



HighLights

■ ในวันที่ 12 มีนาคม 2563 คณะกรรมการนโยบายการเงินธนาคารกลางยุโรป รอบเดือน มี.ค. 2020 มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยคาดการณ์ว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะคงอยู่ ณ ระดับปัจจุบันหรือต่ำกว่าไปจนกว่าจะมีมุมมองที่ชัดเจนว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับสูงขึ้นสู่ระดับใกล้เคียงแต่ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 2% และเพิ่มการเข้าซื้อพันธบัตรภายใต้มาตรการ Asset Purchase Programme (APP) โดยสุทธิอีก 120 พันล้านยูโรจนถึงสิ้นปี 2020 พร้อมทั้งปรับเงื่อนไขของมาตรการ TLTRO-III ให้ผ่อนคลายมากยิ่งขึ้น เพื่อสนับสนุนให้ธนาคารปล่อยสินเชื่อให้แก่ธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19

■ ในวันที่ 13 มีนาคม 2563 ธนาคารกลางจีนประกาศปรับลดสัดส่วนการกันสำรอง (RRR) ของสถาบันการเงิน โดยสถาบันการเงินที่เข้าเกณฑ์ดังกล่าว จะสามารถปรับลด RRR ในอัตรา 0.50-1.00% ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 16 มี.ค. เป็นต้นไป ทั้งนี้ คาดการณ์ว่า การปรับลด RRR ดังกล่าวจะสามารถเพิ่มสภาพคล่องเงินทุนระยะยาวจำนวน 5.50 แสนล้านหยวน (7.857 หมื่นล้านดอลลาร์) เข้าสู่ตลาดได้

■ ในวันที่ 16 มีนาคม 2563 คณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐฯ มีมติ 9:1 ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 100 bps สู่ 0.00 – 0.25% ในการประชุมรอบก่อนการประชุมที่กำหนดไว้ในวันที่ 17-18 มี.ค. นี้ พร้อมประกาศใช้เครื่องมืออื่นๆ เพื่อรับมือกับผลของการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ได้แก่ มาตรการเพื่อสนับสนุนการทำงานของตลาด Treasury จำนวน 5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ Agency mortgage-backed securities (Agency MBS) จำนวน 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ รวมถึงมาตรการสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อแก่ภาคครัวเรือนและธุรกิจที่ได้รับผลกระทบ ตลอดจนความร่วมมือระหว่างธนาคารกลางต่าง ๆ ผ่านช่องทาง The standing

March 16, 2020

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.49	0.03
Headline Inflation	0.87	0.01
Forecast	0.7 - 1.0	

Source : MOC As of December 2019

Major World Currencies		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	32.10	6.01%
GBP	40.53	0.48%
EUR	36.09	5.81%
JPY	30.74	9.46%
CNY	4.62	5.47%

Source : BOT As of March 13th, 2020

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	0.00-0.25%
British Interest Rate (BoE)	0.75%
European Interest Rate (ECB)	0.00%
Japanese Interest Rate (BoJ)	-0.10%

Thai Policy Interest Rate	
	1.00%

Next Meeting: 25-Mar-2020

GDP Growth	
	YoY(%)
2016	3.20
2017	4.30
2018	4.10

Source : NESDB

GDP Forecast		
	2019	2020
BOT	2.8	3.3
NESDB	2.7-3.2	1.5-2.5
FPO	3.0	n/a

Last Update : Mar 2020

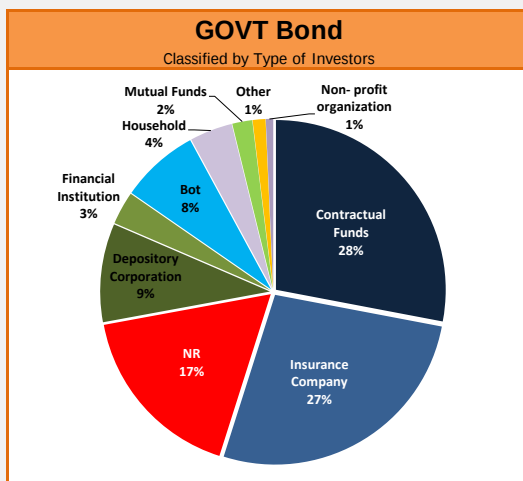
INT'L RESERVE THAI (b.USD)		224.33
Source : BOT As of December 2019		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,128.91	-143.29
NIKKEI	17,431.05	-2,267.71
DJIA	23,185.62	-2,679.16
S&P500	2,711.02	-261.35
DAX	9,232.08	-2,309.79
HSI	24,032.91	-1,172.91
FTSE100	5,366.11	-1,096.44
OIL (USD / Barrel)		
BRENT	33.85	0.45
WTI	31.73	1.97
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,516.70	-150.60
SILVER	14.50	-2.12

Source : Bloomberg As of March 13th, 2020

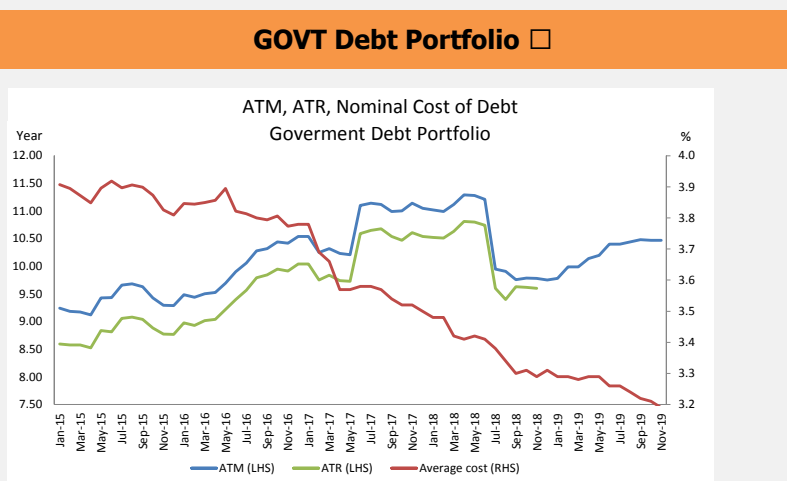
PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = 41.27%			
6,983,202.38 THB Mil.			
Ousting Debt	(THB Mil.)	%	Chg. from Sep-18 (THB Mil.)
GOVT	4,919,694.150	70%	317,374.84
- Domestic	4,834,031.17	69%	317,029.34
- Foreign	85,662.98	1%	345.50
FIDF	801,416.210	11%	-42,621.00
Debt Prefunding	53,160.00	1%	-51,840.00
SOE	871,224.80	12%	-66,553.33
- G	398,777.85	6%	-16,474.05
- NG	472,446.95	7%	-50,079.28
SFIs	329,078.11	5%	-7,565.31
Others	8,629.11	0%	761.25
Total	6,983,202.380	100%	149,556.45

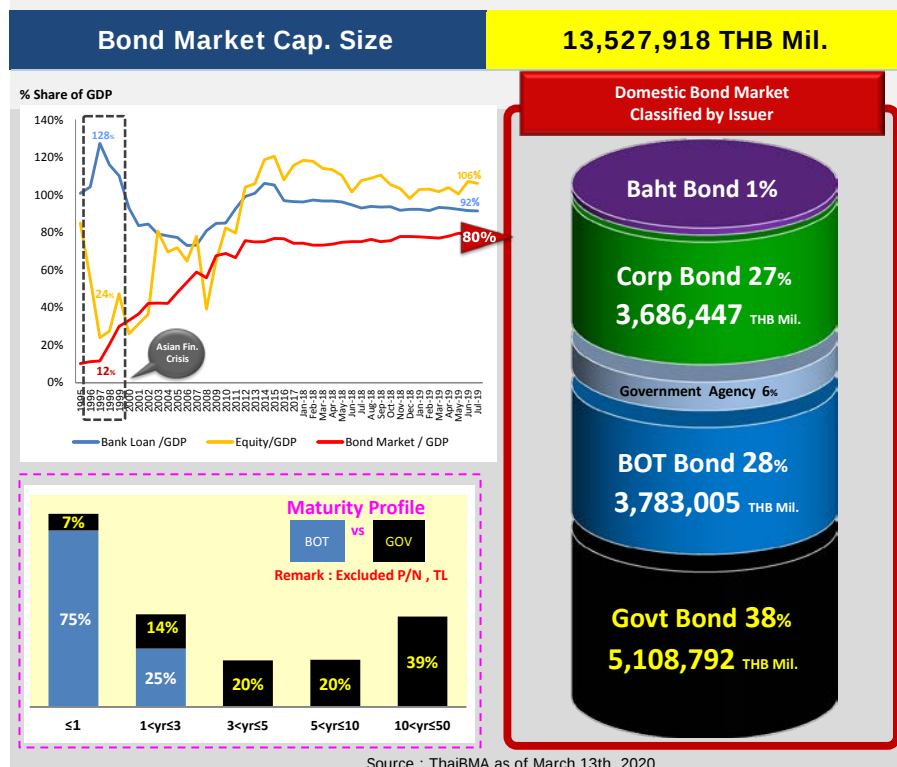
Source : PDMO as of Jan 2020



Source : BOT as of Sep 2019



Source : PDMO as of Nov 2019



GOVT Bond Auction Schedule Q2 /FY2020												
Date	Tenor (Year)	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Total Allocated CB+NCB (THB Mil.)	Allocated CB (THB Mil.)	NCB (THB Mil.)	BCR	G/O	AAY (%)	Spread over T-1		
										Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
8-Jan-20	10	LB29DA	25,000	25,000	25,000	-	1.49		1.32	-4.39	-6.00	-2.50
15-Jan-20	20	LB386A	15,000	15,000	14,800	200	1.72		1.79	2.75	1.52	3.72
12-Feb-20	15	LB356A	22,000	22,000	21,900	100	1.32		1.52	1.89	0.58	2.78
19-Feb-20	30	LB496A	3,000	3,000	2,400	600	4.37		1.73	-12.33	-16.56	-11.16
26-Feb-20	10	LB29DA	17,000	17,000	16,700	300	2.38		1.03	-3.28	-4.58	-2.68
4-Mar-20	20	LB386A	12,000	12,000	9,900	2,100	4.03		1.35	-11.25	-12.00	-10.40
11-Mar-20	5	LB24DB	35,000	35,000	35,000	-	1.27		0.75	2.44	0.77	3.67
11-Mar-20	50	LB676A	3,000	3,000	2,400	600	2.22		1.83	-4.16	-6.81	-1.81

G : Greenshoe option O : Overallotment

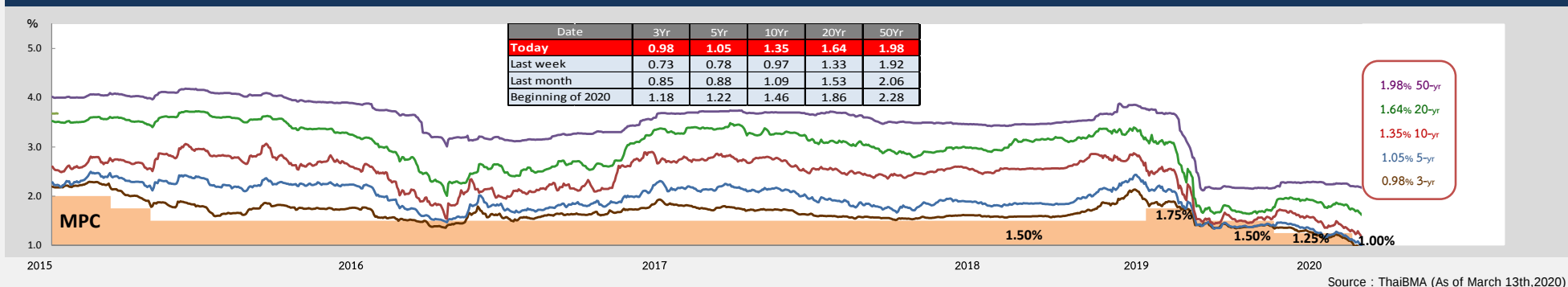
Source : ThaiBMA

Electronic Bond Switching 1/FY2020									
Date	Source Bond		Destination Bond				Spread over T-1		
	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Tenor (Year)	Symbol	Allocated Amount (THB Mil.)	AAY	Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
12-Nov-19	LB21DA	10,000	5	LB24DB	5,290	1.43	1.92	1.40	3.80
			15	LB356A	3,310	1.83	8.26	8.00	8.40
			20	LB386A	691	1.90	4.99	4.10	6.10
			30	LB496A	300	1.95	8.20	7.20	9.20
			50	LB676A	409	2.16	-2.56	-4.90	-2.00

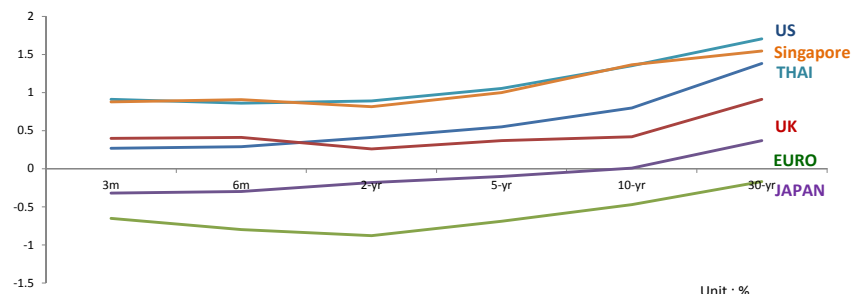
Top 5 Most Active GOVT Bond						
No.	Symbol	TTM.	Outstanding Value (THB Mil.)	Total Trading Value (THB Mil.)	% of Total Trading value	T/O (เท่า)
1	LB23DA	4.08	202,692	652,004	14.98%	3.22
2	LB28DA	9.09	167,800	615,607	14.14%	3.67
3	LB326A	12.61	245,546	547,885	12.59%	2.23
4	LB386A	18.59	129,600	329,871	7.58%	2.55
5	LB26DA	7.08	30,000	311,070	7.15%	10.37

Source : ThaiBMA (Jan 1st, 2019 - Nov 15th, 2019)

GOVT Yield Curve Movement



Foreign Yield



Unit : %

	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
US	0.27	0.29	0.41	0.55	0.80	1.38
UK	0.40	0.41	0.26	0.37	0.42	0.91
EURO	-0.65	-0.80	-0.88	-0.69	-0.47	-0.17
JAPAN	-0.32	-0.30	-0.18	-0.10	0.01	0.37
THAILAND	0.91	0.86	0.89	1.05	1.35	1.70
Singapore	0.88	0.91	0.81	1.00	1.36	1.54

Source : ThaiBMA , Reuters (As of March 13th, 2020)

SWAP

Interest Rate Swap						
IRS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
US	%	0.50	0.46	0.61	0.70	0.77
EU	%	-0.41	-0.41	-0.24	-0.17	-0.07
JAPAN	%	-0.09	-0.11	-0.12	-0.12	-0.08
THAILAND	%	0.67	0.75	0.95	0.99	1.03

Currency Basis Swap						
CBS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
THB/USD	%	-10.00	-32.00	-50.00	-75.00	-90.00
EUR/CBS	%	-35.50	-28.75	-26.00	-25.38	-24.88
JPY/CBS	%	-65.88	-64.25	-65.13	-67.75	-70.00

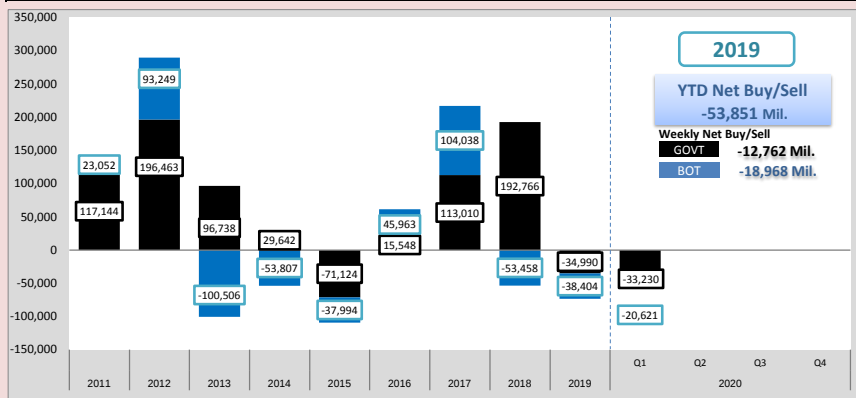
Credit Default Swap						
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	11.99	11.99	13.99	19.98	28.34	36.03
UK	11.16	13.87	17.34	38.39	49.08	56.26
JAPAN	7.70	8.91	14.53	41.79	58.30	71.34
THAILAND	16.92	17.00	33.01	78.52	97.71	111.70

Source : Reuters (As of March 16th, 2020)

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

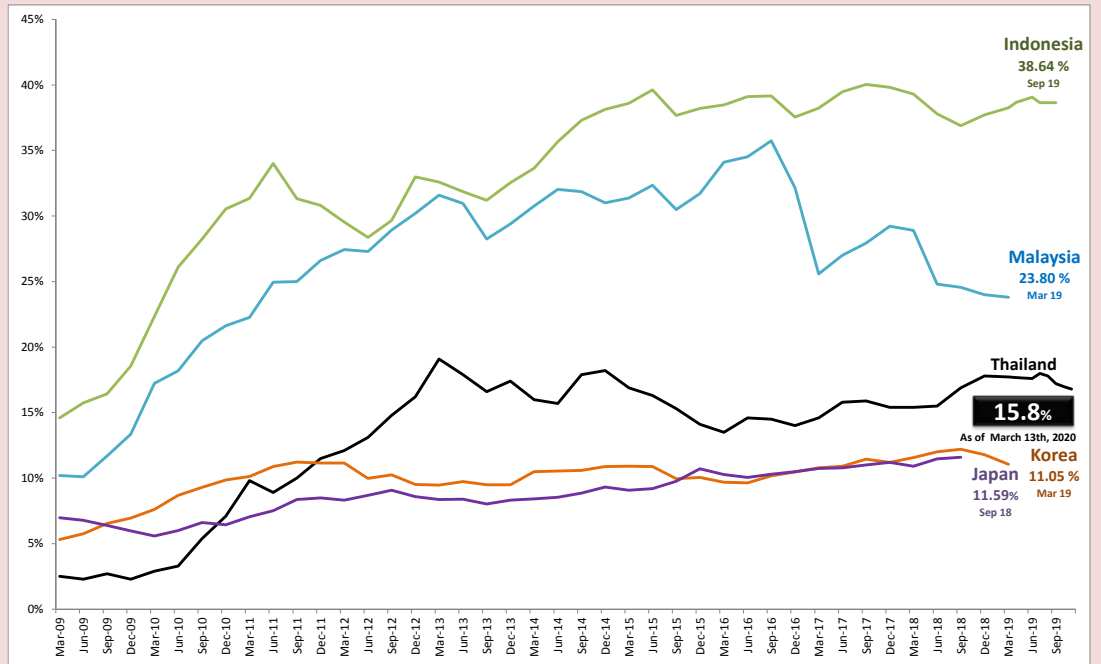
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	805,467	5.955 %
BOT Bond	53,047	0.392 %
SOE Bond	0	0.000 %
Foreign Bond	0	0.000 %
Corp Bond	5,443	0.040 %
TOTAL	863,957	6.387 %



Source : PDMO (As of March 13th, 2020)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



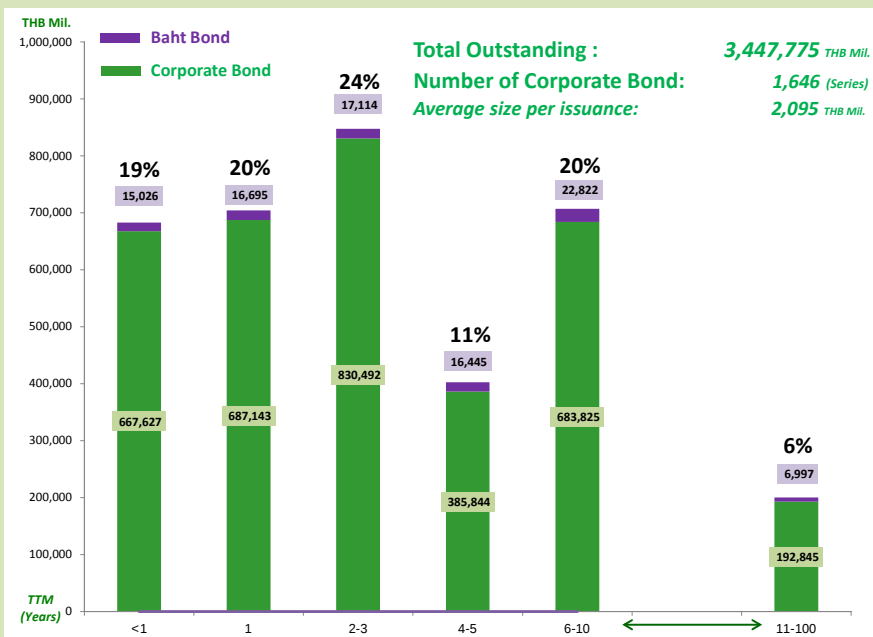
Source : PDMO (As of March 13th, 2020)
<https://asianbondsonline.adb.org/>

CORPORATE BOND

Corporate Bond & Baht Bond Outstanding

Average size per issuance:
2,095 THB Mil.

Classified by TTM



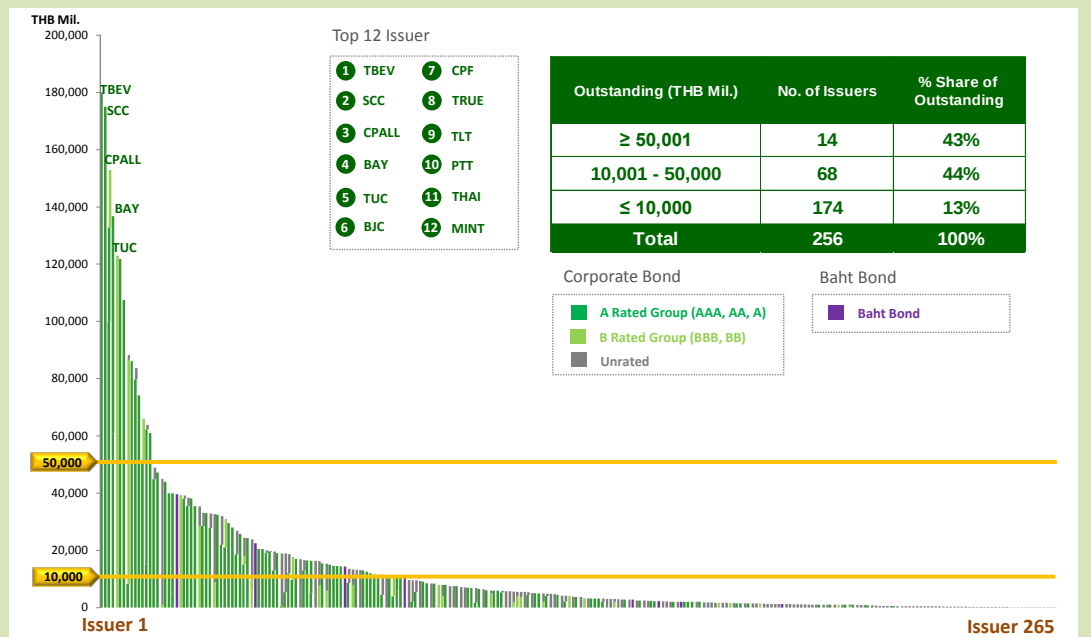
Source : ThaiBMA (As of March 10th, 2020)

Remark : Excluded Commercial Papers (less than 1 year at issue)

Corporate Bond & Baht Bond Outstanding

43%
 from 14 Major Corporates

Classified by Issuer and Size



Source : ThaiBMA (As of March 10th, 2020)

Remark : Excluded Commercial Papers (less than 1 year at issue)