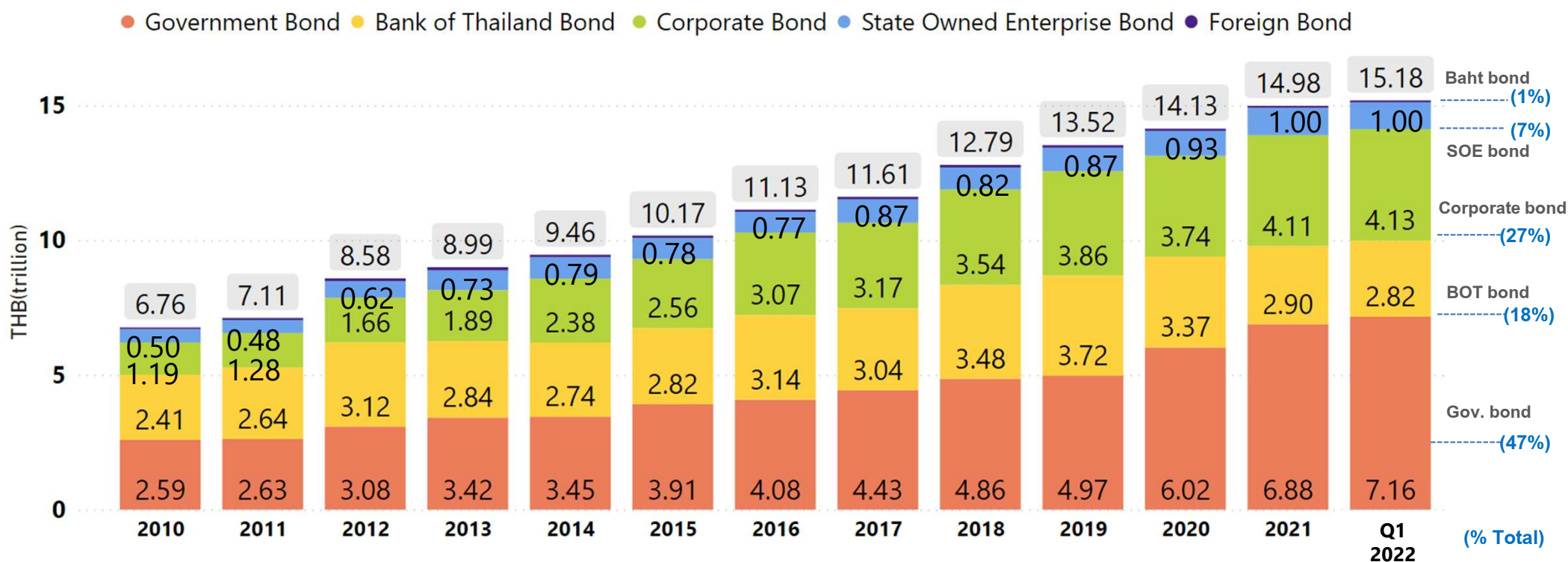


สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย ไตรมาส 1 ปี 2022

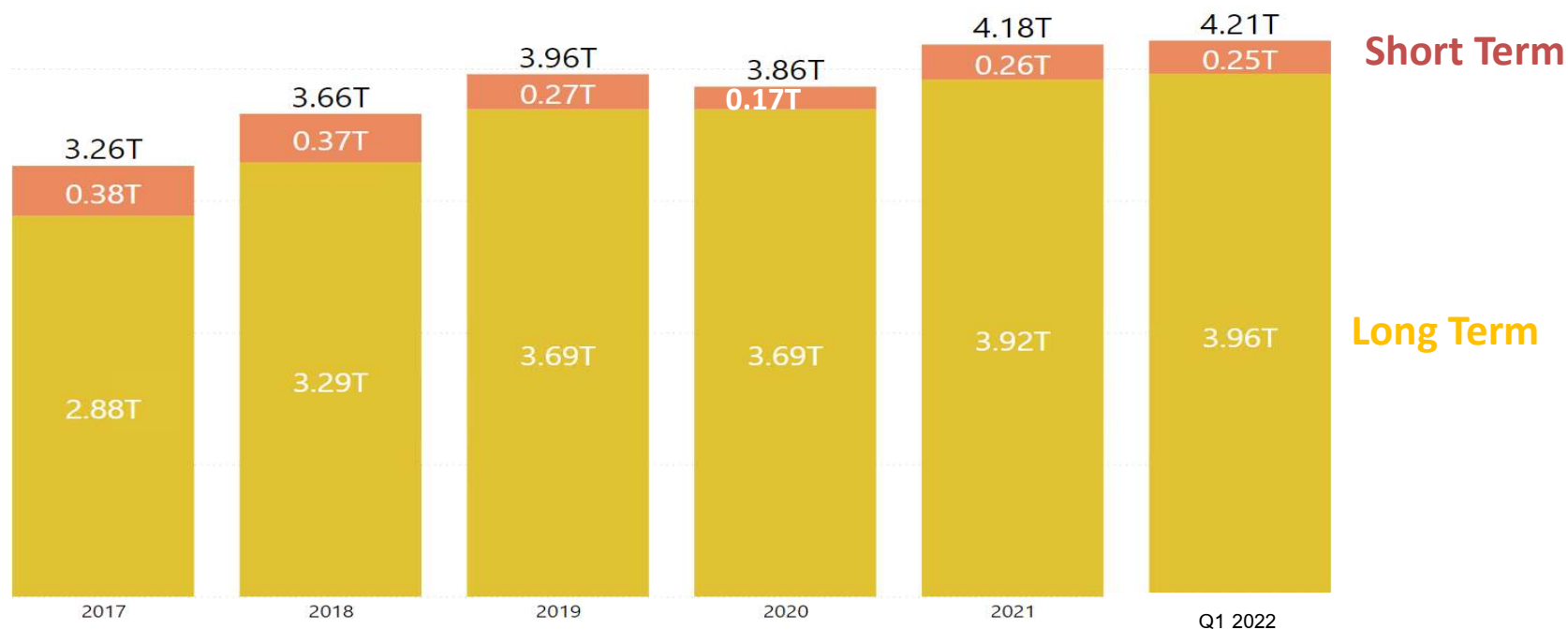
เอกสารประกอบการแถลงข่าว

5 เม.ย. 2022

Q1/2022 มูลค่าคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทยเพิ่มขึ้น 1.3% จากสิ้นปีก่อน



ตราสารหนี้ภาคเอกชนมีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้น 0.7 % จากสิ้นปีที่แล้ว

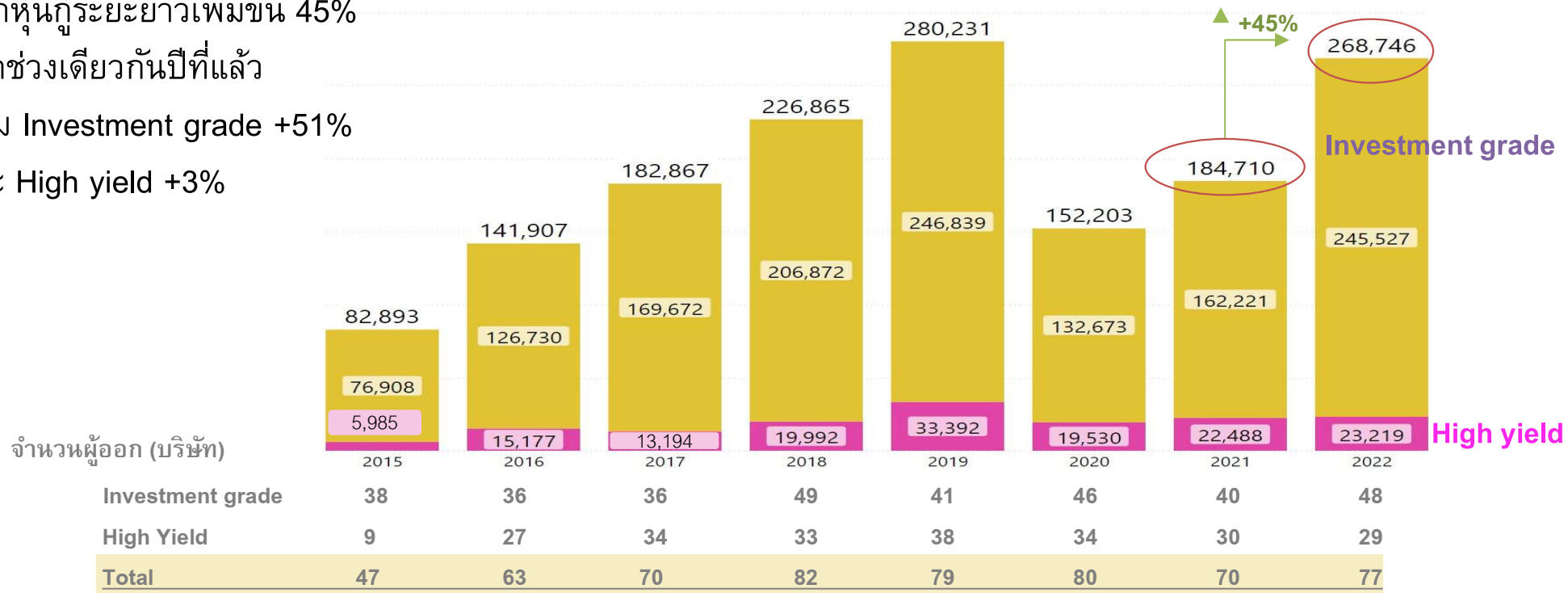


ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2022 ตราสารหนี้ภาคเอกชนมีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้น 0.7% จากสิ้นปีที่แล้วโดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว

การออกหุ้นกู้ระยะยาวไตรมาส 1 ปี 2022 มีมูลค่าเพิ่มขึ้น 45% จากช่วงเดียวกันปีที่แล้ว

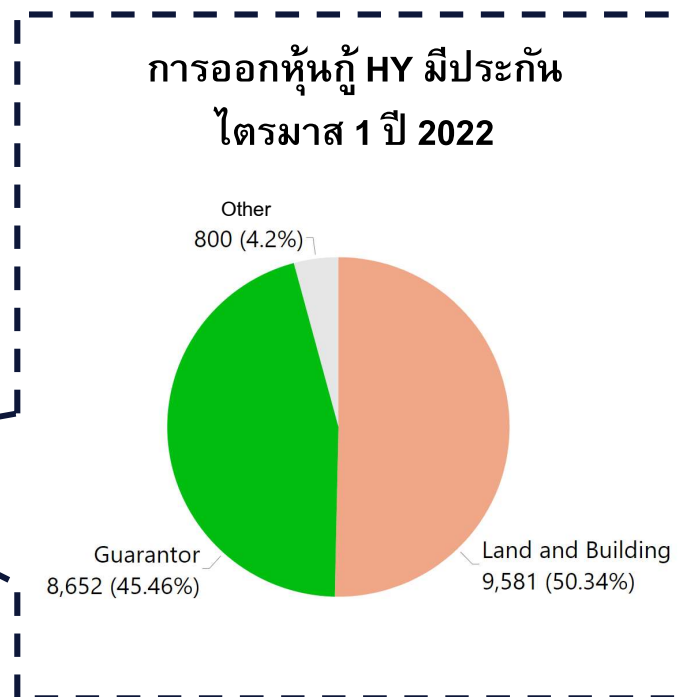
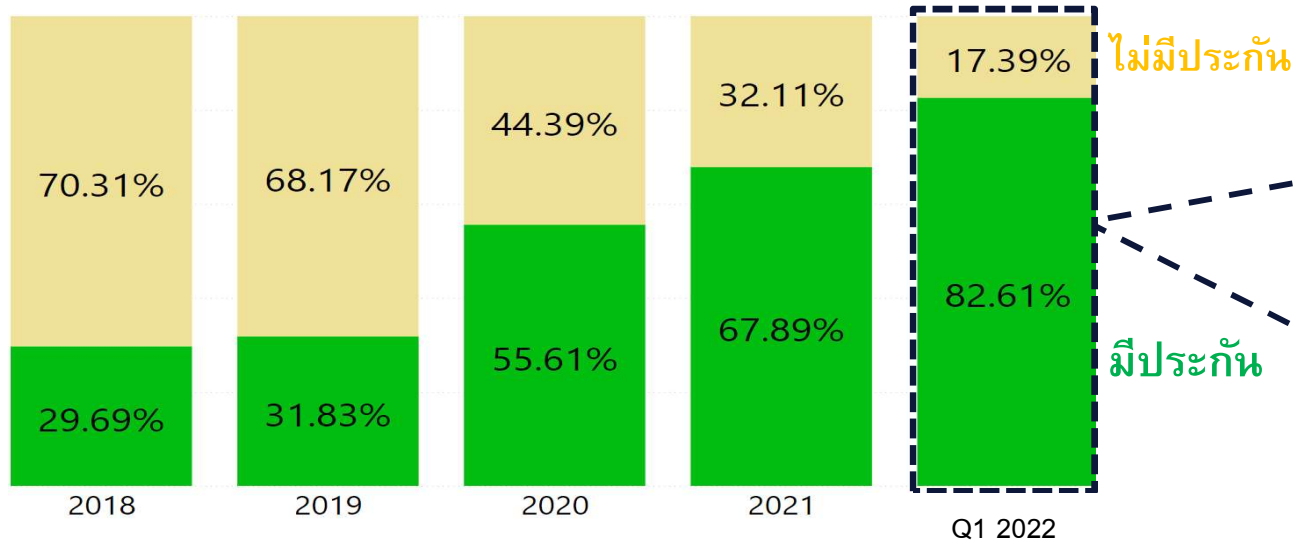
- ไตรมาส 1 ปี 2022 มูลค่าการออกหุ้นกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น 45% จากช่วงเดียวกันปีที่แล้ว
- กลุ่ม Investment grade +51% และ High yield +3%

การออกหุ้นกู้ระยะยาวไตรมาส 1 ปี 2015 – 2022 (ลบ.)



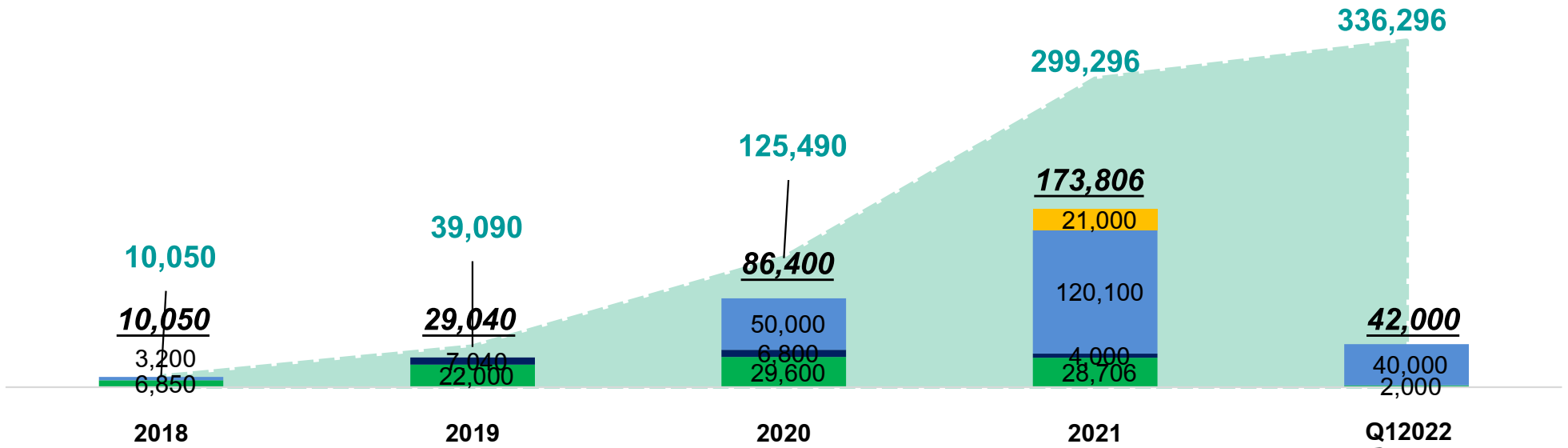
ไตรมาส 1 ปี 2022 หุ้นกู้กลุ่ม High yield ออกเป็นหุ้นกู้มีประกัน ในสัดส่วนที่สูงขึ้น เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว

การออกหุ้นกู้ระยะยาวของกลุ่ม High Yield



มูลค่าการออก ESG bond ในไตรมาส 1 ปี 2022 ที่ 42,000 ลบ.

■ Outstanding
 ■ Green bond
 ■ Social bond
 ■ Sustainability bond
 ■ SLB (ล้านบาท)



คาดว่าจะเสนอขายในปี 2022



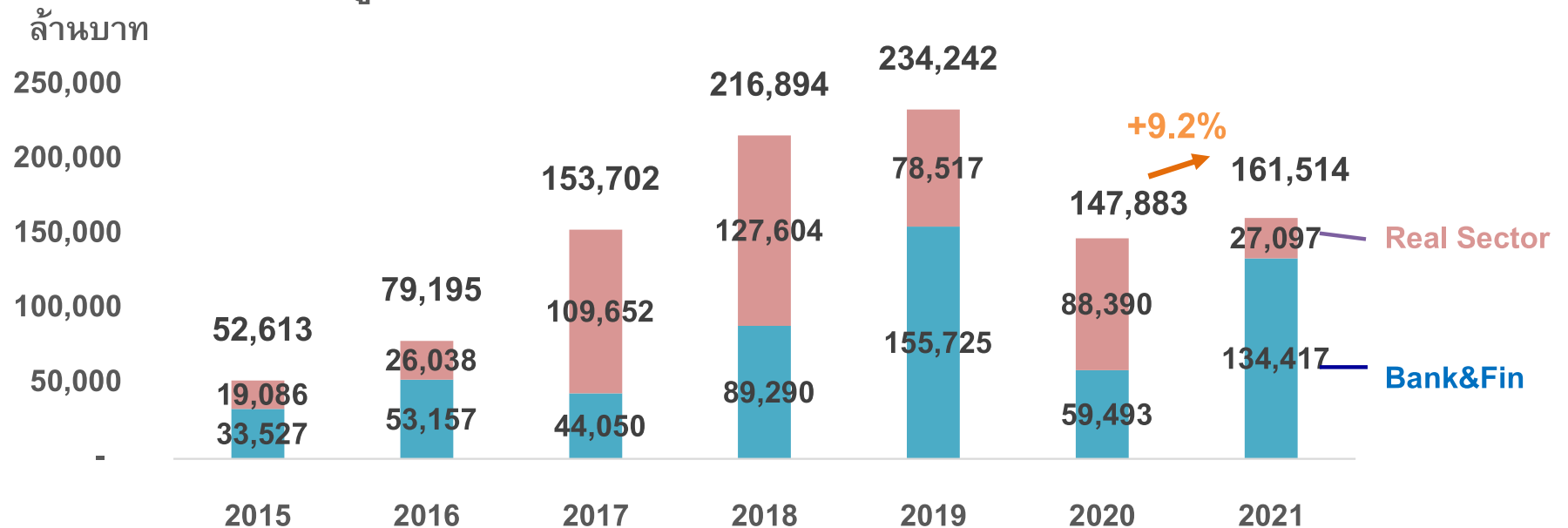
SLB เม.ย. 2022

Green bond 5,000 ลบ.
ก.ย. 2022

	Theme	Entity	Issue Size
GOV			
	Sustainability	MOF	THB 40,000 mln.
CORP			
	Green	TLT	THB 2,000 mln.
	Total		THB 42,000 mln.

นอกจากการออกหุ้นกู้ในประเทศ บริษัทไทยมีการออกหุ้นกู้ในต่างประเทศด้วย

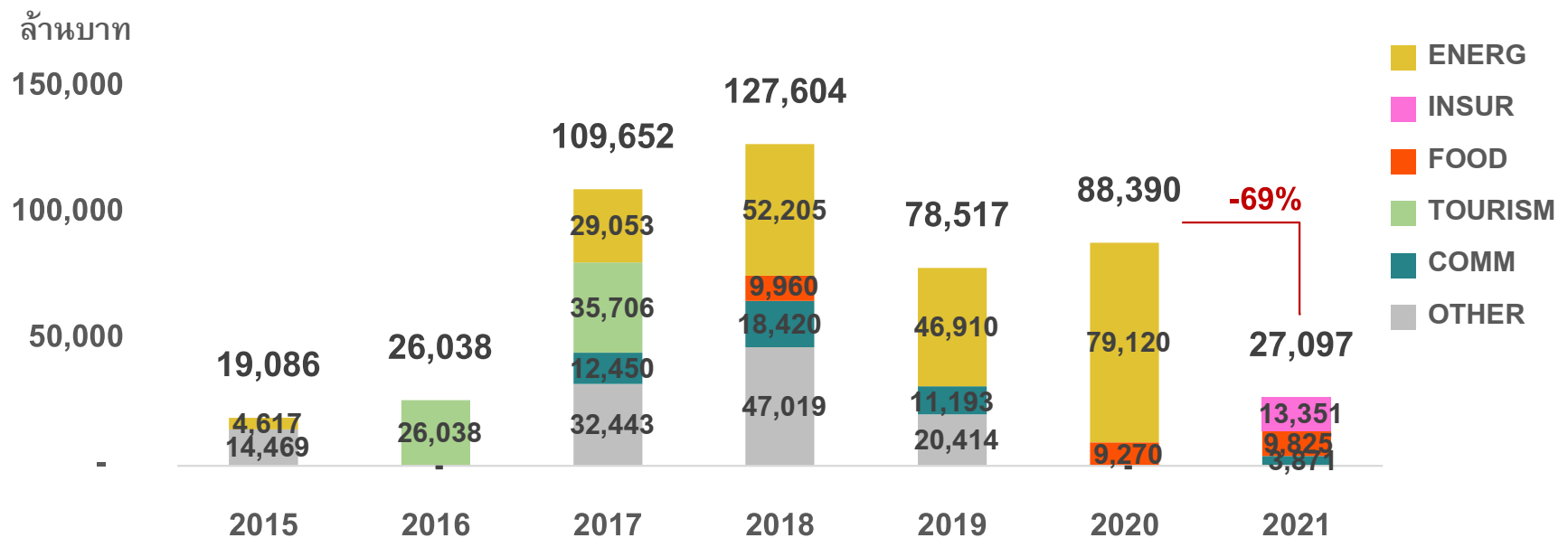
มูลค่าการออกตราสารหนี้ในต่างประเทศ



- บริษัทไทยออกหุ้นกู้ในต่างประเทศอีกกว่าแสนล้านบาทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา
- กว่า 80% ของมูลค่าการออกมาจาก Bank&Finance sector

Real Sector กลุ่ม ENERGY มีมูลค่าการออกตราสารหนี้ในต่างประเทศมากที่สุดช่วงปี 2015 – 2021

มูลค่าการออกตราสารหนี้ในต่างประเทศของ Real Sector

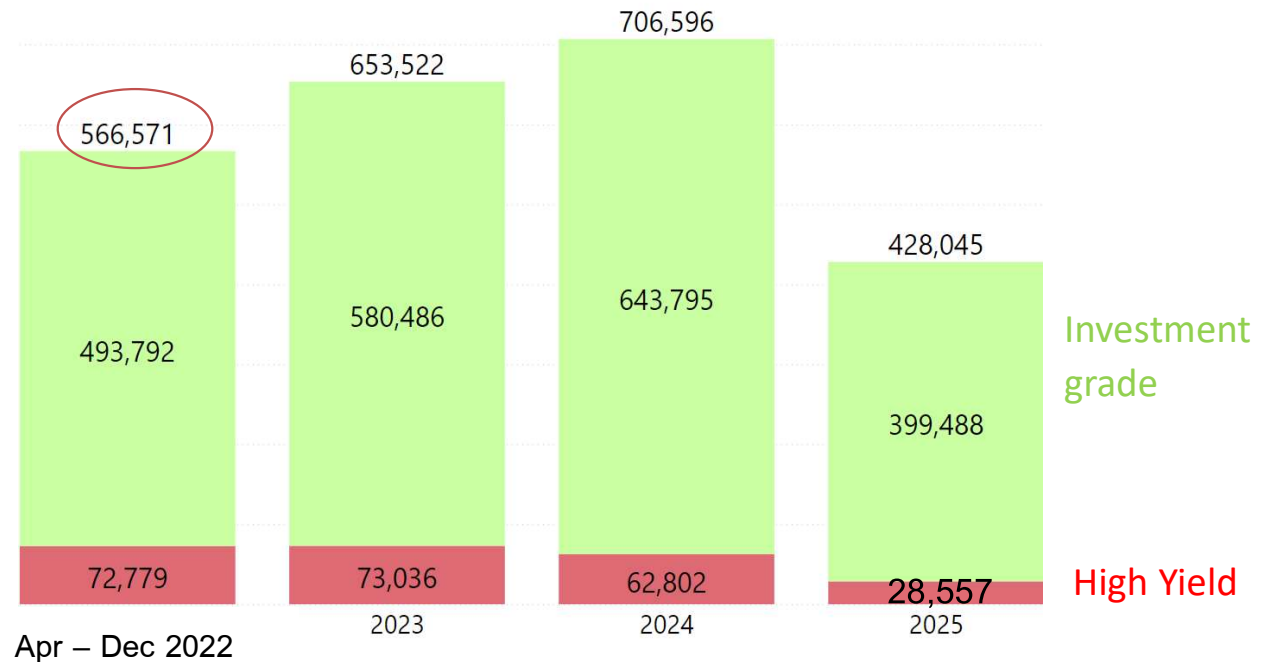


- ปี 2015 – 2021 กลุ่ม ENERGY มีมูลค่าการออกตราสารหนี้ในต่างประเทศมากที่สุดคิดเป็น 44% ของมูลค่าการออกทั้งหมด

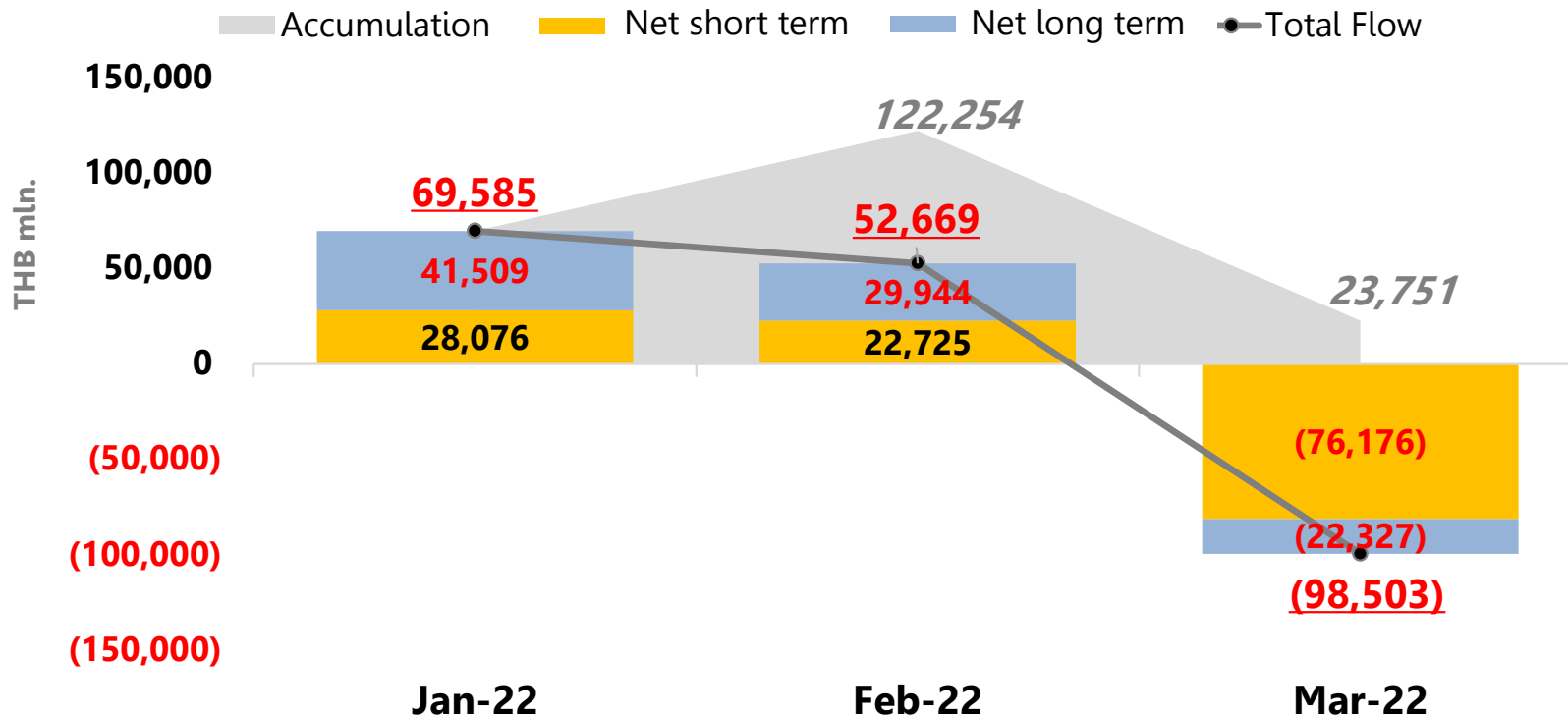
9 เดือนที่เหลือปี 2022 มีหุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนด 566,571 ลบ.

มูลค่าครบกำหนดหุ้นกู้ระยะยาวปี 2022 - 2025
(ล้านบาท)

- หุ้นกู้ Investment grade มีสัดส่วน 87% และ High yield 13% ของมูลค่าครบกำหนดทั้งหมดในช่วง 9 เดือนที่เหลือของปี 2022
- หุ้นกู้กลุ่ม High yield ที่จะครบกำหนด กว่า 4.6% อยู่ใน Property sector

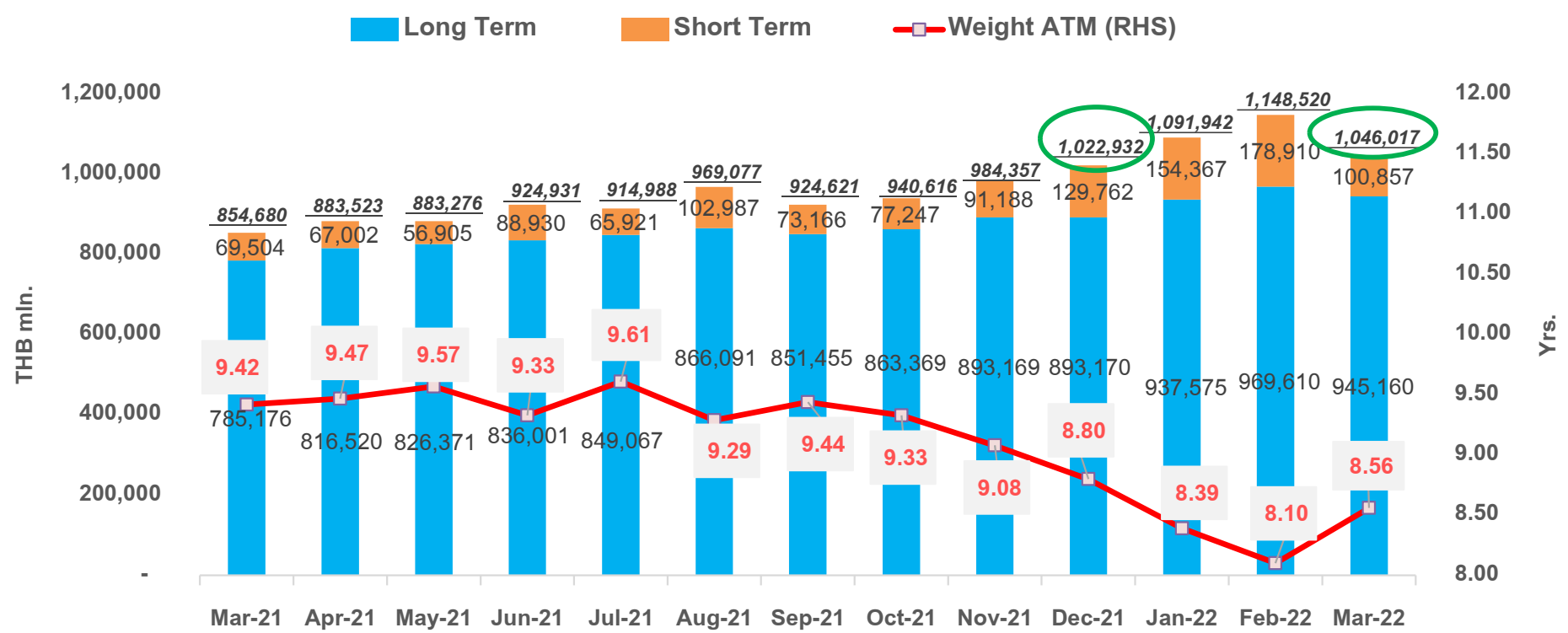


ต่างชาติซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทย 23,751 ลบ. ใน Q1/2022



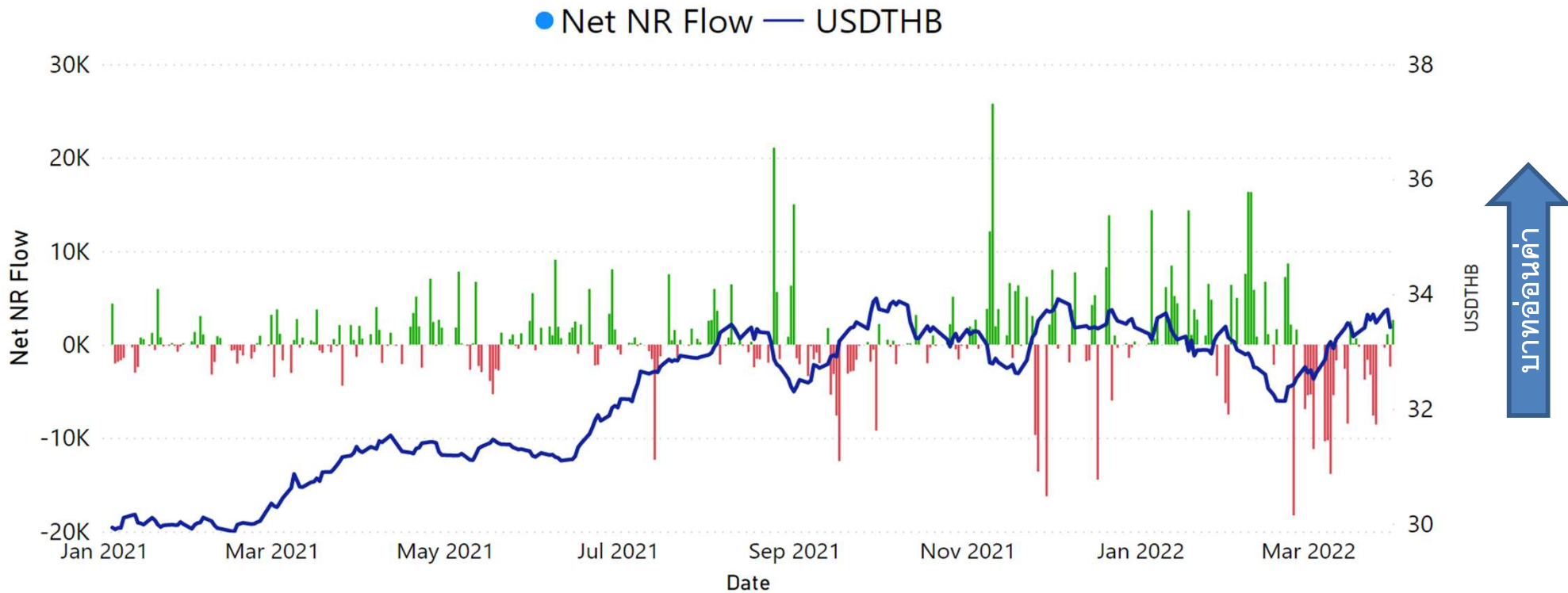
ในเดือน มี.ค. 2022 ต่างชาติขายสุทธิตราสารหนี้ไทยที่ส่วนใหญ่เป็นตราสารหนี้ระยะสั้น หลังจาก Fed มีแนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อ

ณ สิ้น Q1/2022 นักลงทุนต่างชาติมียอดถือครองตราสารหนี้ไทยเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีที่แล้ว



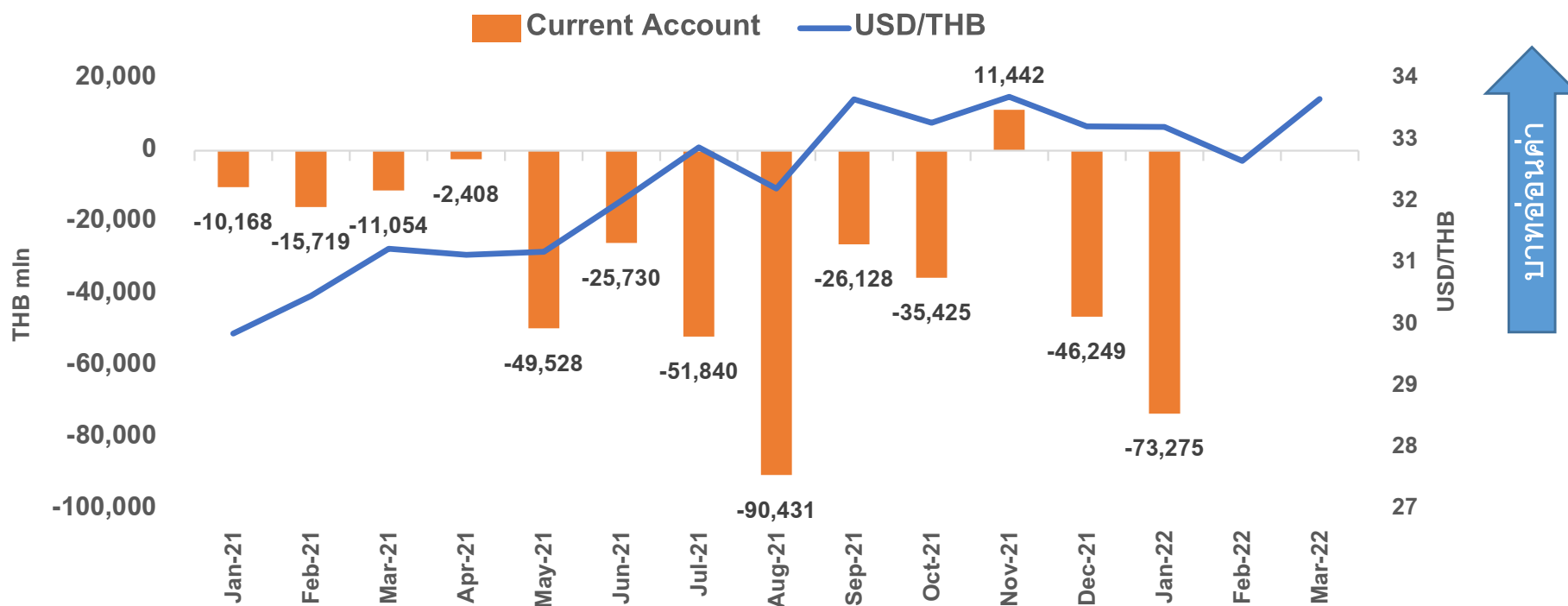
- ณ สิ้นไตรมาส 1/2022 ต่างชาติมียอดถือครองตราสารหนี้ไทย 1,046,017 ลบ. คิดเป็น 6.9% ของมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ไทย
- กว่า 90% เป็นการถือครองตราสารหนี้ระยะยาว

การซื้อขายตราสารหนี้ของต่างชาติเป็นแรงเสริมทิศทางการค่าเงิน



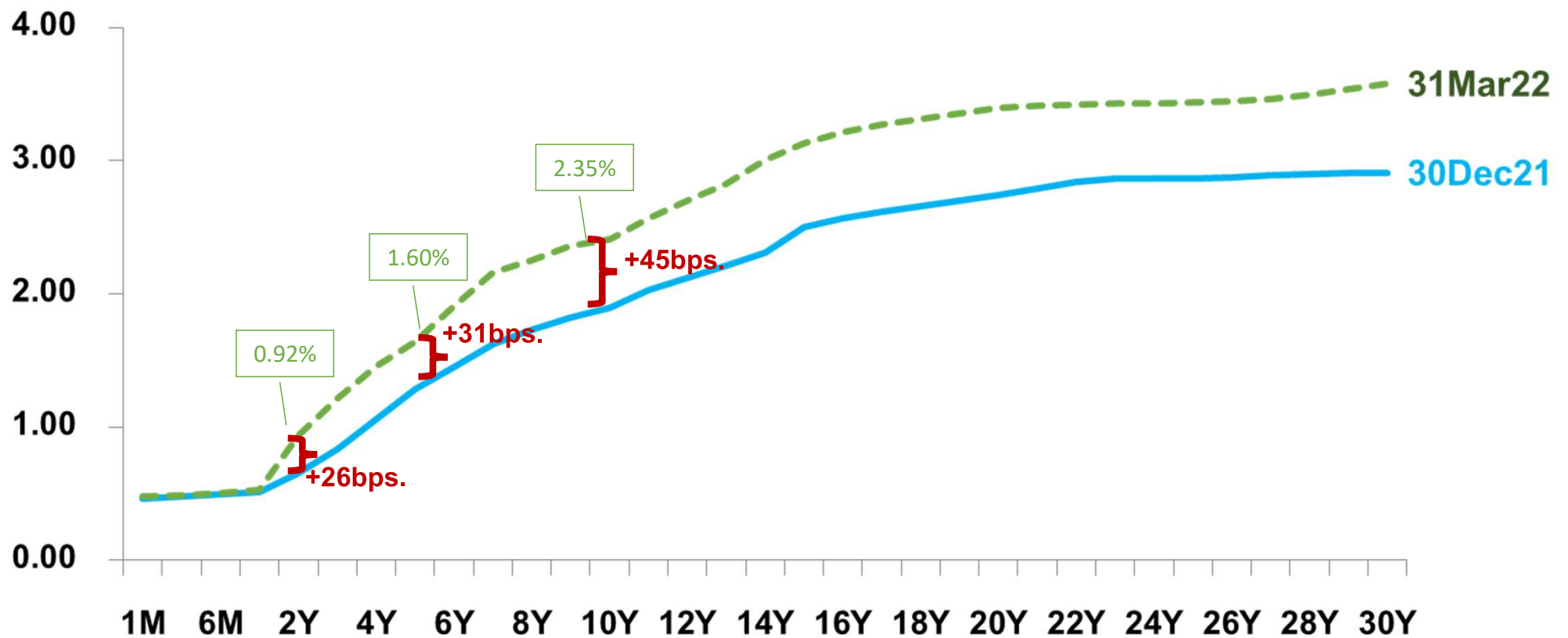
ต่างชาติมียอดขายสุทธิตราสารหนี้ไทยในเดือน มี.ค. 2022 ในขณะที่เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า และเฟดมีการปรับขึ้นดอกเบี้ย

ทิศทางค่าเงินบาทขึ้นอยู่กับดุลบัญชีเดินสะพัดเป็นหลัก



ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยมีแนวโน้มขาดดุลตั้งแต่ปี 2021 ส่งผลให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า

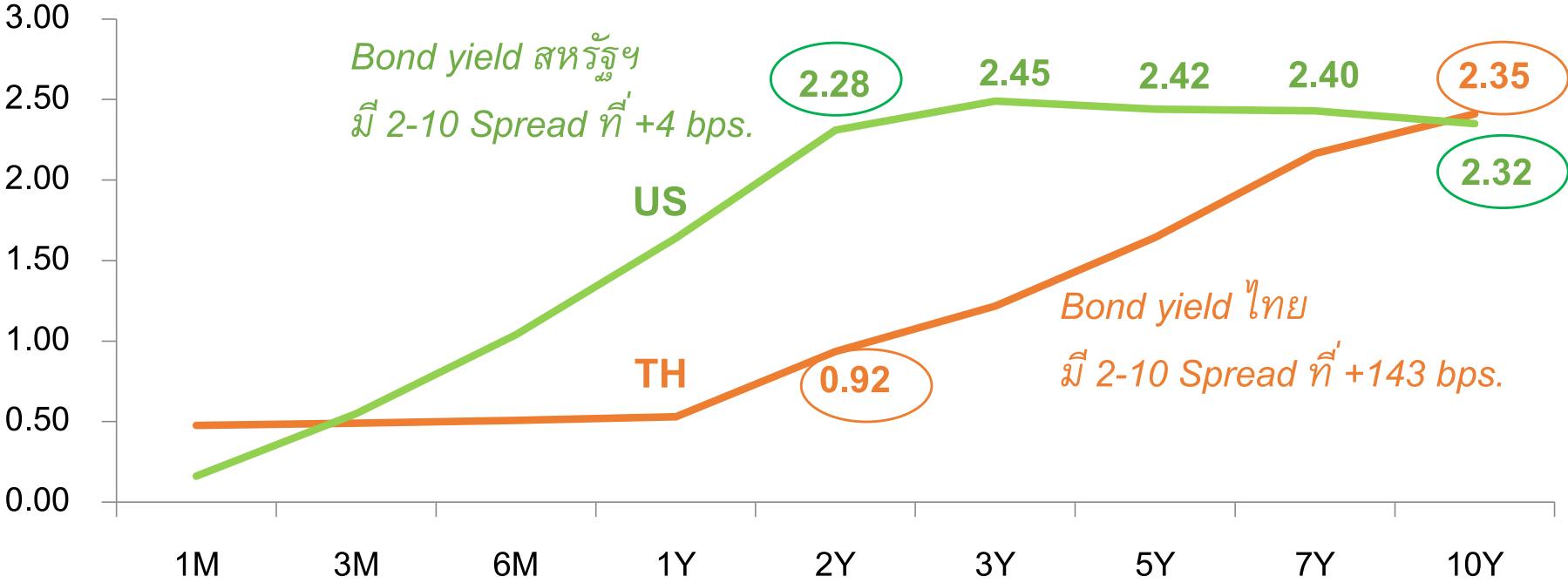
Bond yield ไทย รุ่นอายุ 2 ปี +26 bps., 5 ปี +31 bps. และ 10 ปี +45 bps. จากสิ้นปี 2021



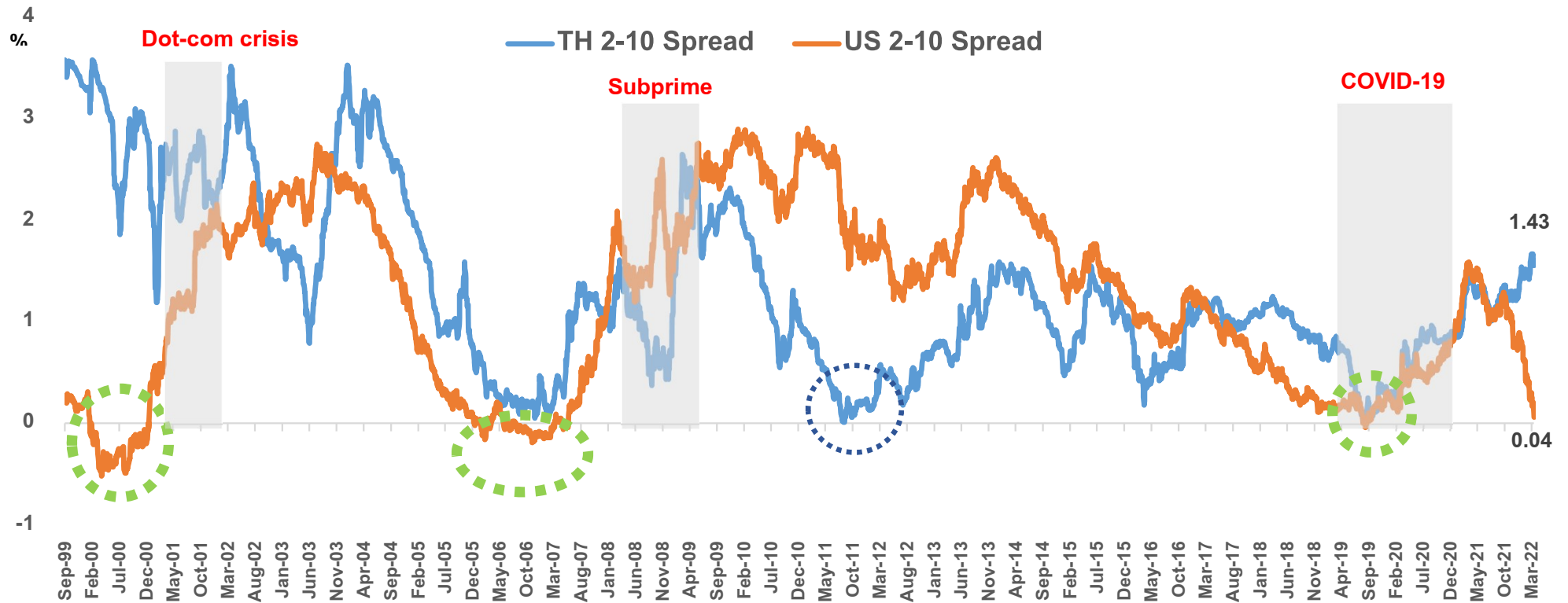
เปรียบเทียบ Yield curve ไทย-สหรัฐฯ

Government bond yield TH Vs US

(as of 31 Mar 2022)



2-10 Spread ของไทย และ สหรัฐฯ (ปี 2000-2022)

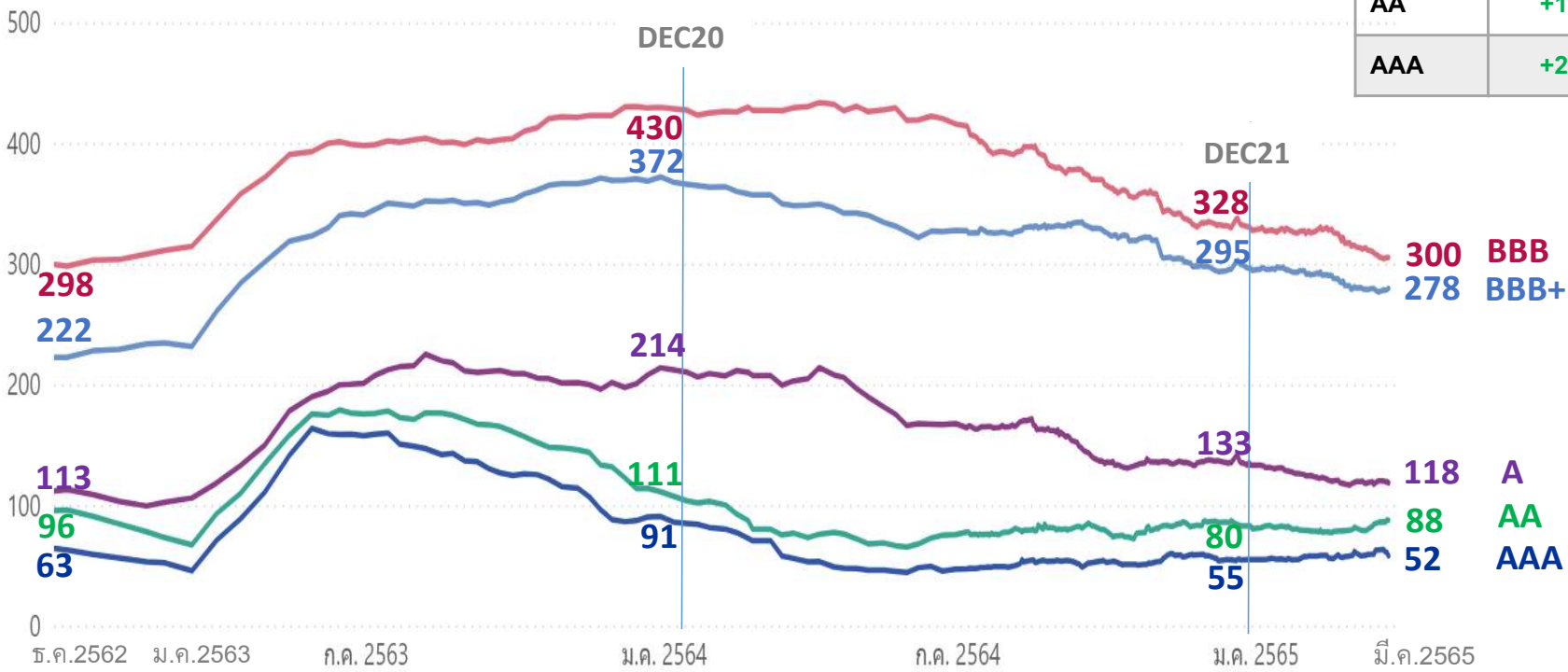


- 2-10 Spread ของไทยยังไม่เคยติดลบ เคยลงไปต่ำสุดที่ 1 bps. ณ ส.ค. 2011 จากการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพื่อสกัดเงินเฟ้อจากราคาน้ำมันแพง
- ล่าสุดเมื่อ ส.ค. 2019 2-10 spread ของไทยลงไปต่ำที่ 4 bps. (สหรัฐฯ -3 bps) จากสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน กดดันการส่งออกและ ศก.ไทย
- ปัจจัยการเกิด Recession ของไทยในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา มาจากปัจจัยภายนอกประเทศทั้งสิ้น

Credit spread ของหุ้นกู้อายุ 5 ปี ยังคงปรับลดลงในไตรมาส 1/2022

Bps.	Chg in 20	Chg in 21	Chg in 22
BBB	+132	-102	-28
BBB+	+150	-77	-17
A	+101	-81	-15
AA	+15	-31	+8
AAA	+28	-36	-3

5Y Credit Spread (Bps.)

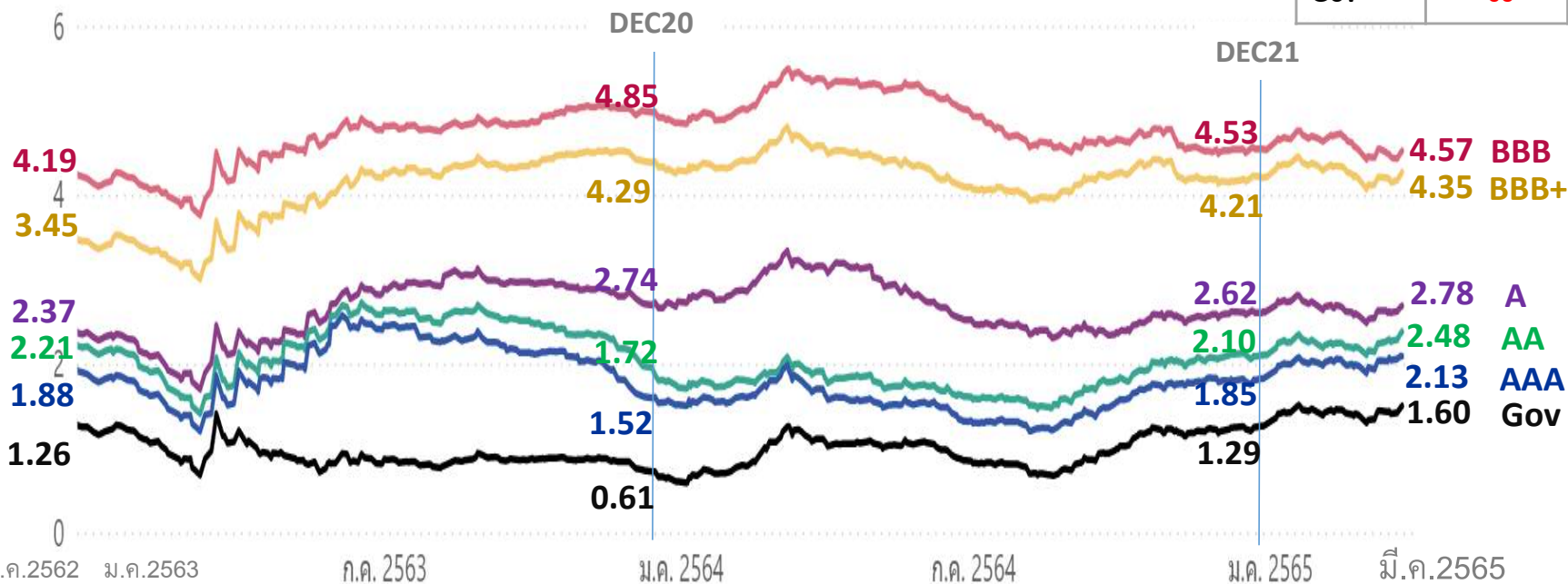


AA และ AAA อยู่
ในระดับต่ำกว่า
ก่อนโควิด

ต้นทุนการกู้ยืม 5 ปี ของผู้ออกทุกเรตติ้งสูงขึ้นจากสิ้นปี 2021 จากการปรับขึ้นของ Government bond yield

Bps.	Chg in 20	Chg in 21	Chg in 22
BBB	+66	-32	+4
BBB+	+84	-8	+14
A	+37	-12	+16
AA	-49	+38	+38
AAA	-36	+33	+28
Gov	-65	+68	+31

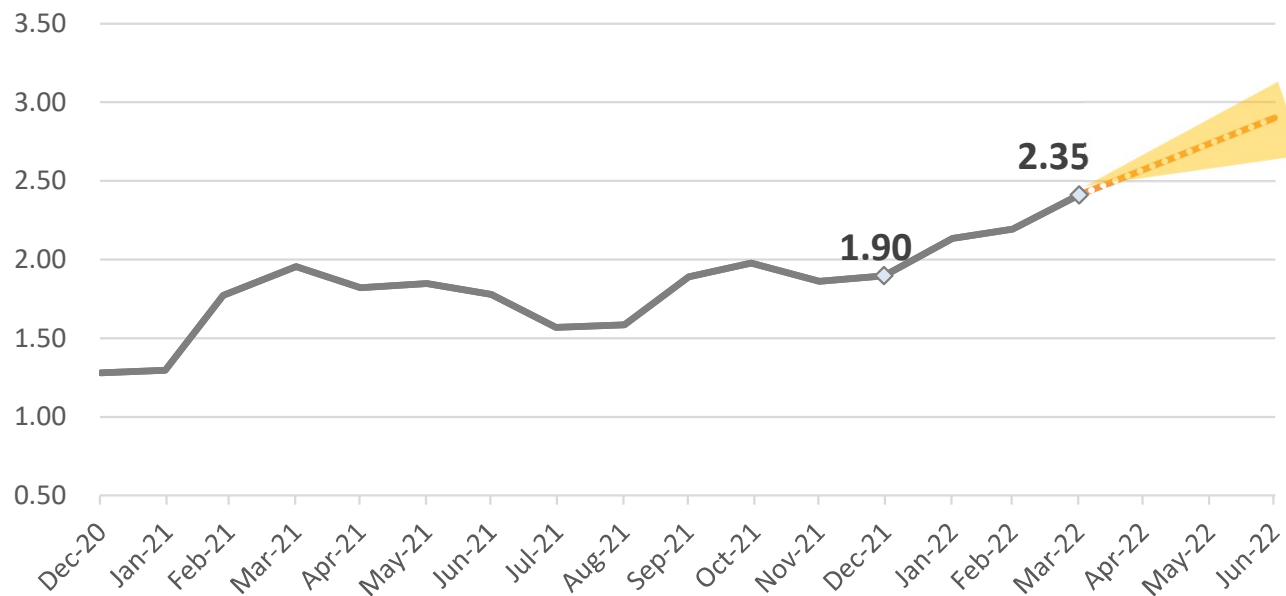
5Y Bond yield (%)



ทุกเรตติ้งปรับตัวสูงขึ้นจากสิ้นปี 2021

คาดการณ์ Bond yield 10 ปี ณ สิ้นไตรมาส 2 ที่ 2.5% - 2.7%

ประมาณการ Bond yield 10 ปี



อ้างอิงจาก *Machine Learning*

สมมติฐาน :

- ความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน คลี่คลายลงและไม่ลุกลามจนกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก

คาด Bond yield 10 ปี ณ สิ้นไตรมาส 2 มีโอกาสปรับขึ้นไปที่ 2.5-2.7%

Q & A