

ข่าวสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

ฉบับที่ 7/2556

สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้ไทยช่วงไตรมาส 1 ปี 2556 และแนวโน้มในช่วง 3 ไตรมาสที่เหลือ
วันที่ 2 เมษายน 2556 ณ ห้องประชุมใหญ่ ชั้น 21 อาคารวานิสสา

นายนิวัฒน์ กาญจนภูมินทร์ กรรมการผู้จัดการ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) กล่าวถึงภาพรวมของตลาดตราสารหนี้ไทยช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ว่าค่อนข้างทรงตัวในส่วนของตลาดแรก (Primary Market) แต่ขยายตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนในส่วนของตลาดรอง (Secondary Market) โดยมีมูลค่าค้างค้าง (Outstanding) ของตราสารหนี้ทุกประเภทรวมกัน ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 เท่ากับ 8.64 ล้านล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7% เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2555 โดยตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (หุ้นกู้) มีมูลค่าการออกใหม่เพียง 43,690 ล้านบาท หรือลดลงกว่า 70% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งกลุ่มของธุรกิจที่ออกหุ้นกู้สูงสุด ได้แก่ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มอุตสาหกรรมกระดาษ

นายนิวัฒน์ฯ กล่าวเพิ่มเติมว่า “การออกหุ้นกู้ใหม่ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2556 มีมูลค่าเพียง 43,690 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่เคยเป็นผู้ออกหุ้นกู้ในปริมาณมากในปีที่ผ่านมา ไม่มีการออกหุ้นกู้ในปีนี้ ส่งผลให้ปริมาณหุ้นกู้ออกใหม่ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่มูลค่าการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น (Commercial Paper: CP) ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากในช่วงไตรมาส 1 ที่ผ่านมา กลุ่มของธนาคารพาณิชย์เริ่มมีการแข่งขันเพื่อรักษาฐานลูกค้ารายใหญ่ของตนเอง ด้วยการออกตราสารหนี้ระยะสั้นที่ให้ผลตอบแทนในระดับที่กว่าดอกเบี้ยเงินฝาก เพื่อขายให้กับกลุ่มลูกค้าที่มีอยู่” อย่างไรก็ตาม สำหรับเวลาที่เหลืออีก สามไตรมาสนั้น ยังเชื่อว่า ปริมาณการออกตราสารหนี้ของภาคเอกชนก็ยังมีโอกาสที่จะได้ตามเป้าที่ 350,000 ล้านบาทอยู่เนื่องจากปริมาณของตราสารที่จะครบอายุในช่วงที่เหลืออีก 2 แสนกว่าล้านบาท

สำหรับความเคลื่อนไหวในตลาดรอง พบว่าการซื้อขายตราสารหนี้ในช่วงไตรมาส 1 มีมูลค่ารวมอยู่ที่ 6.02 ล้านล้านบาท โดยนักลงทุนส่วนใหญ่ยังเน้นลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น เช่น พันธบัตร รัฐบาล. อย่างไรก็ตาม พบว่าการซื้อขายตราสารหนี้ที่มีอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป ได้รับความสนใจจากนักลงทุนเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามการคาดการณ์ของตลาดที่มองว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศน่าจะเริ่มมีโอกาสปรับตัวลดลง ทั้งนี้ มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงไตรมาส 1 (ไม่รวมตราสารหนี้ระยะสั้น ที่มีอายุน้อยกว่า 1 ปี) อยู่ที่ประมาณวันละ 34,500 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากในช่วงเดียวกันของปี 2555 ถึง 100%

นายนิวัฒน์ฯ กล่าวว่า “ตลาดตราสารหนี้ไทยยังคงเป็นที่สนใจของนักลงทุนต่างประเทศ โดยในช่วง 1 ไตรมาสที่ผ่านมา นักลงทุนต่างประเทศมีสถานะซื้อสุทธิกว่า 281,900 ล้านบาท แต่หากพิจารณาเฉพาะตราสารหนี้ที่มีอายุมากกว่าหนึ่งปี พบว่านักลงทุนต่างประเทศมีสถานะซื้อสุทธิประมาณ 83,300 ล้านบาท ส่งผลให้ยอดการถือครองตราสารหนี้ของนักลงทุนต่างประเทศ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2556 ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 850,000 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 20% เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2555 ในขณะที่การถือครองตราสารหนี้ระยะยาว (ที่มีอายุคงเหลือมากกว่า 1 ปี) มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นกว่า 78,600 ล้านบาท ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความต้องการลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศในตราสารหนี้ระยะยาว ที่เพิ่มมากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา”

ทางด้านความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2556 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2555 พบว่าอัตราผลตอบแทนเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบๆ ถึงแม้จะมีกระแสเงินลงทุนไหลเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้

ไทยอย่างต่อเนื่อง แต่อัตราผลตอบแทนกลับเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงจำกัด โดยพบว่าผลตอบแทนของตราสารหนี้ระยะสั้น (อายุน้อยกว่า 1 ปี) ปรับตัวลดลงประมาณ 5 basis point (100 basis point มีค่าเท่ากับ 1%) ขณะที่ผลตอบแทนของพันธบัตรระยะยาว (อายุมากกว่า 5 ปี) เคลื่อนไหวขึ้นลงอยู่ในช่วงประมาณ -2 ถึง +2 bp

กรรมการผู้จัดการ ThaiBMA กล่าวถึงแนวโน้มของตลาดตราสารหนี้ไทยในช่วงไตรมาสที่ 2 – 4 ของปี 2556 โดยคาดว่าจะยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ นักลงทุนต้องติดตามสถานการณ์ต่างๆ อย่างใกล้ชิด ทั้งปัจจัยภายในประเทศรวมถึงปัจจัยภายนอกประเทศ ซึ่งจากผลการสำรวจความคิดเห็นของผู้ร่วมตลาดทั้งในฝั่งของนักลงทุนและในฝั่งของผู้ค้าตราสารหนี้ **“คาดว่าปัจจัยหลักที่จะมีผลต่อบรรยากาศการลงทุนในช่วงถัดไป อยู่ที่ตัวเลขที่แสดงถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย และการดำเนินนโยบายของ ธปท. ในการรักษาเสถียรภาพด้านอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้แล้วกระแสเงินลงทุนที่คาดว่าจะยังคงไหลเข้าสู่ประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง รวมถึงความคืบหน้าและรายละเอียดของ พ.ร.บ. เงินกู้เพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน 2 ล้านล้านบาท ล้วนแต่เป็นประเด็นที่นักลงทุนต้องติดตามอย่างใกล้ชิดด้วยเช่นกัน”**

สำหรับการซื้อขายในตลาดรอง คาดว่าจะยังคงเน้นไปที่การซื้อขายตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 5 ปี โดยนักลงทุนส่วนหนึ่ง ยังคงใช้ตราสารหนี้ระยะสั้นเป็นแหล่งพักพิงเงินลงทุน เพื่อรองรับกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในช่องทางอื่น นอกจากนี้แล้วคาดว่าปริมาณการซื้อขายในตลาดรองน่าจะอยู่ในระดับที่เพิ่มสูงขึ้นกว่า ตามปริมาณของพันธบัตรรัฐบาลที่จะมีการออกใหม่อย่างต่อเนื่อง บวกกับแรงซื้อทั้งจากนักลงทุนในประเทศและนักลงทุนต่างชาติ ส่วนความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทน คาดว่ามีแนวโน้มที่จะคงที่แต่มีโอกาที่จะปรับตัวลดลงได้แต่ไม่มากนัก โดยจะขึ้นอยู่กับทิศทางของอัตราดอกเบี้ยในประเทศ ปริมาณพันธบัตรที่ออกใหม่ และแรงซื้อของนักลงทุนในตลาด เป็นหลัก

