
สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย

ปี 2561

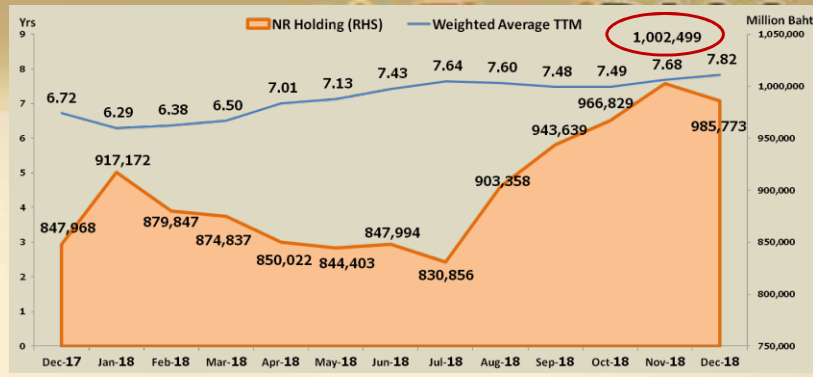
เอกสารประกอบงานแถลงข่าว 19 มกราคม 2562

สรุป 11 เหตุการณ์สำคัญของตลาดตราสารหนี้ไทยในรอบปี 2561

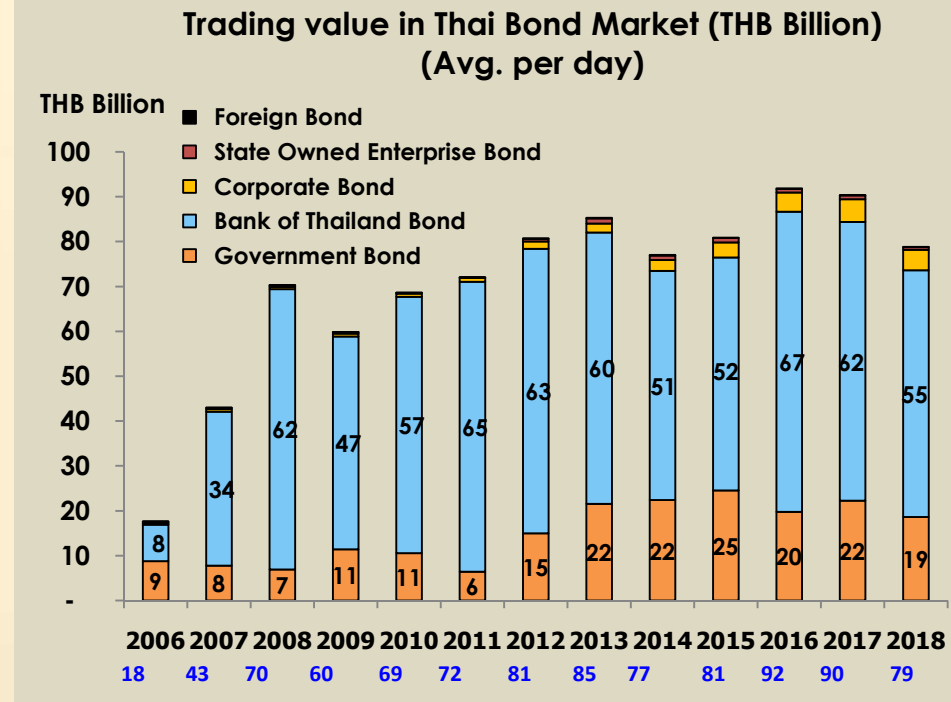
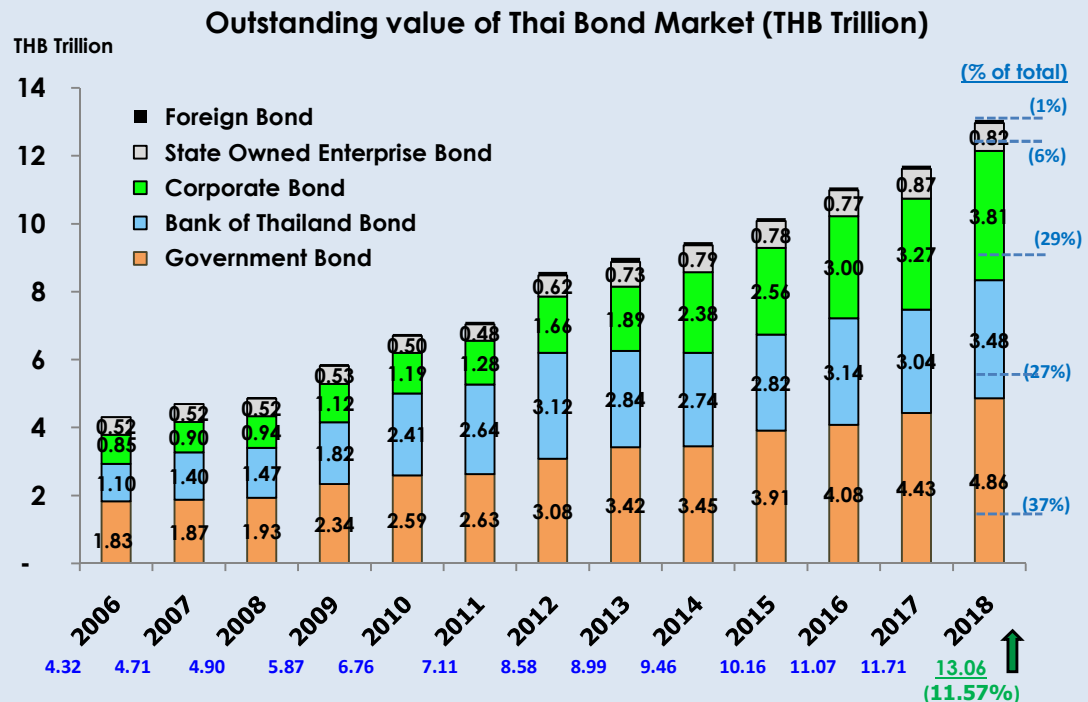


Bond Yield สหรัฐฯ อายุ 10 ปี
ปรับตัวขึ้นแตะ 3%
เป็นครั้งแรกในรอบ 7 ปี

Bond Yield 10 ปี ของไทยต่ำกว่าสหรัฐฯเป็นครั้งแรก



ตลาดตราสารหนี้เติบโต 12% แม้มูลค่าการซื้อขายจะลดลงเล็กน้อย



ปี 2561 ตลาดตราสารหนี้ขยายตัว 12% มีมูลค่าคงค้างที่ 13.06 ล้านล้านบาท

ปี 2561 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 78,834 ล้านบาทต่อวัน ลดลง 13%

ต่างชาติมี Net inflow ในตราสารหนี้ไทย 1.3 แสนล้านบาท



Period	Net Flow				All	Accumulation
	<=1Y Bond		Net Flow	>1Y Bond		
	Net Trading	Expired				
End of 2017	196,370	-142,350	54,020	168,970	222,990	222,990
Jan-18	38,450	-14,228	24,223	39,148	63,371	63,371
Feb-18	-9,952	-18,993	-28,945	10,200	-18,746	44,625
Mar-18	38,398	-47,586	-9,189	3,226	-5,963	38,662
Quarter 1	66,896	-80,807	-13,911	52,574	38,662	38,662
Apr-18	-29,544	-8,875	-38,418	5,637	-32,782	5,880
May-18	-15,035	-5,911	-20,945	21,147	203	6,083
Jun-18	1,748	-8,416	-6,669	4,957	-1,713	4,370
Quarter 2	-42,831	-23,202	-66,032	31,741	-34,292	4,370
Half year 1	24,065	-104,009	-79,943	84,315	4,370	4,370
Jul-18	-4,206	-6,965	-11,171	9,460	-1,711	2,659
Aug-18	30,768	-13,694	17,074	39,939	57,013	59,672
Sep-18	7,042	-4,027	3,015	38,256	41,272	100,944
Quarter 3	33,604	-24,686	8,918	87,656	96,574	100,944
Oct-18	7,733	-7,533	200	33,178	33,378	134,321
Nov-18	-3,625	-5,912	-9,537	25,608	16,071	150,393
Dec-18	-11,389	-13,738	-25,127	8,498	-16,629	133,764
YTD	50,388	-155,878	-105,489	239,255	133,764	

ความกังวลต่อ
สงครามการค้า

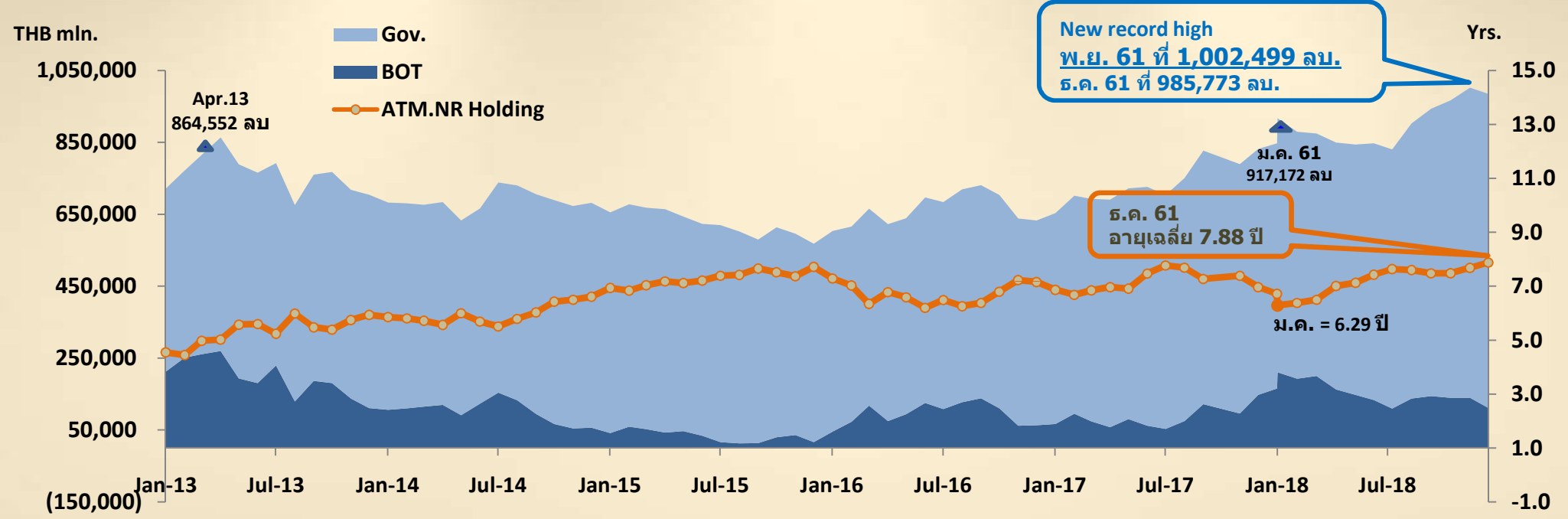
Effect จากความ
กังวลต่อวิกฤต
ศก.ของกลุ่ม EM
ที่มีชนวนจาก
ค่าเงินตุนกรี

- ในปี 2018 ต่างชาติเข้าซื้อสุทธิ LT สม่่าเสมอตลอดทั้งปี
- โดยในช่วงต้นปีจะมีการขายสุทธิ ST ค่อนข้างมากจากความกังวลต่อสงครามการค้า
- และในช่วงกลางปี มีการเข้าซื้อ LT ค่อนข้างมากจากความกังวลต่อวิกฤตศก. ที่มีชนวนมาจากการอ่อนค่าเงินตุนกรี

ต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทยสูงเป็นประวัติการณ์



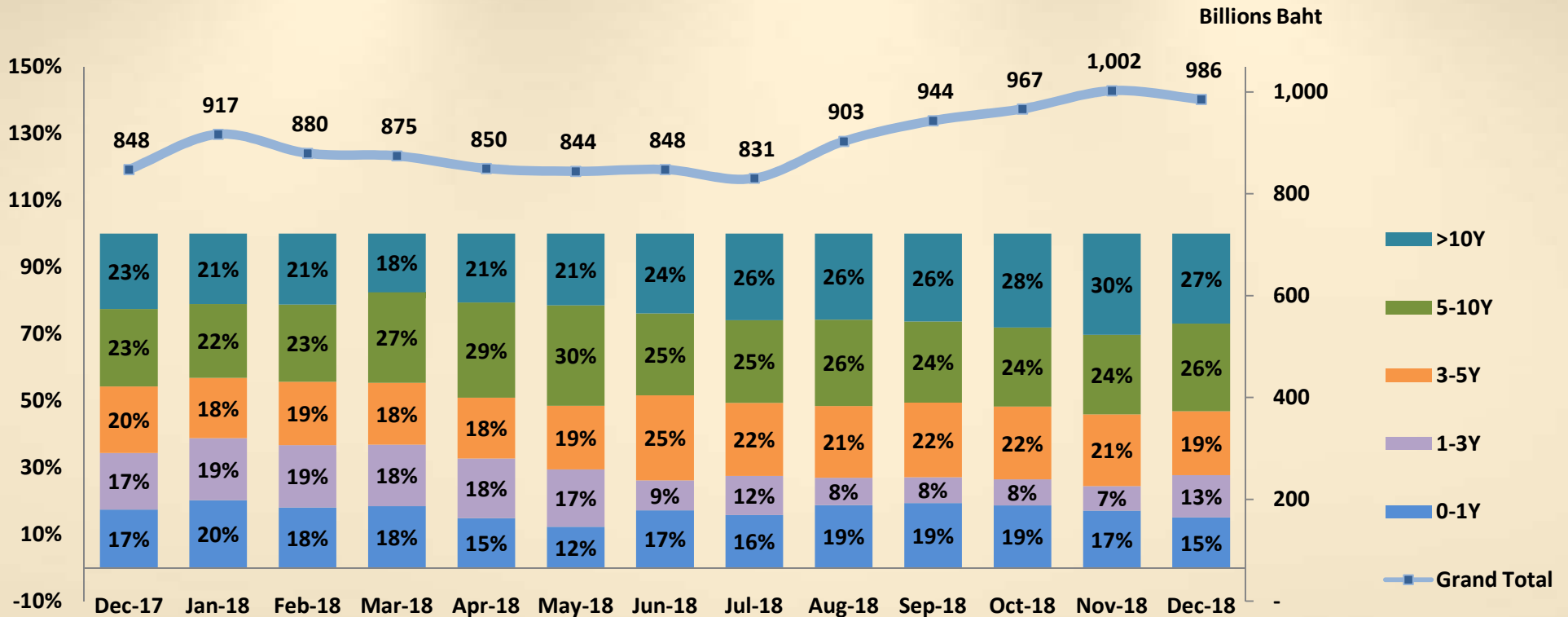
การถือครองตราสารหนี้ภาครัฐของนักลงทุนต่างชาติ



- ต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทยสูงเป็นประวัติการณ์ สิ้นปี 2018 ที่ 985,773 ลบ. คิดเป็น 11.83% ของมูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาลและธปท.
- เพิ่มการถือครองในพันธบัตรรัฐบาล และลดการถือครองในพันธบัตรธปท. ทำให้อายุเฉลี่ยยาวขึ้น

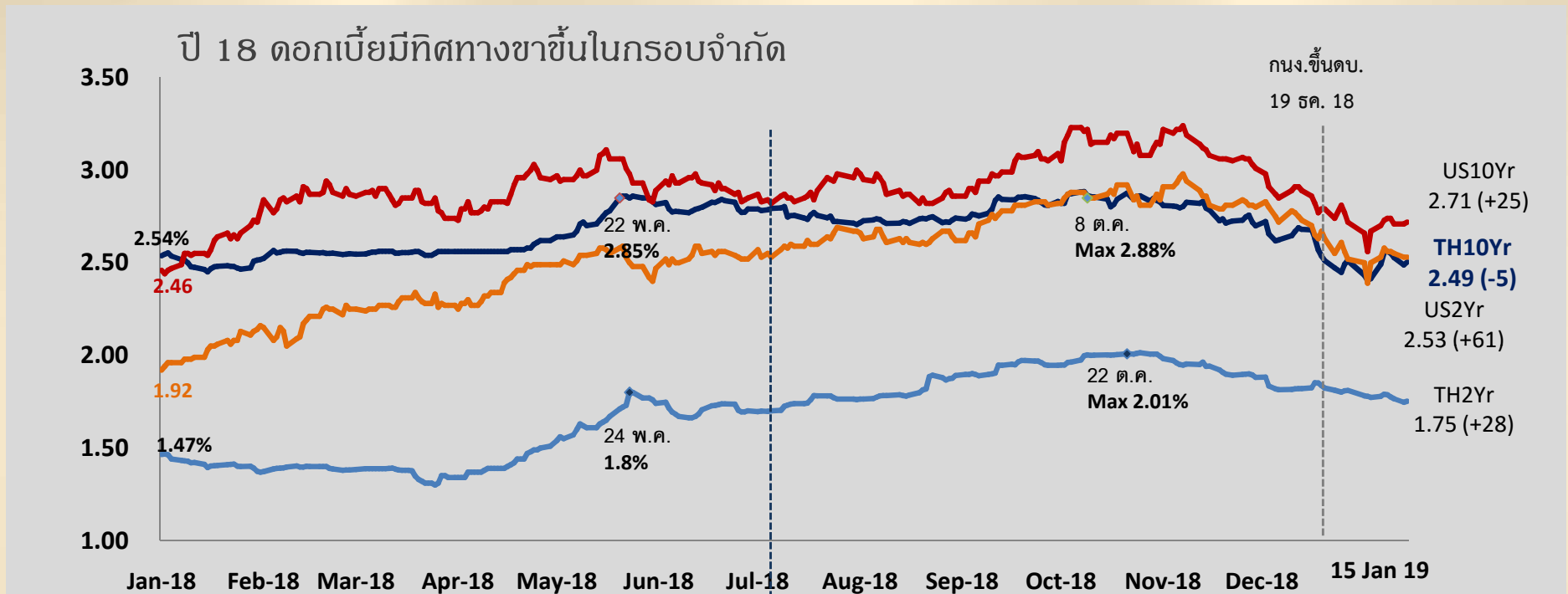
การถือครองตราสารหนี้ของนักลงทุนต่างชาติ

ตามอายุคงเหลือ (TTM)



ในปี 2018 ต่างชาติเพิ่มสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้อายุตั้งแต่ 5 ปี ขึ้นไปค่อนข้างมาก

Thailand Government Bond Yield Curve



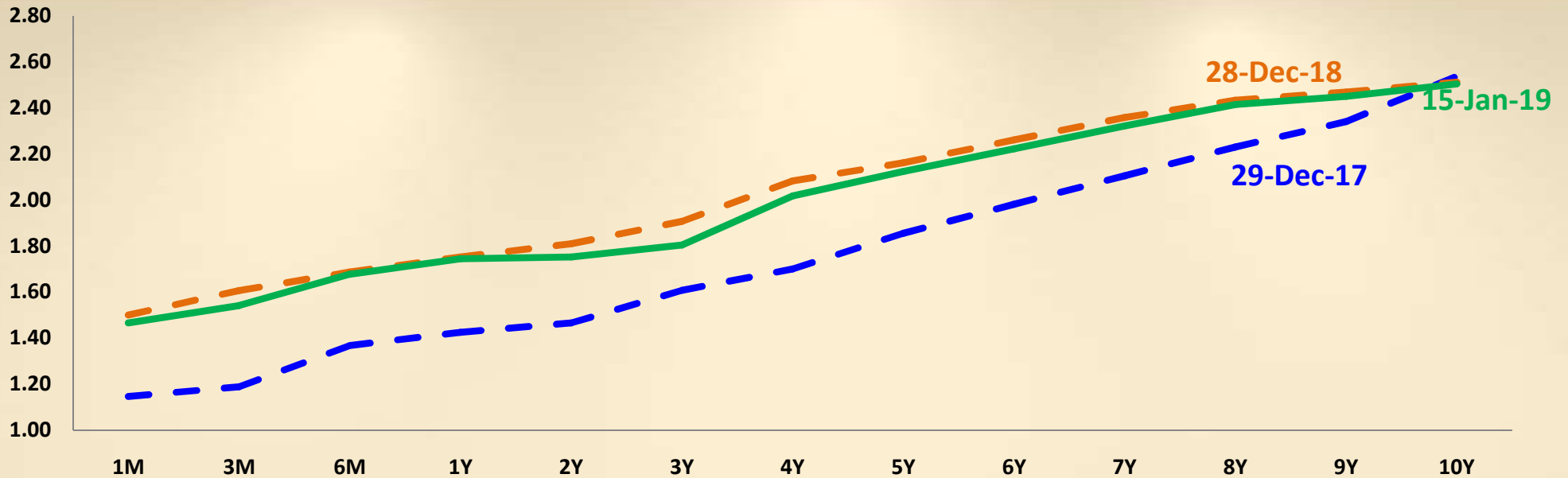
ครึ่งปีแรก Fed ขึ้นตบ. 2 ครั้ง รวม 0.5%

- US-10Yr ปรับขึ้น +45 bps.
- TH-10Yr ปรับขึ้น +25 bps.

ครึ่งปีหลัง Fed ขึ้นตบ.อีก 2 ครั้ง รวม 0.5%

- US-10Yr ปรับลง -13 bps.
- TH-10Yr ปรับลง -28 bps.

Thailand Government Bond Yield Curve

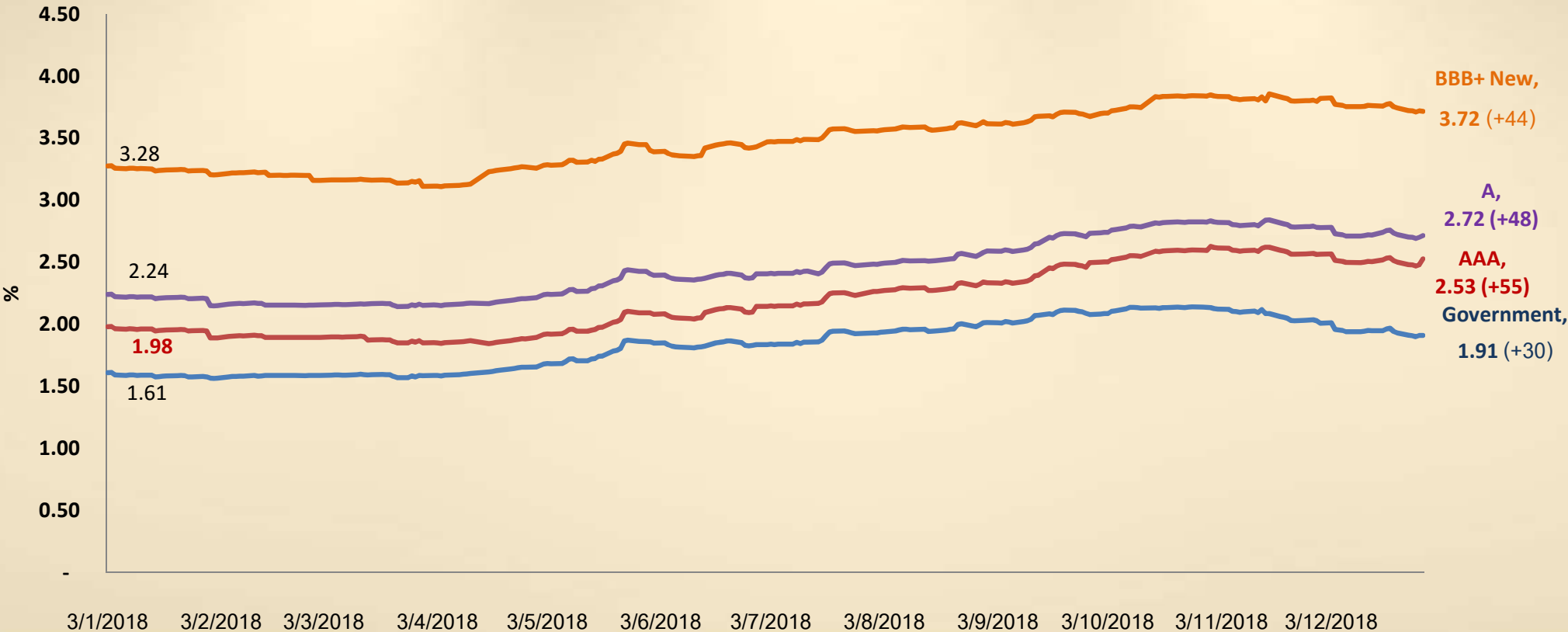


Tenor	29 Dec 17	Change (BPS)	28 Dec 2018	Change (BPS)	15 Jan 2019
1 M	1.15	+35	1.50	-3	1.47
6 M	1.37	+32	1.69	-1	1.68
2 Y	1.47	+34	1.81	-6	1.75
5 Y	1.85	+31	2.16	-4	2.12
10 Y	2.54	-3	2.51	-1	2.50

Corporate Bond Yield Curve

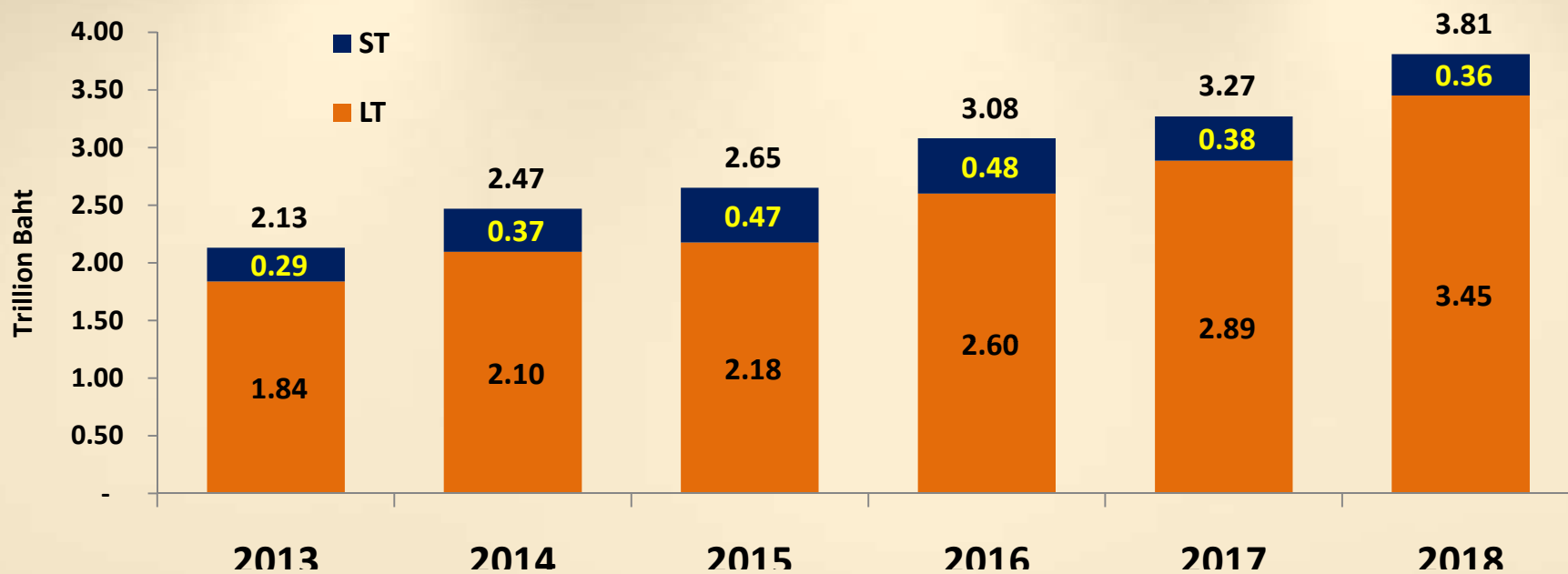


Corporate Bond Yield 3 ปี



ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน

ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนโดยรวมยังขยายตัว

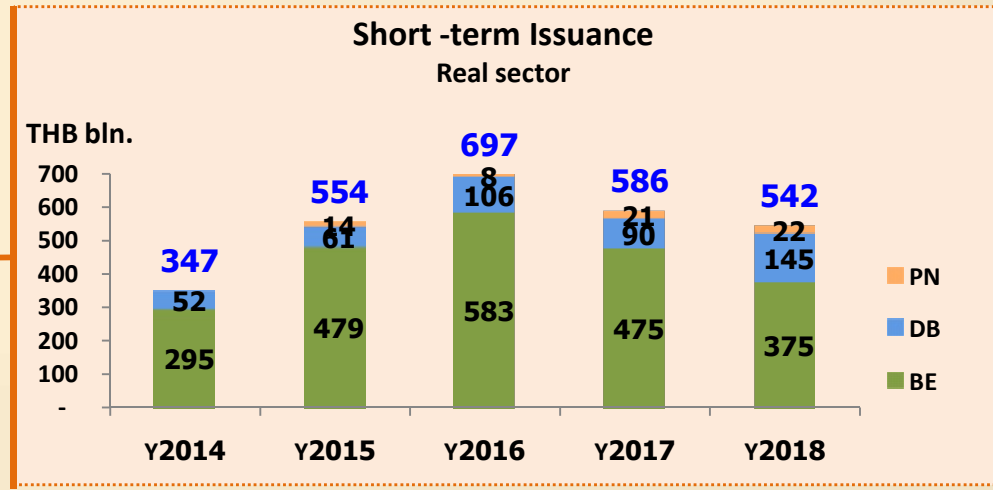
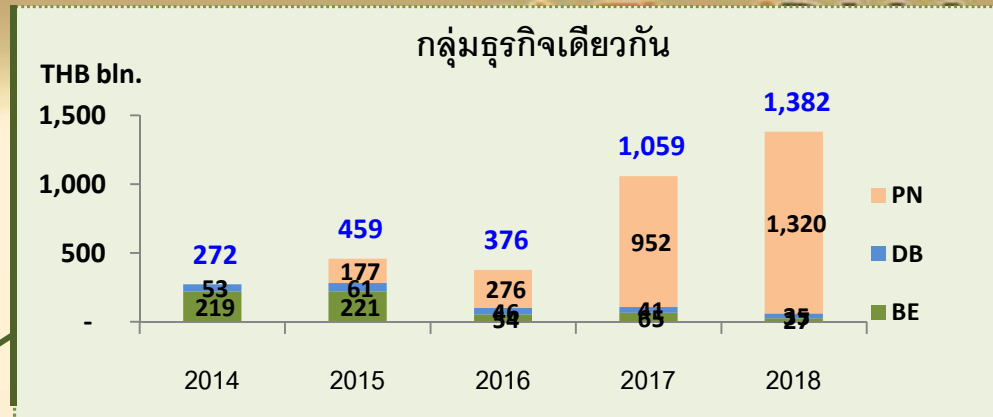
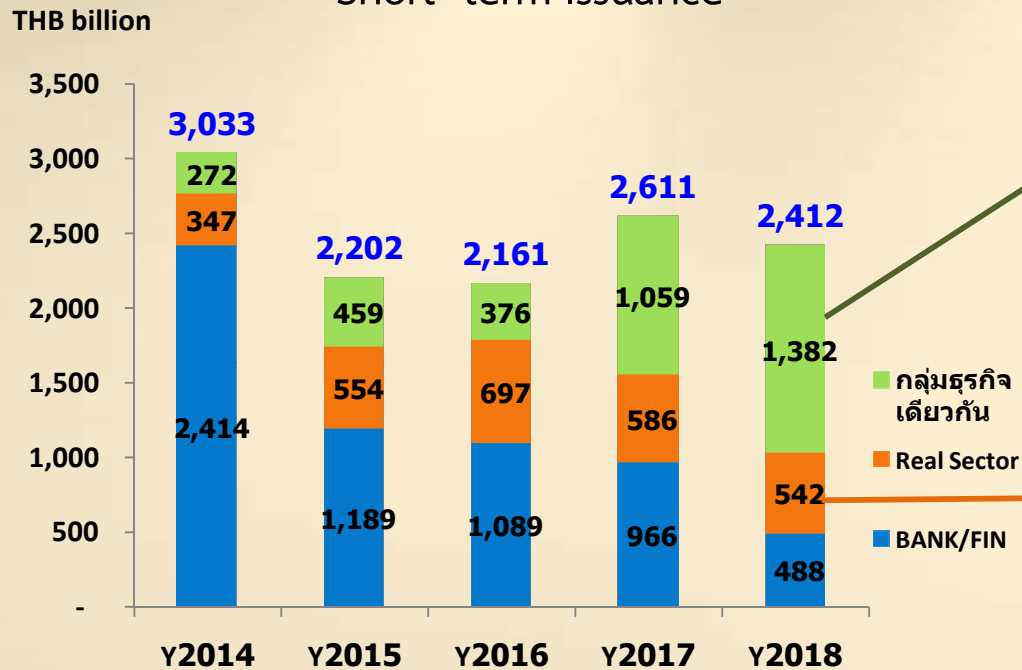


- ☐ มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 3.81 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.54% (540,734 ล้านบาท)
- ☐ โดยตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้น แต่ลดลงในตราสารหนี้ระยะสั้น

- ข้อมูลตราสารไม่ขึ้นทะเบียนยังอาจได้รับข้อมูลไม่ครบถ้วน
 - ไม่รวม STN และกลุ่มธุรกิจเดียวกัน

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น

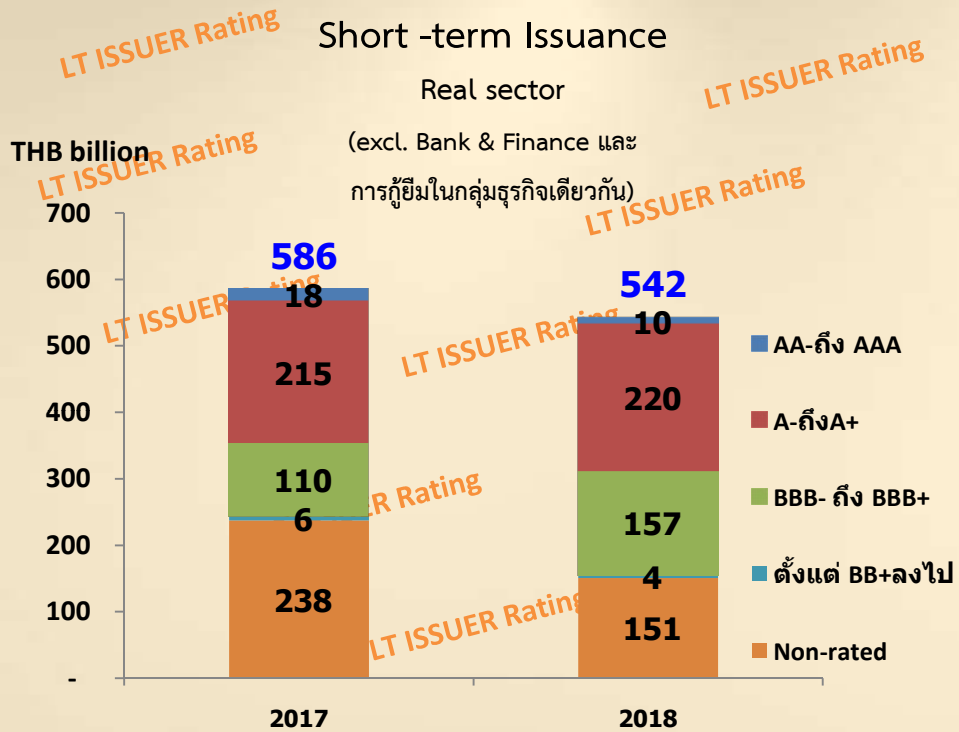
Short-term Issuance



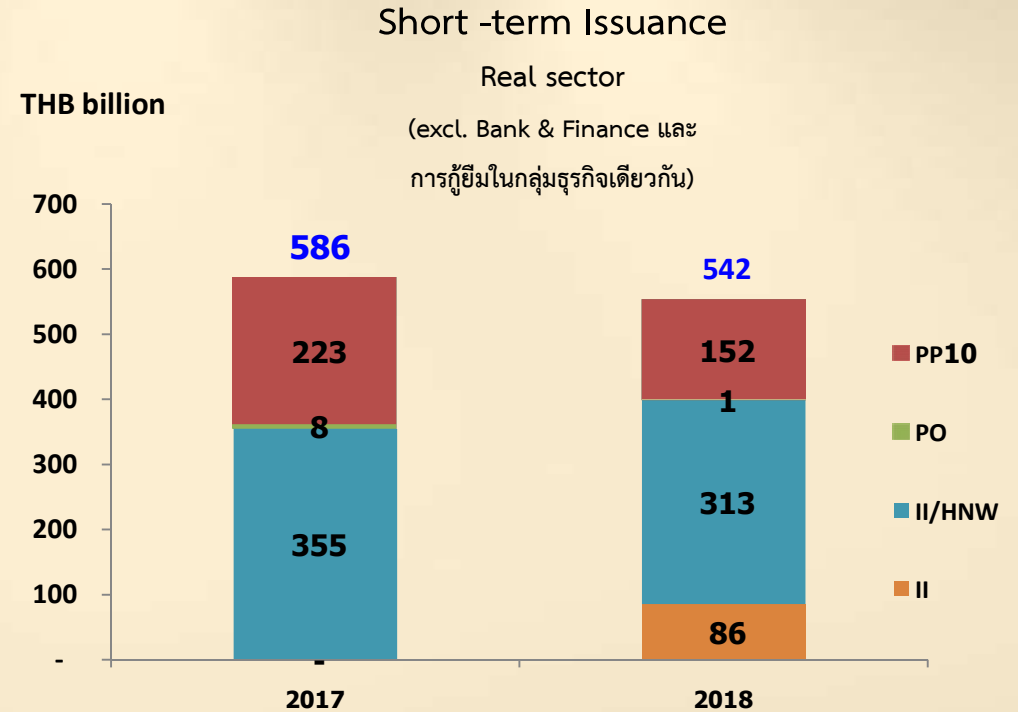
- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้นลดลง 7.63% จากปีที่แล้ว
- โดยกลุ่ม Bank&Fin ลดลง -49.51% และกลุ่ม Real sector ลดลง -7.39%
- ในขณะที่กลุ่มธุรกิจเดียวกัน เพิ่มขึ้น 30.45%

- Real sector มีมูลค่าการออกลดลง (7%)
- โดยการออกลดลงในรูปแบบตัว BE 21% และเพิ่มขึ้นในรูปแบบหุ้นกู้ 62%

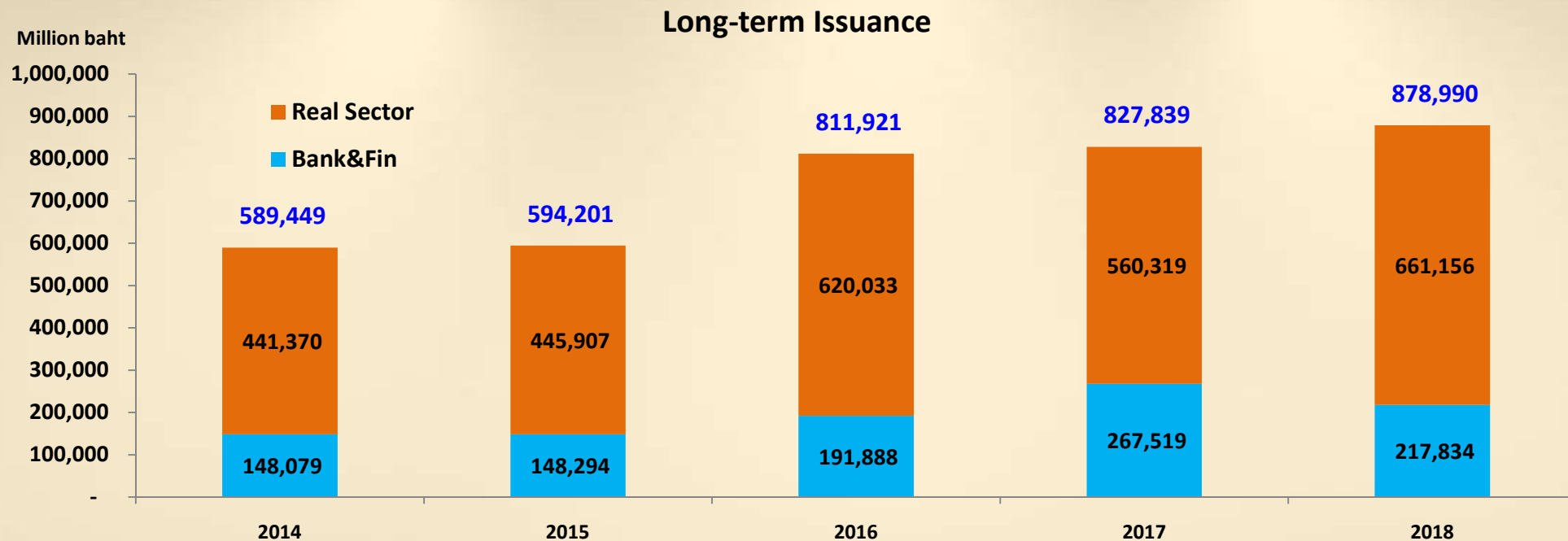
มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น Real Sector



- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นในกลุ่ม Rating BBB- ถึง BBB+ กว่า 43 %
- ลดลง 36% ในกลุ่ม Non-rated



- เสนอขายกลุ่ม PP10 ลดลงมาก (32%) , II/HNW ลดลงเล็กน้อย (12%)

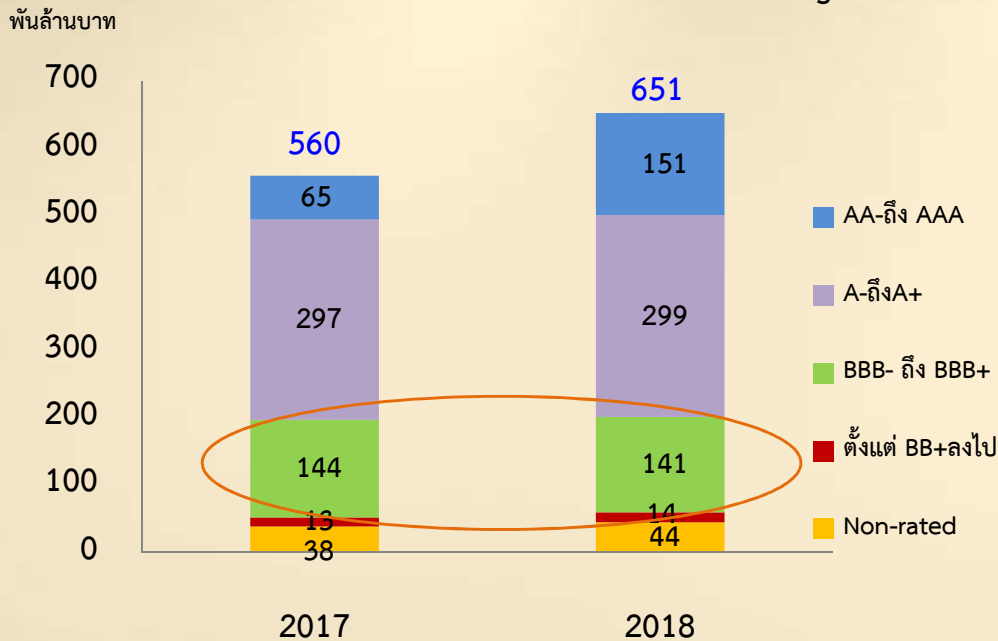


- ตราสารหนี้ระยะยาวมีมูลค่าการออกเพิ่มขึ้น 6.18%
- โดยกลุ่ม Bank&Fin ออกลดลง -18.57% แต่ Real sector ออกเพิ่มขึ้น +18%

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาว Real Sector

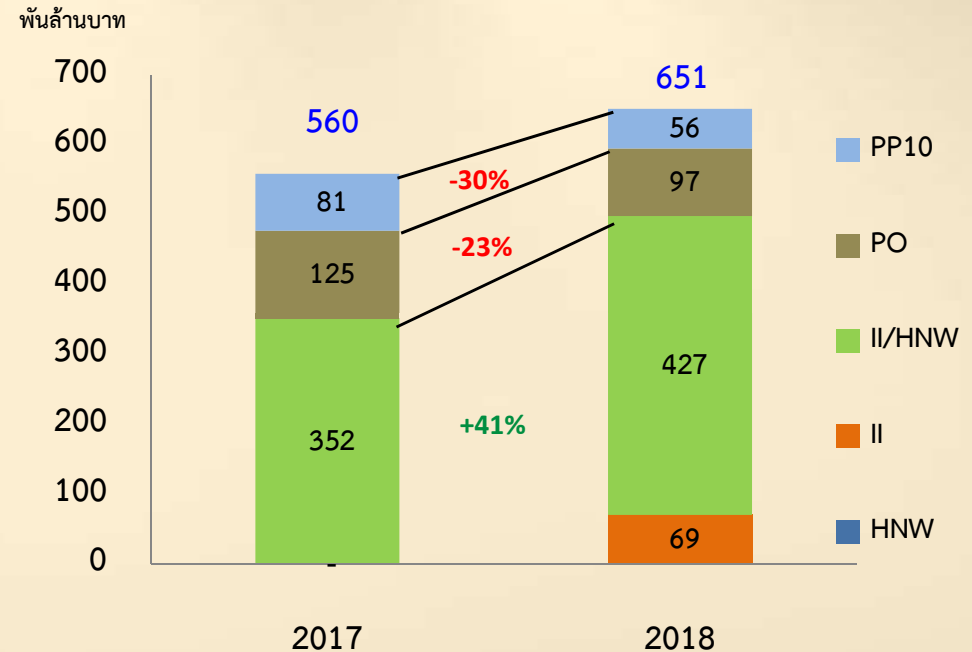
จำแนกตาม Rating และกลุ่มนักลงทุน

LT-Issuance จำแนกตาม rating



- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้นทุกกลุ่ม Rating ยกเว้นกลุ่ม BBB- ถึง BBB+ ที่ลดลงเล็กน้อย
- โดยกลุ่ม Rating AA- ถึง AAA เพิ่มขึ้นอย่างมาก +133% จาก TBEV

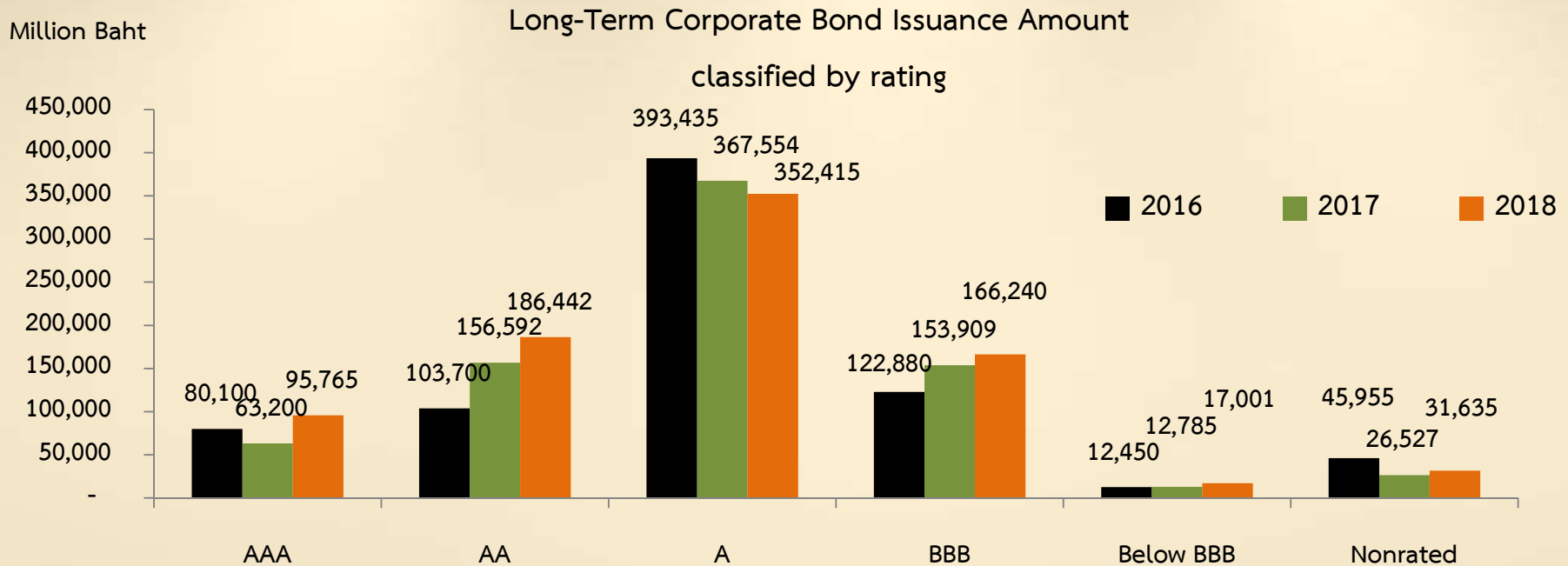
LT-Issuance group by distribution Type



- การเสนอขายกลุ่ม PP10 และ PO ลดลง 30% และ 23% ตามลำดับ
- โดยเสนอขายกลุ่ม II/HNW เพิ่มขึ้น 41%

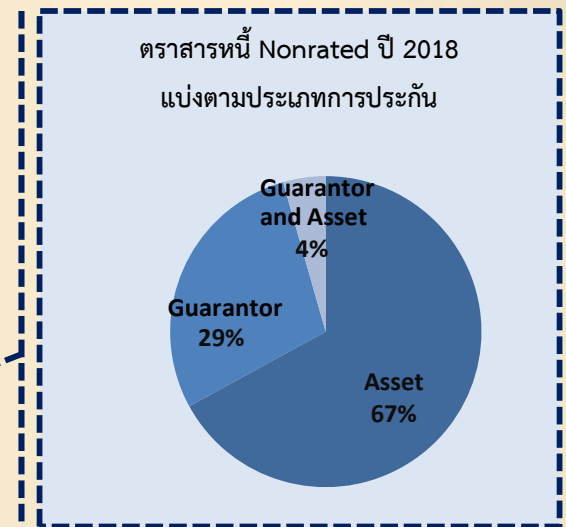
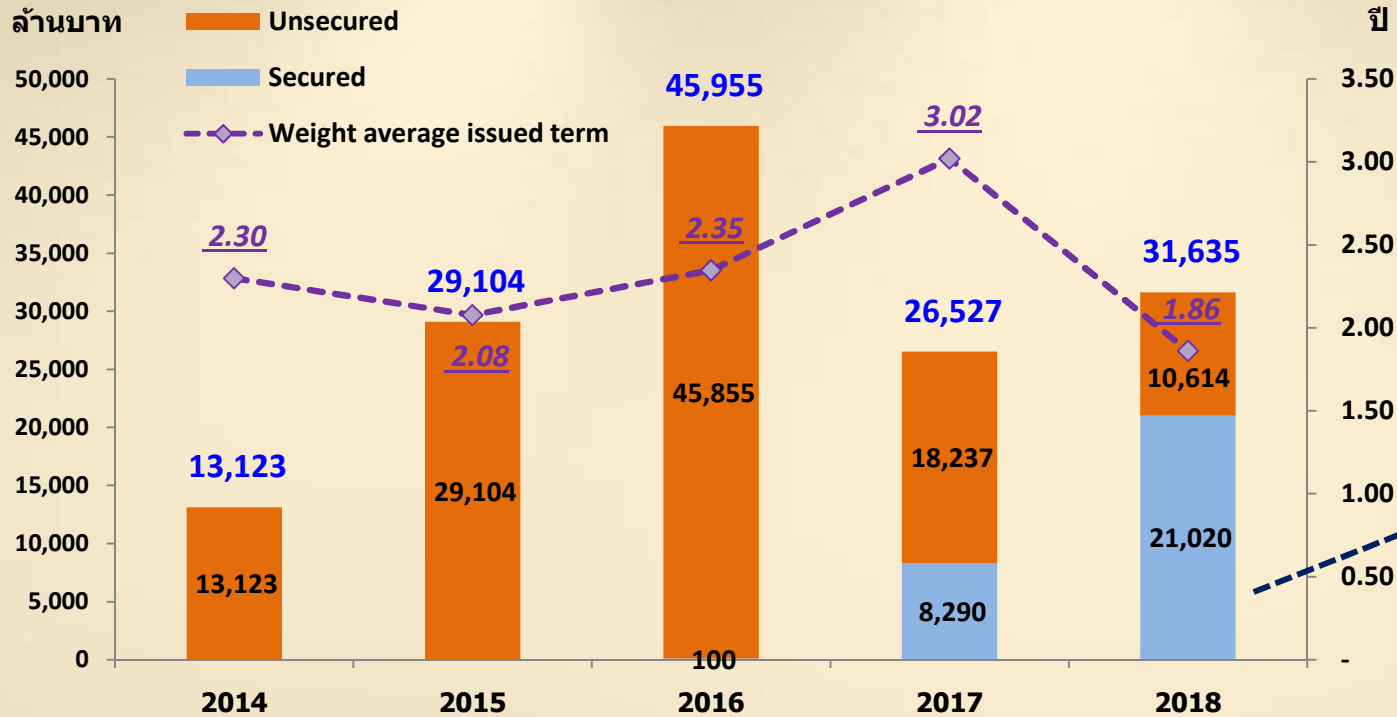
มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวแบ่งตาม Rating

(เฉพาะที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA)



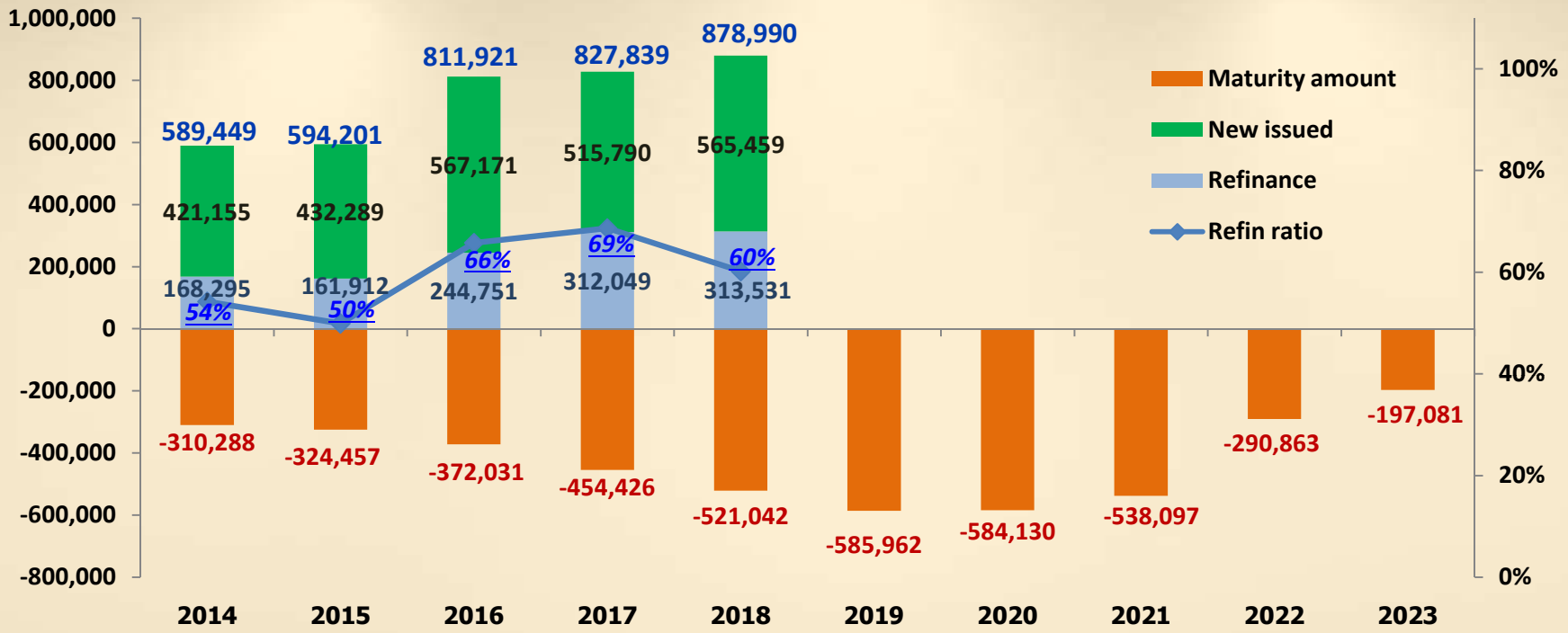
- ทุกกลุ่ม Rating มีมูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้น ยกเว้นกลุ่ม A ที่มียอดการออกลดลง
- Non-rated ที่มีการออกเพิ่มขึ้น กว่า 66% เป็นหุ้นกู้ที่มีประกัน (Secured)

การออกตราสารหนี้ระยะยาวกลุ่ม Non-Rated ในรูปแบบมีประกัน (Secured) เพิ่มขึ้น



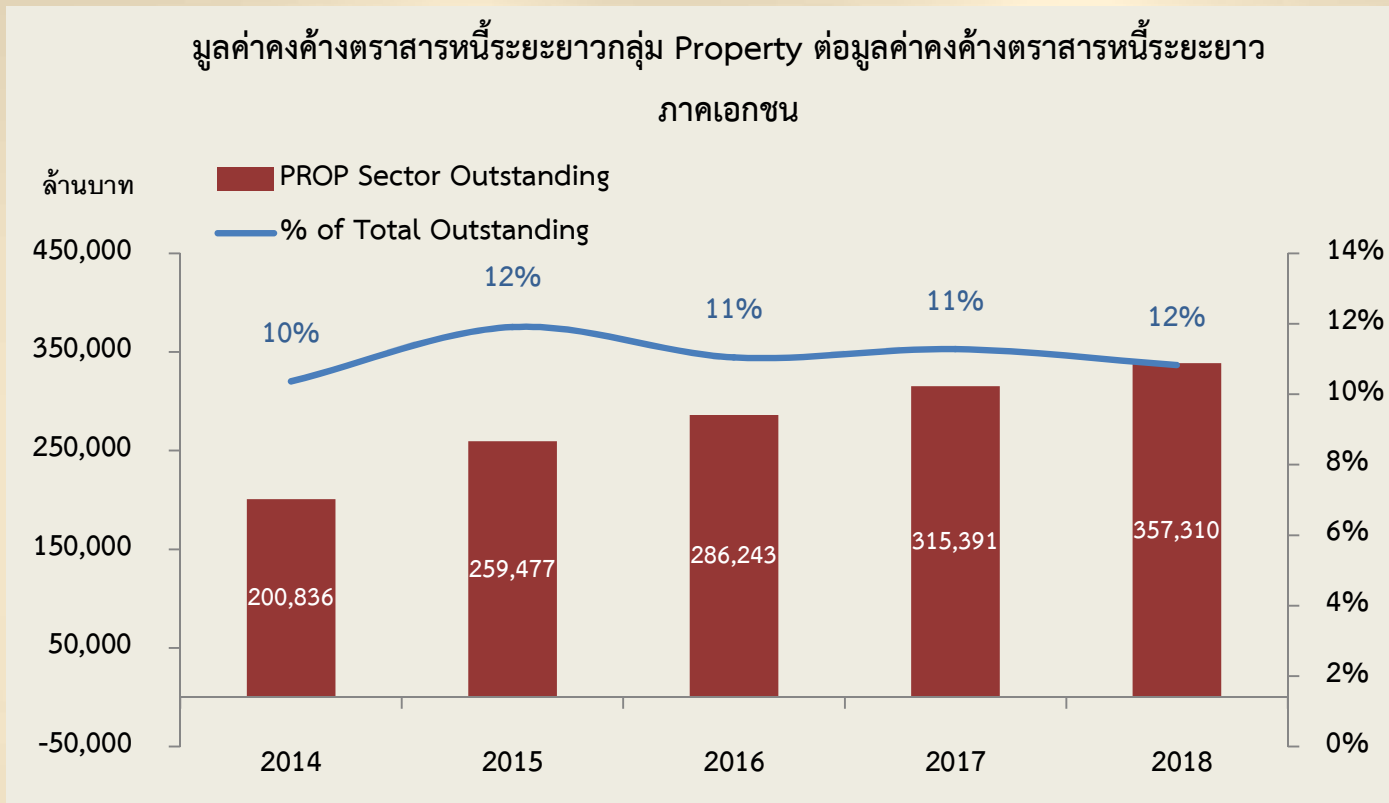
- ปี 2018 Non-rated กว่า 66% เป็นหุ้นกู้มีประกัน (Secured) สูงกว่าปี 2017 ที่ 31%

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวเปรียบเทียบกับตราสารหนี้ระยะยาวครบกำหนด



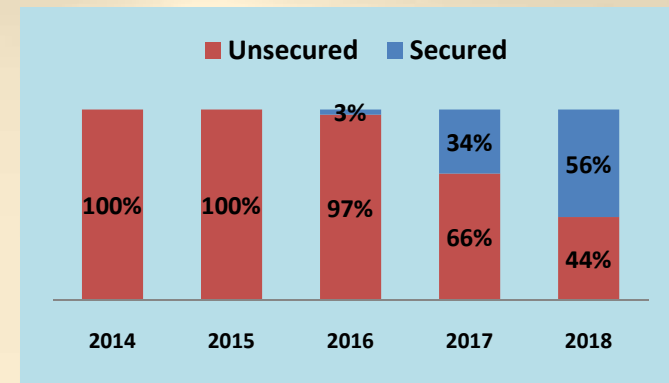
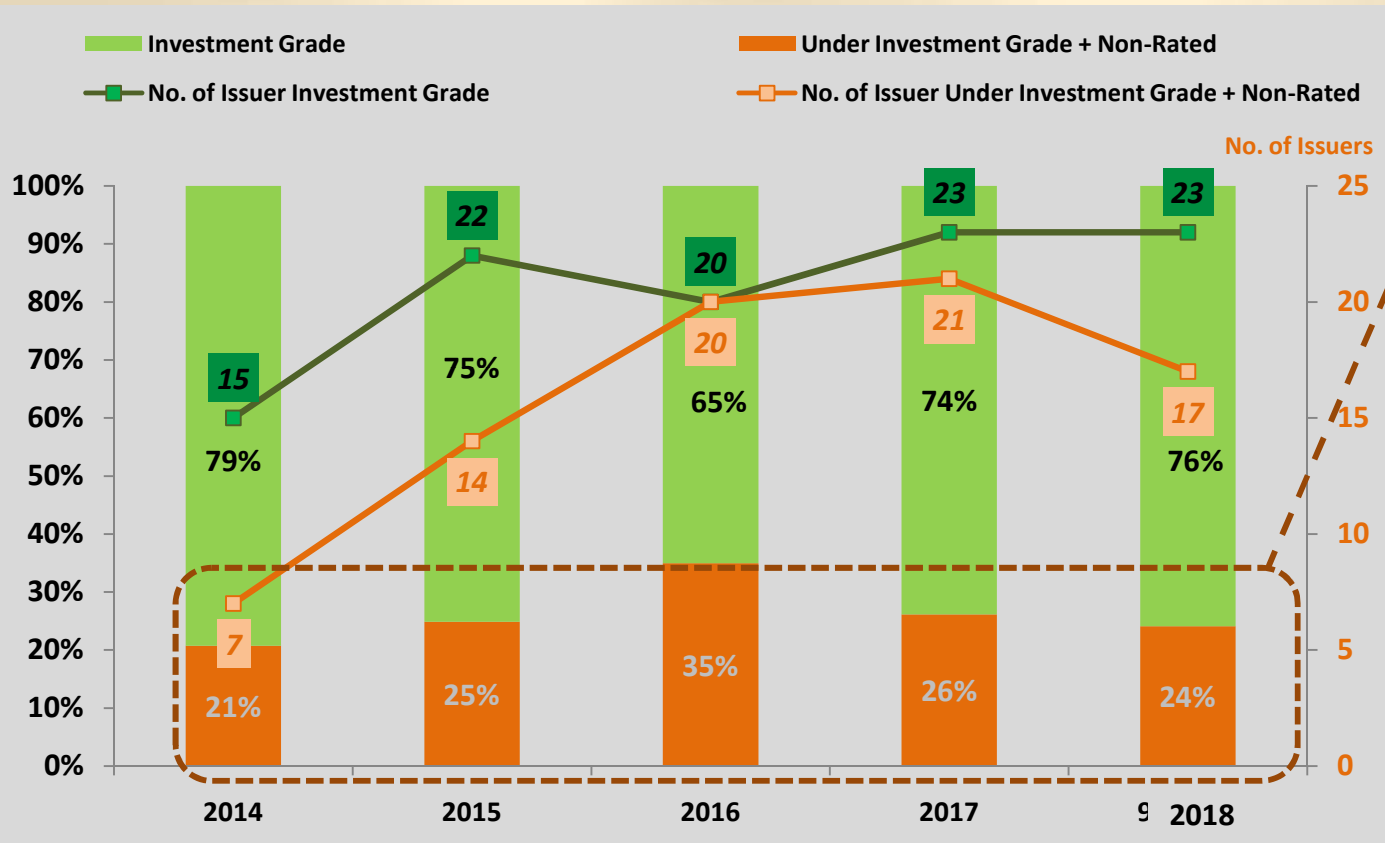
- 3 ปีที่ผ่านมา การออกเพื่อ Refinance มีสัดส่วน 60-70% ของยอดครบกำหนดในแต่ละปี

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ระยะยาวกลุ่ม Property



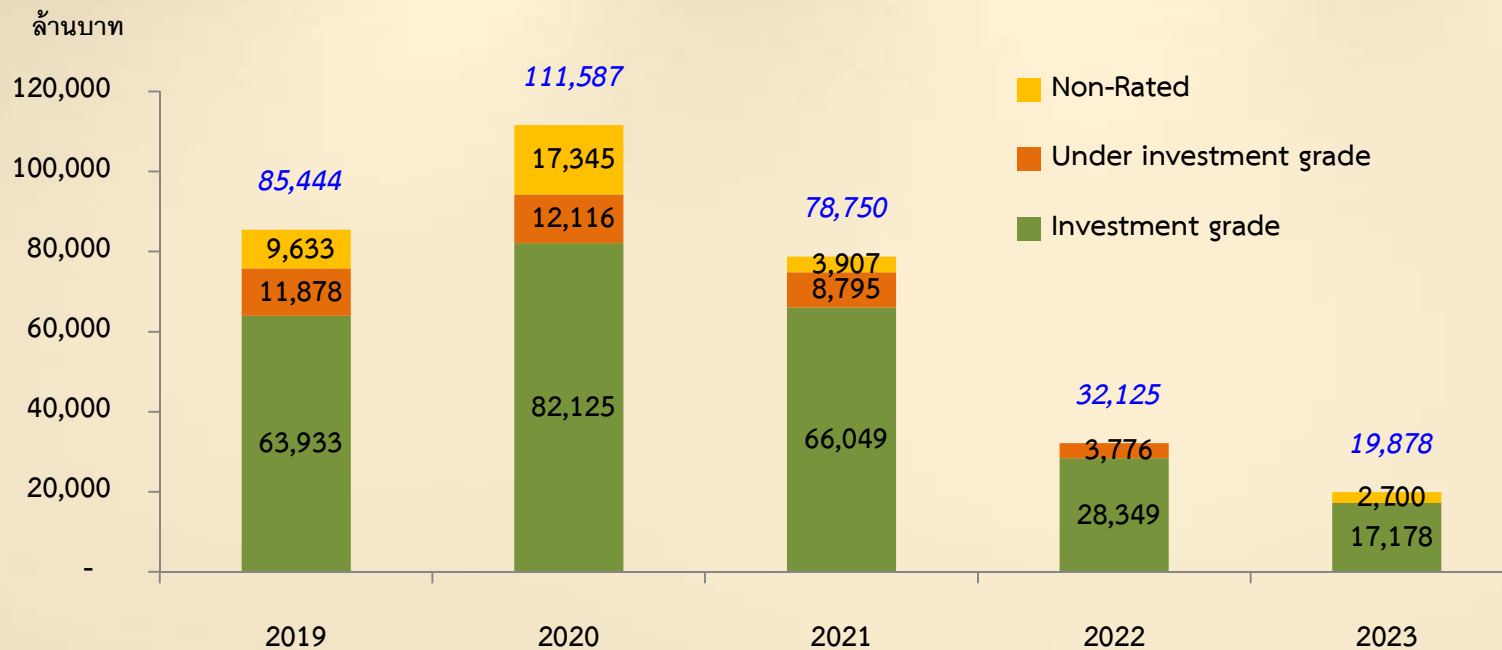
- มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ระยะยาวกลุ่ม Property มีสัดส่วนคงที่ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวกลุ่ม Property แบ่งตาม Rating



- กลุ่ม Investment grade มีสัดส่วนการออกสูงขึ้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยมีจำนวนผู้ออกเพิ่มขึ้น
- กลุ่ม Non-Investment Grade มีสัดส่วนการออกลดลงในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยมีจำนวนผู้ออกลดลง
- ตราสารหนี้ระยะยาวที่ออกโดยกลุ่ม Non-Investment Grade จะออกในรูปแบบหุ้นกู้มีประกันมากขึ้น

มูลค่าครบกำหนดอายุตราสารหนี้ระยะยาวกลุ่ม Property แบ่งตาม Rating



กลุ่ม Property มีตราสารหนี้ระยะยาวที่ครบกำหนดอายุในปี 2019 จำนวน 85,444 ลบ. คิดเป็น 15% ของมูลค่าครบกำหนดอายุรวมในปี 2019 โดย 75% อยู่ในกลุ่ม Investment grade

ประมาณการมูลค่าการออกหุ้นกู้ปี 2019

ประมาณการมูลค่าการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวปี 2019



ประมาณการมูลค่าการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว

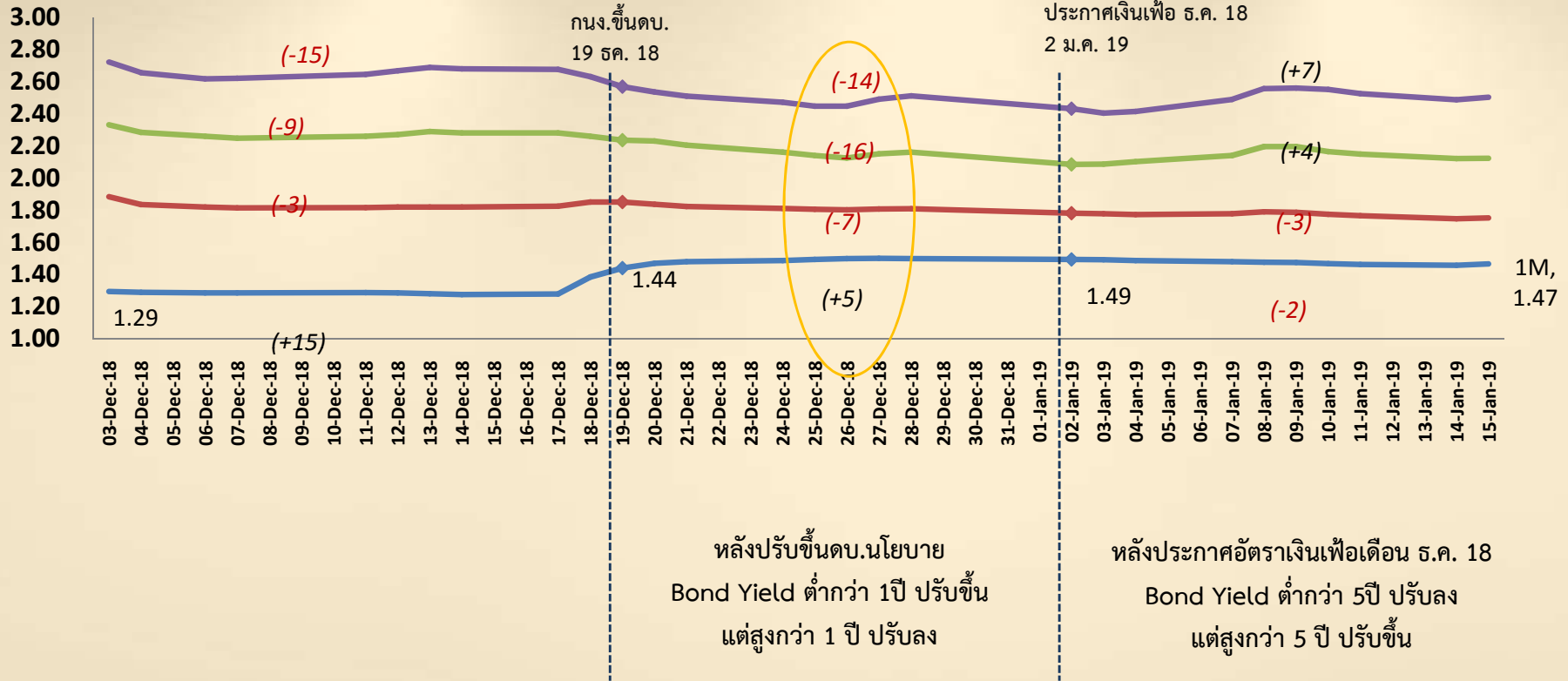


แนวโน้มในช่วงที่เหลือของปี 2019

Bond Yield Movement ภายหลังการปรับดอกเบี้ยนโยบาย และอัตราเงินเฟ้อ



Government Bond Yield Movement



Fund Flow ภายหลังการปรับดอกเบี้ยนโยบาย และอัตราเงินเฟ้อ

Period	Net Flow				
	<=1Y Bond			>1Y Bond	All
	Net Trading	Expired	Net Flow		
3/12/2018	-1,260		-1,260	-911	-2,170
4/12/2018	2,180	-1	2,179	5,507	7,686
6/12/2018	255	-10,404	-10,149	7,307	-2,842
7/12/2018	-1,676		-1,676	-290	-1,966
11/12/2018	-1,226		-1,226	-1,708	-2,934
12/12/2018			0	2,662	2,662
13/12/2018	-993	-1,909	-2,902	3,062	161
14/12/2018	-1,494		-1,494	-1,311	-2,805
17/12/2018	-750		-750	-1,848	-2,598
18/12/2018	-187		-187	1,753	1,566
19/12/2018	1,463		1,463	-524	939
20/12/2018	-433	-1,120	-1,553	-2,109	-3,663
21/12/2018	-305		-305	-2,161	-2,466
24/12/2018	-302	-5	-307	612	305
25/12/2018	-2,936		-2,936	-318	-3,254
26/12/2018	-698		-698	-655	-1,353
27/12/2018	-2,833	-300	-3,133	-387	-3,519
28/12/2018	-194		-194	-182	-376
2/1/2019	-126		-126	882	756
3/1/2019	100	-34	66	498	565
4/1/2019	1,496		1,496	1,339	2,835
7/1/2019	596		596	1,380	1,976
8/1/2019	2,902		2,902	-787	2,115
9/1/2019	-1,273		-1,273	1,209	-65
10/1/2019	-2,260		-2,260	-52	-2,312
11/1/2019	-207		-207	1,088	882
12/1/2019		-4,798	-4,798		-4,798
14/1/2019			0	405	405
15/1/2019	-570		-570	1,201	631

กนง.ขึ้นดบ.

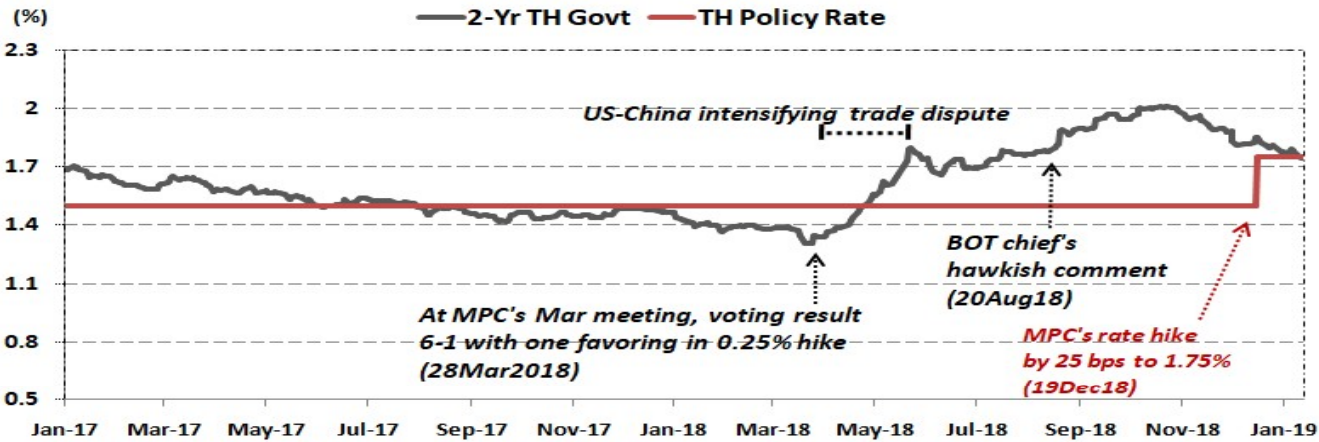
Fund flow ไหลออกจากทั้ง ST และ LT Bond

ประกาศเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ธ.ค. 18 ที่ 0.36%

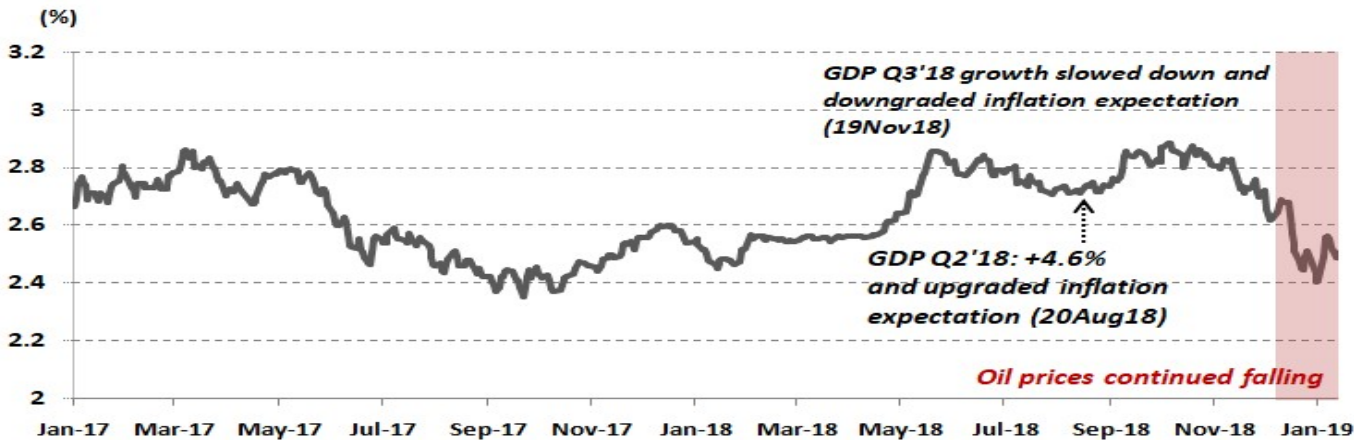
ต่างชาติกลับเข้าซื้อ LT Bond อย่างต่อเนื่อง และ ST Bond เล็กน้อย

แนวโน้ม Bond Yield 2019

2-Yr TH Government Bond Yield



10-Yr TH Government Bond Yield



ระยะสั้น (2ปี)

เคลื่อนไหวในกรอบแคบ ใกล้เคียงดอกเบี้ยนโยบาย

ปัจจัย

- แนวโน้มการดำเนินดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ในระยะต่อไปยังไม่ชัดเจน

ระยะยาว (10ปี)

แม้จะมีทิศทางขาขึ้น แต่มีความผันผวนสูง และมีโอกาสที่จะแกว่งตัวลงในกรอบจำกัด

ปัจจัย

- ↓ เศรษฐกิจไทยแนวโน้มขยายตัวแผ่วลง
- ↓ ราคาน้ำมัน/ราคาสินค้าเกษตร/เงินเฟ้อ อยู่ที่ระดับต่ำ
- ↓ เงินลงทุนจากต่างประเทศ
- ↑ การกู้เพื่อลงทุนของภาครัฐ
- ↑ สภาพคล่องลดลง

สวัสดีปีใหม่