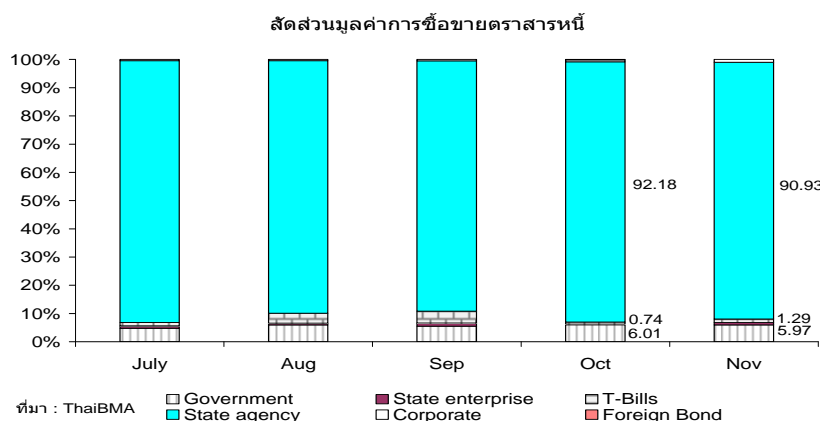


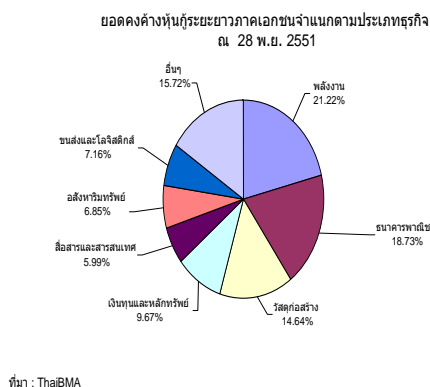
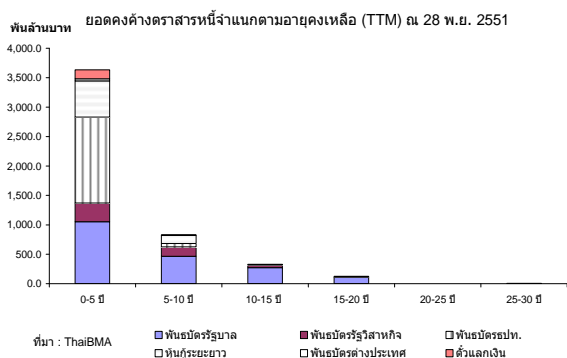
ภาวะตลาดตราสารหนี้เดือนพฤศจิกายน 2551

- ปริมาณธุรกรรมการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองเดือน พ.ย. 2551 ลดลงจากเดือน ต.ค. โดย พันธบัตร ฐปท. มีสัดส่วนการซื้อขายสูงสุด รองลงมาได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล และตั๋วเงินคลัง
- ความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในเดือน พ.ย. ปรับลดลงเป็นเดือนที่ 5 โดยพันธบัตรระยะสั้นอายุ 1-5 ปี ปรับลดลงมากที่สุด 21-29 bps ส่วนพันธบัตรระยะกลางอายุ 6-10 ปีปรับลดลงน้อยที่สุด 10-13 bps โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจาก กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายถึงร้อยละ 1.0 เหลือร้อยละ 2.75 เมื่อวันที่ 3 ธ.ค. 2551 ซึ่งเกินความคาดหมายของตลาด
- การเสนอขายตราสารหนี้ในเดือน พ.ย. 255 (ตลาดแรก) มีการเสนอขายตราสารหนี้จำนวนทั้งสิ้น 8.8 แสนล้านบาท หดตัวร้อยละ 9.8 เมื่อเทียบจากเดือนก่อน โดยเป็นการเปิดประมูลพันธบัตร ฐปท. ถึงร้อยละ 86 รองลงมา ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล ตั๋วเงินคลัง และพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ส่วนภาคเอกชน มีการเสนอขายหุ้นกู้ระยะยาว อายุ 1-5 ปี จำนวน 32.9 พันล้านบาท หุ้นกู้ระยะสั้นและตั๋วแลกเงินจำนวน 49.2 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์

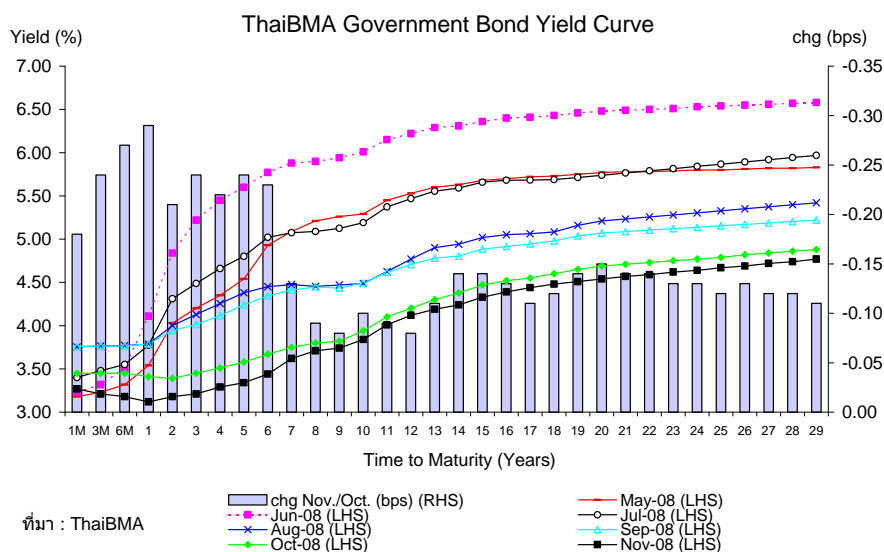
- ปริมาณธุรกรรมการซื้อขายตราสารหนี้ ในตลาดรองเดือน พ.ย. 2551 (ตารางที่ 1) มีมูลค่าการซื้อขายลดลงจากเดือนที่แล้วร้อยละ 14.1 โดยพันธบัตร ฐปท. มีสัดส่วนการซื้อขายสูงสุดถึงร้อยละ 91 จากมูลค่าการซื้อขายแบบ Outright ทั้งหมด รองลงมาได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล ร้อยละ 6.0 และตั๋วเงินคลัง ร้อยละ 1.3



- ยอดคงค้างตราสารหนี้ ในเดือน พ.ย. 2551 มียอดคงค้าง 4.9 ล้านล้านบาท (ตารางที่ 1) พันธบัตรรัฐบาลมียอดคงค้างสูงสุดคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.7 รองลงมาได้แก่ พันธบัตร ธปท. ร้อยละ 30.8 และหุ้นกู้ระยะยาว ร้อยละ 15.9 หากพิจารณาแยกตามอายุคงเหลือ (TTM) พบว่า ส่วนใหญ่มีอายุคงเหลือ 0-5 ปี คิดเป็นสัดส่วนถึงร้อยละ 73.8 รองลงมาได้แก่ อายุ 5-10 ปี ร้อยละ 16.9 และอายุ 10-15 ปี ร้อยละ 6.7 โดยยอดคงค้างของหุ้นกู้ภาคเอกชนจำแนกตามประเภทธุรกิจ พบว่า กลุ่มพลังงาน มีสัดส่วนสูงสุดร้อยละ 21.2 รองลงมาได้แก่ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ร้อยละ 18.7 และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ร้อยละ 14.6



- Thai BDC Government Bond Yield Curve ในเดือน พ.ย. 2551 ปรับลดลงในทุกๆระยะ นับเป็นการปรับลดลงเป็นเดือนที่ 5 โดยระยะสั้นอายุ 1-5 ปี ปรับลดลงมากที่สุด 21-29 bps รองลงมาได้แก่ ระยะอายุ 1-6 เดือนลดลง 18-27 bps. ระยะยาวอายุมากกว่า 10 ปีขึ้นไป ลดลง 8-15 bps และระยะกลางอายุ 6-10 ปี ลดลง 10-13 bps ซึ่งเป็นไปตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยทั้งในประเทศ และต่างประเทศที่ปรับตัวลดลง ผลการประชุมเมื่อวันที่ 3 ธ.ค. 2551 กนง. ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงถึงร้อยละ 1.0 เหลือร้อยละ 2.75 ต่อปี ซึ่งเกินความคาดหมายของตลาด ทำให้ธนาคารพาณิชย์มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้กู้ยืมลงตาม อีกทั้งเมื่อวันที่ 16 ธ.ค. 2551 สหรัฐฯ ก็ได้ปรับลด Fed Funds Rate ลงอีก 0.75-1.0 เหลือร้อยละ 0-0.25 ต่อปี และ BOJ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเหลือ 0.1% (19 ธ.ค. 2551)



- **สรุปการเสนอขายตราสารหนี้ในช่วง 11 เดือนแรกปี 2551 (ตลาดแรก)** มีการเปิดประมูลตราสารหนี้ภาครัฐ จำนวน 9.1 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 95.3 (yoy) (ตารางที่ 2) ส่วนใหญ่เป็นพันธบัตร ธปท. มีการเปิดประมูลสูงสุดมูลค่า 8.5 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.2 เท่า และพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ เพิ่มขึ้น 1 เท่า (yoy) เป็นที่น่าสังเกตว่า พันธบัตรรัฐบาล และตั๋วเงินคลังที่ออกใหม่หดตัว (yoy) ร้อยละ 41.5 และหดตัวร้อยละ 24.4 ตามลำดับ ส่วนภาคเอกชน มีการเสนอขายหุ้นกู้ระยะสั้นและตั๋วแลกเงิน จำนวน 9.4 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 (yoy) หุ้นกู้ระยะยาว จำนวน 2.2 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.1
- **สรุปการเสนอขายตราสารหนี้ในเดือน พ.ย. ปี 2551 (ตลาดแรก)** มีการเสนอขายตราสารหนี้จำนวนทั้งสิ้น 884.4 พันล้านบาท (ตารางที่ 3) จำแนกเป็น พันธบัตร ธปท. จำนวน 766 พันล้านบาท ตั๋วเงินคลัง จำนวน 12 พันล้านบาท พันธบัตรรัฐบาล จำนวน 15 พันล้านบาท พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ จำนวน 9.3 พันล้านบาท ส่วนภาคเอกชนมีการเสนอขายหุ้นกู้ระยะยาว จำนวน 32.9 พันล้านบาท มีอายุระหว่าง 1-5 ปี ให้ผลตอบแทนระหว่างร้อยละ 4.11-5.50 ต่อปี อาทิ ปูนซีเมนต์ไทย จำนวน 20 พันล้านบาท ทูนิซชาติ จำนวน 4 พันล้านบาท และทางด่วนกรุงเทพ จำนวน 4 พันล้านบาท สำหรับหุ้นกู้ระยะสั้นและตั๋วแลกเงินมีมูลค่าการเสนอขายเพียง 49.2 พันล้านบาท น้อยที่สุดในรอบ 2 ปีครึ่ง โดยกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีการเสนอขายมากที่สุด จำนวน 18.4 พันล้านบาท อาทิ ธ. กสิกรไทย จำนวน 8.8 พันล้านบาท ธ. สแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำนวน 5.5 พันล้านบาท ธ. ทหารไทย จำนวน 3.5 พันล้านบาท รองลงมา ได้แก่ กลุ่มพลังงาน จำนวน 7 พันล้านบาท อาทิ ไทยออยล์ จำนวน 6 พันล้านบาท กลุ่มเงินทุน และหลักทรัพย์ และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ มีจำนวนใกล้เคียงกันราว 4 พันล้านบาท

ตารางที่ 1 : มูลค่าการซื้อขายใน ThaiBMA

Unit : Billion Baht , %

	2007	2008											Growth (mom%)	Share Oct. 08	Outstanding as of Nov 28, 2008
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	June	July	Aug	Sep	Oct	Nov			
Government	1,112.3	153.5	93.3	126.2	103.1	108.7	82.1	77.5	91.9	86.1	88.3	74.5	-15.6	5.97	1,823.4
State enterprise	71.8	2.7	6.0	16.8	6.3	1.5	3.3	13.8	9.5	17.2	3.5	10.5	201.7	0.84	521.7
- Guaranteed	45.8	2.1	4.4	16.6	6.3	1.5	3.1	11.2	5.1	11.1	2.5	10.2	301.4	0.81	382.1
- Non-guaranteed	26.0	0.5	1.6	0.2	0.0	0.0	0.2	2.6	4.4	6.1	1.0	0.3	-63.9	0.03	139.6
T-Bills	799.7	68.5	45.5	87.9	61.2	51.7	21.8	19.5	54.5	65.8	10.8	16.1	49.0	1.29	81.0
State agency	8,406.2	1,043.4	1,130.4	1,155.8	1,420.9	1,318.0	1,402.3	1,502.8	1,375.2	1,380.5	1,354.1	1,135.6	-16.1	90.93	1,518.4
Corporate	135.1	9.5	9.5	7.4	8.3	14.3	11.2	7.2	6.9	7.5	10.1	12.0	18.6	0.96	922.1
Foreign Bond	7.4	1.0	0.5	0.1	0.1	0.2	0.4	0.1	0.2	0.1	2.1	0.1	-93.1	0.01	44.0
Total Outright Trading Value	10,532.5	1,278.4	1,285.1	1,394.1	1,599.9	1,494.5	1,521.1	1,620.9	1,538.1	1,557.3	1,468.9	1,248.9	-15.0	100.00	4,910.5
Financing & Other Trading Value	7,424.7	1,158.6	1,393.1	1,881.5	1,939.9	2,727.9	2,523.1	2,850.8	2,576.1	3,119.6	3,511.3	3,027.9	-13.8		
Total Value	17,957.2	2,437.1	2,678.2	3,275.5	3,539.8	4,222.4	4,044.2	4,471.6	4,114.2	4,676.8	4,980.2	4,276.9	-14.1		
- No. of trading days	245	22	20	21	19	19	21	21	20	22	22	20			
- Daily Average Trading	73.3	110.8	133.9	156.0	186.3	222.2	192.6	212.9	205.7	212.6	226.4	213.8	-5.5		

ที่มา : ThaiBMA

ตารางที่ 2 : Monthly New Issuance and Redemption of Domestic Bond

Unit : Billion Baht , %

	2007		2008										Issuance Jan.-Nov.			
			Jul.		Aug.		Sep.		Oct.		Nov.		2008	2007	Growth (yoy%)	
	Issuance	Redemption	Issuance	Redemption	Issuance	Redemption	Issuance	Redemption	Issuance	Redemption	Issuance	Redemption				
1. Government Debt Securities																
Government Bond	330.2	81.7	5.8	0.0	18.6	37.5	10.6	0.0	0.0	0.0	15.0	0.0	183.1	312.7	-41.5	
T-Bills	553.0	667.0	15.0	51.0	48.0	32.0	59.0	32.0	0.0	46.0	12.0	32.0	397.0	525.0	-24.4	
State enterprise Bond	62.8	64.9	15.2	7.2	12.0	6.5	22.2	6.2	5.0	44.2	11.3	10.3	119.6	59.3	101.5	
BOT/FIDF/PLMO Bond	4,095.9	3,593.1	914.8	874.9	890.0	961.1	925.8	950.0	830.0	881.7	766.0	760.0	8,447.3	3,786.7	123.1	
Sub Total (1)	5,042.0	4,406.7	950.8	933.1	968.6	1,037.1	1,017.5	988.2	835.0	971.9	804.3	802.3	9,146.9	4,683.7	95.3	
2. Corporate Debt Securities																
- Secured	3.0		0.0		0.0		0.0		0.0		1.2		1.2	3.0	-60.0	
- Unsecured	209.5		3.0		2.0		3.0		27.7		31.7		166.1	193.9	-14.3	
- Subordinated	0.0		5.0		10.6		5.0		0.0		0.0		51.5	0.0	n.a.	
- Convertible	0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0	0.0	0.0	
- Commercial Paper *	970.5		101.6		84.1		78.0		81.2		49.2		944.3	885.4	6.7	
Sub Total (2)	1,183.0	1,061.4	109.6	119.3	96.7	107.5	86.0	105.0	108.9	96.4	82.1	57.9	1,163.1	1,082.3	7.5	
Sub Total (2) (Excluded Commercial Paper)	212.5		8.0		12.6		8.0		27.7		32.9		218.7	196.9	11.1	
3. Foreign Bonds																
- Secured	0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0	0.0	0.0	
- Unsecured	7.4		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		11.1	7.4	49.8	
Sub Total (3)	7.4		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		11.1	7.4	49.8	
Grand Total (1)+(2)+(3)	6,232.4	5,468.1	1,060.4	1,052.4	1,065.3	1,144.7	1,103.5	1,093.1	943.8	1,068.3	886.4	830.2	10,321.1	5,773.4	78.8	
Grand Total (Excluded Commercial Paper)	5,261.9		958.8		981.2		1,025.5		862.7		837.2		9,376.8	4,888.0	91.8	

ที่มา : ThaiBMA

หมายเหตุ : * Commercial Paper หมายถึง ตั๋วแลกเงิน และหุ้นกู้ระยะสั้น ไม่เกิน 270 วัน

ตารางที่ 3 : สรุปการเสนอขายตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชนในเดือนพฤศจิกายน 2551

ThaiBMA Symbol	Term (Yrs)	Issue Size (Bt.mln)	Issue Date	Maturity Date	Auction Date	Bid Yield (%Range)	Average Yield (%)	Bid Coverage Ratio
พันธบัตรปท.								
CB09N05A	1 ปี	40,000	6 Nov 08	5 Nov 09	4 Nov 08	3.270-3.299	3.2897	1.82
CB08D04A	28 วัน	15,000	6 Nov 08	4 Dec 08	4 Nov 08	3.400-3.430	3.4161	2.61
CB08N21B	15 วัน	50,000	6 Nov 08	21 Nov 08	4 Nov 08	3.448-3.463	3.4585	1.71
CB08N24A	14 วัน	70,000	10 Nov 08	24 Nov 08	6 Nov 08	3.390-3.420	3.4142	1.52
CB08N25A	14 วัน	70,000	11 Nov 08	25 Nov 08	7 Nov 08	3.400-3.415	3.4090	1.55
BOT11NA	3 ปี	20,000	13 Nov 08	13 Nov 11	11 Nov 08	3.250-3.270	3.2542	2.45
CB08D11B	28 วัน	12,000	13 Nov 08	11 Dec 08	11 Nov 08	3.280-3.330	3.3066	2.51
CB08N28A	15 วัน	45,000	13 Nov 08	28 Nov 08	11 Nov 08	3.368-3.378	3.3722	1.99
CB08D02A	14 วัน	70,000	18 Nov 08	2 Dec 08	14 Nov 08	3.250-3.269	3.2630	1.60
CB08D18B	28 วัน	12,000	20 Nov 08	18 Dec 08	18 Nov 08	3.140-3.200	3.1913	3.56
CB08D04B	13 วัน	70,000	21 Nov 08	4 Dec 08	19 Nov 08	3.190-3.220	3.2046	1.21
CB08D08A	14 วัน	70,000	24 Nov 08	8 Dec 08	20 Nov 08	3.210-3.240	3.2255	1.08
CB08D09A	14 วัน	70,000	25 Nov 08	9 Dec 08	21 Nov 08	3.220-3.254	3.2391	1.10
CB08D25A	28 วัน	12,000	27 Nov 08	25 Dec 08	25 Nov 08	3.240-3.266	3.2543	1.78
CB09129A	63 วัน	20,000	27 Nov 08	29 Jan 09	25 Nov 08	3.220-3.280	3.2452	1.33
CB08D11C	13 วัน	50,000	28 Nov 08	11 Dec 08	26 Nov 08	3.260-3.290	3.2777	1.09
CB08D16A	14 วัน	70,000	2 Dec 08	16 Dec 08	28 Nov 08	3.275-3.290	3.2861	1.21
		766,000						
ตั๋วเงินคลัง								
TB09204B	91 วัน	2,000	5 Nov 08	4 Feb 09	3 Nov 08	3.260-3.299	3.2910	5.81
TB09506A	182 วัน	1,000	5 Nov 08	6 May 09	3 Nov 08	3.249-3.259	3.2550	7.47
TB09211B	91 วัน	2,000	12 Nov 08	11 Feb 09	10 Nov 08	3.189-3.190	3.1896	4.14
TB09513A	182 วัน	1,000	12 Nov 08	13 May 09	10 Nov 08	3.160-3.180	3.1660	6.22
TB09218B	91 วัน	2,000	19 Nov 08	18 Feb 09	17 Nov 08	3.080-3.105	3.0998	5.42
TB09520A	182 วัน	1,000	19 Nov 08	20 May 09	17 Nov 08	3.050-3.065	3.0575	6.60
TB09225B	91 วัน	2,000	26 Nov 08	25 Feb 09	24 Nov 08	3.080-3.100	3.0925	3.23
TB09527A	182 วัน	1,000	26 Nov 08	27 May 09	24 Nov 08	3.055-3.120	3.0840	2.20
		12,000						
พันธบัตรรัฐบาล								
LB183B	10.30 ปี	10,000	23 Nov 07	13 Mar 18	19 Nov 08	3.798-3.880	3.8495	1.73
LB283A	20.30 ปี	5,000	30 Nov 07	13 Mar 28	30 Nov 07	4.415-4.494	4.4528	2.43
		15,000						
พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ								
NHA15NB	7 ปี	1,000	17 Nov 08	17 Nov 15	11 Nov 08		3.9800	
NHA18NA	10 ปี	1,000	17 Nov 08	17 Nov 18	11 Nov 08		4.2000	
EXAT18NA	10 ปี	1,000	17 Nov 08	17 Nov 18	11 Nov 08		4.3300	
EXAT17NA	9 ปี	700	17 Nov 08	17 Nov 17	11 Nov 08		4.2200	
GHB11NB	3 ปี	1,000	20 Nov 08	20 Nov 11	13 Nov 08		3.2800	
PEA17NB	9 ปี	1,000	27 Nov 08	27 Nov 17	20 Nov 08		4.4300	
GHB11NC	3 ปี	1,800	27 Nov 08	27 Nov 11	20 Nov 08		3.2900	
GHB13NB	5 ปี	1,000	27 Nov 08	27 Nov 13	20 Nov 08		3.6900	
PEA12DA	4 ปี	780	4 Dec 08	4 Dec 12	27 Nov 08		3.5950	
		9,280						
หุ้นกู้ภาคเอกชน								
SCC12NA	4 ปี	20,000	3 Nov 08	1 Nov 12			5.3500	
BECL11NA	3 ปี	2,900	7 Nov 08	7 Nov 11			5.2000	
BECL13NA	5 ปี	1,100	7 Nov 08	7 Nov 13			5.2000	
TUF10NA	2 ปี	1,500	12 Nov 08	12 Nov 10			4.7000	
TUF13NA	5 ปี	500	12 Nov 08	12 Nov 13			5.5000	
KSL11NA	3 ปี	780	18 Nov 08	18 Nov 11			5.4000	
TCAP105A	1.5 ปี	2,500	18 Nov 08	18 May 10			4.7500	
TCAP11NA	3 ปี	1,500	18 Nov 08	18 Nov 11			5.2500	
PL105A	1.5 ปี	120	20 Nov 08	20 May 10			5.1500	
PL11NA	3 ปี	140	20 Nov 08	20 Nov 11			5.4000	
HMPRO11NA	3 ปี	700	21 Nov 08	21 Nov 11			5.5000	
TLT10NB	2 ปี	1,200	26 Nov 08	26 Nov 10			4.1100	
		32,940						
รวมหุ้นกู้ระยะสั้นและตั๋วแลกเงิน								
		49,178						
รวมทั้งสิ้น								
		884,398						

ที่มา : ThaiBMA