



HighLights

■ ในวันที่ 20 มีนาคม 2563 คณะกรรมการนโยบายการเงินจัดการประชุมพิเศษเพื่อประเมินผลกระทบจากสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและกลไกการทำงานของตลาดการเงินของประเทศ โดยมีมติเป็นเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 1.00% เป็น 0.75% ต่อปี เพื่อลดภาระดอกเบี้ยของลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบ บรรเทาปัญหาสภาพคล่องในตลาดการเงิน และลดผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจโดยรวม ซึ่งจะช่วยสนับสนุนมาตรการการคลังของรัฐบาลที่ได้ออกมาแล้ว และจะออกมาเพิ่มเติม

■ ในวันที่ 22 มีนาคม 2563 ธนาคารแห่งประเทศไทย กระทรวงการคลัง และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ออกมาตรการรองรับสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ประกอบไปด้วย 3 มาตรการหลัก ได้แก่ 1. การจัดตั้งกลไกพิเศษเพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับกองทุนรวมผ่านธนาคารพาณิชย์ 2. การจัดตั้งกองทุนเสริมสภาพคล่องเพื่อลดความเสี่ยงของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้และ 3. ธปท. พร้อมทั้งจะเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล เพื่อดูแลกลไกการทำงานของตลาดตราสารหนี้

■ ในวันที่ 23 มีนาคม 2563 คณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ด้วยคะแนน 10 เสียง ให้ขยายปริมาณการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล และ agency mortgage-backed securities เป็นการซื้อแบบไม่จำกัดวงเงิน และเข้าซื้อ commercial mortgage-backed securities (CMBS) เพื่อช่วยลดความตึงตัวของตลาดพันธบัตรรัฐบาลและ agency mortgage-backed securities และสนับสนุนการไหลเวียนของสินเชื่อไปยังภาคธุรกิจ

March 23, 2020

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.58	0.09
Headline Inflation	0.74	-0.08
Forecast	0.4 - 1.2	

Source : MOC As of February 2020

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

GDP Growth	
	YoY(%)
2017	4.30
2018	4.10
2019	2.40

Source : NESDB

Major World Currencies		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	32.68	7.92%
GBP	38.31	-5.02%
EUR	35.25	3.35%
JPY	29.87	6.38%
CNY	4.64	6.01%

Source : BOT As of March 20th, 2020

Thai Policy Interest Rate

0.75 %

Next Meeting : 20-May-2020

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

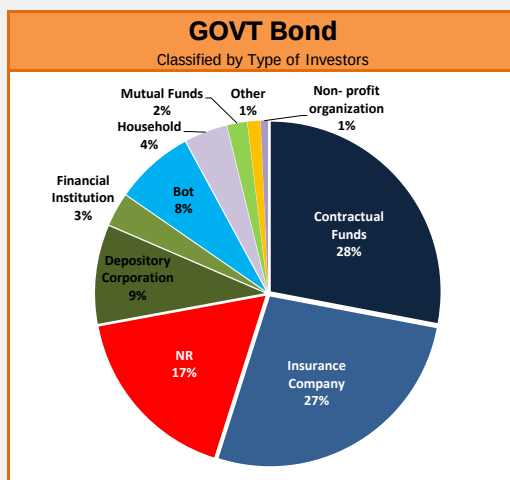
INT'L RESERVE THAI (b.USD)		
224.33		
Source : BOT As of December 2019		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,127.24	-1.67
NIKKEI	16,552.83	-878.22
DJIA	19,173.98	-4,011.64
S&P500	2,304.92	-406.10
DAX	8,928.95	-303.13
HSI	22,805.07	-1,227.84
FTSE100	5,190.78	-175.33
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	26.98	-6.87
WTI	23.63	-8.10
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,488.10	-179.20
SILVER	12.50	-4.12

Source : Bloomberg As of March 20th, 2020

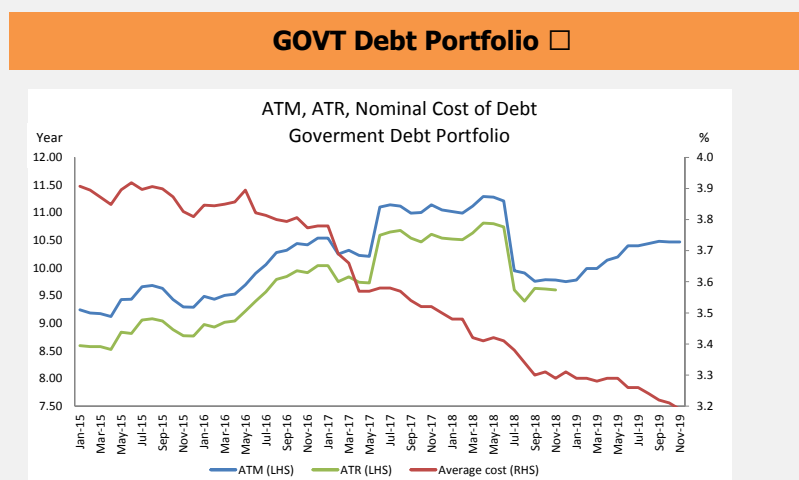
PUBLIC DEBT DATA

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

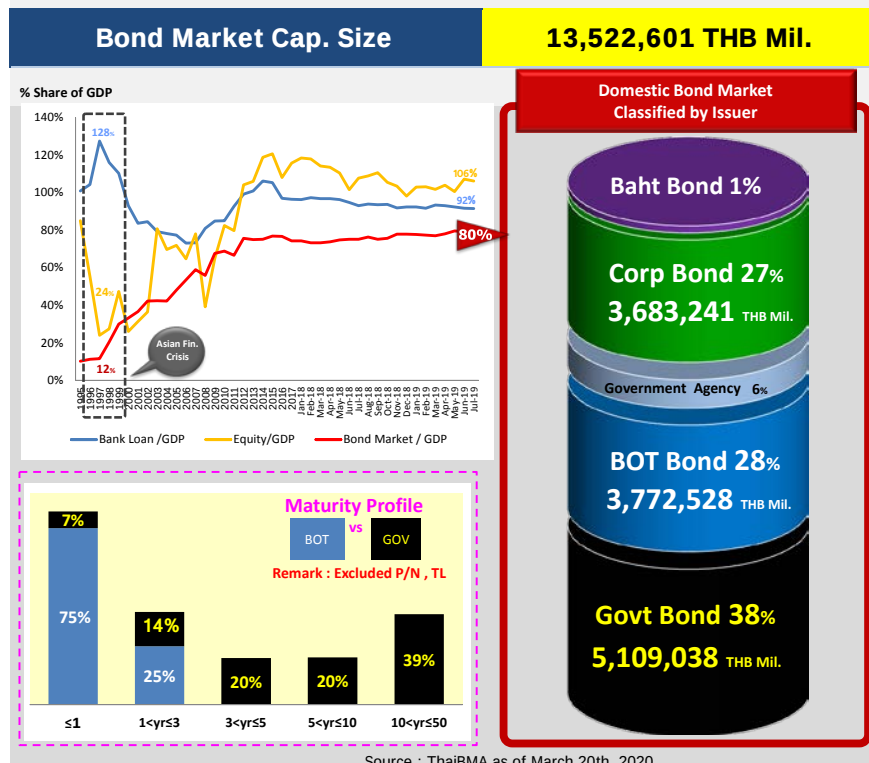
Source : PDMO as of Jan 2020



Source : BOT as of Sep 2019



Source : PDMO as of Nov 2019



Source : ThaiBMA as of March 20th, 2020

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

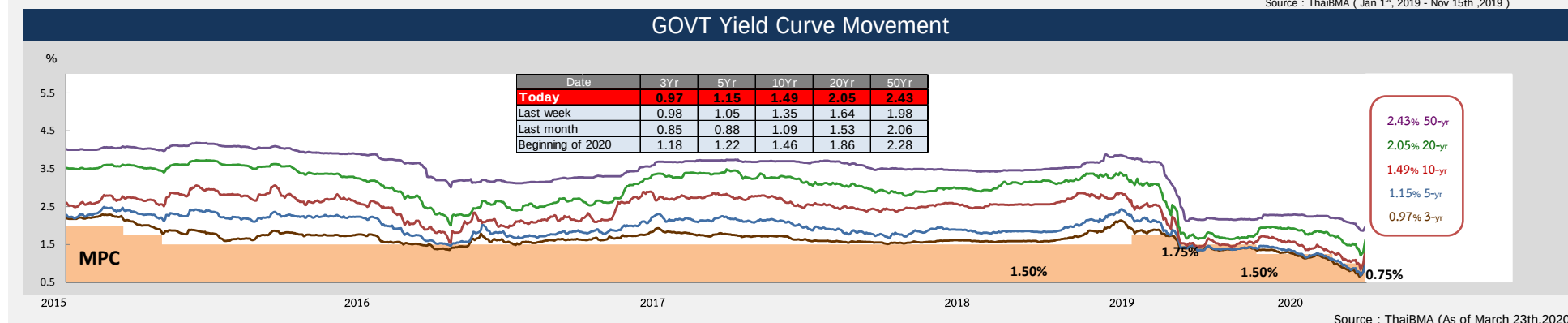
G : Greenshoe option O : Overallotment

Source : ThaiBMA

Electronic Bond Switching 1 /FY2020									
Date	Source Bond		Destination Bond						
	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Tenor (Year)	Symbol	Allocated Amount (THB Mil.)	AAY	Spread over T-1 (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

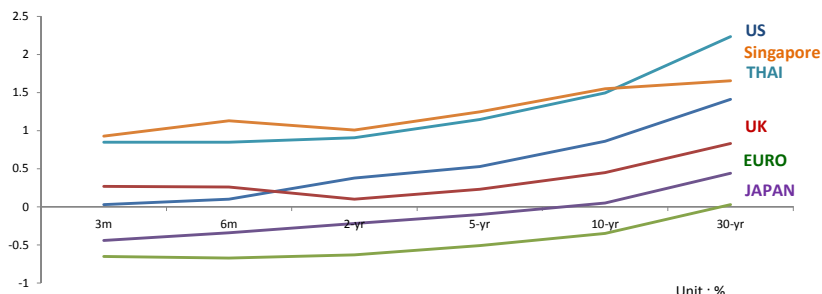
Top 5 Most Active GOVT Bond						
No.	Symbol	TTM.	Outstanding Value (THB Mil.)	Total Trading Value (THB Mil.)	% of Total Trading value	T/O (wh)
1	LB23DA	4.08	202,692	652,004	14.98%	3.22
2	LB29DA	9.09	167,800	615,607	14.14%	3.67
3	LB326A	12.61	245,546	547,885	12.59%	2.23
4	LB386A	18.59	129,600	329,871	7.58%	2.55
5	LB26DA	7.08	30,000	311,070	7.15%	10.37

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



Source : ThaiBMA (As of March 23th,2020)

Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
US	0.03	0.10	0.38	0.53	0.86	1.41
UK	0.27	0.26	0.10	0.23	0.45	0.83
EURO	-0.65	-0.67	-0.63	-0.51	-0.35	0.03
JAPAN	-0.44	-0.34	-0.22	-0.10	0.05	0.44
THAILAND	0.85	0.85	0.91	1.15	1.49	2.24
Singapore	0.93	1.13	1.01	1.25	1.55	1.66

Source : ThaiBMA , Reuters (As of March 23th, 2020)

SWAP

Interest Rate Swap						
IRS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
US	%	0.62	0.49	0.56	0.65	0.73
EU	%	-0.32	-0.30	-0.15	-0.05	0.07
JAPAN	%	-0.08	-0.08	-0.07	-0.04	0.03
THAILAND	%	0.60	0.71	1.07	1.15	1.20

Currency Basis Swap						
CBS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
THB/USD	%	-12.00	-40.00	-70.00	-90.00	-105.00
EUR/CBS	%	-21.50	-22.13	-19.63	-18.75	-17.63
JPY/CBS	%	-72.13	-70.13	-66.50	-66.88	-65.75

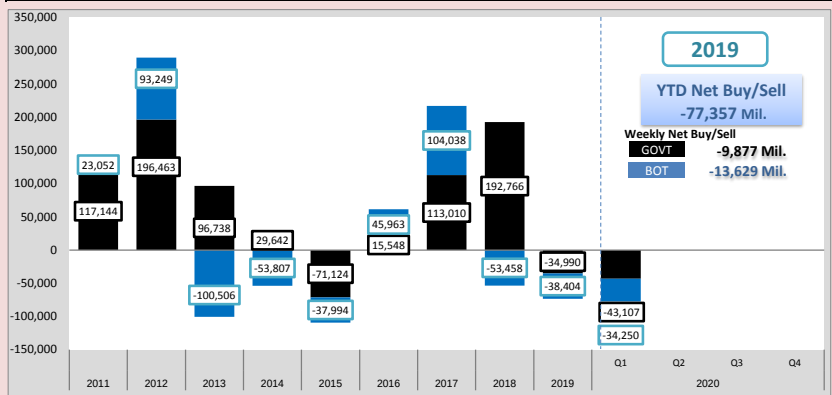
Credit Default Swap						
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	11.05	11.05	14.53	25.00	32.02	36.83
UK	20.49	20.49	25.58	45.84	55.92	65.97
JAPAN	8.61	11.78	18.04	47.14	64.30	75.84
THAILAND	37.28	37.38	51.41	102.93	122.33	136.65

Source : Reuters (As of March 24th, 2020)

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

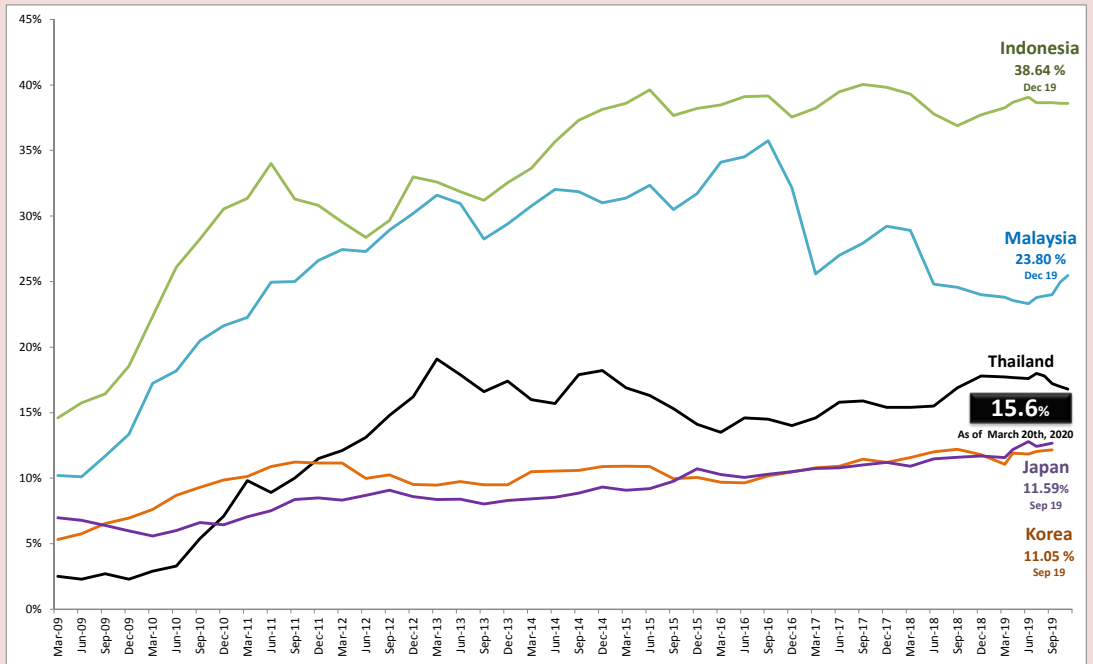
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap
GOVT Bond	795,590	5.884 %
BOT Bond	39,418	0.291 %
SOE Bond	0	0.000 %
Foreign Bond	0	0.000 %
Corp Bond	5,463	0.040 %
TOTAL	840,471	6.215 %



Source : PDMO (As of March 20th, 2020)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



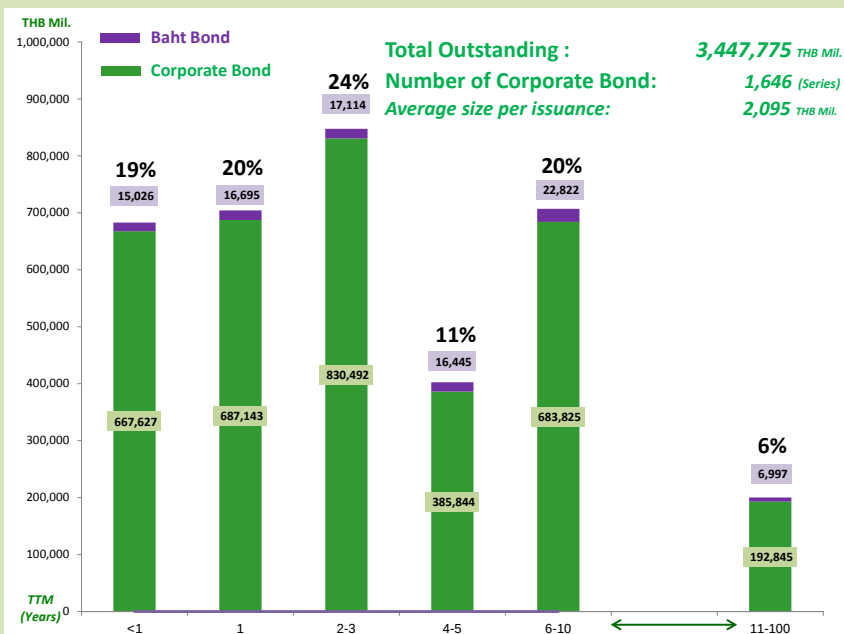
Source : PDMO (As of March 20th, 2020)
<https://asianbondsonline.adb.org/>

CORPORATE BOND

Corporate Bond & Baht Bond Outstanding

Average size per issuance:
2,095 THB Mil.

Classified by TTM



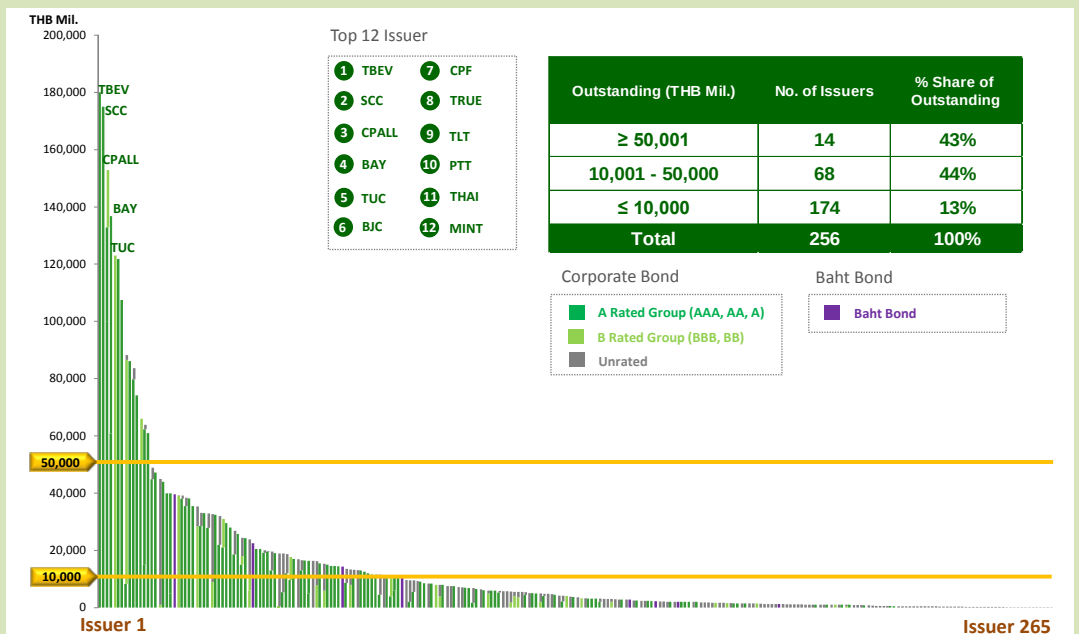
Source : ThaiBMA (As of March 10th, 2020)

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)