



สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย

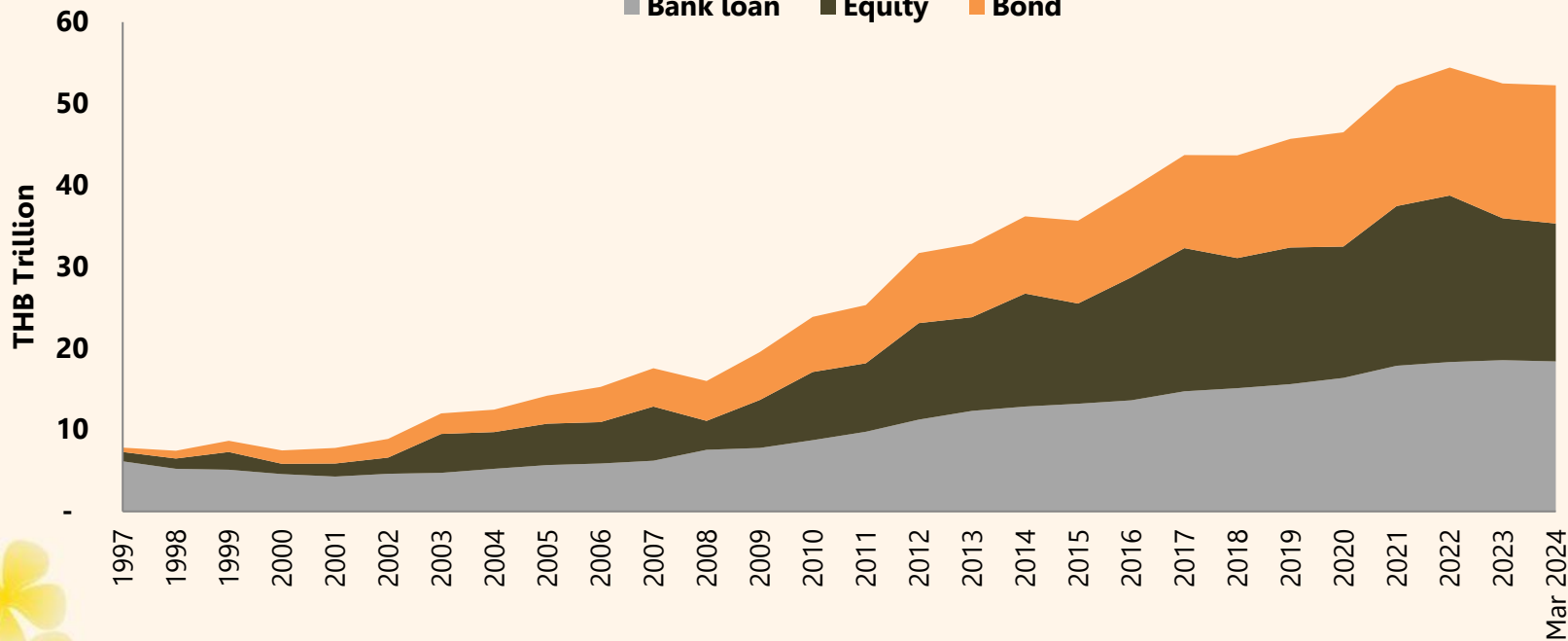
ไตรมาสที่ 1 ปี 2024

4 เมษายน 2024

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2024 มูลค่าคงค้างตราสารหนี้อยู่ที่ 17.0 ลบ.

Outstanding of Thai Financial Market

■ Bank loan ■ Equity ■ Bond

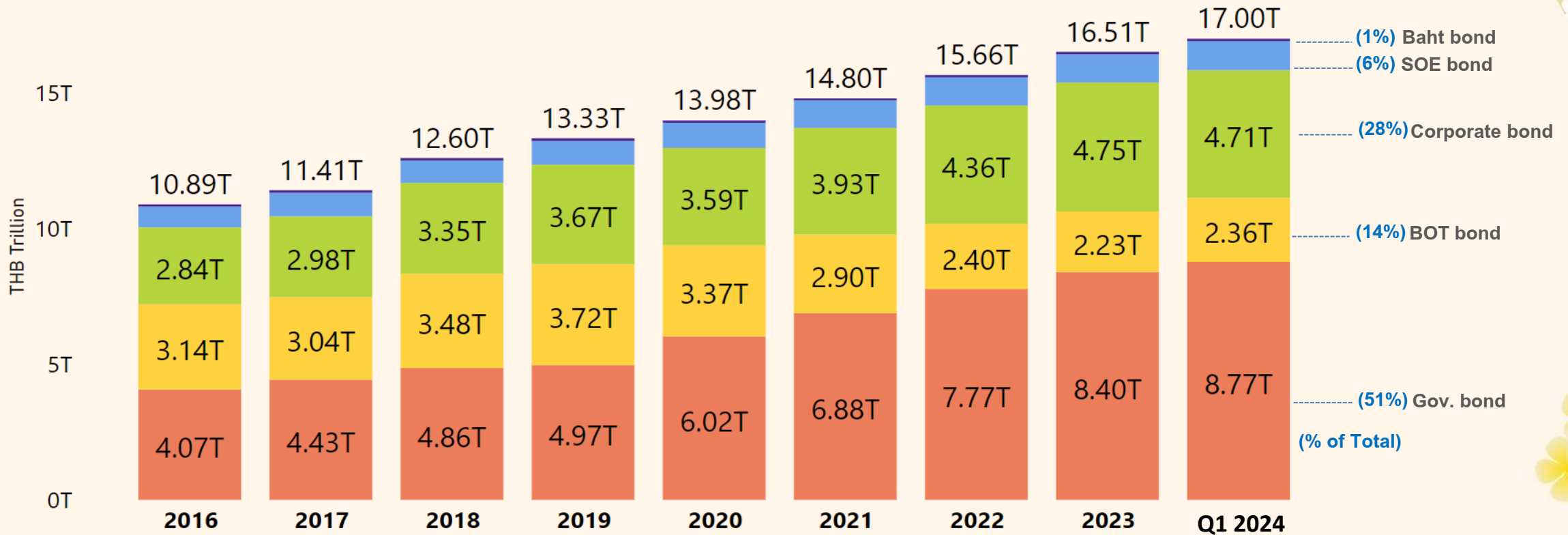


Funding Sources	มูลค่าคงค้าง (THB Trillion)	% of financial market	% of GDP
Bond	17.0	32.4	95
Equity	17.0	32.5	95
Bank Loan	18.4	35.1	103
Total	52.4	100.0	293

(GDP ปี 2023 เท่ากับ 17.92 ลบ.)

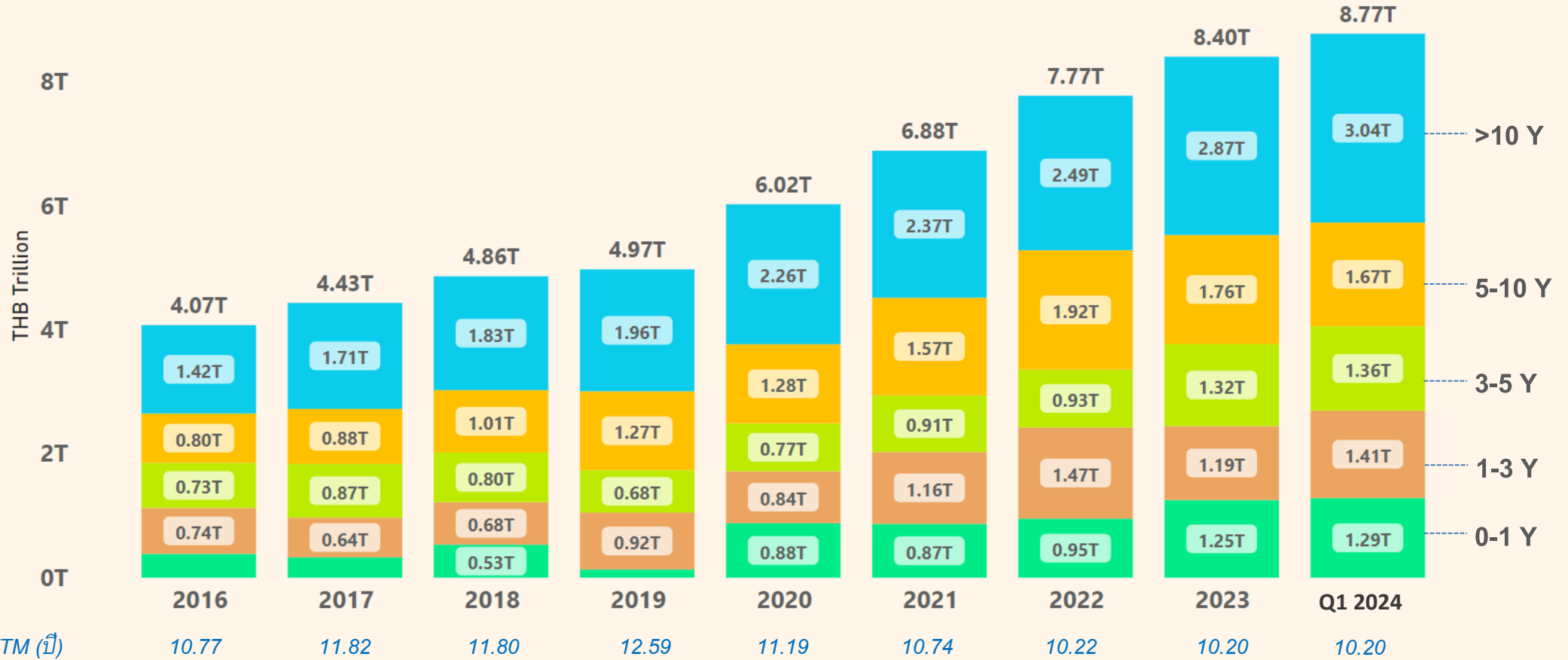
- ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2024 ตลาดตราสารหนี้ไทยมีมูลค่ารวม 17.0 ลบ. คิดเป็น 95% ของ GDP

ตลาดตราสารหนี้ไทยมีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้น 3.0% ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2024



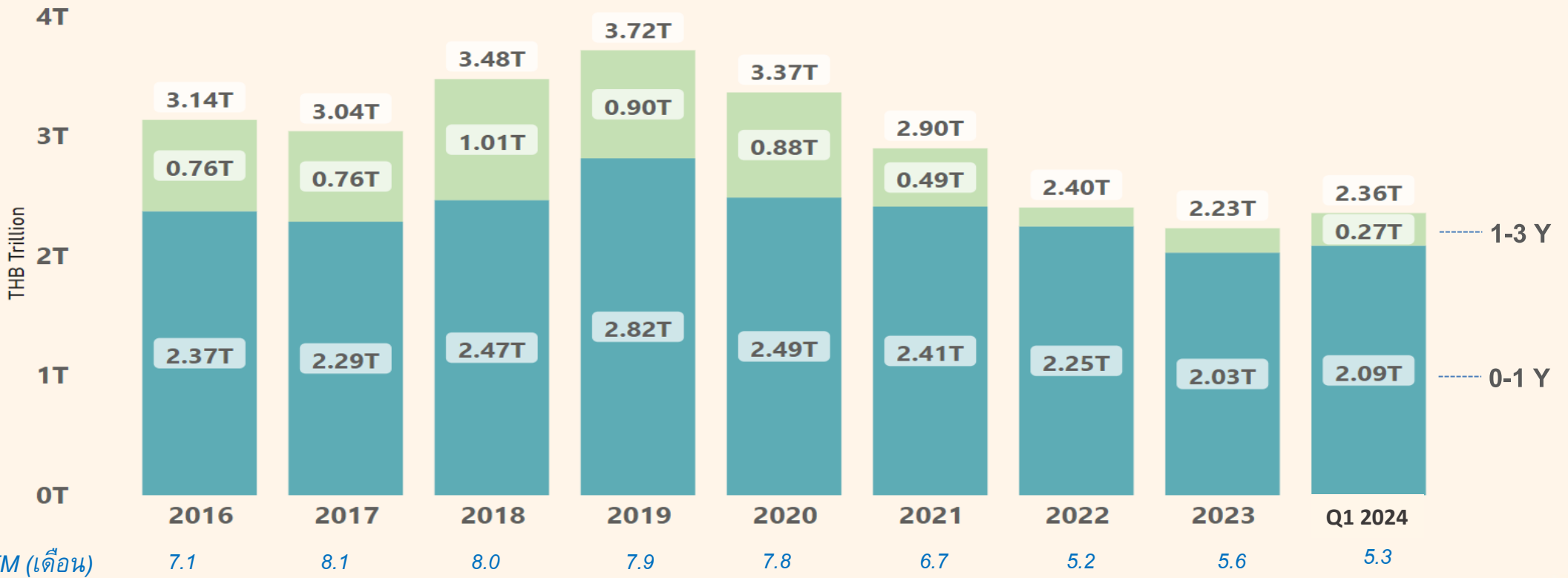
- ตลาดตราสารหนี้ไทยขยายตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2024 จากการเพิ่มขึ้นของพันธบัตรรัฐบาลและพันธบัตรรพท.

มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาล



- ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2024 พันธบัตรรัฐบาลมีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้น 370,515 ลบ. จากปีที่แล้ว
- มีอายุเฉลี่ย 10.2 ปี ไม่ต่างจากปีที่แล้ว

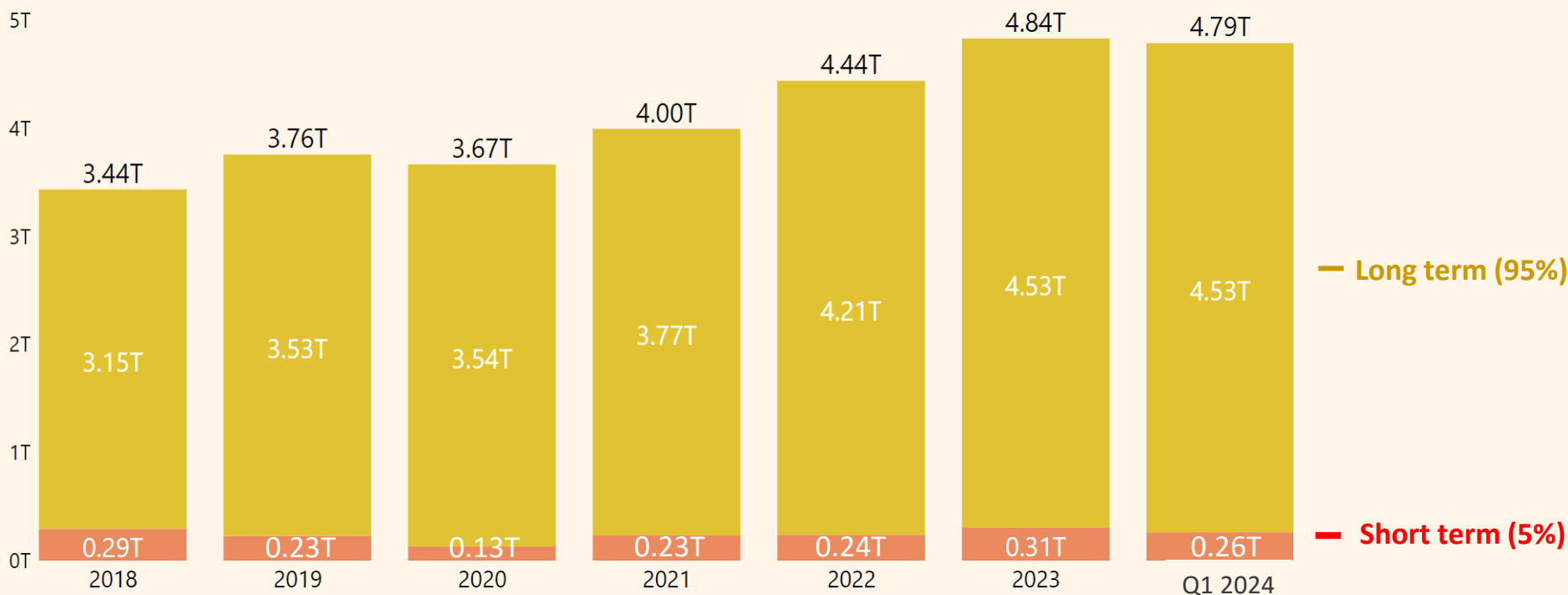
มูลค่าคงค้างพันบัตร ธปท.



- ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2024 พันบัตรธปท. มีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้น 127,363 ลบ. จากปีที่แล้ว
- มีอายุเฉลี่ย 5.3 เดือน ลดลงเล็กน้อยจาก 5.6 เดือน เมื่อปีที่แล้ว

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนลดลงเล็กน้อยในไตรมาส 1 ปี 2024

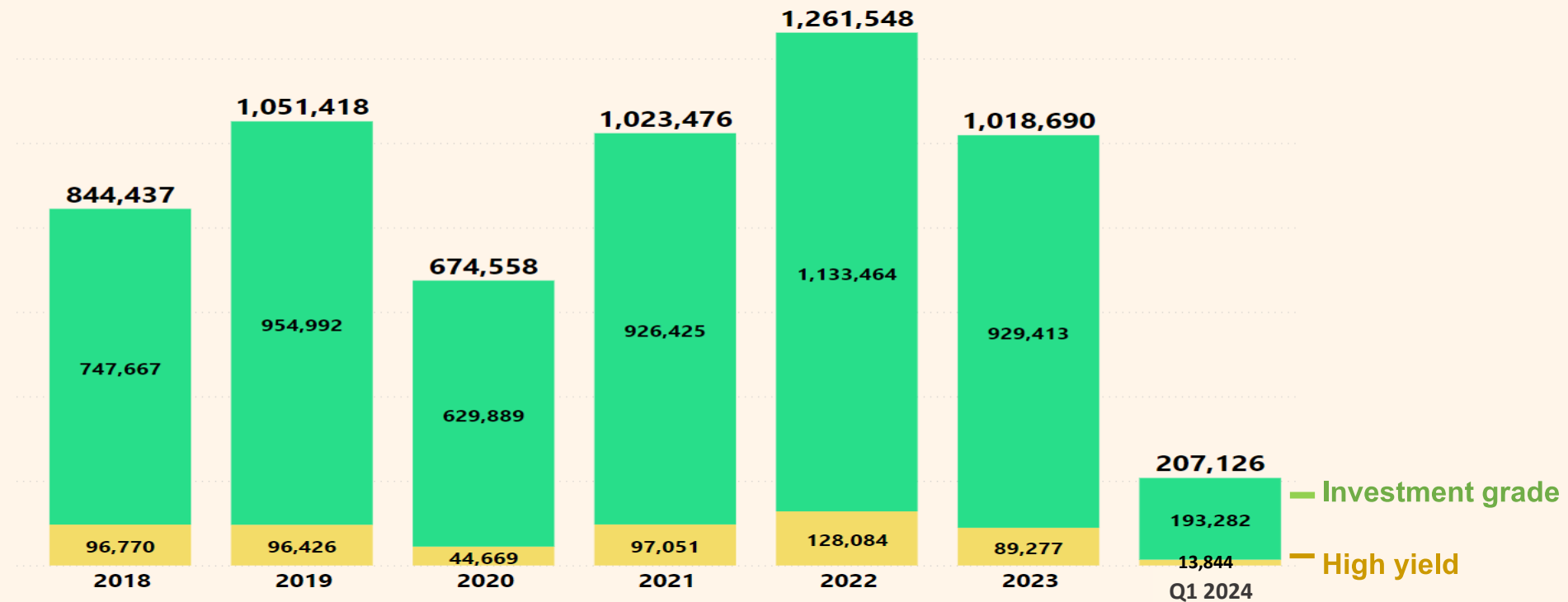
มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน (ลทบ.)



- ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2024 มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนลดลง 1.0% จากปี 2023 โดยเป็นการลดลงจากตราสารหนี้ระยะสั้น

ไตรมาส 1 ปี 2024 มูลค่าการออกหุ้นกู้ระยะยาวเท่ากับ 207,126 ลบ.

มูลค่าการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว
ปี 2018 – 2024 (ลบ.)

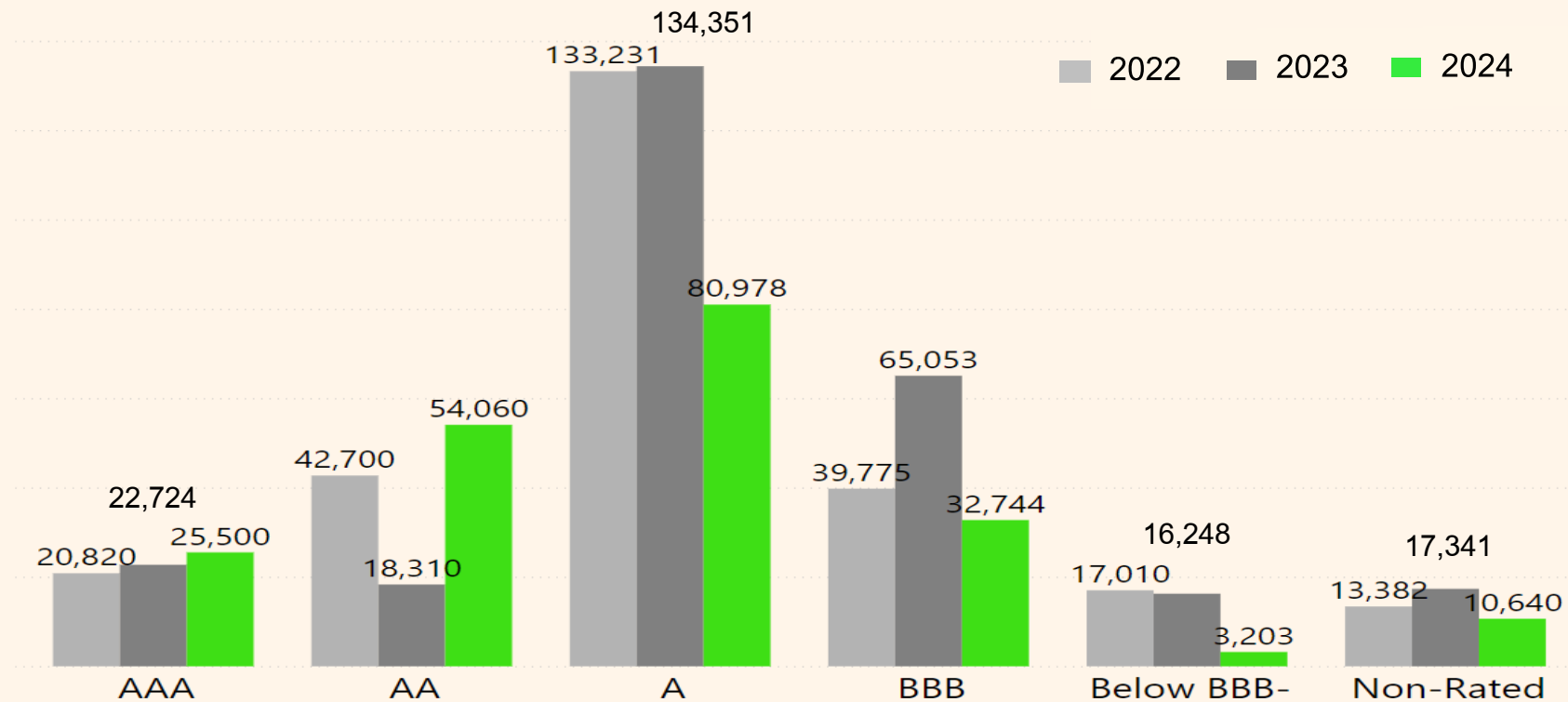


- ไตรมาส 1 ปี 2024 มีการออกหุ้นกู้ระยะยาว 207,126 ล้านบาท โดย 93% เป็นหุ้นกู้ Investment grade

มูลค่าการออกหุ้นกู้ระยะยาว แบ่งตามกลุ่มอันดับเครดิต

การออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (ลบ.)

ไตรมาส 1 ของปี 2022-2024

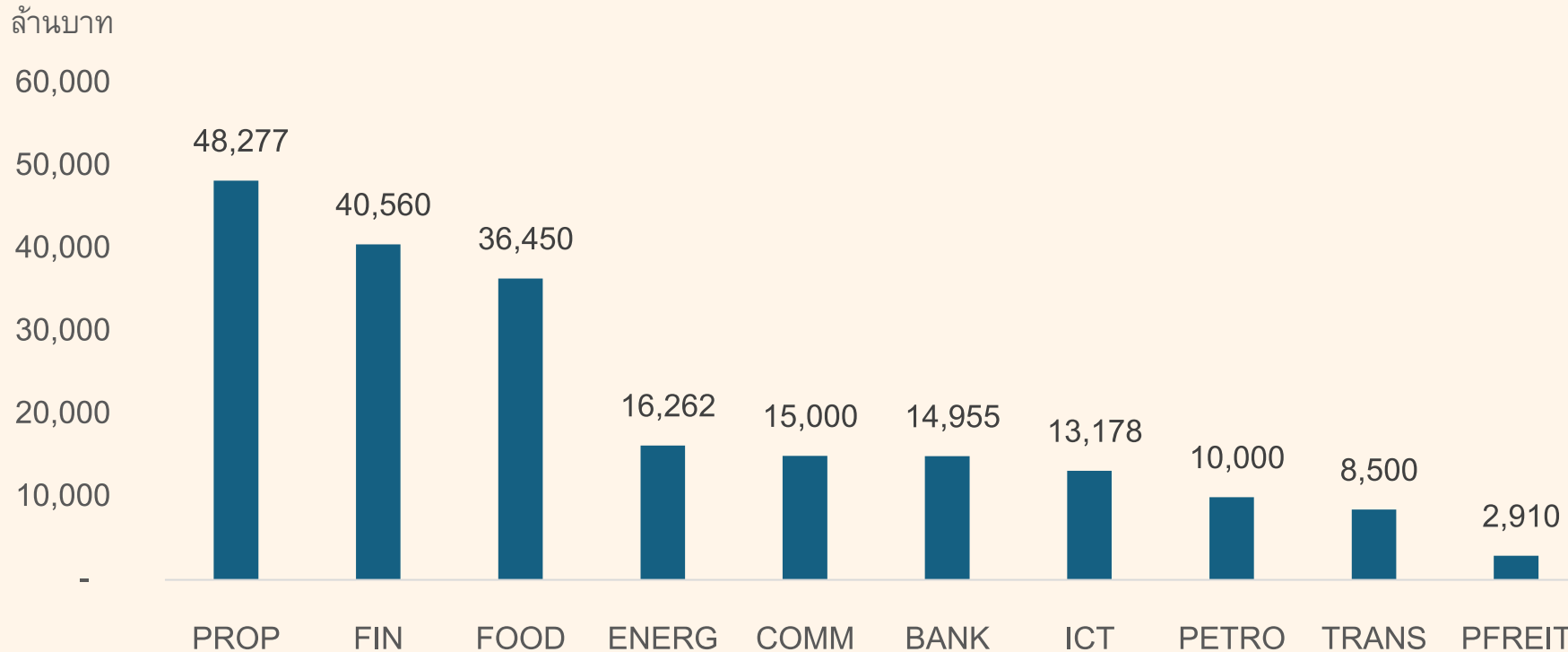


- ตั้งแต่กลุ่มอันดับเครดิต A ลงมา มีการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวลดลงในไตรมาส 1 ปี 2024

Note: การจัดกลุ่มอันดับเครดิตพิจารณาจาก Issue rating, Issuer rating และ Guarantor rating ตามลำดับ

มูลค่าการออกหุ้นกู้ระยะยาวแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม

การออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวในไตรมาส 1 ปี 2024



- ไตรมาส 1 ปี 2024 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มียอดการออกสูงสุด 3 อันดับแรกคือ Property Finance และ Food ตามลำดับ

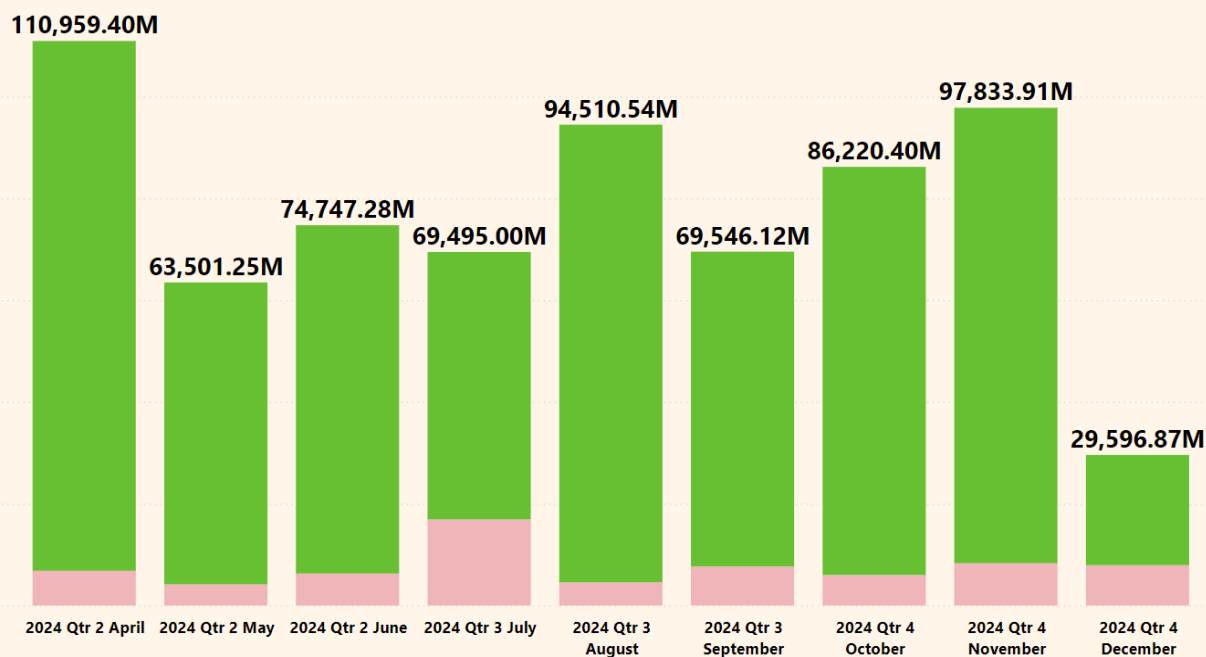
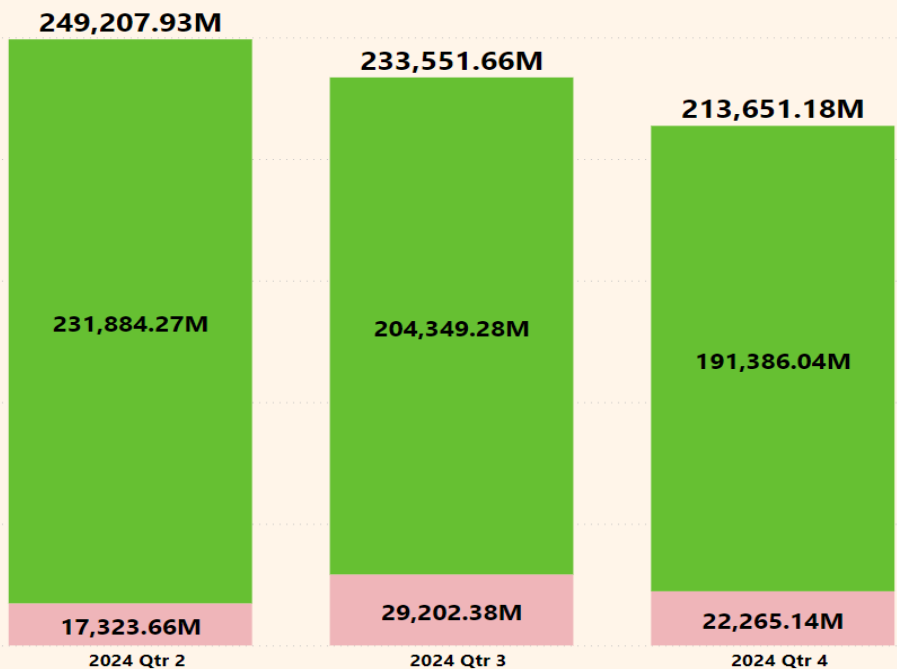
ไตรมาส 2-4 ปี 2024 มีมูลค่าหุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนด 696,411 ล้านบาท

มูลค่าหุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนด รายไตรมาส

มูลค่าหุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนด รายเดือน

● High yield ● Investment grade

● High yield ● Investment grade



■ 90% ของหุ้นกู้ครบกำหนดในไตรมาส 2-4 ปี 2024 อยู่ในกลุ่ม Investment grade

Note : * หุ้นกู้ครบกำหนดในปี 2024 ไม่รวมหุ้นกู้ที่มีปัญหามูลค่า 12,091 ลบ.

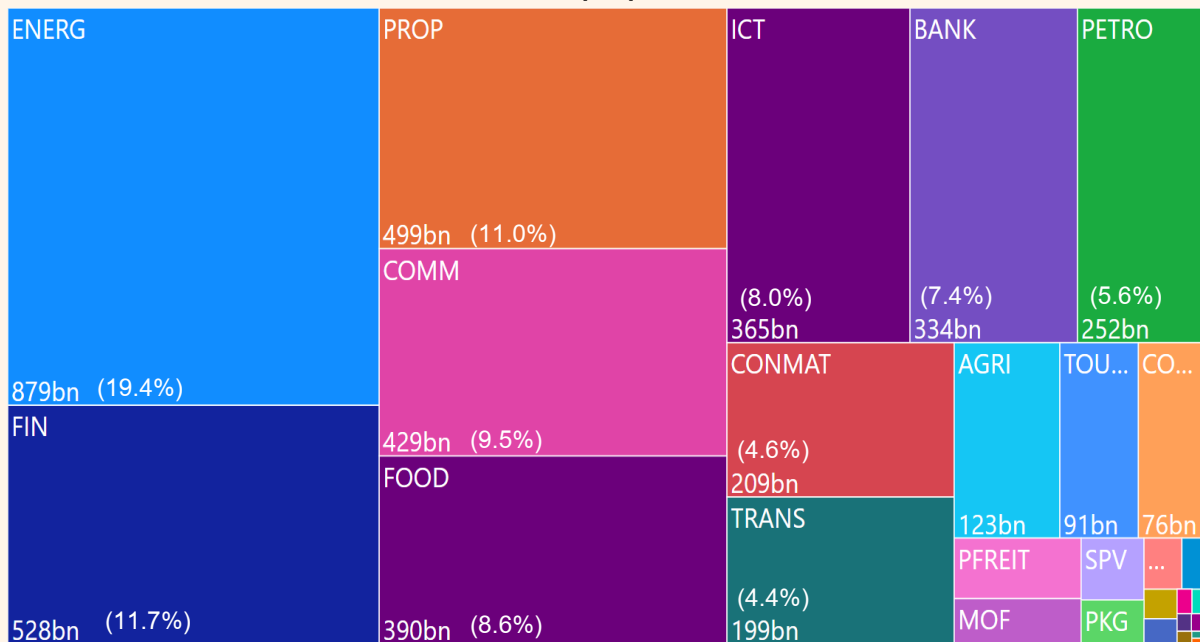


กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว สูงสุด 10 อันดับแรก

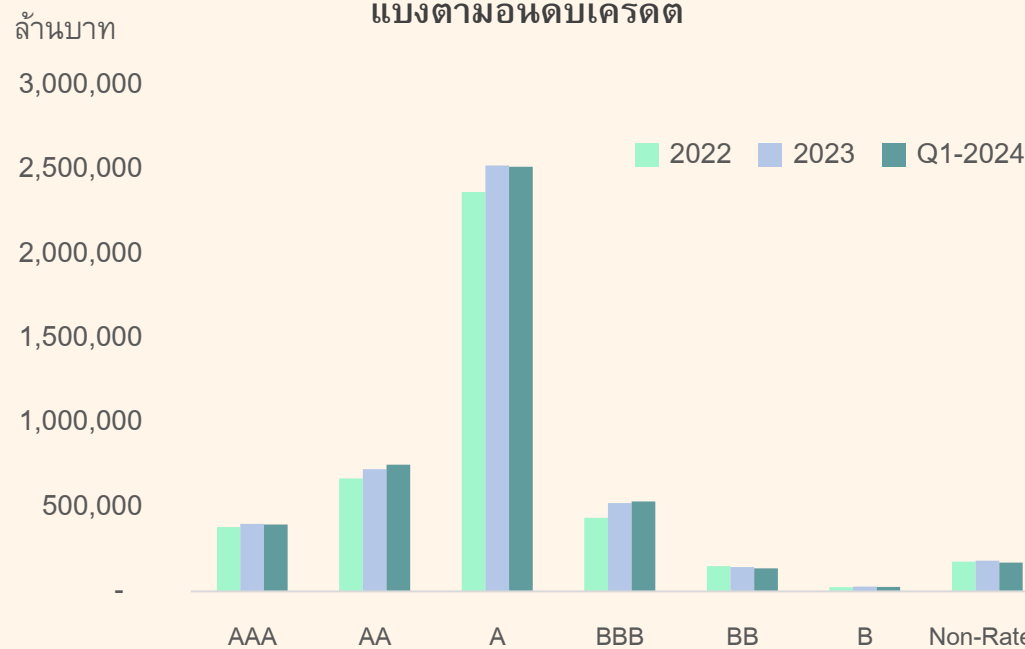
88.5%	2019	2021	Q1 2024	90.1%
ENERG (13.1%)	1	1	1	ENERG (19.4%)
PROP (11.9%)	2	2	2	FIN (11.7%)
FOOD (11.1%)	3	3	3	PROP (11.0%)
FIN (10.9%)	4	4	4	COMM (9.5%)
BANK (10.8%)	5	5	5	FOOD (8.6%)
COMM (8.5%)	6	6	6	ICT (8.0%)
ICT (7.9%)	7	7	7	BANK (7.4%)
CONMAT (6.6%)	8	8	8	PETRO (5.6%)
TRANS (4.8%)	9	9	9	CONMAT (4.6%)
PETRO (2.9%)	10	10	10	TRANS (4.4%)

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม และอันดับเครดิต

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว
แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม



มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว
แบ่งตามอันดับเครดิต



- ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2024 หนี้กู้ระยะยาวมีมูลค่าคงค้างรวม 4.5 ลพ.
- กลุ่ม ENERGY มีมูลค่าคงค้างหนี้กู้ระยะยาวสูงที่สุด รองลงมาเป็นกลุ่ม FIN, PROP, COMM และ FOOD ตามลำดับ
- 5 กลุ่มอุตสาหกรรมแรกมีสัดส่วนรวมกัน 60% ของมูลค่าคงค้างหนี้กู้ระยะยาวทั้งหมด

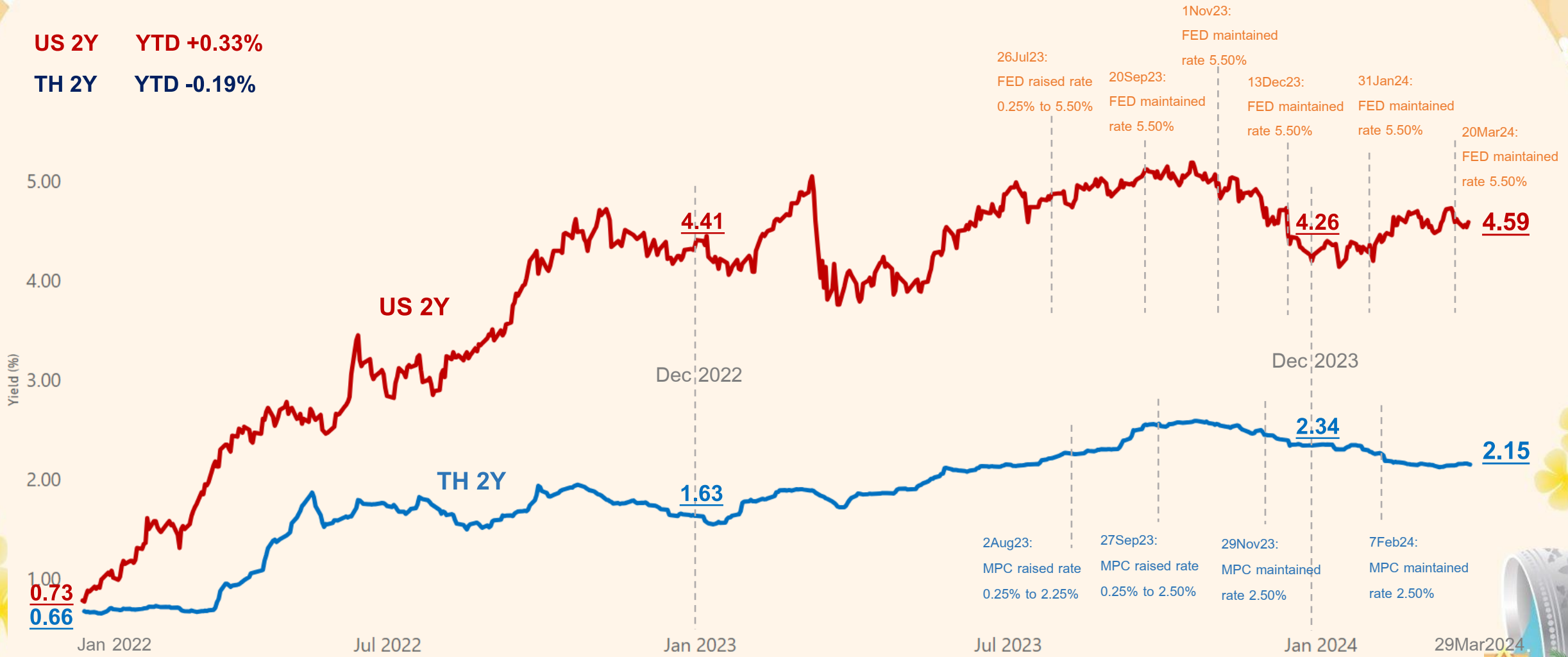
- หนี้กู้กลุ่มอันดับเครดิต A มีมูลค่าคงค้างสูงที่สุด
- หนี้กู้กลุ่ม IG มีมูลค่าคงค้างรวมกัน 93% ของมูลค่าคงค้างหนี้กู้ระยะยาวทั้งหมด

ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2024

Bond yield รุ่น 2 ปี ของไทยปรับตัวลง ขณะที่สหรัฐปรับตัวขึ้น

US 2Y YTD +0.33%

TH 2Y YTD -0.19%



หมายเหตุ:

ในปี 2023 ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ ปรับขึ้น 4 ครั้ง จากการประชุม 8 ครั้ง (Feb, Mar, May, Jul) รวม 1.0% ส่วนดอกเบี้ยนโยบายไทย ปรับขึ้น 5 ครั้ง จากการประชุม 6 ครั้ง (Jan, Feb, Mar, May, Aug, Sep) รวม 1.25%

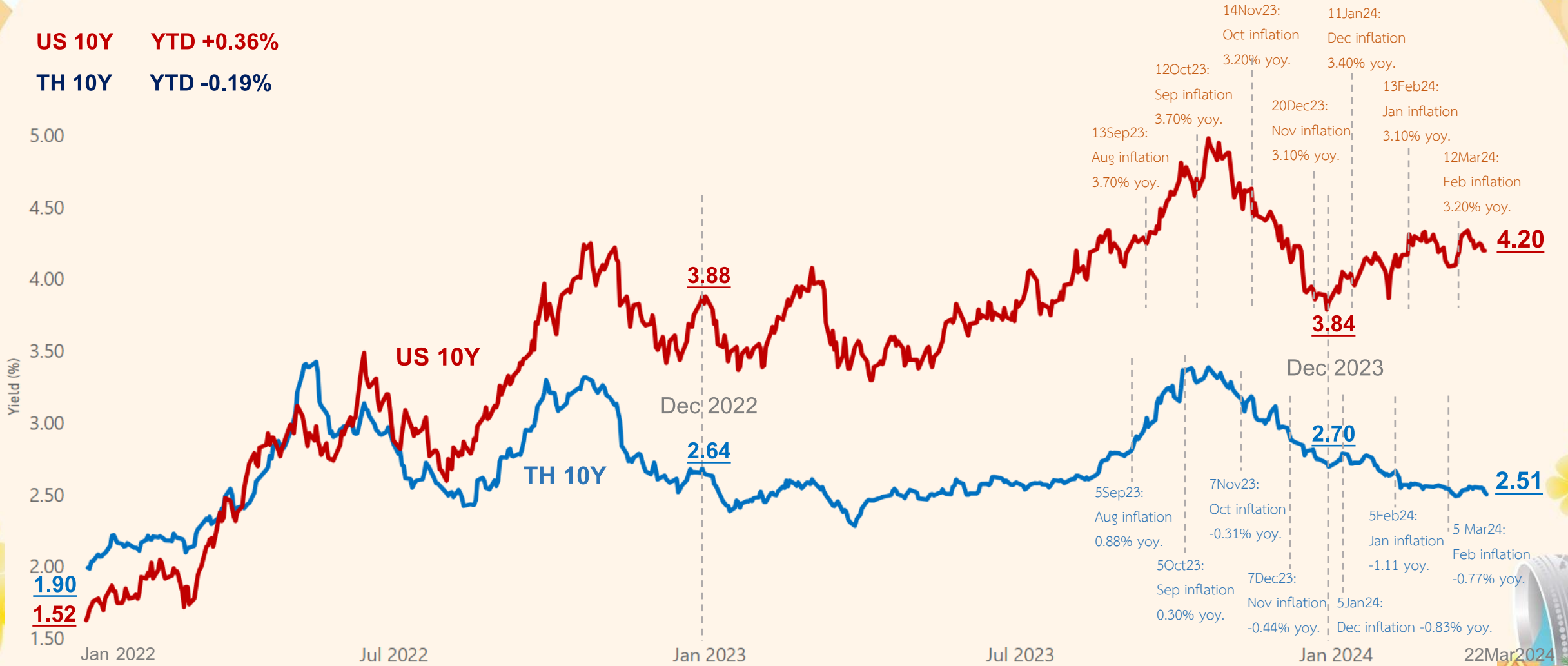
ในปี 2022 ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ ปรับขึ้น 7 ครั้ง จากการประชุม 8 ครั้ง (Mar, May, Jun, Jul, Sep, Nov, Dec) รวม 4.25% ส่วนดอกเบี้ยนโยบายไทย ปรับขึ้น 3 ครั้ง จากการประชุม 6 ครั้ง (Aug, Nov, Dec) รวม 0.75%

ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2024

Bond yield รุ่น 10 ปี ของไทยปรับตัวลง ขณะที่สหรัฐปรับขึ้น

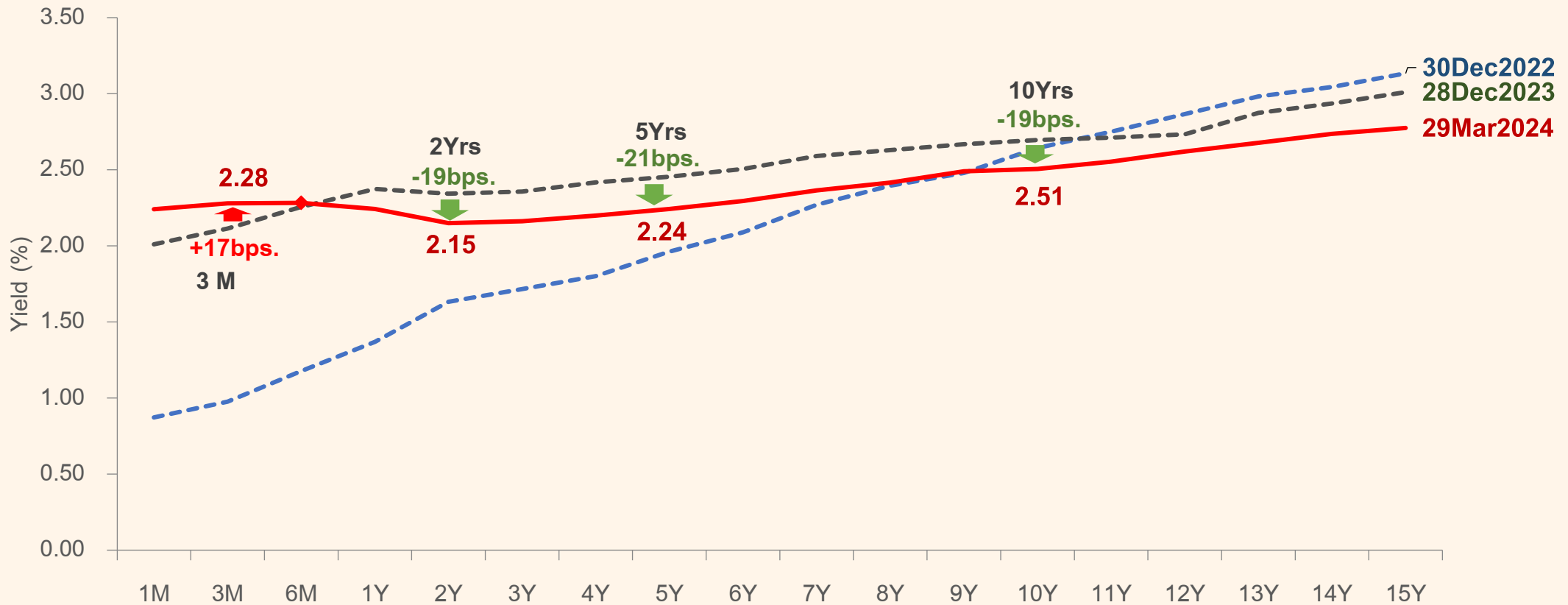
US 10Y YTD +0.36%

TH 10Y YTD -0.19%



เส้น Bond yield ไทย ปรับตัวลงในช่วงไตรมาส 1 ปี 2024

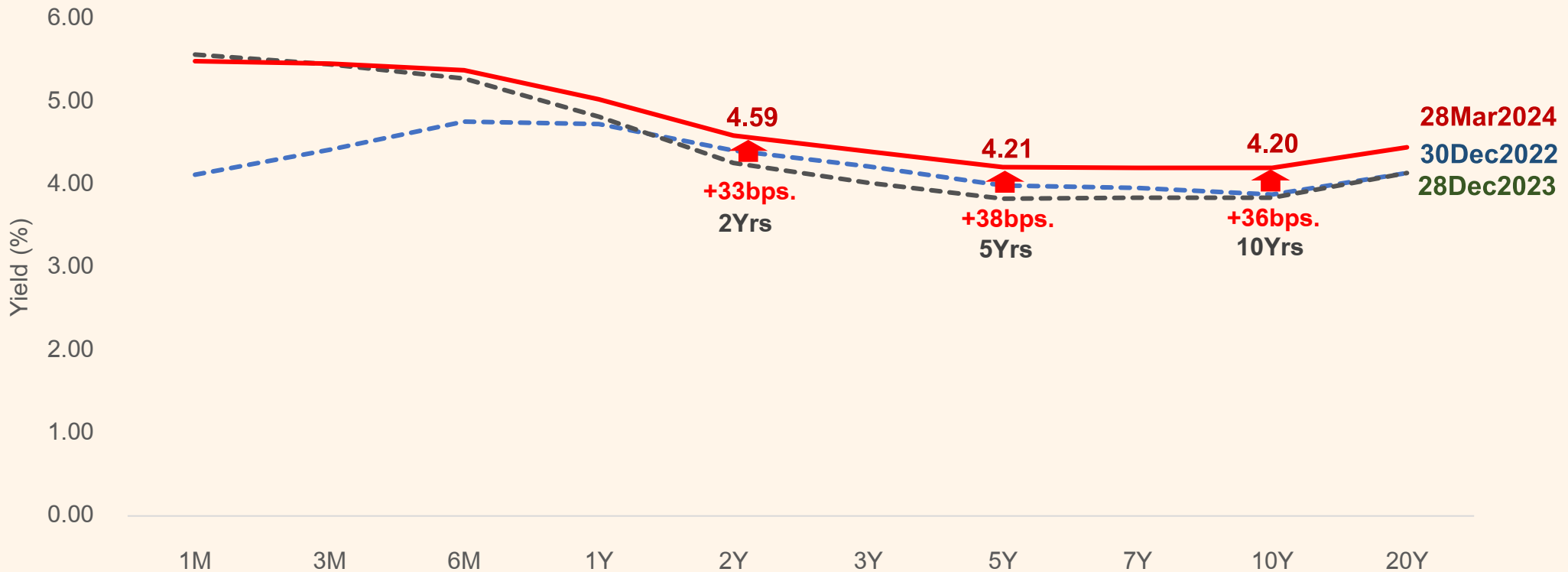
เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



- ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2024 Bond yield ไทย รุ่นอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 19 bps. 5 ปี ลง 21 bps. และ 10 ปี ลง 19 bps. จากสิ้นปี 2023

เส้น Bond yield สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นในช่วงไตรมาส 1 ปี 2024

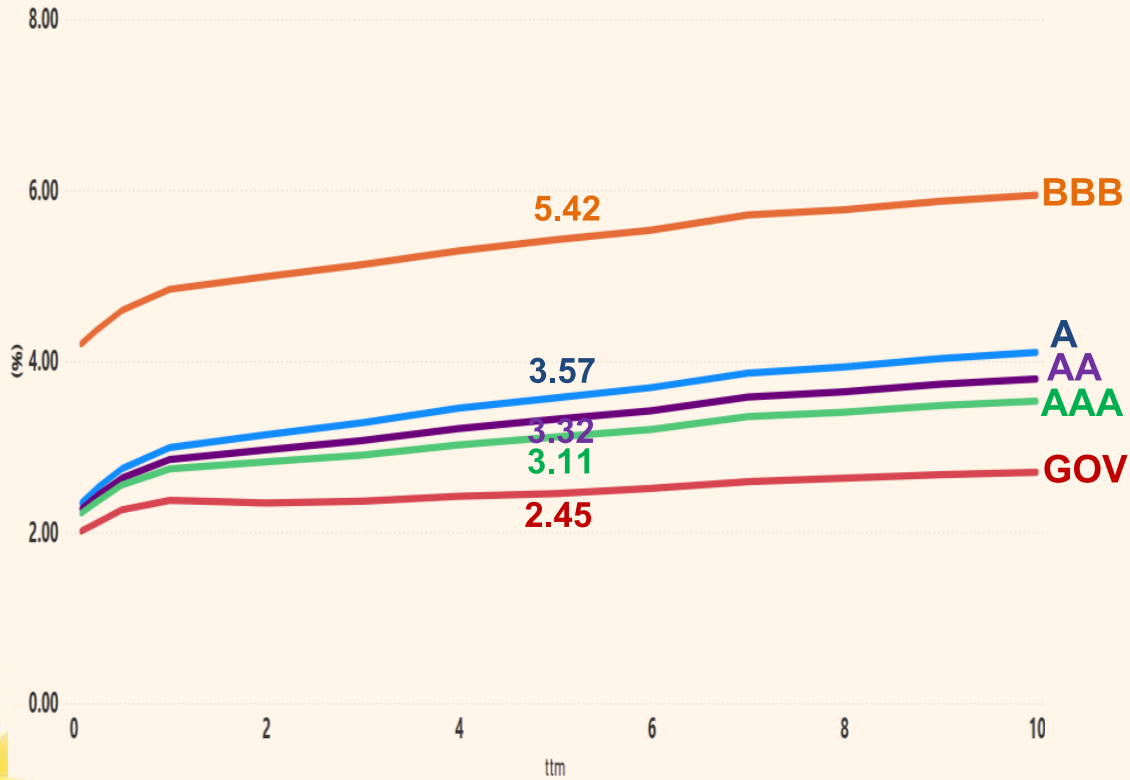
เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ



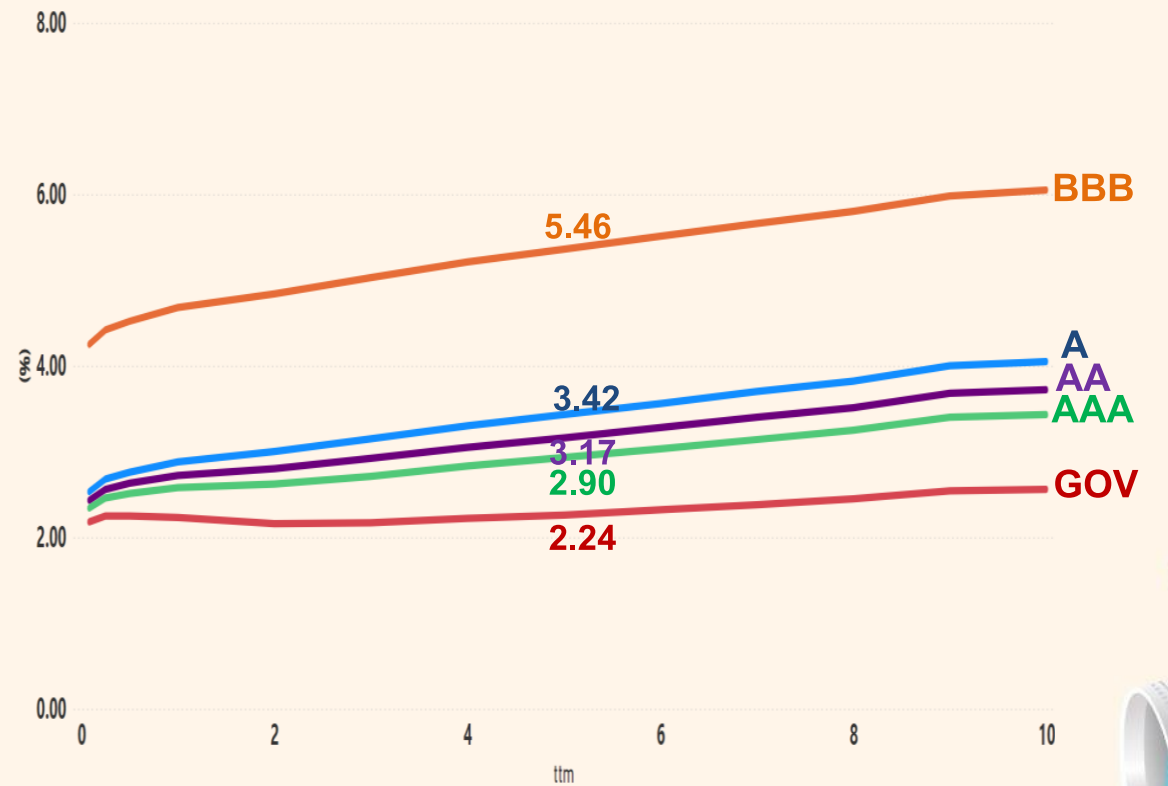
- ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2024 Bond yield สหรัฐฯ รุ่นอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 33 bps. 5 ปี ขึ้น 38 bps. และ 10 ปี ขึ้น 36 bps. จากสิ้นปี 2023

เส้นอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาคเอกชน ขยับลง ในไตรมาส 1 ปี 2024

Corporate Bond Yield Curve
(as of 28 Dec 2023)



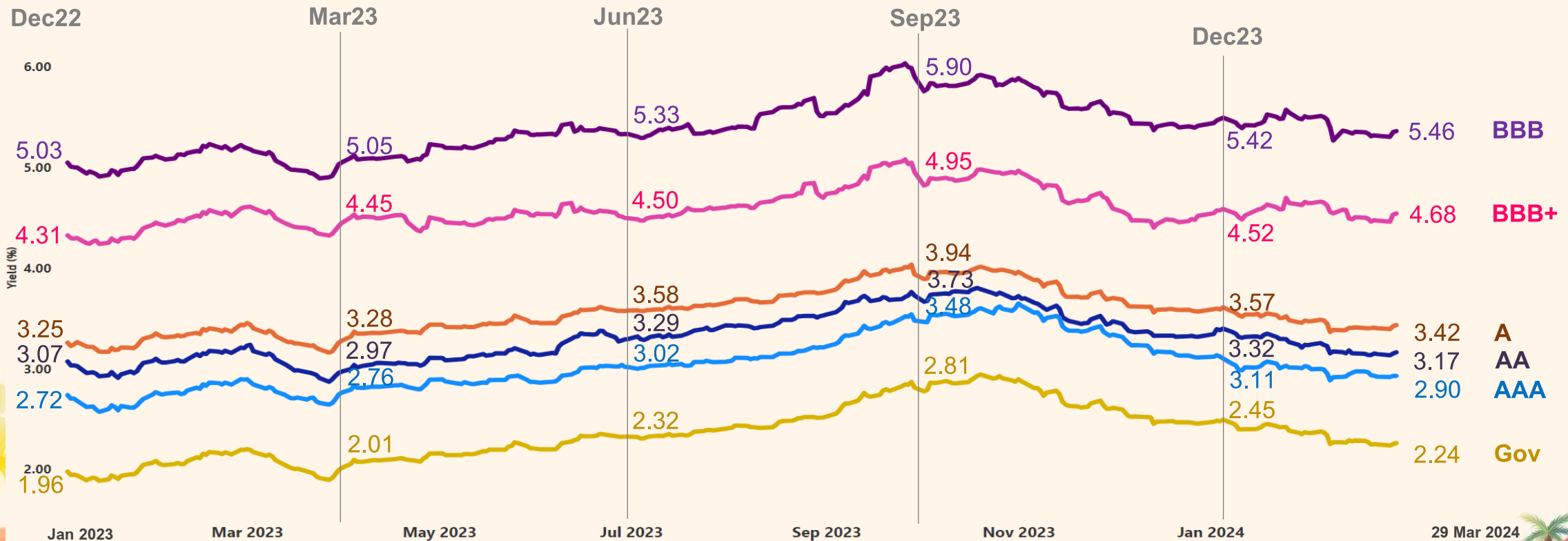
Corporate Bond Yield Curve
(as of 29 Mar 2024)



หมายเหตุ: ตัวเลขที่แสดงคือ Bond yield ของตราสารหนี้รุ่นอายุ 5 ปี

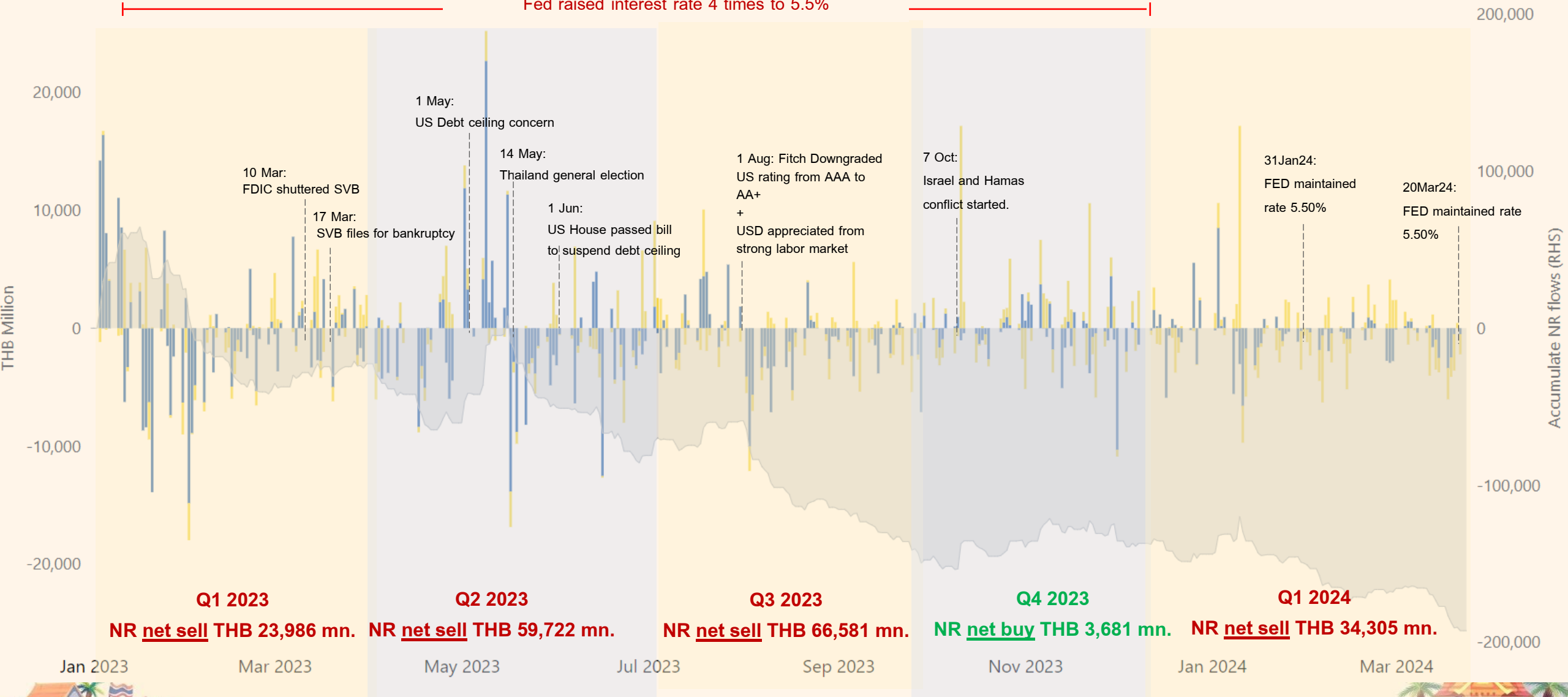
ต้นทุนการกู้ยืม 5 ปี ของผู้ออกกลุ่ม A ขึ้นไปปรับตัวลงตามทิศทางของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ในขณะที่กลุ่ม BBB+ ลงไปปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงไตรมาส 1 ปี 2024

(Bps.)	Chg in 20	Chg in 21	Chg in 22	Chg in 23	Chg in 24
BBB	+66	-32	+50	+39	+4
BBB+	+84	-8	+10	+21	+16
A	+37	-12	+63	+31	-15
AA	-49	+38	+97	+25	-15
AAA	-36	+33	+87	+40	-21
Gov	-65	+68	+67	+49	-21

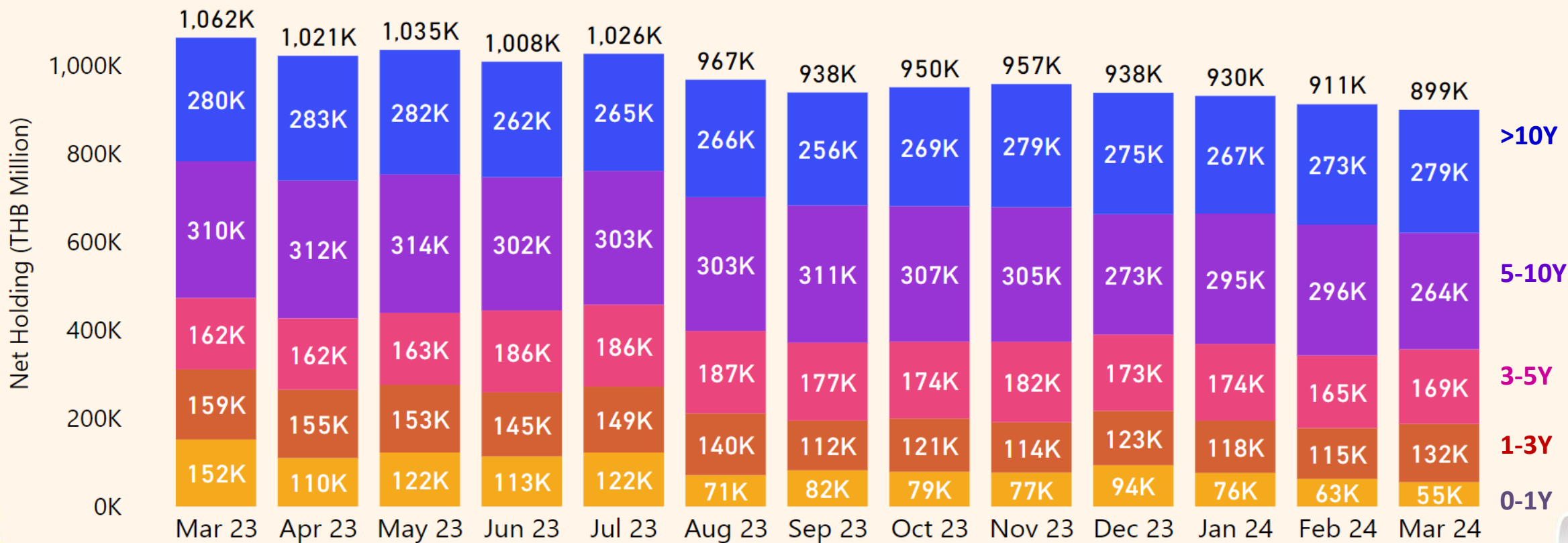


นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตราสารหนี้ไทย 34,305 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2024

Fed raised interest rate 4 times to 5.5%



ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2024 นักลงทุนต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทย 9.0 แสนล้านบาท คิดเป็น 5.3% ของมูลค่าคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทย



- ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2024 อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ไทยที่ต่างชาติถือครองเท่ากับ 8.8 ปี เพิ่มขึ้นจาก 8.6 ปี เมื่อปี 2023

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยปี 2024

ผลสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย

ดอกเบี้ยนโยบาย	วันประชุม กนง. ปี 2024				
	10 เม.ย.	12 มิ.ย.	21 ส.ค.	16 ต.ค.	18 ธ.ค.
1.50%					
1.75%					
2.00%		10%	30%	<u>62%</u>	<u>65%</u>
2.25%	24%	<u>62%</u>	<u>45%</u>	29%	25%
2.50%*	<u>76%</u>	29%	25%	10%	10%
2.75%					
3.00%					

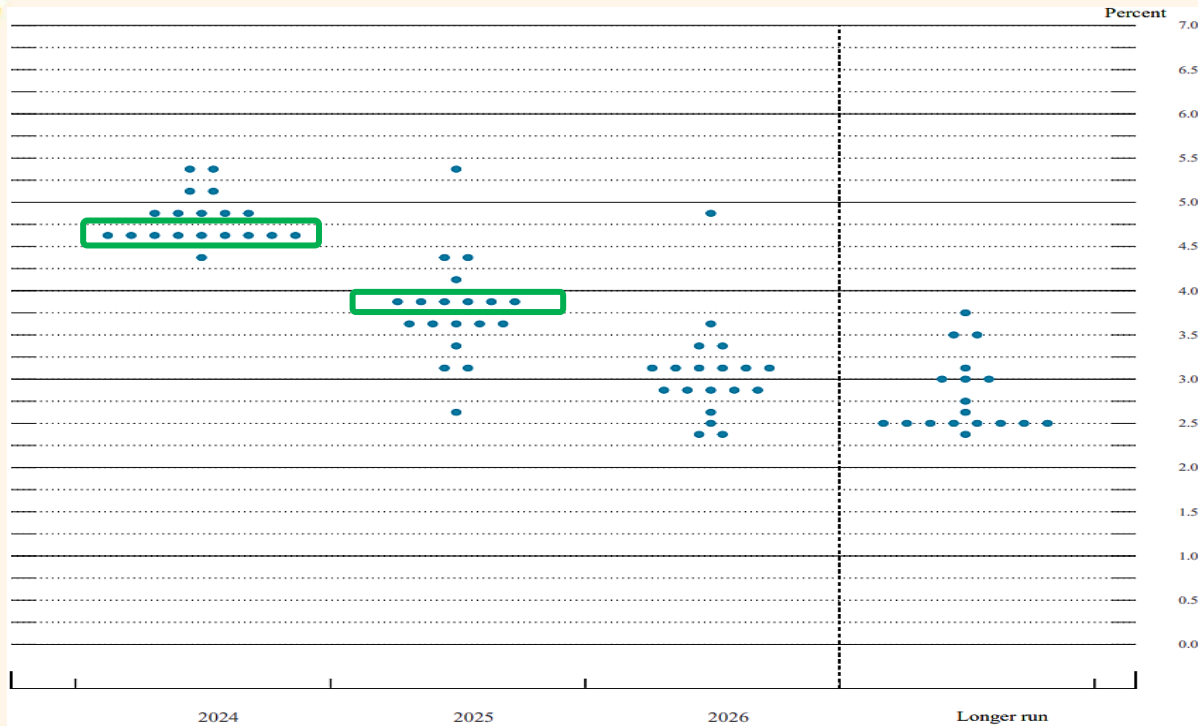
- ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ คาดว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2024 ประมาณ 2 ครั้ง รวม 0.5%
- โดยมีโอกาสสูงที่ กนง. จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนมิถุนายน

Note: * อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ วันที่ทำการสำรวจ (22 มี.ค. 24)

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ

คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC)

(Dot plot ล่าสุด วันที่ 20 มี.ค. 2024)



CME FEDWATCH TOOL

(ณ 3 เม.ย. 2024)

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES

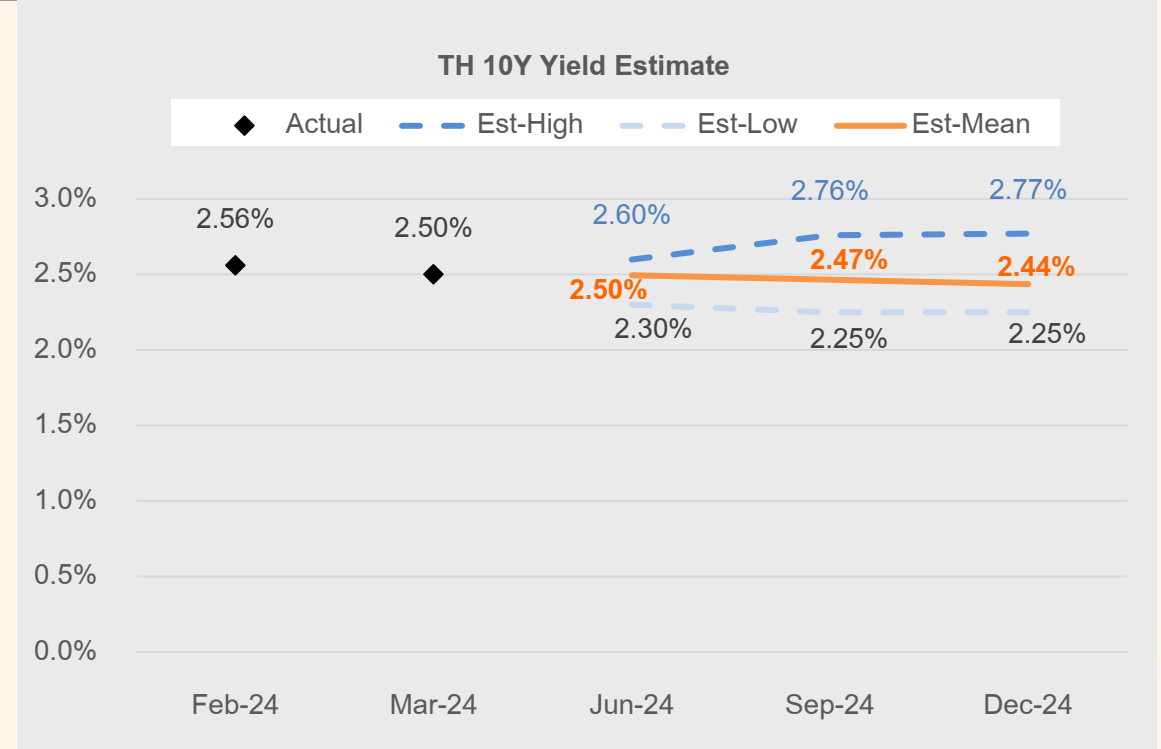
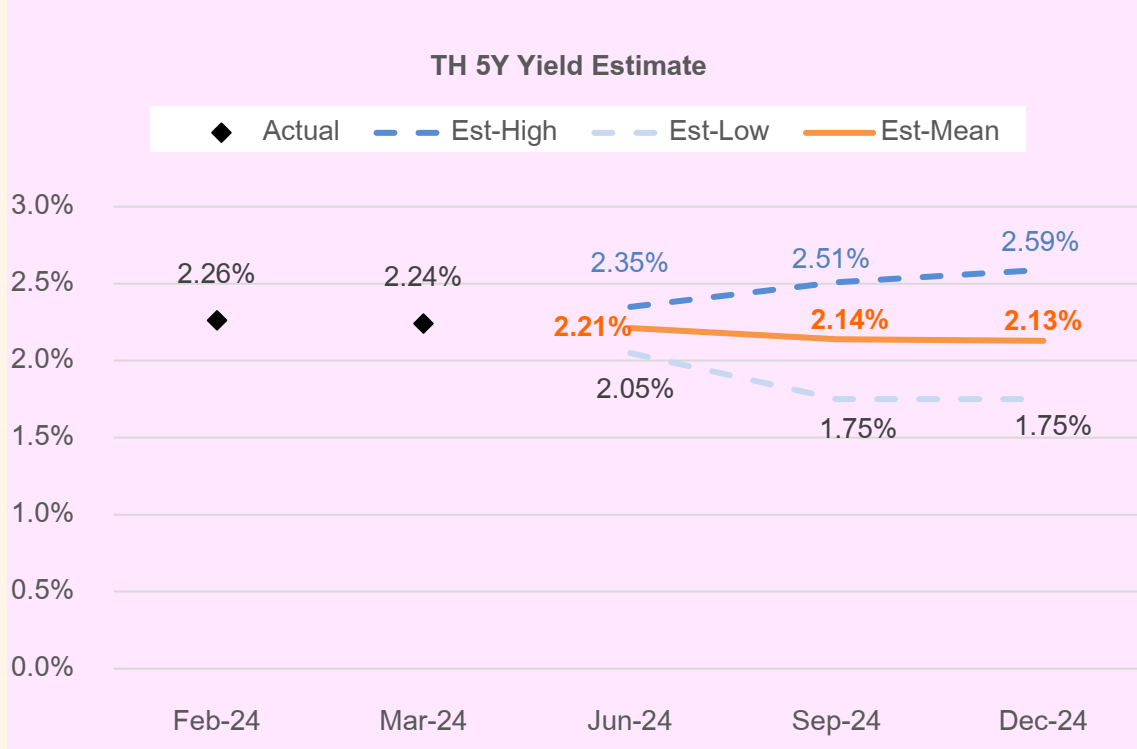
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
01/05/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	98.7%
12/06/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	61.5%	37.7%
31/07/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	25.9%	51.6%	22.1%
18/09/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	17.7%	43.4%	31.6%	7.1%
07/11/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	7.6%	28.5%	38.4%	21.3%	4.1%
18/12/2024	0.0%	0.0%	0.1%	5.1%	21.5%	35.1%	27.0%	9.8%	1.4%
29/01/2025	0.0%	0.0%	2.3%	12.5%	27.7%	31.4%	19.2%	6.0%	0.7%
19/03/2025	0.0%	1.3%	8.1%	21.2%	29.8%	24.5%	11.7%	3.0%	0.3%
30/04/2025	0.5%	3.8%	12.8%	24.3%	27.9%	19.9%	8.6%	2.0%	0.2%

- คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed (Dot Plot) ล่าสุด คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลง 3 ครั้ง ในปี 2024 จากปัจจุบันที่ 5.25-5.50% เหลือ 4.50-4.75% ในปลายปี 2024 และเหลือ 3.75-4.00% ในปี 2025

- จาก Fed Watch Tool สะท้อนว่านักลงทุนกว่า 98.7% คาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน พ.ค. 2024
- โดย 61.5% คาดว่า Fed จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงกลางปี
- ในปี 2024 คาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย รวม 3 ครั้ง เหลือ 4.50-4.75%

คาดการณ์ Bond yield ไทย 5 ปี และ 10 ปี ปรับตัวลดลง 5-10 bps. ในช่วงกลางปี 2024 เป็นต้นไป

ผลสำรวจการคาดการณ์ Bond Yield 5 ปี และ 10 ปี



- ผู้ตอบแบบสอบถามคาดการณ์ว่า Bond Yield ไทยรุ่นอายุ 5 ปี และ 10 ปี จะปรับตัวลงเฉลี่ย 5-10 bps. ในปี 2024
- ปัจจัยที่มีน้ำหนักสูงสุดต่อการคาดการณ์ Bond yield คือ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของประเทศเศรษฐกิจชั้นนำ และสถานะเศรษฐกิจของไทย

ติดตามข้อมูล/ข่าวสารตราสารหนี้



www.thaibma.or.th



[fbthaibma](https://www.facebook.com/fbthaibma)



[@ThaiBMAChannel](https://www.youtube.com/@ThaiBMAChannel)

