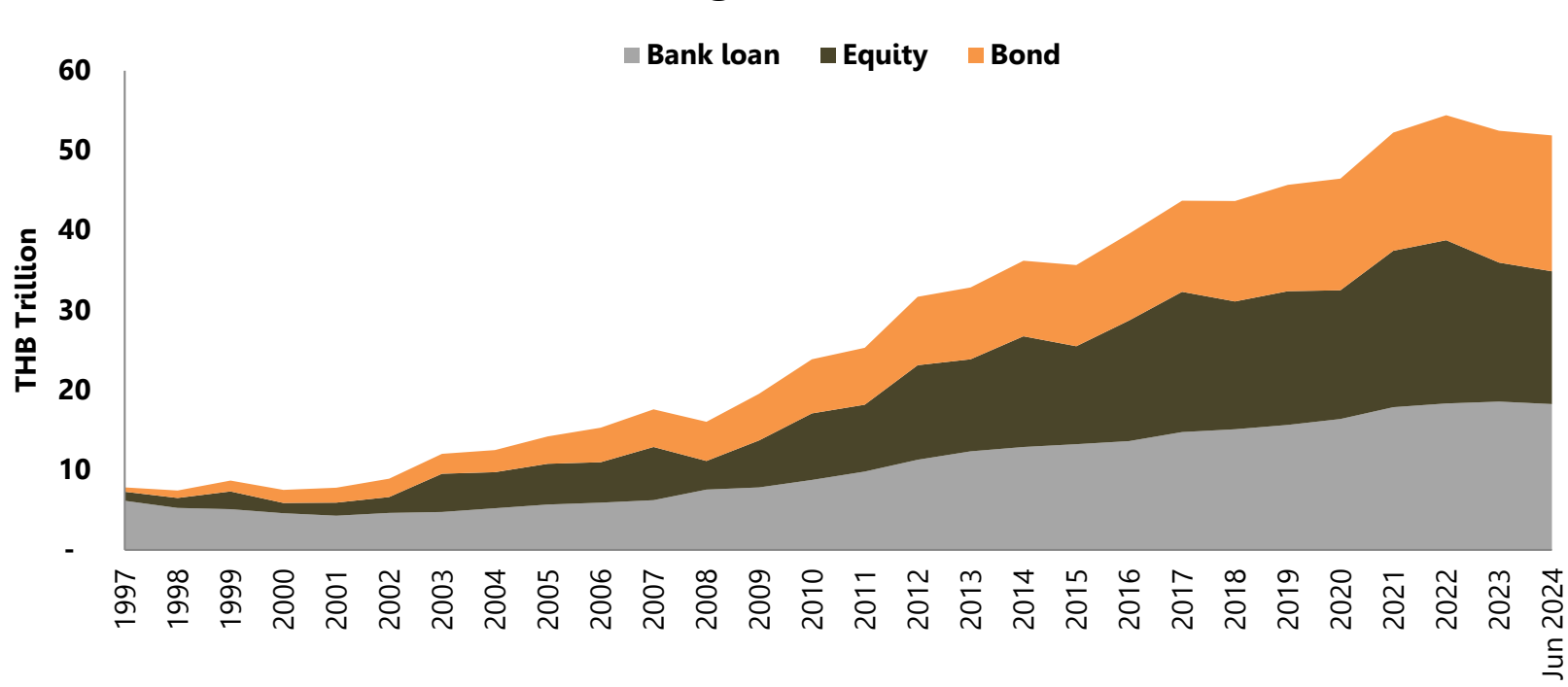


สรุปภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย ไตรมาสที่ 2 ปี 2024

2 กรกฎาคม 2024

ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2024 มูลค่าคงค้างตราสารหนี้อยู่ที่ 17.0 ลลพ.

Outstanding of Thai Financial Market

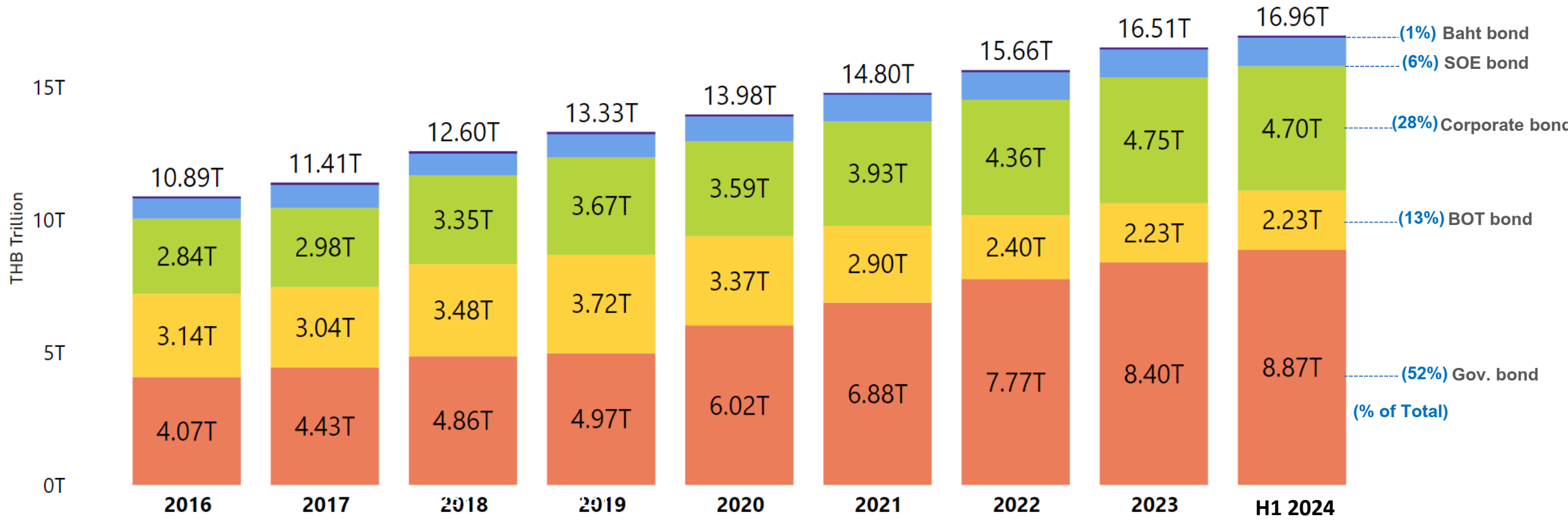


Funding Sources	มูลค่าคงค้าง (THB Trillion)	% of financial market	% of GDP
Bond	17.0	33.0	95
Equity	16.1	31.4	90
Bank Loan	18.2	35.6	102
Total	51.3	100.0	286

(GDP ปี 2023 เท่ากับ 17.92 ลลพ.)

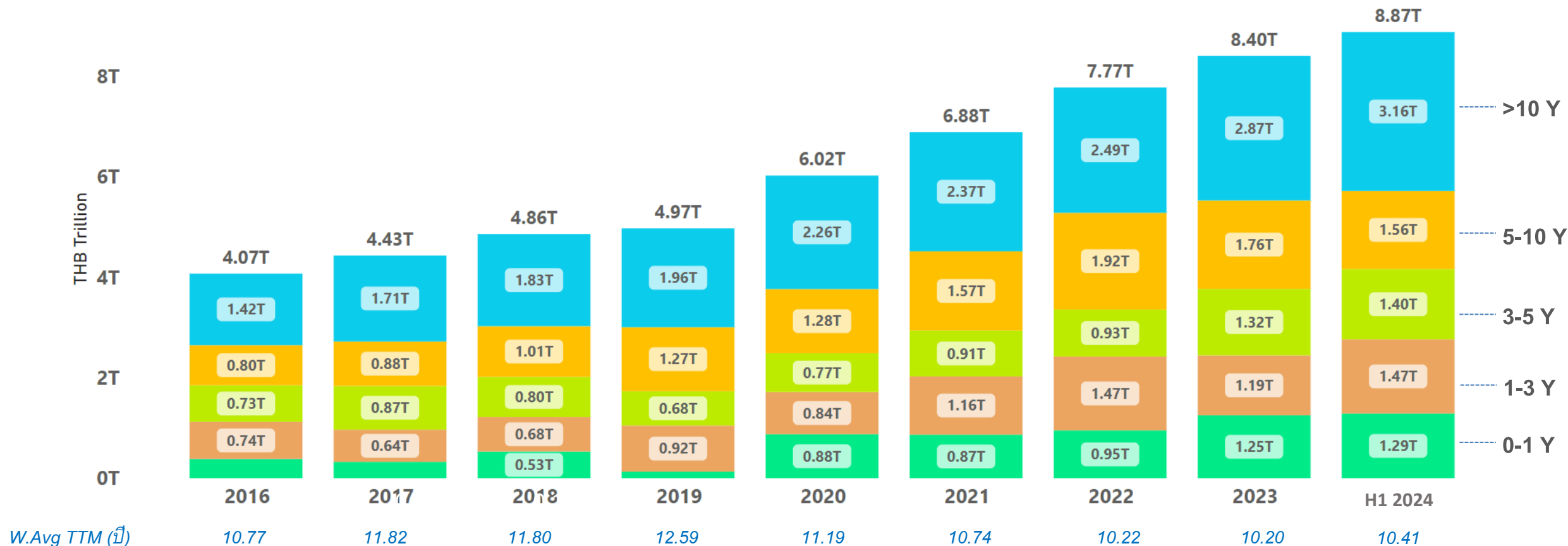
- ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2024 ตลาดตราสารหนี้ไทยมีมูลค่ารวม 17.0 ลลพ. คิดเป็น 95% ของ GDP

ตลาดตราสารหนี้ไทยมีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้น 2.7% ในช่วง 2 ไตรมาสแรก ปี 2024



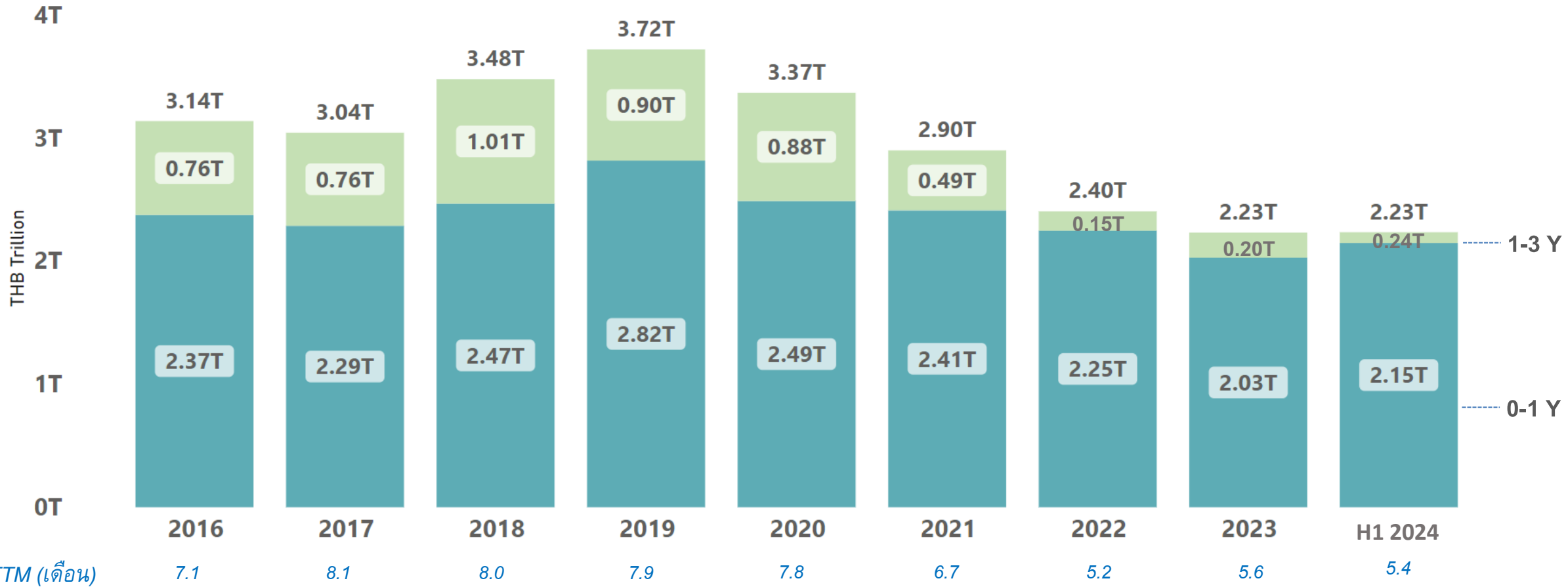
- ตลาดตราสารหนี้ไทยขยายตัวเพิ่มขึ้นใน 2 ไตรมาสแรก ปี 2024 จากการเพิ่มขึ้นของพันธบัตรรัฐบาลเป็นสำคัญ

มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาล



- ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2024 พันธบัตรรัฐบาลมีมูลค่าคงค้างเพิ่มขึ้น 473,346 ลบ. จากปีที่แล้ว
- มีอายุเฉลี่ย 10.4 ปี เพิ่มขึ้นจาก 10.2 ปี เมื่อปลายปี 2023

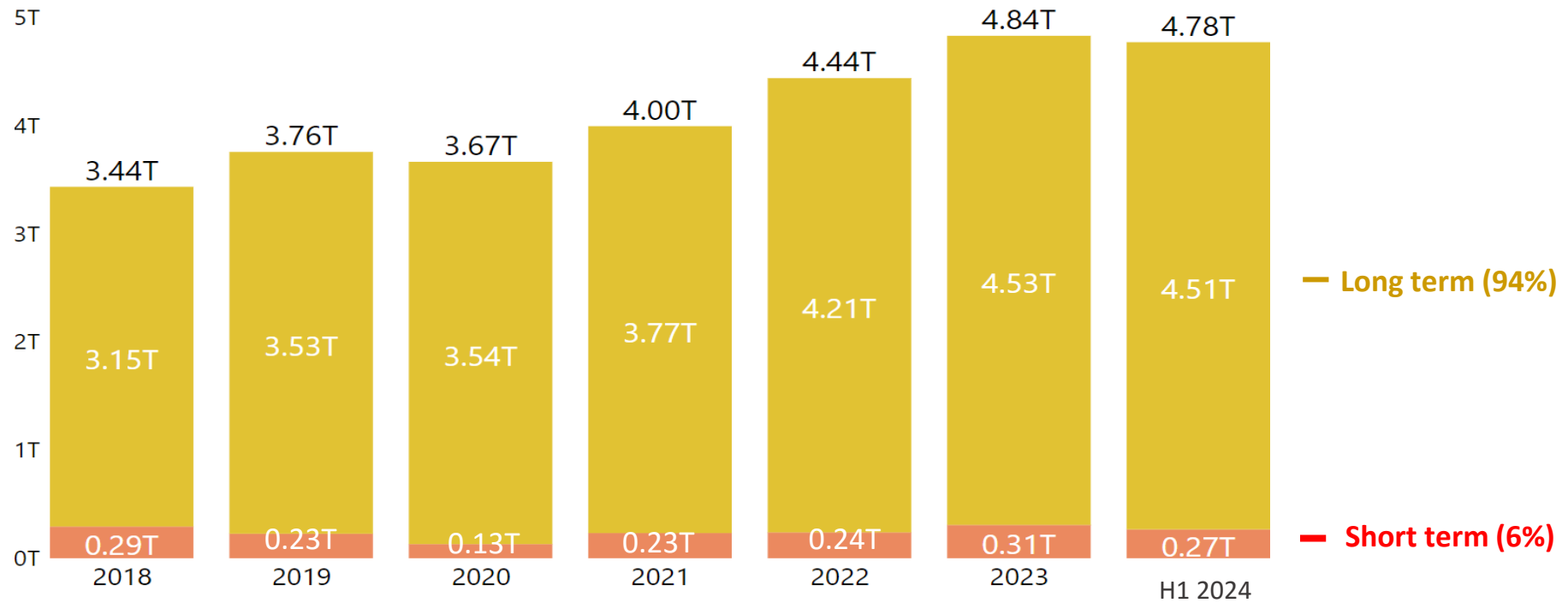
มูลค่าคงค้างพันธบัตร ธปท.



- ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2024 พันธบัตรธปท. มีมูลค่าคงค้างใกล้เคียงกับสิ้นปี 2023 ที่ 2.23 ลลพ.
- มีอายุเฉลี่ย 5.4 เดือน ลดลงเล็กน้อยจาก 5.6 เดือน เมื่อปีที่แล้ว

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนลดลงเล็กน้อยในครึ่งปีแรก ปี 2024

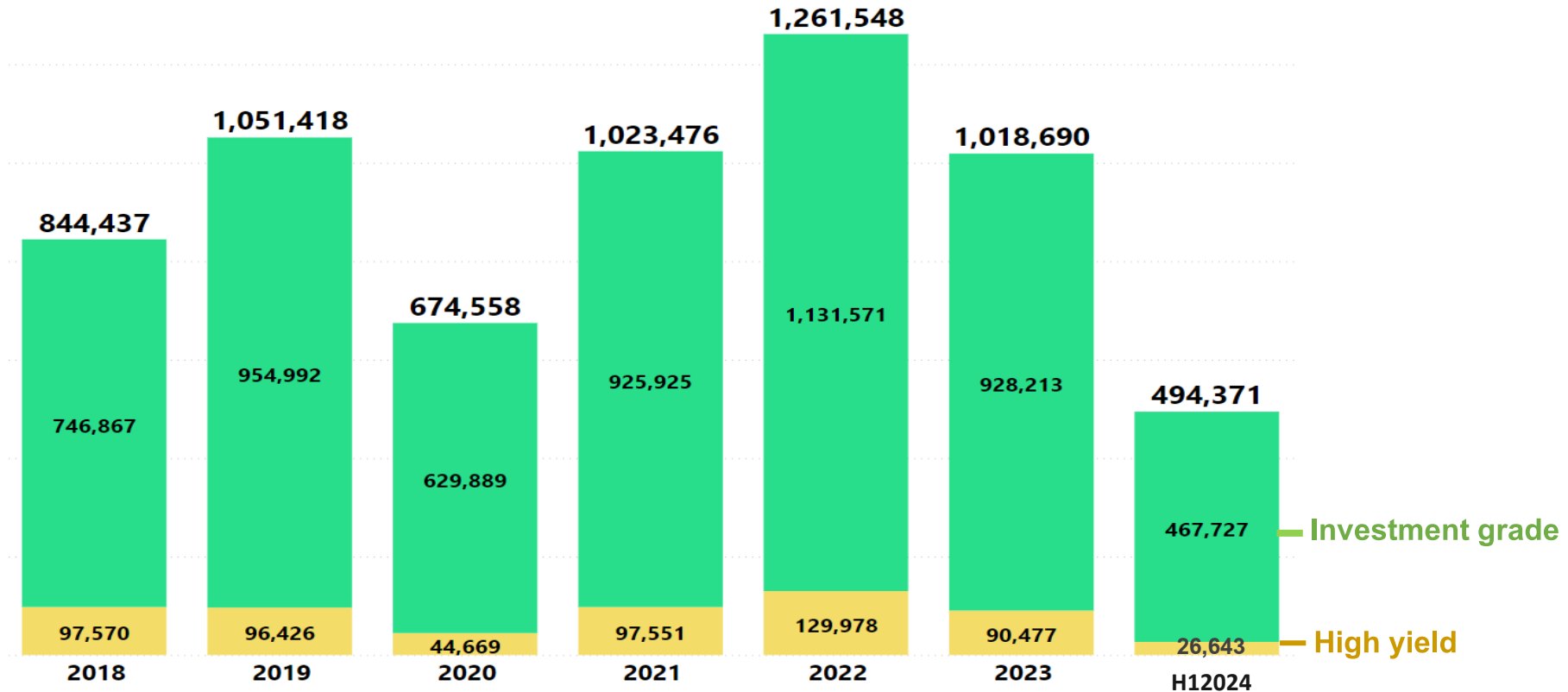
มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน* (ลทบ.)



- ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2024 มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนลดลงประมาณ 1% จากปี 2023 โดยลดลงจากตราสารหนี้ระยะสั้นเป็นหลัก

ครึ่งแรกปี 2024 มูลค่าการออกหุ้นกู้ระยะยาวเท่ากับ 494,371 ลบ.

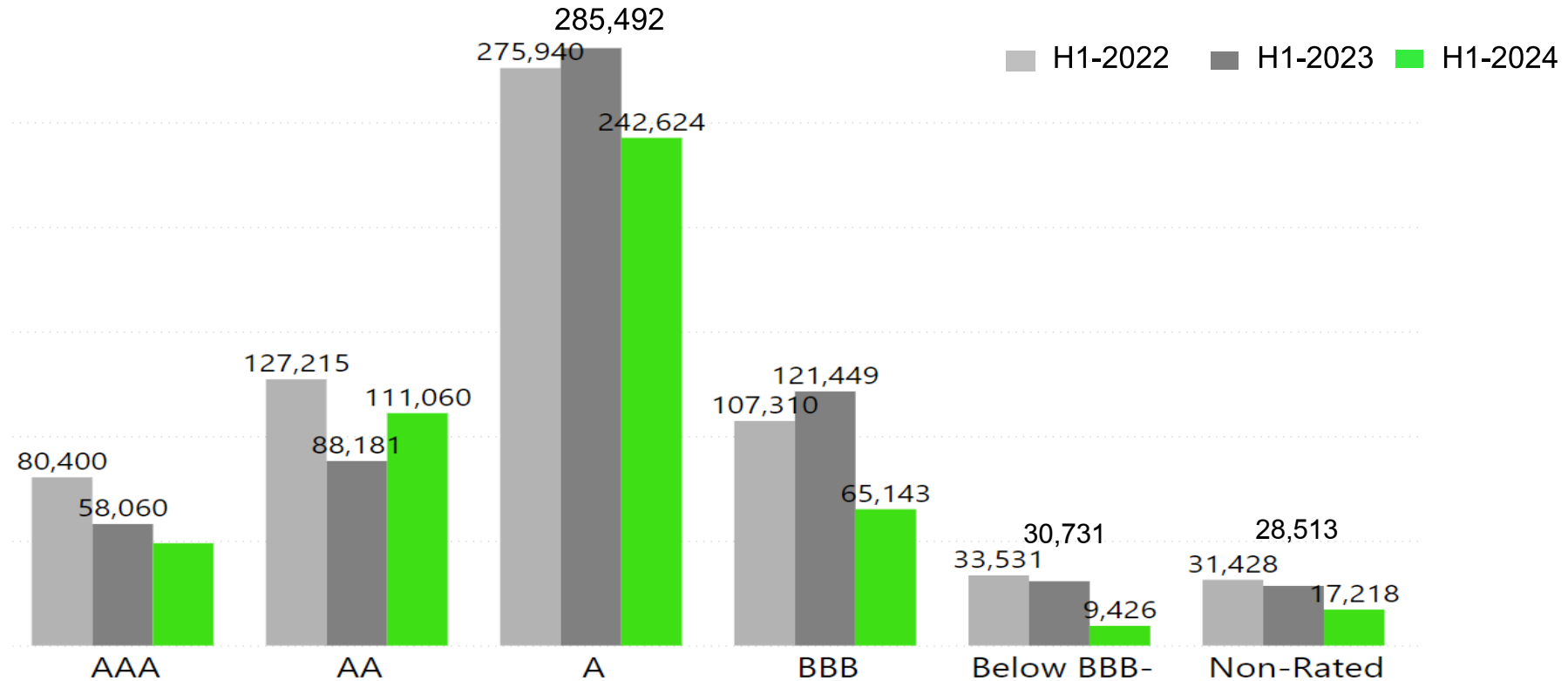
มูลค่าการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว
ปี 2018 – 2024 (ลบ.)



- ครึ่งแรกปี 2024 มีการออกหุ้นกู้ระยะยาว 494,371 ลบ. โดย 95% เป็นหุ้นกู้ Investment grade

มูลค่าการออกหุ้นกู้ระยะยาว แบ่งตามกลุ่มอันดับเครดิต

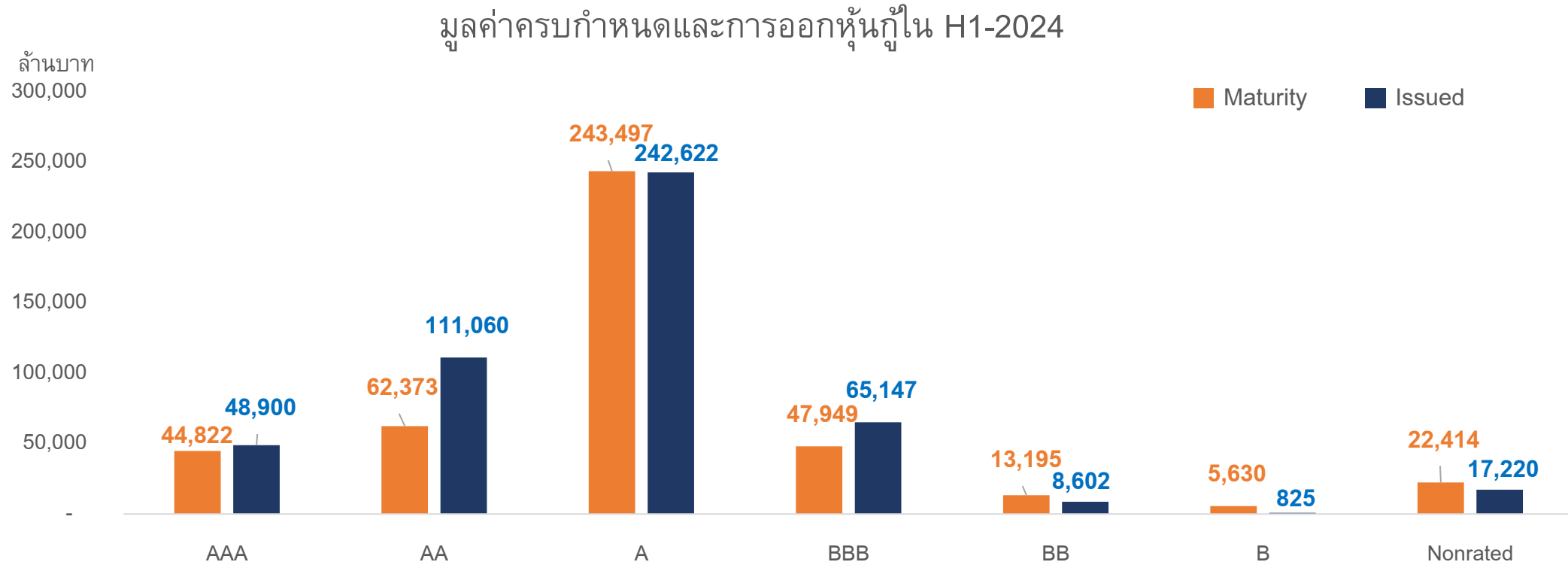
การออกตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (ลบ.)
ครึ่งแรกของปี 2022-2024



- มูลค่าการออกหุ้นกู้ระยะยาวลดลงเกือบทุกกลุ่มอันดับเครดิต

มูลค่าครบกำหนดและการออกหุ้นกู้ระยะยาว

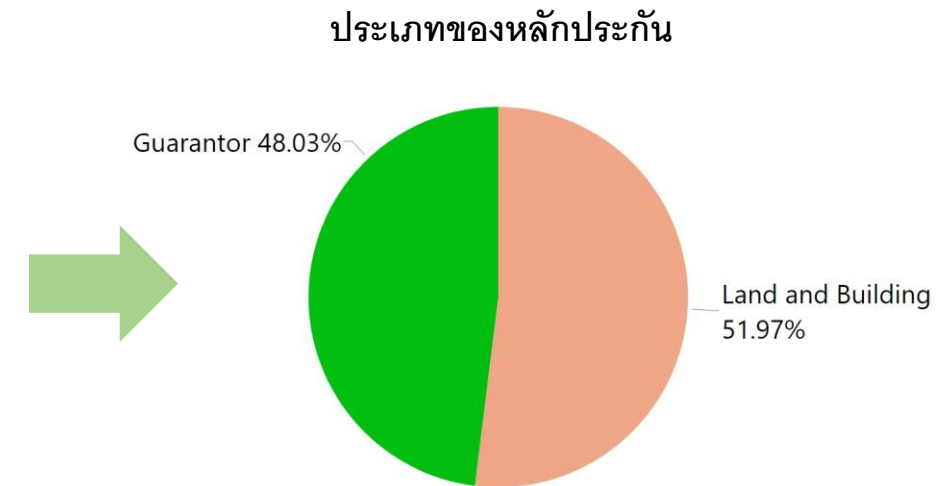
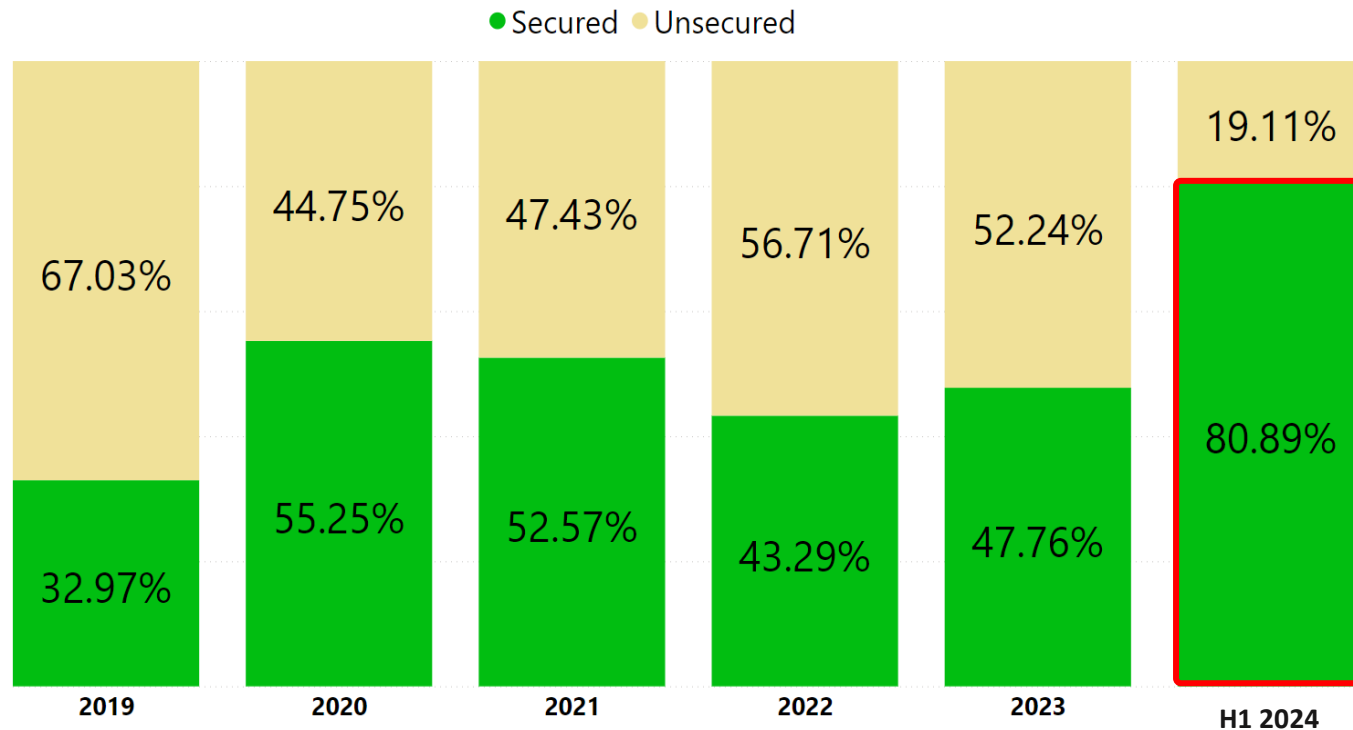
แบ่งตามกลุ่มอันดับเครดิตใน H1 2024



- ครึ่งแรกปี 2024 หุ้นกู้กลุ่ม IG มีมูลค่าการออกใกล้เคียงกับมูลค่าการครบกำหนด

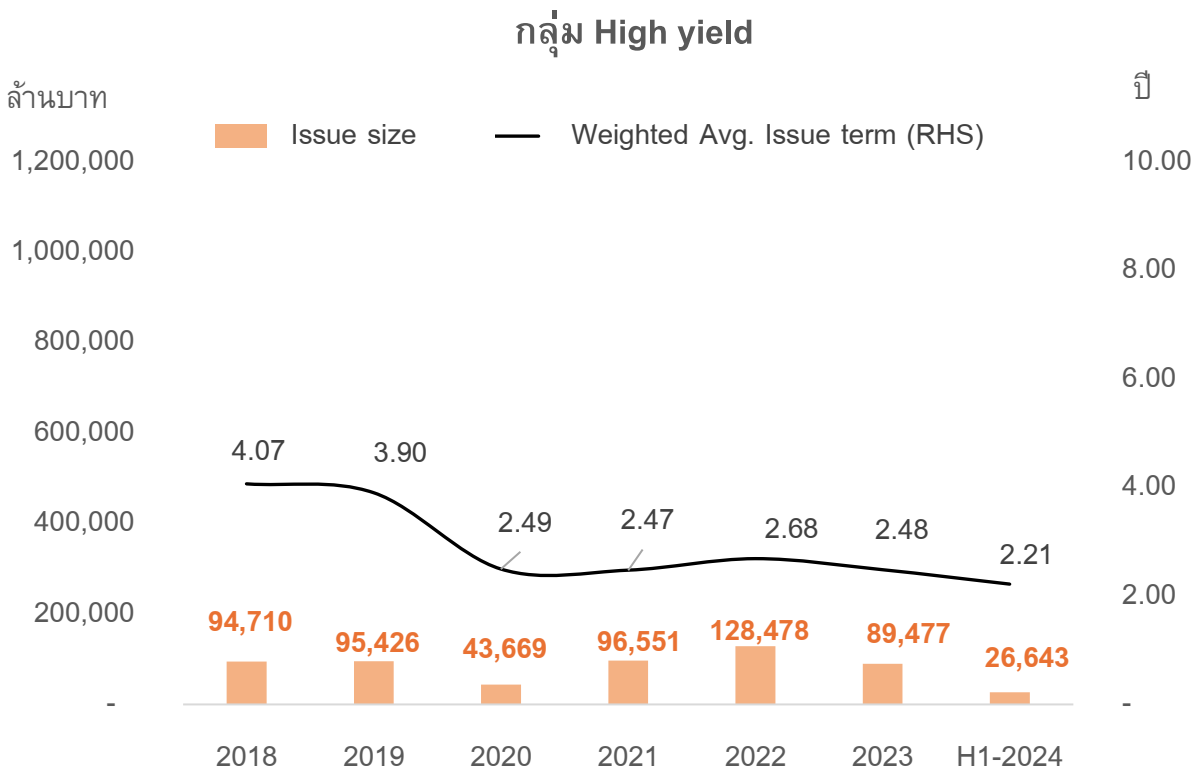
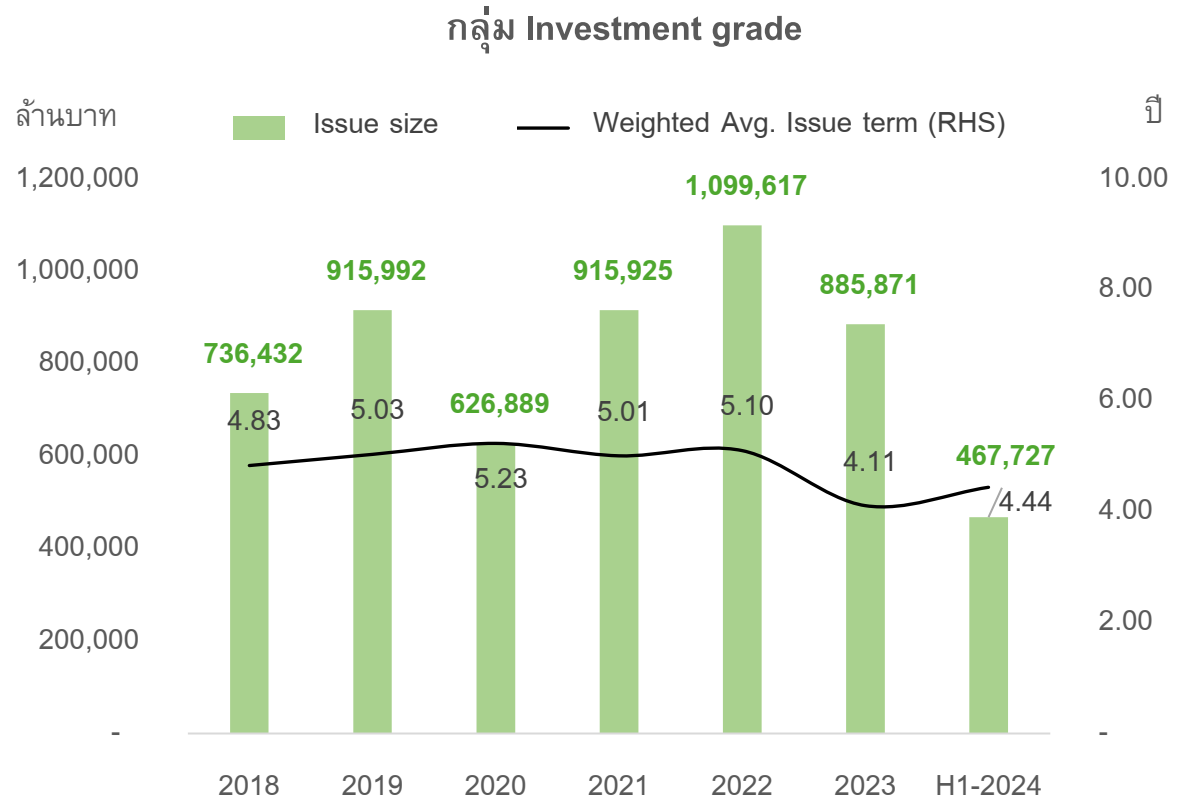
การออกหุ้นกู้ระยะยาวกลุ่ม High yield ออกเป็นหุ้นกู้มีประกันในสัดส่วนที่สูงขึ้น

สัดส่วนหุ้นกู้มีประกันของหุ้นกู้กลุ่ม High yield
ปี 2019-2024



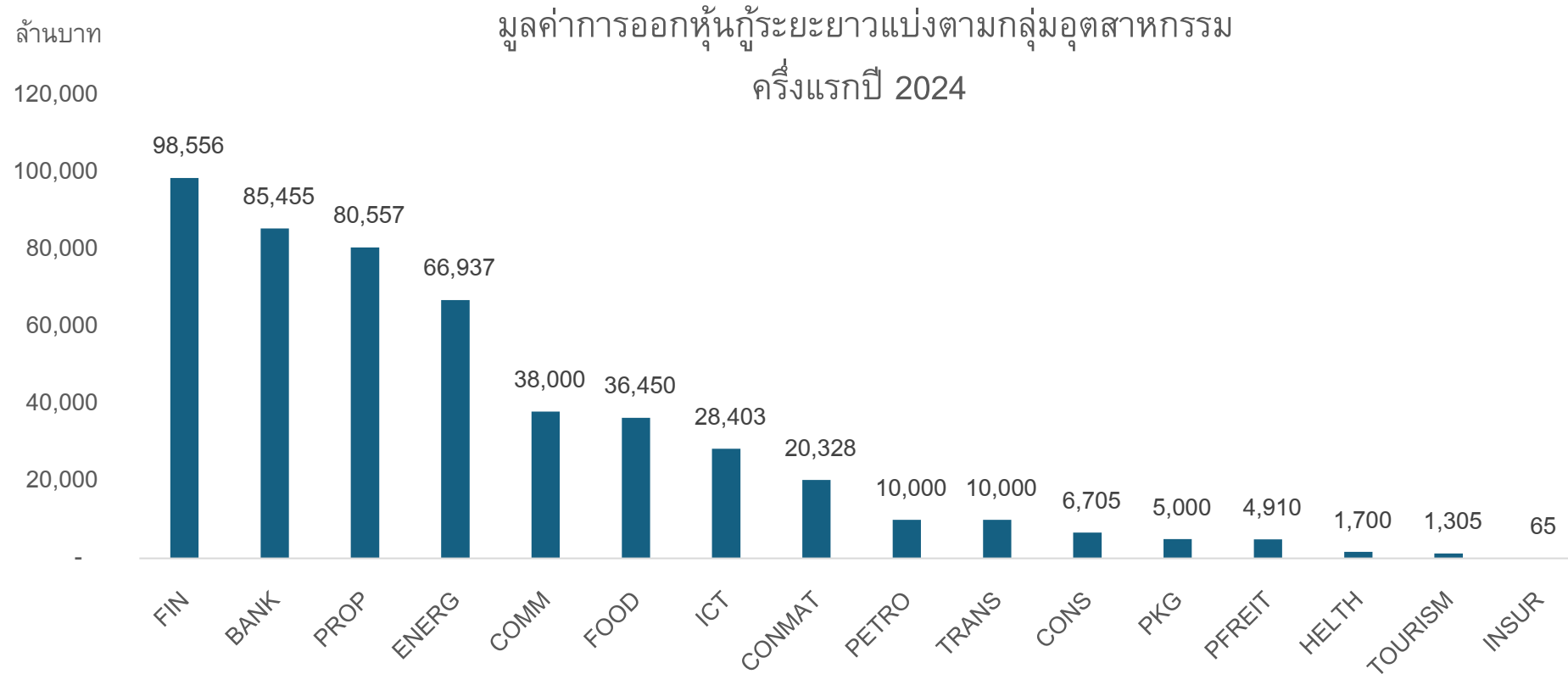
- ในครึ่งแรกปี 2024 กลุ่ม High yield ออกเป็นหุ้นกู้มีประกัน 81% ของมูลค่าการออกหุ้นกู้ HY ทั้งหมด

มูลค่าการออก และอายุการออกเฉลี่ยของหุ้นกู้ระยะยาว



■ กลุ่ม High yield มีอายุการออกเฉลี่ยลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2023 - H1 2024

มูลค่าการออกหุ้นระยะยาวแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม

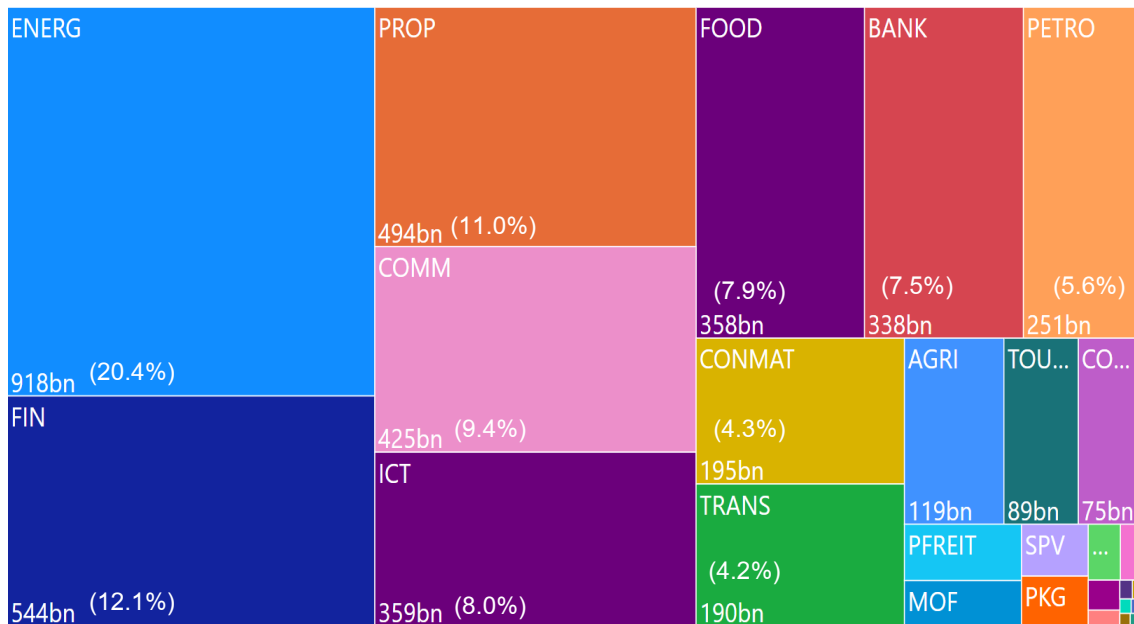


- ครึ่งแรกปี 2024 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มียอดการออกสูงสุด 3 อันดับแรกคือ Finance Bank และ Property ตามลำดับ

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว

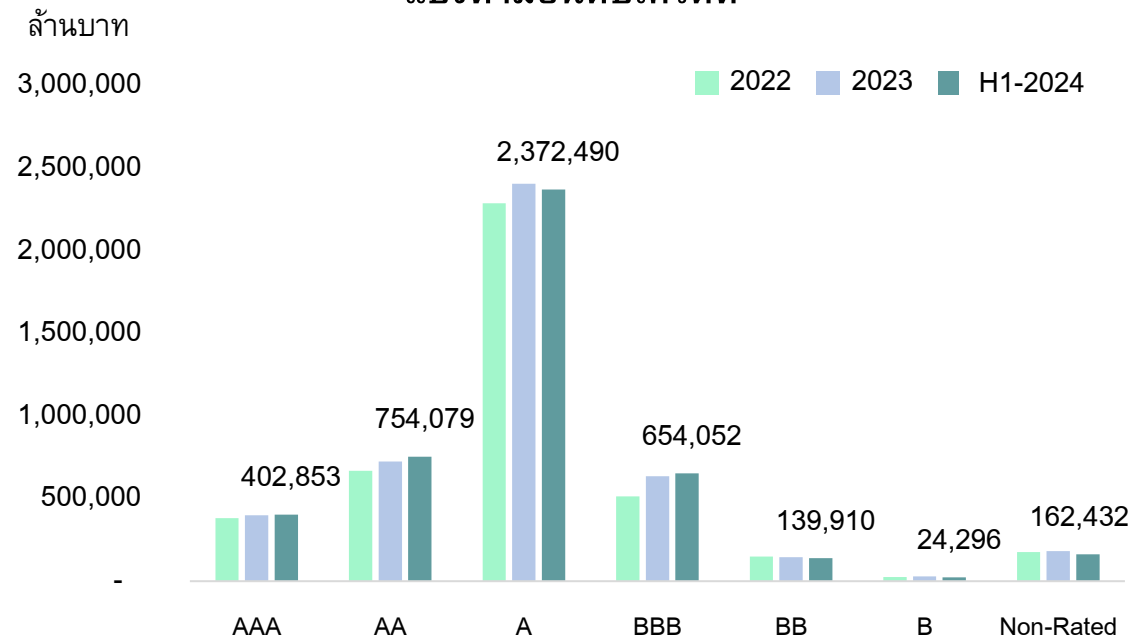
จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม และอันดับเครดิต

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว
แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม



- ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2024 หุ้นกู้ระยะยาวมีมูลค่าคงค้างรวม 4.5 ลพ.
- กลุ่ม ENERGY มีมูลค่าคงค้างหุ้นกู้ระยะยาวสูงสุด รองลงมาเป็นกลุ่ม FIN, PROP, COMM และ ICT ตามลำดับ
- 5 กลุ่มอุตสาหกรรมแรกมีสัดส่วนรวมกัน 60% ของมูลค่าคงค้างหุ้นกู้ระยะยาวทั้งหมด

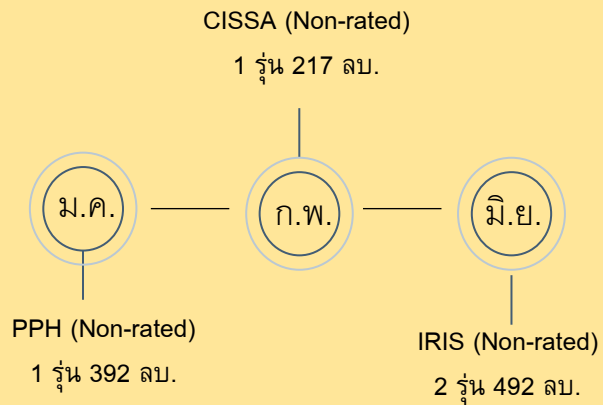
มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว
แบ่งตามอันดับเครดิต



- หุ้นกู้กลุ่มอันดับเครดิต A มีมูลค่าคงค้างสูงที่สุด
- หุ้นกู้กลุ่ม IG มีมูลค่าคงค้างรวมกัน 93% ของมูลค่าคงค้างหุ้นกู้ระยะยาวทั้งหมด

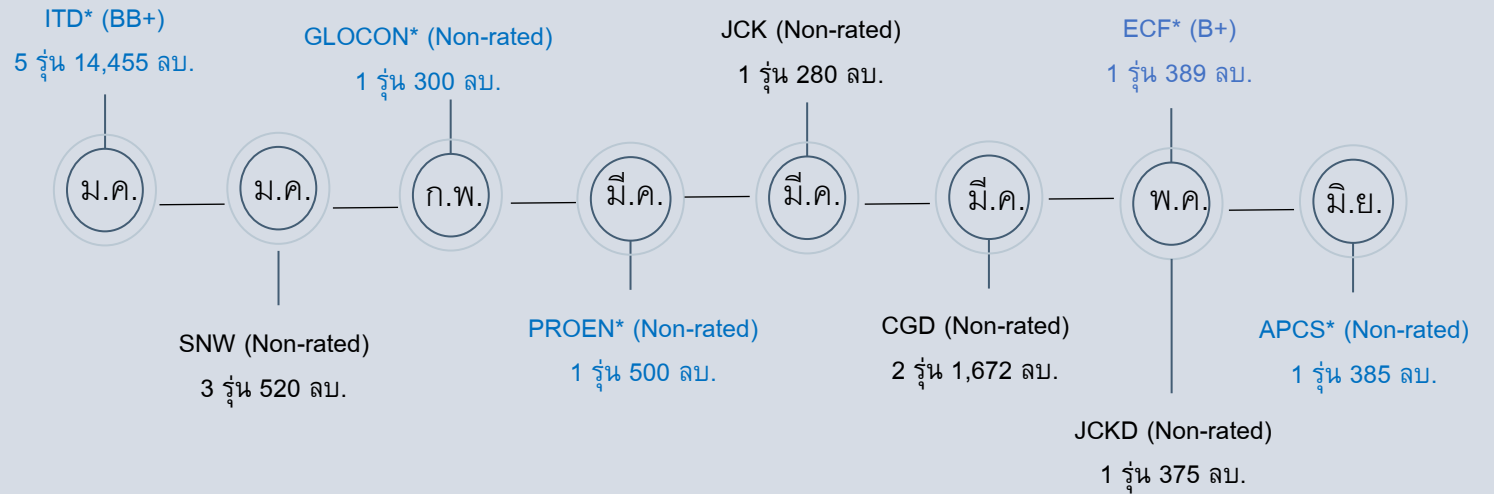
หุ้นกู้ผิดนัดหรือเลื่อนกำหนดชำระในครั้งแรกปี 2024

หุ้นกู้ผิดนัดชำระในครั้งแรกปี 2024 รวม 1,101 ลบ.



Note: ในปี 2023 มีหุ้นกู้ผิดนัดชำระ 22 รุ่น จากผู้ออก 5 ราย มูลค่ารวม 16,363 ลบ.

หุ้นกู้ที่เลื่อนกำหนดชำระในครั้งแรกปี 2024 รวม 18,876 ลบ.



Note: * ผู้ออกรายใหม่ในกลุ่มหุ้นกู้ที่เลื่อนกำหนดชำระในครั้งแรกปี 2024
ในปี 2023 มีหุ้นกู้เลื่อนกำหนดชำระ 37 รุ่น จากผู้ออก 14 ราย มูลค่ารวม 12,443 ลบ.

แนวทางการดำเนินงานของ ThaiBMA ในปี 2024 เพื่อประโยชน์ของนักลงทุน



จัดทำสัญญามาตรฐานของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
เพื่อเพิ่มหน้าที่ของ Issuer / นายทะเบียน ที่มีต่อผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
ในการทำหน้าที่ปกป้องประโยชน์ของนักลงทุนให้มีประสิทธิภาพ

เพิ่มการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินของ Issuer และ
การเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรม
เพื่อให้ให้นักลงทุนมีข้อมูลครบถ้วนในการตัดสินใจลงทุน

จัดทำแนวปฏิบัติ High yield bond covenant*
ที่ครอบคลุมเงื่อนไขสำคัญ
เพื่อปกป้องผลประโยชน์ของนักลงทุน

Note: * Bond covenant คือ ข้อกำหนดกรอบการปฏิบัติทางการเงินเพื่อปกป้องผลประโยชน์ผู้ถือหุ้นกู้

การเปรียบเทียบข้อมูลทางการเงินของผู้ออกกับอุตสาหกรรม

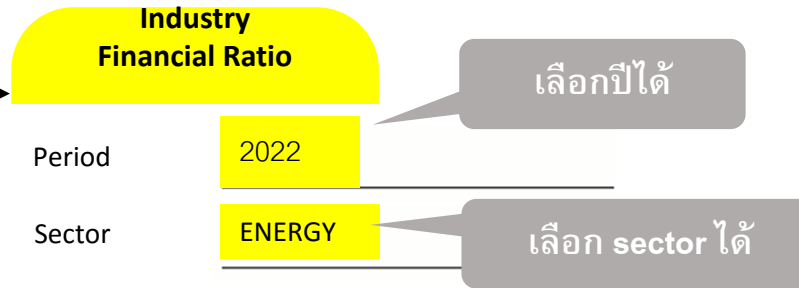
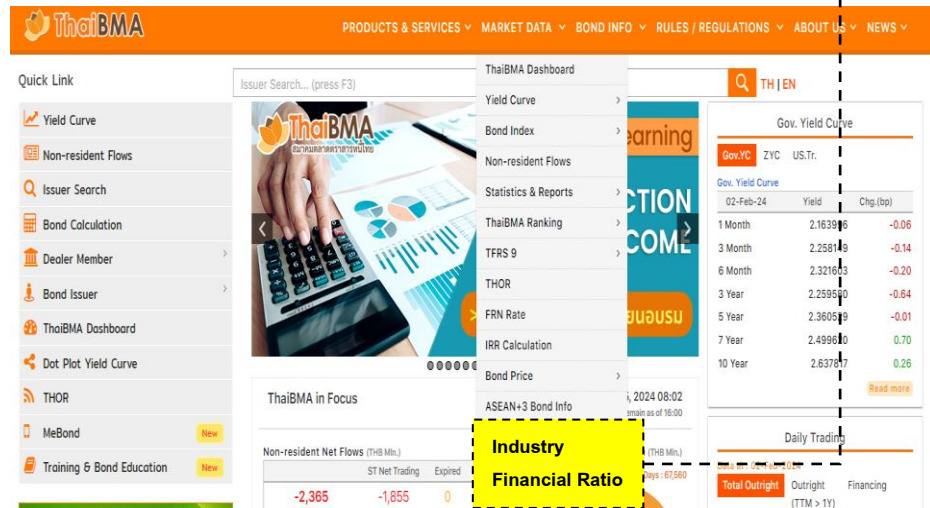
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของผู้ออกหุ้นกู้

อัตราส่วนทางการเงิน (เท่า)	ค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม (ล่าสุด)	ไตรมาส 2 ปี 2566	ปี พ.ศ. 2565	ปี พ.ศ. 2564
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) (เท่า) ¹	N/A	4.53	4.31	3.42
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio) (เท่า) ¹	N/A	0.52	0.72	0.77
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Debt to equity : D/E ratio) ²	N/A	2.06	2.18	2.18
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตาม นิยามที่กำหนดสิทธิ (เท่า) ²	N/A	0.97	0.92	0.90
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย จ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัด จำหน่าย (interest bearing debt to EBITDA ratio) (เท่า)	N/A	5.72*	6.15	10.70
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (debt service coverage ratio : DSCR) (เท่า)	N/A	0.86*	1.37	0.60
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น รวม (interest bearing debt to equity : IBD/E ratio) (เท่า)	N/A	1.50	1.54	1.58
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ร้อยละ)	N/A	20.30	11.86	15.58
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระ ดอกเบี้ย (ร้อยละ)	N/A	7.46	23.39	32.75

¹ ยิ่งสูงแสดงถึงความสามารถในการชำระคืนหนี้ที่สูง ² ยิ่งสูงแสดงถึงหนี้ที่สูง
*ปรับเป็นข้อมูลเต็มปี

- เพื่อให้นักลงทุนมีข้อมูลสำคัญในการตัดสินใจลงทุน
- แสดงข้อมูลทางการเงินของผู้ออกใน 2 รูปแบบ
 - I. ค่ากลางอัตราส่วนการเงินรายอุตสาหกรรม
 - II. แสดงค่า Financial ratio ของผู้ออกในรูปแบบ Percentile เทียบกับอุตสาหกรรม
- เริ่มแสดงข้อมูลปี 2022-2023 ครอบคลุมกว่า 90% ของมูลค่าคงค้างหุ้นกู้ระยะยาว รวม 13 กลุ่มอุตสาหกรรม

I. ค่ากลางอัตราส่วนการเงินรายอุตสาหกรรม



ENERGY SECTOR 2022

	Mean	SD	P10	P25	Median P50	P75	P90
1.Current ratio	1.58	0.75	0.63	1.14	1.60	2.18	3.28
2.Interest coverage ratio	4.88	2.69	2.15	2.97	4.94	6.51	11.05
3.Interest bearing debt to EBITDA ratio	5.17	2.86	1.70	3.72	4.67	7.03	10.17
4.Debt service coverage ratio	1.43	0.98	0.41	0.64	1.17	2.17	2.98
5.Debt to equity ratio	1.40	0.70	0.47	0.92	1.36	1.91	2.23
6.Interest bearing debt to equity	1.06	0.53	0.40	0.76	1.13	1.41	1.83
7.Interest-bearing debt due within 1 year to interest-bearing debt	17.75	11.09	7.25	10.20	15.16	27.63	42.08
8.Loans from financial institutions to interest-bearing liabilities	42.95	28.11	1.58	17.93	50.51	69.34	76.23

Noted: * Mean และ SD คำนวณจากชุดข้อมูลที่ตัด Outlier ด้วยวิธี IQR (Interquartile Range) ส่วนค่า Percentile คำนวณจากชุดข้อมูลทั้งหมด

II. แสดงค่า Financial ratio ของผู้ออกในรูปแบบ Percentile เทียบกับอุตสาหกรรม

Issuer Information

เลือกผู้ออกที่สนใจได้

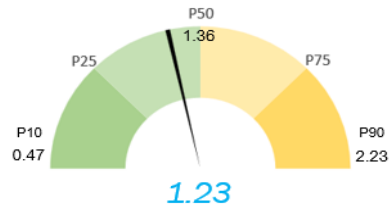
ABC Thailand

Issuer Current Bond Financial Information **Financial Ratios Comparing to Industry** Issuer News Event Sign Bond Expired Bond

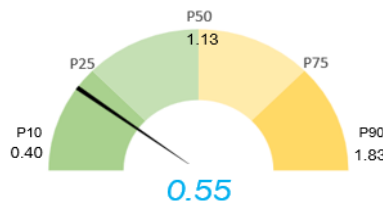
Period **2022**

เลือกปีได้

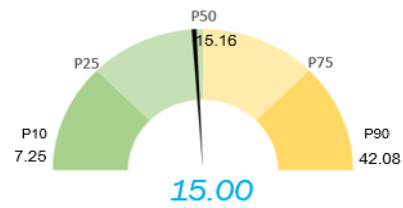
Debt to Equity ratio



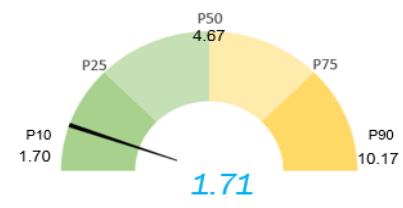
Interest bearing debt to equity ratio



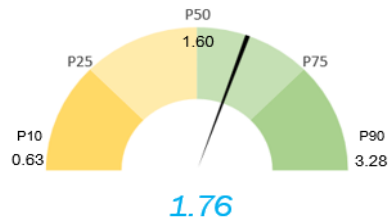
Interest-bearing debt due within 1 years



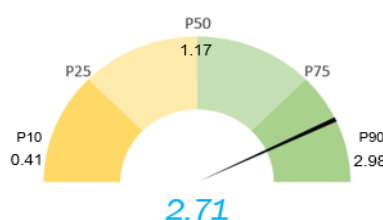
Interest bearing debt to EBITDA ratio



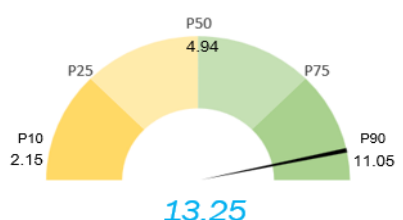
Current ratio



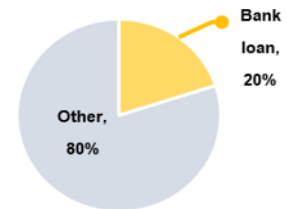
Debt service coverage ratio



Interest coverage ratio

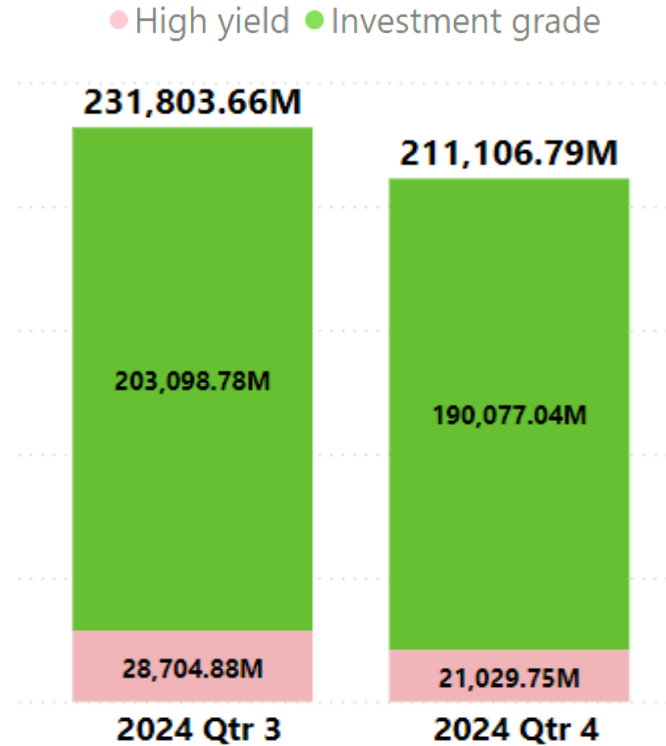


Loans from financial institution to Interest bearing debt

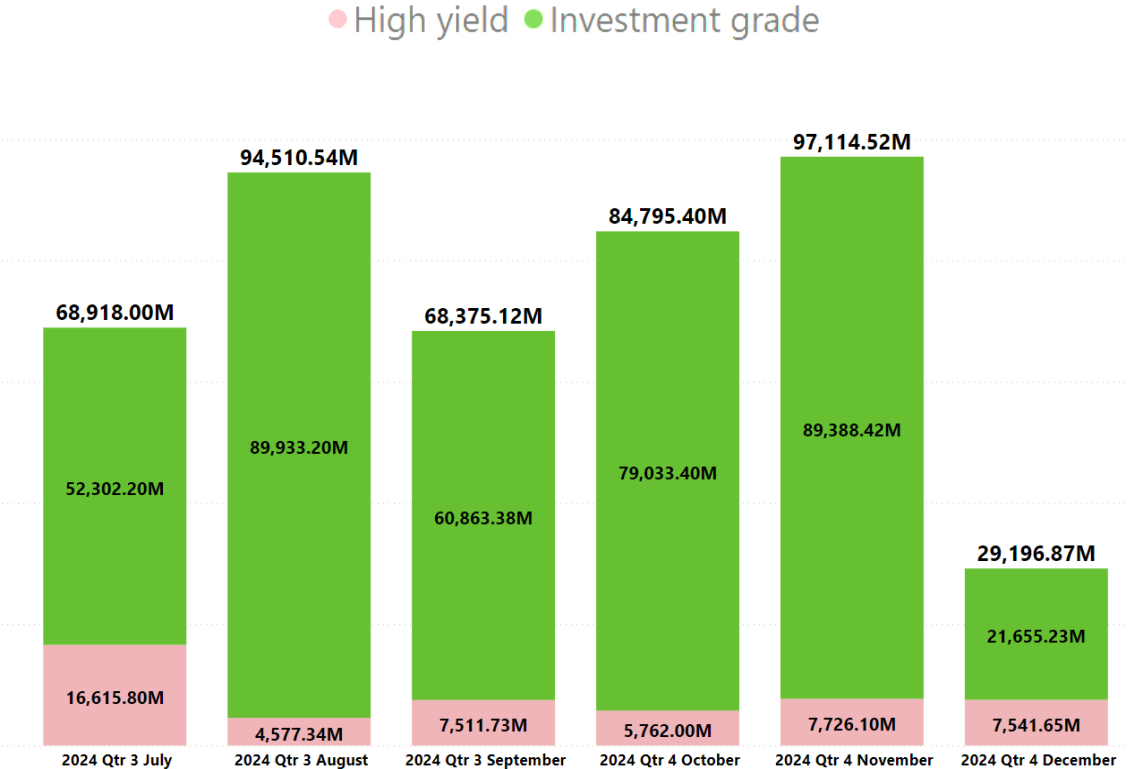


ครึ่งหลังปี 2024 มีมูลค่าหุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนด 442,910* ล้านบาท

มูลค่าหุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนด รายไตรมาส



มูลค่าหุ้นกู้ระยะยาวครบกำหนด รายเดือน

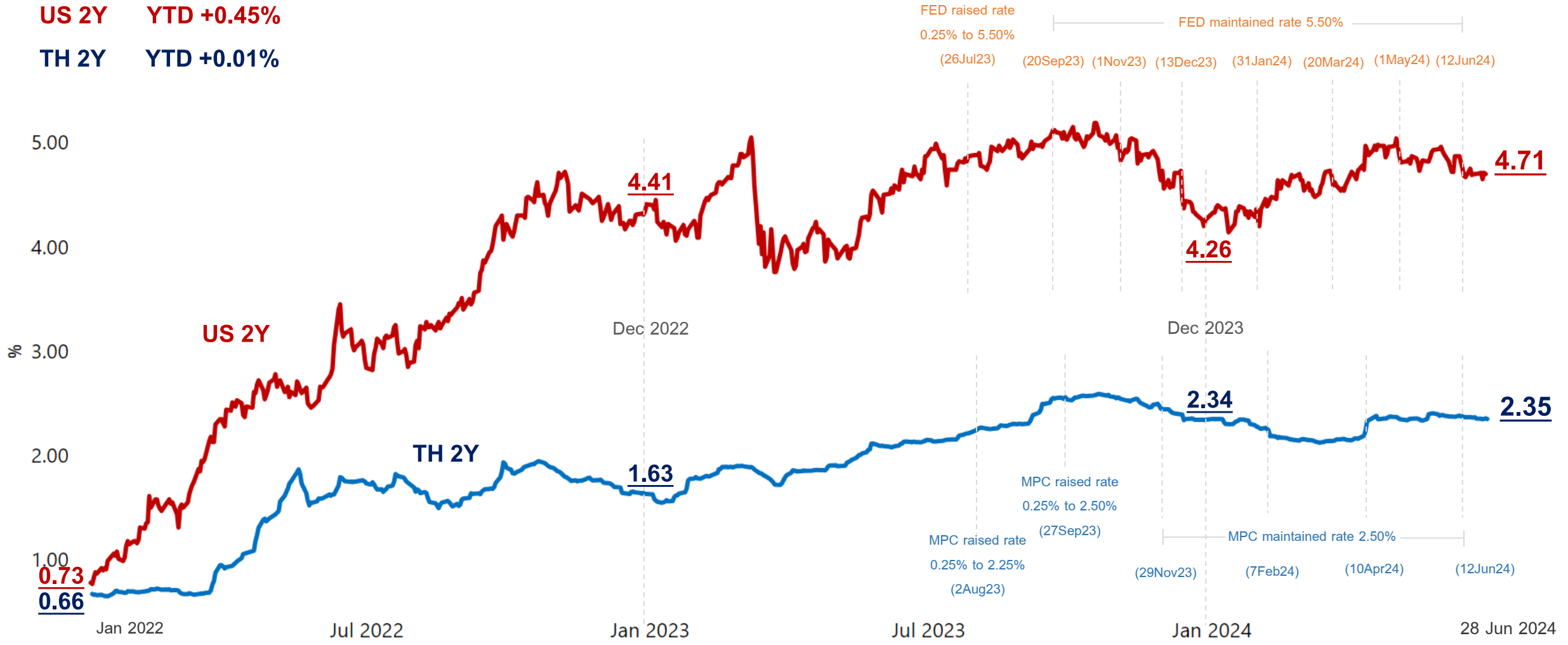


- 89% ของหุ้นกู้ครบกำหนดในครึ่งหลังปี 2024 อยู่ในกลุ่ม Investment grade

Note : * หุ้นกู้ครบกำหนดใน H2 ปี 2024 ไม่รวมหุ้นกู้ที่มีปัญหามูลค่า 6,951 ลบ.

ครึ่งแรกปี 2024 Bond yield รุ่น 2 ปี ของไทยตรงตัว ขณะที่สหรัฐปรับตัวขึ้น

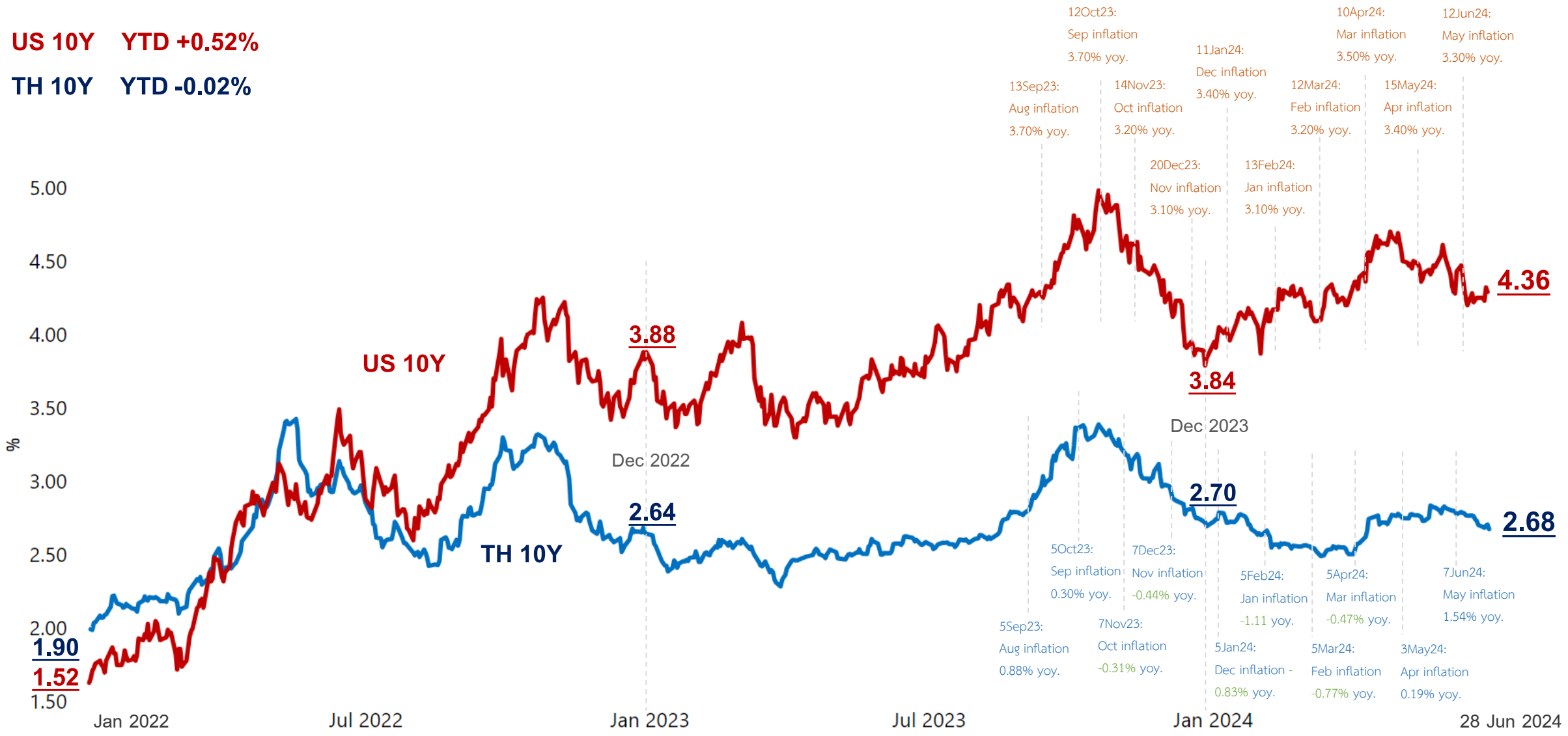
US 2Y YTD +0.45%
TH 2Y YTD +0.01%



Note: ในปี 2023 ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ ปรับขึ้น 4 ครั้ง จากการประชุม 8 ครั้ง (Feb, Mar, May, Jul) รวม 1.0% ส่วนดอกเบี้ยนโยบายไทย ปรับขึ้น 5 ครั้ง จากการประชุม 6 ครั้ง (Jan, Feb, Mar, May, Aug, Sep) รวม 1.25%
 ในปี 2022 ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ ปรับขึ้น 7 ครั้ง จากการประชุม 8 ครั้ง (Mar, May, Jun, Jul, Sep, Nov, Dec) รวม 4.25% ส่วนดอกเบี้ยนโยบายไทย ปรับขึ้น 3 ครั้ง จากการประชุม 6 ครั้ง (Aug, Nov, Dec) รวม 0.75%

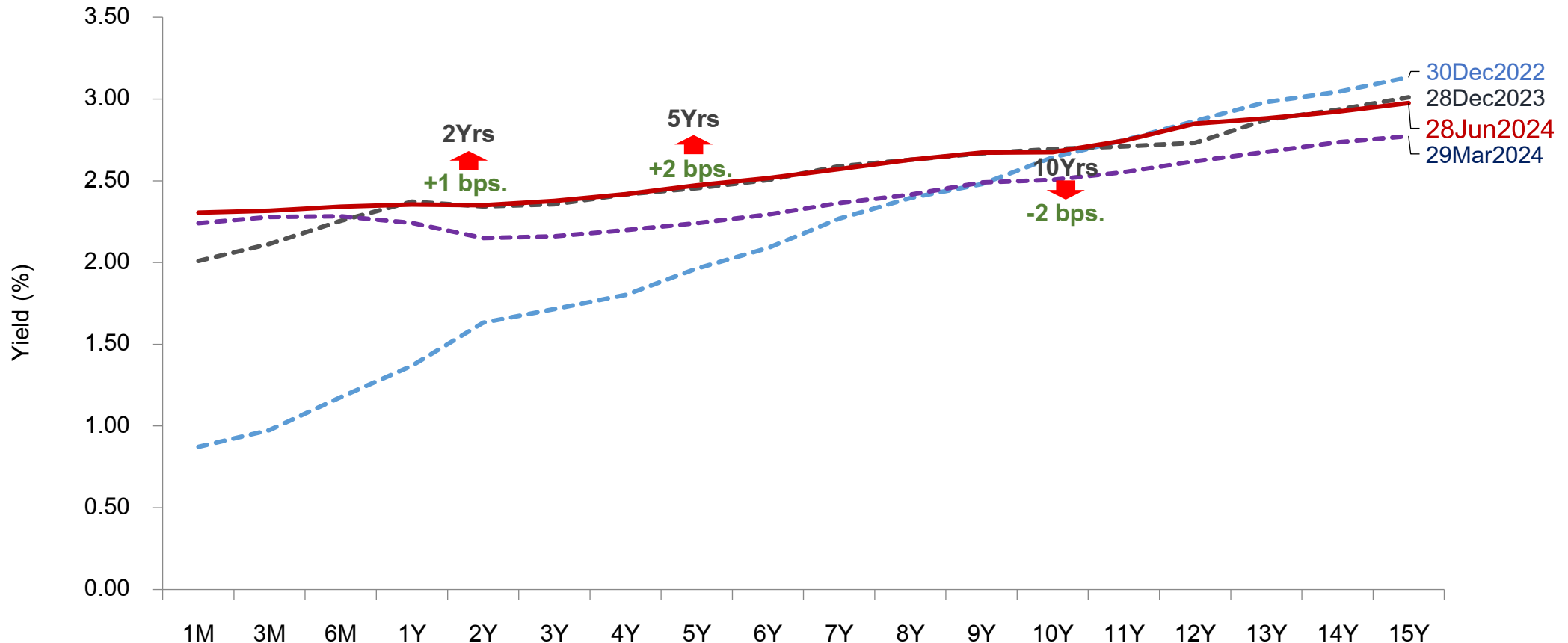
ครึ่งแรกปี 2024 Bond yield รุ่น 10 ปี ของไทยตรงตัว ขณะที่สหรัฐปรับตัวขึ้น

US 10Y YTD +0.52%
TH 10Y YTD -0.02%



เส้น Bond yield ไทย ค่อนข้างทรงตัวใน H1 ปี 2024

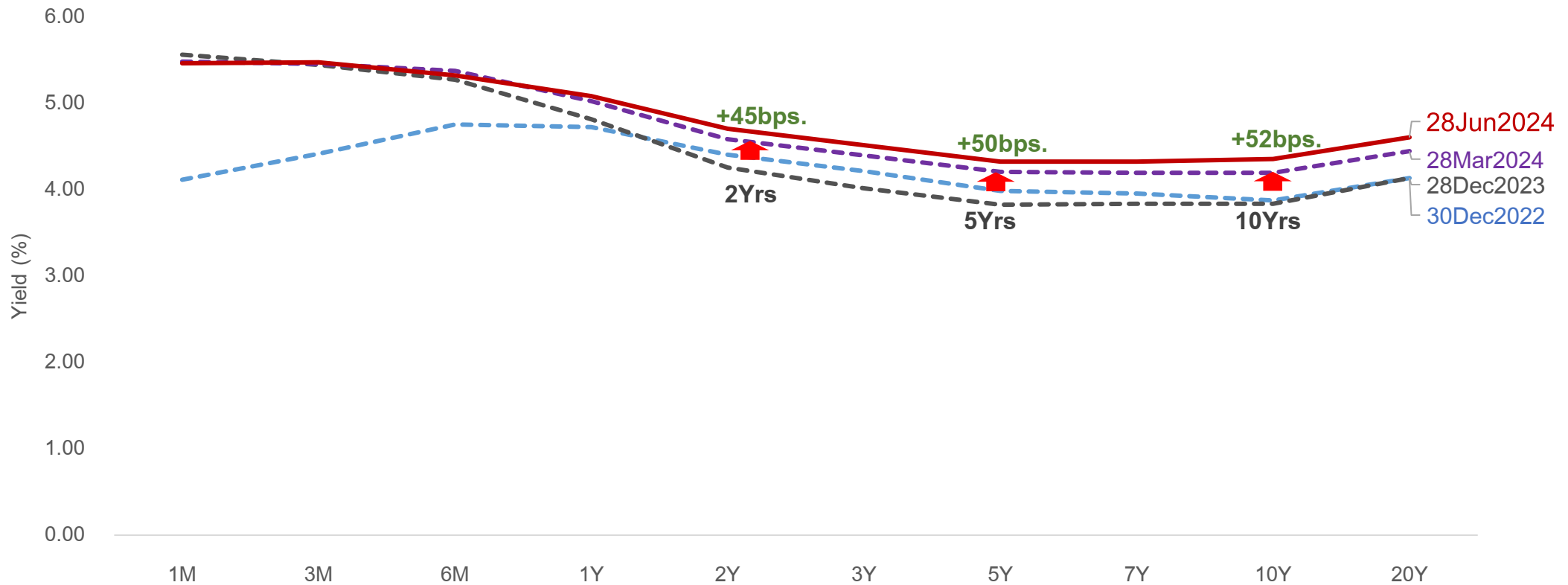
เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



- ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2024 Bond yield ไทย รุ่นอายุ 2 ปี ปรับเพิ่มขึ้น +1 bps., 5 ปี +2 bps. ขณะที่รุ่นอายุ 10 ปี ปรับลดลง -2 bps. จากสิ้นปี 2023

เส้น Bond yield สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นใน H1 ปี 2024

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ



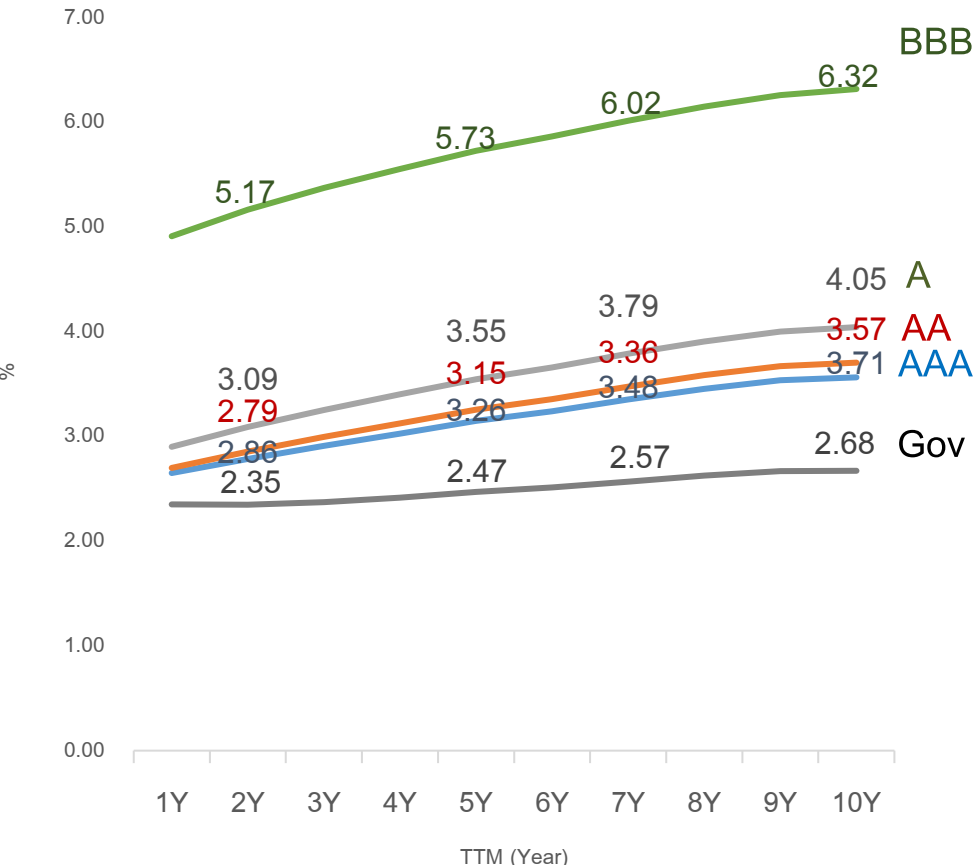
- ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2024 Bond yield สหรัฐฯ รุ่นอายุ 2 ปี ปรับเพิ่มขึ้น +45 bps., 5 ปี +50 bps. และ 10 ปี +52 bps. จากสิ้นปี 2023

เส้นอัตราผลตอบแทนแทนตราสารหนี้ไทยทรงตัวในครึ่งแรกปี 2024

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยหุ้นกู้ตามอันดับเครดิต
(ข้อมูล ณ 28 ธ.ค. 2023)

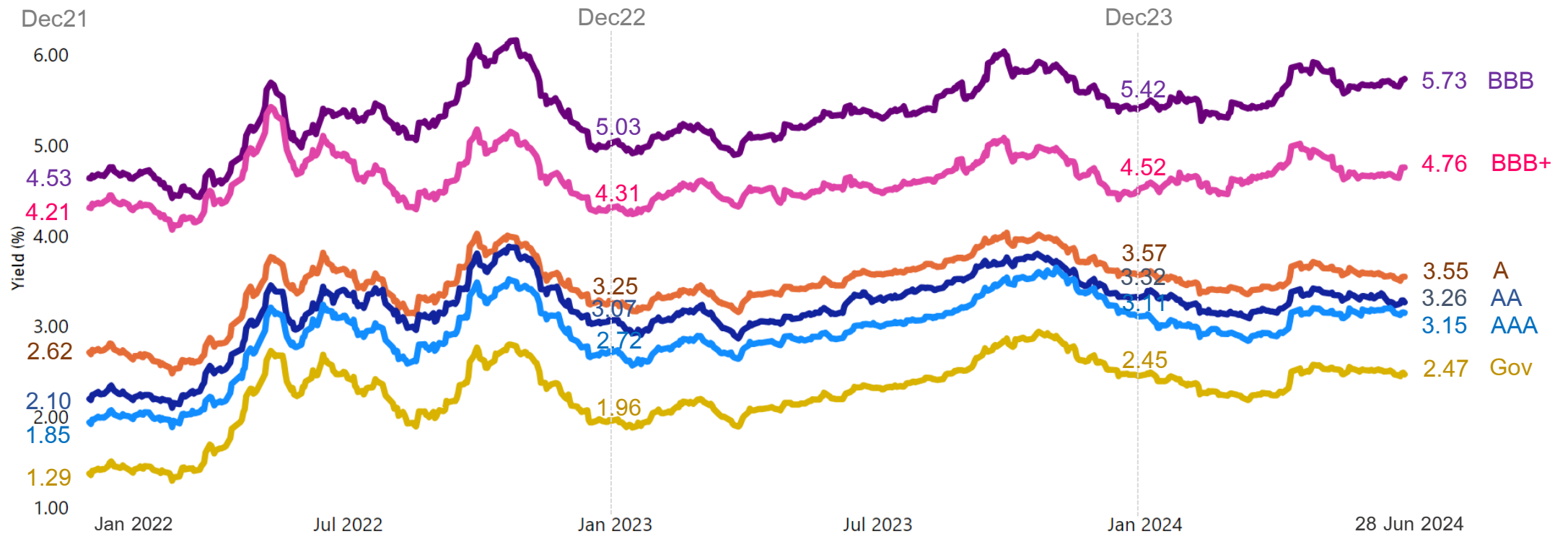


อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยหุ้นกู้ตามอันดับเครดิต
(ข้อมูล ณ 28 มิ.ย. 2024)

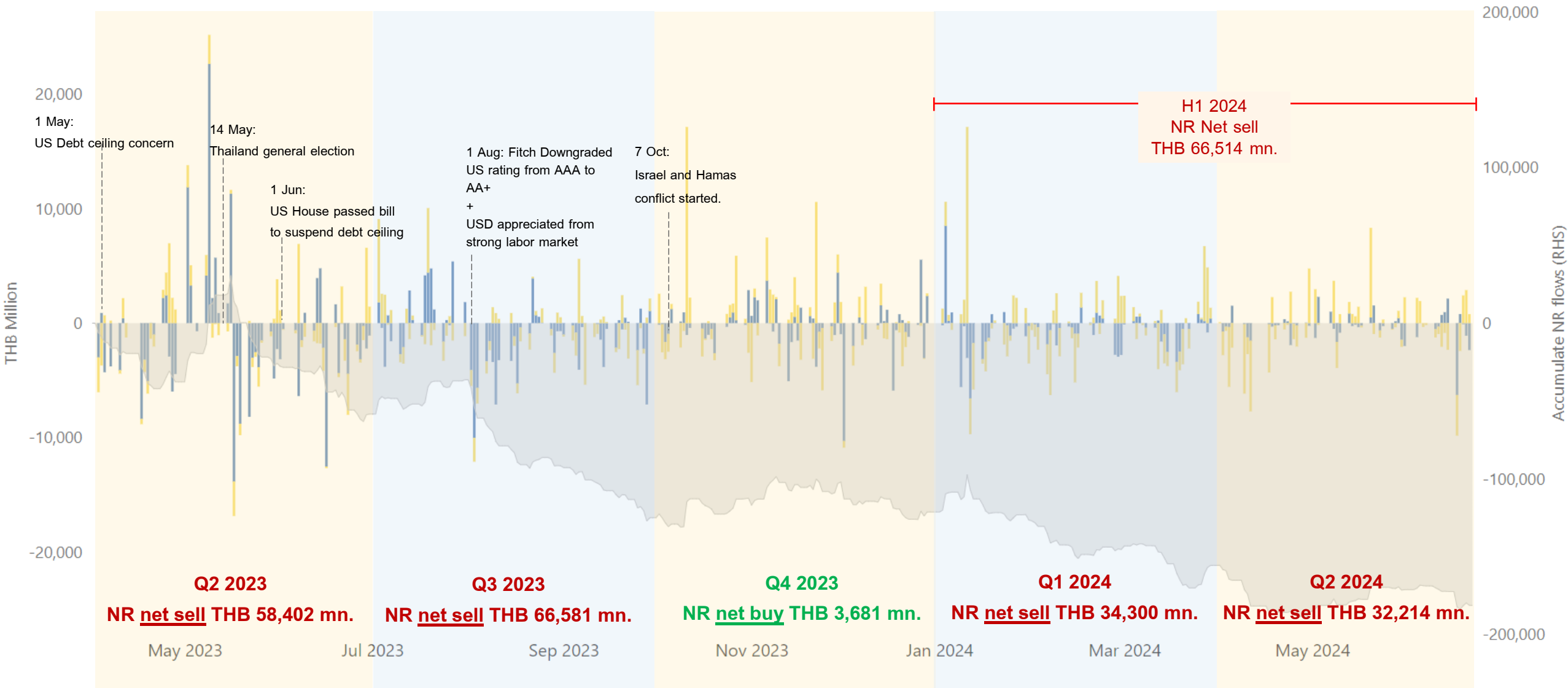


ต้นทุนการกู้ยืมอายุ 5 ปี ของผู้ออก BBB+ และ BBB เพิ่มขึ้น ใน H1 2024 จาก credit spread ที่สูงขึ้น

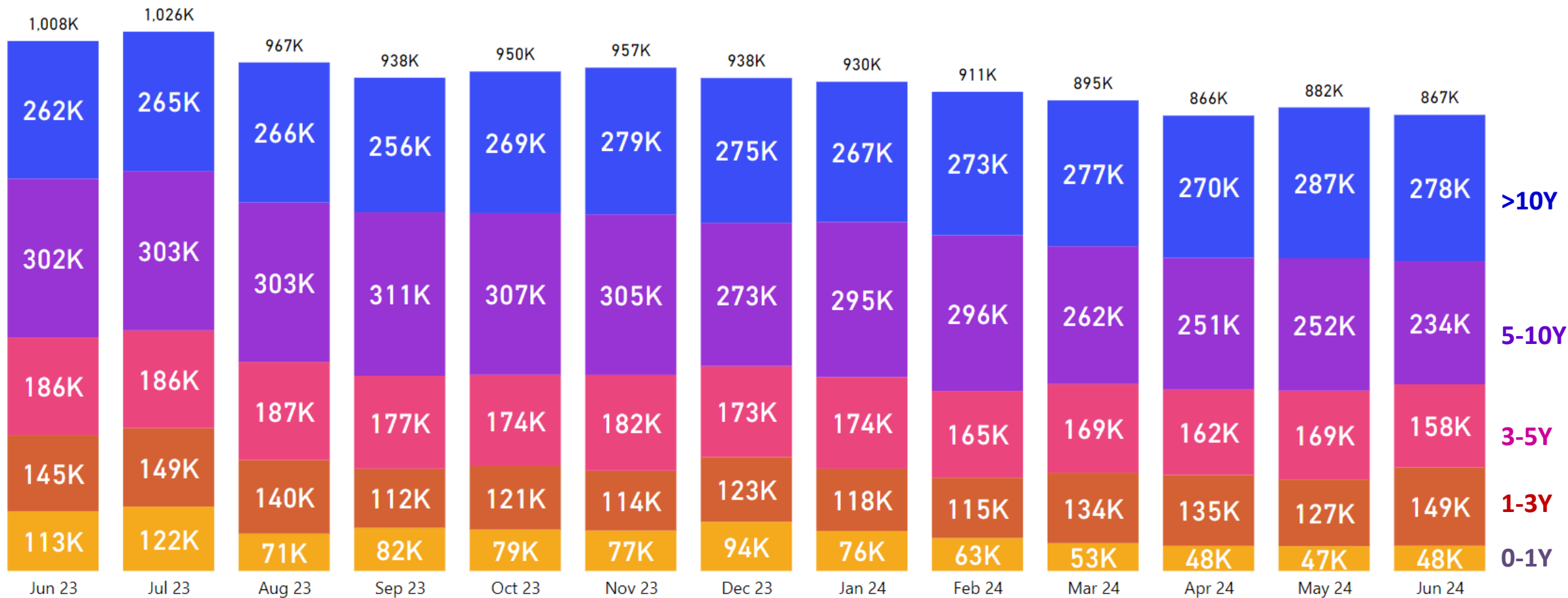
(Bps.)	Chg in 20	Chg in 21	Chg in 22	Chg in 23	Chg in H1 24
BBB	+66	-32	+50	+39	+32
BBB+	+84	-8	+10	+21	+24
A	+37	-12	+63	+31	-2
AA	-49	+38	+97	+25	-6
AAA	-36	+33	+87	+40	+4
Gov	-65	+68	+67	+49	+2



นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตราสารหนี้ไทย 66,514 ล้านบาท ในครึ่งแรกปี 2024



ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2024 นักลงทุนต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทย 8.7 แสนล้านบาท คิดเป็น 5.1% ของมูลค่าคงค้างตลาดตราสารหนี้ไทย



- ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2024 อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ไทยที่ต่างชาติถือครองเท่ากับ 9.0 ปี เพิ่มขึ้นจาก 8.6 ปี เมื่อปี 2023

JPMorgan Government Bond Index-Emerging Market (GBI-EM)

- วันที่ 28 มิ.ย.2567 JP Morgan ได้เพิ่มพันธบัตรรัฐบาลอินเดียในการคำนวณดัชนีตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ (GBI-EM)
- โดยจะเพิ่มน้ำหนักขึ้นเดือนละ 1% เป็นเวลา 10 เดือน ถึงเดือนมีนาคม 2568 จนมีน้ำหนักรวม 10%
- ประเทศที่จะได้รับผลกระทบมากที่สุดจากการปรับดัชนีครั้งนี้ ได้แก่ ไทย, South Africa, Poland และ Czech Republic
- JPMorgan คาดว่าไทยจะถูกปรับลดน้ำหนักประมาณ 1.60% โดยน่าจะมี Fund flow ไหลออกจากตราสารหนี้ไทยราว \$3,200 ล้าน



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยปี 2024

ผลสำรวจการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย

ดอกเบี้ยนโยบาย	วันประชุม กนง. ปี 2024		
	21 ส.ค.	16 ต.ค.	18 ธ.ค.
1.50%			
1.75%			
2.00%			
2.25%	4%	13%	43%
2.50%*	<u>96%</u>	<u>87%</u>	<u>57%</u>
2.75%			
3.00%			

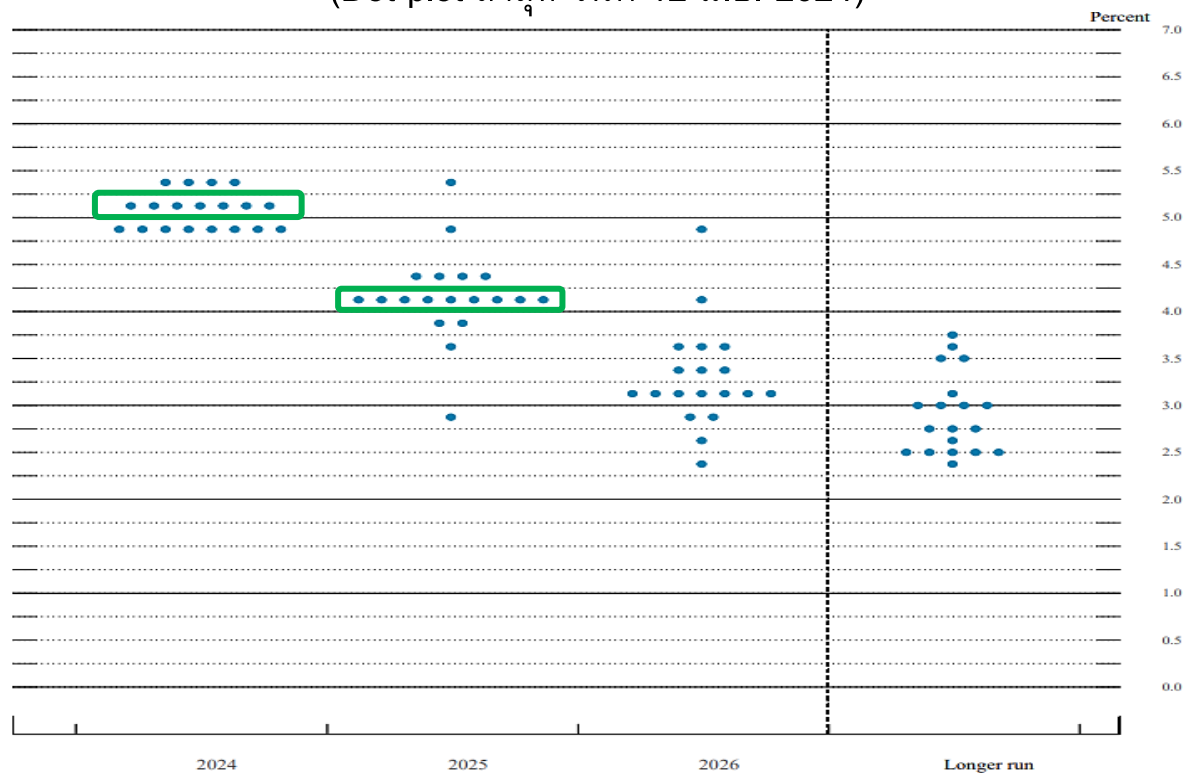
Note: * อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ วันที่ทำการสำรวจ (13 มิ.ย.24)

- ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% ในปี 2024
- โดย 43% คาดการณ์ว่ามีโอกาสที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนธันวาคมซึ่งเป็นการประชุมครั้งสุดท้ายของปี

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ

คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC)

(Dot plot ล่าสุด วันที่ 12 มิ.ย. 2024)



- ประมาณการการปรับอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (Dot Plot) ล่าสุด คาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 1 ครั้ง 0.25% ในปี 2024 จากปัจจุบันที่ 5.25-5.50% เหลือ 5.00-5.25% และปรับลดอีก 1% ในปี 2025

CME FEDWATCH TOOL

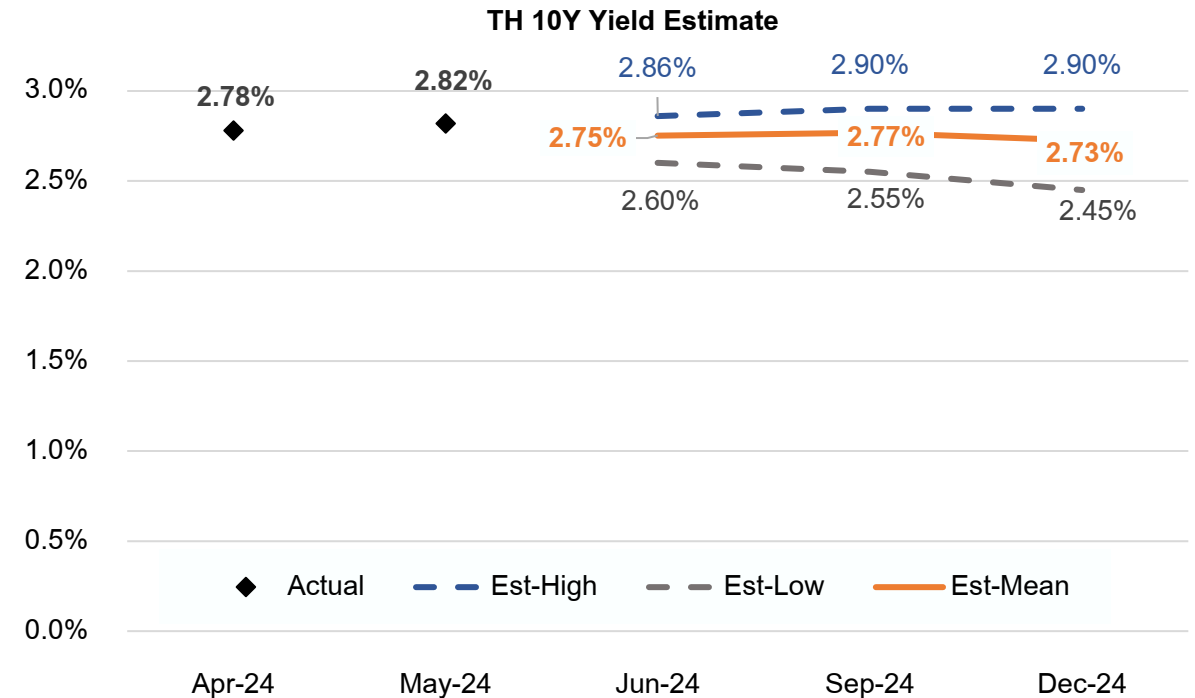
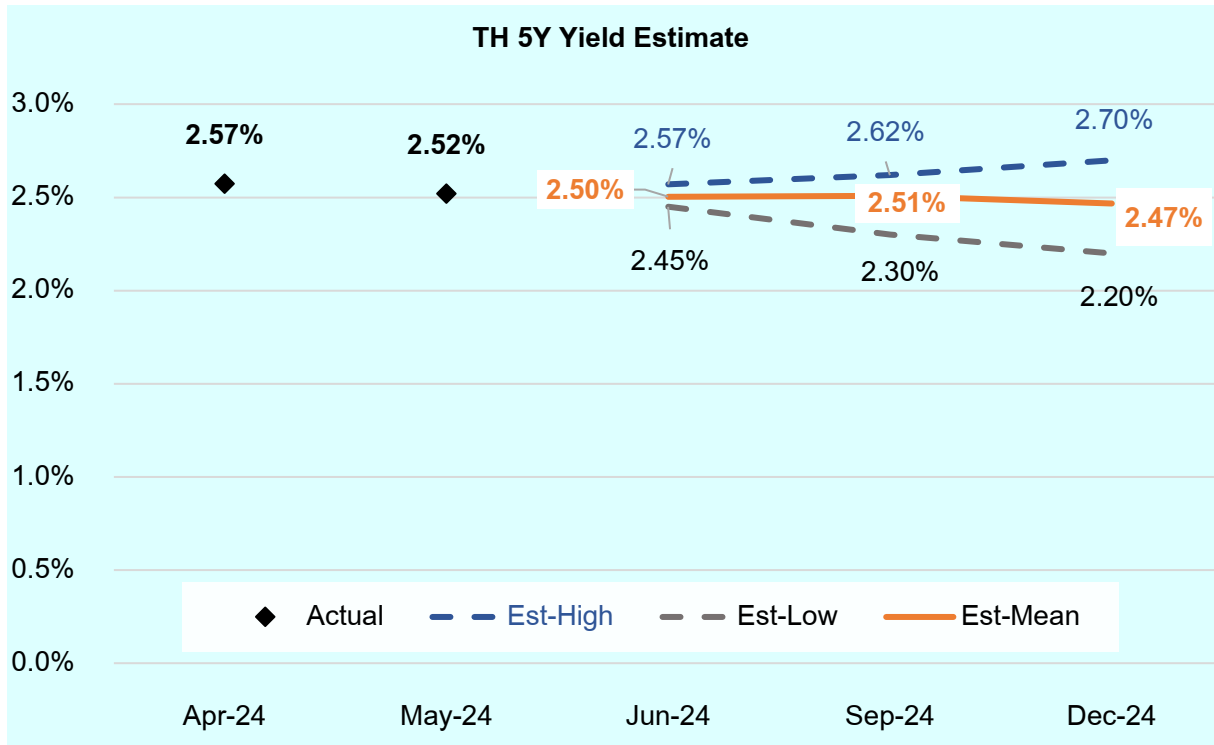
(ณ 29 มิ.ย. 2024)

MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
31/07/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.3%	89.7%
18/09/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.2%	57.9%	35.9%
07/11/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	24.2%	50.3%	23.4%
18/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	18.4%	43.4%	30.5%	6.2%
29/01/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	11.3%	32.8%	36.0%	16.5%	2.6%
19/03/2025	0.0%	0.0%	0.6%	7.6%	25.1%	34.8%	23.4%	7.5%	0.9%
30/04/2025	0.0%	0.3%	3.8%	15.6%	29.6%	29.6%	16.2%	4.5%	0.5%
18/06/2025	0.2%	2.4%	10.8%	23.9%	29.6%	21.6%	9.2%	2.1%	0.2%
30/07/2025	1.0%	5.4%	15.6%	26.0%	26.7%	17.1%	6.6%	1.4%	0.1%

- Fed Watch Tool สะท้อนการคาดการณ์ของนักลงทุนที่คาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง ในปี 2024 จากปัจจุบันที่ 5.25-5.50% เหลือ 4.75-5.00%
- โดยน่าจะเริ่มปรับลดครั้งแรกในช่วงเดือน ก.ย. 2024

คาดการณ์ Bond yield ไทย 5 ปี และ 10 ปี ค่อนข้างทรงตัวหรืออาจขยับตัวลงเล็กน้อยในปี 2024

ผลสำรวจการคาดการณ์ Bond Yield 5 ปี และ 10 ปี



- ผู้ตอบแบบสอบถามคาดการณ์ว่า Bond Yield ไทยรุ่นอายุ 5 ปี และ 10 ปี จะขยับตัวลงโดยเฉลี่ยราว 5 bps. ในปี 2024
- ปัจจัยที่มีน้ำหนักสูงสุดต่อการคาดการณ์ Bond yield คือ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของประเทศเศรษฐกิจชั้นนำ และการขยายตัวทางเศรษฐกิจในประเทศ

Note: * Bond yield 5 ปี ที่ 2.51% และ Bond yield 10 ปี ที่ 2.77% ณ วันที่ทำการสำรวจ (13 มิ.ย.24)

For more information, please visit



WEBSITE

WWW.THAIBMA.OR.TH



FACEBOOK

FBTHAIBMA



MEBOND APP

BY THAIBMA