



19 September 2025 | 3:50 PM

KBank Reflections on Markets

คาดการณ์ปริมาณการออกพันธบัตรไทยในปีงบประมาณ 2026 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า

- หอการค้าไทยคาดการณ์ปริมาณการออกพันธบัตรรัฐบาลไทยในปีงบประมาณ 2026 อยู่ที่ราว 1.30 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากในปีงบประมาณก่อนที่ 1.25 ล้านล้านบาท เนื่องจากงบประมาณการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น และคาดการณ์การออกพันธบัตรในไตรมาสที่ 1 ของปีงบประมาณ 2026 มีแนวโน้มใกล้เคียงกับไตรมาสที่ราว 3 แสนล้านบาท
- ทั้งนี้ หอการค้าไทยยังคงคาดการณ์ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ เนื่องจากประเมินว่า ธปท. มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้เป็น 1.25% ณ สิ้นปี และจะมีการลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง เป็น 1.00% ณ สิ้นปี 2026

คาดการณ์ปริมาณการออกพันธบัตรไทยในปีงบประมาณ 2026 เพิ่มขึ้น

หอการค้าไทยคาดการณ์ปริมาณการออกพันธบัตรรัฐบาลไทยในปีงบประมาณ 2026 อยู่ที่ราว 1.30 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากในปีงบประมาณก่อนที่ 1.25 ล้านล้านบาท เนื่องจากงบประมาณการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น เป็น 3.78 ล้านล้านบาท ในปีงบประมาณ 2026 จาก 3.75 ล้านล้านบาทในปีงบประมาณก่อนหน้า (รูปที่ 1) และมีแนวโน้มเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์

รูปที่ 1 แผนกลางคลังระยะปานกลาง

Fiscal Year (million THB)	2025	2026	2027	2028	2029
Income	2,887,000	2,920,600	3,096,400	3,244,100	3,389,700
%increase	3.20	1.20	6.00	4.80	4.50
Spending	3,752,700	3,780,600	3,855,000	3,966,000	4,093,000
%increase	4.20	0.70	2.00	2.90	3.20
Fiscal balance	-865,700	-860,000	-758,600	-721,900	-703,300
%fiscal balance to GDP	-4.50	-4.30	-3.60	-3.30	-3.10
Total Public debt	12,605,834	13,461,963	14,242,312	14,983,098	15,642,927
%public debt to GDP	65.60	67.30	68.50	69.20	69.30
GDP	19,310,000	20,082,400	20,885,700	21,742,000	22,676,900

ที่มา: กระทรวงการคลัง และธนาคารกสิกรไทย

ทั้งนี้ หอการค้าไทยคาดการณ์การออกพันธบัตรในไตรมาสที่ 1 ของปีงบประมาณ 2026 มีแนวโน้มใกล้เคียงกับไตรมาสที่ราว 3 แสนล้านบาท และคาดว่าจะมีการทำ Bond switching อีกราว 2.5 หมื่นล้านบาท เช่นเดียวกับในไตรมาสก่อน

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

Kobsidthi.s@kasikornbank.com

กฤติกา บุญสร้าง

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุนอาวุโส

Kittika.bo@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

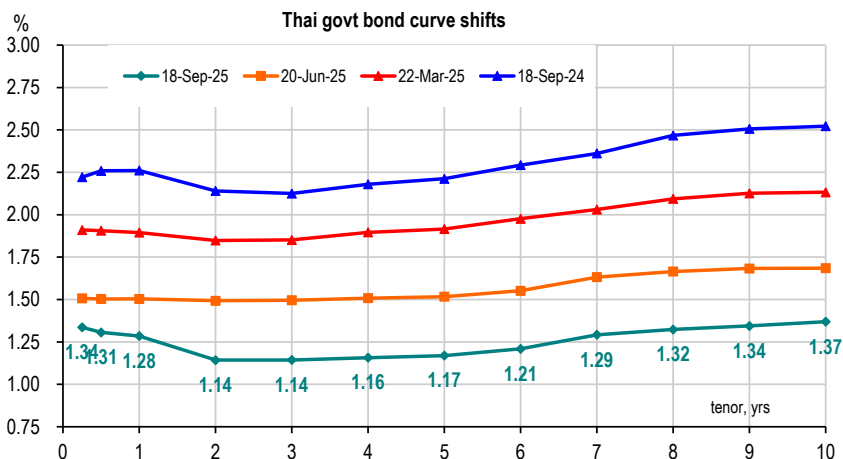
02 470 5501



คาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย เคลื่อนไหวในกรอบแคบ

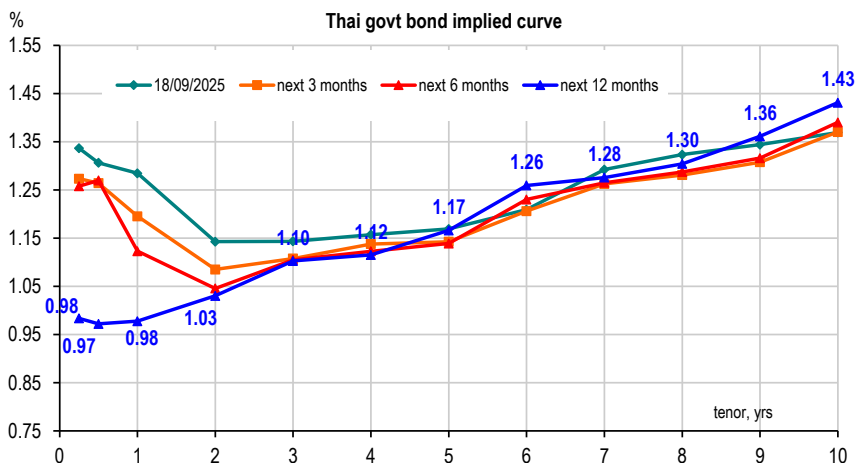
ในช่วงที่เหลือของปี ห้องค้ากสิกรไทยยังคงคาดการณ์ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ เนื่องจากประเมินว่า ธปท. มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้เป็น 1.25% ณ สิ้นปี และจะมีการลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง เป็น 1.00% ณ สิ้นปี 2026 ในขณะที่ตลาดการเงินมีการคาดการณ์ต่อการลดดอกเบี้ย ธปท. เช่นเดียวกัน ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงไปก่อนหน้านี้ ประกอบกับมีเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตร อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนนี้มีการปรับตัวขึ้นบางส่วน โดยเห็นได้จากอัตราส่วนราคาเสนอซื้อต่อมูลค่ารวม (Bid-to-Cover Ratio) ของการประมูลพันธบัตรรัฐบาลที่ลดลง

รูปที่ 2 การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



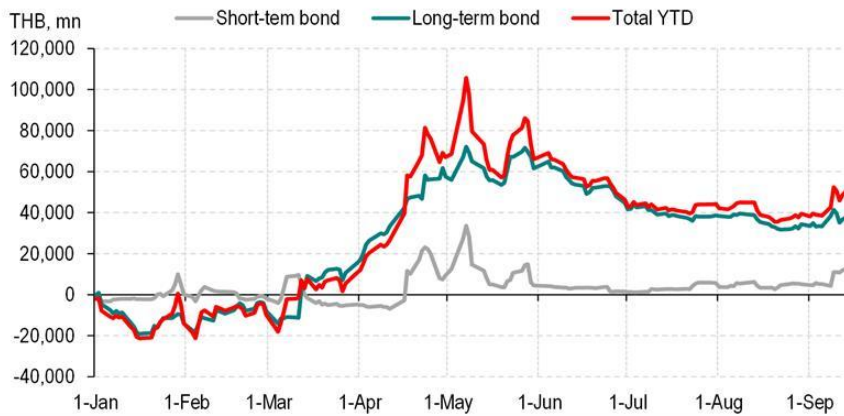
ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 3 คาดการณ์แนวโน้มอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



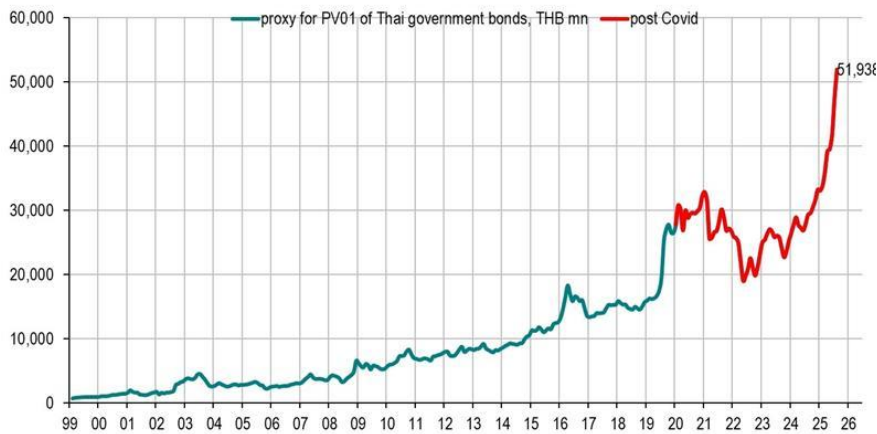
ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 4 เงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทย



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย; ข้อมูล ณ วันที่ 15 กันยายน 2025

รูปที่ 5 มูลค่าของการเปลี่ยนแปลงของพันธบัตรรัฐบาลไทย



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

**Disclaimer**

“เอกสารฉบับนี้ใช้สำหรับเป็นเอกสารให้ข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ประกอบการสนทนา/สัมมนาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ หรือ ธุรกิจต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น ไม่ถือเป็นเอกสารให้คำแนะนำ ข้อเสนอ ข้อชี้แนะหรือข้อชี้ชวนใดๆที่ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ให้แก่ผู้ได้รับข้อมูล ธนาคารจัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยใช้ข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่นๆที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลทั่วไปเป็นสำคัญ โดยได้ทำการตั้งข้อสมมติฐานต่างๆในการจัดทำเอกสารนี้ไว้ด้วย ดังนั้นธนาคารจึงไม่อาจให้คำรับรองได้ว่าข้อมูลที่แสดงในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน

ในกรณีของผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ ที่ผู้ได้รับข้อมูลแจ้งข้อมูลแก่ธนาคารไม่ครบถ้วนหรือให้ข้อมูลไม่ตรงกับความจริง ธนาคารอาจนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ได้ไม่ครบถ้วนตามความต้องการที่แท้จริงของผู้ได้รับข้อมูล นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบ และเข้าใจว่าข้อมูลที่ธนาคารได้ให้ไม่ได้แสดงผลตอบแทนของการทำธุรกรรมที่ลูกค้าจะได้รับในอนาคต นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบว่าธุรกรรมดังกล่าวมีความเสี่ยงสูงเนื่องจากสภาวะตลาดไม่สามารถคาดการณ์ได้ และอาจมีระเบียบ กฎเกณฑ์ หรือมาตรการคุ้มครองไม่เพียงพอสำหรับผู้ได้รับข้อมูล

ดังนั้นก่อนที่ผู้ได้รับข้อมูลจะตัดสินใจด้วยตนเองในการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการบริการหรือผลิตภัณฑ์ของธนาคาร สภาพเศรษฐกิจ สภาวะตลาด ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่นี้ URL <https://www.kasikornbank.com> หรือเว็บไซต์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลหรือเอกสารอ้างอิงที่จัดทำขึ้นโดยสถาบันอื่นๆ รวมตลอดถึงปรึกษากับที่ปรึกษาด้านการเงิน กฎหมาย และภาษีเพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรมทุกครั้ง นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลเข้าใจและรับทราบว่า การลงทุน หรือการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวนี้เป็นธุรกรรมที่มีสภาพคล่องต่ำ และธนาคารไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับข้อมูลอันเนื่องมาจากการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลซึ่งไม่ว่าจะเป็นต้นฉบับหรือสำเนารับรองและตกลงว่าจะไม่ทำการคัดลอกหรือทำซ้ำ หรือเผยแพร่ข้อมูลนี้ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้แก่ผู้อื่น และตกลงจะรักษาข้อมูลดังกล่าวไว้เป็นความลับ รวมทั้งจะดำเนินการให้ลูกจ้าง พนักงานหรือบุคคลอื่นใดที่ได้รับเอกสารไว้แทนรักษาข้อมูลไว้เป็นความลับด้วย

ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบว่า การให้บริการของธนาคารอาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม และควรพิจารณาลักษณะ ความเสี่ยง และผลตอบแทนจากผลิตภัณฑ์ โดยศึกษารายละเอียดจากเอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้องที่ได้รับจากธนาคาร และสามารถศึกษาเอกสาร KBank Foreign Exchange Disclosure ที่ <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

ผู้ได้รับข้อมูลสามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากธนาคาร หรือในกรณีมีข้อร้องเรียนการบริการ หรือผลิตภัณฑ์ ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”