



Public Debt Restructuring Monthly Report

Public Debt Restructuring and Domestic Bond Market Development Fund
Contact : Bond Market Development Bureau (02-271-7999 #)

Highlights

- ในวันที่ 18 กันยายน 2561 นายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่มอีกร้อยละ 10 คิดเป็นวงเงิน 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีผลบังคับใช้อย่างเป็นทางการในวันที่ 24 กันยายนนี้ ซึ่งครอบคลุมสินค้าถึงเกือบ 6,000 รายการ รวมถึง กระเป่าถือ, ข้าวและสิ่งทอ และจากนั้นจะเพิ่มเป็นร้อยละ 25 หากสองประเทศยังไม่สามารถตกลงกันได้ โดยกล่าวว่า การเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนรอบล่าสุดเป็นการตอบโต้แนวโน้มการขาดดุลการค้าที่ไม่เป็นธรรมของรัฐบาลจีน รวมถึงเงินอุดหนุนและกฎระเบียบที่กีดกันให้บริษัทต่างชาติในบางภาคส่วนต้องเข้าร่วมเป็นส่วนร่วมกับบริษัทท้องถิ่น
- ในวันที่ 19 กันยายน 2561 จีนประกาศเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ในอัตราภาษีร้อยละ 5-10 คิดเป็นวงเงิน 6 หมื่นล้านดอลลาร์ เพื่อตอบโต้การที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนวงเงิน 2 แสนล้านดอลลาร์เมื่อวันที่ 15 กันยายน โดยการประกาศเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 24 กันยายน ซึ่งจะเน้นไปยังสินค้าสหรัฐฯ จำนวน 5,207 รายการ
- ในวันที่ 19 กันยายน 2561 ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติด้วยคะแนนเสียง 7 ต่อ 2 ให้คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นไว้ที่ระดับร้อยละ 0.1 และคงอัตราดอกเบี้ยระยะยาวไว้ที่ระดับ 0 รวมทั้งให้คำมั่นว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับต่ำต่อไปอีกสักระยะหนึ่ง นอกจากนี้ได้ตัดสินใจที่จะใช้สัญญาณชี้ว่าล่วงหน้า (Forward guidance) เกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเมื่อเดือนกรกฎาคม และคงเป้าหมายผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี
- ในวันที่ 19 กันยายน 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง โดย 5 เสียงให้คงดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.5 ส่วนอีก 2 เสียงเสนอปรับขึ้นร้อยละ 0.25 โดยประเมินว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องตามแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีทิศทางเพิ่มขึ้นใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ ทั้งนี้ ยังคงต้องติดตามปัจจัยเสี่ยงจากผลกระทบนโยบายการกีดกันการค้าของสหรัฐฯ และการตอบโต้จากประเทศเศรษฐกิจที่สำคัญ นอกจากนี้ปัจจัยเสี่ยงจากภาคการเงินที่เป็นผลเนื่องจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินเป็นเวลานาน

September 24, 2018

Public

MACRO DATA

| Inflation Rate | | |
|--------------------|-----------|--------|
| Inflation Rate | YoY(%) | MoM(%) |
| Core Inflation | 0.79 | 0.04 |
| Headline Inflation | 1.46 | -0.05 |
| Forecast | 0.8 - 1.6 | |

Source : MOC As of July 2018

| Policy Rate | |
|------------------------------|---------------|
| American Interest Rate (Fed) | 1.75% - 2.00% |
| British Interest Rate (BoE) | 0.75% |
| European Interest Rate (ECB) | 0.00% |
| Japanese Interest Rate (BoJ) | -0.10% |

| GDP Growth | |
|------------|--------|
| | YoY(%) |
| 2015 | 2.80 |
| 2016 | 3.20 |
| 2017 | 4.30 |

Source : NESDB

| Major World Currencies | | |
|------------------------|-------------------------|-------|
| Currency | Avg. Selling Rate (THB) | YTD |
| USD | 32.5713 | -0.1% |
| GBP | 43.4592 | -2.5% |
| EUR | 38.5117 | -2.3% |
| JPY | 29.1567 | -0.3% |
| CNY | 4.8001 | -0.5% |

Source : BOT As of September 21st, 2018

| Thai Policy Interest Rate | |
|---------------------------|-------------|
| | 1.50% |
| Next Meeting: | 14-Nov-2018 |

| GDP Forecast | |
|--------------|-----------|
| | 2017 |
| BOT | 4.4 |
| NESDB | 4.2 - 4.7 |
| FPO | 4.5 |

Last Update : Jun 2018

| INT'L RESERVE THAI (b.USD) | | |
|----------------------------|--|--------|
| | | 214.45 |

Source : BOT As of May 2018

| EQUITIES | | |
|----------|-----------|------------|
| Name | Index | Change(Wk) |
| SET | 1,756.12 | 33.91 |
| NIKKEI | 23,869.93 | 775.26 |
| DJIA | 26,743.50 | 588.83 |
| S&P500 | 2,929.67 | 24.69 |
| DAX | 12,430.88 | 306.55 |
| HSI | 27,953.58 | 667.17 |
| FTSE100 | 7,490.23 | 186.19 |

| OIL (USD/Barrel) | | |
|------------------|-------|------------|
| Name | Index | Change(Wk) |
| BRENT | 78.80 | 0.71 |
| WTI | 70.78 | 1.79 |

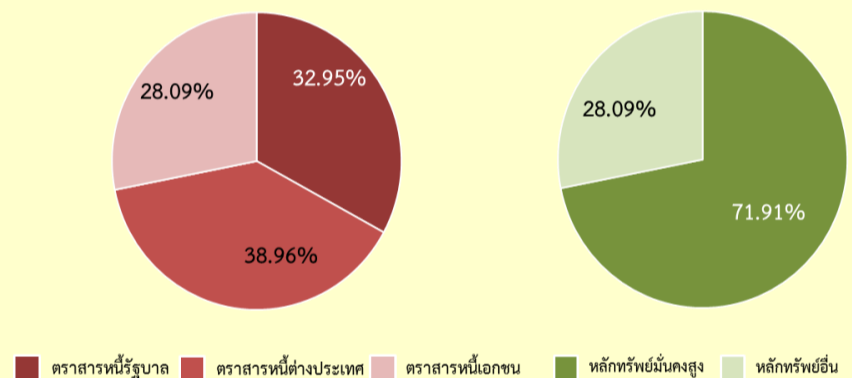
| PRECIOUS METALS (USD) | | |
|-----------------------|----------|------------|
| Name | Index | Change(Wk) |
| GOLD | 1,201.30 | 0.20 |
| SILVER | 14.36 | 0.22 |

Source : Bloomberg As of November 2nd, 2018

Investment Performance



สัดส่วนการลงทุน Pre - Funding พันธบัตรรัฐบาล LB196A



Investment and Risk management guide line

กรอบแนวทางและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง



- 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

- ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Risk)
 - ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedge)

- ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit / Counterparty Risk)
 - Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
 - Counterparty Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
 - Country Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (เฉพาะการลงทุนต่างประเทศ)
 - ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือรับประกันโดยกระทรวงการคลังและตราสารหนี้ที่ออกโดย ธปท.

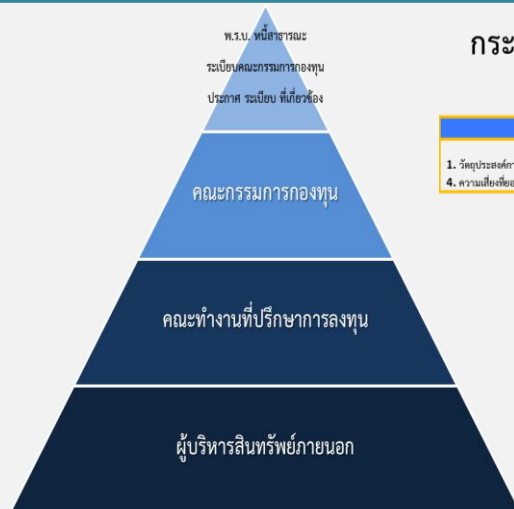
- ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)
 - ลงทุนแบบ Maturity Matching เป็นหลัก
 - ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุมากกว่าวันครบกำหนดคืนเงินจะต้องเป็น LB หรือ BOT Bond ที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 3 ปี หรือ T-Bills, C-Bills เท่านั้น
 - ลงทุนในหลักทรัพย์อื่นนอกเหนือจาก LB, BOT Bond, C-Bills และ T-Bills ให้ลงทุนแบบ Maturity Matching เท่านั้น ยกเว้นกรณีที่มีการจัดดำเนินการบริหารสภาพคล่องเพื่อนำเงินสดไป กพย.

เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

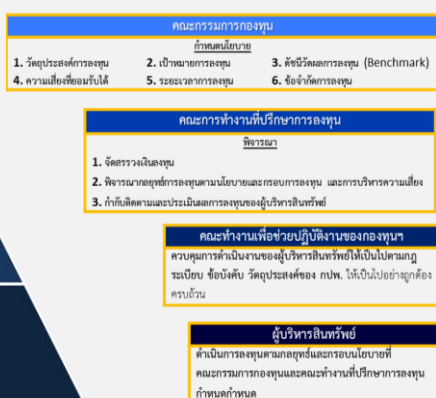
| ประเภทความเสี่ยง | กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง | ผลการดำเนินงาน |
|-------------------------------|--|--|
| 1. Interest Rate Risk | 1.1 Portfolio Duration: ใกล้เคียงกับ Benchmark (0.00) ไม่เกิน + 0.50 ปี | เฉลี่ย 0.17 ปี 0.54 ปี |
| 2. Foreign Exchange Rate Risk | ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedge) | การลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศมีการปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด |
| 3. Credit Risk | Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV (ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือรับประกันโดยกระทรวงการคลัง) | เป็นไปตามกรอบที่กำหนด |
| 4. Liquidity Risk | Counterparty Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV | การลงทุนในตราสารหนี้มีอายุคงเหลือเกินกว่าอายุของกองทุนไม่เกินระยะเวลาการครบกำหนดคืนเงินไม่เกิน 3 ปี หรือ T-Bills, C-Bills เท่านั้น |
| Compliance | กรอบสัดส่วนการลงทุน | ผลการดำเนินงาน |
| Investment Breach | สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มั่นคงสูงเกินร้อยละ 32.95 | เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (73.14 : 26.86) |
| Technical Breach | สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์อื่นเกินร้อยละ 71.91 | เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (73.14 : 26.86) |
| การบริหาร | เกณฑ์การให้บริการ | ผลการดำเนินงาน |
| คุณภาพบริการ | คุณภาพการบริการ, ความตรงต่อเวลาในการส่งมอบผลิตภัณฑ์ | ผู้บริหารผลิตภัณฑ์ 4 ราย มีการประสานงานกับ กพย. เป็นไปอย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ |

As of Aug 2017

Investment Framework



กระบวนการบริหารจัดการลงทุน



กรอบการลงทุนและสัดส่วนการลงทุน

ร้อยละ 60 กพย. ให้ผู้บริหารสินทรัพย์บริหาร

ร้อยละ 40 กพย. ผักเงินเอง

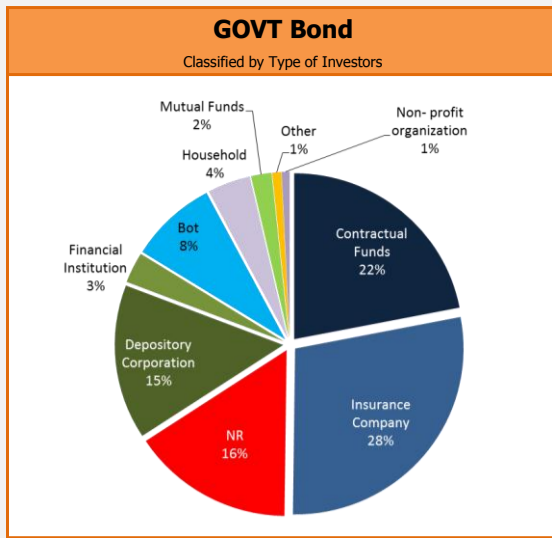
| สัดส่วนการลงทุน | ประเภทของธุรกรรม |
|-----------------------------------|---|
| ≥60 ของมูลค่าสินทรัพย์ของนักลงทุน | ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูง • ตราสารหนี้ที่ออกหรือรับประกันโดยกระทรวงการคลัง • ตราสารหนี้ที่ออกหรือรับประกันโดยรัฐบาลต่างประเทศ หรือสถาบันการเงินระหว่างประเทศ หรือสถาบันการเงินระหว่างประเทศ ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูงสุด • การทำธุรกรรม Reverse Repo |
| ≤40 ของมูลค่าสินทรัพย์ของนักลงทุน | ลงทุนในหลักทรัพย์อื่น • ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูงสุด เช่น พันธบัตรรัฐบาลหรือหุ้น และตราสารหนี้ภาคเอกชน |
| ≤10 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ | ฝากเงิน • ฝากเงินในธนาคารที่เป็นรัฐวิสาหกิจ หรือธนาคารพาณิชย์ที่คณะกรรมการกองทุนกำหนด |

| สัดส่วนการลงทุน | ประเภทของธุรกรรม |
|-----------------------------------|---|
| ≤40 ของมูลค่าสินทรัพย์ของนักลงทุน | ฝากเงินในธนาคารที่เป็นรัฐวิสาหกิจ หรือธนาคารพาณิชย์ที่คณะกรรมการกองทุนกำหนด |

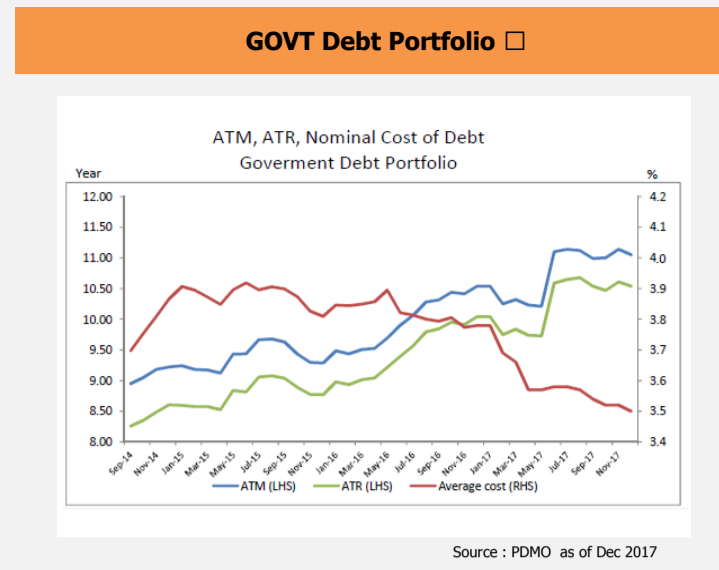
PUBLIC DEBT DATA

| Public Debt | | | |
|------------------------------|---------------------|-----------------------------|-------------------|
| Debt to GDP = 41.32% | | | |
| 6,672,886.49 THB Mil. | | | |
| Ousting Debt (THB Mil.) | % | Chg. from Feb-17 (THB Mil.) | |
| GOVT | 4,439,180.18 | 66% | 167,374.41 |
| - Domestic | 4,356,609.97 | 65% | 84,804.20 |
| - Foreign | 82,570.21 | 1% | -11,636.71 |
| FIDF | 864,437.21 | 13% | -8,786.00 |
| Debt Prefunding | 65,000.00 | 1% | 65,000.00 |
| SOE | 923,067.66 | 14% | 4,169.50 |
| - G | 414,684.55 | 6% | 1,597.93 |
| - NG | 508,383.11 | 8% | 2,571.57 |
| SFIs | 372,382.14 | 6% | -8,664.80 |
| Others | 8,819.30 | 0% | -375.51 |
| Total | 6,672,886.49 | 100% | 218,717.60 |

Source : PDMO as of Aug 2018



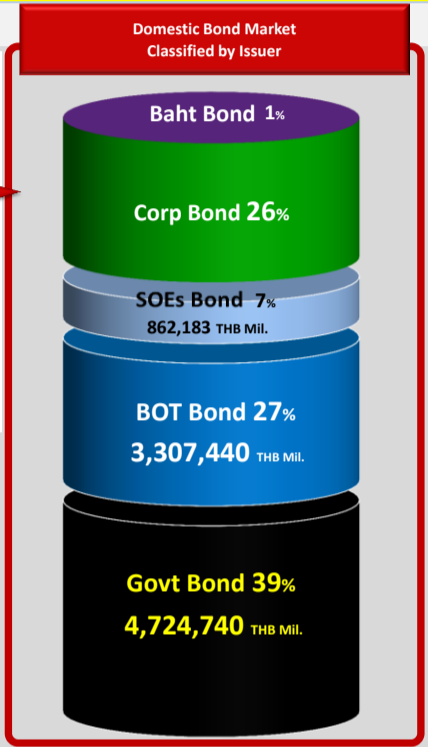
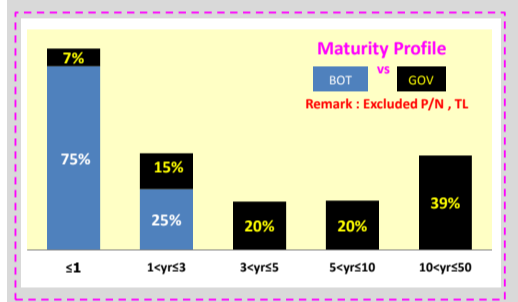
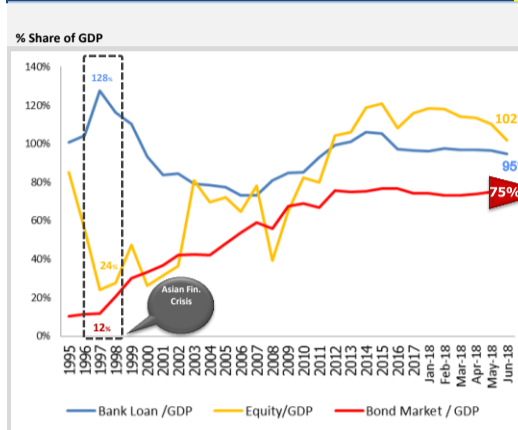
Source : BOT as of May 2018



Source : PDMO as of Dec 2017

Bond Market Data

| | |
|------------------------------|----------------------------|
| Bond Market Cap. Size | 12,134,315 THB Mil. |
|------------------------------|----------------------------|



Source : ThaiBMA as of Sep 25th, 2017

GOVT Bond Auction Schedule Q4/FY2018

| 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 (bps) | Min. (bps) | Max. (bps) |
|-----------|--------------|--------|---------------------------|-----------------------------------|-------------------------|----------------|------|-------|---------|--------------|------------|------------|
| 11-Jul-18 | 10 | LB28DA | 15,000 | 14,550 | 14,100 | 450 | 2.40 | | 2.74 | -6.13 | -7.30 | -5.30 |
| 11-Jul-18 | 50 | LB676A | 5,000 | 5,000 | 4,800 | 200 | 1.01 | | 3.83 | 12.10 | -8.28 | 11.92 |
| 18-Jul-18 | 20 | LB366A | 12,000 | 12,000 | 11,650 | 350 | 1.37 | 1,200 | 3.33 | 3.24 | -0.31 | 5.49 |
| 15-Aug-18 | 5 | LB23DA | 50,000 | 50,000 | 50,000 | | 1.39 | | 2.35 | -5.79 | 3.80 | 8.20 |
| 15-Aug-18 | 30 | LB466A | 5,000 | 5,000 | 5,000 | | 1.63 | 500 | 3.26 | -4.33 | -9.86 | 0.74 |
| 22-Aug-18 | 15 | LB326A | 14,000 | 14,000 | 13,500 | 500 | 2.43 | 1,400 | 3.10 | 0.31 | -1.03 | 0.97 |
| 5-Sep-18 | 20 | LB366A | 12,000 | 12,000 | 11,500 | 500 | 1.91 | 1,200 | 3.29 | 2.37 | -5.18 | -0.18 |
| 12-Sep-18 | 10 | LB28DA | 20,000 | 20,000 | 20,000 | | 1.33 | | 2.84 | 4.30 | 2.35 | 6.35 |

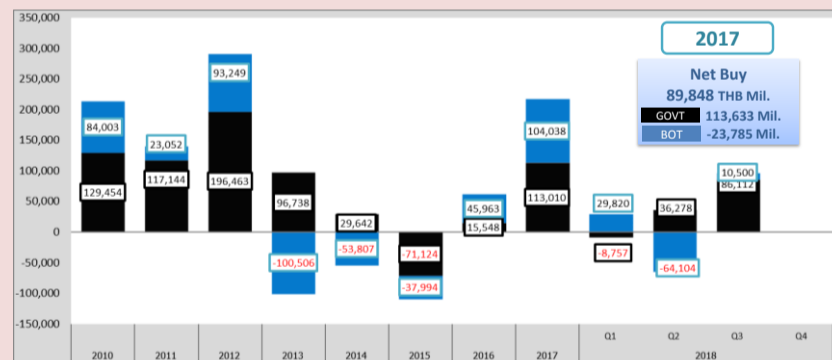
G : Greenshoe option O : Overallotment

Source : ThaiBMA

Non-Residence Holding

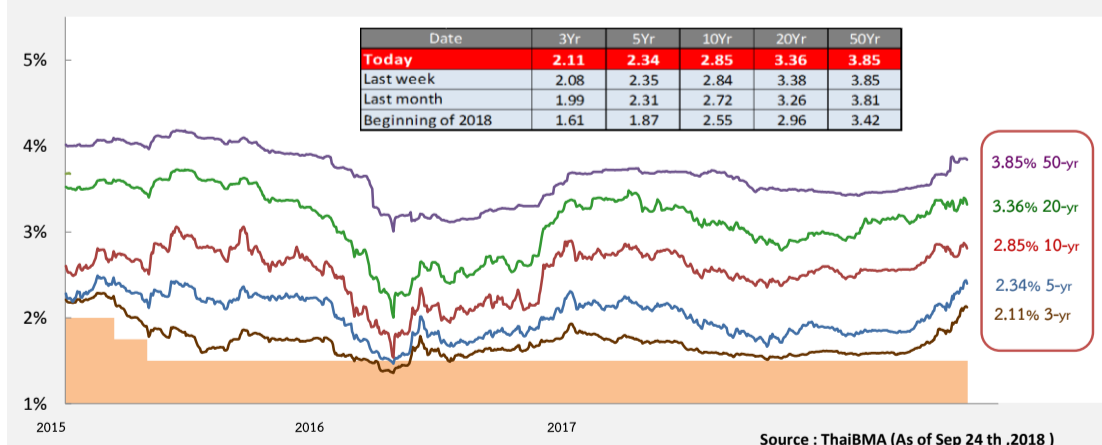
NR Holding Weekly

| Issuer | Non-Resident Holding (THB Million) | % Share of Thai Bond Market Cap. |
|---------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| GOVT Bond | 796,729 | 6.495% |
| BOT Bond | 143,686 | 1.171% |
| SOE Bond | 0 | 0.000% |
| Foreign Bond | 0 | 0.000% |
| Corp Bond | 565 | 0.005% |
| TOTAL | 940,974 | 7.671% |

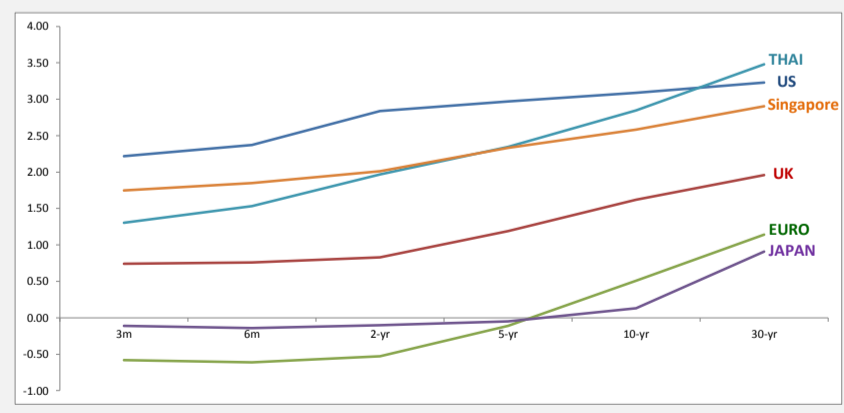


Source : PDMO (As of Sep 21st, 2017)

Yield Curve (Domestic & International Comparison)



Source : ThaiBMA (As of Sep 24th, 2018)



Source : ThaiBMA, Reuters (As of Sep 24th, 2018)