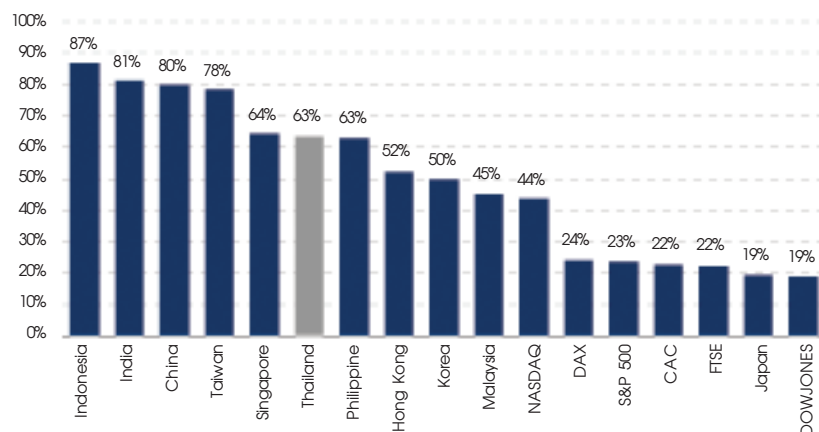


ภาวะการแข่งขัน

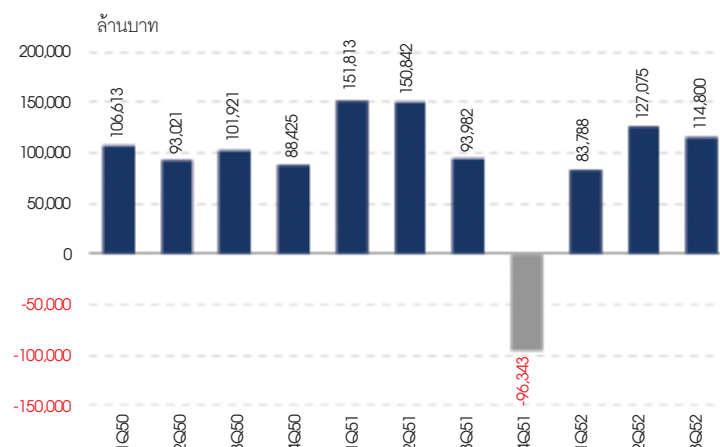
ต้องถือว่าปี 2552 เป็นปีทองของตลาดหุ้นไทย เพราะแม้เศรษฐกิจโลกยังต้องเผชิญกับผลกระทบจากวิกฤติซับไพร์ม แต่ตลาดหุ้นไทยยังสามารถฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดที่ 390 จุด เมื่อปลายปี 2551 ขึ้นมาแตะระดับสูงสุดของปี ที่ 758 จุด (เมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2552) โดยให้ผลตอบแทนที่สูงถึง 63% ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้นทั่วโลก ทั้งนี้เป็นผลจากการที่ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงการใช้นโยบายการเงินที่อ่อนตัว โดยการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอย่างต่อเนื่อง จนทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของหลายประเทศเข้าใกล้ศูนย์ อาทิ อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ (FED Rate) เหลือ 0-0.25% และอัตราดอกเบี้ยนโยบายของญี่ปุ่น (Overnight Call Rate) อยู่ที่ 0.1% ขณะที่

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยลดลงมาเหลือ 1.25% โดยลดลง 3.75% จากอัตราสูงสุด 5% ในปี 2549 ทำให้อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกค่อยๆ ฟื้นตัว (โดยแสดงตัวเลขติดลบน้อยลง) พร้อมกับสามารถเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุนเริ่มกลับมาอีกครั้ง นอกจากนี้ ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นทั่วโลกมีการฟื้นตัวในลักษณะเดียวกัน สะท้อนจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไทยที่สามารถแสดงกำไรสุทธิได้ 8.4 หมื่นล้านบาท ในไตรมาสแรกของปี 2552 พลิกจากที่ขาดทุนสูงกว่า 9.6 หมื่นล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2551 และผลประกอบการของตลาดมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี 2552

การเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหุ้นโลก ปี 2552



กำไรสุทธิรายไตรมาส

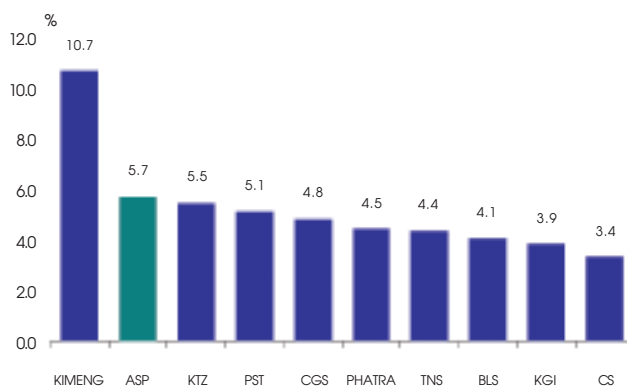


ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อย่างไรก็ตามในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2552 พบว่าตลาดหุ้นไทยต้องประสบภาวะตกต่ำอีกครั้ง หลังจากที่เราได้คาดการณ์กลางปีว่าดัชนีชี้วัดจะปรับตัวขึ้น 76 โครงการในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุดเนื่องจากข้อจำกัดของกฎหมายปี 2550 มาตรา 66 และ 67 ซึ่งกำหนดให้โรงงานอุตสาหกรรมที่อาจจะก่อให้เกิดผลกระทบต่อชุมชนอย่างรุนแรงต้องทำการศึกษา และประเมินผลกระทบต่อคุณภาพสิ่งแวดล้อม (EIA) และสุขภาพของประชาชนในชุมชน (HIA) รวมทั้งต้องรับฟังความคิดเห็นจากชุมชนด้วย ส่งผลกระทบให้ทั้ง 76 โครงการ ต้องเลื่อนการก่อสร้างออกไประยะหนึ่ง ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่าต้องใช้เวลาประมาณ 6-12 เดือน จากระยะเวลาที่วางแผนไว้เดิมกว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จขึ้นกับความพร้อมของผู้ประกอบการแต่ละราย ทั้งนี้คาดว่าจะก่อให้เกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจในวงกว้าง โดยมีผลกระทบต่อโดยตรงต่อบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ในกลุ่มบริษัท ปตท. (PTT) และ เครือซีเมนต์ไทย (SCG) เท่านั้น แต่กระทบต่อภาพพจน์และความเชื่อมั่นของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ นอกจากนี้ยังมี

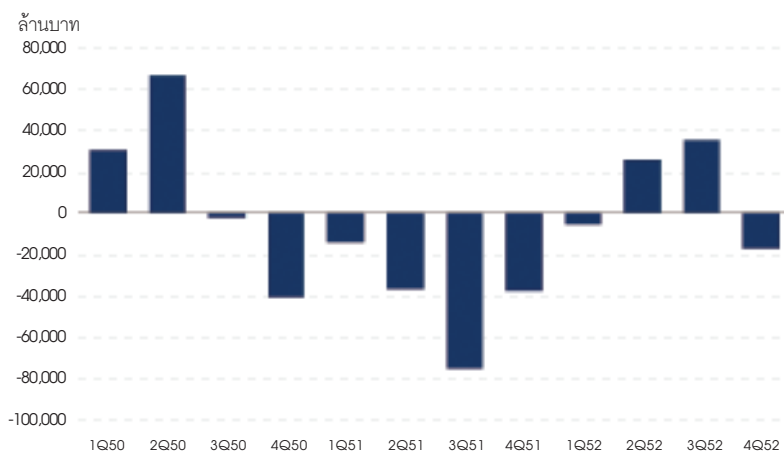
ผลกระทบต่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทย ที่เป็นเจ้าหนี้หลักในประเทศในการปล่อยกู้แก่โครงการเหล่านั้นอีกด้วย โดยเงินกู้สำหรับโครงการดังกล่าวมีมูลค่ากว่า 2 แสนล้านบาท (เบิกจ่ายไปแล้ว 9.5 หมื่นล้านบาท) นอกจากนี้ยังมีประเด็นวิกฤติการเงินในยุโรป กรณีปัญหาสภาพคล่องของยุโรป เวิลด์ ที่ไม่สามารถชำระหนี้ที่ถึงกำหนดจำนวนกว่า 6 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ ได้ ทำให้ตลาดหุ้นไทย (เช่นเดียวกับตลาดหุ้นโลก) ต้องกลับเข้าสู่ภาวะซบเซาจนถึงสิ้นปี 2552 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ปิดที่ 734.54 จุด หรือเพิ่มขึ้น 63% จากสิ้นปี 2551 ด้วยมูลค่าการซื้อขายรวม 1.8 หมื่นล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้น 6.8% จากปีที่ผ่านมา โดยนักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิ 3.8 หมื่นล้านบาท พลิกจากที่มียอดขายสุทธิกว่า 1.6 แสนล้านบาท ในปี 2551 ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) มีส่วนแบ่งการตลาด 5.7% เป็นอันดับ 2 รองจากบริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ 10 อันดับแรก



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ รายไตรมาส



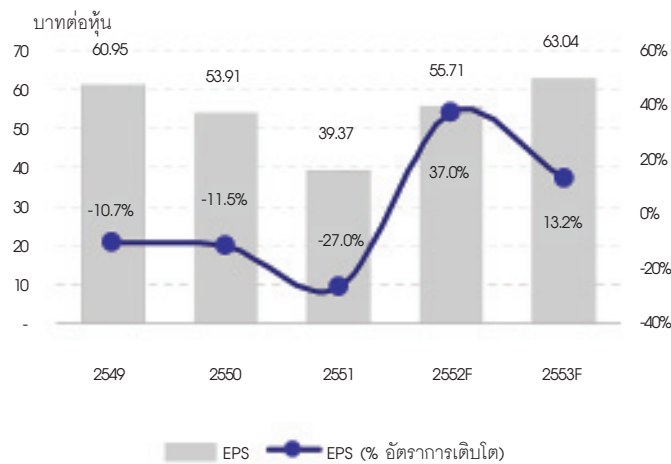
ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2553

ภาวะเศรษฐกิจโลกในปี 2553 คาดว่าจะฟื้นตัวจากปี 2552 โดยคาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตของ GDP ของประเทศสำคัญ เช่น สหรัฐอเมริกา อียู และญี่ปุ่น จะมีแนวโน้มพลิกจากติดลบในปี 2552 กลับเป็นบวกในระดับราว 1.5% 0.3% และ 1.7% ตามลำดับ เช่นเดียวกับประเทศไทย คาดว่าอัตราการเติบโตของ GDP จะเท่ากับ 3% ดีขึ้นมาจากที่มีแนวโน้มติดลบ 3% ในปี 2551 โดยปัจจัยที่

สนับสนุนจะมาจากภาคส่งออกเป็นหลัก รองลงมาคือ การลงทุนของภาครัฐ ซึ่งคาดว่าจะขยายตัวสูงสุดในรอบ 4 ปี ที่ระดับ 5.2% เนื่องจากได้รับแรงกระตุ้นจากโครงการไทยเข้มแข็งของรัฐบาล ที่มีงบลงทุนกว่า 1.4 ล้านล้านบาท ที่จะทยอยเบิกจ่ายไม่ต่ำกว่า 10% ในปี 2553

คาดการณ์ EPS และ EPS Growth ของตลาด

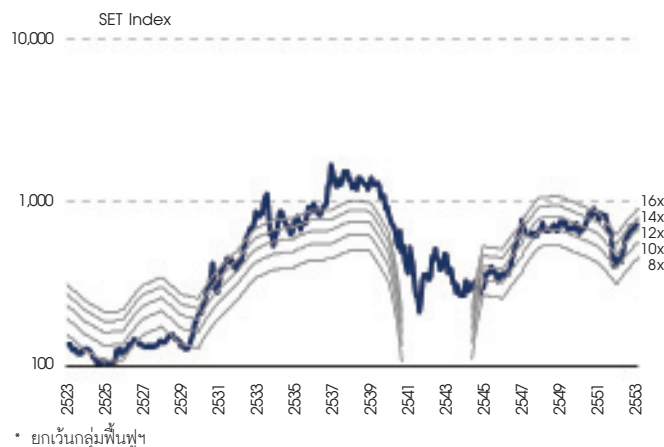


ที่มา : ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส คาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2553 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตรา 13% จากปีที่ผ่านมา ชะลอตัวลงจากอัตรา 37% ในปี 2552 หรือ กำไรต่อหุ้น (EPS) จะอยู่ที่ 63.04 บาท เทียบกับ 55.71 บาท ในปี 2552 ทั้งนี้ การเติบโตของกำไรในปี 2553 จะมาจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมส่งออกเป็นหลัก โดยเฉพาะชิ้นส่วนรถยนต์ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น ดัชนีหุ้นไทยที่เคลื่อนไหวในระดับใกล้เคียงกับ 700 จุด ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2553 ทำให้

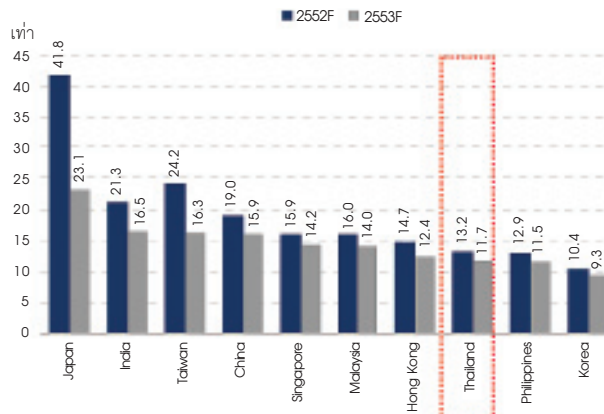
มีค่า PER ปี 2553 อยู่ที่เพียง 11 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงปกติที่ 12-14 เท่า และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ที่ราว 13.5 เท่า จึงเชื่อว่าดัชนีหุ้นไทยน่าประสบภาวะตกต่ำสุดในช่วงไตรมาสแรกของปี 2553 เนื่องจากได้รับแรงกดดันรอบด้านทั้งจากปัจจัยภายนอก และภายในประเทศ แต่น่าจะมีแนวโน้มดีขึ้นในไตรมาส 2 และ 3 ของปีนี้ หลังจากปัจจัยกดดันต่างๆ เริ่มคลี่คลาย

PER Band ของตลาดหุ้นไทย



ที่มา : ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

PER ของตลาดหุ้นไทย และตลาดภูมิภาค



ที่มา : ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ทั้งนี้ปัจจัยลบในประเทศที่กดดันตลาดในช่วงต้นปี 2553 ได้แก่ ปัญหาเงินเฟ้อ ซึ่งมีแนวโน้มที่จะแตะระดับ 4-5% หากราคาน้ำมันดิบซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญที่มีผลต่อภาวะเงินเฟ้อ ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นกว่า 75 เหรียญฯ ต่อ บาร์เรล ไปถึง 80 เหรียญฯ ต่อ บาร์เรล ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิติดลบ จึงมีแนวโน้มที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นราว 0.5% ในช่วงครึ่งปีหลังของปี สอดคล้องกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยโลก โดยเฉพาะของประเทศสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ยังมีปัญหาการเมืองภายในประเทศของไทย โดยเฉพาะประเด็นการแก้ไขรัฐธรรมนูญ ที่พรรคประชาธิปัตย์มีมติไม่สนับสนุนการแก้ไขทั้งในการร่วมลงชื่อเสนอนิติ และการยกมือสนับสนุน ซึ่งหลังจากมีมติดังกล่าวดูเหมือนว่าระดับความไว้วางใจกันระหว่างพรรคแกนนำกับพรรคร่วมรัฐบาลจะถูกลดระดับลงไป ซึ่งอาจสร้างปัญหาขึ้นมาได้ในการอภิปรายไม่ไว้วางใจรัฐบาลที่กำลังจะเกิดขึ้นในอนาคตอันใกล้ โดยสถานการณ์ดังกล่าวอาจนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงทางสภา ไม่ว่าจะเป็นรูปแบบของการยุบสภา หรือสลับขั้วในการจัดตั้งรัฐบาล ขณะที่การเคลื่อนไหวนอกสภาของกลุ่มแนวร่วมประชาธิปไตยต่อต้านเผด็จการแห่งชาติ (นปช.) ยังเป็นปัจจัยที่ต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะอย่างยิ่งมีกระแสข่าวที่นำไปถึงโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์รุนแรงเพิ่มมากขึ้นทุกขณะ ในช่วงที่ใกล้กำหนดที่ศาลฎีกาแผนกคดีอาญาของผู้ดำรงตำแหน่งทางการเมือง จะมีคำพิพากษาคดียี้ดทรัพย์ 7.6 หมื่นล้านบาทออกมา

นอกจากนี้ปัจจัยเสี่ยงจากวิกฤติเศรษฐกิจโลก อันเป็นผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อเนื่องจากวิกฤติการเงินในสหภาพยุโรป โดยเฉพาะปัญหาที่เกิดขึ้นจากประเทศเล็กๆ เช่น โปรตุเกส ไอร์แลนด์ กรีซ และสเปน เป็นต้น เนื่องจากรัฐบาลของประเทศเหล่านี้มีภาระหนี้สาธารณะสูง จากการดำเนินนโยบายขาดดุลงบประมาณต่อเนื่องมาเป็นเวลานาน ส่งผลให้สถาบันจัดอันดับเครดิตชั้นนำของโลก

ได้ปรับลดเครดิตไปแล้วในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลกระทบในวงกว้างทั้งต่อการลงทุนในตราสารทางการเงินและตลาดหุ้นโลก

ภาวะการแข่งขัน

ธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2553 มีแนวโน้มเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น เนื่องจากเป็นปีแรกที่มีการคิดอัตราค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แบบขยับบันได (Sliding scale) โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2554 จากเดิมที่กำหนดอัตราคงที่ 0.25% ของมูลค่าการซื้อขาย (ก่อนจะมีการเปิดเสรีอย่างเต็มรูปแบบในปี 2555) ทั้งนี้ คาดว่าการแข่งขันจะรุนแรงมากขึ้นในกลุ่มลูกค้าที่มีมูลค่าการซื้อขายแต่ละวันสูงเกินกว่า 20 ล้านบาท ซึ่งเป็นกลุ่มที่สามารถต่อรองค่าธรรมเนียมฯ ได้อย่างเสรี โดยคาดว่าโบรกเกอร์ขนาดใหญ่ ซึ่งมีทีมงานวิจัยเต็มรูปแบบ น่าจะหลีกเลี่ยงการแข่งขันด้านราคา เนื่องจากจะเน้นการบริการโดยเฉพาะคุณภาพงานวิจัย เพื่อดึงดูดลูกค้ามากขึ้น

อย่างไรก็ตาม กลยุทธ์การปรับตัวเพื่อความอยู่รอดของบริษัทหลักทรัพย์ในระยะยาวมีความจำเป็นอย่างยิ่ง โดยเฉพาะการหารายได้ใหม่ๆ เข้ามาเสริม เช่น รายได้ค่าธรรมเนียมจากการให้บริการเป็นตัวแทนในการขายหน่วยลงทุน หรือตราสารทางการเงิน และการเป็นนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ เป็นต้น การบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพเป็นสิ่งจำเป็น รวมถึงการควบคุมกิจการ โดยเฉพาะระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ขนาดเล็ก ซึ่งถือว่าเป็นกลยุทธ์ที่เกิดขึ้นหลายราย (แห่ง) ในปี 2552 ดังตัวอย่างเช่น บล. เคทีบี จำกัด แม้เป็นบริษัทขนาดเล็ก โดยมีส่วนแบ่งตลาดเพียง 1% แต่เป็นผู้เข้าซื้อสินทรัพย์ดำเนินงาน ของ บมจ. หลักทรัพย์ ซีมิโก้ ซึ่งขณะนั้นมีส่วนแบ่งตลาด 4% และ บล. เคทีบี จำกัด ได้เปลี่ยนชื่อเป็น บล. เคที ซีมิโก้ จำกัด ขณะที่ บมจ. หลักทรัพย์ ซีมิโก้ ยังคงรักษาสัดส่วนการถือหุ้นใน บล. เคที ซีมิโก้ จำกัด ที่ระดับ 49% ของทุน

เรียกชำระแล้ว เช่นเดิม ดังนั้นภายหลังการโอนสิทธิ์เสร็จสิ้น บมจ. หลักทรัพย์ ซีมิโก้ จะมีรายได้หลักจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน บล. เคที ซีมิโก้ จำกัด เท่านั้น ทำให้ บมจ. หลักทรัพย์ ซีมิโก้ เปลี่ยนสภาพเป็น Holding Company โดยสิ้นเชิง

ตามมาด้วยการควบรวมกิจการของบริษัทหลักทรัพย์ขนาดเล็ก 3 แห่ง คือ บมจ. หลักทรัพย์ ไซรัส บล. สินเอเชีย จำกัด และ บล. ฟินันซ่า จำกัด โดยในขั้นตอนการโอนสิทธิ์นั้น บมจ. หลักทรัพย์ ไซรัส เป็นแกนนำในการควบรวมกิจการของบริษัทหลักทรัพย์ อีก 2 แห่งดังกล่าว กล่าวคือ บมจ. หลักทรัพย์ ไซรัส จะรับโอนสิทธิ์ดำเนินงานของ บล. ฟินันซ่า จำกัด ทั้งหมด โดยแลกกับการที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บมจ. หลักทรัพย์ ไซรัส จะต้องขายหุ้นสามัญที่ถืออยู่เดิมบางส่วน คือ 24.69% ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ให้กับ บมจ. ฟินันซ่า (จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ภายใต้ FNS)

ในฐานะที่เป็นผู้ถือหุ้น 100% ใน บล. ฟินันซ่า จำกัด ขณะเดียวกัน บมจ. หลักทรัพย์ ไซรัส ได้ออกหุ้นเพิ่มทุนใหม่ ให้กับ บมจ. ธนาคารสินเอเชีย ในฐานะที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ 86.5% ใน บล. สินเอเชีย จำกัด เพื่อแลกกับการซื้อหุ้นของ บล. สินเอเชีย จำกัด โดยภายหลังจากการควบรวมเสร็จสิ้น บล. สินเอเชีย จำกัด และ บมจ. ฟินันซ่า จะถือหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์ใหม่ ซึ่งได้เปลี่ยนชื่อภายหลังเป็น บมจ. หลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส ในสัดส่วน 22% และ 19% ตามลำดับ ขณะที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เดิมของ บมจ. ไซรัส ลดสัดส่วนการถือหุ้นลงเหลือ 11.9%

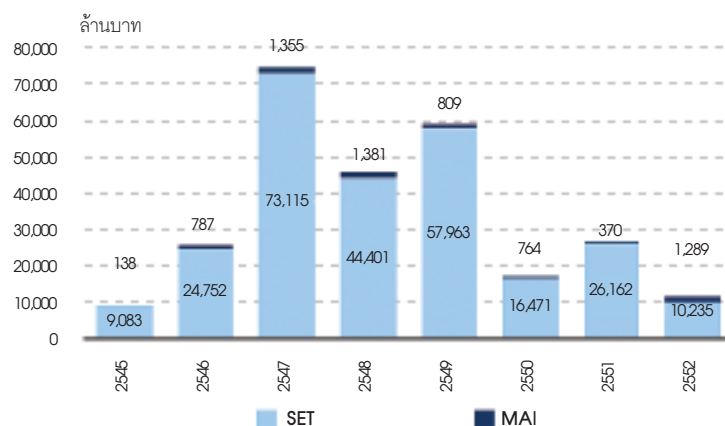
และล่าสุดกรณี บมจ. หลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เสียน (ประเทศไทย) ยังประกาศเข้าซื้อสิทธิ์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมอร์ชั่น พาร์ทเนอร์ ซึ่งขณะนี้ยังอยู่ระหว่างดำเนินการ

ภาพรวมธุรกิจวาณิชธนกิจปี 2552 และแนวโน้มปี 2553

ธุรกิจวาณิชธนกิจ (Investment Banking) ในปี 2552 ถือว่าได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ตลาดผันผวน สะท้อนจากมูลค่าการระดมทุนตลอดปี 2552 ลดลงกว่า 60% จากปี 2551 เหลือเพียง 1 หมื่นล้านบาทเศษ โดยมีบริษัทเข้าจดทะเบียน 22 บริษัท (เปรียบเทียบกับปี 2551 ซึ่งมี 15 บริษัท) ซึ่งแบ่งเป็นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) จำนวนเท่ากัน ทั้งนี้ หุ้นที่มีมูลค่าสูงสุดคือ บริษัทกรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (BLA) แต่มีมูลค่าเพียง 2.7 พันล้านบาท เท่านั้น ขณะที่ส่วนที่เลือกกว่าครึ่งเป็นการระดมทุนของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund)

สำหรับปี 2553 คาดว่าธุรกิจวาณิชธนกิจ ยังคงอยู่ในช่วงชะลอตัวเช่นกัน เนื่องจากไม่มีหุ้นขนาดใหญ่รอเข้าจดทะเบียน ไม่ว่าจะเป็นหุ้นรัฐวิสาหกิจหรือบริษัทเอกชน แต่อย่างไรก็ตาม รายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ ที่คาดว่าจะมีความสำคัญมากขึ้น ได้แก่ การเป็นที่ปรึกษาให้กับบริษัทจดทะเบียนในการปรับโครงสร้างธุรกิจ รวมถึงการเป็นที่ปรึกษาในการซื้อ หรือควบรวมกิจการ (M&A) ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้นในภาวะการปัจจุบันเนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ได้แก่ กลุ่มพลังงาน (PTT ได้แก่ PTTAR+HRC+PTTCH) สถาบันการเงิน (SCIB เป็นบริษัทเป้าหมาย) ประกันภัย และธุรกิจหลักทรัพย์ เป็นต้น

มูลค่าการระดมทุนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

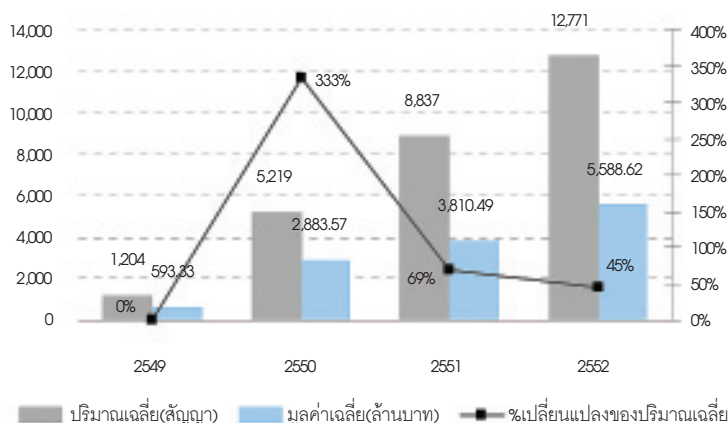
มูลค่าการระดมทุนนี้ เป็นมูลค่ารวมของการออกหุ้นสามัญและการออกกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund)

ภาวะการซื้อขายของตลาดตราสารอนุพันธ์ (TFEX) ปี 2551 และแนวโน้มปี 2552

ปี 2552 นับว่าธุรกิจการซื้อขายตลาดตราสารอนุพันธ์ (TFEX) มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง และอยู่ในระดับที่น่าพอใจ หากเปรียบเทียบกับช่วงระยะเวลาที่เปิดตลาดตราสารอนุพันธ์ครั้งแรก เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2549 ทั้งนี้พบว่านักลงทุนสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงนักลงทุนทั่วไป ให้ความสนใจเข้ามาซื้อขาย

เพิ่มขึ้นเป็นลำดับ โดยหากพิจารณามูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันพบว่าเพิ่มขึ้นราว 45.2% เป็นวันละ 5.59 พันล้านบาท (เปรียบเทียบกับปี 2551 เฉลี่ย 3,810 พันล้านบาท) และทำให้สัญญาคงค้าง (Open Interest) เฉลี่ยในปี 2552 อยู่ที่ 28,228 สัญญา หรือเพิ่มขึ้น 24.32% (เปรียบเทียบกับเฉลี่ยวันละ 22,747 สัญญา ในปี 2551)

ธุรกรรมการซื้อขาย TFEX ในปี 2549-2552

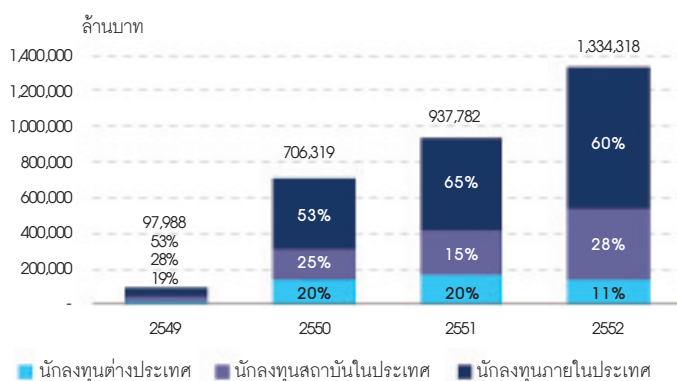


ที่มา : บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ท่ามกลางสภาวะตลาดหุ้นที่ผันผวนในปี 2552 พบว่า นักลงทุนสถาบันได้ใช้ตลาดตราสารอนุพันธ์ เพื่อการบริหารความเสี่ยง และลดความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนมากขึ้น โดยเมื่อพิจารณาปริมาณการซื้อขายรวมของนักลงทุนสถาบันในปี 2552 จะพบว่า มีปริมาณเพิ่มขึ้นจากปี 2551 ราว 60% หรือ

คิดเป็นเงิน 390.2 พันล้านบาท (เปรียบเทียบกับปี 2551 ที่มีปริมาณการซื้อขาย 243.4 พันล้านบาท) ซึ่งทำให้สัดส่วนของนักลงทุนประเภทสถาบัน เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากระดับ 15% ในปี 2551 เป็น 28% ในปี 2552

ส่วนแบ่งตลาดของนักลงทุนรายประเภทแบ่งตามปริมาณสัญญาซื้อขาย

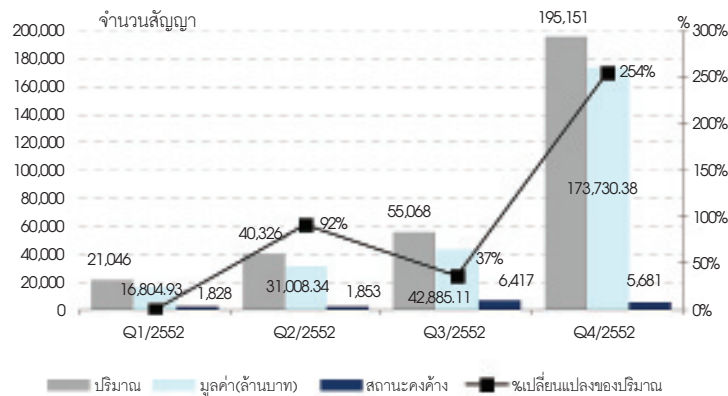


ที่มา : บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ขณะเดียวกัน ปี 2552 ตลาดตราสารอนุพันธ์ (TFEX) ได้เพิ่มสินค้าใหม่อีก 2 ประเภท (ด้วยกัน) คือ Gold Futures และ Single Stock Futures ซึ่งสินค้าทั้งสองนี้ได้รับความนิยมเป็นอย่างสูงจากนักลงทุนในการใช้เป็นอีกทางเลือกหนึ่งสำหรับการลงทุนในตลาด TFEX โดยเฉพาะ Gold Futures ที่มีอัตราการเติบโตของปริมาณการซื้อขายระหว่างปีที่โดดเด่น คือมีการปรับเพิ่มขึ้นกว่า 827% (จำนวนสัญญาในไตรมาสที่ 4 ปี 2552 ที่มีจำนวน 195,151

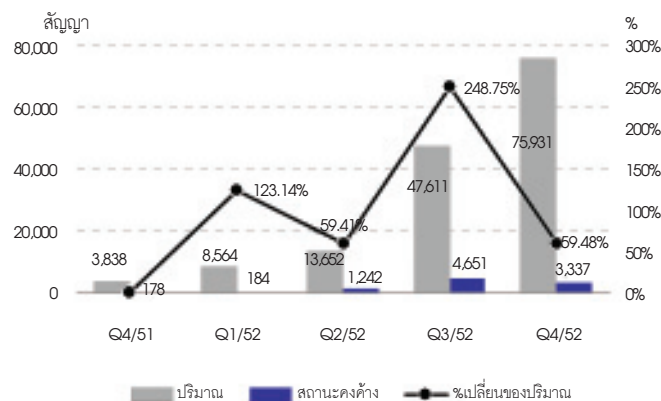
สัญญา เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2552 ที่มีจำนวน 21,046 สัญญา) และในส่วนของ Single Stock Futures ก็มีอัตราการเติบโตระหว่างปีที่สูงมากด้วยเช่นเดียวกัน คือมีการปรับเพิ่มขึ้นกว่า 1.878% (จำนวนสัญญารวมในไตรมาสที่ 4 ปี 2552 ที่มีจำนวน 75,931 สัญญา เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2552 ที่มีจำนวน 3,838 สัญญา)

ธุรกรรมการซื้อขาย Gold Futures ในปี 2552



ที่มา : บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ธุรกรรมการซื้อขาย Single Futures ในปี 2552



ที่มา : บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำหรับแนวโน้มตลาดตราสารอนุพันธ์ (TFEX) ในปี 2553 คาดว่ามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2552 ทั้งในด้านมูลค่าและสัญญาซื้อขาย เนื่องจากภาวะตลาดหุ้นที่ยังคงผันผวนและพัฒนาการของตลาดตราสารอนุพันธ์ (TFEX) ที่มีการเติบโตมาตลอด 4 ปี จะส่งเสริมให้นักลงทุนทั้งในประเทศ ต่างประเทศและนักลงทุนสถาบัน เพิ่มความนิยมในตลาดตราสารอนุพันธ์ เพื่อใช้ในการบริหารความเสี่ยง และลดความผันผวนของผลตอบแทน อีกทั้งกลยุทธ์ใน

การเพิ่มสินค้าของตลาดตราสารอนุพันธ์ (TFEX) ที่จะมีการเพิ่ม Mini Gold Futures ที่มีขนาดสัญญาปรับจากทองคำ 50 บาทต่อ 1 สัญญามาเป็น 10 บาทต่อ 1 สัญญา ซึ่งคาดว่าจะเริ่มเข้ามาทำการซื้อขายได้ในงวด 6 เดือนหลังของปี 2553 น่าจะเป็นอีกสินค้าหนึ่ง ที่ได้รับความนิยมเป็นอย่างสูง และจะทำให้ภาพรวมของปริมาณการซื้อขายในตลาดตราสารอนุพันธ์ (TFEX) ในปี 2553 มีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดจากปี 2552