

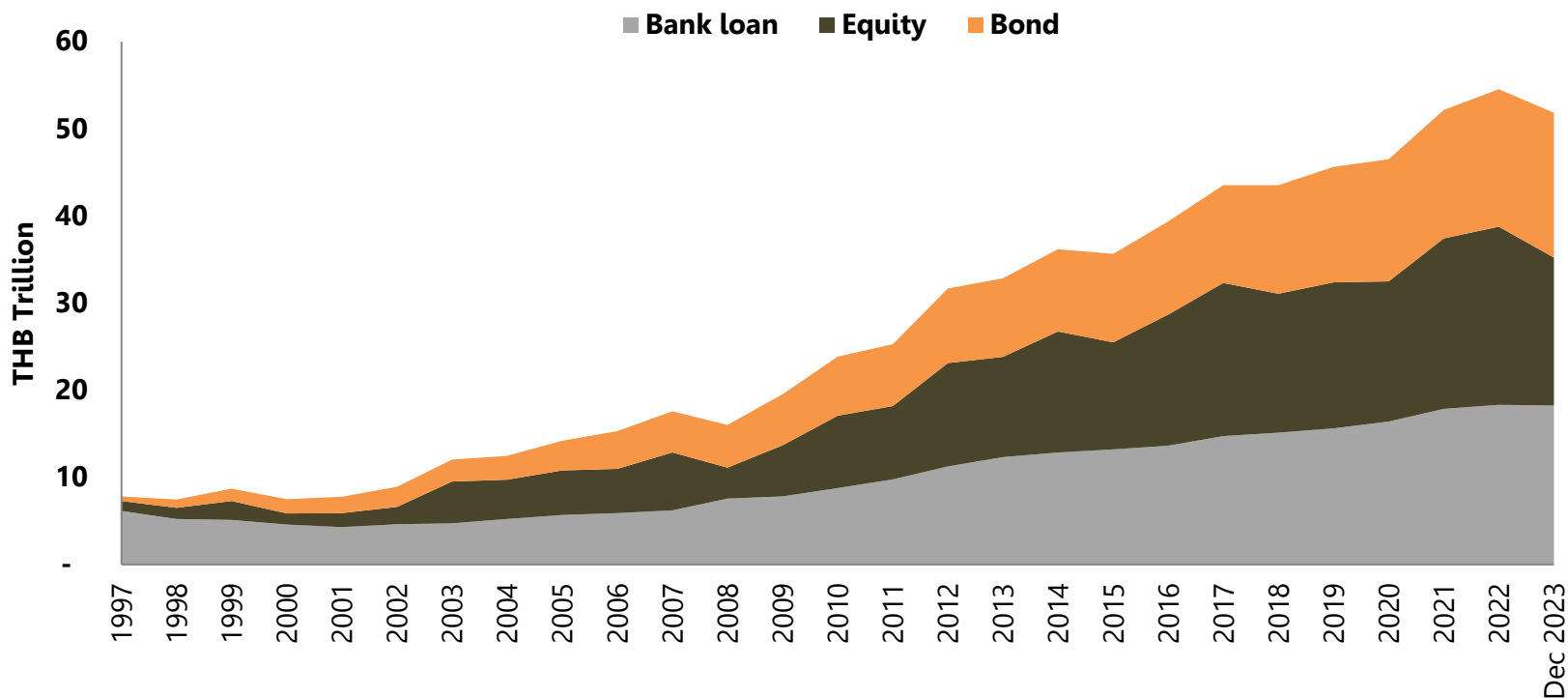


สรุปภาวะตลาด ตราสารหนี้ไทย ปี 2023

10 มกราคม 2024

ณ สิ้นปี 2023 มูลค่าคงค้างตราสารหนี้อยู่ที่ 16.5 ลลพ.

Outstanding of Thailand's Financial Market

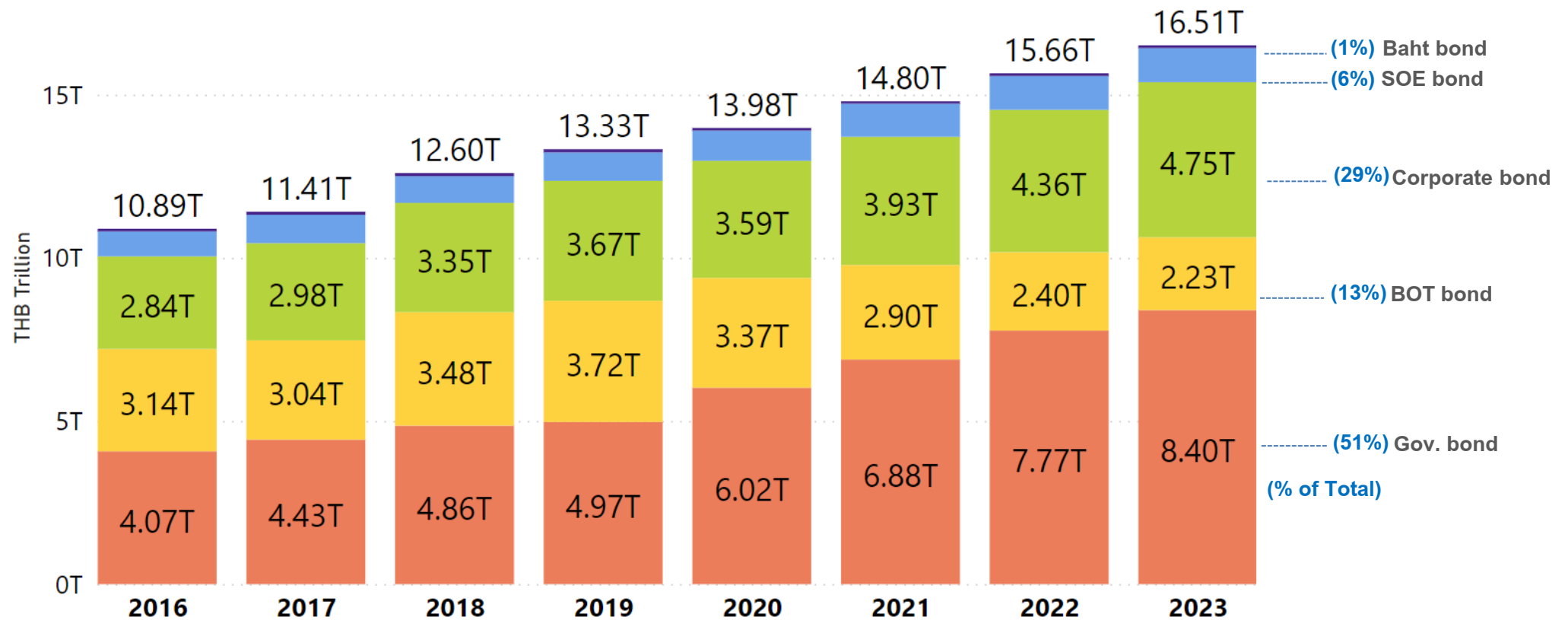


Funding Sources	มูลค่าคงค้าง (THB Trillion)	% of financial market	% of GDP
Bond	16.5	32.0	95
Equity	17.0	32.7	98
Bank Loan	18.3	35.3	105
Total	51.8	100.0	298

(GDP ปี 2022 เท่ากับ 17.37 ลลพ.)

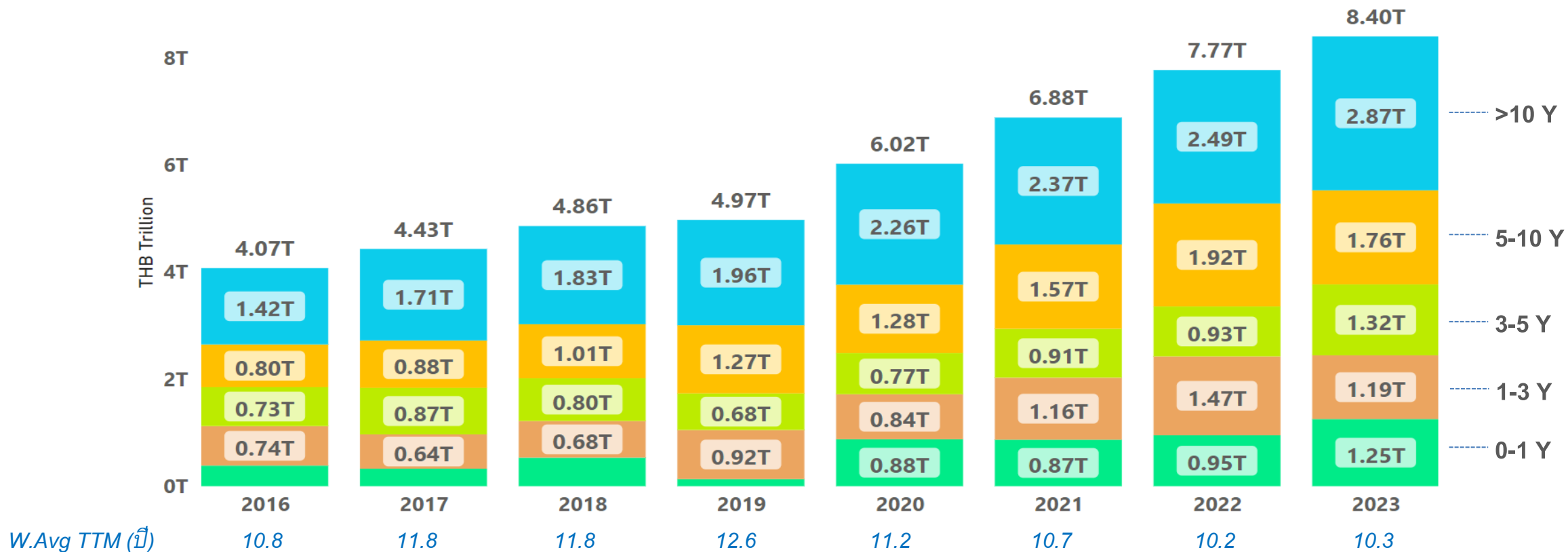
- ณ สิ้นปี 2023 ตลาดตราสารหนี้ไทยมีมูลค่ารวม 16.5 ลลพ. คิดเป็น 95% ของ GDP

ตลาดตราสารหนี้ไทยมีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้น 5.4% ในปี 2023



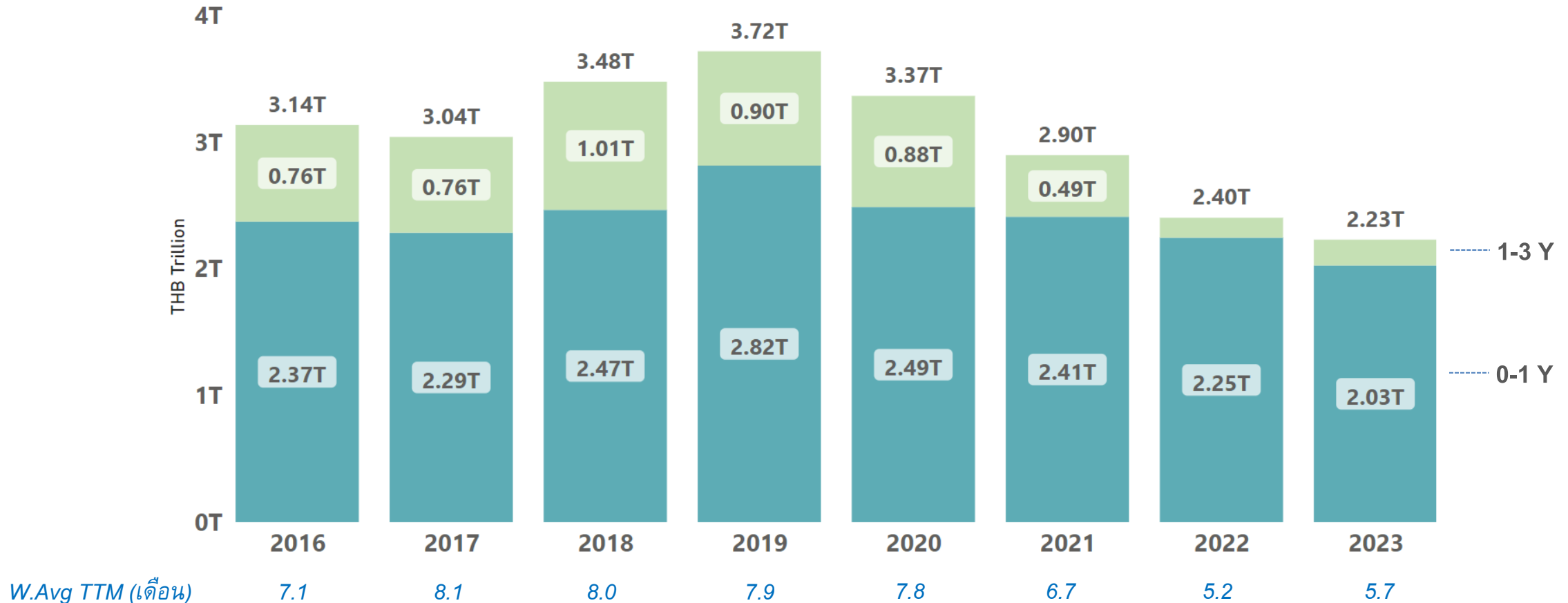
- ตลาดตราสารหนี้ไทยขยายตัวเพิ่มขึ้นในปี 2023 จากการเพิ่มขึ้นของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้ภาคเอกชนเป็นสำคัญ

มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาล



- ณ สิ้นปี 2023 พันธบัตรรัฐบาลมีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้น 628,241 ลบ. จากปีที่แล้ว
- มีอายุเฉลี่ย 10.3 ปี ใกล้เคียงกับ 10.2 ปี เมื่อปี 2022

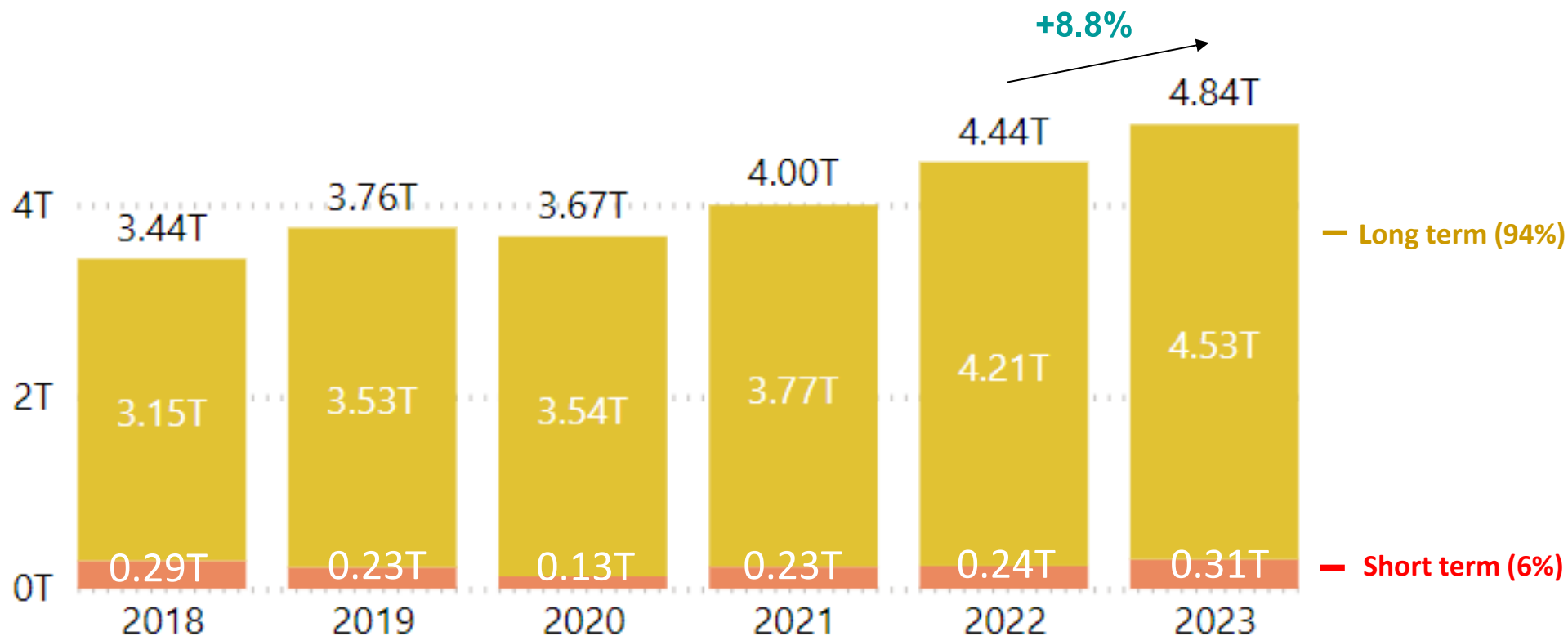
มูลค่าคงค้างพันธบัตร ธปท.



- ณ สิ้นปี 2023 พันธบัตรธปท. มีมูลค่าคงค้างลดลง 172,656 ลบ. จากปีที่แล้ว
- มีอายุเฉลี่ย 5.7 เดือน เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 5.2 เดือน เมื่อปี 2022

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 8.8% ในปี 2023

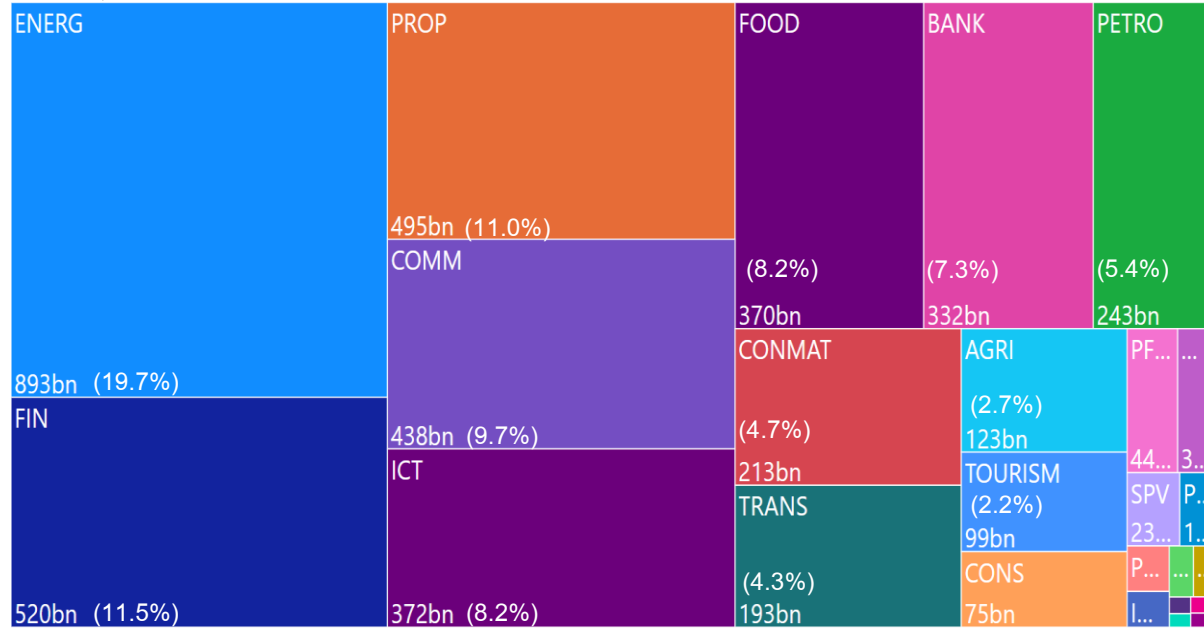
มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน (ลบ.)



- ณ สิ้นปี 2023 มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 8.8% จากปี 2022 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากตราสารหนี้ระยะสั้นและตราสารหนี้ระยะยาว

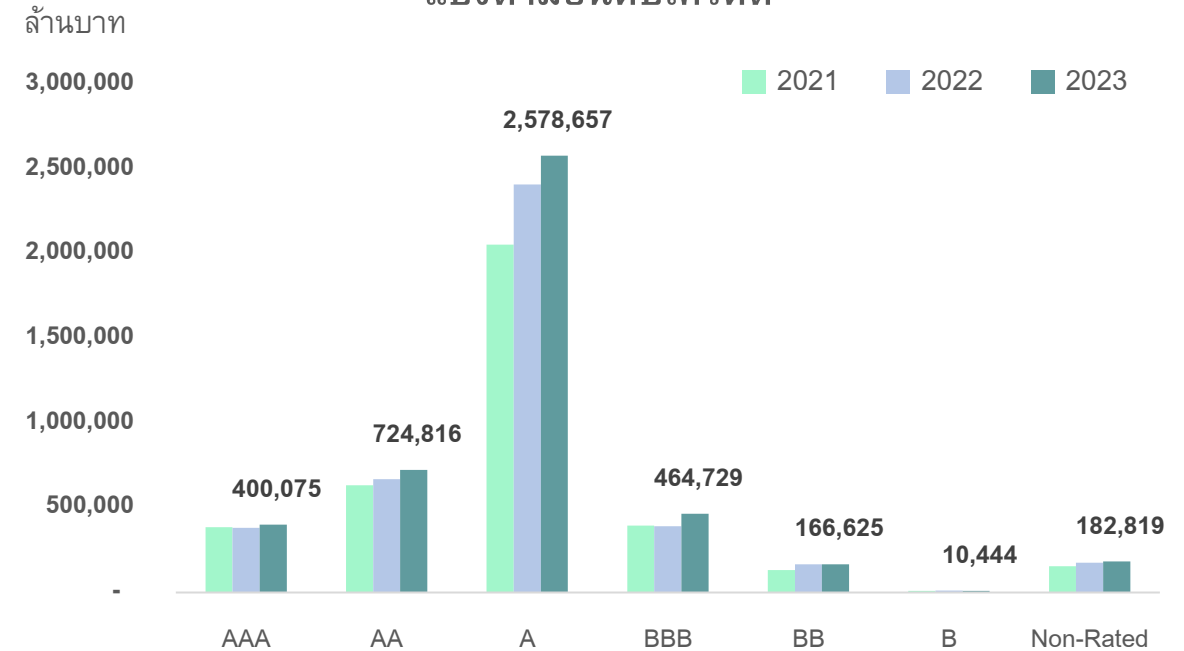
มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม และอันดับเครดิต

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว
แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม



- ณ สิ้นปี 2023 หุ้นกู้ระยะยาวมีมูลค่าคงค้างรวม 4.5 ลบ.
- กลุ่ม ENERGY มีมูลค่าคงค้างหุ้นกู้ระยะยาวสูงที่สุด รองลงมาเป็นกลุ่ม FIN, PROP, COMM และ ICT ตามลำดับ
- 5 กลุ่มอุตสาหกรรมแรกมีสัดส่วนรวมกัน 60% ของมูลค่าคงค้างหุ้นกู้ระยะยาวทั้งหมด

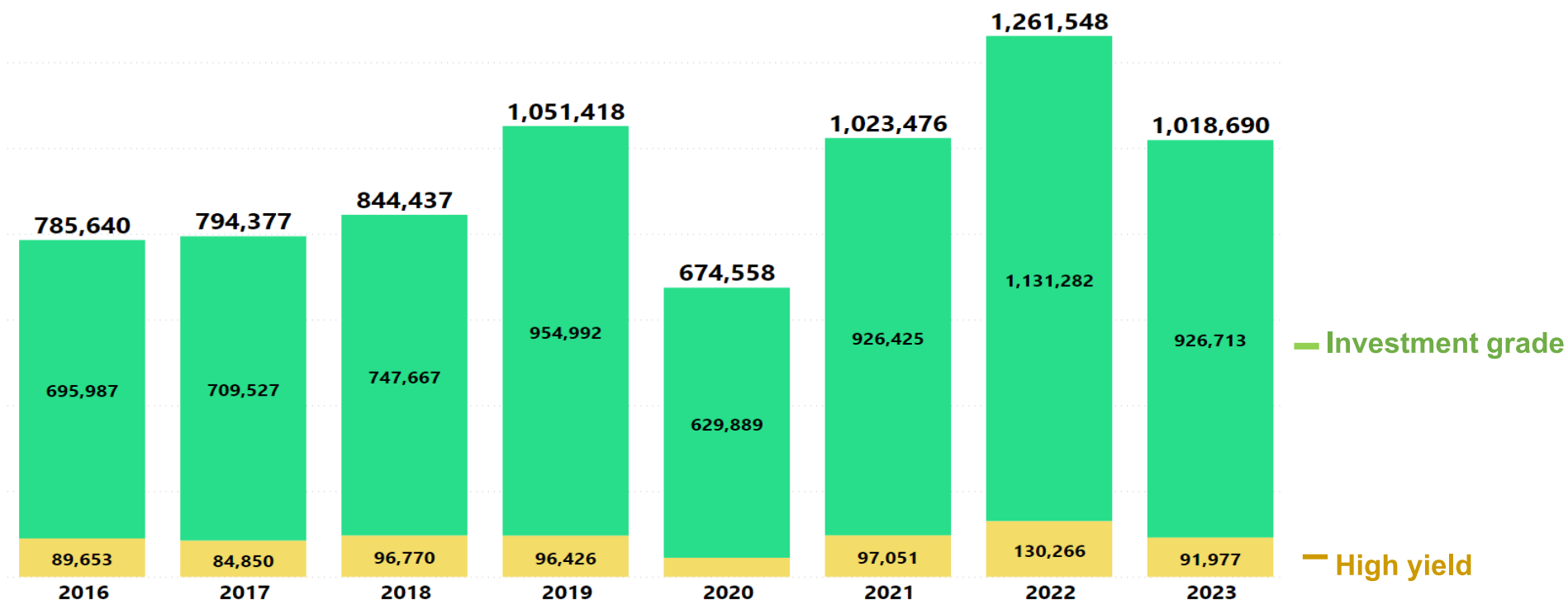
มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว
แบ่งตามอันดับเครดิต



- หุ้นกู้กลุ่มอันดับเครดิต A มีมูลค่าคงค้างสูงที่สุด
- หุ้นกู้กลุ่ม IG มีมูลค่าคงค้างรวมกัน 92% ของมูลค่าคงค้างหุ้นกู้ระยะยาวทั้งหมด

ในปี 2023 มูลค่าการออกหุ้นกู้ระยะยาวเท่ากับ 1,018,690 ลบ.

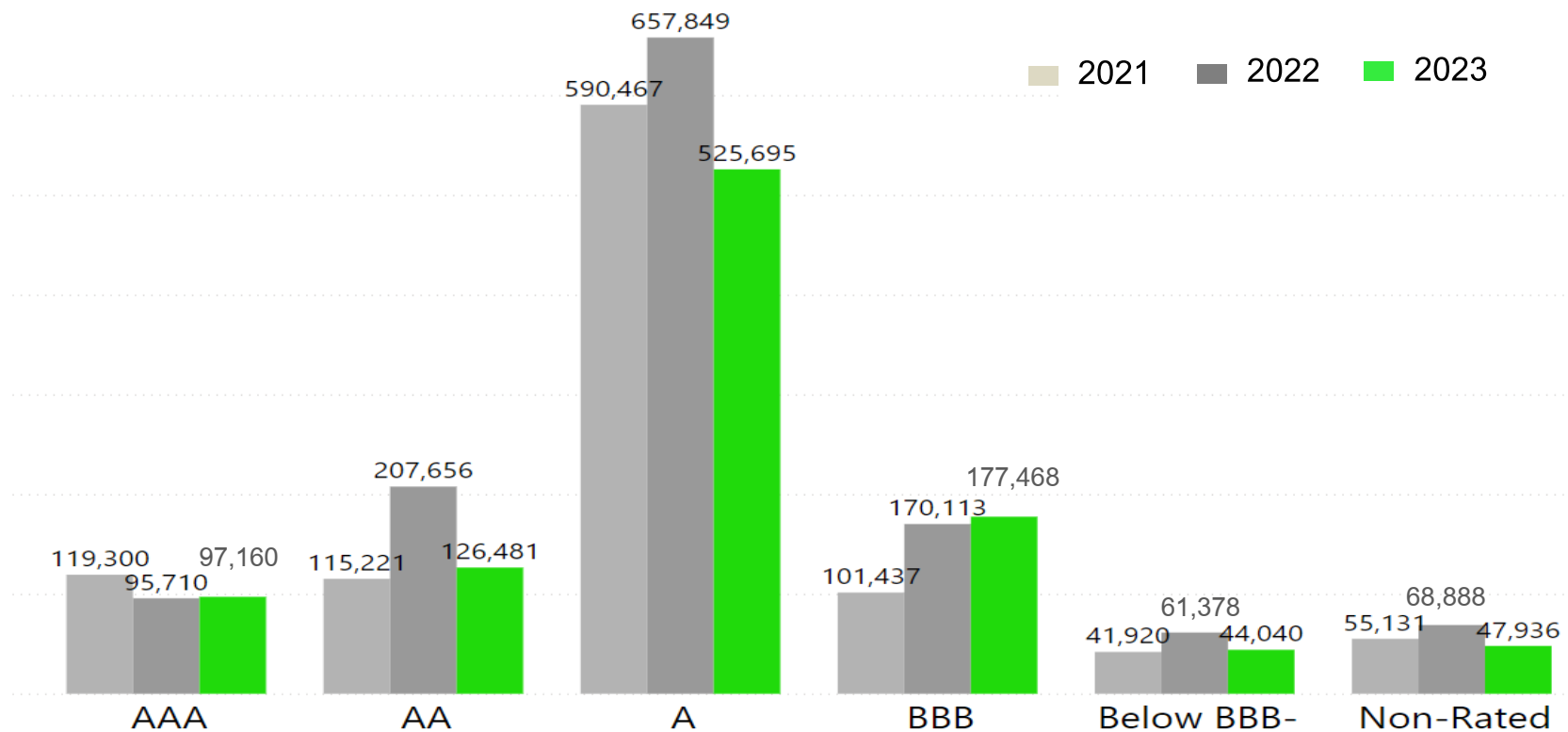
มูลค่าการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว
ปี 2016 – 2023 (ลบ.)



- ปี 2023 มีการออกหุ้นกู้ระยะยาว 1.0 ล้านล้านบาท โดย 91% เป็นหุ้นกู้ Investment grade

มูลค่าการออกหุ้นระยะยาวแบ่งตามกลุ่มอันดับเครดิต

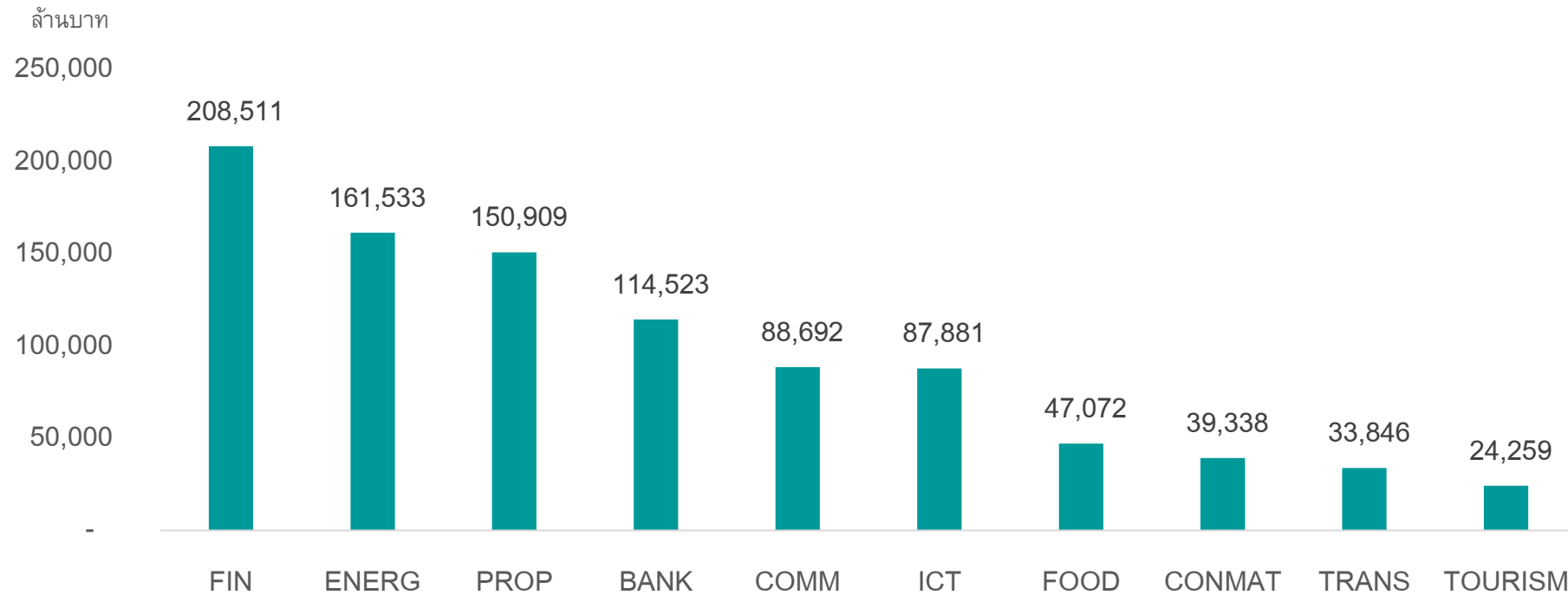
การออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (ลบ.)



- การออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวปี 2023 ลดลงหรือใกล้เคียงเดิมในทุกกลุ่มอันดับเครดิต

มูลค่าการออกหุ้นระยะยาวแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม

การออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวปี 2023

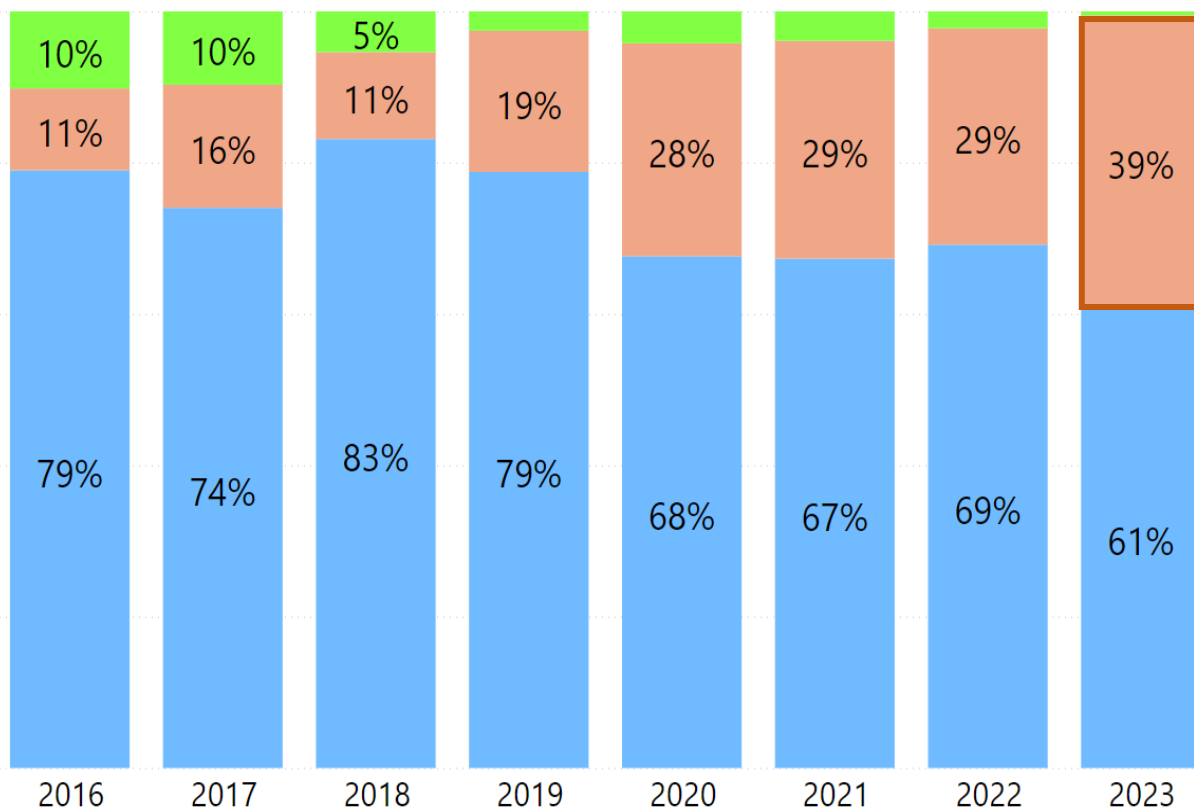


- ปี 2023 กลุ่ม FINANCE มียอดการออกสูงที่สุด รองลงมาเป็นกลุ่ม ENERGY PROPERTY และ BANK ตามลำดับ

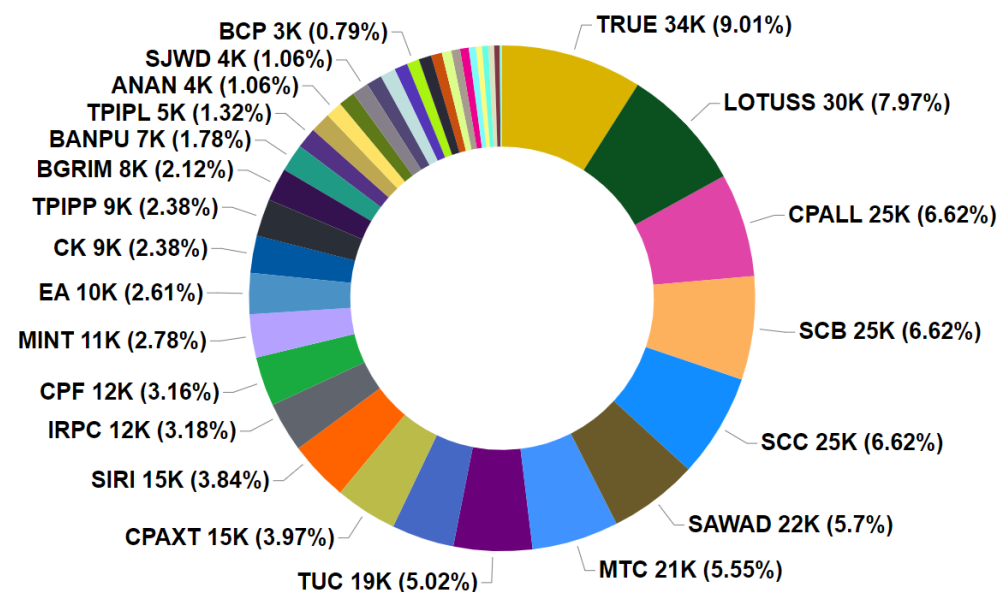
หุ้นกู้ระยะยาวที่ออกในปี 2023 เสนอขาย PO ในสัดส่วนที่สูงขึ้น

การเสนอขายตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (ลบ.)

● II/HNW ● PO ● PP10



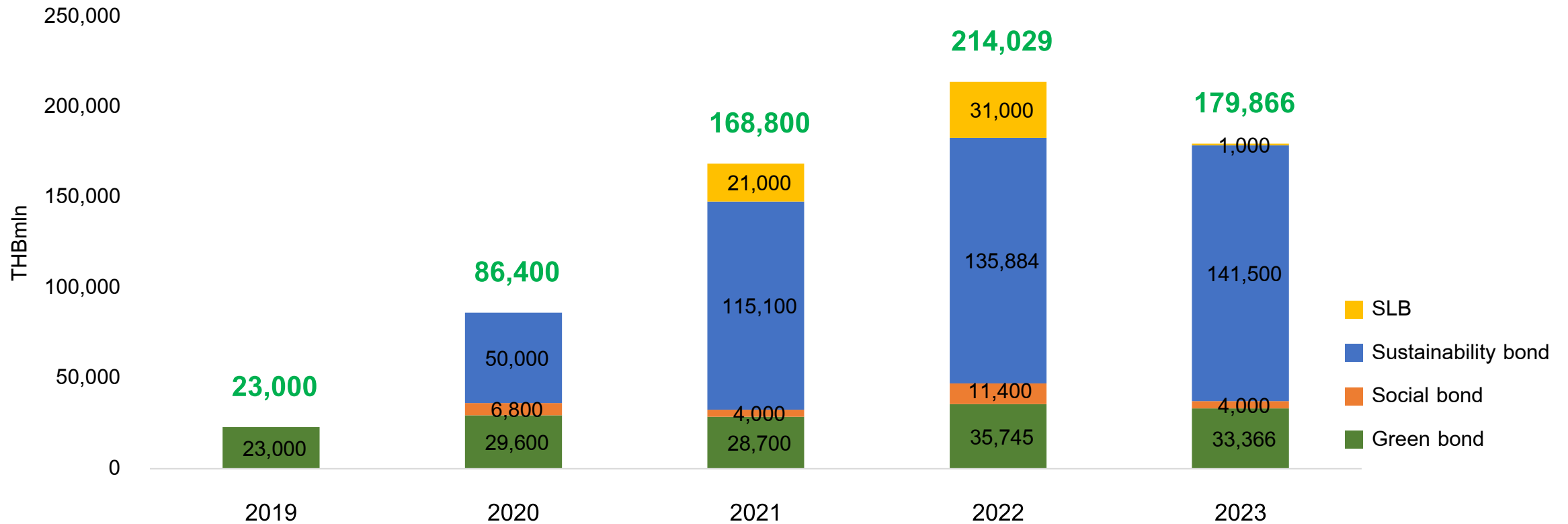
ผู้ออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว
ที่เสนอขาย PO ในปี 2023 (ลบ.)



- ผู้ออกหุ้นกู้ระยะยาวในปี 2023 ที่เสนอขาย PO สูงสุด 5 อันดับแรกคือ TRUE LOTUSS CPALL SCB และ SCC

มูลค่าการออก ESG Bond ในปี 2023 เท่ากับ 179,866 ล้านบาท

ESG Bond Issuance

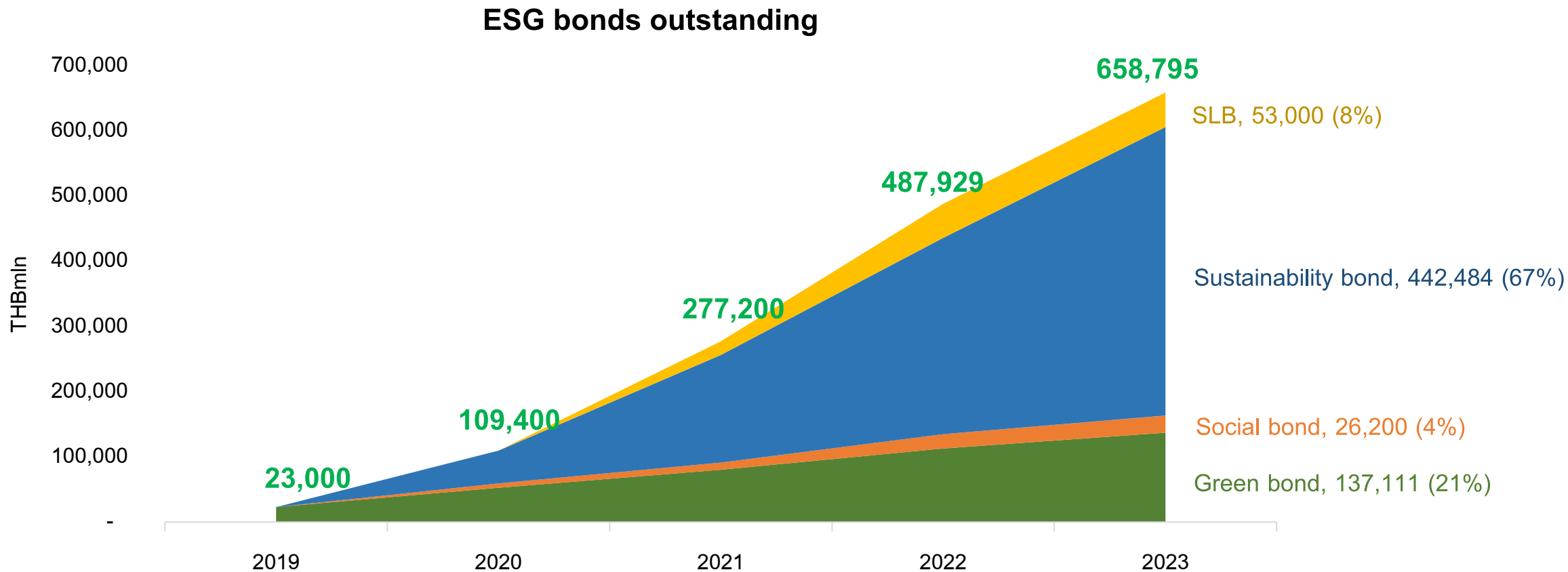


No. of issuer

	2019	2020	2021	2022	2023	Total No. of Issuer
Government sector	0	3	2	4	3	6
Private sector	2	4	9	12	8	23

Note: Government sector includes Thai government and state enterprises (SOEs)

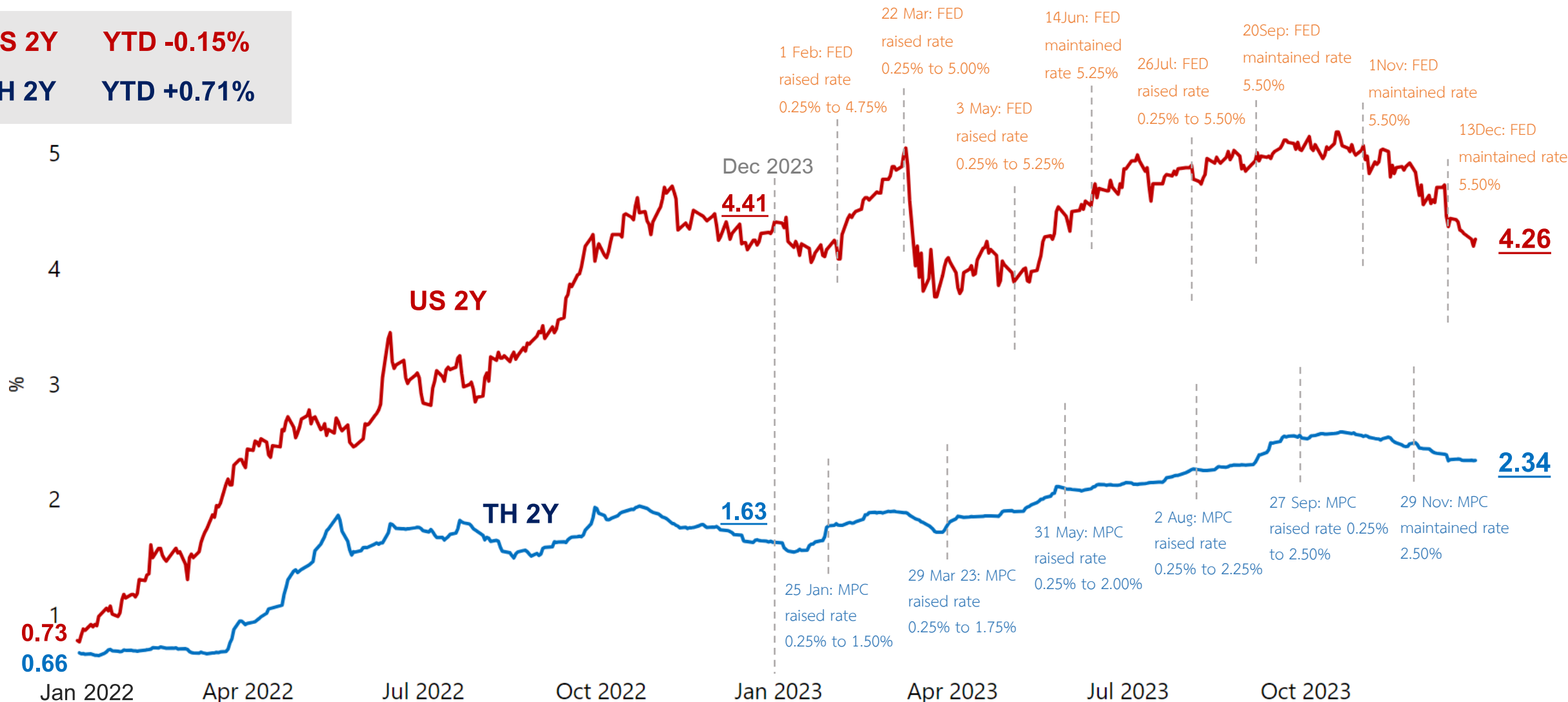
ESG bond มีมูลค่าคงค้างคิดเป็น 4.0% ของตลาดตราสารหนี้ไทย



- มูลค่าคงค้าง ESG Bond ณ สิ้นปี 2023 เท่ากับ 658,795 ลบ. คิดเป็น 4.0% ของตลาดตราสารหนี้ไทย
- ESG Bond ภาคเอกชนมีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 197,895 ลบ. คิดเป็น 4.4% ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว

ในปี 2023 Bond yield รุ่น 2 ปี ไทยปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่สหรัฐปรับลดลง

US 2Y YTD **-0.15%**
TH 2Y YTD **+0.71%**



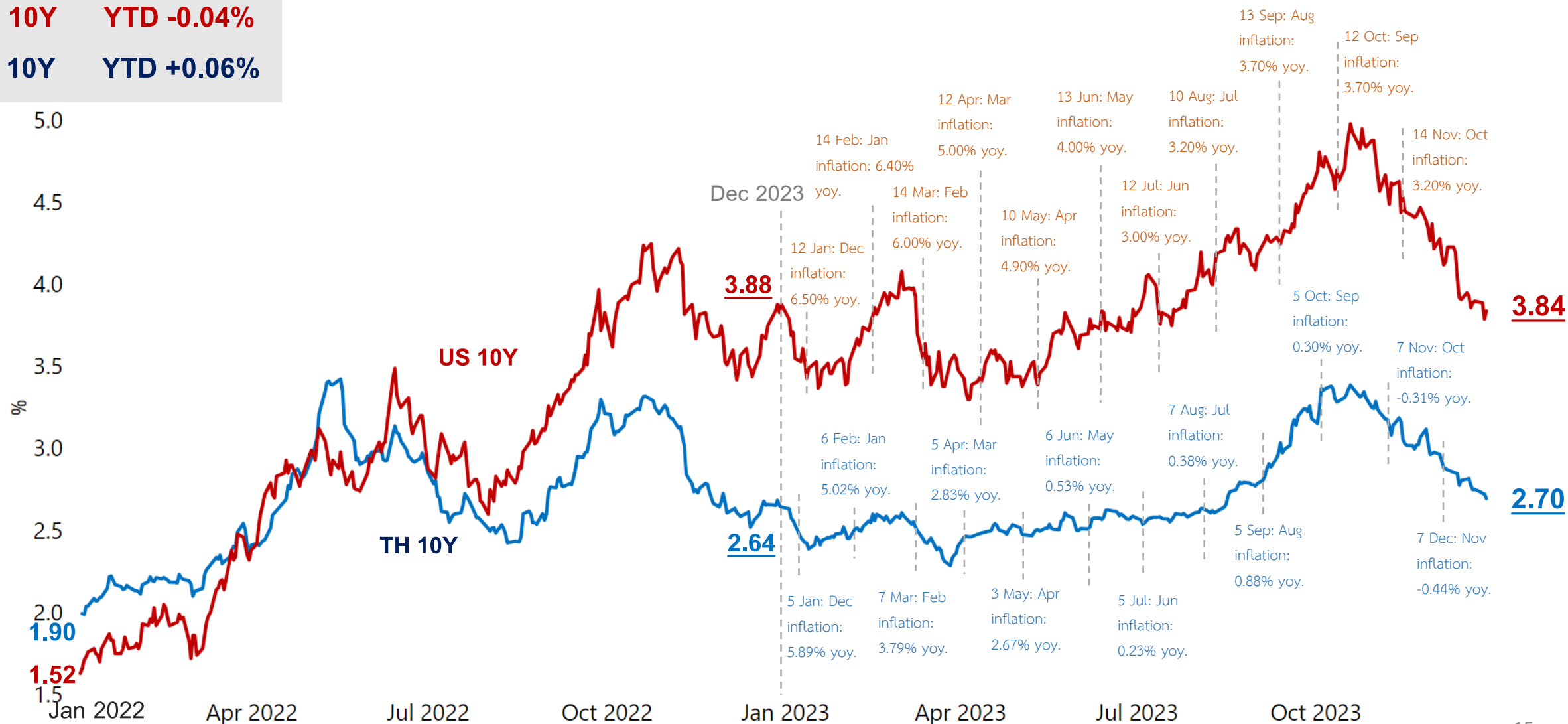
Note: ในปี 2023 ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ปรับขึ้น 4 ครั้ง รวม 1.0% ดอกเบี้ยนโยบายไทย ปรับขึ้น 5 ครั้ง รวม 1.25% ; ในปี 2022 ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ปรับขึ้น 7 ครั้ง รวม 4.25% เริ่มปรับลดเดือน มี.ค. 2022 ดอกเบี้ยนโยบายไทย ปรับขึ้น 3 ครั้ง รวม 0.75% เริ่มปรับลดเดือน ส.ค. 2022

(as of 28 Dec 2023)

ในปี 2023 Bond yield รุ่น 10 ปี สหรัฐลดลงเล็กน้อย ไทยสูงขึ้นเล็กน้อย

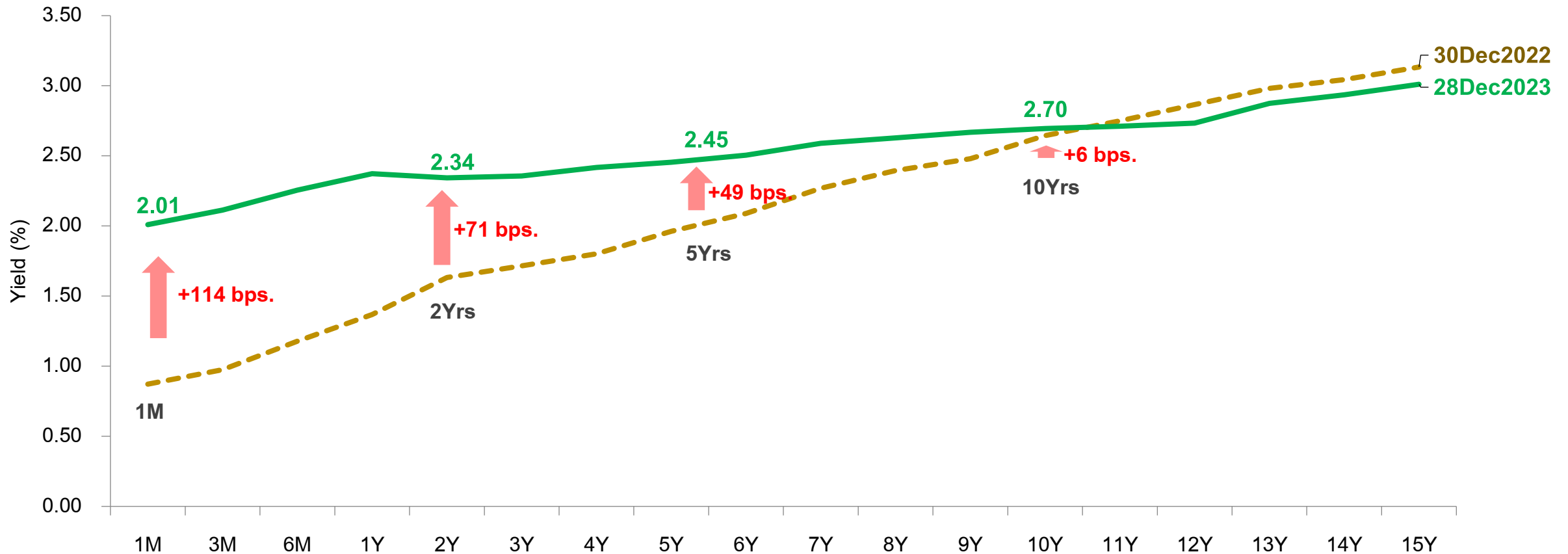
US 10Y YTD **-0.04%**

TH 10Y YTD **+0.06%**



เส้น Bond yield ไทย ปรับตัวขึ้นแบบ Bearish Flattening ในปี 2023

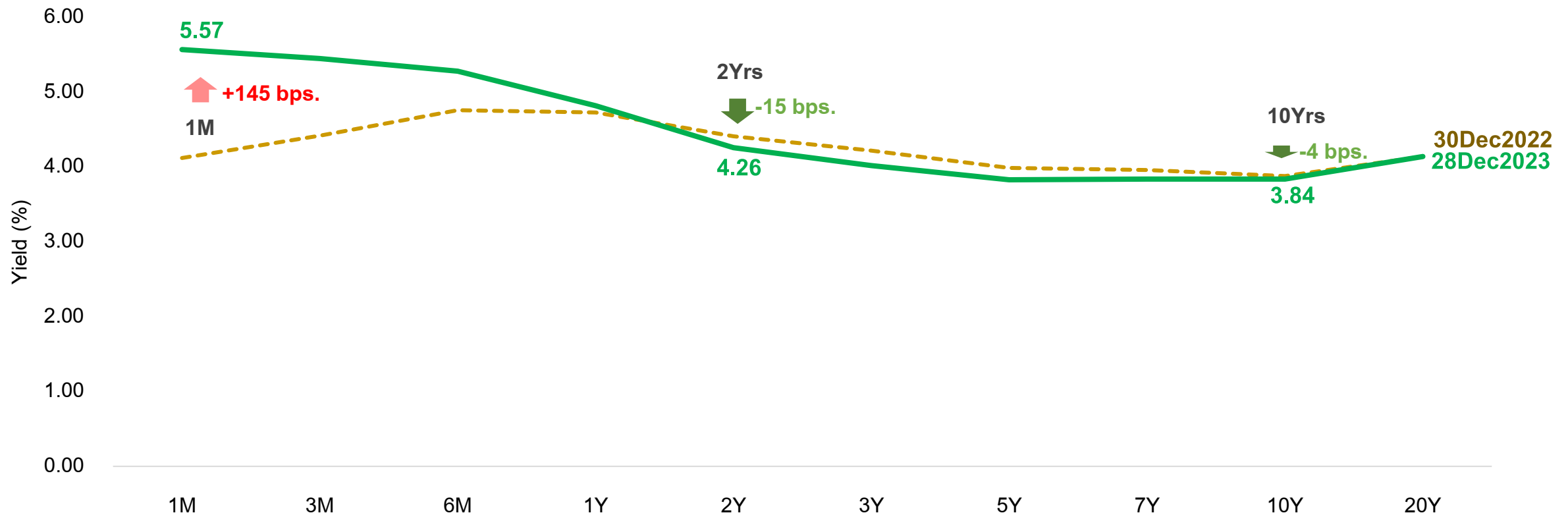
เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



- ณ สิ้นปี 2023 Bond yield ไทย รุ่นอายุ 2 ปี +71 bps., 5 ปี +49 bps. และ 10 ปี +6 bps. จากสิ้นปี 2022

เส้น Bond yield สหรัฐฯ มีลักษณะ Inverted curve ในปี 2023

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

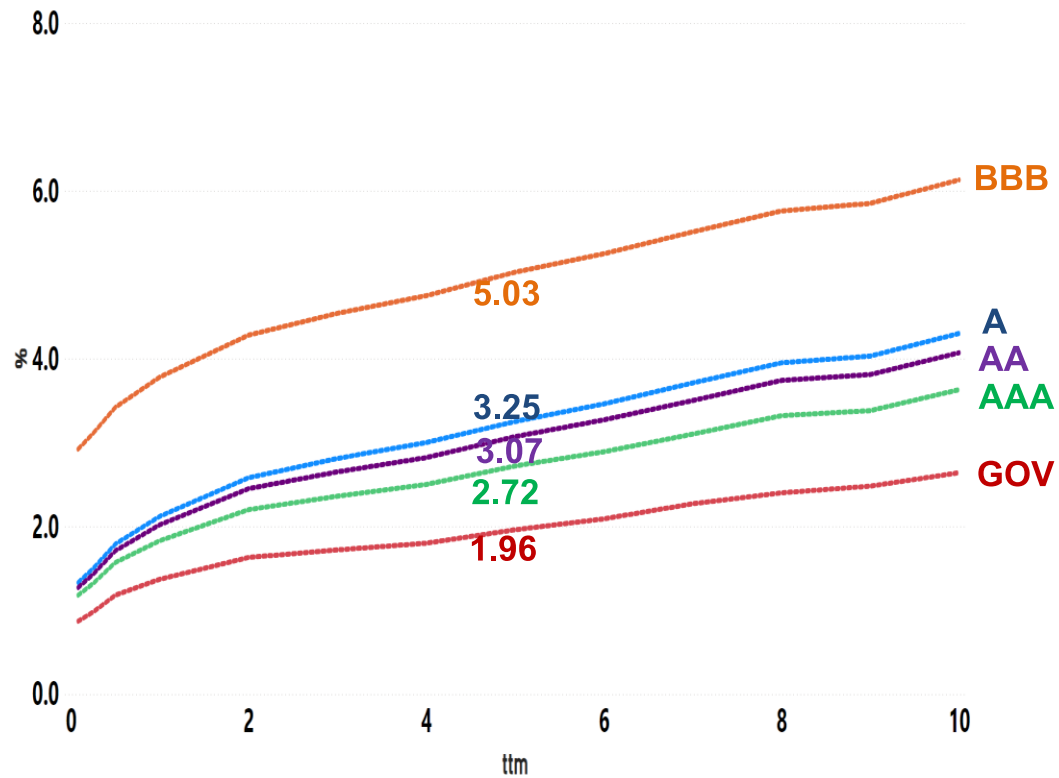


- เส้น Bond yield สหรัฐฯ มีลักษณะ Inverted curve ณ สิ้นปี 2023 โดย Bond yield ระยะสั้นปรับขึ้นตามคบ.นโยบาย ในช่วงครึ่งปีแรก ในขณะที่ Bond yield ระยะยาวปรับลดลงเล็กน้อย
- ในปี 2023 Bond yield สหรัฐฯ รุ่นอายุ 2 ปี -15 bps. และ 10 ปี -4 bps. จากสิ้นปี 2022

เส้นอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาคเอกชนขยับขึ้นในปี 2023

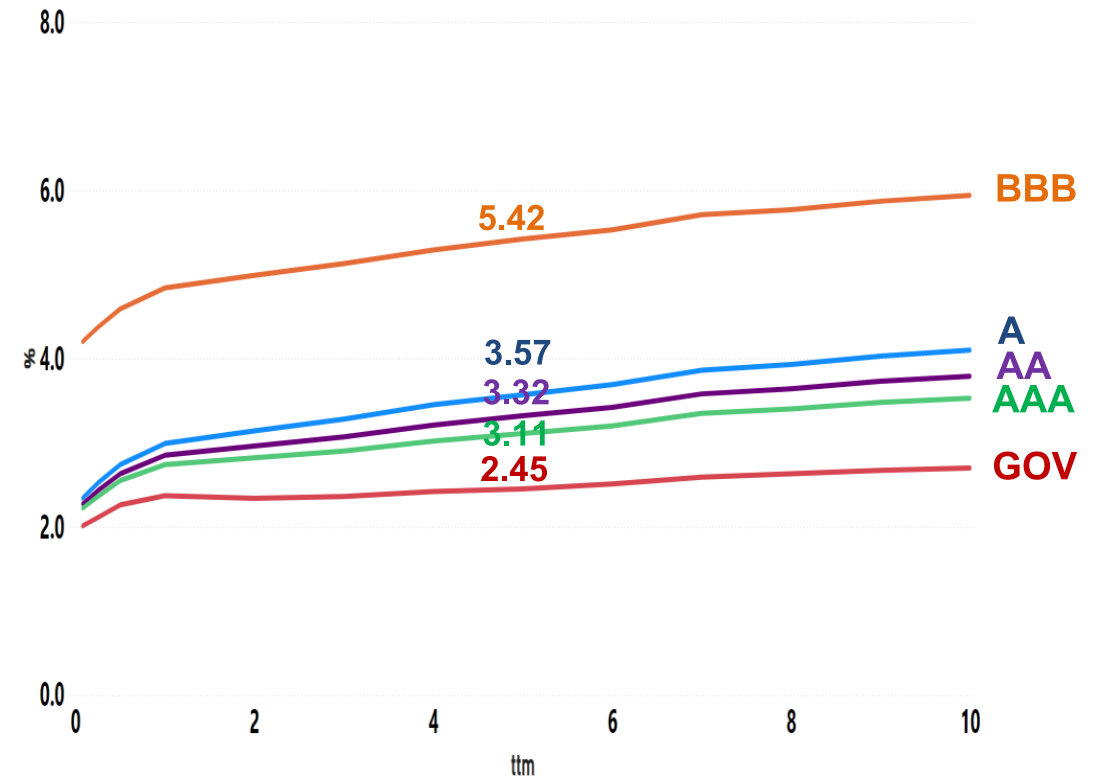
Corporate Bond Yield Curve

(as of 30 Dec 2022)



Corporate Bond Yield Curve

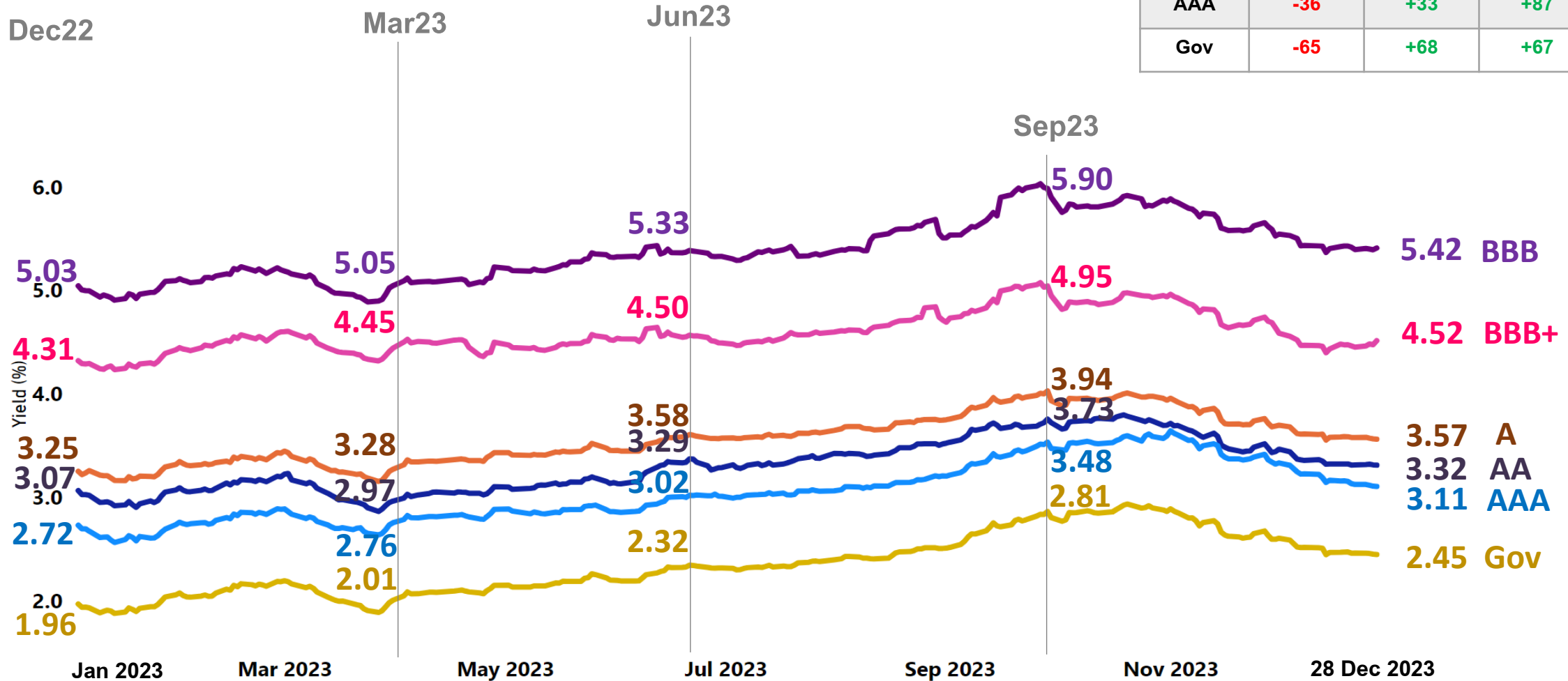
(as of 28 Dec 2023)



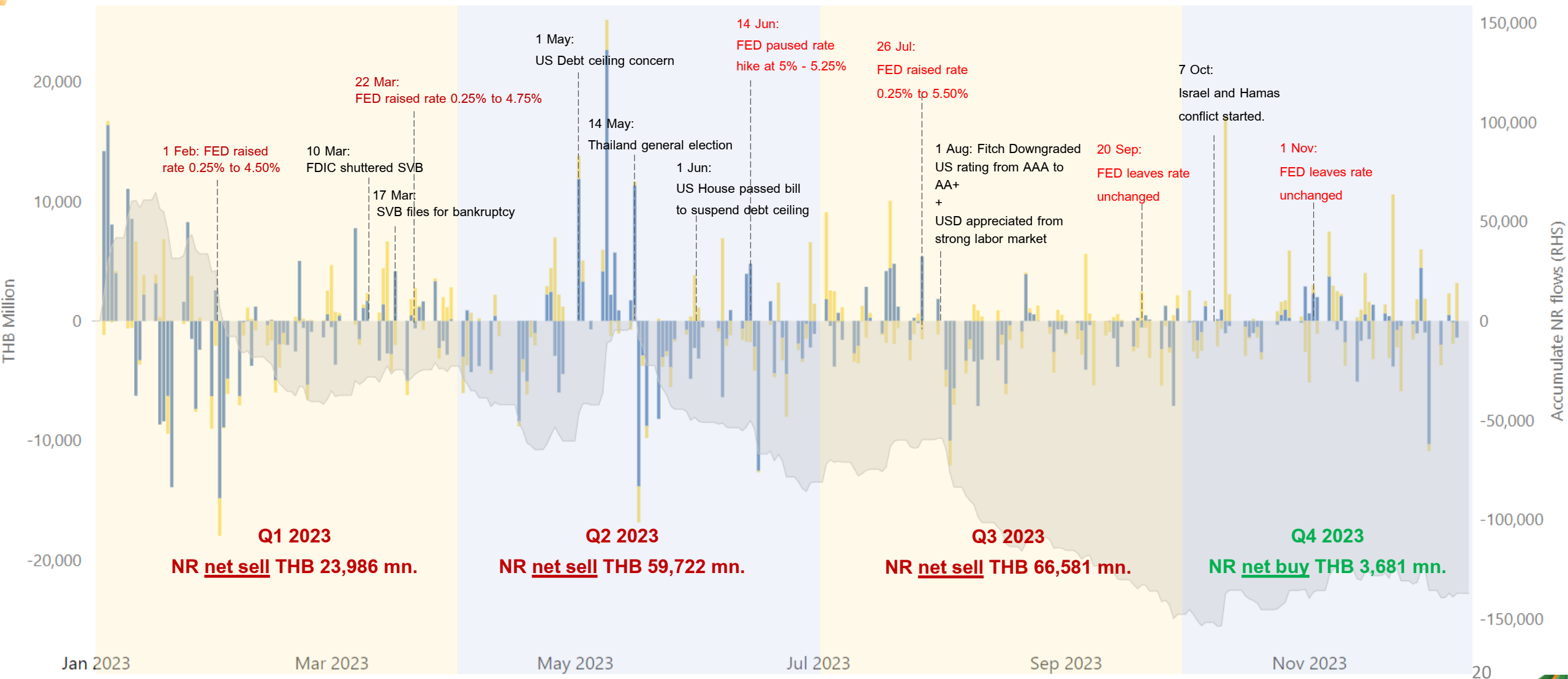
Note: ตัวเลขที่แสดงคือ Bond yield ของตราสารหนี้รุ่นอายุ 5 ปี

ต้นทุนการกู้ยืมอายุ 5 ปี ของผู้ออกทุกเรตติ้งปรับตัวขึ้น ในปี 2023 ตาม Government bond yield ที่สูงขึ้น

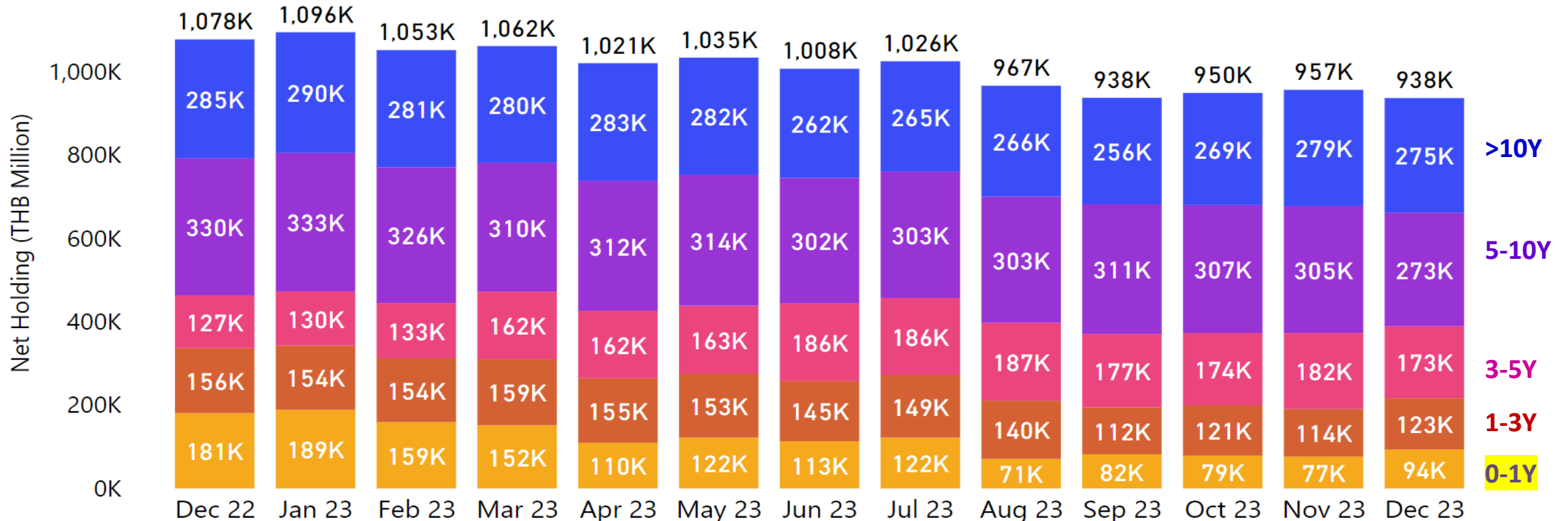
(Bps.)	Chg in 20	Chg in 21	Chg in 22	Chg in 23
BBB	+66	-32	+50	+39
BBB+	+84	-8	+10	+21
A	+37	-12	+63	+31
AA	-49	+38	+97	+25
AAA	-36	+33	+87	+40
Gov	-65	+68	+67	+49



ปี 2023 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตราสารหนี้ไทยรวม 146,608 ล้านบาท



ณ สิ้นปี 2023 นักลงทุนต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทย 9.4 แสนล้านบาท
คิดเป็น 5.7% ของมูลค่าคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทย

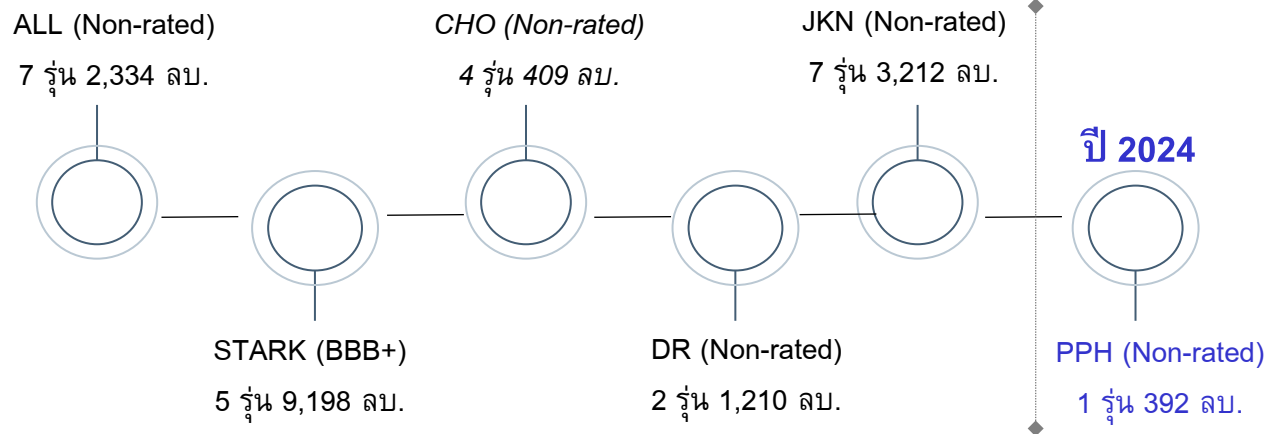


- ณ สิ้นปี 2023 อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ไทยที่ต่างชาติถือครองเท่ากับ 8.4 ปี เพิ่มขึ้นจาก 8.0 ปี เมื่อปี 2022

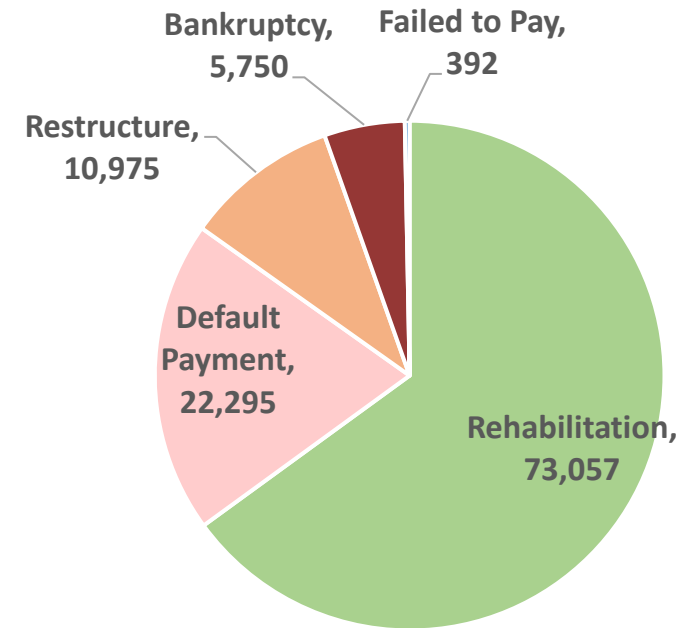
มูลค่าคงค้างหุ้นกู้มีปัญหา

หุ้นกู้ที่ผิดนัดชำระในปี 2023

มูลค่ารวม 16,363 ลบ.



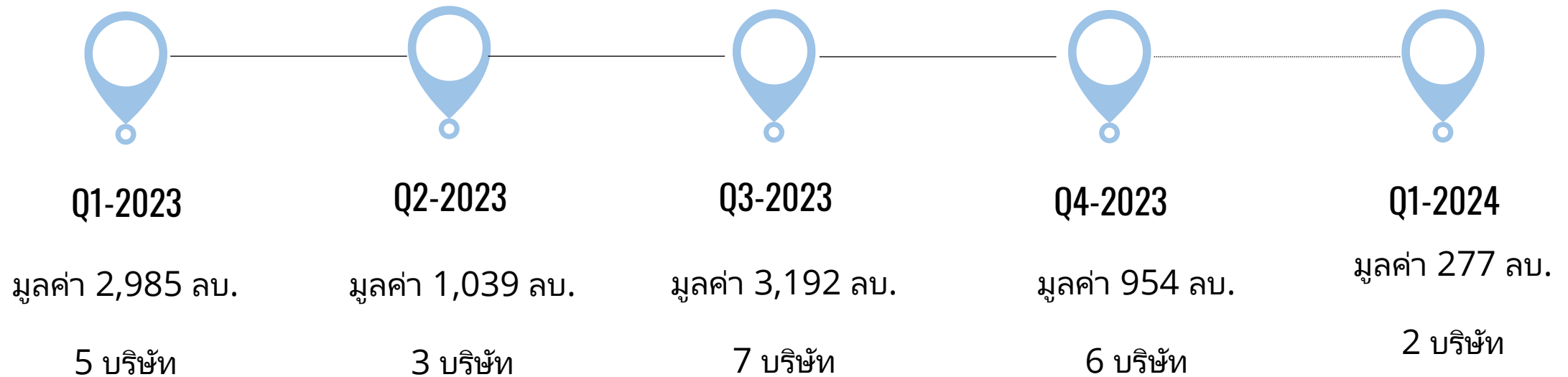
มูลค่าคงค้างหุ้นกู้ที่มีปัญหา
ณ สิ้นปี 2023* รวม 39,412 ลบ.
(ไม่รวมหุ้นกู้ที่อยู่ในการฟื้นฟูกิจการ)



Note: * สิ้นปี 2023 Default 7 บริษัท ได้แก่ ACAP, ALL, APEX, DR, IFEC, JKN, และ STARK ; Restructure 13 บริษัท ได้แก่ CGD, CHO, CISSA, CMO, GCAP, IRIS, JCK, JCKD, PHUKET, SNW, TBTZ, TLUXE และ WGH ; Bankruptcy 1 บริษัท คือ EARTH ; Failed to pay 1 บริษัท คือ PPH ; Rehabilitation 3 บริษัท ได้แก่ THAI, PACE และ RICH (บริษัท ริช เอเชีย คอร์ปอเรชั่น)
- สำหรับข้อมูลเพิ่มเติม ดูได้จาก <https://www.thaibma.or.th/EN/BondInfo/EventSignBond/EventSignBondDetail.aspx>

หุ้นกู้ High yield หลายบริษัทไถ่ถอนก่อนกำหนด

มีผู้ออก 16 ราย ไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนด รวมมูลค่า 8,447 ลบ.



อัปเดตสถานการณ์หุ้นกู้ผิดนัดชำระหนี้

Issuer	Outstanding (mln)	Current situation	
STARK	9,198	2023	ม.ย. : BHR เรียกให้ชำระหนี้หุ้นกู้ STARK239A STARK249A ทั้งหมดถึงกำหนดชำระโดยพลัน จากการที่ STARK ไม่สามารถนำส่งงบการเงิน และ BHR ใช้ดุลพินิจ Accelerate หุ้นกู้ 3 รุ่นที่เหลือ ก.ค. : SEC กล่าวโทษกรรมการ อดีตกรรมการและอดีตผู้บริหารรวม 10 ราย ต่อ DSI ก.ค. : STARK ไม่ชำระเงินต้นและดอกเบี้ย STARK239A และ STARK249A ก.ค. : BHR ยื่นฟ้อง STARK ต่อศาลแพ่งให้ชำระเงินต้นและดอกเบี้ยของหุ้นกู้ STARK239A และ STARK249A ส.ค. : ผู้ถือหุ้นกู้ยื่นฟ้องกรรมการและผู้บริหารของ STARK แบบกลุ่ม (Class Action) ต่อศาลแพ่ง พ.ย. : ปปง. आयुคทรัพย์สินของ STARK ที่เกี่ยวกับการกระทำความผิดไว้ชั่วคราว จำนวน 16 รายการ มูลค่าประมาณ 349 ล้านบาท
JKN	3,212		ก.ย. : JKN ผิดนัดชำระหนี้หุ้นกู้ JKN239A มูลค่า 609 ลบ. และเป็นเหตุให้เกิด Cross default ก.ย. : ผู้ถือหุ้นกู้ยกเว้นเหตุผิดนัด JKN239A โดยขยายอายุออกไป 1 ปี และเพิ่มดอกเบี้ยจาก 6.6% เป็น 7.0% ต.ค. : BHR แจ้งต่อ JKN ให้จัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้รุ่นที่เหลืออีก 6 รุ่นเพื่อแก้ไขเหตุผิดนัดตามข้อกำหนดสิทธิ พ.ย. : JKN ยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการต่อศาลล้มละลายกลาง ปัจจุบัน ผู้ถือหุ้นกู้บางส่วนรวบรวมรายชื่อเพื่อคัดค้านคำขอฟื้นฟูกิจการ
DR	1,210		ธ.ค. : BHR ยื่นฟ้องต่อศาล และศาลได้รับคำฟ้อง โดยกำหนดวันพิจารณา/สืบพยาน วันที่ 18 มกราคม 2567
PPH	392		ธ.ค. : PPH ขอเลื่อนชำระเงินต้นบางส่วน และดอกเบี้ยเป็นวันที่ 28 มกราคม 2567 (จากเดิม 28 ธันวาคม 2566) ม.ค. : BHR ได้แจ้งหนังสือให้ผู้ออกชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยหุ้นกู้รุ่น PPH206A ทั้งจำนวน
ITD	14,455		ม.ค. : ITD เรียกประชุมและวาระการประชุมผู้ถือหุ้นกู้ทุกชุด ในวันพุธที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2567 ประกอบด้วย 2 วาระคือ วาระที่ 1 : พิจารณาม่อนผันการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) วาระที่ 2 : พิจารณานอุมัติการขยายวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ไปอีก 2 ปี และปรับเพิ่มดอกเบี้ยจ่าย
Total	28,467	2024	

แนวทางการดำเนินงานของ ThaiBMA ในปี 2024 เพื่อประโยชน์ของนักลงทุน

เพิ่มการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินของ Issuer และ
การเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรม
เพื่อให้นักลงทุนมีข้อมูลครบถ้วนในการตัดสินใจลงทุน



จัดทำแนวปฏิบัติ High yield bond covenant*
ที่ครอบคลุมเงื่อนไขสำคัญ
เพื่อปกป้องผลประโยชน์ของนักลงทุน

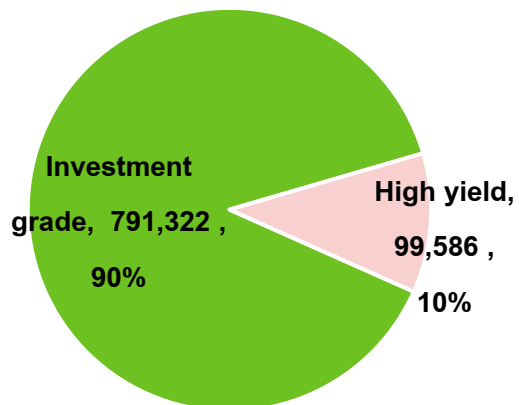


จัดทำสัญญามาตรฐานของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
เพื่อเพิ่มหน้าที่ของ Issuer / นายทะเบียน ที่มีต่อผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
ในการทำหน้าที่ปกป้องประโยชน์ของนักลงทุนให้มีประสิทธิภาพ

Note: * Bond covenant คือ ข้อกำหนดกรอบการปฏิบัติทางการเงินเพื่อปกป้องผลประโยชน์ผู้ถือหุ้นกู้

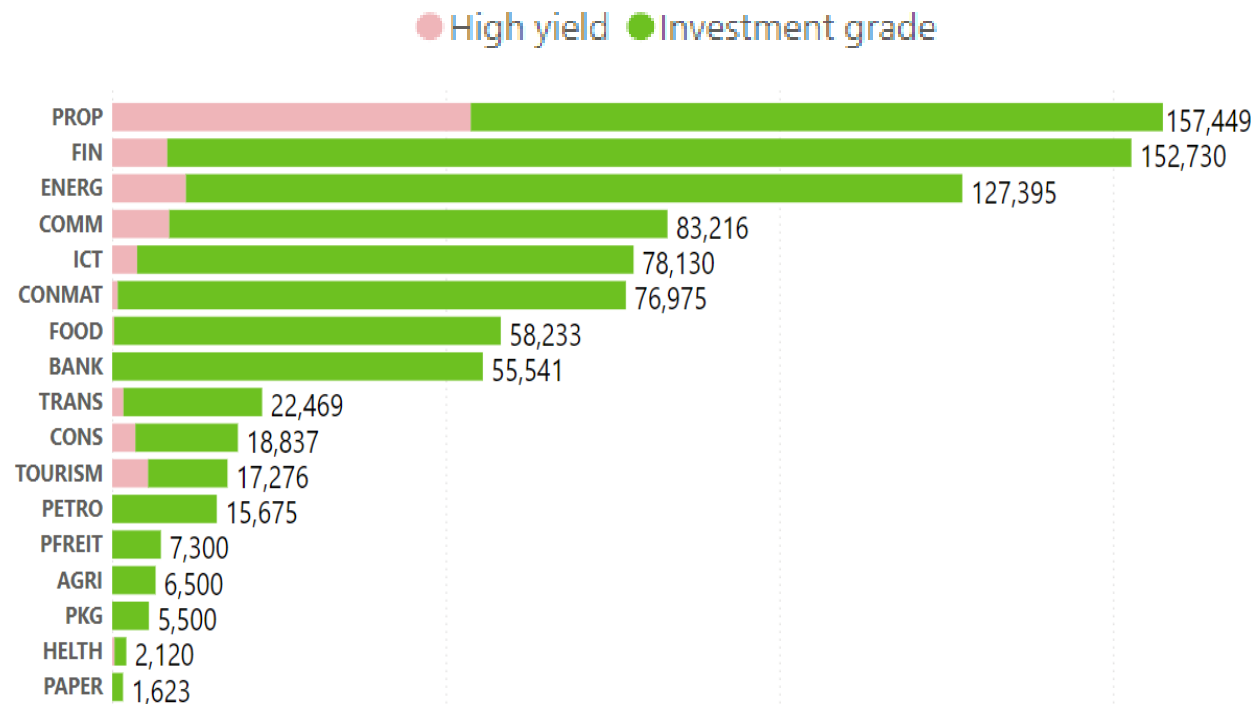
ในปี 2024 มีหุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนดทั้งสิ้น 890,908 ลบ.*

หุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนดแบ่งตามกลุ่มอันดับเครดิต



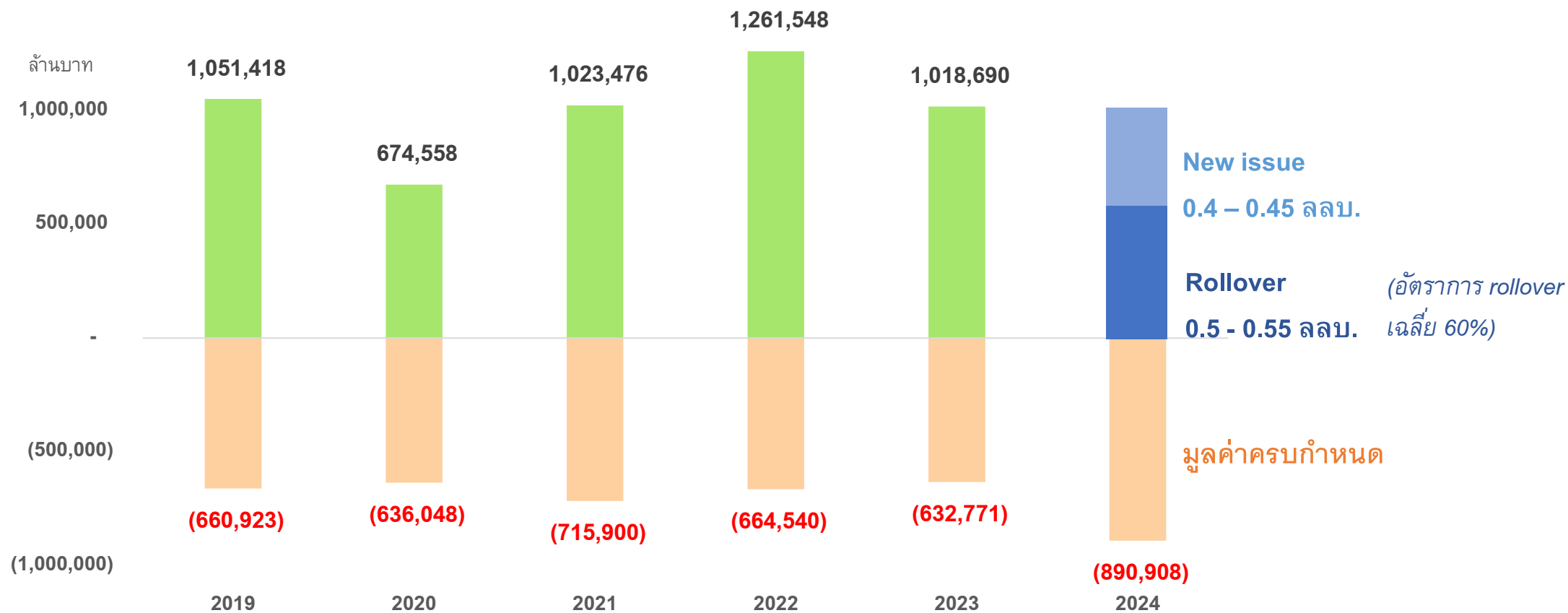
กลุ่มอันดับเครดิต	มูลค่าครบกำหนด (ล้านบาท)	% มูลค่าครบกำหนดต่อ ยอดครบกำหนดรวม
AAA	96,180	11%
AA	106,990	12%
A	485,060	54%
BBB	103,090	12%
BB	46,468	5%
B	1,730	0%
Non-rated	51,387	6%
Total	890,908	

หุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนดแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม และอันดับเครดิต



Note : * หุ้นกู้ครบกำหนดในปี 2024 ไม่รวมหุ้นกู้ที่มีปัญหามูลค่า 22,555 ลบ.

ประมาณการการออกหุ้นระยะยาวปี 2024 เท่ากับ 0.9 – 1.0 ลบ.



มูลค่าคงค้างหุ้นระยะยาว (ลบ.) 3,539,213 3,539,253 3,766,864 4,205,467 4,528,165

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยปี 2024

ผลสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย

ดอกเบี้ยนโยบาย	วันประชุม กนง. ปี 2024					
	7 ก.พ.	10 เม.ย.	12 มิ.ย.	21 ส.ค.	16 ต.ค.	18 ธ.ค.
1.50%						
1.75%						
2.00%					15%	15%
2.25%		10%	15%	40%	45%	55%
2.50%*	100%	90%	85%	60%	40%	30%
2.75%						
3.00%						

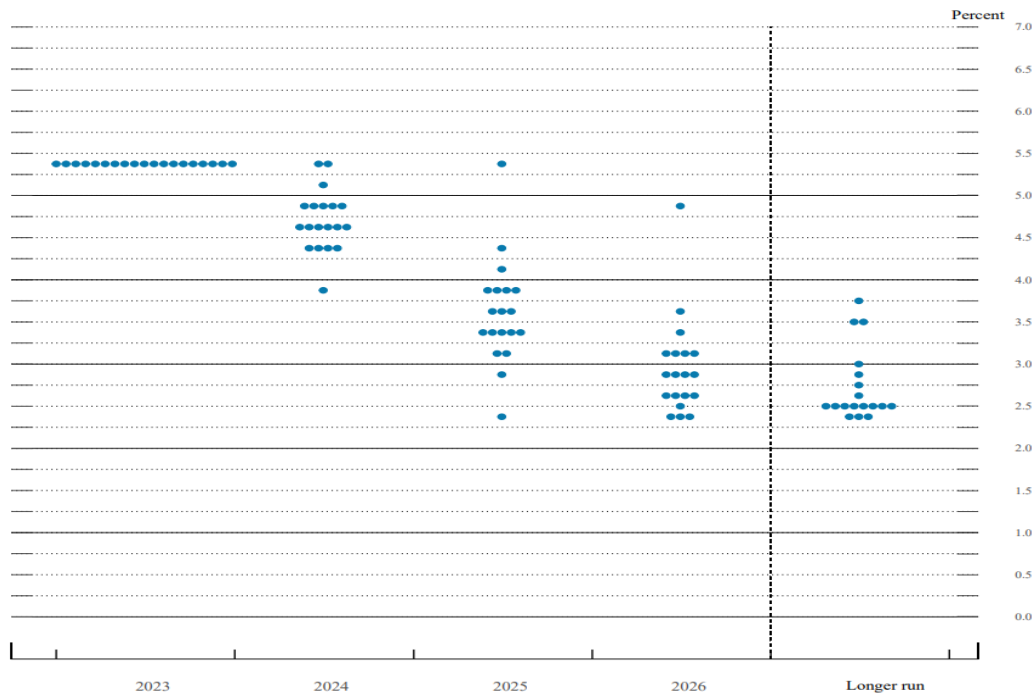
- ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ คาดว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2024 ไม่เกิน 2 ครั้ง รวม 0.50%
- โดยคาดการณ์ว่ามีโอกาสสูงที่ กนง. จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงไตรมาส 3 หรือ 4 ของปีนี้

Note: * อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ

คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC)

(Dot plot ล่าสุด วันที่ 13 ธ.ค. 2023)



- คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed (Dot Plot) ล่าสุด คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลง 3 ครั้ง ในปี 2024 จากปัจจุบันที่ 5.25-5.50% เหลือ 4.50-4.75% ในปลายปี 2024 และเหลือ 3.50-3.75% ในปี 2025

CME FEDWATCH TOOL

(ณ 8 ม.ค. 2024)

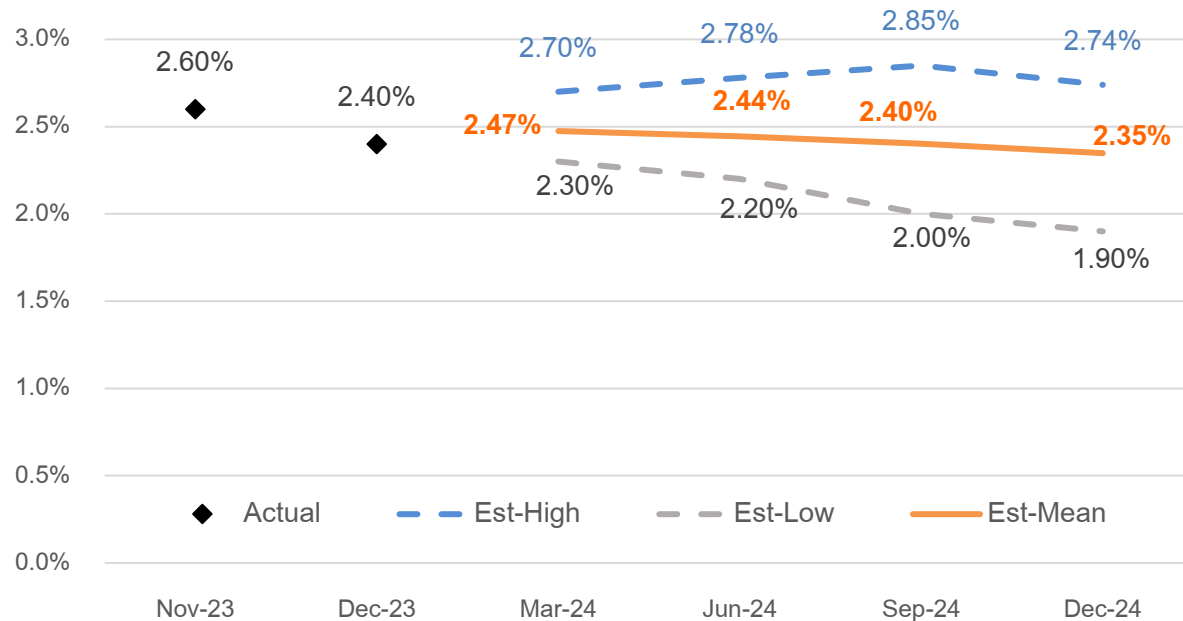
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
31/1/2567				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	95.3%
20/3/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	60.9%	36.2%
1/5/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	51.5%	40.2%	5.9%
12/6/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	48.3%	41.0%	8.1%	0.4%
31/7/2567	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	40.8%	42.2%	13.5%	1.6%	0.1%
18/9/2567	0.0%	0.0%	1.6%	35.3%	42.0%	17.5%	3.3%	0.3%	0.0%
7/11/2567	0.0%	1.0%	22.0%	39.3%	27.2%	8.9%	1.5%	0.1%	0.0%
18/12/2567	0.8%	17.1%	35.3%	30.0%	13.2%	3.2%	0.4%	0.0%	0.0%

- จาก Fed Watch Tool สะท้อนว่านักลงทุนให้น้ำหนัก 95.3% ที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน ม.ค. 2024 โดย 60.9% คาดว่า Fed จะเริ่มปรับลง 0.25% ในการประชุมเดือน มี.ค. นี้
- คาดการณ์ว่าในปี 2024 Fed จะปรับอัตราดอกเบี้ยลงทั้งหมด 6 ครั้ง เหลือ 3.75-4.00%

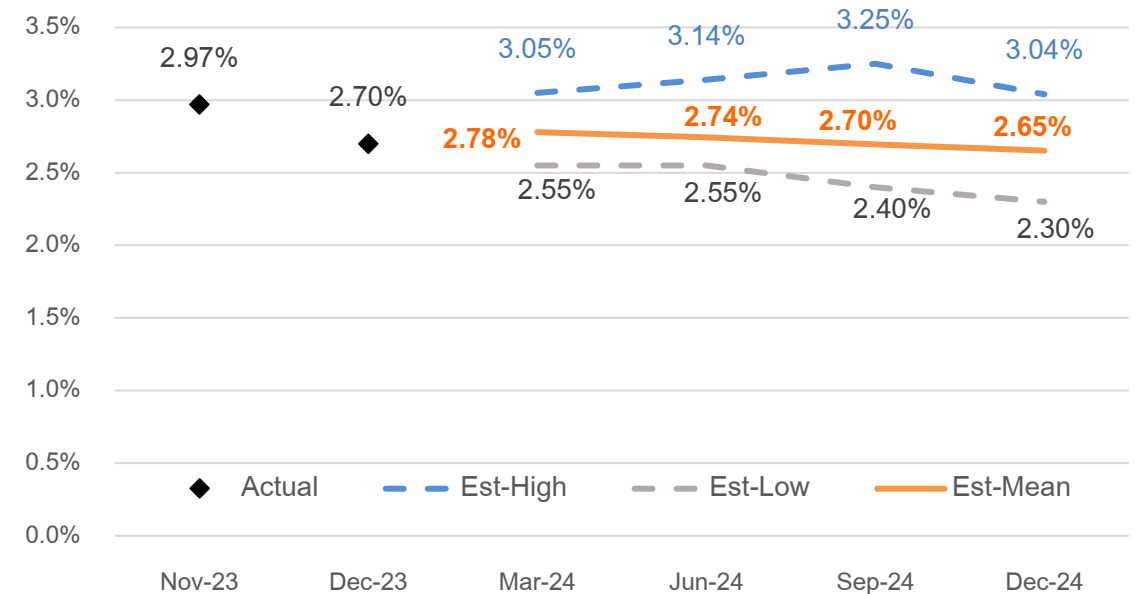
คาดการณ์ Bond yield ไทย 5 ปี และ 10 ปี ปรับตัวสูงขึ้น 5-10 bps. ในช่วงกลางปี และย่อตัวลงในปี 2024

ผลสำรวจการคาดการณ์ Bond Yield 5 ปี และ 10 ปี

TH 5Y Yield Estimate



TH 10Y Yield Estimate



- ผู้ตอบแบบสอบถามคาดการณ์ว่า Bond Yield ไทยรุ่นอายุ 5 ปี และ 10 ปี ในไตรมาส 1 – 2 ปี 2024 จะปรับตัวสูงขึ้นเฉลี่ย 5-10 bps. จากปลายปี 2023 ตามภาวะเศรษฐกิจในประเทศ
- โดยปลายปี 2024 คาดว่า Bond yield 5 ปี และ 10 ปี จะปรับตัวต่ำลงมาอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับปลายปี 2023 จากทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและประเทศเศรษฐกิจชั้นนำเป็นสำคัญ

ติดตามข้อมูล/ข่าวสารตราสารหนี้



www.thaibma.or.th



fbthaibma



@ThaiBMACHannel