
Revised: Amount of Corp new issuance registered bonds, total new issuance registered bond in 2005 and Table 7

รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทยปี 2548

บทคัดย่อสำหรับผู้บริหาร

ภาวะเศรษฐกิจ

ภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยในปี 2548 มีการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ลดลง โดยประมาณการขยายตัวเศรษฐกิจในปี 2548 อยู่ที่ร้อยละ 4.3 ลดลงจากปี 2547 ซึ่งมีอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ร้อยละ 6.2 ปัญหาการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก และอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในช่วงขาขึ้น เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อในประเทศในช่วงปีที่ผ่านมาปรับตัวสูงขึ้นกว่าปีก่อนหน้าค่อนข้างมาก นอกจากนี้ประเทศไทยยังต้องประสบกับปัญหาด้านภัยแล้ง ผลกระทบจากภัยพิบัติสึนามิจากปี 2547 และเหตุการณ์ความไม่สงบในสามจังหวัดภาคใต้ ซึ่งปัญหาเหล่านี้มีผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศที่จะลดลง อย่างไรก็ตาม แรงผลักดันของภาครัฐเพื่อเสริมสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจของประเทศ ส่งผลให้ในช่วงหลังของปี 2548 เศรษฐกิจของประเทศไทยมีการขยายตัวที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามลำดับ

ภาวะตลาดตราสารหนี้

ตลาดแรกและตลาดรองตราสารหนี้มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากปี 2547 ตลอดปี 2548 มีตราสารหนี้ที่ออกเสนอขายและขึ้นทะเบียนที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย มีมูลค่าทั้งสิ้น 1,897.76 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ร้อยละ 43.86 พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย มีปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้มากที่สุด โดยมีการออกเสนอขายทั้งสิ้น 988.28 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 211.43 สำหรับหุ้นกู้ภาคเอกชนมีปริมาณการออกเสนอขายเพิ่มขึ้นจากปี 2547 ร้อยละ 43.08 หรือมีปริมาณการออกทั้งสิ้น 135.44 พันล้านบาท มูลค่าค้างค้างของตลาดตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ สิ้นธันวาคม 2548 เท่ากับ 3,122.16 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2547 ร้อยละ 29.98 โดยพันธบัตรองค์กรภาครัฐเป็นตราสารที่มีสัดส่วนของมูลค่าค้างค้างเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้ามากที่สุด หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 105.33 สำหรับด้านตลาดรองตราสารหนี้ มีมูลค่าการซื้อขายรวม 3,884.75 พันล้านบาท หรือเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 15.86 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.82 เมื่อเทียบกับในปี 2547 ซึ่งมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 12.12 พันล้านบาท

ความชันของเส้นอัตราผลตอบแทนในตลาดตราสารหนี้ปรับตัวลดลง โดยอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้อายุ 1 เดือน ถึง 4 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2547 ค่อนข้างมาก ในขณะที่ตราสารหนี้ระยะกลาง และระยะยาว ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน แต่ไม่มากเหมือนกับตราสารหนี้ระยะสั้น

สำหรับผลตอบแทนเมื่อวัดจากดัชนีพันธบัตรรัฐบาล ณ สิ้นปี 2548 ปรับลดลงจากปีก่อนหน้า หรืออยู่ที่ร้อยละ -0.24 ส่วนผลตอบแทนของหุ้นกู้ภาคเอกชนวัดจากดัชนีหุ้นกู้ภาคเอกชน โดยคำนวณเฉพาะหุ้นกู้ที่มีการจัดอันดับอยู่ในระดับ Investment Grade ซึ่งมีอันดับเครดิตตั้งแต่ BBB ขึ้นไป (Corporate Index) ให้ผลตอบแทนร้อยละ 1.17

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ปี 2549

ตลาดตราสารหนี้ไทยในปี 2549 น่าจะมีความคึกคักขึ้นกว่าปี 2548 โดยในตลาดแรกคาดว่าจะมีปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้เพิ่มขึ้นเกือบทุกประเภทของตราสาร โดยเฉพาะในส่วนของพันธบัตรภาครัฐ ที่คาดว่าจะมีปริมาณการออกเสนอขายใหม่เพิ่มมากขึ้นพอสมควร เนื่องมาจากรัฐบาลมีความจำเป็นต้องระดมทุนในการออกตราสารหนี้ใหม่เพื่อนำมาใช้ในการบริหารโครงการ Modernization ของภาครัฐที่จะจัดทำขึ้นในปี 2549 และในอนาคตสำหรับทิศทางของอัตราดอกเบี้ยภายใน และภายนอกประเทศถึงแม้ว่าจะยังอยู่ในช่วงขาขึ้น แต่หลาย ๆ ฝ่ายต่างมองว่าความรุนแรงของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2549 น่าจะไม่รุนแรงเท่าในปี 2548

รายงานสรุปภาวะความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทยปี 2548

I. ภาพรวมภาวะเศรษฐกิจปี 2548

ประมาณการขยายตัวทางเศรษฐกิจในประเทศในปี 2548 อยู่ที่ร้อยละ 4.3 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2548 ประเทศไทยต้องประสบกับปัญหาต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ผลกระทบจากภัยแล้งในหลายจังหวัด ซึ่งส่งผลให้ผลผลิตในภาคเกษตรกรรมปรับตัวลดลง และผลกระทบต่อเนื่องจากการภัยพิบัติจากสึนามิ ควบคู่ไปกับเหตุการณ์ความรุนแรงในสามจังหวัดชายแดนภาคใต้ จากปัญหาต่างๆ เหล่านี้ส่งผลให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศในครึ่งแรกของปี 2548 ลดลงจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ณ ปี 2547 ที่ร้อยละ 6.2 มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 3.9 โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2548 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.8 และ ร้อยละ 0.4 ณ ปี 2547 มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 3.3 และร้อยละ 0.9 ตามลำดับ โดยการบริโภคภาคเอกชนในครึ่งแรกของปี 2548 ขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 4.6 ลดลงจากร้อยละ 5.9 ในปี 2547 ทั้งนี้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2548 วิกฤตการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเริ่มทุเลาลงเนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง ประกอบกับมาตรการเพื่อเสริมสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจของภาครัฐ ซึ่งประกอบไปด้วย 27 มาตรการ อาทิ มาตรการเพื่อเพิ่มรายได้ให้กับประชาชน หรือ การประสานนโยบายการเงินการคลังเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ และดูแลไม่ให้ผลกระทบต่อด้านลบที่รุนแรงต่อเศรษฐกิจ เป็นต้น ซึ่งส่งผลให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจในประเทศขยายตัวดีขึ้น โดยมีการขยายตัวทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 5.3 ณ สิ้นไตรมาสสามของปี และแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) ยังอยู่ในระดับที่สูง แต่จากตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มลดลง ซึ่งเห็นได้จากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในพฤศจิกายนปรับตัวลดลงเป็นร้อยละ 5.9 จากร้อยละ 6.2 ณ เดือนตุลาคม และปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นร้อยละ 5.8 ในเดือนธันวาคม

TABLE 1: THAILAND KEY ECONOMIC INDICATORS as of Dec 30, 2005

Economic (Unit: Bln. US\$)	2005P	Indicators	
		2004P	2003
GDP Growth	4.3* E	6.2%	6.9%
Headline Inflation	4.5%	2.8%	1.8%
Core Inflation	1.7%	0.4%	0.2%
External Account			
Export Growth	15.4%	23.0%	18.2%
Import Growth	26.0%	27.0%	17.4%
Trade Bal.(US\$ Bln.)	-8.4	1.7	3.8
Current A/C Bal.(US\$ Bln.)	-4.1	7.3	8.0
Bal.Of Payment(US\$ Bln.)	4.5	5.7	0.1
International Reserves(US\$ Bln.)	50.7	49.8	42.1
Total Debt Outstanding(US\$ Bln.)	50.9	50.7	51.8

Source : Bank of Thailand (BoT), NESDB, Fiscal Policy Office P/ = Preliminary

อัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในปี 2548 ที่ผ่านม้อัตราดอกเบี้ยทั้งภายในและภายนอกประเทศยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2547 โดยในปี 2548 คณะกรรมการนโยบายทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (MPC) ประกาศปรับอัตราดอกเบี้ย R/P 14 วันขึ้นถึงหกครั้งด้วยกัน (ในปี 2547 ที่มีการปรับอัตราดอกเบี้ย R/P 14 วัน สามครั้ง) ซึ่งการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย R/P 14 วันในแต่ละครั้งส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ของทั้งตลาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลการประชุมของ MPC ครั้งที่ออกมาประกาศปรับอัตราดอกเบี้ย R/P 14 วันสูงถึงร้อยละ 0.5 เกินความคาดการณ์ของนักลงทุนที่คาดว่า MPC น่าจะปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นเพียงร้อยละ 0.25 ทำให้อัตราผลตอบแทนมีการปรับตัวขึ้นค่อนข้างแรง โดยในปี 2548 MPC ประกาศปรับอัตราดอกเบี้ย R/P 14 วันครั้งแรก ในเดือนมีนาคม และปรับขึ้นอีกในเดือนมิถุนายน กรกฎาคม กันยายน ตุลาคม และเดือนธันวาคม ตามลำดับ โดยในเดือนธันวาคมอัตราดอกเบี้ย R/P 14 วันปรับขึ้นไปอยู่ที่ระดับร้อยละ 4 ทำให้ทั้งปี 2548 อัตราดอกเบี้ย R/P 14 วันมีการปรับขึ้นทั้งสิ้นร้อยละ 2 จากอัตราดอกเบี้ย R/P 14 วัน ในปี 2547 ที่อยู่ที่ร้อยละ 2

II. ภาวะการระดมทุนในตลาดแรก

ธนาคารแห่งประเทศไทยออกเสนอขายพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยในปี 2548 มากกว่าปี 2547 ประมาณ 2 เท่าตัว ปริมาณตราสารหนี้ที่ออกใหม่และขึ้นทะเบียนที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทยในปี 2548 ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 43.86 ซึ่งคิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 1,897.76 พันล้านบาท โดยพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยมีการออกเสนอขายตราสารหนี้ใหม่ค่อนข้างมาก โดยมีตราสารหนี้ที่ออกใหม่ในกลุ่มนี้ทั้งสิ้น 988.28 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 211.43 ทั้งนี้ในปี 2548 หุ้นกู้ภาคเอกชนมีการออกเสนอขายหุ้นกู้ภาคเอกชนใหม่เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ร้อยละ 43.08 หรือมีการประมาณการเสนอขายหุ้นกู้ใหม่ทั้งสิ้น 135.44 พันล้านบาท โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปีจะเห็นว่าบริษัทเอกชนมีการระดมด้วยการออกหุ้นกู้กันค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี โดยหุ้นกู้ที่ออกใหม่ในปีนี้มีรวม 73 หุ้นจาก 30 บริษัทด้วยกัน มีขนาดการออกตั้งแต่ 0.3 พันล้านบาทจนถึง 24 พันล้านบาท ต่อ Issue มีอันดับความน่าเชื่อถือตั้งแต่ระดับ AAA จนถึง BBB สำหรับพันธบัตรรัฐวิสาหกิจมีประมาณการออกเสนอขายเพิ่มขึ้นจากปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 50.14 หรือประมาณการเสนอขายพันธบัตรรัฐวิสาหกิจใหม่ในปี 2548 ทั้งสิ้น 100.14 พันล้านบาท ส่วนตั๋วเงินคลัง มีประมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ในปี 2548 น้อยกว่าปี 2547 โดยตั๋วเงินคลังมีการออกเสนอขายในปี 2548 เท่ากับ 494 พันล้านบาท หรือลดลงจากปีก่อนร้อยละ 13.18 และสำหรับ พันธบัตรรัฐบาลมีประมาณการออกเสนอขายทั้งสิ้น 172.90 พันล้านบาท (ไม่รวมพันธบัตรออมทรัพย์ ออกในปี 2547 มูลค่า 90.19 พันล้านบาท และนำมาขึ้นทะเบียนที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทยในปี 2548) หรือมีประมาณการออกเสนอขายลดลงจากปีก่อนร้อยละ 30.42

มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนในสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

ตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและเอกชนที่ขึ้นทะเบียนกับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ สิ้นปี 2548 มีปริมาณมูลค่าคงค้างทั้งสิ้น 3,122.16 พันล้านบาท คิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.98 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2547 ที่ระดับ 2,402.02 พันล้านบาท ตราสารหนี้คงค้างดังกล่าวประกอบด้วย พันธบัตรรัฐบาลจำนวน 1,291.66 พันล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.47 เมื่อเทียบกับปี 2547 ปริมาณการออกเสนอขายพันธบัตรองค์กรภาครัฐใหม่มากเป็น 2 เท่าตัวจากปี 2547 ทำให้มูลค่าคงค้างของพันธบัตรองค์กรภาครัฐในปี 2548 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าถึงร้อยละ 105.33 หรือคิดเป็นมูลค่าคงค้าง ณ สิ้นปี 2548 เท่ากับ 641.33 พันล้านบาท ส่วนหุ้นกู้ภาคเอกชนมีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 484.04 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.49 พันบัตร

รัฐวิสาหกิจประเภทที่มีกระทรวงการคลังกำกับมีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 361.76 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.46 และที่ไม่มีกระทรวงการคลังกำกับจำนวน 124.36 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 29.10 ตัวเงินคงค้างมีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 209 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.38 โดยในส่วนของหุ้นกู้ภาคเอกชนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม จัดลำดับตามสัดส่วนมูลค่าคงค้าง หุ้นกู้ในหมวดพลังงานที่มีสัดส่วนสูงที่สุด คิดเป็นร้อยละ 25.59 หมวดกลุ่มสถาบันการเงิน และบริษัทหลักทรัพย์ มาเป็นอันดับที่สอง ร้อยละ 14.49 หมวดกลุ่มสื่อสาร มีสัดส่วนร้อยละ 12.81 ตามด้วยกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ร้อยละ 11.10 กลุ่มเคมีภัณฑ์ ร้อยละ 3.41 กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ร้อยละ 2.54 และอันดับสุดท้าย คือกลุ่ม Holding company มีสัดส่วนที่ร้อยละ 0.38 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 29.98 เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ในขณะที่หุ้นกู้ส่วนใหญ่ถึงร้อยละ 86 เป็นหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ A เท่ากับ 418.55 พันล้านบาท และร้อยละ 11 มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ B เท่ากับ 53.13 พันล้านบาท ส่วนที่เหลืออีก 15.93 พันล้านบาท หรือร้อยละ 3 เป็นหุ้นกู้ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

TABLE 2: SIZE OF THAI FINANCIAL MARKET

Unit : THB Bln.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 Sep
Bank Loans	5,119.00	4,585.90	4,298.90	4,602.70	4,701.50	5,081.35	5,344.21
Equities (SET mkt. cap)	2,193.10	1,279.20	1,607.31	1,986.24	4,789.90	4,521.89	5,022.15
Domestic Bond (at par)	1,388.60	1,634.80	1,882.90	2,300.00	2,518.00	2,740.38	3,271.81
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	5,198.09
GDP Growth rate (at 1988 prices) ^{P/}	4.4	4.8	2.1	5.4	6.8	6.40	4.30

source : BoT, NESDB

Remark: ^{1/} data as of Q3/2005 ^{P/} Preliminary

TABLE 3: DOMESTIC NEW DEBT ISSUANCE

Unit: THB Bln.

Type	2004	2005	Growth(%)
(1) Government Debt Securities			
Government Bond	271.30	188.90	-30.37
T- Bills	569.00	494.00	-13.18
State Enterprise Bond	88.47	100.14	13.19
- Guaranteed	40.64	61.70	51.84
- Non Guaranteed*	47.83	38.44	-19.63
State Agency	317.34	988.28	211.43
(2) Corporate Debt Securities	122.36	179.38	46.60
(3) Foreign Bond		7.00	
Total	1368.47	1957.70	43.06

Source : BOT, SEC and MOF

Remark: Including Saving bond issued in 2005 amount THB 16 bln.

TABLE 5: NEW ISSUANCE REGISTERED BOND AT THAIBMA

Unit: THB Bln.

Type	2004	2005	Growth
Government Bond	271.49	172.90	-30.42
T-Bills	569.00	494.00	-13.18
SOE	66.70	100.14	50.14
State Agency Bond	317.34	988.28	211.43
Corporate Bond	94.66	135.44	43.08
Foreign Bond		7.00	n.a
Total	1319.19	1897.76	43.86

Source : BOT, SEC and MOF

Remark: Excluded Saving bond issued in 2005 amount THB 16 bln.

TABLE 4: DOMESTIC DEBT OUTSTANDING

Unit : THB Bln.

Type	2004	2005	Change(%)
(1) Government Debt Securities			
Government Bond	1,306.54	1,360.49	4.13
T-Bills	168.04	209.00	24.38
State Enterprise Bond	405.16	489.09	20.71
- Guaranteed	321.49	333.81	3.83
- Non Guaranteed	83.67	155.28	85.57
BOT/FIDF/PLMO Bond	312.34	641.33	105.33
Sub Total (1)	2,192.09	2,699.91	23.17
(2) Corporate Debt Securities	548.30	659.93	20.36
(3) Foreign bond		7.00	n.a
Grand Total	2,740.38	3,366.84	22.86

Source : BOT, SEC and MOF

Remark : Preliminary figures collected from the following registrars

BAY,BBL,BFIT,TFB.TSD

TABLE 6: THAIBMA REGISTERED BOND OUTSTANDING

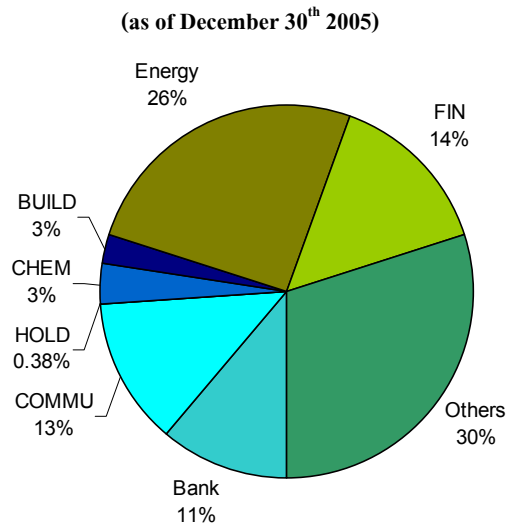
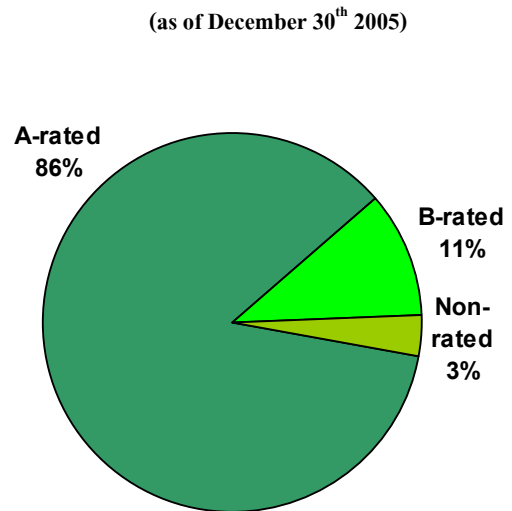
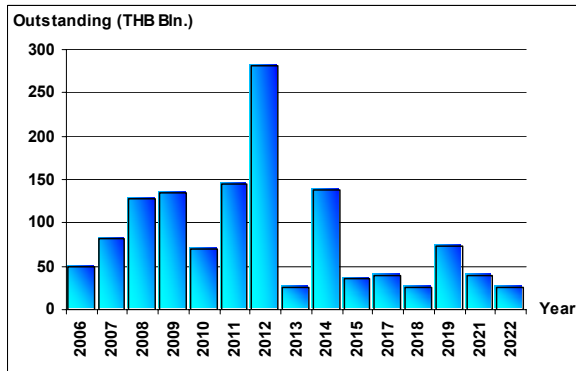
Unit : THB Bln.

Type	2004	2005	Growth%
Government Bond	1118.58	1291.66	15.47
T-Bills	168.04	209.00	24.38
State Enterprises	418.02	486.12	16.29
- Guaranteed	321.69	361.76	12.46
- Non Guaranteed	96.33	124.36	29.10
State Agency Bond	312.34	641.33	105.33
Corporate Bond	385.04	487.04	26.49
Foreign Bond		7.00	n.a
Total	2402.02	3122.16	29.98

Source : BOT, SEC and MOF

Remark : Preliminary figures collected from the following registrars :

BAY,BBL,BFIT,TFB.TSD etc.

FIGURE 1: CORPORATE BONDS OUTSTANDING VALUE BY BUSINESS SECTOR

FIGURE 2: CORPORATE BONDS OUTSTANDING VALUE BY RATING

FIGURE 3 : GOVERNMENT BONDS' OUTSTANDING BY YEAR TO EXPIRATION

TABLE 7: THAIBMA REGISTERED BONDS BY TTM

Issue Term(Yrs.)	Outstanding(THB Bln.)	#issue
1.1 Treasury Bill		
0-5	209.00	43
Total	209.00	43
1.2 Government Bond		
0-5	462.87	13
11-15	137.70	4
6-10	625.10	15
>15	66.00	2
Total	1,291.66	34
1.3 State Agency Bond		
0-5	641.33	61
Total	641.33	61
1.4 State Owned Enterprise Bond		
0-5	364.20	282
11-15	19.26	15
6-10	102.66	78
Total	486.12	375
2 Corporate Bond		
0-5	349.68	190
11-15	12.42	5
6-10	120.52	22
>15	5.00	1
Total	487.62	218
3 Foreign Bond		
6-10	7.00	2
Total	7.00	2

III. ภาวะความเคลื่อนไหวในตลาดรองตราสารหนี้ไทยปี 2548

ภาวะการซื้อขายตราสารหนี้ไทยในตลาดรอง

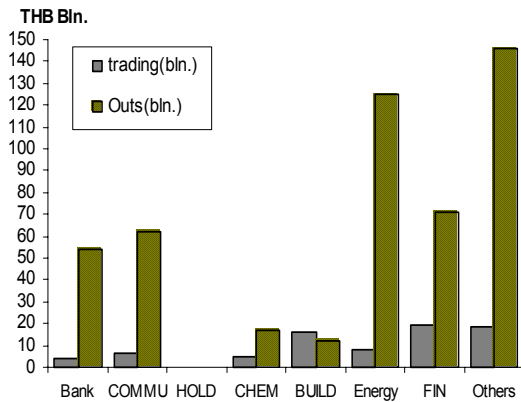
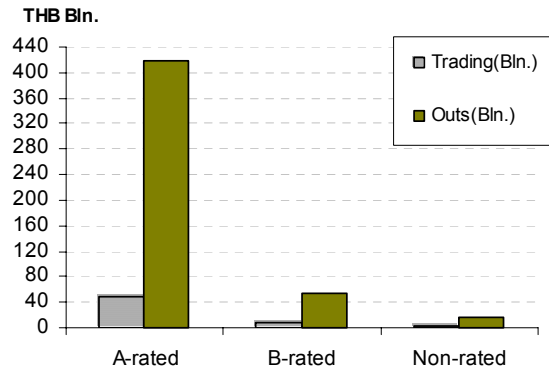
ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในรอบปี 2548 มีปริมาณรวมทั้งสิ้น 3,884.75 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ที่ 2,969.47 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.82 คิดเป็นปริมาณซื้อขายเฉลี่ยวันละ 15.86 พันล้านบาท เทียบกับมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ในปี 2547 คือ 12.12 พันล้านบาท

ในปี 2548 พันธบัตรองค์กรภาครัฐ ซึ่งส่วนใหญ่ คือพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด ด้วยมูลค่า 1,886 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49 ตามมาด้วยตั๋วเงินคลังและพันธบัตรรัฐบาล มีปริมาณการซื้อขายมูลค่า 997.09 พันล้านบาท และ 785.06 พันล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.67 และ 20.21 ตามลำดับ สำหรับพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ มีมูลค่าซื้อขายเท่ากับ 126.83 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.16 โดยแบ่งเป็นพันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่กระทรวงการคลัง กำประกัน 88.68 พันล้านบาท และกระทรวงการคลังไม่กำประกันจำนวน 38.15 พันล้านบาท

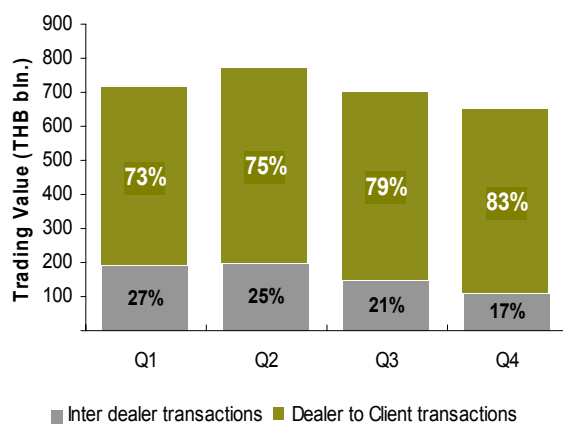
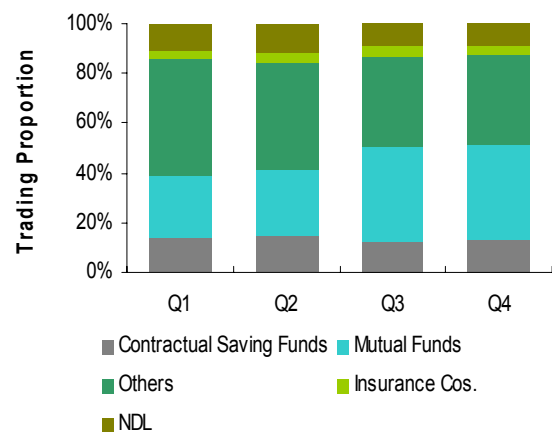
ในส่วนของหุ้นกู้ภาคเอกชน มีการซื้อขายรวม 89.37 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.23 ถ้าหากพิจารณาตามอุตสาหกรรม พบว่าปริมาณการซื้อขายในส่วน of หุ้นกู้ กว่ร้อยละ 24.74 เป็นหุ้นกู้ในกลุ่มสถาบันการเงินและหลักทรัพย์ รองลงมาได้แก่กลุ่มก่อสร้าง คิดเป็นร้อยละ 21.07 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมดในส่วน of หุ้นกู้ภาคเอกชน กลุ่มพลังงาน คิดเป็นร้อยละ 10.14 กลุ่มสื่อสาร อยู่ที่ร้อยละ 8.45 กลุ่มเคมีภัณฑ์ ร้อยละ 6.39 กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ร้อยละ 5.69 กลุ่ม Holding Company ร้อยละ 0.14 และที่จัดอยู่ในกลุ่มอื่น ๆ ร้อยละ 23.36

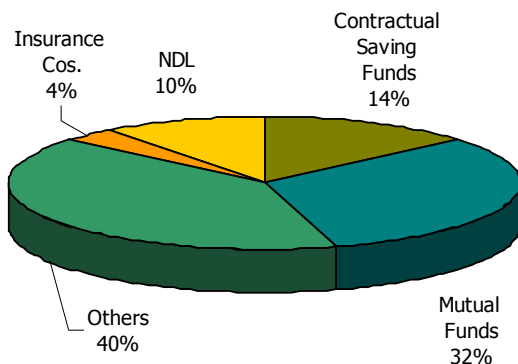
TABLE 8: THAIBDC TRADING AND OUTSTANDING VALUE IN 2004-2005

Type of Securities	2004		2005		Unit : THB Million	
	Trading	Outstanding	Trading	Outstanding	% change	
Government	1,054,753.95	1,118,576.00	785,060.68	1,291,663.90	-25.57	15.47
State Enterprise	105,727.94	418,022.16	126,828.94	486,122.82	19.96	16.29
- Guaranteed	80,985.72	321,688.66	88,677.93	361,761.19	9.50	12.46
- Non Guaranteed	24,742.21	96,333.50	38,151.01	124,361.63	54.19	29.09
T- Bills	925,375.13	168,040.00	997,085.20	209,000.00	7.75	24.38
State Agency	769,205.97	312,640.00	1,886,009.45	641,332.00	145.19	105.13
Corporate	114,406.13	385,276.28	89,374.64	487,037.40	-21.88	26.41
Foreign			394.00	7,000.00	n.a	n.a
Total Value	2,969,469.12	2,402,257.44	3,884,752.89	3,122,156.12	30.82	29.97
- Monthly Average	247,455.76		323,729.41			
- Daily Average	12,120.28		15,856.13			
- No. of trading days	245		245			
No. of transactions	32,143.00		44,663.00			
- Monthly Average	2,679		3,722			
- Daily Average	131		182			
Dealer Participation	43		41			

FIGURE 4: Registered Corporate Bonds' Outright Trading & Outstanding By Sectors: 2005

FIGURE 5: Registered Corporate Bonds' Outright Trading & Outstanding Value by Rating : 2005


การซื้อขายตามประเภทผู้ลงทุน สัดส่วนการทำธุรกรรมระหว่างผู้ค้าตราสารหนี้และนักลงทุนสถาบันเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในปี 2548 เมื่อพิจารณาเฉพาะธุรกรรมซื้อขายปกติ Outright Transactions มูลค่ารวม 2,817.21 พันล้านบาท แบ่งเป็นการซื้อขายในกลุ่มนักลงทุนสถาบันที่ซื้อขายกับ Dealers (Dealer to Client Transactions) จำนวน 2,180.97 พันล้านบาท หรือร้อยละ 83.12 ส่วนที่เหลือร้อยละ 16.88 เป็นการซื้อขายระหว่างกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (Inter-dealer Transactions) รวมมูลค่า 636.24 พันล้านบาท

FIGURE 6: COMPOSITION OF MARKET PARTICIPANTS

FIGURE 7: COMPOSITION OF DEALER TO CLIENT TRANSACTIONS


**FIGURE 8 : COMPOSITION OF DEALER TO CLIENT
TRANSACTIONS IN YEAR 2005**

Remark :

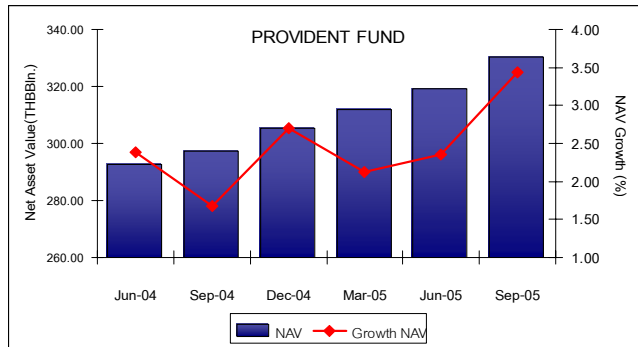
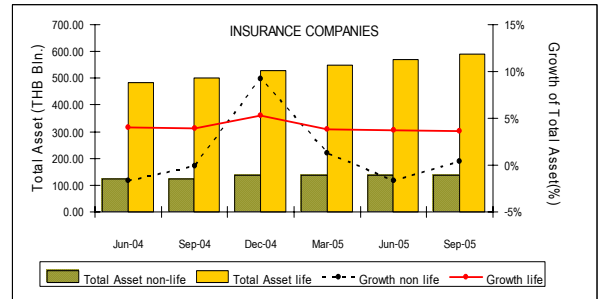
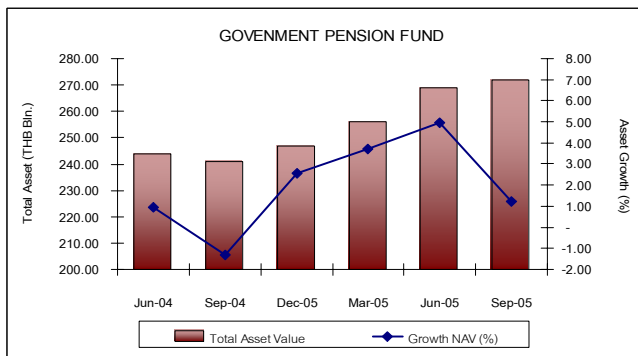
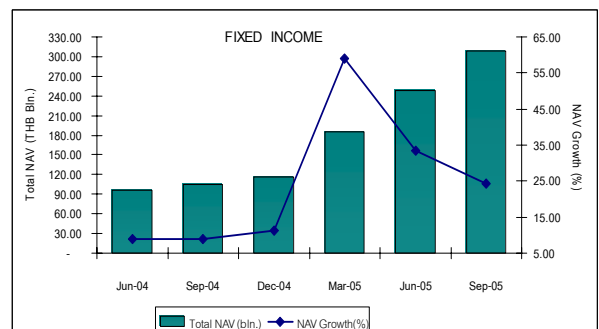
- 1) "NDL" are non-dealer financial institutions
- 2) "CSF" includes Provident Funds and Government Pension Funds
- 3) "Others" includes Private Funds, Domestic Cos., Social Security Funds, Foreign Cos. Individual Investors and Holding Companies.

TABLE 9: TOP TEN ACTIVE MEMBER DEALERS 2005

Rank	Dealers	% Market Share (Outright)	Trading Value			Total
			Outright	Financing	Other	
1	Siam Commercial Bank Plc.	19.19	626.75	380.08	1.06	1007.89
2	Kasikorn Bank Plc.	10.10	329.88	130.34	2.49	462.71
3	Bangkok Bank Plc.	9.80	320.00	124.49	0.00	444.49
4	United Overseas Bank (Thai) Plc.	9.57	312.40	67.39	4.21	384.00
5	Standard Chartered Bank (Thai) Plc.	8.08	263.94	46.43	10.59	320.96
6	The Hongkong and Shanghai Banking Co., Ltd.	7.83	255.52	69.01	0.06	324.60
7	Deutsche Bank AG, Bangkok Branch	7.57	247.04	5.90	15.26	268.20
8	Citi Bank, N.A.	6.40	209.08	9.94	0.00	219.02
9	Thai Military Bank Plc.	5.72	186.89	0.81	0.00	187.70
10	Bank of Ayudhya Plc.	3.48	113.47	0.00	1.61	115.08
11	Other	12.26	400.22	88.37	219.97	708.56
Total		100.00	3265.19	922.76	255.26	4443.21

ธุรกรรมการซื้อขายระหว่าง Dealers และผู้ลงทุนประเภทต่างๆ นั้นสามารถแบ่งตามประเภทผู้ลงทุนได้โดยเป็นสัดส่วนดังนี้ เป็นการลงทุนของกลุ่มกองทุนรวม คิดเป็นร้อยละ 32 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 25 ของปี 2547 กลุ่มกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (CSF) ร้อยละ 14 ลดลงจากร้อยละ 16 ในปี 2547 กลุ่มสถาบันการเงินซึ่งไม่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ (NDL) ร้อยละ 10 ลดลงจากร้อยละ 25 ของปีที่แล้ว กลุ่มบริษัทประกันร้อยละ 4 เท่ากับปีก่อนหน้า และกลุ่มนักลงทุนอื่นๆ ร้อยละ 40 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 36

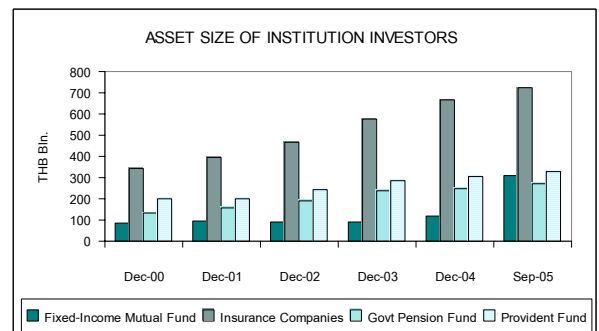
ในกลุ่ม Dealer ในปีที่ผ่านมา Dealer ที่มีธุรกรรมสูงสุด 10 อันดับแรก (Top Ten Active Member Dealers) ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ในประเทศ 5 แห่ง ได้แก่ ธนาคารไทยพาณิชย์ (มีสัดส่วนการทำธุรกรรมร้อยละ 19.19) ธนาคารกสิกรไทย (ร้อยละ 10.10) ธนาคารกรุงเทพ (ร้อยละ 9.80) ธนาคารทหารไทย (ร้อยละ 5.72) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา (ร้อยละ 3.48) ธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ 5 แห่ง ได้แก่ ธนาคาร ยูโอบี (ร้อยละ 9.57) ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ดแบงก์ (ร้อยละ 8.08) ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิ้งคอร์ปอเรชั่น (ร้อยละ 7.83) ธนาคารคอยซ์แบงก์ (ร้อยละ 7.57) และธนาคารซีทีแบงก์ เอ็น เอ (ร้อยละ 6.40)

FIGURE 9 : PROVIDENT FUND : PORTFOLIO INVESTMENT

FIGURE 10: INSURANCE COMPANIES : PORTFOLIO INVESTMENT

FIGURE 11: GOVERNMENT PENSION FUND: ASSET SIZE

FIGURE 12: FIXED INCOME FUND : NET ASSET VALUE

TABLE 10: ASSET SIZE OF INSTITUTION INVESTORS

Unit : THB bln.

	Dec-98	Dec-99	Dec-00	Dec-01	Dec-02	Dec-03	Dec-04	Sep-05
Fixed-Income Mutual Funds	51.6	62.8	87.2	92.9	92.53	92.39	116.80	307.80
Insurance Companies	288.6	311.5	344	396.3	468.87	575.43	664.43	725.21
Govt Pension Fund	95.4	111.6	135.2	158.6	190.95	238.39	246.89	272.05
Provident Fund	158.4	182.7	201.3	201.3	244.8	287.33	305.46	330.29
Total	594	668.6	767.7	849.1	997.1676	1,193.55	1,333.58	1,635.35

Source: SEC, MoF and Department of Insurance

FIGURE 13: ASSET SIZE OF INSTITUTION INVESTORS


• สภาพคล่องการซื้อขาย

ด้านสภาพคล่องการซื้อขาย ถ้าพิจารณาตามอัตราการหมุนเวียนเปลี่ยนมือ (Turnover Ratio) ในปี 2548 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90.23 เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 74.93 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.43 ถ้าหากพิจารณาอัตราการหมุนเวียนเปลี่ยนมือโดยแยกตามประเภท จะพบว่าถึงแม้ว่าตัวเงินคลังจะมีสัดส่วนสูงที่สุดเช่นเคย คือ ร้อยละ 434.66 แต่กลับมีสัดส่วนที่ลดลง

จากปี 2547 ประมาณร้อยละ 6 ตามมาด้วยพันธบัตรองค์กรภาครัฐ มีสัดส่วนการเปลี่ยนมือร้อยละ 199.97 เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วร้อยละ 50.14 พันธบัตรรัฐบาลมีสัดส่วนร้อยละ 33.92 ซึ่งลดลงจากปีที่แล้วร้อยละ 12.73 พันธบัตรรัฐวิสาหกิจมีสัดส่วนร้อยละ 22.64 เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.07 จากปีก่อนหน้า หุ้นกู้ภาคเอกชนมีสัดส่วนการเปลี่ยนมือร้อยละ 15.95 ลดลงจากปีที่แล้วคิดเป็น ร้อยละ 41.58

ตราสารที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรกแยกตามประเภทตราสารหนี้ในปี 2548 เป็นพันธบัตรรัฐบาล 5 รายการด้วยมูลค่าการซื้อขายรวมทั้งสิ้น 257.89 พันล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 33 ของมูลค่าการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลทั้งหมด พันธบัตรดังกล่าวได้แก่ LB09NC LB123A LB14DA LB19DA และ LB198A

ส่วนพันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่พันธบัตรธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย พันธบัตรการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (EXIM083A) พันธบัตรการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (ETA057A และ ETA063A) พันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PEA104A) และพันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์ (GHB06NA)

ในขณะที่หุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ หุ้นกู้ บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย (SCC07NA และ SCC063A) หุ้นกู้ บริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด(มหาชน) (NF103A) หุ้นกู้มีประกัน บริษัท ยูนิลีเวอร์ ไทย เทรคคิง จำกัด (UTT07DA) หุ้นกู้บริษัท สยามพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (SPL083A)

Top Most Active Bonds

TABLE 11 : TOP 5 MOST ACTIVE GOVERNMENT

BONDS

Issue	Type/ Rating	TTM (Yr)	YTM (%)	Trading Value (THB Mln)	Turnover		
					% of Total Trading	Ratio (%)	Last trade Date
Government Bonds							
LB09NC	GB	3.89	5.110000	72,237.05	2.56	180.59	30-Dec
LB123A	GB	6.2	5.230000	71,416.66	2.54	178.54	30-Dec
LB14DA	GB	8.93	5.310000	51,159.09	1.82	150.47	30-Dec
LB19DA	GB	13.93	5.600000	35,459.47	1.26	93.56	30-Dec
LB198A	GB	13.63	5.610000	27,614.38	0.98	79.35	29-Dec

TABLE 13 : TOP 5 MOST ACTIVE REGISTERED

CORPORATE BONDS

Issue	Type/ Rating	TTM (Yr)	YTM (%)	Trading Value (THB Mln)	Turnover		
					% of Total Trading	Ratio (%)	Last trade Date
Corporate Debentures							
SCC07NA	/A-	1.85	0.000000	6,133.82	0.22	61.34	26-Dec
SCC063A	-	0.26	0.000000	3,516.59	0.12	14.07	26-Dec
NF103A	/A	4.38	5.740000	2,712.05	0.10	67.80	15-Nov
UTT07DA	SEC/AAA	1.97	5.800000	2,647.08	0.09	40.72	13-Dec
SPL083A	/A-	2.18	6.197000	2,496.89	0.09	62.42	28-Dec

TABLE 12 : TOP 5 MOST ACTIVE STATE OWNED

ENTERPRISE BONDS

Issue	Type/ Rating	TTM (Yr)	YTM (%)	Trading Value (THB Mln)	Turnover		
					% of Total Trading	Ratio (%)	Last trade Date
State Owned Enterprise Bonds							
EXIM083A	-	2.23	5.718500	5,111.60	0.18	51.12	27-Dec
ETA057A	G	0.07	2.150000	3,910.23	0.14	130.34	29-Jun
PEA104A	-	4.32	6.160000	3,074.37	0.11	307.44	07-Dec
ETA063A	G	0.52	3.030000	2,341.24	0.08	202.88	09-Sep
GHB06NA	G	0.92	4.440000	2,196.75	0.08	73.23	02-Dec

TABLE 14 : TOP 5 MOST ACTIVE REGISTERED BONDS

Bonds		Enterprise Bonds		Debentures	
Issue	THB Mln.	Issue	THB Mln.	Issue	THB Mln.
LB09NC	72,237.05	EXIM083A	5,111.60	SCC07NA	34,918.20
LB123A	71,416.66	ETA057A	3,910.23	SCC063A	30,575.75
LB14DA	51,159.09	PEA104A	3,074.37	NF103A	27,618.26
LB19DA	35,459.47	ETA063A	2,341.24	UTT07DA	23,316.32
LB198A	27,614.38	GHB06NA	2,196.75	SPL083A	22,659.98

- ความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทน และดัชนีตราสารหนี้

เส้นอัตราผลตอบแทน ณ สิ้นปี 2548 ขยับสูงขึ้น แต่มีความชันลดลงเมื่อเทียบกับเส้นอัตราผลตอบแทน ณ สิ้นปี 2547

อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลในช่วงปี 2548 พบว่า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะสั้น อายุต่ำกว่า 5 ปี ซึ่งถ้าพิจารณาการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนในช่วงครึ่งแรกของปี จะเห็นว่า ณ สิ้นไตรมาส 2 ของปี 2548 เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีความชันลดลงจากเส้นอัตราผลตอบแทน ณ สิ้นปี 2547 เนื่องจากอัตราผลตอบแทนระยะสั้น อายุต่ำกว่า 4 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราผลตอบแทนระยะกลาง (อายุ 5-10 ปี) และระยะยาว (10 ปีขึ้นไป) ปรับตัวลดลงค่อนข้างมาก สาเหตุหลักประการหนึ่งเพราะนักลงทุนมองว่าอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ระยะกลางถึงระยะยาวปรับตัวขึ้นไปสูงก่อนหน้านี้แล้ว ทำให้นักลงทุนมีช่วงห่างของอัตราผลตอบแทนที่จะทำกำไรในตราสารหนี้กลุ่มนี้ได้บ้าง อย่างไรก็ตามในช่วงหลังของปี 2548 อัตราผลตอบแทนทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกอายุของตราสารหนี้ ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนขยับขึ้นทั้งเส้น โดยเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ณ สิ้นปี 2548 ขยับยกขึ้นทั้งเส้นค่อนข้างขนานกับเส้นอัตราผลตอบแทนของ ณ สิ้นไตรมาส 2 ของปี 2547

ทั้งนี้ ถ้าพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนตามช่วงอายุ ณ สิ้นปี 2548 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2547 พบว่าอัตราผลตอบแทนระยะสั้น (1 เดือน - 4 ปี) ปรับตัวขึ้นประมาณ 162 ถึง 232 bp ส่วนอัตราผลตอบแทนระยะปานกลาง (5-10) ปรับตัวขึ้นประมาณ 61 ถึง 122 bp ในขณะที่อัตราผลตอบแทนระยะยาว (อายุ 10 ปีขึ้นไป) ปรับตัวขึ้นประมาณ 53 ถึง 54 bp ซึ่งสาเหตุของการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในปี 2548 ยังคงเน้นไปที่เรื่องของทิศทางอัตราดอกเบี้ยภายในและภายนอกประเทศที่ยังอยู่ในช่วงขาขึ้น ซึ่งในปีที่ผ่านมา MPC ปรับอัตราดอกเบี้ย R/P 14 วันถึง 6 ครั้ง ทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงมีความกังวลต่อความไม่แน่นอนในเรื่องอัตราดอกเบี้ยที่อาจจะปรับตัวเพิ่มขึ้นไปอีก ส่งผลอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้น และการซื้อขายตราสารหนี้ในช่วงปี 2548 เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเป็นส่วนใหญ่

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Clean Price) ณ สิ้นปี 2548 ปิดที่ระดับ 96.42 โดยมีผลตอบแทนโดยรวม (Total Return) ลดลงจากปี 2547 เท่ากับ ร้อยละ -0.24 เมื่อพิจารณาผลตอบแทนดัชนีตราสารหนี้ที่ได้รับจากการลงทุนพันธบัตรรัฐบาล โดยวัดจาก ThaiBMA Government Bond Index พบว่า พันธบัตรระยะยาวอายุมากกว่า 10 ปี เป็นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนที่ร้อยละ 0.30 กลุ่มพันธบัตร อายุ 7-10 ปี ร้อยละ 0.94 ส่วนพันธบัตรอายุ 3-7 ปี ร้อยละ 0.14 และพันธบัตรระยะสั้นต่ำกว่า 3 ปี ร้อยละ 0.42

หุ้นกู้ภาคเอกชน ณ สิ้นปี 2548 ปิดที่ระดับ 99.60 โดยมีผลตอบแทนจากการลงทุนในปี 2548 เท่ากับร้อยละ 1.17 เมื่อพิจารณาจาก Investment Grade Corporate Bond Index ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 103.03 ของปี 2547 โดยมาปิดที่ระดับ 99.60 ณ สิ้นปี 2548 ทั้งนี้มีผลตอบแทนโดยรวมเท่ากับร้อยละ 1.17 ปรับลดลงจากร้อยละ 4.03 ณ สิ้นธันวาคมปี 2547

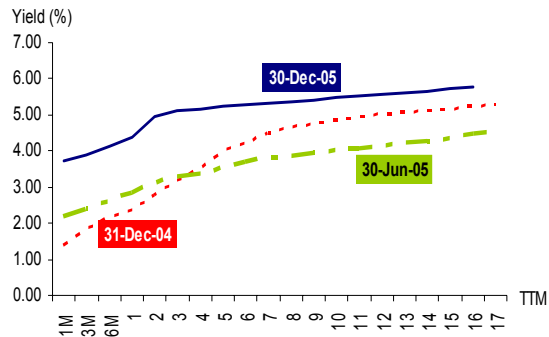
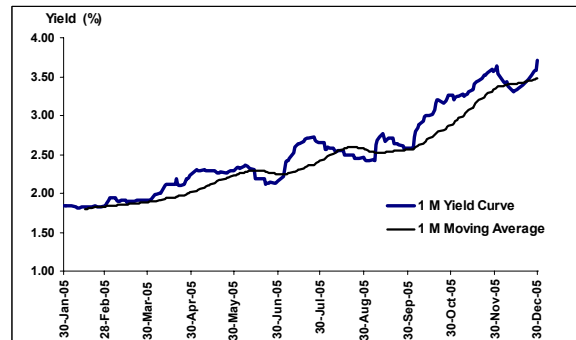
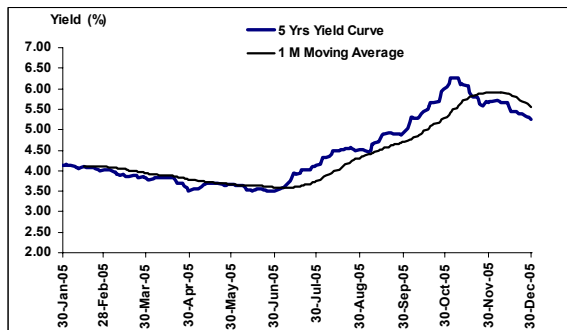
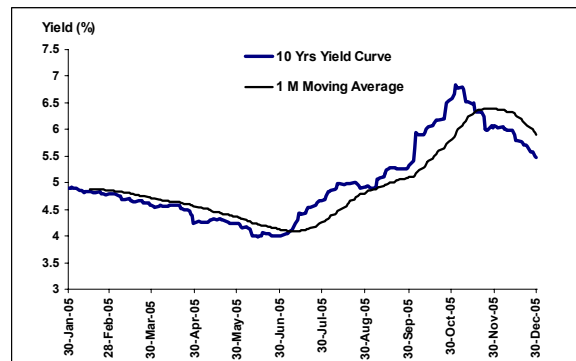
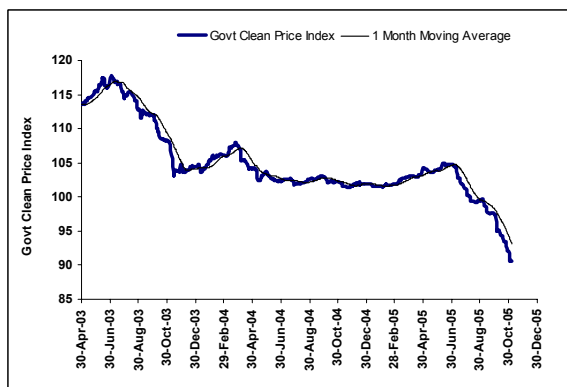
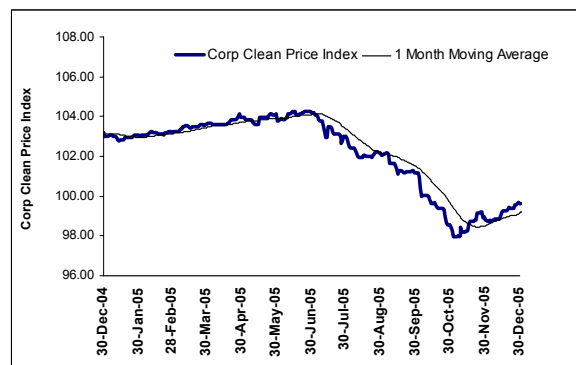
FIGURE 14: THAIBDC GOVERNMENT BOND
YIELD CURVE

FIGURE 15 : 1-MONTH YIELD MOVEMENT

FIGURE 16 : 5-YEAR YIELD MOVEMENT

FIGURE 17 : 10-YEAR YIELD MOVEMENT

**FIGURE 18: GOVERNMENT BOND INDEX
MOVEMENT**

**FIGURE 19: INVESTMENT GRADE CORPORATE
BONDINDEX**


TABLE 15: THAIBDC GOVERNMENT INTERPOLATON YIELD (%)

Date	1M	3M	6M	1	2	3	5	7	10	12	15	16
30-Dec-04	1.39	1.85	2.18	2.37	2.78	3.19	4.03	4.49	4.85	5.04	5.16	5.23
30-Dec-05	3.72	3.88	4.11	4.38	4.94	5.11	5.25	5.33	5.47	5.57	5.72	5.77
Change (bp)	233	203	193	201	216	192	122	84	62	53	56	54

TABLE 16: THAIBMA BOND INDICES

Government Bond Index	2004	2005	Return (%)
Clearn Price	101.95	96.42	-5.42
Gross Price	101.75	96.18	-5.47
Total Return	147.42	147.07	-0.24

Corporate Bond Index	2004	2005	Return (%)
Clearn Price	103.03	99.6	-3.33
Gross Price	103.81	100.4	-3.28
Total Return	123.82	125.27	1.17

TABLE 17: BOND RETURN (%)

Thai BDC Government Bond Indices	Return (%)	
	2004	2005
Government Bond Index	2.86	-0.24
Maturity Sub Group		
Group 1(1<TTM<=3)	0.57	0.42
Group 2(3<TTM<=7)	1.38	0.14
Group 3(7<TTM<=10)	4.54	0.94
Group 4(TTM>10)	8.56	0.3
Investment Grade Corporate Bond Index	4.03	1.17

TABLE 18 YIELD VOLATILITY (15 DAY ANNUALIZED)

Date / TTM	1M	3M	6M	1	3	5	7	10	12	15	16
30-Dec-04	0.82	1.00	0.61	0.53	0.59	0.41	0.53	0.27	0.22	0.16	0.20
30-Dec-05	1.86	0.45	0.44	1.00	1.59	2.00	2.53	2.63	2.51	2.46	2.37
Change	1.04	(0.55)	(0.17)	0.47	1.01	1.59	2.00	2.36	2.29	2.30	2.17

IV. แนวโน้มตลาดและการค้าตราสารหนี้ในปี 2549 (ผลการสำรวจความคิดเห็นจากผู้จัดจำหน่ายและผู้ค้าตราสารหนี้)

ในส่วนของการตลาดตราสารหนี้ในปี 2549 คาดว่าน่าจะเห็นตัวเลขของปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ใหม่เพิ่มขึ้นจากปี 2548 ซึ่งปัจจัยส่วนหนึ่งที่ทำให้คาดว่าปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ใหม่จะเพิ่มขึ้นในปี 2549 เนื่องจากโครงการขนาดใหญ่ หรือ Modernization ซึ่งทางรัฐบาลมีโครงการที่จะจัดทำขึ้นในปี 2549 และในอนาคตนั้น ทำให้ภาครัฐมีความจำเป็นต้องระดมทุนในการออกตราสารหนี้เพิ่มมากขึ้นเพื่อนำมาใช้ในการบริหารโครงการเหล่านี้

ทั้งนี้ ถ้าพิจารณาปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ใหม่ ในปี 2549 เทียบกับปี 2548 แยกตามประเภทของตราสารหนี้ นั้น คาดว่าตราสารหนี้ทุกประเภทจะมีปริมาณการออกเสนอขายตราสารหนี้ใหม่เพิ่มขึ้น โดยพันธบัตรรัฐบาลน่าจะมีปริมาณการออกเสนอขายเพิ่มขึ้นมากที่สุด หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2548 ประมาณร้อยละ 55 รองลงมาได้แก่ พันธบัตรองค์กรภาครัฐ ตัวเงินคลัง และพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ตามลำดับ ในขณะที่หุ้นกู้ภาคเอกชน ถ้าไม่นับรวมตัวแลกเงิน น่าจะมีปริมาณการออกตราสารหนี้ใหม่ใกล้เคียงหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2548 โดยกลุ่มธุรกิจเงินทุน น่าจะเป็นกลุ่มที่ระดมทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนมากที่สุด

ในส่วนของการตลาดรองตราสารหนี้ ในปี 2549 น่าจะคึกคักขึ้น โดยคาดว่าปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในปี 2549 น่าจะเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 10-30 จากปริมาณการซื้อขายในปี 2548 ทั้งนี้ กว่าร้อยละ 80-95 คาดว่าจะเป็น การซื้อขายในตราสารหนี้ประเภทจ่ายดอกเบี้ยคงที่ และสัดส่วนของการซื้อขายกว่าร้อยละ 40-70 เป็นการซื้อขายในตราสารหนี้ระยะสั้น อายุต่ำกว่า 1 ปี รองลงมาได้แก่ ตราสารหนี้อายุ 1-4 ปี ตราสารหนี้อายุ 5-10 ปี และตราสารหนี้ อายุ 10 ปีขึ้นไป ตามลำดับ การทำธุรกรรมประเภท Outright ในปี 2549 น่าจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากปี

2548 ในขณะที่การทำธุรกรรมตราสารหนี้ประเภท Financing ในปี 2549 น่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการทำธุรกรรม Private Repo เนื่องจากภาครัฐมีมาตรการส่งเสริมให้มีธุรกรรม Private Repo เพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล สำหรับการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในปี 2549 คาดว่า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเกือบทุกช่วงอายุจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามทิศทางของอัตราดอกเบี้ยทั้งในและนอกประเทศที่ยังอยู่ในช่วงขาขึ้น ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั้งเส้นขยับขึ้นเมื่อเทียบกับเส้นอัตราผลตอบแทน ณ สิ้นปี 2548 ความต้องการระดมทุนของภาคเอกชนที่คาดว่าจะมีอย่างต่อเนื่องในปี 2549 นั้น น่าจะส่งผลให้ Spread ระหว่างพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้ภาคเอกชนกว้างขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้ใหม่มีแนวโน้มที่จะปรับ spread ให้สูงขึ้นเพื่อจูงใจให้นักลงทุนหันมาลงทุนในหุ้นกู้ของตนเพิ่มขึ้น

การคาดคะเนอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลในปี 2549

อายุคงเหลือ	อัตราผลตอบแทน (%)
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 1 เดือน ถึง 1 ปี	3.50-5.00
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 2 ถึง 4 ปี	4.70-6.25
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 5 ถึง 10 ปี	6.00-7.00
ตราสารหนี้ อายุระหว่าง 10 ถึง 15 ปี	6.60-7.50