



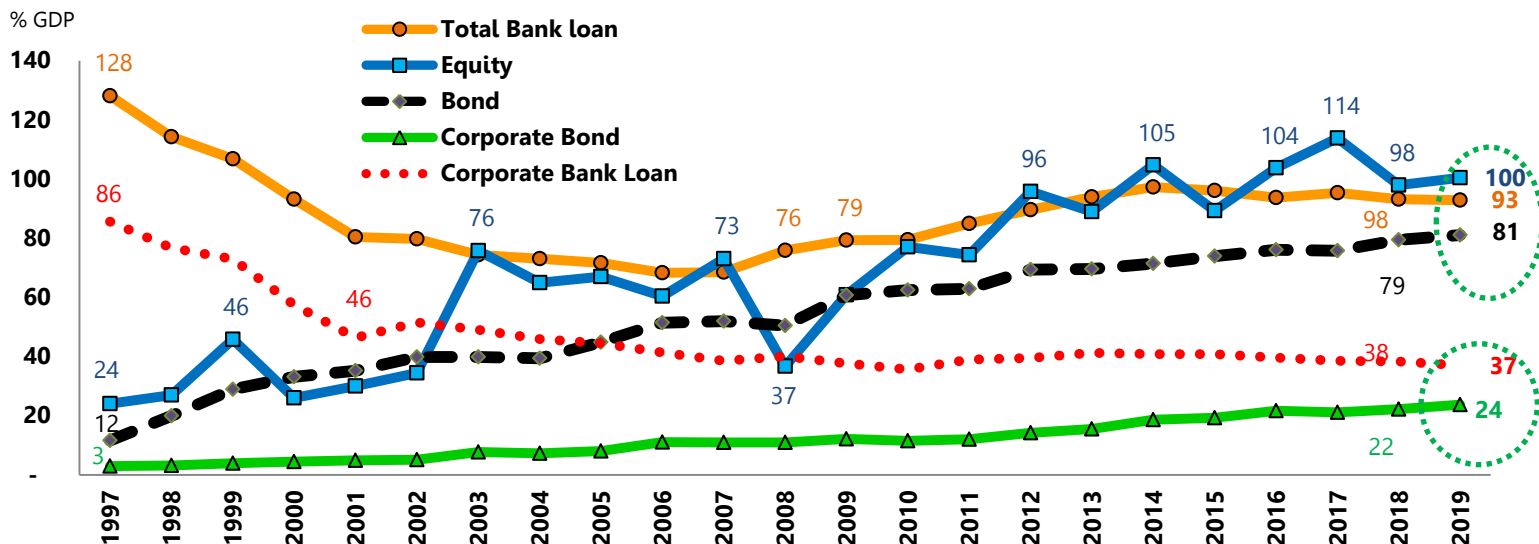
สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้ไทยปี 2562

เอกสารประกอบการแถลงข่าว 16 ม.ค. 2563



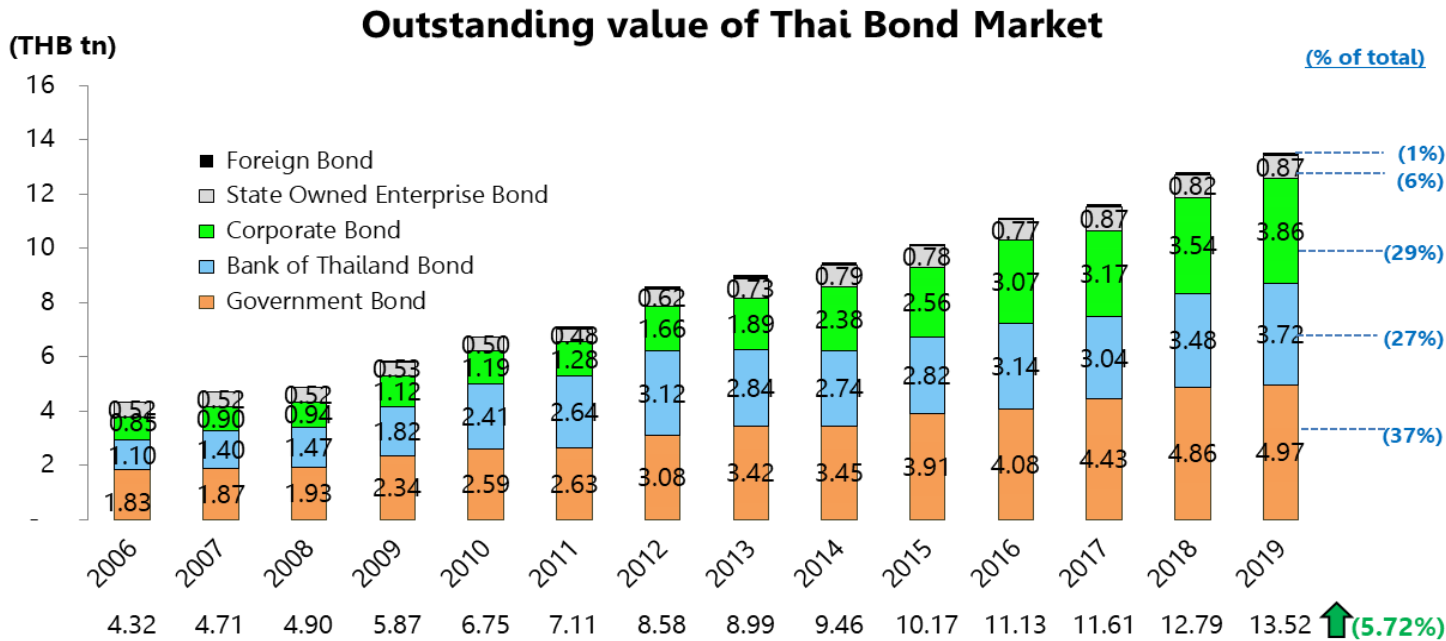
ช่องทางการระดมทุนหลักมีความสมดุลกันมากขึ้น

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



- ตลาดตราสารหนี้ไทยมีสัดส่วนต่อ GDP เพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ ส่วนทางกับสินเชื่อนาครที่มีสัดส่วนเล็กลง
- 3 ช่องทางหลักในการระดมเงินทุนมีขนาดใกล้เคียงกันมากขึ้น ช่วยสร้างเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

ตลาดตราสารหนี้ไทยขยายตัว 5.72% ในปี 2562

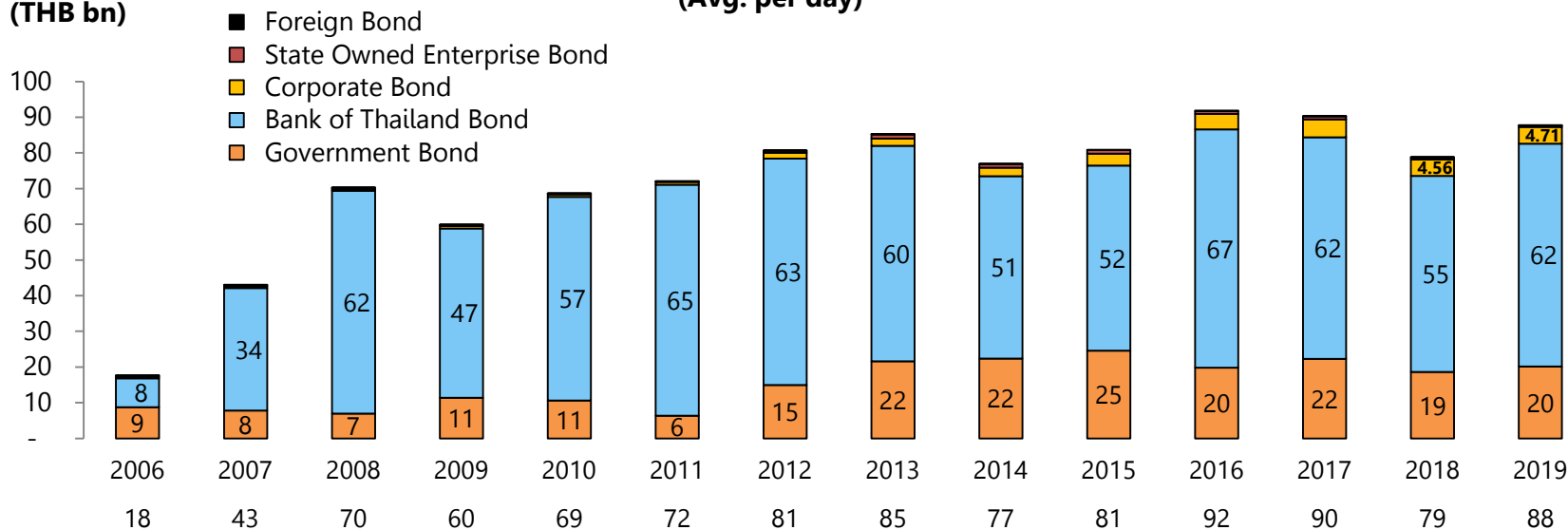


- มูลค่าคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทย ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 13.52 ลบ. เพิ่มขึ้น 5.72% จากสิ้นปีที่ผ่านมา
- ตราสารหนี้ภาคเอกชนมีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 รองจากพันธบัตรรัฐบาล

มูลค่าการซื้อขายในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา

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

(THB bn)



□ ปี 2562 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 87,755 ล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้น 11% จากปีที่ผ่านมา

□ ตราสารหนี้ภาคเอกชนมีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าที่เฉลี่ย 4.71 พันล้านบาทต่อวัน

ปี 2562 ต่างชาติขายสุทธิ 84,452 ล้านบาท

-ศก.โลยังขยายตัวได้ดี

นักลงทุนหันไปลงทุน

สินทรัพย์เสี่ยง (Risk on)

ต้น กค. ; ธพท. มีมาตรการ

ควบคุม NRBA, NRBS,

Ultimate Beneficiary

-ศค. และ พย.; กนง.ลดตบ.

-ความกังวลต่อการขยายตัวทาง

ศก. จากผลกระทบสงคราม

การค้า

-ต่างชาติทยอยขายทำกำไร

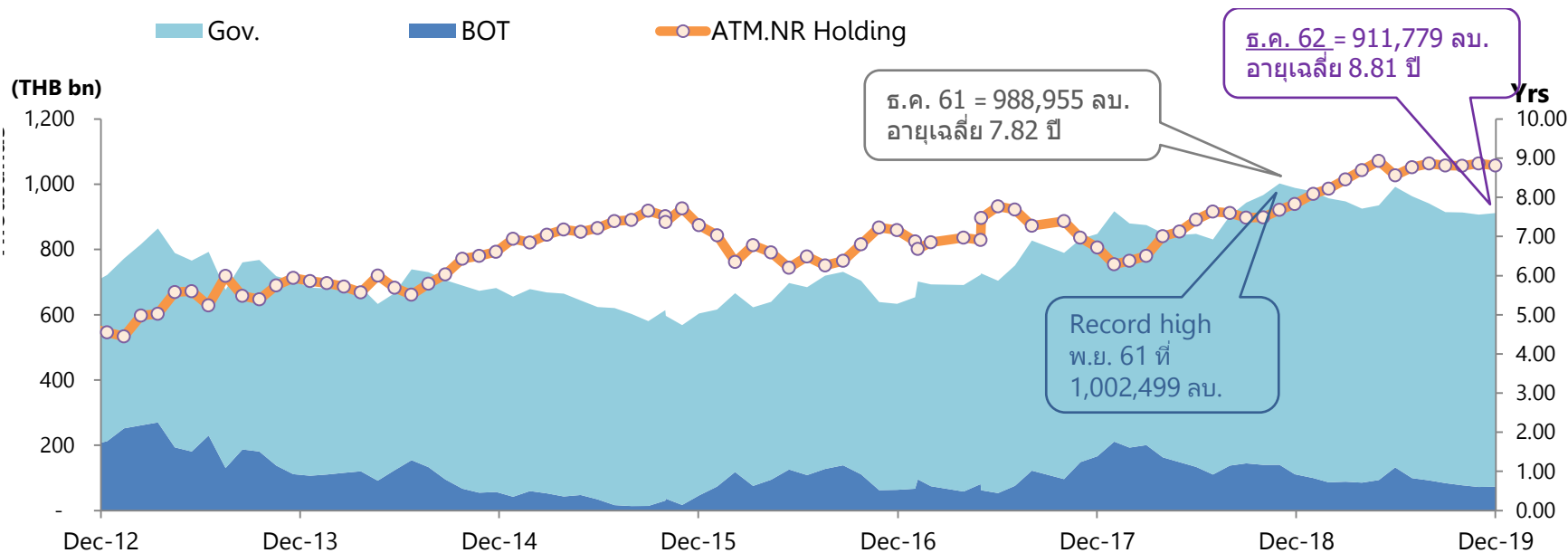
Period	Net Flow					Accumulation
	<=1Y Bond			>1Y Bond	All	
	Net Trading	Expired	Net Flow			
End of 2018	50,488	-155,940	-105,452	239,288	133,836	133,836
Jan-19	-20,425	-5,239	-25,665	13,274	-12,390	-12,390
Feb-19	107	-11,593	-11,486	-2,841	-14,326	-26,717
Mar-19	-13,061	-10,047	-23,108	8,193	-14,915	-41,631
Q1 2019	-33,379	-26,879	-60,258	18,627	-41,631	-41,631
Apr-19	-9,001	-3,545	-12,546	-9,327	-21,873	-63,505
May-19	10,920	-5,467	5,453	8,012	13,464	-50,041
Jun-19	36,763	-18,478	18,285	35,191	53,476	3,436
Q2 2019	38,681	-27,490	11,191	33,876	45,067	3,436
H1 2019	5,302	-54,369	-49,067	52,503	3,436	3,436
Jul-19	-42,353	-348	-42,701	16,975	-25,726	-22,291
Aug-19	-20,853	-2,519	-23,372	-9,592	-32,964	-55,255
Sep-19	-1,362	-9,412	-10,774	-9,438	-20,211	-75,467
Q3 2019	-64,569	-12,279	-76,847	-2,055	-78,902	-75,467
Oct-19	-5,944	-70	-6,014	1,995	-4,019	-79,486
Nov-19	-4,610	-261	-4,871	-1,187	-6,058	-85,544
Dec-19	2,419	-2,530	-110	1,201	1,091	-84,452
Q4 2019	-8,134	-2,861	-10,995	2,009	-8,986	-84,452
YTD	-67,401	-69,508	-136,909	52,456	-84,452	

-แก๊งกำไรเงินบาท

-คาดการณ์ กนง.ลดตบ.

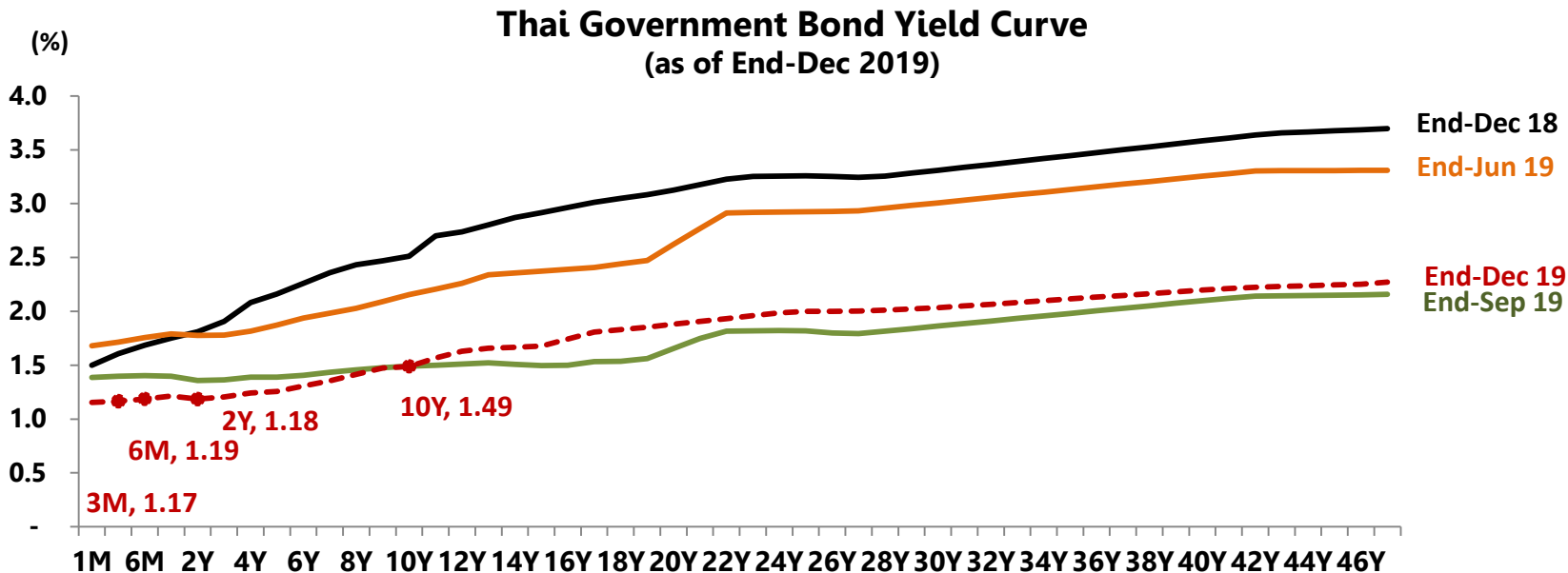
- ในปี 2562 ต่างชาติขายสุทธิ 84,452 ลบ. โดยเป็นการซื้อตราสารหนี้ระยะยาว และขายตราสารหนี้ระยะสั้น

ต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทยลดลงจากปลายปีที่แล้ว



- ณ สิ้นปี 2562 ต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทย 911,779 ลบ. ลดลงจากปลายปีที่แล้ว 77,176 ลบ.
- ต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทยคิดเป็น 10.49% ของมูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาลและรพท. ลดลงจาก 11.86% เมื่อปลายปีที่แล้ว

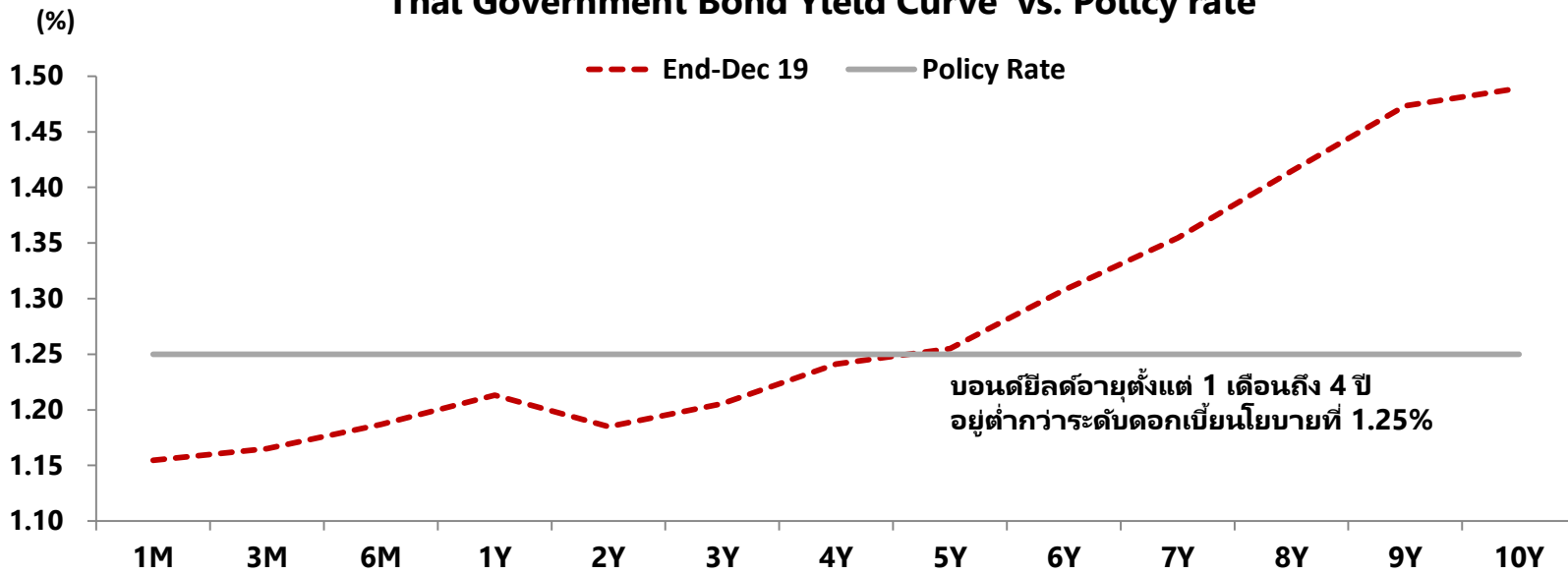
เส้นบอนด์ยีลด์ของไทยปรับลดลงต่อเนื่องจากปลายปีที่แล้ว



Bond Yield Spread	31 Dec 18	28 Jun 19	30 Sep 19	31 Dec 19
3M-10Y	+91 bps	+44 bps	+9 bps	+32 bps
6M-10Y	+82 bps	+40 bps	+9 bps	+30 bps
2Y-10Y	+70 bps	+38 bps	+13 bps	+30 bps

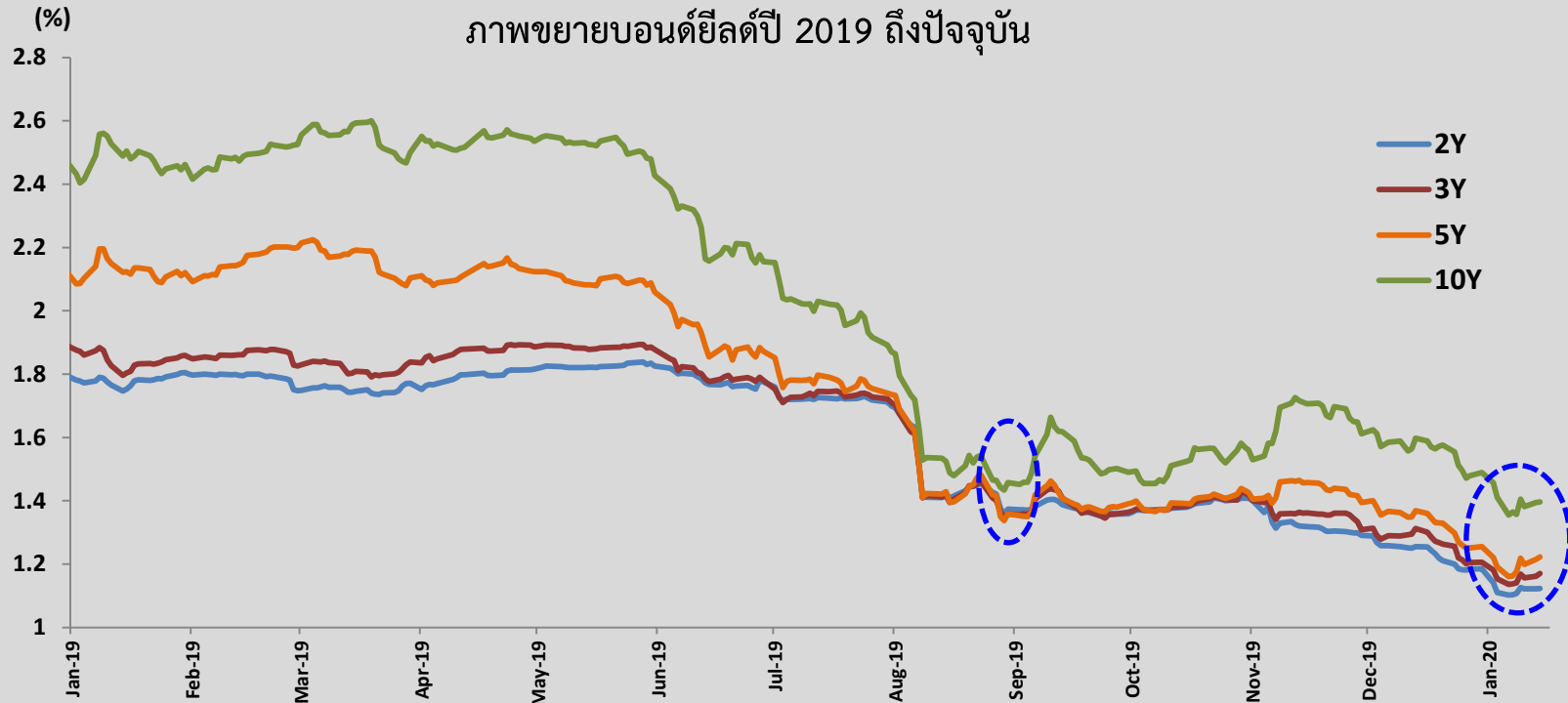
เส้นบอนด์ยีลด์ของไทยปรับลดลงต่อเนื่องจากปลายปีที่แล้ว

Thai Government Bond Yield Curve vs. Policy rate



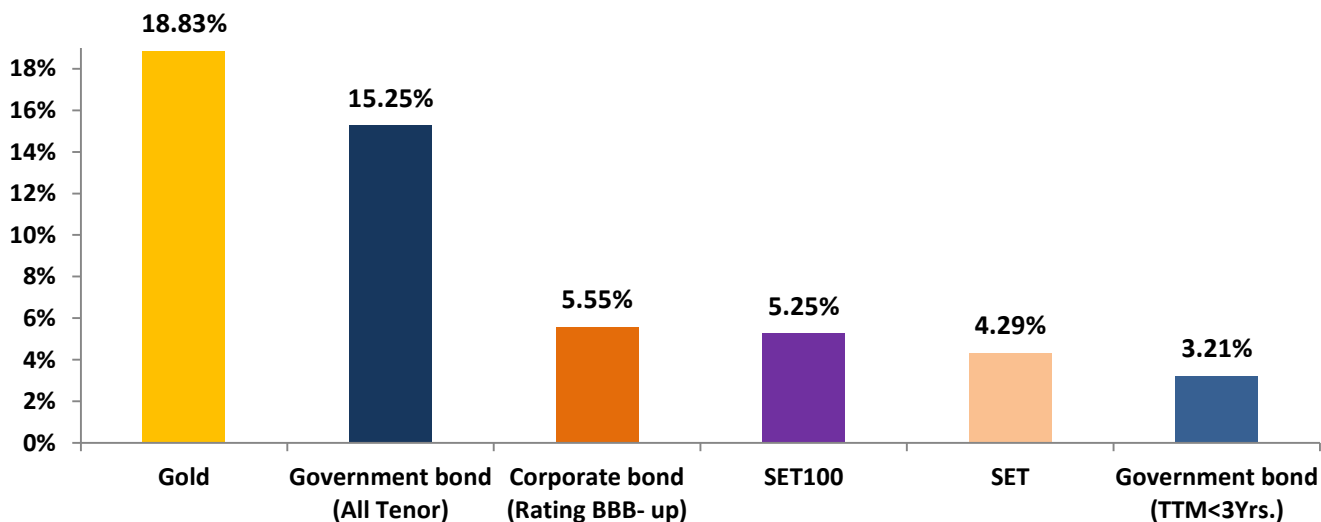
Bond Yield Spread	31 Dec 18	28 Jun 19	30 Sep 19	31 Dec 19
3M-10Y	+91 bps	+44 bps	+9 bps	+32 bps
6M-10Y	+82 bps	+40 bps	+9 bps	+30 bps
2Y-10Y	+70 bps	+38 bps	+13 bps	+30 bps

บอนด์ยีลด์ไทยลดลงแตะระดับต่ำสุดใหม่เป็นประวัติการณ์



ปี 2562 พันธบัตรรัฐบาล Low risk but high return

ผลตอบแทนจากการลงทุนในปี 2562

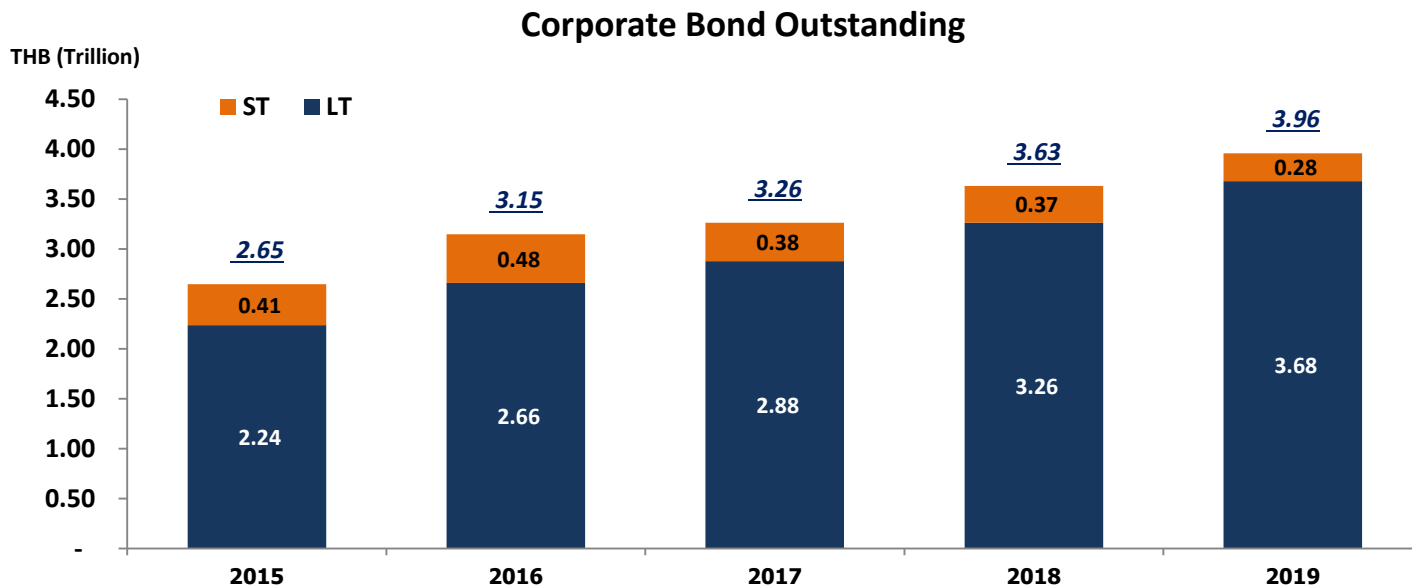


□ ปี 2562 พันธบัตรรัฐบาลให้ผลตอบแทนสูงถึง 15.25% สูงกว่าหุ้นที่ให้ผลตอบแทนราว 5%



ตลาดตราสารหนีภาคเอกชน

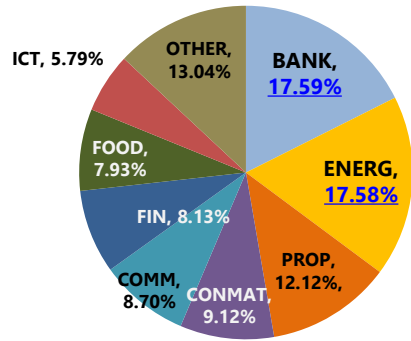
มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 9% ในปี 2562



- ❑ มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 3.96 ลทบ. เพิ่มขึ้น 9% จากสิ้นปีที่แล้ว
- ❑ โดยเพิ่มขึ้นในตราสารหนี้ระยะยาว และลดลงในตราสารหนี้ระยะสั้น

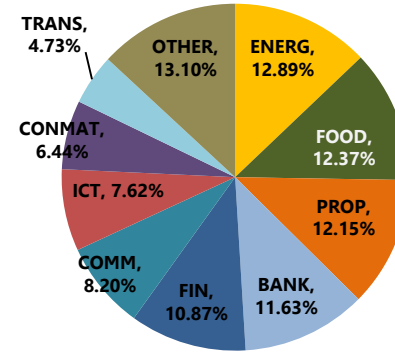
มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว; ผู้ออกมีความหลากหลายขึ้น กระจุกตัวลดลง

2015
มูลค่าคงค้าง 2.24 ลลพ.



- 7 sector มีมูลค่าคงค้างรวม 87% ของยอดคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว
- Sector ที่มีสัดส่วนมูลค่าคงค้างสูงสุด สูงถึง 18% ของยอดคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว
- ทั้งหมด 24 sector ที่ออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว

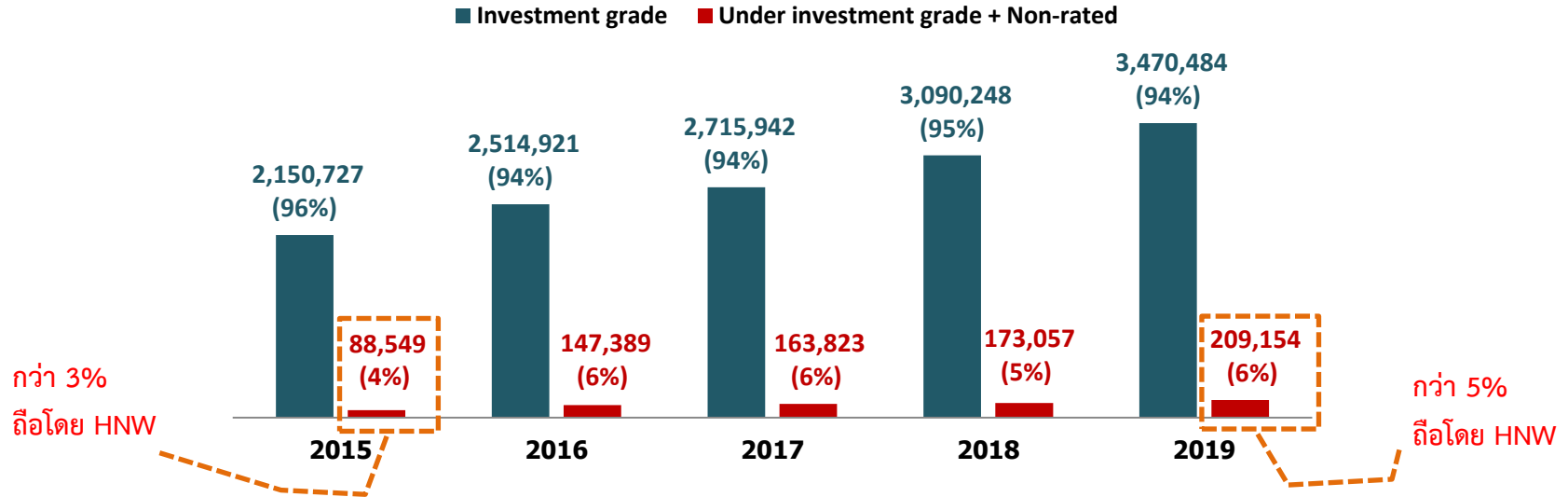
2019
มูลค่าคงค้าง 3.68 ลลพ.



- 8 sector มีมูลค่าคงค้างรวม 87% ของยอดคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว
- Sector ที่มีสัดส่วนมูลค่าคงค้างสูงสุด ลดเหลือ 13% ของยอดคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว
- จำนวน sector ที่ออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวเพิ่มขึ้น เป็น 29 อุตสาหกรรมในปี 2019

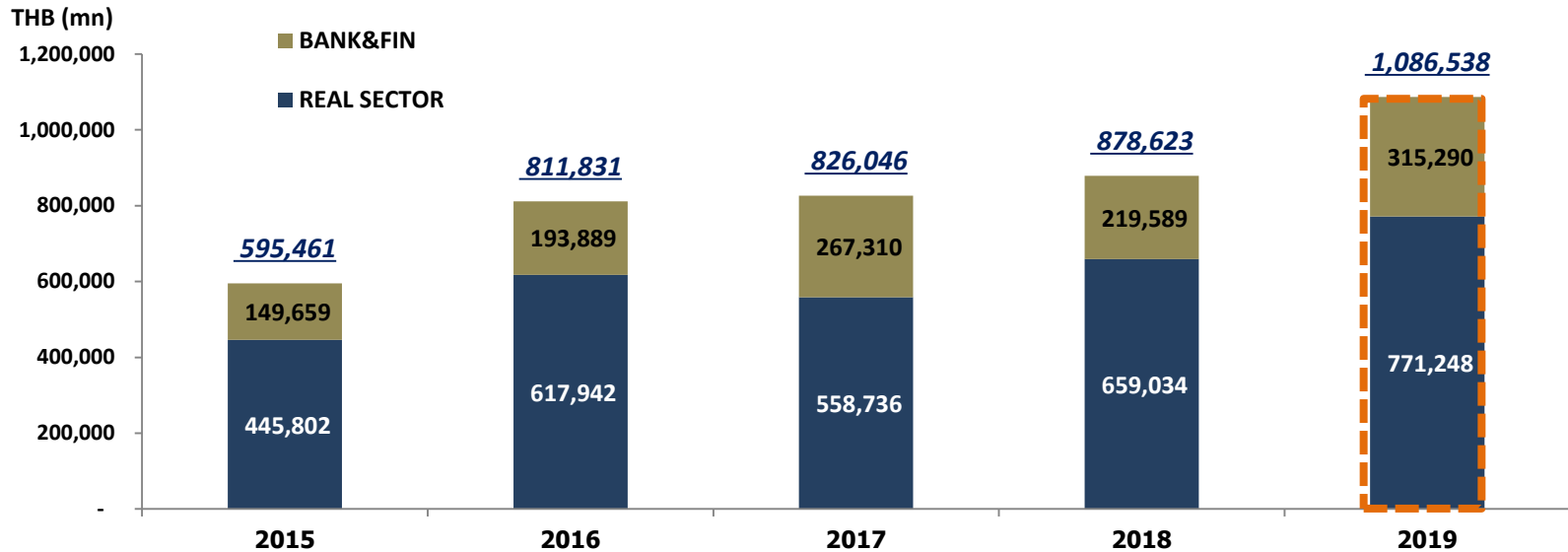
มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ระยะยาว High yield bond มีสัดส่วนสูงขึ้นเล็กน้อย

(under investment grade และ non-rated)



□ HY Bond ส่วนใหญ่ถือโดย HNW และมีสัดส่วนการถือครองเพิ่มขึ้น

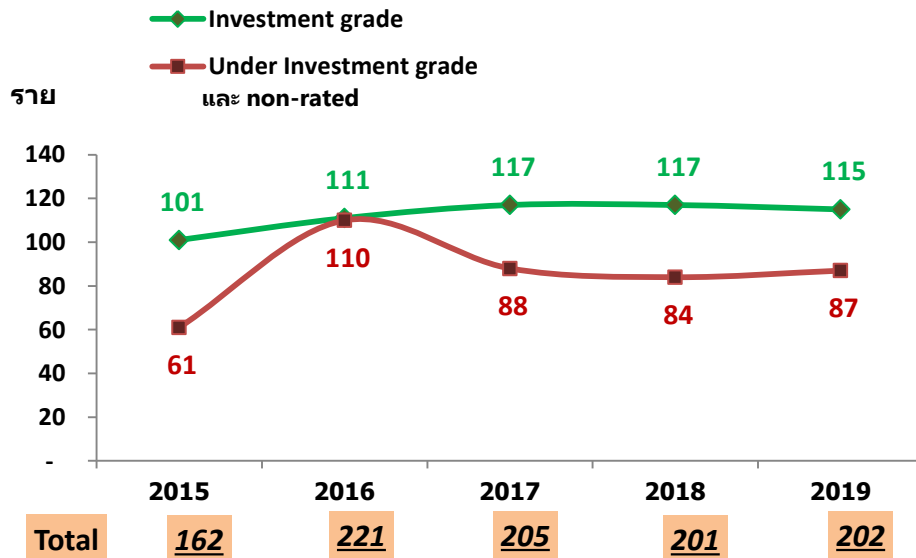
มูลค่าการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวทะลุ 1 ลบ.ในปี 2562



- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้น +24% จากปีก่อน
- กลุ่ม Bank&Fin ออกเพิ่มขึ้น +44% และ Real sector ออกเพิ่มขึ้น +17%

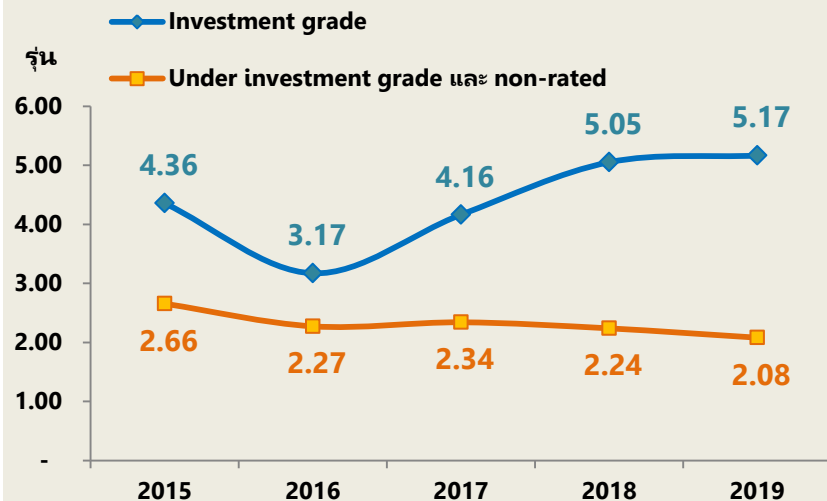
จำนวนผู้ออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวทรงตัวในปี 2562

จำนวนผู้ออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว



- จำนวนผู้ออกทรงตัวในปี 2562 แต่มีแนวโน้มลดลงจากปี 2559

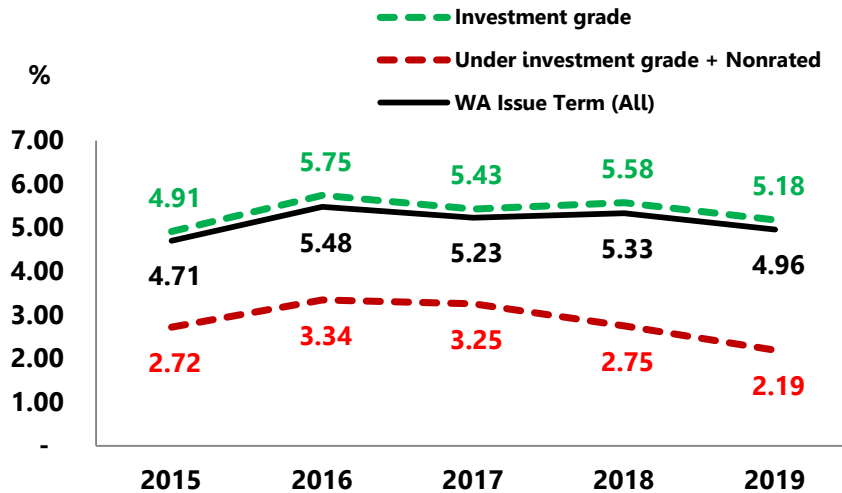
จำนวนธุรกรรมออกเฉลี่ยต่อ 1 ผู้ออก



- กลุ่ม Investment grade มีจำนวนธุรกรรมออกเพิ่มขึ้น
- ส่วน Under investment grade และ Non-rated มีจำนวนธุรกรรมออกลดลงเล็กน้อย

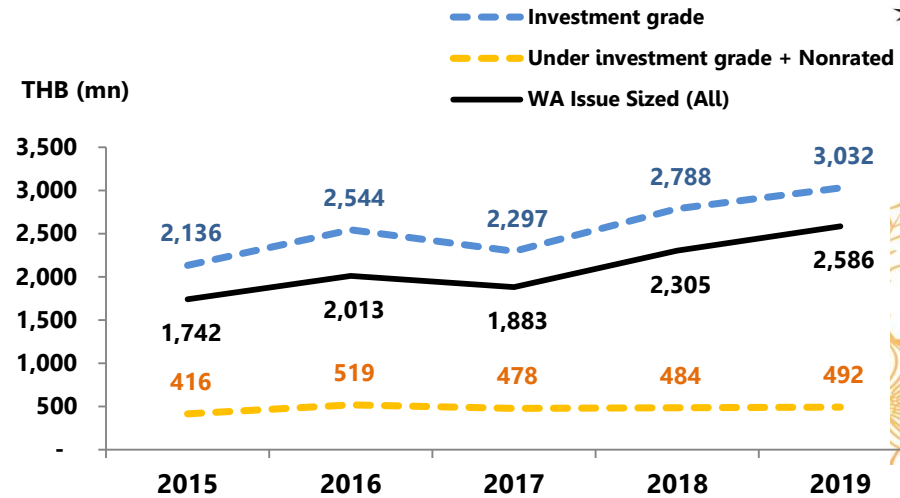
มูลค่าการออกและอายุเฉลี่ยการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว

อายุการออกเฉลี่ยต่อรุ่น



- อายุการออกเฉลี่ยลดลง โดยเฉพาะกลุ่ม Under investment grade และ Non-rated

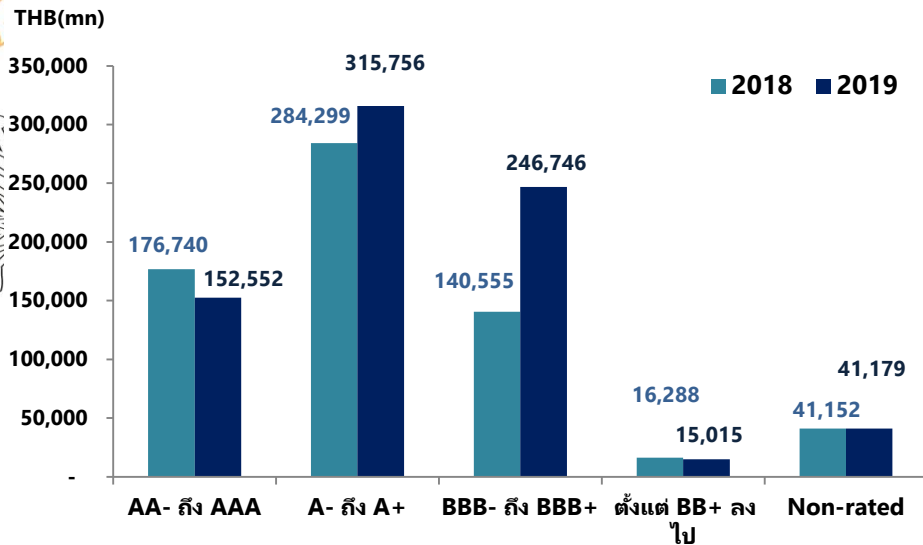
มูลค่าการออกเฉลี่ยต่อรุ่น



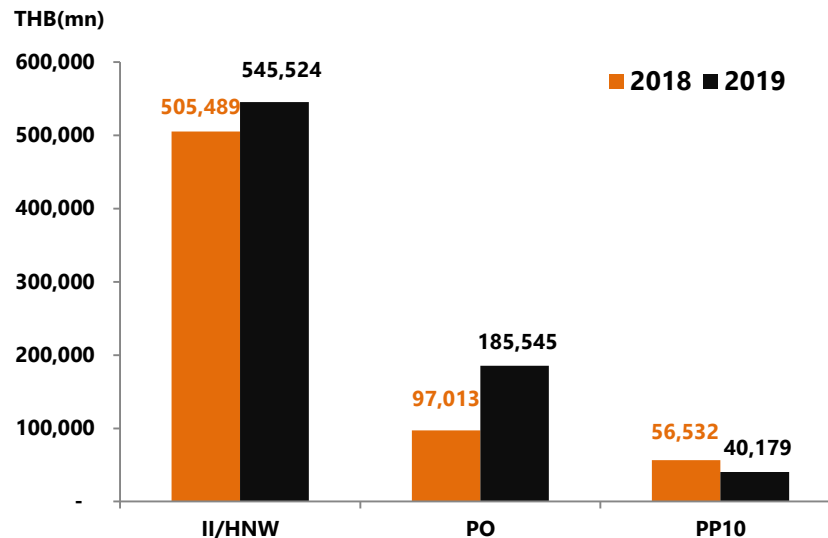
- มูลค่าการออกเฉลี่ยต่อรุ่น โดยเฉพาะผู้ออกกลุ่ม Investment grade

มูลค่าการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (Real Sector)

LT issuance จำแนกตาม Credit rating



LT issuance จำแนกตาม Distribution type



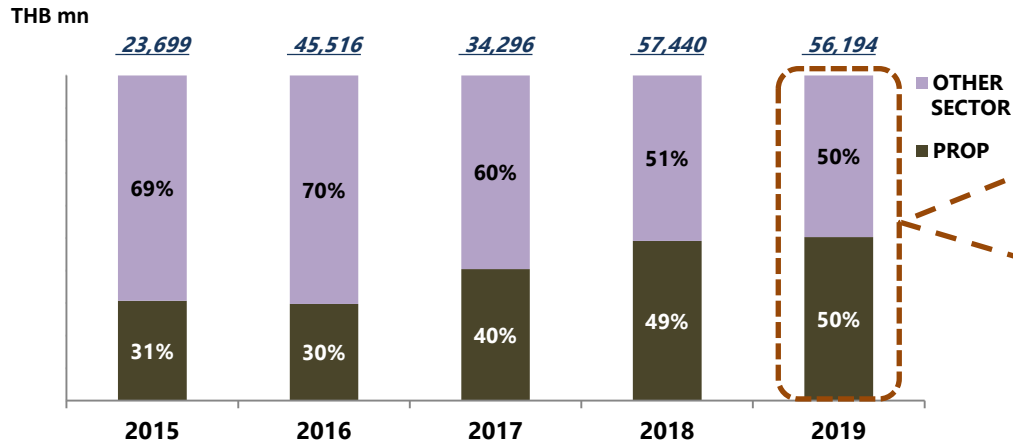
- มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้นทุกกลุ่ม Rating ยกเว้นกลุ่ม Rating AA-ถึงAAA และตั้งแต่ BB+ ลงไป

- การเสนอขายกลุ่ม PO และ II/HNW เพิ่มขึ้น 91% และ 8% ตามลำดับ
- ส่วนการเสนอขาย PP10 ลดลง 29%

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาว Real sector

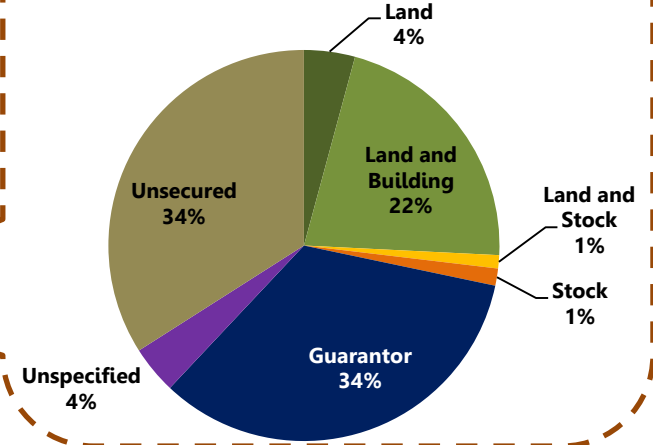
กลุ่ม High yield bond (under investment grade และ non-rated)

กลุ่ม PROP มียอดการออก HY bond กว่า 50% ของการออก HY bond ทั้งหมด



High yield Bond ที่มีการออกในปี 2019

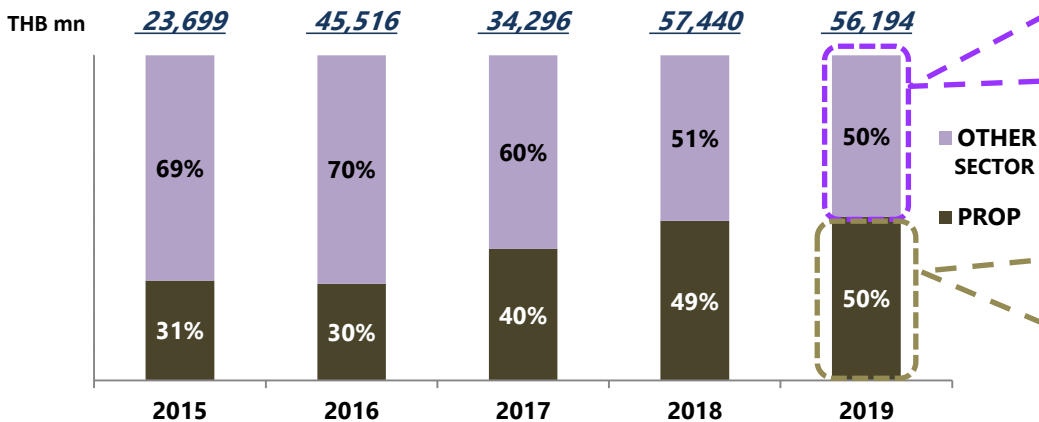
66% มีประกัน (Secured bond)



- มูลค่าการออก High yield bond เริ่มชะลอลตัว
- กลุ่ม PROP มีสัดส่วนการออก High yield bond สูงกว่า 50% ของยอดออก HY bond ทั้งหมดในปี 2019
- आयุเฉลี่ยการออก High yield bond ลดลงอย่างต่อเนื่อง

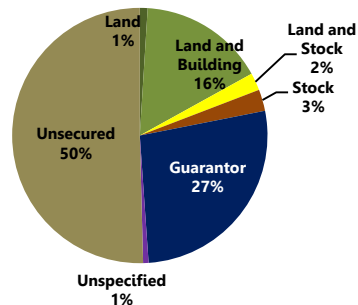
มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะยาว High yield bond (under investment grade และ non-rated)

กลุ่ม PROP มียอดการออก HY bond กว่า 50% ของการออก HY bond ทั้งหมด

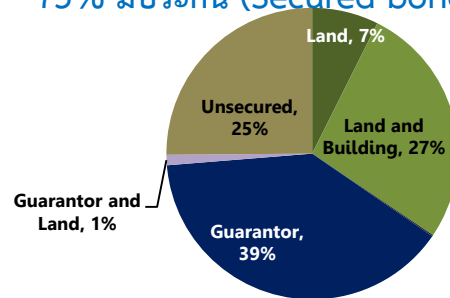


- มูลค่าการออก High yield bond เริ่มชะลอตัว
- กลุ่ม PROP มีสัดส่วนการออก High yield bond สูงกว่า 50% ของยอดออก HY bond ทั้งหมดในปี 2019
- อายุเฉลี่ยการออก High yield bond ลดลงอย่างต่อเนื่อง

High yield Bond ที่ออกโดย sector อื่นๆ
50% มีประกัน (Secured bond)



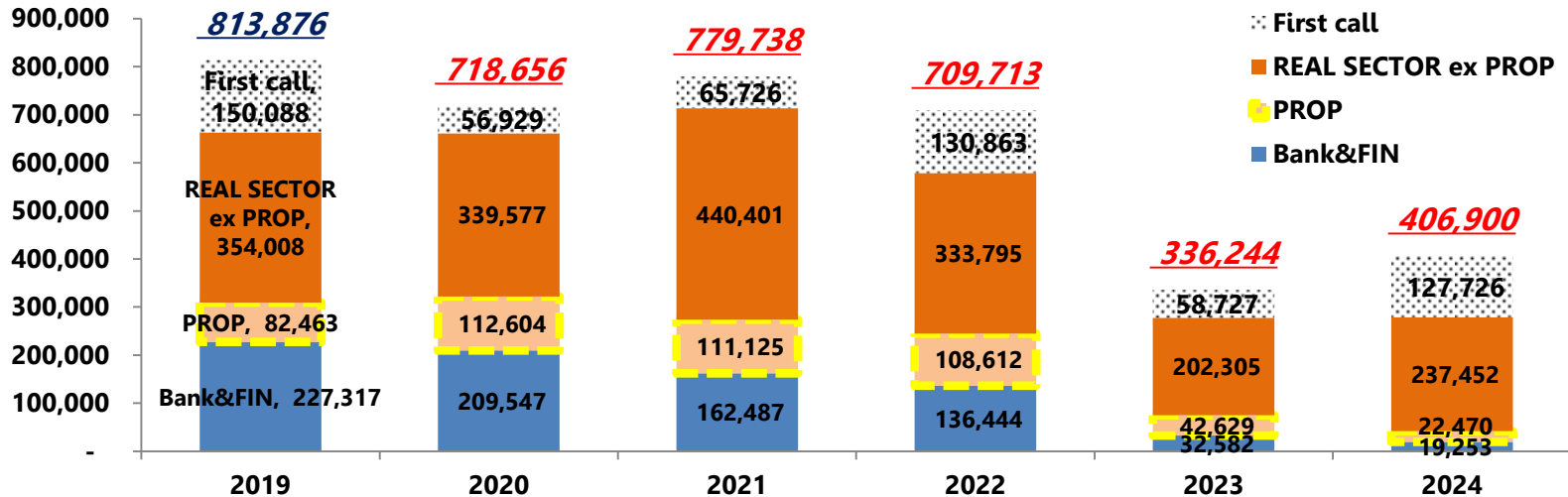
High yield Bond ที่ออกโดยกลุ่ม PROP
75% มีประกัน (Secured bond)



ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวครบกำหนดปี 2563 มูลค่า 661,727 ลบ.

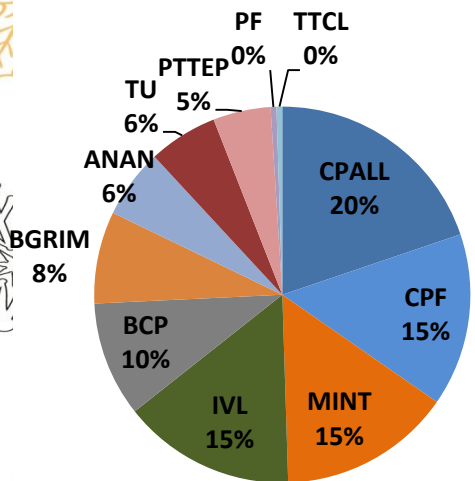
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวครบกำหนด

THB (mn)



- ในปี 2020 มีตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดรวม 718,656 ลบ. (ครบอายุ 661,727 ลบ. และตราสารหนี้ที่สามารถใช้สิทธิ Call 56,929 ลบ.)
- กลุ่ม PROP มียอดครบกำหนด 15.6% ของยอดครบกำหนดทั้งหมด
- ราวครึ่งหนึ่งของยอดครบกำหนดกลุ่ม PROP มีอันดับเครดิต Investment grade

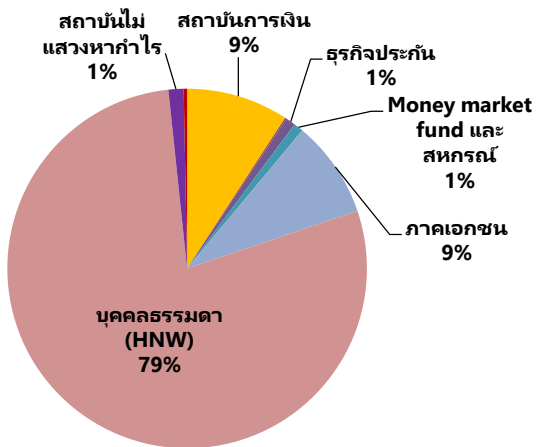
บริษัทที่มีมูลค่าคงค้าง PERP เยอะที่สุด?



ข้อมูลล่าสุด ณ Q4 2019 ; THB 101,008 mln.

ปัจจุบันมี 11 บริษัทออก PERP

PERP ส่วนใหญ่ขายใคร?

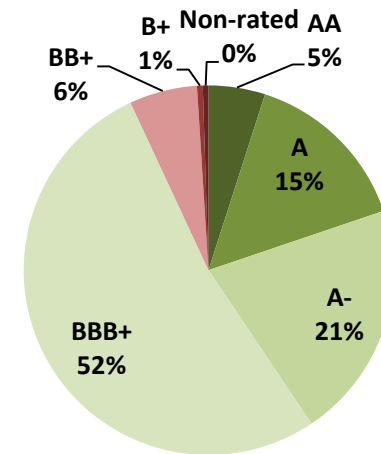


ข้อมูลล่าสุด ณ Q3 2019 ; THB 77,008 mln.

PERP กว่า 80% ถือโดย HNW

ISSUE rating ของ PERP

มักจะต่ำกว่า ISSUER rating ราว 2 ระดับ



ข้อมูลล่าสุด ณ Q4 2019 ; THB 101,008 mln.

93% ของ PERP อยู่ใน Investment grade

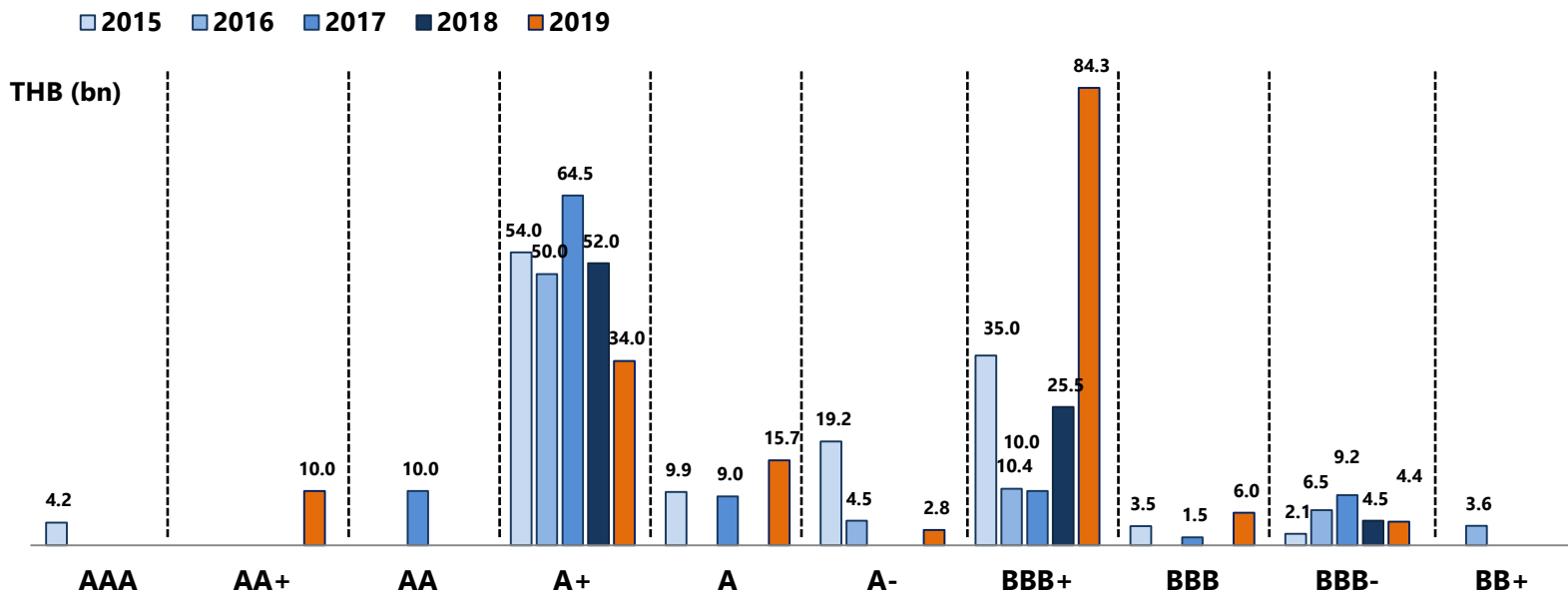
PERP จำนวน 7 รุ่นจาก 19 รุ่น ต้องขอแก้ไขข้อกำหนดสิทธิ์

Issuer	Issuer Rating	Issue Date	First call date	Issue Size (THB mln)	Call option	Distribution	Issue Rating	Coupon	ตามเกณฑ์ข้อกำหนดใหม่ (TAS32)	First call ภายในระยะเวลาผ่อนผัน 3 ปี (31/12/2022)
PTTEP	AAA	15-Jun-12	16-Jun-22	5,000.00	10 ปี	PO	AA	5.85	x	✓
ANAN	BBB-	19-Aug-15	19-Aug-20	1,000.00	5 ปี	II/HNW	BB	9	x	✓
	BBB	12-May-16	12-May-21	1,000.00	5 ปี	II/HNW	BB+	8.5	x	✓
	BBB	23-Feb-17	23-Feb-22	770.00	5 ปี	II/HNW	BB+	8	x	✓
	BBB	16-Mar-17	16-Mar-23	230.00	5 ปี	II/HNW	BB+	8	x	x
	BBB	26-Sep-18	26-Sep-24	1,500.00	5 ปี	II/HNW	BB+	8.5	x	x
	BBB	05-Oct-18	05-Oct-25	500.00	5 ปี	II/HNW	BB+	8.5	x	x
	BBB	29-Mar-19	29-Mar-24	1,000.00	5 ปี	II/HNW	BB+	8.5	x	x
CPALL	A	30-Nov-16	30-Nov-21	10,000.00	5 ปี	PO	BBB	5	x	✓
	A	22-Aug-17	22-Aug-22	10,000.00	5 ปี	PO	BBB	5	x	✓
CPF	A+	02-Mar-17	02-Mar-22	15,000.00	5 ปี	PO	A-	5	x	✓
PF	BB+	27-Apr-17	27-Apr-22	447.70	5 ปี	II/HNW	B+	9.5	x	✓
MINT	A	24-Sep-18	24-Sep-23	15,000.00	5 ปี	II/HNW	BBB+	5.85	x	x
PF	BB+	29-Nov-18	29-Nov-23	60.30	5 ปี	II/HNW	B+	9.5	x	x
TTCL	BB+	28-Dec-18	28-Dec-23	500.00	5 ปี	PP10	Non-rated	8.75	x	x
BCP	A	18-Oct-19	18-Oct-24	10,000.00	5 ปี	PO	BBB+	5	✓	-
IVL	AA-	08-Nov-19	08-Nov-24	15,000.00	5 ปี	PO	A	5	✓	-
BGRIM	A	22-Nov-19	22-Nov-24	8,000.00	5 ปี	PO	BBB+	5	✓	-
TU	A+	29-Nov-19	29-Nov-24	6,000.00	5 ปี	PO	A-	5	✓	-
12 ราย	19 รุ่น			101,008						

- PERP จำนวน 7 รุ่น จากผู้ออก 4 ราย รวมมูลค่า 18,790.3 ลบ. ต้องขอแก้ไขข้อกำหนดสิทธิ์ก่อนสิ้นสุดระยะเวลาผ่อนผัน 3 ปี

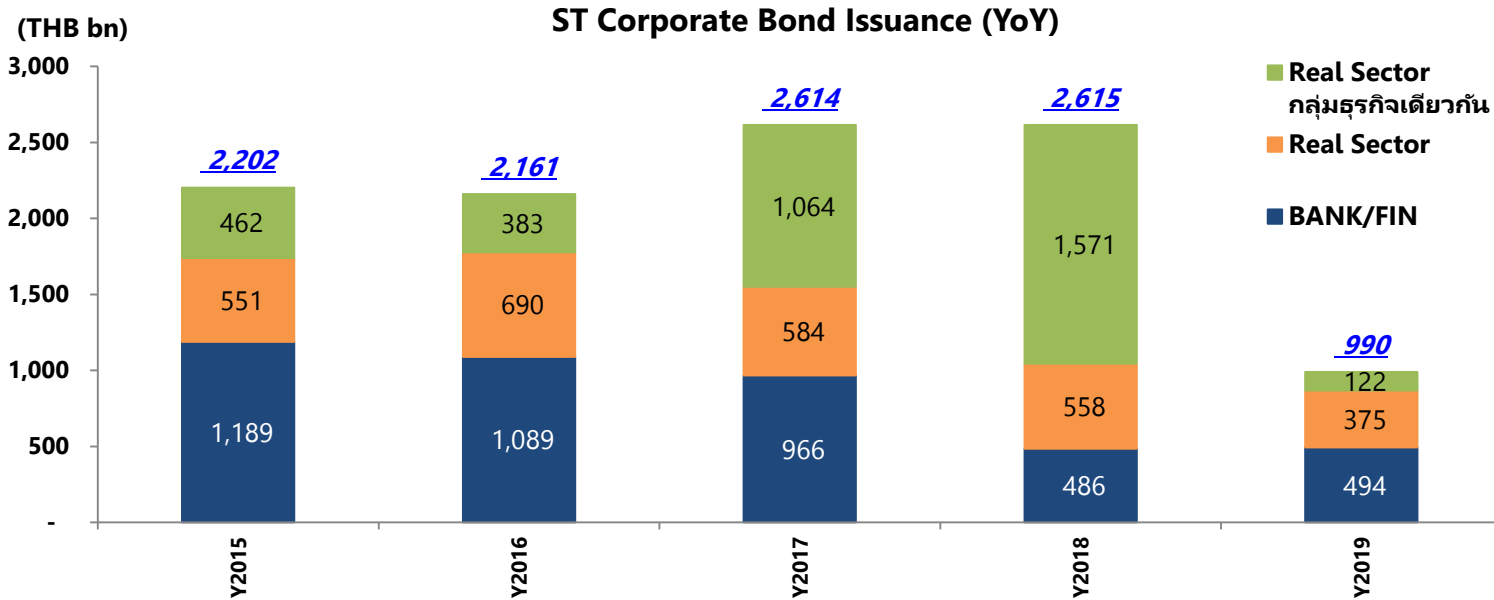
การเสนอขายตราสารหนี้ระยะยาวรูปแบบ PO

(ex. Perpetual bond)



- ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวที่เสนอขายต่อนักลงทุนทั่วไป ส่วนใหญ่อันดับเครดิต BBB+

มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้น

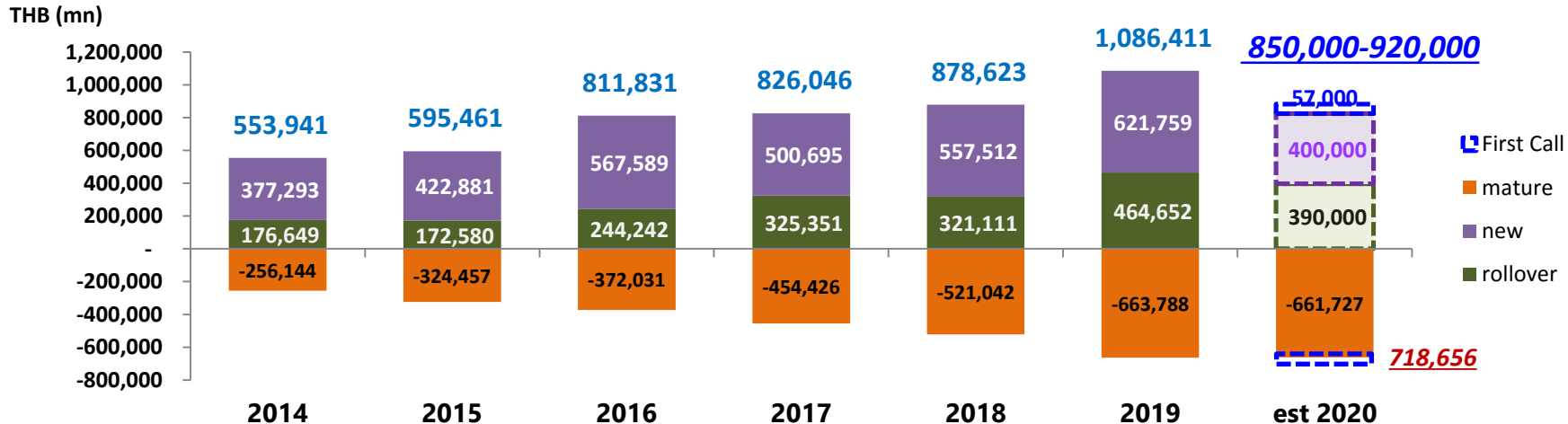


- ❖ ปี 2019 มูลค่าการออกตราสารหนี้ระยะสั้นลดลงมาก แต่กลุ่ม Bank&Fin มีการออกเพิ่มขึ้น 1.6%
- ❖ Real Sector กลุ่มธุรกิจเดียวกันออกลดลงมาก โดยส่วนใหญ่เสนอขาย PP10 ในรูปของตั๋ว PN

A cluster of balloons in white, gold, and silver, some filled with gold confetti, with streamers and loose confetti scattered around them.

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ปี 2563

ปี 2020 คาดมีมูลค่าการออกหุ้นกู้ราว 850,000-920,000 ลบ.



- ประมาณการยอดการออกหุ้นกู้ในปี 2563 อยู่ระหว่าง 850,000 – 920,000 ลบ ประกอบด้วย
 - มูลค่า rollover ที่ 397,036-463,209 ลบ. (60-70% ของยอดครบกำหนดอายุ)
 - การออกใหม่ ประมาณ 400,000 ลบ.
 - First call รวม 57,000 ลบ.

แนวโน้ม Fund flow ในปี 2563

- ↓ • ศก.ไทยมีความเสี่ยงมากขึ้น
- ↔ • ส่วนต่างผลตอบแทนที่แท้จริงบอนด์ยีลด์ไทย กับสหรัฐฯ ต่ำลงมาก
- ↓ • พันธบัตรจีนเพิ่มน้ำหนักใน GBI-EM index กพ. 63 นี้

คาด มีโอกาสเงินทุนไหลออกจากตราสารหนี้ไทย

ทิศทางบอนด์ยีลด์ไทย ปี 2563

แนวโน้มเส้นบอนด์ยีลด์ไทย: ชันขึ้น โดย

- ✓ Bond Yield รุ่นอายุสั้นมีแนวโน้มลดลง
- ✓ ส่วนรุ่นอายุยาวทรงตัวในทิศทางขาลง ในกรอบจำกัด

ปัจจัย

- ❖ รุ่นอายุสั้น - คาดว่า กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในปี นี้ หากเศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์
- ❖ รุ่นอายุยาว - มีโอกาสปรับลงจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์เศรษฐกิจโลก ปัญหาสงครามการค้า ปัญหาความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับ อิหร่าน-อิรัก

Q & A