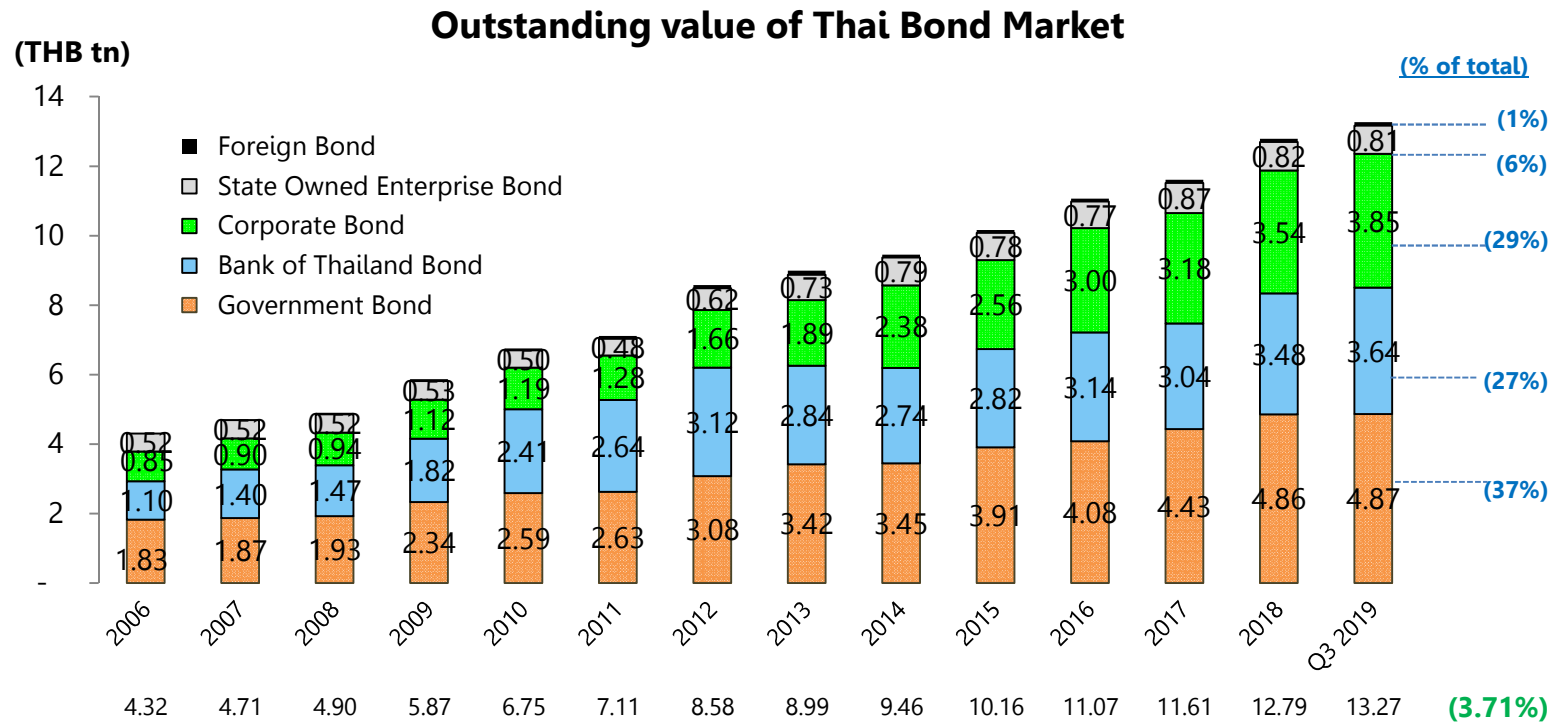


สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย  
9 เดือนแรกปี 2562



11 ต.ค. 2562

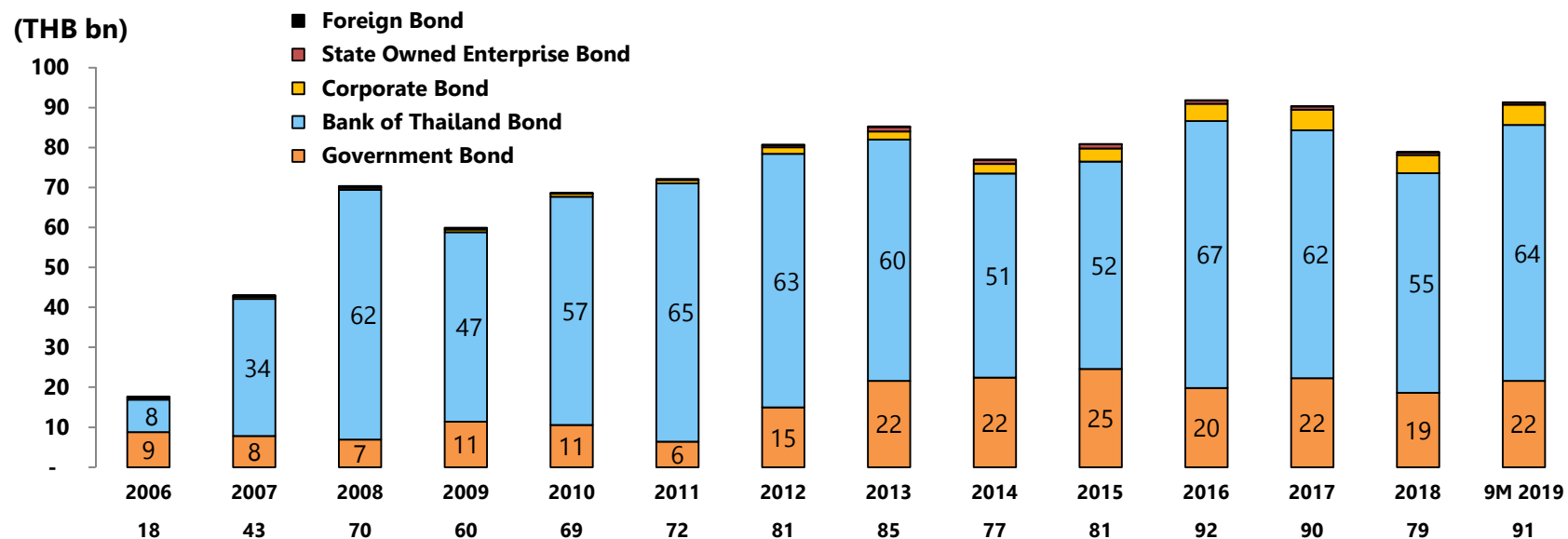
## ตลาดตราสารหนี้ไทยขยายตัว 3.71% ใน 9 เดือนแรกปี 2562



- มูลค่าคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทย ณ สิ้นไตรมาส 3 /2019 เท่ากับ 13.27 ลบ. เพิ่มขึ้น 3.71% จากสิ้นปีที่ผ่านมา
- ตราสารหนี้ภาคเอกชนมีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 แซงหน้าพันธบัตรรพท.

## มูลค่าการซื้อขายมากขึ้นใน 9 เดือนแรกปี 2562

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



- มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 91,280 ล้านบาทต่อวันใน 3 ไตรมาสแรก ปี 2562
- เพิ่มขึ้น 16% จากปีที่ผ่านมา

## 9 เดือนแรก 2562 ต่างชาติขายสุทธิ 75,722 ลบ.

หน่วย: ล้านบาท

Period	Net Flow					Accumulation
	<=1Y Bond			>1Y Bond	All	
	Net Trading	Expired	Net Flow			
End of 2018	50,488	-155,940	-105,452	239,288	133,836	133,836
Jan-19	-20,425	-5,239	-25,665	13,274	-12,390	-12,390
Feb-19	107	-11,593	-11,486	-2,841	-14,326	-26,717
Mar-19	-13,252	-10,047	-23,299	8,161	-15,137	-41,854
Q1 2019	-33,570	-26,879	-60,449	18,595	-41,854	-41,854
Apr-19	-9,001	-3,545	-12,546	-9,327	-21,873	-63,727
May-19	10,920	-5,467	5,453	8,012	13,464	-50,263
Jun-19	36,763	-18,478	18,285	35,191	53,476	3,213
Q2 2019	38,681	-27,490	11,191	33,876	45,067	3,213
H1 2019	5,112	-54,369	-49,258	52,471	3,213	3,213
Jul-19	-42,353	-348	-42,701	16,975	-25,726	-22,513
Aug-19	-20,853	-2,519	-23,372	-9,592	-32,964	-55,478
Sep-19	-1,362	-9,412	-10,774	-9,470	-20,244	-75,722
Q3 2019	-64,569	-12,279	-76,847	-2,088	-78,935	-75,722
YTD	-59,457	-66,648	-126,105	50,383	-75,722	

การตอบโต้กันไปมาระหว่าง  
สหรัฐฯ และจีน กดดัน  
บรรยากาศการค้าโลก  
เงินทุนไหลกลับไป DM

-ต้น กค. ม.ป้องปรามค่าเงิน  
-ปลาย กค. เฟดลดตบ.ครั้งแรกของปีซึ่ง  
เป็นการปรับโทน ดบ.ทั่วโลกเป็นขาลง  
-สค. ธปท.ปรับลดตบ. surprise ตลาด  
-กังวลตบ.ติดลบ  
-ต่างชาติทยอยขายทำกำไร

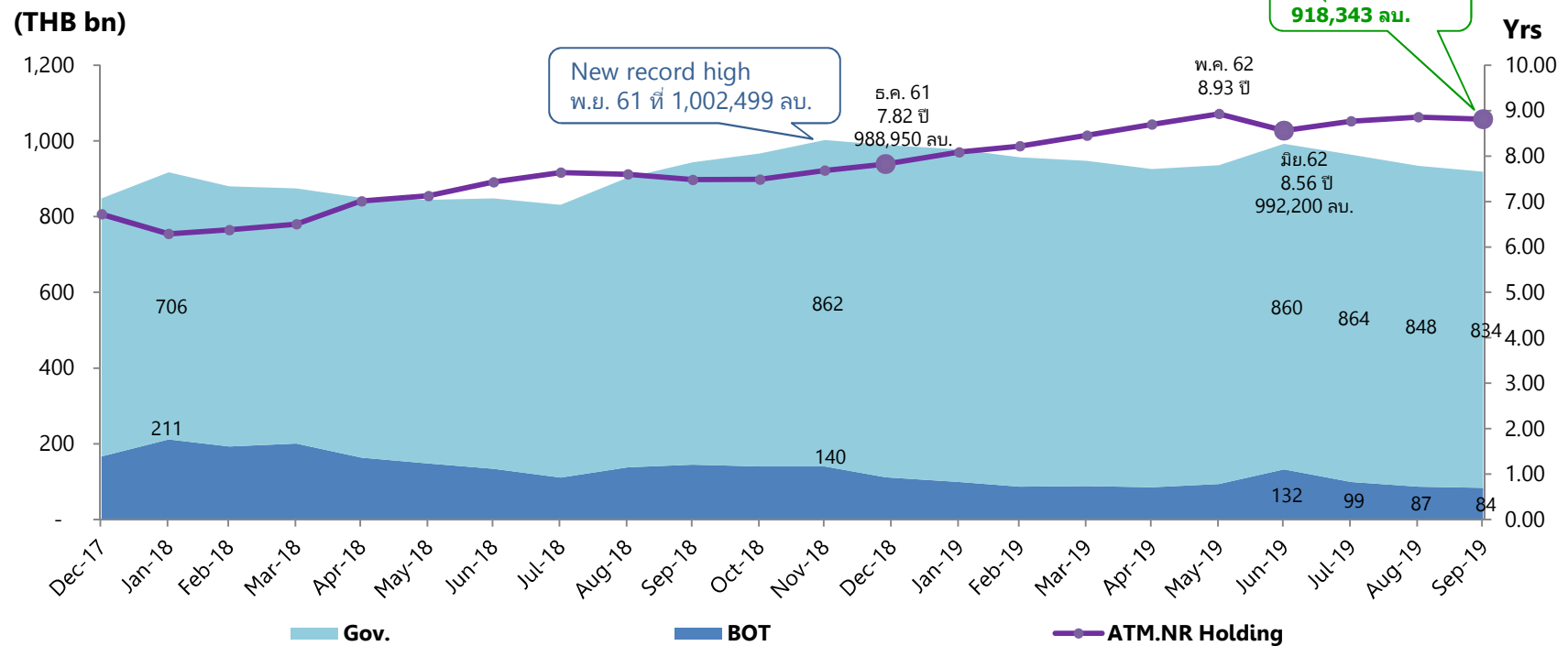
การคงอัตราดอกเบี้ย Fed  
เมื่อปลายเดือนพ.ค. แต่ส่ง  
สัญญาณที่ชัดเจนเป็นครั้ง  
แรกถึงการลดดอกเบี้ย



ต่างชาติขายสุทธิ 75,722 ลบ. ใน 3 ไตรมาสแรก 2562 โดยเป็นการเข้าซื้อตราสารหนี้ระยะยาว และขายตราสารหนี้ระยะสั้น

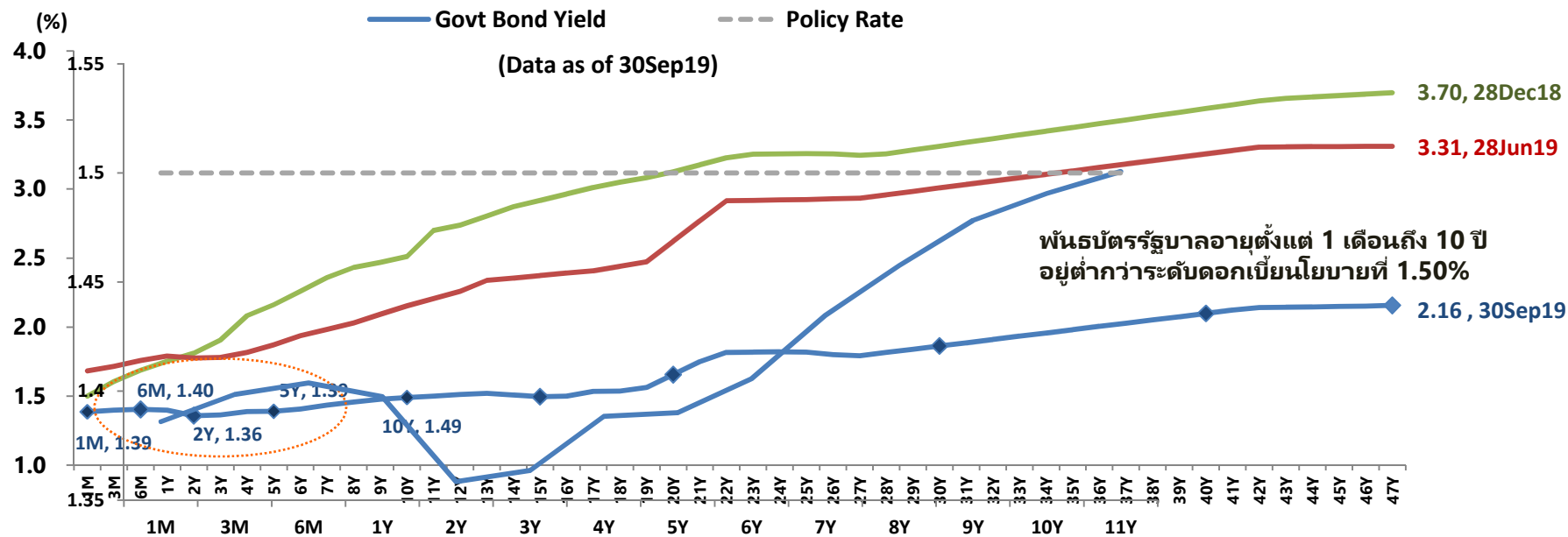
# การถือครองตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ

## การถือครองตราสารหนี้ภาครัฐของนักลงทุนต่างชาติ



- ต่างชาติดำเนินการถือครองตราสารหนี้ไทยในช่วงไตรมาส 3 รวมถือครองสุทธิ 918,343 ลบ. อายุเฉลี่ย 8.81 ปี

# Thai Government Bond Yield

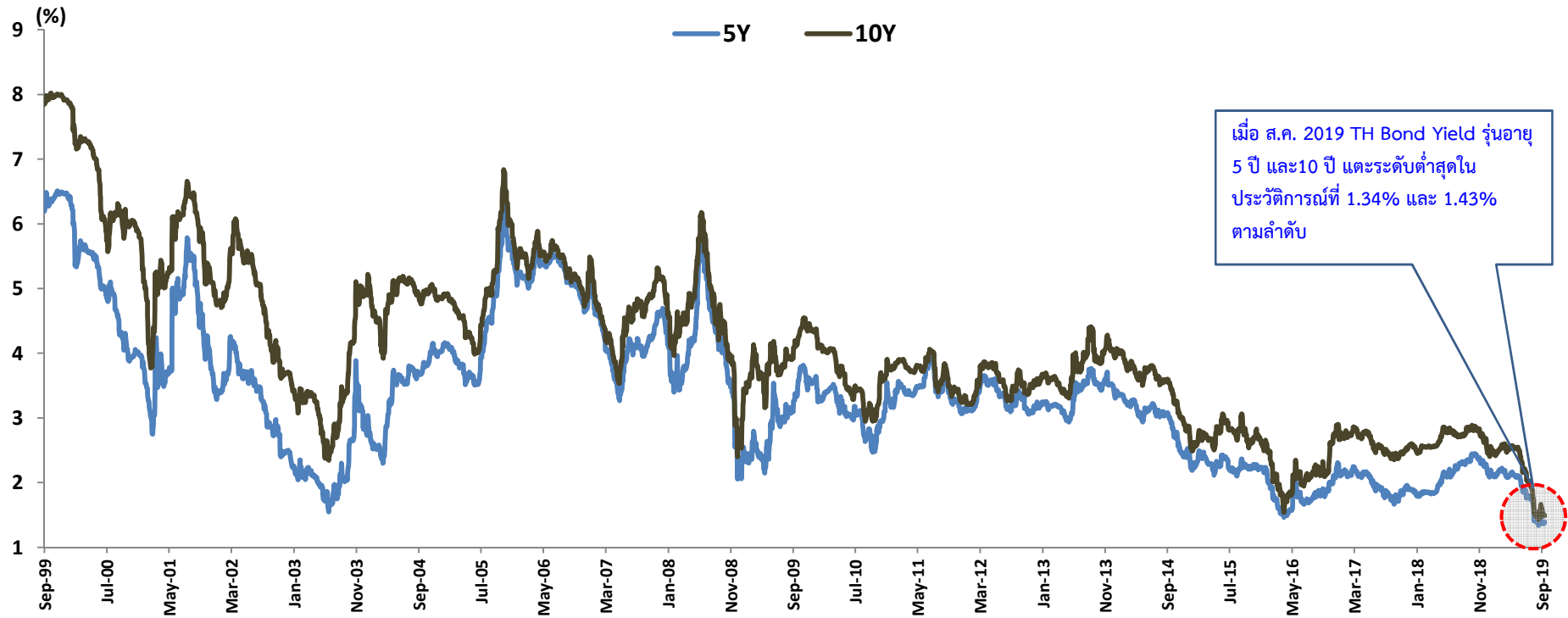


Tenor	28 Dec 18	Change (BPS)	28 Jun 19	Change (BPS)	30 Sep 19
1 M	1.50	+18	1.68	-29	1.39
6 M	1.69	+7	1.76	-36	1.40
2 Y	1.81	-3	1.78	-42	1.36
5 Y	2.16	-29	1.87	-48	1.39
10 Y	2.51	-35	2.16	-67	1.49

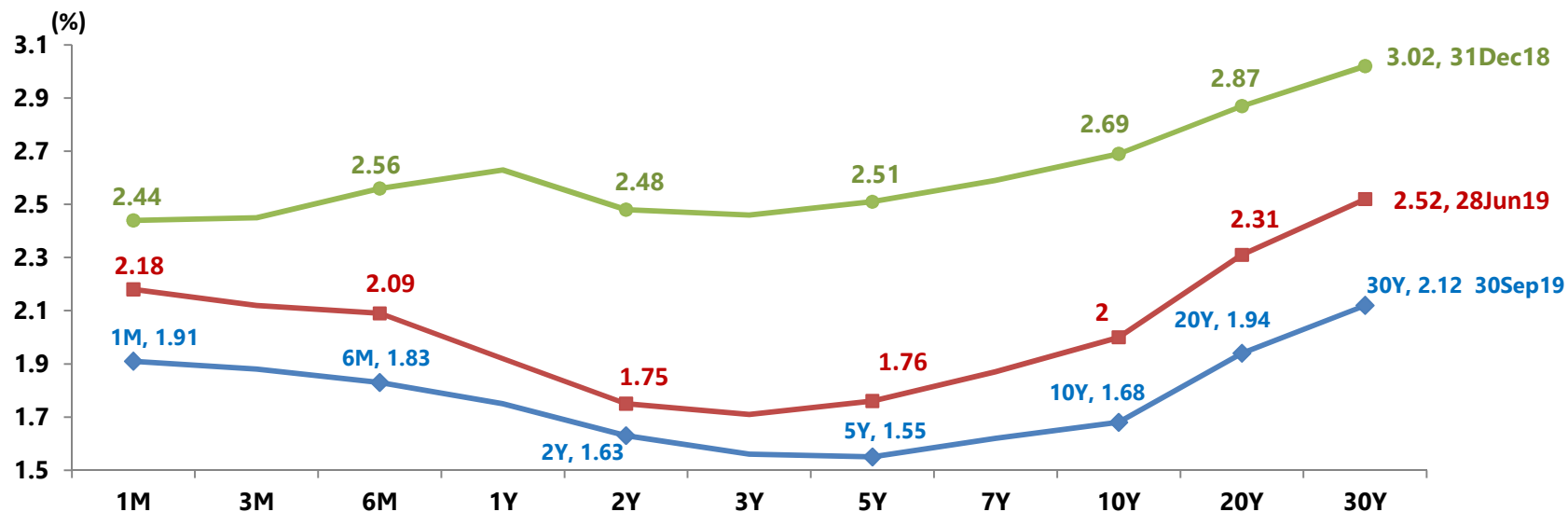
### Spread

- 2-10Y = +13 bps
- 6M-10Y = +9bps
- 6M-2Y = -4 bps

## Thai Government Bond Yield – 5Y & 10Y New Historical Low



# US Treasury Bond Yield

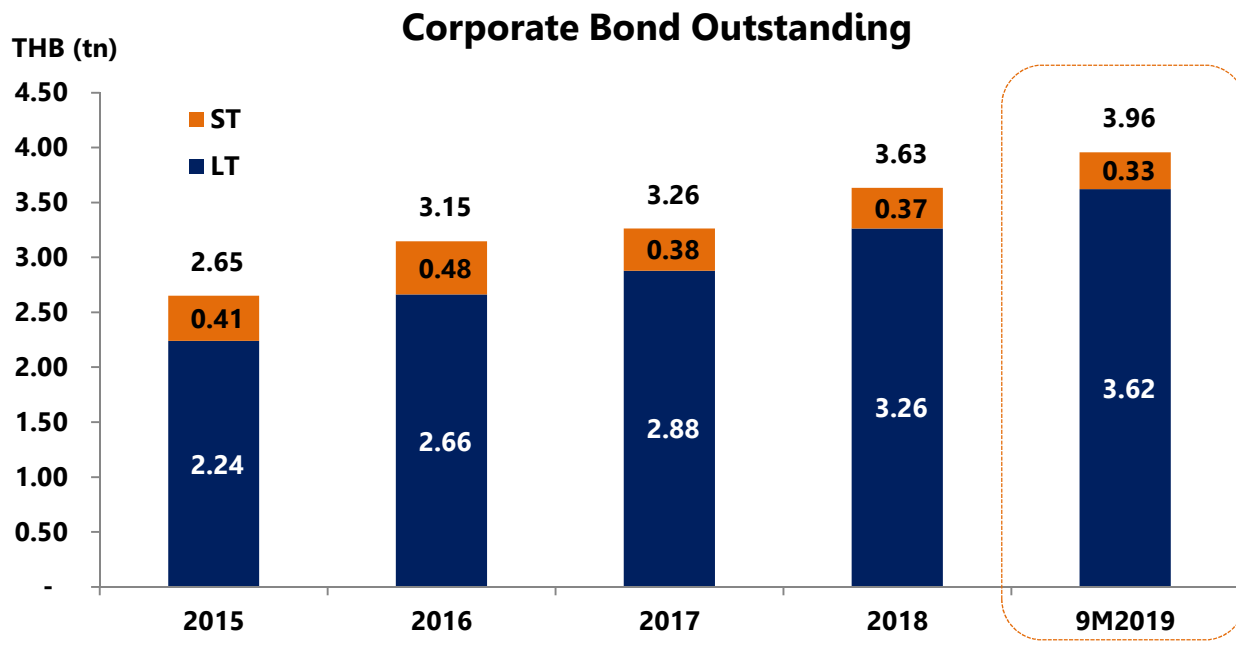


Bond Yield Spread	31 Dec 18	28 Jun 19	30 Sep 19
3M-10Y	+24 bps	-12 bps	-20 bps
6M-10Y	+13 bps	-9 bps	-15 bps
2Y-10Y	+21 bps	+25 bps	+5 bps

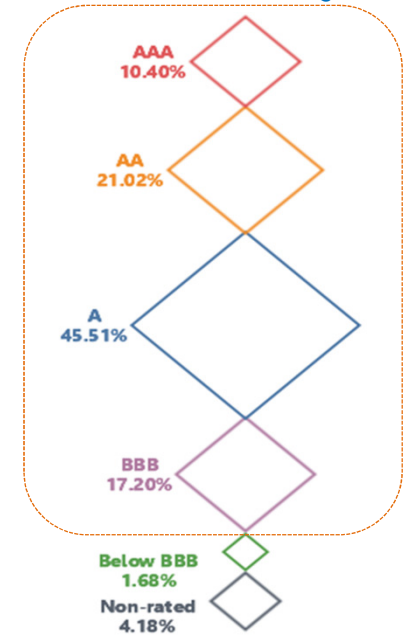


# ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน

# ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนขยายตัวสูง



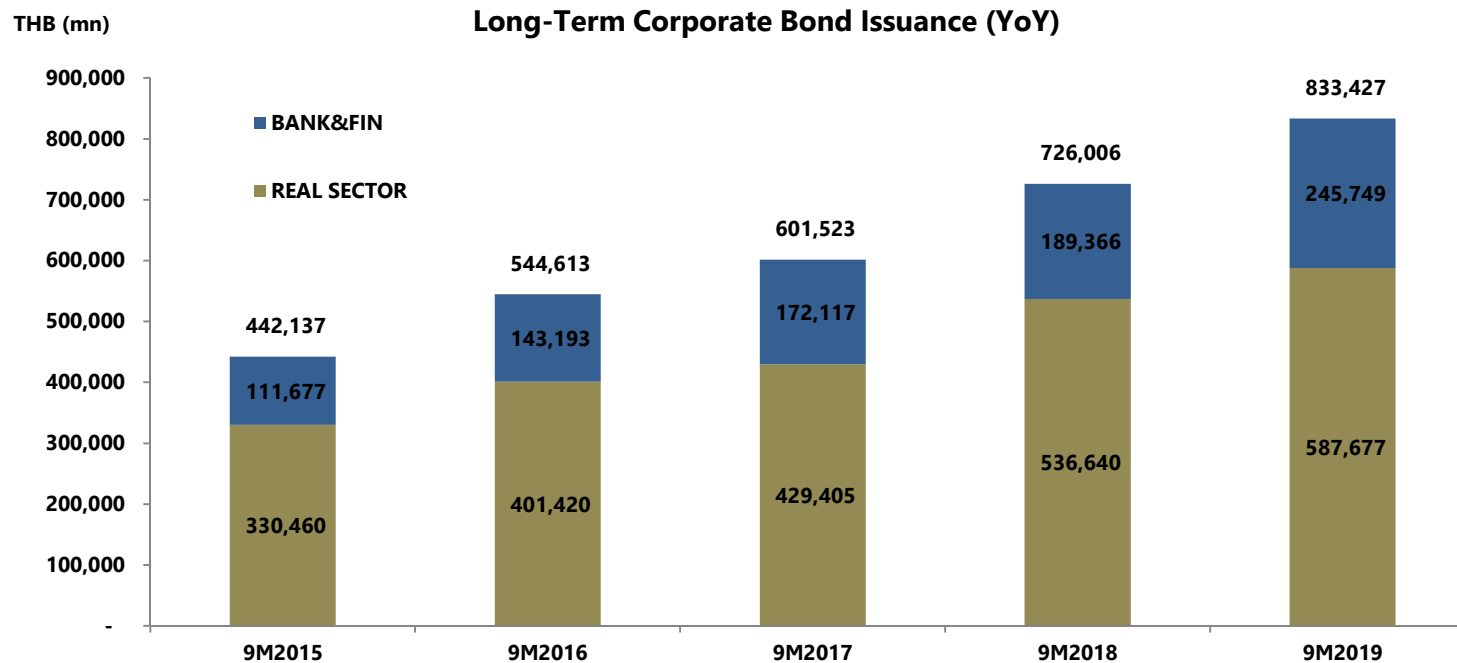
กว่า 94% Investment grade



- มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน ณ สิ้นไตรมาส 3/2562 เท่ากับ 3.9 ลรบ. เพิ่มขึ้น 7.24% (262,952 ลรบ.) จากสิ้นปีที่แล้ว
- เพิ่มขึ้นในตราสารหนี้ระยะยาว

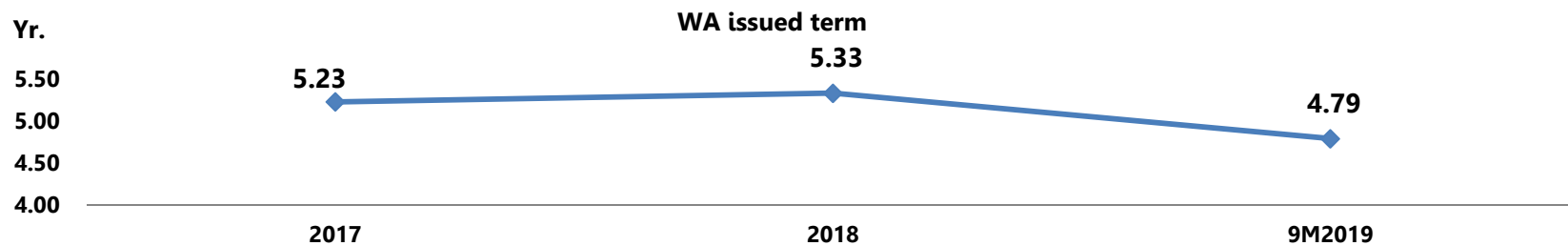
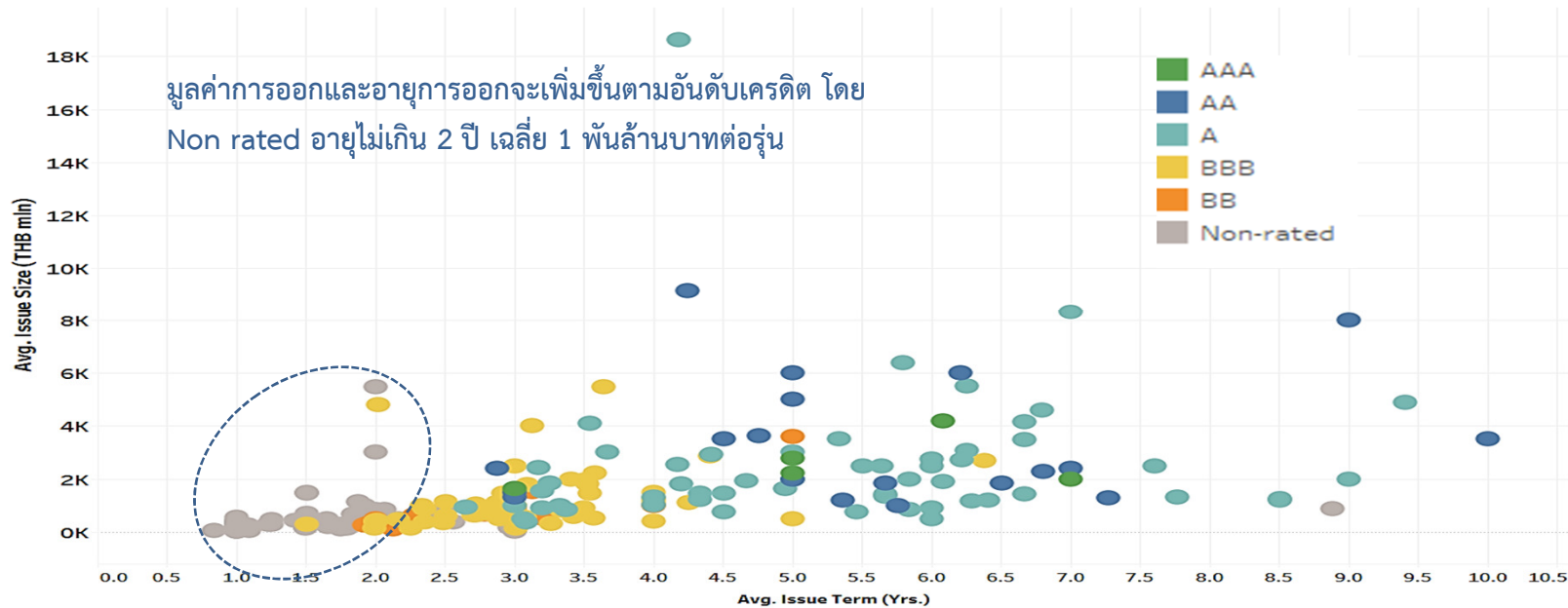


## มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้นตลอด 5 ปีที่ผ่านมา



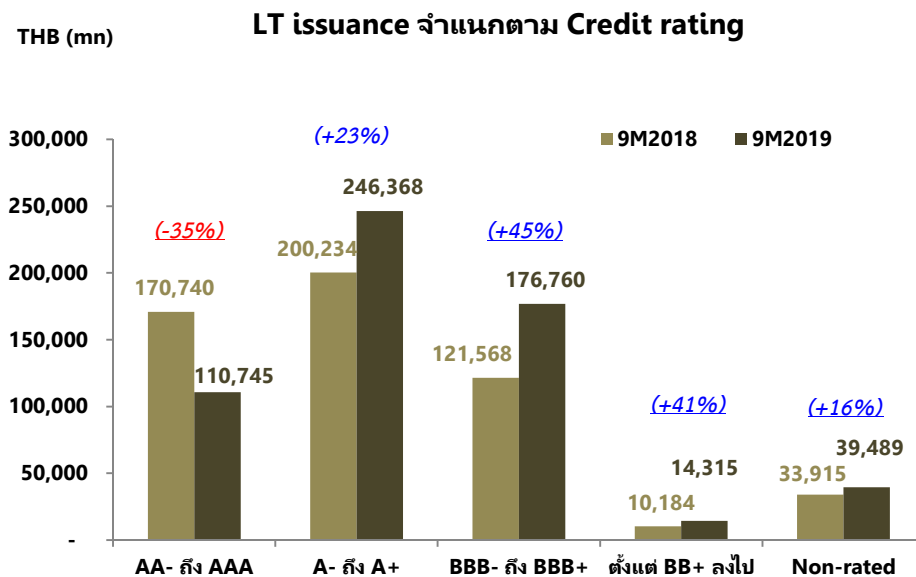
- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้น 15% จากช่วงเดียวกันปีก่อน
- โดยกลุ่ม Bank&Fin ออกเพิ่มขึ้น +30% และ Real sector ออกเพิ่มขึ้น +10%

# การออกตราสารหนี้ระยะยาว Real sector ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

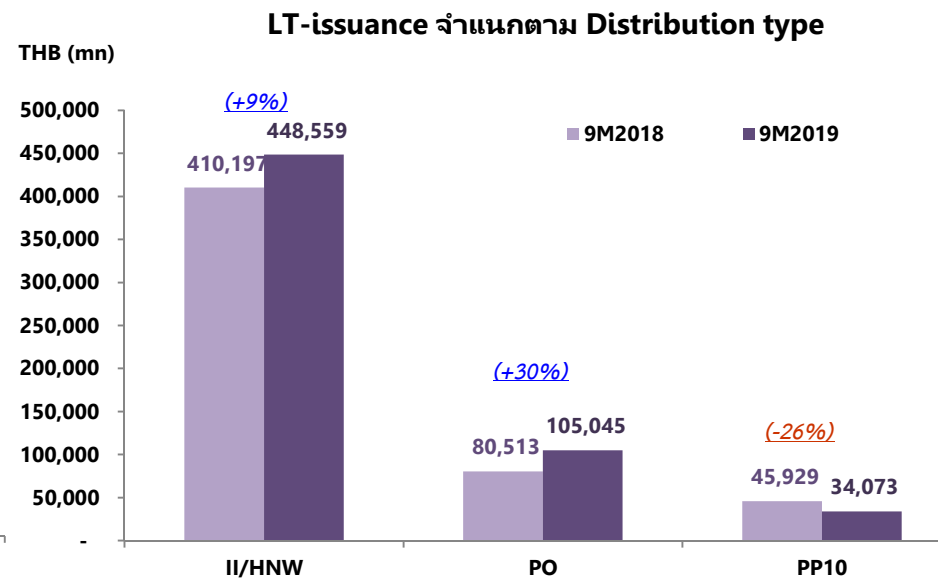


## มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาว Real Sector

จำแนกตาม Rating และกลุ่มนักลงทุน



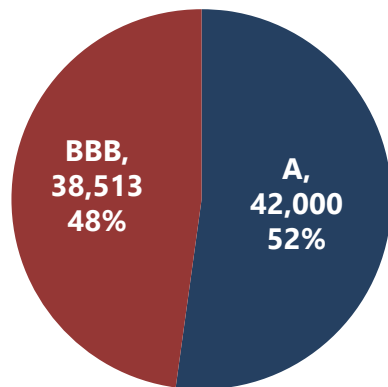
- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้นทุกกลุ่ม Rating ยกเว้นกลุ่ม Rating AAA



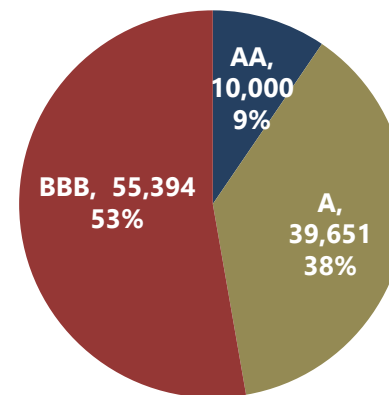
- การเสนอขายกลุ่ม PO และ II/HNW เพิ่มขึ้น 30% และ 9% ตามลำดับ
- การเสนอขายกลุ่ม PP10 ลดลง 26%

## มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาว Real Sector เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป

บริษัทที่เสนอขายตราหนี้รูปแบบ PO ปี 9M 2018

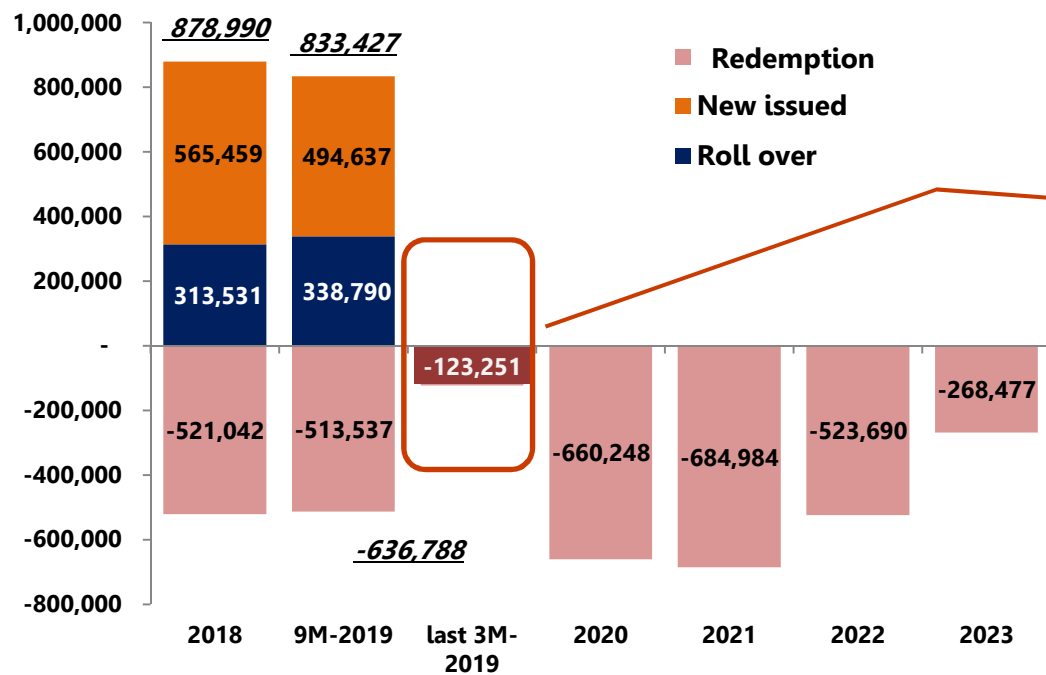


บริษัทที่เสนอขายตราหนี้รูปแบบ PO ปี 9M 2019

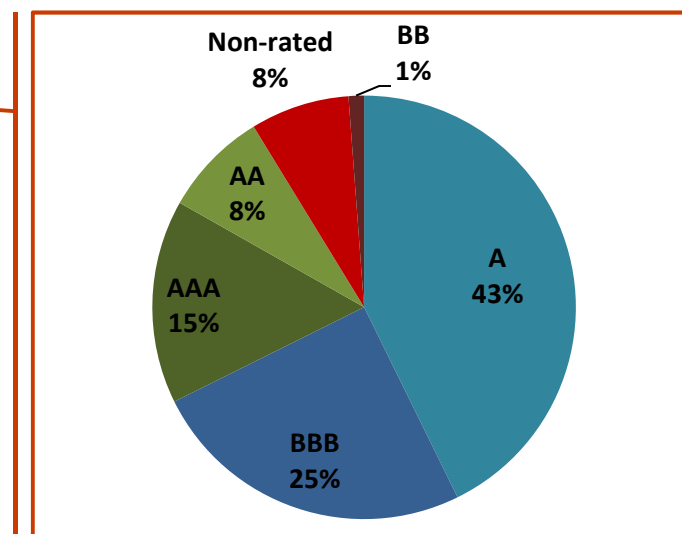


- ตราสารหนี้ที่เสนอขายต่อ PO มีมูลค่าเพิ่มขึ้น 30% จากปีก่อน และจำนวนผู้ออกเพิ่มจาก 7 รายเป็น 10 ราย

## มูลค่าตราสารหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนด

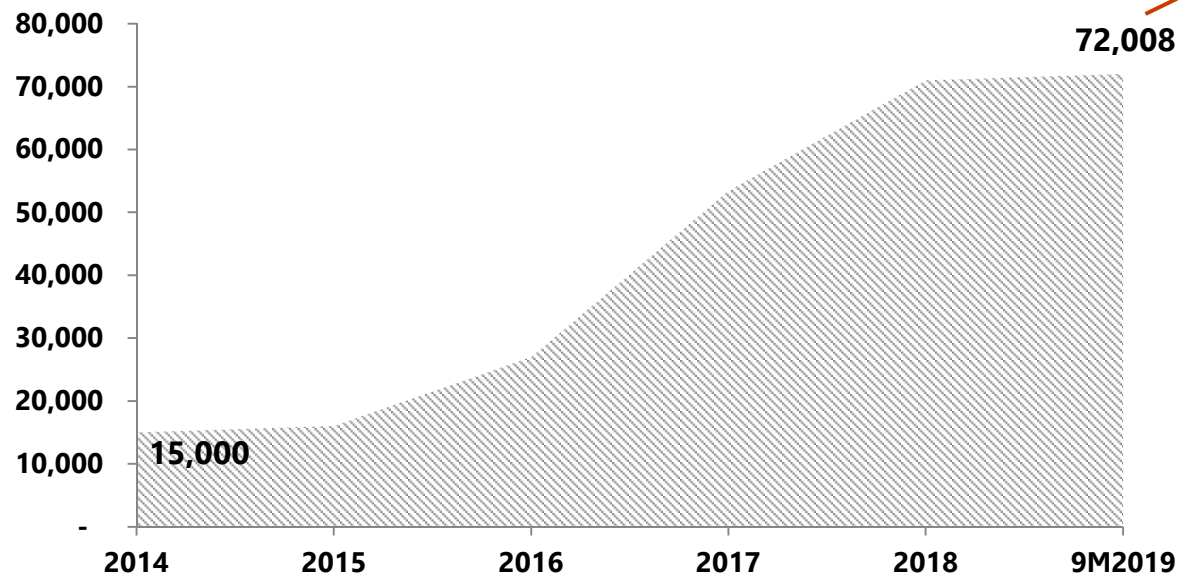


ตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดใน 3 เดือนสุดท้ายปี 2019  
66% มี Rating A- ขึ้นไป

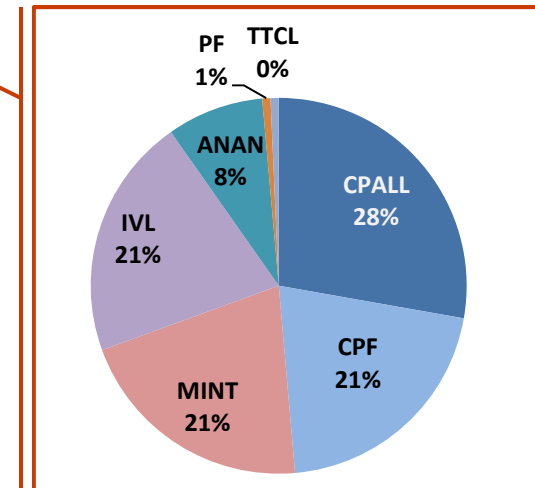


- ตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดในไตรมาสสุดท้ายปี 2019 มีมูลค่า 1.24 แสนล้านบาท
- โดยเป็นตราสารหนี้ที่มี Rating A- ขึ้นไป กว่า 66%

## มูลค่าคงค้าง Perpetual Bond

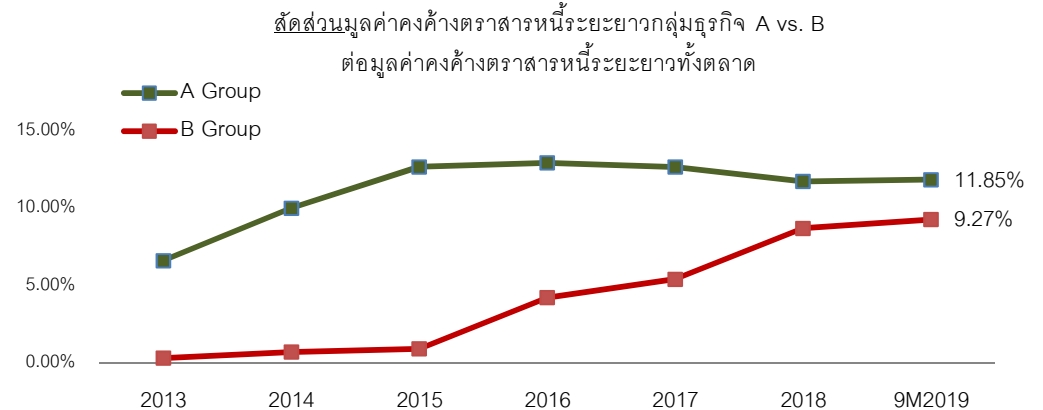
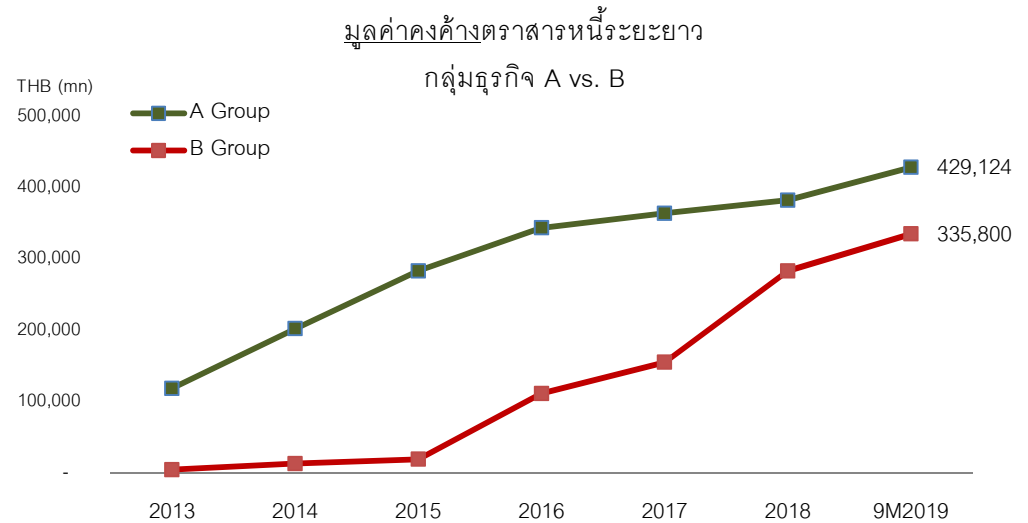
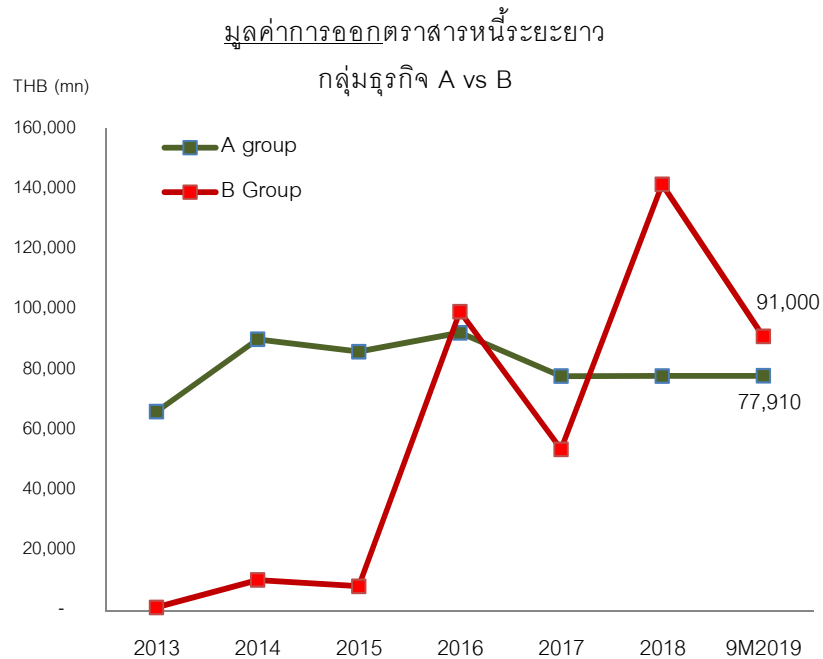


กลุ่ม CP มีมูลค่าคงค้างคิดเป็น 49%  
ของมูลค่าคงค้าง Perp bond

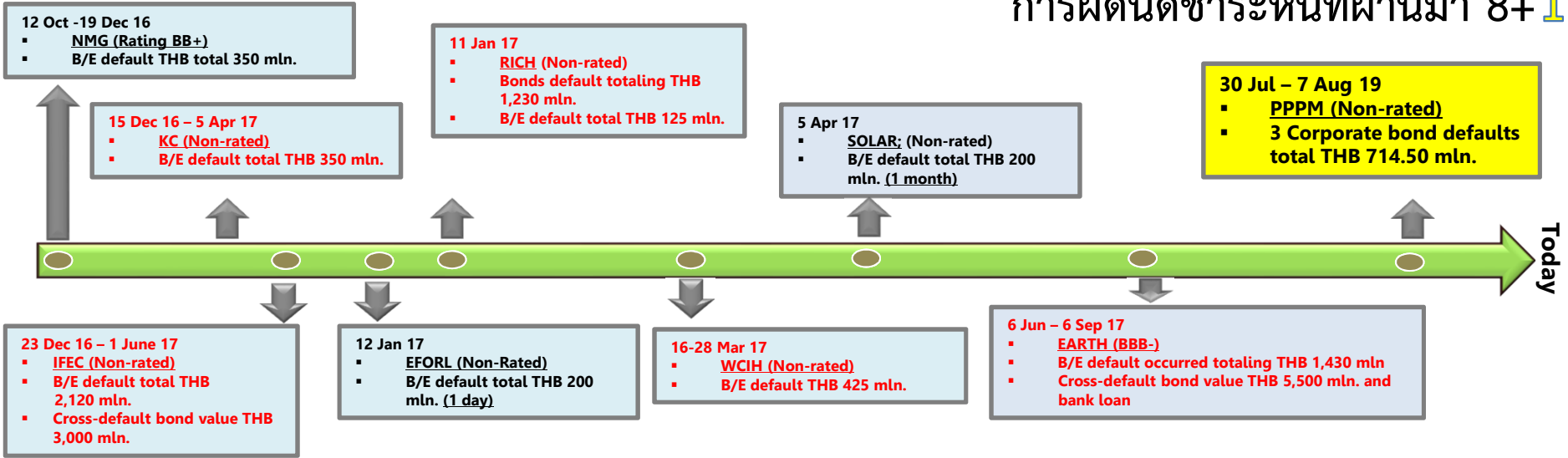




# มูลค่าการออกและคงค้างตราสารหนี้ระยะยาว กลุ่มธุรกิจ A vs. B



# การผิดนัดชำระหนี้ที่ผ่านมา 8+1



**มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน**

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ที่ยังไม่สามารถชำระคืนได้ 0.14% ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนทั้งหมด (ณ 30 ก.ย. 62)

- 0.14% (5,680 ลบ.)
- 0.36% (14,180 ลบ.) รวม cross-default และตราสารหนี้ค้างชำระที่เหลือ

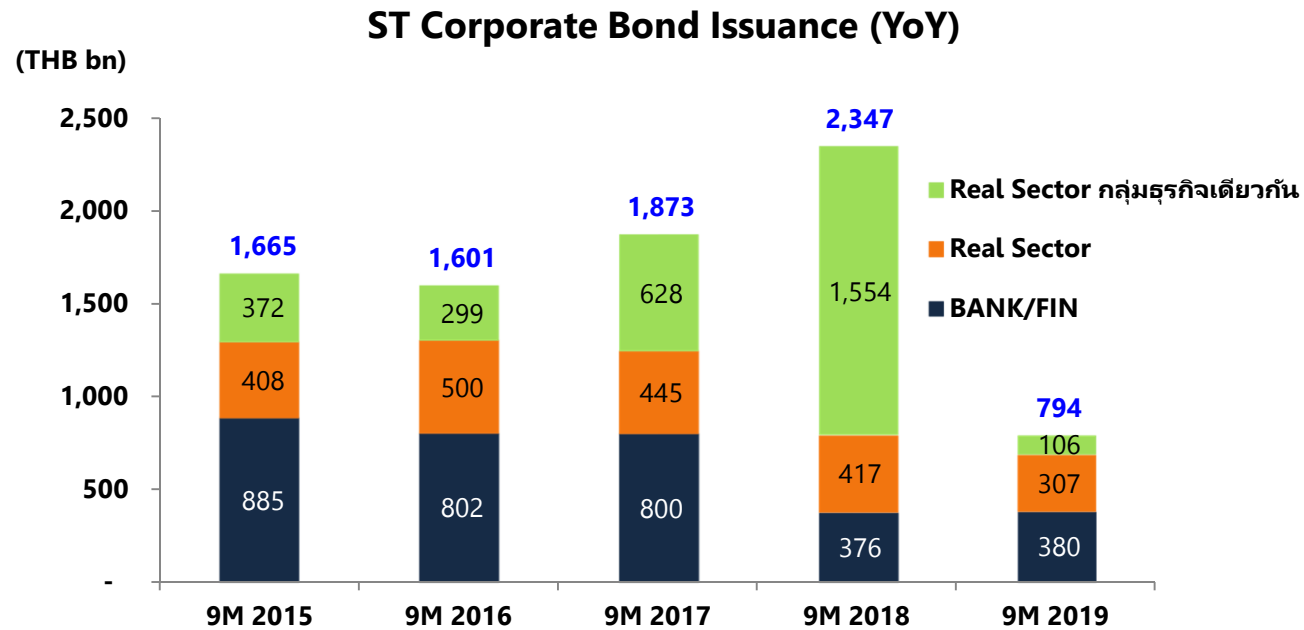
**สินเชื่อธนาคารพาณิชย์ 15.3**

สินเชื่อไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) 2.95% ของสินเชื่อรวมธนาคารพาณิชย์ (ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 62)

2.95% ( 450,557 ลบ.)

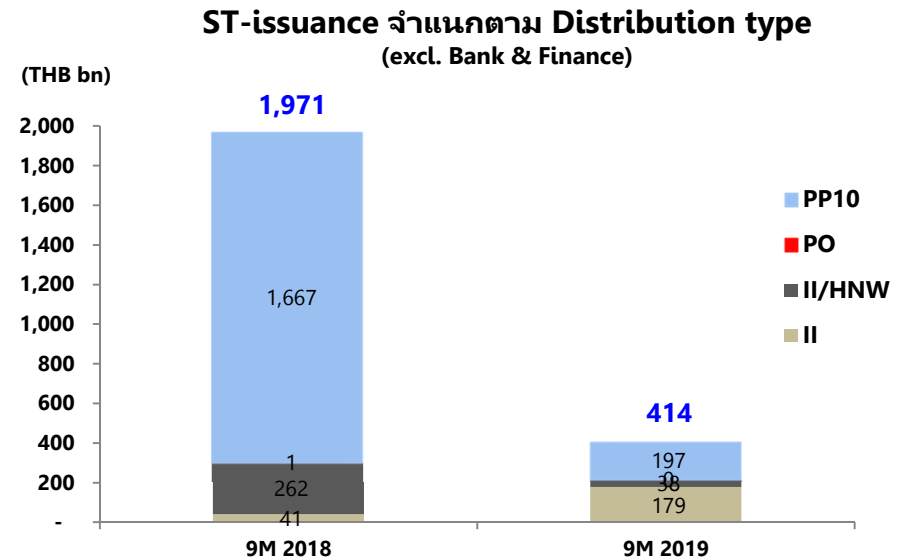
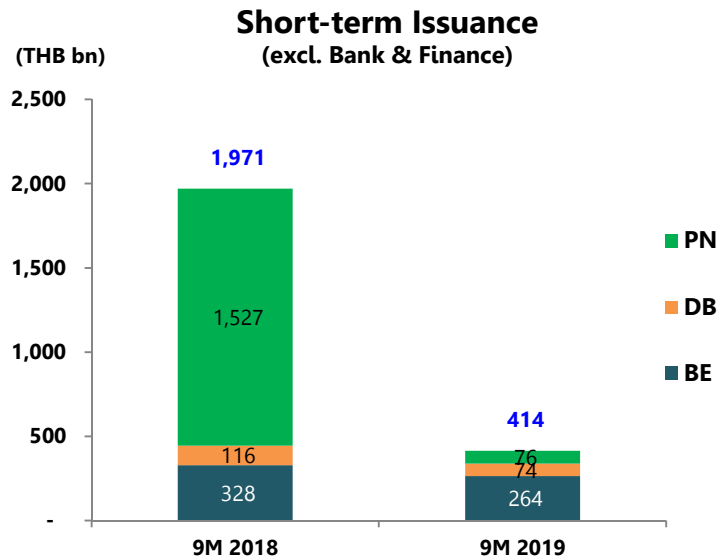
ข้อมูลจาก FI\_NP\_008 ยอดคงค้างสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์จำแนกตามการจัดชั้น ธปท.

## มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น



- ตราสารหนี้ระยะสั้นมีมูลค่าการออกลดลงกว่า -66% จากช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา
- ลดลงจากการออกของกลุ่มธุรกิจเดียวกันเป็นหลัก (-93%) และกลุ่ม Real sector ลดลง -26%
- ขณะที่กลุ่ม Bank&Fin ออกเพิ่มขึ้น +1%

## มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น



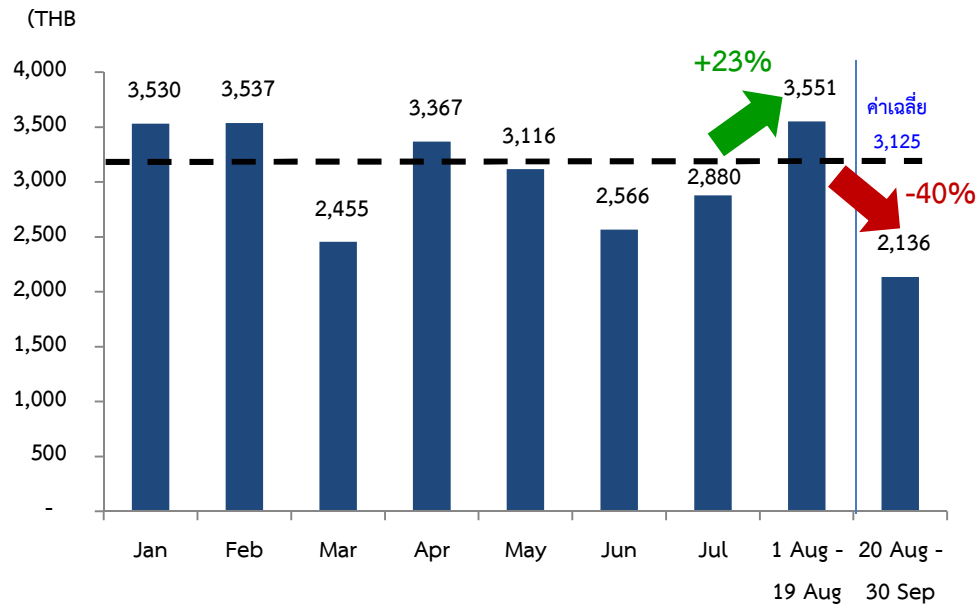
- การออกตราสารหนี้ระยะสั้น Excl. Bank&Fin ลดลง -79% ในทุกประเภทตราสาร
- BE ลดลง -20% จากช่วงเดียวกันปีก่อน

- การออกตราสารหนี้ระยะสั้น Excl. Bank&Fin เสนอขายทุกกลุ่มนักลงทุนลดลง
- โดย PP10 ลดลงมากที่สุด -90%
- รองลงมาคือกลุ่ม HNW

# ผลกระทบจากภาษีกองทุนตราสารหนี้

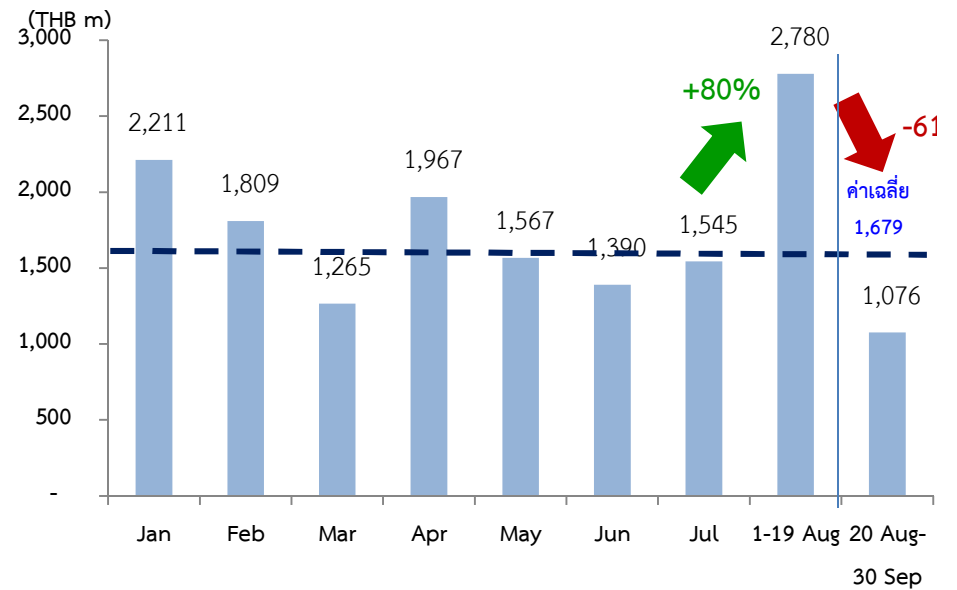


มูลค่าการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น  
เฉลี่ยต่อวันในปี 2019



- ช่วง 1-19 ส.ค. มูลค่าการออกเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 23% จากเดือนก่อนหน้า
- หลังการเก็บภาษี มูลค่าการออกเฉลี่ยต่อวันลดลง -40% เมื่อเทียบกับการออกในช่วงก่อนภาษีเดือน ส.ค.

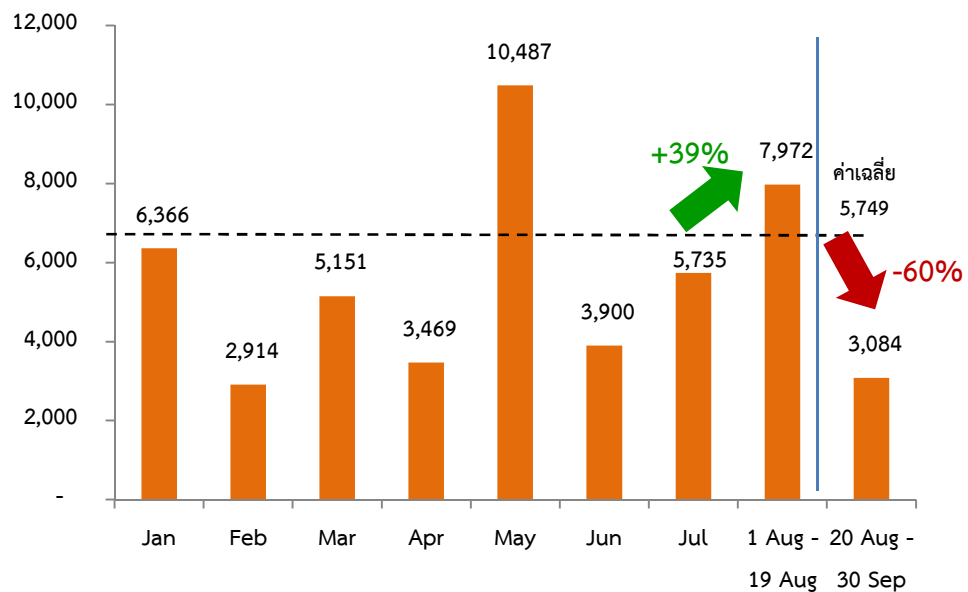
มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น  
โดยกลุ่มกองทุน เฉลี่ยต่อวันในปี 2019



- ช่วง 1-19 ส.ค. มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มสูงกว่า 80% จากเดือนก่อนหน้า
- หลังการเก็บภาษี มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันลดลง -61% เมื่อเทียบกับการซื้อขายในช่วงก่อนภาษีเดือน ส.ค.

## มูลค่าการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว เฉลี่ยต่อวันในปี 2019

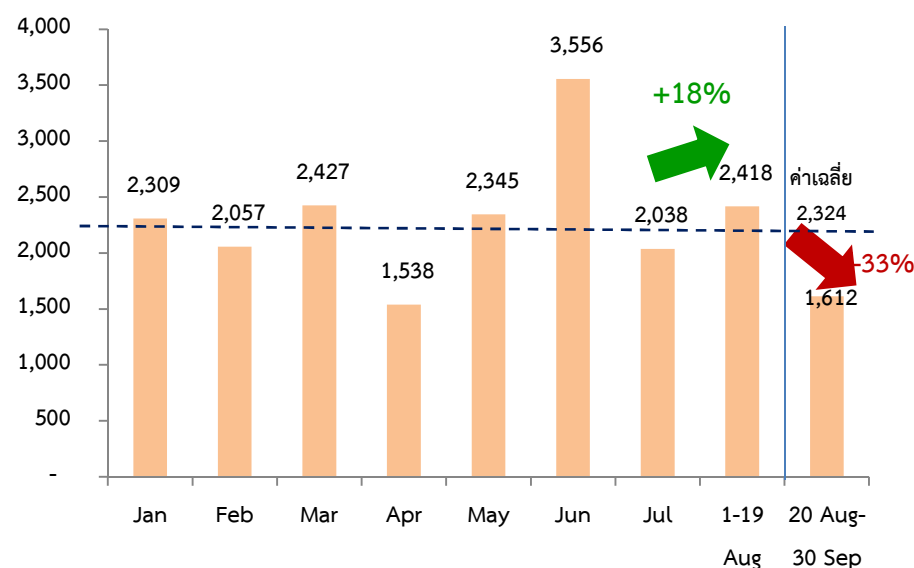
(THB m.)



- ช่วง 1-19 ส.ค. มูลค่าการออกเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 39% จากเดือนก่อนหน้า
- หลังการเก็บภาษี มูลค่าการออกเฉลี่ยต่อวันลดลง -60% เมื่อเทียบกับการออกในช่วงก่อนภาษีเดือน ส.ค.

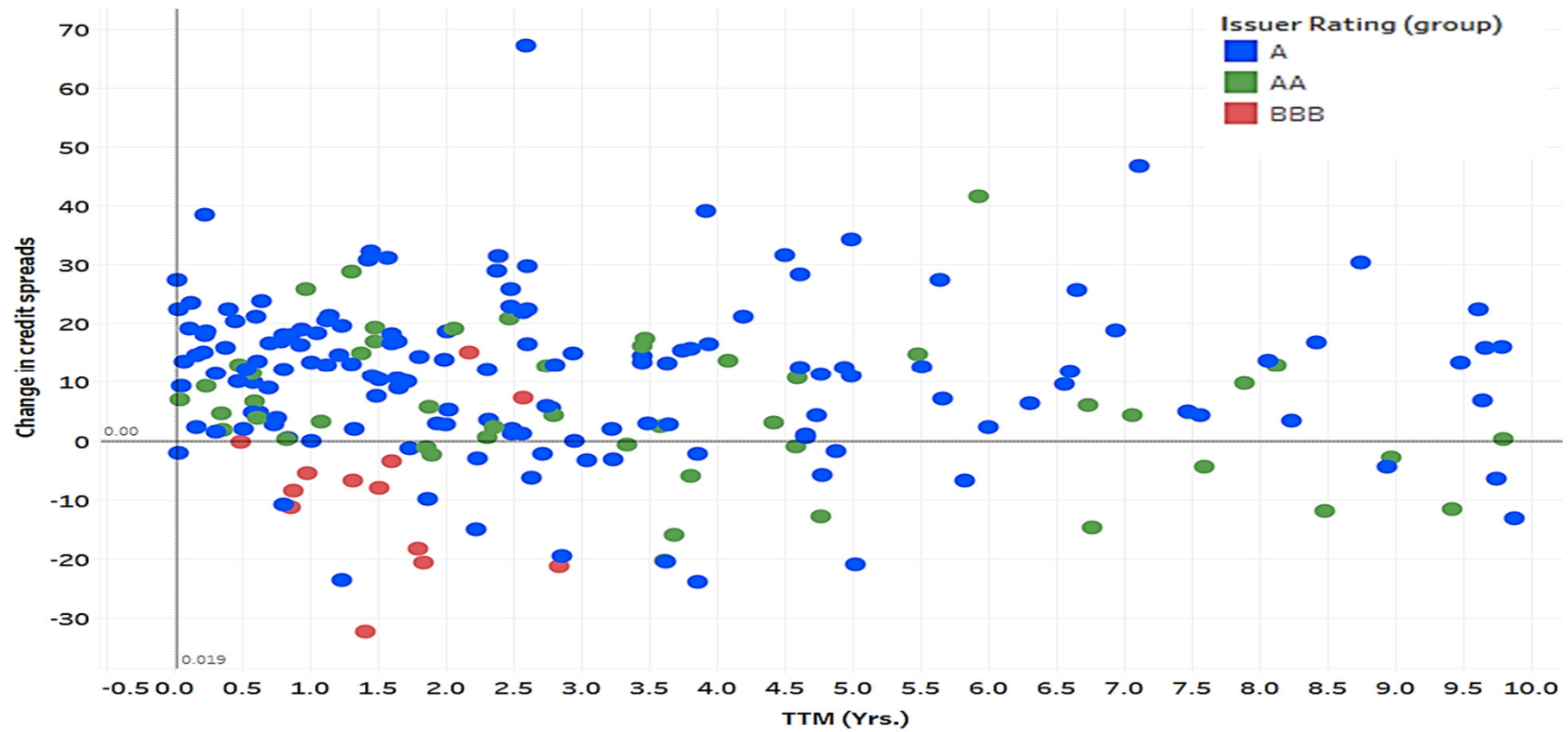
## มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว โดยกลุ่มกองทุน เฉลี่ยต่อวันในปี 2019

(THB m.)



- ช่วง 1-19 ส.ค. มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มสูงกว่า 18% จากเดือนก่อนหน้า
- หลังการเก็บภาษี มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันลดลง -33% เมื่อเทียบกับการซื้อขายในช่วงก่อนภาษีเดือน ส.ค.

## CREDIT SPREAD ของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นภายหลังการเก็บภาษี

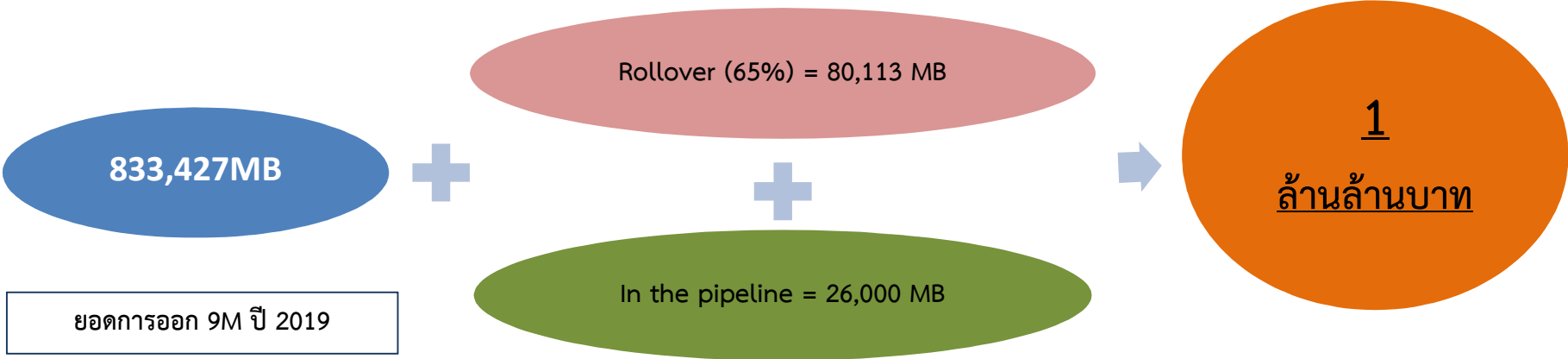


- หลังมาตรการภาษี Credit spread ของตราสารหนี้ภาคเอกชนปรับสูงขึ้นราว 0-20 bps.



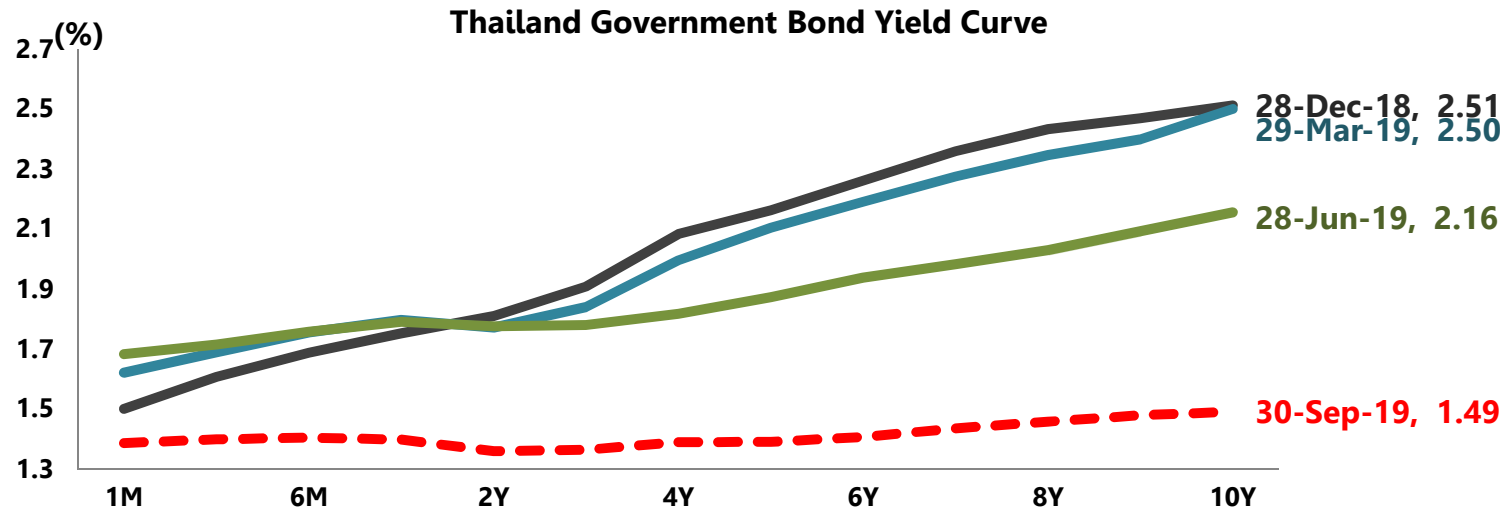
# แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ไทยในไตรมาสสุดท้ายปี 2562

# Revise ยอดการออกตราสารหนี้ระยะยาวปี 2019



คาดยอดการออก ปี 2019

# ทิศทาง Bond Yield ณ สิ้นปี 2562



หมายเหตุ

- เมื่อวันที่ 29 ส.ค. 2019 Bond Yield อายุ 5 ปี และ 10 ปี ทำสถิติและระดับต่ำสุดในประวัติศาสตร์ อยู่ที่ 1.34% และ 1.43% ตามลำดับ

แนวโน้มเส้น Bond Yield ชันขึ้น : โดย Bond Yield รุ่นอายุสั้นขยับลง ส่วนรุ่นอายุยาวขาลงจำกัด แต่มีโอกาสปรับขึ้น

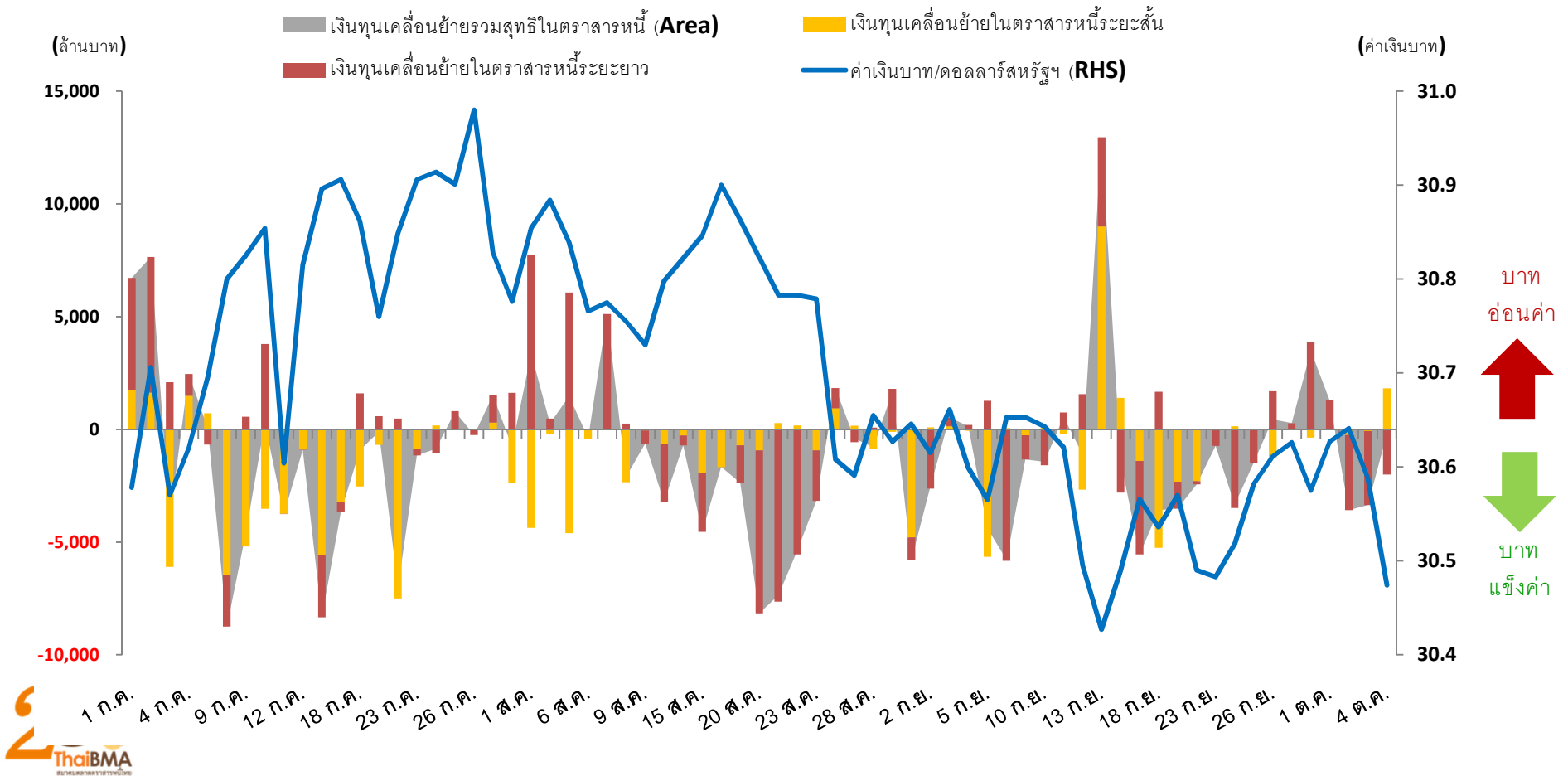
ปัจจัย

รุ่นอายุสั้น - คาดว่า กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งภายในปี 62 จากเงินบาทที่แข็งค่าและเศรษฐกิจที่ขยายตัวชะลอลง

รุ่นอายุยาว - อัตราผลตอบแทนระยะยาวขาลงเป็นไปอย่างจำกัดเพราะอยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์แล้ว มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นหากการ

เจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนมีแนวโน้มตกลงกันได้

# กระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายในตลาดตราสารหนี้เทียบอัตราแลกเปลี่ยน



## Global Negative Bond Yields (as of 30Sep19)

ประเทศ	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	9Y	10Y	15Y	20Y	30Y	50Y
Switzerland	-0.75%	-0.89%	-0.90%	-0.89%	-0.84%	-0.79%	-0.75%	-0.57%	-0.49%	-0.38%	-0.26%
Germany	-0.69%	-0.75%	-0.81%	-0.79%	-0.74%	-0.64%	-0.57%	-0.45%	-0.30%	-0.10%	
Denmark		-0.81%	-0.79%	-0.75%			-0.55%		-0.37%		
Japan	-0.30%	-0.32%	-0.36%	-0.36%	-0.36%	-0.26%	-0.22%	0.03%	0.19%	0.35%	
France	-0.62%		-0.72%	-0.64%	-0.49%	-0.36%	-0.27%	0.01%	0.22%	0.55%	0.74%
Spain	-0.44%	-0.48%	-0.48%	-0.30%	-0.12%	0.04%	0.15%	0.57%	0.58%	1.05%	
Finland		-0.68%	-0.71%	-0.65%			-0.30%	-0.12%		0.16%	
Netherlands		-0.75%	-0.77%	-0.71%	-0.61%	-0.49%	-0.43%	-0.32%	-0.21%	-0.08%	
Austria	-0.58%	-0.69%	-0.69%	-0.58%	-0.48%	-0.40%	-0.32%	-0.08%	0.01%	0.25%	0.41%
Sweden		-0.63%		-0.54%	-0.46%		-0.26%	-0.10%	0.14%		
Belgium	-0.60%	-0.60%	-0.69%	-0.64%	-0.46%	-0.36%	-0.25%	-0.05%	0.21%	0.55%	0.79%
Ireland	-0.52%		-0.54%	-0.46%	-0.29%	-0.13%	-0.03%	0.24%	0.44%	0.78%	
Slovakia	-0.35%			-0.40%		-0.17%	-0.21%			0.57%	0.79%
Slovenia	0.18%	-0.29%	-0.53%	-0.42%	-0.30%		0.00%	0.17%	0.62%		
Portugal	-0.42%	-0.58%	-0.44%	-0.27%	-0.04%	0.10%	0.16%	0.55%	0.75%	1.07%	
Malta	-0.28%		-0.23%	-0.21%			0.19%		0.67%		
Cyprus			-0.10%	0.04%			0.46%	0.90%		1.46%	
Italy	-0.22%	-0.19%	-0.15%	0.22%	0.44%	0.64%	0.83%	1.38%	1.57%	1.92%	2.19%
Bulgaria	-0.24%		0.02%	0.17%	0.35%		0.00%				
<b>Thailand</b>	<b>1.40%</b>	<b>1.36%</b>	<b>1.36%</b>	<b>1.39%</b>	<b>1.43%</b>	<b>1.48%</b>	<b>1.49%</b>	<b>1.50%</b>	<b>1.66%</b>	<b>1.86%</b>	

- กว่า 19 ประเทศที่ Bond Yield ติดลบ
- ตราสารหนี้ที่ Bond yield ติดลบทั่วโลกมีมูลค่าสูงถึง 17 ล้านล้าน USD

# Q & A



# APPENDIX

# CREDIT SPREAD หลังเกณฑ์ภาษีกองทุน

Corporate bond spread TTM5 Yrs.

Unit : Bps

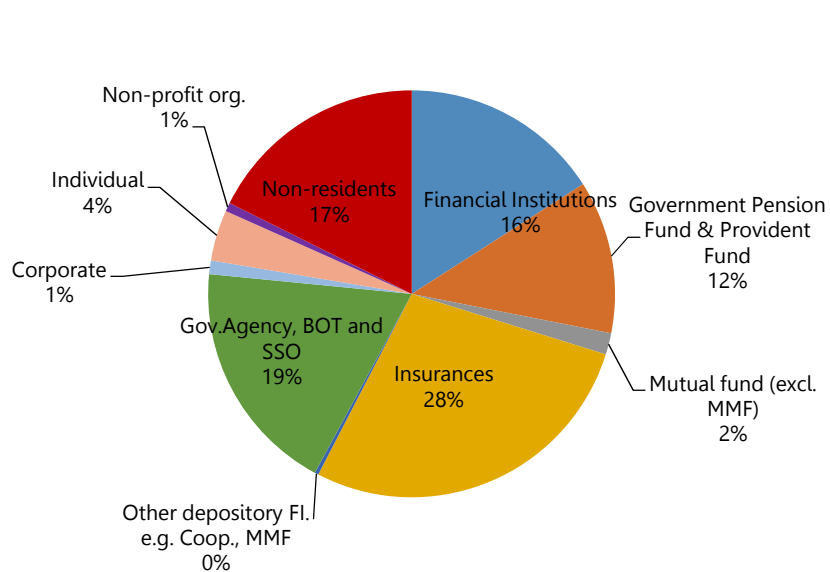
Rating	Day of As of																	
	15Jan19	31Jan19	15Feb19	28Feb19	15Mar19	29Mar19	17Apr19	30Apr19	15May19	31May19	17Jun19	28Jun19	15Jul19	31Jul19	15Aug19	30Aug19	16Sep19	30Sep19
AAA		-2.99	-2.77	3.09	-4.64	-6.65	-4.41	-2.31	-5.40	-0.73	1.52	3.30	-3.69	-1.17	3.88	1.19	3.20	3.66
AA+		-0.53	0.20	-0.35	-1.39	-0.51	-3.48	-2.83	2.81	-1.59	-0.47	0.47	2.63	1.63	6.74	4.96	0.23	-1.28
AA		-0.72	0.34	3.69	-1.83	-3.50	-3.87	-3.78	0.75	-1.41	-1.37	0.65	2.27	2.88	6.74	2.99	0.73	-0.38
AA-		-1.22	0.54	3.79	-1.83	-3.50	-4.37	-3.98	1.25	-1.55	-0.57	-0.09	1.91	3.24	8.05	1.95	1.59	1.68
A+		-1.32	0.14	3.59	-0.54	-2.78	-3.83	-3.98	0.17	-2.09	-1.19	-0.55	1.91	3.60	8.14	1.15	2.30	2.86
A		0.77	0.37	1.12	2.49	1.43	2.96	-3.45	-0.91	-3.02	-2.90	-1.64	-2.08	1.06	3.54	3.44	2.41	2.31
A-		6.08	-2.79	3.90	3.37	0.27	1.11	-1.55	-0.43	-3.73	-3.35	0.17	-0.22	1.05	5.24	7.93	-3.39	0.60
BBB+		1.38	3.23	2.15	3.67	2.30	0.61	3.55	-1.07	-1.53	-3.20	-0.39	-0.30	-0.26	5.04	2.96	-5.20	-1.26
BBB		6.10	-0.25	5.67	4.71	7.73	3.62	7.33	8.13	-0.53	-5.77	-0.13	4.53	-0.06	12.11	3.70	-2.66	-1.11



# Government Bond Holders and Trading

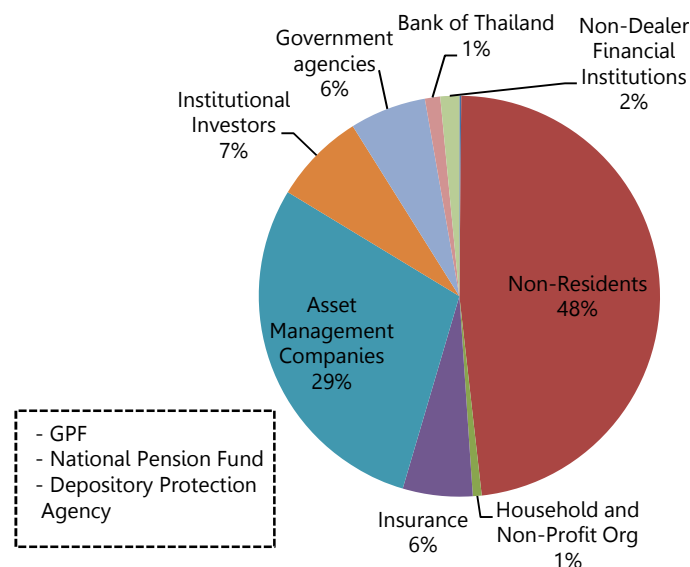
## Government Bond Holders

At H1 2019 ; THB 4,874,811 mln



## Government Bond Trading

In 6M 2019 ; THB 2,482,141 mln



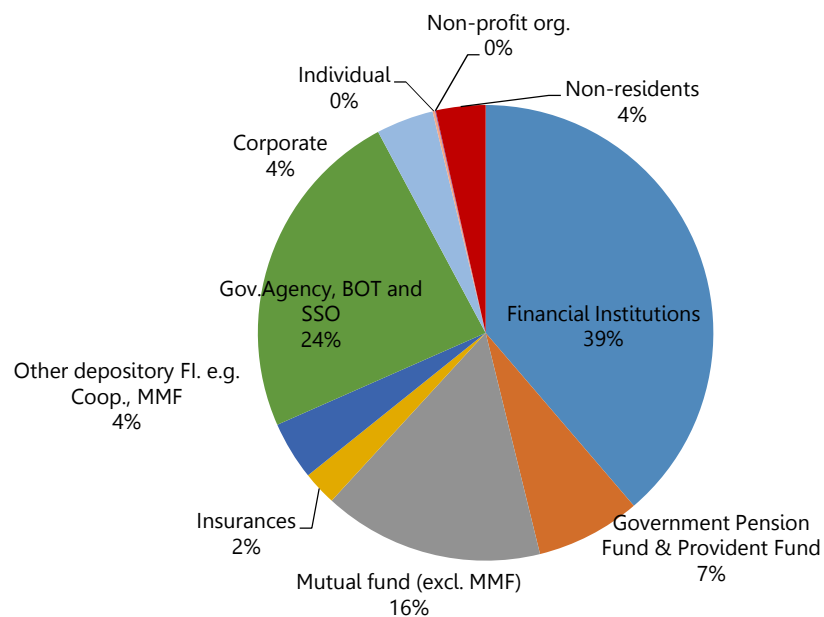
❖ Insurance companies are the major government bond holder, holding 27% of government bond, followed by Financial Institutions holding 18%.

❖ Non-resident and Asset management are top two active players in Gov. Bond trading.

# Bank of Thailand bond Holders and Trading

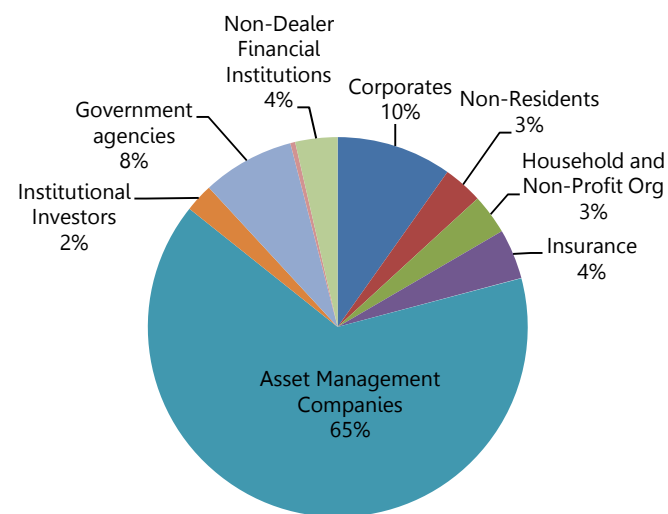
## Bank of Thailand Bond Holders

At H1 2019; THB 3,771,688 mln.



## Bank of Thailand Bond Trading

In 6M 2019 ; THB 7,518,741 mln.

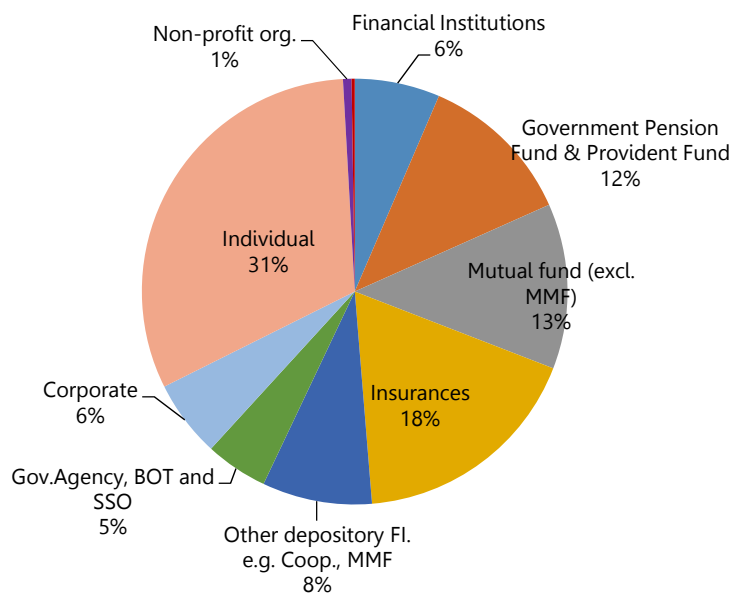


Most of the BOT bonds (35%) are held by financial institutions and followed by Gov. agencies at 24%  
 Asset management companies has the most important role of trading in BOT bond.

# Corporate Bond Holders and Trading

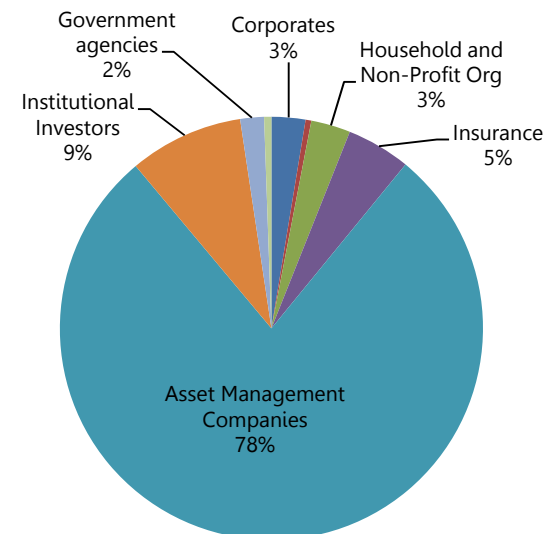
## Corporate Bond Holders

At H1 2019 ; THB 3,238,689 mln.



## Corporate Bond Trading

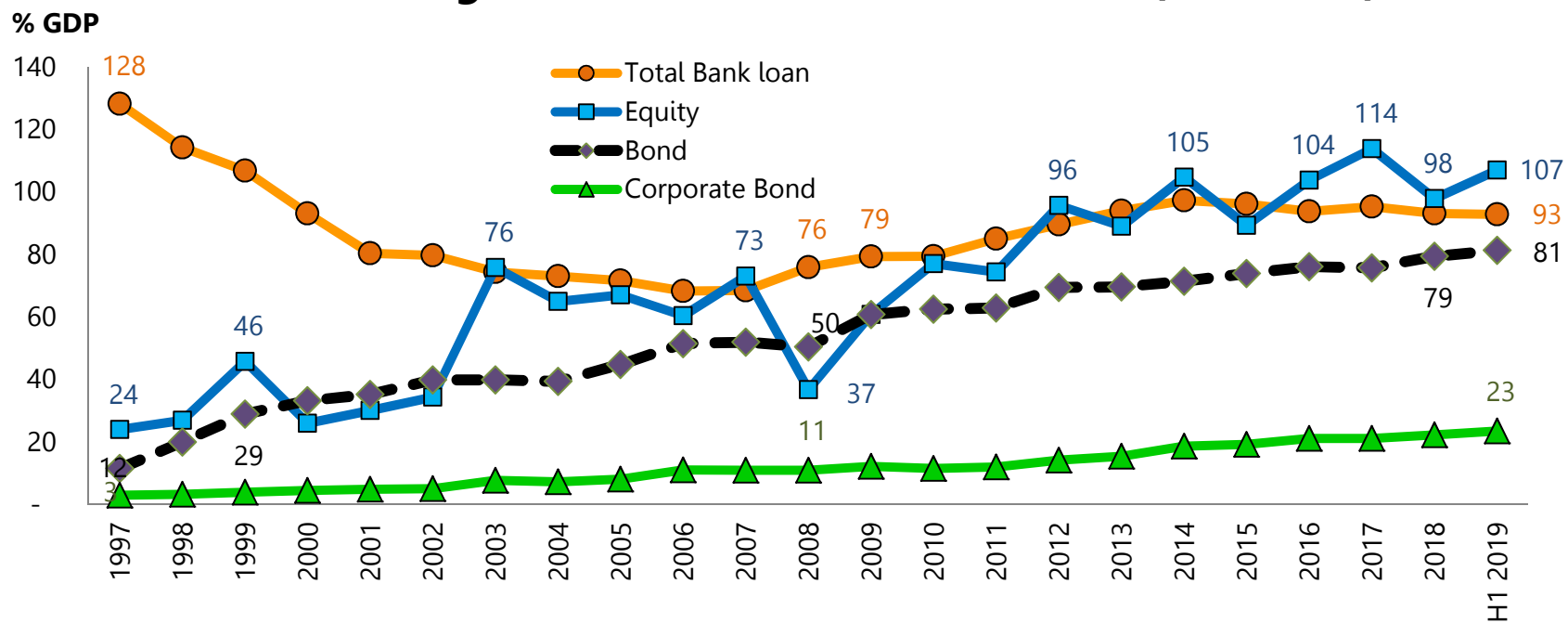
In 6M 2019 ; THB 447,654 mln.



Individual investor held the most of corporate bonds.

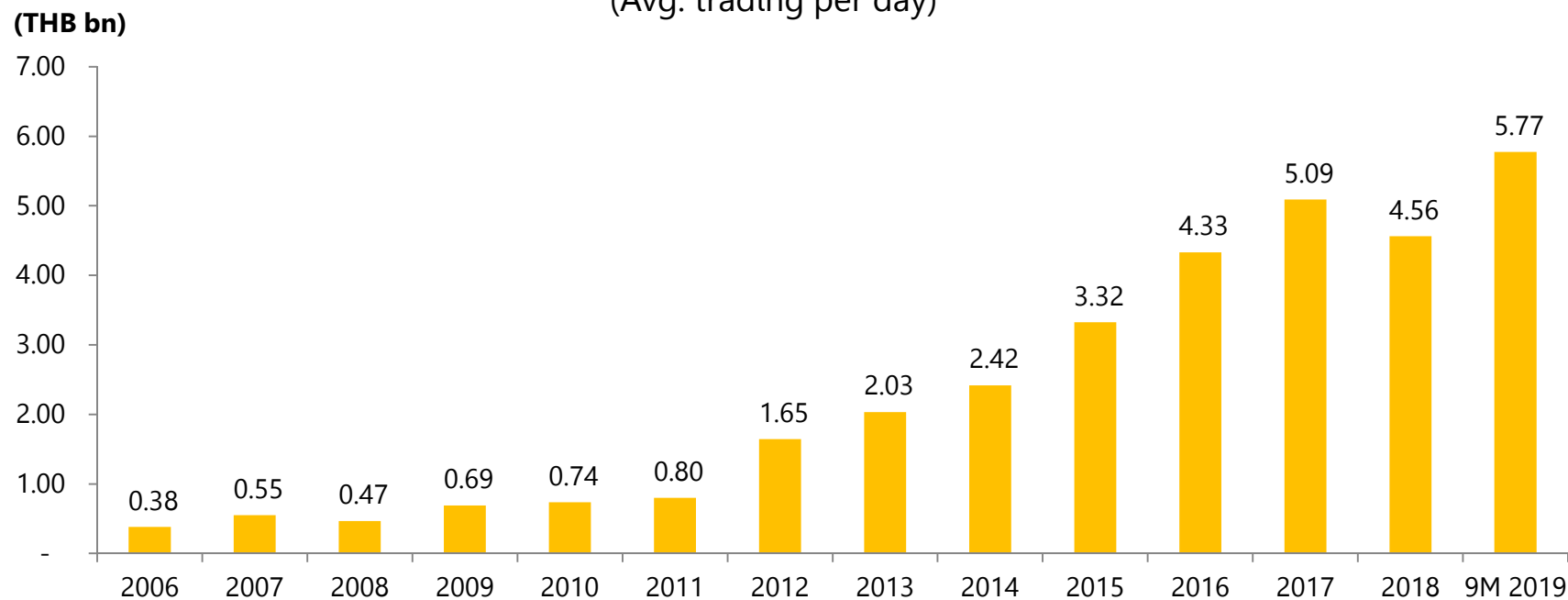
Asset management companies is the major corporate bond trader

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



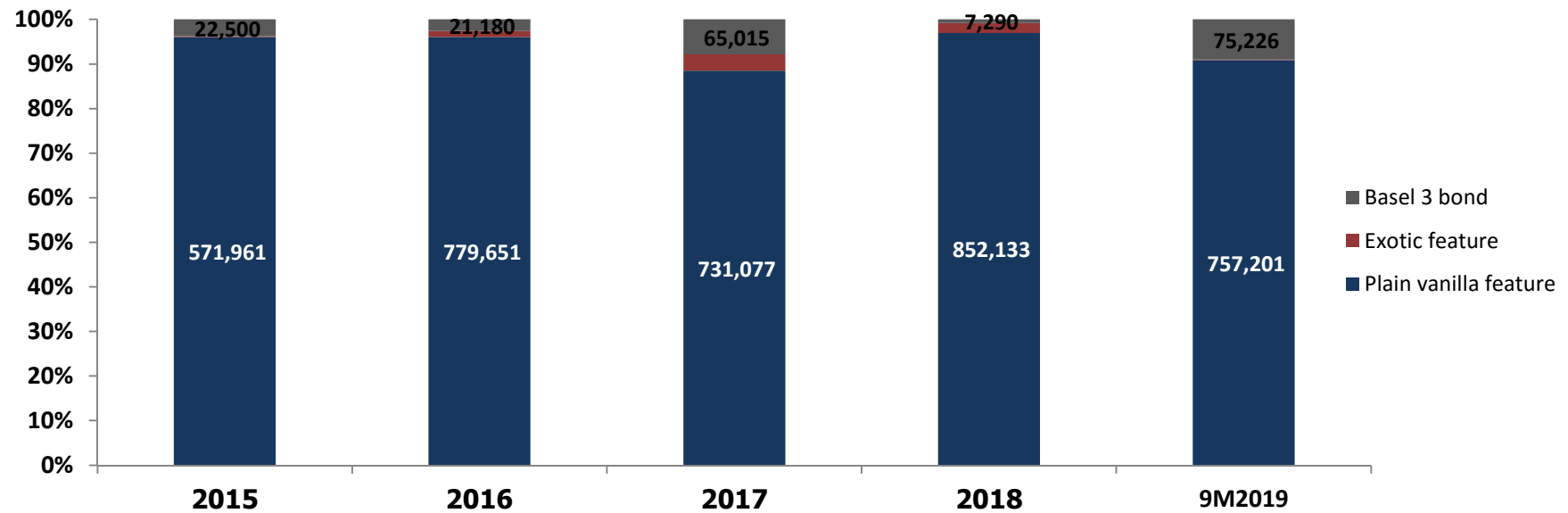
## ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนขยายตัวสูง

Trading value in Corporate Bond  
(Avg. trading per day)



- ☐ มูลค่าการค้าตราสารหนี้ภาคเอกชน ณ สิ้นไตรมาส 3/2562 เท่ากับ 5.77 ลลบ. เพิ่มขึ้น 31% (262,952 ลบ.) จากปีก่อน
- ☐ เพิ่มขึ้น ทั้งตราสารหนี้ระยะสั้น และระยะยาว

## การออกตราสารหนี้ระยะยาวตามคุณลักษณะ

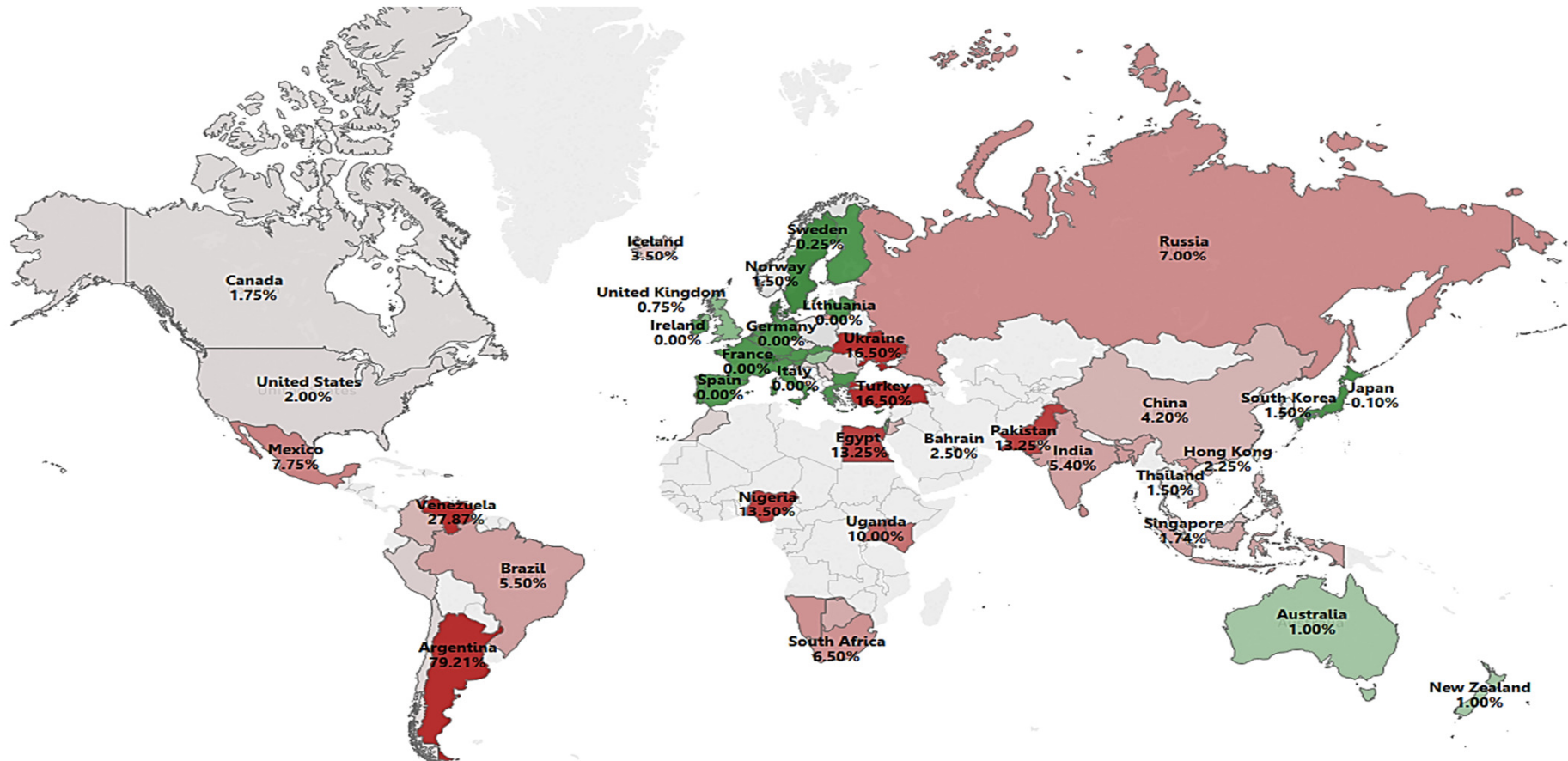


ผู้ออกตราสารหนี้ที่มีคุณลักษณะซับซ้อนส่วนใหญ่เป็นธนาคารพาณิชย์

## ค่าสัมปทานคลื่นโครงข่าย

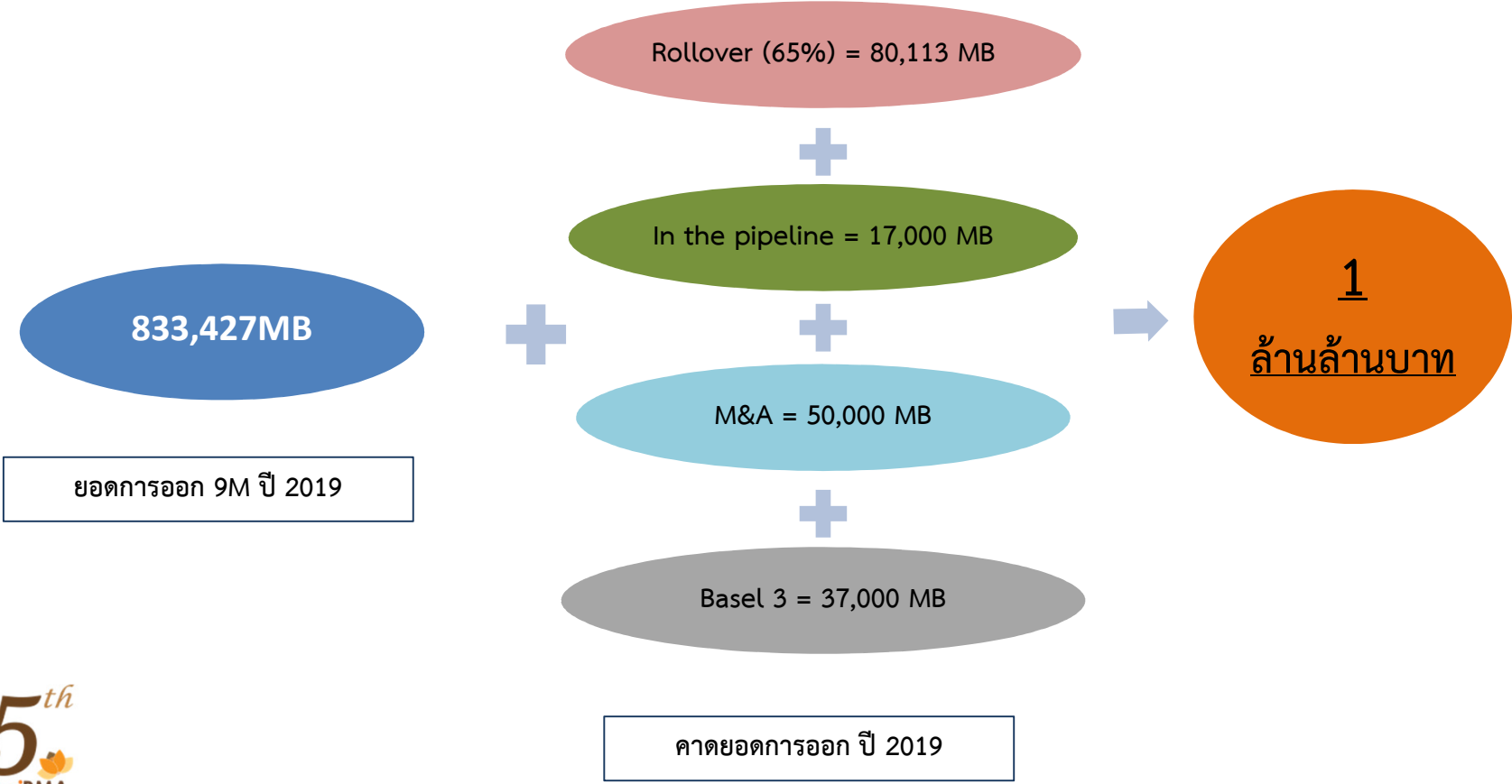
		2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	รวม
AIS	คลื่น 900	23,269	8,095	8,095	8,095	8,095	8,095	-	-	-	-	63,744
	คลื่น 700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	17,000
	<b>รวม</b>	<b>24,969</b>	<b>9,795</b>	<b>9,795</b>	<b>9,795</b>	<b>9,795</b>	<b>9,795</b>	<b>1,700</b>	<b>1,700</b>	<b>1,700</b>	<b>1,700</b>	<b>80,744</b>
TRUE	คลื่น 900	23,614	8,164	8,164	8,164	8,164	8,164	-	-	-	-	64,434
	คลื่น 700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	17,000
	<b>รวม</b>	<b>25,314</b>	<b>9,864</b>	<b>9,864</b>	<b>9,864</b>	<b>9,864</b>	<b>9,864</b>	<b>1,700</b>	<b>1,700</b>	<b>1,700</b>	<b>1,700</b>	<b>81,434</b>
DTAC	คลื่น 900	7,917	4,073	4,073	4,073	4,073	4,073	4,073	4,073	-	-	36,428
	คลื่น 700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	17,000
	<b>รวม</b>	<b>9,617</b>	<b>5,773</b>	<b>5,773</b>	<b>5,773</b>	<b>5,773</b>	<b>5,773</b>	<b>5,773</b>	<b>5,773</b>	<b>1,700</b>	<b>1,700</b>	<b>53,428</b>

# ยูโรโซนผ่อนคลายนโยบายการเงิน กลุ่มประเทศเกิดใหม่คงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูง





# Revise ยอดการออกตราสารหนี้ระยะยาวปี 2019



# ค่าเฉลี่ย CREDIT SPREAD AT ISSUE ของตราสารหนี้เอกชนระยะสั้น

ค่าเฉลี่ย credit spread ของการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้นในช่วงก่อนและหลังมาตรการภาษี

ST corp bond adjusted day convention avg. credit spread at issue							
Credit Rating	Symbol	Sector	Issue Term	1 Jun-19 Aug	20 Aug-30 Sep	Chg	%chg
AAA	ICBCTL	FIN	3 month	3.90	5.70	1.79	46%
A+	KTC	FIN	1 month	1.41	1.70	0.29	21%
A	CK	CONS	3 month	6.11	6.35	0.24	4%
	KK	BANK	9 month	14.55	26.21	11.66	80%
A-	THANI	FIN	3 month	9.35	10.55	1.20	13%
	PL	FIN	3 month	6.96	10.38	3.42	49%
	LHBANK	BANK	6 month	13.98	14.48	0.51	4%
AP	PROP	6 month	14.11	14.73	0.61	4%	

หลังมาตรการภาษี การออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้นมีต้นทุนสูงขึ้น 3-30 bps.

ST corp bond adjusted day convention avg. credit spread at issue							
Credit Rating	Symbol	Sector	Issue Term	1 Jun-19 Aug	20 Aug-30 Sep	Chg	%chg
BBB+	LALIN	PROP	3 month	12.62	13.82	1.20	9%
	ASK	FIN	6 month	26.31	27.84	1.53	6%
	SC	PROP	6 month	28.29	33.78	5.49	19%
	MTC	FIN	6 month	21.81	23.12	1.31	6%
	SIRI	PROP	6 month	33.75	47.63	13.88	41%
BBB	BSL	FIN	6 month	42.07	48.11	6.05	14%
	MK	PROP	6 month	58.65	63.70	5.05	9%
	GUNKUL	ENERG	6 month	41.62	42.25	0.63	2%

- Credit spread ถูก adjusted ด้วย day convention 30/365 เพื่อการเปรียบเทียบใน issue term ที่ต่างกัน
- เลือกเฉพาะตราสารที่ออกช่วงเดือน มิ.ย. - ก.ย. 2019 และขายให้ II
- หลังมาตรการภาษี ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้นส่วนใหญ่มี Credit Spread at Issue สูงขึ้น

## CREDIT SPREAD ของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นหลังการเก็บภาษี

LT corp bond credit spread at issue				
Credit Rating	Issue Term	ก่อนภาษี (1 Jun-19 Aug)	หลังภาษี (20 Aug-30 Sep)	Chg
A-	3.5 Yrs	104.86		29.6
	4 Yrs		134.46	

- หลังมาตรการภาษี การออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวรุ่นอายุ 4 ปี เรทตั้ง A- มีต้นทุนสูงขึ้นเฉลี่ย 30 bps.