

TISCO ESU Morning View March 28, 2024: บริษัทในสหรัฐฯ จะเริ่มรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ระลอกใหญ่ที่อัตราดอกเบี้ยสูงเป็นครั้งแรก



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- อังกฤษ: GDP อย่างเป็นทางการ ไตรมาส 4/2023
- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านรอปิดขาย (Pending Home Sales) เดือน ก.พ. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 23 มี.ค.

Key economic indicators

Data releases			Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2024 March										
Wed	27	8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Feb	--	10.2%	-2.3%	--
		15:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Feb	--	4.8%	2.1%	2.3%
Today		17:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Mar F	--	-14.9	-14.9	--
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Mar-22	--	-0.7%	-1.6%	--
		11:00	Thailand	MPI	% YoY	Feb	-3.9%	--	-2.9%	--
		11:00		Capacity Utilization	Index	Feb	--	--	59.4	--
		14:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Feb	0.4%	--	-0.4%	--
		14:00		Retail Sales NSA	% YoY	Feb	-0.8%	--	-1.6%	-1.5%
		14:00	UK	GDP	% QoQ	4Q F	-0.3%	--	-0.3%	--
		14:00		GDP	% YoY	4Q F	-0.2%	--	-0.2%	--
		15:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Mar	5.9%	--	5.9%	--
		19:30	US	GDP Annualized	% QoQ	4Q T	3.2%	--	3.2%	--
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Mar-23	212k	--	210k	--
		19:30		Continuing Claims	Persons	Mar-16	1815k	--	1807k	--
20:45		MNI Chicago PMI	Index	Mar	46.0	--	44.0	--		
21:00		Pending Home Sales	% MoM	Feb	1.5%	--	-4.9%	--		
21:00		Pending Home Sales	% YoY	Feb	--	--	-6.8%	--		
21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Mar F	76.5	--	76.5	--		

* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final,

■ better than mkt

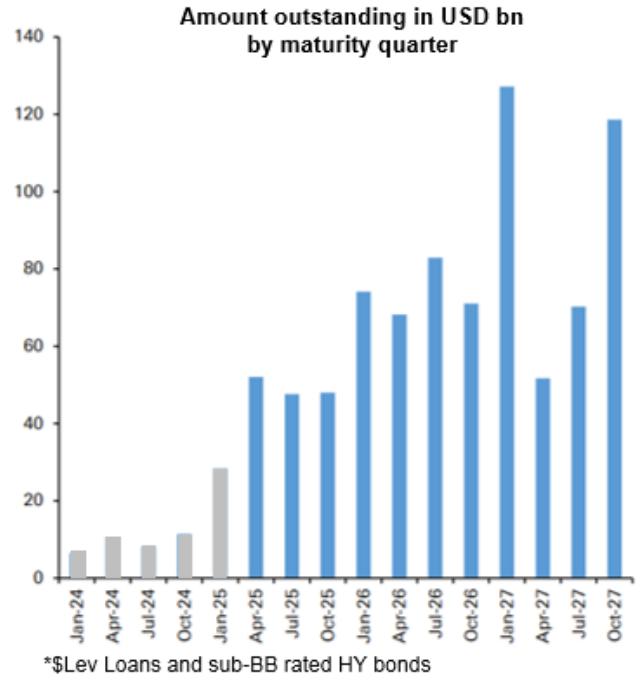
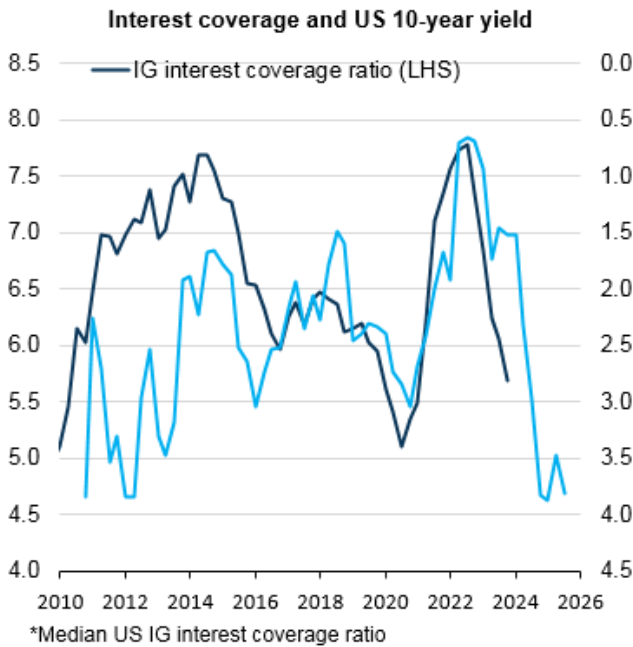
■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

บริษัทในสหรัฐฯ จะเริ่มรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ระลอกใหญ่ที่อัตราดอกเบี้ยสูงเป็นครั้งแรก

Interest coverage ratio is poised to fall further due to higher refinancing rates

\$HY maturity walls are elevated; issuers need to refinance at least 12 months before maturity dates



Source: DB, Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- นับเป็นเวลา 2 ปีเต็มหลังจากที่ Fed เริ่มต้นปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่ภาคธุรกิจกลับได้รับผลกระทบค่อนข้างจำกัด เนื่องจากผู้ประกอบการส่วนใหญ่มีการระดมทุน ออกขายหุ้นกู้ล่วงหน้าไปตั้งแต่ก่อนที่ Fed จะเริ่มต้นปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อรักษาระดับต้นทุนกู้ยืมที่ต่ำไว้
- อย่างไรก็ตาม นับตั้งแต่เดือน เม.ย. นี้เป็นต้นไป ภาคธุรกิจก็มีกำหนดต้องกลับมาออกหุ้นกู้ในปริมาณมากอีกครั้ง โดยบริษัทที่จัดอยู่ในกลุ่มความเสี่ยงสูง (High-yield corporate) จะครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ในไตรมาส 2/2025 เป็นต้นไป ซึ่งโดยปกติบริษัทจะระดมทุนล่วงหน้าก่อนครบกำหนด 12 เดือน หมายความว่าบริษัทจะทยอยออกหุ้นกู้ใหม่ (Refinance) ตั้งแต่วันที่ เม.ย. นี้เป็นต้นไป แต่หุ้นกู้ระลอกนี้ จะมีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นเป็นอย่างมากตามอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ปรับสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา
- ภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น จะทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลง อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) ลดลง และอาจส่งผลให้ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ และอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล (Corporate bond spread) กลับมาเพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยลบต่อ Sentiment การลงทุนในภาพรวม

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)**Direct line: (66) 2633 6488****Email: esu@tisco.co.th****Disclaimer**

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole