

ตลาดตราสารหนี้ระหว่างวันที่ 14-18 มีนาคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเพิ่มขึ้นเกือบทุกรุ่นอายุ 2-5 bps. โดยพันธบัตร 10 ปี เพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ระดับ 2.35% ในระหว่างสัปดาห์ก่อนจะปรับตัวลดลงในช่วงท้าย แต่พันธบัตรกลุ่มอายุ 5 ปี -3bps. โดยมีแรงซื้อต่อเนื่องเพราะมี Term Spread ก่อนข้างชัน

ตลาดพันธบัตรต่างประเทศได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ครั้งแรกในรอบ 3 ปี โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 6-22 bps. และมีความลาดชันลดลง (Bear Flattening Curve) ทำให้ส่วนต่างผลตอบแทนระหว่างพันธบัตรรุ่น 2 vs 10 ปี ลดลงเหลือ 17 bps. และส่วนต่างรุ่น 5 vs 10 เท่าศูนย์ (Flat) แล้ว สะท้อนว่าตลาดกังวลต่อเศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะชะลอตัวจนถึงถดถอยในระยะถัดไป

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อตลาด ประกอบด้วย

- (1) สงครามยูเครน-รัสเซีย ยังคงยืดเยื้อแต่ไม่ขยายขอบเขต ตลาดยังมีความคาดหวังต่อการเจรจาระหว่างคู่กรณี จึงช่วยลดแรงกดดันต่อราคาน้ำมันลงมาอยู่ระหว่าง \$100+/- ต่อบาร์เรล
- (2) Fed ขึ้นดอกเบี้ย +0.25% ตามคาด และส่งสัญญาณ (Dot Plot) จะขึ้นอีก 6 ครั้ง (125 bps.) ต่อเนื่องตลอดทั้งปีนี้ และขึ้น 3 ครั้ง (75 bps.) ในปีหน้า ถือว่าค่อนข้าง Hawk กว่าที่ตลาดคาดไว้ อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์บางส่วนยังไม่เชื่อว่า Fed จะสามารถขึ้นดอกเบี้ยได้มากตามที่ตั้งใจ นอกจากนี้ Fed ปรับ GDP ปี 22-23 เหลือ +2.8% และ 2.2% (จาก +4.0% และ 2.2%) ขณะที่ปรับเพิ่มเงินเพื่อปี 22-23 เป็น 4.3% และ 2.7% (เดิมคาด +2.6% และ 2.3%) ตามลำดับ ทั้งนี้ CPI (ก.พ.22) +7.9%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะ +7.5%YoY
- (3) สบณ.เปิดเผยแผนออกพันธบัตรช่วง เม.ย.-มิ.ย.65 (FY Q3/65) ประมาณ 2.65 แสนล้านบาท ต่ำกว่าที่ตลาดประเมินไว้ และเมื่อหักพันธบัตรที่จะครบกำหนดในไตรมาสหน้า 1.18 แสนล้านบาท ทำให้มีพันธบัตรออกใหม่สุทธิเพิ่ม +1.46 แสนลบ. (vs. 2.5 แสนลบ. ใน FY Q2/65) อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมกับแผนทำ Bond Switching ประมาณ 1 แสนลบ. จะทำให้ปริมาณพันธบัตรระยะกลาง-ยาว ยังคงเพิ่มขึ้น

สรุปสถานะตลาดตราสารหนี้วันที่ 14 - 18 มีนาคม 2565

ภาพรวมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย (เทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า)

TGB	0.25Y	0.5Y	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y	15Y	20Y	2Yx10Y	2Yx5Y	5Yx10Y
18 Mar 22	0.47	0.50	0.52	0.68	1.41	1.97	2.31	2.87	3.08	163	73	90
11 Mar 22	0.47	0.50	0.51	0.67	1.42	1.93	2.29	2.84	3.04	162	76	87
WoW (bps)	1	0	1	2	-1	4	2	2	5	0	-3	3

ภาพรวมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (เทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า)

UST	0.25Y	0.5Y	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y	20Y	30Y	2Yx10Y	2Yx5Y	5Yx10Y
18 Mar 22	0.42	0.83	1.29	1.97	2.14	2.17	2.14	2.53	2.42	17	17	0
11 Mar 22	0.40	0.78	1.22	1.75	1.96	2.01	2.00	2.45	2.36	25	21	4
WoW (bps)	2	5	7	22	18	16	14	8	6	-8	-4	-4

สามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ KTB ทุกสาขา / บลจ.กรุงไทย

“ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”