

สรุปสถานะตลาดตราสารหนี้วันที่ 17 - 20 พฤษภาคม 2565

- ตลาดการเงินทั่วโลกเข้าสู่โหมคความกังวลต่อความเสี่ยงที่เศรษฐกิจ โดยสินทรัพย์เสี่ยงถูกแรงขายหนักต่อเนื่อง ขณะที่นักลงทุนถือครองเงินสดและเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลเพื่อลดความเสี่ยง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ แม้จะอยู่ในช่วงผันผวนแกว่งตัวช่วงกว้างแต่เริ่มปรับลดลง UST10Y แกว่งตัวมาปิดที่ 2.78% (-15 bps.WoW) ขณะที่ Yield Curve กลับมา Invert ในรุ่นอายุ 5Yx10Y และ 20Yx30Y พร้อมกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ เข้าสู่ Bear Market (ลด > 20% จากจุดสูงสุด) แนวโน้มดังกล่าวเกิดขึ้นกับตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกรวมทั้งตราสารหนี้ไทย
- สาเหตุที่ Bond Yield มีทิศทางปรับลง เกิดจากตลาดกังวลต่อ Recession เนื่องจากประธานและกรรมการ FED พร้อมใจกันเปิดเผยความเห็นต่อแผนการขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง โดยให้ความสำคัญกับการควบคุมเงินเฟ้อมากกว่า แม้จะมีผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจในระยะต่อไป ทำให้ Inflation Expectation เริ่มปรับลดลง ขณะที่เริ่มมีนักลงทุนระยะยาวและสำนักวิจัยมองเห็นโอกาสในการเข้าลงทุนในพันธบัตรระยะยาวที่เริ่มให้ผลตอบแทนในระดับที่น่าสนใจ และเพื่อ hedge ความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนโดยรวม
- ช่วงปลายสัปดาห์ จีนเริ่มอยู่สถานการณ์ที่ควบคุม Covid-19 ได้ จึงได้ประกาศแผนกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการเงินและการคลังมูลค่า CNY 5.3 ล้านล้าน (>30% ของ GDP) พร้อมกันนี้ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อระยะยาว (5Y Loan Prime Rate) -0.15% ผู้ระดับ 4.45% แต่คงอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อระยะ 1 ปี (1Y LPR) ที่ 3.75% แต่ในทางกลับกัน ECB ได้ประกาศเตรียมแผนขึ้นดอกเบี้ย Refinancing Rate เร็วขึ้น โดยคาดว่าจะประชุมเพื่อตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยใน ก.ค. นี้เลย นอกจากนี้ ในสัปดาห์ที่ผ่านมาประเทศต่างๆ ททยอยปรับดอกเบี้ยขึ้นประกอบด้วย ฟิลิปปินส์ มาเลเซีย แอฟริกาใต้ เม็กซิโก ชิลี โปแลนด์
- ผู้ว่า ธปท. ได้ให้ความเห็นว่าไทยยังไม่จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยตามประเทศอื่น โดยความเสี่ยงจาก Stagflation ยังต่ำ ทั้งนี้ ในช่วงต้นสัปดาห์ สศช. ได้เปิดเผยอัตราเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยใน 1Q65 +2.2%YoY (ตลาดคาด +1.7%YoY) และ +1.1%QoQ (ตลาดคาด +0.9%) เป็นแนวโน้มที่ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- ภาวะตลาดตราสารหนี้ไทยหลังพ้นช่วง Bond Switching ระดับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มปรับลดลงหลัง ธปท. เข้ารับซื้อพันธบัตรในตลาดรอง (OMO) พร้อมกับมีความเห็นจากผู้ว่า ธปท. ที่ยังไม่มีเห็นความจำเป็นในการปรับขึ้นดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยบวกจากสถานการณ์ในตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศ ทำให้เส้นอัตราผลตอบแทนปรับลดและลาดชันลดลงอย่างรวดเร็ว (Bull Flattenning) โดยเฉพาะในกลุ่มพันธบัตรระยะกลาง-ยาว 29-53 bps. ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่ยังไม่สูงมาก เพราะนักลงทุนยังค่อนข้างระมัดระวังในการลงทุน
- กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศเป็นผู้ซื้อสุทธิตลอดสัปดาห์ 1.26 หมื่นล้านบาท ในเกือบทุกกลุ่มอายุ โดยเฉพาะกลุ่มพันธบัตรต่ำกว่า 1 ปี กลุ่ม 1-3 ปี และกลุ่ม 5-10 ปี

สามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ KTB ทุกสาขา / บลจ.กรุงไทย

“ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”

- ในส่วนตราสารหนี้เอกชน ส่วนต่างเครดิตกว้างขึ้นในกลุ่มเครดิต A- ขึ้นไป โดยกองทุนในประเทศเริ่มจำกัดการซื้อเพื่อรักษาสภาพคล่อง และเน้นตราสารออกใหม่ระยะสั้น ขณะที่ปริมาณตราสารที่เสนอขายในตลาดแรกและตลาดรองยังมีอยู่ต่อเนื่องทำให้นักลงทุนมีทางเลือกในการลงทุน

ภาพรวมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย (เทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า)

TGB	0.25Y	0.5Y	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y	15Y	20Y	30Y	2Yx10Y	2Yx5Y	5Yx10Y
20 May 22	0.50	0.59	0.73	1.73	2.39	2.77	3.12	3.64	3.82	4.46	139	66	73
13 May 22	0.51	0.60	0.73	1.75	2.68	3.09	3.39	4.10	4.35	4.63	164	93	71
WoW (bps)	-1	-1	0	-2	-29	-32	-27	-46	-53	-18	-25	-27	2

ภาพรวมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (เทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า)

UST	0.25Y	0.5Y	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y	20Y	30Y	2Yx10Y	2Yx5Y	5Yx10Y
20 May 22	1.03	1.51	2.07	2.60	2.80	2.82	2.78	3.17	2.99	18	20	-2
13 May 22	1.03	1.47	2.04	2.61	2.89	2.95	2.93	3.32	3.10	32	28	4
WoW (bps)	0	4	3	-1	-9	-13	-15	-15	-11	-14	-8	-6

สามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ KTB ทุกสาขา / บลจ.กรุงไทย

“ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”