



รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทยครั้งแรกปี 2551

บทคัดย่อสำหรับผู้บริหาร

ภาวะเศรษฐกิจ

การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรกของปี 2551 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เพิ่มจากร้อยละ 4.8 ของปี 2550 ภาคส่งออกถือว่าเป็นตัวหนุนหลักให้เกิดการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยในช่วงไตรมาสแรกและไตรมาสสองของปี เห็นได้จากตัวเลขมูลค่าการส่งออกในช่วงห้าเดือนแรกของปี 2551 มีมูลค่าทั้งสิ้น 70,312.26 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 23.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยสินค้าภาคเกษตร และอุตสาหกรรมการเกษตรเป็นสินค้าส่งออกหลักที่ผลักดันให้ตัวเลขการส่งออกในช่วงห้าเดือนแรกขยายตัวค่อนข้างสูง แต่อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้นจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องนั้น ส่งผลให้เงินเฟ้อดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Headline Inflation) ณ เดือนมิถุนายน เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 8.9 ทำให้การลงทุน และการบริโภคของภาคเอกชนชะลอตัว โดยดัชนีการลงทุนของภาคเอกชนเดือนพฤษภาคม 2551 ลดลงร้อยละ 1.7 จากเดือนเมษายน และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในช่วงห้าเดือนแรกของปีอยู่ระหว่าง 43 ถึง 47.3 ซึ่งอยู่ต่ำกว่าระดับดัชนี 50 ที่เป็นระดับความเชื่อมั่น

ภาวะตลาดตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ในครั้งแรกของปี 2551 ตราสารหนี้ขึ้นทะเบียนใหม่กับ ThaiBMA (ThaiBMA New Registered Bond) มีมูลค่าทั้งสิ้น 5,264,083.06 ล้านบาท โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 76.83 เมื่อเทียบกับครั้งแรกของปี 2550 สำหรับมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ขึ้นทะเบียนที่ ThaiBMA เท่ากับ 5,022,793.42 ล้านบาท สำหรับตราสารหนี้ที่มีสัดส่วนของมูลค่าคงค้างสูงสุด ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล มีมูลค่าเท่ากับ 1,800,869.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.52 รองลงมาได้แก่พันธบัตร รัฐบาล มีมูลค่า 1,589,580.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 44.43 และหุ้นกู้เอกชนมูลค่า 740,072.45 ล้านบาท (ไม่รวมตราสารหนี้ระยะสั้น) เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.24 เมื่อเทียบกับครั้งแรกของปี 2550 ที่ 631,245.1 ล้านบาท ในส่วนของตัวเงินค้ำประกันมีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 140,000 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.95 เมื่อเทียบกับครั้งแรกของปี 2550 ด้านตลาดรองมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้แบบ Outright มีมูลค่า เท่ากับ 8,573,321.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 77.34 หรือปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 70,273.13 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันในปี 2550 ซึ่งเฉลี่ยวันละ 39,953.55 พันล้านบาท

เส้นอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดทั้งเส้นด้วยความชันสูงชันอย่างมากในพันธบัตรระยะกลาง เมื่อเทียบกับช่วงปลายปี 2550

การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในประเทศในช่วงครึ่งแรกของปี 2551 โดยเฉพาะในช่วงหลังไตรมาสที่ 1 ที่อัตราเงินเฟ้อในประเทศปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น และความเชื่อที่ว่า คณะกรรมการนโยบายการเงินจะพิจารณาปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือ RP 1 วัน ขึ้นนั้นส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดทั้งเส้นด้วยความชันที่สูงขึ้นโดยเฉพาะในตราสาร



ระยะกลาง ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2551 เปรียบเทียบกับ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2550 พบว่า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นอายุคงเหลือ 1 เดือน ถึง 6 เดือน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7 ถึง 19 bp พันธบัตรรัฐบาลอายุคงเหลือ 1 ถึง 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 55 ถึง 116 bp พันธบัตรรัฐบาลอายุ 6 ถึง 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 104 ถึง 118 bp และพันธบัตรรัฐบาลอายุคงเหลือ 11 ถึง 20 ปี ปรับตัวลดลง 99 ถึง 108 bp

อัตราผลตอบแทนเมื่อวัดจากดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Clean Price Index) ในครั้งแรกปี 2551 อยู่ที่ร้อยละ 93.14 ส่วนดัชนีหุ้นภาคเอกชน โดยคำนวณเฉพาะหุ้นที่มีการจัดอันดับอยู่ในระดับ Investment Grade ซึ่งมีอันดับเครดิตตั้งแต่ BBB ขึ้นไป (Corporate Index) อยู่ที่ 99.97

ทั้งนี้ ผลตอบแทน Total return เมื่อวัดจากดัชนีพันธบัตรรัฐบาลในครั้งแรกปี 2551 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปลายปี 2550 โดยปรับลดลงประมาณร้อยละ -3.09 เช่นเดียวกับผลตอบแทนของหุ้นภาคเอกชนวัดจากดัชนีหุ้นภาคเอกชน โดยคำนวณเฉพาะหุ้นที่มีการจัดอันดับอยู่ในระดับ Investment Grade ซึ่งมีอันดับเครดิตตั้งแต่ BBB ขึ้นไป (Corporate Index) ผลตอบแทนปรับตัวลดลงร้อยละ -0.64

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ครึ่งหลังปี 2551

แนวโน้มการออกตราสารหนี้ในครึ่งปีหลังปี 2551 คาดว่าจะมีปริมาณลดลงจากช่วงครึ่งแรกของปี 2551 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่น่าจะสูงขึ้น ตามอัตราเงินเฟ้อ ประกอบกับสภาวะเศรษฐกิจที่เรียกว่าค่อนข้างซบเซา อย่างไรก็ตามหากจำเพาะเจาะจงเฉพาะปริมาณการออกพันธบัตร พบว่าพันธบัตรขององค์กรภาครัฐ ยังมีแนวโน้มที่จะออกสู่ตลาดมากที่สุด ในช่วงครึ่งปีหลัง ตามมาด้วยตั๋วเงิน และหุ้นกู้ระยะสั้น อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการออกพันธบัตรไม่ว่าจะเป็นภาคเอกชนหรือภาครัฐในครึ่งปีหลัง ยังกระจุกตัวอยู่ที่ตราสารระยะสั้น เป็นส่วนใหญ่

สำหรับการออกหุ้นกู้ในภาคเอกชนในช่วงครึ่งปีหลังนั้น คาดว่าจะออกเป็นหุ้นกู้ในช่วง 1 – 5 ปีเป็นส่วนใหญ่ เน้นไปที่หุ้นกู้ชนิดจ่ายดอกเบี้ยแบบคงที่ มากกว่าที่จะให้อัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว เนื่องจาก ความนิยมในตราสารประเภทจ่ายดอกเบี้ยแบบคงที่ ยังมีมากกว่าประเภทลอยตัว อีกทั้งวิธีการคำนวณมูลค่ายังไม่ซับซ้อนและเข้าใจง่ายกว่าหุ้นกู้ที่จ่ายอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว

สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะมีปริมาณการออกหุ้นกู้สูงสุด 3 อันดับในช่วงครึ่งปีหลัง 2551 ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (Financial Institution) ร้อยละ 42.09 กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน (Energy & Utility) ร้อยละ 15.21 และ กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products) ร้อยละ 13.97

รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทยครั้งแรกปี 2551

1. ภาพรวมภาวะเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจของประเทศไทยในครึ่งแรกของปี 2551 ได้รับผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้น โดยตัวเลขของเงินเฟ้อดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core Inflation) ณ เดือนมิถุนายน เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 จากเดือนมิถุนายนของปีก่อน ในขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Headline Inflation) ณ เดือนมิถุนายน เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 8.9 ซึ่งตัวแปรสำคัญที่ผลักดันภาวะเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นไปอย่างต่อเนื่องนั้น ก็คือราคาน้ำมันในตลาดโลกที่พุ่งทะยานทำราคา New high ได้อย่างต่อเนื่องเช่นกันในรอบหกเดือนที่ผ่านมา ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างมาก นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ และเสถียรภาพของรัฐบาล ยังคงเป็นตัวแปรสำคัญอีกตัวแปรหนึ่งต่อการขยายตัวเศรษฐกิจของไทย ถึงแม้ว่าภาครัฐจะดำเนินนโยบายฐานการคลังขาดดุลงบประมาณ และขาดดุลเงินสดต่อเนื่องจากปีก่อน พร้อมกับปรับเงินเดือนและค่าจ้างขึ้นต่ำขึ้น เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจด้านการบริโภค และอุปโภคในประเทศก็ตาม แต่ก็ไม่อาจต้านผลกระทบจากตัวแปรหลักทั้งสองตัวแปรดังกล่าว ส่งผลให้การลงทุน และการบริโภคของภาคเอกชนชะลอตัว โดยดัชนีการลงทุนของภาคเอกชนเดือนพฤษภาคม 2551 ลดลงร้อยละ 1.7 จากเดือนเมษายน และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในช่วงห้าเดือนแรกของปีอยู่ระหว่าง 43 ถึง 47.3 ซึ่งอยู่ต่ำกว่าระดับดัชนี 50 ที่เป็นระดับความเชื่อมั่น

แต่อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสแรกของปี 2551 พบว่าเศรษฐกิจไทยมีการขยายตัวร้อยละ 6 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.8 ในปี 2550 ซึ่งการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทยดังกล่าวได้แรงสนับสนุนจากภาคส่งออกที่สูงกว่าที่คาดไว้แต่ต้น โดยตัวเลขของภาคส่งออก (ตามสถิติดุลการชำระเงิน) ในช่วงห้าเดือนแรกของปี 2551 มีมูลค่าทั้งสิ้น 70,312.26 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับมูลค่า 56,785.15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ของห้าเดือนแรกปี 2550 หรือเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 23.8 โดยสินค้าเกษตร และอุตสาหกรรมเกษตรเป็นสินค้าส่งออกหลักที่ผลักดันให้ตัวเลขการส่งออกในช่วงห้าเดือนแรกขยายตัวค่อนข้างสูง ราคาสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในไตรมาสที่สองของปีนั้น ส่งผลให้รายได้ของเกษตรกรเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตามภาคการนำเข้าในช่วงห้าเดือนแรกของปี 2551 อยู่ในระดับที่สูงขึ้นเช่นกันด้วยมูลค่า 70,921.45 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 32 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ตัวเลขดุลการค้าของไทยในช่วงห้าเดือนแรกนั้นขาดดุลประมาณ 600 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

สำหรับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปี 2551 นี้ ตัวแปรด้านภาวะเงินเฟ้อยังคงถือว่าเป็นตัวแปรที่มีนัยสำคัญต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ นักวิเคราะห์หลายฝ่ายต่างคาดการณ์ว่าในครึ่งหลังของปี อาจได้เห็น Headline Inflation ขึ้นไปสูงเป็นตัวเลขสองหลักได้หากปัญหาราคาน้ำมันยังไม่ทุเลาลง เมื่อต้นทุนหลักอย่างราคาน้ำมันที่มีผลต่อภาคผลิตยังขึ้นอย่างต่อเนื่องนั้น แน่ใจว่าผู้ผลิตต้องส่งต่อภาระต้นทุนที่สูงนี้ให้กับผู้บริโภคผ่านราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างแน่นอน และผลที่ตามมาคือการบริโภคที่ลดลง และการลงทุนที่คาดว่าจะชะลอตัวลงเช่นเดียวกัน



Table 1: Thailand Key Indicators as of July 2008

Economic (Unit: Bln. US\$)	Indicators		
	2008P	2007P	2006
GDP Growth	4.8-5.8%	4.8%	4.8%
Headline Inflation	5.8%	2.3%	4.7%
Core Inflation	1.9%	1.1%	2.3%
External Account			
Export Growth	23.8%	18.1%	17.2%
Import Growth	32.1%	9.6%	7.8%
Trade Bal.	-0.6	11.9	1.0
Current A/C Bal.	2.0	14.9	2.2
Bal. Of Payment	19.7	17.1	12.7
International Reserves	108.9	87.4	67.0
Total Debt Outstanding	65.7	61.7	59.6

Source : Bank of Thailand (BoT), NESDB

Remark: P/ = preliminary

II. ภาวะตลาดตราสารหนี้ในตลาดแรก

ปริมาณการออกตราสารหนี้ในครั้งแรกของปี 2551 เมื่อเทียบกับครั้งแรกของปี 2550 พบว่า มีปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 76.83 ด้วยมูลค่าการออกตราสารหนี้ใหม่ทั้งสิ้น 5,264,083.06 ล้านบาท พันธบัตร รมท. เป็นตราสารหนี้ที่มีปริมาณการออกตราสารหนี้ใหม่สูงสุด มูลค่า 4,120,769.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 117 รองลงมาได้แก่ ตราสารหนี้ระยะสั้น มูลค่า 550,218.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.38 สำหรับพันธบัตรรัฐบาล มีปริมาณการออกตราสารหนี้ใหม่ลดลงจากปีก่อนในช่วงเดียวกัน ด้วยมูลค่าการออก 133,097.87 ล้านบาท เทียบกับมูลค่า 175,111 ล้านบาทของปี 2550 ซึ่งจากมูลค่าการออกพันธบัตรรัฐบาลในครั้งแรกของปี 2551 นี้ กระทรวงการคลังได้มีการออกพันธบัตรรัฐบาลรุ่นที่มีอายุยาวที่สุดคืออายุ 30 ปี เพื่อมารองรับความต้องการของกลุ่มนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว อย่างบริษัทประกันภัย แต่อย่างไรก็ตาม ภาวะตลาดตราสารหนี้ที่ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในประเทศมีความไม่แน่นอน ทำให้พันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี ได้รับความนิยมไม่มากเท่าที่ควร สำหรับพันธบัตรต่างประเทศมีมูลค่าการออกใหม่ทั้งสิ้น 11,088 ล้านบาท

ในส่วนของหุ้นกู้ภาคเอกชน พบว่าในช่วงครั้งแรกของปี 2551 ภาคเอกชนออกหุ้นกู้ใหม่ทั้งสิ้น 131,492 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากมูลค่า 71,809 ล้านบาทของปีก่อน กลุ่มธนาคารพาณิชย์เป็นกลุ่มที่ออกหุ้นกู้ใหม่มากที่สุด ด้วยมูลค่า 78,962 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากมูลค่า 4,690 ล้านบาทของช่วงเดียวกันเมื่อปี 2550 รองลงมาได้แก่ กลุ่มวัสดุก่อสร้าง มูลค่า 20,000 ล้านบาท หุ้นกู้ใหม่ในช่วงครั้งแรกของปี 2551 ส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ที่ได้อันดับความน่าเชื่อถือ



ที่ AA ประมาณร้อยละ 58 ของหุ้นกู้ที่ออกใหม่ทั้งหมด และส่วนใหญ่เป็นรุ่นที่มีอายุตั้งแต่ 5 ปี ลงมา ทั้งนี้หุ้นกู้
ออกใหม่ที่จดทะเบียนกับ ThaiBMA รวมทั้งสิ้น 28 รุ่น จาก 18 บริษัทด้วยกัน โดยมีขนาดการออกตั้งแต่ 500 ล้าน
บาท ถึง 20,000 ล้านบาท ต่อ Issue ในขณะที่ อายุของหุ้นกู้ เฉลี่ยอยู่ที่ 4.18 ปี ซึ่งหุ้นกู้ที่ออกเสนอขายทั้งหมดนั้นมี
อันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ตั้งแต่ BBB+ ถึง AAA

Table 2: Size of Thai Financial Market

Unit: THB Bln.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 Q1
Bank Loans	5,119.00	4,585.90	4,298.90	4,602.70	4,701.50	5,081.35	5,488.43	5,706.75	6,221.76	6,664.98
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	5,078.70	6,636.07	6,383.84
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	4,085.26	4,885.76	5,121.68
GDP at current price (billion baht) ^{P/}	4,637.10	4,922.70	5,133.50	5,446.00	5,917.30	6,489.40	7,095.60	7,830.30	8,469.00	8,684.17
GDP Growth rate (at 1988 prices) ^{P/}	4.4	4.8	2.1	5.4	6.8	6.40	4.50	5.00	4.80	4.86

Remarks: 1) source : BoT, NESDB,

Figure 1: Capital Size

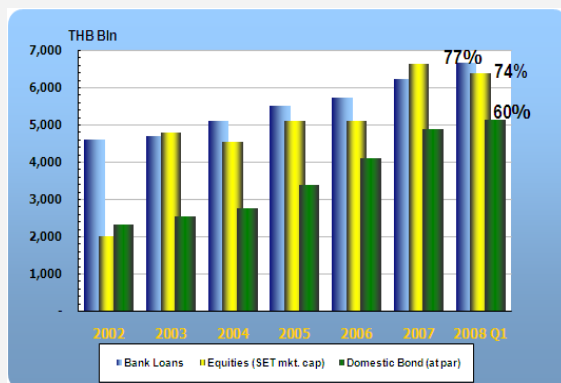


Figure 2: Asset Size of Institution Investors

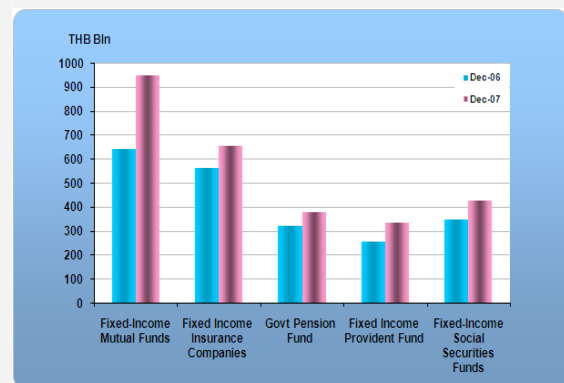




Table 4: ThaiBMA New Registered Bonds

Unit : THB Bln.

Type	2007H	2008H	Growth(%)
T- Bills	323.00	263.00	-18.58
Government Bond	175.11	133.10	-23.99
State Agency Bond	1899.28	4120.77	116.97
State Enterprise Bond	34.56	54.42	57.47
Corporate Bond	71.81	131.49	83.11
Commercial Paper	468.76	550.22	17.38
Foreign Bond	4.40	11.09	152.00
Total	2976.91	5,264.08	76.83

Source : BOT, SEC and MOF

● มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนใน ThaiBMA

ยอดมูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ทั้งภาครัฐ และ ภาคเอกชน รวมถึงพันธบัตรต่างประเทศ ที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2551 มียอดมูลค่าคงค้างรวมกันทั้งสิ้น 5,022,793.86 ล้านบาท (รวม ตราสารหนี้ระยะสั้นมูลค่า 184,103.32 ล้านบาท) พันธบัตรต่างประเทศมีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากที่สุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2550 ในขณะที่ตั๋วเงินคลังและหุ้นกู้ภาคเอกชนระยะสั้นเป็นตราสารหนี้ที่มีมูลค่าคงค้างลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2550 โดยลดลงประมาณร้อยละ 11.95 และ 31.61 ตามลำดับ ทั้งนี้ถ้าแยกตามประเภทของตราสารหนี้ พบว่า **พันธบัตรรัฐบาล**มีมูลค่าคงค้างค่าสูงสุดที่สุด เท่ากับ 1,800,896.88 ล้านบาท รองลงมาคือ**พันธบัตรองค์กรภาครัฐ** มีมูลค่าคงค้างอยู่เท่ากับ 1,589,580.61 ล้านบาท อันดับที่สามคือ **หุ้นกู้ภาคเอกชน** มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 740,072.44 ล้านบาท อันดับสี่**พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ** คือมีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 531,178.61 พันล้านบาท อันดับห้าคือ**ตราสารหนี้ระยะสั้น**มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 184,103.32 ล้านบาท อันดับหกคือ**ตั๋วเงินคลัง**มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 140,000 ล้านบาท และอันดับสุดท้ายคือ**พันธบัตรต่างประเทศ** มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 36,962.00 พันล้านบาท

ในส่วน of หุ้นกู้ภาคเอกชนแยกตามประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มที่มีสัดส่วนมูลค่าคงค้างต่อมูลค่าออกคงค้างหุ้นกู้ภาคเอกชนทั้งหมด สูงสุด 5 อันดับแรก คือ หุ้นกู้ใน**กลุ่มพลังงาน**มีสัดส่วนสูงที่สุดคือร้อยละ 21.12 และ**กลุ่มธนาคาร** ร้อยละ 20.87 **กลุ่มสถาบันการเงินและหลักทรัพย์** ร้อยละ 8.56 ตามมาด้วย **กลุ่มสื่อสาร**ร้อยละ 7.10 **กลุ่มวัสดุก่อสร้าง**ร้อยละ 6.19 และ**กลุ่มพลังงาน**ร้อยละ 2.37 ทั้งนี้หุ้นกู้ภาคเอกชนประกอบไปด้วยหุ้นกู้ประเภทปกติ (Straight Bond) ร้อยละ 89.45 หุ้นกู้ประเภททยอยจ่ายชำระคืนเงินต้น (Amortized Bond) ร้อยละ 4.58 ตราสารอนุพันธ์ (Structured note) ร้อยละ 5.68 และ หุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible bond) ร้อยละ 0.29



Table 6: Outstanding Value of ThaiBMA Registered Bonds : June 30, 2008

Unit : THB Bln.

Type	2007H	2008H	Growth(%)
T- Bills	159.00	140.00	-11.95
Government Bond	1644.38	1,800.90	9.52
State Agency Bond	1100.59	1589.58	44.43
State Enterprise Bond	526.78	531.18	0.83
Corporate Bond	631.24	740.07	17.24
Commercial Paper	269.18	184.10	-31.61
Foreign Bond	20.50	36.96	80.30
Total	4,351.66	5,022.79	15.42

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, 2008

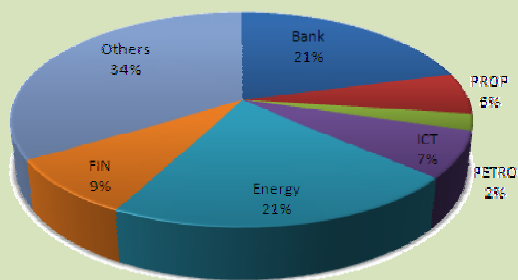
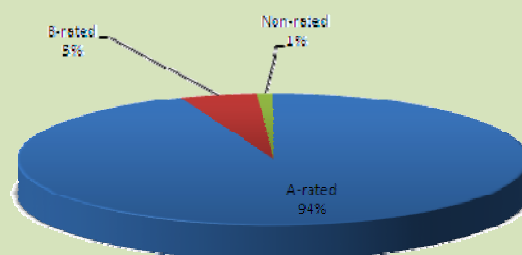


Figure 4: Corporate Bond Outstanding Value by Ratings : June 30, 2008





III. ภาวะความเคลื่อนไหวในตลาดรองตราสารหนี้ไทยครั้งแรกของปี 2551

● ภาวะการซื้อขายในตลาดรองตราสารหนี้ไทย

ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองมีมูลค่าทั้งสิ้น 20,197,362.84 ล้านบาท แบ่งเป็นปริมาณการซื้อขายแบบ Outright มูลค่า 8,573,321.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 77 และปริมาณการซื้อขายแบบ Financing และอื่น ๆ มูลค่า 11,624,041.30 ล้านบาท ทั้งนี้ถ้าพิจารณาเฉพาะการซื้อขายแบบ Outright มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 70,273.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 39,953.60 ล้านบาทของครั้งแรกปี 2550 การซื้อขายกว่าร้อยละ 52 ของการซื้อขายแบบ Outright ทั้งหมด เป็นการซื้อขายในตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 1 เดือน และกว่าร้อยละ 87 ของการซื้อขายแบบ Outright เป็นการซื้อขายในพันธบัตร ธปท. ด้วยมูลค่า 7,470,697.80 ล้านบาท ซึ่งเป็นพันธบัตรอายุสั้น ๆ ไม่เกิน 15 วัน รองลงมาได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล มูลค่า 667,066 ล้านบาท และตั๋วเงินคลัง ตามลำดับ

สำหรับหุ้นกู้ภาคเอกชนมีมูลค่าการซื้อขาย 42,869.98 ล้านบาท ซึ่งการซื้อขายในหุ้นกู้ภาคเอกชนส่วนใหญ่เน้นซื้อขายหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับ A ขึ้นไป และอายุสั้น ๆ ไม่เกิน 5 ปี ส่วนพันธบัตรรัฐวิสาหกิจยังคงมีการซื้อขายเบาบาง ด้วยมูลค่า 36,521.83 ล้านบาท ตราสารหนี้ระยะสั้น มูลค่า 17,516.75 ล้านบาท ส่วนพันธบัตรต่างประเทศถึงแม้จะมีปริมาณการออกใหม่ในช่วงครั้งแรกของปี 2551 มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนกว่า 3 เท่า แต่มูลค่าการซื้อขายยังคงเบาบาง หรืออยู่ที่ 2,163.10 ล้านบาท เนื่องจากส่วนใหญ่พันธบัตรต่างประเทศเป็นการซื้อขายในตลาดแรก และถือจนครบกำหนดมากกว่าจะนำมาซื้อขายในตลาดรองเหมือนกันตราสารหนี้ประเภทอื่น ๆ

● สภาพคล่องการซื้อขาย

สภาพคล่องการซื้อขายตราสารหนี้โดยรวมในครั้งแรกของปี 2551 เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่แล้ว สภาพคล่องการซื้อขายตราสารหนี้ (เฉพาะในส่วนของการซื้อขายแบบ Outright) ซึ่งวัดจากโดยอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือ (Turn over ratio) ของตราสารหนี้ระหว่างเดือน มค.- มิย. 2551 เท่ากับร้อยละ 170.69 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 111.09 ในระยะเวลาเดียวกันของปี 2550 ถึงร้อยละ 53.64 สำหรับตราสารที่มีสภาพคล่องสูงสุดได้แก่ พันธบัตรองค์กรภาครัฐ ตามมาด้วยตั๋วเงินคลัง และพันธบัตรรัฐบาล ตามลำดับ โดยพันธบัตรองค์กรภาครัฐมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 469.98 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 326.66 ในเวลาเดียวกันของปี 2550 ด้านตั๋วเงินคลังมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 240.35 ลดลงจากร้อยละ 283.59 จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2550 และพันธบัตรรัฐบาลมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 37.04 ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 40.29 ทั้งนี้สามารถจำแนกการซื้อขายขาดสูงสุด (Outright Trading Value) 5 อันดับแรกของ พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) ได้แก่รุ่น LB133A LB183A LB108A LB137A และ LB095C โดยมีปริมาณการซื้อขาย Outright รวมทั้งสิ้น 398,428.49 ล้านบาท



สำหรับในกลุ่มพันธบัตรรัฐบาลมีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 6.88 ลดลงจากร้อยละ 7.25 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยมูลค่าการซื้อขายสูงสุด (Outright Trading Value) 5 อันดับแรก ได้แก่ รุ่น NHA133A PEA232A ETA153C ETA143B และ GHB157A รวมทั้งสิ้น 6,251,820 ล้านบาท

ด้านสภาพคล่องการซื้อขายของหุ้นกู้ภาคเอกชน มีอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือเท่ากับร้อยละ 5.79 ลดลงจากร้อยละ 11.56 ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2550 ทั้งนี้หุ้นกู้ที่มีการซื้อขายสูงสุด (Outright Trading Value) 5 อันดับแรก ได้แก่ TOP126A SCC124A KTC083A AIS119A และ SME087A โดยมีมูลค่าการซื้อขาย Outright รวมทั้งสิ้น 69,389.30 ล้านบาท

Table 7 : ThaiBMA Trading and Outstanding Value of H1/2007 and H1/2008

Unit : THB Billion.

Type of Securities	2007H		2008H		% change	
	Outright Trading	Outstanding	Outright Trading	Outstanding	Trading	Outstanding
T- Bills	450.91	159.00	336.49	140.00	-25.38	-11.95
Government	662.52	1,644.38	667.07	1,800.90	0.69	9.52
State Agency	3,595.17	1,100.59	7,470.70	1,589.58	107.80	44.43
State Enterprise	38.18	526.78	36.52	531.18	-4.33	0.83
- Guaranteed	24.79	344	34.07	365.15	37.44	6.217
- Non Guaranteed	13.38	183.01	2.45	166.03	-81.69	-9.28
Corporate	72.98	631.24	42.87	740.07	-41.26	17.24
Commercial Paper	9.12	269.18	17.52	184.10	92.07	-31.61
Foreign	5.50	20.50	2.16	36.96	-60.69	80.30
Total	4,834.38	4,351.66	8,573.32	5,022.79	77.34	15.42
- Monthly Average	805.73		1,428.89			
- Daily Average	39.95		70.27			
- No. of trading days	121		122			
No. of transactions	44,172		50,848			
- Monthly Average	7,362		8,475			
- Daily Average	365.06		417			



Table 8 : Most Active Traded Bonds (Jan-Jun 2008)

Issue	Type/ Rating	TTM (Yr)	YTM (%)	Trading Value (THB Mln)	% of Total Trading	Turnover Ratio (%)	Average Duration	Average Convexity	Spread over Govbond (bp)	Last trade Date
Government Bonds										
LB133A	GB	4.7	5.530000	184,725.88	2.15	212.33	4.13	20.29	-	30-Jun
LB183B	GB	9.71	5.850000	83,794.80	0.98	222.23	7.37	67.22	-	30-Jun
LB108A	GB	2.13	4.820000	44,517.28	0.52	81.34	1.98	5.04	-	25-Jun
LB137A	GB	5.04	5.520000	43,332.67	0.51	83.33	4.26	22.05	-	30-Jun
LB095C	GB	0.87	4.080000	42,057.86	0.49	100.86	0.85	1.14	-	30-Jun
State Owned Enterprise Bonds										
NHA133A	G	4.98	3.700000	1,611.32	0.02	107.42	4.49	23.44	12	19-Mar
PEA232A	-	15.01	4.900000	1,500.10	0.02	100.01	10.53	140.88	-19	28-Feb
ETA153C	G	6.72	6.160000	1,064.24	0.01	106.42	5.61	37.44	22	24-Jun
ETA143B	G	5.74	5.940000	1,054.73	0.01	105.47	4.95	28.92	10	27-Jun
GH8157A	G	7.39	3.864000	1,021.43	0.01	102.14	6.30	46.46	-9	18-Feb
Corporate Debentures										
TOP126A	/AA-(tha)	3.95	5.500000	1,802.25	0.02	60.08	3.53	14.86	-	26-Jun
SCC124A	/A+(tha)	3.85	4.180000	1,326.83	0.02	6.63	3.51	13.84	1	28-May
KTC083A	/A-	0.05	3.370000	1,295.64	0.02	37.02	0.05	0.03	-	27-Feb
AIS119A	/AA	3.32	4.395000	1,259.42	0.01	31.49	2.97	10.81	48	14-May
SME087A	/AA-	0.2	3.300000	1,254.79	0.01	25.10	0.20	0.14	18	9-May

Figure 5: Corporate bond's Trading Value by Sectors
: Jan to June 2008

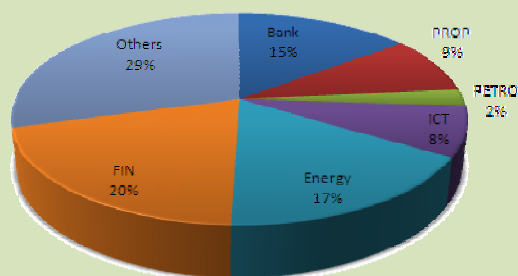
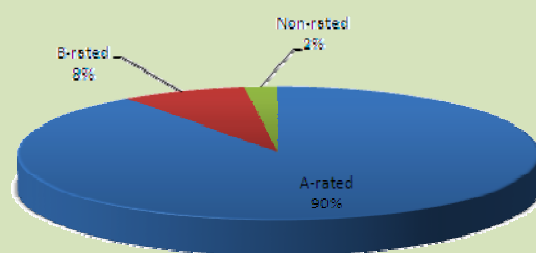


Figure 6: Corporate bonds' Trading Value by Rating
: Jan to June 2008





● ประเภทผู้ลงทุน

หากพิจารณาเฉพาะธุรกรรมประเภทซื้อขายขาด (Outright Transactions) ในช่วงเดือนมกราคม ถึงมิถุนายน 2551 พบว่าธุรกรรมการซื้อขาย ระหว่างกลุ่มสถาบันการเงินซึ่งมีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (Inter dealer Transactions) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40 (ประมาณ 3,460,000 ล้านบาท) ส่วนที่เหลือร้อยละ 60 หรือประมาณ 5,113,000 ล้านบาทของปริมาณการซื้อขาย เป็นธุรกรรมซื้อขายระหว่างผู้ค้าตราสารหนี้กับผู้ลงทุนประเภทต่างๆ

ธุรกรรมการซื้อขายระหว่างสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตและผู้ลงทุนประเภทต่างๆนั้น แบ่งเป็นธุรกรรมกับผู้ลงทุนในกลุ่มต่างๆ ดังนี้ กลุ่มกองทุนรวมร้อยละ 55 (2,824,100 ล้านบาท) กลุ่มประกันภัยร้อยละ 2 (112,510 ล้านบาท) กลุ่มสถาบันการเงินที่ไม่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (NDL) ร้อยละ 3 (134,450 ล้านบาท) กลุ่มนิติบุคคลที่ประกอบธุรกิจในประเทศไทยที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน (DCO) ร้อยละ 24 (1,202,450 ล้านบาท) นิติบุคคลที่ประกอบธุรกิจในต่างประเทศ (FCO) ร้อยละ 3 (160,630 ล้านบาท) กลุ่มนักลงทุนรายย่อยร้อยละ 1 (59,200 ล้านบาท) และกลุ่มนักลงทุนอื่นๆ ร้อยละ 12 (619,960 ล้านบาท)

ทั้งนี้การซื้อขายตราสารหนี้ของกลุ่ม FCO ตั้งแต่เดือนมกราคม ถึงมิถุนายน ยังคงเป็นซื้อสุทธิ 55,383 ล้านบาท โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังภาครัฐยกเลิกมาตรการ 30% เมื่อสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ เห็นได้ชัดว่ามีปริมาณเข้าซื้อตราสารหนี้จาก FCO เพิ่มขึ้นอย่างมาก ส่งผลให้มูลค่าถือครองตราสารหนี้ของ FCO ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 86,390 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน จากมูลค่า 47,220 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมกราคม

ช่วงครึ่งแรกของปี 2551 กลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ที่มีการทำธุรกรรม Outright สูงสุด 10 อันดับแรก(Top Ten Active Member Dealers) ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ในประเทศ 4 แห่ง และธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ 6 แห่ง โดย Top Ten Active Member Dealers มีดังนี้

- | | |
|------------------------------------|--------------------------------|
| 1. ธนาคารกสิกรไทย | 7. ธนาคารทีสโก้ จำกัด มหาชน |
| 2. ธนาคารไทยพาณิชย์ | 8. ไทยธนาคาร |
| 3. ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด | 9. เอชเอสบีซี ประเทศไทย |
| 4. ธนาคารยูโอบี | 10. ธนาคารซีทีบีแอนด์ซี เอ็นเอ |
| 5. ธนาคารกรุงไทย | |
| 6. ธนาคารดอยช์แบงก์ เอเชีย กรุงเทพ | |



สรุปภาวะความเคลื่อนไหวตลาดตราสารหนี้ไทยครั้งแรกปี 2551

Figure 7: Composition of Market Participation by Trading Value

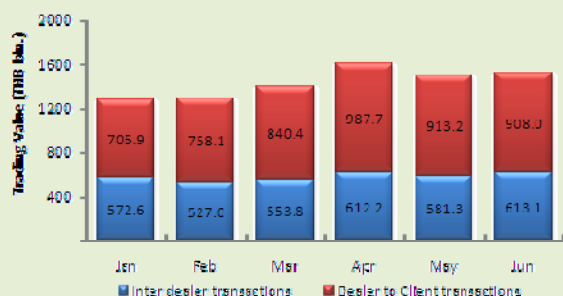


Figure 8 :Composition of Dealer to Client Transactions

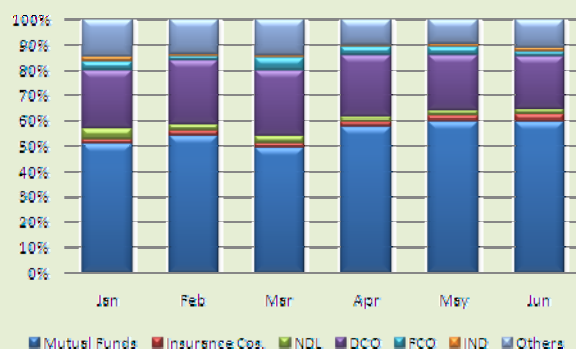
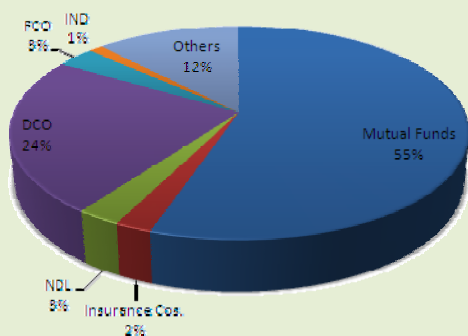


Figure 9 : Composition of Dealer to Client Transactions : Jan to June 2008



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	Dealer	Outright Trading Value	%
1	KBANK	212,019.70	12.70%
2	SCB	209,448.50	12.55%
3	SCBT	203,022.29	12.16%
4	UOBT	140,079.56	8.39%
5	BBL	110,899.21	6.64%
6	DBBK	106,191.47	6.36%
7	TISCO	100,898.58	6.04%
8	BT	99,212.28	5.94%
9	HSBC	95,803.53	5.74%
10	CITI	71,994.99	4.31%
	Other	319,607.83	19.15%
Total		1,669,177.93	100.00%

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

• ความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทน และดัชนีตราสารหนี้

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลง

อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2551 มีความผันผวนตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก และอัตราดอกเบี้ยในประเทศ ในช่วงต้นปี กระแสความเชื่อมั่นว่าอัตราดอกเบี้ยน่าจะปรับตัวลงจากผลกระทบของปัญหา Sub prime ในประเทศสหรัฐฯ และลามไปสู่ประเทศอื่นๆ ทั่วโลก ส่งผลให้ FED ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยหลายครั้งด้วยกัน ทำให้หลายฝ่ายมองว่า



ธปท. น่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงลงเช่นกัน ซึ่งส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงในช่วงต้นปีเมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทน ณ สิ้นปี 2550 แต่อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันโลกที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และทำให้เกิดภาวะเงินเฟ้อในหลาย ๆ ประเทศ รวมถึงประเทศไทยทำให้ทิศทางการมองแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยปรับเปลี่ยนไปจากเดิม และมีความไม่แน่นอนสูงที่ว่า ธปท. จะใช้มาตรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศเพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อหรือไม่ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้ง และปรับขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้อัตราผลตอบแทน ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2551 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2550 พบว่า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล อายุ 1 เดือนถึง 6 เดือน ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 8 ถึง 20 basis point อายุ 1 ถึง 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 55 ถึง 117 basis point อายุ 6 ถึง 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 105 ถึง 118 basis point และอายุมากกว่า 10 ปี ขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้น 99 ถึง 108 basis point

- ดัชนีตราสารหนี้ (Bond Index)

การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสำหรับครั้งแรกของปี 2551 นี้ ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลวัดจากดัชนีผลตอบแทนสุทธิของพันธบัตรรัฐบาล (Total Return Index) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 เทียบกับดัชนีผลตอบแทนสุทธิของพันธบัตรรัฐบาล (Total Return Index) ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2550 มีผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ -3.09 และเมื่อพิจารณาผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนพันธบัตรรัฐบาล โดยวัดจาก ThaiBMA Government Bond Index พบว่า Total Return Index ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2551 อยู่ที่ระดับ 161.77 ในขณะที่ Total Return Index ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2550 อยู่ที่ระดับ 166.93 ทั้งนี้ หากจำแนกตามช่วงอายุ พบว่า Total Return ของ Government Bond index ของพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 10 ตามมาด้วย น้อยกว่า 10 ปี และอยู่ระหว่าง 3 ถึง 7 ปี ตามลำดับ

สำหรับผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นกู้ภาคเอกชน (Investment Grade Corporate Bond Index) ในครั้งแรกของปี 2551 วัดจากดัชนีผลตอบแทนสุทธิของหุ้นกู้ภาคเอกชน (Total Return Index) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 เทียบกับดัชนีผลตอบแทนสุทธิของหุ้นกู้ภาคเอกชน (Total Return Index) ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2550 มีผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ -0.64 ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชน (Total Return Index) ในครั้งแรกของปี 2551 นี้ อยู่ที่ระดับ 142.38 ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2550 ที่ระดับ 143.30



สรุปภาวะความเคลื่อนไหวตลาดตราสารหนี้ไทยครั้งแรกปี 2551

Figure 10: ThaiBMA Government Bond Yields Curve (Interpolation)

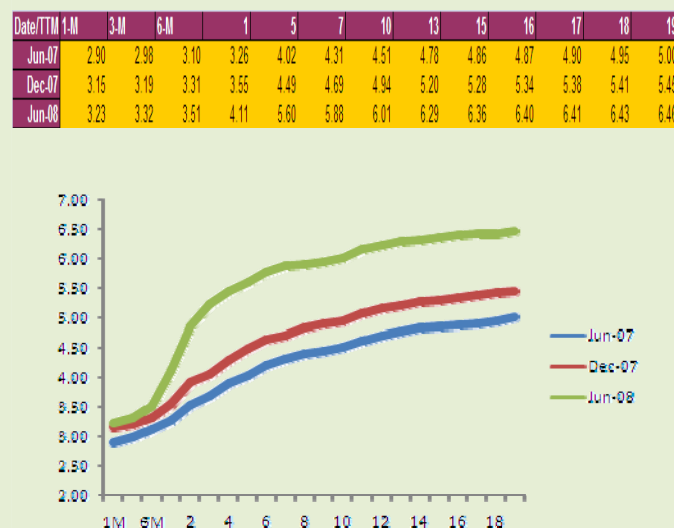


Figure 11: 5Yr, 10Yr Government bond yield (%)

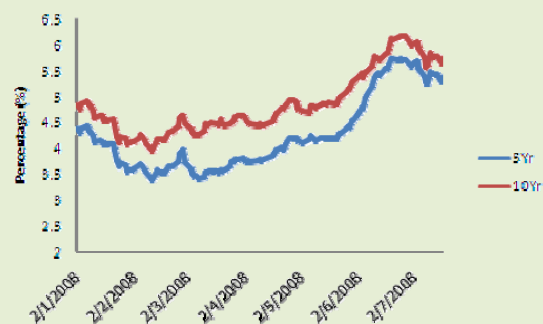


Table 10: Bond Indices and Return

Thai BDC Government Bond Index	Clean Price Index		Gross Price Index		Total Return Index	
	30-มิ.ย.-08	Chg. (point)	30-มิ.ย.-08	Chg. (bp)	30-มิ.ย.-08	Chg. (bp.)
Government Bond Index	93.14	-5.56	94.63	-5.52	161.77	-5.16
Maturity Sub Group						
Group 5(<= 10)	88.67	-4.01	90.02	-3.98	152.47	-2.85
Group 1(1<TTM<=3)	83.85	-1.74	85.08	-1.20	145.65	0.44
Group 2(3<TTM<=7)	100.96	-5.20	102.42	-5.29	172.56	-4.37
Group 3(7<TTM<=10)	113.27	-8.54	115.90	-8.82	197.45	-9.25
Group 4(TTM>10)	117.00	-11.99	119.12	-11.90	201.81	-14.29
Investment Grade Corporate	99.97	-3.25	100.95	-3.27	142.38	-0.92
Investment Grade Corporate	100.38	-3.28	101.37	-3.30	143.48	-0.97

หมายเหตุ : การเปลี่ยนแปลงของ Clean price Index , Gross price Index และ Total return Index เป็นการเปลี่ยนแปลง (Chg.) เมื่อเทียบกับ ณ. วันที่ 28 ธันวาคม 2550

แนวโน้มการออกและมูลค่าคงค้างของตลาดตราสารหนี้ครึ่งหลังปี 2551

(ผลการสำรวจความคิดเห็นจากผู้จัดจำหน่าย และผู้ค้าตราสารหนี้)

ในส่วนของการออกตราสารหนี้ใหม่ในครึ่งหลังของปี 2551 โดยรวมคาดว่าจะลดลงจากครึ่งแรกของปี 2551 ทั้งนี้พันธบัตรรัฐบาล ทราสารหนี้ระยะสั้น และพันธบัตรต่างประเทศ คาดว่าจะมีปริมาณการออกตราสารหนี้ใหม่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ตราสารหนี้ประเภทอื่นน่าจะมีปริมาณการออกลดลง ถ้าพิจารณา



ปริมาณการออกตราสารหนี้ใหม่ตามประเภทของตราสาร คาดว่า พันธบัตร ธปท. ยังคงมีปริมาณการออกที่มากที่สุด เช่นเดิม รองลงมาได้แก่ตราสารหนี้ระยะสั้น ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ภาคเอกชน และพันธบัตรต่างประเทศ ตามลำดับ

สำหรับหุ้นกู้ภาคเอกชนที่จะออกใหม่ในครึ่งหลังของปี 2551 คาดว่าจะเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (Financial Institution) กว่าร้อยละ 42 รองลงมาได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน (Energy & Utility) ร้อยละ 15 และ กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products) ร้อยละ 14 ทั้งนี้หุ้นกู้ที่ออกใหม่คาดว่าจะเป็หุ้นกู้ระยะไม่เกิน 5 ปี และเป็นหุ้นกู้ที่จ่ายดอกเบี้ยแบบคงที่เป็นหลัก

ในส่วนของการตลาดตราสารหนี้ การซื้อขายตราสารหนี้ตลาดรองในช่วงครึ่งหลังของปี 2551 คาดว่ายังคงมีการซื้อขายในปริมาณที่ใกล้เคียงกับครั้งแรกของปี เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยใหม่เพื่อกระตุ้นให้การซื้อขายเพิ่มขึ้น โดยทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในช่วงขาขึ้นนั้น ไม่ส่งผลในแง่บวกให้กับตลาดตราสารหนี้เท่าไรนัก ประกอบกับอุปทานในช่วงครึ่งหลังของปียังไม่มีอะไรโดดเด่นมากพอที่จะกระตุ้นให้ตลาดคึกคักขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ในส่วนของนักลงทุนต่างประเทศ คาดว่ายังคงมีอุปสงค์เข้ามาซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ไทยอย่างต่อเนื่อง แต่อาจจะเบาบางลงกว่าช่วงครั้งแรกของปี จากการคาดการณ์ว่า FED และ ธปท. น่าจะปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ แต่คาดว่าจะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของบ้านเราไม่น่าจะขึ้นในอัตราที่แรงเท่ากับ FED ดังนั้น นักลงทุนต่างประเทศอาจหันไปลงทุนในตลาดตราสารหนี้ของ US ถ้าผลตอบแทนน่าดึงดูดกว่า สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย มีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้นไปได้อีกในช่วงครึ่งหลังของปี 2551 ตามทิศทางของอัตราดอกเบี้ยในประเทศที่จะปรับขึ้น

อายุคงเหลือ	อัตราผลตอบแทนที่คาดการณ์ในครึ่งปีหลัง พ.ศ. 2551 (%)
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 1 เดือน ถึง 1 ปี	3.50 - 4.75%
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 2 ถึง 4 ปี	4.85 - 5.60%
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 5 ถึง 10 ปี	5.60 - 6.30%
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 10 ถึง 15 ปี	6.01- 7.00%
ตราสารหนี้ อายุ 15 ปี ขึ้นไป	6.40 – Over 7.00%



การจัดอันดับผู้ค้าตราสารหนี้ และนายทะเบียน ในครั้งแรกของปี 2551

ผู้ค้าตราสารหนี้ 10 อันดับแรก (Top most outright trading)

Rank	Dealer	Outright Trading Value	%
1	KBANK	212,019.70	12.70%
2	SCB	209,448.50	12.55%
3	SCBT	203,022.29	12.16%
4	UOBT	140,079.56	8.39%
5	BBL	110,899.21	6.64%
6	DBBK	106,191.47	6.36%
7	TISCO	100,898.58	6.04%
8	BT	99,212.28	5.94%
9	HSBC	95,803.53	5.74%
10	CITI	71,994.99	4.31%
	Other	319,607.83	19.15%
Total		1,669,177.93	100.00%

Lead Underwriter หนี้กู้ยืมภาคเอกชน 5 อันดับแรก

Rank	Lead Underwriter	Amount (THB mln.)	No. of Issues	% Shares
1	Kasikornbank Plc.	19,180.80	10	26.63
2	Siam Commercial Bank Plc.	12,361.07	2	17.16
3	Bangkok Bank Plc.	6,859.05	5	9.52
4	Barclays Capital Securities (Thailand) Limited	5,000.00	2	6.94
5	Thanachart Securities Plc.	5,000.00	1	6.94

นายทะเบียนตราสารหนี้ภาคเอกชน 5 อันดับแรก

Rank	Registrar	Amount (THB mln.)	No. of Issues	% Shares
1	Thailand Securities Depository Co.,Ltd.	34,508.00	8	47.9
2	TMB Bank Plc.	18,200.00	7	25.26
3	Kasikornbank Plc.	5,030.00	3	6.98
4	Krungthai Bank Plc.	4,000.00	1	5.55
5	Siam Commercial Bank Plc.	4,000.00	2	5.55