

---

---

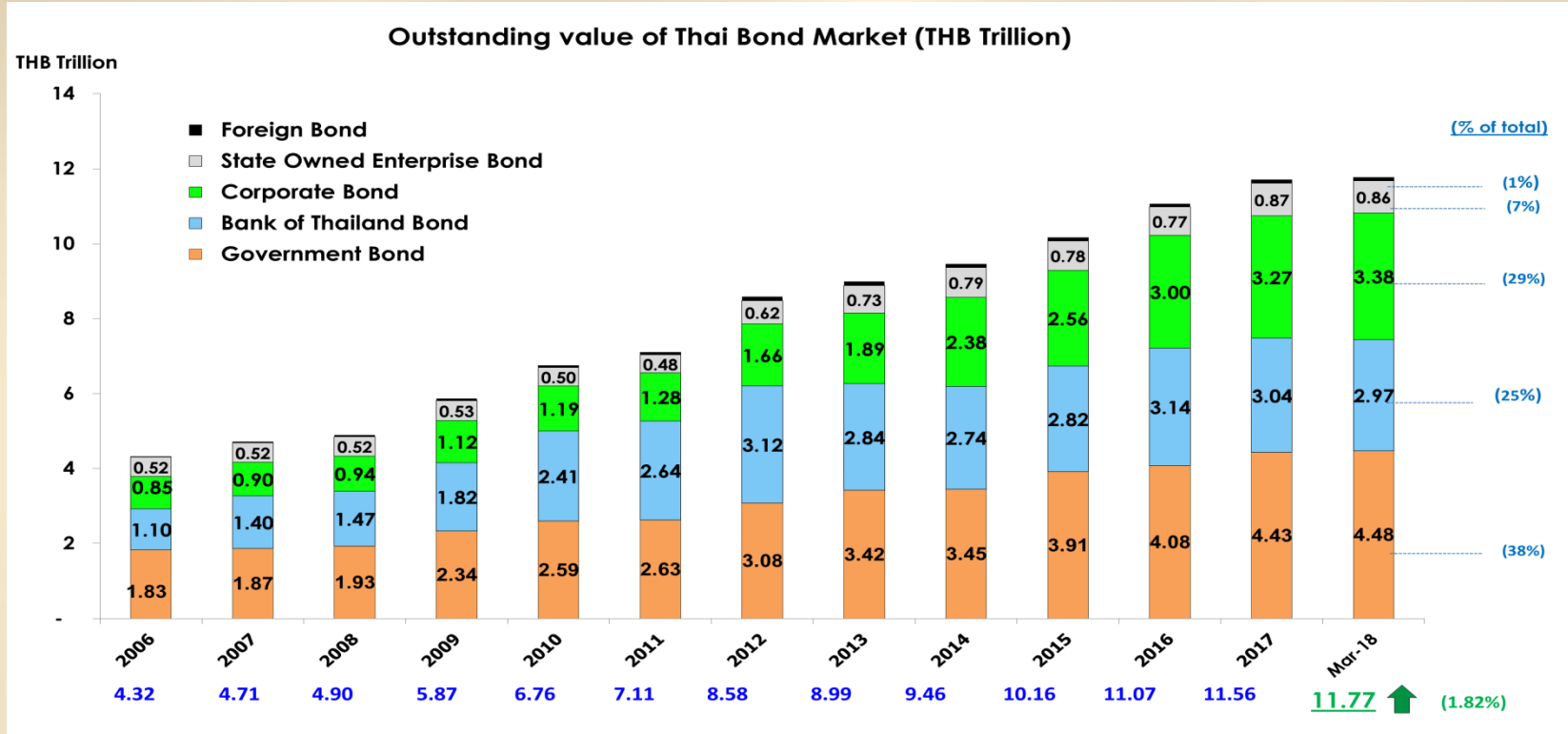
# สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย ไตรมาส 1 ปี 2561

---

---

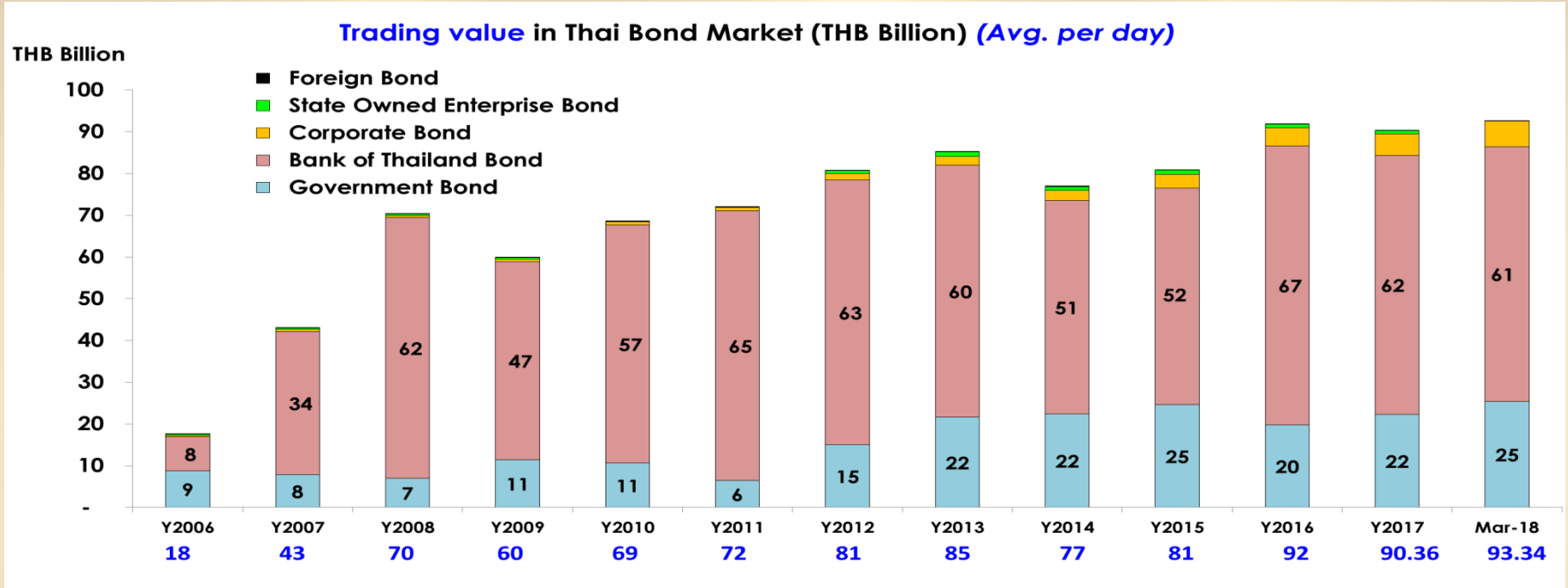
เอกสารประกอบงานแถลงข่าว 10 เมษายน 2561

# ยอดคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทยขยายตัวต่อเนื่อง



ไตรมาส 1 ปี 2561 ยอดคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทยอยู่ที่ **11.77 ล้านล้านบาท**  
เพิ่มขึ้น 1.8% จากปลายปีที่ผ่านมา

# มูลค่าการซื้อขายสูงขึ้น



- การซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองเฉลี่ยวันละ 93,336 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% เทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมา
- พันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ภาคเอกชนซื้อขายสูงขึ้น
- ขณะที่พันธบัตร กระทบ. ซื้อขายลดลง

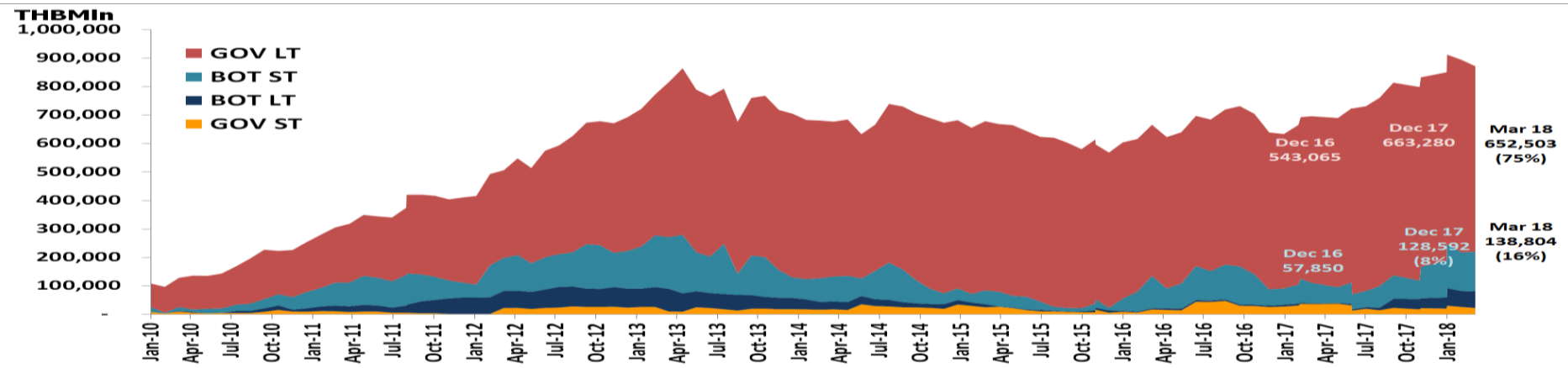
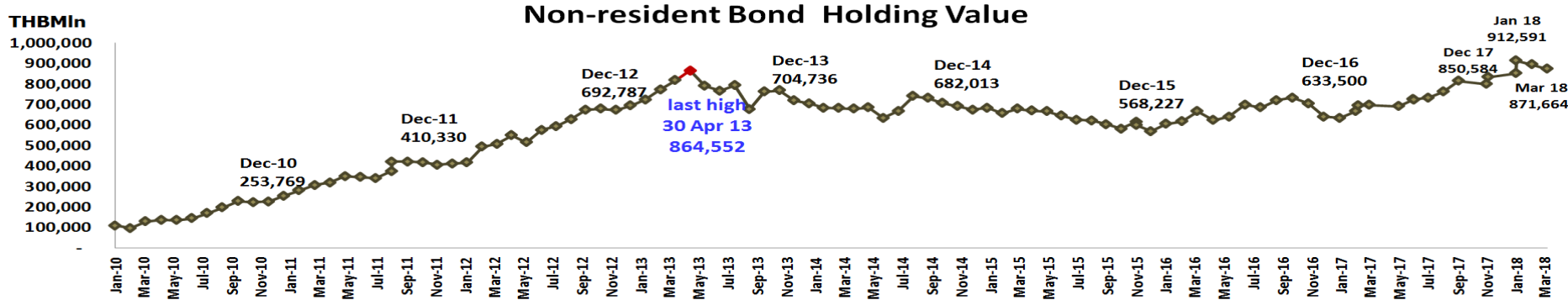
# Fund flows ของนักลงทุนต่างชาติปี 2561

- ❑ ปี 2560 นักลงทุนต่างชาติเพิ่มการถือครองตราสารหนี้ไทย 222,990 ล้านบาท
- ❑ ในไตรมาสแรกปี 2561 นักลงทุนต่างชาติเพิ่มการถือครองตราสารหนี้ไทย 38,660 ล้านบาท
- ❑ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในตราสารหนี้ระยะยาว สุทธิ 52,573 ล้านบาท และลดการถือครองตราสารหนี้ระยะสั้น 13,913 ล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท

| Period        | Net Flow    |          |          |          |         | Accumulation |
|---------------|-------------|----------|----------|----------|---------|--------------|
|               | <=1Y Bond   |          |          | >1Y Bond | All     |              |
|               | Net Trading | Expired  | Net Flow |          |         |              |
| End of 2016   | 296,972     | -281,446 | 15,525   | 46,546   | 62,071  | 62,071       |
| Quarter 1     | 44,408      | -31,459  | 12,949   | 52,917   | 65,866  | 127,938      |
| Quarter 2     | -5,790      | -36,415  | -42,204  | 72,226   | 30,022  | 157,959      |
| Quarter 3     | 82,940      | -42,538  | 40,402   | 54,646   | 95,048  | 253,008      |
| Quarter 4     | 74,812      | -31,939  | 42,874   | -10,820  | 32,054  | 285,061      |
| End of 2017   | 196,370     | -142,350 | 54,020   | 168,970  | 222,990 | 222,990      |
| Jan-18        | 38,450      | -14,227  | 24,222   | 39,148   | 63,370  | 63,370       |
| Feb-18        | -9,949      | -18,998  | -28,947  | 10,200   | -18,748 | 44,623       |
| Mar-18        | 38,398      | -47,586  | -9,188   | 3,225    | -5,963  | 38,660       |
| Quarter 1     | 66,898      | -80,811  | -13,913  | 52,573   | 38,660  | 38,660       |
| 01-05/04/2018 | -4,833      | -3,216   | -8,049   | 13,444   | 5,395   | 44,055       |
| YTD           | 62,065      | -84,027  | -21,962  | 66,016   | 44,055  |              |

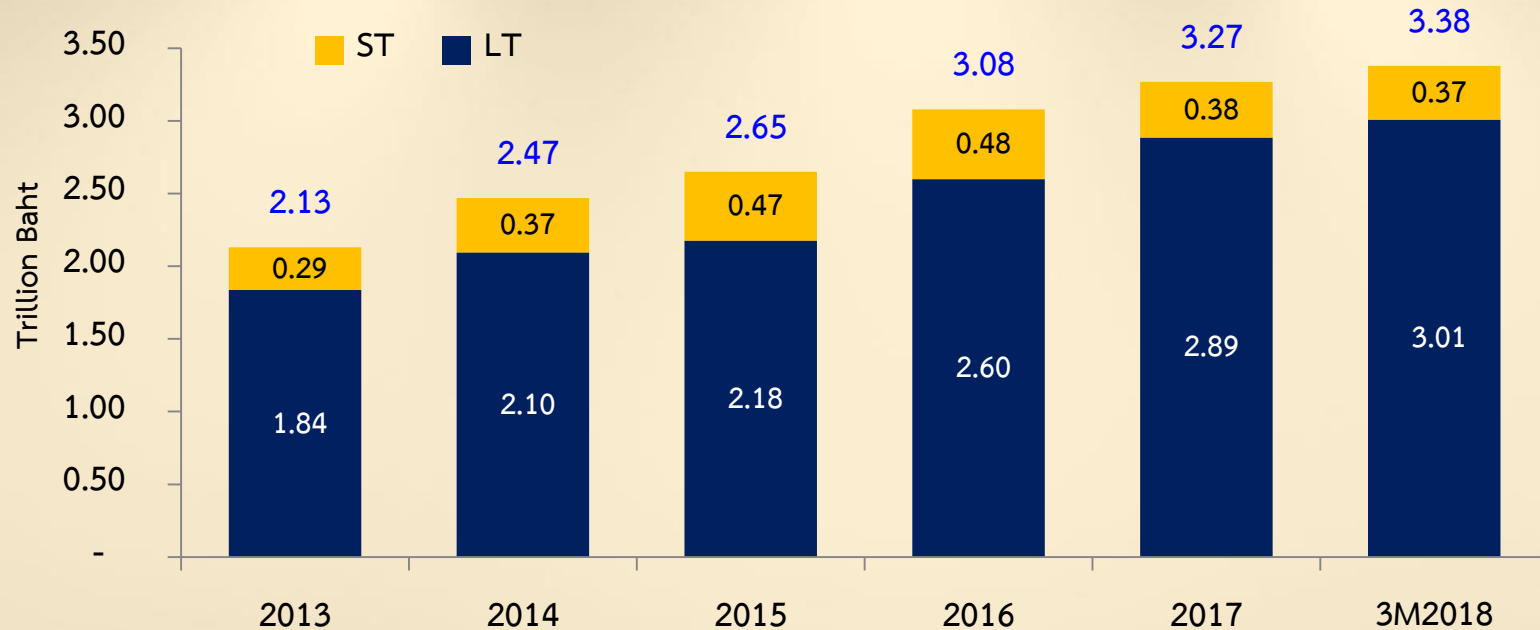
# การถือครองตราสารหนี้ภาครัฐของนักลงทุนต่างชาติ



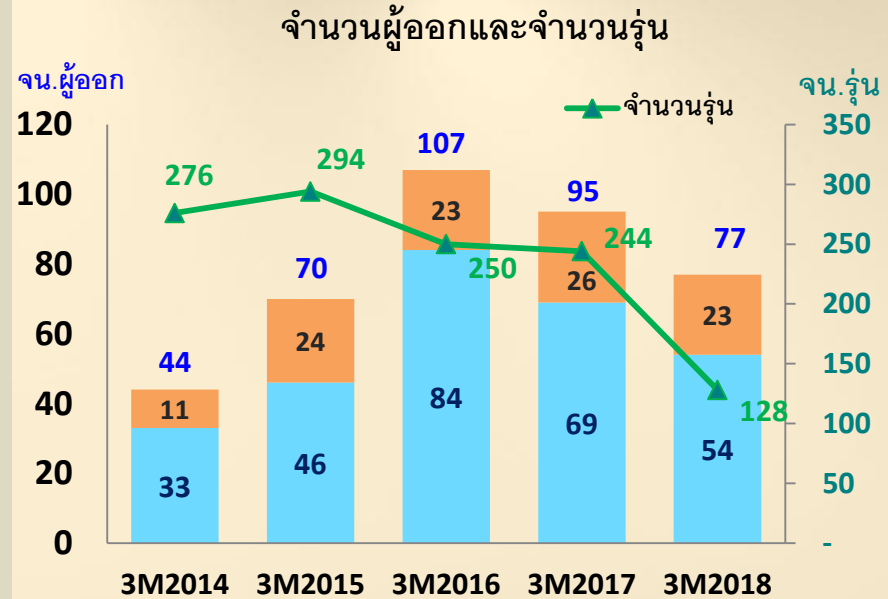
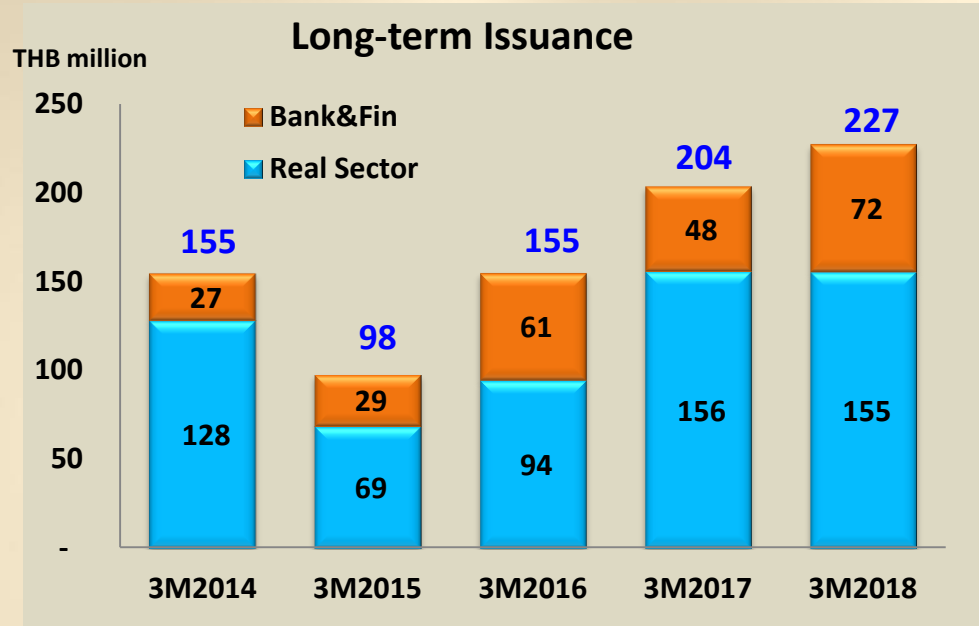
- ณ สิ้นไตรมาส 1 นักลงทุนต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทยรวม 871,664 ล้านบาท
- กว่า 75% เป็นการถือครองพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

# ตราสารหนี้ภาคเอกชน

# มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน



- ❑ มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2561 เท่ากับ 3.38 ล้านล้านบาท
- ❑ เพิ่มขึ้น 3.32% จากสิ้นปี 2560 คิดเป็นมูลค่า 108,429 ล้านบาท



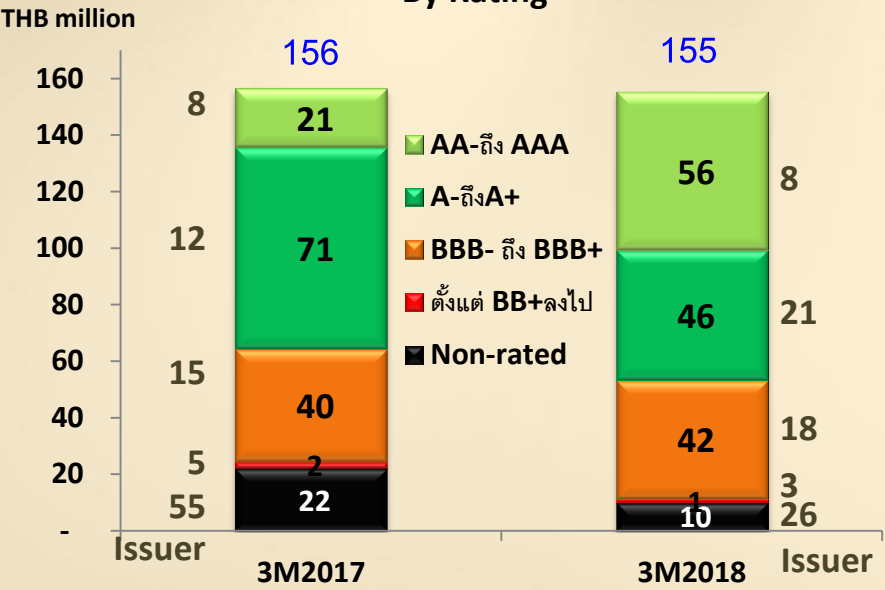
- มูลค่าการออกเพิ่มขึ้น 11.3% จากช่วงเดียวกันปีที่แล้ว
- Bank&Fin มีการออก เพิ่มขึ้น 50% และ Real sector มีการออกลดลง 0.6%
- จำนวนผู้ออก ลดลง 18 ราย จากไตรมาส 1 ปี 2017
- จำนวนรุ่นที่ออก ลดลง 116 รุ่น



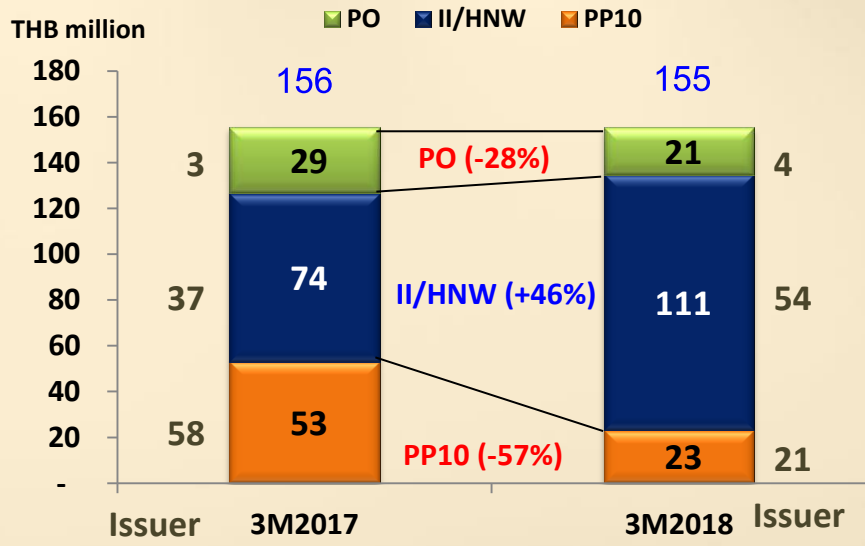
# มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาว Real Sector

จำแนกตาม Rating และกลุ่มนักลงทุน

### Long-term Issuance (Real sector) By Rating



### Long-term Issuance (Real sector) By Distribution channel

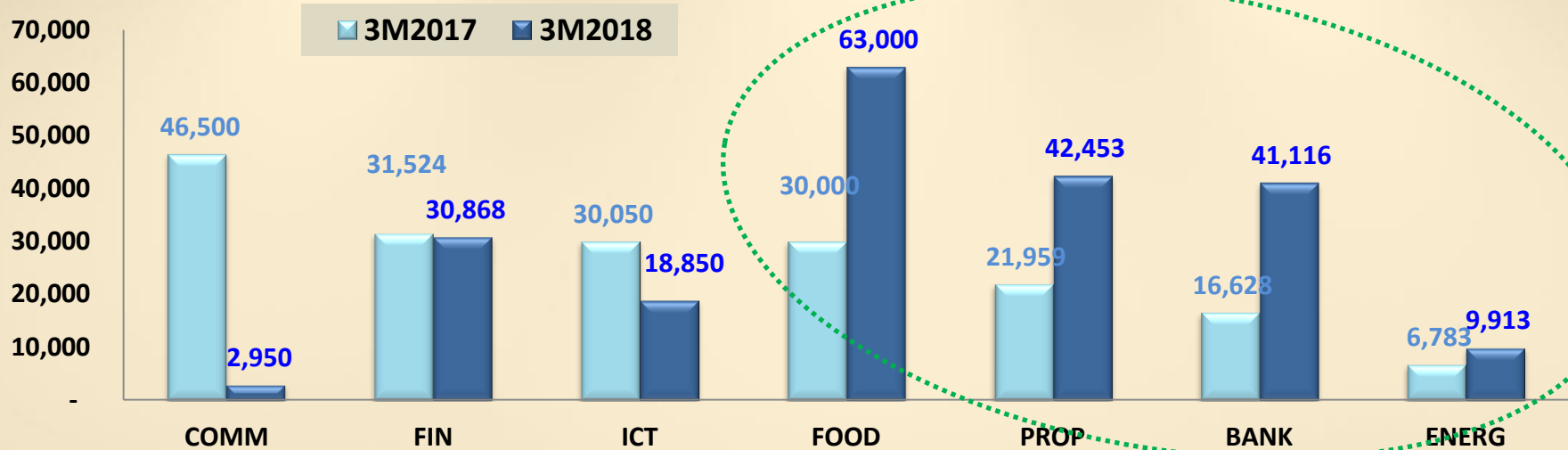


- ตราสารหนี้ระยะยาว Rating สูงกว่า BBB- ขึ้นไป (กลุ่ม Investment grade) มีการออกเพิ่มขึ้น 9%
- ในขณะที่กลุ่ม Rating ต่ำกว่า BBB- (Under investment grade) มีการออกลดลง 54%

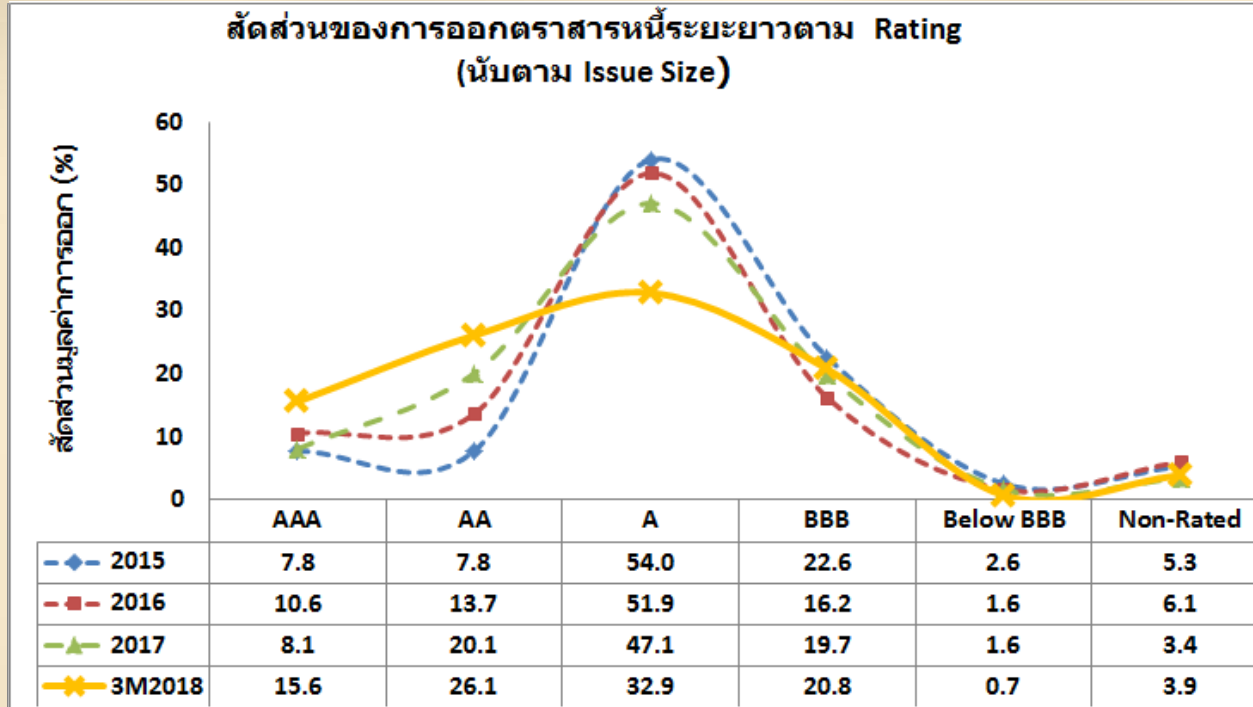
- เสนอขายกลุ่ม PP10 , PO ลดลง 57% และ 28% ตามลำดับ
- เสนอขายกลุ่ม II/HNW เพิ่มขึ้น 46%

THB million

## Long-term Issuance Top 7 Sector



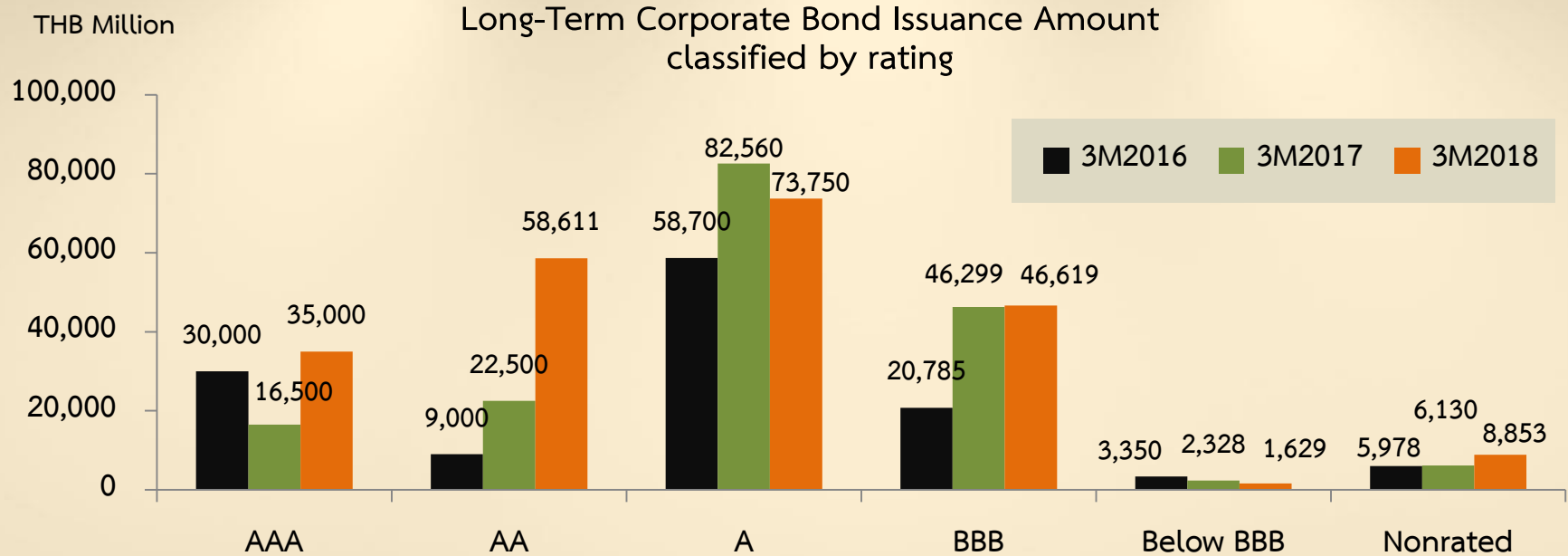
- 4 sector ที่มีมูลค่าการออกเพิ่มขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2561 คือ อาหารและเครื่องดื่ม, พัฒนาอสังหาริมทรัพย์, ธนาคาร และพลังงาน
- 3 sector ที่มีมูลค่าการออกลดลง คือ พาณิชย, เงินทุนและหลักทรัพย์ และ เทคโนโลยีสารสนเทศ



- Rating สูงๆ มีสัดส่วนการออกเพิ่มขึ้นมากได้แก่ AAA, AA รวมถึง BBB และ Non-rated เพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- Rating A และ Below BBB มีสัดส่วนการออกลดลง

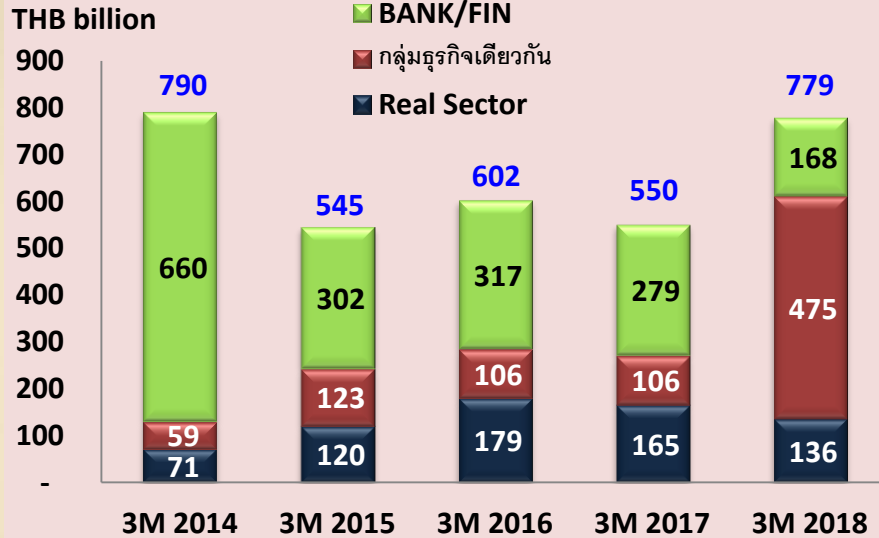
# มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวแบ่งตาม Rating

(เฉพาะที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA)

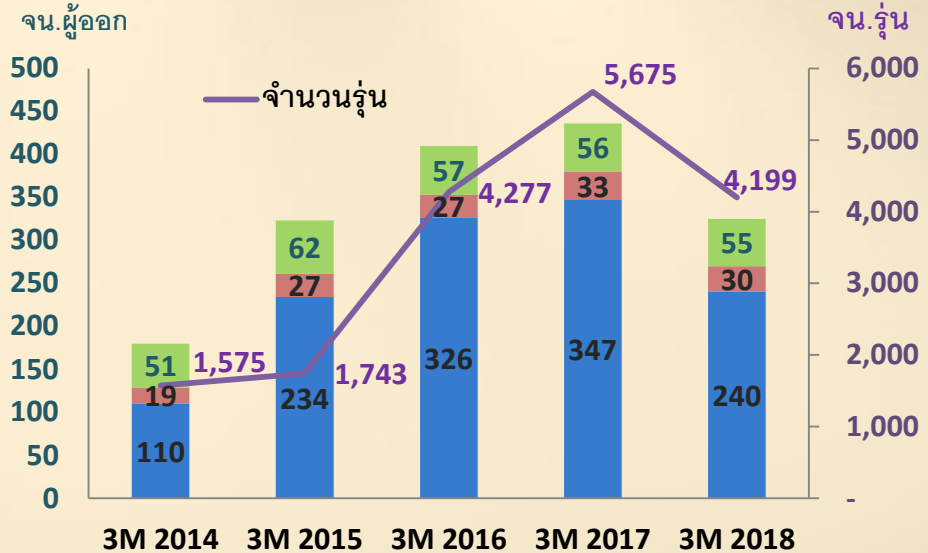


- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้นในกลุ่ม AAA, AA, BBB และ Nonrated
- Non-rated กว่า 76% เป็นหุ้นกู้ที่มีประกัน (Secured)

## Short-term Issuance



## จำนวนผู้ออกและจำนวนรุ่น



- ไตรมาสแรก ปี 2018 มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น เพิ่มขึ้น 42% จากช่วงเดียวกันปีที่แล้ว
- โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจาก กลุ่มธุรกิจเดียวกัน ส่วนกลุ่ม Bank&Fin และ Real Sector มีการออกลดลง

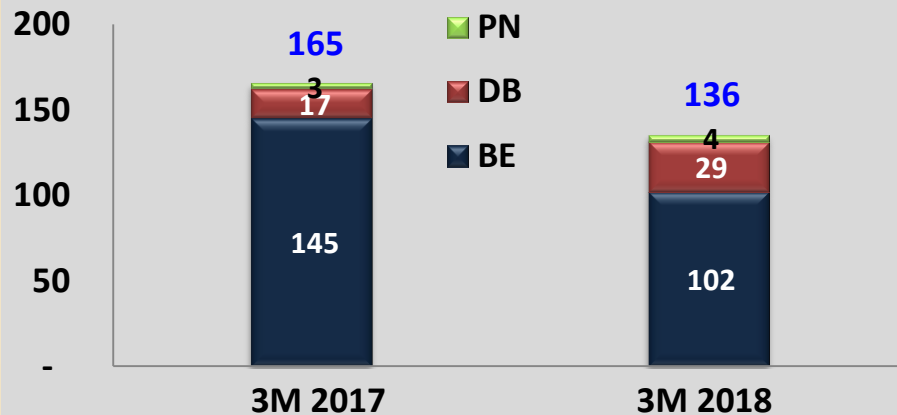
# มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น

(excl. Bank & Finance และการกู้ยืมในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน)

## Short-term Issuance

(excl. Bank & Finance และการกู้ยืมในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน)

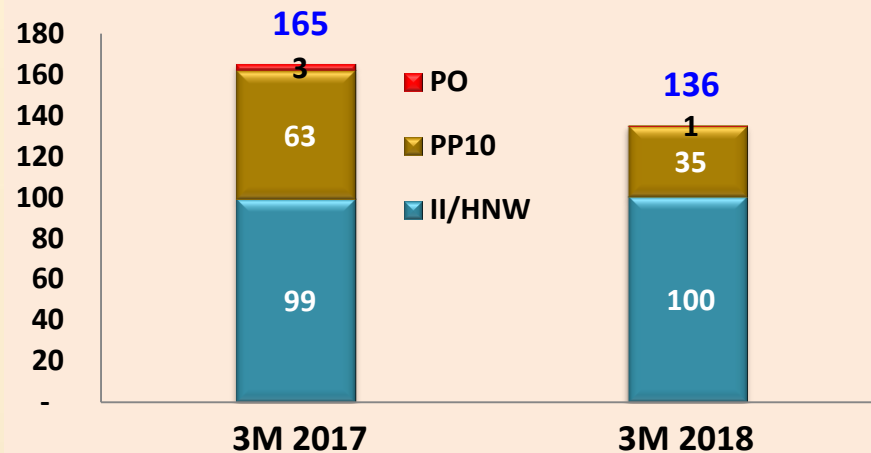
THB billion



## Short-term Issuance

(excl. Bank & Finance และการกู้ยืมในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน)

THB billion

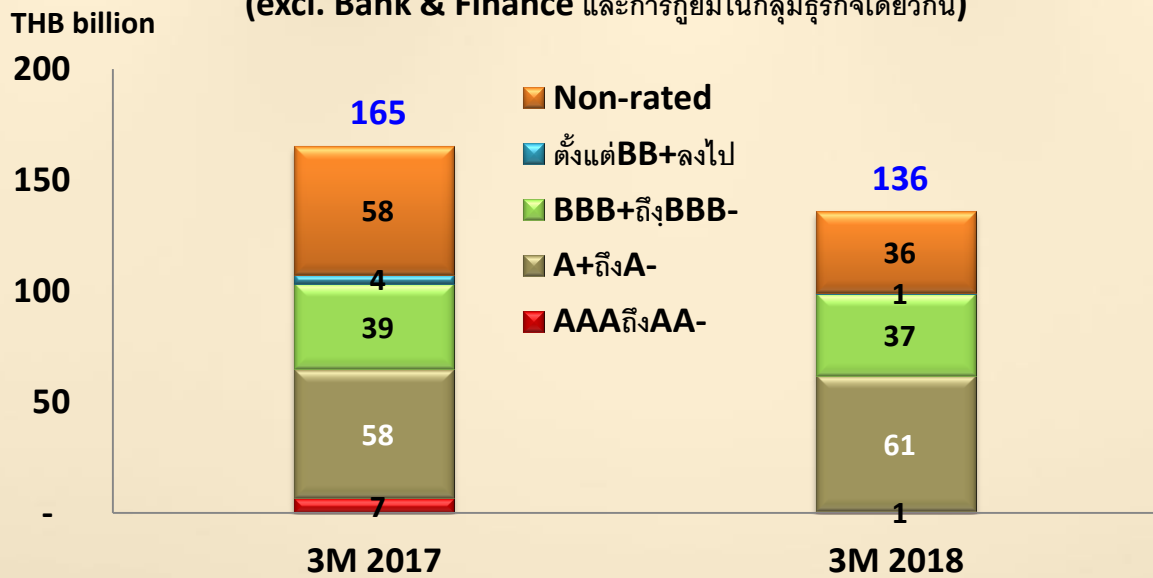


- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น Real sector ลดลง 18% จากช่วงเดียวกันปีก่อน
- โดยหันมาออกในรูปแบบของหุ้นกู้มากขึ้น , ตัว BE ลดลง
- ยังคงเสนอขายให้กลุ่ม II/HNW เป็นหลัก

(excl. Bank & Finance และการกู้ยืมในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน)

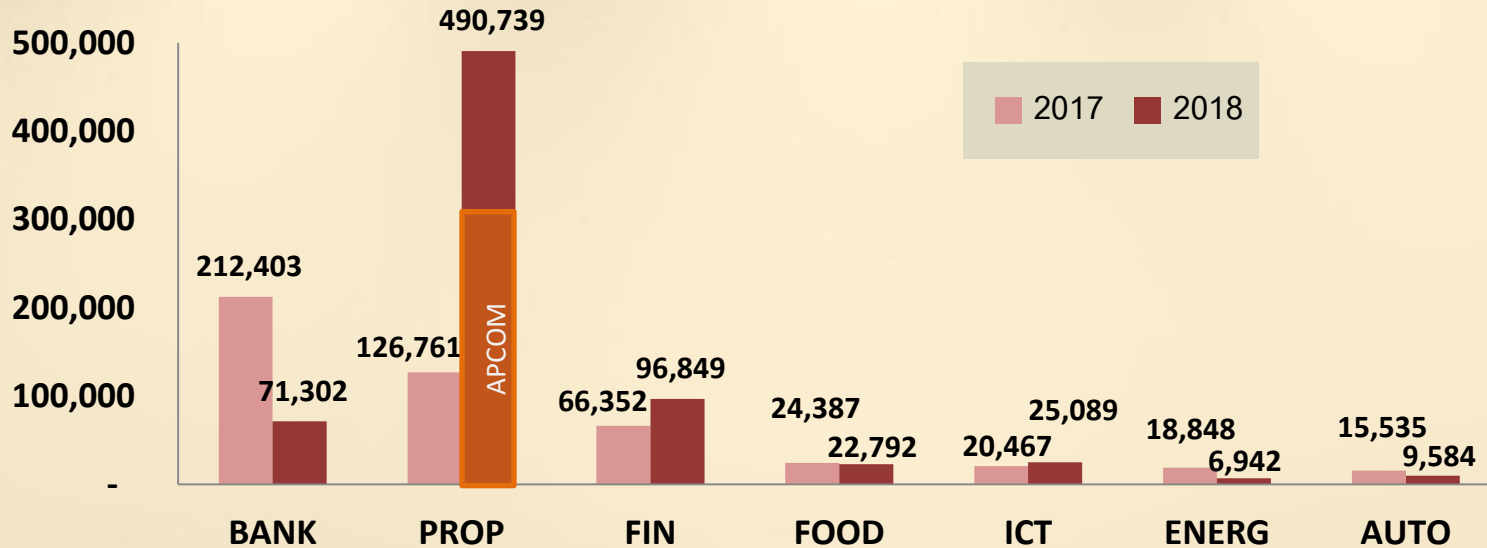
## Short-term Issuance

(excl. Bank & Finance และการกู้ยืมในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน)



- การออกตราสารหนี้ระยะสั้น ส่วนใหญ่ลดลงจากกลุ่ม Non-rated 38%

## Short Term Issuance Q1 2018 Top 7 Sector



- ส่วนใหญ่มีมูลค่าการออกลดลงในไตรมาส 1 ปี 2561 ยกเว้น กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์



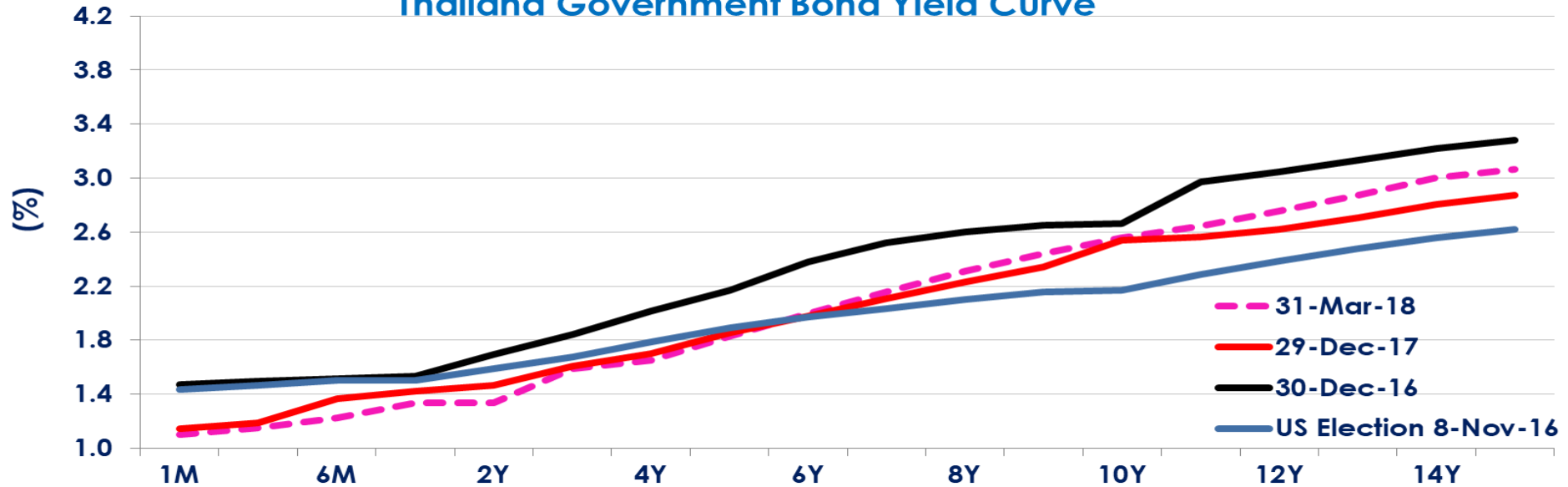
# Corporate Bond Outstanding

| Corporate Bond Outstanding (THB mln.) |             |           |     |           |     |         |
|---------------------------------------|-------------|-----------|-----|-----------|-----|---------|
|                                       |             | Dec-17    |     | Mar-18    |     | %Change |
| Corporate Bond                        |             | 3,244,805 |     | 3,341,332 |     | 3%      |
| Short-term                            |             | 382,162   | 12% | 353,632   | 11% | -7%     |
| Rating                                | Rated       | 307,905   | 10% | 289,299   | 9%  | -6%     |
|                                       | Non-rated   | 74,257    | 2%  | 64,333    | 2%  | -13%    |
| Sector                                | Bank&Fin    | 164,556   | 5%  | 152,078   | 5%  | -8%     |
|                                       | Real Sector | 217,606   | 7%  | 201,554   | 6%  | -7%     |
| SET listed                            | Listed      | 201,528   | 6%  | 202,319   | 6%  | 0%      |
|                                       | Non-listed  | 180,635   | 6%  | 151,313   | 5%  | -16%    |
| Instrument                            | BE          | 245,697   | 8%  | 214,064   | 7%  | -13%    |
|                                       | DB          | 133,124   | 4%  | 138,036   | 4%  | 4%      |
|                                       | PN          | 3,342     | 0%  | 1,532     | 0%  | -54%    |
| Long-term                             |             | 2,862,642 | 88% | 2,987,700 | 89% | 4%      |
| Rating                                | Rated       | 2,559,563 | 79% | 2,716,222 | 81% | 6%      |
|                                       | Non-rated   | 303,079   | 9%  | 271,478   | 8%  | -10%    |
| Sector                                | Bank&Fin    | 660,282   | 20% | 707,407   | 21% | 7%      |
|                                       | Real Sector | 2,202,361 | 68% | 2,280,293 | 68% | 4%      |
| SET listed                            | Listed      | 2,047,146 | 63% | 2,109,986 | 63% | 3%      |
|                                       | Non-listed  | 815,496   | 25% | 877,714   | 26% | 8%      |
| Instrument                            | BE          | 15,490    | 0%  | 9,944     | 0%  | -36%    |
|                                       | DB          | 2,845,671 | 88% | 2,976,274 | 89% | 5%      |
|                                       | PN          | 1,482     | 0%  | 1,482     | 0%  | 0%      |

# ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Yield)

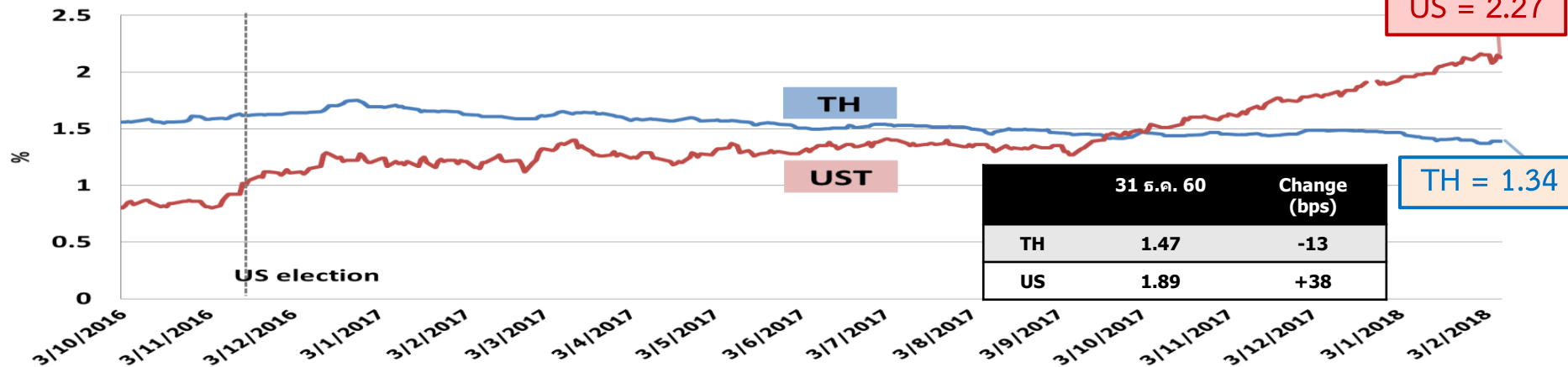
# Thailand Government Bond Yield Curve

## Thailand Government Bond Yield Curve

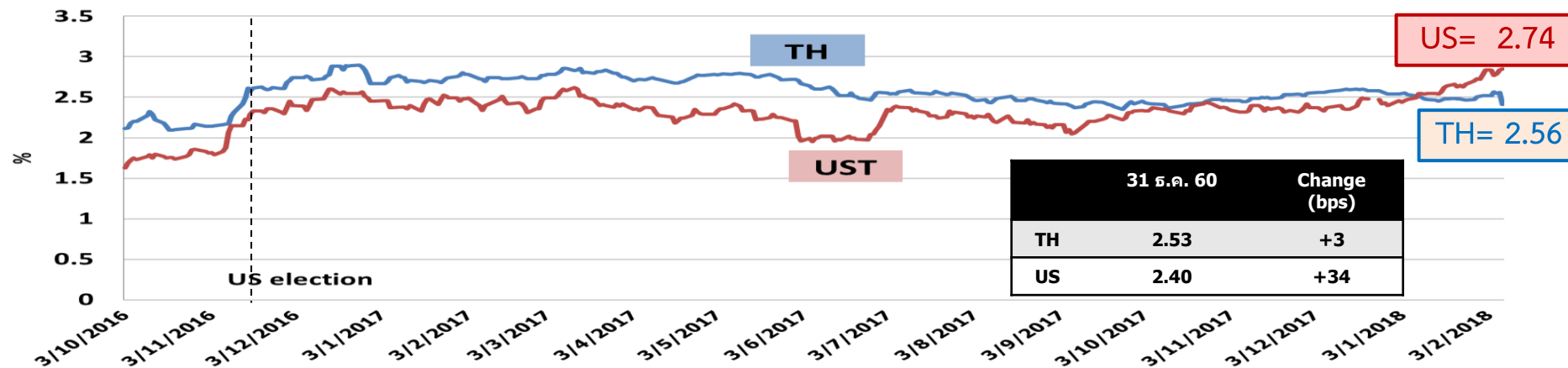


| Date | Nov-16 | Change (bps) | Dec-16 | Change (bps) | Dec-17 | Change (bps) | Mar-18 |
|------|--------|--------------|--------|--------------|--------|--------------|--------|
| 1Y   | 1.50   | +3           | 1.53   | -11          | 1.42   | -9           | 1.33   |
| 2Y   | 1.59   | +10          | 1.70   | -23          | 1.47   | -13          | 1.34   |
| 5Y   | 1.89   | +27          | 2.17   | -31          | 1.85   | -2           | 1.83   |
| 10Y  | 2.17   | +49          | 2.67   | -13          | 2.54   | +2           | 2.56   |

### 2-yr Government Bond Yield



### 10-yr Government Bond Yield



## 2-10 Year Government Bond Term Spread TH VS US



As of 31 Mar 2018

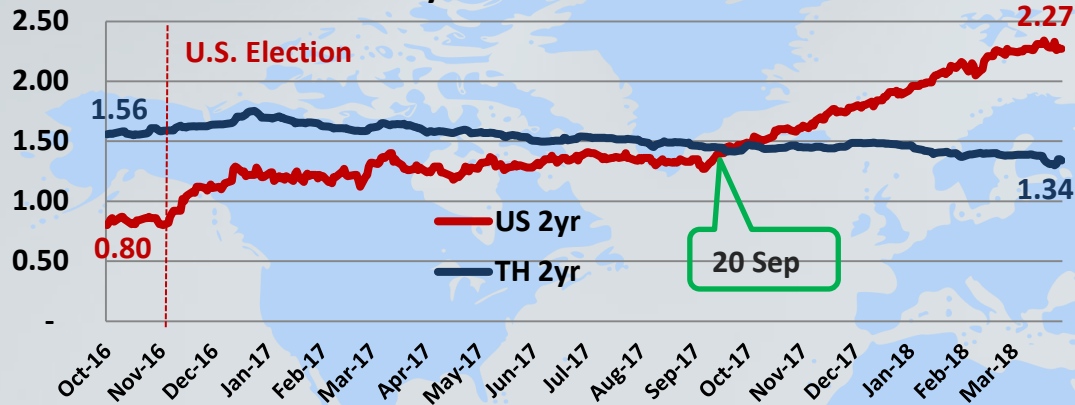
ความชันของ yield curve (ส่วนต่างของ Yield 2 ปี และ 10 ปี)

- ความชันเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย เพิ่มขึ้น 15 bps จากปีที่แล้ว (2560 ที่ 1.07)
- ความชันเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอเมริกา ลดลง 4 bps จากปีที่แล้ว (2560 ที่ 0.51)

แนวโน้มในอีก 3 ไตรมาส ปี 2561

# ทิศทางผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

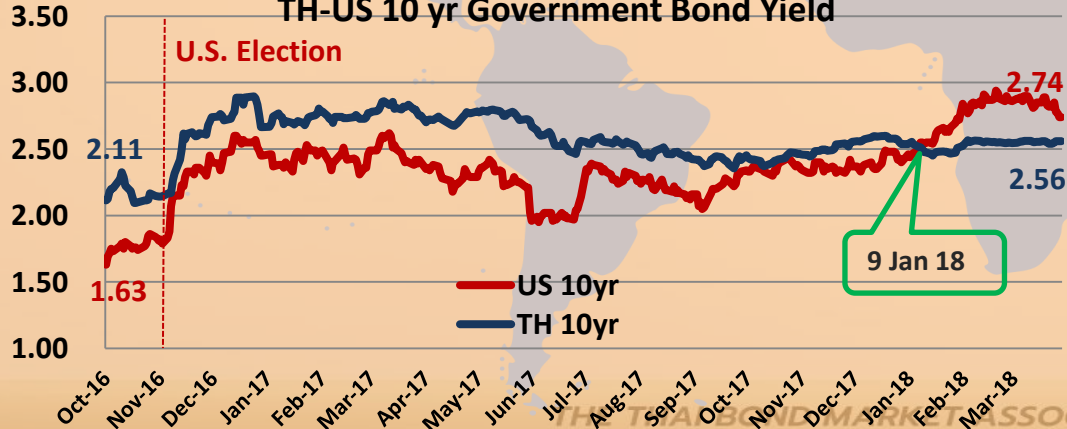
### TH-US 2 yr Government Bond Yield



## ระยะสั้น (2 ปี)

- เคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ ใกล้เคียงกับ ดอกเบี้ยนโยบาย

### TH-US 10 yr Government Bond Yield



## ระยะยาว (10 ปี)

- ทิศทางขาขึ้นในกรอบจำกัด
- โดยมีความผันผวนที่รุนแรงขึ้นจากนโยบายของ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ

# ขอบคุณ

