



HighLights

- ในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2563 ธนาคารกลางจีนปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate (LPR) ประเภท 1 ปีลง 0.10% สู่ระดับ 4.05% สำหรับเดือนก.พ. และได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปีลง 0.05% สู่ระดับ 4.75%
- ในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2563 ธนาคารกลางอินโดนีเซียประกาศลดอัตราดอกเบี้ยซื้อพันธบัตรโดยมีสัญญาขายคืน (reverse repo) ระยะเวลา 7 วัน ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยปรับลดลง 0.25% สู่ระดับ 4.75% เพื่อกะตุ้นการขยายตัวทางเศรษฐกิจ และลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19
- ในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2563 ธนาคารกลางยุโรป เปิดเผยแพร่รายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินรอบวันที่ 22 - 23 ม.ค. 2020 ซึ่งรายละเอียดสรุปได้ว่าเศรษฐกิจยุโรปในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2019 ยังคงอ่อนแอ โดยภาคอุตสาหกรรมการผลิตยังประสบปัญหาชะลอตัว ถึงแม้ข้อตกลงทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐจะช่วยให้สถานการณ์ความตึงเครียดของการค้าโลกผ่อนคลายลง แต่ข้อตกลงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกของยุโรปที่ยังคงมีข้อพิพาทอยู่กับสหรัฐ ในประเด็นการให้การสนับสนุนแก่บริษัทในภาคอุตสาหกรรมการบินอย่างไม่ถูกต้อง อีกทั้งยังมีประเด็นเรื่องการเจรจาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ภายหลัง Brexit ระหว่างสหภาพยุโรปและสหราชอาณาจักร ที่อาจจุดรั้งการขยายตัวของเศรษฐกิจยุโรป

February 24, 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	31.7577	4.87%
GBP	41.1619	2.04%
EUR	34.4369	0.95%
JPY	28.5871	1.81%
CNY	4.5510	3.88%

Source : BOT As of February 21st, 2020

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	1.50-1.75%
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	n/a
FPO	3.0	n/a

Last Update : Oct 2019

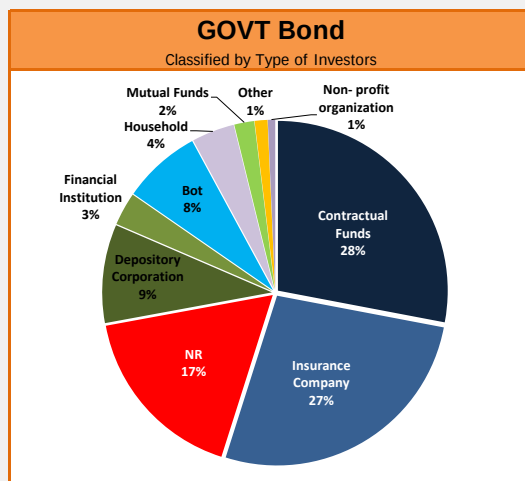
INT'L RESERVE THAI (b.USD)		224.33
Source : BOT As of December 2019		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,495.09	-31.21
NIKKEI	23,386.74	-300.85
DJIA	28,992.41	-405.67
S&P500	3,337.75	-42.41
DAX	13,579.33	-164.88
HSI	27,308.81	-506.79
FTSE100	7,403.92	-5.21
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	58.50	1.18
WTI	53.38	1.33
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,648.80	62.40
SILVER	18.61	0.88

Source : Bloomberg As of February 21st, 2020

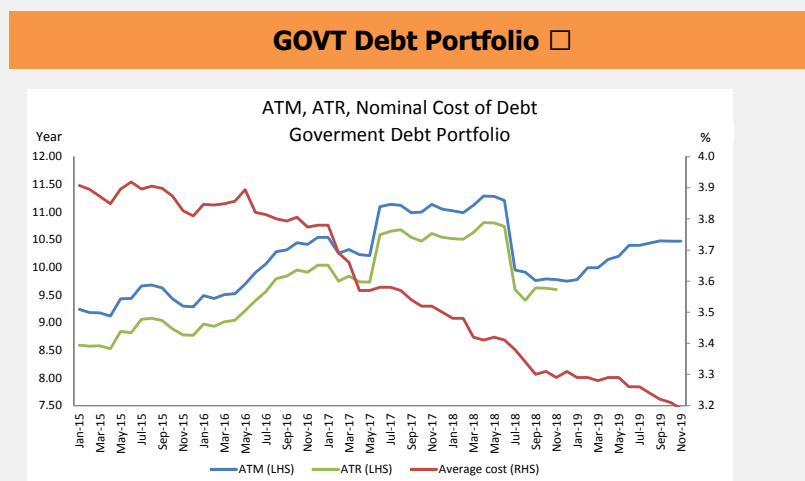
PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = 40.99 %			
6,880,066.14 THB Mil.			
Ousting Debt	(THB Mil.)	%	Chg. from Sep-18 (THB Mil.)
GOVT	4,863,063.470	71 %	260,744.16
- Domestic	4,779,229.84	69%	262,228.01
- Foreign	83,833.63	1%	-1,483.85
FIDF	803,016.210	12 %	-41,021.00
Debt Prefunding	0.00	0 %	-105,000.00
SOE	871,056.96	13 %	-66,721.17
- G	398,665.99	6%	-16,585.91
- NG	472,390.97	7%	-50,135.26
SFIs	333,921.68	5 %	-2,721.74
Others	9,007.82	0 %	1,139.96
Total	6,880,066.140	100 %	46,420.21

Source : PDMO as of Oct 2019



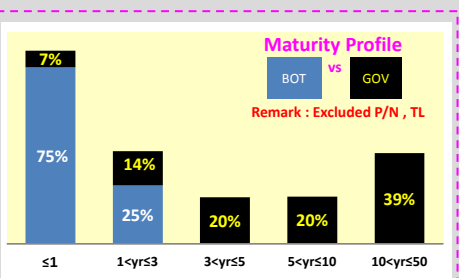
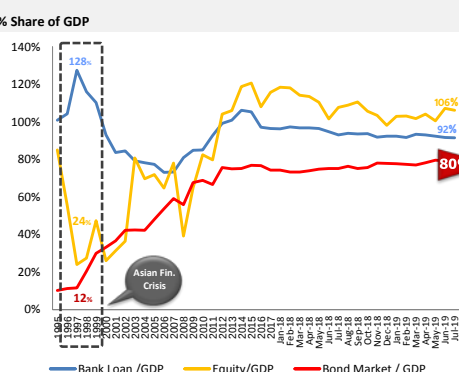
Source : BOT as of Sep 2019



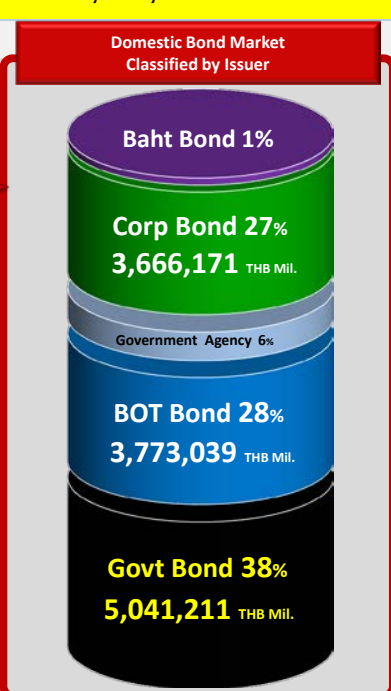
Source : PDMO as of Nov 2019

Bond Market Cap. Size

13,422,214 THB Mil.



Source : ThaiBMA as of February 21st, 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 (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									
4-Mar-20	20	LB386A	TBA									
11-Mar-20	5	LB24DB	TBA									
11-Mar-20	50	LB676A	TBA									

G : Greenshoe option O : Overallotment

Source : ThaiBMA

Electronic Bond Switching 1 /FY2020

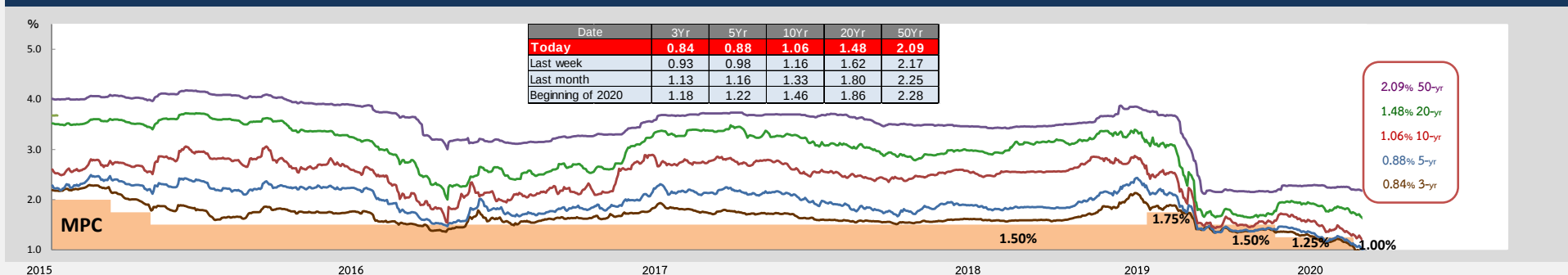
Date	Source Bond		Destination Bond						
	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Tenor (Year)	Symbol	Allocated Amount (THB Mil.)	AAY	Spread over T-1		
							Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
12-Nov-19	LB21DA	10,000	5	LB24DB	5,290	1.43	1.92	1.40	3.80
			15	LB356A	3,310	1.83	8.26	8.00	8.40
			20	LB386A	691	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

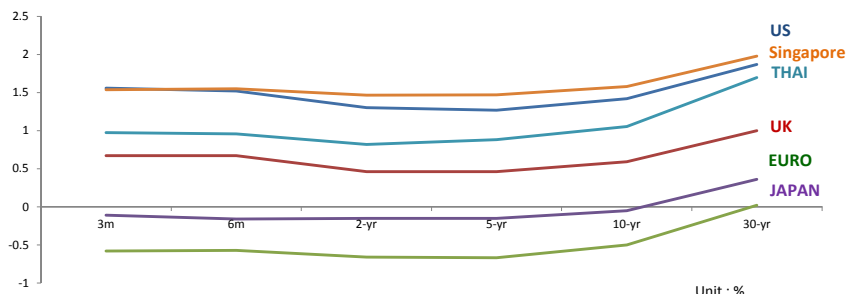
Source : ThaiBMA (Jan 1st, 2019 - Nov 15th, 2019)

GOVT Yield Curve Movement



Source : ThaiBMA (As of February 24th, 2020)

Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
US	1.56	1.52	1.30	1.27	1.42	1.87
UK	0.67	0.67	0.46	0.46	0.59	1.00
EURO	-0.58	-0.57	-0.66	-0.67	-0.50	0.02
JAPAN	-0.11	-0.16	-0.15	-0.15	-0.05	0.36
THAILAND	0.98	0.96	0.82	0.88	1.06	1.69
Singapore	1.54	1.55	1.47	1.47	1.58	1.98

Source : ThaiBMA , Reuters (As of February 24th, 2020)

SWAP

Interest Rate Swap						
IRS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
US	%	1.39	1.24	1.19	1.23	1.27
EU	%	-0.39	-0.40	-0.35	-0.29	-0.15
JAPAN	%	-0.05	-0.08	-0.09	-0.06	-0.02
THAILAND	%	0.80	0.79	0.81	0.84	0.90

Currency Basis Swap						
CBS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
THB/USD	%	-3.00	-3.00	-12.00	-25.00	-45.00
EUR/CBS	%	-14.88	-14.88	-15.38	-16.13	-16.50
JPY/CBS	%	-30.13	-33.50	-42.75	-47.25	-51.38

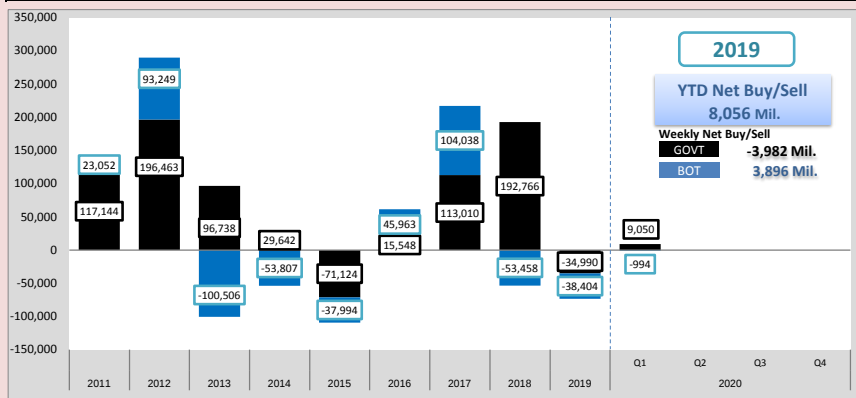
Credit Default Swap						
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	8.09	7.93	9.01	14.08	19.68	25.06
UK	5.34	6.80	8.39	18.74	25.50	30.50
JAPAN	2.81	3.36	5.95	17.32	25.39	31.89
THAILAND	5.80	6.61	11.15	27.19	38.87	49.39

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

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

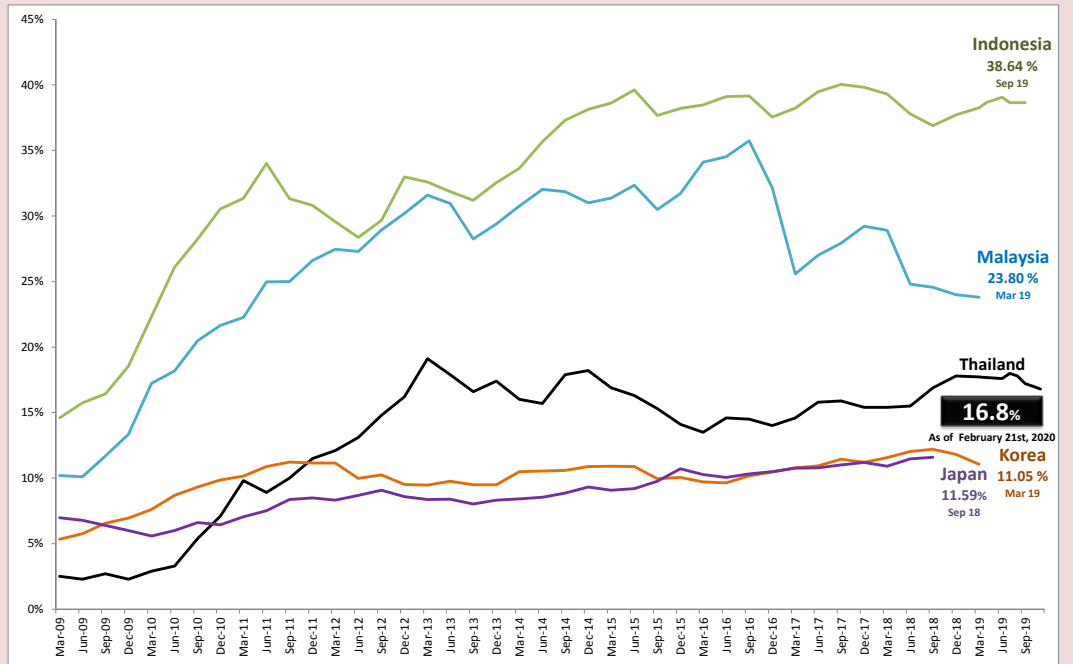
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	847,747	6.316 %
BOT Bond	72,674	0.541 %
SOE Bond	0	0.000 %
Foreign Bond	0	0.000 %
Corp Bond	5,370	0.040 %
TOTAL	925,791	6.897 %



Source : PDMO (As of February 21st, 2020)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



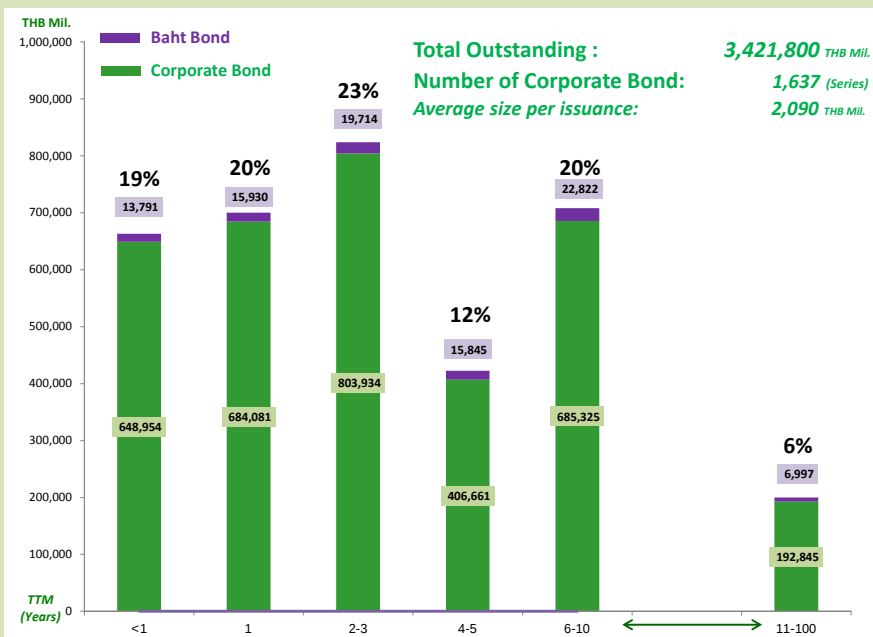
Source : PDMO (As of February 21st, 2020)
<https://asianbondsonline.adb.org/>

CORPORATE BOND

Corporate Bond & Baht Bond Outstanding

Average size per issuance:
2,090 THB Mil.

Classified by TTM



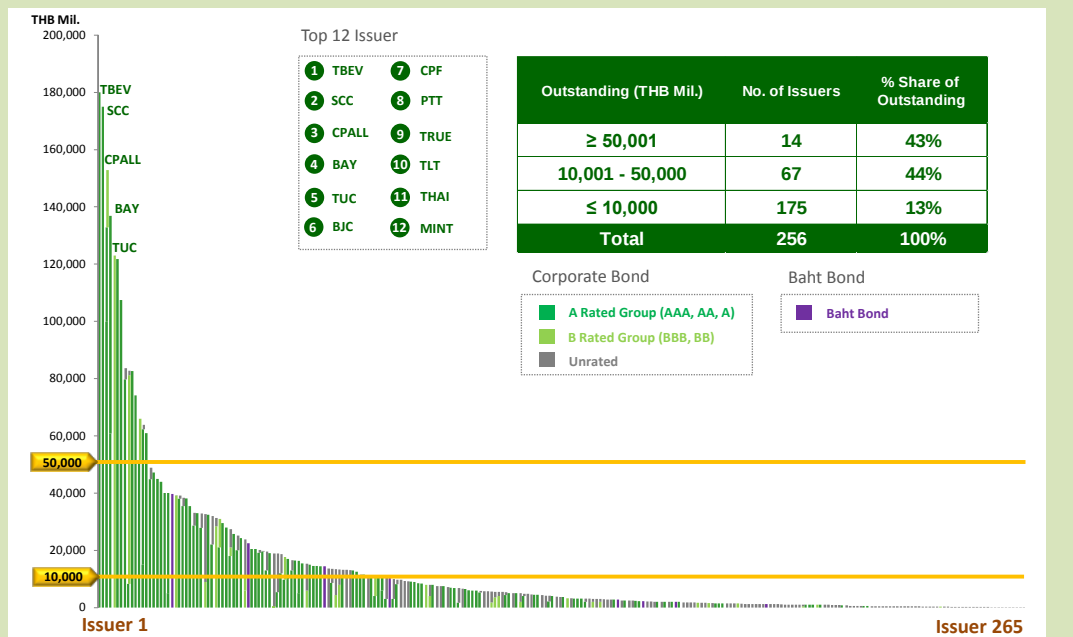
Source : ThaiBMA (As of February 12th, 2020)

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 February 12th, 2020)

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