



# สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้ไทยไตรมาส 3 ปี 2558 และแนวโน้มในไตรมาส 4

(เอกสารประกอบงานแถลงข่าว : 15 ตุลาคม 2558)

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

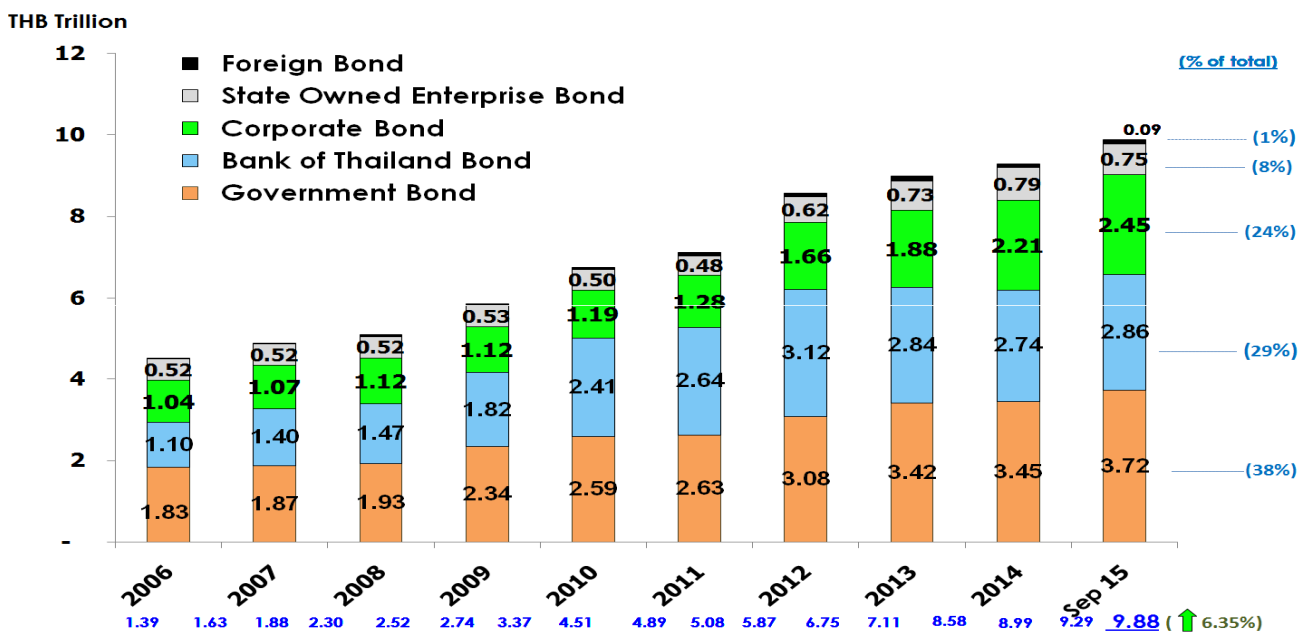
## ความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทย ไตรมาส 3 ปี 2558

- 1 มูลค่าคงค้าง , มูลค่าการซื้อขาย
- 2 ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน
- 3 กระแสเงินทุนต่างชาติ
- 4 ผลตอบแทน (Yield) / ราคา (Price) ตราสารหนี้

## มูลค่าคงค้าง / มูลค่าการซื้อขาย

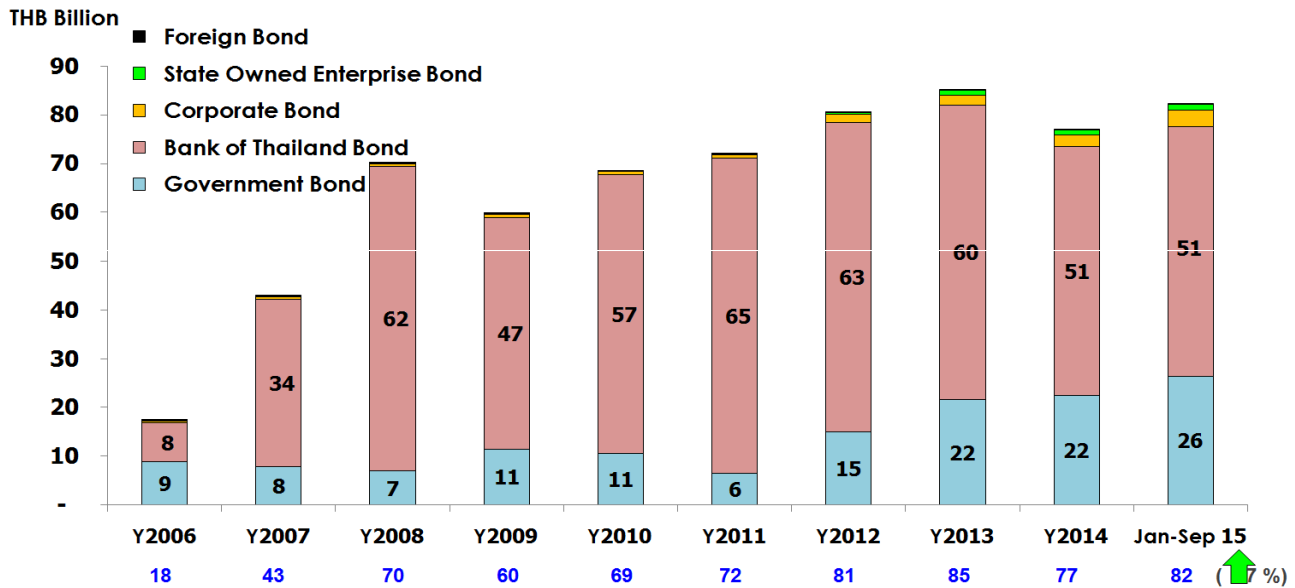
### ขนาดของตลาดตราสารหนี้ไทย (เมื่อพิจารณาจากยอดคงค้าง) เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Outstanding value of Thai Bond Market (THB Trillion)



ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2558 ยอดคงค้างของตลาดตราสารหนี้ไทยอยู่ที่ 9.88 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.35% เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่แล้ว

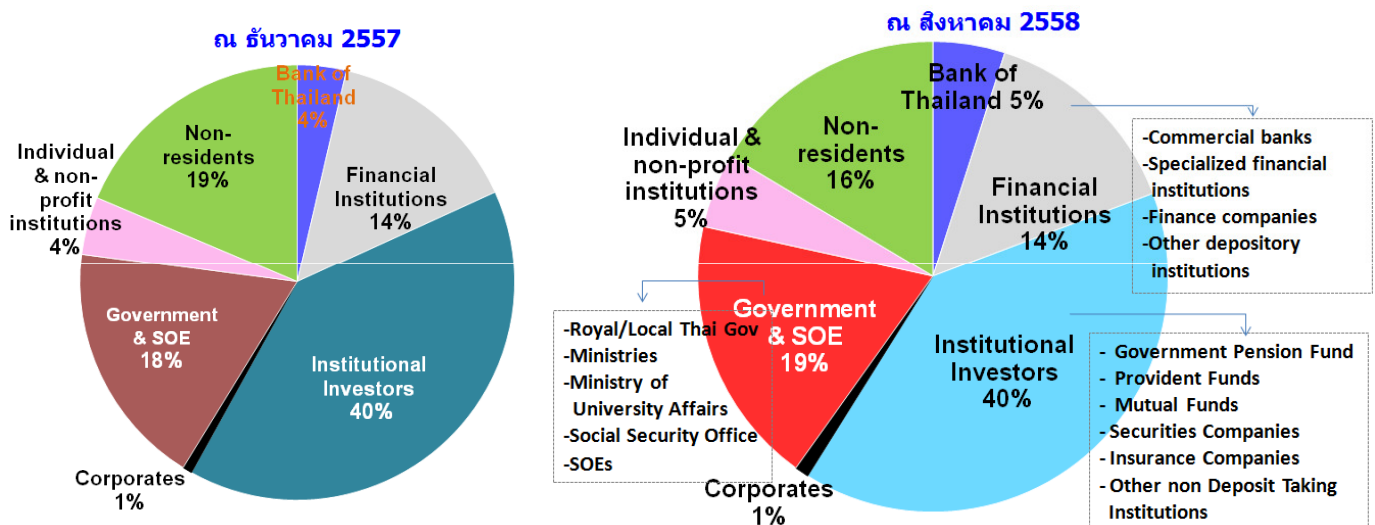
Trading value in Thai Bond Market (THB Billion)  
(Avg. trading per day)



- ❑ มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองเฉลี่ยวันละ 82,286 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% เทียบกับสิ้นปีที่แล้ว
- ❑ กว่า 77% เป็นการซื้อขายตราสารหนี้ภาครัฐ (พันธบัตรรัฐบาล และพันธบัตร อยท.)

## ประเภทนักลงทุนที่ถือครองพันธบัตรรัฐบาล

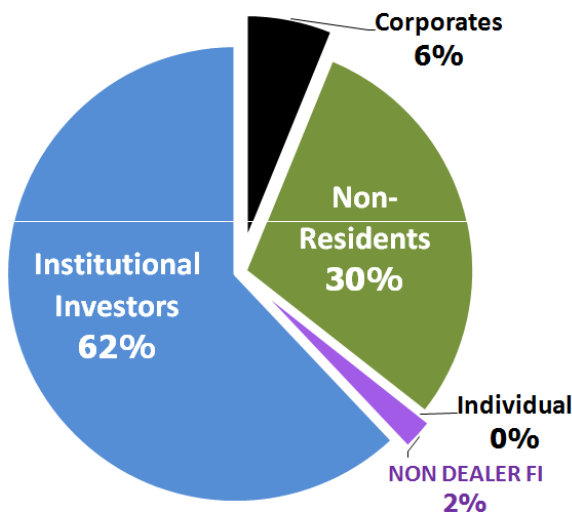
### Government Bond Holder



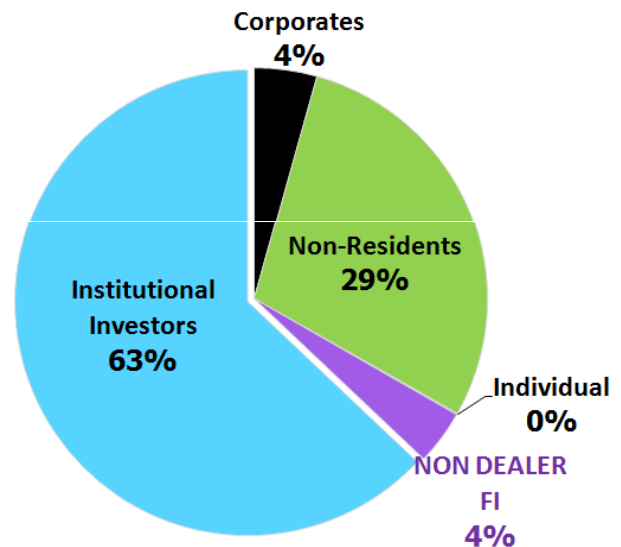
- นักลงทุนสถาบันมีบทบาทสำคัญในตลาดพันธบัตรรัฐบาล
- นักลงทุนต่างชาติถือครองพันธบัตรรัฐบาลลดลง

## Government Bond Trading

3 ไตรมาสแรก ปี 2557



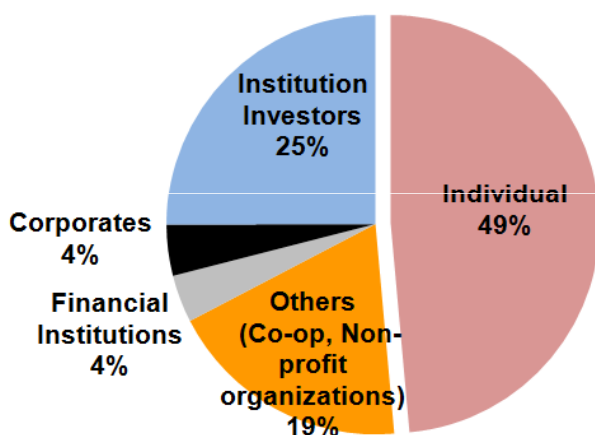
3 ไตรมาสแรก ปี 2558



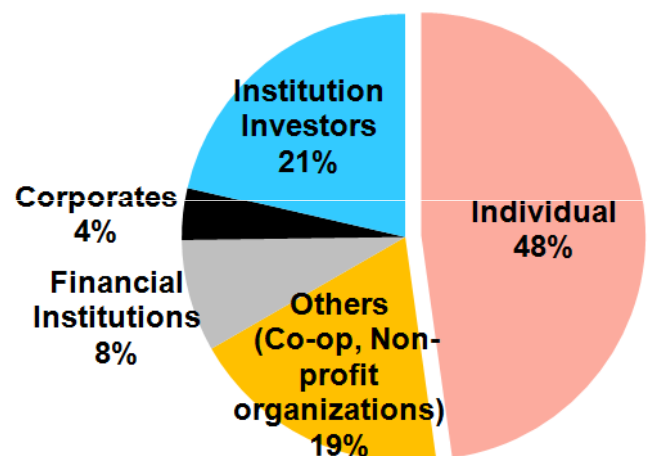
- นักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนตปท. มีบทบาทสำคัญในตลาดพันธบัตรรัฐบาล
- ขณะที่นักลงทุนรายย่อยไม่มีบทบาทในการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาล

## Corporate Bond Holder

ณ ธันวาคม 2557

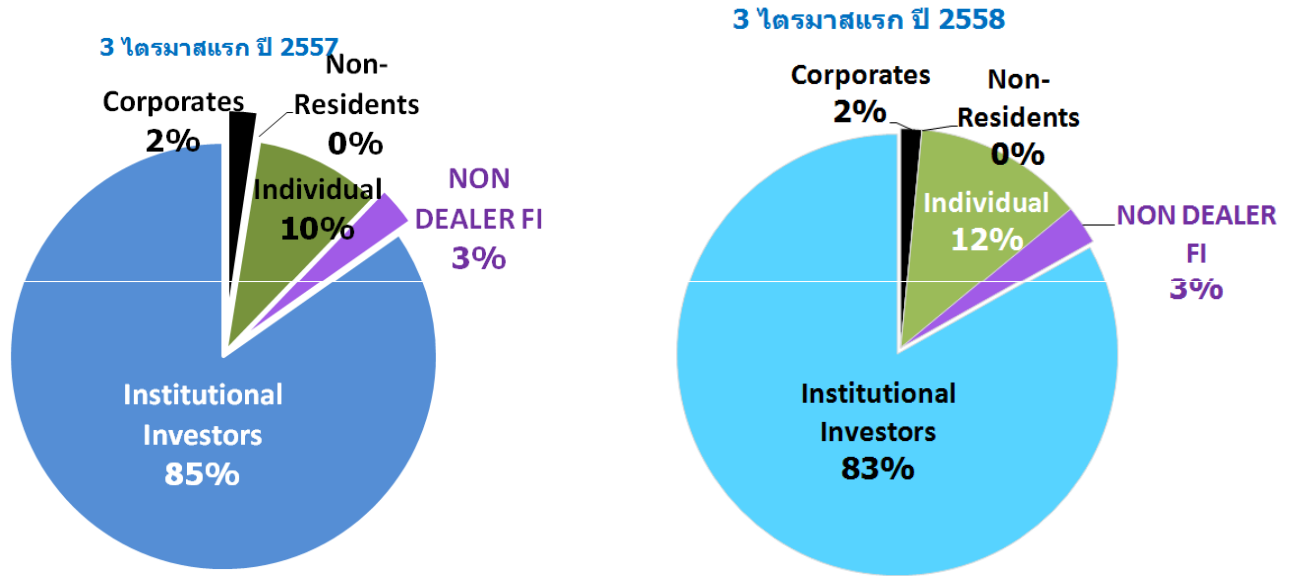


ณ มีนาคม 2558



- นักลงทุนรายย่อยถือครองตราสารหนี้เอกชนกว่าครึ่ง
- นักลงทุนตปท. ลงทุนในตราสารหนี้เอกชนน้อยมาก

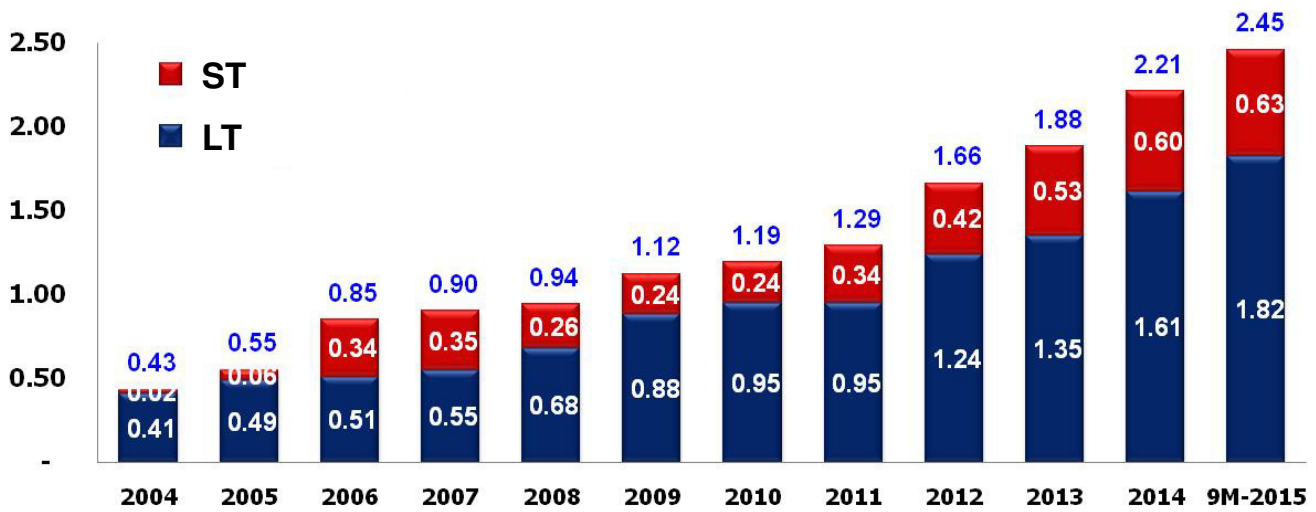
## Corporate Bond Trading



- นักลงทุนสถาบันเป็นผู้ซื้อขายหลักในตราสารหนี้เอกชน
- รองลงมาคือนักลงทุนรายย่อย

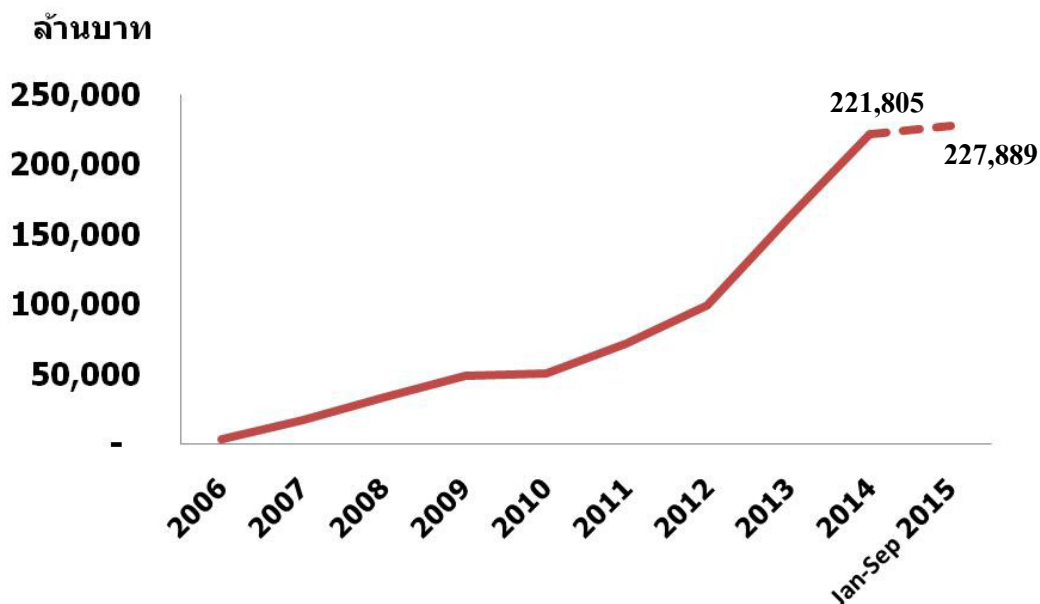
THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

## ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน

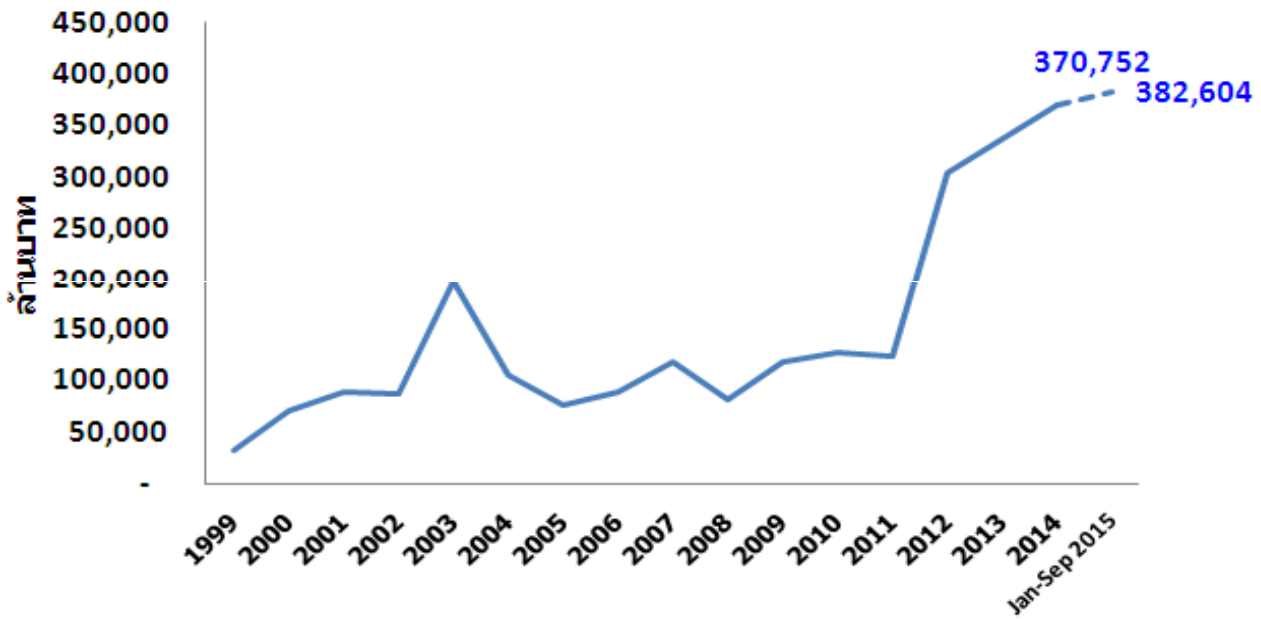


มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ภาคเอกชน ณ สิ้นเดือนกันยายน 2558 เท่ากับ 2.45 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 244,721.56 ล้านบาท (10.86%) จากสิ้นปี 2557

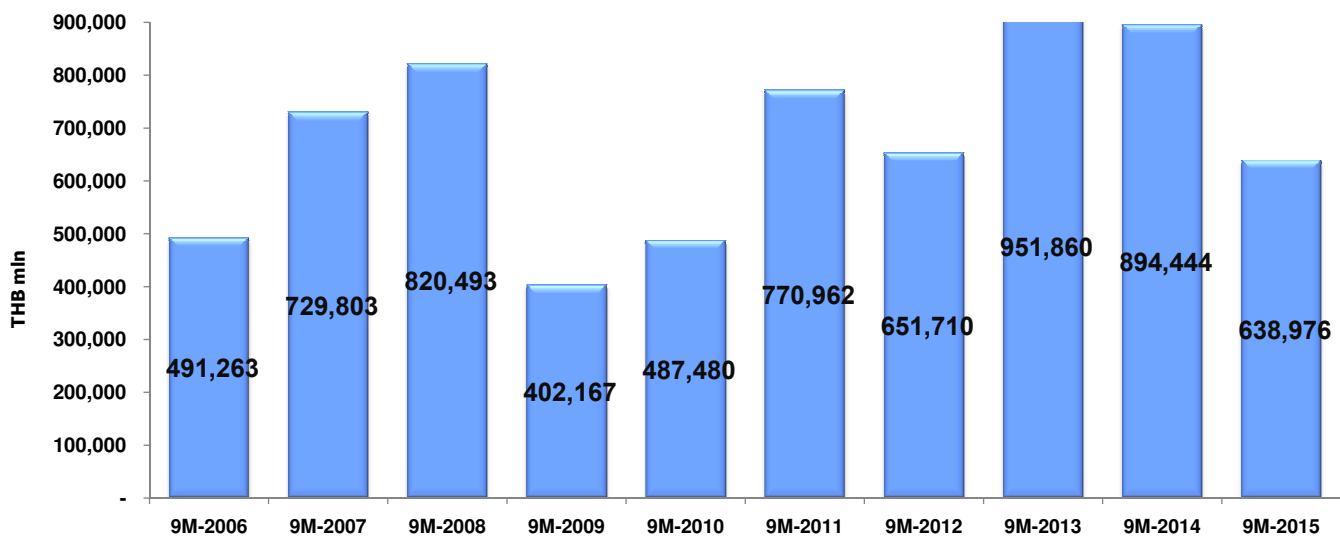
## มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น



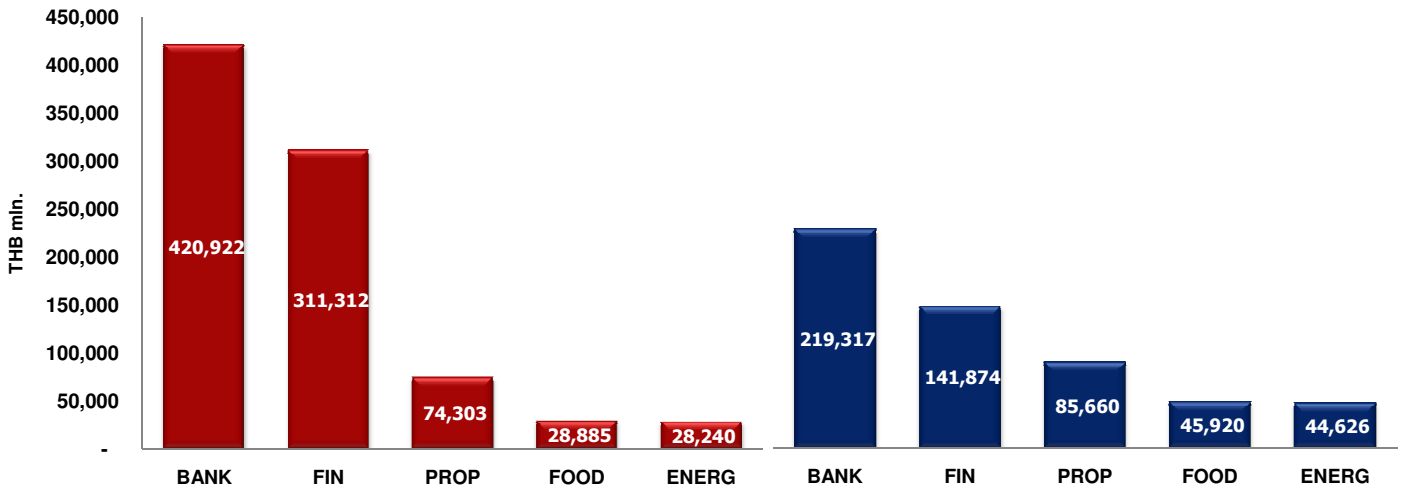
มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้เอกชนระยะสั้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 6,081 ล้านบาท จากสิ้นปีที่แล้ว คิดเป็น 2.74%

**มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว**


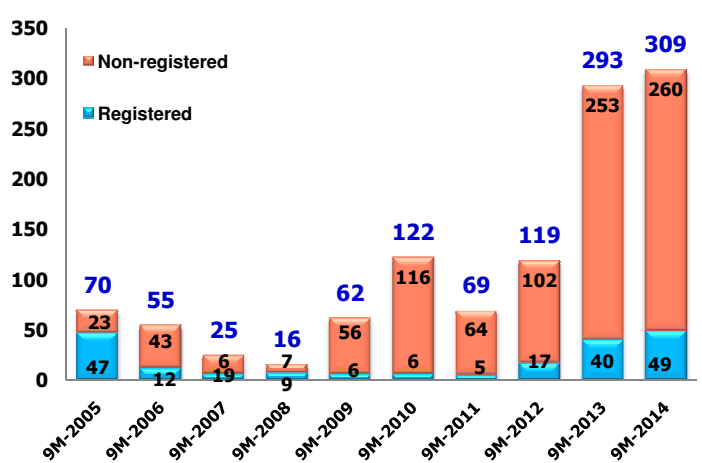
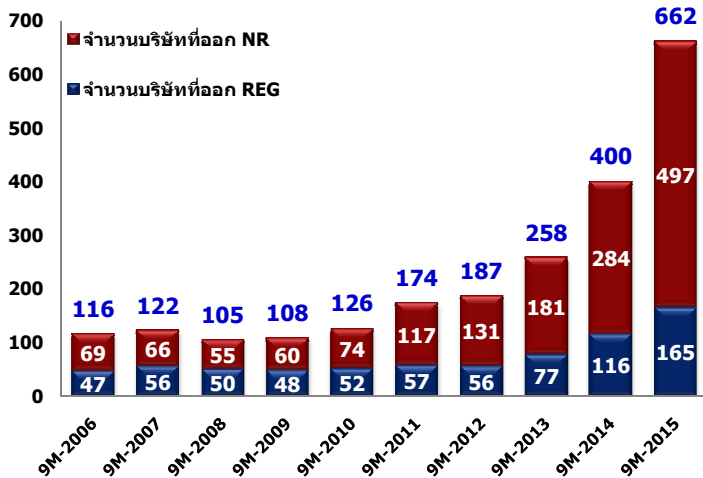
มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 11,852 ล้านบาท จากสิ้นปีที่แล้ว คิดเป็น 3.2%

**มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น 9 เดือนแรก ปี 2558 (กันยายน)**


มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น 9 เดือนแรกปี 2015 ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า จำนวน 255,467.30 ล้านบาท (ลดลง 28.56%)

**9 เดือนแรก ปี 2014**
**9 เดือนแรก ปี 2015**


- หมวดธุรกิจที่เสนอขายตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น สูงสุด 5 อันดับ ได้แก่ หมวดธุรกิจธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ อาหารและเครื่องดื่ม และหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค
- หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (FOOD) และหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG) เพิ่มขึ้นในอัตราสูงที่สุด (58%)
- การเสนอขายส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันและหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (II/HNW)

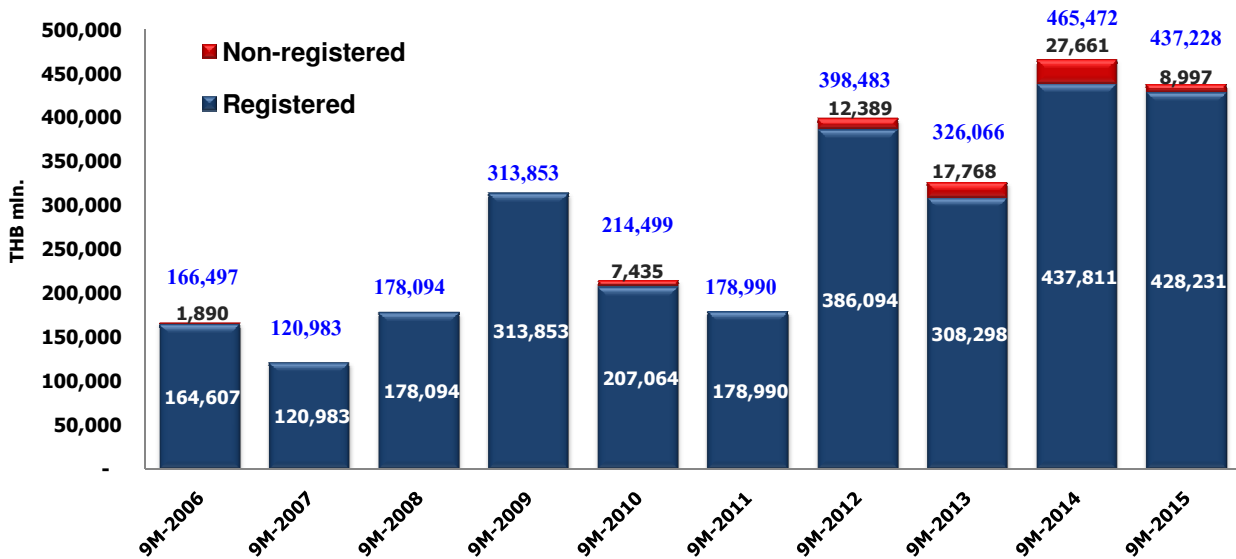
**จำนวนบริษัทที่ออก ST**
**จำนวน Newcomer ที่ออก ST**


Registration Type		9M-2014	9M-2015	การเปลี่ยนแปลง
Registered	No. of Issuer	116	165	+49
	No. of Newcomer	40	49	+9
Non-registered	No. of Issuer	284	497	+213
	No. of Newcomer	253	260	+7

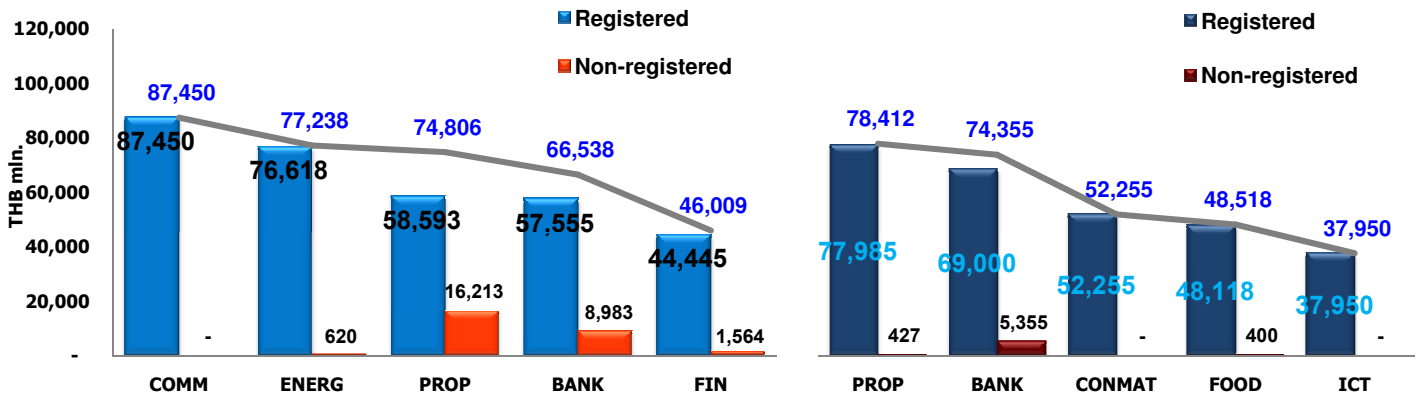




อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ระยะสั้นภาคเอกชนมีแนวโน้มยาวขึ้นนับจากปีที่แล้ว

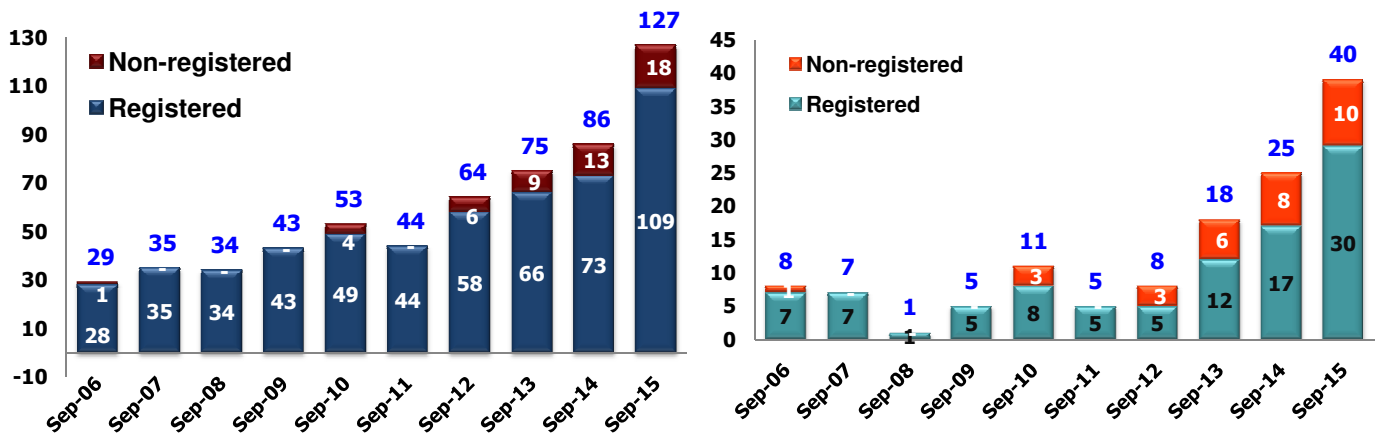


มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาว 9 เดือนแรก ปี 2558 ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า จำนวน 28,245 ล้านบาท คิดเป็นการลดลง 6%

**มูลค่าการออก 9 เดือนแรก ปี 2014**
**มูลค่าการออก 9 เดือนแรก ปี 2015**


หมวดธุรกิจที่เสนอขายตราสารหนี้เอกชนระยะยาว สูงสุด 5 อันดับแรก ในปี 2015 เปลี่ยนแปลงไปจากปี 2014

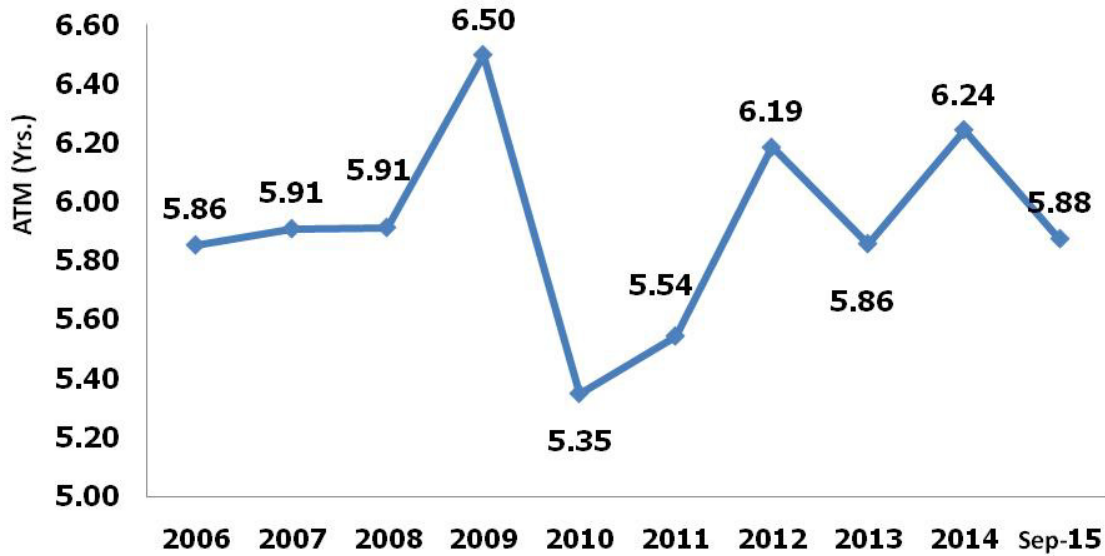
19

**จำนวนบริษัทที่ออก LT**
**จำนวน Newcomer ที่ออก LT**


Registration Type		9M-2014	9M-2015	การเปลี่ยนแปลง
Registered	No. of Issuer	73	109	+36
	No. of Newcomer	17	30	+13
Non-registered	No. of Issuer	13	18	+5
	No. of Newcomer	8	10	+2

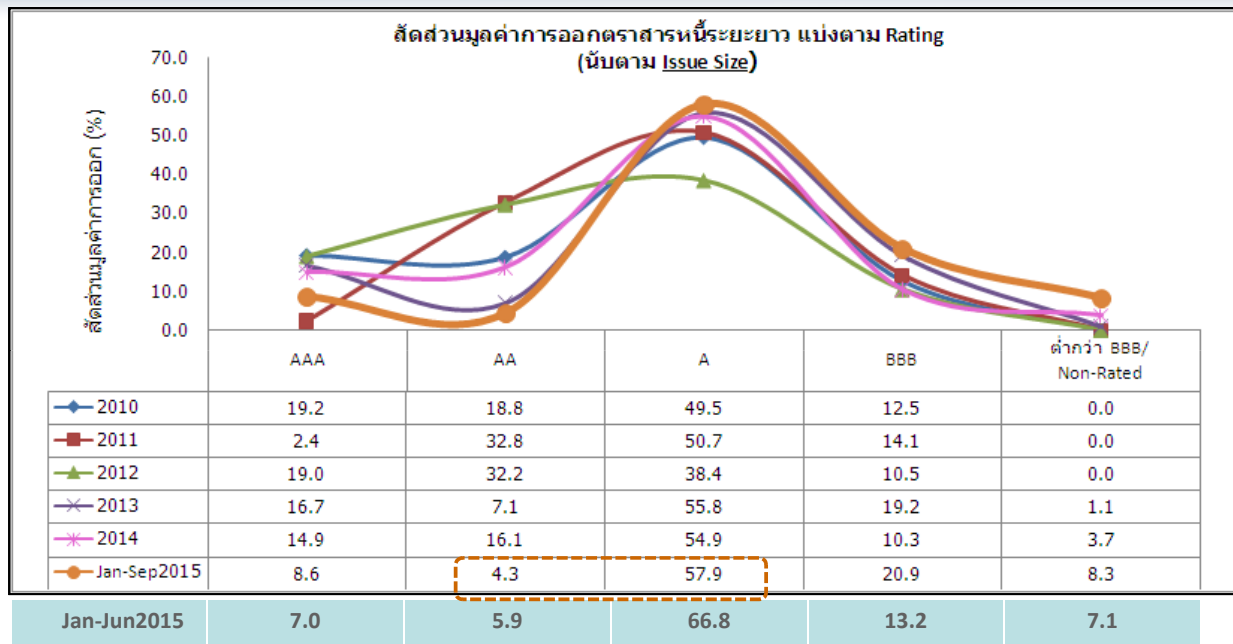
20

## อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ระยะยาวที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA

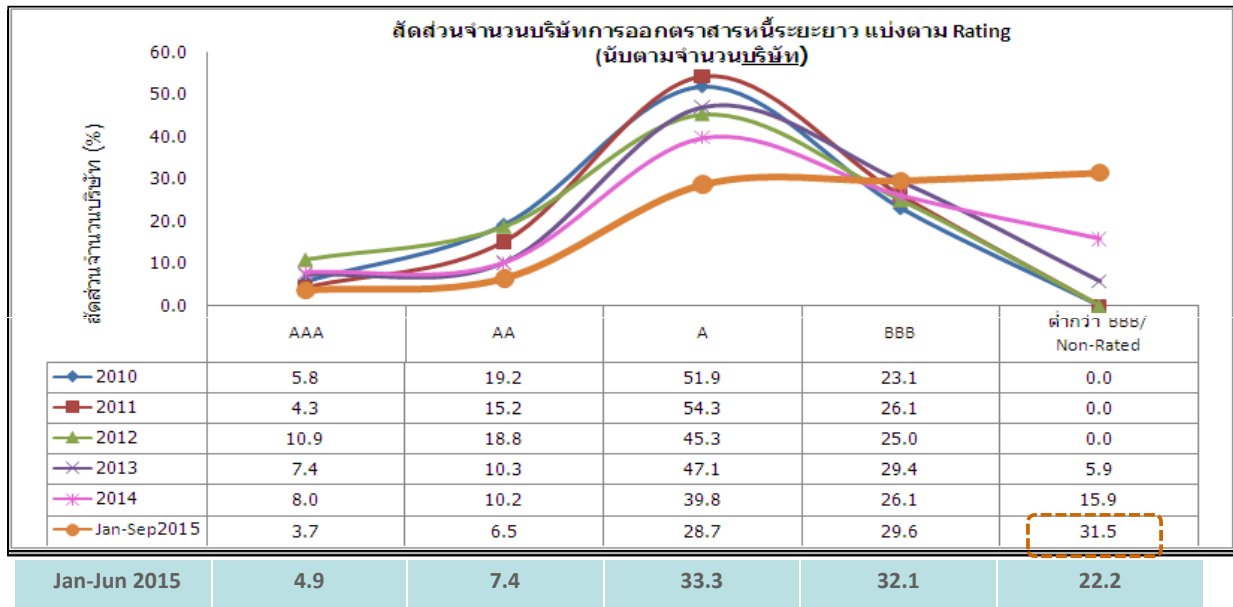


อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ระยะยาวภาคเอกชนลดลงจากปีที่แล้ว

21



มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวส่วนใหญ่อยู่ใน Rating A (แต่สัดส่วนลดลง 1.6% และ 8.9%) แสดงให้เห็นถึง Demand ยังคงอยู่ที่หุ้นกู้ในกลุ่ม Rating A



มีจำนวนบริษัทที่ออกตราสารหนี้ประเภท Non-Rated เพิ่มขึ้น (9.3%) ส่วนใหญ่เป็นบริษัทขนาดกลางที่เริ่มเข้ามาใช้ตลาดตราสารหนี้เป็นช่องทางการระดมทุน อย่างไรก็ตามยังมีมูลค่าการออกในแต่ละรุ่นไม่สูงมากนัก

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

## กระแสเงินทุนต่างชาติ

## เงินลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ไทยลดลง (Outflow)

รวม - **104,421** ล้านบาท

ประกอบไปด้วย

- **Outflow** ในตราสารหนี้ระยะสั้น - 68,885 ล้านบาท  
 (จากการขายสุทธิ 11,526 ล้านบาท และการหมดอายุของตราสารหนี้ที่ถือครอง 57,359 ล้านบาท)
- **Outflow** ในตราสารหนี้ระยะยาว - 35,535 ล้านบาท

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

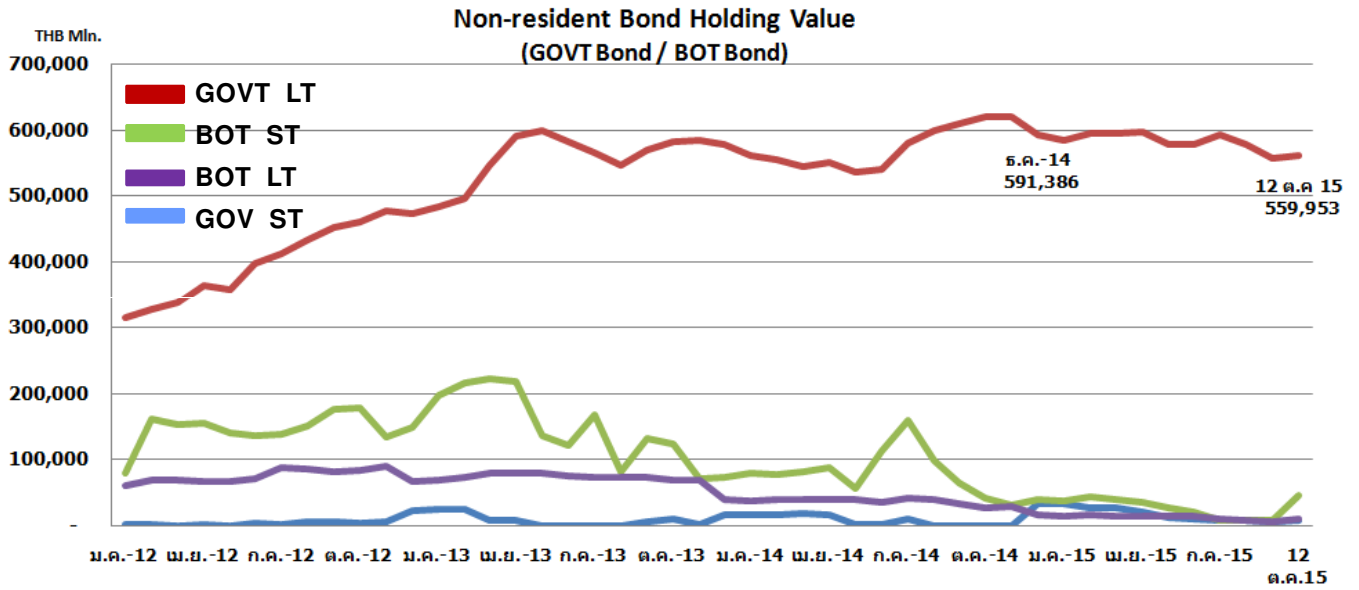
## การถือครองตราสารหนี้ของนักลงทุนต่างชาติ

หน่วย: ล้านบาท

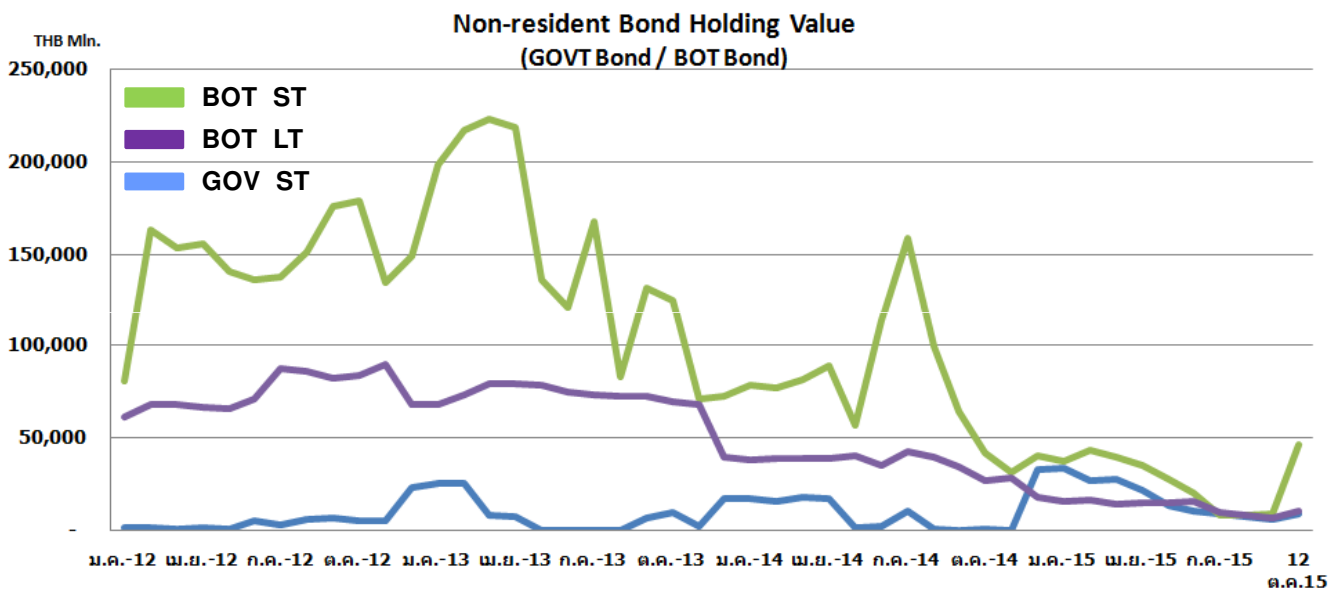
Period	Short-Term (TTM <= 1Y)			Long-Term (TTM > 1Y)	Total Net Flow
	Net Trade	Expired	ST-Net Flow	Net Trade	
2014	132,413	-224,871	-92,458	69,154	-23,304
Q1/ 2015	9,508	-16,749	-7,242	-64	-7,178
Q2/ 2015	-11,812	-25,958	-37,770	-14,572	-52,342
Q3/ 2015	-9,222	-14,652	-23,874	-21,027	-44,901
<b>First 9 months</b>	<b>-11,526</b>	<b>-57,359</b>	<b>-68,885</b>	<b>-35,535</b>	<b>-104,421</b>
<b>1-12 Oct 2015</b>	<b>41,183</b>	<b>0</b>	<b>41,183</b>	<b>11,000</b>	<b>52,182</b>
<b>Year-to-Date</b>	<b>29,657</b>	<b>-57,359</b>	<b>-27,702</b>	<b>-24,535</b>	<b>-52,239</b>

9 เดือนแรก การถือครองของนักลงทุนต่างชาติในตราสารหนี้ลดลง 104,421 ล้านบาท โดยกว่าครึ่ง เป็นการลดลงในตราสารหนี้ระยะสั้น ที่ครบกำหนดอายุ 57,359 ล้านบาท

12 วันแรกของเดือน การถือครองของนักลงทุนต่างชาติในตราสารหนี้เพิ่มขึ้น 52,182 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ เป็นการเพิ่มขึ้นในตราสารหนี้ระยะสั้น จำนวน 41,183 ล้านบาท



เดือนตุลาคม นักลงทุนต่างชาติเพิ่มการถือครองพันธบัตรรัฐบาล และ ธปท. ขึ้นเล็กน้อย



เดือนตุลาคม นักลงทุนต่างชาติเพิ่มการถือครองพันธบัตรธปท.ระยะสั้น 37,697 ล้านบาท

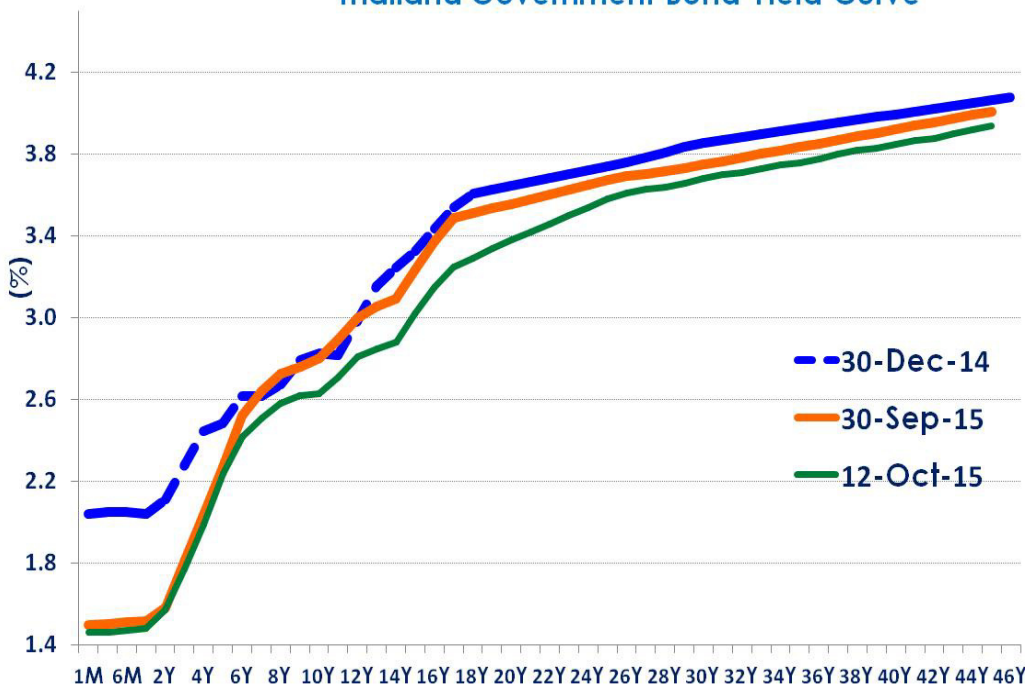
# ผลตอบแทน (Yield) / ราคา (Price) ตราสารหนี้ และแนวโน้มในไตรมาส 4

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

29

## เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

Thailand Government Bond Yield Curve



Bond Tenor	Thailand	
	Gov Bond Yield Movement	
	MTD (12 Oct 15)	YTD (12 Oct 15)
< 1 Yr	↓ 4 bp	↓ 54 bp
1 - 5 Yr	↓ 3 bp	↓ 43 bp
6 - 10 Yr	↓ 14 bp	↓ 1 bp
11 - 15 Yr	↓ 20 bp	↓ 5 bp
16 - 20 Yr	↓ 21 bp	↓ 8 bp
21 - 30 Yr	↓ 10 bp	↓ 8 bp
> 30 Yr	↓ 7 bp	↓ 8 bp

THE THAI BOND MARKET ASSO

## เศรษฐกิจโลกและภายในประเทศมีสัญญาณแนวโน้มที่ดีขึ้น

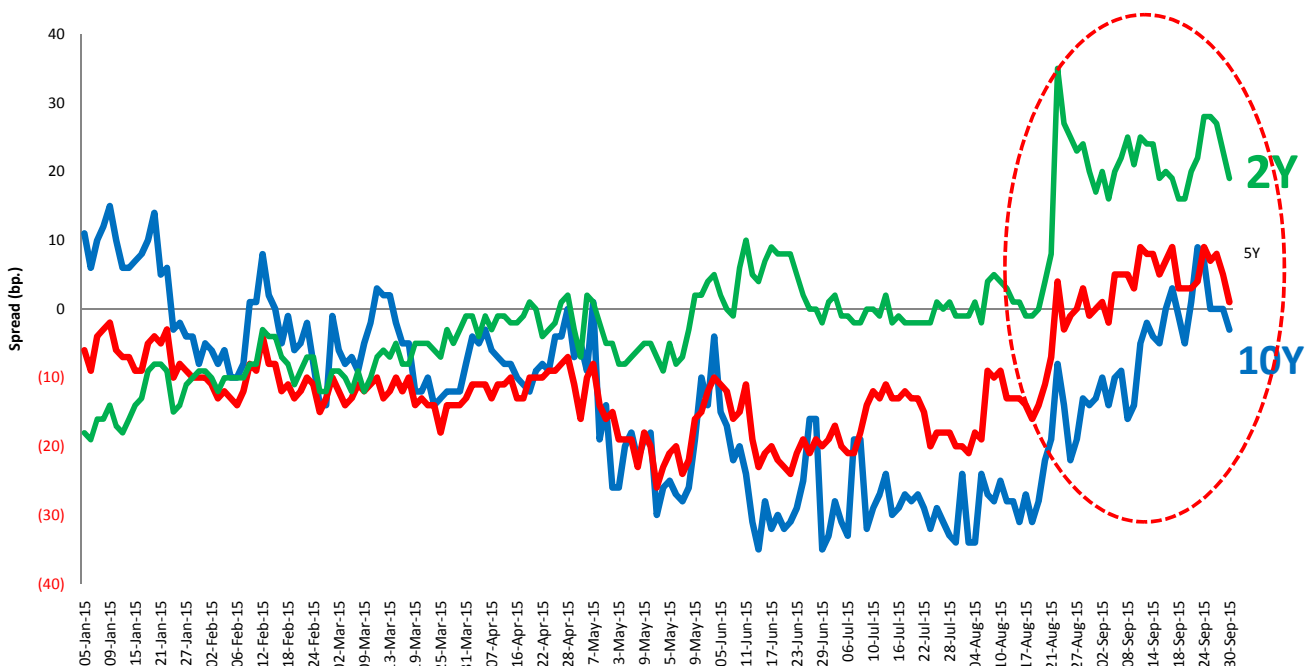
- ศก.ไทยครึ่งปีแรกขยายตัว 2.9%
- เงินเพื่อเริ่มติดลบน้อยลง
- ศก. ไทยยังทรงตัว
- ▲ ศก. อเมริกา พื้นตัวชัดเจนขึ้น
  - GDP ไตรมาส 2 ขยายตัวสูง
  - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.ย. อยู่ในระดับสูงสุดนับตั้งแต่ต้นปี 15
  - อัตราการว่างงานเดือน ก.ย. ต่ำลง
- ▲ ศก. EU พื้นตัวต่อเนื่อง
  - GDP ไตรมาส 2 ขยายตัวดีกว่าคาด
  - ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงเพิ่มขึ้น
  - สถานการณ์การเงินของกรีซมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ▼ ศก. จีน ยังชะลอตัว
  - การขยายตัวทางเศรษฐกิจไตรมาส 1 และ 2 ตามเป้าหมาย
  - การบริโภคเดือน ก.ย. ขยายตัวสูงขึ้น
  - การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.ย. ชะลอตัวลง



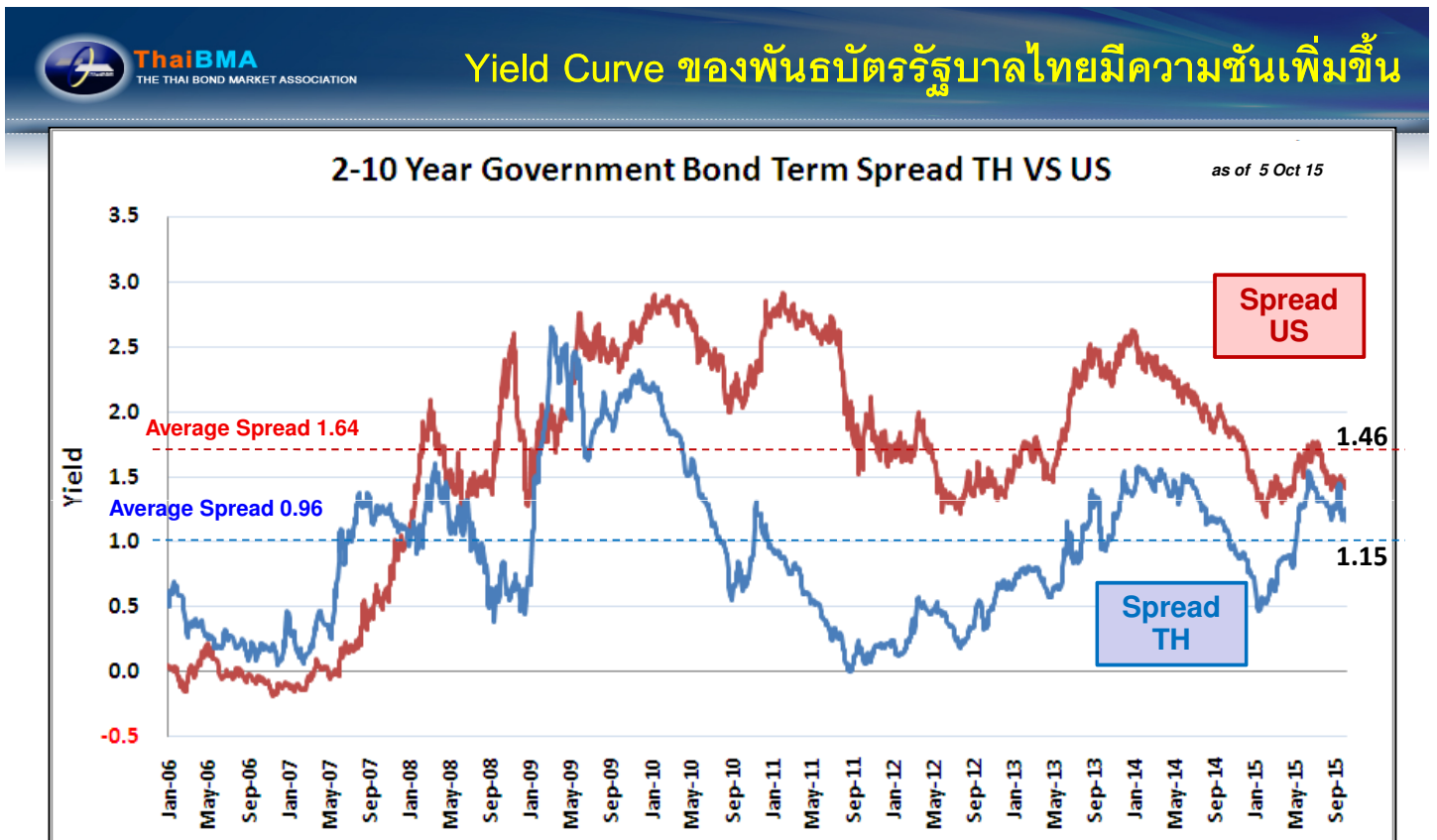
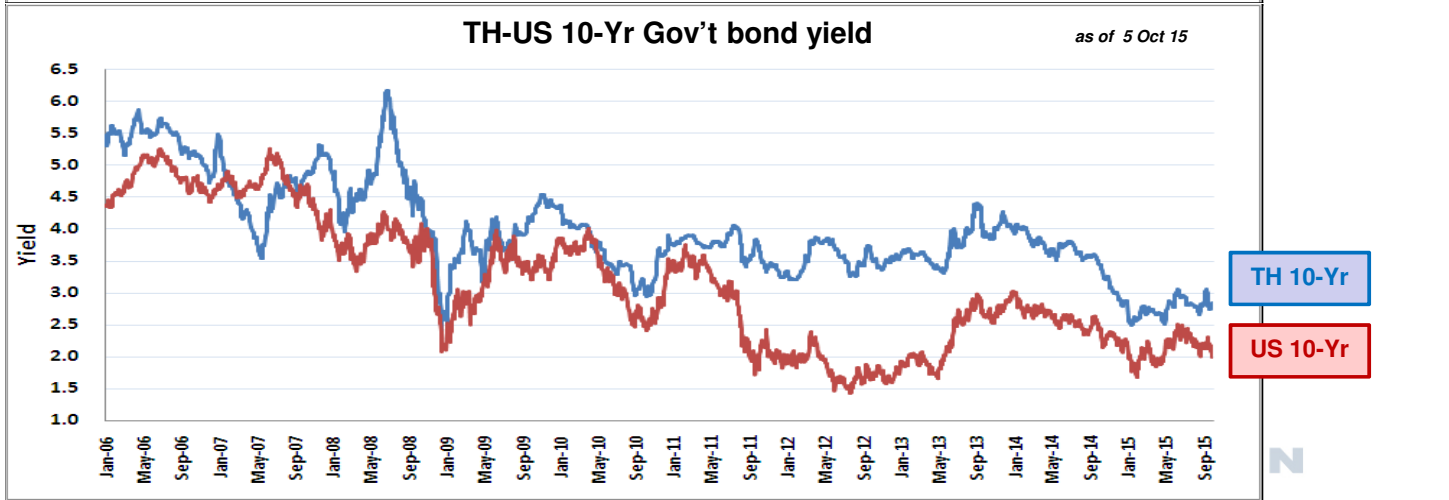
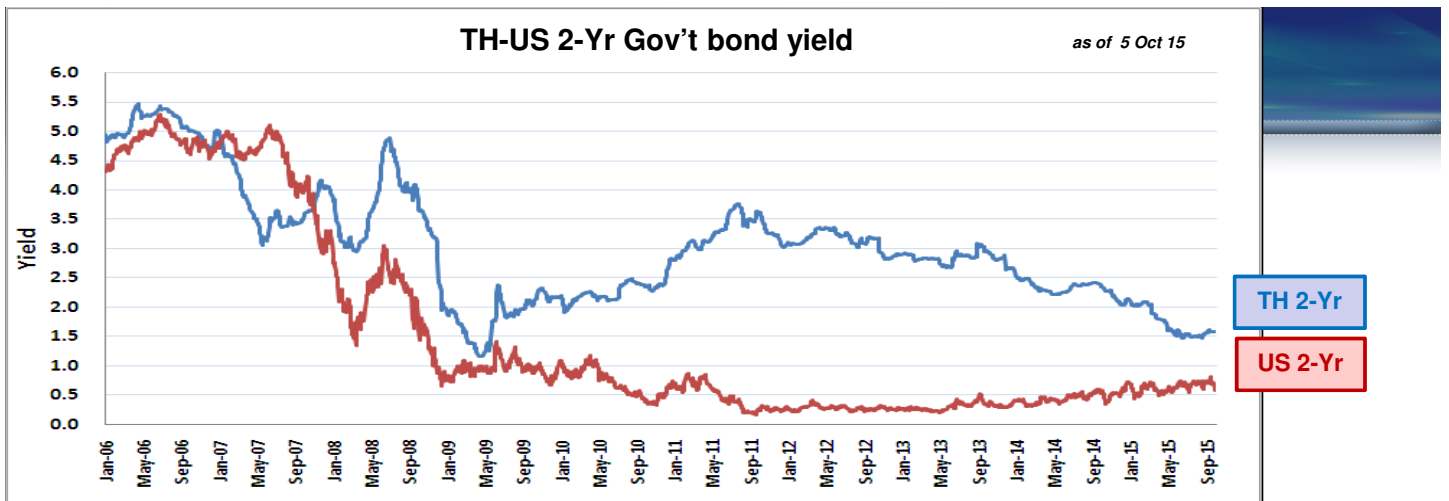
ความชันของเส้นอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

- ❖ ราคาสันน่าจะทรงตัวตามทิศทางค.บ.นโยบาย
- ❖ ในขณะที่ Yield ระยะยาวมีความผันผวน มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากแนวโน้มค.บ. นโยบายสหรัฐฯ และทิศทางศก.สหรัฐฯ และกลุ่มประเทศยุโรปที่ฟื้นตัว ในขณะที่มีความกังวลต่อศก. จีน

Bond Swap Spread: Swap over Gov Bond Yield







ความชันของ yield curve (ส่วนต่างของ Yield 2 ปี และ 10 ปี) ของพันธบัตรรัฐบาลไทยและสหรัฐฯ เริ่มขยับเข้าใกล้กันมากขึ้นอย่างรวดเร็วตั้งแต่ช่วงเดือน เม.ย. หลังจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. เมื่อช่วงต้นปี