

สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย ครึ่งแรกปี 2562

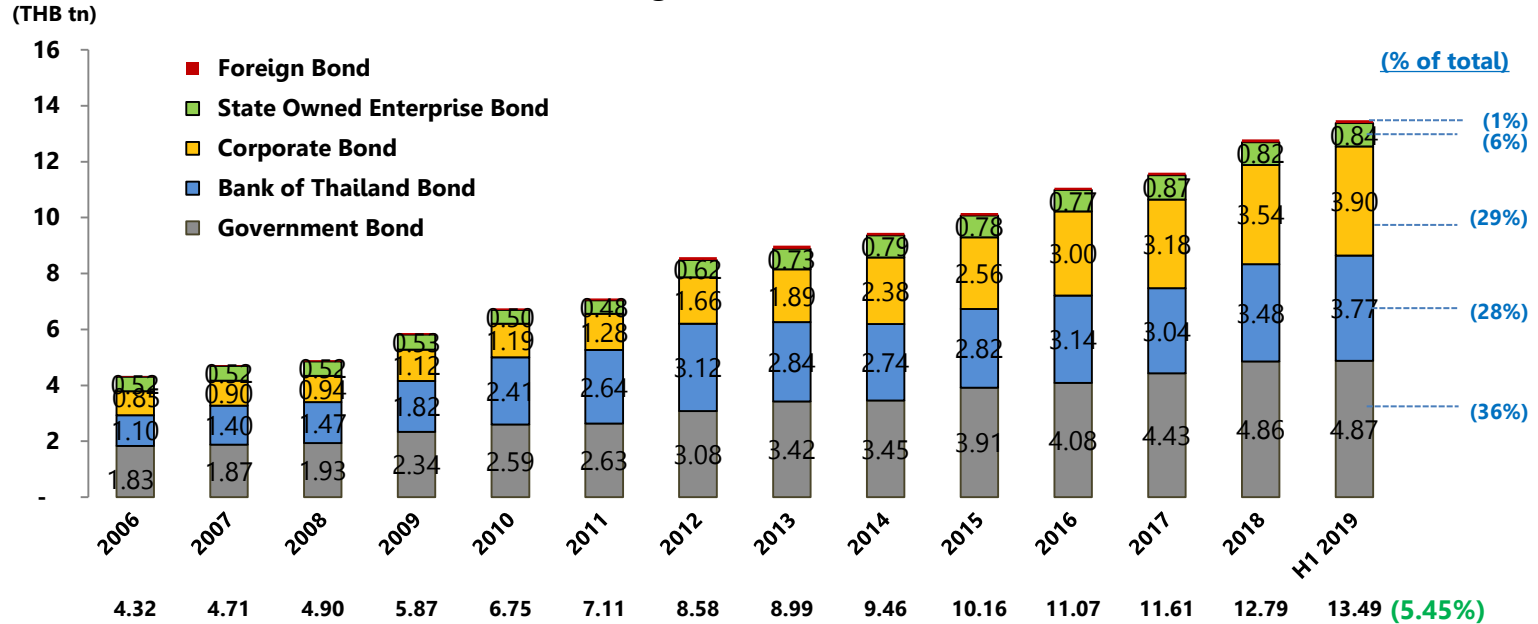


1 Trillion



ตลาดตราสารหนี้ไทยขยายตัว 5.45% ในครั้งแรก ปี 2562

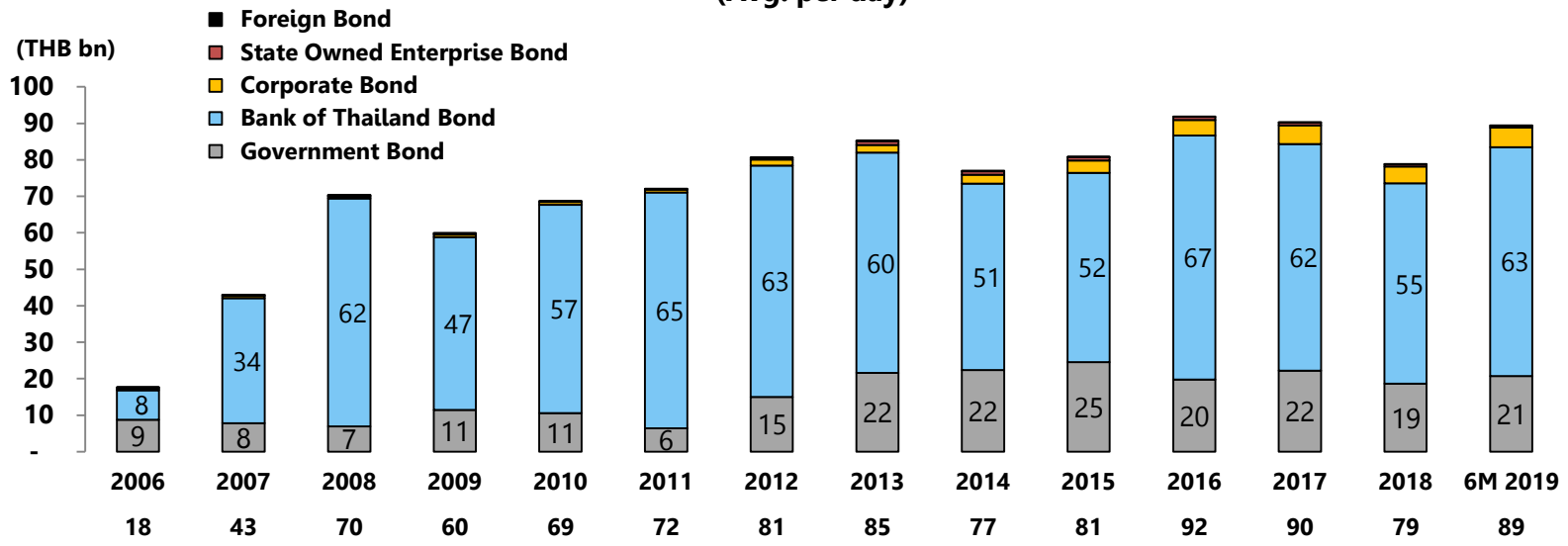
Outstanding value of Thai Bond Market



- ☐ มูลค่าคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทย ณ สิ้นไตรมาส 2/2562 เท่ากับ 13.49 ลลพ. เพิ่มขึ้น 5.45% จากสิ้นปีที่ผ่านมา
- ☐ ตราสารหนี้ภาคเอกชนมีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 แชนหน้าพันธบัตรรพท.

มูลค่าการซื้อขายมากขึ้นในครั้งแรก ปี 2562

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



- มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 89,345 ล้านบาทต่อวันในครั้งแรกปี 2562
- เพิ่มขึ้น 12.6% จากปีที่ผ่านมา

ครึ่งปีแรก 2562 ต่างชาติเข้าซื้อสุทธิ 3,213 ลบ.

ต่างชาติซื้อสุทธิ 3,213 ลบ. ในครึ่งปีแรก 2562 โดยเป็นการเข้าซื้อตราสารหนี้ระยะยาว และขายตราสารหนี้ระยะสั้น

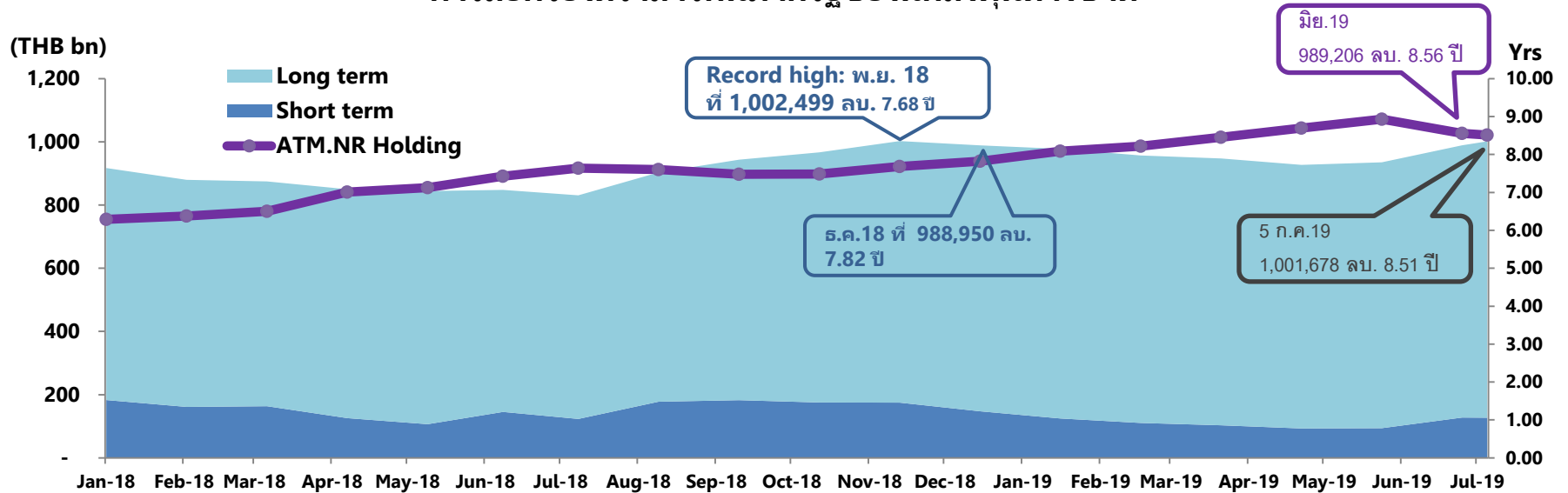
หน่วย: ล้านบาท

Period	Net Flow					Accumulation
	<=1Y Bond			>1Y Bond	All	
	Net Trading	Expired	Net Flow			
End of 2017	196,370	-142,350	54,020	168,970	222,990	222,990
End of 2018	50,488	-155,940	-105,452	239,288	133,836	133,836
Jan-19	-20,425	-5,239	-25,665	13,274	-12,390	-12,390
Feb-19	107	-11,593	-11,486	-2,841	-14,326	-26,717
Mar-19	-13,252	-10,047	-23,299	8,161	-15,137	-41,854
Apr-19	-9,001	-3,545	-12,546	-9,327	-21,873	-63,727
May-19	10,920	-5,467	5,453	-8,012	13,464	-50,263
Jun-19	36,763	-18,478	18,285	35,191	53,476	3,213
H1 2019	5,112	-54,369	-49,258	52,471	3,213	3,213
1-5 July 19	-504	0	-504	13,566	13,063	16,276
YTD	4,608	-54,369	-49,762	66,037	16,276	

ภายหลังการเจรจา
ข้อตกลงการค้ามี
ความตึงเครียด และ
การคงอัตรา
ดอกเบี้ย Fed เมื่อ
ปลายเดือนพ.ค.
พร้อมการส่ง
สัญญาณการลด
ดอกเบี้ย

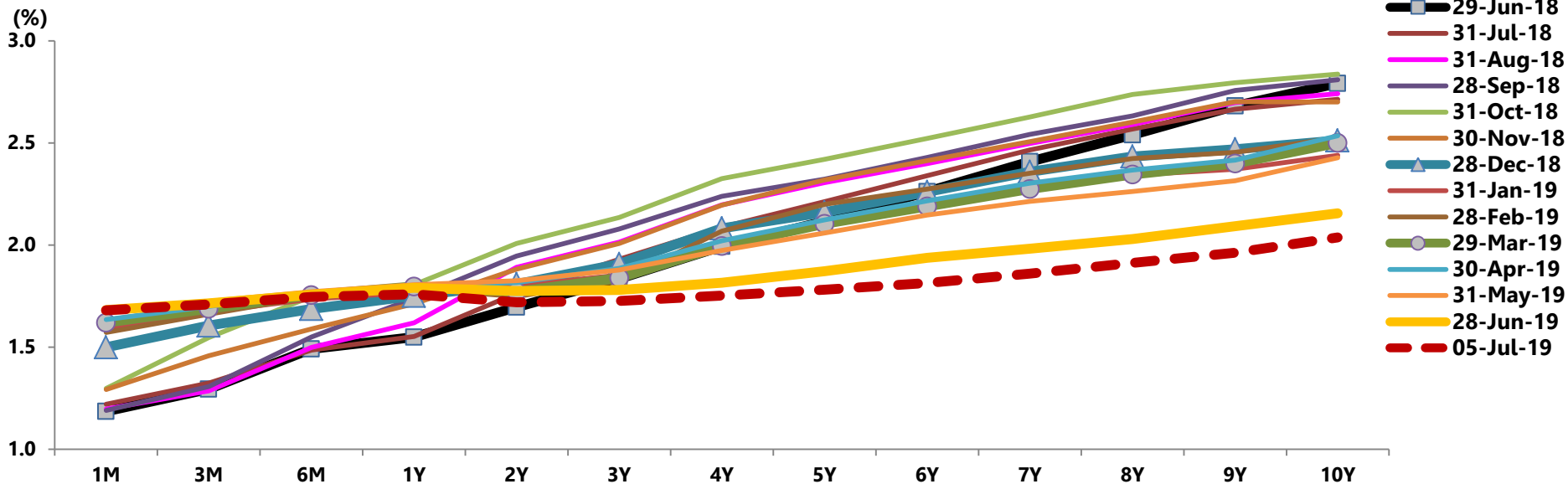
การถือครองตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ

การถือครองตราสารหนี้ภาครัฐของนักลงทุนต่างชาติ



- ต่างชาติเพิ่มการถือครองในช่วงไตรมาส 2 ขึ้นมาที่ 989,206 ลบ. อายุเฉลี่ย 8.56 ปี ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2562

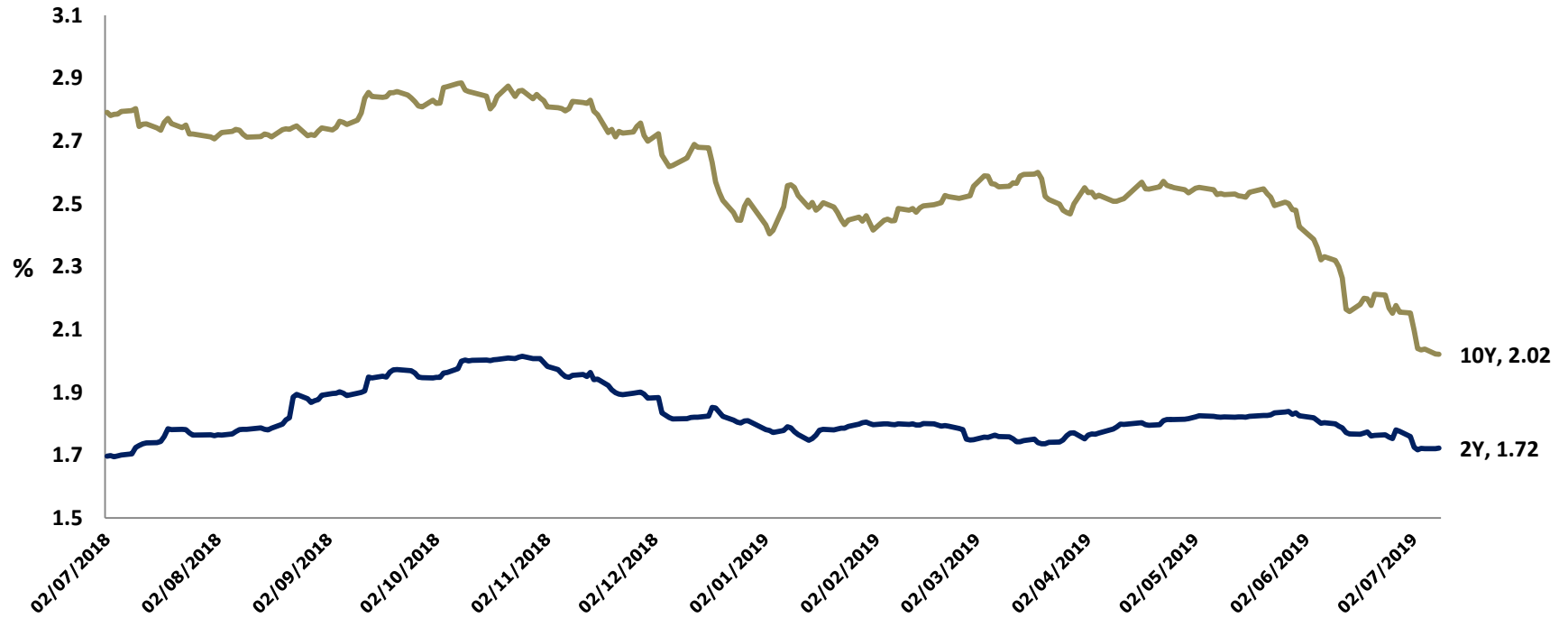
Government Bond Yield



Tenor	29 June 2018	Change (BPS)	28 Dec 2018	Change (BPS)	31 Mar 2019	Change (BPS)	30 Jun 2019	Change (BPS)	5 Jul 2019
1 M	1.19	+31	1.50	+12	1.62	+6	1.68	0	1.68
6 M	1.49	+20	1.69	+6	1.75	0	1.76	-1	1.75
2 Y	1.70	+11	1.81	-4	1.77	0	1.78	-6	1.72
5 Y	2.12	+4	2.16	-6	2.10	-23	1.87	-9	1.78
10 Y	2.79	-28	2.51	-1	2.50	-34	2.16	-12	2.04

Government Bond Yield

Government Bond Yield 2 ปี และ 10 ปี



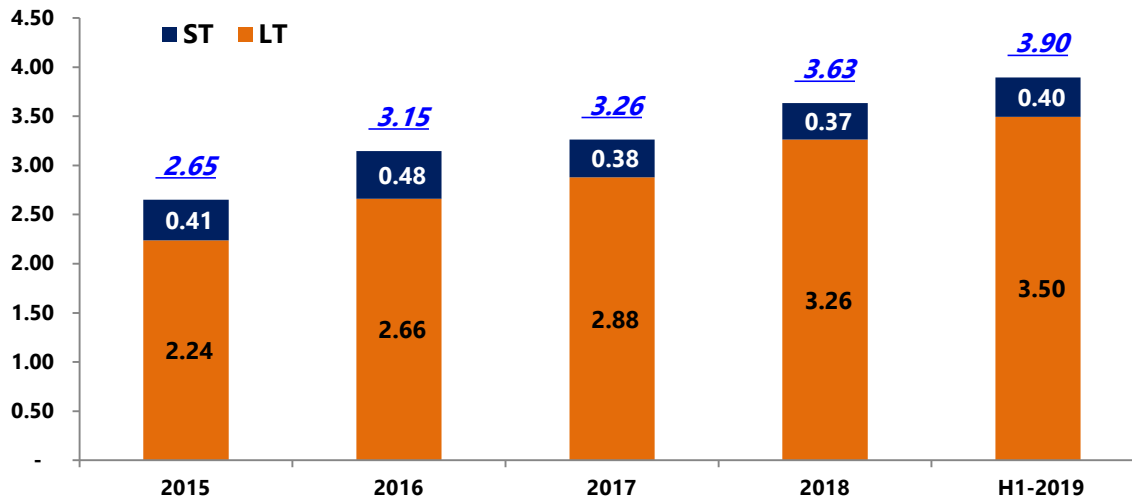
ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน



ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนขยายตัวสูง

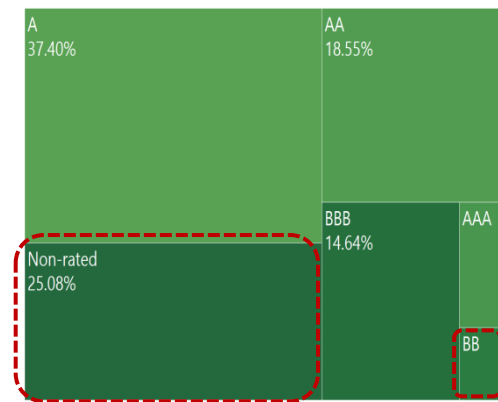
Trillion Baht

Corporate Bond Outstanding



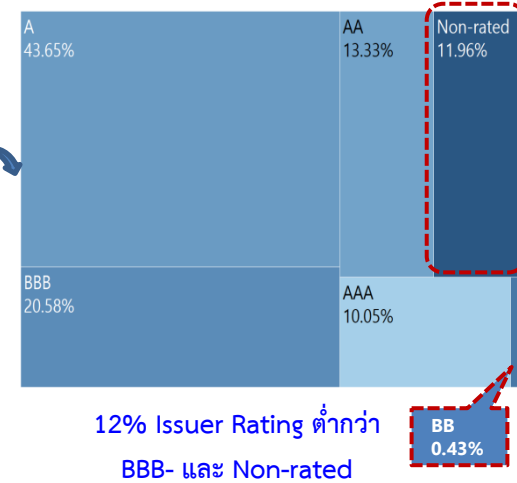
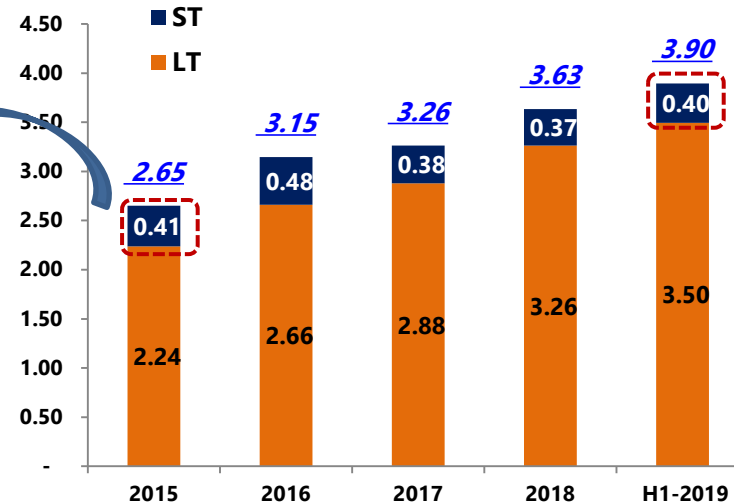
- มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน ณ สิ้นไตรมาส 2/2562 เท่ากับ 3.9 ลบ. เพิ่มขึ้น 7.24% (262,952 ลบ.) จากปีก่อน
- เพิ่มขึ้น ทั้งตราสารหนี้ระยะสั้น และระยะยาว

High Yield ของตราสารหนี้ระยะสั้นมีสัดส่วนลดลง



27% Issuer Rating ต่ำกว่า
BBB- และ Non-rated

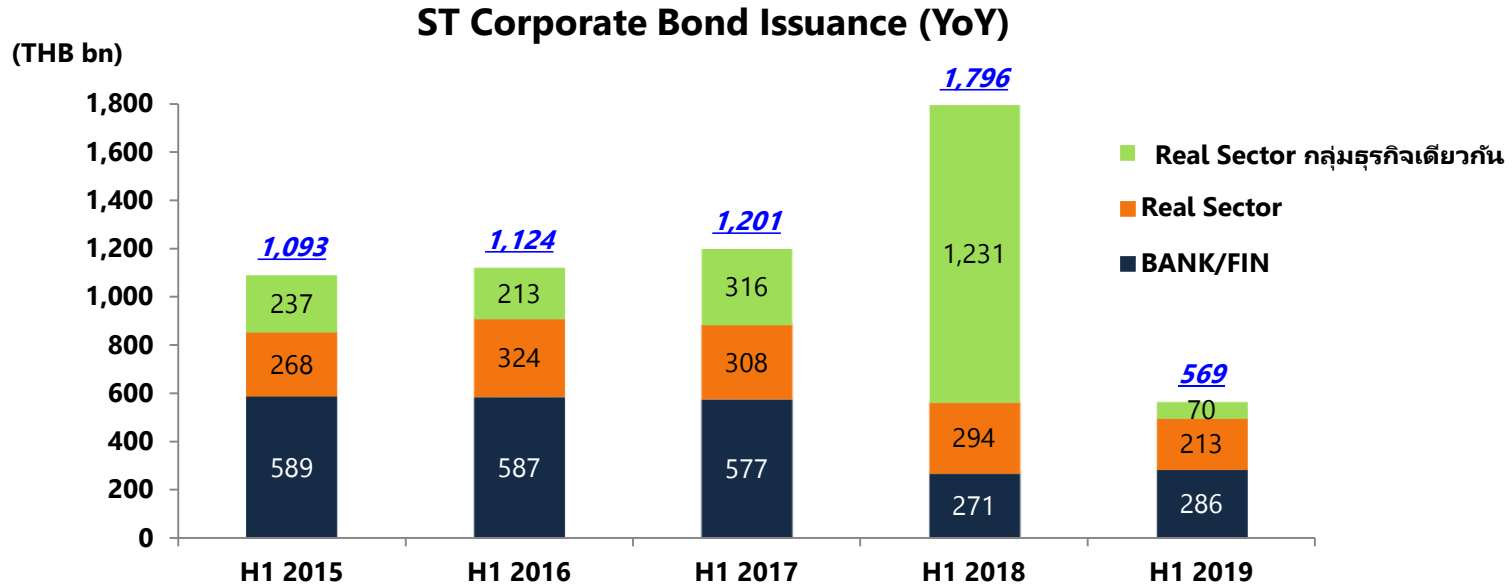
Trillion Baht
Corporate Bond Outstanding



12% Issuer Rating ต่ำกว่า
BBB- และ Non-rated

- ❑ มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ระยะสั้นที่ Issuer rating ต่ำกว่า BBB- และ Non-rated มีสัดส่วนลดลงจาก 27% เมื่อสิ้นปี 2015 เหลือ 12% ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2019

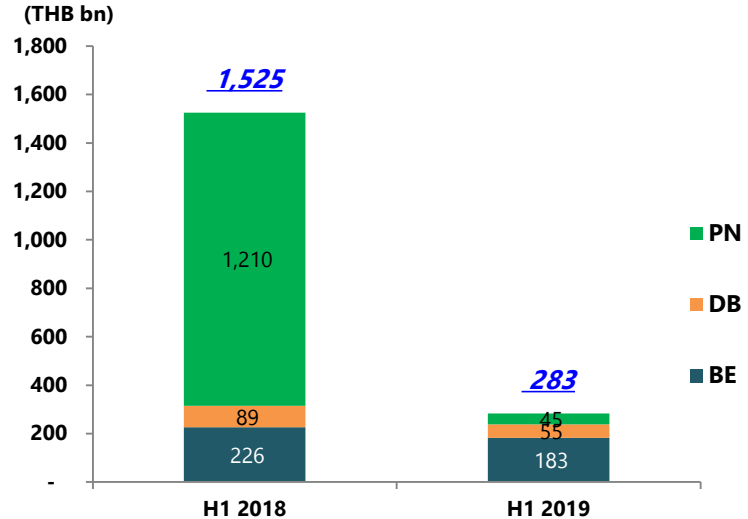
มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น



- ตราสารหนี้ระยะสั้นมีมูลค่าการออกลดลงกว่า -68% จากการออกของกลุ่มธุรกิจเดียวกันเป็นหลัก (-94%) โดยกลุ่ม Real sector ลดลง -28%
- ขณะที่กลุ่ม Bank&Fin ออกเพิ่มขึ้น +5%

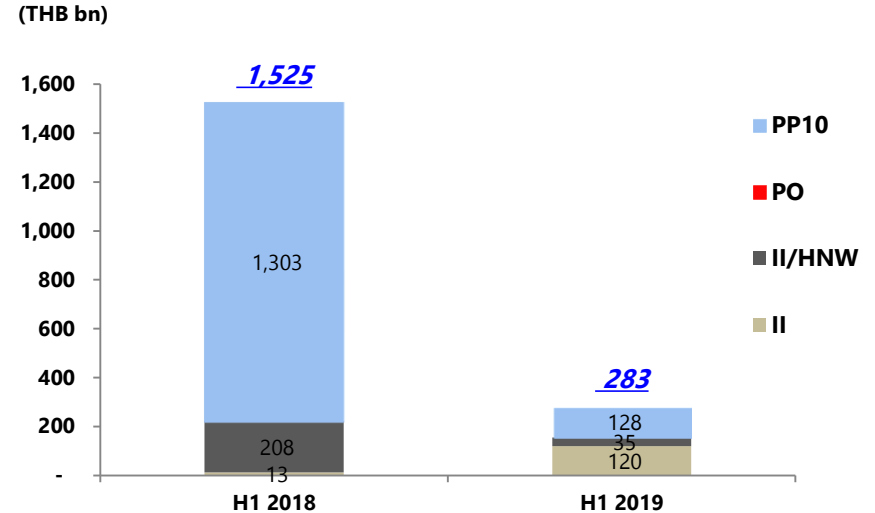
มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น

ST Corporate Bond Issuance (excl. Bank & Finance)



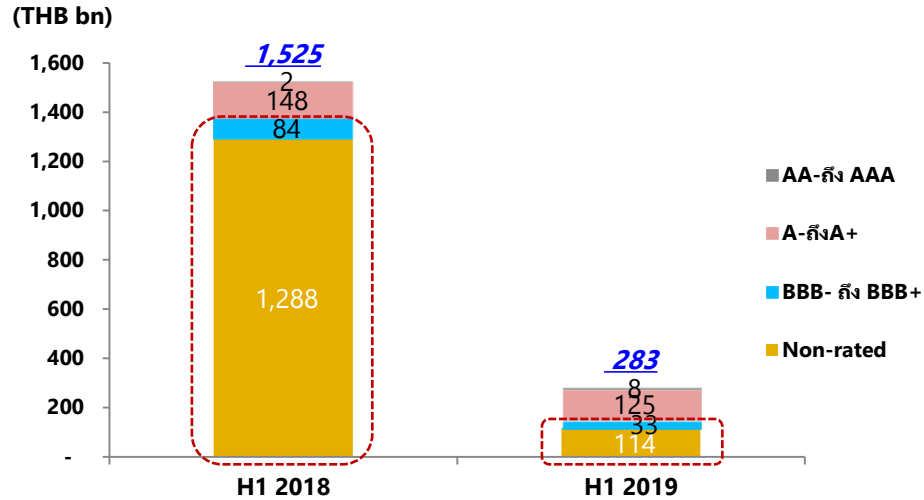
- ตราสารหนี้ระยะสั้น Excl. Bank&Fin มีการออกลดลง -81% ในทุกประเภทตราสาร

ST-issuance จำแนกตาม Distribution type (excl. Bank & Finance)



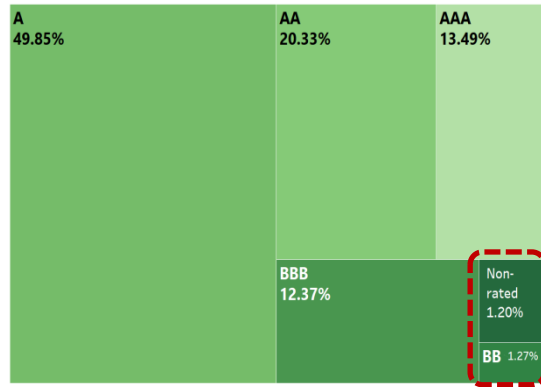
- ตราสารหนี้ระยะสั้น Excl. Bank&Fin เสนอขายทุกกลุ่มนักลงทุนลดลง โดย PP10 ลดลงมากที่สุด -90%
- รองลงมาคือกลุ่ม HNW

ST-issuance จำแนกตาม LT ISSUER RATING (excl. Bank & Finance)



- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้นที่ลดลงส่วนใหญ่จากผู้ออกกลุ่ม Rating ไม่สูง (ตั้งแต่ BBB+ ลงไป และ Non-rated)

High Yield ของตราสารหนี้ระยะยาวมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น

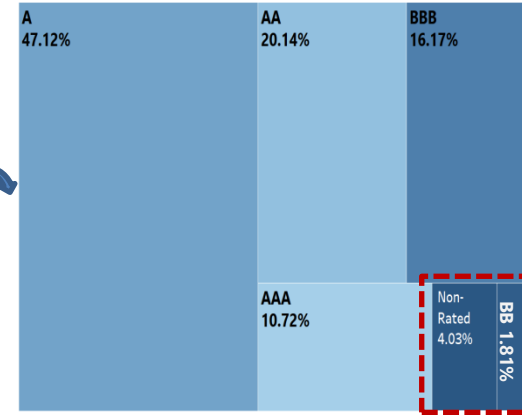
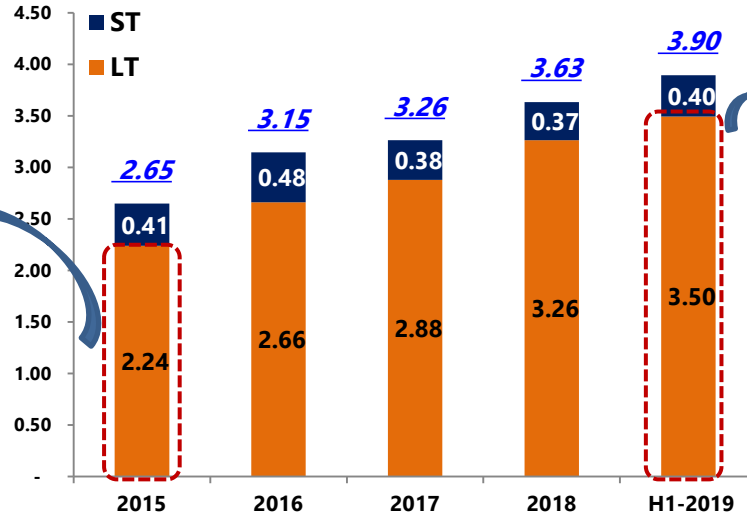


2.5% Rating ต่ำกว่า BBB- และ Non-rated

Trillion Baht

■ ST
■ LT

Corporate Bond Outstanding



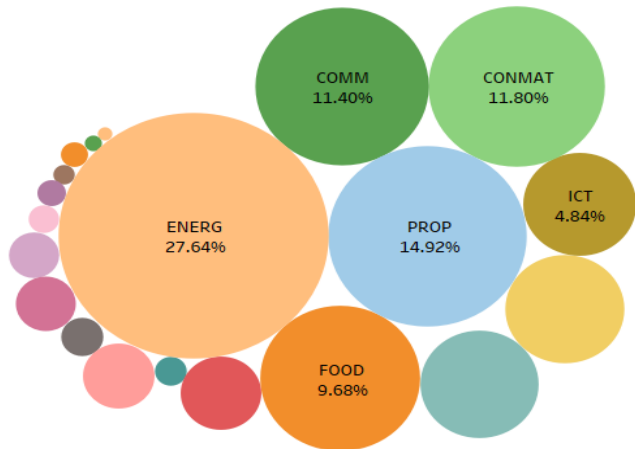
5.8% Rating ต่ำกว่า BBB- และ Non-rated

- ☐ มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ระยะยาวที่ Rating ต่ำกว่า BBB- และ Non-rated ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2019 มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นโดยเป็นหุ้นกู้มีประกัน

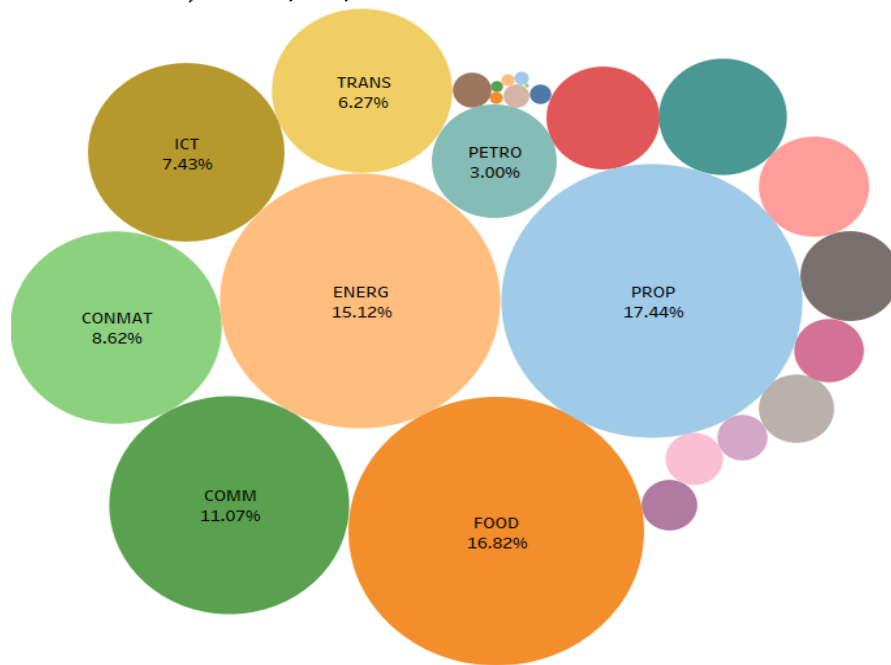
การกู้ยืมของภาคเอกชนไทยผ่านตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน (Outstanding)

แยกราย Sector

2014; THB 2,028,493 MB.

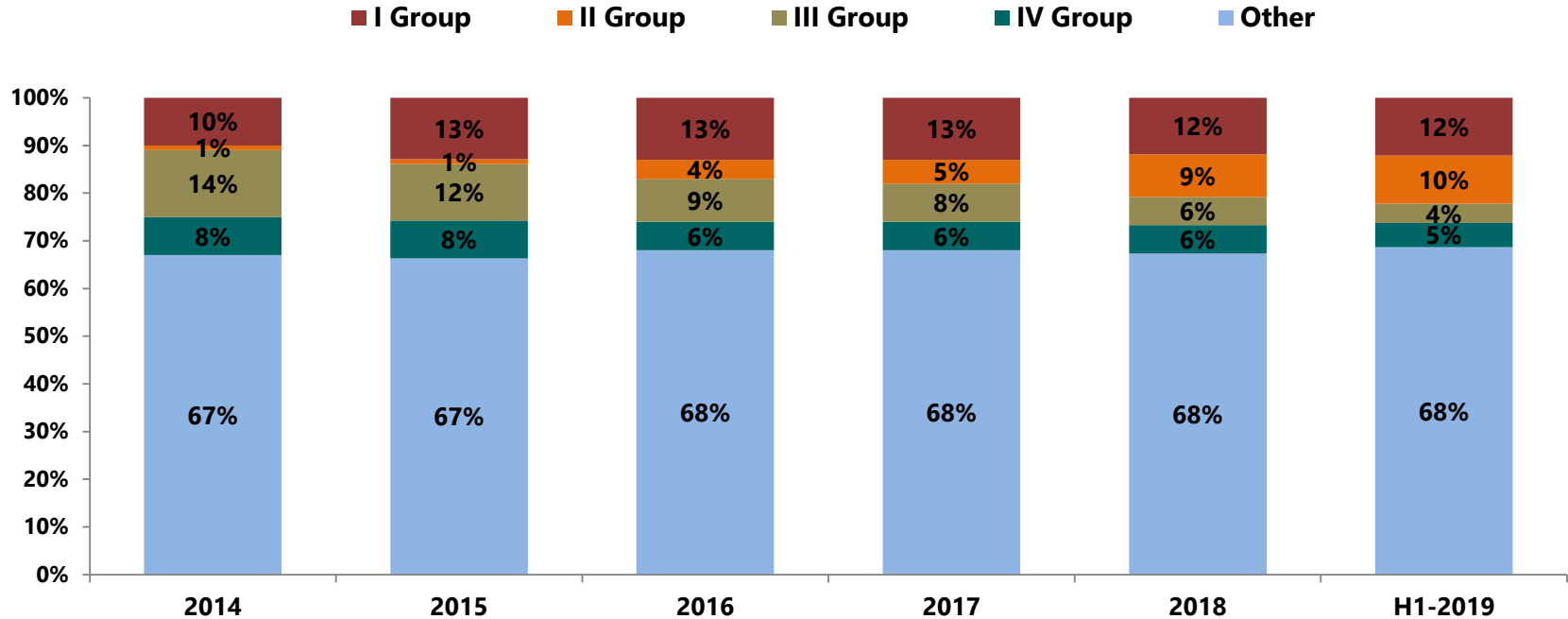


H1 2019; THB 3,495,525 MB.



- ❑ Sector ที่มีสัดส่วนการกู้ยืมลดลง ได้แก่ Energy, Conmat, Commerce
- ❑ Sector ที่มีสัดส่วนการกู้ยืมเพิ่มขึ้น ได้แก่ Property, Food, ICT

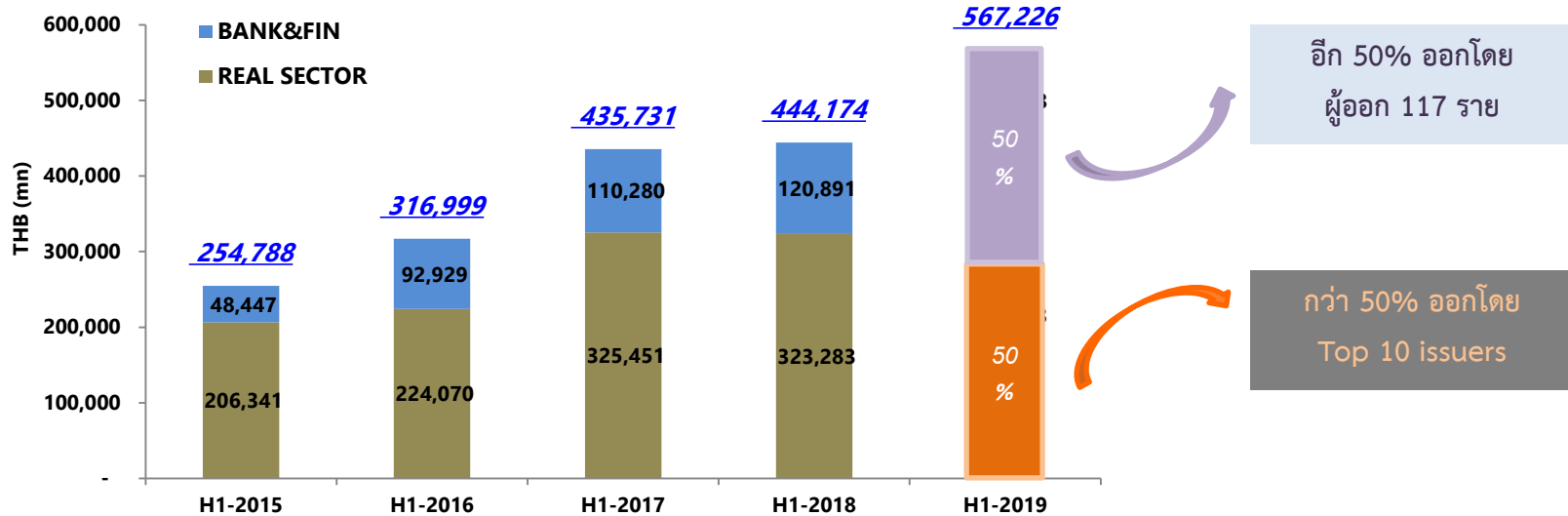
การกู้ยืมของกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ผ่านตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน (Outstanding)



☐ 4 กลุ่มธุรกิจใหญ่มีสัดส่วนตราสารหนี้คงค้างรวม 31 % ในปี 2019

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้นมาก

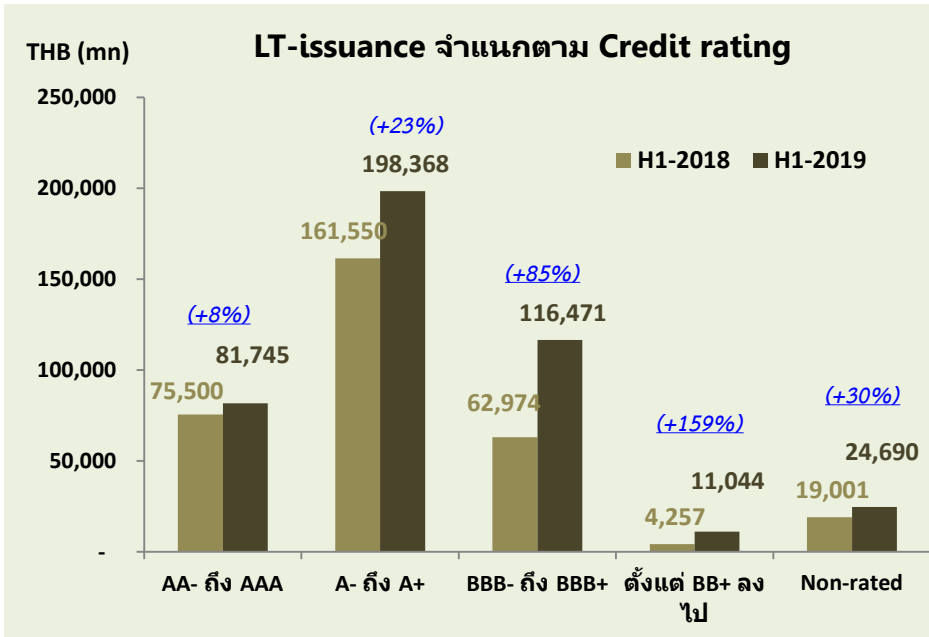
Long-Term Corporate Bond Issuance (YoY)



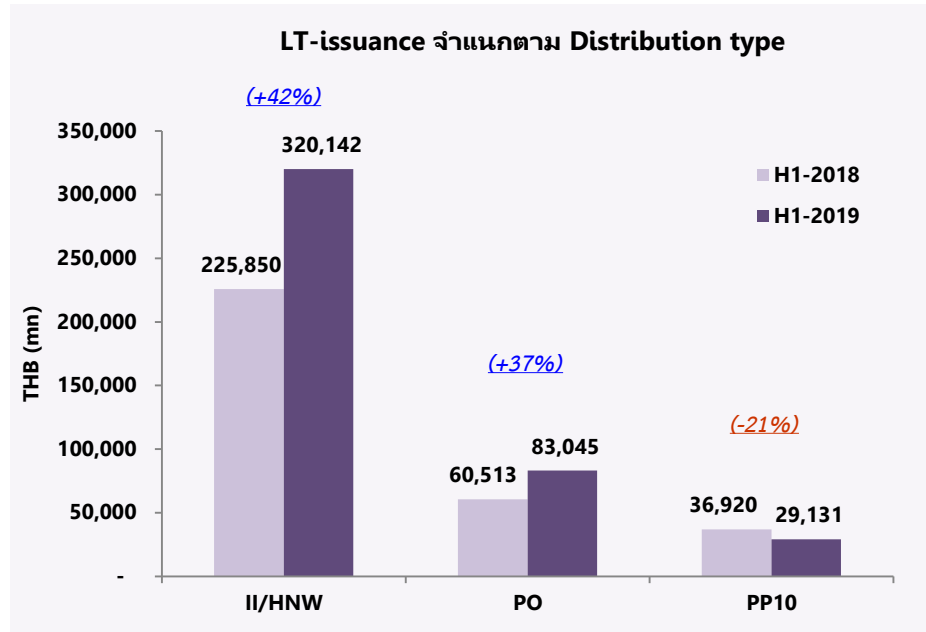
- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้น 28% จากช่วงเดียวกันปีก่อน
- โดยกลุ่ม Bank&Fin ออกเพิ่มขึ้น +12% และ Real sector ออกเพิ่มขึ้น +34%

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาว Real Sector

จำแนกตาม Rating และกลุ่มนักลงทุน



- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้นทุกกลุ่ม Rating

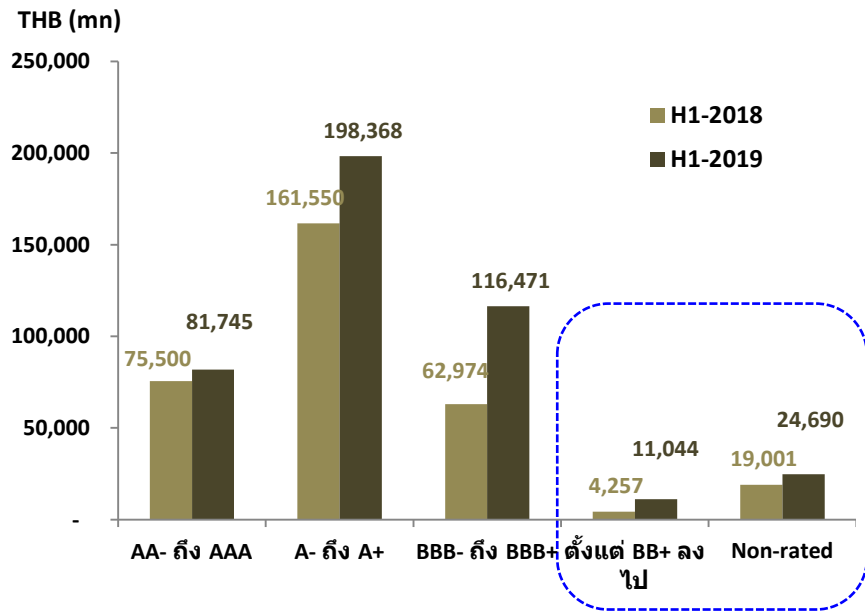


- การเสนอขายกลุ่ม PP10 ลดลง 21%
- โดยการเสนอขายกลุ่ม PO และ II/HNW เพิ่มขึ้น 37% และ 42% ตามลำดับ

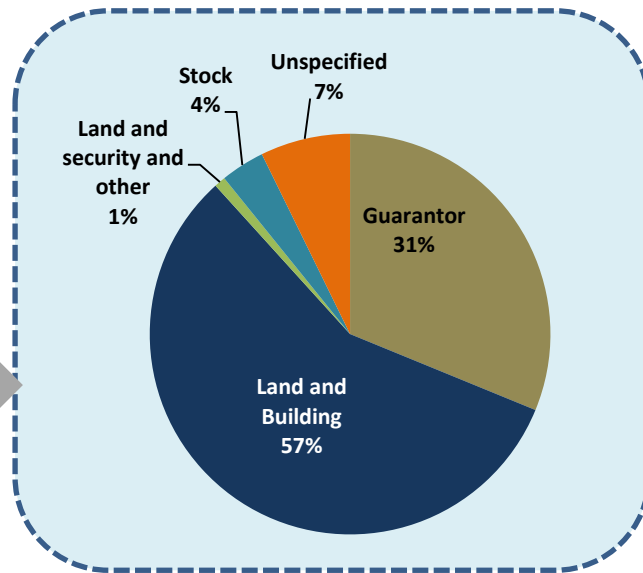
มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาว Real Sector (ต่อ)

จำแนกตาม Rating

LT-issuance จำแนกตาม Credit rating

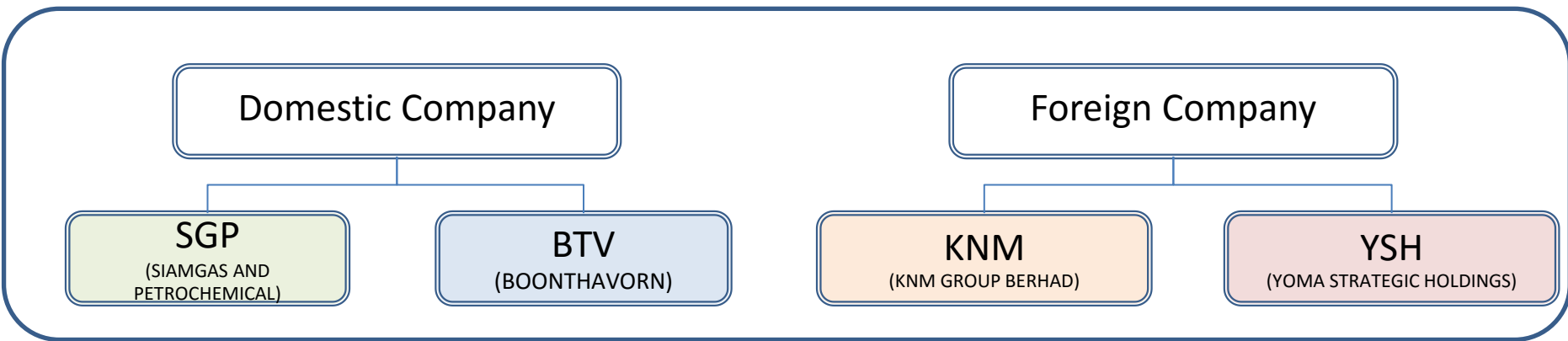


กลุ่ม High Yield Bond
46%
เป็นหุ้นกู้มีประกัน



- มูลค่าหลักประกันต่อมูลค่าการออก
- Land and building 1.38 เท่า
 - Stock 2.62 เท่า

Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF)



Symbol	Guarantor portion	Issue Rating	Issued amount	Coupon
SGP232A	85%	A+	2,000.00	3.03%
SGP23DA	70%	A	2,000.00	3.85%

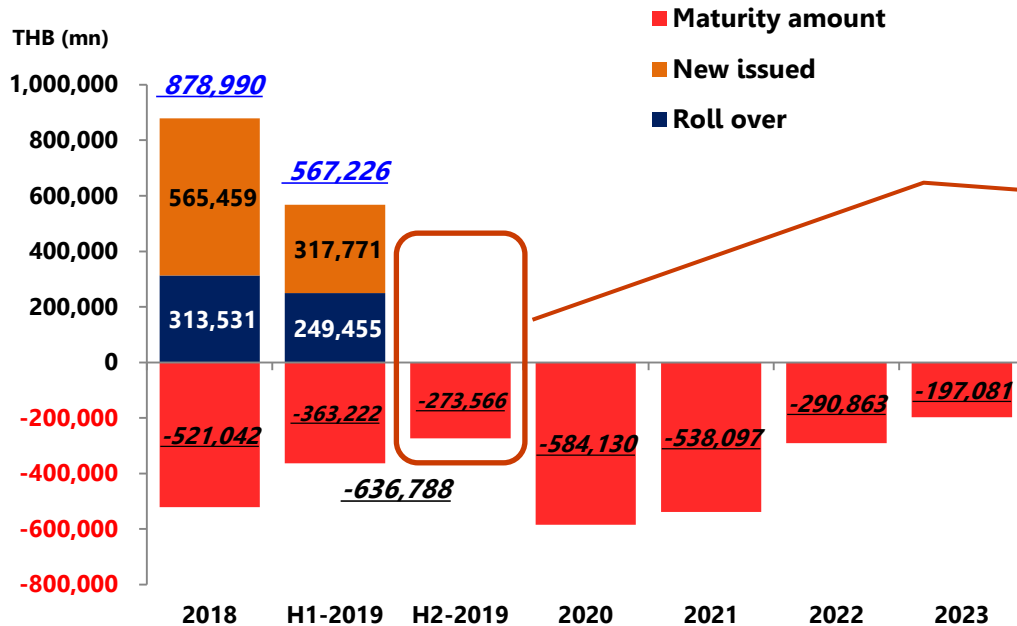
Symbol	Guarantor portion	Issue Rating	Issued amount	Coupon
BTV23DA	50%	AA+	3,000.00	3.56%

Symbol	Guarantor portion	Issue Rating	Issued amount	Coupon
KNM21DA	100%	AAA	2,780	3.00%

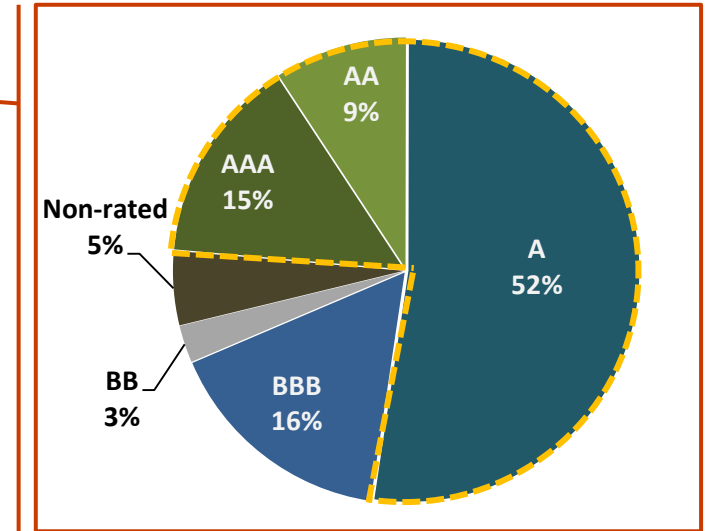
Symbol	Guarantor portion	Issue Rating	Issued amount	Coupon
YSH241A	100%	AAA	2,220.00	3.38%

CGIF เป็นหน่วยงานที่ช่วยค้ำประกันเพื่อให้ Rating ของตราสารหนี้สูงขึ้น ผู้ออกสามารถกู้ยืมในต้นทุนที่ต่ำลง หรือออกตราสารหนี้ได้ยาวนาน

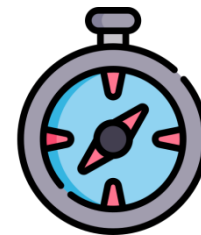
มูลค่าตราสารหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนด



ตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดในครึ่งหลังปี 2019
76% มี Rating A- ขึ้นไป



- ตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดในครึ่งปีหลัง 2019 มีมูลค่า 2.73 แสนล้านบาท



แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ไทยครึ่งหลังปี 2562

Revise ยอดการออกตราสารหนี้ระยะยาวปี 2019

567,226 MB

ยอดการออก H1 ปี 2019

Rollover (65%) = 185,000 MB

+

In the pipeline = 102,000 MB

+

M&A = 50,000 MB

+

Basel 3 = 51,000 MB

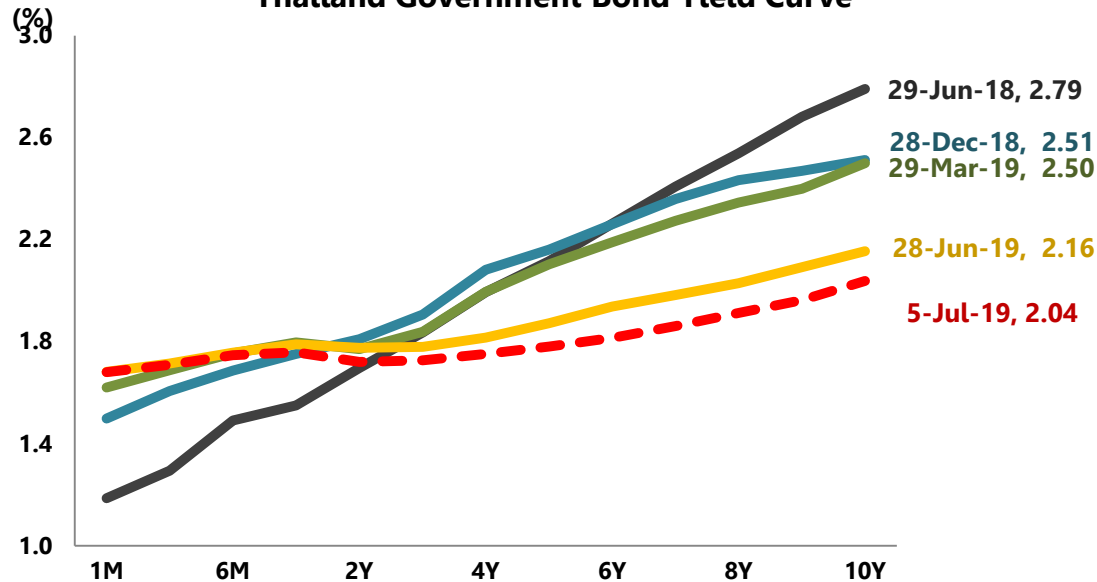


1
ล้านล้านบาท

คาดยอดการออก H2 ปี 2019

ทิศทาง Bond Yield ครึ่งปีหลัง 2562

Thailand Government Bond Yield Curve



- Yield 1 เดือน ปัจจุบันสูงที่สุดนับตั้งแต่ เม.ย. 2015
 - เคยแตะระดับต่ำสุดที่ 0.78% เมื่อ เม.ย. 2009

- Yield 10 ปี ปัจจุบันต่ำสุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2016
 - เคยแตะระดับต่ำสุดที่ 1.54% เมื่อ เม.ย. 2016

แนวโน้มเส้น Bond Yield ชัยบลงทั้งเส้นในกรอบจำกัด

ปัจจัย

- อุปทานของพันธบัตรในตลาดมีแนวโน้มน้อยลง หลัง รัชท. ลดการออกพันธบัตรระยะสั้น และความล่าช้าของงบประมาณรายจ่ายประจำปี
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจยังไม่ชัดเจน คาดศก. ขยายตัวชะลอลง
- ทิศทางดอกเบี้ยในตลาดโลกผ่านช่วงขาขึ้นไปแล้ว

ภาษีกองทุนตราสารหนี้; 20 ส.ค. 62

ขนาดผลกระทบของภาษีต่อผลตอบแทนกองทุนรวมแบบกันทีหรือค่อยเป็นค่อยไป ?

ปัจจัยที่ส่งผลต่อผลตอบแทน

- ① สัดส่วนการซื้อขาย
- ② สัดส่วนเงินลงทุนใหม่ที่เข้ามาซื้อกองทุน
- ③ สัดส่วนของตราสารหนี้เดิมที่จะครบอายุในกองทุน



สัดส่วนการซื้อขาย/เงินไป/ตราสารครบอายุ ต่อ NAV

	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน
10%	ผ่อนผันการบังคับใช้	1.96%	1.93%	1.90%

ไม่ใช้เสีย 1.7% ในกันที

ผลกระทบต่อผลตอบแทนกองทุนรวมจะค่อยเป็นค่อยไปไม่รุนแรง ไม่ใช่ลดลง 15% ในทันที เพราะทรัพย์สินภายในกองทุนมีทั้งตราสารหนี้เก่า(ไม่ถูกหักภาษี)และตราสารหนี้ใหม่(ถูกหักภาษี)

นอกจากนั้น ยังมีการผ่อนผันการบังคับใช้ไปอีก 3 เดือนหลังประกาศ ทำให้มีกองทุนมีระยะเวลาปรับตัวในการส่งผ่านภาระภาษีไปยังผู้เสนอขายตราสารหนี้

สมาคมบริษัทจัดการลงทุน



Q & A

