

HighLights

- ในวันที่ 26 มีนาคม 2562 รัฐบาลอังกฤษเตรียมเสนอให้มีการลงมติเรื่องข้อตกลงในการถอนตัวของอังกฤษออกจากสหภาพยุโรป (Brexit) หลังจากที่นางเทเรซา เมย์ นายกรัฐมนตรีอังกฤษได้สูญเสียการควบคุมกระบวน Brexit ให้กับรัฐสภาอังกฤษ และไม่ได้รับเสียงสนับสนุนเพียงพอที่จะทำให้รัฐสภาอังกฤษอนุมัติข้อตกลง Brexit ที่ทำไว้กับ สหภาพยุโรป (EU) ทั้งนี้ สภาผู้แทนราษฎรอังกฤษลงมติด้วยคะแนนเสียง 329 ต่อ 302 เสียง เพื่อเข้าควบคุมกระบวนการ Brexit แทนนางเมย์ และเรียกร้องให้นางเมย์หาทางเลือกอื่นๆ ซึ่งอาจรวมถึงการลงประชามติครั้งที่ 2 เพื่อให้อังกฤษอยู่ในสหภาพศุลกากรของสหภาพยุโรป (EU) ต่อไป หรือแม้แต่การยกเลิกกระบวนการ Brexit
- ในวันที่ 27 มีนาคม 2562 นายมาริโอ ดรากี ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) กล่าวว่า ธนาคารกลางพร้อมที่จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยออกไปอีกหากพิจารณาเห็นว่าจำเป็น โดยอาจจะใช้มาตรการที่จะช่วยลดผลกระทบข้างเคียงของอัตราดอกเบี้ยติดลบ หลังจากเมื่อต้นมีนาคม ธนาคารกลางยุโรปได้ประกาศปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจยุโรปในปีนี้สู่ระดับ 1.1% จากเดิมที่คาดการณ์ในเดือนธ.ค.ปีที่ผ่านมาว่าเศรษฐกิจจะขยายตัว 1.7%
- ในวันที่ 30 มีนาคม 2562 การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน มีความคืบหน้าในบางส่วนที่สามารถดำเนินการได้ รวมถึง การพิจารณาเนื้อความในข้อตกลงร่วมกันนั้น เป็นประเด็นสำคัญ เนื่องจากข้อตกลงในฉบับภาษาจีนมีการละเว้นข้อตกลงบางส่วนที่ได้เห็นชอบร่วมกัน โดยทั้งสองฝ่ายมีความเข้าใจในข้อตกลงที่คลาดเคลื่อน รวมถึงยัง ต้องพิจารณาในเรื่อง cybersecurity law ที่จีนได้ยื่นข้อเสนอที่ไม่เคยมีขึ้นมาก่อนเกี่ยวกับการถ่ายโอนเทคโนโลยี โดยกฎหมายดังกล่าวของจีนเริ่มบังคับใช้กลางปี 2017 จึง ส่งผลให้บริษัทต่างชาติต้องมีการเก็บรักษาข้อมูล network ของตนในประเทศจีน รวมถึงการใช้อุปกรณ์เชื่อมโยงเครือข่ายต่างๆ จากผู้ผลิตในจีน

March 29, 2019

Public

MACRO DATA

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.60	-0.02
Headline Inflation	0.73	0.24
Forecast	0.7 - 1.7	

Source : MOC As of November 2018

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	2.25% - 2.50%
British Interest Rate (BoE)	0.75%
European Interest Rate (ECB)	0.00%
Japanese Interest Rate (BoJ)	-0.10%

GDP Growth	
	YoY(%)
2015	3.20
2016	4.30
2017	4.10

Source : NESDB

INT'L RESERVE THAI (b.USD)	203.13
----------------------------	--------

Source : BOT As of September 2018

Major World Currencies		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	33.0754	-1.9%
GBP	43.2232	-5.7%
EUR	37.8914	-8.5%
JPY	29.538	-0.6%
CNY	4.8192	-5.4%

Source : BOT As of March 29th, 2019

Thai Policy Interest Rate	
Rate	1.75%
Next Meeting:	8-May-2019

GDP Forecast	
	2019
BOT	4
NESDB	3.5 - 4.5
FPO	4.0

Last Update : Jan 2019

EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,638.65	-7.64
NIKKEI	21,205.81	-421.53
DJIA	25,928.68	426.36
S&P500	2,834.40	33.69
DAX	11,526.04	161.87
HSI	29,051.36	-62.00
FTSE100	7,279.19	71.60

OIL (USD/Barrel)		
BRENT	68.01	1.55
WTI	60.48	2.03

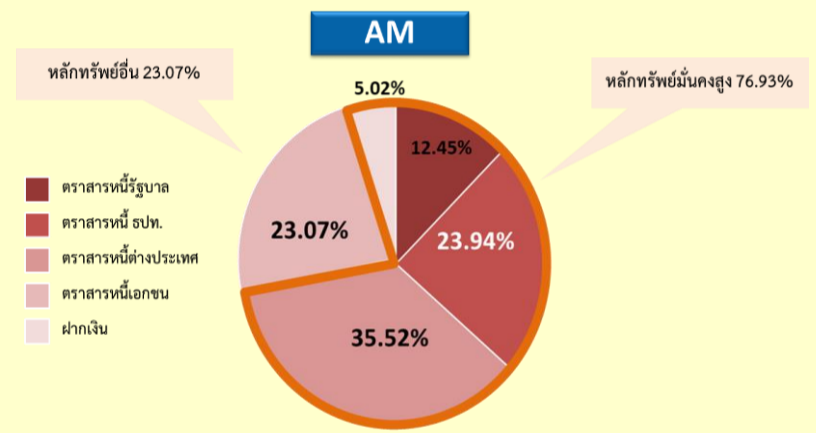
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,297.20	-23.60
SILVER	15.13	-0.31

Source : Bloomberg As of March 29th, 2019

Investment Performance



สัดส่วนการลงทุน Pre - Funding พันธบัตรรัฐบาล LB196A



Investment and Risk Management Guideline

กรอบแนวทางและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง



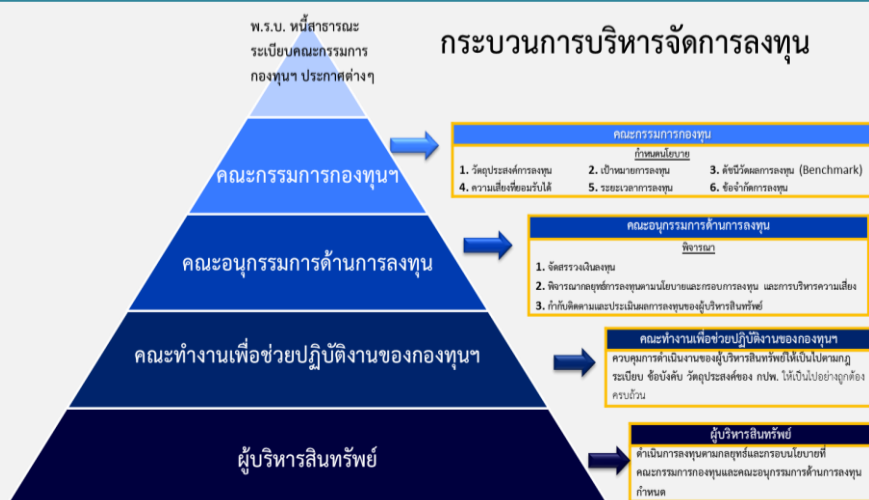
- ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)**
 - Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Duration ของดัชนีอ้างอิงไม่เกิน + 0.5 ปี
 - Absolute VaR Limit ไม่เกิน 0.5% ต่อปี (โดยวิธี Delta-normal method ที่ความเชื่อมั่น 99%)
 - Security Maturity ไม่เกิน 3 ปี
- ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange 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)
 - ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลังและตราสารหนี้ที่ออกโดย รัฐบาล
- 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 ยกเว้นกรณีที่มีการจัดทำแผนบริหารสภาพคล่องเพื่อนำเงินส่งคืนได้ กปท.

เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

ประเภทความเสี่ยง	ขอบเขตเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk		
1.1 Portfolio Duration	เบี่ยงเบนจาก Benchmark (0.8) ไม่เกิน +0.50 ปี	ระหว่าง 0.25 ปี - 0.47 ปี
1.2 Absolute VaR Limit	เบี่ยงเบนไม่เกิน = 1.31 % ไม่เกินร้อยละ 0.50 ต่อปี	ระหว่างร้อยละ 0.00 - 0.18 ต่อปี
2. Foreign Exchange Rate Risk	ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินที่จำนวน (Fully Hedged)	การลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศมีความเสี่ยงจำกัดตามนโยบายที่กำหนด
3. Credit Risk	<ul style="list-style-type: none"> Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV (ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง) Counter Party Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV Country Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV 	ผู้บริหารสินทรัพย์บริหารจัดการการลงทุนเป็นไปตาม กปท. กำหนด
4. Liquidity Risk	ลงทุนในตราสารหนี้ที่อายุใกล้เคียงกับระยะเวลาการลงทุน	ตราสารหนี้ที่ลงทุน: <ul style="list-style-type: none"> ร้อยละ 54 ครบกำหนดภายในระยะเวลาการลงทุน ร้อยละ 46 มีอายุคงเหลือเกินกว่าระยะเวลาการลงทุน การลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินกว่าระยะเวลาการลงทุนคือตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง รวมทั้งตราสารหนี้เอกชนที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งผู้บริหารสินทรัพย์ได้กำหนดและควบคุมสภาพคล่องสอดคล้องตามงานที่บริหารการลงทุนให้ครบถ้วนของเม็ดเงินที่มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง
Compliance	กรอบสัดส่วนการลงทุน	ผลการดำเนินงาน
Investment Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มีมูลค่าสูงเกินร้อยละ = 60.40 (คิดจากการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (77.87 : 22.13)
Technical Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มีมูลค่าสูงเกินร้อยละ = 60.40 (คิดจากการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (77.87 : 22.13)
การบริหาร	เกณฑ์การได้กำไร	ผลการดำเนินงาน
คุณภาพการบริหาร	คุณภาพกระบวนการ, ความรวดเร็วในการส่งรายงาน	ผู้บริหารสินทรัพย์ที่ 4 ราย มีการประสานงานกับ กปท. เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และมีมีการให้ข้อมูลหรือรายงานตามกำหนดเวลา

As of March 2019

Investment Framework



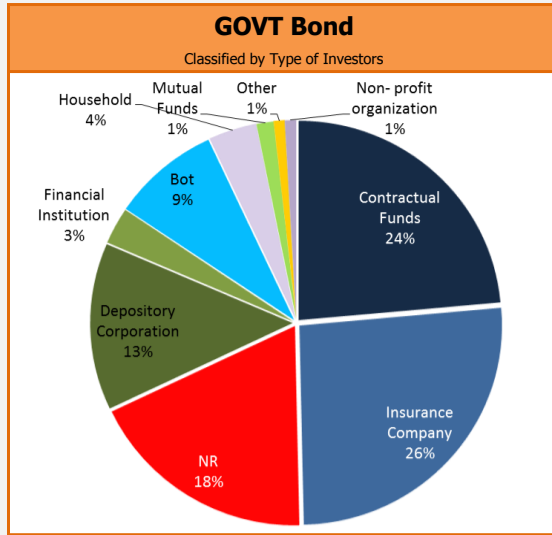
กลยุทธ์การลงทุนสำหรับเงิน Pre - Funding พันธบัตรรัฐบาล LB196A

กปท. มอบหมายให้ผู้บริหารสินทรัพย์บริหาร	กปท. ฝากเงินเอง
สัดส่วนการลงทุน ≥60 ของมูลค่าสินทรัพย์ ของเงินลงทุน	สัดส่วนการลงทุน ≤40 ของมูลค่าสินทรัพย์ ของเงินลงทุน
ประเภทของธุรกรรม ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูง •ตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง •ตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย •ตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยรัฐบาลต่างประเทศ หรือสถาบันการเงินของรัฐบาลต่างประเทศ หรือสถาบันการเงินระหว่างประเทศ ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูงสุด •การทำธุรกรรม Reverse Repo ฝากเงิน (≤10) •เงินฝากหรือบัตรเงินฝากของสถาบันการเงินภาครัฐ หรือธนาคารพาณิชย์ที่คณะกรรมการกองทุนกำหนด ลงทุนในหลักทรัพย์อื่น •ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูงสุด เช่น พันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่น และตราสารหนี้ภาคเอกชน	ประเภทของธุรกรรม ฝากเงินในธนาคารที่เป็นรัฐวิสาหกิจ หรือธนาคารพาณิชย์ที่คณะกรรมการกองทุนกำหนด

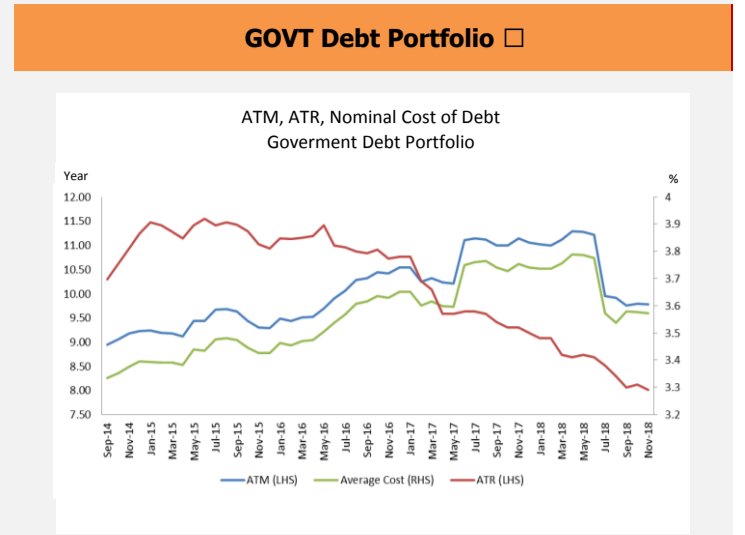
PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = 41.32%			
6,672,886.49 THB Mil.			
Outstanding Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)	
GOVT	4,575,910.07	67%	386,319.11
- Domestic	4,490,282.70	66%	300,691.74
- Foreign	85,627.37	1%	-8,949.53
FIDF	845,037.21	12%	-41,956.00
Debt Prefunding	105,000.00	2%	60,200.00
SOE	936,082.58	14%	12,396.83
- G	415,047.54	6%	192.87
- NG	521,035.04	8%	12,203.96
SFIs	338,258.35	5%	-48,397.00
Others	8,465.42	0%	-1,166.27
Total	6,808,753.63	100%	367,395.77

Source : PDMO as of Nov 2018

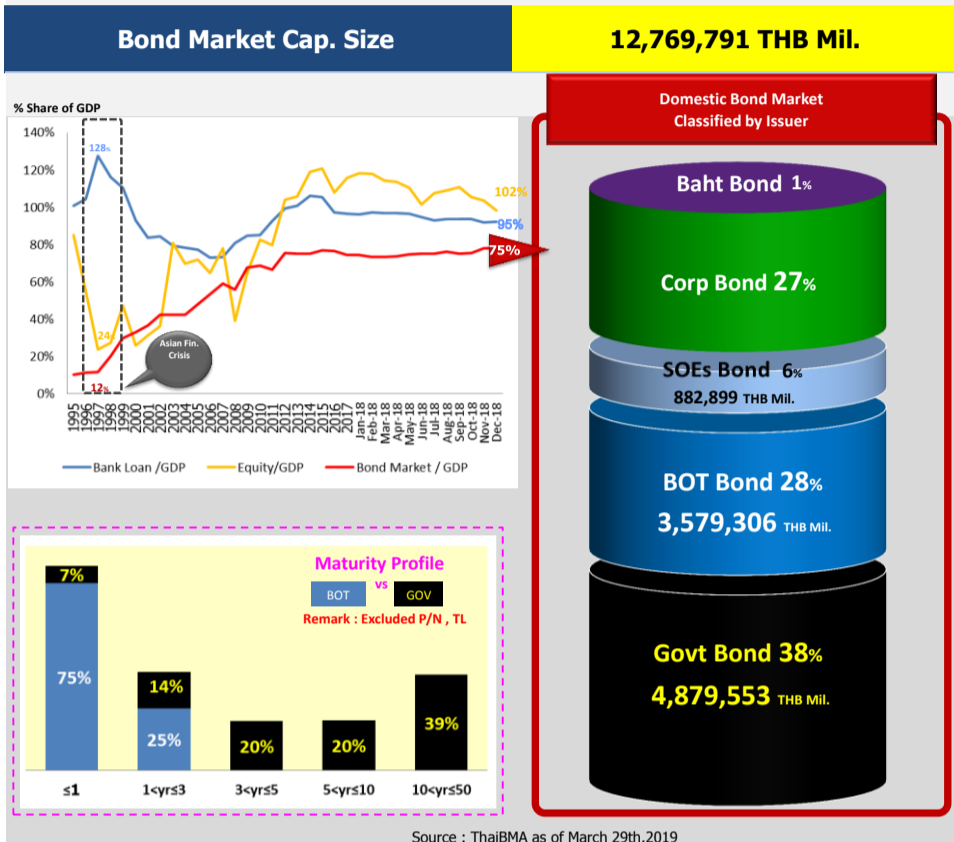


Source : BOT as of Nov 2018



Source : PDMO as of Nov 2018

Bond Market Data



GOVT Bond Auction Schedule Q1/FY2019

Date	Tenor (Year)	Symbol	Auction Amount (THB ML)	Total Allocated CB+NCB (THB ML)	Allocated CB (THB ML)	NCB (THB ML)	BCR	G/O	AAY (%)	Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
24-Apr-19	5	LB23DA	30,000									
24-Apr-19	30	LB466A	5,000									
2-May-19	15	LB326A	TBA									
15-May-19	10	LB28DA	TBA									
22-May-19	20	LB386A	TBA									
5-Jun-19	15	LB326A	TBA									
19-Jun-19	5	LB23DA	TBA									
19-Jun-19	50	LB676A	TBA									

G : Greenshoe option O : Overallotment

Source : ThaiBMA

Non-Residence Holding

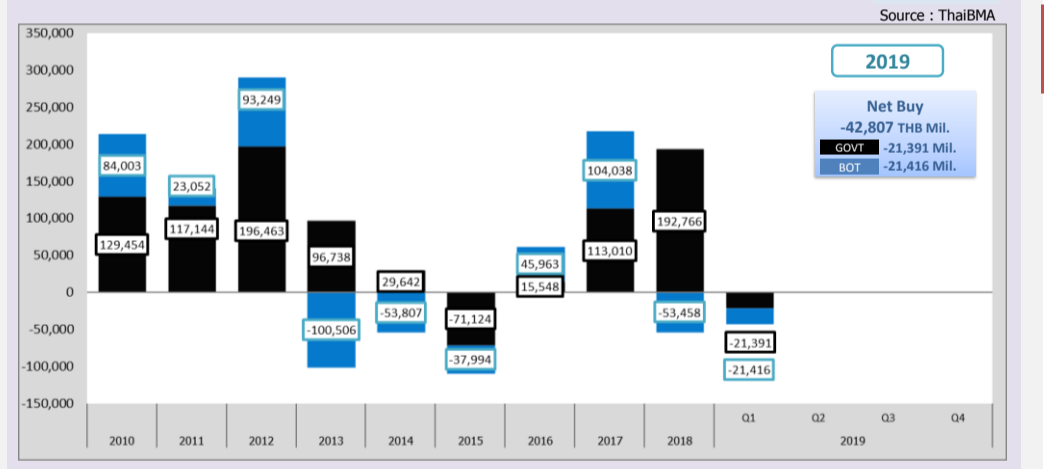
NR Holding Weekly

Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	852,394	6.675%
BOT Bond	90,656	0.710%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	0	0.000%
Corp Bond	2,269	0.018%
TOTAL	945,319	7.403%

Source : ThaiBMA

รายงานผลการดำเนินงานของกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะและพัฒนาลาดตลาดตราสารหนี้ในประเทศ

- รายงานผลการดำเนินงาน**
- รายงานผลการลงทุน**
ไตรมาสที่ 2 ปีงบประมาณ 2562 (1 มกราคม 2562 – 31 มีนาคม 2562) กฟพ. ได้บริหารจัดการเงินที่ได้รับจากกระทรวงการคลังโดย สบง. ซึ่งเป็นเงินกู้ล่วงหน้าเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ (Pre - Funding) สำหรับพันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB196A จำนวน 104,191.53 ล้านบาท และโดยจะมีการ Pre - Funding พันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB196A ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปีงบประมาณ 2562 อีก 2 งวด จำนวนรวม 50,000 ล้านบาท
 - การบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน**
คณะกรรมการกองทุนฯ มีมติเห็นชอบการทบทวนคู่มือการบริหารความเสี่ยง และแผนการบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน ประจำปีงบประมาณ 2563 ในคราวประชุมครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2562 สำหรับการควบคุมภายในไตรมาสที่ 2 ประจำปีงบประมาณ 2562 กฟพ. ได้จัดให้มีระบบการควบคุมภายในเพื่อให้มีสภาพแวดล้อมการควบคุมภายในที่ครบถ้วนเพียงพอ ประกอบด้วย ระบบข้อร้องเรียน การสอบทานความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และการกำหนดขอบเขตระดับอำนาจในการอนุมัติต่างๆ
 - การตรวจสอบภายใน**
ตามที่คณะกรรมการกองทุนฯ มีมติเห็นชอบแผนการตรวจสอบประจำปีงบประมาณ 2562 ของ กฟพ. ในคราวประชุมครั้งที่ 3/2561 เมื่อวันที่ 20 กันยายน 2561 กลุ่มตรวจสอบภายในของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบภายในของ กฟพ. ได้ดำเนินการตรวจสอบครั้งที่ 1 และ 2 ประจำปีงบประมาณ 2562 แล้ว โดยไม่มีข้อสังเกต/ข้อเสนอนะ
 - การบริหารจัดการสารสนเทศ (Information Technology: IT)**
กฟพ. ได้ปรับเปลี่ยนการดำเนินงานด้านการจัดการสารสนเทศให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น เพื่อสนับสนุนผู้บริหาร ผู้ให้บริการภายในและผู้ให้บริการภายนอก และเป็นไปตามเกณฑ์ประเมินผลการดำเนินงานที่ได้ทำข้อตกลงไว้กับกรมบัญชีกลางและที่ปรึกษาด้านการประเมินผลการดำเนินงาน บริษัท ทริส คอร์ปอเรชั่น จำกัด (บริษัทที่ปรึกษา) โดยมีการกำหนดแผนการดำเนินงานเพิ่มเติมในปีงบประมาณ 2562
 - การบริหารทรัพยากรบุคคล**
กฟพ. ได้จัดโครงการฝึกอบรมเชิงปฏิบัติการภายใต้แผนบริหารทรัพยากรบุคคล เรื่อง การทบทวนและจัดทำแผนยุทธศาสตร์ เมื่อวันที่ 16-17 มกราคม 2562 ซึ่งมีผู้เข้าร่วมโครงการจำนวน 26 คน โดยผู้เข้าร่วมโครงการได้รับความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับแนวคิดและกระบวนการจัดทำแผนยุทธศาสตร์เพื่อเป็นเครื่องมือในการบริหารงานและปฏิบัติงาน รวมทั้งได้แลกเปลี่ยนประสบการณ์กับผู้เชี่ยวชาญเพื่อพัฒนาการดำเนินงานของ กฟพ. ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น



Yield Curve (Domestic & International Comparison)

