



รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทยครั้งแรกปี 2549

บทคัดย่อสำหรับผู้บริหาร

ภาวะเศรษฐกิจ

การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในครึ่งแรกของ ปี 2549 ส่วนใหญ่เกิดจากแรงขับเคลื่อนของการส่งออกที่เพิ่มขึ้นและการนำเข้าที่ลดลงอย่างชัดเจน โดยเฉพาะการปรับลดการนำเข้าสินค้าทุนจากต่างประเทศ เนื่องจากนักลงทุนบางกลุ่มมีความเชื่อมั่นด้านทางเศรษฐกิจลดลง ประกอบกับอุปสงค์ภายในประเทศที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2548 การใช้จ่ายครัวเรือนในช่วงครึ่งปีแรกค่อนข้างทรงตัวถึงลดตัวลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ไม่ถึงกับปรับตัวอย่างรุนแรงเนื่องจากการปรับตัวของการใช้จ่ายที่เกิดจากผลกระทบราคาน้ำมันและราคาสินค้าเพิ่มขึ้น การลงทุนในภาคเอกชนปรับตัวลดลง โดยเห็นได้ชัดจากการลงทุนด้านที่อยู่อาศัยของภาคเอกชนที่ชะลอตัว ตามทิศทางของความต้องการที่อยู่อาศัยที่เริ่มลดลงในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น

อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศมีการปรับตัวสูงขึ้นตามลำดับตามทิศทางนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น เพื่อรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจ คณะกรรมการนโยบายการเงินจึงปรับอัตราดอกเบี้ย RP 14 วัน ถึง 4 ครั้งๆ ละ 0.25% ในครึ่งแรกของปี 2549 โดยปรับครั้งแรกในเดือนมกราคม จากร้อยละ 4.00 ต่อปี เป็นร้อยละ 4.25 ต่อปี ปรับครั้งที่ 2 ในเดือนมีนาคม เป็นร้อยละ 4.50 ต่อปี ครั้งที่ 3 ในเดือน เม.ย.ปรับเพิ่มเป็นร้อยละ 4.75 ต่อปี และในเดือนมิ.ย. ปรับเพิ่มอีกครั้งเป็นร้อยละ 5.00 ต่อปี ในส่วนสภาพคล่องของตลาดเงินยังคงอยู่ในระดับสูง อัตราดอกเบี้ย Interbank เคลื่อนไหวในทางสูงขึ้น ธนาคารพาณิชย์ปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นอย่างต่อเนื่องในครึ่งปีแรก ทั้งดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝาก ซึ่งจะทำให้ประชาชนและภาคธุรกิจมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายและการลงทุนมากขึ้น

ภาวะตลาดตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ในครึ่งแรกของปี 2549 ตราสารหนี้ในประเทศ (Domestic Bond -ไม่รวม BE) ที่ออกใหม่มีมูลค่าทั้งสิ้น 1,100.50 พันล้านบาท โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 16.42 เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2548 สำหรับมูลค่าตราสารหนี้ไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ณ สิ้นวันที่ 30 มิถุนายน 2549 มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ขึ้นทะเบียนที่ ThaiBMA เท่ากับ 3,687.22 พันล้านบาท สำหรับตราสารหนี้ที่มีสัดส่วนของมูลค่าคงค้างสูงสุด ได้แก่พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรภาคเอกชน พันธบัตรองค์กรภาครัฐ พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ตัวเงินคลัง (เป็นตราสารหนี้ที่มีการขยายตัวสูงสุด โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 60 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2548) และพันธบัตรต่างประเทศ ด้านตลาดรองมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้รวม 2,697.18 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.04 หรือปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 22.67 พันล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันในปี 2548 ซึ่งเฉลี่ยวันละ 17.02 พันล้านบาท



เส้นอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน มีความชันลดลง เมื่อเทียบกับช่วงปลายปี 2548

อัตราดอกเบี้ยในประเทศอยู่ในช่วงขาขึ้น ซึ่งจะเห็นได้จากการที่ MPC ออกมาปรับอัตราดอกเบี้ย R/P 14 วัน ครั้งละ 0.25% ถึง 4 ครั้งภายในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย R/P 14 วันปรับขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 5% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ซึ่งอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นนี้ ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุต่ำกว่า 3 ปี นั้นตลอดระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา ส่วนใหญ่ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น ในขณะที่ตราสารหนี้ระยะกลางถึงยาว (อายุ 4 ปี ขึ้นไป) มีการปรับตัวขึ้นลงสลับกันไป ตามกระแสอุปสงค์ในตราสารหนี้กลุ่มนี้ ซึ่งถ้าอัตราผลตอบแทนปรับตัวขึ้นไปสูงในระดับหนึ่ง ก็จะมีอุปสงค์จากนักลงทุนบางกลุ่มเข้ามาทยอยซื้อเป็นช่วง ๆ ไป ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ณ สิ้นเดือนมิถุนายน เทียบกับปลายปี 2548 พบว่า อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ โดยเฉพาะพันธบัตรระยะสั้น อายุ 1 เดือน ถึง 3 เดือนปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างสูง ประมาณ 99 ถึง 104 bp พันธบัตรรัฐบาล อายุ 1 ถึง 3 ปี เพิ่มขึ้น 36 ถึง 71 bp. พันธบัตรรัฐบาล อายุ 4 ถึง 10 ปี เพิ่มขึ้น 19 ถึง 33 bp. และ อายุ 10 ปีขึ้นไป เพิ่มขึ้นในช่วง 13 ถึง 20 bp. ทั้งนี้ส่วนต่าง (Spread) ระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล เทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ ยังเห็น Spread ที่ค่อนข้างกว้าง โดยเฉพาะช่วง 3 เดือนถึง 1 ปี อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลยังมีผลตอบแทนที่น่าจูงใจกว่าเงินฝากประจำพอสมควร โดยมี spread อยู่ระหว่าง 122 ถึง 172 bp.

ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนเมื่อวัดจากดัชนีพันธบัตรรัฐบาลในครั้งแรกปี 2549 อยู่ที่ร้อยละ 1.24 ส่วนผลตอบแทนของหุ้นกู้ภาคเอกชนวัดจากดัชนีหุ้นกู้ภาคเอกชน โดยคำนวณเฉพาะหุ้นกู้ที่มีการจัดอันดับอยู่ในระดับ Investment Grade ซึ่งมีอันดับเครดิตตั้งแต่ BBB ขึ้นไป (Corporate Index) ให้ผลตอบแทนร้อยละ 2.53

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ครึ่งหลังปี 2549

ตลาดตราสารหนี้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2549 น่าจะมีทิศทางที่ดีขึ้น เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่เริ่มนิ่ง และมีแนวโน้มจะปรับตัวลดลง ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในการลงทุนตราสารหนี้ โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะยาว แต่อย่างไรก็ตามตราสารหนี้ระยะสั้นยังน่าจะได้รับความสนใจอย่างต่อเนื่องจากนักลงทุนเช่นกัน ในส่วนของการซื้อขาย Financing น่าจะคึกคักขึ้นจากแรงผลักดันของมาตรการส่งเสริมการทำธุรกรรม private repo ของภาครัฐ

สำหรับปริมาณตราสารหนี้ใหม่ในปี 2549 คาดว่าจะมีปริมาณตราสารหนี้ใหม่ที่ออกน้อยลง ยกเว้นตราสารหนี้ระยะสั้น อาทิ ตัวเงินคลังที่ยังน่าจะมีปริมาณการออกเสนอขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ออกเสนอขายยังคงเน้นเป็นตราสารหนี้แบบจ่ายดอกเบี้ยคงที่ และกลุ่มอุตสาหกรรมด้านก่อสร้าง และสถาบันการเงิน น่าจะเป็นกลุ่มที่ระดมทุนด้วยการออกตราสารหนี้มากที่สุด



รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทยครั้งแรกปี 2549

1. ภาพรวมภาวะเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยในครึ่งปีแรกอยู่ในแนวโน้มที่ชะลอตัว แรงกดดันต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจเนื่องจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เงินเฟ้อทั่วไปในครึ่งปีแรกของปี 2549 อยู่ในแนวโน้มที่สูงขึ้น ข้อมูลล่าสุดจากของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ รายงานว่าแรงกดดันราคาสินค้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสแรก อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 5.7 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0 และ 6.2 ในเดือนเมษายน และพฤษภาคมตามลำดับ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในไตรมาสแรกเฉลี่ยเท่ากับ 2.6 เติบโตอย่างต่อเนื่องจากในไตรมาสของปี 2548 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 2.9 ในเดือนเมษายน และร้อยละ 2.7 ในเดือนพฤษภาคม สะท้อนให้เห็นถึงแรงกดดันจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่ถูกส่งผ่านไปยังราคาสินค้าและบริการอย่างชัดเจนมากขึ้น

ปัจจัยเศรษฐกิจปีในครึ่งปีแรก 2549 เกิดจากปัจจัยด้านราคาน้ำมันสูงและผันผวน การขยายตัวทางเศรษฐกิจ ได้แรงสนับสนุนหลักจากการส่งออกสุทธิทั้งสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้นมาก ในขณะที่อุปสงค์ภายในประเทศชะลอตัว โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชนและการใช้จ่ายรัฐบาล นอกจากนี้ในไตรมาสแรกปี 2549 อย่างไรก็ตามการขยายตัวสูงในไตรมาสแรก ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเปรียบเทียบกับฐานเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าแนวโน้มปกติของไตรมาสแรกปี 2548 ซึ่งเป็นช่วงที่เศรษฐกิจไทยขยายตัวเพียงร้อยละ 3.2 เนื่องจากได้รับผลกระทบทั้งจากราคาน้ำมันที่สูงมาก ผลกระทบจากสินามิ และปัญหาจากภัยแล้ง อย่างไรก็ตามอัตราการขยายตัวเมื่อเปรียบเทียบกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจไตรมาสต่อไตรมาสแสดงถึงสัญญาณการชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง

Table 1: Thailand Key Indicators as of June 2006

Economic (Unit: Bln. US\$)	Indicators		
	2006P	2005	2004
GDP Growth		4.5%	6.2%
Headline Inflation	5.9%	4.5%	2.7%
Core Inflation	2.7%	1.6%	0.4%
External Account			
Export Growth	17.1%	15.0%	21.6%
Import Growth	4.2%	26.0%	25.7%
Trade Bal.	-1.9	-8.6	1.5
Current A/C Bal.	0.5	-3.7	6.9
Bal. Of Payment	4.7	5.4	5.7
International Reserves	58.1	52.1	49.8
Total Debt Outstanding	57.3	52	51.3

Source : Bank of Thailand (BoT), NESDB

Remark: P/ = preliminary



II. ภาวะตลาดตราสารหนี้ในตลาดแรก

สัดส่วนขนาดของตลาดเงินในประเภทเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ ตลาดหุ้น และตลาดตราสารหนี้ ข้อมูล ณ พฤษภาคม 2549 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2548 นั้นพบว่ามีการขยายตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยตราสารหนี้ภายในประเทศมีการขยายตัวสูงสุดเมื่อเทียบกับการกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ และตลาดหุ้น โดยมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.16 ส่วนหนึ่งมาจากแรงซื้อขายจากนักลงทุนต่างประเทศที่โยกเงินจากตลาดหุ้นเข้ามาลงทุนในตลาดตราสารหนี้มากขึ้น เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลเรื่องความผันผวนของราคาหุ้นสามัญต่อสภาวะทางการเมืองในประเทศที่ยังไม่แน่นอน สำหรับตลาดเงินประเภทเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ และตลาดหุ้นนั้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 3.54 และ 0.94 ตามลำดับ

Table 2: Size of Thai Financial Market

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	May-06
Bank Loans	5,119.00	4,585.90	4,298.90	4,602.70	4,701.50	5,081.35	5,488.43	5,682.52
Equities (SET mkt. cap)	2,193.10	1,279.20	1,607.31	1,986.24	4,789.90	4,521.89	5,105.11	5,153.06
Domestic Bond (at par)	1,388.60	1,634.80	1,882.90	2,300.00	2,518.00	2,740.38	3,366.84	3,607.85
GDP at current price (billion baht) ^{P/}	4,637.10	4,922.70	5,133.50	5,446.00	5,930.40	6,503.50	7,103.00	n.a

Remarks: 1) source : BoT, NESDB,

Unit: THB Bln.

Figure 1: Capital Size

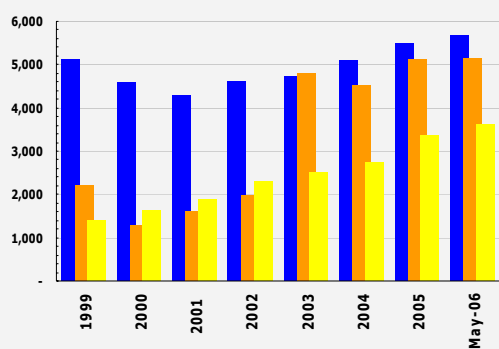
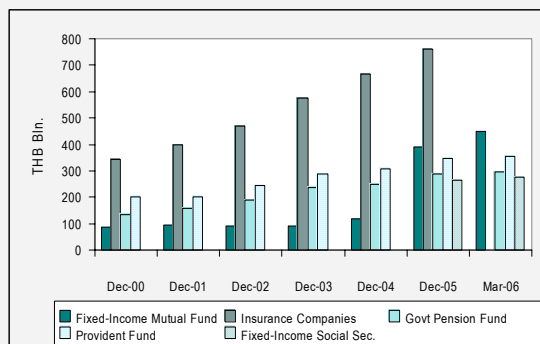


Figure 2: Asset Size of Institution Investors



● การระดมทุนในตลาดแรก

การออกเสนอขายตราสารหนี้ในตลาดแรกภายในประเทศ (Issuance of Domestic Bond) ของครั้งแรกปี 2549 มีการออกตราสารหนี้รวมทั้งสิ้น 1,100.50 พันล้านบาท (ไม่รวมตราสารหนี้ระยะสั้น หรือ Commercial Paper มูลค่า 409.82 พันล้านบาท ที่ออกเสนอขายใหม่ในครั้งแรกปี 2549) ซึ่งมีปริมาณการออกมากกว่าระยะเดียวกันของปี 2548 ประมาณร้อยละ 16.42 พันล้านบาท และตัวเงินคลัง เป็นตราสารหนี้ในกลุ่มที่มีปริมาณการออกเสนอขายใหม่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2548 โดยมีปริมาณการออกเสนอขายใหม่ในครั้งแรกของปี 2549 รวมทั้งสิ้น 99 พันล้านบาท และ 460 พันล้านบาท ตามลำดับ



ในขณะที่พันธบัตรองค์กรภาครัฐ พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ และหุ้นกู้ภาคเอกชน มีปริมาณการออกเสนอขายทั้งสิ้น 444.99 พันล้านบาท 29.86 พันล้านบาท และ 66.65 พันล้านบาท ตามลำดับ โดยตราสารหนี้ทั้งสามประเภทที่กล่าวมา มีปริมาณการออกเสนอขายลดลงเมื่อเทียบกับปริมาณการออกเสนอขายในช่วงเดียวกันของปี 2548 ส่วนของพันธบัตรต่างประเทศ ไม่มีการออกเสนอขายใหม่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2549

จากการออกตราสารหนี้ของครึ่งแรกของปี 2549 (มูลค่าที่รวมตราสารหนี้ระยะสั้นเท่ากับ 1,510.31 พันล้านบาท)นั้น ประมาณร้อยละ 30.46 เป็นการระดมทุนในรูปของตั๋วเงินคลัง รองลงมาได้แก่ พันธบัตรองค์กรภาครัฐ ร้อยละ 29.46 ตราสารหนี้ระยะสั้น ร้อยละ 27.13 พันธบัตรรัฐบาลร้อยละ 6.55 หุ้นกู้ภาคเอกชนร้อยละ 4.41 และพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ร้อยละ 1.98 ซึ่งจะเห็นว่าร้อยละ 68.45 เป็นการระดมทุนจากภาครัฐ และที่เหลืออีกร้อยละ 31.55 เป็นการระดมทุนจากภาคเอกชน ซึ่งในส่วนของภาคเอกชนนี้กว่าร้อยละ 86 เป็นการระดมทุนจากภาคเอกชนในรูปของตราสารหนี้ระยะสั้น

ทางด้านหุ้นกู้ภาคเอกชนในครึ่งแรกของปี 2549 มีมูลค่าการออกหุ้นกู้ใหม่ทั้งสิ้น 66.65 พันล้านบาท ทั้งนี้หุ้นกู้ออกใหม่ทั้งหมดเทียบกับ ThaiBMA เป็นการออกรวมทั้งสิ้น 35 หุ้น จาก 17 บริษัทด้วยกัน โดยมีขนาดการออกตั้งแต่ 0.12 พันล้านบาท ถึง 10 พันล้านบาท ต่อ Issue หรือ เฉลี่ย 3.95 พันล้านบาท ต่อ Issue ซึ่งหุ้นกู้ที่ออกเสนอขายทั้งหมดนั้นมียอดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ตั้งแต่ BBB+(tha) ถึง AAA

Table 3: Issuance of Domestic Bonds

Type	Unit: THB Bln.		
	2005H	2006H	Growth(%)
T- Bills	221.00	460.00	108.14
Government Bond	63.40	99.00	56.15
State Agency Bond	545.56	444.99	-18.44
State Enterprise Bond	41.05	29.86	-27.26
Corporate Bond	70.29	66.65	-5.18
Commercial Paper	n.a	409.82	n.a
Foreign Bond	4.00	0.00	n.a
Total	945.30	1,510.32	59.77

Source : BOT, SEC and MOF

Remark : Preliminary figures collected from the following registrars

BAY,BBL,BFIT,TFB,TSD

Table 4: ThaiBMA New Registered Bonds

Type	Unit: THB Bln.		
	2005H	2006H	Growth(%)
T- Bills	221.00	460.00	108.14
Government Bond	63.40	128.12	102.08
State Agency Bond	545.56	444.99	-18.43
State Enterprise Bond	61.90	28.86	-53.38
Corporate Bond	59.75	126.29	111.36
Commercial Paper	n.a	264.68	n.a
Foreign Bond	4.00	0.00	n.a
Total	955.61	1,452.94	52.04

Source : BOT, SEC and MOF



● มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนใน ThaiBMA

ยอดมูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ทั้งภาครัฐ และ ภาคเอกชน รวมถึงพันธบัตรต่างประเทศ ที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2549 มียอดมูลค่าคงค้างรวมกันทั้งสิ้น 3,566.33 พันล้านบาท (รวม ตราสารหนี้ระยะสั้นมูลค่า 105.53 พันล้านบาท) โดยถ้าแยกตามประเภทของตราสารหนี้ พบว่า ตัวเงินคลังมีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากที่สุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2548 ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลที่ค้าประกันโดยกระทรวงการคลังเป็นตราสารหนี้ประเภทเดียวที่มีมูลค่าคงค้างลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2548 โดยลดลงเล็กน้อยประมาณร้อยละ 3.68 ทั้งนี้ถ้าแยกตามประเภทของตราสารหนี้ พบว่า โดยพันธบัตรรัฐบาลมีมูลค่าคงค้างสูงที่สุด เท่ากับ 1,404.79 พันล้านบาท รองลงมาคือพันธบัตรองค์กรภาครัฐ มีมูลค่าคงค้างอยู่เท่ากับ 733.32 พันล้านบาท อันดับที่สามคือ **หุ้นกู้ภาคเอกชน** มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 575.74 พันล้านบาท อันดับที่ดีพันธบัตรรัฐบาลคือมีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 490.95 พันล้านบาท อันดับที่ดีคือ**ตัวเงินคลัง**มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 248 พันล้านบาท และอันดับสุดท้ายคือ**พันธบัตรต่างประเทศ** มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 7 พันล้านบาท สำหรับในปี 2549 นี้ เป็นปีที่ตราสารหนี้ระยะสั้นซึ่งประกอบไปด้วย B/E P/N และหุ้นกู้ระยะสั้น อายุไม่เกิน 270 วัน ขึ้นทะเบียนที่ ThaiBMA โดยมีมูลค่าคงค้างจนถึง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2549 เท่ากับ 105.61 พันล้านบาท

ในส่วนของหุ้นกู้ภาคเอกชนแยกตามประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มที่มีสัดส่วนคงค้างต่อยอดคงค้างหุ้นกู้ภาคเอกชนทั้งหมดสูงสุด 5 อันดับแรก คือ **หุ้นกู้ในกลุ่มพลังงาน**มีสัดส่วนสูงที่สุดคือร้อยละ 22.88 รองลงมาเป็น**กลุ่มก่อสร้าง** ร้อยละ 15.24 **กลุ่มสถาบันการเงินและหลักทรัพย์** ร้อยละ 12.34 ตามมาด้วย **กลุ่มสื่อสาร** ร้อยละ 9.71 และ **กลุ่มธนาคาร** ร้อยละ 9.25 ทั้งนี้ประกอบไปด้วยหุ้นกู้ประเภทปกติ (Straight Bond) ร้อยละ 78.82 หุ้นกู้ประเภททยอยจ่ายชำระคืนเงินต้น (Amortized Bond) ร้อยละ 16.42 และ หุ้นกู้ที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization bond) ร้อยละ 4.76

Table 5: Outstanding Value of Domestic Bonds : June 30, 2006

Unit::THB Bln.

Type	2005H	2006H	Growth(%)
T- Bills	155.00	248.00	60.00
Government Bond	1,329.94	1,444.49	8.61
State Agency Bond	539.34	733.32	35.97
State Enterprise Bond	462.53	493.91	6.79
Corporate Bond	593.19	760.50	28.21
Foreign Bond	4.00	7.00	75.00
Total	3,083.99	3,687.22	19.56

Source : BOT, SEC and MOF

Table 6: Outstanding Value of ThaiBMA Registered Bonds : June 30, 2006

Unit : THB Bln.

Type	2005H	2006H	Growth(%)
T- Bills	155.00	248.00	60.00
Government Bond	1141.98	1,405.79	23.10
State Agency Bond	539.34	733.32	35.97
State Enterprise Bond	456.09	490.95	7.64
Corporate Bond	415.69	575.74	38.50
Commercial Paper	n.a	105.53	n.a
Foreign Bond	4.00	7.00	75.00
Total	2,712.09	3,566.33	31.50

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, 2006

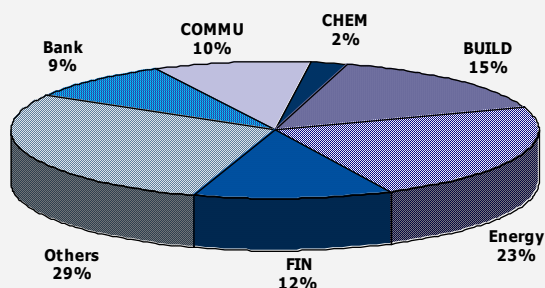
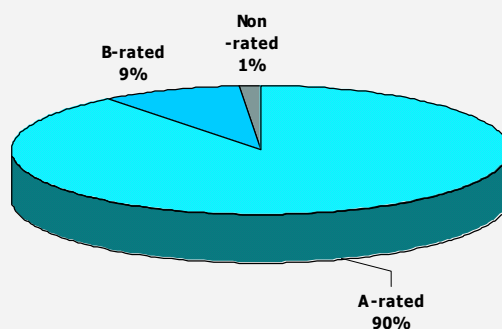


Figure 4: Corporate Bond Outstanding Value by Ratings : June 30, 2006



III. ภาวะความเคลื่อนไหวในตลาดรองตราสารหนี้ไทยครั้งแรกของปี 2549

● ภาวะการซื้อขายในตลาดรองตราสารหนี้ไทย

ธุรกรรมการค้าตราสารหนี้โดยรวมในตลาดรองมีการซื้อขายเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับครั้งแรกของปี 2548 โดยนักลงทุนส่วนใหญ่เน้นการซื้อขายตราสารหนี้ระยะสั้น อาทิ ตัวเงินคลัง และพันธบัตรองค์การภาครัฐ ทั้งนี้ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองครั้งแรกของปี 2549 มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น (Total Trading Value) 2,697.18 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากครั้งแรกของปี 2548 ร้อยละ 32.04 โดยในปีครั้งแรกของปี 2549 ถึงแม้ว่าตลาดตราสารหนี้ดูจะยังคงเงียบ ๆ ต่อเนื่องจากปีก่อน แต่ตัวเลขปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันกลับเพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 22.65 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 17.02 พันล้านบาท ของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในครั้งแรกของปี 2548 ทั้งนี้การซื้อขายโดยรวม (Total Trading Value) แบ่งเป็นธุรกรรมประเภท Outright เท่ากับ 1,532.18 พันล้านบาท และในส่วนของ Financing & Others เท่ากับ 1,164.99 พันล้านบาท ซึ่งจะเห็นได้ว่าปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในครั้งแรกของปี 2549 ในส่วนของ Financing & Others มีสัดส่วนเพิ่มเป็นร้อยละ 43.19 ของปริมาณการซื้อขายทั้งตลาด ในขณะที่ในครั้งแรกของปี 2548 การซื้อขายในส่วนของ Financing & Others มีสัดส่วนร้อยละ 27.55

แยกตามประเภทของตราสารหนี้ พบว่าพันธบัตรรัฐบาลมีปริมาณการซื้อขายสูงสุด มูลค่า 950.73 พันล้านบาท รองลงมาได้แก่ พันธบัตรองค์การภาครัฐ มูลค่า 893.03 พันล้านบาท ตัวเงินคลัง มูลค่า 739.99 พันล้านบาท พันธบัตรวิสาหกิจ มูลค่า 71.76 พันล้านบาท หุ้นกู้ภาคเอกชน มูลค่า 41.14 พันล้านบาท ตราสารหนี้ระยะสั้น 0.47 พันล้านบาท และพันธบัตรต่างประเทศ มูลค่า 0.06 พันล้านบาท จากตัวเลขชี้ให้เห็นเด่นชัดก็คือ การซื้อขายยังคงเน้นไปที่ตราสารหนี้ที่มีความน่าเชื่อถือสูงอย่างตราสารหนี้ภาครัฐ และนักลงทุนเล็งความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในช่วงขาขึ้น ด้วยการหันไป



ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเป็นหลัก เช่น พันธบัตรของภาครัฐ และตัวเงินคลัง ซึ่งมีสัดส่วนการซื้อขายรวมกันถึงร้อยละ 60.55 ในขณะที่หุ้นภาคเอกชนมีปริมาณการซื้อขายที่ลดลง เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2549 และการซื้อขายหุ้นภาคเอกชนในช่วงครึ่งแรกของปี 2549 นี้จะเป็นหุ้นที่มีระดับความน่าเชื่อถือ A

● สภาพคล่องการซื้อขาย

สภาพคล่องการซื้อขายตราสารหนี้โดยรวมในครึ่งแรกของปี 2549 เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่แล้ว สภาพคล่องการซื้อขายตราสารหนี้ (เฉพาะในส่วนของการซื้อขายแบบ Outright) ซึ่งวัดจากโดยอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือ (Turn over ratio) ของตราสารหนี้ระหว่างเดือน ม.ค.- มิ.ย. 2549 เท่ากับร้อยละ 42.96 ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 54.57 ในระยะเวลาเดียวกันของปี 2548 สำหรับตราสารที่มีสภาพคล่องสูงสุดยังคงเป็น ตัวเงินคลัง ตามมาด้วยพันธบัตรของภาครัฐ และพันธบัตรรัฐบาลตามลำดับ โดยตัวเงินคลังมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 275.44 ลดจากร้อยละ 302.15 ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ด้านพันธบัตรของภาครัฐมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 75.67 ลดจากร้อยละ 129.12 จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 โดยการซื้อขายสูงสุด (Outright Trading Value) 5 อันดับแรก ได้แก่ พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย รุ่น BOT081A BOT084A CB07118A CB07503A และ CB07222A โดยมีปริมาณการซื้อขาย Outright รวมทั้งสิ้น 262.94 พันล้านบาท (ร้อยละ 17.16 ของมูลค่าการซื้อขาย Outright ของทั้งตลาด)

ส่วนทางด้านพันธบัตรรัฐบาลมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 15.24 ลดจากร้อยละ 19.55 ของครึ่งแรกปี 2548 สำหรับพันธบัตรรัฐบาลที่มีการซื้อขายสูงสุด (Outright Trading Value) 5 อันดับแรก เป็นพันธบัตรระยะกลางที่มีอายุคงเหลือประมาณ 3-10 ปี ได้แก่ รุ่น LB167A LB14DA LB095C LB137A และ LB09NC โดยมีมูลค่าการซื้อขาย Outright รวมทั้งสิ้น 111.32 พันล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 7.27 ของมูลค่าการซื้อขาย Outright ทั้งตลาด)

สำหรับในกลุ่มพันธบัตรรัฐวิสาหกิจมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 9.12 ลดจากร้อยละ 10.68 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยมูลค่าการซื้อขายสูงสุด (Outright Trading Value) 5 อันดับแรก ได้แก่ รุ่น ETA143A PEA215A PEA156A EGAT06NB และ PTT107B รวมทั้งสิ้น 8.91 พันล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 0.58 ของมูลค่าการซื้อขาย Outright ทั้งตลาด)

ด้านสภาพคล่องการซื้อขายของหุ้นภาคเอกชน มีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 6.04 ลดจากร้อยละ 10.37 ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548 ทั้งนี้หุ้นที่มีการซื้อขายสูงสุด (Outright Trading Value) 5 อันดับแรก ได้แก่ PTTC15NA KTB093A THAI085A MMTH08DA และ ATC086A โดยมีมูลค่าการซื้อขาย Outright รวมทั้งสิ้น 13.86 พันล้านบาท (ร้อยละ 0.90 ของมูลค่าการซื้อขาย Outright ทั้งตลาด)



Table 7 : ThaiBMA Trading and Outstanding Value of H1/2005 and H1/2006

Unit : THB Billion.

Type of Securities	2005H		2006H		% change	
	Trading	Outstanding	Trading	Outstanding	Trading	Outstanding
T- Bills	529.77	155.00	739.99	248.00	39.68	60.00
Government	467.17	1,141.98	950.73	1,405.79	103.51	23.10
State Agency	943.27	539.34	893.03	733.32	-5.33	35.97
State Enterprise	52.17	456.09	71.76	490.95	37.55	7.64
- Guaranteed	35.36	357	64.13	343.78	81.39	-3.68
- Non Guaranteed	16.81	99.16	7.63	147.17	-54.61	48.42
Corporate	50.24	415.69	41.14	575.74	-18.12	38.50
Commercial Paper			0.47	105.53	n.a	n.a
Foreign	0.08	4.00	0.06	7.00	-25.00	75.00
Total	2,042.70	2,712.09	2,697.18	3,566.32	32.04	31.50
- Monthly Average	340.45		449.53			
- Daily Average	17.02		22.67			
- No. of trading days	120		119			
- No. of transactions	21,585		23,224			
- Monthly Average	3,598		3,871			
- Daily Average	180		195			

Table 8 : Most Active Traded Bonds (Jan-Jun 2006)

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										
LB167A	GB	10.08	5.660000	28,806.69	1.88	120.03	7.48	70.36	-	30-Jun
LB14DA	GB	8.43	5.587500	22,844.90	1.49	67.19	6.73	54.56	-	30-Jun
LB095C	GB	2.88	5.430000	21,122.70	1.38	100.58	2.62	8.42	-	30-Jun
LB137A	GB	7.05	5.600000	19,932.02	1.30	83.05	5.66	39.20	-	27-Jun
LB09NC	GB	3.42	5.430000	18,612.76	1.21	46.53	3.12	11.66	-	20-Jun
State Owned Enterprise Bonds										
ETA143A	G	8.01	5.346985	1,979.78	0.13	98.99	6.46	50.07	14	17-Mar
PEA215A	-	15.01	6.527214	1,860.00	0.12	100.00	9.48	120.64	69	23-May
PEA156A	-	9.01	5.990000	1,799.85	0.12	99.99	6.88	58.23	51	14-Jun
EGAT06NB	G	0.75	4.250000	1,673.68	0.11	167.37	0.71	0.87	-4	15-Feb
PTT107B	G	4.38	5.200000	1,601.38	0.10	160.14	3.81	17.48	15	08-Mar
Corporate Debentures										
PTTC15NA	/AA+(tha)	9.65	6.210000	5,153.49	0.34	103.07	6.79	59.77	63	03-Apr
KT8093A	/AA+(tha)	2.71	6.070000	3,784.35	0.25	63.07	2.45	7.48	64	30-Jun
THAI085A	/AA-	1.91	5.860263	1,981.90	0.13	33.03	1.80	4.17	54	16-Jun
MMTH08DA	SEC/AA+(tha)	2.78	5.695000	1,592.02	0.10	31.84	2.50	7.77	71	27-Feb
ATC086A	SEC/A-(tha)	1.99	5.980000	1,343.63	0.09	37.79	1.18	2.26	65	27-Jun



Figure 5: Corporate bond's Trading Value by Sectors
: Jan to June 2006

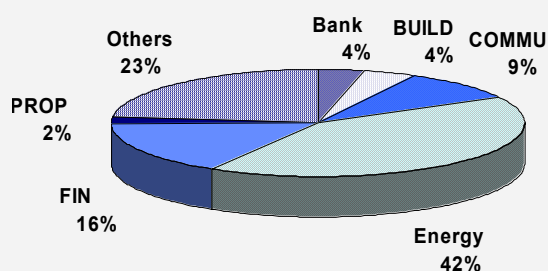
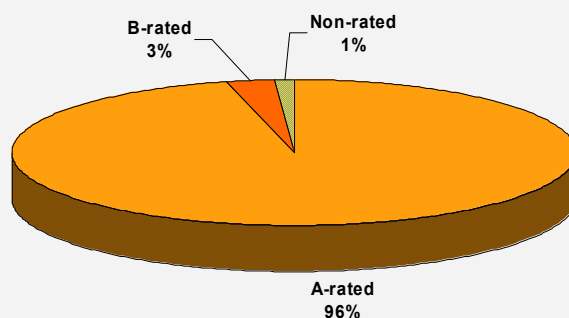


Figure 6: Corporate bonds' Trading Value by Rating
: Jan to June 2006



● ประเภทผู้ลงทุน

“กลุ่มกองทุนยังคงเป็นกลุ่มนักลงทุนสถาบันที่ครองสัดส่วนสูงสุด”

ในครั้งแรกปี 2549 ปริมาณการซื้อขายเฉพาะธุรกรรม Outright Transactions มีมูลค่ารวม 1,532.18 พันล้านบาท ทั้งนี้ สามารถแบ่งเป็นการซื้อขายในกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้กับกลุ่มนักลงทุนสถาบัน (Dealer to Client Transactions) จำนวน 1,168.50 พันล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 76.26 ของปริมาณธุรกรรม Outright ของทั้งตลาด ส่วนที่เหลืออีกประมาณร้อยละ 23.74 เป็นการซื้อขายระหว่างกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (Inter-dealer Transactions) โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 363.69 พันล้านบาท

ทั้งนี้ธุรกรรมการซื้อขายระหว่างกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ กับนักลงทุนสถาบันต่างๆ (Dealer to Client Transactions) สามารถแบ่งตามประเภทนักลงทุนได้ ดังนี้ (1) กลุ่มกองทุนรวม (Mutual Fund) ร้อยละ 44 (516.37 พันล้านบาท) (2) กลุ่มนิติบุคคลที่ประกอบธุรกิจในต่างประเทศ (FCO) ร้อยละ 16 (185.80 พันล้านบาท) (3) กลุ่มนิติบุคคลที่ประกอบธุรกิจในประเทศไทยที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน (DCO) ร้อยละ 11 (127.77 พันล้านบาท) (4) กลุ่มสถาบันการเงินซึ่งไม่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (NDL) ร้อยละ 7 (81.73 พันล้านบาท) (5) กลุ่มบริษัทประกัน (Insurance) ร้อยละ 3 (35.62 พันล้านบาท) และ (6) กลุ่มนักลงทุนอื่นๆ ร้อยละ 18.93 (211.20 พันล้านบาท)



ช่วงครึ่งแรกของปี 2549 กลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ที่มีการทำธุรกรรม Outright สูงสุด 10 อันดับแรก (Top Ten Active Member Dealers) ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ในประเทศ 6 แห่ง และธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ 4 แห่ง โดย Top Ten Active Member Dealers มีดังนี้

1. ธนาคารไทยพาณิชย์
2. ธนาคารกสิกรไทย
3. ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด
4. ธนาคารไทยธนาคาร
5. ธนาคารทหารไทย
6. ธนาคารกรุงเทพ
7. ธนาคารยูโอบี
8. ธนาคาร HSBC
9. ธนาคารดอยช์แบงก์ เอจี กรุงเทพฯ
10. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

Figure 7: Composition of Market Participation by Trading Value

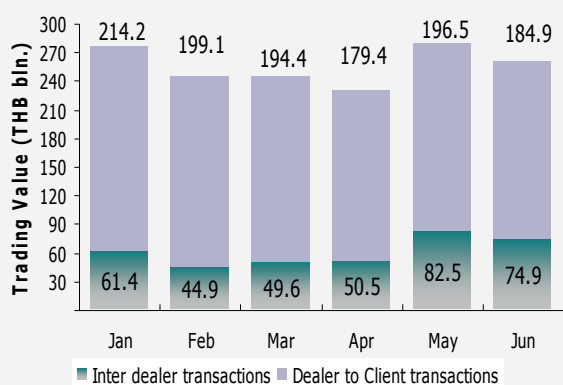


Figure 8 :Composition of Dealer to Client Transactions

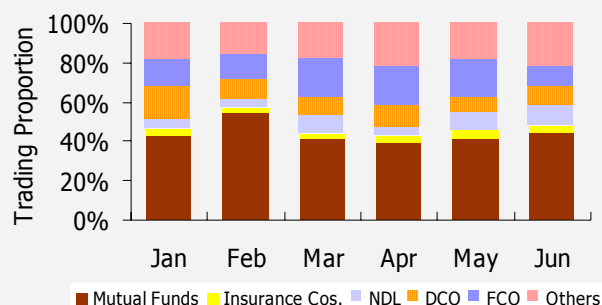
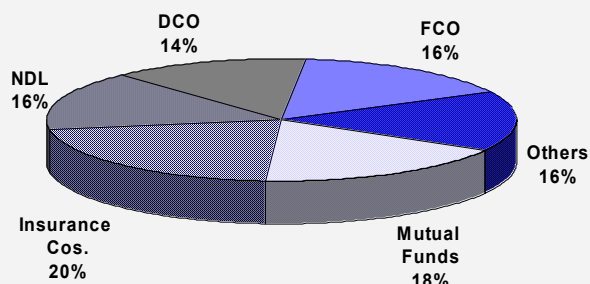




Figure 9 : Composition of Dealer to Client Transactions

: Jan to June 2006

**Remark :**

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

Table 9: Top Ten Active Dealers (Outright trading)

Unit : THB Bln.

Rank	Dealers	% Market Share (Outright)	Trading Value		
			Outright	Financing	Other
1	Siam Commercial Bank Plc.	14.69	278.53	243.7	0
2	Kasikorn Bank Plc.	10.75	203.74	70.31	15.63
3	Standard Chartered Bank	9.50	180.19	43.82	7.72
4	Bank Thai Plc.	8.26	156.62	13.07	0.49
5	Thai Military Bank Plc.	8.02	152.08	0.78	2.94
6	Bangkok Bank Plc.	7.20	136.53	154.63	0
7	United Oversea Bank (Thailand) Plc.	7.02	133.13	11.96	9.69
8	The Hongkong and Shanghai Bangkok Co., Ltd.	6.23	118.13	69.76	0
9	Deutsche Bank AG, Bangkok Branch	6.17	117.04	0	0.4
10	Bank of Ayudhya Plc.	4.60	87.18	0.07	2.41
	Other	17.55	332.71	405.66	178.45
Total		100	1,895.88	1,013.76	217.73

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

• ความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทน และดัชนีตราสารหนี้**- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวสูงขึ้น**

อัตราดอกเบี้ยปรับขึ้นต่อเนื่องจากปลายปี 2548 อัตราดอกเบี้ยภายในและภายนอกประเทศในช่วงครึ่งแรกของปี 2549 ยังคงมีการปรับขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า โดยในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ประกาศปรับ Fed fund rate 4 ครั้งด้วยกัน โดยปรับขึ้นจาก 4.25% ณ สิ้นปี 2548 มาเป็น 5.25% ในปัจจุบัน ในขณะที่อัตราดอกเบี้ย R/P 14 วันของบ้านเราก็ปรับตัวขึ้นตาม โดยมีการปรับอัตราดอกเบี้ย R/P 14 วัน ครั้งละ 0.25% ถึง 4 ครั้งในช่วงครึ่งแรกของปี ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย R/P 14 วันขึ้นมามีอยู่ระดับ 5% โดยมีส่วนต่างจาก Fed fund rate อยู่ 0.25%

จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนี้เอง ส่งผลให้นักลงทุนเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเป็นส่วนใหญ่ เพื่อลดความเสี่ยงจากการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในอนาคต และยังส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของ US treasury และพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ ซึ่งถ้าพิจารณาในส่วนของการตลาดตราสารหนี้ไทย พบว่า ถึงแม้ว่าอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลในภาพรวมจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ในบางเดือนอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะกลางถึงระยะยาวมีการปรับตัวลดลงมาบ้างตามปัจจัยที่ส่งผลให้ช่วงนั้น ไม่ว่าจะเป็นเรื่องของอุปทานของพันธบัตรระยะยาวที่จำกัด หรือกระแสข่าวในเรื่องของทิศทางขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ยที่น่าจะหยุดลง เป็นต้น แต่อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเหล่านี้เป็นปัจจัยที่มีผลต่อตลาดในช่วงสั้น โดยในภาพรวมของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลก็ยังปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2548



อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน เทียบกับปลายปี 2548 พบว่าตราสารหนี้ระยะสั้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาว โดยตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาวมีการปรับตัวลดลงมาบ้างในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ เมษายน และพฤษภาคม ตามปัจจัยภายนอก อาทิ การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทน US treasury และปัจจัยภายในอย่างอุปทานตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาวที่จำกัดในช่วงกุมภาพันธ์ และมีนาคม ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2549 เทียบกับ ปลายปี 2548 พันธบัตรที่มีอายุคงเหลือ 1 เดือนถึง 4 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ในช่วง 33 ถึง 104 bp. พันธบัตรที่มีอายุคงเหลือตั้งแต่ 5 ถึง 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ในช่วง 19 ถึง 27 bp. พันธบัตรอายุ 10 ปีขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ในช่วง 13 ถึง 20 bp.

- ดัชนีตราสารหนี้ (Bond Index)

การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสำหรับครั้งแรกของปี 2549 นี้ ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลวัดจากดัชนีผลตอบแทนสุทธิของพันธบัตรรัฐบาล (Total Return Index) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เทียบกับดัชนีผลตอบแทนสุทธิของพันธบัตรรัฐบาล (Total Return Index) ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2548 มีผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ +1.24 และเมื่อพิจารณาผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนพันธบัตรรัฐบาล โดยวัดจาก ThaiBMA Government Bond Index พบว่า Total Return Index ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2549 อยู่ที่ระดับ 148.89 ในขณะที่ Total Return Index ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2548 อยู่ที่ระดับ 147.07 ทั้งนี้ กลุ่มของพันธบัตรรัฐบาลที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด คือ กลุ่มพันธบัตรอายุต่ำกว่า 3 ปีลงมา ให้ผลตอบแทนสูงสุด (Year to Date) ที่ร้อยละ 1.80 รองลงมาเป็นกลุ่มพันธบัตรที่มีอายุระหว่าง 3 ถึง 7 ปี ที่ผลตอบแทน (Year to Date) ร้อยละ 1.41

สำหรับผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นกู้ภาคเอกชน (Investment Grade Corporate Bond Index) ในครั้งแรกของปี 2549 วัดจากดัชนีผลตอบแทนสุทธิของหุ้นกู้ภาคเอกชน (Total Return Index) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เทียบกับดัชนีผลตอบแทนสุทธิของหุ้นกู้ภาคเอกชน (Total Return Index) ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2548 มีผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 2.53 ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชน (Total Return Index) ในครั้งแรกของปี 2549 นี้ อยู่ที่ระดับ 128.44 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 ที่ระดับ 125.27



Figure 10: ThaiBMA Government Bond Yields Curve (Interpolation)

Date	1M	3M	6M	1	5	7	10	13	15	16
Jun-05	2.15	2.36	2.6	2.81	3.52	3.79	4.01	4.22	4.35	4.45
Dec-05	3.72	3.88	4.11	4.38	5.25	5.33	5.47	5.62	5.72	5.77
Jun-06	4.81	4.97	5.13	5.22	5.52	5.57	5.67	5.79	5.89	5.90

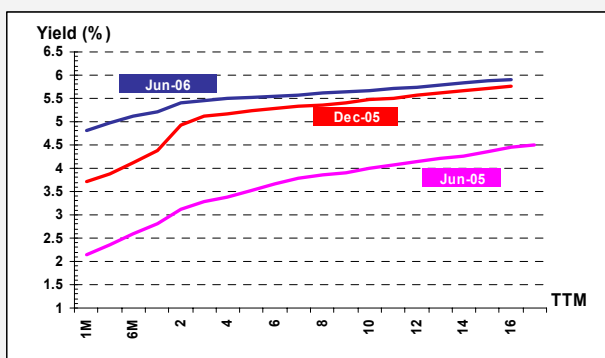


Figure 11: ThaiBMA Average Government Bond Yield (%)

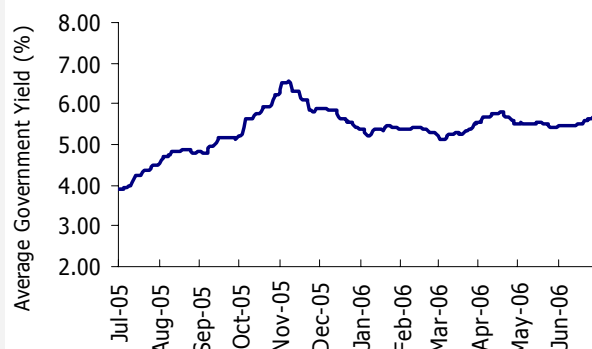


Table 10: Bond Indices and Return

Thai BMA Government Bond Indices	Clean Price Index		Gross Price Index		Total Return Index		Return (%)			
	30-Jun-06	Chg.(bp)	30-Jun-06	Chg.(bp)	30-Jun-06	Chg.(bp.)	1 M.	3 M.	6 M.	Year to date
Government Bond Index	95.03	-87	96.33	-107	148.89	-67	-.45	.93	1.24	1.24
Maturity Sub Group										
Group 1(1<TTM<=3)	84.18	-24	85.12	-104	132.32	22	.17	.98	1.80	1.80
Group 2(3<TTM<=7)	101.94	-66	103.21	-40	157.75	-37	-.23	.59	1.41	1.41
Group 3(7<TTM<=10)	116.87	-149	119.04	-148	183.00	-141	-.76	.65	1.08	1.08
Group 4(TTM>10)	120.98	-196	122.87	-194	187.76	-215	-1.13	1.63	1.27	1.27
Investment Grade Corporate Bond Index	99.64	-36	100.51	-38	128.44	6	.05	1.09	2.53	2.53

หมายเหตุ : การเปลี่ยนแปลงของ Clean price Index , Gross price Index และ Total return Index เป็นการเปลี่ยนแปลง (Chg.) เมื่อเทียบกับ ณ. วันที่ 30 ธันวาคม 2548



แนวโน้มการออกและมูลค่าคงค้างของตลาดตราสารหนี้ครึ่งหลังปี 2549

(ผลการสำรวจความคิดเห็นจากผู้จัดทำราย และผู้ค้าตราสารหนี้)

ในส่วนของการออกตราสารหนี้ ปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ใหม่โดยรวมในปี 2549 นั้น คาดว่าจะปรับตัวลดลงจากปี 2548 โดยปัจจัยส่วนหนึ่งมาจากปัญหาทางการเงิน และนโยบายภาครัฐที่ไม่ชัดเจน เป็นเหตุให้ความต้องการระดมทุนของภาครัฐในการออกตราสารที่จะนำมาใช้ในการบริหารโครงการต่าง ๆ ขาดความแน่นอน

ทั้งนี้ ถ้าพิจารณาปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ใหม่ เทียบกับปี 2548 แยกตามประเภทของตราสารหนี้ นั้น คาดว่าปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ใหม่โดยรวมของปี 2549 น่าจะมีการปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปริมาณการออกตราสารหนี้ใหม่ในปี 2548 ยกเว้นตราสารหนี้ระยะสั้น ประเภทตั๋วเงินคลัง ที่น่าจะมีปริมาณการออกเสนอขายเพิ่มขึ้น ประมาณร้อยละ 60 เมื่อเทียบกับปี 2548 ทั้งนี้ พันธบัตรรัฐบาลถือว่าเป็นตราสารหนี้ที่คาดว่าจะมีปริมาณการออกเสนอขายลดลงมากที่สุด หรือลดลงจากปี 2548 ประมาณร้อยละ 38 ซึ่งจะเห็นจากตัวเลขปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้พันธบัตรรัฐบาลในช่วงครึ่งแรกของปี 2549 พบว่ามีปริมาณการเสนอขายเพียง 29.86 พันล้านบาท

การระดมทุนโดยการออกเสนอขายหุ้นกู้ของภาคเอกชนในปี 2549 คาดว่าจะเป็นตราสารหนี้ชนิดธรรมดา รองลงมาเป็นชนิดทยอยคืนเงินต้น ชนิดแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ และหุ้นกู้อนุพันธ์ ตามลำดับ และตราสารหนี้ที่ออกใหม่ส่วนใหญ่ น่าจะเป็นตราสารหนี้ประเภทจ่ายดอกเบี้ยคงที่เป็นหลัก เนื่องจากทิศทางของดอกเบี้ยทั้งภายในและภายนอกประเทศมีความชัดเจนขึ้น และมีแนวโน้มจะคงที่หรือปรับตัวลดลงในอนาคตอันใกล้ ทำให้นักลงทุนมีความต้องการลงทุนในตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนหรือดอกเบี้ยคงที่มากขึ้น โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะออกหุ้นกู้ภาคเอกชนเสนอขายเป็นสัดส่วนมากที่สุดคือ กลุ่มก่อสร้าง และสถาบันการเงิน ตามลำดับ

ในส่วนของการออกตราสารหนี้ ในครึ่งปีหลังปี 2549 มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยที่เริ่มชัดเจน ซึ่งผลักดันให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนในตราสารหนี้มากขึ้น โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะยาวที่ค่อนข้างเจียบในช่วงครึ่งแรกของปี โดยกว่าร้อยละ 80-95 ของการซื้อขายทั้งหมดน่าจะยังคงเน้นไปที่ตราสารหนี้ประเภทจ่ายดอกเบี้ยคงที่ ในขณะที่ตราสารหนี้ระยะสั้นยังน่าจะได้รับความสนใจของนักลงทุนในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับช่วงครึ่งแรกของปี 2549 ในส่วนของการทำธุรกรรมประเภท Outright ในครึ่งปีหลังนี้ น่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับต้นปี ในขณะที่การทำธุรกรรมตราสารหนี้ประเภท Financing ในช่วงครึ่งปีหลังนี้ยังคงมีปัจจัยเอื้อให้มีการทำธุรกรรมในประเภทนี้พอสมควร โดยเฉพาะการทำธุรกรรม Private Repo ซึ่งภาครัฐให้ความส่งเสริมผ่านมาตรการต่าง ๆ เพิ่มมากขึ้น



สรุปภาวะความเคลื่อนไหวตลาดตราสารหนี้ไทยครั้งแรกปี 2549

สำหรับการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในช่วงครึ่งปีหลัง คาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลจะอยู่ในช่วงดังนี้

อายุคงเหลือ	อัตราผลตอบแทนที่คาดการณ์ในครึ่งปีหลัง พ.ศ. 2549 (%)
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 1 เดือน ถึง 1 ปี	4.60-5.50%
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 2 ถึง 4 ปี	5.20-5.65%
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 5 ถึง 10 ปี	5.40-5.85%
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 10 ถึง 15 ปี	5.50-6.00%

การจัดอันดับผู้ค้าตราสารหนี้ และนายทะเบียน ในครึ่งแรกของปี 2549

ผู้ค้าตราสารหนี้ 10 อันดับแรก (Top most outright trading)

Rank	Dealers	% Market Share (Outright)	Trading Value			
			Outright	Financing	Other	Total
1	Siam Commercial Bank Plc.	14.69	278.53	243.7	0	522.23
2	Kasikorn Bank Plc.	10.75	203.74	70.31	15.63	289.68
3	Standard Chartered Bank	9.50	180.19	43.82	7.72	231.73
4	Bank Thai Plc.	8.26	156.62	13.07	0.49	170.18
5	Thai Military Bank Plc.	8.02	152.08	0.78	2.94	155.81
6	Bangkok Bank Plc.	7.20	136.53	154.63	0	291.15
7	United Oversea Bank (Thailand) Plc.	7.02	133.13	11.96	9.69	154.78
8	The Hongkong and Shanghai Bangkok Co.,Ltd.	6.23	118.13	69.76	0	187.89
9	Deutsche Bank AG,Bangkok Branch	6.17	117.04	0	0.4	117.43
10	Bank of Ayudhya Plc.	4.60	87.18	0.07	2.41	89.65
	Other	17.55	332.71	405.66	178.45	916.82
Total		100	1,895.88	1013.76	217.73	3,127.35



Lead Underwriter หุ้นกู้ภาคเอกชน 5 อันดับแรก

Rank	Lead Underwriter	Amount (THB mln.)	No. of Issue	% Shares
1	Siam Commercial Bank Plc.	39,010.33	16	30.89
2	Kasikorn Bank Plc.	28,200.06	17	22.33
3	Deutsche Bank AG	13,947.93	6	11.04
4	Citicorp Securities (Thailand) Ltd.	11,080.00	9	8.77
5	Standard Chartered Bank	10,900.00	7	8.63

นายทะเบียนตราสารหนี้ภาคเอกชน 5 อันดับแรก

Rank	Registrars	Amount (THB mln.)	% Shares	No. of Issue
1	Thailand Securities Depository Co., Ltd	78,280.00	13	61.98
2	TMB Bank Plc.	21,300.00	12	16.87
3	Siam Commercial Bank Plc.	11,800.00	7	9.34
4	Kasikornbank Plc.	7,660.00	4	6.07
5	Bank Thai Plc.	3,800.00	6	3.01