

Money Game One Page Summary

ความชันของ Curve ที่ต้องแยกให้ออก #1

(7 Oct 2026)

Yield ตอนนี้คือทุกอย่าง แต่ต้องแยกให้ออกว่า Bull หรือ Bear Steepener

ต้นทุนเงินฝากผูกกับดอกเบี้ยระยะสั้น ส่วนสินเชื่อดังราคาจาก 10Y-30Y

ถ้าขาสั้นลงแต่ขายาวยังสูง

NIM ของแบงก์จะขยายตัว และเกิดแรงจูงใจให้ปล่อยกู้

ปัญหาคือ baseline ตอนนี้วิ่งสวนทาง เพราะ Fed เพิ่งขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ไปอยู่ที่ 3.75%-4.00% แปลว่า Bull Thesis ต้องอาศัยการกลับลงจาก "ขึ้น" เป็น "ลด" ซึ่งยังไม่ใช่ base case

อธิบายเพิ่มเติมจากหนังสือครับว่า Steepener มีสองแบบ

Bull steepener คือ 2Y ลงเร็วกว่า 10Y

Bear steepener คือ 10Y/30Y ขึ้นเร็วกว่า เพราะ term premium และ supply ล้น

มันคือการที่ Curve ชันเหมือนกัน

แต่แบงก์ตอบรับไม่เหมือนกัน

เพราะ Bull steepener แบงก์ได้ทั้งส่วนต่างดอกเบี้ยและความต้องการสินเชื่อ แต่ Bear steepener ส่วนต่างอาจดูดีบนกระดาษ แต่พอร์ตพันธบัตรขาดทุนตามราคาตลาด คนกู้น้อยลง และหนี้เสียตามมาทีหลัง ซึ่งเป็นกลไกเดียวกับตอนเกิดปัญหาแบงก์ SVB

อันนี้กลไกพื้นฐานต้องเข้าใจก่อนเลย

(ต่อตอน 2)

#MoneyGameWarroom

#MoneyWisdom