

Understanding the Volatility in the Treasury Market: MOVE Index

ดัชนีวัดความผันผวนของตลาดพันธบัตรของสหรัฐ

ดัชนีความผันผวนของตลาดพันธบัตร

ICE BofAML MOVE Index (MOVE Index)



- ตลาดพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เป็นหัวใจสำคัญของระบบการเงินโลก การวัดความผันผวนของตลาดนี้จึงเป็นสิ่งจำเป็น **MOVE Index** จึงถูกสร้างขึ้นมาเพื่อทำหน้าที่นี้ โดยเปรียบเสมือน VIX ของตลาดหุ้น



- ในขณะที่ตลาดหุ้นดูสงบก่อนเกิดวิกฤตการณ์การเงินโลกครั้งใหญ่ ตลาดพันธบัตร (วัดจากดัชนี MOVE) กลับส่งสัญญาณเตือนถึงความเสี่ยงที่ซ่อนอยู่



- การติดตามดัชนีความผันผวนของตลาดพันธบัตรเป็นกุญแจสำคัญในการคาดการณ์ปัญหาเศรษฐกิจ โดยเฉพาะเมื่อความผันผวนสูงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยและความเชื่อมั่นของนักลงทุน

ความแตกต่างระหว่าง VIX Index และ MOVE Index

▶ VIX Index VS MOVE Index ◀

Stock Options Price



Calculate Implied Volatility (IV) 30 Days



VIX Index

VS

Treasuries
Options
Price

- 1-YEAR
- 5-YEAR
- 10-YEAR
- 30-YEAR



Calculate
Implied
Volatility (IV)
30 Days



Average IV for
Each Maturity



MOVE
Index

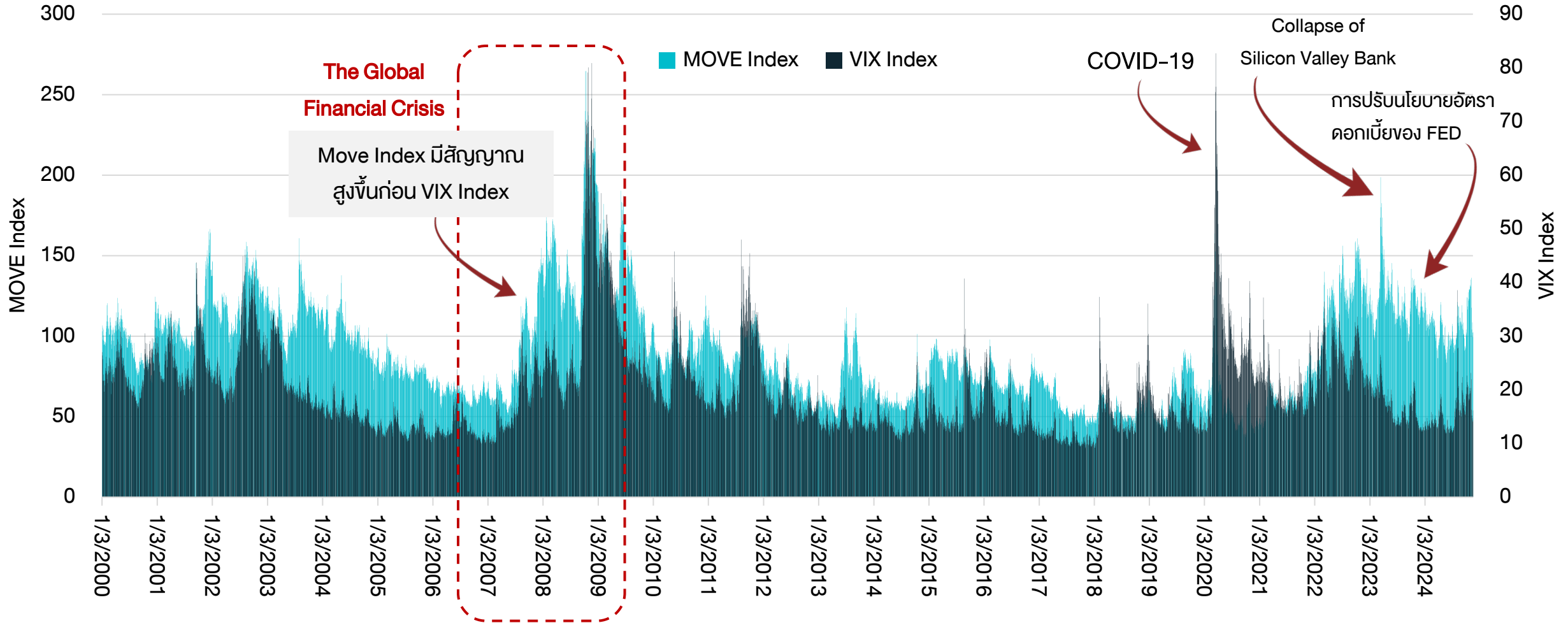
Source: Bloomberg



หากต้องการบริการสนับสนุนด้านข้อมูลเพื่องานวิจัยตลาดทุน สามารถติดต่อผ่านทาง CMRIconnect@cmdf.or.th

ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ได้ส่งสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าถึงวิกฤตเศรษฐกิจ ขณะที่ตลาดหุ้นยังคงปกติ

MOVE and VIX Index Price Return From 2022 to 2024



การเปรียบเทียบแสดงให้เห็นว่า **MOVE Index** เป็น Leading Indicator ให้กับ **VIX Index** ในช่วงวิกฤตการณ์ทางการเงิน

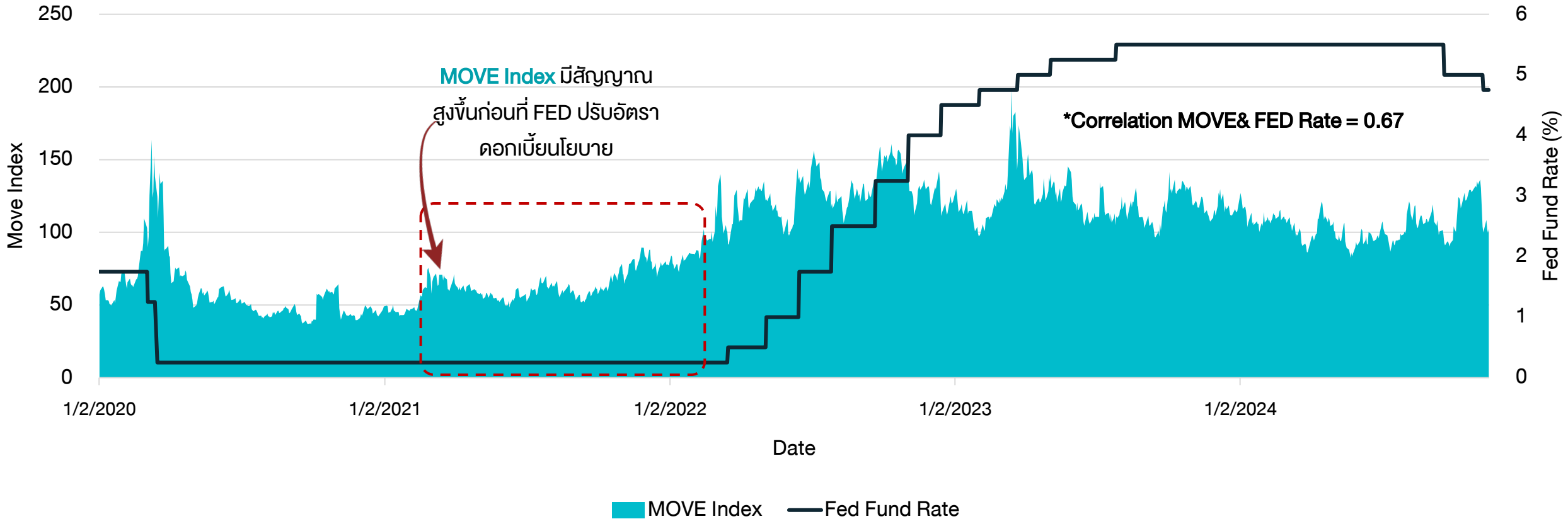
Data compiled by CMRI on 15 November 2024

Sources: S&P Capital IQ & Bloomberg



MOVE Index ส่งสัญญาณความผันผวนก่อนที่ FED จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายภายหลัง

MOVE Index VS FED Fund Rate



- แต่ช่วงที่ FED ผ่อนปรนดอกเบี้ย ช่วง 2020-ต้น2022 MOVE Index อาจจะไม่สามารถตรวจจับสัญญาณได้มากนัก

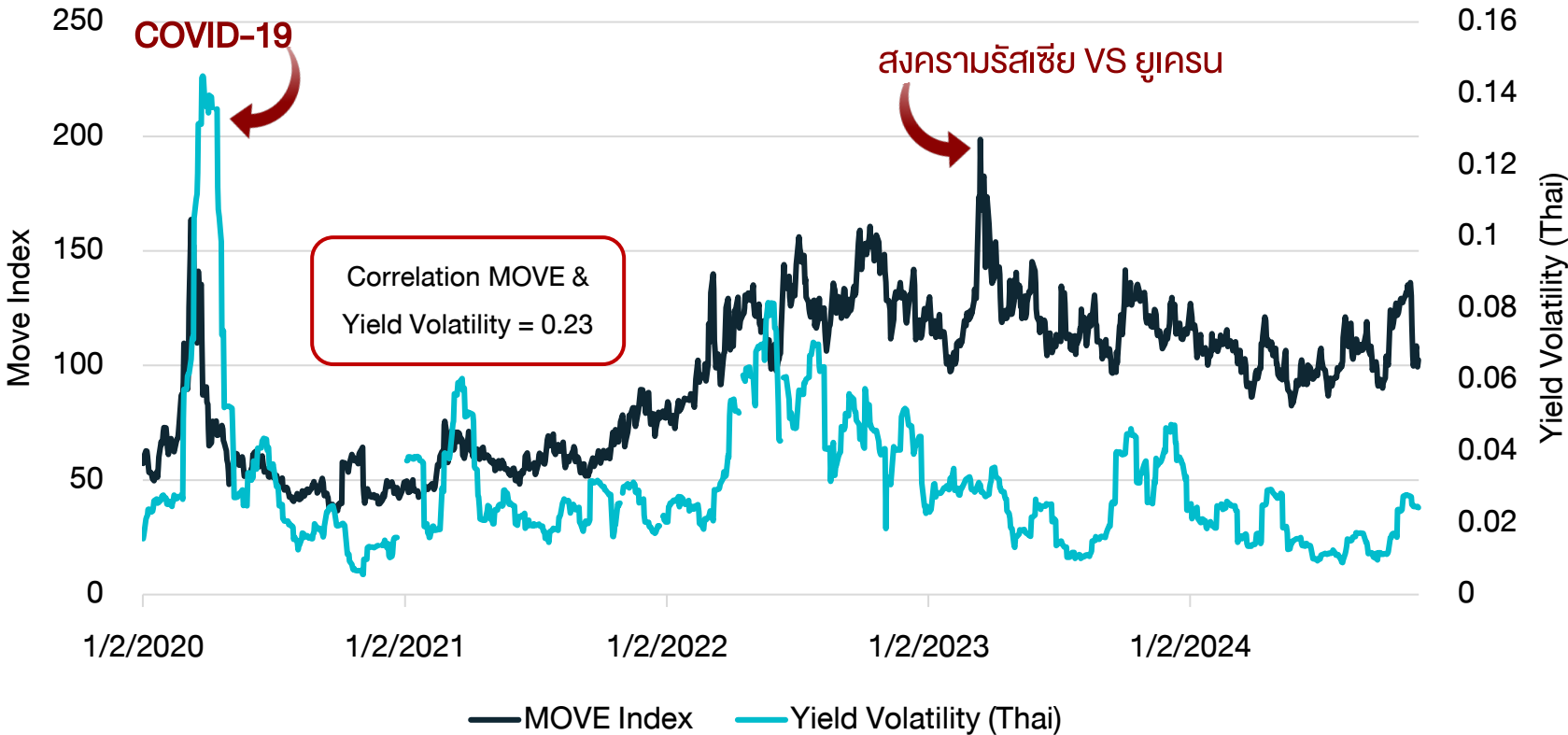
* ค่า Correlation สะท้อนว่าหาก MOVE index สูงขึ้น FED rate ก็มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน

Data compiled by CMRI on 15 November 2024

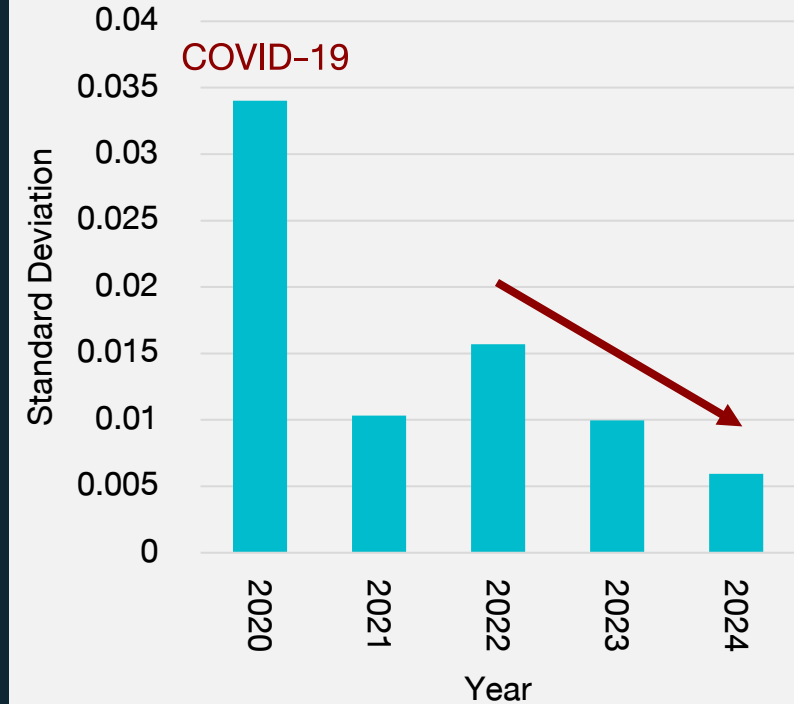
Sources: S&P Capital IQ

ดัชนี Yield Volatility ของไทย ซึ่งมีแนวโน้มเคลื่อนที่ไปทางเดียวกับ MOVE Index

MOVE Index VS Yield Volatility (Thai)



Std of Yield Volatility (Thai)



จากความผันผวนของพันธบัตรที่ลดลงในปัจจุบัน สะท้อนว่าความเสี่ยงในภาวะเศรษฐกิจต่ำลง (Risk-on) นักลงทุนสนใจลงทุนในสินทรัพย์ที่เสี่ยงขึ้น

* ใช้พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี คำนวณจาก Std. ของการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนรายวันในช่วง 21 วันทำการ

** Yield Volatility ไทยถูกคิดจาก Historical Volatility เนื่องจากไทยไม่มี Treasury Options

ในขณะที่ Move Index ถูกคิดจาก Implied Volatility

Data compiled by CMRI on 15 November 2024

Source: S&P Capital IQ and AsianBondsOnline



▶ Key Takeaways



ทั้ง MOVE Index และ VIX Index ช่วยวัดความเสี่ยงในตลาด จากข้อมูลช่วง 2007 บ่งชี้ว่าตลาดพันธบัตรอาจเป็นตัวบ่งชี้ความเสี่ยงที่กำลังก่อตัวขึ้น



ในขณะเดียวกัน MOVE Index ก็สะท้อนถึงทิศทางนโยบายทางการเงินของสหรัฐฯด้วย แต่อย่างไรก็ดี ในช่วง FED ดำเนินนโยบายอย่างผ่อนปรน เราอาจจะไม่เห็นทิศทางของ MOVE Index อย่างชัดเจน เนื่องจากผู้ลงทุนไม่มีความกังวลกับอัตราดอกเบี้ยมากนัก



ไทยยังไม่มี Treasury Options ที่สะท้อน Implied Volatility (ความผันผวนในอนาคต) เช่นเดียวกับ MOVE Index แต่ Yield Volatility ของพันธบัตรไทยชี้ให้เห็นว่ามีความเชื่อมโยงกับตลาดสหรัฐฯ ในทิศทางเดียวกัน





CMRI
Thailand Capital Market
Research Institute

ข้อสงวนสิทธิ์: ข้อมูลและเนื้อหาทั้งหมดนี้ มีขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ประสงค์ในการให้ข้อมูลเพื่อการศึกษาเท่านั้น มิได้มุ่งหมายเพื่อให้คำแนะนำหรือข้อเสนอแนะใด ๆ เกี่ยวกับหลักทรัพย์และการลงทุน โดย CMDF CMRI และ FETCO มิได้รับรองความถูกต้อง เหมาะสม และครบถ้วนของข้อมูลและเนื้อหาใด ๆ และไม่ต้องรับผิดชอบในความสูญหาย หรือเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นไม่ว่าในกรณีใด

Disclaimer: The information and contents on this document are provided for informative and educational purpose only, and do not constitute or form a part of any advice or recommendation regarding any securities and investment. Thailand Capital Market Development Fund (CMDF), Thailand Capital Market Research Institute (CMRI), and Federation of Thai Capital Market Organizations (FETCO) have no responsibility for the accuracy, suitability and completeness of any information and contents provided, and have no responsibility for any losses and damages in any cases.