

รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทย ช่วงครึ่งแรกของปี 2552

บทคัดย่อสำหรับผู้บริหาร

ภาวะเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยครึ่งแรกของปี 2552 ยังคงได้รับผลกระทบจากวิกฤตการเงินโลกที่เกิดจากปัญหา Subprime ของประเทศสหรัฐฯ ต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 4 ของปี 2551 ทำให้การผลิตทุกภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการลดลง ส่งผลทำให้การลงทุนในประเทศหดตัว และเกิดปัญหาการว่างงานตามมา นอกจากนี้สถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองยังทำให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และกำลังซื้อของประชาชนลดลง และส่งผลทำให้รายได้ชะลอตัวลงในที่สุด

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 ปรับตัวลดลงมากมาอยู่ที่ระดับ -1.1% สาเหตุหลักเนื่องมาจากราคาน้ำมันและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วในช่วงปลายปี 2551 ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ยังคงเป็นบวกในครึ่งปีแรกที่ระดับ 1.1% จากการเร่งใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของภาครัฐในไตรมาสที่ 2 การส่งออก (Export) และการนำเข้า (Import) ของไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2552 ปรับตัวลดลงมาก การนำเข้าสินค้าหมวดมีสัดส่วนที่เล็กกว่าการส่งออก ส่งผลให้ดุลการค้าในครึ่งปีนี้เป็นดุลถึง 10,700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ. เมื่อเทียบกับ 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ. ของทั้งปี 2551 และเมื่อรวมกับดุลบริการรายได้และเงินโอนแล้ว ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2552 เกินดุล 10,900 ล้านดอลลาร์สหรัฐ. เมื่อเทียบขาดดุล 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ. ของปี 2551 ส่งผลให้เงินสำรองระหว่างประเทศที่สูงขึ้นถึง 121,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ. แต่อัตราเร่งของหนี้ต่างประเทศคงค้างในช่วงเพียงครึ่งปีที่ผ่านมา มีมูลค่า 60,600 ล้านดอลลาร์สหรัฐ. คิดเป็น 49% ของเงินสำรองระหว่างประเทศ เมื่อเทียบกับ 58% ของปีที่ผ่านมา

ในส่วนของการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยในช่วงครึ่งปีหลัง ยังมีความเสี่ยงในเรื่องเศรษฐกิจโลกที่น่าจะยังอยู่ในช่วงตกต่ำและฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่ได้คาดการณ์ไว้ และผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจะมีประสิทธิภาพน้อยกว่าที่คาดการณ์ การเพิ่มขึ้นของหนี้สาธารณะหลังประกาศการกู้เงิน 800,000 ล้านบาท เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ จะเป็นแรงผลักดันให้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในประเทศ อย่างไรก็ตามจากการคาดการณ์ ที่เศรษฐกิจโลกน่าจะตกต่ำต่อไปอีกสักระยะหนึ่ง มีความเป็นไปได้ที่ราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์มีแนวโน้มว่าจะอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องไปอีกระยะหนึ่งจนกว่าเศรษฐกิจโลกจะฟื้นตัว จึงทำให้ปัจจัยเสี่ยงจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจะยังไม่ชัดเจนในครึ่งปีหลัง

ภาวะตลาดตราสารหนี้

ตลาดแรก ในช่วงครึ่งแรกของปี 2552 มีปริมาณตราสารหนี้ในประเทศ (Domestic Bond - รวม BE) ที่ออกใหม่มูลค่ารวมทั้งสิ้น 5.98 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้น 13.60% เมื่อเทียบกับในช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2551 สำหรับมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ไทยนั้น ได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเช่นเดียวกัน โดย ณ สิ้นวันที่ 30 มิถุนายน 2552 มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 5.38 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.98% เมื่อเทียบกับในช่วงระยะเวลา



เดียวกันของปี 2551 สำหรับตราสารหนี้ที่มีสัดส่วนของมูลค่าคงค้างสูงสุด ได้แก่พันธบัตรรัฐบาล มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 1.92 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.45% เมื่อเทียบกับในช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2551 รองลงมาได้แก่พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 1.52 ล้านล้านบาท ลดลง 6.61% และหุ้นกู้เอกชน มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 1.06 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.32%

ตลาดรอง ในช่วงครึ่งแรกของปี 2552 มีมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ (Outright Trading) ในตลาดรองรวมทั้งสิ้น 8.03 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 67,458 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นการลดลง 6% เมื่อเทียบกับในช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2551 แต่ถ้าหากไม่รวมมูลค่าการซื้อขายของพันธบัตรระยะสั้นที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ส่วนใหญ่มีอายุคงเหลือ 14 วัน) แล้วพบว่ามูลค่าการซื้อขายรวมทั้งสิ้นเพียง 1.59 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 44% เมื่อเทียบกับมูลค่าการซื้อขายที่ไม่รวมตราสารหนี้ระยะสั้นในช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2551

เส้นอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ (Yield Curve) ปรับตัวลดลงตลอดทั้งเส้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 โดยปรับตัวลดลงในช่วงประมาณ -170 ถึง -270 bp. ทั้งนี้สามารถสรุปอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2552 เปรียบเทียบกับ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2551 ได้ว่า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นอายุคงเหลือ 1 เดือน ถึง 6 เดือนปรับตัวลดลงอยู่ในช่วงระหว่าง -214 ถึง -222 bp. พันธบัตรรัฐบาลอายุคงเหลือ 1 ถึง 3 ปี ปรับตัวลดลงอยู่ในช่วงระหว่าง -258 ถึง -276 bp. พันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ถึง 10 ปี ปรับตัวลดลงอยู่ในช่วงระหว่าง -221 ถึง -247 bp. และพันธบัตรรัฐบาลอายุคงเหลือตั้งแต่ 10 ปีขึ้นไป ปรับตัวลดลงอยู่ในช่วงระหว่าง -170 ถึง -221 bp.

ทั้งนี้ ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 อยู่ที่ระดับ 189.53 จุด ส่วนดัชนีหุ้นกู้ภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับเครดิตตั้งแต่ BBB ขึ้นไป อยู่ที่ระดับ 156.67 จุด

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ในปี 2552

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2552 นี้ คาดว่ากระทรวงการคลังจะทำการออกพันธบัตรรัฐบาลวงเงินรวมประมาณ 1.19 แสนล้านบาท ในขณะที่เดียวกันคาดว่าปริมาณการออกหุ้นกู้เอกชนน่าจะชะลอตัวลง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนในตลาดได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น และจะมีผลทำให้ต้นทุนของผู้ออกหุ้นกู้เพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย แต่อย่างไรก็ตามคาดว่าจะมีหุ้นกู้เอกชนออกใหม่ในช่วงครึ่งหลังของปี 2552 อีกประมาณ 80,000 – 100,000 ล้านบาท

ส่วนแนวโน้มความเคลื่อนไหวของการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองนั้น คาดว่ามูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ภาครัฐจะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2552 ในขณะที่เส้นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond Yield Curve) น่าจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตลอดทั้งเส้น ในลักษณะที่ชันมากขึ้น อันเป็นผลเนื่องมาจากปริมาณการออกพันธบัตรรัฐบาลในตลาดแรก ที่ผู้ร่วมตลาดมองว่ามีปริมาณที่มากเกินไป ทั้งนี้คาดว่าเส้น Yield Curve จะปรับเพิ่มสูงขึ้นไปอีกประมาณ 50 – 100 basis points ทางด้านมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ภาคเอกชนน่าจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น อันเป็นผลเนื่องมาจากการเริ่มฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ส่งผลทำให้นักลงทุนกลับมามีความเชื่อมั่น (Credit Spread ลดลง) และสนใจลงทุนในหุ้นกู้เอกชนเพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย

รายงานสรุปภาวะเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทย ช่วงครึ่งแรกของปี 2552

1. ภาพรวมภาวะเศรษฐกิจ ช่วงครึ่งแรกของปี 2552

เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2552 ยังได้รับผลกระทบจากวิกฤตการเงินโลกที่เกิดจากปัญหา Subprime ของประเทศสหรัฐฯ ต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 4 ของปี 2551 ซึ่งผลกระทบดังกล่าวยังลุกลามไปยังภาคเศรษฐกิจส่วนอื่น ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การลดลงของการผลิตในทุกภาคอุตสาหกรรม รวมถึงภาคการก่อสร้าง และภาคบริการอื่น ๆ ส่งผลกระทบต่อเนื่องให้เกิดปัญหาการว่างงาน และการหดตัวของการลงทุนในประเทศ นอกจากนี้สถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองยังส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ซึ่งมีผลต่อกำลังซื้อของประชาชน และส่งผลทำให้รายได้ชะลอตัวลง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 อยู่ที่ระดับ -1.1% ซึ่งคิดเป็นการปรับตัวลดลงค่อนข้างมาก เมื่อเทียบกับในช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2551 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 8.9 สาเหตุหลักเนื่องมาจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วในช่วงปลายปี 2551 และทรงตัวอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับช่วงต้นปี ตามความต้องการน้ำมันที่หดตัวลงตามทิศทางเศรษฐกิจโลก (ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วในช่วงปลายปี 2551 จาก 140 – 150 เหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงเหลือประมาณ 30-40 เหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในช่วงต้นปีนี้) ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวมราคาสินค้าในหมวดพลังงานและอาหารสดยังคงเป็นบวกในครึ่งปีแรกที่ระดับ 1.1% จากการเร่งใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคภาครัฐในไตรมาสที่ 2

สัดส่วนของการส่งออก (Export) และการนำเข้า (Import) ของไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2552 มีค่าเท่ากับ -22% และ -37% ตามลำดับ การนำเข้าสินค้าหดตัวในสัดส่วนที่ลึกกว่าการส่งออกนั้น ปัจจัยหลักนอกเหนือจากการลดลงของการนำเข้าในหมวดสินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูงแล้ว ยังเป็นการหดตัวตามราคานำเข้าน้ำมันดิบเป็นสำคัญ ส่งผลให้ดุลการค้าในครึ่งปีนี้เกินดุลถึง 10,700 ล้านดอลลาร์ สรอ. เมื่อเทียบกับ 200 ล้านดอลลาร์ สรอ. ของทั้งปี 2551 และเมื่อรวมกับดุลบริการรายได้และเงินโอนแล้ว ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2552 เกินดุล 10,900 ล้านดอลลาร์ สรอ. เมื่อเทียบขาดดุล 100 ล้านดอลลาร์ สรอ. ของปี 2551 ส่งผลให้เสถียรภาพด้านต่างประเทศของไทยในภาพรวมยังคงอยู่ในเกณฑ์ดีด้วยตัวเลขเงินสำรองระหว่างประเทศ ที่สูงขึ้นถึง 121,500 ล้านดอลลาร์ สรอ. แต่ด้วยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ทำให้อัตราเร่งของหนี้ต่างประเทศค้างในช่วงเพียงครึ่งปีที่ผ่านมา มีมูลค่า 60,600 ล้านดอลลาร์ สรอ. คิดเป็น 49% ของเงินสำรองระหว่างประเทศ เมื่อเทียบกับ 58% ของปีที่ผ่านมา

ในส่วนของการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยในช่วงครึ่งปีหลัง ยังมีความเสี่ยงในเรื่องเศรษฐกิจโลกที่น่าจะยังอยู่ในช่วงตกต่ำและฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ และผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐอาจมีประสิทธิภาพน้อยกว่าที่คาด ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของหนี้สาธารณะหลังจากประกาศแผนการกู้เงิน 800,000 ล้านบาท เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ จะเป็น

แรงผลักดันให้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในประเทศ อย่างไรก็ตามจากการคาดการณ์ ที่เศรษฐกิจโลกน่าจะตกต่ำต่อไปอีกสักระยะนั้น มีความเป็นไปได้ที่ราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์มีแนวโน้มว่าจะอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องไปอีกสักระยะหนึ่งจนกว่าเศรษฐกิจโลกจะฟื้นตัว ดังนั้นปัจจัยเสี่ยงจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจะยังไม่ชัดเจนในครึ่งปีหลัง

TABLE 1: THAILAND KEY ECONOMICS INDICATORS (as of Jun 30, 2009)

Economic Indicator (Unit : USD Bln)	2009P (Jun 30, 2009)	2008	2007
GDP (% change)	~ -3.5%	2.6	4.9
Headline Inflation (% change)	-1.1	5.5	2.3
Core Inflation (% change)	1.1	2.4	1.1
Export (% change)	-22.3	16.8	17.2
Import (% change)	-37.0	26.4	9.0
Trade Balance (USD Billion)	10.7	0.2	11.5
Current A/C Balance (USD Billion)	10.9	-0.1	14.0
Balance of Payment (USD Billion)	8.6	24.6	17.1
International Reserves (USD Billion)	121.5	111.0	87.4
Total Debt Outstanding (USD Billion)	60.6	65.0	61.7

Source: Bank of Thailand (BOT)

** Remark: P = preliminary

จากข้อมูลตัวเลขที่แสดงขนาดของตลาดเงิน (Money Market) และตลาดทุน (Capital Market) สิ้นสุด ณ เดือนพฤษภาคม 2552 นั้นพบว่า ขนาดของสินเชื่อที่ปล่อยโดยธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบของไทย (Bank Loan) มีขนาดที่สูงขึ้น คือเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2551 ประมาณ 1.15% มาอยู่ที่ 7,453.06 พันล้านบาท ในขณะที่ปริมาณตราสารหนี้ (Domestic Bond) สิ้นสุด ณ เดือนมิถุนายน 2552 อยู่ที่ 5,595.81 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2551 ประมาณ 10.15%

TABLE 2: SIZE OF THAILAND FINANCIAL MARKET

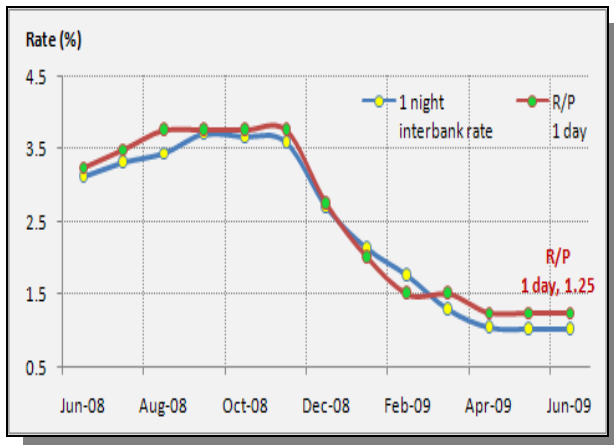
Economic Indicator	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (May)
Bank Loans -- THB Billion *	4,298.90	4,602.70	4,701.50	5,081.35	5,488.43	5,706.75	6,221.76	7,368.65	7,453.06
Equities (SET mkt. cap) -- THB Billion **	1,607.31	1,986.24	4,789.86	4,521.89	5,105.11	5,078.70	6,636.07	3,568.22	4,447.40
Domestic Bond (at par) -- THB Billion ***	1,882.90	2,300.00	2,518.00	2,740.38	3,366.84	4,085.26	4,885.76	5,080.05	5,595.81

Source: * Bank of Thailand (BOT) ** SET *** ThaiBMA

ส่วนมูลค่าตลาดของตลาดหุ้นไทย (SET Market cap) สิ้นสุด ณ เดือนมิถุนายน 2552 นั้นปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นถึง 33% เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2551 ที่ผ่านมา สาเหตุเป็นความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาด เริ่มกลับมาเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น หลังจากที่อยู่ในช่วงปลายปีที่ผ่านมามีดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงไปค่อนข้างมากแล้ว โดย ณ วันที่ 30

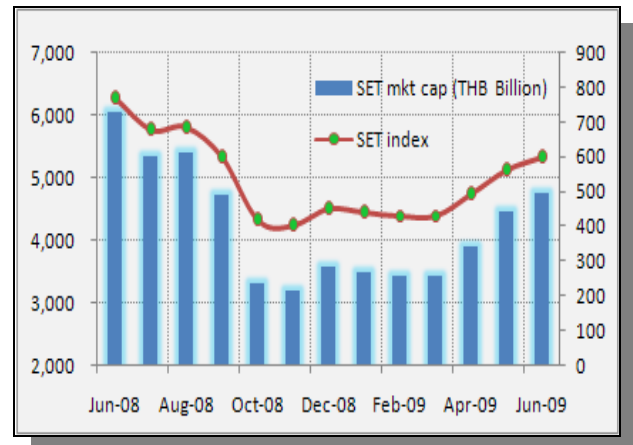
มิถุนายน 2552 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) อยู่ที่ระดับ 597.48 ในขณะที่มูลค่าตลาดหุ้นไทย (SET Market cap) อยู่ที่ 4,742.53 พันล้านบาท

**FIGURE 1: INTEREST RATE MOVEMENT
IN THAILAND FINANCIAL MARKET**



Source: Bank of Thailand (BOT)

**FIGURE 2: SET MARKET CAPITALIZATION &
SET INDEX**



Source: SET

สำหรับภาวะเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศนั้น ปรับตัวในทิศทางที่ลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปี 2552 โดยล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย (R/P 1 วัน) อยู่ที่ 1.25% ปรับตัวลดลงถึง 200 basis points เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2551 เนื่องจากความกดดันด้านเงินเพื่อปรับลดลงอย่างชัดเจน และคาดว่าจะยังอยู่ในระดับที่ต่ำต่อเนื่องตลอดทั้งปี 2552

2. ภาวะตลาดตราสารหนี้ในตลาดแรก (Primary Market)

➤ การระดมทุนใหม่ (New Issuance)

การออกเสนอขายตราสารหนี้ในตลาดแรกภายในประเทศ (New Issuance of Domestic Bond) ในครึ่งแรกของปี 2552 มีการออกตราสารหนี้ใหม่รวมทั้งสิ้น 5.98 ล้านล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้านี้ประมาณ 13.60% แต่ทั้งนี้ โดยส่วนใหญ่แล้วเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของการออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (State Agency Bond) ที่มีจุดมุ่งหมายเพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงินเป็นหลัก โดยมีปริมาณการออก คิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 80% ของมูลค่าตราสารที่ออกใหม่ทั้งหมดในครึ่งแรกของปี 2552 ทั้งนี้สามารถแยกมูลค่าการออกใหม่แบ่งตามประเภทของตราสารได้ดังนี้คือ



พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) มีมูลค่าการออกใหม่ทั้งสิ้น 197,529 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้านี้ 48.41%, ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bills) ออกใหม่ทั้งสิ้น 484,769 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84.32%, พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (State Owned Enterprise) ออกใหม่ทั้งสิ้น 44,612 ล้านบาท ลดลง 18.02% และพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (State Agency Bond) ออกใหม่ทั้งสิ้น 4.79 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.15%

ทางด้านการระดมทุนของภาคเอกชนผ่านตลาดตราสารหนี้ พบว่าภาคเอกชนระดมทุนผ่านการออกตราสารหนี้ระยะยาว หรือหุ้นกู้ (Corporate Bond) รวมมูลค่า 214,628 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63.23% ในขณะที่การระดมทุนโดยการออกตราสารหนี้ระยะสั้น (Commercial Paper) นั้นมีมูลค่าลดลงจากในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้านี้ค่อนข้างมาก โดยมีมูลค่ารวม 245,187 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงถึง 55.44% สำหรับการระดมทุนขององค์กรต่างประเทศโดยการออกตราสารหนี้ในประเทศไทยนั้น (Baht Bond, Foreign Bond) มีมูลค่าทั้งสิ้น 12,000 ล้านบาท ลดลง 8.23%

TABLE 3: NEW ISSUANCE REGISTERED BOND AT THAIBMA (THB Mln)

Type	2008 (H1)	2009 (H1)	Growth (%)
Government Bond	133,097.87	197,529.20	48.41%
Treasury Bills	263,000.00	484,769.00	84.32%
State Own Enterprise Bond	54,418.00	44,612.00	-18.02%
State Agency Bond	4,120,769.03	4,786,121.00	16.15%
Long-term Corporate Bond	131,492.00	214,628.00	63.23%
Commercial Paper	550,218.16	245,185.77	-55.44%
Foreign Bond	11,088.00	12,000.00	8.23%
Total	5,264,083.06	5,984,844.97	13.69%

Source: ThaiBMA

TABLE 4: THAIBMA'S REGISTERED BOND OUTSTANDING (THB Mln)

Type	2008 (H1)	2009 (H1)	Growth
Government Bond	1,806,705.55	1,923,199.16	6.45%
Treasury Bills	104,000.00	284,000.00	173.08%
State Own Enterprise Bond	539,170.69	533,397.27	-1.07%
-Guaranteed	371,338.28	378,049.58	1.81%
-Non Guaranteed	167,832.41	155,347.69	-7.44%
State Agency Bond	1,629,513.61	1,521,814.61	-6.61%
Corporate Bond	914,478.56	1,063,704.19	16.32%
-Long-term Corporate Bond	735,931.60	943,799.13	28.25%
-Commercial Paper	178,546.96	119,905.06	-32.84%
Foreign Bond	36,962.00	55,962.00	51.40%
Total	5,030,830.41	5,382,077.23	6.98%

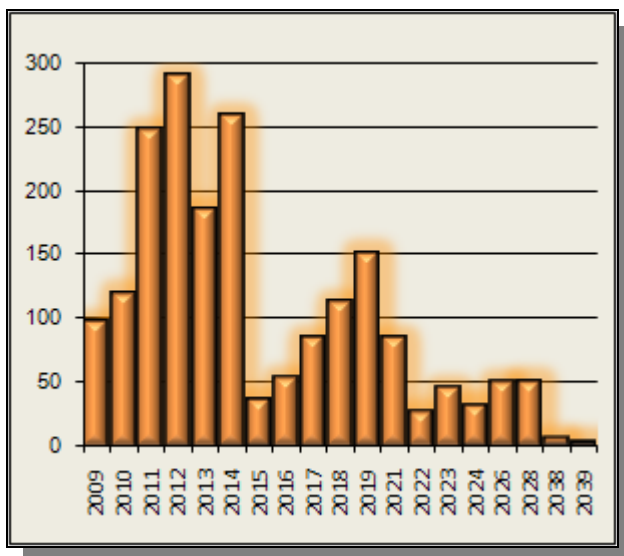
Source: ThaiBMA

➤ **มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนใน ThaiBMA (Outstanding)**

มูลค่าคงค้าง (Outstanding) ของตราสารหนี้ทุกประเภทที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ปี 2552 มีมูลค่ารวมกันทั้งสิ้น 5.38 ล้านล้านบาท ซึ่งเมื่อแยกตามประเภทของตราสารหนี้แล้ว พบว่าพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) มีสัดส่วนสูงที่สุด คิดเป็น 35.73% เมื่อเทียบกับมูลค่าคงค้างของตราสารทุกประเภท โดยพันธบัตรรัฐบาลส่วนใหญ่ จะหมดอายุหรือครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2555 ในขณะที่ตราสารหนี้ต่างประเทศ (Foreign Bond) มีมูลค่าคงค้างเหลืออยู่น้อยที่สุด หรือคิดเป็นเพียง 1.04% ของมูลค่าคงค้างทั้งหมด และเมื่อพิจารณาจากอัตราการเติบโตแล้ว พบว่า ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bill) มีมูลค่าเพิ่มขึ้นในอัตราสูงที่สุด คือเพิ่มขึ้นกว่า 173.08% ในขณะที่ตราสารหนี้ระยะสั้นที่ออกโดยภาคเอกชน (Commercial Paper) มีมูลค่าลดลงมากที่สุด หรือคิดเป็นการลดลงกว่า 32.84%

ทั้งนี้สามารถแยกมูลค่าคงค้าง แบ่งตามประเภทของตราสารได้ดังนี้คือ พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) มีมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 1.92 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า 6.45%, ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bills) มีมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 284,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 173.08%, พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (State Owned Enterprise) มีมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 533,397 ล้านบาท ลดลง 1.07%, พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (State Agency Bond) มีมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 1.52 ล้านล้านบาท ลดลง 6.61% และพันธบัตรต่างประเทศ (Foreign Bond) มีมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 55,962 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51.40%

FIGURE 3: GOVERNMENT BOND'S OUTSTANDING BY YEAR TO EXPIRATION (as of Jun 30, 2009)



Source: ThaiBMA

TABLE 5: THAIBMA REGISTERED BONDS BY TTM (as of Jun 30, 2009)

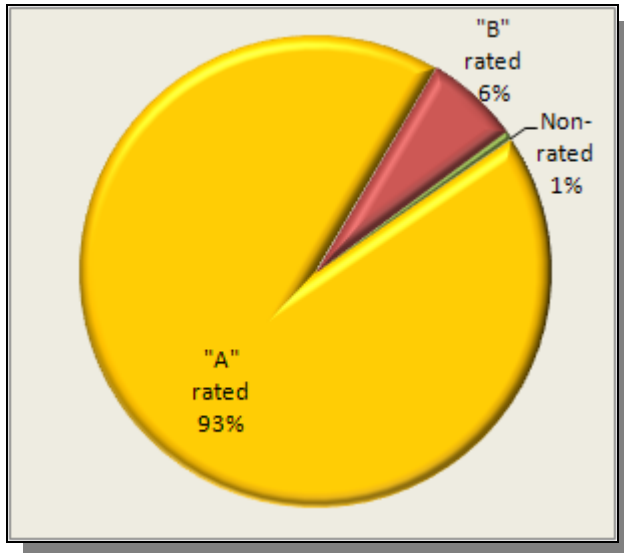
Type of Bond	Issue Term (Yrs.)	Outstanding (THB Bln.)	# issue
Treasury Bills	0 - 5	284.00	43
	Total	284.00	43
Government Bond	0 - 5	75.94	30
	6 - 10	577.91	22
	11 - 15	743.54	14
	>15	525.80	15
	Total	1,923.20	81
State Agency Bond	0 - 5	1,463.41	54
	6 - 10	58.41	2
	Total	1,521.81	56
State Owned Enterprise Bond	0 - 5	55.80	53
	6 - 10	287.89	244
	11 - 15	144.35	123
	>15	45.36	39
	Total	533.40	459
Long-term Corporate Bond	0 - 5	417	153
	6 - 10	290	99
	11 - 15	186	34
	>15	51	12
	Total	943	298
Commercial Paper	0 - 5	119.94	693
	Total	119.94	693
Foreign Bond	0 - 5	24	10
	6 - 10	25	10
	11 - 15	6	4
	Total	56	24

Source: ThaiBMA

ทางด้านตราสารหนี้ระยะยาวของภาคเอกชน หรือหุ้นกู้ (Corporate Bond) พบว่ามีมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 943,799 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 28.25% โดยที่ประมาณ 93% ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในช่วง Rating

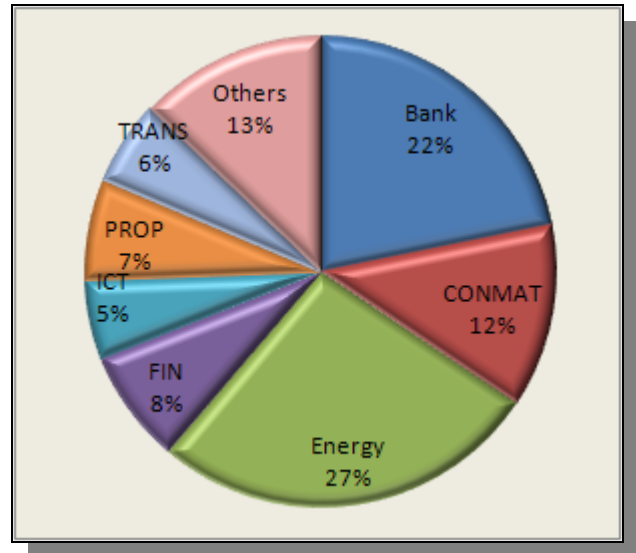
“A” ในขณะที่อีกประมาณ 6% ได้รับการจัดอันดับอยู่ในช่วง Rating “B” และอีก 1% ไม่มีการอันดับความน่าเชื่อถือ (Non-rated)

FIGURE 4: CORPORATE BOND'S OUTSTANDING BY RATING (as of Jun 30, 2009)



Source: ThaiBMA

FIGURE 5: CORPORATE BOND'S OUTSTANDING BY BUSINESS SECTOR (as of Jun 30, 2009)



Source: ThaiBMA

และเมื่อพิจารณามูลค่าคงค้างของหุ้นกู้ (Corporate Bond) โดยแบ่งตามประเภทของธุรกิจ (Business Sector) แล้วพบว่า หุ้นกู้ในกลุ่มพลังงาน (Energy) มีสัดส่วนสูงที่สุดคือร้อยละ 27 รองลงมาคือหุ้นกู้ในกลุ่มธนาคาร (Bank) ร้อยละ 22 และหุ้นกู้ในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง (CONMAT) ร้อยละ 12 ตามลำดับ

3. ภาวะตลาดตราสารหนี้ในตลาดรอง (Secondary Market)

➤ การซื้อขาย (Trading)

ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้แบบปกติ (Outright Trading) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2552 มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 8.03 ล้านล้านบาท ลดลงจากในช่วงเดียวกันของปี 2551 ประมาณ 6% แต่ทั้งนี้ โดยส่วนใหญ่แล้วหรือประมาณ 80.17% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมดที่เกิดขึ้น เป็นการซื้อขายที่กระจุกตัวอยู่ในเฉพาะตราสารหนี้ระยะสั้นที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ในขณะที่การซื้อขายพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) มีสัดส่วนอยู่ที่ประมาณ 10.21% และที่เหลืออีกประมาณ 9.62% เป็นการซื้อขายในตราสารประเภทอื่นๆ รวมกัน

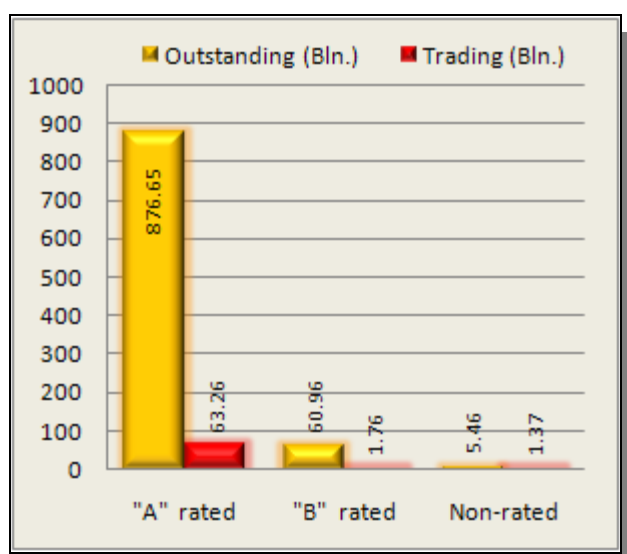
ทั้งนี้สามารถแยกมูลค่าการซื้อขาย แบ่งตามประเภทของตราสารได้ดังนี้คือ พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) มีมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 819,351.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 23%, ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bills) มีมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 622,874.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 87%, พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (State Owned Enterprise) มีมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 55,177.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51%, พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (State Agency Bond) มีมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 6.44 ล้านบาท ลดลง 14% และพันธบัตรต่างประเทศ (Foreign Bond) มีมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 3,555.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64%

TABLE 6: THAIBMA OUTRIGHT TRADING & OUTSTANDING VALUE BETWEEN 2008(H1) & 2009(H1) (THB Mln)

Type	2008 (H1)		2009 (H1)		% Change	
	Outright Trading	Outstanding	Outright Trading	Outstanding	Trading	Outstanding
Government	667,066.00	1,806,705.55	819,351.66	1,923,199.16	23%	6%
State enterprise	36,521.83	539,170.69	55,177.14	533,397.27	51%	-1%
- Guaranteed	34,071.46	371,338.28	42,245.13	378,049.58	24%	2%
- Non-guaranteed	2,450.36	167,832.41	12,932.01	155,347.69	428%	-7%
T-Bills	336,486.09	104,000.00	622,874.05	284,000.00	85%	173%
State agency	7,470,697.80	1,629,513.61	6,435,811.53	1,521,814.61	-14%	-7%
Corporate (Long-term + Short-Term)	60,386.73	914,478.56	90,773.12	1,063,704.19	50%	16%
Foreign Bond	2,163.10	36,962.00	3,555.75	55,962.00	64%	51%
Total Value	8,573,321.55	5,030,830.41	8,027,543.25	5,382,077.23	-6%	7%
- Monthly Average	1,428,886.93		1,337,923.88		-6%	
- No. of trading days	122		119		-2%	
- Daily Average	70,273.13		67,458.35		-4%	
No. of Outright Transaction	50,848		50,166		-1%	
- Monthly Average	8,475		8,361		-1%	
- Daily Average	417		422		1%	
Dealer Participation	35		36		3%	

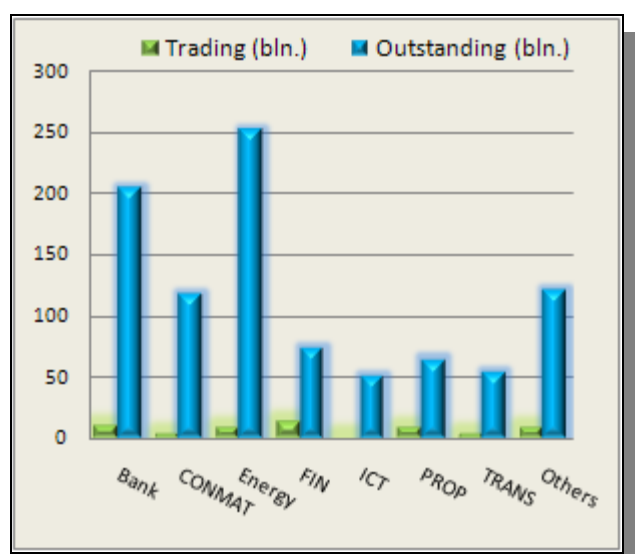
Source: ThaiBMA

FIGURE 6: LONG-TERM CORPORATE BOND'S TRADING & OUTSTANDING VALUE BY RATING (as of Jun 30, 2009)



Source: ThaiBMA

FIGURE 7: LONG-TERM CORPORATE BOND'S TRADING & OUTSTANDING VALUE BY BUSINESS SECTOR (as of Jun 30, 2009)



Source: ThaiBMA

ทางด้านมูลค่าการซื้อขายของตราสารหนี้ระยะยาวของภาคเอกชน หรือหุ้นกู้ (Long-Term Corporate Bond) พบว่ามีมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 66,394.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 54.87% โดยที่มูลค่าการซื้อขายส่วนใหญ่ของหุ้นกู้เอกชน หรือประมาณ 63,259.76 ล้านบาท เป็นการซื้อขายในตราสารที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในช่วง Rating “A” ในขณะที่อีกประมาณ 1,759.80 ล้านบาท เป็นการซื้อขายในตราสารที่ได้รับการจัดอันดับอยู่ในช่วง Rating “B” และอีก 1,374.87 ล้านบาท เป็นการซื้อขายในตราสารที่ไม่ได้ถูกจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Non-rated)

และเมื่อพิจารณามูลค่าการซื้อขายของหุ้นกู้ (Corporate Bond) โดยแบ่งตามประเภทของธุรกิจ (Business Sector) แล้วพบว่า หุ้นกู้ในกลุ่มการเงิน (FIN) มีสัดส่วนของมูลค่าการซื้อขายสูงที่สุด คือ 14,093.95 ล้านบาท รองลงมาคือหุ้นกู้ในกลุ่มธนาคาร (Bank) 10,694.80 ล้านบาท และหุ้นกู้ในกลุ่มพลังงาน (Energy) 10,027.25 ล้านบาทตามลำดับ

➤ สภาพคล่อง (Liquidity)

เมื่อพิจารณาสภาพคล่องของการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองของตลาดตราสารหนี้ไทย โดยใช้อัตราการหมุนเวียนเปลี่ยนมือ (Turnover Ratio) เป็นตัววัดแล้ว จะพบว่าข้อมูล Turnover Ratio ณ วันที่ 30 มิถุนายน ปี 2552 ของตราสารหนี้ทุกประเภทรวมกัน มีค่าเท่ากับ 1.49 เท่า หรือคิดเป็นการลดลงประมาณ 12.35% เมื่อเทียบกับค่า Turnover Ratio ณ ช่วงเวลาเดียวกันของปี 2551 ของตราสารหนี้ทุกประเภทรวมกัน ที่มีค่าอยู่ที่ 1.70 เท่า

ทั้งนี้สามารถแยกพิจารณาสภาพคล่องของการซื้อขาย โดยแบ่งตามประเภทของตราสารได้ดังนี้คือ พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) มีค่า Turnover Ratio เท่ากับ 0.43 เท่า เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว 16.22%, ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bills) มีค่า Turnover Ratio เท่ากับ 2.19 เท่า ลดลง 32.41%, พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (State Owned Enterprise) มีค่า Turnover Ratio เท่ากับ 0.10 เท่า เพิ่มขึ้น 42.86%, พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (State Agency Bond) มีค่า Turnover Ratio เท่ากับ 4.23 เท่า ลดลง 7.64%, หุ้นกู้เอกชน (รวมตราสารระยะสั้น) มีค่า Turnover Ratio เท่ากับ 0.09 เท่า เพิ่มขึ้น 28.57% และพันธบัตรต่างประเทศ (Foreign Bond) มีค่า Turnover Ratio เท่ากับ 0.06 เท่า ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว

TABLE 7: TURNOVER RATIO (as of Jun 30, 2009)

Type	2008 (H1)	2009 (H1)	Growth (%)
Government Bond	0.37	0.43	16.22%
Treasury Bills	3.24	2.19	-32.41%
State Own Enterprise Bond	0.07	0.10	42.86%
State Agency Bond	4.58	4.23	-7.64%
Corporate Bond	0.07	0.09	28.57%
Foreign Bond	0.06	0.06	0.00%
Total	1.70	1.49	-12.35%

Source: ThaiBMA

TABLE 8: TOP 5 MOST ACTIVE REGISTERED BOND

Government		State Owned Enterprise		Corporate	
Issue	THB Mln.	Issue	THB Mln.	Issue	THB Mln.
LB145B	180,719.00	GHB123C	2,048.48	BAY103A	3,308.44
LB11NA	128,406.69	MRTA098A	2,019.51	KTC113A	2,258.02
LB183B	125,399.11	EGAT246A	1,999.87	MBK108A	1,938.63
LB133A	102,319.78	SRT187B	1,818.58	BAY113A	1,850.26
LB116A	23,046.84	NHA142A	1,577.11	TTW122A	1,496.28
Total	559,891.42	Total	9,463.55	Total	10,851.63

Source: ThaiBMA



สำหรับพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) รุ่นที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรกในครึ่งแรกของปี 2552 ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB145B, LB11NA, LB183B, LB133A และ LB116A โดยมีมูลค่าการซื้อขายรวมกันทั้งสิ้น 559,891.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 68.33% ของมูลค่าการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลทั้งหมดที่เกิดขึ้นในครึ่งแรกของปี 2552

TABLE 9: TOP 5 MOST ACTIVE GOVERNMENT BOND (1st Half - Year 2009)

Issue	Type/ Rating	TTM (Yrs.)	YTM (%)	Trading Value (THB Mln)	% of Total Trading	Turnover Ratio	Last Trade Date
Government Bond							
LB145B	GB	4.87	3.060000	180,719.00	2.25	1.64	30/6/52
LB11NA	GB	2.42	2.180000	128,406.69	1.60	1.44	30/6/52
LB183B	GB	8.71	3.630000	125,399.11	1.56	1.45	30/6/52
LB133A	GB	3.7	2.980000	102,319.78	1.27	1.03	30/6/52
LB116A	GB	1.96	1.880000	23,046.84	0.29	0.54	30/6/52

Source: ThaiBMA

ส่วนพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (State Owned Enterprise Bond) รุ่นที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรกในครึ่งแรกของปี 2552 ได้แก่พันธบัตรรัฐวิสาหกิจรุ่น GHB123C, MRTA098A, EGAT246A, SRT187B และ NHA142A โดยมีมูลค่าการซื้อขายรวมกันทั้งสิ้น 9,463.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 17.15% ของมูลค่าการซื้อขายพันธบัตรรัฐวิสาหกิจทั้งหมดที่เกิดขึ้นในครึ่งแรกของปี 2552

TABLE 10: TOP 5 MOST ACTIVE STATE OWNED ENTERPRISE BOND (1st Half - Year 2009)

Issue	Type/ Rating	TTM (Yrs.)	YTM (%)	Trading Value (THB Mln)	% of Total Trading	Turnover Ratio	Last Trade Date
State Owned Enterprise Bond							
GHB123C	G	2.7	2.850000	2,048.48	0.03	2.05	23/6/52
MRTA098A	G	0.2	1.100000	2,019.51	0.03	1.01	10/6/52
EGAT246A	-	15.01	4.938000	1,999.87	0.02	2.00	12/6/52
SRT187B	G	9.31	4.000000	1,818.58	0.02	1.82	10/4/52
NHA142A	G	4.78	2.680000	1,577.11	0.02	1.05	30/4/52

Source: ThaiBMA

ในขณะที่ตราสารหนี้ภาคเอกชน หรือหุ้นกู้ (Corporate Bond) รุ่นที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรกในครึ่งแรกของปี 2552 ได้แก่หุ้นกู้รุ่น BAY103A, KTC113A, MBK108A, BAY113A และ TTW122A โดยมีมูลค่าการซื้อขายรวมกันทั้งสิ้น 10,851.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 11.95% ของมูลค่าการซื้อขายหุ้นกู้ทั้งหมดที่เกิดขึ้นในครึ่งแรกของปี 2552

TABLE 11: TOP 5 MOST ACTIVE CORPORATE BOND (1st Half - Year 2009)

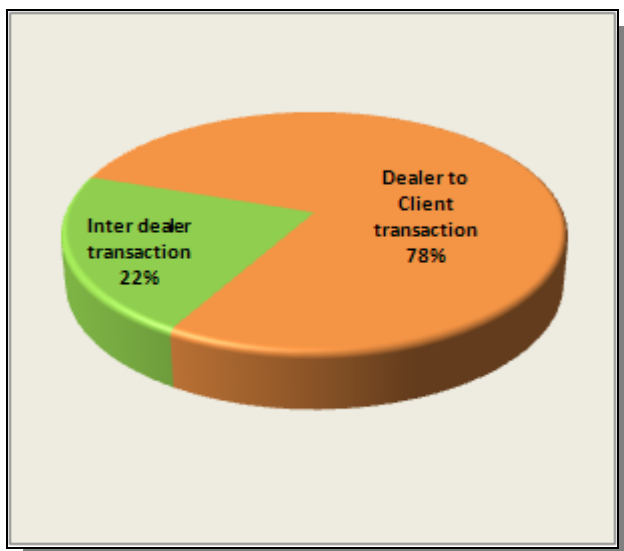
Issue	Type/ Rating	TTM (Yrs.)	YTM (%)	Trading Value (THB Mln)	% of Total Trading	Turnover Ratio	Last Trade Date
Corporate Bond							
BAY103A	/AA-(tha)	0.73	2.060000	3,308.44	0.04	0.32	26/6/52
KTC113A	/BBB+	1.74	4.950000	2,258.02	0.03	0.56	30/6/52
MBK108A	/A-	1.21	3.260000	1,938.63	0.02	0.65	22/5/52
BAY113A	/AA-(tha)	1.73	2.880000	1,850.26	0.02	0.34	23/6/52
TTW122A	/AA-	2.69	3.810000	1,496.28	0.02	0.43	19/6/52

Source: ThaiBMA

➤ ประเภทของผู้ลงทุน (Investor Type)

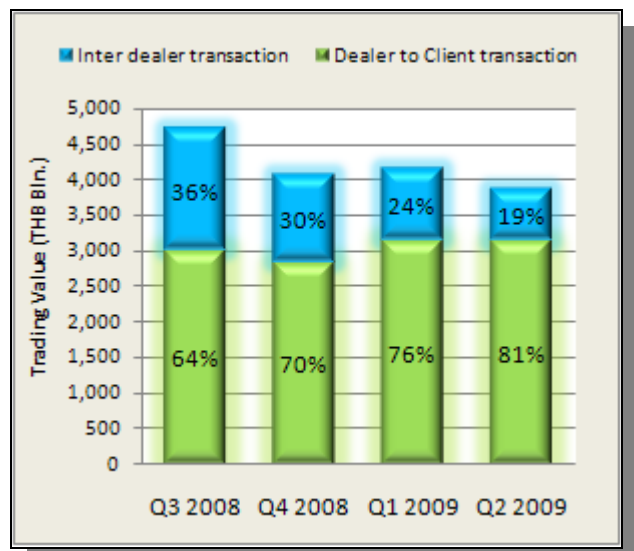
เมื่อพิจารณาจากข้อมูลซื้อขายแบบปกติ (Outright Trading) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2552 แล้วจะพบว่า รายการซื้อขาย (Trading Transactions) ทั้งหมดที่เกิดขึ้น ประกอบไปด้วยรายการซื้อขายระหว่างผู้ค้าตราสารหนี้ด้วยกันเอง (Dealer-to-Dealer Transactions: **D2D**) 22% ส่วนอีก 78% เป็นรายการซื้อขายระหว่างผู้ค้าตราสารหนี้กับนักลงทุน (Dealer-to-Clients: **D2C**) ประเภทต่างๆ ทั้งนี้พบว่า ธุรกรรมแบบ D2C มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในแต่ละไตรมาส ในขณะที่ธุรกรรมประเภท D2D มีแนวโน้มปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน

FIGURE 8: COMPOSITION OF MARKET PARTICIPANTS
(1st Half - Year 2009)



Source: ThaiBMA

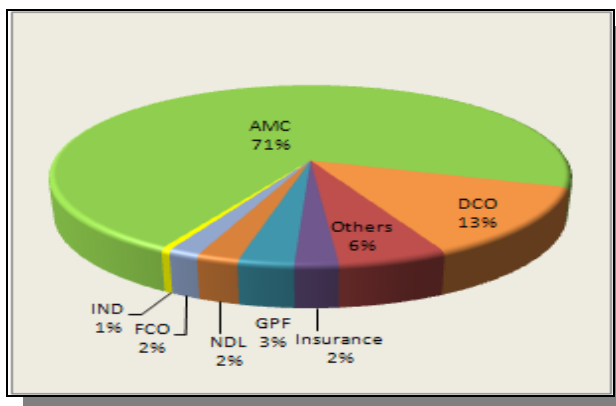
FIGURE 9: COMPOSITION OF MARKET PARTICIPANTS
(Quarterly)



Source: ThaiBMA

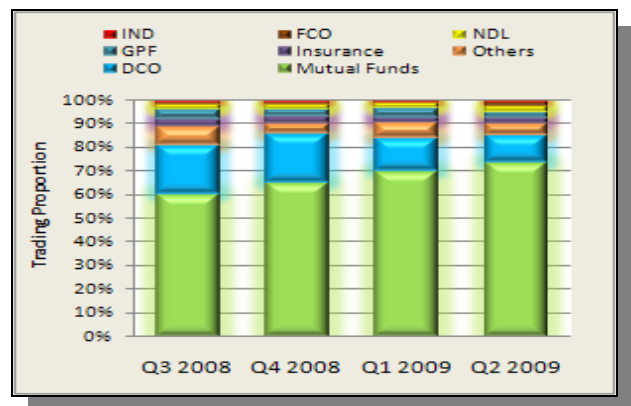
ประเภทของนักลงทุนที่เข้ามาทำการซื้อขายในตลาดรองของตลาดตราสารหนี้ไทยมากที่สุดในช่วงครึ่งแรกของปี 2552 นั้นคือนักลงทุนประเภทบริษัทจัดการการลงทุน (Asset Management Company: AMC) ซึ่งมีสัดส่วนของมูลค่าการซื้อขายคิดเป็น 71% ของมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนทุกประเภทรวมกัน อย่างไรก็ตาม ส่วนใหญ่แล้ว AMC จะเน้นซื้อขายในกลุ่มของตราสารระยะสั้นเป็นหลัก และพบว่าแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในแต่ละไตรมาส ในขณะที่นักลงทุนรายย่อย (Individual: IND) นั้นมีสัดส่วนของมูลค่าการซื้อขายน้อยที่สุด หรือคิดเป็น 1% ของมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนทุกประเภทรวมกัน

FIGURE 10: COMPOSITION OF D2C TRANSACTIONS
(1st Half - Year 2009)



Source: ThaiBMA

FIGURE 11: COMPOSITION OF D2C TRANSACTIONS
IN YEAR 2008 (Quarterly)



Source: ThaiBMA

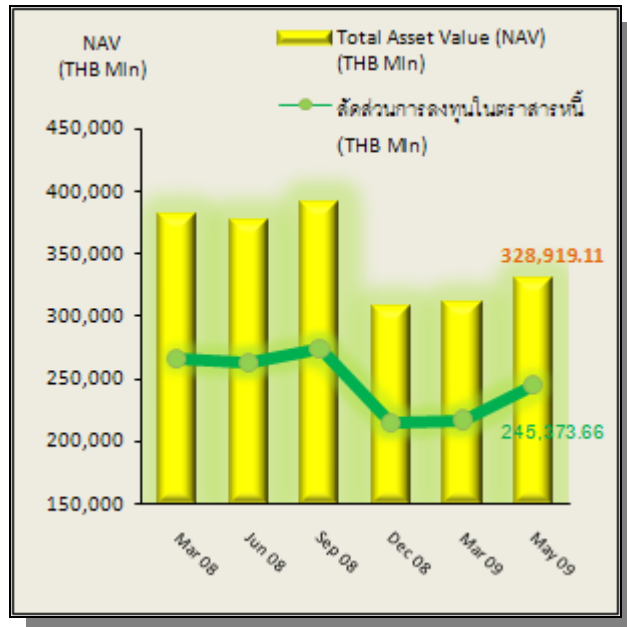
ทางด้านผู้ค้าตราสารหนี้ (Dealer) ที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงที่สุด (โดยไม่นับรวมมูลค่าของการซื้อขายตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือน้อยกว่า 1 ปี) 10 อันดับแรกของครึ่งแรกของปี 2552 นั้น สามารถแบ่งได้เป็นธนาคารพาณิชย์ไทย (Local Bank) จำนวน 7 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย (13.90%), ธนาคารไทยพาณิชย์ (12.54%), ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ (10.08%), ธนาคารกรุงเทพ (8.88%), ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย (6.88%), ธนาคารทหารไทย (5.70%), ธนาคารทีสโก้ (4.00%) และธนาคารต่างชาติ (Foreign Bank) อีก 3 แห่ง ได้แก่ ธนาคารดอยช์แบงก์ (9.37%), ธนาคารซิตี้แบงก์ เอ็น เอ (6.62%) และ ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น (5.86%)

TABLE 12: TOP 10 ACTIVE MEMBER DEALERS (1st Half - Year 2009)

Rank	Dealers	% Market Share (Outright)	Trading Value (THB Billion) – excluding bond which has TTM < 1 year			
			Outright	Financing	Other	Total
1	KBANK	13.90%	224.16	4,660.38	20.94	4,905.48
2	SCB	12.54%	202.12	5,446.04	19.91	5,668.07
3	SCBT	10.08%	162.53	310.26	8.06	480.85
4	DBBK	9.37%	151.14	364.81	4.30	520.24
5	BBL	8.88%	143.19	8,478.11	0.00	8,621.30
6	CIMBT	6.88%	110.85	4,067.41	6.73	4,184.99
7	CITI	6.62%	106.73	40.90	4.77	152.41
8	HSBC	5.86%	94.51	3,352.40	0.00	3,446.91
9	TMB	5.70%	91.86	3,538.15	1.91	3,631.91
10	TISCO	4.00%	64.56	29.05	0.00	93.61
	Other	16.17%	260.67	5,548.08	47.78	5,856.53
	Total	100.00%	1,612.32	35,835.58	114.40	37,562.30

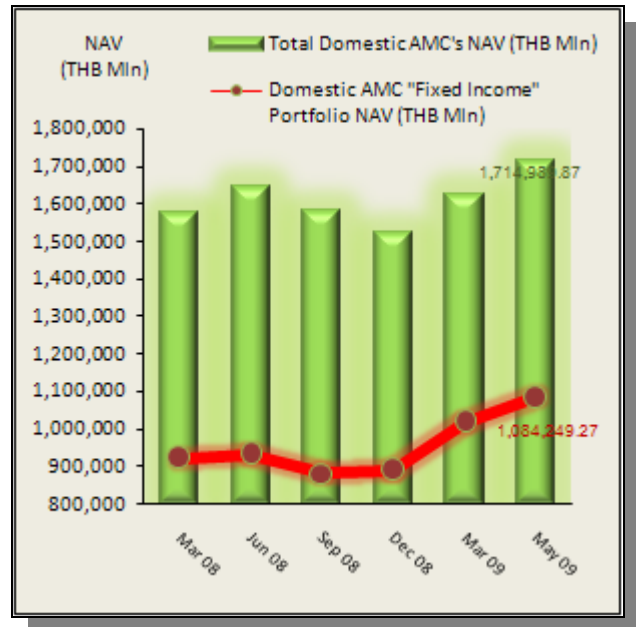
Source: ThaiBMA

FIGURE 12: NET ASSET VALUE OF GOVERNMENT PENSION FUND (GPF)



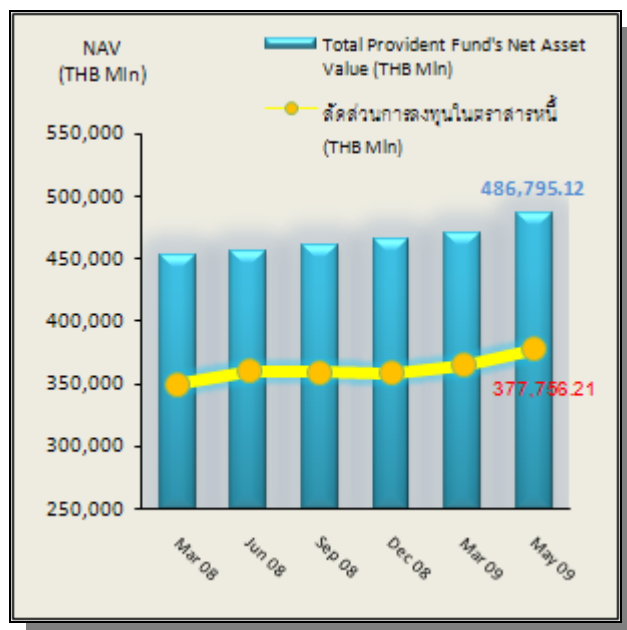
Source: Thailand Government Pension Fund (GPF)

FIGURE 13: NET ASSET VALUE OF DOMESTIC ASSET MANAGEMENT COMPANY (AMC)



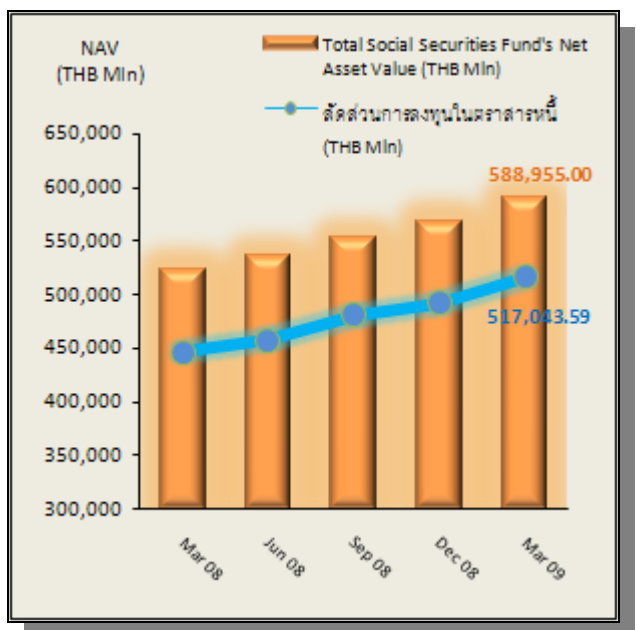
Source: Thailand Securities and Exchange Commission (SEC)

FIGURE 14: NET ASSET VALUE OF PROVIDENT FUND (PDF)



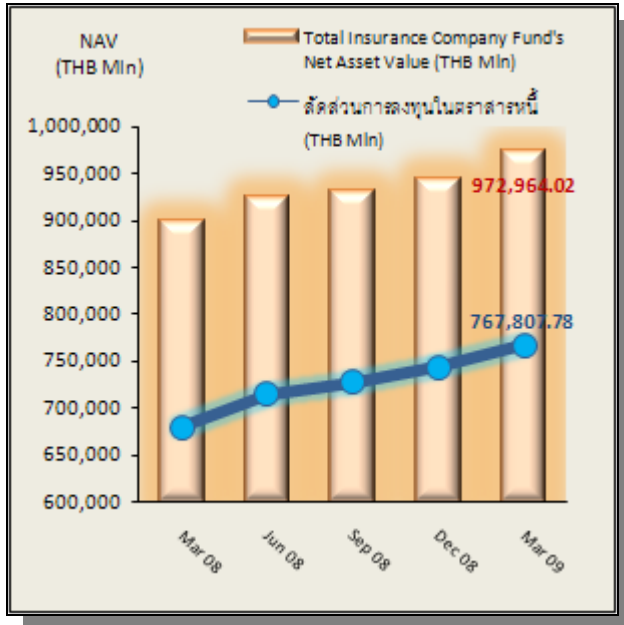
Source: Thailand Securities and Exchange Commission (SEC)

FIGURE 15: NET ASSET VALUE OF SOCIAL SECURITIES FUND (SSF)



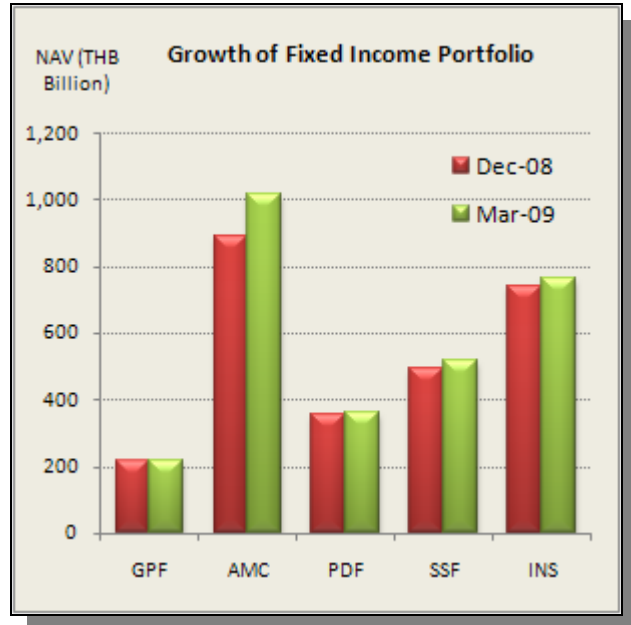
Source: Thailand Social Security Office (SSO)

FIGURE 16: NET ASSET VALUE OF INSURANCE COMPANY (INS)



Source: OIC

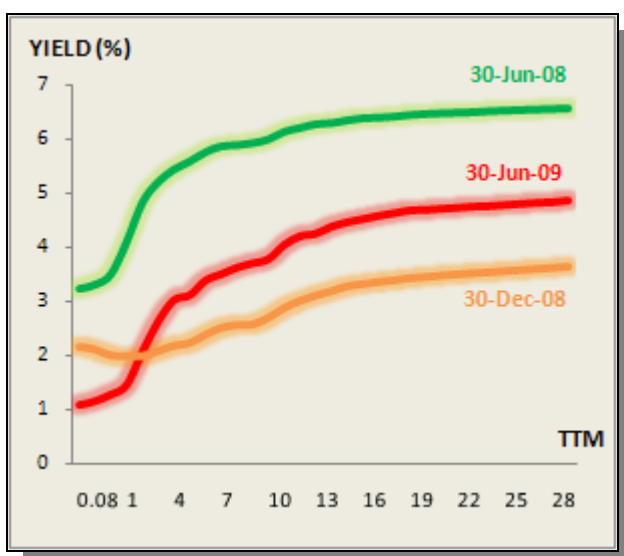
FIGURE 17: COMPARING GROWTH OF FIXED INCOME PORTFOLIO



Source: GPF, SEC, SSO, And OIC

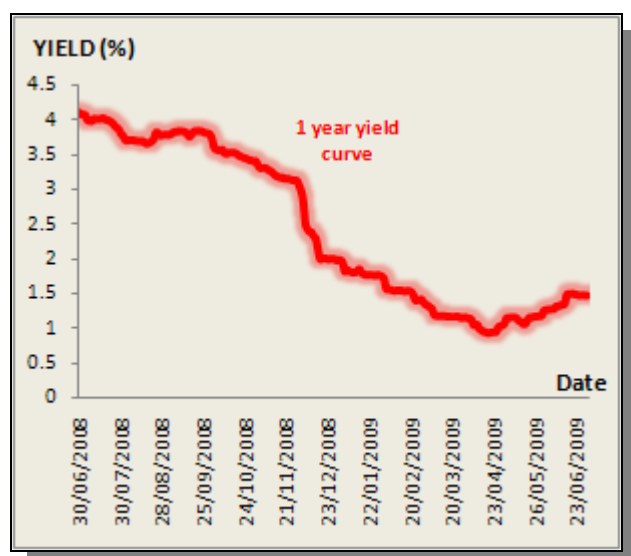
➤ ความเคลื่อนไหวของเส้นอัตราผลตอบแทน และดัชนี (Yield Curve & Index Movement)

FIGURE 18: THAIBMA GOV BOND YIELD CURVE MOVEMENT



Source: ThaiBMA

FIGURE 19: 1-YEAR YIELD MOVEMENT



Source: ThaiBMA

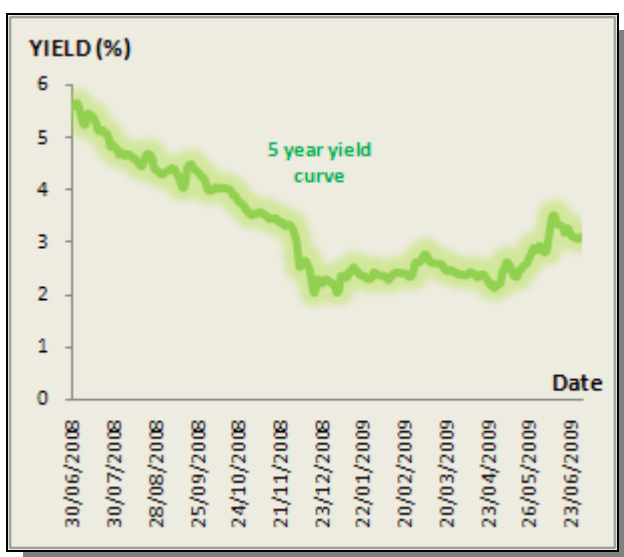
เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Yield Curve) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 ปรับตัวลดลงตลอดทั้งเส้น เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 โดยปรับตัวลดลงในช่วงประมาณ -170 ถึง -270 Basis points ทั้งนี้สามารถสรุปการเคลื่อนไหวของเส้น Yield Curve ในแต่ละช่วงอายุคงเหลือได้ดังนี้ คือ พันธบัตรอายุคงเหลือ 1 ถึง 6 เดือน ปรับตัวลดลงอยู่ในช่วงระหว่าง -214 ถึง -222 bp. พันธบัตรระยะสั้นอายุ 1 ถึง 3 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลงอยู่ในช่วงระหว่าง -258 ถึง -276 bp. สำหรับพันธบัตรระยะกลาง 5 ถึง 10 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลงอยู่ในช่วงระหว่าง -221 ถึง -247 bp. และระยะยาวมากกว่า 10 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลงอยู่ในช่วงระหว่าง -170 ถึง -221 bp.

TABLE 13: THAIBMA GOVERNMENT INTERPOLATION YIELD (%)

Date	1 M	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	7 Y	10 Y	12 Y	15 Y	17 Y	20 Y	25 Y	29 Y
30-Jun-08	3.23	3.32	3.51	4.11	4.84	5.22	5.60	5.88	6.01	6.22	6.36	6.41	6.48	6.54	6.58
30-Jun-09	1.09	1.17	1.29	1.47	2.08	2.64	3.13	3.52	3.80	4.22	4.48	4.60	4.71	4.80	4.88
Change (Bps.)	-214	-215	-222	-264	-276	-258	-247	-236	-221	-200	-188	-181	-177	-174	-170

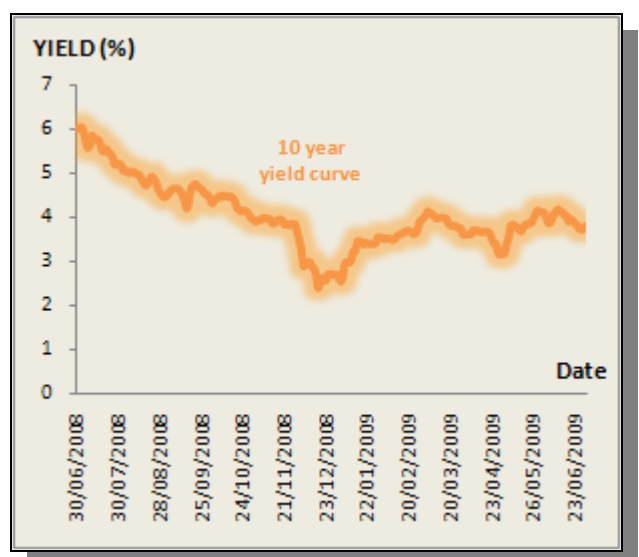
Source: ThaiBMA

FIGURE 20: 5-YEAR YIELD MOVEMENT



Source: ThaiBMA

FIGURE 21: 10-YEAR YIELD MOVEMENT



Source: ThaiBMA

ทางด้านความเคลื่อนไหวของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) นั้น พบว่าดัชนีผลตอบแทนโดยรวม (Government Bond Total Return Index) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 อยู่ที่ระดับ 189.53 จุด ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจาก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 ถึง 17.16% โดยเมื่อพิจารณาแยกตามช่วงอายุของตราสารแล้ว พบว่าพันธบัตรรัฐบาลในช่วงอายุคงเหลือน้อย



กว่า 10 ปี ให้ผลตอบแทน (Return) สูงที่สุด คือ 26.42% ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุคงเหลือในช่วง 3 ถึง 7 ปี ให้ผลตอบแทนต่ำที่สุด คือ 8.26%

ในขณะที่ดัชนีหุ้นกู้เอกชน (Corporate Bond Index) นั้น พบว่าดัชนีผลตอบแทนโดยรวม (Corporate Bond Total Return Index) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 อยู่ที่ระดับ 156.67 จุด ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจาก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 ถึง 10.04%

TABLE 14: THAIBMA BOND INDICES

ThaiBMA Bond Indices	Year		
	2008 (H1)	2009 (H1)	Return (%)
Government Bond Index			
Clean Price	93.14	104.13	11.80
Gross Price	94.63	105.64	11.63
Total Return	161.77	189.53	17.16
Corporate Bond Index			
Clean Price	99.97	104.69	4.72
Gross Price	100.95	105.60	4.61
Total Return	142.38	156.67	10.04

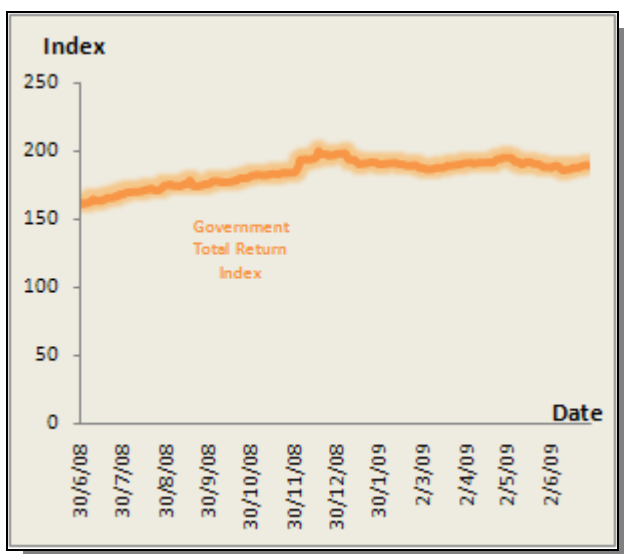
Source: ThaiBMA

TABLE 15: BOND RETURN (%)

ThaiBMA Bond Indices	Return (%) - compare
	Between 2008 (H1) & 2009 (H1)
Government Bond Total Return Index	17.16
Maturity Sub Group	
Group 1 (1 < TTM ≤ 3)	13.66
Group 2 (3 < TTM ≤ 7)	8.26
Group 3 (7 < TTM ≤ 10)	15.53
Group 4 (TTM > 10)	22.19
Group 5 (TTM ≤ 10)	26.42
Investment Grade Corporate Bond Index	10.04

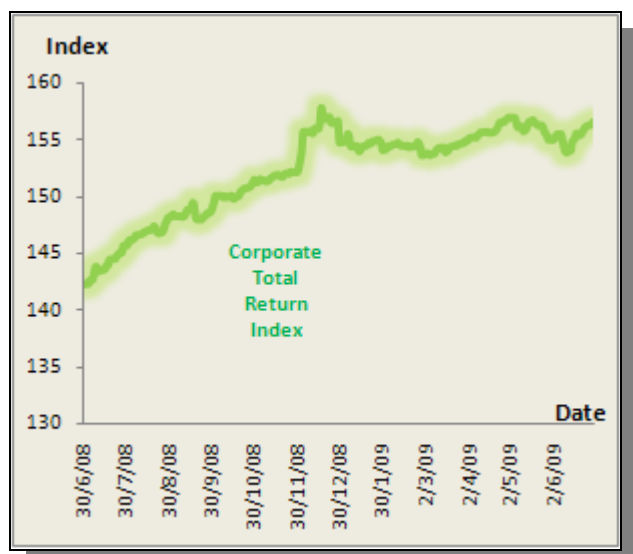
Source: ThaiBMA

FIGURE 22: GOVERNMENT BOND INDEX MOVEMENT



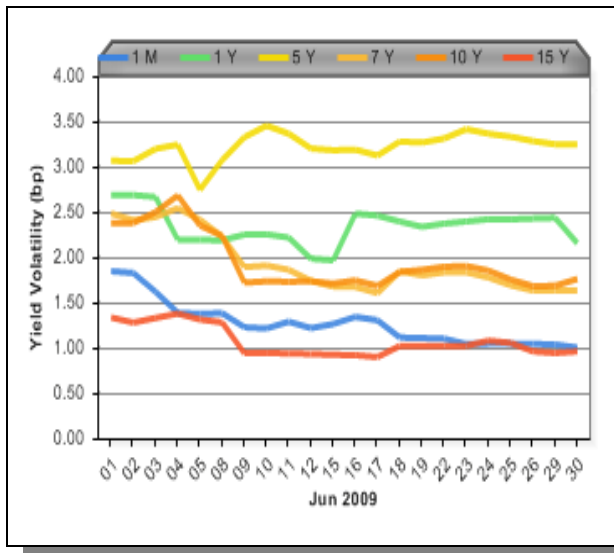
Source: ThaiBMA

FIGURE 23: CORPORATE BOND INDEX MOVEMENT



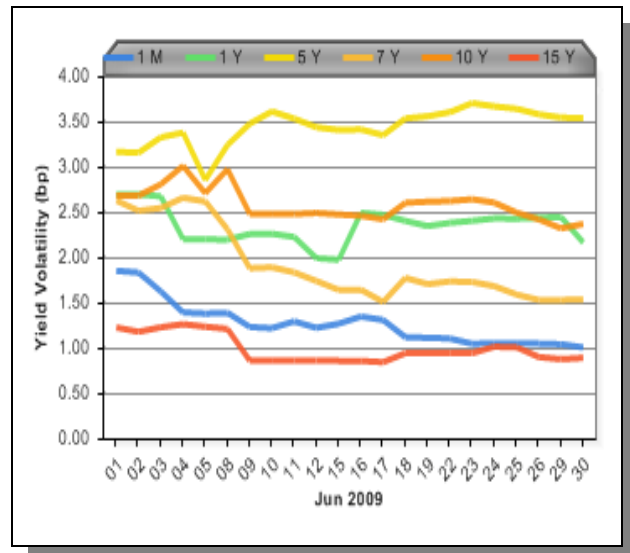
Source: ThaiBMA

**FIGURE 24: VOLATILITY OF GOVERNMENT YIELD
(Base on TTM)**



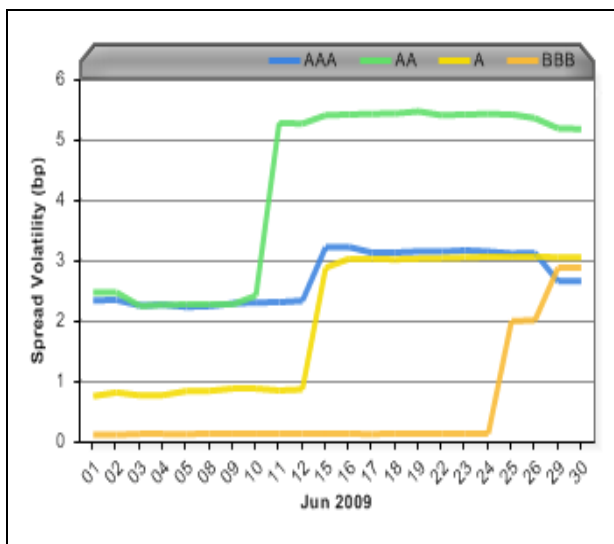
Source: ThaiBMA

**FIGURE 25: VOLATILITY OF GOVERNMENT YIELD
(Base on DURATION)**



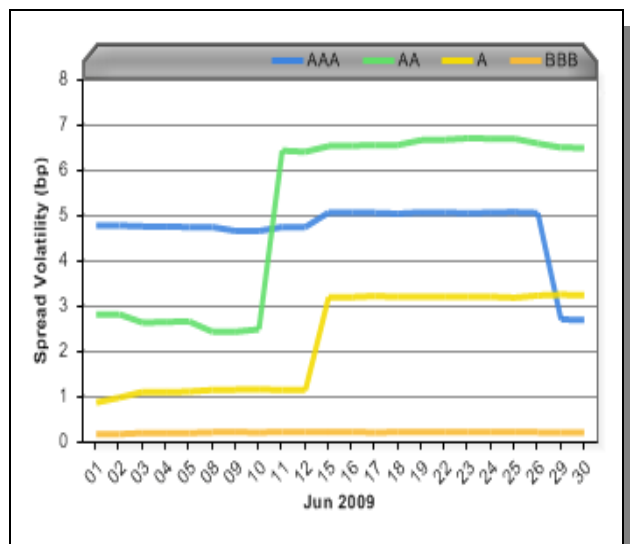
Source: ThaiBMA

**FIGURE 26: VOLATILITY OF CORPORATE SPREAD
(Base on TTM)**



Source: ThaiBMA

**FIGURE 27: VOLATILITY OF CORPORATE SPREAD
(Base on DURATION)**



Source: ThaiBMA

4. แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2552

ตลาดแรก

ตราสารหนี้ภาครัฐ

รัฐบาลจะมีการออกพันธบัตรรัฐบาล ประจำไตรมาสที่ 4 ของปีงบประมาณ 2552 (กรกฎาคม – กันยายน) อีกจำนวนทั้งสิ้น 119,000 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มสูงขึ้นประมาณ 26% เมื่อเทียบกับปริมาณของพันธบัตรรัฐบาลทั้งหมดที่ออกในไตรมาสที่ 3 ของปีงบประมาณ 2552 (เมษายน – มิถุนายน) โดยที่ในจำนวนของพันธบัตรรัฐบาลที่จะออกใหม่นี้ ทั้งหมดนี้เป็นตราสารที่มีอายุคงเหลือประมาณ 2 ปีมากที่สุด หรือเท่ากับ 45,000 ล้านบาท

TABLE 16: GOVERNMENT BOND's AUCTION PLAN IN 2009 (Exclude T-Bills and Saving Bond)

Tenor	Bond	Total Amount (THB Mln)
2	LB116A	45,000
4	LB137B, LB139A	16,000
5	LB145B	11,000
10	LB196A	10,000
12	LB213A	16,000
14	LB233A	6,000
19	LB283A	12,000
30	LB396A	3,000
Total		119,000

Source: ประกาศกระทรวงการคลัง เรื่องการจำหน่ายพันธบัตรรัฐบาลในปีงบประมาณ 2552

ตราสารหนี้ภาคเอกชน

ปริมาณการออกหุ้นกู้ของภาคเอกชนในช่วงครึ่งปีหลัง ของปี 2552 มีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก ของปี 2552 ที่ออกรวมกันไปแล้วเกือบ 220,000 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากผลกระทบของอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้น ส่งผลทำให้ต้นทุนของผู้ออกตราสารหนี้เพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย ทั้งนี้คาดว่าในช่วงครึ่งหลังของปี 2552 จะมีตราสารหนี้ของภาคเอกชนออกใหม่อีกประมาณ 80,000 - 150,000 ล้านบาท ซึ่งถ้าหากพิจารณาจากระดับต่ำสุดคือ 80,000 ล้านบาทแล้ว เมื่อนำมารวมกับมูลค่าของหุ้นกู้ที่ออกไปแล้วในช่วงครึ่งปีแรกจำนวน 220,000 ล้านบาท ก็จะทำให้ทั้งปี 52 นี้ มีหุ้นกู้ออกใหม่มารวมทั้งสิ้น 300,000 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่า ตัวเลขประมาณการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนของปี 2552 นี้ ที่คาดการณ์เอาไว้เดิมที่ 2.3 แสนล้านบาท ทั้งนี้ในช่วงครึ่งปีหลังของปี

2552 มีบริษัทขนาดใหญ่วางแผนจะออกหุ้นกู้ไว้แล้วหลายราย เช่น ปตท.และปูนซิเมนต์ไทย นอกจากนี้แล้วยังมีบริษัทจากต่างประเทศ ที่จะเข้ามาออกหุ้นกู้ในประเทศไทยอีกด้วย

ตลาดรอง

จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยภายใต้ชื่อ “แผนไทยเข้มแข็ง” นั้น ส่งผลทำให้รัฐบาลจำเป็นต้องออกพันธบัตรเพื่อระดมทุนมาใช้จ่ายในโครงการต่างๆเป็นจำนวนมาก ด้วยเหตุนี้จึงทำให้ผู้ร่วมตลาดมองว่าในช่วงครึ่งปีที่เหลือของปี 2552 นี้ เส้นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond) น่าจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นไปอีกประมาณ 50 basis points โดยจะเป็นการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในลักษณะที่ **ชันมากขึ้น** โดยที่ผลตอบแทนของตราสารระยะยาว จะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในอัตราที่สูงกว่า การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนของตราสารระยะสั้น

ในขณะที่มูลค่าของการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองนั้น มีแนวโน้มว่าจะปรับตัวลดลงไปจากช่วงครึ่งแรกของปี 2552 ประมาณ 20 – 30% เนื่องจากปริมาณของพันธบัตรรัฐบาล ที่จะออกใหม่อีกเป็นจำนวนมากนั้น จะส่งผลให้นักลงทุนส่วนใหญ่ เน้นไปที่การประมูลตราสารในตลาดแรก หรือการฝากให้ Dealer ช่วยประมูลในตลาดแรก มากกว่าการที่จะเข้ามาซื้อขายในตลาดรองด้วยตนเอง เพราะการประมูลตราสารจากตลาดแรกเลย จะทำให้ได้รับอัตราผลตอบแทนที่ดีกว่าการหาซื้อตราสารในตลาดรอง

ทางด้านมูลค่าของการซื้อขายหุ้นกู้เอกชน คาดว่าจะมีปริมาณเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากอัตราผลตอบแทนของหุ้นก้อยู่ในระดับที่สูงกว่าการลงทุนพันธบัตรรัฐบาล หรือการฝากเงินไว้กับธนาคารค่อนข้างมาก จึงน่าจะดึงดูดให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนในหุ้นกู้เอกชนมากขึ้นตามไปด้วย ในขณะที่ Spread ของหุ้นกู้เอกชนน่าจะปรับตัวลดลง เนื่องจากว่าภาวะเศรษฐกิจเริ่มจะฟื้นตัวและปรับตัวไปในทิศทางที่ดีขึ้น จึงส่งผลทำให้ความเสี่ยงของหุ้นกู้เอกชนเริ่มปรับตัวลดลง ซึ่งในที่สุดแล้วจะส่งผลทำให้ Spread ของหุ้นกู้เอกชนลดลงตามไปด้วย

ส่วนการทำธุรกรรม Private Repo คาดว่าจะมีปริมาณลดลง เนื่องจากว่าสภาพคล่องในระบบของธนาคารพาณิชย์จะลดลง อันเนื่องมาจากปริมาณตราสารหนี้ที่จะมีเพิ่มมากขึ้น ดังนั้นธนาคารพาณิชย์จึงไม่เหลือสภาพคล่องให้ทำธุรกรรม Private Repo ได้มากเท่าเดิม

TABLE 17: GOVERNMENT BOND YIELD ESTIMATION

Tenor	Estimated Yield
< 1 year	1.00% - 1.50%
1 - 5 year	1.50% - 3.60%
5 - 10 year	3.50% - 4.50%
> 10 year	4.50% - 6.00%

Source: การสำรวจความคิดเห็นของผู้ค้าตราสารหนี้ (Dealer)