



สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้ไทยปี 2558 และแนวโน้มปี 2559

(เอกสารประกอบงานแถลงข่าว : 17 ธันวาคม 2558)

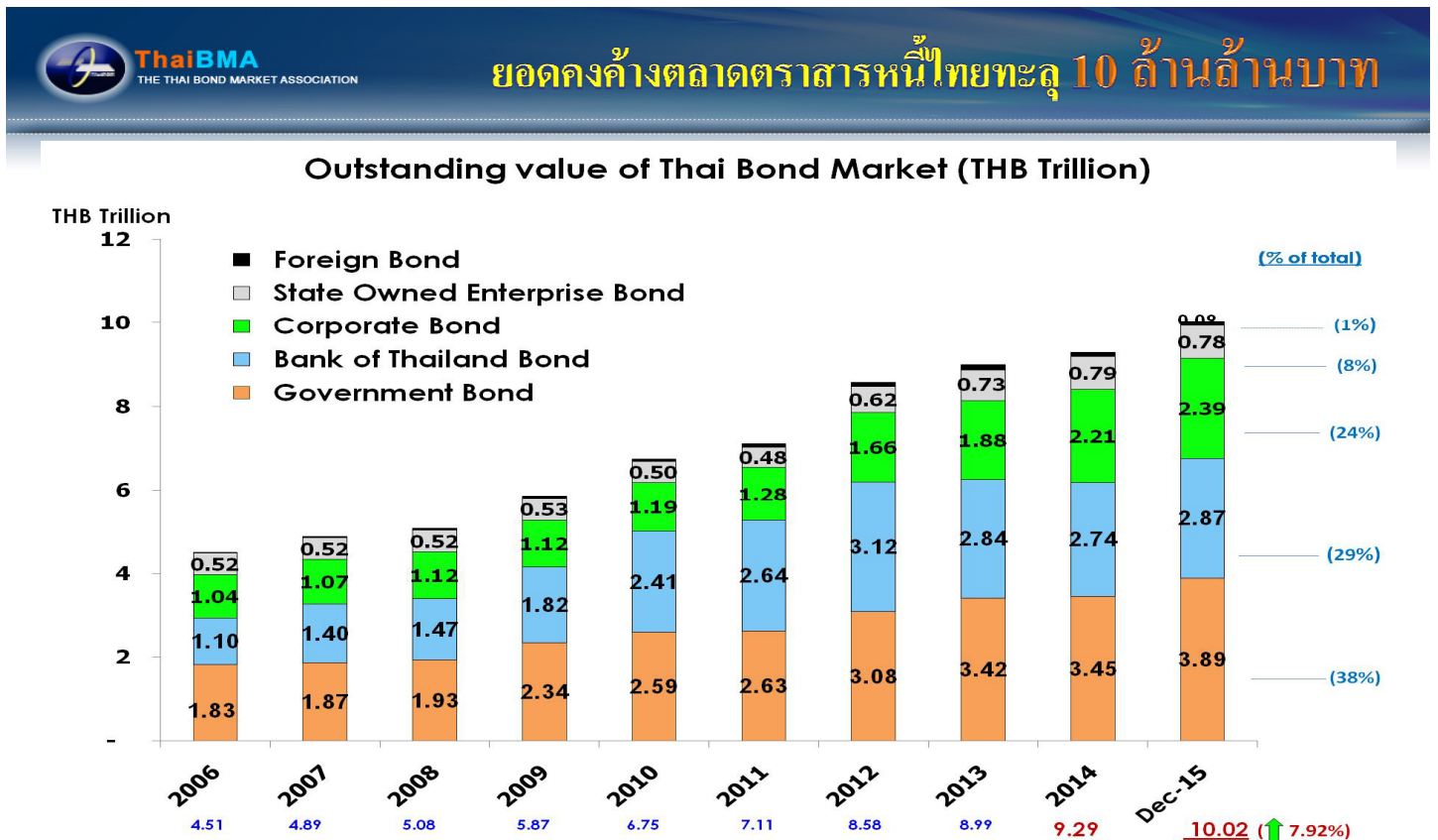
THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

ความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทย ปี 2558

- 1 มูลค่าคงค้าง , มูลค่าการซื้อขาย
- 2 ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน
- 3 กระแสเงินทุนต่างชาติ
- 4 ผลตอบแทน (Yield) / ราคา (Price) ตราสารหนี้
- 5 แนวโน้มปี 2559

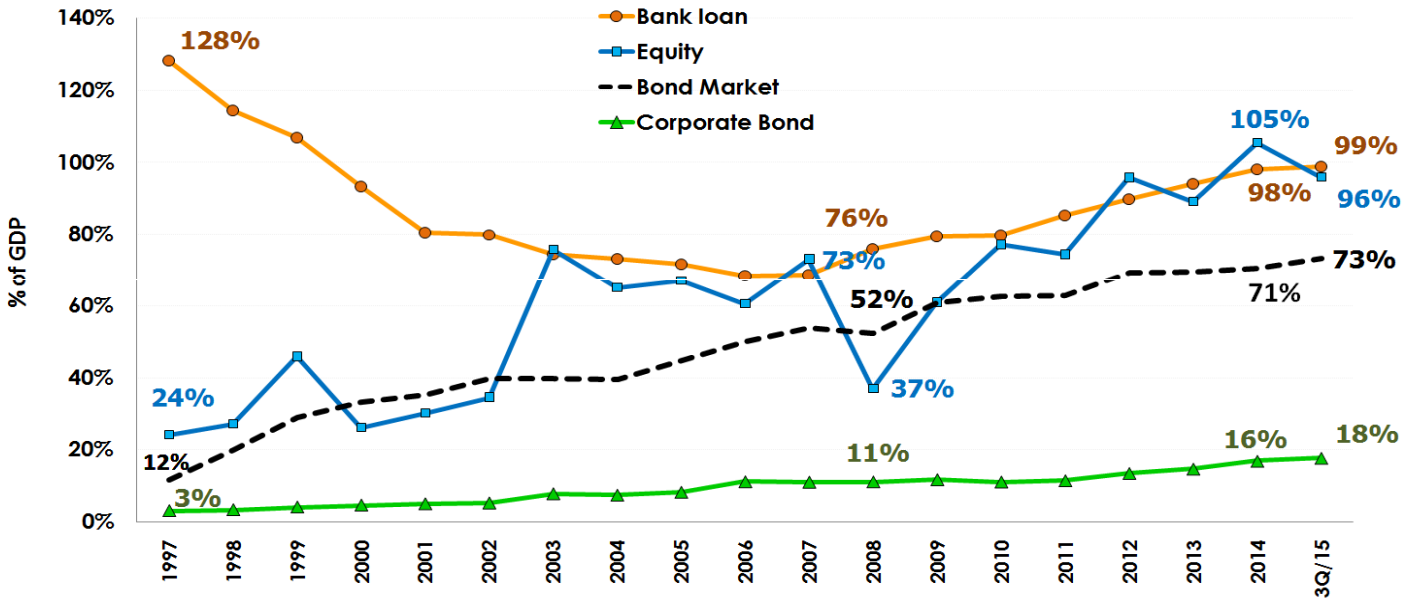
THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

มูลค่าคงค้าง / มูลค่าการซื้อขาย



ล่าสุด ยอดคงค้างของตลาดตราสารหนี้ไทยอยู่ที่ **10.02 ล้านล้านบาท**
เพิ่มขึ้น 7.92% เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่แล้ว

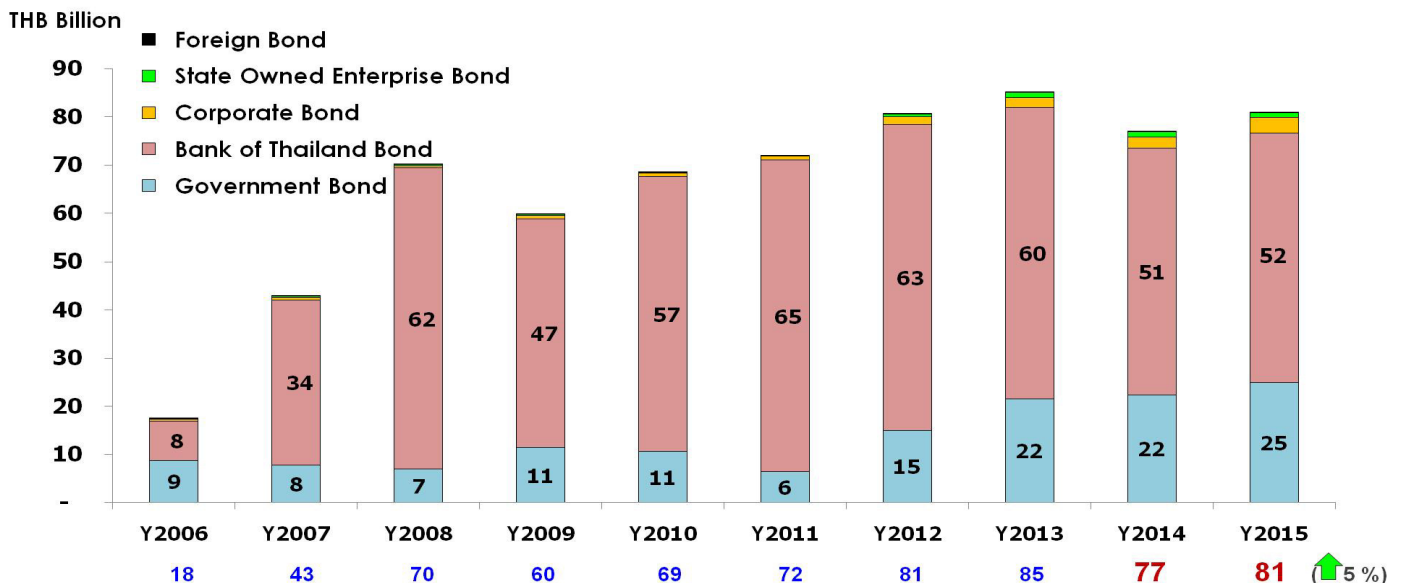
Outstanding of Thailand's Financial Market (% of GDP)



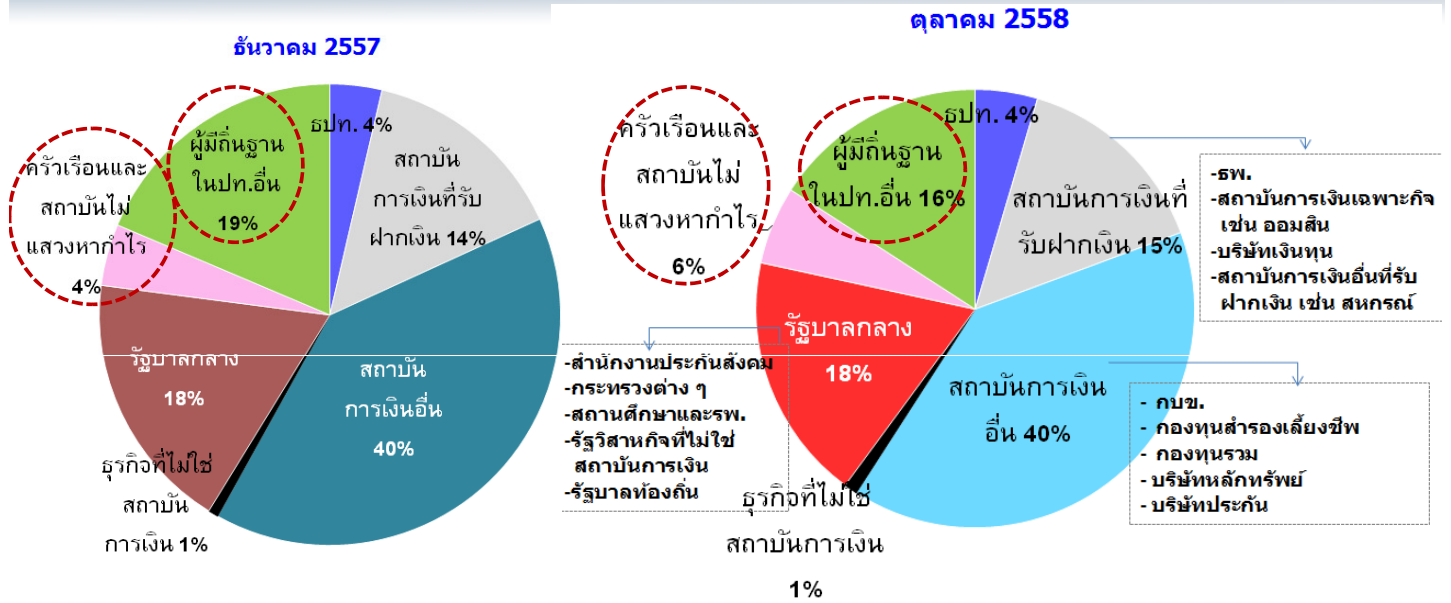
ตลาดตราสารหนี้ไทยมีความสำคัญและเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

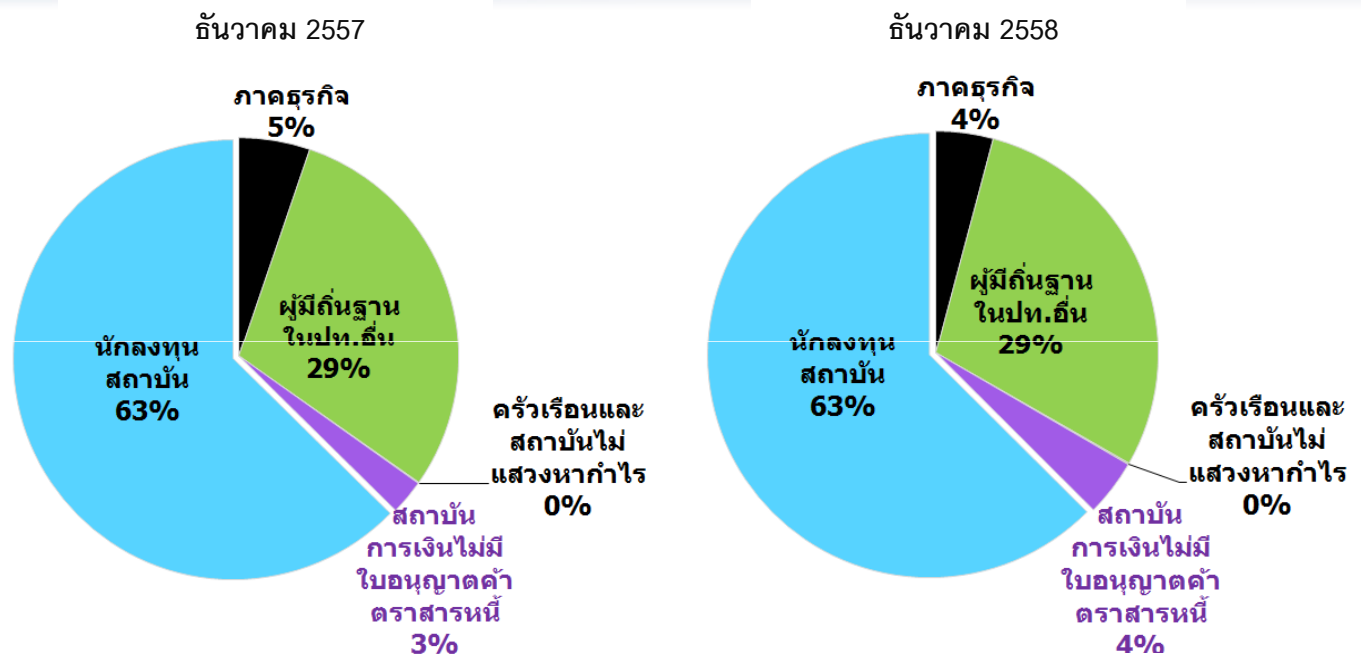
Trading value in Thai Bond Market (THB Billion) (Avg. trading per day)



- ☐ การซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองเฉลี่ยวันละ 80,978 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.15% เทียบกับสิ้นปีที่แล้ว
- ☐ กว่า 77% เป็นการซื้อขายตราสารหนี้ภาครัฐ (พันธบัตรรัฐบาล และพันธบัตร ธปท.)



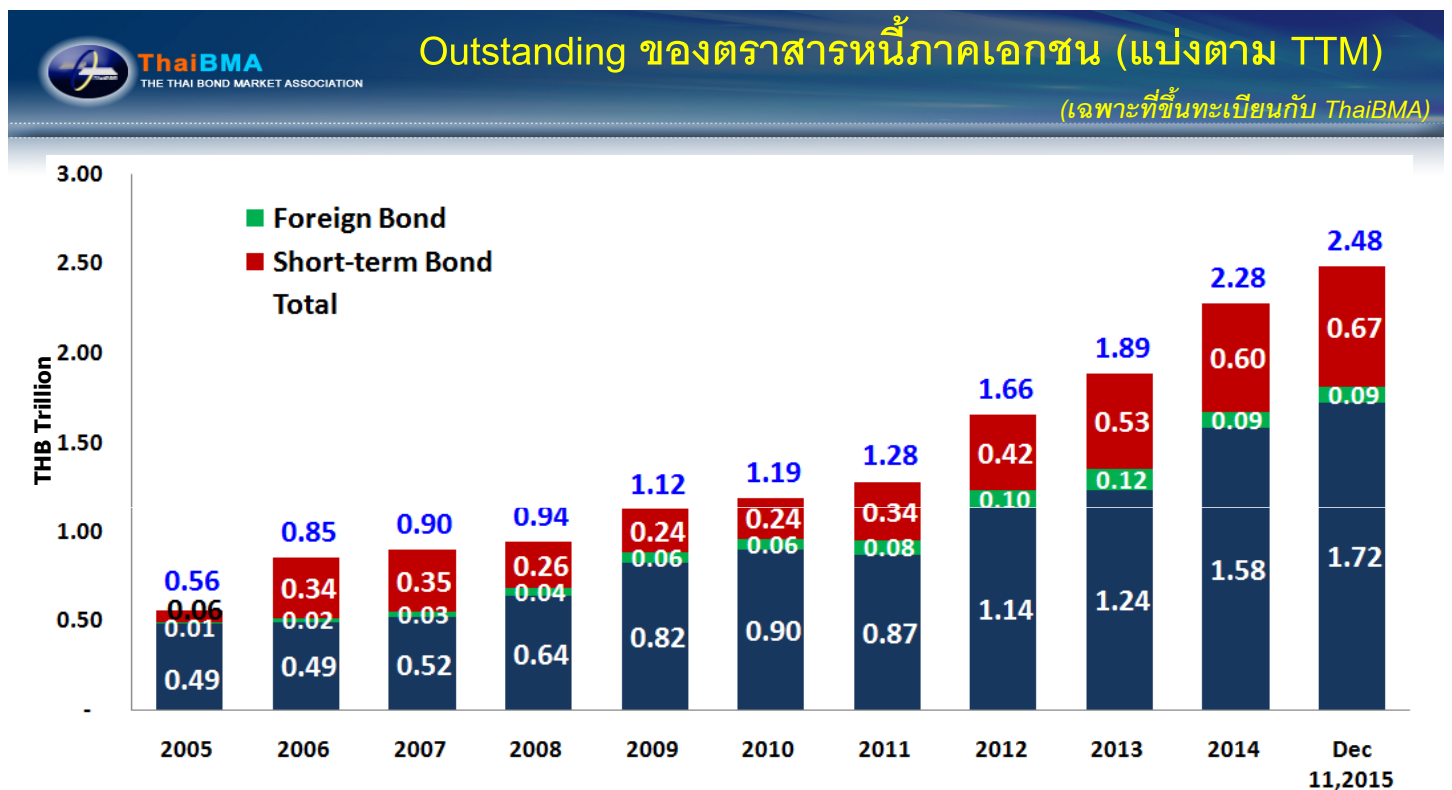
- นักลงทุนสถาบันมีบทบาทสำคัญในตลาดรองพันธบัตรรัฐบาล
- นักลงทุนต่างชาติถือครองพันธบัตรรัฐบาลลดลง
- นักลงทุนบุคคลธรรมดาถือครองพันธบัตรรัฐบาลมากขึ้น



- นักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนตปท. มีบทบาทสำคัญในตลาดรองพันธบัตรรัฐบาล
- ขณะที่นักลงทุนบุคคลธรรมดาไม่มีบทบาทในการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาล

ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน

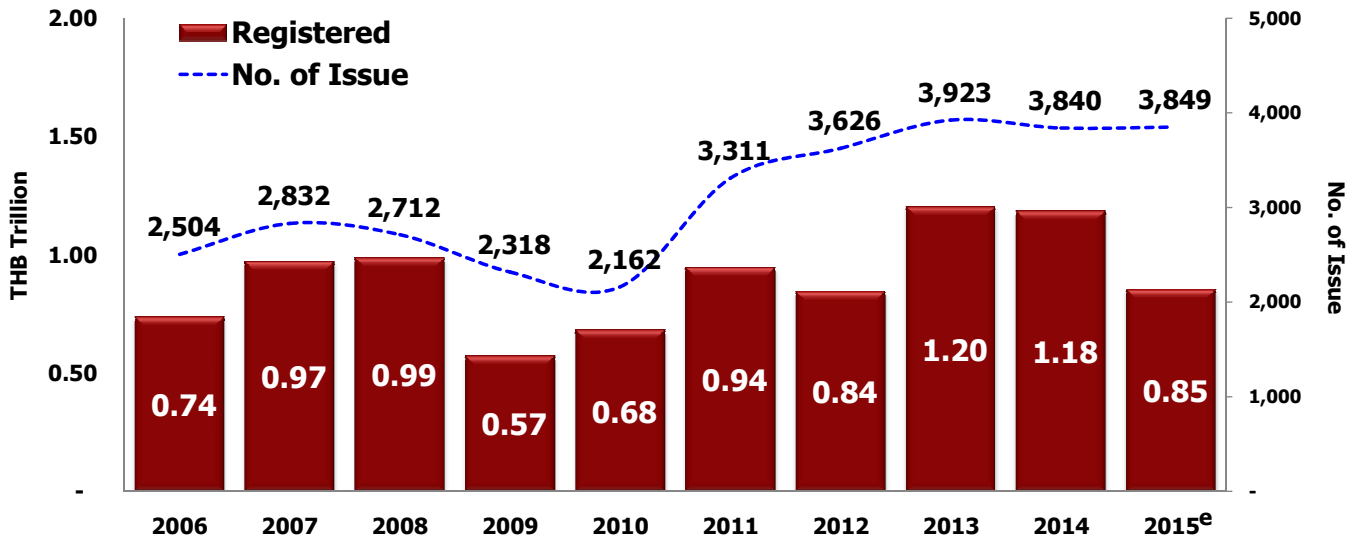
THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION



มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ภาคเอกชน ณ วันที่ 11 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 2.48 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 205,865 ล้านบาท (9.05%) จากสิ้นปี 2557

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้นภาคเอกชน (รายปี)



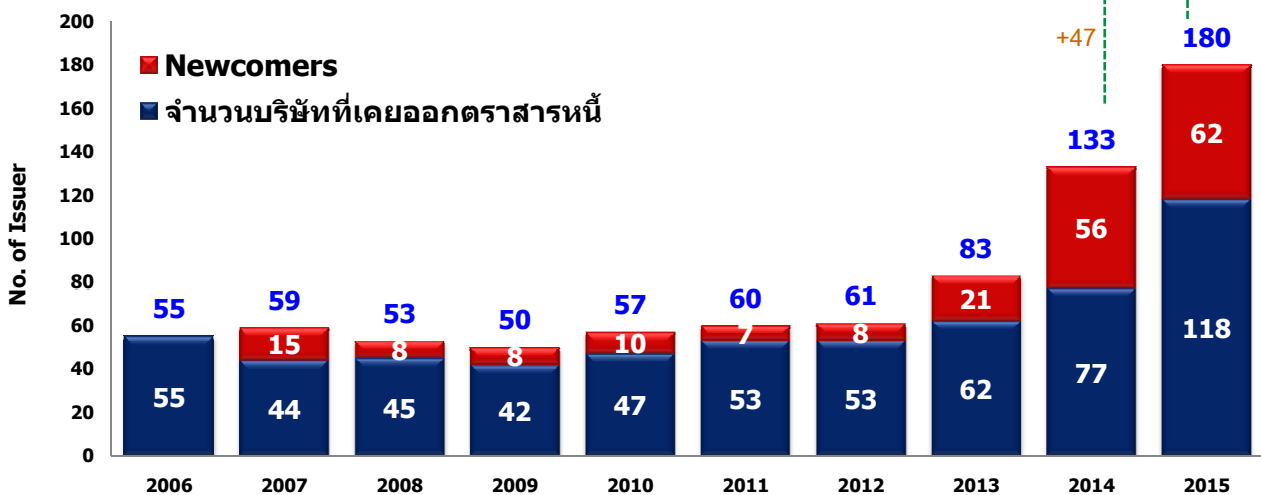
มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น*ในปี 2558 คาดว่าลดลงจากปีก่อนหน้า แต่จำนวนรุ่นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

* มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้นที่ขึ้นทะเบียนสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 11 ธันวาคม 2015 (811,668 ล้านบาท 3,665 รุ่น)

11

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

จำนวนบริษัทที่ออกตราสารหนี้เอกชนระยะสั้น รายปี

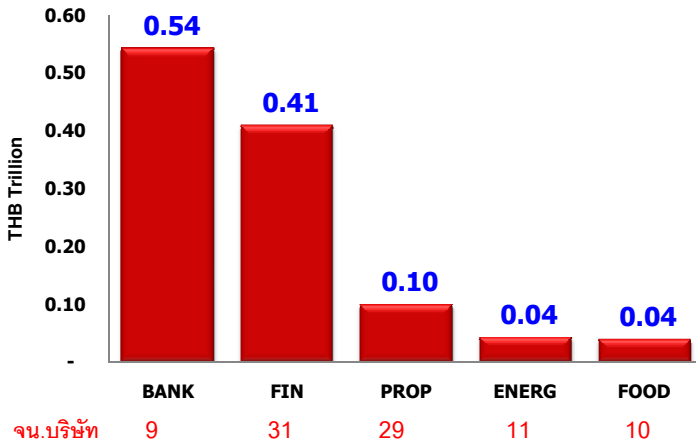
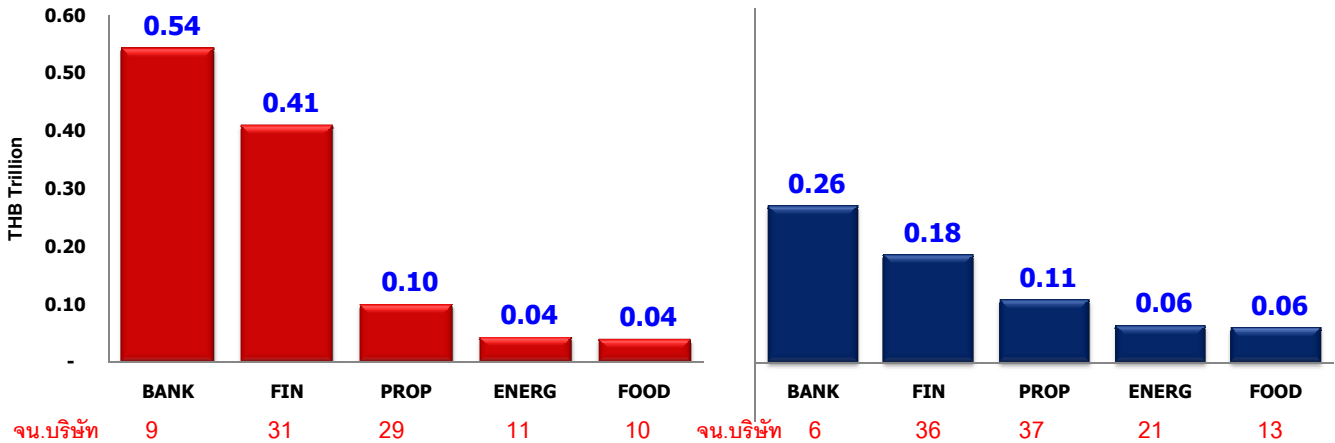


Registration Type		2014	2015	การเปลี่ยนแปลง
Registered	No. of Issuer	133	180	+47
	No. of Newcomer	56	62	+6

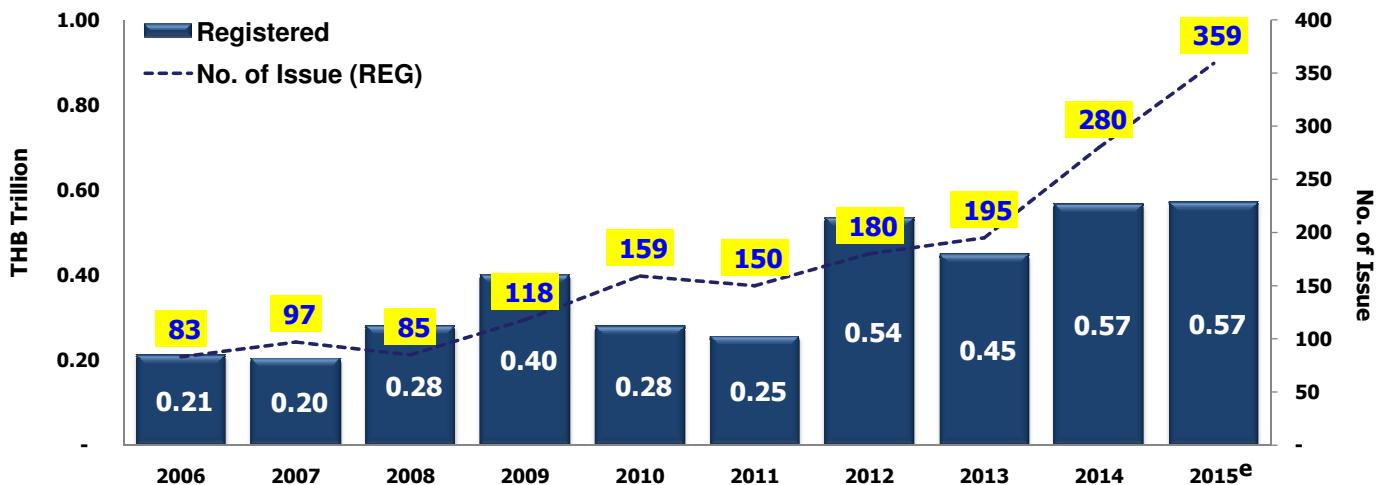
*ข้อมูลถึงวันที่ 11 ธันวาคม 2015

12

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

มูลค่าการออกในปี 2014 แยกตามหมวดธุรกิจ

มูลค่าการออกในปี 2015 แยกตามหมวดธุรกิจ


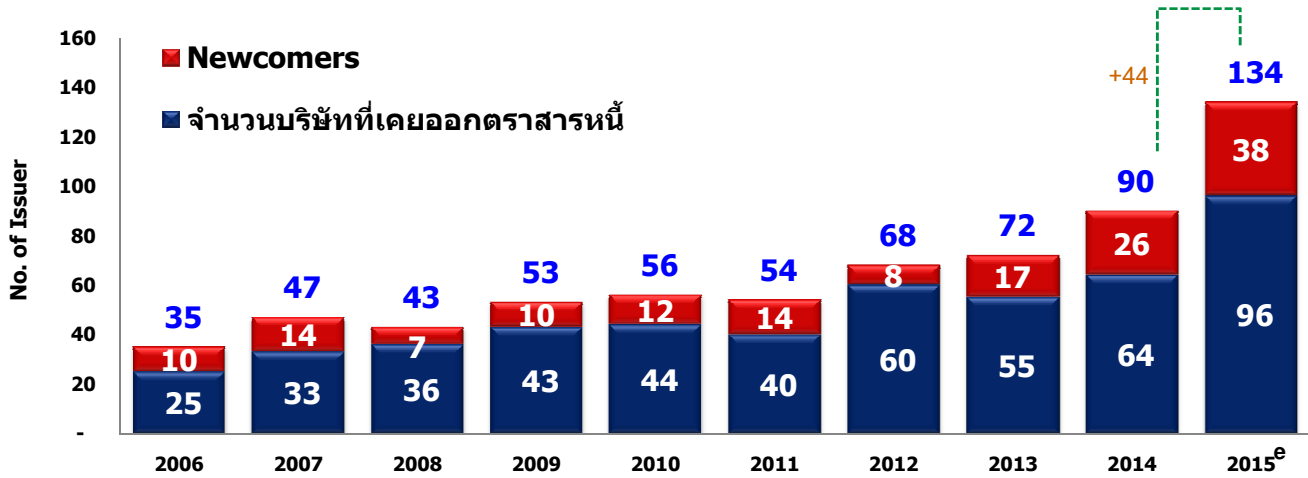
- หมวดธุรกิจที่เสนอขายตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น สูงสุด 5 อันดับในปี 2015 ยังคงเหมือนปี 2014 ได้แก่ หมวดธุรกิจธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค และอาหารและเครื่องดื่ม
- หมวดธุรกิจธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ มีการออกลดลงจากปีที่ผ่านมา ในขณะที่หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ พลังงานและสาธารณูปโภค ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา
- การเสนอขายส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันและหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (II/HNW)

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวภาคเอกชน (รายปี)


มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวและจำนวนรุ่นในปี 2015* คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

* มูลค่าการออกสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 11 ธันวาคม 2015 ตราสารระยะยาวที่ขึ้นทะเบียน 525,895 ล้านบาท 333 รุ่น โดยจะมีออกถึงสิ้นปี 45,000 ล้านบาท (รวม FB, FX)

จำนวนบริษัทที่ออกตราสารหนี้ระยะยาว



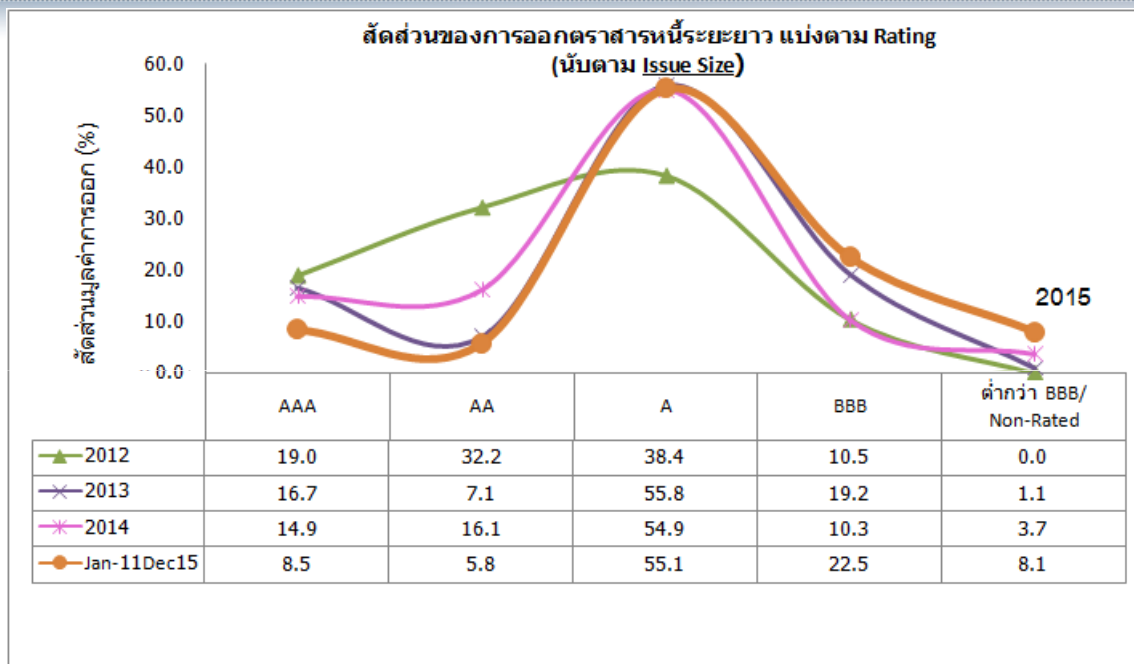
Registration Type		2014	2015	การเปลี่ยนแปลง
Registered	No. of Issuer	90	134	+44
	No. of Newcomer	26	38	+12

15

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

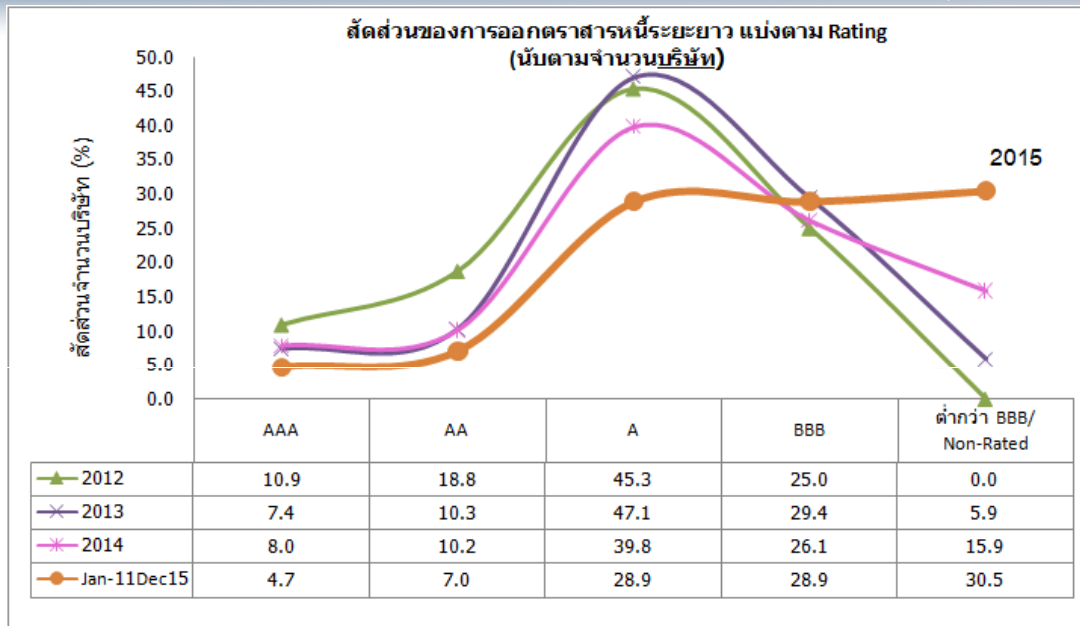
มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวแบ่งตาม Rating

(เฉพาะที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA)



มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวส่วนใหญ่อยู่ใน Rating A (ประมาณ 55%) แสดงให้เห็นถึง Demand ยังคงอยู่ที่หุ้นกู้ในกลุ่ม Rating A

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

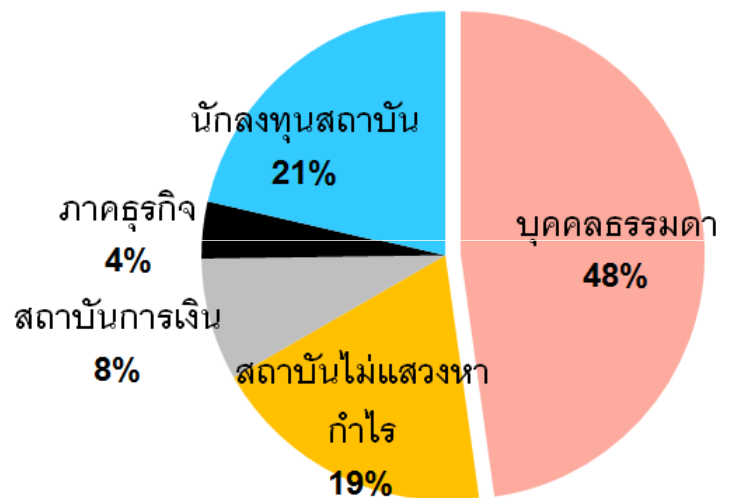
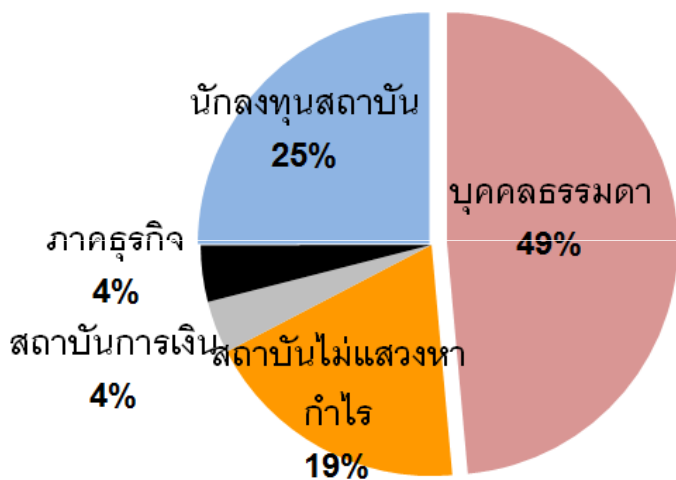


จำนวนบริษัทที่ออกตราสารหนี้ประเภท Non-Rated มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ โดยส่วนใหญ่เป็นบริษัทขนาดกลางที่เริ่มเข้ามาใช้ตลาดตราสารหนี้เป็นช่องทางการระดมทุน อย่างไรก็ตามยังมีมูลค่าการออกในแต่ละรุ่นไม่สูงมากนัก

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

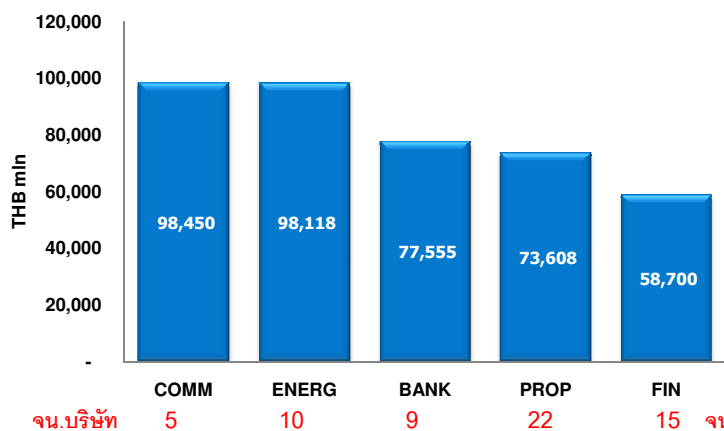
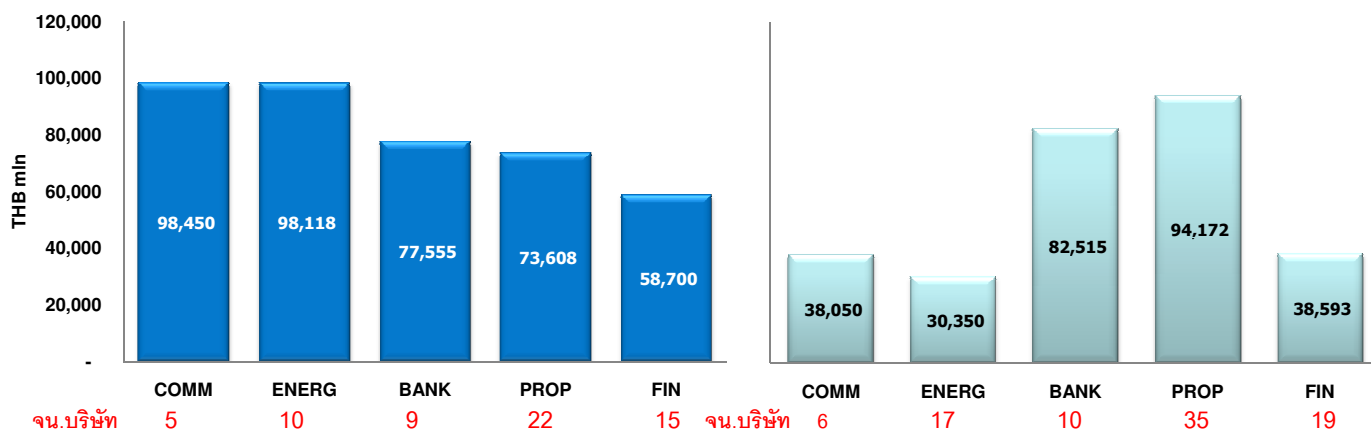
ธันวาคม 2557

ธันวาคม 2558



- นักลงทุนบุคคลธรรมดาถือครองตราสารหนี้เอกชนกว่าครึ่ง
- นักลงทุนตปท. ไม่มีการลงทุนในตราสารหนี้เอกชน

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

ปี 2557 แยกตามหมวดธุรกิจ

ปี 2558 แยกตามหมวดธุรกิจ


หมวดธุรกิจที่เคยออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว สูงสุด 5 อันดับใน 2557 มีมูลค่าการออกลดลงในปี 2558

ยกเว้นหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีการออกเพิ่มขึ้น

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

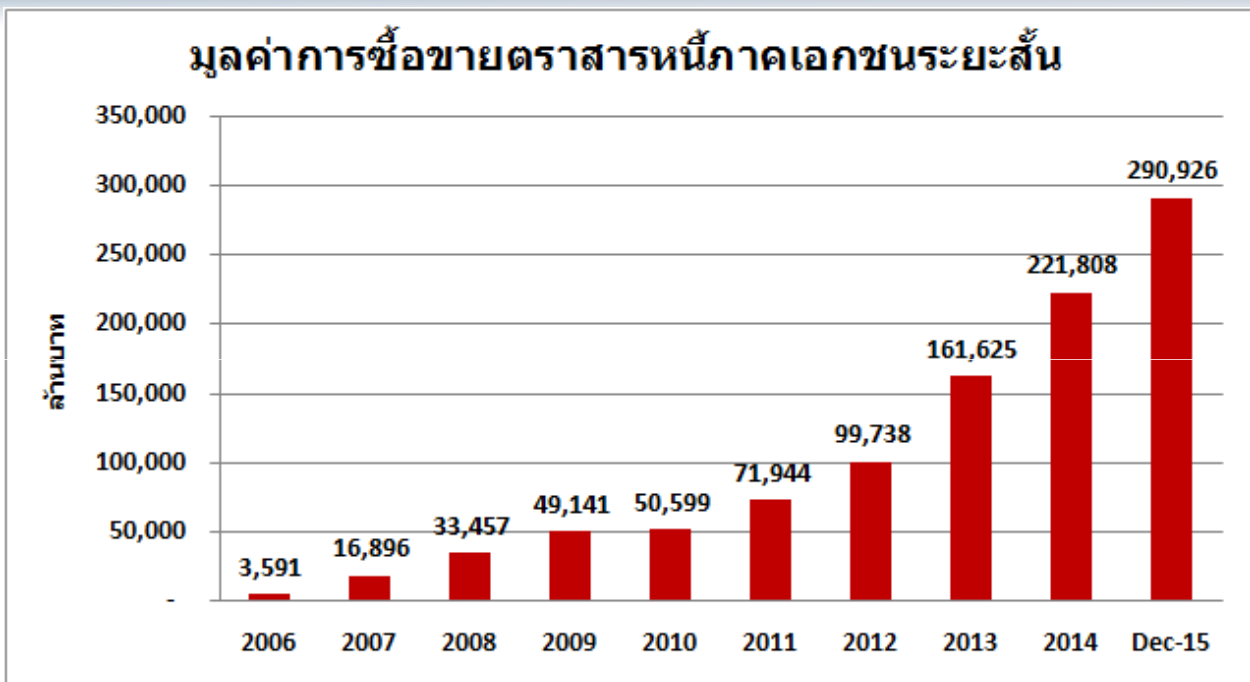
กลุ่ม ICT	2014	2015	เปลี่ยนแปลง
จ.น. บริษัท	3	4	↑
Total Issue Size (ลป.)	25,150	68,765	↑
Average issue size (ลป.)	2,080	4,468	↑
Average issue term (ปี)	6.45	3.77	↓
Average Coupon	4.41%	3.54%	↓

	2014	2015
AIS	16,600	-
DTAC	-	15,000
TRUE	4,000	50,330

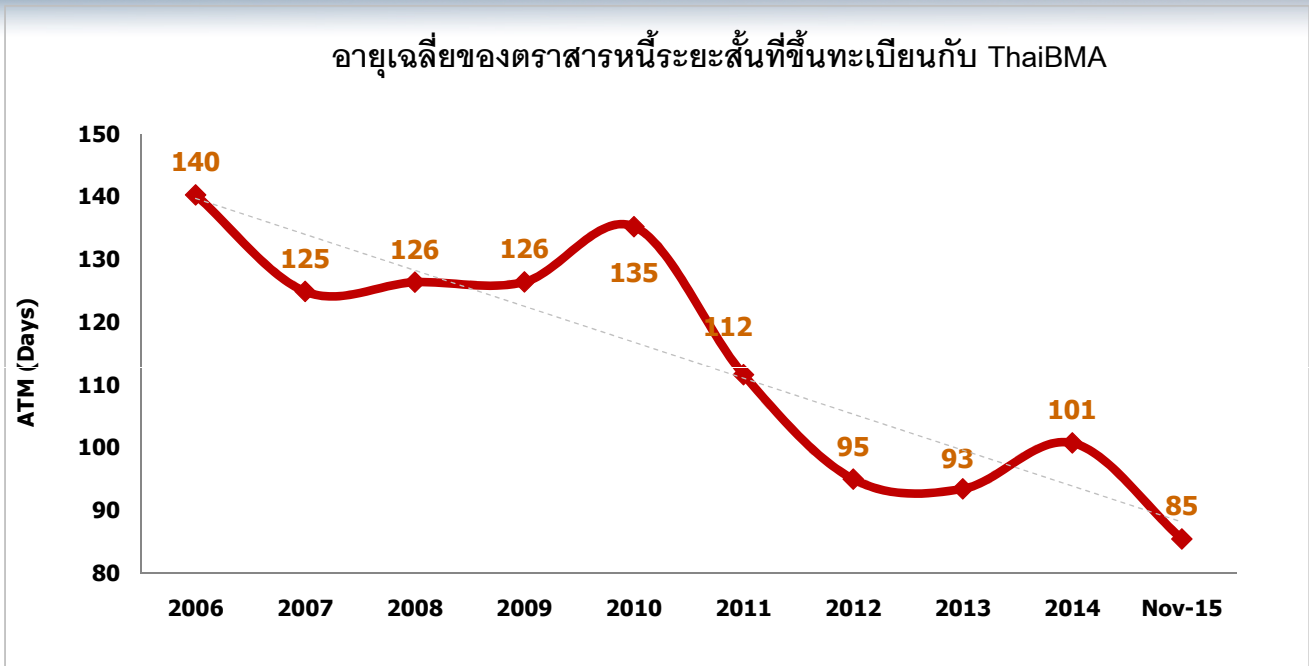
กลุ่มพลังงาน	2014	2015	เปลี่ยนแปลง
จ.น. บริษัท	9	17	↑
Total Issue Size (ลบ.)	91,618	30,350	↓
Average issue size (ลบ.)	4,686	1,601	↓
Average issue term (ปี)	7.29	7.09	↓
Average Coupon	4.60%	4.38%	↓

New comers ปี 2015 เช่น

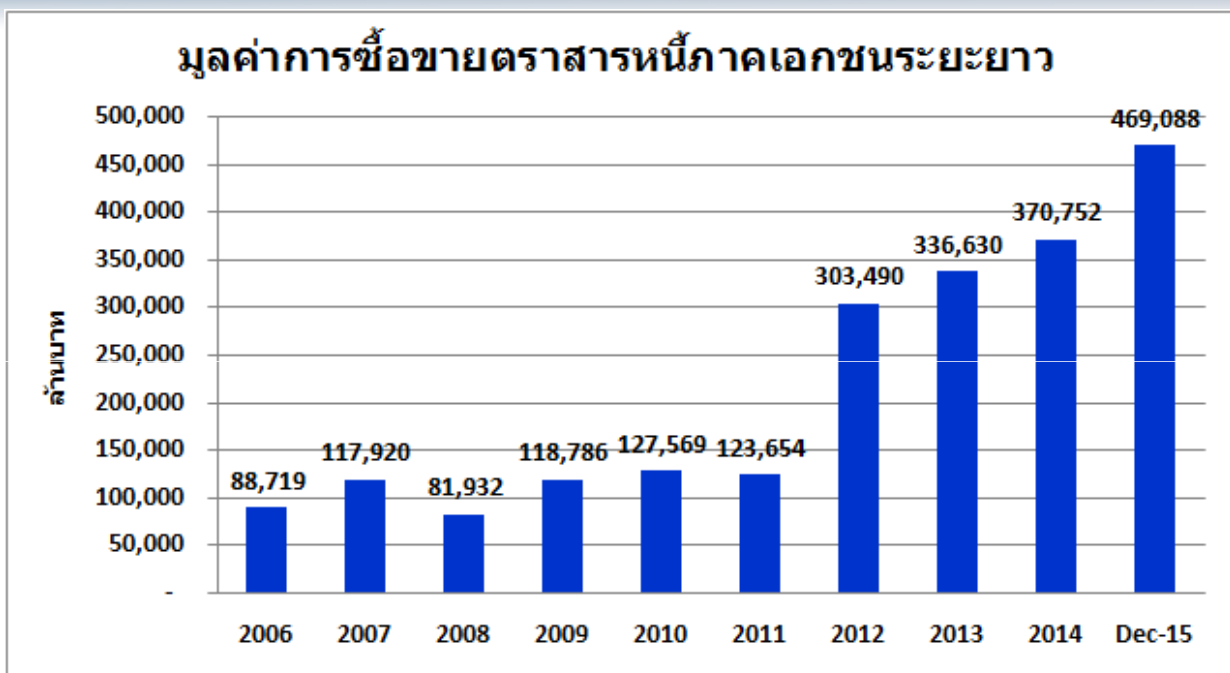
- AGE
- CE
- DEMCO
- GUNKUL
- IFEC



มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้เอกชนระยะสั้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 69,121 ล้านบาท จากสิ้นปีที่แล้ว คิดเป็น 31.2%

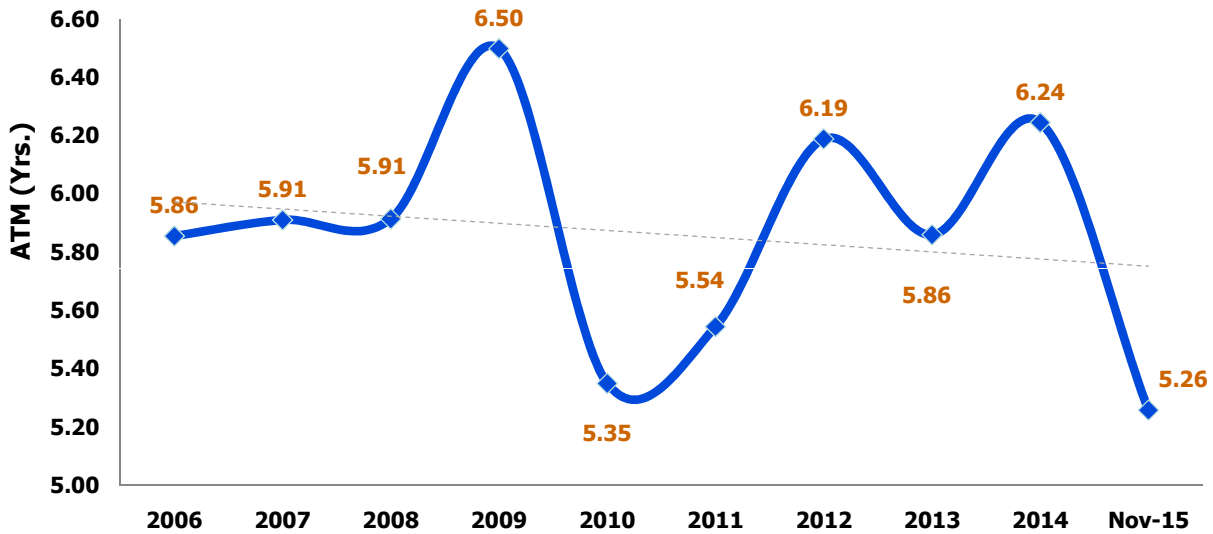


อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ระยะสั้นภาคเอกชนมีแนวโน้มลดลงจากปีที่แล้ว



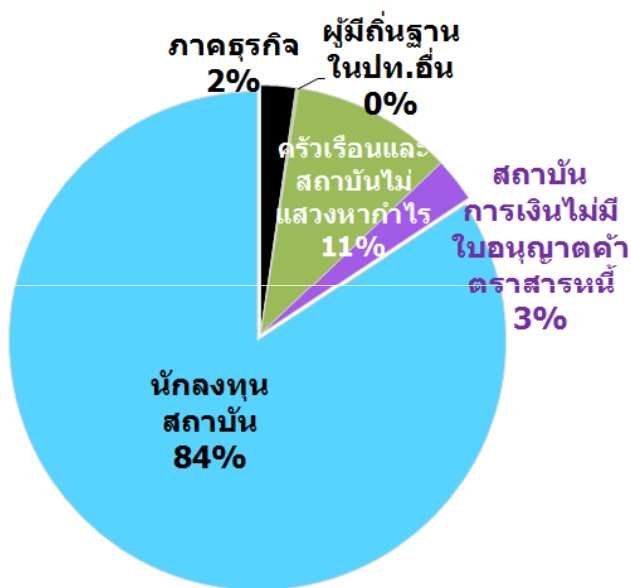
มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 98,336 ล้านบาท จากสิ้นปีที่แล้ว คิดเป็น 26.5%

อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ระยะยาวที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA

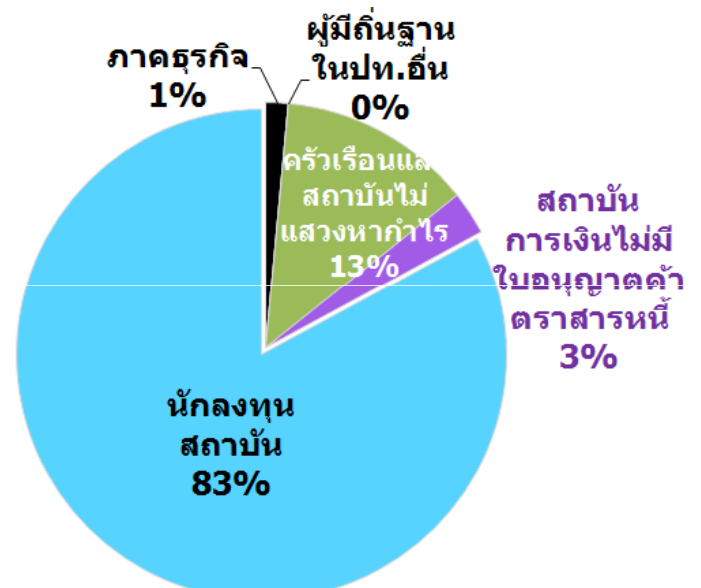


อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ระยะยาวภาคเอกชนมีแนวโน้มลดลงจากปีที่แล้ว

ธันวาคม 2557



ธันวาคม 2558



- นักลงทุนสถาบันเป็นผู้ซื้อขายหลักในตราสารหนี้เอกชน
- รองลงมาคือนักลงทุนรายย่อย และมีการซื้อขายมากขึ้นจากปีที่แล้ว

กระแสเงินทุนต่างชาติ

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

27

การถือครองตราสารหนี้ของนักลงทุนต่างชาติ ปี 2558

จากยอดการถือครอง ณ สิ้นปีที่แล้ว 682,873 ล้านบาท
 ปี 2558 นักลงทุนต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทยลดลง 103,218 ล้านบาท คิดเป็น 15%
 โดยส่วนใหญ่ เป็นการลดลงในตราสารหนี้ระยะสั้น ที่ครบกำหนดอายุ 81,524 ล้านบาท
 ยอดการถือครอง ณ วันที่ 14 ธ.ค. 58 อยู่ที่ 579,655 ล้านบาท

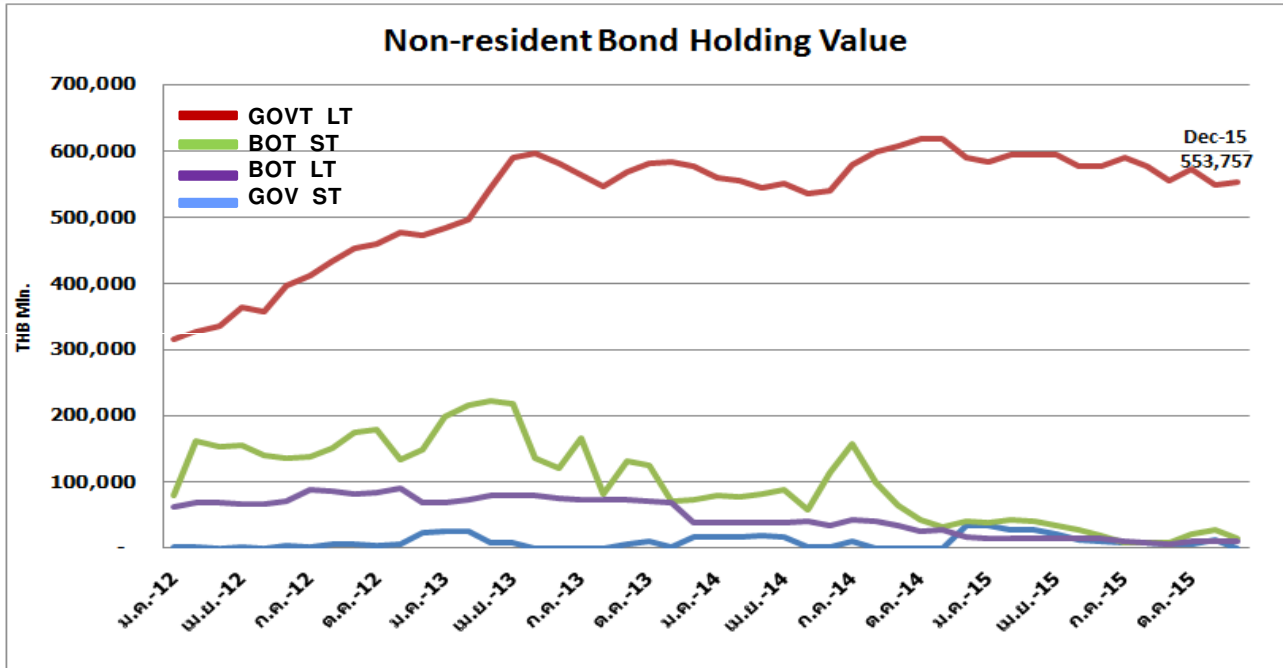
หน่วย: ล้านบาท

Period	Short-Term (TTM <= 1Y)		S-T Net Flow	Long-Term (TTM > 1Y) Net Trade	Total Net Flow
	Net Trade	Expired			
2014	134,361	-224,871	-90,509	64,138	-26,371
Q1 / 2015	9,915	-16,750	-6,835	-684	-7,518
Q2 / 2015	-11,766	-25,958	-37,724	-13,575	-51,299
Q3 / 2015	-9,078	-14,652	-23,730	-22,536	-46,267
ต.ค.-พ.ย.	37,135	-11,257	25,878	-2,271	23,607
1-14 ธ.ค.	-14,043	-12,907	-26,950	5,210	-21,740
YTD 2015	12,163	-81,524	-69,361	-33,857	-103,218

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

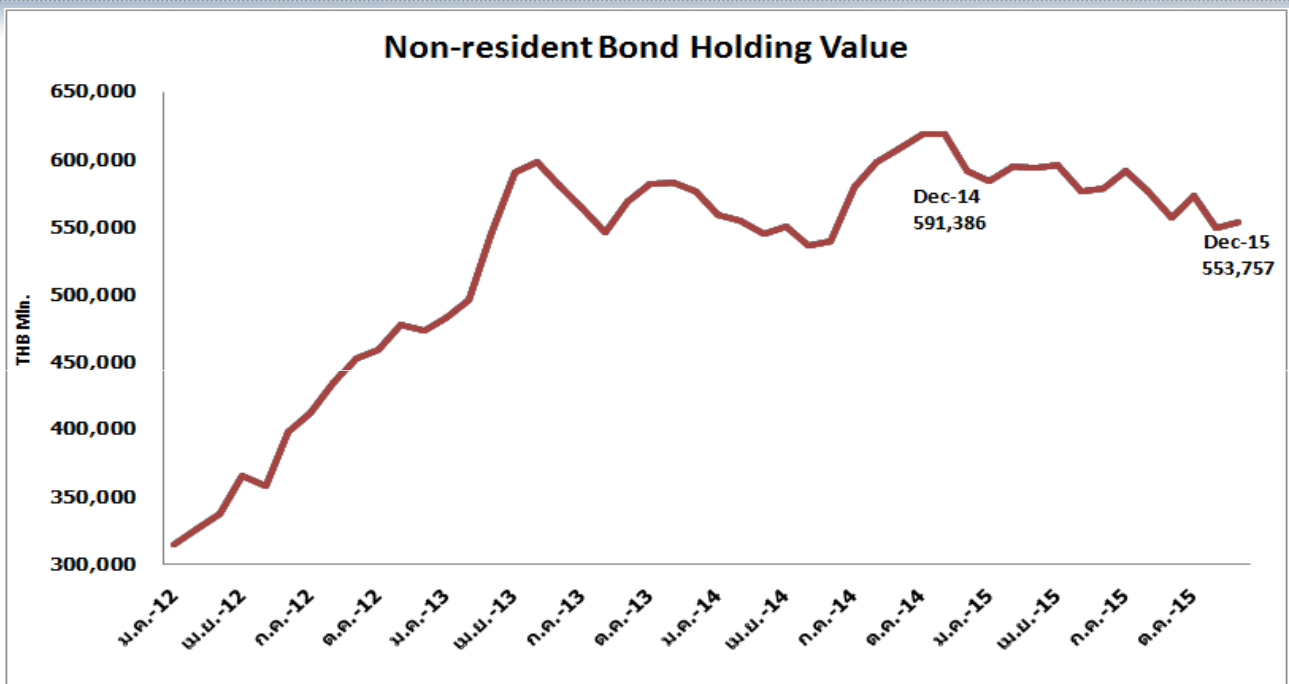
28

28



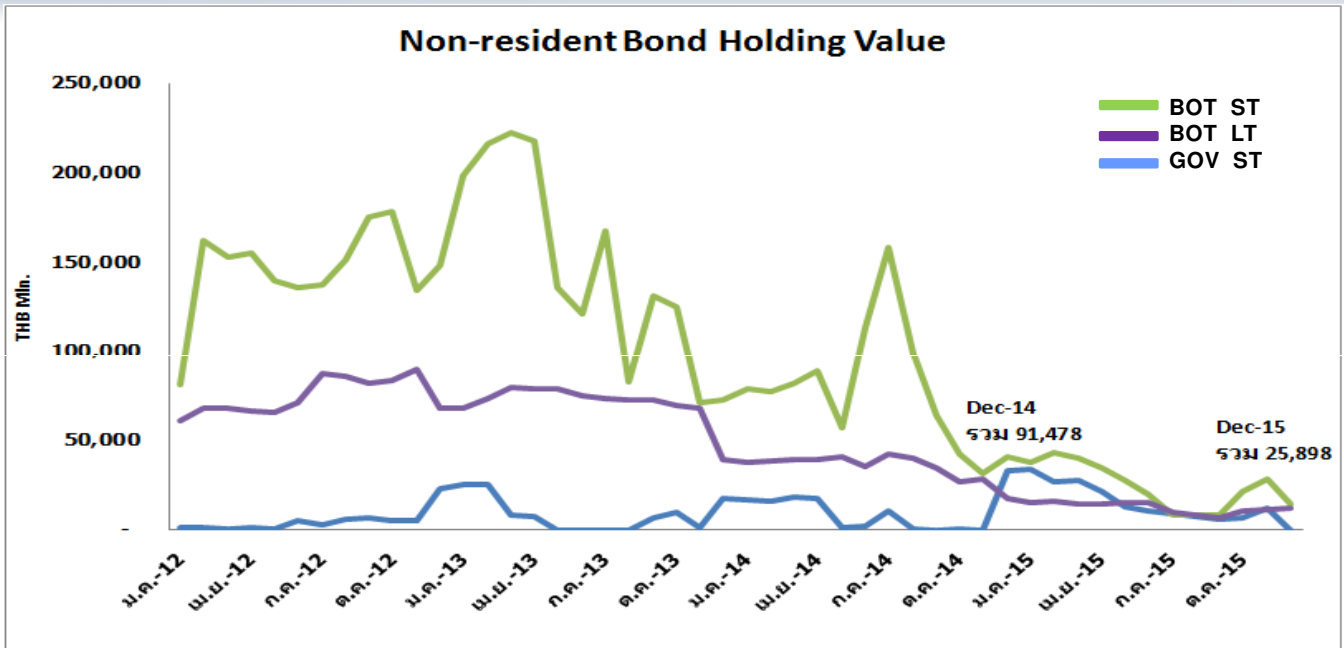
ส่วนใหญ่นักลงทุนต่างชาติถือครองพันธบัตรรัฐบาลกว่า 95% ของการถือครองทั้งหมด

29



ลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลลง 6.36% จากสิ้นปีที่แล้ว

30



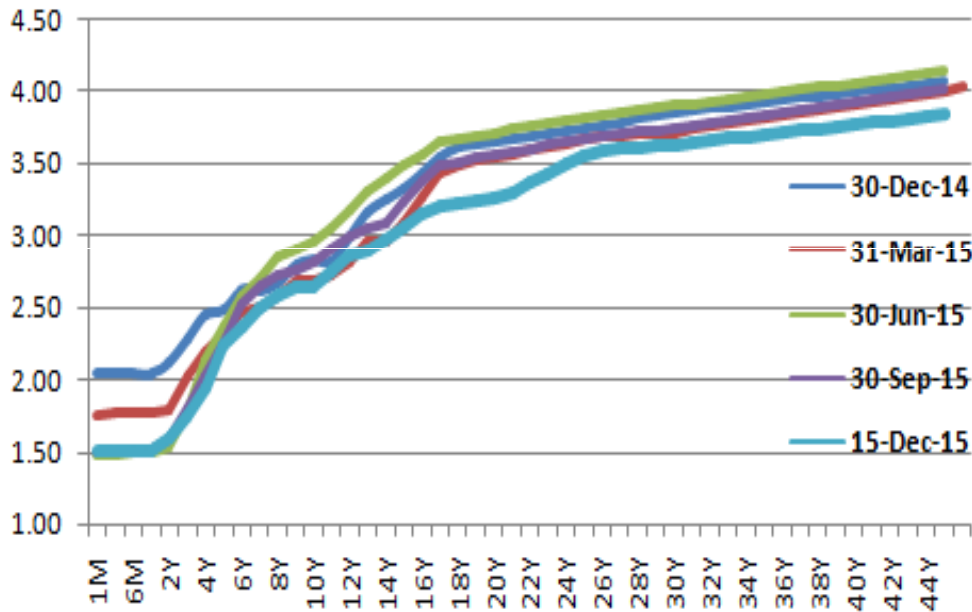
ลดการถือครองพันธบัตรรพท. และ ตัวเงินคลัง ลง 71.65% จากสิ้นปีที่แล้ว

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

ผลตอบแทน (Yield) / ราคา (Price) ตราสารหนี้

THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

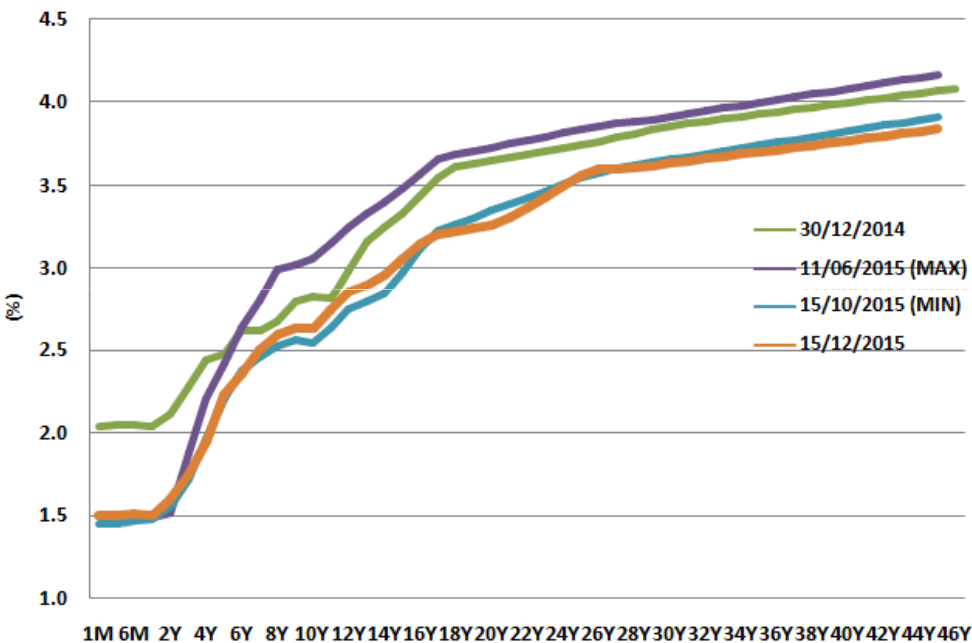
Thailand Government Bond Yield Curve



Bond Tenor	Thailand Gov Bond Yield Movement	
	QTD (15 Dec 15)	YTD (15 Dec 15)
< 1 Yr	↓ 0 bp	↓ 54 bp
1 - 5 Yr	↓ 4 bp	↓ 47 bp
6 - 10 Yr	↓ 15 bp	↓ 16 bp
11 - 15 Yr	↓ 15 bp	↓ 20 bp
16 - 20 Yr	↓ 28 bp	↓ 36 bp
21 - 30 Yr	↓ 15 bp	↓ 24 bp
> 30 Yr	↓ 15 bp	↓ 23 bp

33

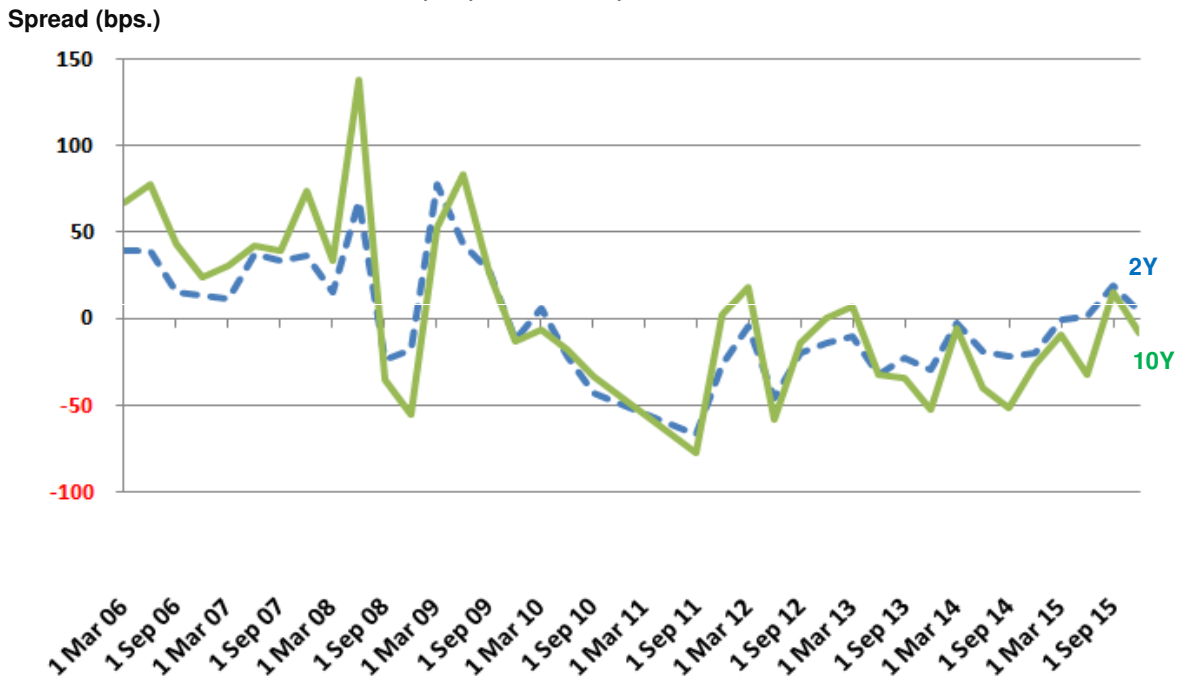
Thailand Government Bond Yield Curve



Bond Tenor	Thailand Gov Bond Yield Movement	
	QTD (15 Dec 15)	YTD (15 Dec 15)
< 1 Yr	↓ 0 bp	↓ 54 bp
1 - 5 Yr	↓ 4 bp	↓ 47 bp
6 - 10 Yr	↓ 15 bp	↓ 16 bp
11 - 15 Yr	↓ 15 bp	↓ 20 bp
16 - 20 Yr	↓ 28 bp	↓ 36 bp
21 - 30 Yr	↓ 15 bp	↓ 24 bp
> 30 Yr	↓ 15 bp	↓ 23 bp

34

Bond Swap Spread: Swap over Gov Bond Yield



THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

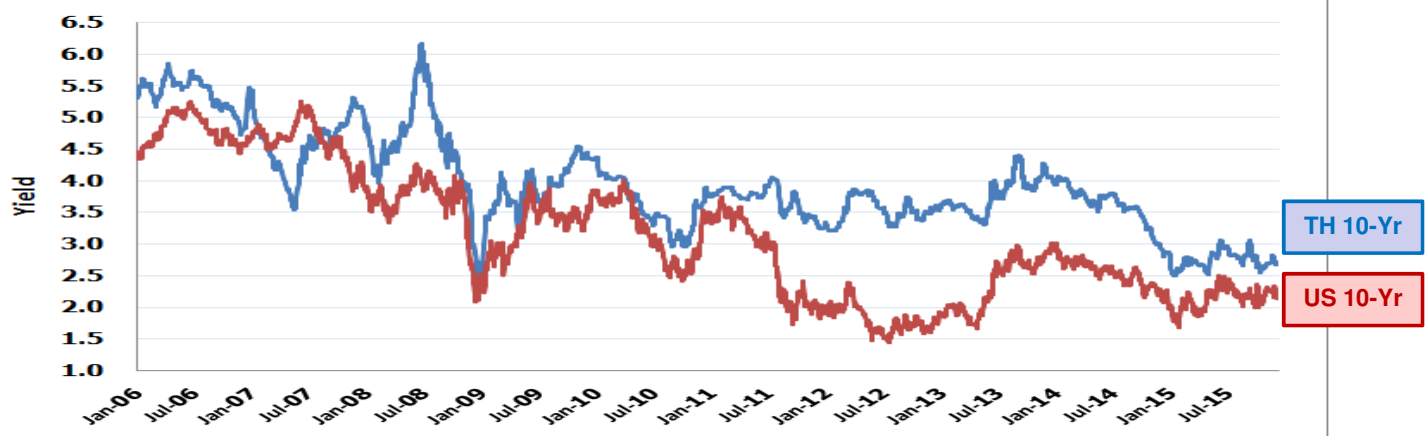
TH-US 2 Year Government Bond Yield

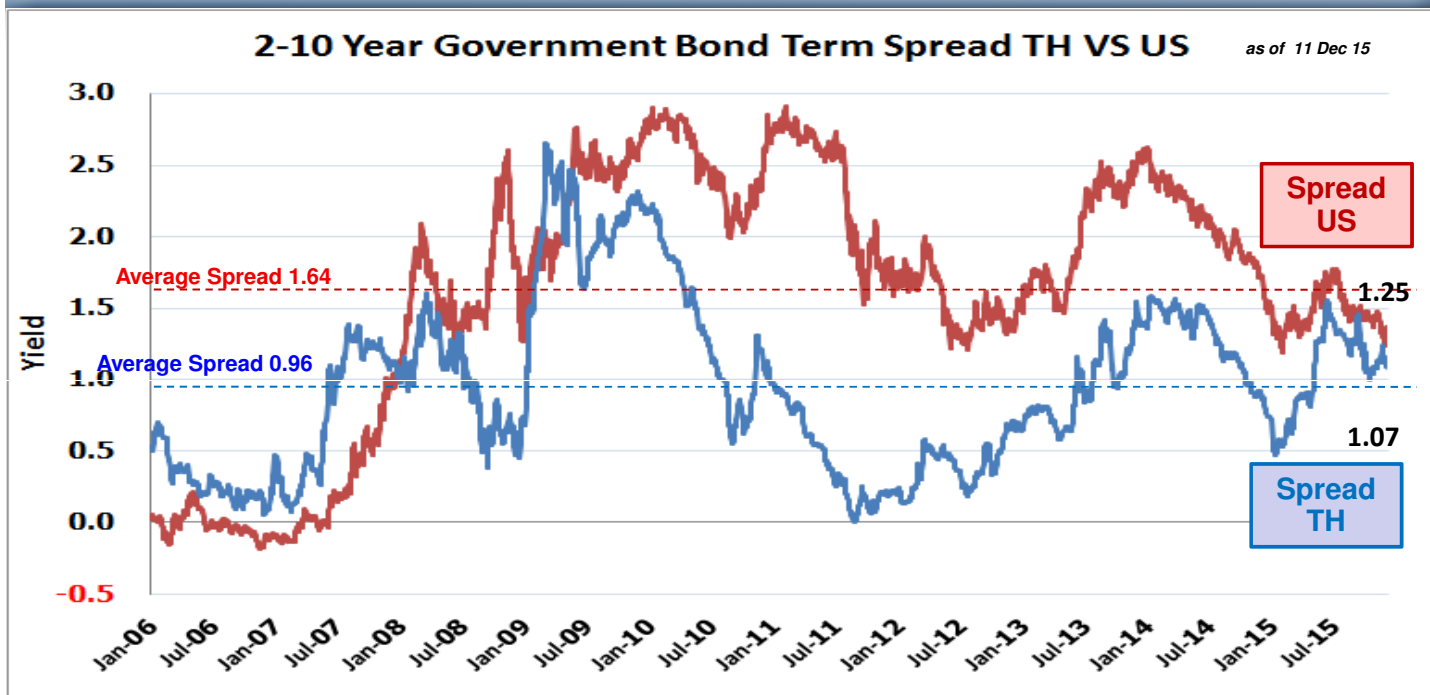
as of 11 Dec 15



TH-US 10 Year Government Bond Yield

as of 11 Dec 15





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

แนวโน้มปี 2559

1. มีหุ้นกู้ 183 รุ่นที่จะ expire จำนวน 311,375 ล้านบาท
ประมาณการ ยอดการออก Refinance จากการพิจารณาประวัติการออกหุ้นกู้และการ Refinance ของผู้ออกแต่ละราย และข้อมูลสถิติย้อนหลัง
คาดว่าจะมีมูลค่าหุ้นกู้เพื่อ Refinance จำนวน 240,000 ล้านบาท
 2. ประมาณการจะมีหุ้นกู้ BASEL ออกจากการใช้สิทธิ Call ของธนาคารผู้ออก จำนวน 4,400 ล้านบาท
 3. ประมาณการ การออกหุ้นกู้ ออกใหม่ จาก GDP
ถ้า GDP โต 3-4% คาดว่าหุ้นกู้ ออกใหม่จะเท่ากับ 276,455 – 306,752 ล้านบาท
- ทำให้คาดว่า

ปี 2559 มียอดการออกหุ้นกู้ จำนวน 520,855 – 552,840 ล้านบาท

แนวโน้มอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

- ❖ ระยะสั้น Yield มีแนวโน้มทรงตัวตามทิศทางดบ.นโยบายจนถึงอย่างน้อยกลางปี 2559
- ❖ ระยะยาว อายุ 10 ปี มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น จากทิศทางศก. สหรัฐฯ และแนวโน้มการฟื้นตัวของศก.โลก

เนื่องจาก

เศรษฐกิจโลกและภายในประเทศมีสัญญาณแนวโน้มที่ดีขึ้น

- ศก.ไทย ฟื้นตัวดีขึ้น
 - คาดอัตราขยายตัวที่ 3-4%
 - คาดอัตราเงินเพื่อปรับตัวสูงขึ้นจากระดับติดลบในปีนี้
- ศก.โลกมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น
 - ศก. อเมริกา ฟื้นตัวอย่างชัดเจนและมีความแข็งแกร่ง
 - ศก. EU แนวโน้มดีขึ้นจากดุลการค้า การจ้างงาน และสินเชื่อ แต่ยังไม่ชัดเจนนัก
 - ศก. จีน ชะลอตัว ยังคงมีการขยายตัวแต่ไม่สูงเท่าเดิม
 - ศก. ญี่ปุ่น ยังคงมีการเติบโตในระดับต่ำ

ปัจจัยที่กระทบให้ศก.ไทยไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์

การฟื้นตัวของศก.
ประเทศจีน

สถานการณ์ภัยแล้ง

ความล่าช้าในการลงทุนภาครัฐ

ปัญหาความขัดแย้ง/
การก่อการร้ายในหลายประเทศ

จังหวะการปรับขึ้นดอกเบี้ย
ของธ.กลางสหรัฐ