



HighLights

- ในวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2563 ธนาคารกลางเกาหลีได้มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.25% ซึ่งต่ำสุดในประวัติการณ์ท่ามกลางแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นให้ธนาคารกลางผ่อนคลายนโยบายการเงิน เนื่องจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ (โควิด-19) ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ภายในประเทศ
- ในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2563 ธปท. ได้ดำเนินการผ่อนคลายหลักเกณฑ์การแลกเปลี่ยนเงินเพิ่มเติม โดยขยายวงเงินรายได้ต่างประเทศที่ไม่ต้องนำกลับเข้าประเทศจากไม่เกิน 200,000 ดอลลาร์ สรอ. ต่อครั้ง เป็น 1,000,000 ดอลลาร์ สรอ. ต่อครั้ง ซึ่งครอบคลุมทั้งรายได้จากค่าสินค้าส่งออก และรายได้อื่น ๆ ด้วย เพื่อเพิ่มความคล่องตัวให้กับภาคเอกชนในการบริหารจัดการเงินตราต่างประเทศ ลดภาระต้นทุนในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งผู้ส่งออกที่ได้รับประโยชน์ข้างต้น คิดเป็นกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมด นอกจากนี้ การผ่อนคลายในครั้งนี้ยังช่วยให้เงินทุนเคลื่อนย้ายมีความสมดุลมากขึ้น และลดแรงกดดันด้านแข็งค่าของเงินบาทอีกด้วย โดยการผ่อนคลายหลักเกณฑ์ฯ จะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 2 มีนาคม 2563
- ในวันที่ 2 มีนาคม 2563 ECB ประกาศพร้อมที่จะดำเนินนโยบายการเงินเพื่อช่วยปรับระดับของเศรษฐกิจของภูมิภาค หลังเกิดปัญหาการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา แต่รัฐบาลประเทศสมาชิกยูโรโซนควรจะเป็นผู้ยื่นมือเข้ามาดูแลสถานการณ์ดังกล่าวก่อน เนื่องจากมองว่านโยบายการคลังเป็นเครื่องมือชุดแรกที่จะใช้จัดการกับปัญหาในขณะนี้ อย่างไรก็ตาม การดำเนินนโยบายต่างๆ ต้องทำด้วยความรอบคอบและมีระยะวัง โดย ECB ไม่ควรรีบดำเนินการปรับเปลี่ยนมาตรการต่างๆ เร็วเกินไปในระยะสั้น แม้ว่าการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาจะเพิ่มความไม่แน่นอนให้กับเศรษฐกิจโลกและส่งผลกระทบต่อทั้งอุปสงค์และอุปทานในยุโรป

March 2, 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	31.56	4.21%
GBP	40.70	0.89%
EUR	35.04	2.73%
JPY	29.44	4.85%
CNY	4.56	4.06%

Source : BOT As of March 2nd, 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

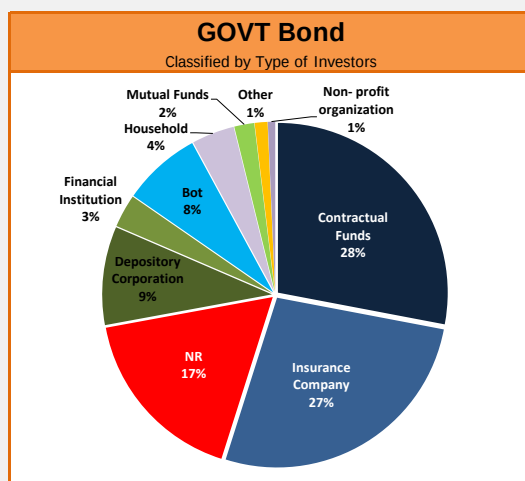
INT'L RESERVE THAI (b.USD)		224.33
Source : BOT As of December 2019		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,340.52	-154.57
NIKKEI	21,142.96	-2,243.78
DJIA	25,409.36	-3,583.05
S&P500	2,954.22	-383.53
DAX	11,890.35	-1,688.98
HSI	26,129.93	-1,178.88
FTSE100	6,580.61	-823.31
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	50.52	-7.98
WTI	44.76	-8.62
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,566.70	-82.10
SILVER	16.46	-2.15

Source : Bloomberg As of February 28th, 2020

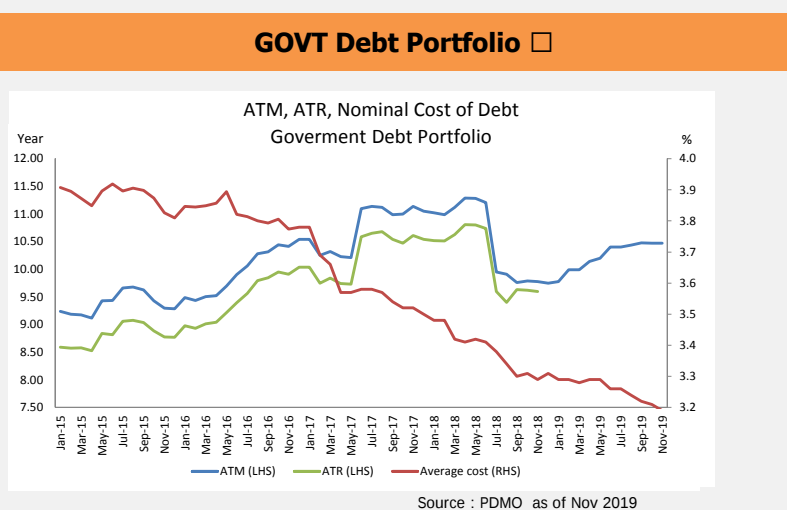
PUBLIC DEBT DATA

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

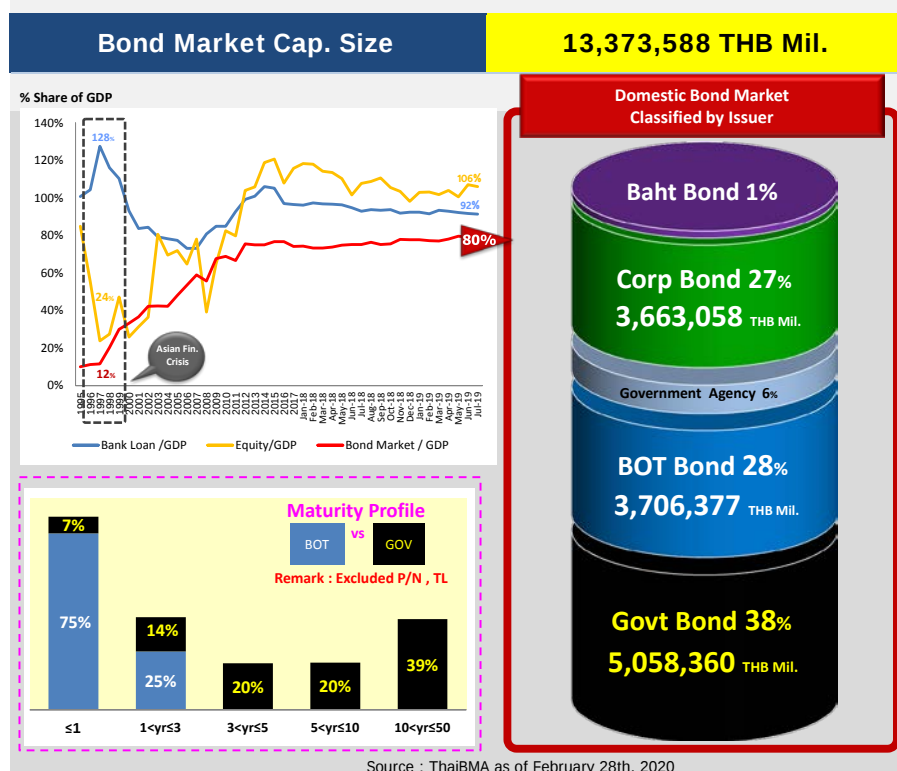
Source : PDMO as of Oct 2019



Source : BOT as of Sep 2019



Source : PDMO as of Nov 2019



Source : ThaiBMA as of February 28th, 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									
11-Mar-20	5	LB24DB	35,000									
11-Mar-20	50	LB676A	3,000									

G : Greenshoe option O : Overallotment

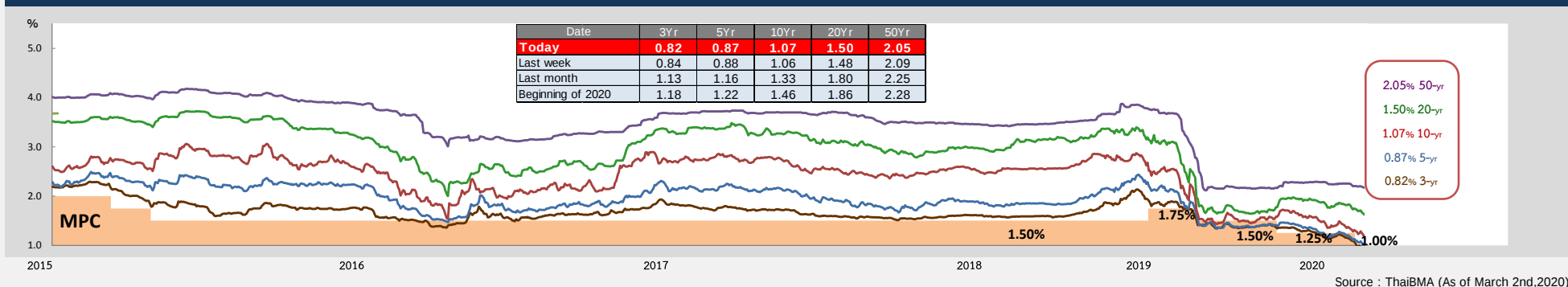
Source : ThaiBMA

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 (wh)
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

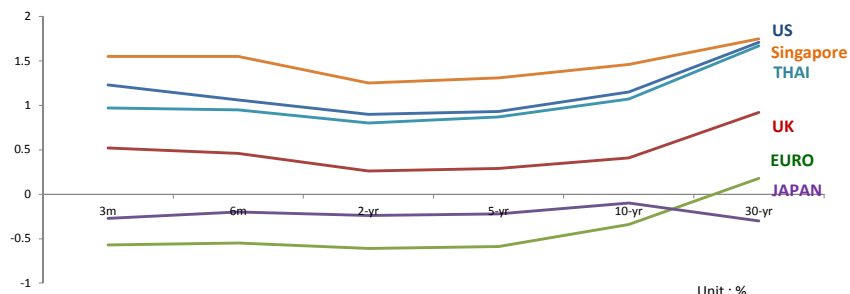
Source : ThaiBMA (Jan 1st , 2019 - Nov 15th , 2019)

GOVT Yield Curve Movement



Source : ThaiBMA (As of March 2nd, 2020)

Foreign Yield



Unit : %

	3M	6M	2-yr	5-yr	10-yr	30-yr
US	1.23	1.06	0.90	0.93	1.15	1.71
UK	0.52	0.46	0.26	0.29	0.41	0.92
EURO	-0.57	-0.55	-0.61	-0.59	-0.34	0.18
JAPAN	-0.27	-0.20	-0.24	-0.22	-0.10	-0.30
THAILAND	0.97	0.95	0.80	0.87	1.07	1.67
Singapore	1.55	1.55	1.25	1.31	1.46	1.75

Source : ThaiBMA , Reuters (As of March 2nd, 2020)

SWAP

Interest Rate Swap						
IRS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
US	%	0.99	0.90	0.92	1.00	1.07
EU	%	-0.45	-0.47	-0.41	-0.34	-0.21
JAPAN	%	-0.11	-0.14	-0.15	-0.13	-0.07
THAILAND	%	0.72	0.72	0.82	0.86	0.92

Currency Basis Swap						
CBS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
THB/USD	%	-4.00	-3.00	-13.00	-25.00	-43.00
EUR/CBS	%	-21.50	-20.63	-20.75	-20.75	-20.88
JPY/CBS	%	-38.00	-40.88	-50.13	-54.38	-58.00

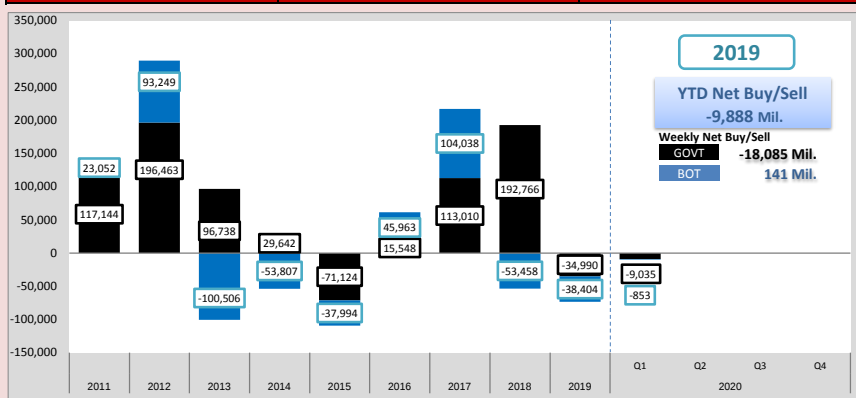
Credit Default Swap						
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	9.68	9.35	10.35	17.47	23.68	26.93
UK	5.87	7.58	9.21	20.38	27.11	32.09
JAPAN	4.40	5.13	8.46	24.19	34.53	42.68
THAILAND	13.14	12.22	18.11	38.13	50.55	60.70

Source : Reuters (As of March 2nd, 2020)

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

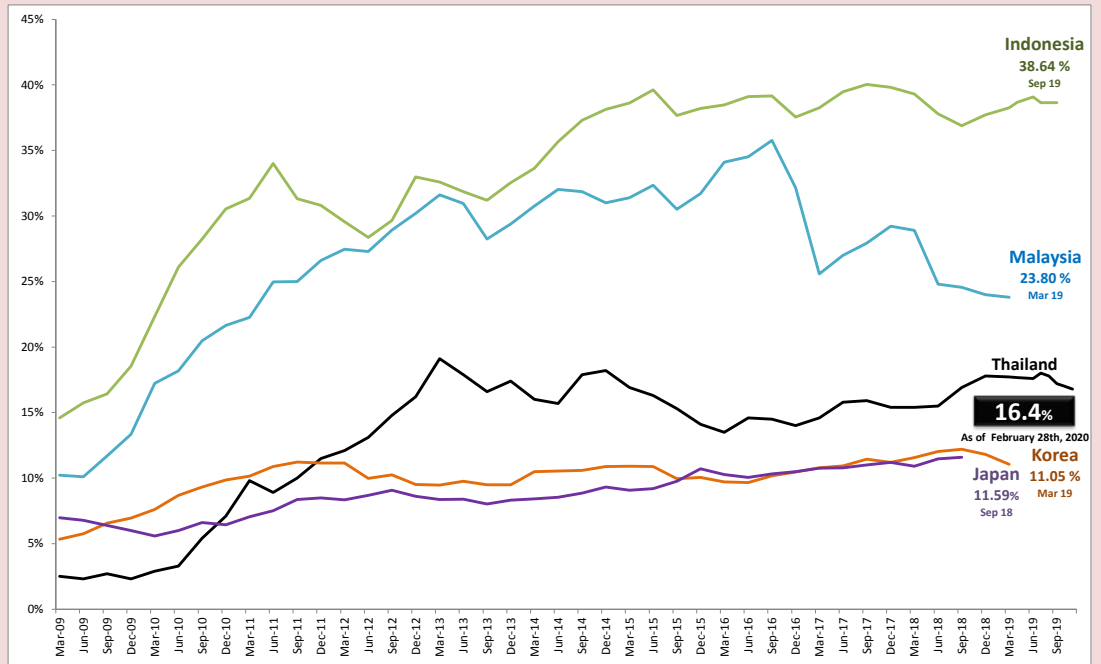
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	829,662	6.177 %
BOT Bond	72,816	0.542 %
SOE Bond	0	0.000 %
Foreign Bond	0	0.000 %
Corp Bond	5,447	0.041 %
TOTAL	907,925	6.760 %



Source : PDMO (As of February 28th, 2020)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



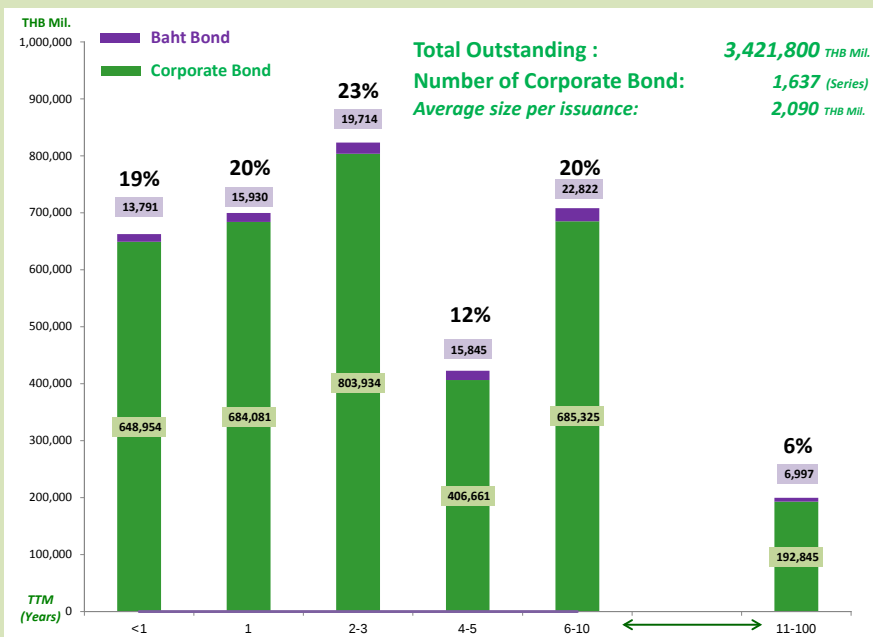
Source : PDMO (As of February 28th, 2020)
<https://asianbondsonline.adb.org/>

CORPORATE BOND

Corporate Bond & Baht Bond Outstanding

Average size per issuance:
2,090 THB Mil.

Classified by TTM



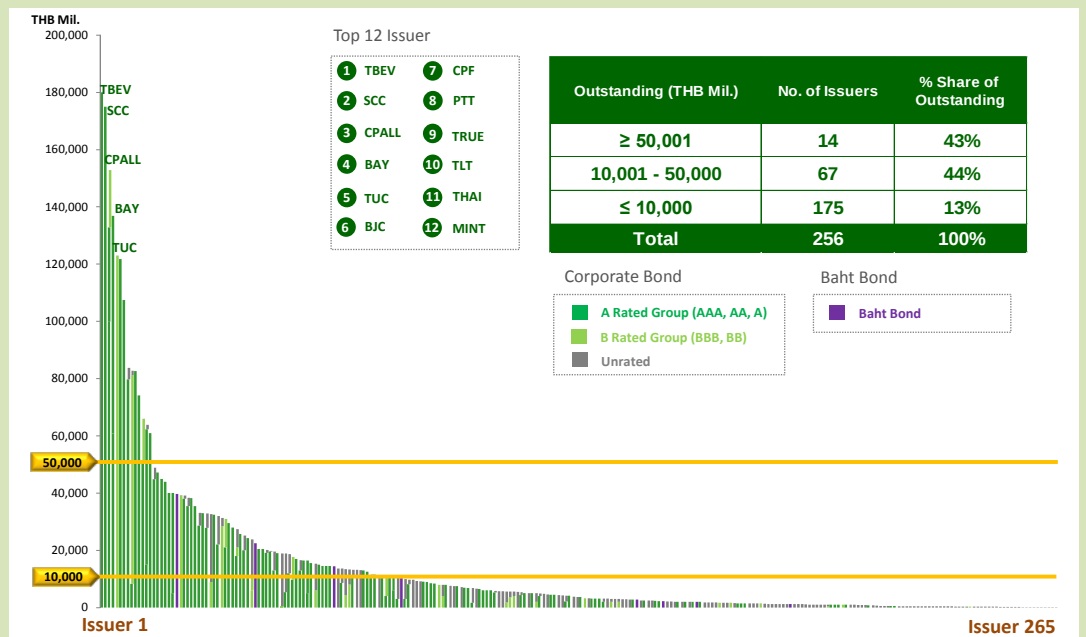
Source : ThaiBMA (As of February 12th, 2020)

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)