

High Lights

- ในวันที่ 26 มิถุนายน 2562 นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ยังคงสนับสนุนการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หากความไม่แน่นอนจากการเจรจาการค้าส่งผลให้อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจโลกชะลอตัว โดยที่คณะกรรมการเห็นว่า ภาพเศรษฐกิจเปลี่ยนไปจากการประชุมครั้งก่อนหน้า เนื่องจากความไม่แน่นอนที่ปรับสูงขึ้น นอกจากนี้ ยังกล่าวว่าการปรับเป้าหมายเงินเฟ้อ จากร้อยละ 2 นั้นไม่ใช่แนวทางในการสร้าง creditability ให้ธนาคารกลาง แต่แนวทางอย่าง Makeup inflation strategy น่าสนใจกว่าโดยที่ได้มีการทดสอบในแบบจำลองเศรษฐกิจแล้วและได้ผลดีมาก แต่เนื่องจากการดำเนินนโยบายในระบบเศรษฐกิจจริงนั้นอาจไม่เป็นไปตามแบบจำลองคาดการณ์นั้น ทำให้คณะกรรมการยังคงพิจารณาเรื่องรอบนโยบาย และแนวทางการสื่อสารในลำดับถัดไป
- ในวันที่ 26 มิถุนายน 2562 นายทิตินี่ มัลลิกมาส เลขาธิการคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เปิดเผยว่า กนง.มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ต่อปี แม้ประเมินเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าค่าคาดหวังทั้งปี GDP ไทยปีนี้ขยายตัวเพียง 3.3% จากการชะลอตัวของการส่งออกสินค้าและบริการเนื่องจากความเสี่ยงด้านต่างประเทศจากภาวะกีดกันทางการค้าระหว่างประเทศ แต่ยังคงกังวลเสถียรภาพระบบการเงิน โดยเฉพาะหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ระดับสูง รวมทั้งคณะกรรมการยังกังวลอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ จึงเห็นควรให้ติดตามสถานการณ์อัตราแลกเปลี่ยนและการไหลเข้าของเงินทุนอย่างใกล้ชิดรวมทั้งมาตรการของรัฐบาลใหม่และการเบิกจ่ายภาครัฐในระยะต่อไป
- ในวันที่ 1 กรกฎาคม 2562 ในการประชุมผู้นำ G20 ประเด็นที่น่าติดตามคือการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีน โดยการหารือร่วมกันนอกกรอบการประชุมระหว่างประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐและประธานาธิบดี สี จิ้นผิง ของจีน ในครั้งนี้ไม่ได้จบลงด้วยการ ลงนามข้อตกลงการค้าใดๆ เพียงแต่ ผู้นำทั้ง 2 ประเทศเห็นตรงกันว่าให้เริ่มเจรจาการค้าร่วมกันใหม่ ซึ่งทรัมป์ประกาศว่าจะไม่เก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่มอีกแต่ไม่ได้ให้ รายละเอียดหรือเสนอแนวทางใดๆ ที่ชัดเจนที่จะยุติสงครามการค้าระหว่างกัน แต่ประเด็นทรัพย์สิน ทางปัญญายังคงเป็นประเด็นหลักที่ยังหาบทสรุปร่วมกันไม่ได้ นอกจากนี้ทรัมป์ ได้ประกาศอนุญาตให้บริษัทหัวเว่ย เทคโนโลยีของจีน สามารถซื้อสินค้าจากซัพพลายเออร์สหรัฐได้ แต่ต้องเป็นอุปกรณ์ที่ไม่มีปัญหาเกี่ยวกับความมั่นคงแห่งชาติ

June 28, 2019

Public

MACRO DATA

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.54	0.1
Headline Inflation	1.15	0.48
Forecast	0.7 - 1.7	

Source : MOC As of May 2019

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)		
		215.10
Source : BOT As of September 2018		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,730.34	13.20
NIKKEI	21,275.92	17.28
DJIA	26,599.96	-119.17
S&P500	2,941.76	-8.70
DAX	12,398.80	58.88
HSI	28,542.62	68.91
FTSE100	7,425.63	18.13
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	66.02	0.56
WTI	59.64	1.83
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,396.00	-15.40
SILVER	15.25	-0.23

Source : Bloomberg As of June 28th, 2019

Major World Currencies		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	30.9152	-1.9%
GBP	39.3988	-5.7%
EUR	35.3056	-8.5%
JPY	28.9179	-0.6%
CNY	4.5251	-5.4%

Source : BOT As of June 28th, 2019

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

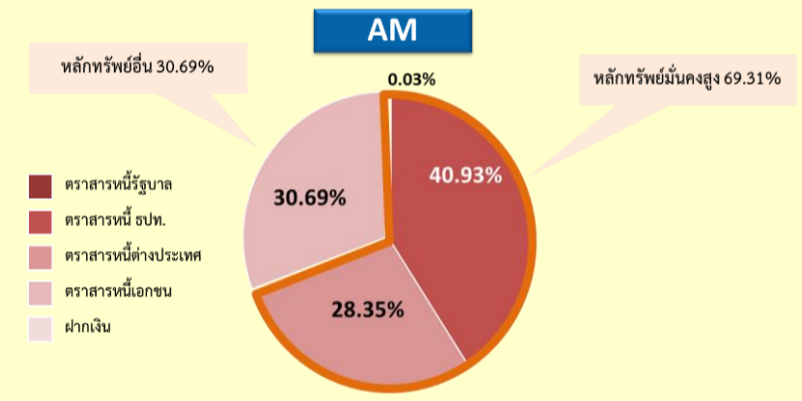
GDP Forecast	
	2019
BOT	4
NESDB	3.5 - 4.5
FPO	4.0

Last Update : Jan 2019

Investment Performance

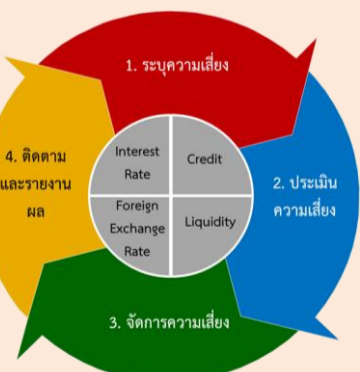


สัดส่วนการลงทุน Pre - Funding พันธบัตรรัฐบาล LB198A



Investment and Risk Management Guideline

กรอบแนวทางและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง



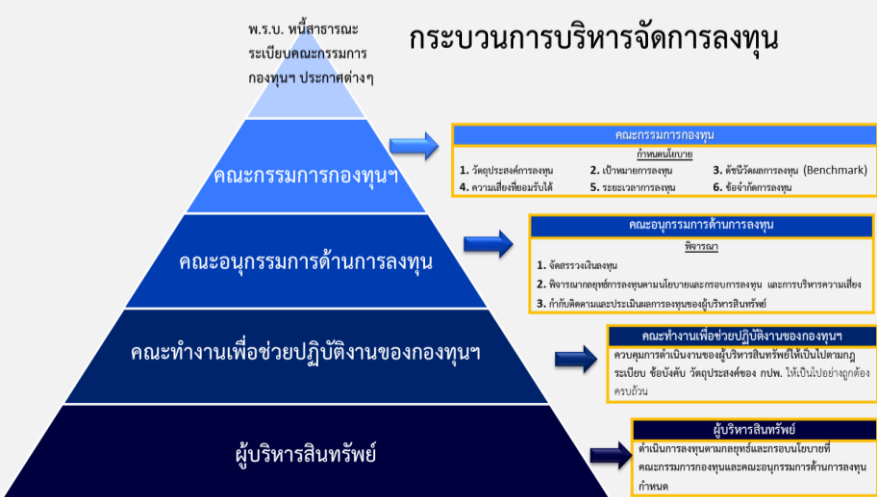
- ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)**
 - Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Duration ของดัชนีอ้างอิงไม่เกิน + 0.5 ปี
 - Absolute VaR Limit ไม่เกิน 0.5% ต่อปี (โดยวิธี Delta-normal method ที่ความเชื่อมั่น 99%)
 - Security Maturity ไม่เกิน 3 ปี
- ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Risk)**
 - ปีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedge)
- ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit / Counterparty Risk)**
 - Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
 - Counterparty Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
 - Country Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (เฉพาะการลงทุนต่างประเทศ)
 - ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลังและตราสารหนี้ที่ออกโดย สปท.
- ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)**
 - ลงทุนแบบ Maturity Matching เป็นหลัก
 - ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุคงเหลือมากกว่าวันครบกำหนดคืนเงินจะต้องเป็น 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 ยกเว้นกรณีที่มีการจัดทำแผนบริหารสภาพคล่องเพื่อนำเงินส่งคืนให้ กปท.

เกณฑ์การบริหารความเสี่ยงและผลการดำเนินงาน

ประเภทความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk	1.1 Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Benchmark (0.08) ไม่เกิน + 0.50 ปี	ระหว่าง 0.19 ถึง - 0.52 ปี
1.2 Absolute VaR Limit	เบี่ยงเบนไม่เกิน = 0.58 ปี ไม่เกินร้อยละ 0.50 ต่อปี	ระหว่างร้อยละ 0.00 - 0.11 ต่อปี
2. Foreign Exchange Rate Risk	ปีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedged)	การลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศมีการบริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด
3. Credit Risk	• Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV (ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง) • Counter Party Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV • Country Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV	ผู้บริหารสินทรัพย์บริหารตราสารหนี้เป็นปกติ กปท. กำหนด
4. Liquidity Risk	ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือไม่เกินระยะเวลาการลงทุน	ตราสารหนี้ถือครอง - ร้อยละ 34.81 ครอบคลุมภายในระยะเวลาการลงทุน - ร้อยละ 65.19 มีอายุคงเหลือเกินกว่าระยะเวลาการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินกว่าอายุของตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง รวมทั้งตราสารหนี้เอกชนที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งผู้บริหารสินทรัพย์ได้จัดทำแผนบริหารสภาพคล่องและสอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนให้ครอบคลุมแล้วจึงไม่มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง
Compliance	ครบถ้วนตามกรอบการลงทุน	ผลการดำเนินงาน
Investment Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าสูงที่สุดไม่เกิน = 60:40 (เกิดจากการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (69.31 : 30.69)
Technical Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าสูงที่สุดไม่เกิน = 60:40 (เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของตลาด)	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (69.31 : 30.69)
การบริหาร	เกณฑ์การให้บริการ	ผลการดำเนินงาน
คุณภาพการบริการ	คุณภาพการดำเนินงาน, ความตรงต่อเวลาในการรายงาน หรือให้ข้อมูล	ผู้บริหารสินทรัพย์ที่ 4 ราย มีการประสานงานกับ กปท. เป็นไปอย่างเรียบร้อย และมีการให้ข้อมูลหรือรายงานตามกำหนดเวลา

As of June 2019

Investment Framework



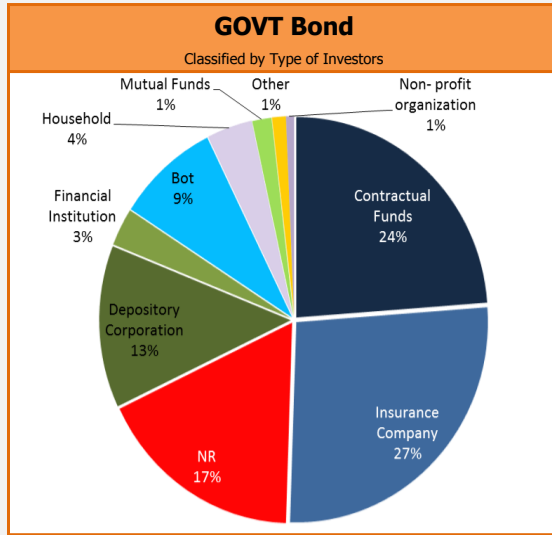
กลยุทธ์การลงทุนสำหรับเงิน Pre - Funding พันธบัตรรัฐบาล LB196A

กปท. มอบหมายให้ผู้บริหารสินทรัพย์บริหาร		กปท. ฝากเงินเอง	
สัดส่วนการลงทุน	≥60	สัดส่วนการลงทุน	≤40
ประเภทของธุรกรรม	ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูง	ประเภทของธุรกรรม	ฝากเงินในธนาคารที่เป็นรัฐวิสาหกิจ หรือธนาคารพาณิชย์ที่คณะกรรมการกองทุนกำหนด
สัดส่วนการลงทุน	≥60	สัดส่วนการลงทุน	≤40
ประเภทของธุรกรรม	•ตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง •ตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย •ตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยรัฐบาลต่างประเทศ หรือสถาบันการเงินระหว่างประเทศ ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูงสุด •การทำธุรกรรม Reverse Repo •ฝากเงิน (≤10) •เงินฝากหรือบัตรเงินฝากของสถาบันการเงินภาครัฐ หรือธนาคารพาณิชย์ตามที่คณะกรรมการกองทุนกำหนด	ประเภทของธุรกรรม	ลงทุนในหลักทรัพย์
สัดส่วนการลงทุน	≤40	สัดส่วนการลงทุน	≤40
ประเภทของธุรกรรม	ลงทุนในหลักทรัพย์	ประเภทของธุรกรรม	ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูงสุด เช่น พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ และตราสารหนี้ภาคเอกชน

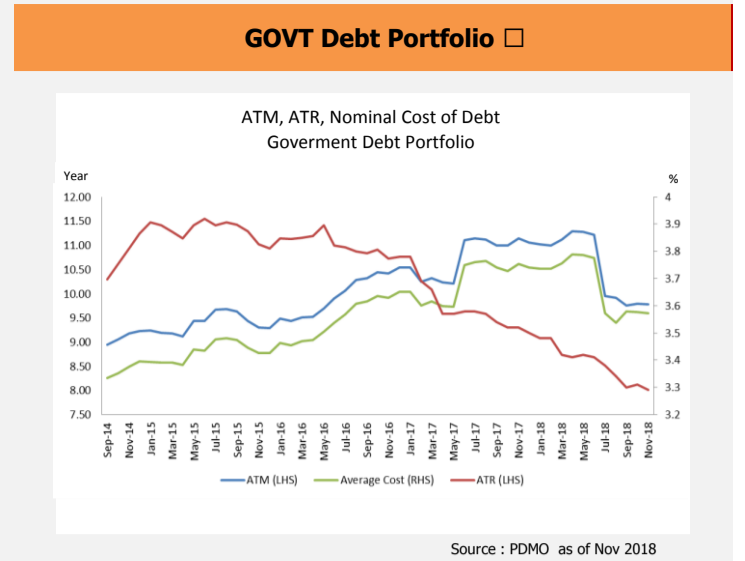
PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = 42.07%			
6,979,501.24 THB Mil.			
Outstanding Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)	
GOVT	4,775,478.69	68%	585,887.73
- Domestic	4,690,255.43	67%	500,664.47
- Foreign	85,223.26	1%	-9,353.64
FIDF	822,737.21	12%	-64,256.00
Debt Prefunding	155,000.00	2%	110,200.00
SOE	886,870.63	13%	-36,815.12
- G	396,230.84	6%	-18,623.83
- NG	490,639.79	7%	-18,191.29
SFIs	330,003.48	5%	-56,652.77
Others	9,411.23	0%	-220.46
Total	6,979,501.24	100%	538,143.38

Source : PDMO as of May 2019

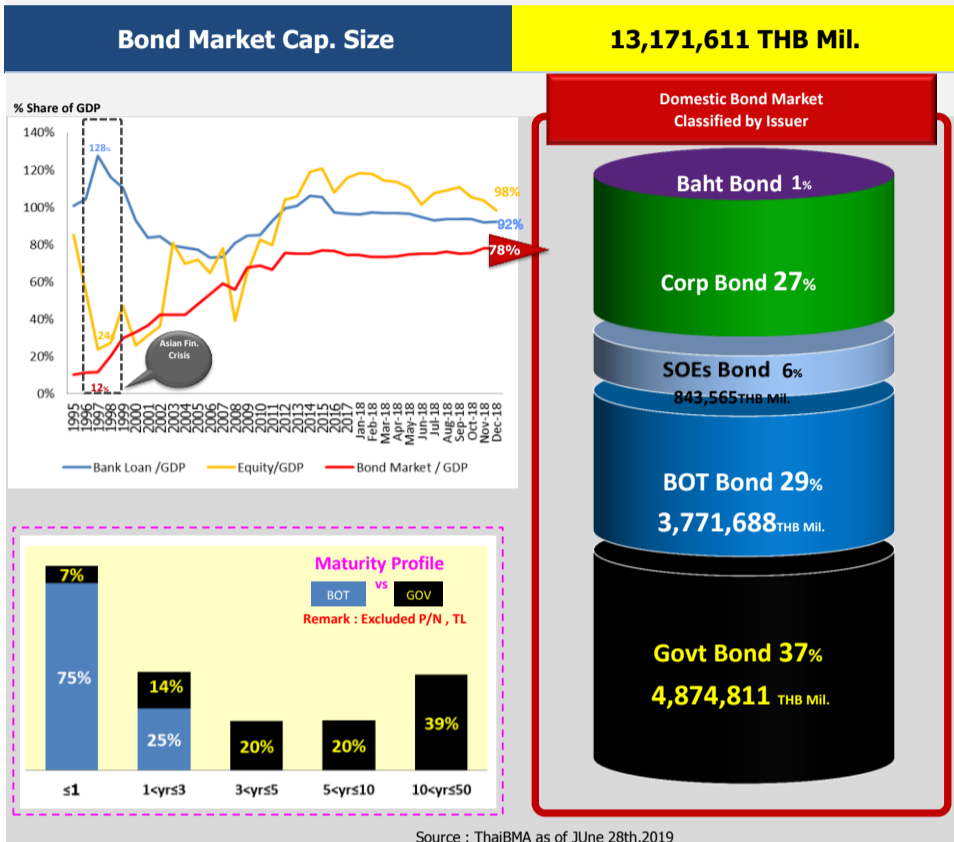


Source : BOT as of May 2019



Source : PDMO as of Nov 2018

Bond Market Data



Source : ThaiBMA as of June 28th, 2019

GOVT Bond Auction Schedule Q3/FY2019											Spread over T-1		
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)	
24-Apr-19	5	LB23DA	30,000	30,000	29,970	30	2.79		2.12	-1.23	-1.43	-1.03	
24-Apr-19	30	LB466A	5,000	5,000	4,700	300	2.24	1,000	3.19	-2.97	-3.79	-1.99	
2-May-19	15	LB326A	12,000	12,000	12,000		3.96		2.82	-0.80	-1.15	-0.25	
15-May-19	10	LB28DA	25,000	25,000	24,550	450	2.23		2.43	-0.63	-1.07	-0.27	
22-May-19	20	LB386A	16,000	16,000	15,500	500	3.02	3,200	3.05	-0.60	-0.91	-0.31	
5-Jun-19	15	LB326A	17,000	17,000	16,000	1,000	3.25		2.59	0.08	-0.38	0.33	
19-Jun-19	5	LB23DA	30,000	30,000	29,500	500	2.35	2,900	1.84	-1.30	-1.60	-1.10	
19-Jun-19	50	LB676A	8,000	8,000	6,400	1,600	5.54		3.30	-25.53	-25.68	-24.98	

G : Greenshoe option O : Overallotment

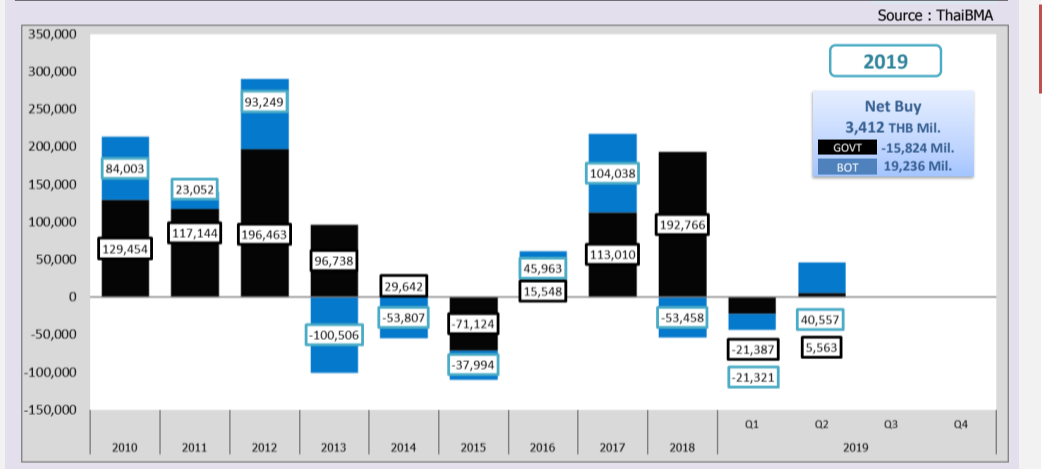
Source : ThaiBMA

Non-Residence Holding		
NR Holding Weekly		
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	857,863	6.513%
BOT Bond	131,308	0.997%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	99	0.001%
Corp Bond	2,479	0.019%
TOTAL	991,749	7.530%

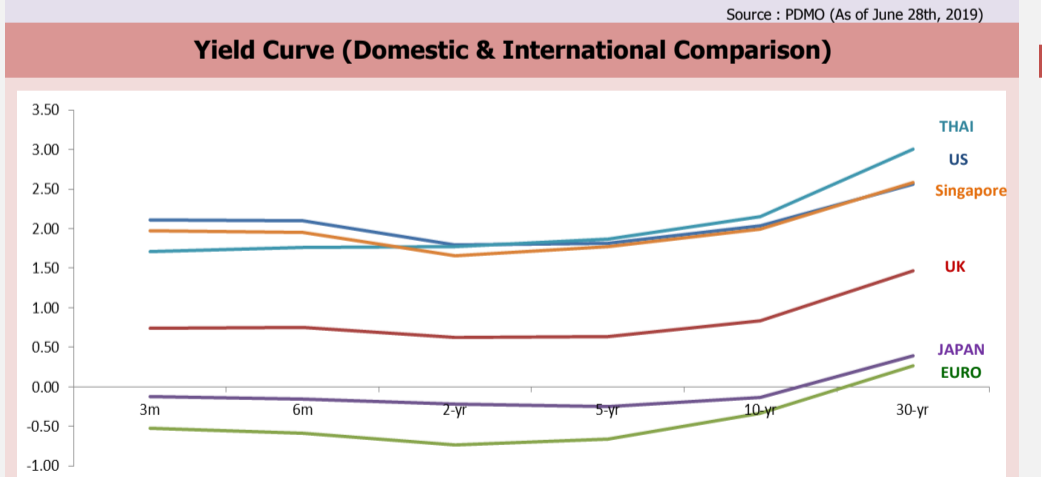
Source : ThaiBMA

รายงานผลการดำเนินงานของกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะและพัฒนาลาดตลาดตราสารหนี้ในประเทศ

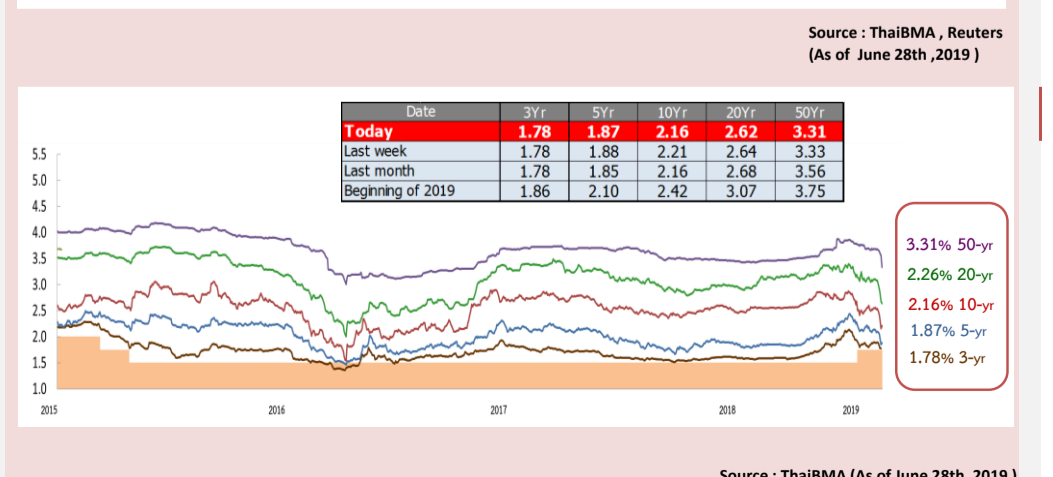
- รายงานผลการดำเนินงาน**
- รายงานผลการลงทุน**
ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปีงบประมาณ 2562 (1 เมษายน - 30 มิถุนายน 2562) กปท. ได้บริหารจัดการเงินที่ได้รับจากกระทรวงการคลังโดย สบ. ซึ่งเป็นเงินกู้ล่วงหน้าเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ (Pre - Funding) จำนวน 2 รุ่น ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB196A และ LB198A
 - การบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน**
การจัดการควบคุมภายในไตรมาสที่ 3 ประจำปีงบประมาณ 2562 กปท. ได้จัดให้มีระบบการควบคุมภายในเพื่อให้มีสภาพแวดล้อมการควบคุมภายในที่ครบถ้วนเพียงพอ ประกอบด้วย ระบบข้อร้องเรียน การสอบทานความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และการกำหนดขอบเขตระดับอำนาจในการอนุมัติต่างๆ
 - การตรวจสอบภายใน**
กปท. อยู่ระหว่างทบทวนกฎบัตรการตรวจสอบภายในตามองค์ประกอบหลัก ได้แก่ 1) คำนิยาม 2) วัตถุประสงค์ 3) สายการบังคับบัญชา 4) อำนาจหน้าที่ 5) ความรับผิดชอบ 6) การรายงาน 7) มาตรฐานคุณธรรมและจริยธรรมในการปฏิบัติงานตรวจสอบภายใน และ 8) ขอบเขตการปฏิบัติงานตรวจสอบภายใน และจัดทำแผนการตรวจสอบประจำปีงบประมาณ 2563 เพื่อนำเสนอคณะกรรมการตรวจสอบพิจารณาให้ความเห็นชอบเพื่อนำเสนอคณะกรรมการกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อการปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะและพัฒนาลาดตลาดตราสารหนี้ในประเทศ (คณะกรรมการกองทุนฯ) ในไตรมาสที่ 4/2562 ต่อไป
 - การบริหารจัดการสารสนเทศ (Information Technology: IT)**
กปท. อยู่ระหว่างทบทวนแผนปฏิบัติการดิจิทัล (ระยะยาว) ที่สอดคล้องตามแผนดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมของประเทศไทย และตอบสนองและสนับสนุนต่อแผนยุทธศาสตร์ทั้งวิสัยทัศน์ พันธกิจและยุทธศาสตร์ที่สำคัญ และจัดทำแผนปฏิบัติการประจำปี 2563 ที่มีองค์ประกอบหลักครบถ้วน ได้แก่ 1) แผนงาน/โครงการ 2) เป้าหมาย 3) ขั้นตอนการดำเนินงาน 4) ระยะเวลา 5) งบประมาณ และ 6) ผู้รับผิดชอบ โดยจะนำเสนอแผนปฏิบัติการดิจิทัล (ระยะยาว) และแผนปฏิบัติการประจำปี 2563 ดังกล่าว ต่อคณะกรรมการกองทุนฯ เพื่อพิจารณาในไตรมาสที่ 4/2562 ต่อไป
 - การบริหารทรัพยากรบุคคล**
กปท. ได้นำข้อสังเกตจากกรณีศึกษาในการประเมินผลการดำเนินงานประจำปี 2561 มาทบทวนแผนยุทธศาสตร์การบริหารทรัพยากรบุคคล (ปี 2563 - 2565) และจัดทำแผนปฏิบัติการด้านบริหารทรัพยากรบุคคล ประจำปี 2563 โดยในส่วนของการวิเคราะห์สภาวะปัจจุบันด้านการบริหารทรัพยากรบุคคลของ กปท. ใช้วิธี SWOT Analysis จัดทำแผนงาน/โครงการ ตัวชี้วัด เป้าประสงค์ และแผนยุทธศาสตร์การบริหารทรัพยากรบุคคลที่มีความเชื่อมโยงกับแผนยุทธศาสตร์ของ กปท.



Source : PDMO (As of June 28th, 2019)



Source : ThaiBMA , Reuters (As of June 28th, 2019)



Source : ThaiBMA (As of June 28th, 2019)