญ่ลดความเสี่ยงจากการปรับตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk) โดยลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นกันมาก ทำให้ตราสารระยะสั้นเป็นกลุ่มที่ได้รับความนิยมจากนักลงทุนอย่างต่อเนื่องจากช่วงปลายปีที่แล้ว

ทั้งนี้ปริมาณการซื้อขาย (Total Trading Value) สูงสุดโดยเรียงตามประเภทตราสารหนี้มีดังนี้ **อันดับแรกคือ พันธบัตรองค์กรภาครัฐ** มีปริมาณการซื้อขายเท่ากับ 943.27 พันล้านบาท (ร้อยละ 46.18 ของปริมาณการซื้อขายทั้งตลาด) ขยายตัวถึงร้อยละ 113.97 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ตามมาด้วย**ตั๋วเงินคลัง**มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 529.77 พันล้านบาท (ร้อยละ 25.93 ของปริมาณการซื้อขายทั้งตลาด) เพิ่มขึ้นร้อยละ 34.77 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน **สำหรับพันธบัตรรัฐบาล**มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 467.17 พันล้านบาท (ร้อยละ 22.87 ของปริมาณการซื้อขายทั้งตลาด) ลดลงร้อยละ 5.81 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา **ในส่วนของพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ** มีปริมาณการซื้อขายเท่ากับ 52.17 พันล้านบาท มีสัดส่วนการซื้อขายร้อยละ 2.55 (chg. -16.10%) และ**หุ้นกู้ภาคเอกชน** มีปริมาณการซื้อขายเท่ากับ 50.24 พันล้านบาท มีสัดส่วนการซื้อขายร้อยละ 2.46 (chg. -29.29%) **สำหรับพันธบัตรต่างประเทศ** มีการซื้อขายรวมเท่ากับ 0.08 พันล้านบาท

● สภาพคล่องการซื้อขาย

สภาพคล่องการซื้อขายตราสารหนี้โดยรวมในครั้งแรกของปี 2548 เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่แล้ว สภาพคล่องการซื้อขายตราสารหนี้ซึ่งวัดโดยอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือ (Turn over ratio) ของตราสารหนี้ระหว่างเดือน มค.- มิย. 2548 เท่ากับร้อยละ 54.57 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 48.18 ในระยะเวลาเดียวกันของปี 2547 สำหรับตราสารที่มีสภาพคล่องสูงที่สุดยังคงเป็น ตั๋วเงินคลัง ตามมาด้วยพันธบัตรองค์กรภาครัฐ และพันธบัตรรัฐบาล ตามลำดับ โดย**ตั๋วเงินคลัง**มีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 302.15 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 258.20 ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2547 **ด้านพันธบัตรองค์กรภาครัฐ**มีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 129.12 เพิ่มขึ้นจากจากร้อยละ 89.89 จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2547 โดยการซื้อขายสูงสุด (Outright Trading Value) 5 อันดับแรก ได้แก่ พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย รุ่น CB06518A, CB05609B, CB05616B, CB06309A และ CB06525A โดยมีปริมาณการซื้อขาย Outright รวมทั้งสิ้น 84.7 พันล้านบาท (ร้อยละ 5.72 ของมูลค่าการซื้อขาย Outright ของทั้งตลาด) ส่วนทางด้าน**พันธบัตรรัฐบาล**มีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 19.55 ลดลงจากร้อยละ 33.63 ของครั้งแรกปี 2547

สำหรับพันธบัตรรัฐบาลที่มีการซื้อขายสูงสุด (Outright Trading Value) 5 อันดับแรก เป็นพันธบัตรระยะกลางที่มีอายุคงเหลือประมาณ 4-15 ปี ได้แก่ รุ่น LB09NC, LB123A, LB14DA, LB19DA, และ LB108A โดยมีมูลค่าการซื้อขาย Outright รวมทั้งสิ้น 136.56 พันล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 9.23 ของมูลค่าการซื้อขาย Outright ทั้งตลาด)

สำหรับในกลุ่มพันธบัตรรัฐวิสาหกิจมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 10.68 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 8.62 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยมูลค่าการซื้อขายสูงสุด (Outright Trading Value) 5 อันดับแรก ได้แก่ รุ่น ETA057A, PEA104A, EXIM083A, MRTA055A และ GHB092A รวมทั้งสิ้น 13.62 พันล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 0.92 ของมูลค่าการซื้อขาย Outright ทั้งหมด)

ด้านสภาพคล่องการซื้อขายของหุ้นกู้ภาคเอกชน มีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 10.37 ลดลงจากร้อยละ 17.40 ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2547 ทั้งนี้หุ้นกู้ที่มีการซื้อขายสูงสุด (Outright Trading Value) 5 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นกู้ของ บจ.ปูนซีเมนต์ไทย รุ่น SCC07NA, SCC063A และ SCC08NA หุ้นกู้ของ บมจ.เงินทุน ธนชาติ รุ่น NF103A(A-) และ หุ้นกู้มีประกันของ บมจ.ยูนิลีเวอร์ ไทย เทรดดิง รุ่น UTT07DA(AAA) โดยมีมูลค่าการซื้อขาย Outright รวมทั้งสิ้น 12.73 พันล้านบาท (ร้อยละ 0.86 ของมูลค่าการซื้อขาย Outright ทั้งหมด)

Table 7 : ThaiBDC Trading and Outstanding Value of H1/2004 and H1/2005

Unit : THB Billion.

Type of Securities	2004H		2005H		% change	
	Trading	Outstanding	Trading	Outstanding	Trading	Outstanding
T- Bills	393.09	123.00	529.77	155.00	34.77	26.02
Government	496.00	769.18	467.17	1,141.98	-5.81	48.47
State Agency	440.84	321.00	943.27	539.34	113.97	68.02
State Enterprise	62.18	414.74	52.17	456.09	-16.10	9.97
- Guaranteed	51.98	329	0.00	356.93		8.60
- Non Guaranteed	10.21	86.09	0.00	99.16		15.18
Corporate	71.06	377.51	50.24	415.69	-29.29	10.11
Foreign	n.a	n.a	0.08	4.00	n.a	n.a
Total	1,463.16	2,005.42	2,042.70	2,712.09	39.61	35.24
- Monthly Average	243.86		340.45			
- Daily Average	12.19		17.02			
- No. of trading days	120		120			
No. of transactions	16,616		21,585			
- Monthly Average	2,770		3,598			
- Daily Average	139		180			
Dealer Participation	41		38			

Table 8 : Most Active Traded Bonds (Jan-Jun 2005)

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										
LB09NC	GB	4.4	3.365000	42,585.84	2.88	141.95	3.99	18.69	-	28-Jun
LB123A	GB	6.7	3.760000	25,927.36	1.75	144.04	5.70	38.46	-	30-Jun
LB14DA	GB	9.43	3.930000	24,797.61	1.68	165.32	7.54	68.27	-	30-Jun
LB19DA	GB	14.47	4.290000	21,844.66	1.48	81.21	10.25	132.93	-	17-Jun
LB108A	GB	5.15	3.550000	21,408.05	1.45	71.36	4.54	24.36	-	21-Jun
State Agency Bonds										
CB06518A	-	0.93	2.600000	19,778.44	1.34	131.86	0.90	1.64	-	14-Jun
CB05609B	-	0.02	2.190000	17,828.31	1.20	270.95	0.02	0.00	-	1-Jun
CB05616B	-	0.02	2.160000	16,017.04	1.08	228.81	0.02	0.00	-	9-Jun
CB06309A	-	0.71	2.710000	15,895.54	1.07	158.96	0.70	0.98	-	22-Jun
CB06525A	-	0.9	2.860000	15,181.38	1.03	101.21	0.88	1.54	-	30-Jun
State Owned Enterprise Bonds										
ETA057A	G	0.07	2.150000	3,910.23	0.26	130.34	0.07	0.04	-	29-Jun
PEA104A	-	4.95	4.350000	2,904.27	0.20	290.43	4.50	23.45	58	20-Apr
EXIM083A	-	2.74	3.600000	2,746.23	0.19	27.46	2.60	8.21	33	24-Jun
MRTA055A	G	0.23	1.985000	2,057.24	0.14	205.72	0.23	0.17	2	15-Feb
GH092A	G	4	3.890000	2,000.32	0.14	100.02	3.68	15.87	12	21-Feb
Corporate Debentures										
SCC07NA	/A-	2.36	0.000000	5,904.85	0.40	59.05	0.00	0.00	-	24-Jun
SCC063A	-	0.75	0.000000	1,972.45	0.13	7.89	0.00	0.00	-	29-Jun
SCC08NA	-	3.36	0.000000	1,724.72	0.12	17.25	0.00	0.00	-	23-Jun
NF103A	/A-	4.77	3.940000	1,576.76	0.11	39.42	0.09	-0.52	179	24-Jun
UTT07DA	SEC/AAA	2.45	3.595000	1,553.55	0.10	23.90	2.34	6.18	37	21-Jun

Figure 5: Corporate bond's Trading Value by Sectors : Jan to June 2005

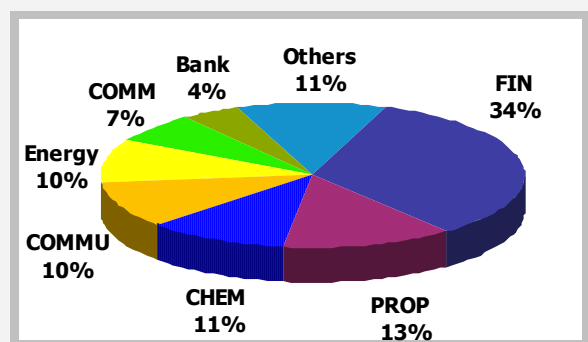
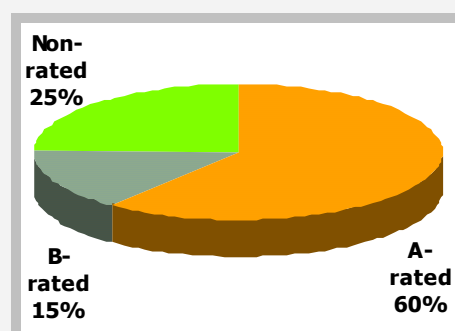


Figure 6: Corporate bonds' Trading Value by Rating : Jan to June 2005



● ประเภทผู้ลงทุน

“กลุ่มนักลงทุนสถาบันยังคงมีบทบาทหลักในตลาดรองตราสารหนี้”

ในครั้งแรกปี 2548 ปริมาณการซื้อขายเฉพาะธุรกรรม Outright Transactions มีมูลค่ารวม 1,479.89 พันล้านบาท ทั้งนี้สามารถแบ่งเป็นการซื้อขายในกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้กับกลุ่มนักลงทุนสถาบัน (Dealer to Client Transactions) จำนวน 1,095.59 พันล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 74 ของปริมาณธุรกรรม Outright ของทั้งตลาด ส่วนที่เหลืออีกประมาณร้อยละ 26 เป็นการซื้อขายระหว่างกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (Inter-dealer Transactions) โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 384.30 พันล้านบาท

ทั้งนี้ธุรกรรมการซื้อขายระหว่างกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ กับนักลงทุนสถาบันต่างๆ (Dealer to Client Transactions) สามารถแบ่งตามประเภทนักลงทุนได้ ดังนี้ (1.) กลุ่มกองทุนรวม (Mutual Fund) ร้อยละ 25 (2.) กลุ่มกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (CSF) ร้อยละ 14 (3.) กลุ่มสถาบันการเงินซึ่งไม่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (NDL) ร้อยละ 11 (4.) กลุ่มบริษัทประกัน (Insurance) ร้อยละ 3 และ (5.) กลุ่มนักลงทุนอื่นๆ ร้อยละ 47

ช่วงครึ่งแรกของปี 2548 นี้ กลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ ที่มีการทำธุรกรรม Outright สูงสุด 10 อันดับแรก (Top Ten Active Member Dealers) ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ในประเทศ 5 แห่ง, ธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ 4 แห่ง และบริษัทหลักทรัพย์ 1 แห่ง ซึ่งส่วนใหญ่ยังคงเป็นสถาบันการเงินเดิมที่ติด 10 อันดับแรกของครึ่งปีที่แล้วเกือบทั้งหมด

โดย Top Ten Active Member Dealers มีดังนี้

1. ธนาคารไทยพาณิชย์
2. ธนาคารกสิกรไทย
3. ธนาคารกรุงเทพ
4. ธนาคารเอเซีย
5. ธนาคารคอยส์แบงก์ เอจี กรุงเทพฯ
6. ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น
7. ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด
8. ธนาคารซีทีบีแบงก์ เอ็น เอ
9. ธนาคารทหารไทย
10. บลจ.บาร์เคลย์ แคปปิตอล (ประเทศไทย)

Figure 7: Composition of Market Participation by Trading Value

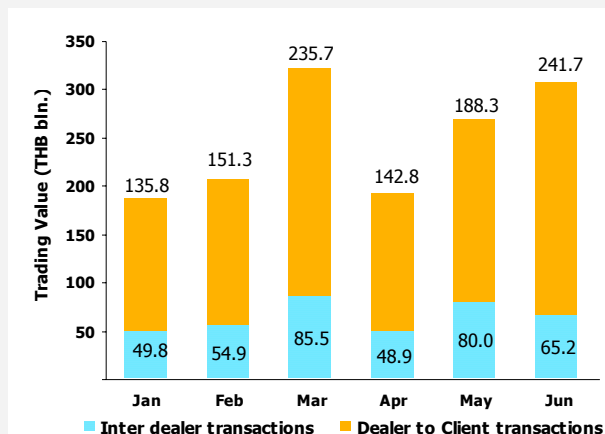


Figure 8 :Composition of Dealer to Client Transactions

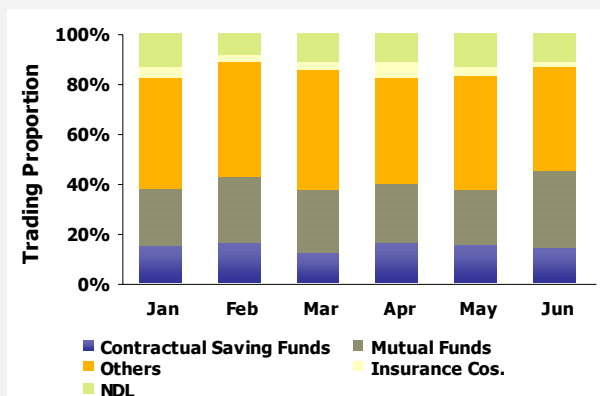
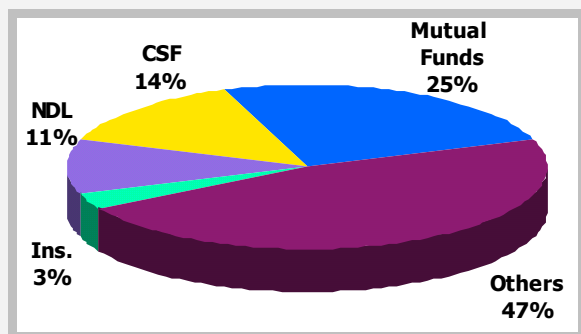


Figure 9 : Composition of Dealer to Client Transactions : Jan to June 2004



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)

Unit : THB Bln.

Rank	Dealers	% Market Share		Trading Value		
		(Outright)	Outright	Financing	Other	Total
1	Siam Commercial Bank Plc.	17.42	324.8	152.57	1.06	478.43
2	Kasikorn Bank Plc.	10	186.36	97.06	1.14	284.57
3	Bangkok Bank Plc.	9.88	184.16	82.8	-	266.96
4	Bank of Asia Plc.	9.04	168.61	33.96	2.11	204.68
5	Deutsche Bank AG,Bangkok Branch	8.07	150.45	4.79	10.76	166
6	The Hong Kong and Shanghai Banking Co., Ltd.	7.93	147.82	40.59	0.06	188.48
7	Standard Chartered Bank	6.82	127.19	18.99	10.54	156.73
8	Citi Bank, N.A.	6.05	112.81	7.66	-	120.46
9	Thai Military Bank Plc.	5.97	111.37	0.16	-	111.53
10	Barclays Capital Securities (Thailand) Limited.	3.19	59.38	24.35	96.79	180.52
	Other	15.62	291.23	22.06	8.14	321.42
Total		100	1,864.19	484.99	130.6	2,479.78

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

- **ความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทน และดัชนีตราสารหนี้**

- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้น**

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ณ.สิ้นเดือนมิถุนายน 2548 ตราสารระยะสั้นอายุไม่เกิน 4 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงเมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทน ณ.สิ้นเดือนมิถุนายน 2547 ทั้งนี้สืบเนื่องมาจาก แนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยทั้งในประเทศและต่างประเทศมีทิศทางอยู่ในช่วงขาขึ้น ปัจจัยภายนอกสะท้อนได้จากตลาดตราสารหนี้ที่สำคัญของโลก ได้แก่ ประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐ ได้แถลงการณ์ว่า เศรษฐกิจของประเทศสหรัฐมีแนวโน้มที่แข็งแกร่งมากขึ้น สะท้อนจากตัวเลขทางเศรษฐกิจที่สำคัญต่างๆ เช่น ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร ตัวเลขยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เป็นต้น ซึ่งเป็นเหตุผลสนับสนุนให้การดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐ หรือ Fed Fund Rate มีทิศทางที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้จะเป็นนโยบายแบบค่อยเป็นค่อยไปก็ตาม ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ย Fed Fund ได้มีการปรับเพิ่ม เป็นผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ หรือ US Treasury ในระยะสั้นมีทิศทางการปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2547

ในขณะเดียวกันมติของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) ของธนาคารแห่งประเทศไทย ได้ให้ความเห็นต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศไทยว่ายังมีการขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ ถึงแม้ว่าจะมีปัจจัยลบที่กระทบต่อระบบเศรษฐกิจอยู่บ้าง เช่น เหตุการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ และ ปัญหายาเสพติด แต่ปัญหาด้านราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งกระทบต่อต้นทุนการผลิต และราคาสินค้า เป็นแรงกดดันให้อัตราเงินเพื่อขึ้นพื้นฐานมีแนวโน้มเร่งตัวสูงกว่าที่คาด เพื่อรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจ และการรักษาระดับของอัตราดอกเบี้ยภายในและภายนอกประเทศไม่ให้อย่างมากจนเกินไป คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย จึงมีมติปรับอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นเชิงนโยบาย (R/P 14 วัน) ขึ้นอีก 2 ครั้ง ครั้งละ 25 bp. ในช่วงครึ่งแรกของปี 2548 ต่อเนื่องนับตั้งแต่ปลายเดือนสิงหาคม ปี 2547 เป็นต้นมา เป็นผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยที่มีอายุคงเหลือระยะสั้น ได้ปรับตัวขึ้นสูงตอบรับกับสัญญาณดังกล่าว เช่นกัน

- **อัตราผลตอบแทนระยะกลาง-ยาวปรับตัวลดลง**

ทางด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยที่มีอายุคงเหลือตั้งแต่ 5 ปีขึ้นไป ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะที่มีอายุคงเหลือระยะยาวได้ปรับตัวลดต่ำลงไปมาก ปัจจัยสนับสนุนได้แก่อุปสงค์ในพันธบัตรรัฐบาลไทยที่มีอย่างต่อเนื่อง ทั้งจากนักลงทุนในประเทศ และนักลงทุนต่างประเทศที่มีสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ไทยเพิ่มขึ้น ปัจจัยสนับสนุนน่าจะมาจากมาตรการการยกเว้นภาษีเงินได้จากการลงทุนในพันธบัตรภาครัฐบาลให้กับนักลงทุนต่างชาติ และความต้องการจากนักลงทุนสถาบันภายในประเทศที่ยังคงมีอยู่ ในขณะที่อุปทานในช่วงท้ายของครึ่งปีแรก กระทรวงการคลังได้มีการเลื่อนตารางการประมูลพันธบัตรรัฐบาลออกไป ทำให้ปริมาณพันธบัตรรัฐบาลที่ออกใหม่ในขณะนั้นมีจำนวนลดลง เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปีที่แล้ว ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย ณ.สิ้นเดือนมิถุนายน 2548 เทียบกับ กับ สิ้นเดือนมิถุนายน 2547 พันธบัตรที่มีอายุคงเหลือ 1 เดือนถึง 3 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 72 ถึง 130 bp. พันธบัตรที่มีอายุคงเหลือตั้งแต่ 5 ถึง 10 ปี ปรับตัวลดลงอยู่ในช่วง -4 ถึง -117 bp. พันธบัตรอายุ 10 ปีขึ้นไป ปรับตัวลดลงอยู่ในช่วง -109 ถึง -119 bp.

การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสำหรับครั้งแรกของปี 2548 นี้ ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลวัดจากดัชนีผลตอบแทนสุทธิของพันธบัตรรัฐบาล (Total Return Index) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 เทียบกับดัชนีผลตอบแทนสุทธิของพันธบัตรรัฐบาล (Total Return Index) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 มีผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 5.50 ต่อปี และเมื่อพิจารณาผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนพันธบัตรรัฐบาล โดยวัดจาก ThaiBDC Government Bond Index พบว่า Total Return Index ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2548 อยู่ที่ระดับ 155.53 ในขณะที่ Total Return Index ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2547 อยู่ที่ระดับ 147.43 และ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2547 อยู่ที่ระดับ 144.10 ทั้งนี้ กลุ่มของพันธบัตรรัฐบาลที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด คือ กลุ่มพันธบัตรอายุตั้งแต่ 10 ปีขึ้นไป ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด (Year to Date) ที่ร้อยละ 11.09 รองลงมาเป็นกลุ่มพันธบัตรที่มีอายุระหว่าง 3 ถึง 7 ปี ที่ให้ผลตอบแทน (Year to Date) ร้อยละ 8.05

สำหรับผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นกู้ภาคเอกชน (Investment Grade Corporate Bond Index) ในครั้งแรกของปี 2548 วัดจากดัชนีผลตอบแทนสุทธิของหุ้นกู้ภาคเอกชน (Total Return Index) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 เทียบกับดัชนีผลตอบแทนสุทธิของหุ้นกู้ภาคเอกชน (Total Return Index) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 มีผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 3.40 ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชน (Total Return Index) ในครั้งแรกของปี 2548 นี้ อยู่ที่ระดับ 128.04 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 ที่ระดับ 126.14 และเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 ที่ Total Return Index อยู่ที่ระดับ 121.40

Figure 10: ThaiBDC Government Bond Yields Curve (Interpolation)

TTM	1m	3m	6m	1y	3y	5y	7y	10y	15y	17y
30-Jun-05	2.15	2.36	2.6	2.81	3.29	3.52	3.79	4.01	4.35	4.51
31-Dec-04	1.39	1.84	2.17	2.37	3.19	4.03	4.49	4.85	5.16	5.29
30-Jun-04	0.90	1.05	1.35	1.59	2.57	3.55	4.37	5.17	5.51	5.60

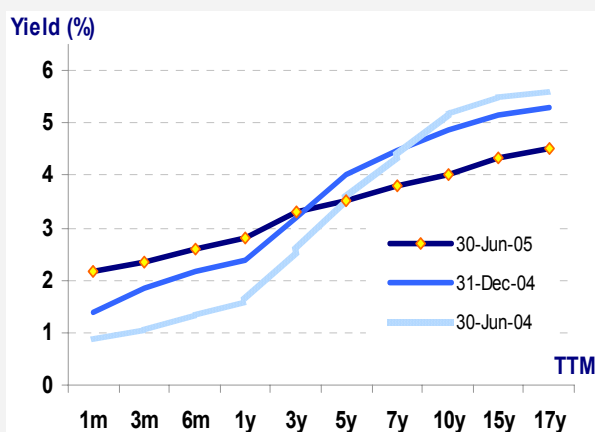


Figure 11: ThaiBDC Average Government Bond Yield (%)

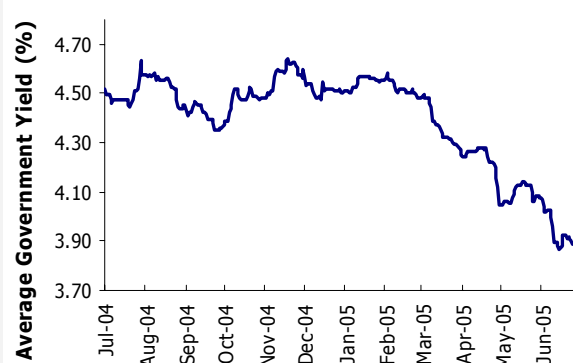
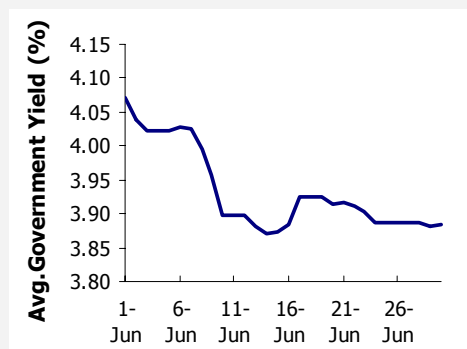


Table 10: Bond Indices and Return

Thai BDC Government Bond Indices	Clean Price Index		Gross Price Index		Total Return Index		Return (%)			
	30-Jun-05	Chg.(bp.)	30-Jun-05	Chg.(bp.)	30-Jun-05	Chg.(bp.)	1 M.	3 M.	6 M.	Year to date
Government Bond Index	104.84	97	104.51	77	155.53	206	1.34	2.94	5.50	5.50
Maturity Sub Group										
Group 1(1<TTM<=3)	88.00	-2	89.21	-61	131.10	53	.41	.60	1.28	1.28
Group 2(3<TTM<=7)	110.17	54	111.22	3	161.93	146	.91	2.01	4.25	4.25
Group 3(7<TTM<=10)	131.17	152	132.67	171	193.80	300	1.57	4.07	8.05	8.05
Group 4(TTM>10)	140.03	343	142.20	358	205.34	577	2.89	6.32	11.09	11.09
Investment Grade Corporate Bond Index	104.19	39	104.95	38	128.04	94	.74	1.62	3.40	3.40

หมายเหตุ : การเปลี่ยนแปลงของ Clean price Index , Gross price Index และ Total return Index เป็นการเปลี่ยนแปลง (Chg.) เมื่อเทียบกับ ณ. วันที่ 31 พฤษภาคม 2548

แนวโน้มการออกและมูลค่าคงค้างของตลาดตราสารหนี้

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2548 ตลาดแรกในส่วนของพันธบัตรภาครัฐบาล น่าจะมีออกมาใหม่อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่หุ้นกู้เอกชนอาจมีการชะลอตัวลง การเสนอขายหุ้นกู้ใหม่ ๆ ในช่วงที่การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยยังไม่นิ่ง และมีแนวโน้มจะปรับเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ นั้น ทำให้ต้นทุนของการออกหุ้นกู้เอกชนในช่วงครึ่งหลังของปีก่อนข้างสูง และดูเหมือนจะได้รับความสนใจจากนักลงทุนลดน้อยลง เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลในเรื่องของความไม่แน่นอนของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนสำหรับการทำธุรกรรมตราสารหนี้ในตลาดรอง คาดว่าในช่วงครึ่งหลังของปี สภาพคล่องในตลาดรองน่าจะเบาบางลง เนื่องจากนักลงทุนชะลอการลงทุนเพื่อเลี่ยงความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับเป็นช่วงใกล้สิ้นปี ซึ่งนักลงทุนส่วนใหญ่ที่ทำกำไรมาก่อนข้างดีในช่วงครึ่งแรกของปี ก็มักมีการทำธุรกรรมลดน้อยลงในช่วงที่เหลือ เพื่อรักษามูลค่าการดำเนินงานของพอร์ตให้อยู่ระดับเดิมหรือไม่ลดต่ำกว่าเดิม โดยการลงทุนในช่วงครึ่งหลังของปีนั้น คาดว่านักลงทุนส่วนใหญ่จะเน้นไปที่ตราสารหนี้ระยะสั้น อาทิ ตัวเงินคลัง พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย หรือพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุสั้น ๆ ไม่เกิน 3 ปี

จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยทั้งภายในและภายนอกประเทศ ซึ่งยังอยู่ในช่วงขาขึ้นนั้น น่าจะยังคงเป็นปัจจัยลบที่สำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารหนี้ของนักลงทุน ในขณะที่ปัจจัยบวกอื่น อย่างนโยบายของภาครัฐ อาทิ นโยบายในเรื่องของการลดภาษีกำไรซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรอง ก็น่าจะส่งในทางบวกต่อการเพิ่มสภาพคล่องของตลาดตราสารหนี้

การจัดอันดับผู้ค้าตราสารหนี้ และนายทะเบียน ในครั้งแรกของปี 2548

ผู้ค้าตราสารหนี้ 10 อันดับแรก (Top most outright trading)

Rank	Dealers	% Market Share (Outright)	Trading Value			
			Outright	Financing	Other	Total
1	Siam Commercial Bank Plc.	17.42	324.8	152.57	1.06	478.43
2	Kasikorn Bank Plc.	10	186.36	97.06	1.14	284.57
3	Bangkok Bank Plc.	9.88	184.16	82.8	-	266.96
4	Bank of Asia Plc.	9.04	168.61	33.96	2.11	204.68
5	Deutsche Bank AG,Bangkok Branch	8.07	150.45	4.79	10.76	166
6	The Hong Kong and Shanghai Banking Co., Ltd.	7.93	147.82	40.59	0.06	188.48
7	Standard Chartered Bank	6.82	127.19	18.99	10.54	156.73
8	Citi Bank, N.A.	6.05	112.81	7.66	-	120.46
9	Thai Military Bank Plc.	5.97	111.37	0.16	-	111.53
10	Barclays Capital Securities (Thailand) Limited.	3.19	59.38	24.35	96.79	180.52
	Other	15.62	291.23	22.06	8.14	321.42
Total		100	1,864.19	484.99	130.6	2,479.78

Lead Underwriter หุ้นกู้ภาคเอกชน 5 อันดับแรก

Rank	Underwriter	Amount (THB mln.)	% Shares	No. of Issue
1	Siam Commercial Bank Plc.	17,600	34.68	11
2	Standard Chartered Bank	11,050	21.77	6
3	Bangkok Bank Plc.	6,500	12.81	4
4	Kasikorn Bank Plc.	5,600	11.03	4
5	ABN-AMRO Bank	3,500	6.9	1

นายทะเบียนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก

Rank	Registrars	Amount (THB mln.)	% Shares	No. of Issue
1	Bank of Thailand	104,200	60.62	35
2	Thai Military Bank Plc.	30,400	17.68	8
3	Siam Commercial Bank Plc.	11,650	6.78	7
4	Bangkok Bank Plc.	8,000	4.65	4
5	Thailand Securities Depository Co., Ltd	7,500	4.36	4