

ตลาดตราสารหนี้ไทยในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มและลาดชันขึ้นค่อนข้างมาก ซึ่งมีปัจจัยหลักจากการเปิดเผยแผนการออกพันธบัตรรัฐบาลสำหรับปีงบประมาณหน้า ที่มีปริมาณเพิ่มขึ้นสูงกว่าที่นักลงทุนคาดการณ์ไว้มาก โดยปีงบประมาณ 2565 สำนักบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) มีแผนจะออกพันธบัตรรัฐบาล 1.1 – 1.3 ล้านล้านบาท เมื่อหักลบกับพันธบัตรที่จะทยอยครบกำหนดไถ่ถอนระหว่างปี จะทำให้มูลค่าพันธบัตรที่จะออกใหม่เพิ่มขึ้นสุทธิ 2.0 – 4.0 แสนล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2564 ซึ่งการออกพันธบัตรจะเน้นไปกลุ่มพันธบัตรระยะยาวตั้งแต่ 10 ปีขึ้นไป ทำให้เกิดแรงขายอย่างมากในกลุ่มอายุดังกล่าว โดยระดับอัตราผลตอบแทนระยะกลางถึงยาวปรับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว 10-15 bps. ในทิศทางเดียวกับ IRS Curve กลุ่ม 5-10 ปี ที่มีผู้ต้องการ Pay Fixed เพิ่มขึ้น หลังจากทราบข่าวดังกล่าว โดยส่วนหนึ่งเป็นแรงขายของกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศกว่า 2.6 หมื่นล้านบาท ในทุกกลุ่มอายุ โดยเฉพาะกลุ่มอายุมากกว่า 10 ปี และต่ำกว่า 1 ปี ทำให้สถานะเงินลงทุนคงค้างสุทธิคงเหลือ 9.47 แสนล้านบาท ลดลงจากที่เคยอยู่ระดับสูงสุดที่ 9.8 แสนล้านบาทเมื่อปลายเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา ในส่วนของกลุ่มพันธบัตรระยะสั้นต่ำกว่า 3 ปี ยังได้รับผลกระทบจำกัด เนื่องจากตลาดเชื่อว่า ธปท. และกระทรวงการคลังจะมีการบริหารร่วมกันในการควบคุมปริมาณพันธบัตรออกใหม่ ประกอบกับความเสี่ยงจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยในระยะ 1-2 ปีข้างหน้ามีค่อนข้างต่ำ ขณะที่ในกลุ่มตราสารหนี้ภาคเอกชนแม้จะมีผู้นำหลักทรัพย์มาเสนอขายเพิ่มขึ้น แต่ระดับอัตราผลตอบแทนยังปรับขึ้นไม่มากจึงทำให้ผลตอบแทนรวมปรับลดน้อยกว่าพันธบัตรรัฐบาล และมีส่วนทำให้ส่วนต่างเครดิตปรับแคบลง

สำหรับปัจจัยลงทุนจากต่างประเทศมีผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ไทยค่อนข้างจำกัด โดยความเคลื่อนไหวของตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ มีทิศทางแกว่งตัวเพิ่มขึ้น (Sideway up) ต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 3 แม้ตัวเลขการจ้างงานล่าสุดไม่ปรับเพิ่มขึ้นมากตามคาด ขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภคเริ่มแสดงสัญญาณปรับตัวลดลง โดยนักลงทุนส่วนใหญ่จะรอดูผลการประชุม FOMC ในสัปดาห์ ในประเด็นการส่งสัญญาณปรับลด QE ความเห็นต่อทิศทางดอกเบี้ยในอนาคต (FED's dot plot) และการปรับประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม เป็นที่น่าสังเกตว่า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะ 10 และ 30 เมื่อเทียบกับพันธบัตรระยะ 5 ปี มีทิศทางปรับตัวลาดชันลง สะท้อนถึงมุมมองตลาดต่ออัตราเงินเฟ้อระยะยาวปรับตัวลดลง ซึ่งจะมีผลต่อมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตมีแนวโน้มลดลง

สรุปภาพรวมอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย (เทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า) พันธบัตรรุ่นอายุ 2 ปี, 5 ปี, 10 ปี และ 20 ปี ปิดที่ระดับ 0.54% (+2 bps.), 0.94% (+7 bps.), 1.80% (+12 bps.) และ 2.45% (+8 bps.) ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (เทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า) พันธบัตรรุ่นอายุ 2 ปี, 5 ปี, 10 ปี และ 30 ปี ปิดที่ระดับ 0.23% (ไม่เปลี่ยนแปลง), 0.88% (+6 bps.), 1.37% (+2 bps.) และ 1.91% (-3 bps.) ตามลำดับ

สามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ KTB ทุกสาขา / บลจ.กรุงไทย

“ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”