



- ◆ Nova Scotia เข้าถือหุ้น 24.99% ของ TBANK อาจปรับอันดับฯ TCAP และ TBANK
- ◆ King Power ถูกจัดเข้า CreditAlert Negative หลังจากปัญหาสัญญาเช่ากับ AOT
- ◆ SCBL อาจได้รับการปรับอันดับฯขึ้น หลังการค้ำประกันหุ้นกู้โดย SCB
- ◆ มูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้น 34% จากการเก็งกำไรอัตราดอกเบี้ย
- ◆ ค่าเฉลี่ย Spread ในหมวด BBB ปรับกว้างขึ้นเล็กน้อย
- ◆ เอกชนทยอยชิงออกหุ้นกู้ฉวยโอกาสดอกเบี้ยต่ำเลี้ยง oversupply ครึ่งปีหลัง

ตราสารหนี้ภาคเอกชน

อันดับความน่าเชื่อถือ

Rating Actions
during the Month
Source: Fitch (Thailand), TRIS

Issuer	Rating Agency	Rating Type	Rating Action Date	Current Rating	Previous Rating
SME Bank	TRIS	Company rating	Mar 2, 2007	AA- w/Stable Outlook	AA- CreditAlert Negative
TBANK	Fitch	Company rating	Mar 20, 2007	A-(tha) w/Negative Outlook	A-(tha) /Stable
TCAP	Fitch	Company rating	Mar 20, 2007	A-(tha) w/Negative Outlook	A-(tha) /Stable
KPD	TRIS	Company rating	Mar 23, 2007	BBB+/ CreditAlert Negative	BBB+ /Stable
Rojana	TRIS	Company rating	Mar 27, 2007	A-/Stable	BBB+ /Stable
TBANK	Fitch	Company rating	Mar 29, 2007	A-(tha) /Watch Evolving	A-(tha) w/Negative Outlook
TCAP	Fitch	Company rating	Mar 29, 2007	A-(tha) /Watch Evolving	A-(tha) w/Negative Outlook
TAC	Moody's	Corporate Family Rating	Apr 4, 2007	Ba1 w/Stable Outlook	Ba1 w/Positive Outlook
TRUE	TRIS	Company rating	Apr 11, 2007	BBB w/Stable Outlook	BBB w/Positive Outlook

SME ถูกจัดเข้าแนวโน้ม Stable
หลังจากที่ถูกจัดเข้า
CreditAlert Negative
โดย TRIS

ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและย่อมแห่งประเทศไทย (SME Bank) ได้รับการยืนยันอันดับฯ ที่ AA- ด้วยแนวโน้ม Stable เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2550 หลังจากที่ถูกจัดเข้า CreditAlert Negative เมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2549 สะท้อนถึงการสนับสนุนทางการเงินที่แข็งแกร่งที่ได้รับจากรัฐบาล ธนาคารมีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมซึ่งเป็นหนึ่งใน



ปัจจัยที่สนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ แม้ผลประกอบการจะอ่อนแอ และยังมีปัญหาเรื้อรังในการปฏิบัติงานที่ขาดประสิทธิภาพ ปัญหาดังกล่าวทำให้ธนาคารต้องปรับโครงสร้างภายในองค์กรในช่วงปลายปี 2549 ทั้งนี้อันดับยังได้พิจารณาถึงความผันผวนของผลประกอบการของธนาคารในช่วงระหว่างการปรับโครงสร้างองค์กร และปัจจัยแวดล้อมที่เอื้ออำนวยลดลงด้วย

*TBANK TCAP ถูกปรับแนวโน้ม
เป็น Negative โดย Fitch
(Thailand)*

อันดับของธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TBANK) และ บริษัททุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถูกจัดเข้าแนวโน้ม Negative โดย Fitch (Thailand) เมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2550 แต่ยังคงอันดับระดับชาติของทั้งสองบริษัทที่ A-(tha) เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรเสื่อมถอยลงอันเป็นผลกระทบมาจากอัตราการผิดนัดชำระ (delinquency rate) ที่สูงขึ้นในกองหนี้เช่าซื้อรถยนต์ และส่งผลให้สถานะการเงินของทั้งสองบริษัทอ่อนแอลงเมื่อประกอบกับนโยบายการขยายตัวในช่วงที่ผ่านมา สภาวะที่อัตราการผิดนัดชำระในหนี้ผู้บริโภคที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องได้ส่งผลกระทบต่อ อันดับของ non-bank เช่น AEON ไปก่อนแล้ว ปัจจุบันอันดับของ KK ยังคงไม่เปลี่ยนแปลงแต่ถูกจัดให้มีแนวโน้ม Negative

*Nova Scotia เข้าถือหุ้น
24.99% ใน TBANK...*

ต่อมาในวันที่ 29 มีนาคม 2550 TBANK ได้ประกาศการซื้อตกลงที่อนุมัติให้ Bank of Nova Scotia (Scotia) จาก Canada เข้าถือหุ้น 24.99% ของ TBANK ธุรกรรมดังกล่าวน่าจะแล้วเสร็จภายในครึ่งปีแรกของปี 2550 ธุรกรรมนี้ยังให้สิทธิ Scotia เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นขึ้นเป็น 50% (หากว่า ธปท. อนุมัติ)

*...TRIS ยืนยันอันดับฯ TBANK
TCAP ที่ A แนวโน้ม Stable
Fitch จัดเข้า
Rating Watch Evolving*

TRIS ได้ยืนยันอันดับของทั้ง TBANK และ TCAP ที่ A ในวันที่ 30 มีนาคม 2550 ภายหลังจากคำประกาศของบริษัท และยังคงแนวโน้ม Stable Outlook อย่างไรก็ตาม TRIS คาดว่าสถานะทางการเงินของทั้งสองบริษัทจะแข็งแกร่งขึ้น ทางด้าน Fitch (Thailand) ได้จัดให้อันดับของทั้ง TBANK และ TCAP เข้าหมวด Rating Watch Evolving ในวันที่ 2 เมษายน 2550

*TBANK ได้รับผลดีในแง่ความ
มั่นคงทางการเงินและ
ประสบการณ์จาก Scotia*

ปัจจุบัน Fitch จัดอันดับระดับนานาชาติให้ Scotia ที่ AA-/F1+ ซึ่งจะทำให้ TBANK มีความมั่นคงเพิ่มมากขึ้นจากการสนับสนุนของ Scotia นอกเหนือจากความมั่นคง Scotia ยังมีประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจการเงินการธนาคารในหลายประเทศซึ่งจะเป็นสิ่งที่ช่วยสนับสนุน TBANK ได้อีกด้วย สำหรับ TCAP จะได้รับผลประโยชน์โดยตรงจากเงินได้จากการขาย



หุ้น TBANK และในทางอ้อมคือการลงทุนใน TBANK ของ TCAP มีความมั่นคงมากขึ้น

KPD สัญญาเป็นโมฆะ ถูกจัดเข้า
หมวด CreditAlert Negative
โดย TRIS

บริษัท คิงเพาเวอร์ ดิวตี้ฟรี จำกัด (KPD) ได้ถูกจัดเข้าหมวด CreditAlert Negative โดย TRIS เมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2550 เนื่องจาก คณะกรรมการของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) มีมติว่าสัญญาที่ได้ลงนามกับบริษัทคิงเพาเวอร์ ดิวตี้ฟรี ไม่มีผลทางกฎหมาย เนื่องจากการประเมินมูลค่าเงินลงทุนของสัญญาดังกล่าวแล้วพบว่ามูลค่าสูงกว่า 1,000 ล้านบาท ซึ่งมีผลทำให้สัญญาต้องผ่านกระบวนการอนุมัติภายใต้เงื่อนไขของพระราชบัญญัติว่าด้วยการให้เอกชนเข้าร่วมงานหรือดำเนินงานในกิจการของรัฐ เชื่อว่าในกรณีดังกล่าวจะกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อความไม่แน่นอนของการดำเนินการสินค้าปลอดอากร และจะเป็นผลทางลบต่อการจัดหาเงินทุนของบริษัทคิงเพาเวอร์ ดิวตี้ฟรีได้ โดย TRIS จะทำการพิจารณาประกาศผลทบทวนอันดับฯดังกล่าวต่อไปหลังจากได้ข้อสรุปแล้ว

Rojana ผลการดำเนินงานที่ดี
ได้ปรับอันดับฯขึ้นเป็น
A- แนวโน้ม Stable
โดย TRIS

บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ได้รับการปรับอันดับฯขึ้นเป็น A- แนวโน้ม Stable จากเดิมที่ BBB+ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่แน่นอนจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัท ตลอดจนผลงานที่เป็นที่ยอมรับ และได้รับการสนับสนุนจากผู้ร่วมทุนชาวญี่ปุ่นใน TRIS ยังคงคำนึงถึง ความผันผวนที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และความไม่แน่ชัดทางการเมืองที่จะส่งผลกระทบต่อนโยบายของรัฐบาลซึ่งเป็นความเสี่ยงที่บริษัทจะเผชิญ

SCBL ได้ ธนาคารไทยพาณิชย์ คำ
ประกัน เป็นปัจจัยบวก
ให้ TRIS upgrade

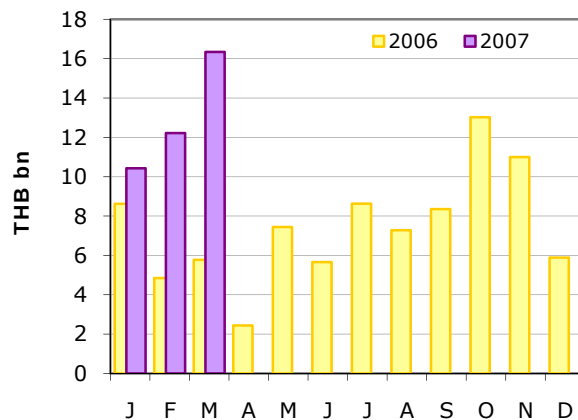
อันดับฯของบริษัท ไทยพาณิชย์สิบล้าง จำกัด (มหาชน) (SCBL) อาจได้รับการปรับขึ้นจากระดับปัจจุบันที่ TRIS จัดอันดับฯให้อยู่ที่ A- แนวโน้ม Stable การพิจารณาการปรับอันดับฯของ TRIS ในครั้งนี้สืบเนื่องมาจากการเข้าคำประกันหุ้นกู้ของ SCBL โดยบริษัทแม่คือธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ซึ่งปัจจุบันยังไม่ได้รับการจัดอันดับฯโดย TRIS ขณะนี้ TRIS อยู่ในขั้นตอนทบทวนอันดับฯรวมทั้งประเมินเครดิตของธนาคารไทยพาณิชย์ซึ่งเป็นบริษัทแม่ และพิจารณาความเสี่ยงด้านกฎหมายของสัญญาคำประกัน

หากการคำประกันไม่มีเงื่อนไข
อันดับฯของ SCBL
จะปรับเข้าหา SCB

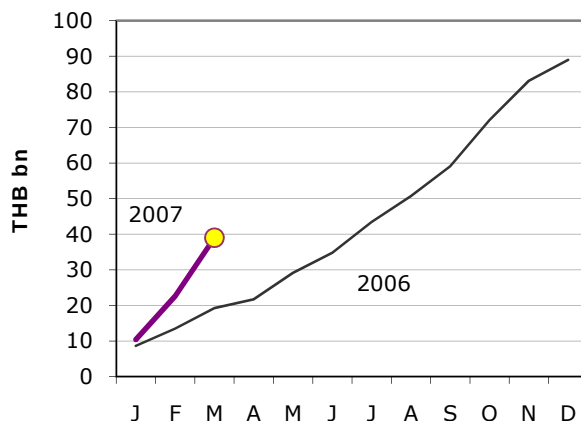
สิ่งที่น่าสนใจคือ 1) SCB ได้รับอันดับฯระดับชาติจาก Fitch (Thailand) ที่ AA(tha) ในขณะที่ SCBL ได้รับอันดับฯ A(tha) ต่ำกว่าบริษัทแม่ถึง 3 ประจุ หากว่าการคำประกันของ SCB ไม่มีเงื่อนไขและเปรียบเสมือนว่าภาระหนี้ของ SCBL จะได้รับชำระเงินคืนโดย SCB อันดับฯของ SCBL น่าจะได้รับการปรับให้เท่ากับอันดับฯของ SCB และ 2) ในกรณีหาก TRIS (ซึ่งไม่ได้จัดอันดับฯ

การซื้อขายตราสารหนี้ ภาคเอกชน

Corporate Bonds
Monthly Outright Trading Value
2007 v 2006
Source: Thai BMA



Corporate Bonds
Outright Trading
YTD Cumulative Value
2007 v 2006
Source: Thai BMA



ตลาดคาด รมท.ลดดอกเบี้ย
R/P 1 วัน อีก 0.50%
ทยอยทำกำไร

SCB) แต่คาดว่าจะปรับอันดับฯใหม่ให้ SCBL นั้น อาจถูกนำมาใช้เป็นเกณฑ์ บ่งชี้อันดับฯอย่างไม่เป็นทางการของ SCB ถ้าหากว่า TRIS จะทำการจัด อันดับฯให้ SCB อย่างเป็นทางการได้ ทั้งนี้มีสมมุติฐานว่าอันดับฯของ SCBL และ SCB เท่าหรือใกล้เคียงกัน

มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ (outright trading) ภาคเอกชนในเดือนมีนาคม มีมูลค่า 16,342 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 34% และเพิ่มขึ้น 183% หรือ 2.8 เท่า เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปริมาณการซื้อขายสะสม 3 เดือนแรกของปีอยู่ที่ 38,983 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 103% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

การซื้อขายตราสารหนี้ในเดือนที่ผ่านมาปริมาณมากขึ้นเทียบกับเดือนก่อนหน้าท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมืองและความไม่สงบในภาคใต้ นักลงทุนในหุ้นก็เริ่มมีการทยอยทำกำไรภายหลังจากที่ตลาดได้คาดการณ์ล่วงหน้าว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินจะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย RP 1 วันลง 0.5% ก่อนการประชุมวันที่ 11 เมษายนนี้



Yield Curve มีความชันเพิ่มขึ้น

การซื้อขายในเดือนที่ผ่านมากระจุกตัวอยู่ในหุ้นกู้อายุสั้นระหว่าง ½ ถึง 2 ปี จากการเก็งกำไรการลดอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราผลตอบแทนระยะสั้นจะมีโอกาสปรับตัวลดลงมากกว่าอัตราผลตอบแทนระยะยาว ทำให้ yield curve ได้เริ่มมีความชันมากขึ้น

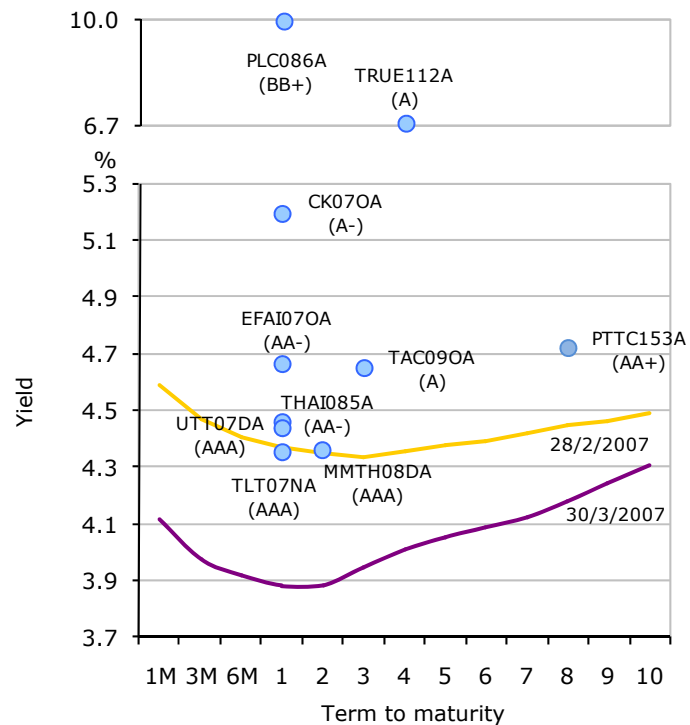
Top 10 Thai Corporate Debentures Monthly Outright Trading Value

Source: Thai BMA

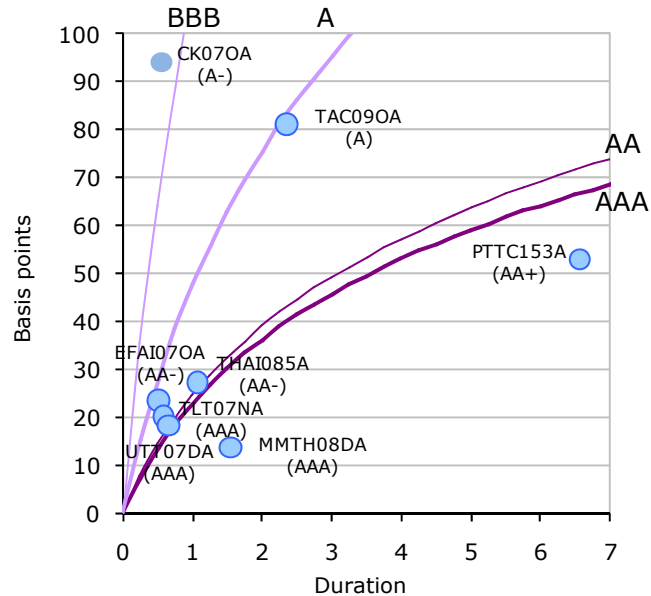
Symbol	Fitch / TRIS	TTM	High Yield	Low Yield	Dur.	Spread Duration	Outright Trading Value (THB mm)
MMTH08DA	AAA(tha)	1.70	4.68	4.05	1.57	13.87	1,119.85
PTTC153A	AA+(tha)	7.98	4.85	4.59	6.55	53.16	1,063.33
EFAI07OA	/ AA-	0.54	5.25	4.08	0.53	23.14	1,058.33
THAI085A	/ AA-	1.12	4.75	4.16	1.06	27.06	1,030.35
PLC086A	BB+(tha)	1.21	9.92	9.92	1.13	598.22	780.55
TRUE112A	/ A	3.85	7.25	6.20	na	na	644.15
TAC09OA	A(tha) / A	2.59	4.75	4.55	2.38	80.75	608.40
TLT07NA	/ AAA	0.60	4.60	4.10	0.58	19.82	583.79
CK07OA	/ A-	0.55	5.40	4.98	0.56	93.83	480.22
UTT07DA	/ AAA	0.68	4.77	4.10	0.67	18.51	419.24

Top 10 Traded Thai Corporate Debentures Yield-to-Maturity

Source: Thai BMA



**Top 10 Traded
Thai Corporate Debentures
Month-End Spread-Duration
over Government Yield**
Source: SCB, Thai BMA



Yield ของหุ้นกู้อันดับฯดีปรับ
ลงตามพันธบัตรรัฐ

ค่าเฉลี่ย Spread
ปรับตัวในช่วงแคบ

หุ้นกู้หมวด BBB
ปรับลงน้อยกว่าพันธบัตรรัฐ

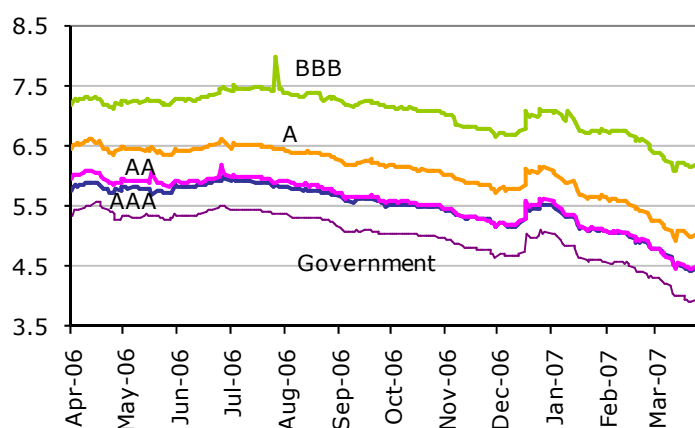
ค่าเฉลี่ย Spread
ปรับตัวสูงขึ้น

ในเดือนที่ผ่านมาความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐระยะยาวปรับตัวลงน้อยกว่าระยะสั้นมาก โดยที่อัตราผลตอบแทนอายุ duration 10 ปี ปรับลงเพียง 13 basis points ในขณะที่อัตราผลตอบแทนอายุ duration 3 ปี ปรับลงถึง 48 basis points สำหรับอัตราเฉลี่ยผลตอบแทนหุ้นกู้เอกชนที่มีอันดับฯดี (ตั้งแต่หมวด single-A ขึ้นไป) ได้ปรับตัวในทิศทางและปริมาณใกล้เคียงกับพันธบัตรรัฐบาลในทุกช่วงอายุ โดยที่ค่าเฉลี่ย spread ของหุ้นกู้เอกชนในหมวดนี้ปรับตัวในช่วงแคบระหว่าง -5 ถึง +1 basis points

อัตราเฉลี่ยผลตอบแทนหุ้นกู้เอกชนในหมวด BBB ปรับตัวลดลงเช่นกันในปริมาณที่น้อยกว่าพันธบัตรรัฐบาลในทุกช่วงอายุ ซึ่งเป็นผลมาจากค่าเฉลี่ย spread ของ BBB สูงขึ้นจากเดือนที่แล้วเล็กน้อยในช่วง +3 ถึง +12 basis points ทั้งนี้อาจสืบเนื่องมาจากแรงขายทำกำไรในช่วงที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงมามาก และความกังวลในสถานะเศรษฐกิจที่กำลังชะลอตัวลงซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเครดิตของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือไม่สูงนักเช่นในหมวด BBB หุ้นกู้ที่มีการซื้อขายคล่องตัวในเดือนที่ผ่านมาได้แก่ AEON086A SF104A RCL096A และ QH087A

Historical Interpolated Average 3-Year Thai Corporate Bond Yields by Rating Categories (in Percent)

Source: SCB, Thai BMA



Interpolated Average Corporate Bond Yields by Rating Categories and Durations at Month End (in Percent)

Source: SCB, Thai BMA

Duration	1y	2y	3y	5y	7y	10y
Government	3.89	3.88	3.97	4.08	4.24	4.56
AAA	4.12	4.24	4.42	4.67	4.93	5.35
AA	4.13	4.27	4.46	4.71	4.98	5.42
A	4.36	4.63	4.92	5.31	5.67	6.21
BBB	4.99	5.62	6.16	6.92	7.54	8.36

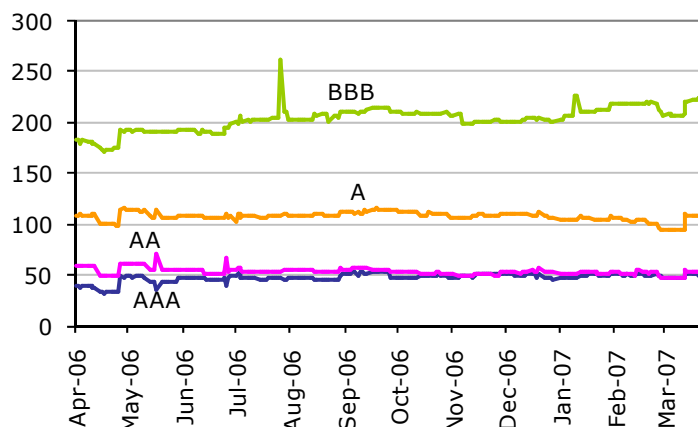
Changes in Interpolated Average Corporate Bond Yields by Rating Categories and Durations from Previous Month (in Basis Points)

Source: SCB, Thai BMA

Duration	1y	2y	3y	5y	7y	10y
Government	-48	-45	-37	-31	-22	-13
AAA	-50	-48	-40	-35	-27	-18
AA	-48	-45	-36	-30	-21	-11
A	-49	-47	-39	-33	-25	-16
BBB	-45	-40	-30	-22	-12	-1

Historical Interpolated Average 3-Year Thai Corporate Spreads over Government Yields (in Basis Points)

Source: SCB, Thai BMA



Interpolated Average Corporate Spreads over Government Yields by Rating Categories and Durations at Month End (in Basis Points)

Source: SCB, Thai BMA

Duration	1y	2y	3y	5y	7y	10y
AAA	23	36	46	59	69	79
AA	25	39	49	64	74	85
A	48	75	95	123	143	165
BBB	110	174	220	284	329	380

Changes in Interpolated Average Corporate Spreads over Government Yields by Rating Categories and Durations from Previous Month (in Basis Points)

Source: SCB, Thai BMA

Duration	1y	2y	3y	5y	7y	10y
AAA	-2	-2	-3	-4	-5	-5
AA	0	1	1	1	1	1
A	-1	-2	-2	-2	-3	-3
BBB	3	5	7	9	10	12

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย
มีโอกาสปรับลงต่อการประชุม
กนง. 26 พฤษภาคม

ผลการประชุม กนง. วันที่ 11 เมษายน มีมติให้ ธปท. ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.50% เป็น 4.00% เป็นไปตามที่นักลงทุนส่วนใหญ่ได้คาดการณ์ไว้แล้ว ดังนั้นจึงไม่มีผลกระทบต่อทั้งในแง่ค่าเงินบาทและอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ธปท. อาจจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมเพื่อช่วยกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศที่กำลังชะลอตัวลง ในขณะเดียวกันแรงกดดันเงินเฟ้อในอนาคดยังมีโอกาสลดลงต่อเนื่อง สำหรับการประชุมครั้งถัดไปคือวันที่ 23 พฤษภาคม 2550

Yield Curve มีโอกาสชันมากขึ้น
ยังมีช่วงเก็งกำไรใน
หุ้นกู้ที่มีอันดับฯดี

อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอาจจะไม่ปรับตัวลงมากเท่าในระยะสั้นซึ่งจะปรับตัวใกล้เคียงกับการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย RP 1 วันมากกว่า ในขณะเดียวกันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลตลอดทุกช่วงอายุจะไม่ปรับตัวลงมากพอที่จะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงมากใน spread ของหุ้นกู้เอกชนที่มีอันดับฯดี ดังนั้นนักลงทุนยังมีช่วงเก็งกำไรอัตราดอกเบี้ยในหุ้นกู้เอกชนที่มีอันดับฯดีและอายุระยะไม่เกิน 2 ปีอยู่บ้าง แต่โอกาสเก็งกำไรราคาของหุ้นกู้ระยะยาวจะมีน้อยลง ซึ่งหมายถึงโอกาสการลงทุนที่มากขึ้น

ตราสารหนี้ออกใหม่
ภาคเอกชน

ฉวยโอกาสบาทแข็ง
ต่างชาติออกหุ้นกู้ในประเทศ

เข้าสู่เดือนเมษายนจะมีหุ้นกู้ออกใหม่เข้าตลาดจำนวนมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งหุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัทเอกชนที่มีบริษัทแม่อยู่ในต่างประเทศเพื่อฉวยโอกาสที่เงินบาทแข็งค่าขึ้น ได้แก่ Citigroup DaimlerChrysler Emirates Bank และ Toyota Leasing มีมูลค่ารวม 8,900 ล้านบาท และคาดว่าจะในเดือนถัดไปจะได้เห็นหุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัทสัญชาติไทยมากขึ้น

SICCO พร้อมออก
Securitization ครั้งที่ 3...

Sicco พร้อมออกโครงการ Securitization โดยแปลงสินทรัพย์ประเภทสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์เป็นหลักทรัพย์ครั้งที่ 3 ในนาม SICCO Special Purpose Vehicle 3 Co., Ltd. (SSPC) เป็นจำนวน 3,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยคงที่มีตารางการทยอยจ่ายคืนเงินต้น มีอายุเฉลี่ยประมาณ 1.7 ปี และได้รับการจัดอันดับฯที่ AAA(tha) โดย Fitch (Thailand) เปิดทำการจองวันที่ 19 เมษายน และคาดว่าจะออกจำหน่ายในสัปดาห์สุดท้ายของเดือนเมษายน

...SSPC ไม่มี
Revolving Period;
ลดความเสี่ยงลงอีก
ในแง่อายุและสินทรัพย์

SSPC มีความแตกต่างที่น่าสนใจจาก 2 ครั้งก่อนคือโครงการนี้จะไม่มีการหมุนเวียนสินทรัพย์ (no revolving period) ซึ่งจะส่งผลให้ความเสี่ยงลดลงใน 2 แง่มุม คือ 1) การทยอยจ่ายคืนเงินต้นคืนให้กับผู้ลงทุนเร็วกว่าจึงทำให้หุ้นกู้มีอายุเฉลี่ยสั้นกว่า 2) การที่ไม่สามารถซื้อสินทรัพย์เพิ่มจะช่วยลดความ



แปรปรวนในคุณภาพของกองสินทรัพย์ ทั้งนี้ SSPC มีกองสินทรัพย์มูลค่ารวมประมาณ 3.8 พันล้านบาท ทำให้มี credit enhancement เพื่อป้องกันความเสียหายให้กับผู้ลงทุนจากความสูญเสีย (loss) ในกองสินเชื่อเช่าซื้อประมาณ 8 ร้อยล้านบาทคิดเป็น 20.8% ของมูลค่าสินทรัพย์ หรือส่วนเกินของสินทรัพย์จากหนี้กู้คิดเป็น 26.3% ซึ่งจะเป็นการป้องกันความเสียหายให้กับผู้ลงทุนจากความสูญเสีย (loss) ในกองสินเชื่อเช่าซื้อ นั่นคือจะต้องมีมูลค่าสินเชื่อเช่าซื้อที่ผิดนัดชำระประมาณ 40% ของสินทรัพย์ทั้งหมดผู้ถือหนี้กู้จึงจะได้รับความเสียหาย หากมีสมมุติฐานคือ 1) การผิดนัดชำระเกิดขึ้น ณ วันออกหนี้กู้ และ 2) recovery rate ประมาณ 50% ของมูลค่าสินทรัพย์ที่ผิดนัดชำระ

*CITIGROUP เตรียมออก
หนี้กู้ใหม่ 2 ฉบับ รวมมูลค่า
2,400 ล้านบาท*

บริษัท Citigroup ออกหนี้กู้ใหม่จำนวน 2 ชุด รวมมูลค่า 2,400 ล้านบาท อายุ 7 ปี ที่ราคา 4.52% หรือ spread ที่ 42 basis points และ อายุ 10 ปี ที่ราคา 4.68% หรือ spread ที่ 45 basis points จัดออกวันที่ 4 เมษายน 2550 ได้รับการจัดอันดับระดับนานาชาติที่ AA- จากสถาบันจัดอันดับฯ S&P และ Aa1 จากสถาบันจัดอันดับฯ Moody's

*DCT ออกหนี้กู้ใหม่มูลค่า
3,000 ล้านบาท*

บริษัท DaimlerChrysler (Thailand) ปิดการจองหนี้กู้มีประกัน มูลค่า 3,000 ล้านบาท อายุ 2 ปี เมื่อวันที่ 26 มีนาคมที่ผ่านมา ราคาอยู่ที่ 4.51% หรือ spread จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐ 65 basis points จัดออกวันที่ 2 เมษายน 2550 มียอดจองเท่ากับ 1.6 เท่าของมูลค่าที่เสนอขาย บริษัทได้รับการจัดอันดับฯ โดย Fitch (Thailand) ที่ AA(tha) แนวโน้ม Stable จำหน่ายให้กับนักลงทุนสถาบัน เพื่อที่จะเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท โดย DaimlerChrysler AG Germany เป็นผู้ค้ำประกัน

*Toyota Leasing Thailand
ออกหนี้กู้มีประกัน
มูลค่า 2,000 ล้านบาท*

บริษัท โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) (TLT) ออกหนี้กู้มีประกันมูลค่า 2,000 ล้านบาท อายุ 3 ปี มูลค่า 2,000 ล้านบาท ตั้งราคาอยู่ที่ 4.11% หรือราคา spread ที่ 25 basis points ออกจำหน่ายเมื่อวันที่ 4 เมษายน TLT เป็นบริษัทลูกของ Toyota Motor Corporation ซึ่งมีอันดับฯ AAA มาตรฐานสากล การชำระคืนในหนี้กู้ชุดนี้มี Toyota Motor Finance เป็นผู้ค้ำประกันการชำระเงินตามกำหนดเวลาหนี้กู้



New Issuances Schedule and Plan

Remark: AL=Average Life

Issuer	Fitch / TRIS	Coupon (%)	Spread (bps.)	Issue Size (THB mm)	Term (yrs)	Issue date
SICCO SPV 3	AAA(tha) /			THB 3,000	AL1.7	April, 2007
Krung Thai Card	/ A-	4.60	69	THB 3,500	3	Apr 12, 2007
Emirates Bank International	A1 (Moody's) / A (S&P)	4.58	51	THB 2,000	7	Apr 5, 2007
Citigroup Inc	Aa1 (Moody's) / AA- (S&P)	4.52	42	THB 900	7	Apr 4, 2007
Citigroup Inc	Aa1 (Moody's) / AA- (S&P)	4.68	45	THB 1,500	10	Apr 4, 2007
Toyota Leasing Thailand	AAA(tha) /	4.11	25	THB 3,000	3	Apr 11, 2007
Daimler Chrysler Thailand Ltd.	AA(tha) /	4.51	65	THB 2,500	2	Apr 2, 2007
Siam Cement PLC	A+(tha) /	5.75		THB 15,000	4	Apr 2, 2007
MBK Development PLC	A-(tha) /			THB ≤5,000	≤3	2007
Central Pattana PLC	/ A			THB 4,000	5-7	2007
Charoen Pokphand Foods PLC	/ A+			THB ≤15,000	≤10	2007
Dhanarak Asset Development	AAA(tha) / AAA			THB 5,000	18	2007Q4
Hemaraj Land Development PLC	/ BBB+			THB 1,500-2,000	4 to 5	2007H2
Home Product Center PLC	/ BBB+			THB 2,000	3 to 10	2007
IRPC Plc.				THB 6,000-10,000		2007Q3
Khon Kaen Sugar Industry	/ A-			THB 7,000		2007
Kiatnakin Bank PLC	BBB+(tha) / A-			THB ≤20,000		2007Q2
Krungthai Card PLC	/ A-			THB ≤12,000	≤10	2007H1
Lalin Property PLC	/ BBB+			THB ≤1,000	3 to 5	2007
Loxley PLC	/ BBB+	≤8.5		USD 40	≤5	2007
Nation Multimedia Group PLC	/ BBB			THB ≤1,000	≤5	2007
Nava Leasing PLC	/ BBB-			THB 2,000		2007H1
Preuksa Real Estate PLC	/ BBB+			THB 1,200	≤3	2007
Sansiri PLC	/ BBB			THB 3,000	≤10	2007

สอบถามเพิ่มเติม

CREDIT RESEARCH

สมบัติ จิววิริยะ

Tel 0.2544.2178

sombat.jiwariyavej@scb.co.th

CONTRIBUTOR

แพททริก ปูเลีย

Tel 0.2544.5607

patrick.poulier@scb.co.th



Disclaimer This document is prepared for information and discussion purposes only. It does not represent or constitutes an advice, offer, recommendation or solicitation by us and should not be relied as such. We assume no responsibility for this presentation. You are advised to make your own independent judgment with respect to all matters contained herein. For further information, please contact Sombat Jiwariyavej, (sombat.jiwariyavej@scb.co.th) at 02-544 2178