



Highlights

- ในวันที่ 3 มีนาคม 2563 ธนาคารกลางสหรัฐมีมติเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 50 bps สู่ระดับ 1.00-1.25% ในการประชุมแบบนอกรอบ ซึ่งมีก่อนการประชุมแบบปกติถึง 2 สัปดาห์ เนื่องจากการแพร่กระจายของเชื้อไวรัส COVID-19 อาจส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ กลับมาชะลอตัว และภาวะในตลาดการเงินมีความตึงตัวได้ แม้ว่าในปัจจุบันเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง
- ในวันที่ 3 มีนาคม 2563 องค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) ประกาศปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก ในปีนี้ สู่ระดับ 2.4% จากระดับ 2.9% ที่คาดการณ์ในเดือน พ.ย. ปีที่แล้ว เนื่องจากภาพรวมของเศรษฐกิจโลกได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา ซึ่งส่งผลให้รายได้ภาคการผลิตและการท่องเที่ยวชะลอตัวลง
- ในวันที่ 4 มีนาคม 2563 ธนาคารโลกเห็นชอบวงเงินงบประมาณฉุกเฉิน 1.2 พันล้านเหรียญสหรัฐ เพื่อช่วยเหลือประเทศกำลังพัฒนา ซึ่งได้รับผลกระทบจากการแพร่กระจายของไวรัสโคโรนาที่ทำให้เศรษฐกิจมีความเสี่ยงที่จะชะลอตัวเพิ่มมากขึ้น วงเงินดังกล่าวได้นำออกมาช่วยเหลือภายใต้มาตรการต่างๆ ได้แก่ สินเชื่ออัตราดอกเบี้ยต่ำ และความช่วยเหลือทางเทคนิคอื่น

March 9, 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	31.75	4.85%
GBP	41.39	2.60%
EUR	35.82	5.01%
JPY	30.21	7.59%
CNY	4.61	5.12%

Source : BOT As of March 9th, 2020

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	1.00-1.25%
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		

Last Update : Mar 2020

INT'L RESERVE THAI (b.USD)	224.33
----------------------------	--------

Source : BOT As of December 2019

EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,272.20	-68.32
NIKKEI	19,698.76	-1,444.20
DJIA	25,864.78	455.42
S&P500	2,972.37	18.15
DAX	11,541.87	-348.48
HSI	25,205.82	-924.11
FTSE100	6,462.55	-118.06

OIL (USD/Barrel)		
BRENT	33.40	-17.12
WTI	29.76	-15.00

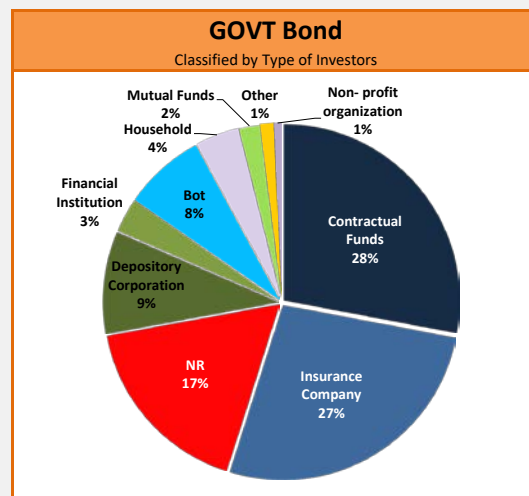
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,667.30	100.60
SILVER	16.62	0.16

Source : Bloomberg As of March 6th, 2020

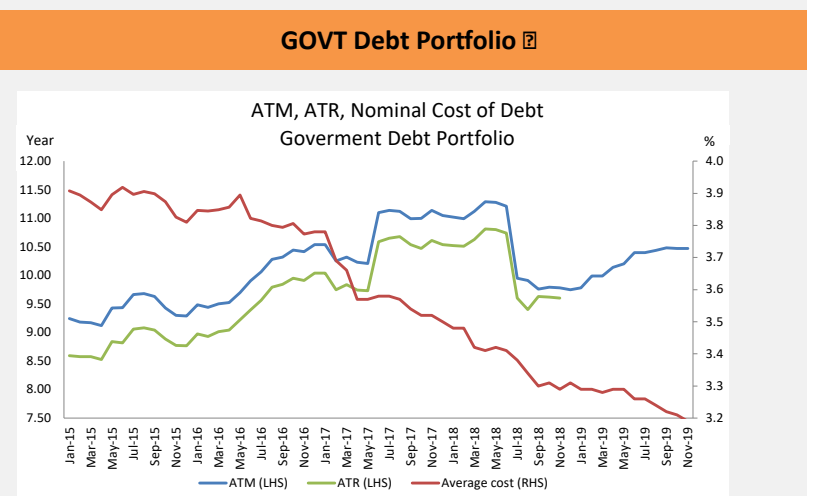
PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = 40.99%			
6,880,066.14 THB Mil.			
Oustanding 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

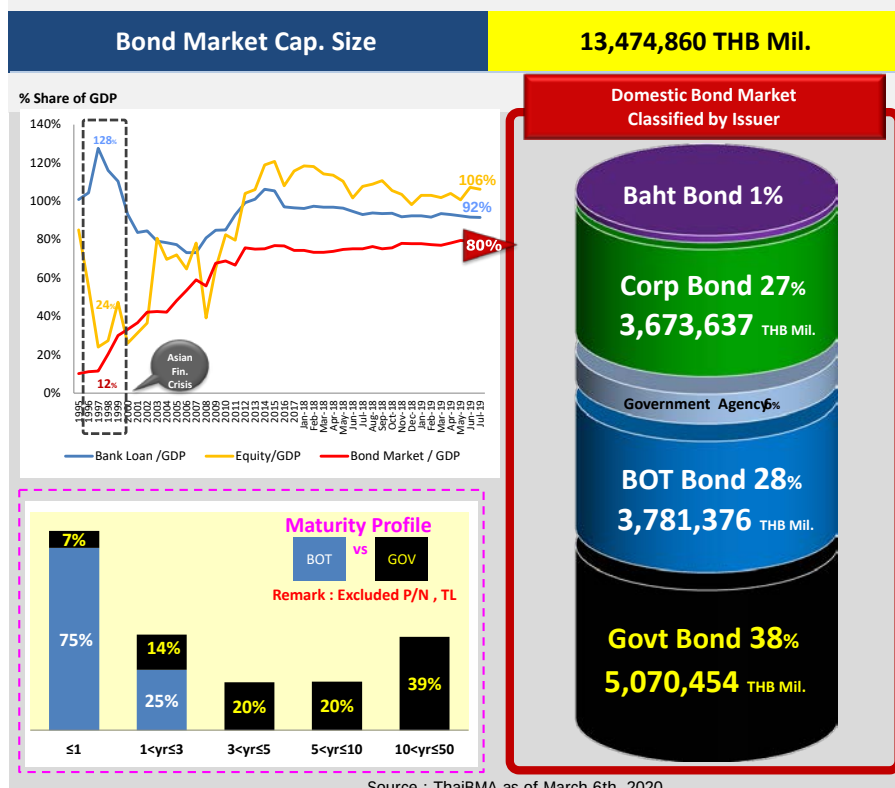
Source : PDMO as of Oct 2019



Source : BOT as of Sep 2019



Source : PDMO as of Nov 2019



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									
11-Mar-20	50	LB676A	3,000									

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 (1wh)
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

G : Greenshoe option O : Overallotment

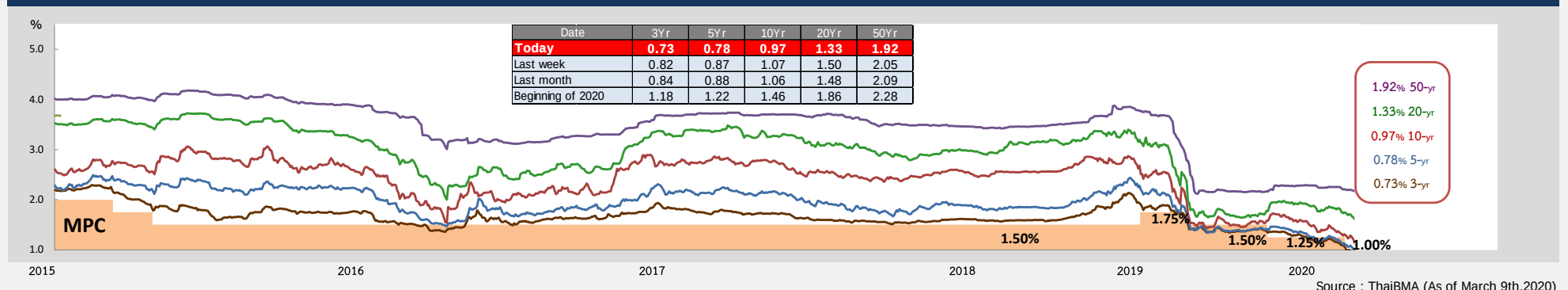
Source : ThaiBMA

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 (บาท)
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

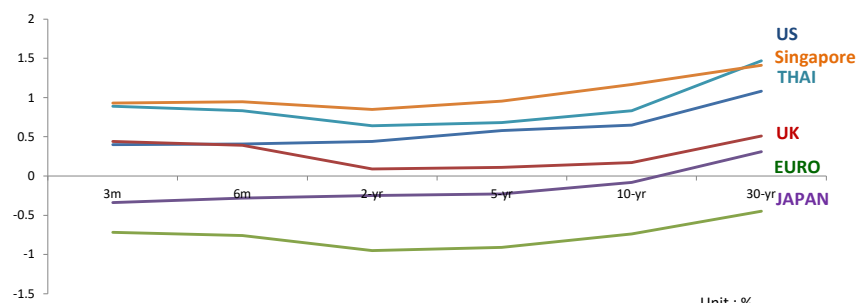
Source : ThaiBMA (Jan 1st, 2019 - Nov 15th, 2019)

GOVT Yield Curve Movement



Source : ThaiBMA (As of March 9th, 2020)

Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
US	0.40	0.41	0.44	0.58	0.65	1.08
UK	0.44	0.39	0.09	0.11	0.17	0.51
EURO	-0.72	-0.76	-0.95	-0.91	-0.74	-0.45
JAPAN	-0.34	-0.28	-0.25	-0.23	-0.08	0.31
THAILAND	0.89	0.83	0.64	0.68	0.83	1.47
Singapore	0.93	0.95	0.85	0.95	1.17	1.41

Unit : %
Source : ThaiBMA , Reuters (As of March 9th, 2020)

SWAP

Interest Rate Swap						
IRS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
US	%	0.55	0.54	0.64	0.70	0.72
EU	%	-0.47	-0.49	-0.41	-0.35	-0.24
JAPAN	%	-0.18	-0.21	-0.17	-0.14	-0.07
THAILAND	%	0.59	0.61	0.70	0.73	0.73

Currency Basis Swap						
CBS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
THB/USD	%	-4.00	-6.00	-16.00	-33.00	-55.00
EUR/CBS	%	-19.25	-19.13	-19.75	-20.00	-20.00
JPY/CBS	%	-48.88	-52.75	-61.75	-65.13	-67.13

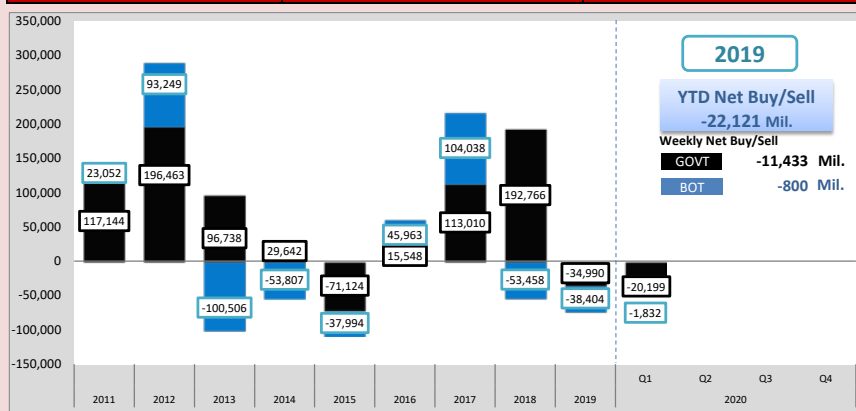
Credit Default Swap						
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	10.37	10.20	11.61	18.00	24.60	31.48
UK	7.05	7.05	10.66	23.61	30.72	35.65
JAPAN	5.80	6.74	11.43	33.94	47.97	58.93
THAILAND	22.13	23.27	31.46	65.67	77.61	88.44

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

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

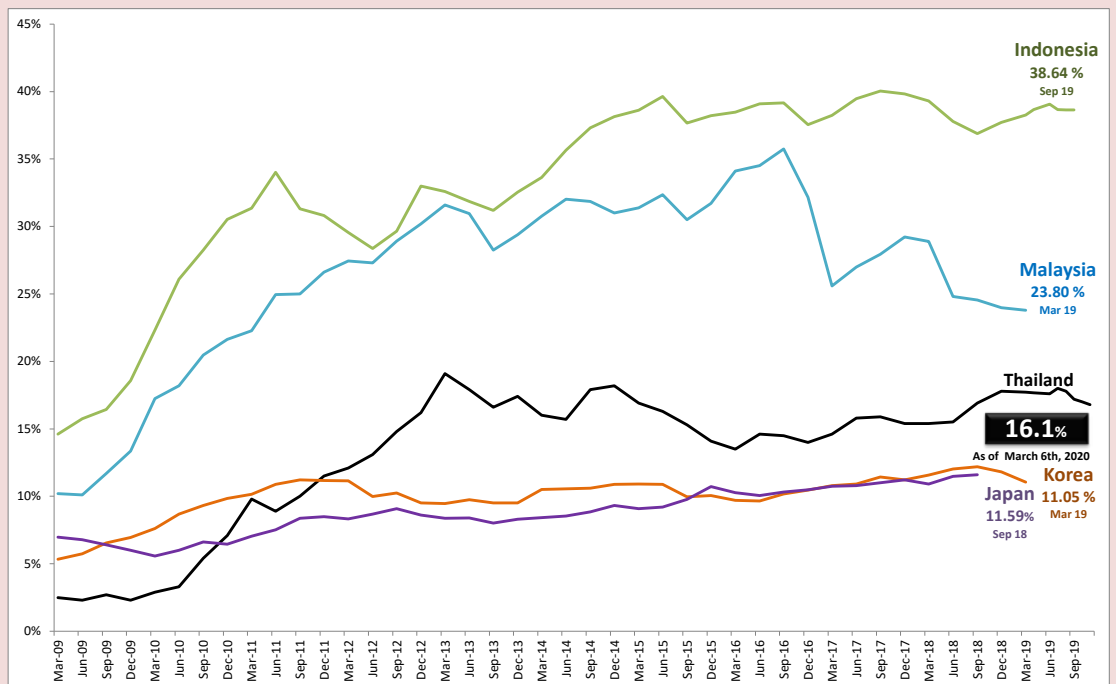
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	818,229	6.072%
BOT Bond	72,015	0.534%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	0	0.000%
Corp Bond	5,464	0.041%
TOTAL	895,708	6.647%



Source : PDMO (As of March 6th, 2020)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



Source : PDMO (As of March 6th, 2020)

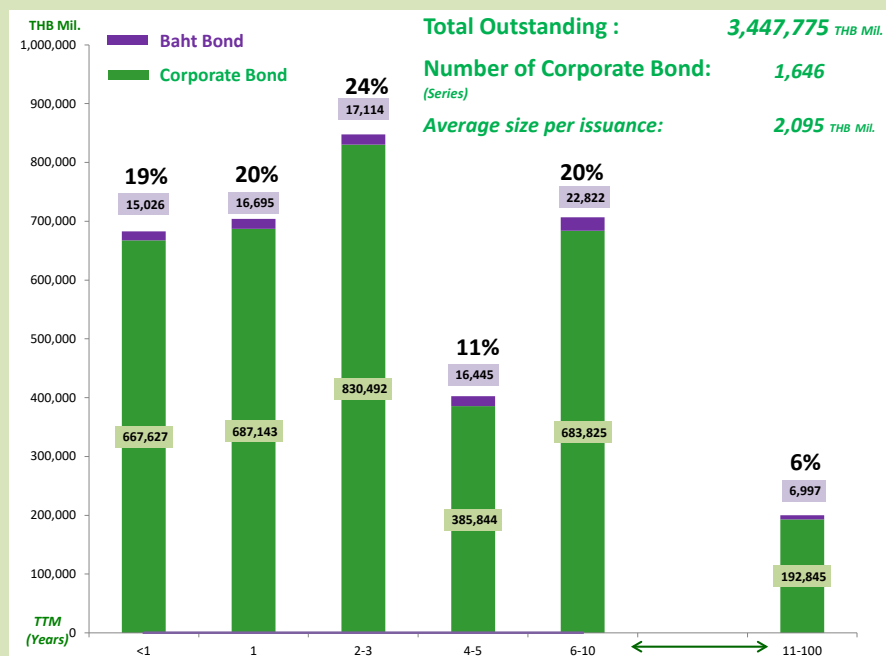
<https://asianbondsonline.adb.org/>

CORPORATE BOND

Corporate Bond & Baht Bond Outstanding

Average size per issuance:
2,095 THB Mil.

Classified by TTM



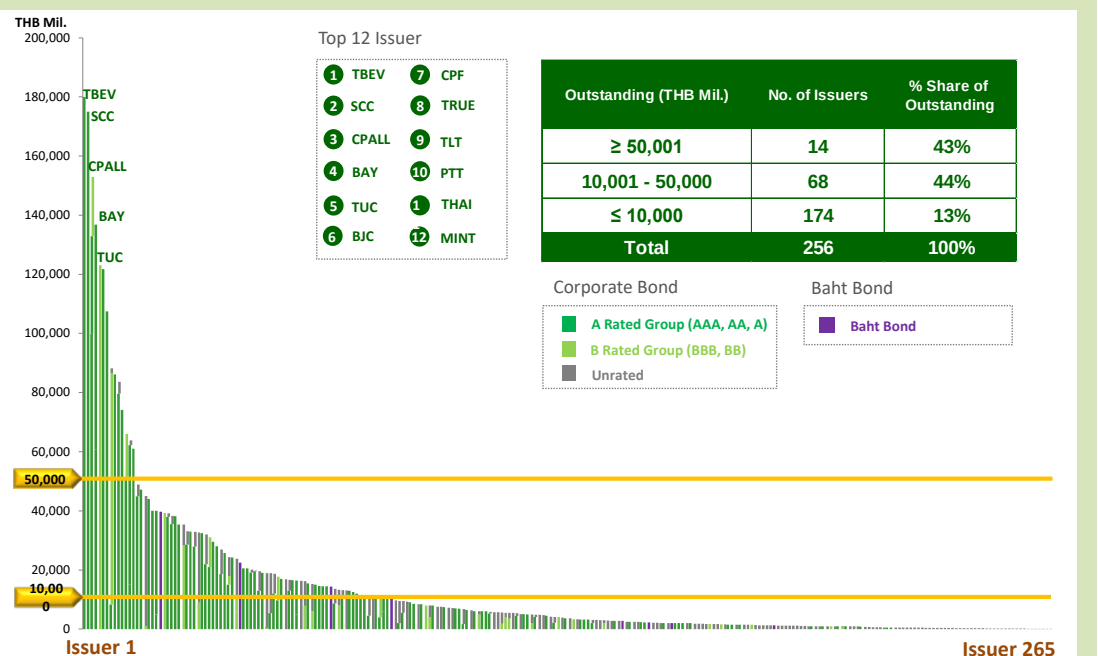
Source : ThaiBMA (As of March 10th, 2020)

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)