

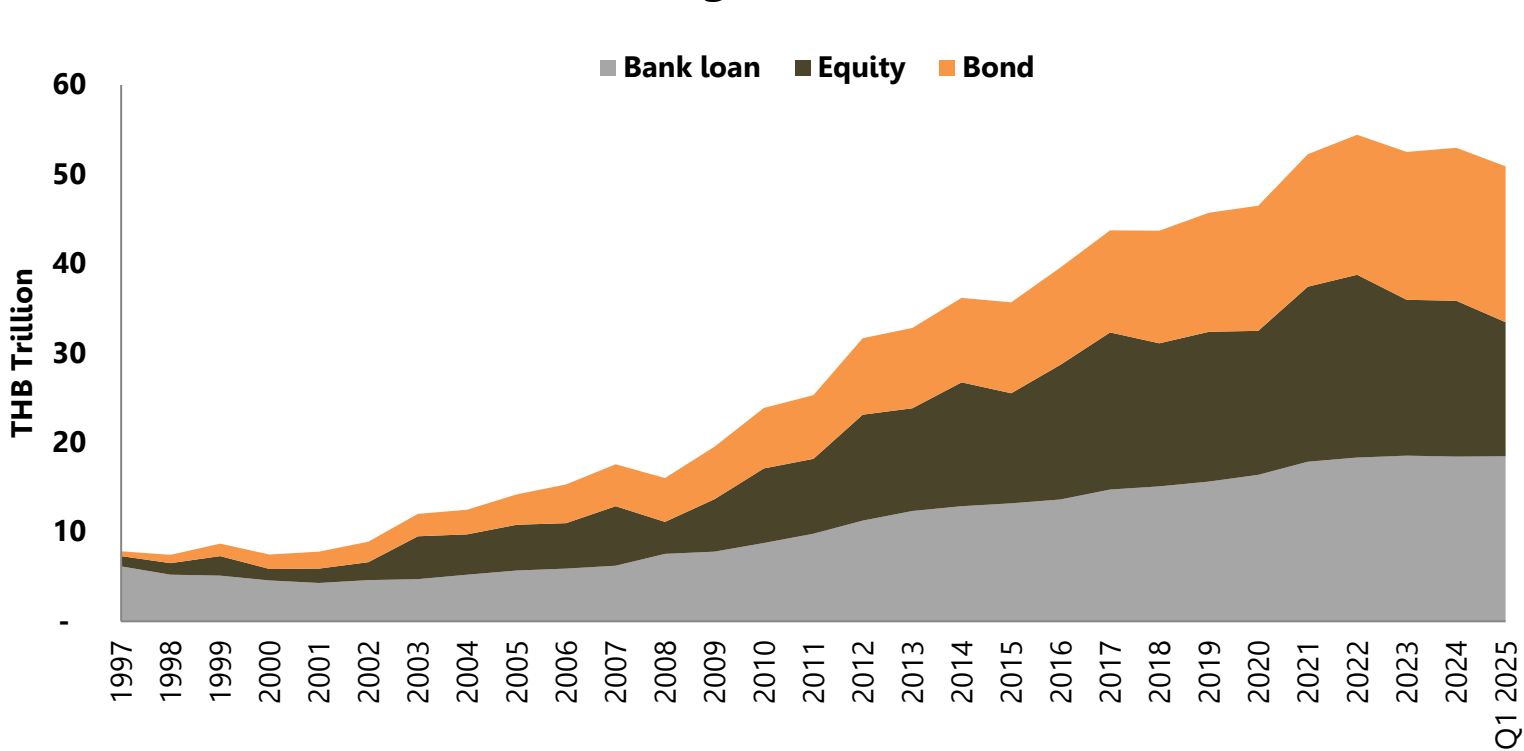
สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย

ไตรมาสที่ 1 ปี 2025

3 เมษายน 2025

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2025 มูลค่าคงค้างตราสารหนี้เท่ากับ 17.5 ลลพ.

Outstanding of Thai Financial Market

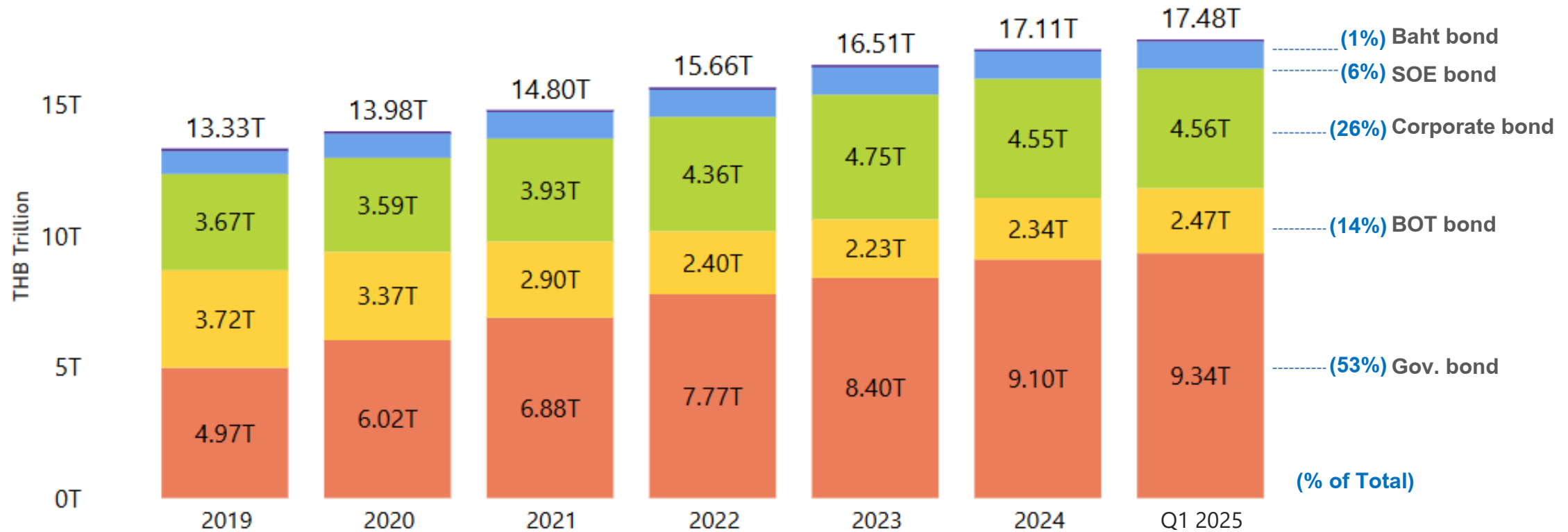


Funding Sources	มูลค่าคงค้าง (THB Trillion)	% of financial market	% of GDP
Bond	17.5	34.7	94
Equity	14.4	28.6	78
Bank Loan	18.4	36.7	99
Total	50.3	100.0	271

(GDP ปี 2024 เท่ากับ 18.58 ลลพ.)

■ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2025 ตลาดตราสารหนี้ไทยมีมูลค่ารวม 17.5 ลลพ. คิดเป็น 94% ของ GDP

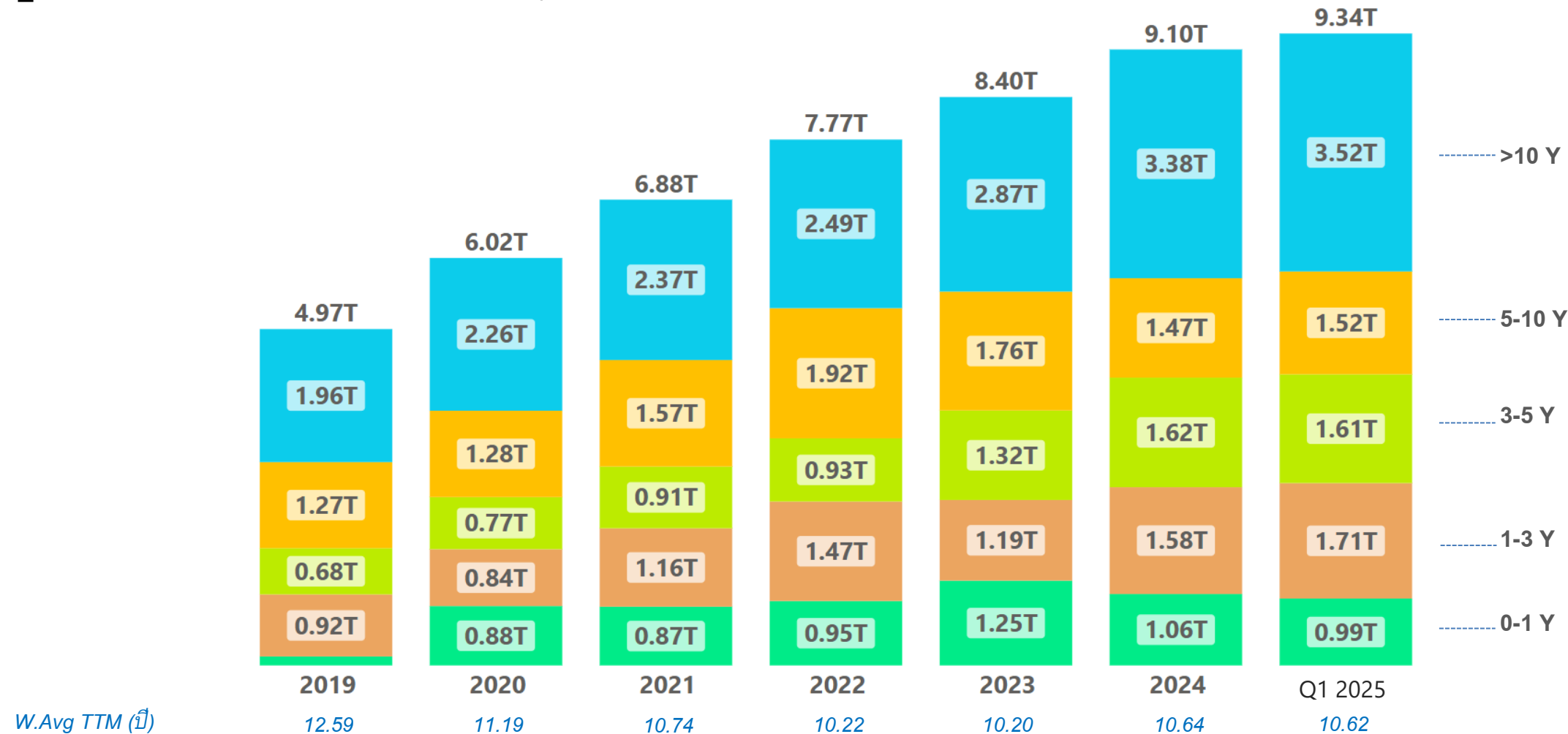
ตลาดตราสารหนี้ไทยมีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้น 2.2% ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2025



- ตลาดตราสารหนี้ไทยขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 17.5 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.2% ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2025 จากการเพิ่มขึ้นของพันธบัตรภาครัฐเป็นสำคัญ

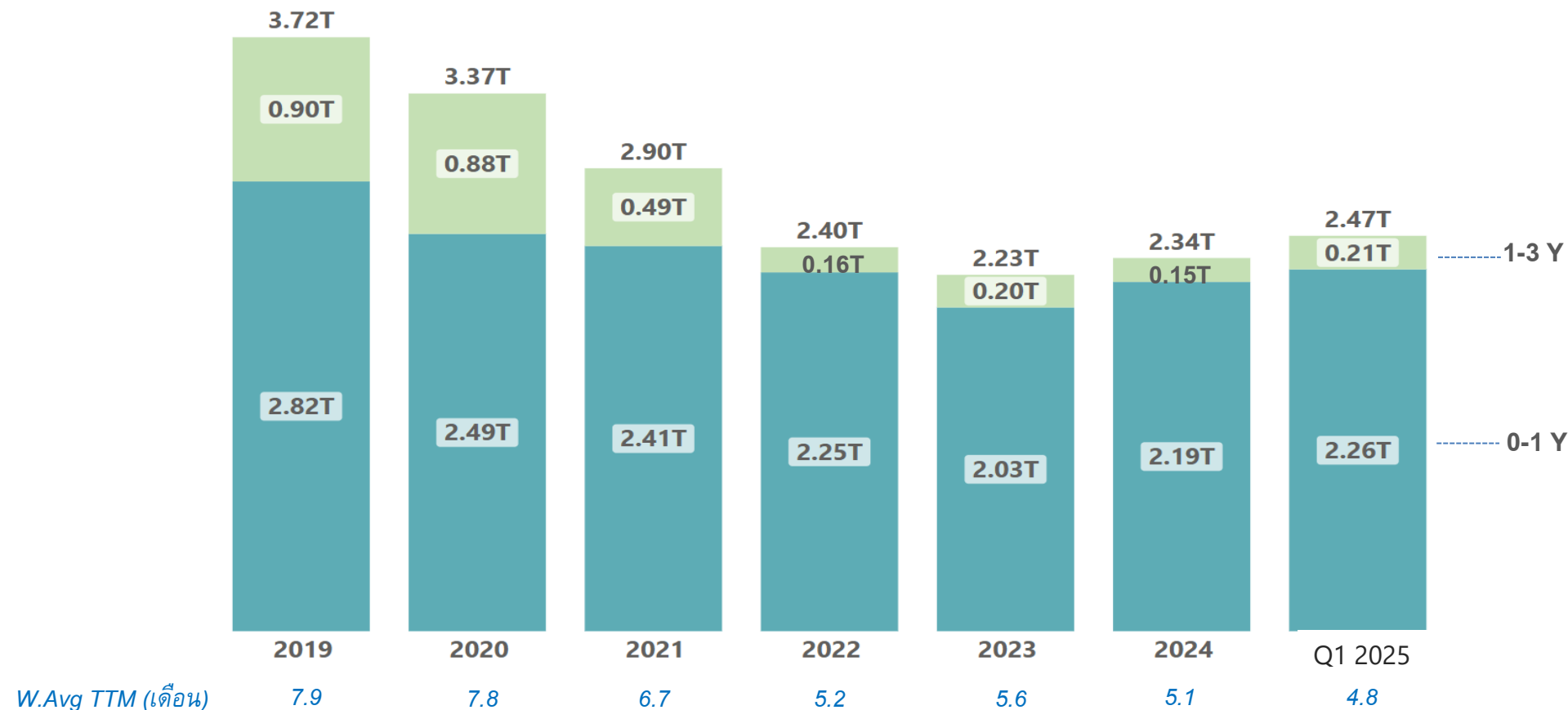


มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาลเท่ากับ 9.3 ลบ. ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2025



- ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2025 พันธบัตรรัฐบาลมีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้น 0.2 ลบ. จากปีที่แล้ว
- มีอายุเฉลี่ย 10.6 ปี ใกล้เคียงกับเมื่อปลายปี 2024

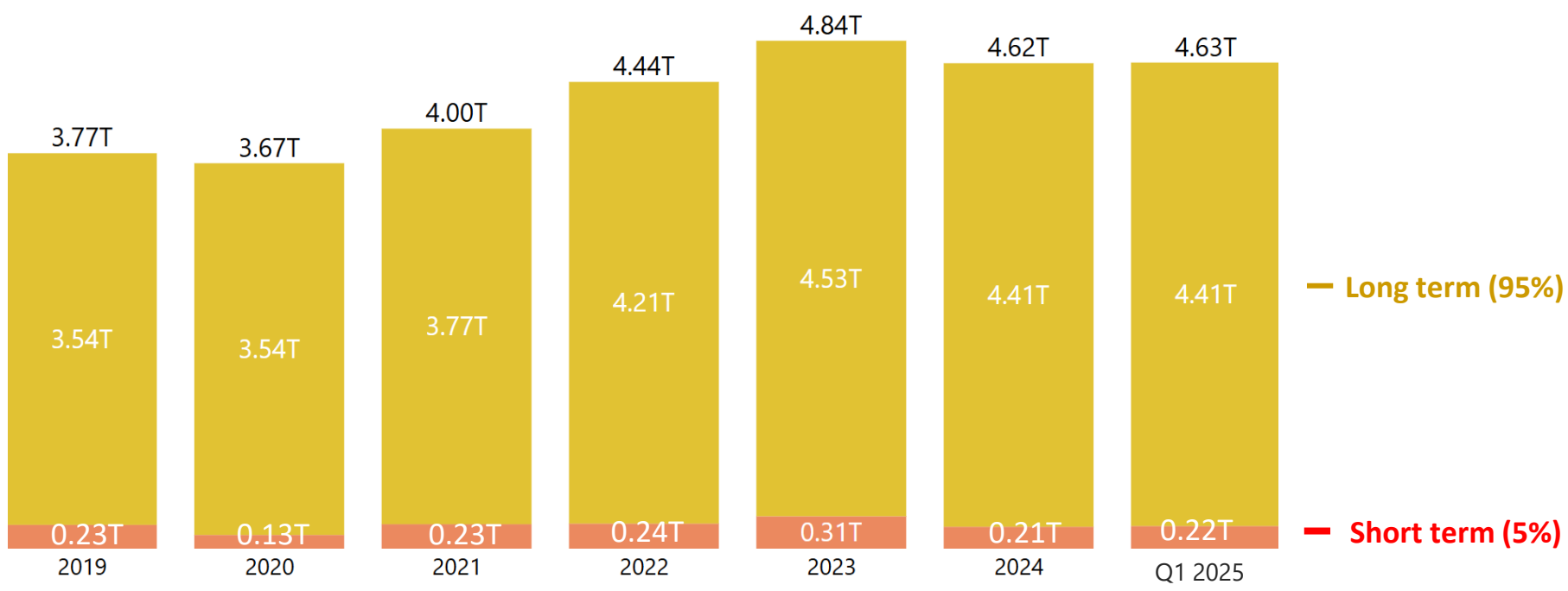
มูลค่าคงค้างพันธบัตร ธปท. เท่ากับ 2.5 ลบ. ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2025



- ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2025 พันธบัตรธปท. มีมูลค่าเพิ่มขึ้น 0.1 ลบ. จากปีที่แล้ว
- มีอายุเฉลี่ย 4.8 เดือน ลดลงเล็กน้อยจาก 5.1 เดือน เมื่อปลายปี 2024

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนค่อนข้างทรงตัวในไตรมาส 1 ปี 2025

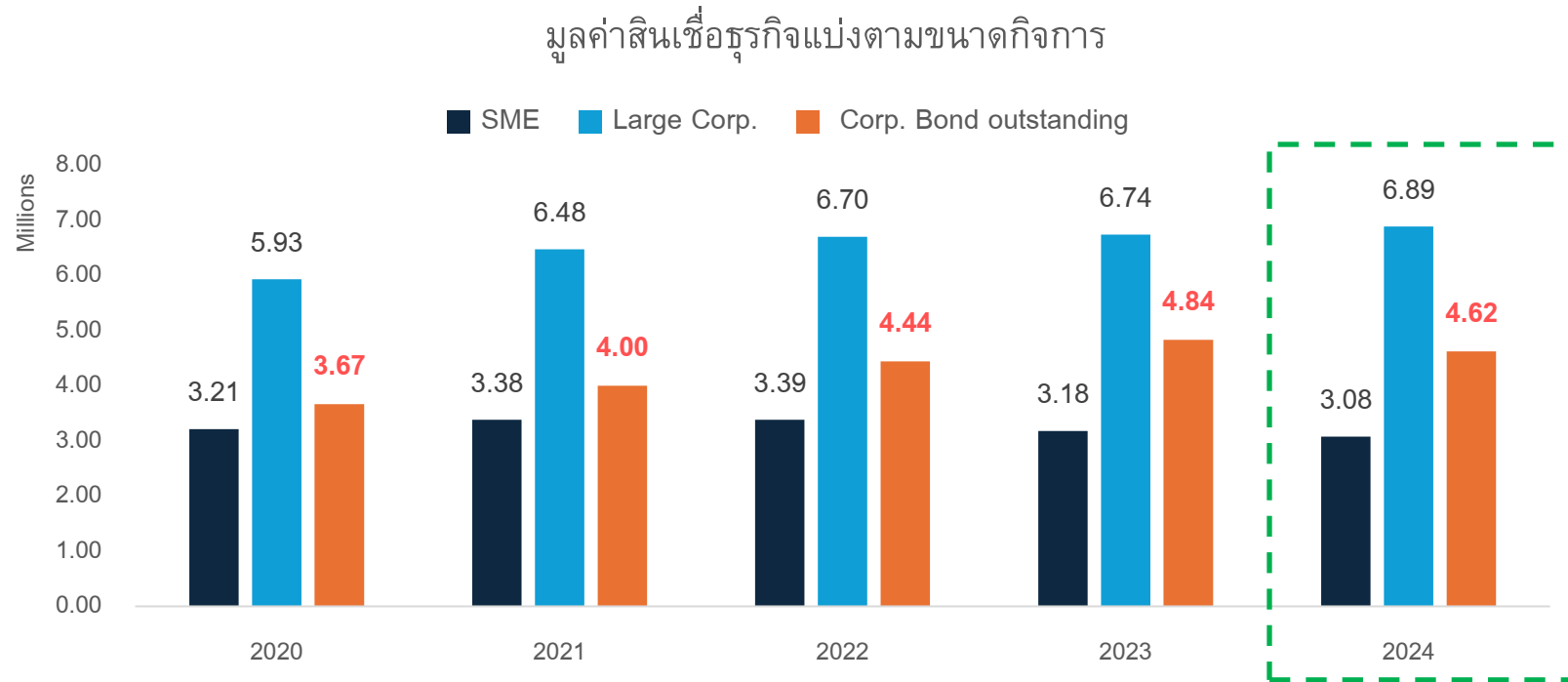
มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน* (ลป.)



- ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2025 มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนค่อนข้างทรงตัวจากสิ้นปี 2024

Note: * รวม Baht Bonds

สินเชื่อธุรกิจ และตราสารหนี้ภาคเอกชน (แบ่งตามขนาดกิจการ)

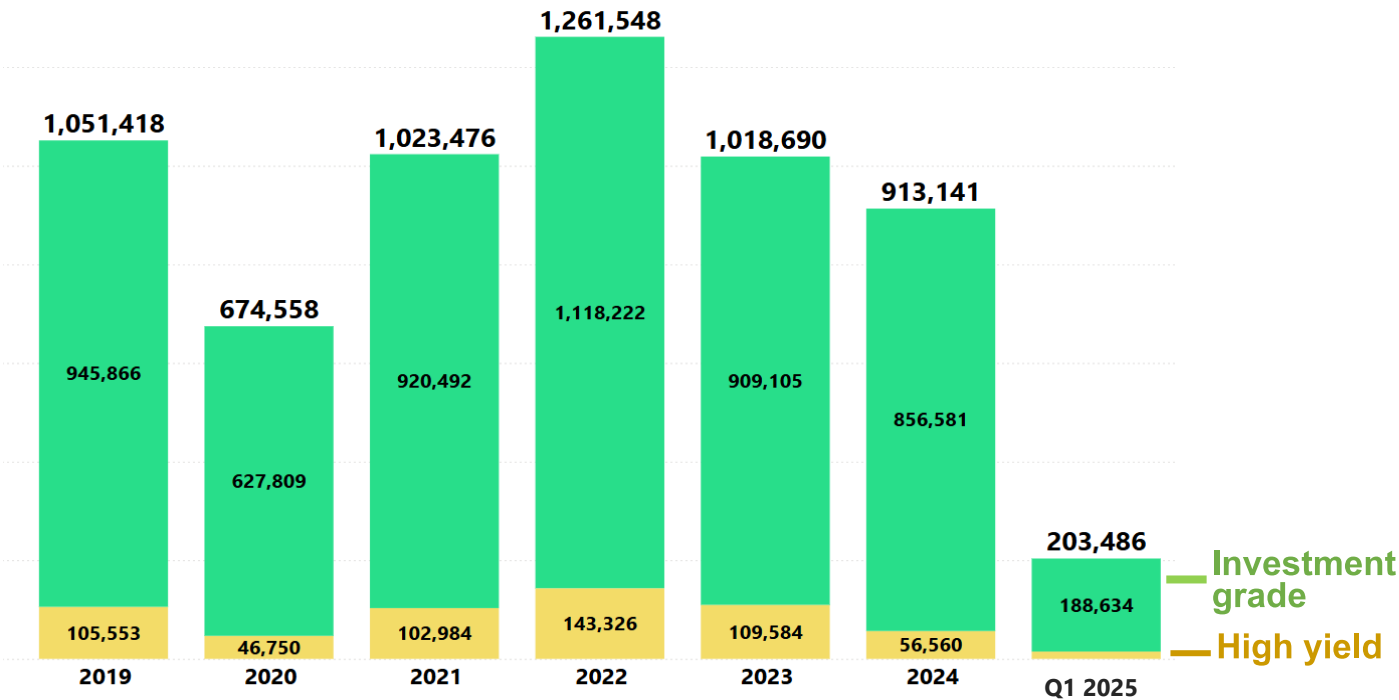


- ในปี 2024 มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนหดตัวเล็กน้อย ในขณะที่สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ขยายตัวต่อเนื่อง แต่สินเชื่อ SME หดตัวต่อเนื่อง

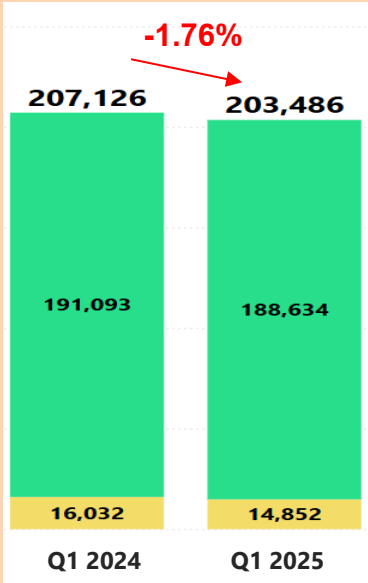


มูลค่าการออกหุ้นกู้ระยะยาวในไตรมาส 1 ปี 2025 เท่ากับ 203,486ลบ.

มูลค่าการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (ลบ.)



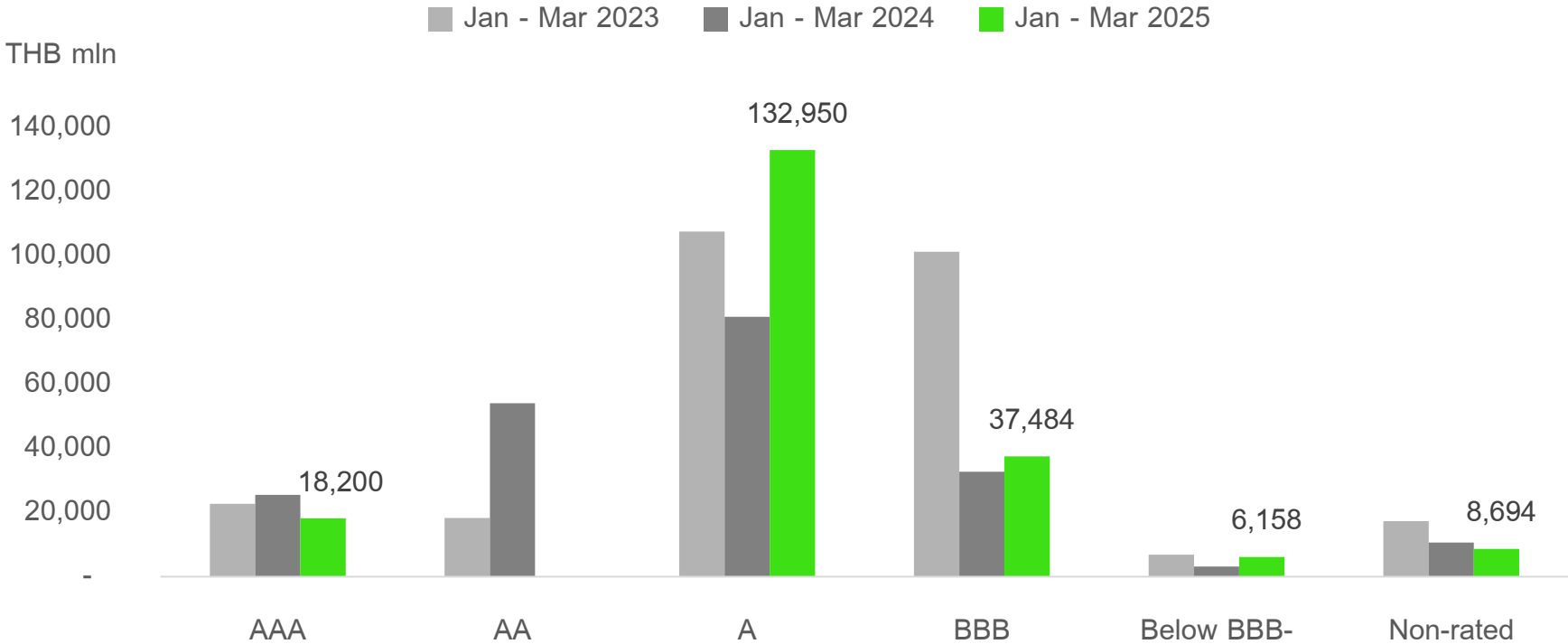
มูลค่าการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (ลบ.)
ไตรมาส 1 ปี 2024 และ 2025



- ไตรมาส 1 ปี 2025 มีการออกหุ้นกู้ระยะยาว 203,486 ล้านบาท ลดลง 1.76% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นการออกลดลงทั้งกลุ่ม Investment grade (-1.29%) และกลุ่ม High yield (-7.36%)

มูลค่าการออกหุ้นระยะยาว แบ่งตามกลุ่มอันดับเครดิต

การออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (ลบ.)
ไตรมาส 1 ปี 2023-2025

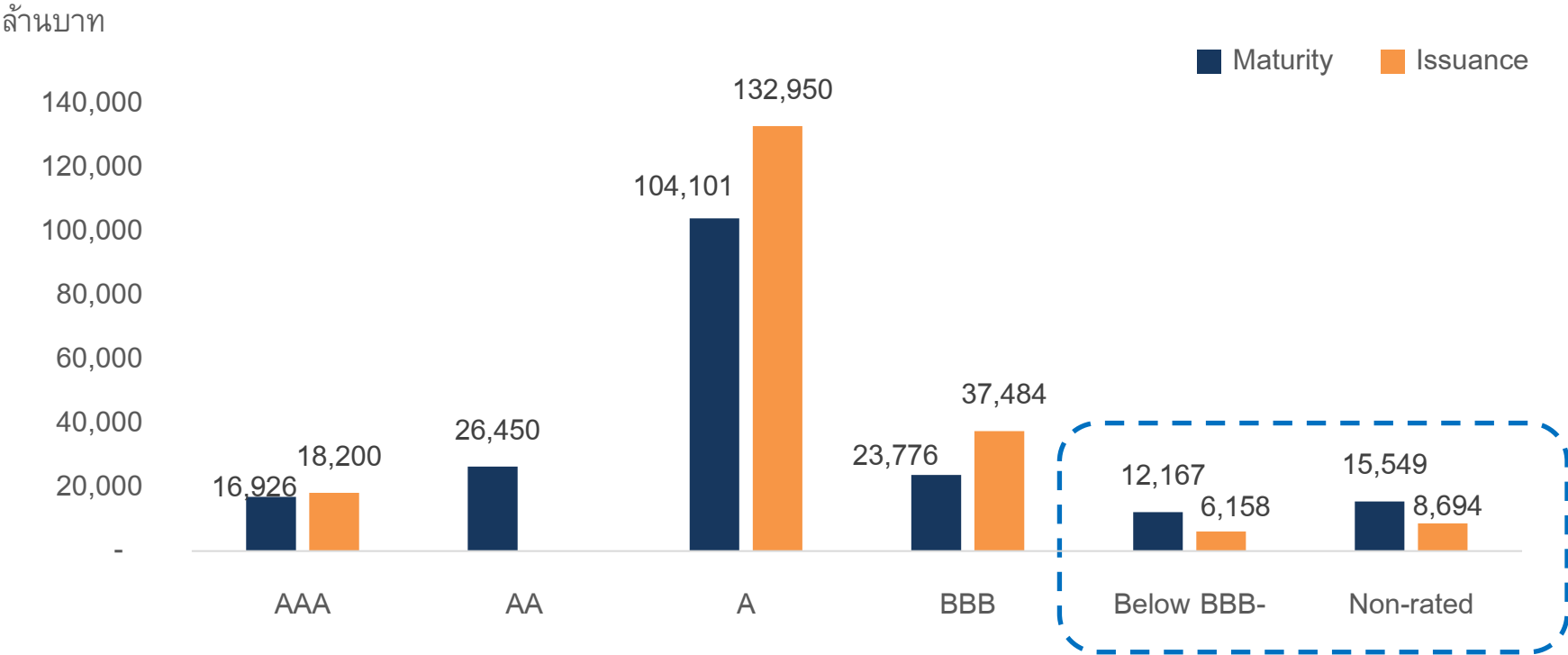


- กลุ่มอันดับเครดิต A มีมูลค่าการออกสูงสุด และเพิ่มขึ้นมากที่สุดจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

Note: การจัดกลุ่มอันดับเครดิตพิจารณาจาก National credit rating ของ Issue rating, Issuer rating และ Guarantor rating ตามลำดับ

มูลค่าครบกำหนดและการออกหุ้นกู้ระยะยาว แบ่งตามอันดับเครดิต

มูลค่าการครบกำหนดและการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว
ไตรมาส 1 ปี 2025

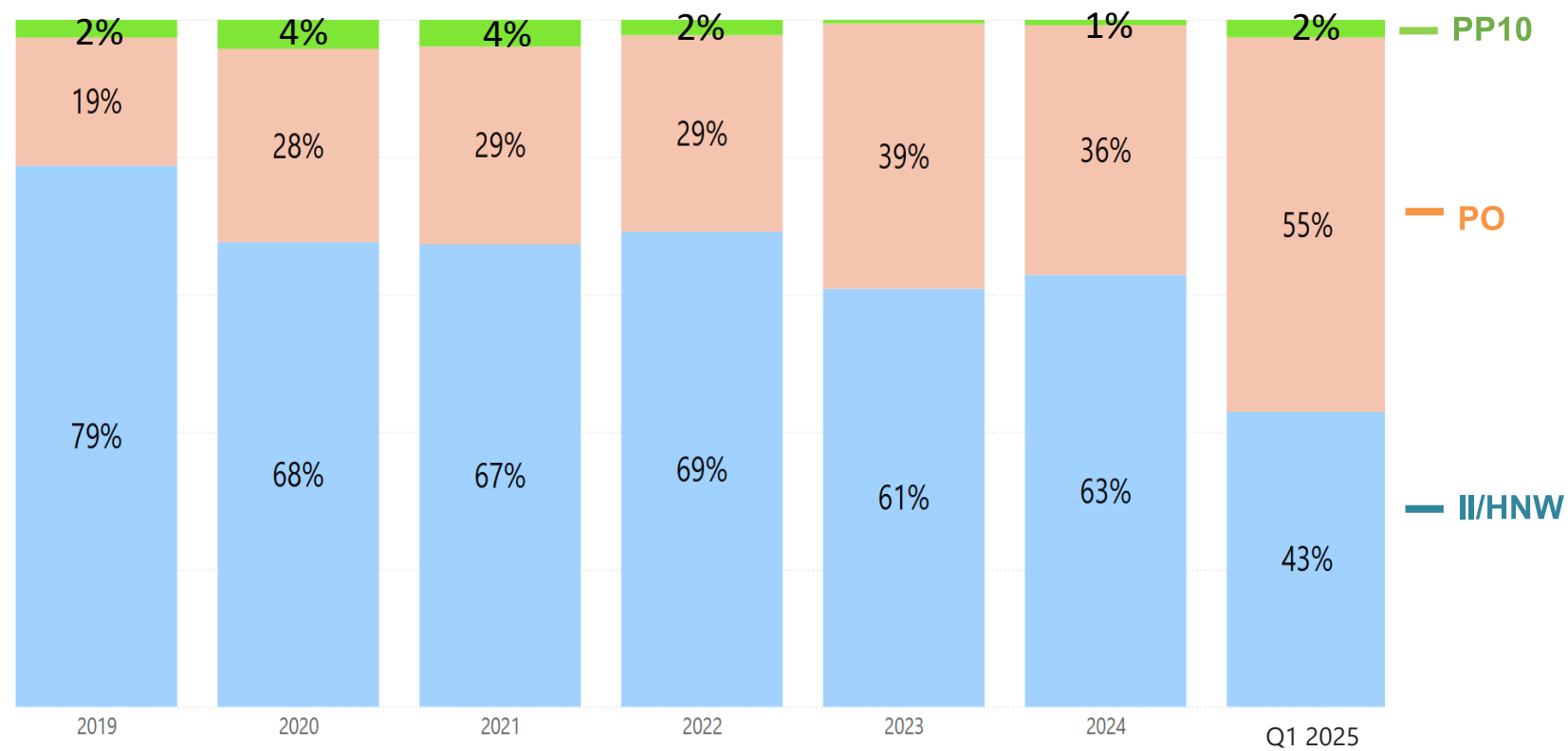


- ไตรมาส 1 ปี 2025 หุ้นกู้กลุ่ม IG โดยทั่วไปออกมากกว่าที่ครบกำหนด ในขณะที่หุ้นกู้กลุ่ม HY โดยรวมออกได้ต่ำกว่าที่ครบกำหนด

Note: การจัดกลุ่มอันดับเครดิตพิจารณาจาก National credit rating ของ Issue rating, Issuer rating และ Guarantor rating ตามลำดับ

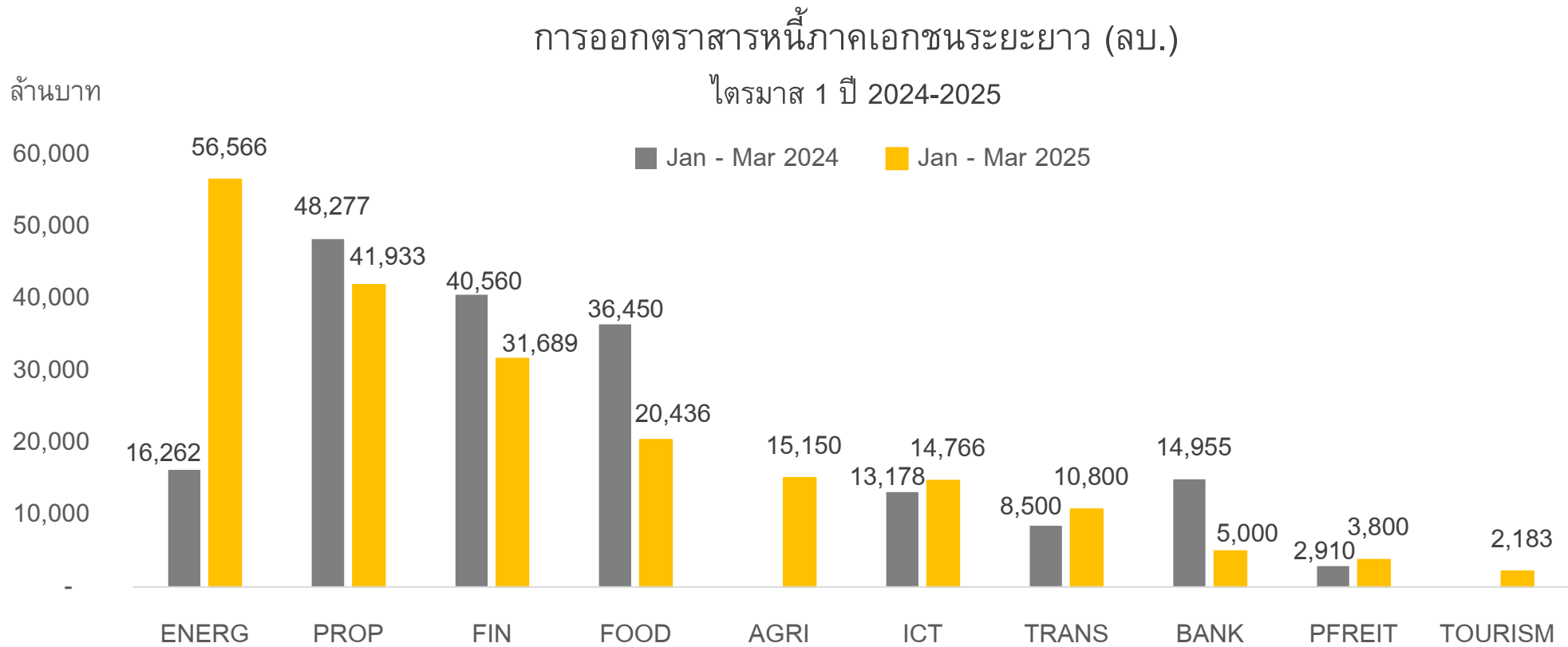
มูลค่าการออกหุ้นระยะยาว แบ่งตามการเสนอขาย (Distribution type)

สัดส่วนการเสนอขายตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวตามการเสนอขาย



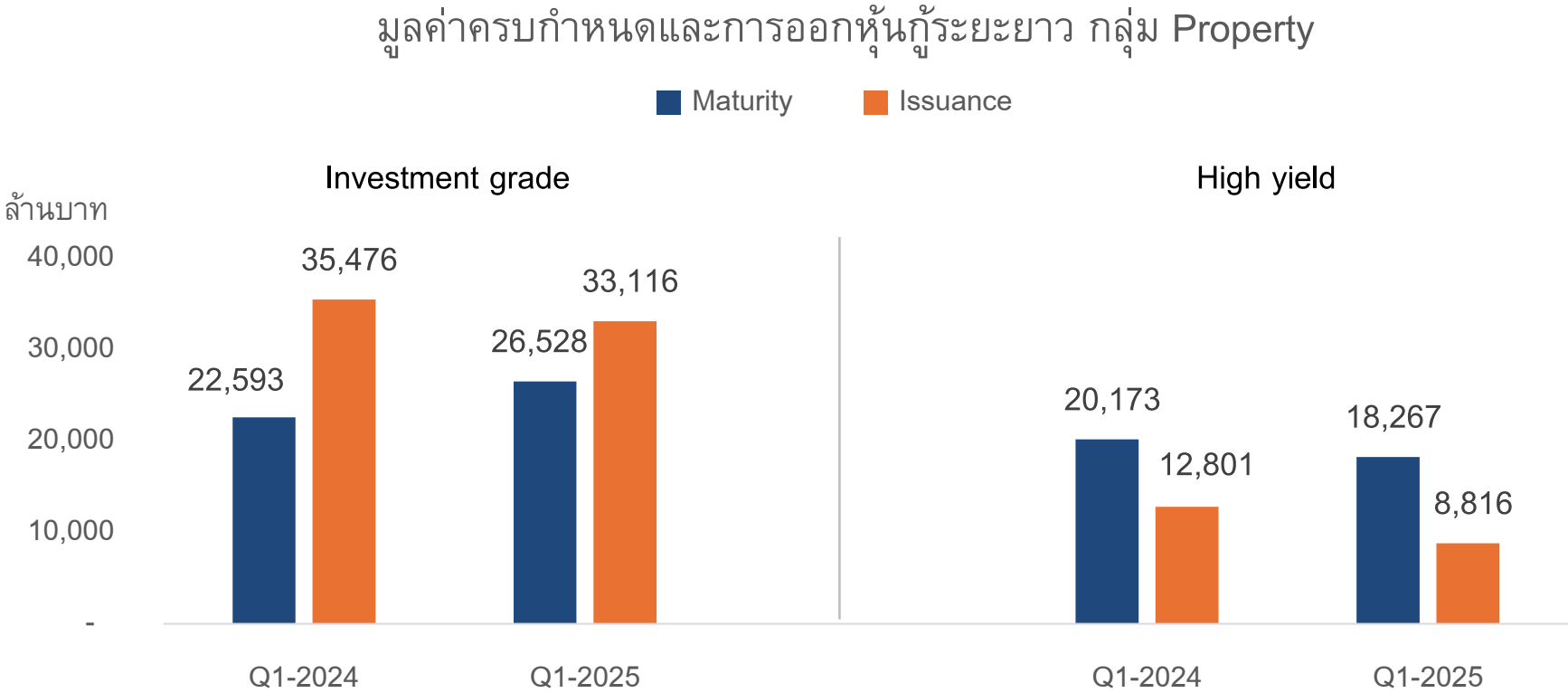
- การเสนอขายหุ้นในรูปแบบ PO มีสัดส่วนที่สูงขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2025

มูลค่าการออกหุ้นระยะยาว แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม



- ในไตรมาส 1 ปี 2025 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มียอดการออกสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ ENERGY, PROPERTY, และ FINANCE ตามลำดับ

มูลค่าครบกำหนดและการออกหุ้นกู้ระยะยาว กลุ่ม Property



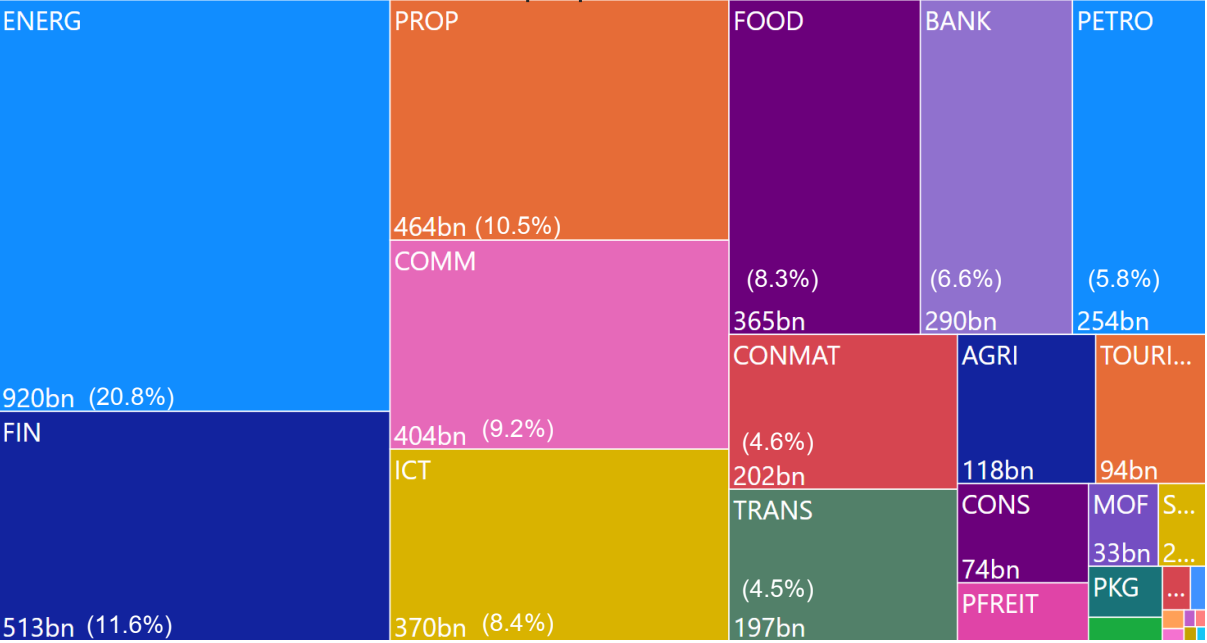
- ไตรมาส 1 ปี 2025 หุ้นกู้ IG กลุ่ม Property มีมูลค่าการออกสูงกว่าที่ครบกำหนด ในขณะที่หุ้นกู้ HY ออกได้ต่ำกว่าที่ครบกำหนด

Note: การจัดกลุ่มอันดับเครดิตพิจารณาจาก National credit rating ของ Issue rating, Issuer rating และ Guarantor rating ตามลำดับ

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว

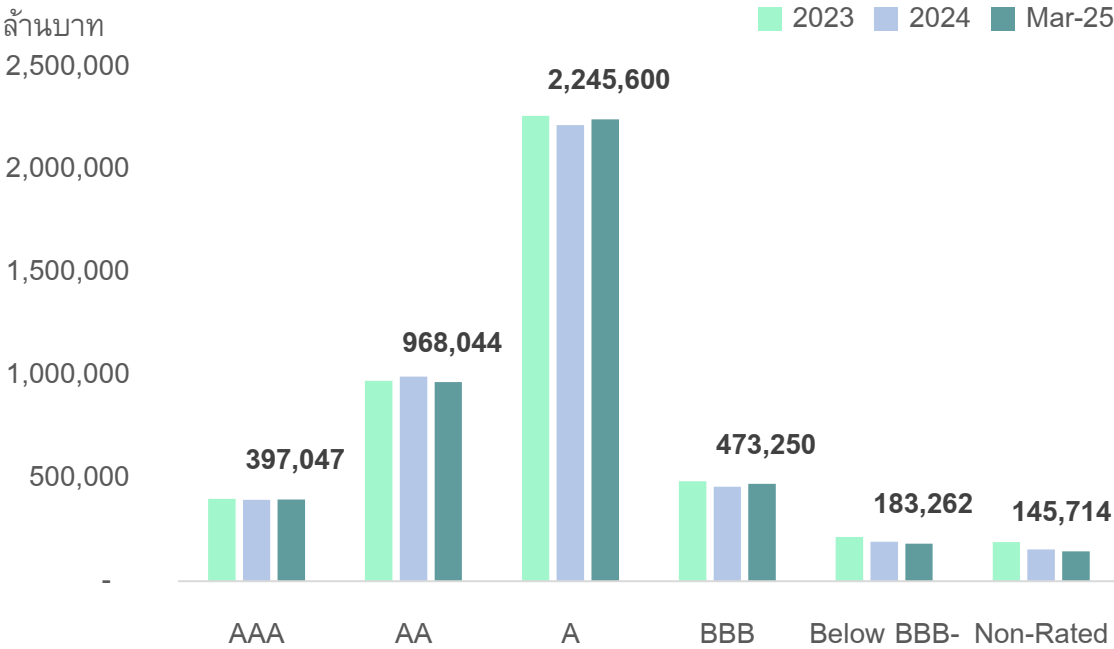
แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม



- ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2025 หนี้ระยะยาวมีมูลค่าคงค้างรวม 4.41 ลลพ.
- 5 กลุ่มอุตสาหกรรมแรกที่มีมูลค่าคงค้างหนี้ระยะยาวสูงที่สุด คือ กลุ่ม ENERGY FINANCE, PROPERTY, COMMERCE และ ICT ตามลำดับ
- 5 กลุ่มอุตสาหกรรมแรกมีสัดส่วนรวมกัน 60% ของมูลค่าคงค้างหนี้ระยะยาวทั้งหมด

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว

แบ่งตามอันดับเครดิต

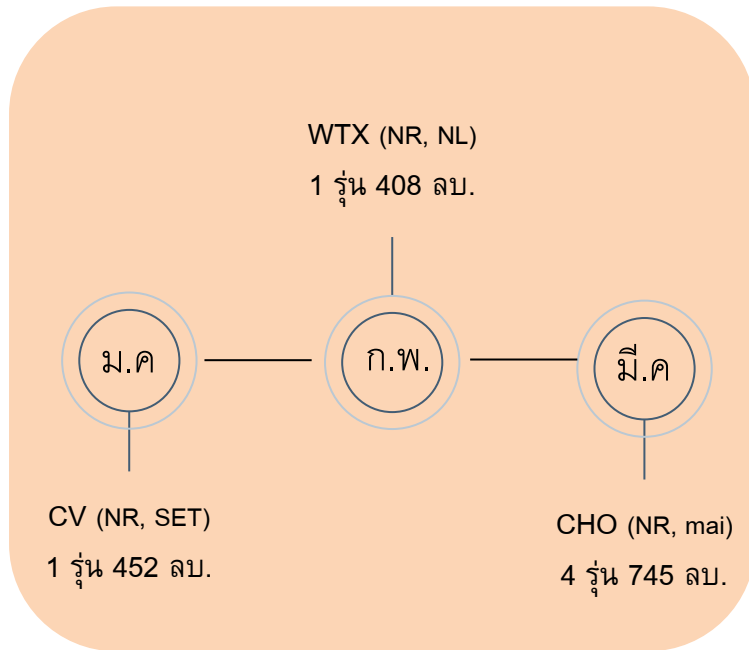


- หนี้ในกลุ่มอันดับเครดิต A มีมูลค่าคงค้างสูงที่สุด
- หนี้ในกลุ่ม IG มีมูลค่าคงค้างรวมกัน 93% ของมูลค่าคงค้างหนี้ระยะยาวทั้งหมด

หุ้นกู้ผิดนัดหรือเลื่อนกำหนดชำระในไตรมาส 1 ปี 2025

หุ้นกู้ผิดนัดชำระในไตรมาส 1 ปี 2025

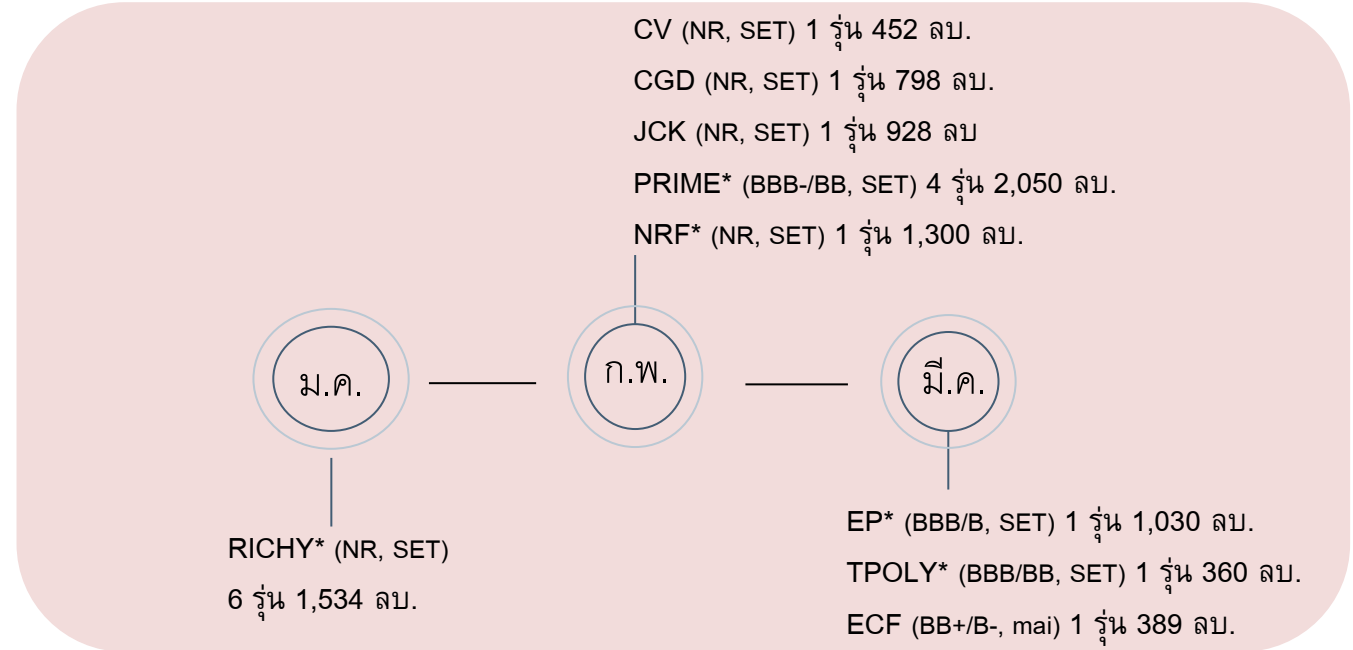
รวม 1,605 ลบ. จากผู้ออก 3 ราย



Note: ในปี 2024 มีหุ้นกู้ผิดนัดชำระจากผู้ออก 5 ราย มูลค่ารวม 3,172 ลบ.
ในปี 2023 มีหุ้นกู้ผิดนัดชำระจากผู้ออก 5 ราย มูลค่ารวม 16,363 ลบ.

หุ้นกู้ที่เลื่อนกำหนดชำระในไตรมาส 1 ปี 2025*

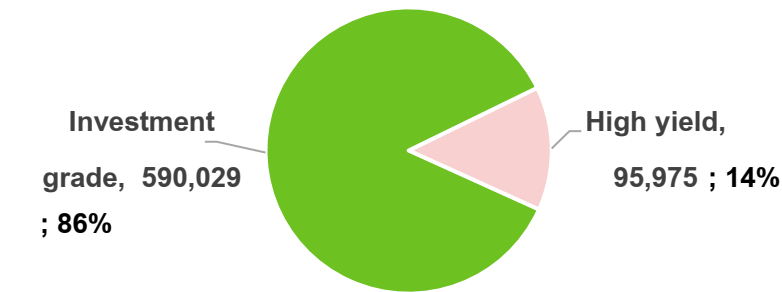
รวม 8,841 ลบ. จากผู้ออก 9 ราย



Note: * ผู้ออก 5 ราย เพิ่งเคยเลื่อนกำหนดชำระในไตรมาส 1 ปี 2025
ในปี 2024 มีหุ้นกู้เลื่อนกำหนดชำระจากผู้ออก 17 ราย มูลค่า 37,963 ลบ.
ในปี 2023 มีหุ้นกู้เลื่อนกำหนดชำระจากผู้ออก 14 ราย มูลค่ารวม 12,443 ลบ.

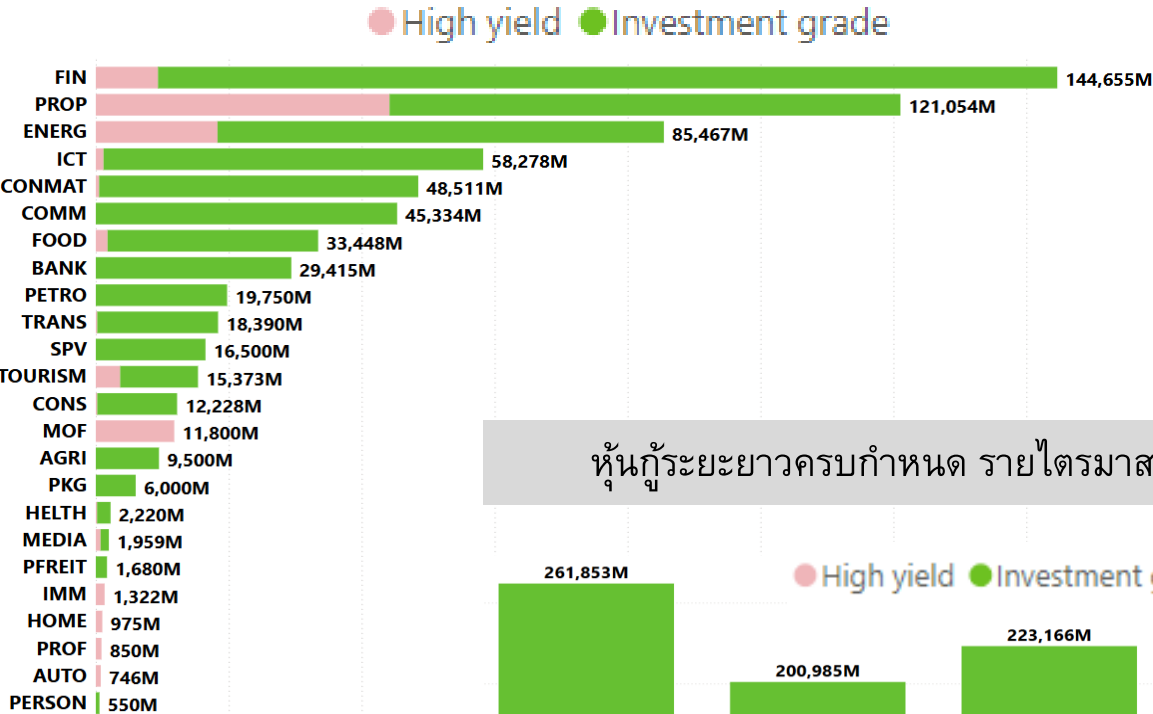
3 ไตรมาสที่เหลือของปี 2025 จะมีหุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนด 686,004 ลบ.

หุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนด แบ่งตามกลุ่มอันดับเครดิต

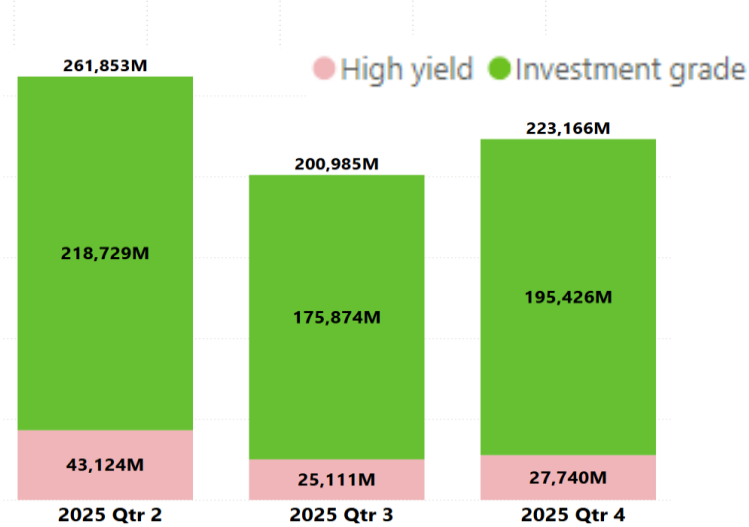


กลุ่มอันดับเครดิต	มูลค่าครบกำหนด (ล้านบาท)	% มูลค่าครบกำหนด ต่อยอดครบกำหนดรวม
AAA	70,760	10%
AA	97,254	14%
A+	63,581	9%
A	176,328	26%
A-	93,778	14%
BBB	88,329	13%
BB	47,941	7%
B	6,082	1%
C	367	0%
Non-rated	41,585	6%
Total	686,004	100%

หุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนด แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม และอันดับเครดิต



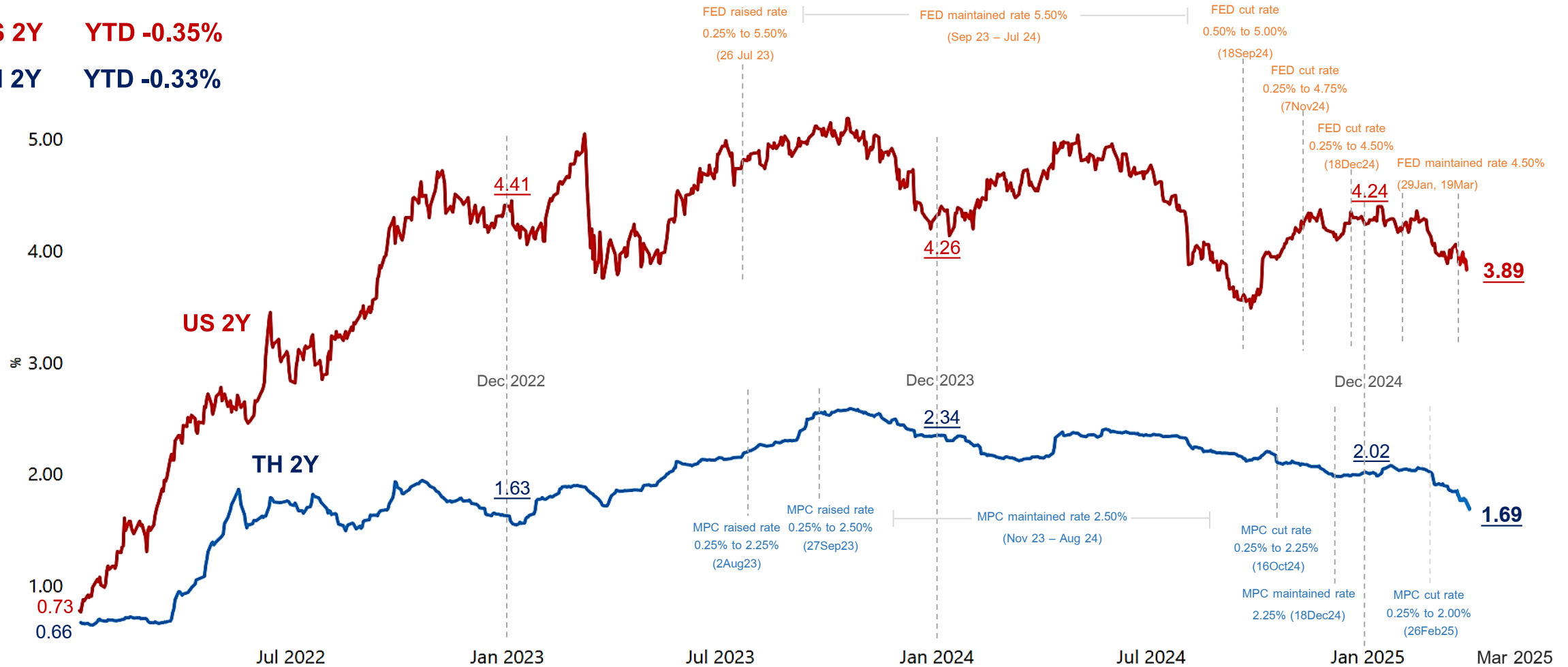
หุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนด รายไตรมาส



ในไตรมาส 1 ปี 2025 Bond yield รุ่น 2 ปี ของไทยและสหรัฐฯ ปรับตัวลง

US 2Y YTD -0.35%

TH 2Y YTD -0.33%



หมายเหตุ:

ในปี 2025 ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ คงที่ ณ ระดับ 4.25-4.50% จากการประชุม 2 ครั้ง ในเดือน Jan และ Mar ส่วนดอกเบี้ยนโยบายไทย ปรับลง 1 ครั้ง 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 2.00% ในการประชุมเดือน Feb

ในปี 2024 ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ปรับลดลง 3 ครั้ง รวม 1.00% ในการประชุมเดือน Sep, Nov และ Dec ส่วนดอกเบี้ยนโยบายไทย ปรับลง 1 ครั้ง 0.25% ในการประชุมเดือน Oct

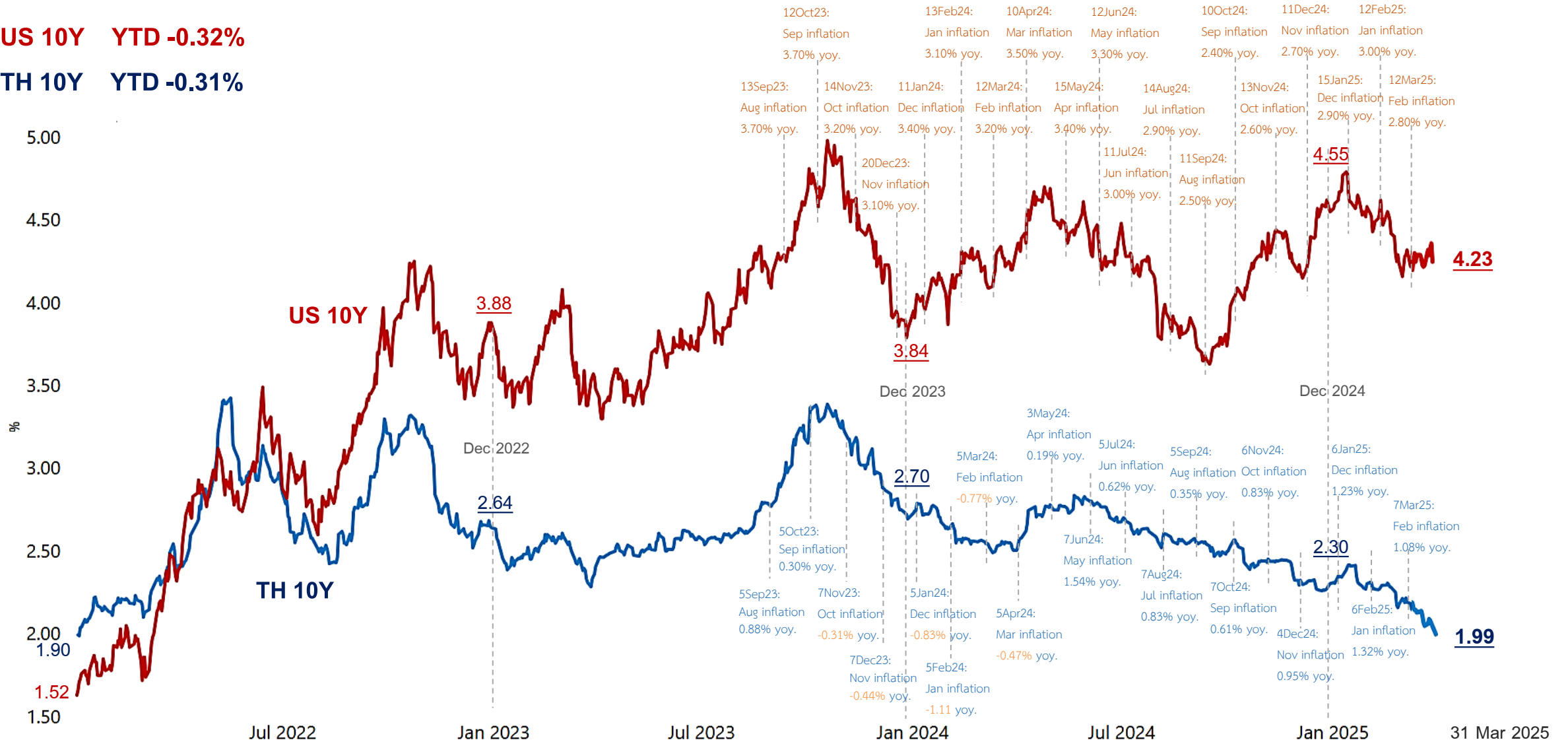
ในปี 2023 ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ปรับขึ้น 4 ครั้ง จากการประชุม 8 ครั้ง (Feb, Mar, May, Jul) รวม 1.0% ส่วนดอกเบี้ยนโยบายไทย ปรับขึ้น 5 ครั้ง จากการประชุม 6 ครั้ง (Jan, Feb, Mar, May, Aug, Sep) รวม 1.25%

ในปี 2022 ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ 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%

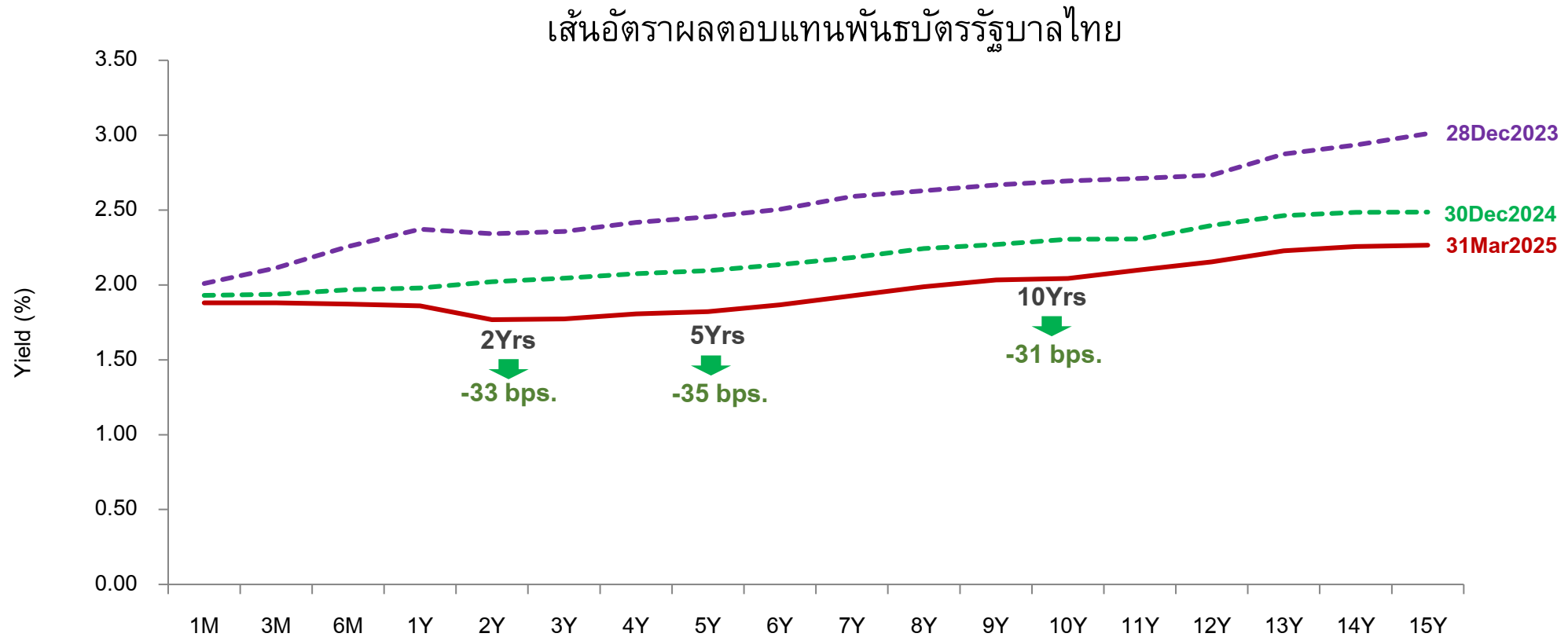
ในไตรมาส 1 ปี 2025 Bond yield รุ่น 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ ปรับตัวลง

US 10Y YTD -0.32%

TH 10Y YTD -0.31%



เส้น Bond yield ไทยปรับตัวลดลงในไตรมาส 1 ปี 2025

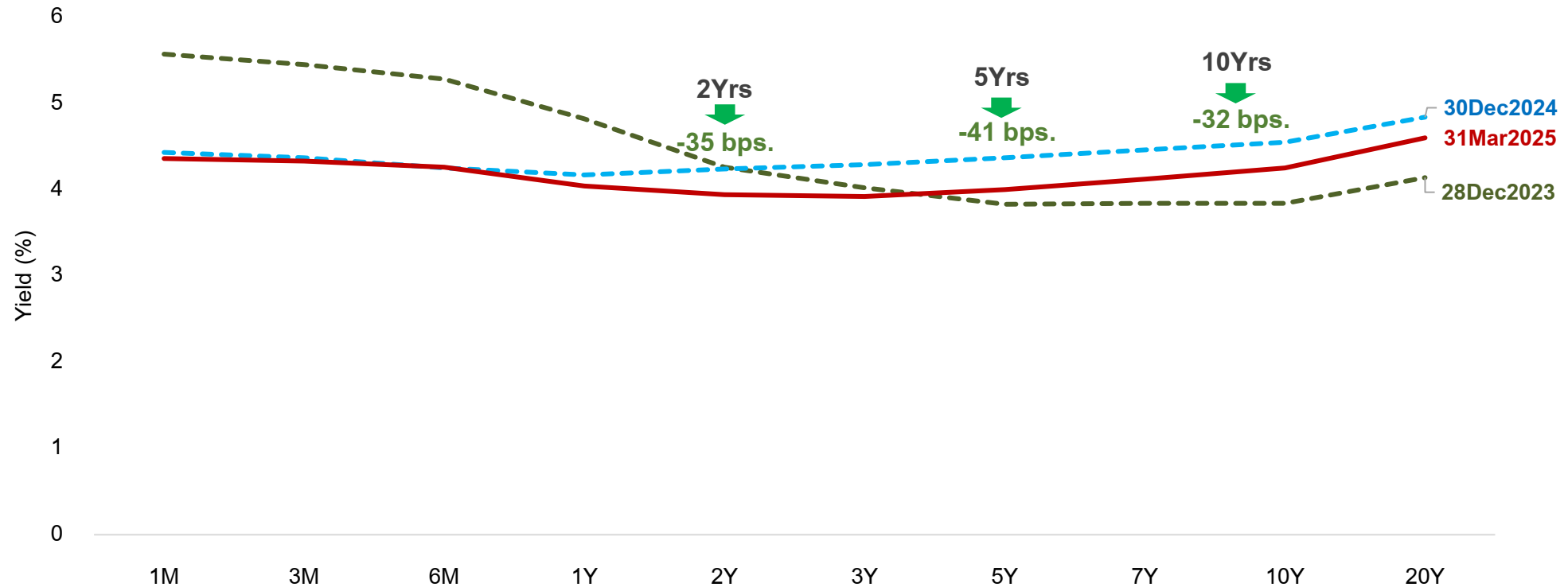


- ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2025 Bond yield ไทย รุ่นอายุ 2 ปี, อายุ 5 ปี และอายุ 10 ปี อยู่ที่ระดับ 1.69%, 1.74% และ 1.99% ตามลำดับ ปรับลดลง -33 bps., -35 bps. และ -31 bps. จากสิ้นปี 2024



เส้น Bond yield สหรัฐปรับตัวลงในไตรมาส 1 ปี 2025

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ

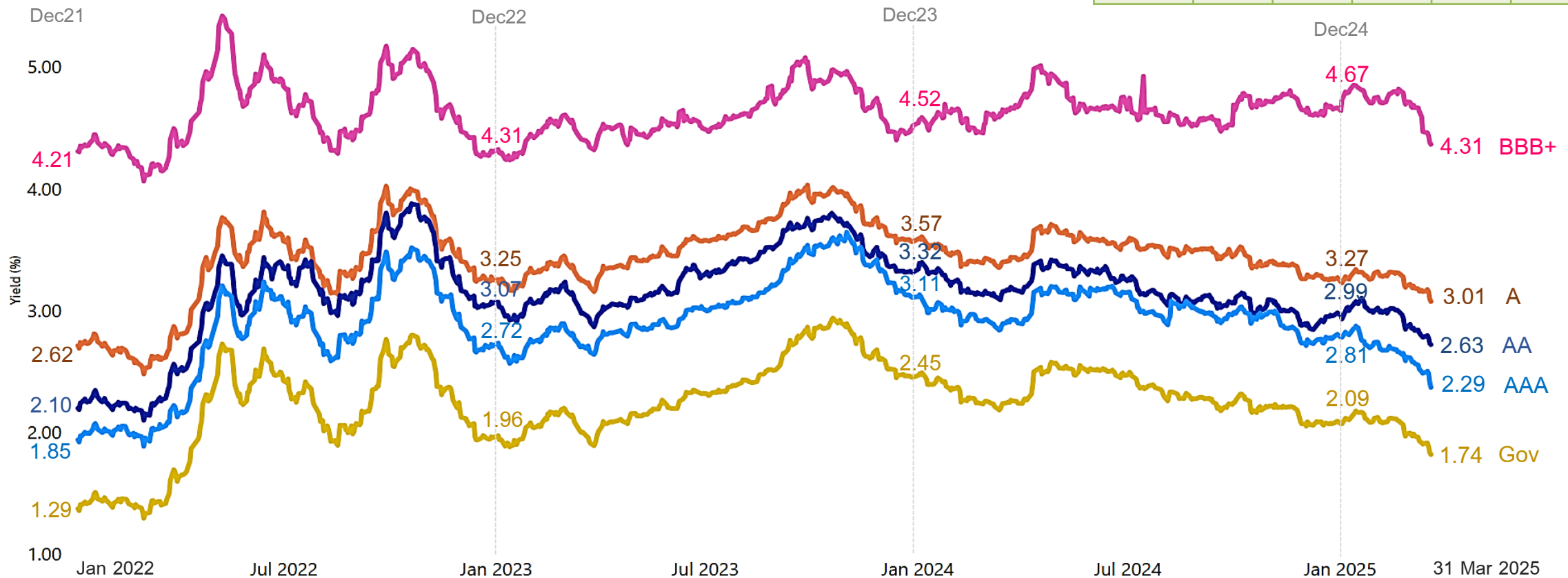


- ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2025 Bond yield สหรัฐ รุ่นอายุ 2 ปี, อายุ 5 ปี และอายุ 10 ปี อยู่ที่ระดับ 3.89%, 3.96% และ 4.23% ตามลำดับ ปรับลดลง -35 bps., -41 bps. และ -32 bps. จากสิ้นปี 2024

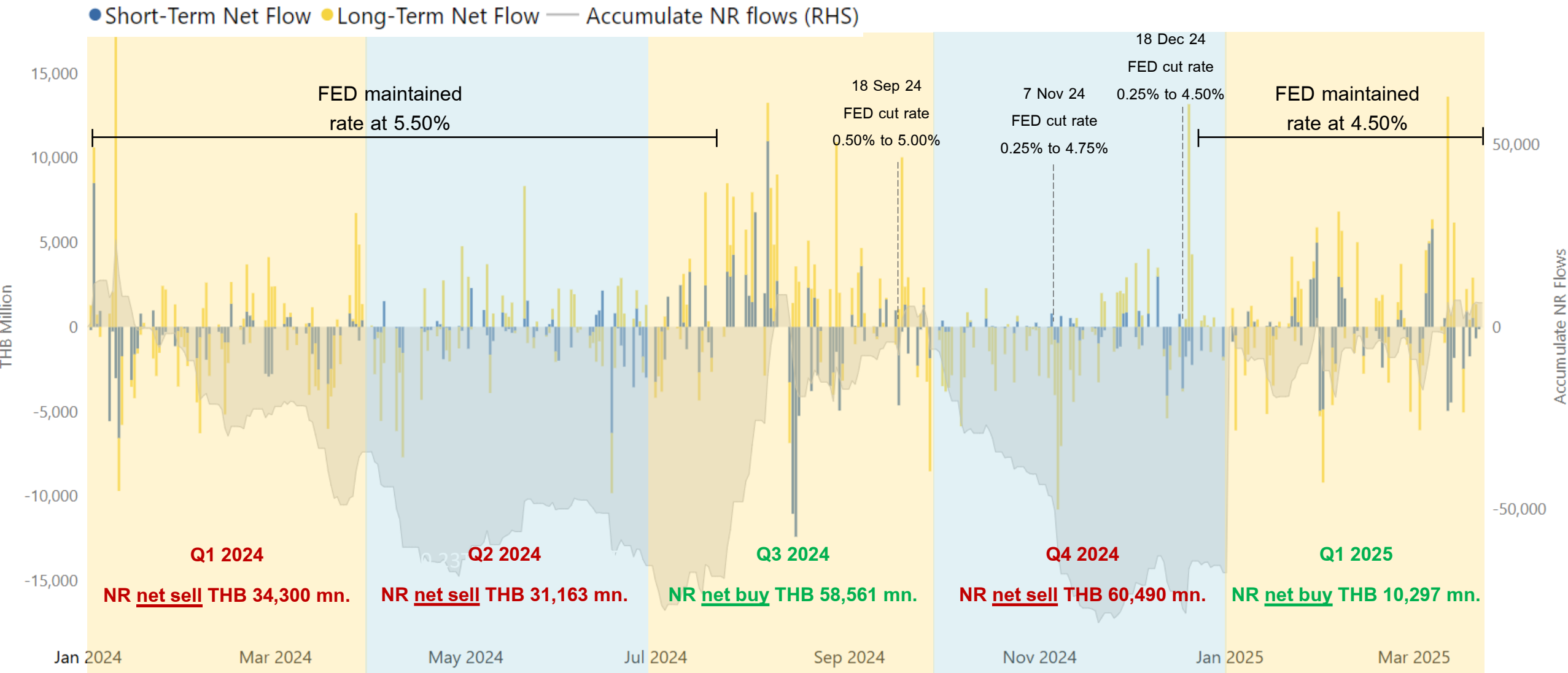


ต้นทุนการกู้ยืมอายุ 5 ปี ของผู้ออกทุกเรตติ้งปรับตัวลง ในทิศทางเดียวกับพันธบัตรรัฐบาล

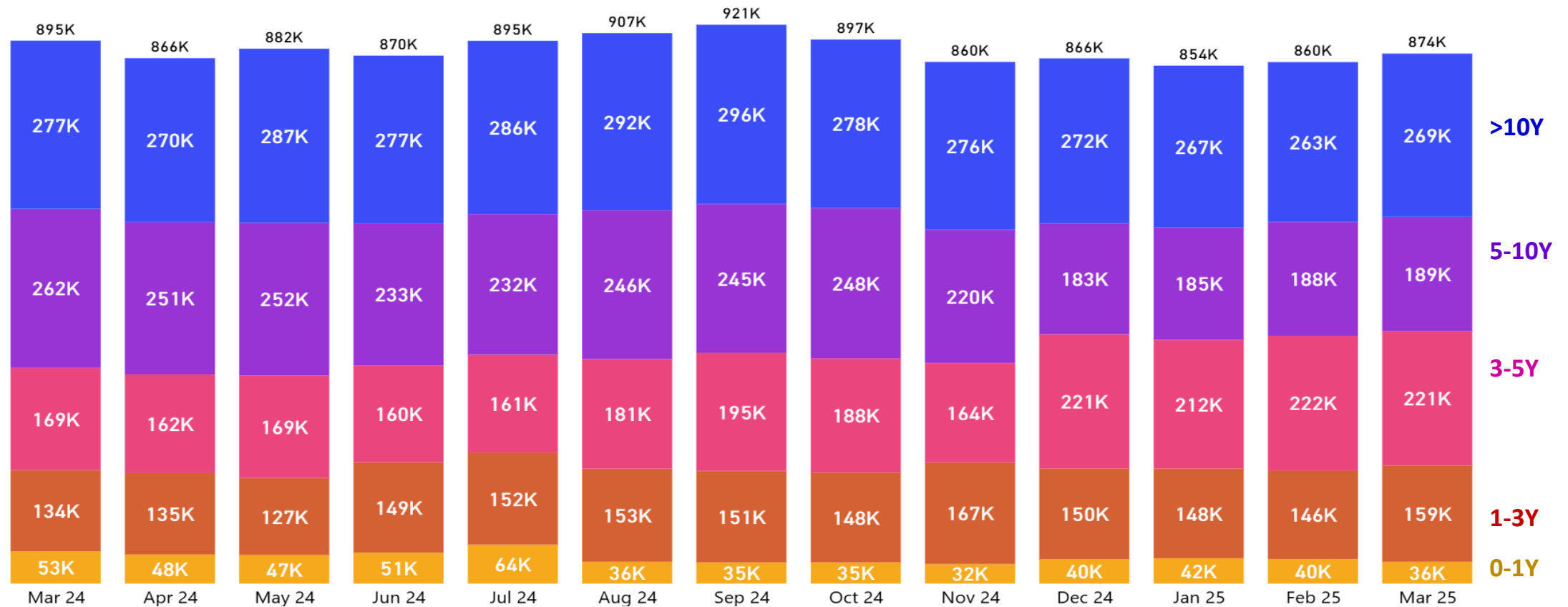
(Bps.)	Chg in 20	Chg in 21	Chg in 22	Chg in 23	Chg in 24	Chg in 25
BBB+	+84	-8	+10	+21	+15	-36
A	+37	-12	+63	+31	-29	-26
AA	-49	+38	+97	+25	-33	-35
AAA	-36	+33	+87	+40	-30	-52
Gov	-65	+68	+67	+49	-36	-35



นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทย 10,297 ล้านบาท ไตรมาส 1 ปี 2025



นักท่องเที่ยวต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทย 8.7 แสนล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2025 คิดเป็น 5% ของมูลค่าคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทย



- อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ไทยที่ต่างชาติถือครองเท่ากับ 8.4 ปี ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2025 ลดลงจาก 8.7 ปี เมื่อปี 2024



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยปี 2025

ผลสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย

ดอกเบี้ยนโยบาย	วันประชุม กนง. ปี 2025				
	30 เม.ย.	25 มิ.ย.	13 ส.ค.	8 ต.ค.	17 ธ.ค.
1.25%					
1.50%				22%	39%
1.75%	17%	<u>72%</u>	<u>78%</u>	<u>72%</u>	<u>56%</u>
2.00%*	<u>83%</u>	28%	22%	6%	6%
2.25%					
2.50%					
2.75%					

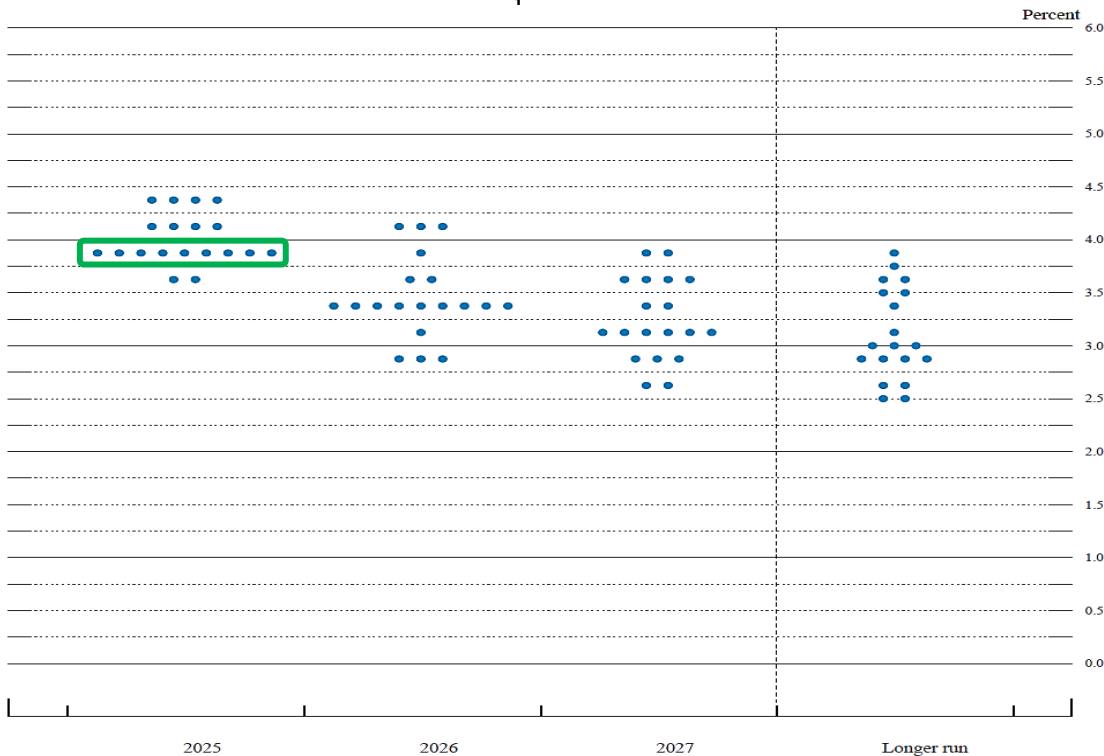
- ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่คาดว่า ในช่วงที่เหลือของปี 2025 กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายราว 1-2 ครั้ง รวม 0.25-0.50% เหลือ 1.50-1.75% จากปัจจุบันที่ 2.00%
- โดยคาดการณ์ว่า กนง.จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายตั้งแต่ช่วงกลางปีเป็นต้นไป

Note: * อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ วันที่ทำการสำรวจ (20 มี.ค.25)

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ

คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC)

(Dot plot ล่าสุด วันที่ 19 มี.ค. 2025)



- คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed (Dot Plot) ล่าสุด คาดว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลงราว 2 ครั้ง รวม 0.50% ในปี 2025 เหลือ 3.75-4.00% จากปัจจุบันที่ 4.25-4.50%

CME FEDWATCH TOOL

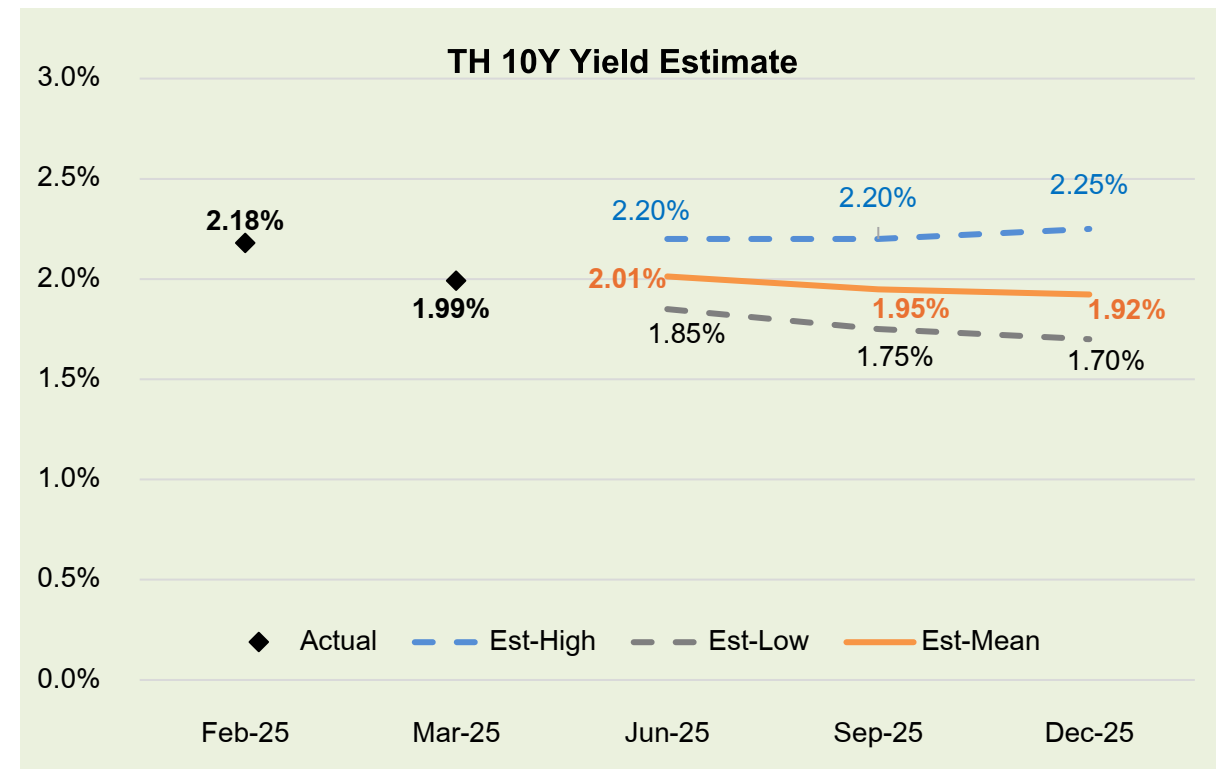
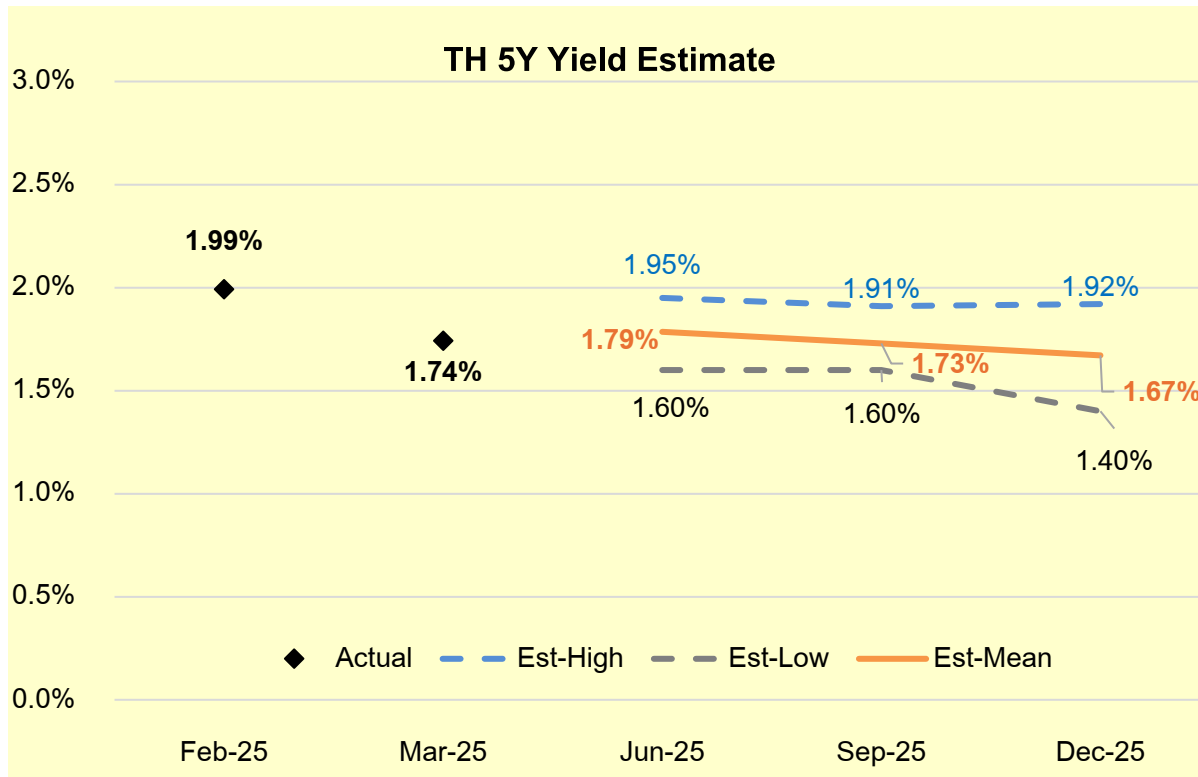
(ณ 31 มี.ค. 2025)

MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
07/05/2025					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.5%	83.5%
18/06/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.5%	63.5%	25.0%
30/07/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%	42.7%	40.4%	10.0%
17/09/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	30.3%	41.2%	20.5%	3.4%
29/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	14.5%	34.5%	33.2%	13.9%	2.1%
10/12/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	8.1%	24.5%	33.9%	23.5%	8.0%	1.1%
28/01/2026	0.0%	0.0%	0.2%	2.2%	11.2%	26.3%	31.9%	20.6%	6.7%	0.9%
18/03/2026	0.0%	0.0%	0.8%	4.9%	15.7%	28.0%	28.6%	16.5%	5.0%	0.6%
29/04/2026	0.0%	0.1%	1.3%	6.2%	17.2%	28.0%	27.1%	15.1%	4.4%	0.5%
17/06/2026	0.0%	0.3%	2.0%	7.9%	18.9%	27.9%	25.2%	13.4%	3.8%	0.4%
29/07/2026	0.1%	0.5%	2.6%	9.0%	19.7%	27.6%	24.1%	12.5%	3.5%	0.4%

- Fed Watch Tool สะท้อนการคาดการณ์ของนักลงทุน ที่คาดว่า Fed จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่วงกลางปีราว 0.75% ในปี 2025 เหลือ 3.50-3.75% จากปัจจุบันที่ 4.25-4.50%

คาดการณ์ Bond yield ไทย 5 ปี และ 10 ปี ปี 2025

ผลสำรวจการคาดการณ์ Bond Yield 5 ปี และ 10 ปี



- ผู้ตอบแบบสอบถามคาดการณ์ว่า Bond Yield ไทยรุ่นอายุ 5 ปี และ 10 ปี จะขยับตัวต่ำลงในปี 2025 เฉลี่ยราว 4-7 bps.
- ปัจจัยที่มีน้ำหนักสูงสุดต่อการคาดการณ์ Bond yield คือ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทย และ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของประเทศเศรษฐกิจชั้นนำ



NEW OFFICE @ ONE CITY CENTER ชั้น 27

