

สรุปสถานะตลาดตราสารหนี้วันที่ 3-6 พฤษภาคม 2565

ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกยังอยู่ในภาวะปั่นป่วนจากแรงเทขายภายใต้กระแสการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลก โดยเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เพิ่มสูงขึ้น โดยพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับขึ้นมาปิดที่ 3.12% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2018 ซึ่งเป็นปีที่ FED เริ่ม QT ในรอบที่แล้ว ขณะที่พันธบัตรในกลุ่มอายุ 5-30 ปี ปรับเพิ่มขึ้นในช่วง 14-29 bps. ผลการประชุมของ FED ได้ตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยเป็น 0.75% - 1.00% (+50bps.) ตามคาด โดยประธาน FED ส่งสัญญาณจะขึ้นดอกเบี้ยครั้งละ 50 bps ในการประชุม 2-3 นัดถัดไป ขณะเดียวกัน FED ได้มีมติเริ่ม QT โดยจะลดการถือครองพันธบัตร US\$47.5 พันล้านตั้งแต่ มิ.ย.-ส.ค. 22 หลังจากนั้นจะเพิ่มเป็น US\$95 พันล้าน มติที่ประชุมดังกล่าวถือว่า Less Hawkish เมื่อเทียบกับสิ่งที่ตลาดคาดการณ์

อย่างไรก็ตาม ตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ ที่สะท้อนตลาดแรงงานที่ยังดึงตัวประกอบกับนักลงทุนยังคงประเมินว่า FED อาจจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่ส่งสัญญาณล่าสุด (นักวิเคราะห์บางรายคาดว่า FED อาจจะขึ้นดอกเบี้ยไปถึง 3.00 – 3.50% ภายในสิ้นปีนี้) กดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังคงปรับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ และกระทบต่อภาวะตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก รวมทั้งไทย

ตลอดสัปดาห์ ธนาคารกลางหลายประเทศทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยตาม FED ประกอบด้วย UK ขึ้น 0.25% เป็น 1.00%, ออสเตรเลีย ขึ้น 0.25% เป็น 0.35%, อินเดีย ขึ้น 0.40% เป็น 4.40%, ซาอุดีอาระเบีย ขึ้น 0.505 เป็น 1.755 และบราซิล ขึ้น 1.00% เป็น 12.75%

ในส่วนของตลาดตราสารหนี้ไทย ถูกแรงเทขายหนักตลอดสัปดาห์ต่อเนื่องจากเดือนที่แล้ว สะท้อนความกังวลทิศทางดอกเบี้ยบาทในอนาคต โดยระดับอัตราผลตอบแทนที่ปรับขึ้นล่าสุด imply ว่านักลงทุนคาดว่า กนง.น่าจะขึ้นดอกเบี้ยในครึ่งหลังของปีนี้และต่อเนื่องไปในปีหน้า แม้ว่าก่อนหน้านี้ ธปท.จะพยายามส่งสัญญาณจะไม่มีมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ขณะที่เงินเฟ้อเดือน เม.ย. +4.65%YoY ชะลอลงจาก มี.ค. ซึ่ง +4.73%YoY เนื่องจากฐานคำนวณของ เม.ย. 64 เริ่มปรับขึ้น แต่ราคาสินค้าทั่วไปยังเพิ่ม +0.34%MoM ตามราคาพลังงาน อาหารสด และต้นทุนการผลิต โดยนับตั้งแต่ต้นปีอัตราเงินเฟ้อไทยเฉลี่ย 4 เดือนแรก (YTD) เพิ่มขึ้น +4.71%YoY

ตลอดสัปดาห์ พันธบัตรไทยรุ่น 2-30 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 16-45 bps โดยมูลค่าการซื้อขายลดลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนเนื่องจากมีวันหยุดทำการ 2 วัน Bid-Ask spread ของตราสารหนี้กว้างขึ้นอย่างมากสะท้อนความต้องการซื้อที่เบาบาง โดยแรงขายส่วนหนึ่งคาดว่ามาจากกลุ่มธนาคารและสถาบันการเงิน ขณะที่นักลงทุนต่างประเทศกลับมาขายสุทธิกว่า 6.9 พันล้าน ส่วนใหญ่เน้นขายรุ่นต่ำกว่า 1 ปี

ตราสารหนี้เอกชน มีการซื้อขายเบาบางลง และหุ้นกู้ที่เสนอขายในตลาดแรกยังคงมีออกมาเป็นระยะ แต่เริ่มเห็นความต้องการจองซื้อลดลงจากฝั่งกองทุนรวม เนื่องจากการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร สร้างความกังวลต่อความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง นักลงทุนบางส่วนจึงเริ่มชะลอการลงทุน ขณะที่ส่วนต่างเครดิตที่เสนอในปัจจุบันถูกพิจารณาว่าเริ่มไม่คุ้มกับความเสี่ยงจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น โดยภาพรวมตลอดสัปดาห์ อัตราผลตอบแทนรวมกลุ่มตราสารหนี้เอกชนปรับลดลงต่อเนื่องมาหลายสัปดาห์แล้ว แต่ยังผันผวนน้อยกว่ากลุ่มพันธบัตรรัฐบาล ขณะที่ส่วนต่างเครดิตตามราคา Mark-to-market ปรับลดลงในบางกลุ่มเครดิต 1-5 bps.

สามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ KTB ทุกสาขา / บลจ.กรุงไทย

“ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”