

## สรุปสภาวะตลาดตราสารหนี้วันที่ 12 - 16 กันยายน 2565

- ตลาดการเงินทั่วโลกเข้าสู่ Fear Mode จากโอกาสที่ FED จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อย 75bps. (FFF ประเมินโอกาส 80% ที่จะขึ้น 75bps. อีก 20% คาดว่าจะขึ้น 100 bps.) และ Expected Terminal Rate จะขึ้นไปถึง 4.00% - 4.50% ซึ่งจะเป็นระดับที่คาดว่าจะกระทบให้เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย แต่ท่าทีของ FED ย้ำชัดว่าจะให้ความสำคัญกับลดอัตราเงินเฟ้อ
- แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะลดลงเป็น +8.3%YoY และ +0.1%MoM แต่ตลาดคาดไว้ต่ำกว่านี้ และที่น่าจะทำให้ตลาดกังวลมากกว่าคือ เงินเฟ้อพื้นฐาน +6.3%YoY กลับมาเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ +5.9%YoY สะท้อนว่าเงินเฟ้อได้กระจายตัวไปสู่สินค้าหมวดต่าง ๆ มากขึ้น แม้ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์จะลดลงมากแล้ว
- ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกตอบรับเชิงลบต่อข้อมูลเงินเฟ้อที่ไม่ลดลงตามคาด โดย UST1Y-2Y ซึ่งอ่อนไหวต่อระดับดอกเบี้ยนโยบายมากที่สุด +29bpsWow ไปปิดที่ 3.96% และ 3.85% ขณะที่ UST5Y/10Y/30Y ปรับเพิ่มน้อยกว่า +17/+12/+12 bps. ทำให้เกิด Bear Flattening Curve สะท้อนความกังวลของตลาดต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยในอนาคตมากขึ้น
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับเพิ่มแบบ Bear Steepening โดยถูกแรงกดดันจากภาวะตลาดต่างประเทศ และการแข็งค่าของเงินบาท เช่นเดียวกับตลาดตราสารหนี้เกิดใหม่ทั่วโลก แม้นักลงทุนส่วนใหญ่จะคาดว่าในวันที่ 28 ก.ย. นี้ กนง.จะตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ย 25bps. แต่เริ่มมีบางส่วนคาดว่าอาจจำเป็นต้องขึ้น 50bps. เพื่อรักษาเสถียรภาพการเงินระหว่างประเทศ แม้ว่า ธปท. จะปฏิเสธความเห็นจากบทวิเคราะห์ของ Bloomberg ที่ประเมินว่าไทยเป็นหนึ่งในประเทศที่มีแทรกแซงค่าเงินจนทำให้ทุนสำรองระหว่างประเทศลดลงมากที่สุดในช่วงที่ผ่านมา
- อย่างไรก็ตาม ในสัปดาห์ที่ผ่านมานักลงทุนต่างประเทศยังซื้อพันธบัตรไทยสุทธิ +2.95 พันล้านบาท แต่คาดว่าส่วนใหญ่เป็นการเข้าประมูล ESGLB376A ประมาณ 1 หมื่นล้านบาท และขายพันธบัตรระยะสั้นกว่า 1 ปี เกือบ 7 พันล้านบาท และขายกลุ่มอายุ 5-10 ปี ประมาณ 2 พันล้านบาท
- ตลาดตราสารหนี้เอกชนสำหรับกลุ่มนักลงทุนสถาบัน (II) มีปริมาณลดลงจากช่วงก่อนหน้า ส่วนหนึ่งเกิดจากผู้ออกไปเสนอขายโดยตรงต่อนักลงทุนทั่วไป (PO) ที่มีความต้องการสูง ขณะที่กลุ่มกองทุนรวมมีแรงซื้อจำกัด เนื่องจากต้องเตรียมสภาพคล่องรองรับกระแสเงินไหลออก และเพื่อการเกษียณอายุของสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทั้งนี้สัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วนต่างเครดิต ปรับลงเล็กน้อย 1-3 bps ในกลุ่มเครดิต A- ถึง AA

สามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ KTB ทุกสาขา / บลจ.กรุงไทย

“ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”