



ความเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้ไทย

ประจำเดือนมกราคม 2558

ราคาพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น

- ตลาดแรก**

มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนใน ThaiBMA ณ วันที่ 30 มกราคม 2558 มีจำนวนรวม 2,831 รุ่น หรือมีมูลค่าทั้งสิ้น 9,297,429.62 ล้านบาท โดยในเดือนมกราคม 2558 การออกตราสารหนี้รวม 664,290 ล้านบาท แบ่งเป็นการออกหุ้นกู้ภาคเอกชนระยะยาวที่นำมาขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA จำนวน 12 รุ่น รวมมูลค่า 15,480 ล้านบาท ประกอบไปด้วย

ลำดับที่	หุ้นกู้ของบริษัท	อายุ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย (%)	อันดับความน่าเชื่อถือ	มูลค่า (ล้านบาท)
1	บมจ. ทูมธนาชาติ	1	2.60	A+	500
2	บมจ. ไทคอน อินดัสเทรียล คอนเนคชั่น	3	3.08	A	1,550
3	บมจ. เอฟ (ไทยแลนด์)	2.5	3.05	A-	500
4	บมจ. เอฟ (ไทยแลนด์)	5	3.58	A-	1,500
5	บมจ. เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น	2	4.00	BBB+	130
6	บมจ. เอเชียเซริมกิลส์ซิง	2	3.60	BBB+	300
7	บมจ. ทีพีโอ โพลีน	4	4.85	BBB+	3,000
8	บมจ. ทีพีโอ โพลีน	5	5.20	BBB+	3,000
9	บมจ. สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์	3	4.70	BBB	2,000
10	บมจ. สยามฟิวเจอร์ดีเวลอปเม้นท์	5	5.00	BBB	500
11	บมจ. ทรัพย์ศรีไทย	3	5.50	BBB-	500
12	บมจ. ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979	2.1	4.50	Non-Rated	2,000

และตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น (Commercial Paper) ที่ออกใหม่ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว มีมูลค่ารวม 55,198 ล้านบาท

ทั้งนี้ การประมูลตราสารหนี้ภาครัฐในตลาดแรกในเดือนมกราคม 2558 ประกอบไปด้วย

- พันธบัตรรัฐบาล จำนวน 4 รุ่น มูลค่ารวม 51,612 ล้านบาท
- พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย จำนวน 13 รุ่น มูลค่ารวม 380,000 ล้านบาท
- พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ จำนวน 2 รุ่น มูลค่ารวม 4,000 ล้านบาท

การออกตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐ (ไม่รวมตราสารหนี้ระยะสั้น)

Symbol	อายุ (ปี)	Auction Amount (Mln)	Accept Amount (Mln)	Avg. Bidding	BCR
LB446A	30.6	9,000	9,000	3.69	1.89
LB21DA	11.1	20,000	23,976	2.30	2.22
ILB283A	15.0	5,000	4,438	2.40	1.42
LB25DA	15.1	16,000	14,198	2.65	0.89
BMTA211A	6.0	2,000	2,000	2.60	-
BMTA251A	10.0	2,000	2,000	2.88	-
BOT181A	3.0	40,000	40,000	2.14	2.59

สำหรับตราสารหนี้เอกชนที่คาดว่าจะออกในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 (จากข้อมูลถึงวันที่ 30 มกราคม) ได้แก่

- 1.หุ้นกู้ของ บมจ. ช. การช่าง อายุ 6 ปี มูลค่า 4,000 ล้านบาท
- 2.หุ้นกู้ของ บมจ. ปรีณสิริ อายุ 3 ปี มูลค่า 500 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 5.50%
- 3.หุ้นกู้ของ บมจ. เอเชีย กรีน เอนเนอจี อายุ 2 ปี มูลค่า 600 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 5.50%
- 4.หุ้นกู้ของ บมจ. ทีทีดับบลิว จำนวน 2 รุ่น ได้แก่ อายุ 3 ปี มูลค่า 1,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 3.06% และอายุ 5 ปี มูลค่า 500 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 3.37%
- 5.หุ้นกู้ของ บมจ. เสนาดีเวลลอปเม้นท์ อายุ 2 ปี มูลค่า 1,200 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 4.70%
- 6.หุ้นกู้ของ บล. เคที ซีมิโก้ อายุ 2 ปี มูลค่า 500 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 4.50%
- 7.หุ้นกู้ของ บมจ.เหมราชพัฒนาที่ดิน จำนวน 2 รุ่น ได้แก่ อายุ 7 ปี มูลค่า 1,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 4.70% อายุ 10 ปี มูลค่า 1,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 5.00%

• ตลาดรอง

ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในเดือนมกราคม 2558 มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,624,247 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยวันละ 81,212 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.6 จากเดือนก่อนหน้า โดยกว่าร้อยละ 59 หรือ 961,764 ล้านบาท เป็นการซื้อขายในพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย รองลงมาคือการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาล ที่มีมูลค่าเท่ากับ 473,555 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 61.5 จากเดือนก่อน ส่วนหุ้นกู้ภาคเอกชน มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 41,230 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 122 และตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 24,001 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.3 จากเดือนก่อน สำหรับพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ และพันธบัตรต่างประเทศ มีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 28,160 ล้านบาท และ 2,081 ล้านบาท ตามลำดับ

มูลค่าคงค้าง และมูลค่าซื้อขาย

ประเภทตราสาร	มูลค่าคงค้าง 30 ม.ค. 2558	มูลค่าการซื้อขาย (Outright Trading)		
		1-30 ม.ค. 58	1-30 ธ.ค. 57	เปลี่ยนแปลง (%)
พันธบัตรรัฐบาล	3,457,289	473,555	293,244	↑ 61.5%
ตั๋วเงินคลัง	97,010	93,457	119,362	↓ -21.7%
พันธบัตรหน่วยงานภาครัฐ	2,620,820	961,764	894,163	↑ 7.6%
พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ	848,115	28,160	13,844	↑ 103.4%
รวมตราสารหนี้ภาครัฐ	7,023,235	1,556,935	1,320,614	↑ 17.9%
หุ้นกู้ภาคเอกชน	1,848,793	41,230	18,568	↑ 122.0%
พันธบัตรต่างประเทศ	91,374	2,081	1,994	↑ 4.4%
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น	334,028	24,001	16,861	↑ 42.3%
มูลค่ารวม	9,297,430	1,624,247	1,358,037	↑ 19.6%
มูลค่าซื้อขายต่อวัน		81,212	67,902	↑ 19.6%
- ตราสารหนี้ภาครัฐ		77,847	66,031	↑ 17.9%
- หุ้นกู้ภาคเอกชน		2,061	928	↑ 122.0%
- พันธบัตรต่างประเทศ		104	100	↑ 4.4%
- ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น		1,200	843	↑ 42.3%

• **อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลงตามทิศทางของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ**

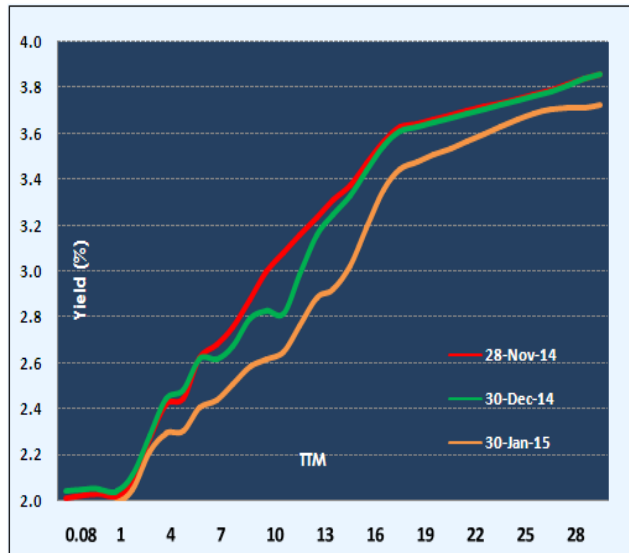
อัตราผลตอบแทน (Yield) ของพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น (อายุน้อยกว่า 1 ปี) ปรับตัวลดลงประมาณ -0.05 ถึง -0.07% ขณะที่ Yield ของพันธบัตรอายุมากกว่า 1 ปี ปรับตัวลดลงประมาณ -0.06 ถึง -0.33% โดยการประมูลพันธบัตรระยะสั้น (อายุ น้อยกว่า 1 ปี) ทั้งตั๋วเงินคลังและพันธบัตร รพท. ในช่วงที่ผ่านมา ได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นอย่างดี ด้วยความต้องการ ประมูลในจำนวนที่สูงกว่าปริมาณพันธบัตรที่ออกขาย (ค่า Bid Coverage Ratio: BCR) ประมาณ 1.21 – 3.56 เท่า ส่งผลให้ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรุ่นใกล้เคียงปรับตัวลดลงตามไปด้วย

และเมื่อวันที่ 22 มกราคม 2558 ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ประกาศจะดำเนินมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) เพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ จำนวน 60,000 ล้านยูโรต่อเดือน โดยจะเริ่มในเดือนมีนาคม 58 ประกอบกับธนาคารกลาง สวิตเซอร์แลนด์ (SNB) ประกาศยกเลิกเพดานการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งกำหนดไว้ที่ 1.20 ฟรังก์สวิสต่อ 1 ยูโร รวมถึง ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยบัญชีเงินฝากที่สูงเกินเพดานข้อยกเว้นที่กำหนดลงอีก 0.5% สู่ระดับ -0.75% ส่งผลให้ค่าเงิน ฟรังก์สวิสปรับตัวแข็งค่าขึ้นกว่า 30% ใน 1 วันทำการ ความผันผวนทางการเงินที่เพิ่มมากขึ้นดังกล่าว ส่งผลให้เกิดแรงซื้อใน สินทรัพย์ปลอดภัย เช่น พันธบัตรสหรัฐฯ (US Treasury) ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดต่ำลงจาก 2.20%(ธ 30 ธ.ค. 57) สู่ระดับ 1.68% (ธ 30 ม.ค. 58) ซึ่งมีส่วนทำให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรไทยปรับตัวลดลงตามไปด้วย โดย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีปรับลดลงจาก 2.83% (ธ 30 ธ.ค. 57) เป็น 2.61% (ธ 30 ม.ค. 58)

ด้านผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2% เมื่อวันที่ 28 มกราคมที่ผ่านมา โดยมองว่านโยบายการเงินปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมและผ่อนปรนเพียงพอต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากราคาน้ำมันปรับตัวลดลง ขณะที่ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของ ธนาคารกลางสหรัฐ ฯ (FOMC) มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 0-0.25% ต่อไป ซึ่งผลการประชุมดังกล่าวไม่ได้ส่งผลต่อ ตลาดตราสารหนี้เนื่องจากเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้

ผลตอบแทน (Return) จากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลนับจากต้นปี (Year to date return) เมื่อวัดจากดัชนี ผลตอบแทนพันธบัตรสุทธิ (Government Bond Total Return Index) ณ สิ้นเดือนมกราคม 2558 อยู่ที่ +1.42% ขณะที่ ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน (YTD) เมื่อวัดจาก Corporate Bond Total Return Index อยู่ที่ +0.68%

ThaiBMA Government Bond Yield Curve



อายุของ พันธบัตร	30 -ม.ค.-58 (%)	30 -ธ.ค.-57 (%)	เปลี่ยนแปลง (bp)
1 Mth.	1.98	2.04	↓ -6
3 Mth.	1.99	2.05	↓ -7
6 Mth.	1.99	2.05	↓ -7
1 Yr.	1.99	2.04	↓ -5
2 Yr.	2.05	2.11	↓ -6
3 Yr.	2.22	2.28	↓ -7
5 Yr.	2.30	2.48	↓ -18
7 Yr.	2.44	2.62	↓ -18
10 Yr.	2.61	2.83	↓ -21
12 Yr.	2.76	2.99	↓ -22
14 Yr.	2.92	3.25	↓ -33
18 Yr.	3.44	3.61	↓ -16
19 Yr.	3.47	3.63	↓ -15
20 Yr.	3.51	3.65	↓ -14
28 Yr.	3.71	3.81	↓ -10
30 Yr.	3.73	3.86	↓ -13

ผลตอบแทนจากการลงทุน (เมื่อวัดจากดัชนีตราสารหนี้)

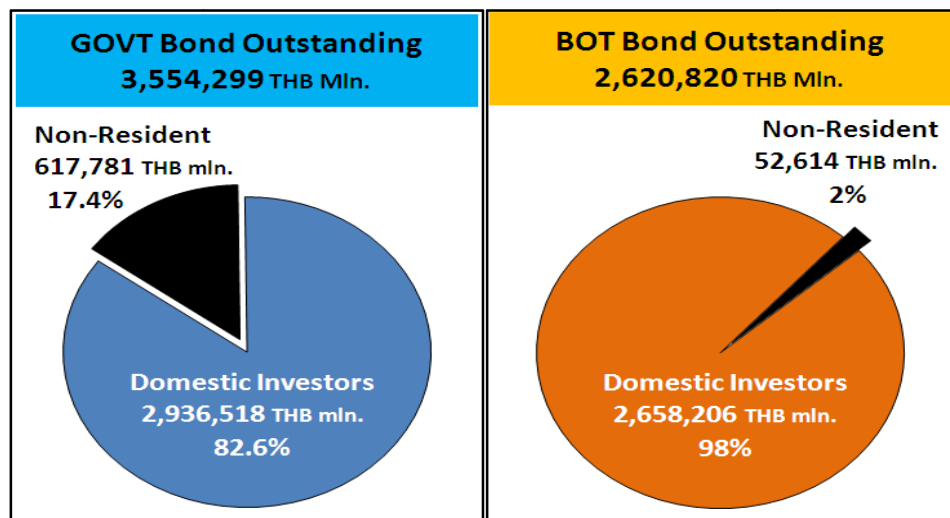
ผลตอบแทนจากการลงทุน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี
พันธบัตรรัฐบาล	1.42%	3.67%	6.37%	1.42%
หุ้นกู้เอกชน	0.68%	2.06%	4.10%	0.68%

• ความเคลื่อนไหวของนักลงทุนต่างชาติ

ความเคลื่อนไหวของนักลงทุนต่างชาติในเดือนมกราคม 2558 พบว่าเงินทุนต่างชาติไหลออก (outflow) จากตลาดตราสารหนี้ไทยประมาณ 12,099 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการขายในตราสารหนี้ระยะยาว (อายุ > 1 ปี) จำนวน 9,228 ล้านบาท ในขณะที่ไหลออกจากตราสารหนี้ระยะสั้น 2,872 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากตราสารหนี้ครบกำหนดอายุ

ณ วันที่ 30 มกราคม 2558 นักลงทุนต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทยรวม 671,115 ล้านบาท แบ่งเป็นการถือครองในพันธบัตรรัฐบาล 617,780.86 ล้านบาท (คิดเป็น 17.4% ของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอยู่ในตลาด) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 52,613.81 ล้านบาท (คิดเป็น 2.1% ของพันธบัตร ธปท. ที่มีอยู่ในตลาด) และตราสารหนี้เอกชน 720.69 ล้านบาท (คิดเป็น 0.03% ของตราสารหนี้เอกชนที่มีอยู่ในตลาด)

Period	Net Flow (THB Mln)				
	≤ 1 yr Bond			> 1 yr Bond	ALL
	Net Trading	Expired	Net Flow		
Jan 2015	+6,740	-9,611	-2,872	-9,228	-12,099
5-9 Jan 2015	+1,800	-5,738	-3,938	+8,198	+4,260
12-16 Jan 2015	+2,700	+2,116	+4,816	-8,020	-3,203
19-23 Jan 2015	+2,991	-3,258	-267	-2,395	-2,662
26-30 Jan 2015	-751	-2,732	-3,483	-7,011	-10,494



● แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ในเดือนกุมภาพันธ์

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างช้าๆ ขณะที่แรงกดดันด้านเงินเฟ้อภายในประเทศยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำตามการลดลงของราคาพลังงานในช่วงที่ผ่านมา จึงคาดว่าดอกเบี้ยในประเทศจะคงอยู่ในระดับเดิมไปอีกระยะหนึ่ง และไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อราคาหรือผลตอบแทนของตราสารหนี้มากนัก อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามปัจจัยในต่างประเทศ โดยเฉพาะการใช้มาตรการ QE ของกลุ่มสหภาพยุโรป ที่อาจส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาทและเงินทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ไทย และอาจส่งผลต่อการตัดสินใจในทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท. ในช่วงถัดไป

Disclaimer

The information and opinions in this report are those of Thai Bond Market Associations (ThaiBMA) research activity. ThaiBMA does not make any representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, or completeness. ThaiBMA accepts no liability whatsoever for any loss arising from use of this report or its contents. This report is being supplied solely for informational purposes and may not be reproduced, distributed or published by recipient for any purpose.