

High Lights

- วันที่ 21 กันยายน 2560 ในการประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของเฟด (FOMC) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 1.00-1.25% พร้อมกับส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในปีหน้า นอกจากนี้ เฟดยังได้ประกาศว่าจะเริ่มปรับลดงบดุลที่ประกอบด้วยพันธบัตรรัฐบาล, ตราสารหนี้ของหน่วยงานของรัฐ และหลักทรัพย์ที่มีสัญญาจำนองค้ำประกัน หรือ ในเดือนตุลาคม จากปัจจุบันที่ระดับ 4.5 ล้านล้านดอลลาร์ กรรมการเฟดจำนวน 12 จาก 16 รายคาดการณ์ว่า เฟดจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในปีนี้ ซึ่งจะเป็นการปรับขึ้นเป็นครั้งที่ 3 หลังจากปรับขึ้นในเดือนมีนาคมและมิถุนายน
- วันที่ 22 กันยายน 2560 S&P Global Ratings ซึ่งเป็นสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือระหว่างประเทศ ประกาศปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของจีนลง 1 ชั้น จาก "AA-" สู่ "A+" โดยระบุถึงความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากการปล่อยสินเชื่อที่มากขึ้นจากการก่อหนี้ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของจีน
- วันที่ 24 กันยายน 2560 ธนาคารกลางจีน (PBOC) ได้ระบายนัดเงิน 8 หมื่นล้านหยวน (1.21 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ) ออกจากตลาดการเงินผ่านการดำเนินการทางตลาดเงิน (Open Market Operations: OMO) เนื่องจากพันธบัตรที่ครบกำหนดไถ่ถอนนั้น มีมูลค่ามากกว่าเม็ดเงินที่ได้จัดซื้อเข้าสู่ตลาดการเงิน สำนักข่าวซินหัวรายงานว่า ธนาคารกลางจีนได้อัดฉีดเงิน 2 แสนล้านหยวนผ่านทางข้อตกลงซื้อคืนพันธบัตรที่มีสัญญาขายคืน (reverse repo) ขณะเดียวกันมีพันธบัตรที่ครบกำหนดไถ่ถอนจำนวน 2.80 แสนล้านหยวน ซึ่งส่งผลให้เม็ดเงินที่ถูกขายออกจากตลาดมีมูลค่าทั้งสิ้น 8 หมื่นล้านหยวน ทั้งนี้ ปัจจุบันธนาคารกลางจีนได้หันมาพึ่งพาการดำเนินการทางตลาดเงิน (Open Market Operations: OMO) มากขึ้น เพื่อบริหารจัดการสภาพคล่อง แทนการปรับลดอัตราดอกเบี้ย หรือลดอัตราส่วนกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR)

September 25, 2017

Public

MACRO DATA

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.48	0.08
Headline Inflation	0.17	-0.13
Forecast	0.7 - 1.7	

Source : MOC As of July 2017

Major World Currencies		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	33.2752	-0.4%
GBP	45.4094	5.0%
EUR	39.9185	-0.2%
JPY	29.9024	-3.0%
CNY	5.0898	0.5%

Source : BOT As of Sep 22nd, 2017

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	1.00% - 1.25%
British Interest Rate (BoE)	0.25%
European Interest Rate (ECB)	0.00%
Japanese Interest Rate (BoJ)	-0.10%

GDP Growth	
YoY(%)	
2014	0.70
2015	2.80
2016	3.20

Source : NESDB

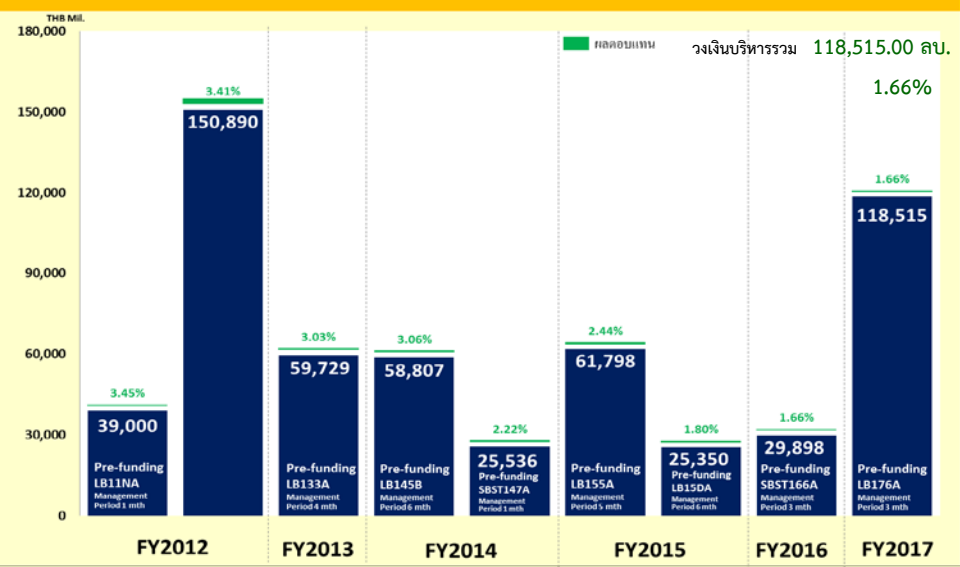
GDP Forecast	
2017	
BOT	3.7
NESDB	3.3 - 3.8
FPO	3.6

Last Update : Aug 2017

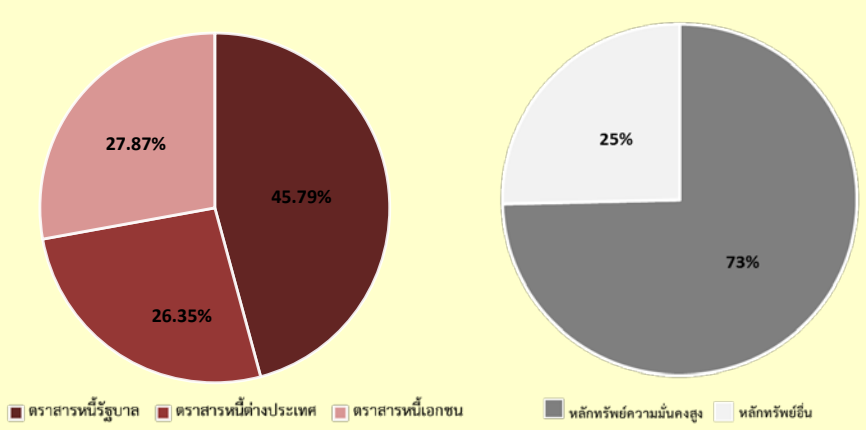
INT'L RESERVE THAI (b.USD)		185.56
Source : BOT As of Jun 2017		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,667.59	-2.61
NIKKEI	20,397.58	488.08
DJIA	22,349.59	81.25
S&P500	2,502.22	1.99
DAX	12,592.35	73.54
HSI	27,550.12	-588.77
FTSE100	7,310.64	68.52
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	56.30	0.64
WTI	50.45	-0.17
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,290.55	-29.22
SILVER	16.938	-0.675

Source : Bloomberg As of Sep 22nd, 2017

Investment Performance



สัดส่วนการลงทุน Pre - Funding พันธบัตรรัฐบาล รุ่น LB170A



Investment and Risk management guide line

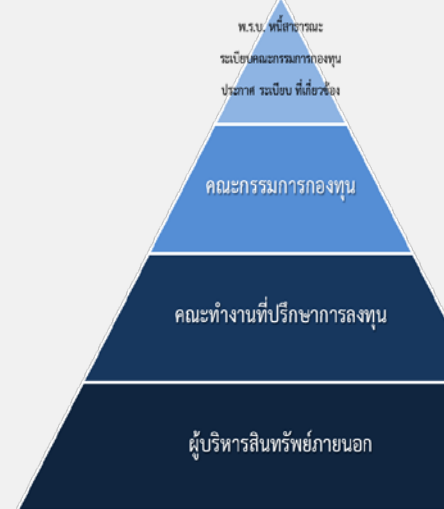


- ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)**
 - Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Duration ของดัชนีอ้างอิงไม่เกิน + 0.5 ปี
 - Absolute VaR Limit ไม่เกิน 0.5% ต่อปี (โดยวิธี Delta-normal method ที่ความเชื่อมั่น 99%)
 - Security Maturity ไม่เกิน 3 ปี
- ความเสี่ยงด้านเครดิต (Foreign Exchange Rate Risk)**
 - ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedge)
- ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Credit / Counterparty Risk)**
 - Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (NAV)
 - Counterparty Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
 - ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง
- ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)**
 - ลงทุนแบบ Maturity Matching เป็นหลัก
 - ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุมากกว่าวันครบกำหนดคืนเงินจะต้องเป็น LB ที่มีอายุเหลือไม่เกิน 3 ปี หรือ T-Bills เท่านั้น
 - ลงทุนในหลักทรัพย์อื่นนอกเหนือจาก LB และ T-Bills ให้ลงทุนแบบ Maturity Matching เท่านั้น ยกเว้นกรณีที่มีการจัดกำหนดบริหารสภาพคล่องเพื่อมาเงินส่งคืนให้ กฟพ.

เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

ประเภทความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk	1.1 Portfolio Duration	ไม่เกินจาก Benchmark (DCC) ไม่เกิน + 0.50 ปี
	1.2 Absolute VaR Limit	ไม่เกินร้อยละ 0.50 ต่อปี
	2. Foreign Exchange Rate Risk	ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedged)
	3. Credit Risk	Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV (ส่วนนี้รวมตราสารหนี้ที่ออกโดยกระทรวงการคลัง)
4. Liquidity Risk	Counterparty Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV	ไม่เกินจากทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
	Compliance	กรอบสัดส่วนการลงทุน
Investment Branch	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มีอายุเกิน 3 ปีไม่เกิน 40%	ไม่เกินตามกรอบสัดส่วนที่กำหนด (73.14 : 26.86)
Technical Branch	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มีอายุเกิน 3 ปีไม่เกิน 40%	ไม่เกินตามกรอบสัดส่วนที่กำหนด (73.14 : 26.86)
การบริหาร	เกณฑ์การให้บริหาร	ผลการดำเนินงาน
ผลการบริหาร	ผลการดำเนินงาน	ผลการดำเนินงาน

Investment Framework



กระบวนการบริหารจัดการลงทุน

คณะกรรมการกองทุน					
1. วัตถุประสงค์กองทุน	2. เป้าหมายการลงทุน	3. ดัชนีวัดผลกองทุน (Benchmark)	4. ความเสี่ยงของกองทุน	5. ระยะเวลาการลงทุน	6. ฝั่งผู้จัดการกองทุน
คณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุน					
1. จัดสรรเงินลงทุน					
2. พิจารณาการซื้อหรือขายหลักทรัพย์และจัดการกองทุน และการบริหารความเสี่ยง					
3. กำกับติดตามและประเมินผลกองทุนของผู้บริหารสินทรัพย์					
คณะทำงานเพื่อช่วยปฏิบัติงานของกองทุน					
ควบคุมการดำเนินงานของผู้บริหารสินทรัพย์ให้เป็นไปตามกฎระเบียบ ข้อบังคับ วัตถุประสงค์ของ กฟพ. ให้เป็นไปอย่างถูกต้องครบถ้วน					
ผู้บริหารสินทรัพย์					
ดำเนินการลงทุนตามกลยุทธ์และนโยบายที่คณะกรรมการกองทุนและคณะทำงานที่ปรึกษาการลงทุนกำหนด					

กรอบการลงทุนและสัดส่วนการลงทุน

สัดส่วนการลงทุน	ประเภทของธุรกรรม	สัดส่วนการลงทุน	ประเภทของธุรกรรม
≥60	ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูง	≤40	ฝากเงินในธนาคารที่เป็นรัฐวิสาหกิจ หรือธนาคารพาณิชย์ที่คณะกรรมการกองทุนกำหนด
≥60	ตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง	≤40	ตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยรัฐบาลต่างประเทศ หรือสถาบันการเงินระหว่างประเทศที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูงสุด
≥60	ตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยรัฐบาลต่างประเทศ หรือสถาบันการเงินระหว่างประเทศที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูงสุด	≤10	ฝากเงิน
≥60	การทำธุรกรรม Reverse Repo	≤10	ฝากเงินในธนาคารที่เป็นรัฐวิสาหกิจ หรือธนาคารพาณิชย์ที่คณะกรรมการกองทุนกำหนด
≥60	ลงทุนในหลักทรัพย์อื่น	≤10	ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูงสุด เช่น พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ และตราสารหนี้ภาคเอกชน
≥60	ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูงสุด เช่น พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ และตราสารหนี้ภาคเอกชน	≤10	ตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยรัฐบาลต่างประเทศ หรือธนาคารพาณิชย์ที่คณะกรรมการกองทุนกำหนด

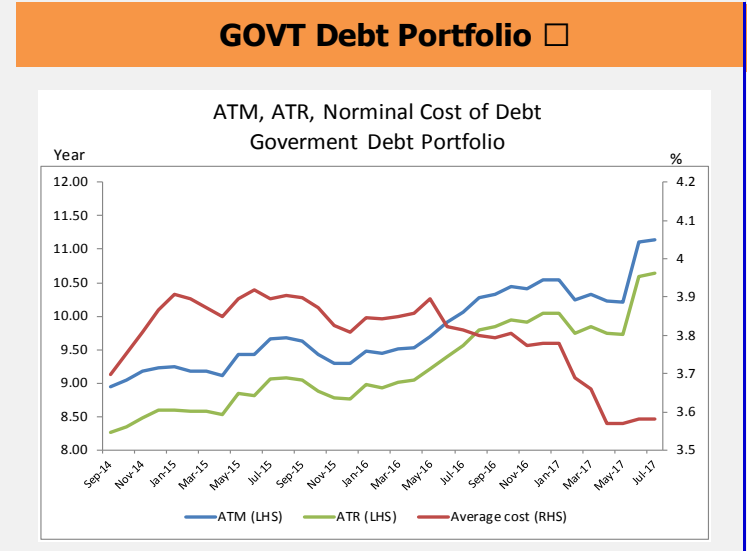
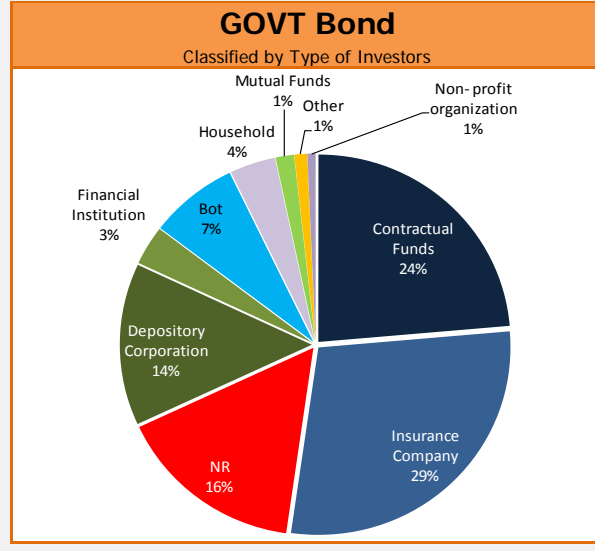
PUBLIC DEBT DATA

Public Debt

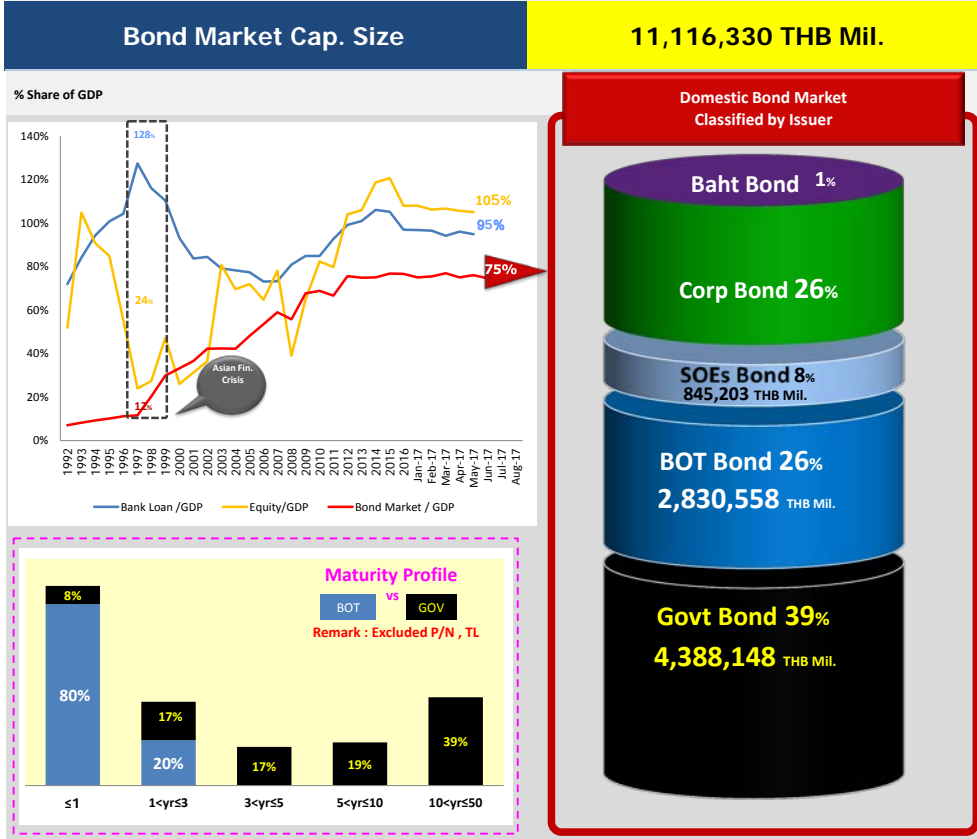
Debt to GDP = **41.83%**
6,224,988.75 THB Mil.

Outstanding Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)
GOVT	63%	11,819.7
- Domestic	61%	11,931.0
- Foreign	1%	-111.3
FIDF	15%	-103.3
Debt Prefunding	0%	-120,450.0
SOE	16%	-4,049.6
- G	7%	-2,751.0
- NG	9%	-1,298.5
SFIs	7%	-8,005.5
Others	0%	-2,046.8
Total	100%	-122,835.6

Source : PDMO as of Jul 2017



Bond Market Data



Calendar of Government Debt Securities Auction in August 2017

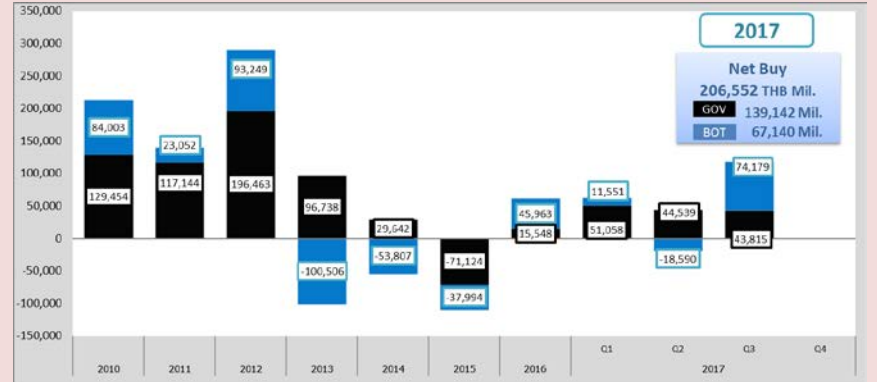
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Total
				1 CB17919A 20,000	20,000
4 TB18905A 15,732 TB17D06A 5,000	5 CB18308A 30,000 CB18906A 45,000 CB17D07C 30,000	6 LB366A 7,000	7 MEA279B 3,000	8 CB17926A 20,000	155,732
11 EXAT229A 5,700 GGLB21NA 5,000 TB17D13A 5,000 TB18314A 9,600	12 CB17D14B 30,000 CB18315B 30,000	13 LB22DA 25,000	14	15 CB17003A 20,000	130,300
18 TB17D20A 2,500	19 CB17D21B 30,000 CB18322A 30,000	20	21 BOT209A 45,000	22 CB17010A 20,000	127,500
25 TB17D27A 2500	26 CB17D28B 30,000 CB18329A 30,000	27	28	29	62,500
Total					496,032

Source : BOT

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	709,491	6.382%
BOT Bond	130,574	1.175%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	84	0.001%
Corp Bond	1,178	0.011%
TOTAL	841,327	7.569%



Yield Curve (Domestic & International Comparison)

