

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

Press Release

สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย 9 เดือนแรกปี 2562 และแนวโน้มช่วงที่เหลือของปี

11 ตุลาคม 2562

“ท่ามกลางความไม่แน่นอนของสงครามการค้าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ลดลงสู่ระดับต่ำสุด เป็นประวัติการณ์ บริษัทเอกชนไทยระดมทุนผ่านการออกหุ้นกู้ระยะยาวอย่างต่อเนื่องโดยมูลค่าการออกในช่วง 9 เดือนแรกปีนี้สูงกว่า 8 แสนล้านบาท เกือบเท่ากับมูลค่าการออกปีที่แล้วทั้งปี สำหรับกระแสเงินลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ไทยพลิกกลับเป็นการขายสุทธิ จากสถานการณ์ความผันผวนของตลาดการเงินโลก ทำให้ใน 9 เดือนที่ผ่านมา มีเงินลงทุนของต่างชาติออกจากตลาดตราสารหนี้รวมสุทธิ 7.5 หมื่นล้านบาท”

นายธาดา พงศ์ธาดา กรรมการผู้จัดการสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) เปิดเผยถึงภาวะตลาดตราสารหนี้ไทยใน 9 เดือนแรกนี้ว่า ตลาดตราสารหนี้ไทยโดยรวมขยายตัวได้ดีที่ร้อยละ 3.7 มีมูลค่าคงค้างรวมเพิ่มขึ้นเป็น 13.27 ล้านล้านบาท จาก 12.79 ล้านล้านบาทเมื่อสิ้นปีที่ผ่านมา โดยตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวมีการออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน ทำให้มูลค่าการออกใน 9 เดือนแรกปีนี้เกือบเท่ากับมูลค่าการออกปีที่แล้วทั้งปี โดยมีการออกเพิ่มขึ้นจากทั้งกลุ่ม Bank&Finance และ Real sector โดยกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ (Property sector) เป็นกลุ่มเดียวที่มียอดการออกเพิ่มขึ้นทุกปีตลอด 3 ปีที่ผ่านมา ส่วนตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้นมีมูลค่าการออกลดลงจากช่วงเดียวกันกับปีที่แล้วกว่าร้อยละ 66 โดยการออกตัวแลกเปลี่ยน (Bill of Exchange) ส่วนใหญ่เป็นการเสนอขายต่อนักลงทุนสถาบัน

กระแสเงินลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ไทยเริ่มพลิกกลับมาเป็นการขายสุทธิในช่วงไตรมาสที่ 3 หลังจาก ธปท. ใช้มาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินในช่วงต้นเดือนกรกฎาคม ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปีในช่วงปลายเดือนกรกฎาคม ตามมาด้วยธนาคารกลางในประเทศต่างๆ รวมถึงประเทศไทยทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนสิงหาคม ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติมีการปรับพอร์ตการลงทุนและทยอยขายทำกำไร มีการขายสุทธิตราสารหนี้ไทยตลอดไตรมาส 3 ทำให้ในช่วง 9 เดือนแรกของปีนี้ เงินลงทุนสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ลดลง 75,722 ล้านบาท โดยเป็นการลดลงในตราสารหนี้ภาครัฐระยะสั้น 126,105 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นใน

ตราสารหนี้ภาครัฐระยะยาว 50,383 ล้านบาท ส่วนมูลค่าการลงทุนสะสมสุทธิของต่างชาติในตราสารหนี้ไทย ณ สิ้นไตรมาส 3 เท่ากับ 918,343 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.9 ของมูลค่ารวมตลาดตราสารหนี้ไทย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2562 โดย Bond Yield อายุ 5 ปี และ 10 ปี ทำสถิติแตะระดับต่ำสุดที่ร้อยละ 1.34 และร้อยละ 1.43 ตามลำดับ เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีทิศทางเคลื่อนไหวแบนราบลง (Flatten) ทั้งเส้นเมื่อสิ้นไตรมาส 3 โดยรุ่นอายุไม่เกิน 1 ปี ตั้งแต่ต้นปีปรับตัวลง 11-29 bps. ส่วนรุ่นอายุ 10 ปี ปรับตัวลงกว่า 102 bps. จากร้อยละ 2.51 เมื่อต้นปี ลงมาที่ร้อยละ 1.49 เมื่อสิ้นไตรมาส 3

สำหรับทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ นายธาดา พงษ์นิศาตา กรรมการผู้จัดการ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทยคาดว่า จากเงินบาทที่แข็งค่าและอัตราดอกเบี้ยโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง จะเป็นแรงกดดันให้ กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกครั้งในช่วงปลายปีนี้ ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น ชัยบัลดลงตาม ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวซึ่งอยู่ในระดับต่ำสุดแล้ว น่าจะมีโอกาสปรับตัวลงได้อีกไม่มาก แต่มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้หากการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และจีนมีแนวโน้มว่าจะตกลงกันได้

ส่วนของผลกระทบจากภาษีการลงทุนในตราสารหนี้ผ่านกองทุนรวมที่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2562 ที่ผ่านมา ภายได้จำนวนตัวอย่างข้อมูลที่มีจำกัดพบว่า ตราสารหนี้ระยะสั้นมีมูลค่าการออกลดลงเฉลี่ยร้อยละ 70 ในช่วง 2 สัปดาห์แรกหลังการเก็บภาษี มูลค่าการซื้อขายของกลุ่มกองทุนรวมในตราสารหนี้ระยะสั้นและระยะยาวลดลงกว่าร้อยละ 61 และร้อยละ 33 ตามลำดับ นอกจากนี้ Credit spread ภายหลังการเก็บภาษีของตราสารหนี้ภาคเอกชนมีการปรับเพิ่มขึ้นและลดลงขึ้นกับระดับความน่าเชื่อถือและอายุคงเหลือโดยในภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 0-20 bps. 🍊

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

11 ตุลาคม 2562

ข้อมูลเพิ่มเติม: ฝ่ายวิจัยและวิเคราะห์พันธบัตร

โทร 02-257-0357 ต่อ 300-305

Email: research@thaibma.or.th