

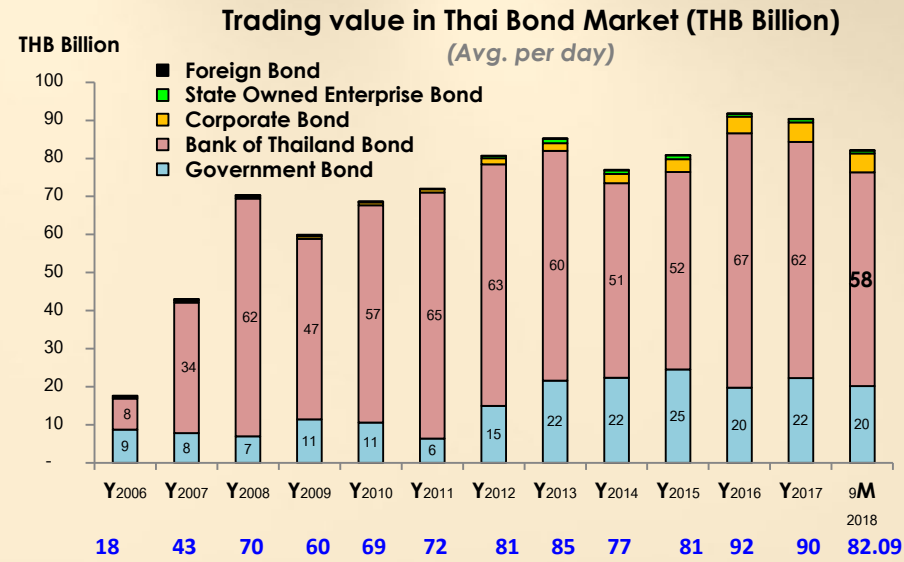
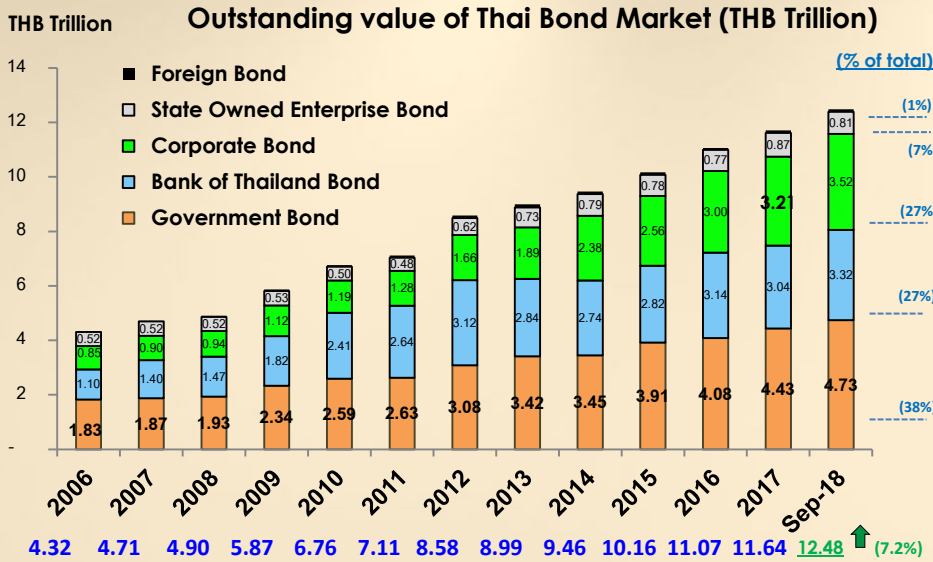
---

# สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย

## 9 เดือนแรก ปี 2561

---

เอกสารประกอบงานแถลงข่าว 11 ตุลาคม 2561



สิ้นไตรมาส 3 ปี 2561 ยอดคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทยอยู่ที่ **12.48 ล้านล้านบาท** เพิ่มขึ้น 7.2% จากปลายปีที่ผ่านมา

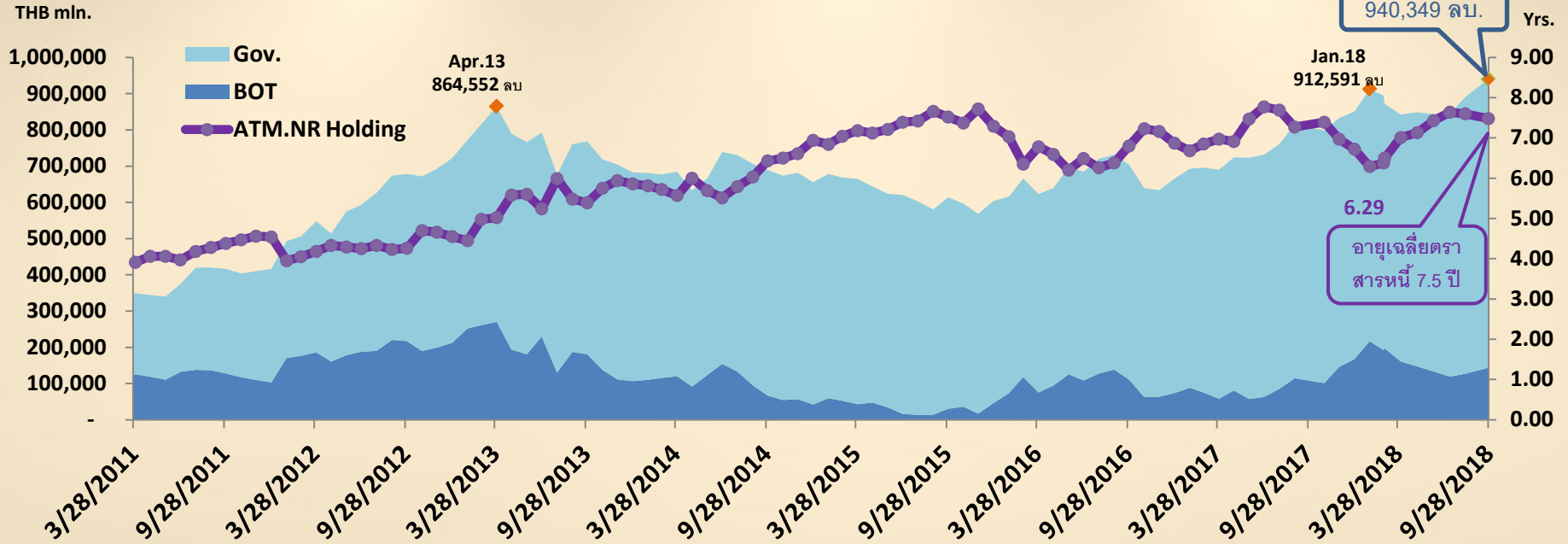
- ❑ การซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองเฉลี่ยวันละ 82,093 ล้านบาท ลดลง 9.14% เทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมา
- ❑ พันธบัตรรัฐบาล และพันธบัตร ธปท. ซื้อขายลดลง

# Fund flows ของนักลงทุนต่างชาติไหลเข้าต่อเนื่อง

- ❑ 3 ไตรมาสแรกปี 2561 นักลงทุนต่างชาติเพิ่มการถือครองตราสารหนี้ไทย 100,944 ล้านบาท
- ❑ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในตราสารหนี้ระยะยาว สุทธิ 171,971 ล้านบาท และลดการถือครองตราสารหนี้ระยะสั้น 71,025 ล้านบาท

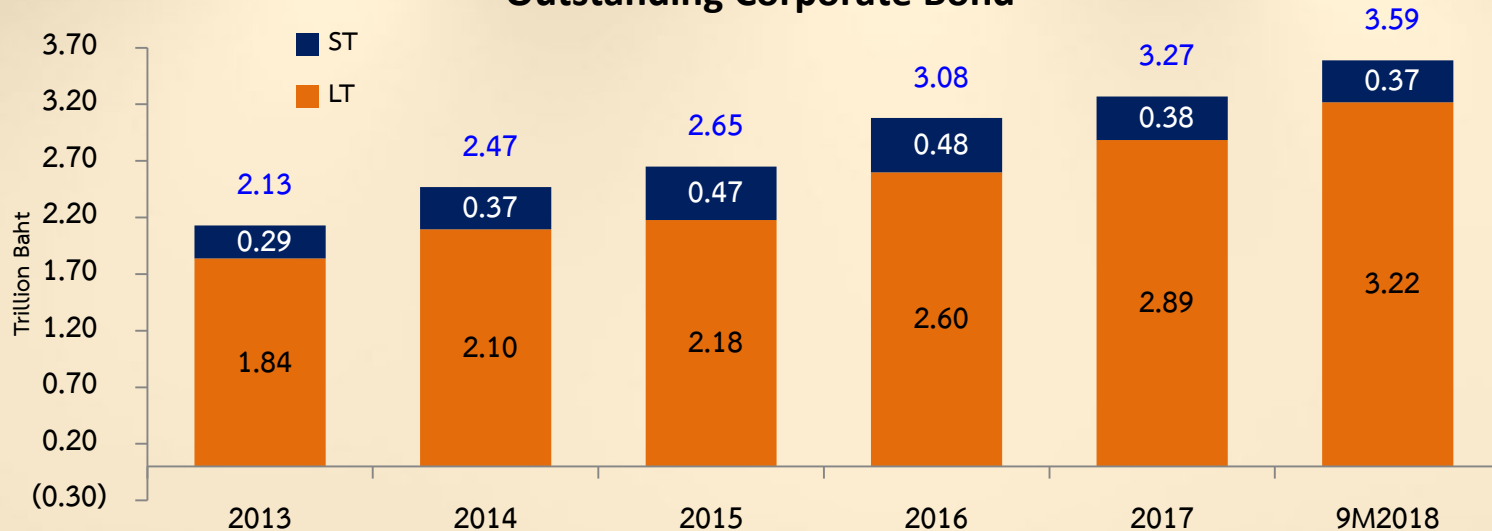
Period	Net Flow					Accumulation หน่วย: ล้านบาท
	<=1Y Bond			>1Y Bond	All	
	Net Trading	Expired	Net Flow			
End of 2017	196,370	-142,350	54,020	168,970	222,990	222,990
Jan-18	38,450	-14,228	24,223	39,148	63,371	63,371
Feb-18	-9,952	-18,993	-28,945	10,200	-18,746	44,625
Mar-18	38,398	-47,586	-9,189	3,226	-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
3Q 2018	57,669	-128,695	-71,025	171,971	100,944	100,944
1-9 ต.ค. 2018	6,269	-7,522	-1,252	9,294	8,041	108,985
YTD	63,939	-136,217	-72,277	181,264	108,985	
1/10/18	-1,400	-	-1,400	2,956	1,556	
2/10/18	4,731	-2	4,729	457	5,186	
3/10/18	693	-	693	1,045	1,738	
4/10/18	-778	-820	-1,598	195	-1,403	
5/10/18	2,401	-	2,401	5,070	7,471	
8/10/18	-3,124	-	-3,124	-119	-3,244	
9/10/18	3,747	-6,700	-2,953	-311	-3,263	

### การถือครองตราสารหนี้ภาครัฐของนักลงทุนต่างชาติ



- ณ สิ้นไตรมาส 3 นักลงทุนต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทยรวม 940,349 ล้านบาท มีอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ 7.5 ปี
- กว่า 85% เป็นการถือครองพันธบัตรรัฐบาล

## Outstanding Corporate Bond

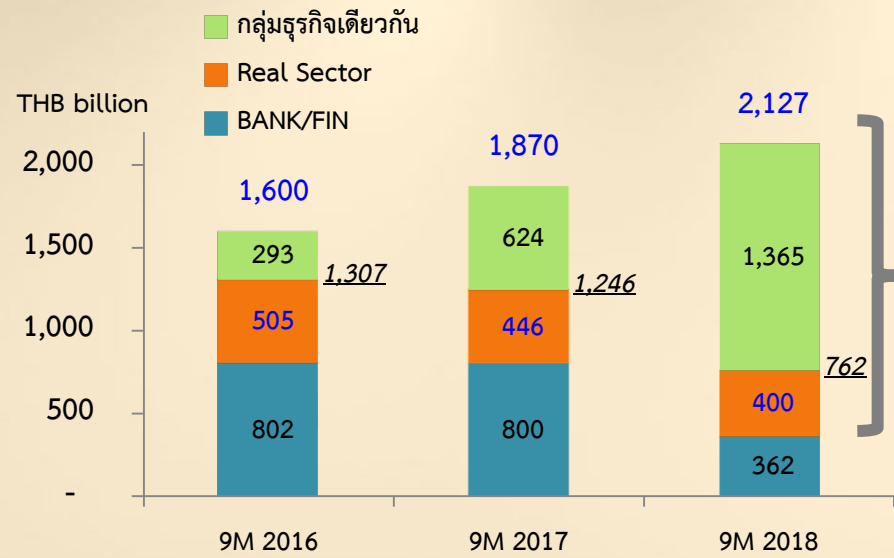


- มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2561 เท่ากับ 3.59 ล้านล้านบาท
- เพิ่มขึ้น 9.8% จากสิ้นปี 2560 (299,402 ล้านบาท)
- โดยตราสารระยะสั้นลดลง และระยะยาวเพิ่มขึ้น

- ข้อมูลตราสารไม่ขึ้นทะเบียน ณ 24 ก.ย. 61 ซึ่งยังได้รับข้อมูลไม่ครบถ้วน

- ไม่นับรวมการกู้ยืมเงินในกลุ่มธุรกิจเดียวกับและ STN

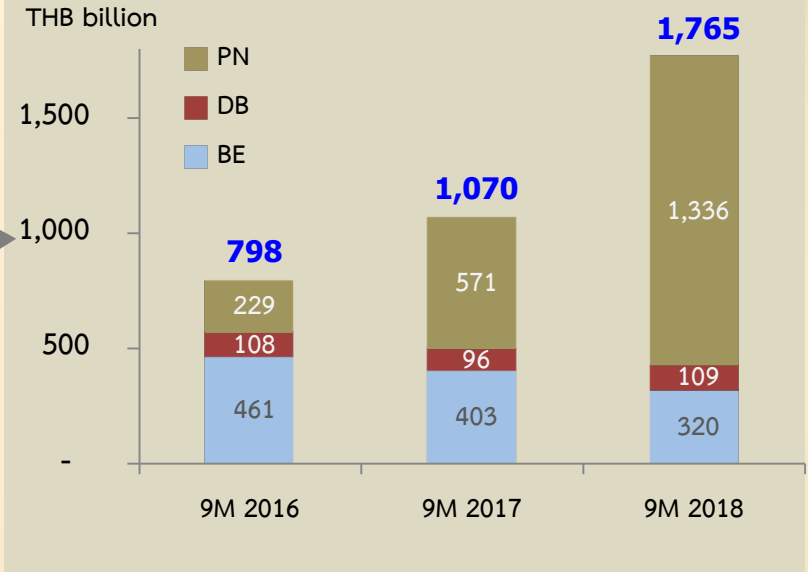
## Short -term Issuance



- มูลค่าการออกเพิ่มขึ้น 13.74% จากช่วงเดียวกันปีที่แล้ว
- หากไม่รวมกลุ่มธุรกิจเดียวกัน มูลค่าการออกลดลง 38.8%
- Real sector มีการออกลดลง 10.31% และ Bank&Fin ลดลง 54.75%

## Short -term Issuance

(excl. Bank & Finance)

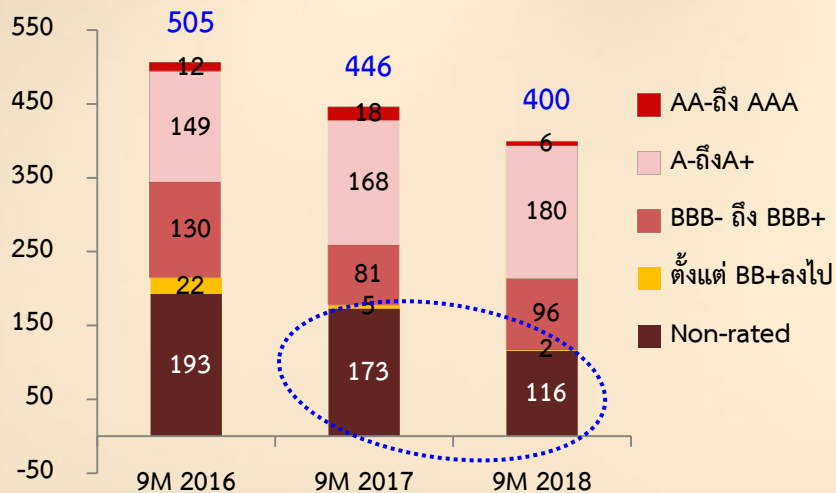


- มูลค่าการออก ตั๋ว BE ลดลง 20.53% จากช่วงเดียวกันปีที่แล้ว
- แต่มูลค่าการออก หุ้นกู้ เพิ่มขึ้น 12.75% และตั๋ว PN เพิ่มขึ้นเกือบ 2 เท่า

## Short -term Issuance

(excl. Bank & Finance และการกู้ยืมในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน)

THB billion

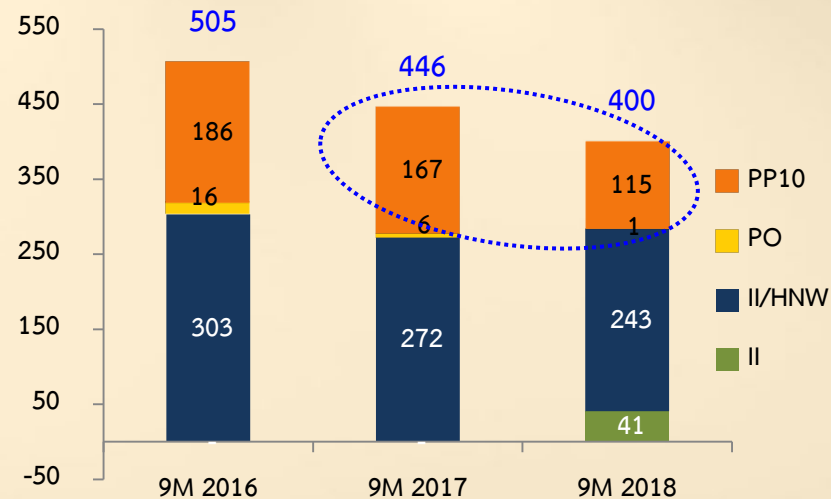


- กลุ่ม Non-rated ออกลดลงมากที่สุด 32.95%,
- แต่กลุ่มเครดิตสูงมีการออกเพิ่มขึ้น
- A- ถึง A+ เพิ่มขึ้น 7% และ BBB- ถึง BBB+ เพิ่มขึ้น 18.5% จากช่วงเดียวกันปีที่แล้ว

## Short -term Issuance

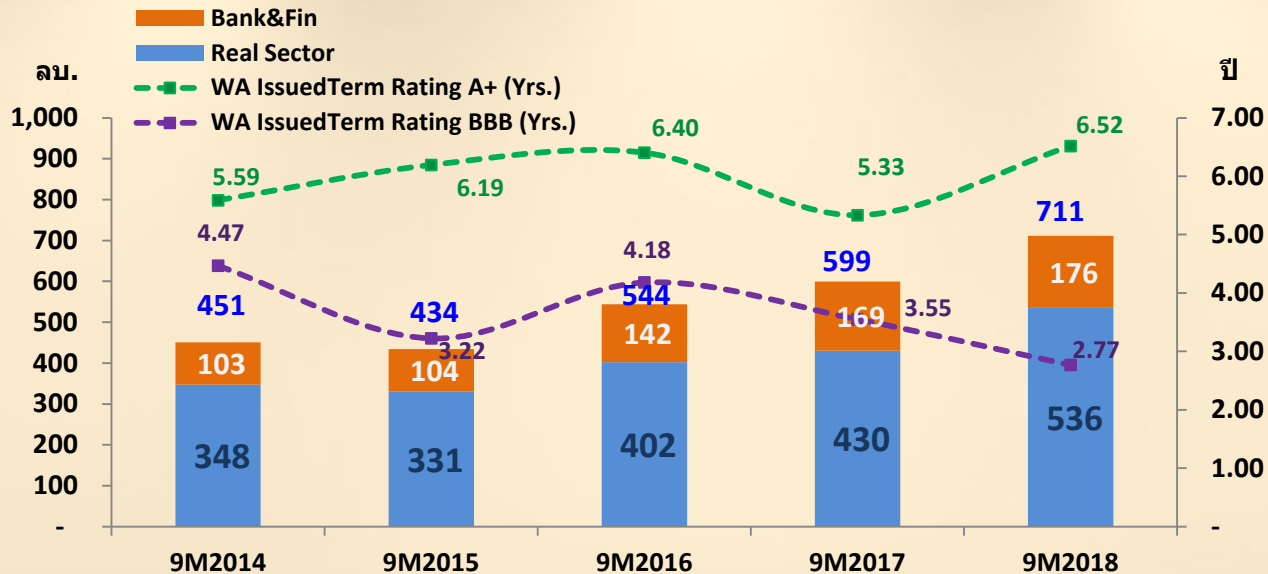
(excl. Bank & Finance และการกู้ยืมในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน)

THB billion



- เสนอขายกลุ่ม PP10 ลดลง 31.13 % จากช่วงเดียวกันปีที่แล้ว

## Long-term Issuance



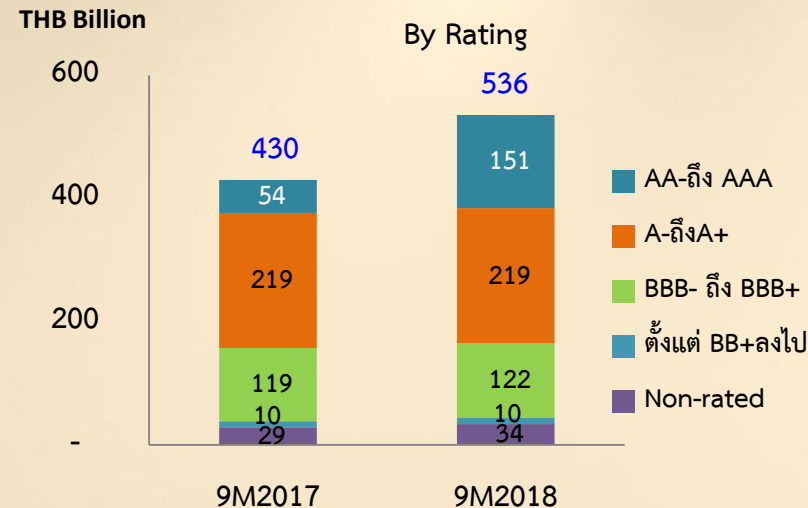
- มูลค่าการออกเพิ่มขึ้น 18.69% จากช่วงเดียวกันปีที่แล้ว
- Bank&Fin มีการออก เพิ่มขึ้น 4% และ Real sector มีการออกลดลง 25%
- กลุ่ม Rating A+ มีอายุการออกที่ยาวขึ้นจาก 5.33 ในปี 2017 เป็น 6.52 ในปี 2018
- กลุ่ม Rating BBB มีอายุการเฉลี่ยลดลง ลดลงจาก 3.55 ปี เป็น 2.77 ปี ในปี 2018



# มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาว Real Sector

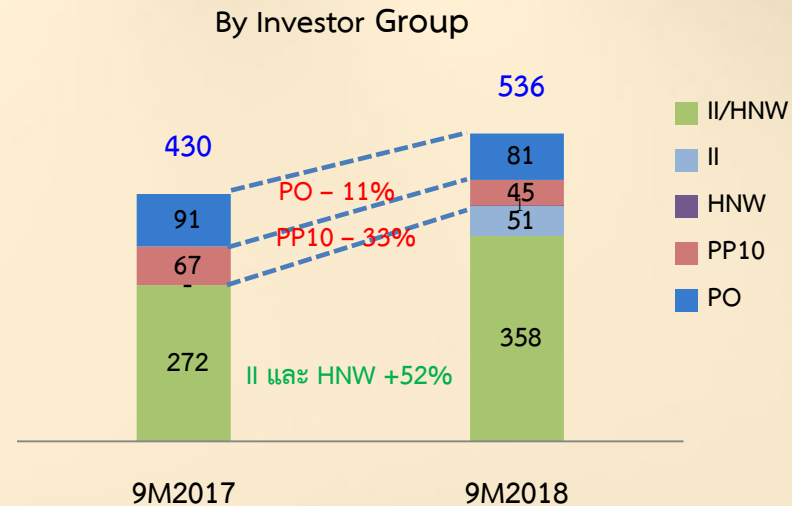
จำแนกตาม Rating และกลุ่มนักลงทุน

### Long-term Issuance (Real sector)



- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้นทุกกลุ่ม Rating เมื่อเทียบกับ 9 เดือน ปี 2017
- โดยกลุ่ม Rating AA- ถึง AAA เพิ่มขึ้นสูงสุด 179% จาก TBEV ที่มีการออกในช่วงปี 2018

### Long-term Issuance (Real sector)

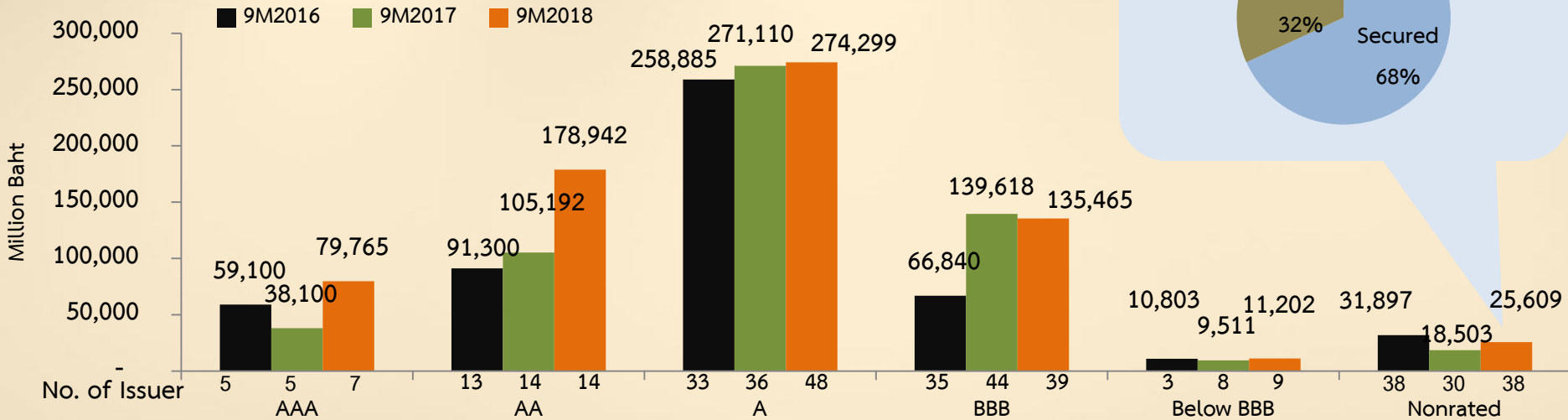


- เสนอขายกลุ่ม PP10 , PO ลดลง 33% และ 11% ตามลำดับ
- เสนอขายกลุ่ม II/HNW เพิ่มขึ้น 52%

# มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวแบ่งตาม Rating

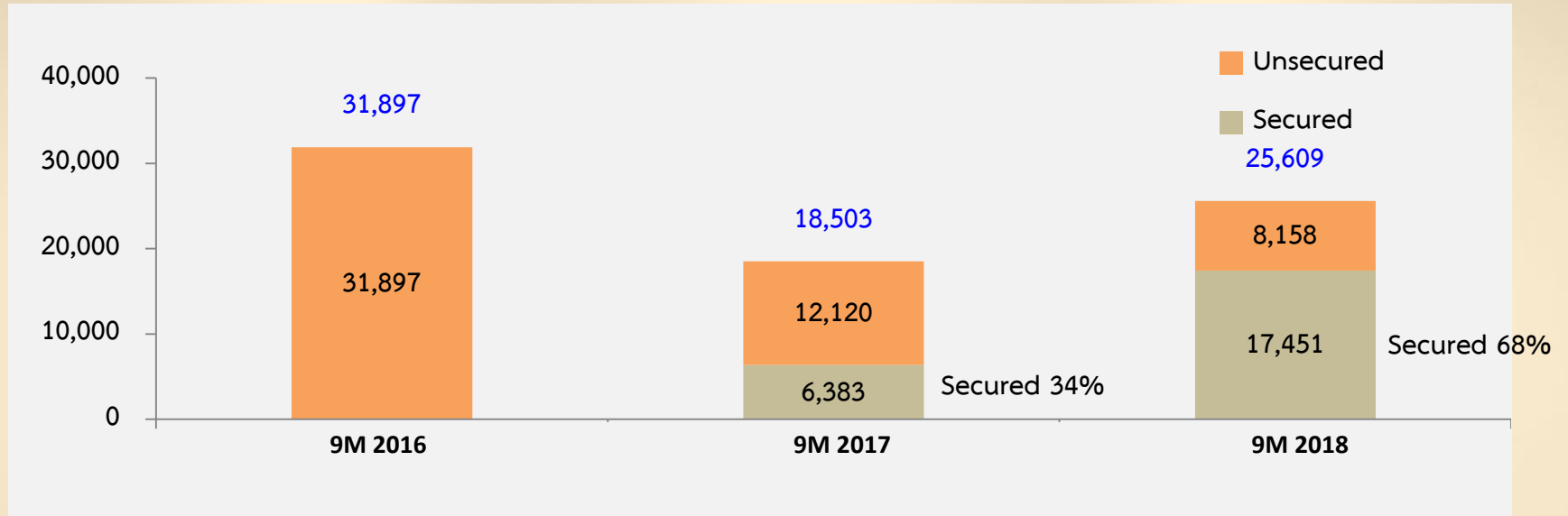
(เฉพาะที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA)

Long-Term Corporate Bond Issuance Amount  
classified by rating



- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้นในทุกระดับ Rating เว้นกลุ่ม BBB ที่มียอดการออกลดลงเล็กน้อย
- Non-rated กว่า 68% เป็นหุ้นกู้ที่มีประกัน (Secured)

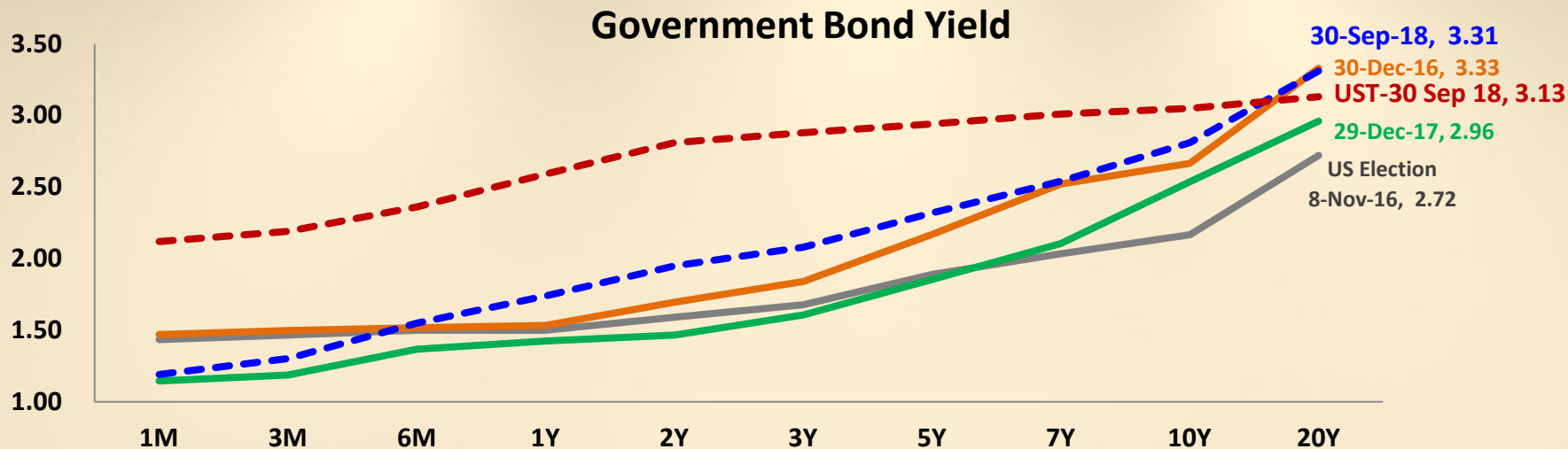
# ตราสารหนี้ระยะยาวกลุ่ม Non-Rated ออกในรูปแบบมีประกัน (Secured) มากขึ้น



- ปี 2018 Non-rated กว่า 68% เป็นหุ้นกู้มีประกัน (Secured)

# แนวโน้มในช่วงที่เหลือของปี 2561

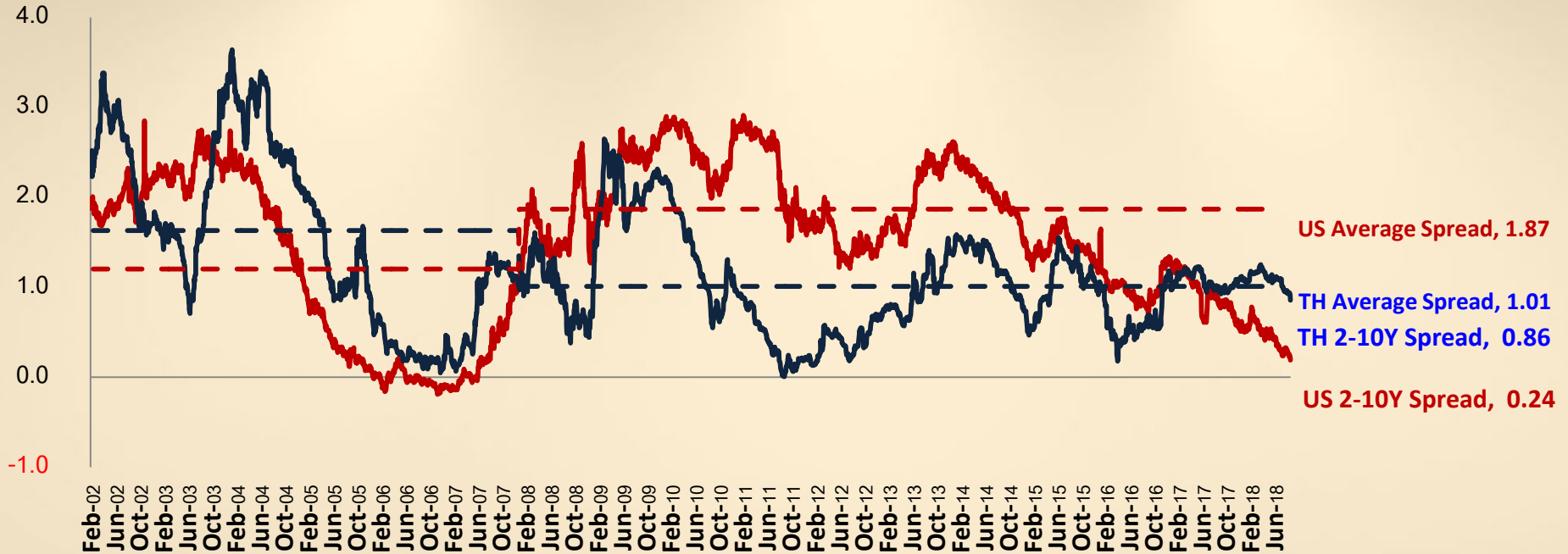
# Thailand Government Bond Yield Curve



Tenor	8 Nov 2016	Change (BPS)	30 Dec 2016	Change (BPS)	29 Dec 2017	Change (BPS)	30 Sep 2018	UST-30 Sep 18
1 M	1.43	+4	1.47	-33	1.15	+4	1.19	2.12
2 Y	1.59	+10	1.70	-23	1.47	+48	1.95	2.81
5 Y	1.89	+28	2.17	-31	1.85	+47	2.32	2.94
10 Y	2.17	+50	2.67	-13	2.54	+27	2.81	3.05
20 Y	2.72	+61	3.33	-37	2.96	+35	3.31	3.13

# ความชัน Yield Curve ของพันธบัตรรัฐบาลไทย และอเมริกา

## ความแตกต่างของ Yield 10 ปี กับ 2 ปี

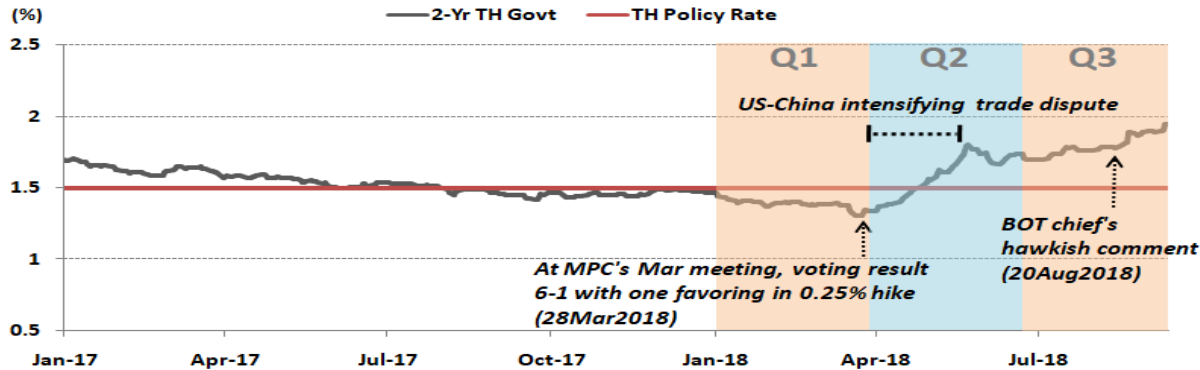


ความชันของ yield curve (ส่วนต่างของ Yield 2 ปี และ 10 ปี)

- ความชันเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย ลดลง 21 bps จากปีที่แล้ว (2560 ที่ 1.07)
- ความชันเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอเมริกา ลดลง 27 bps จากปีที่แล้ว (2560 ที่ 0.51)

# TH: 2-Yr & 10-Yr Government Bond Yield Movement

## 2-Yr TH Government Bond Yield

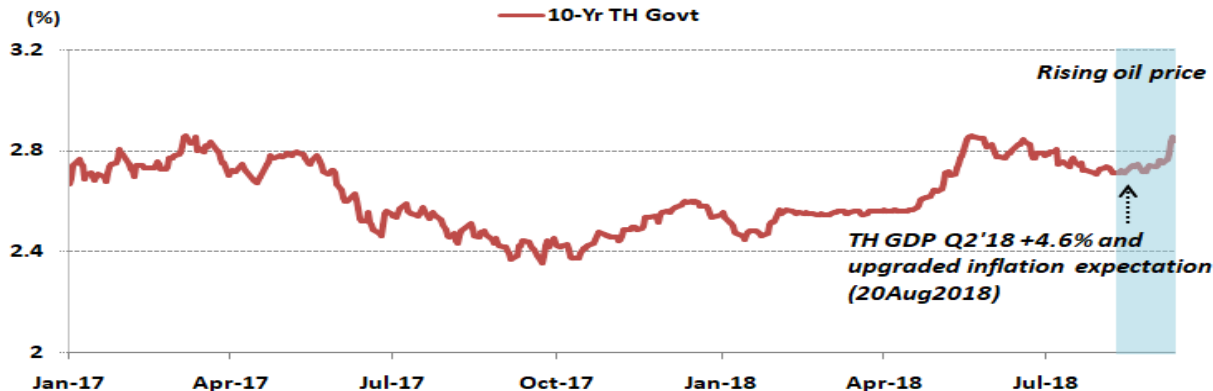


### ทิศทางระยะสั้น

ขาขึ้นจำกัด แนวโน้มเคลื่อนไหวไม่ห่างจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่คาดว่าจะคงไว้ที่ 1.50% จนถึงสิ้นปี

- มุมมองการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ถูกสะท้อนไปใน yield แล้ว ดังนั้นทิศนะเชิงคลังในการปรับขึ้น จะนำไปสู่การย่อตัว
- สถานะการเงินที่แข็งแกร่งของไทยจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดและทุนสำรองระหว่างประเทศในระดับสูง จะดึงดูดเงินลงทุนต่างชาติเข้าประเทศ กดดัน yield ให้ต่ำลง

## 10-Yr TH Government Bond Yield



### ทิศทางระยะยาว

แนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ แต่เอียงไปทางขาขึ้น

- เศรษฐกิจไทยขยายตัวดี จากการเร่งตัวขึ้นของการใช้จ่าย และการลงทุนภาครัฐ รวมถึงการลงทุนภาคเอกชน ด้านภาคส่งออกและท่องเที่ยวแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง
- แนวโน้มเงินเพื่อเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์
- TH sovereign CDS spread ชัยบัลง จากมุมมองเชิงบวกต่อไทย
- สถานะการเงินที่แข็งแกร่งของไทย คาดดึงดูดเงินลงทุนไหลเข้าไทยต่อเนื่อง กดดัน yield ให้ต่ำลง

# ขอบคุณ