



THAI BOND MARKET WEEKLY REPORT

Public Debt Management Office, Ministry of Finance, Kingdom of Thailand
 Contact : Bond Market Development Bureau (02-271-7999)

HighLights

- ตลาดการเงินทั่วโลกต่างจับตามองเงินเฟ้อ เอลเลน ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ซึ่งจะแถลงนโยบายการเงินต่อคณะกรรมการด้านการธนาคารแห่งวุฒิสภา ในวันที่ 14-15 กุมภาพันธ์ 2560 โดยนักวิเคราะห์คาดว่า ด้อยลงของประธานเฟดในครั้งนี้จะอาจมีการส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งต่อไป หลังจากการประชุมเฟดครั้งล่าสุดเมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2560 คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของเฟดได้คาดการณ์ว่า อัตราเงินเฟ้อจะปรับขึ้นในระยะเวลาใกล้ระดับ 2% ซึ่งเป็นเป้าหมายของเฟด
- วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2560 นายมาร์โก ดรากี ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) กล่าวว่า ECB จะไม่คุมเข้มนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้น เนื่องจากเงินเฟ้อที่ติดตัวขึ้นเกิดขึ้นเพียงชั่วคราว และมีสาเหตุจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น โดยการฟื้นตัวของยูโรโซนกำลังเพิ่มขึ้น แต่ตลาดแรงงานยังคงขบเซา ขณะที่การขยายตัวของประสิทธิภาพในการผลิตมีความอ่อนแอ และมีความเสี่ยงในช่วงกลาง ทำให้มีความจำเป็นที่ ECB จะต้องช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ
- วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะประกาศแผนการปรับลดภาษีครั้งใหญ่ในช่วง 2-3 สัปดาห์ข้างหน้าในระหว่างการประชุมกับผู้บริหารของสายการบินที่ทำเนียบขาว ซึ่งจะถือเป็นปรากฏการณ์สำหรับการปรับลดภาษี นอกจากนี้ ยังกล่าวถึงการลดกฎระเบียบในภาคธุรกิจของสหรัฐ รวมทั้งหารือเกี่ยวกับการปฏิรูประบบควบคุมการจราจรทางอากาศ และการปรับปรุงระบบเงินที่มีอายุการใช้งานที่ยาวนาน

February 14, 2017

MACRO DATA

| Inflation Rate | | |
|--------------------|-------------|--------|
| Inflation Rate | YoY(%) | MoM(%) |
| Core Inflation | 0.75 | 0.07 |
| Headline Inflation | 1.55 | 0.16 |
| Forecast | 1.50 - 2.00 | |

Source : MOC As of Jan 2017

| Major World Currencies | | |
|------------------------|-------------------------|-------|
| Currency | Avg. Selling Rate (THB) | YTD |
| USD | 35.2510 | -2.3% |
| GBP | 44.3277 | -0.1% |
| EUR | 37.7364 | 0.0% |
| JPY | 31.2191 | 1.4% |
| CNY | 5.1795 | -1.1% |

Source : BOT As of Feb 14th, 2017

| Policy Rate | |
|------------------------------|--------------|
| American Interest Rate (Fed) | 0.5% - 0.75% |
| British Interest Rate (BoE) | 0.25% |
| European Interest Rate (ECB) | 0.00% |
| Japanese Interest Rate (BoJ) | -0.10% |

| Thai Policy Interest Rate | |
|---------------------------|-------------|
| | 1.50% |
| Next Meeting: | 29-Mar-2017 |

| GDP Growth | |
|------------|--------|
| | YoY(%) |
| 2014 | 0.70 |
| 2015 | 2.80 |
| Q3/2016 | 3.30 |

Source : NESDB

| GDP Forecast | |
|--------------|-----------|
| | 2017 |
| BOT | 3.2 |
| NESDB | 3.0 - 4.0 |
| FPO | 3.4 |

Last Update : Dec 2016

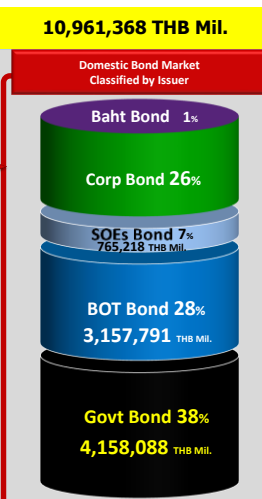
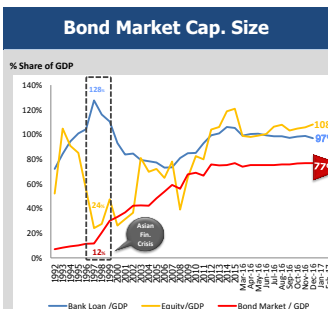
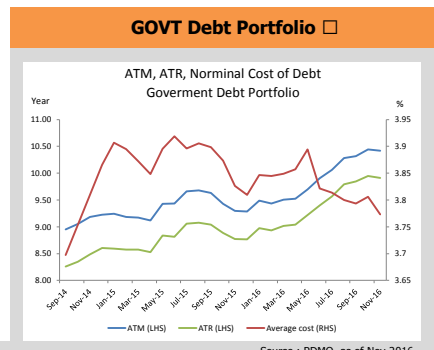
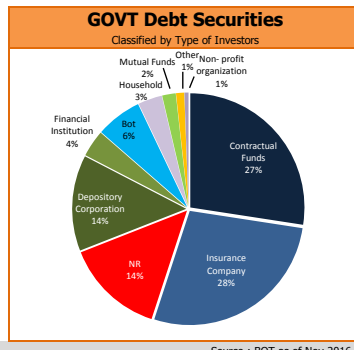
| INT'L RESERVE THAI (b.USD) | | 179.16 |
|-----------------------------|-----------|------------|
| Source : BOT As of Jan 2017 | | |
| EQUITIES | | |
| Name | Index | Change(Wk) |
| SET | 1,585.24 | 2.29 |
| NIKKEI | 19,459.15 | 540.95 |
| DJIA | 20,412.16 | 340.70 |
| S&P500 | 2,329.19 | 31.77 |
| DAX | 11,774.43 | 122.94 |
| HSI | 23,710.98 | 581.77 |
| FTSE100 | 7,278.92 | 90.62 |
| OIL (USD/Barrel) | | |
| BRENT | 55.59 | -1.22 |
| WTI | 52.88 | -0.95 |
| PRECIOUS METALS (USD) | | |
| GOLD | 1,226.60 | 5.80 |
| SILVER | 17.815 | 0.336 |

Source : Bloomberg As of Feb 10th, 2017

PUBLIC DEBT DATA

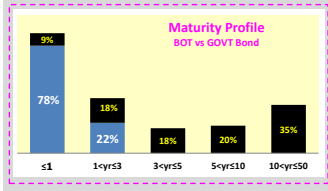
| Public Debt | | | |
|-----------------------|---------------------|-------------|-----------------------------|
| Debt to GDP = 42.39% | | | |
| 5,944,236.79 THB Mil. | | | |
| Oustanding Debt | (THB Mil.) | % | Chg. from Oct-16 (THB Mil.) |
| GOVT | 3,538,165.82 | 60% | -5,055.39 |
| - Domestic | 3,442,114.85 | 58% | -3,437.24 |
| - Foreign | 96,050.97 | 2% | -1,618.15 |
| FIDF | 935,392.67 | 16% | -13,246.17 |
| SOE | 979,495.27 | 16% | -5,463.14 |
| - G | 419,712.70 | 7% | 1,537.17 |
| - NG | 559,782.57 | 9% | -2,141.74 |
| SFIs | 470,719.62 | 8% | -16,330.25 |
| Others | 20,463.41 | 0% | -843.27 |
| Total | 5,944,236.79 | 100% | -40,938.22 |

Source : PDMO as of Nov 2016



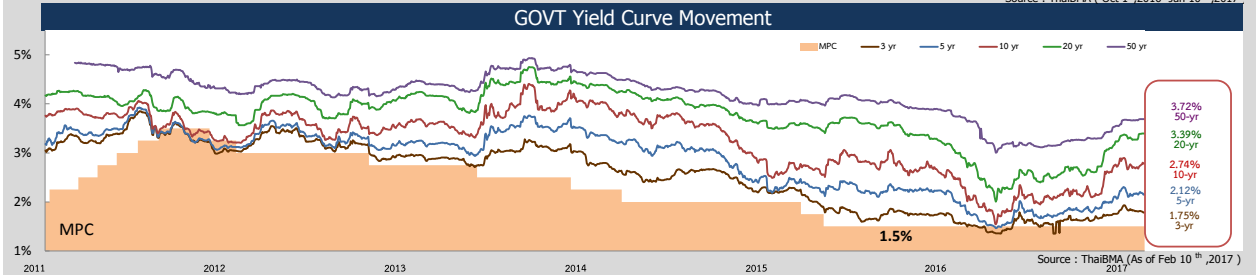
| GOVT Bond Auction Schedule Q2/FY2017 | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|--------------|--------|---------------------------|-----------------------------------|-------------------------|----------------|------|------------|---------|-----------------|------------|------------|
| Date | Tenor (Year) | Symbol | Auction Amount (THB Mil.) | Total Allocated CB+NCB (THB Mil.) | Allocated CB (THB Mil.) | NCB (THB Mil.) | BCR | green shoe | AAV (%) | Spread over T-1 | | |
| | | | | | | | | | | Spread (bps) | Min. (bps) | Max. (bps) |
| 7-Dec-16 | 15 | LB316A | 15,000 | 7,970 | 6,840 | 1,130 | 0.67 | - | 3.22 | 10.33 | 6.70 | 18.70 |
| 14-Dec-16 | 5 | LB226A | 20,000 | 20,000 | 19,800 | 200 | 1.59 | 3,950 | 2.22 | 3.01 | 0.36 | 5.06 |
| 21-Dec-16 | 50 | LB666A | 14,000 | 7,610 | 6,410 | 1,200 | 0.63 | - | 3.66 | 6.92 | 3.08 | 9.58 |
| 18-Jan-17 | 5 | LB226A | 25,000 | 25,000 | 24,350 | 650 | 2.83 | 4,870 | 2.25 | -2.63 | -3.64 | -1.94 |
| 25-Jan-17 | 20 | LB366A | 8,000 | 8,000 | 8,000 | - | 1.35 | - | 3.36 | 6.81 | 2.56 | 8.56 |
| 1-Feb-17 | 10 | LB260A | 14,000 | 14,000 | 13,800 | 200 | 1.32 | - | 2.78 | 3.37 | 2.75 | 2.79 |
| 8-Feb-17 | 50 | LB666A | 12,000 | 12,000 | 11,920 | 80 | 1.46 | - | 3.70 | 0.5 | 3.67 | 3.74 |
| 15-Feb-17 | 15 | LB316A | 11,000 | | | | | | | | | |
| 22-Feb-17 | 30 | LB466A | 12,000 | | | | | | | | | |
| 1-Mar-17 | 5 | LB226A | 25,000 | | | | | | | | | |
| 15-Mar-17 | 20 | LB366A | 8,000 | | | | | | | | | |
| 22-Mar-17 | 10 | LB260A | 14,000 | | | | | | | | | |
| 29-Mar-17 | 50 | LB666A | 13,000 | | | | | | | | | |

Source : ThaiBMA

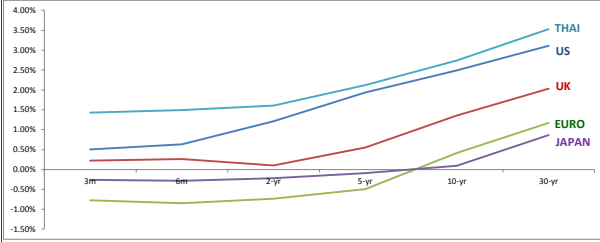


| Top 5 Most Active GOVT Bond | | | | | | |
|-----------------------------|--------|------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------|-------------|
| No. | Symbol | TTM. | Outstanding Value (THB Mil.) | Total Trading Value (THB Mil.) | % of Total Trading Value | T/O (ครั้ง) |
| 1 | LB226A | 5.34 | 145,406 | 256,994 | 19.46% | 1.77 |
| 2 | LB196A | 2.33 | 301,994 | 182,428 | 13.81% | 0.60 |
| 3 | LB21DA | 4.84 | 306,104 | 180,160 | 13.64% | 0.59 |
| 4 | LB206A | 3.36 | 188,118 | 177,088 | 13.41% | 0.54 |
| 5 | LB176A | 0.33 | 162,001 | 132,737 | 10.05% | 0.82 |

Source : ThaiBMA (Oct 1st 2016 -Jan 10th 2017)



Foreign Yield



| | 3M | 6M | 2yr | 5yr | 10yr | 30yr |
|----------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| US | 0.51% | 0.63% | 1.21% | 1.93% | 2.49% | 3.11% |
| UK | 0.22% | 0.26% | 0.11% | 0.55% | 1.36% | 2.03% |
| EURO | -0.78% | -0.85% | -0.74% | -0.49% | 0.41% | 1.17% |
| JAPAN | -0.26% | -0.28% | -0.22% | -0.09% | 0.10% | 0.87% |
| THAILAND | 1.43% | 1.50% | 1.61% | 2.12% | 2.74% | 3.53% |

Source : ThaiBMA , Reuters (As of Feb 10th, 2017)

SWAP

| Interest Rate Swap | | | | | | |
|--------------------|---|-------|-------|------|------|-------|
| IRS | | 1-yr | 2-yr | 5-yr | 7-yr | 10-yr |
| US | % | 1.25 | 1.50 | 1.98 | 2.18 | 2.38 |
| EU | % | -0.20 | -0.13 | 0.20 | 0.46 | 0.83 |
| JAPAN | % | 0.05 | 0.07 | 0.14 | 0.21 | 0.32 |
| THAILAND | % | 1.57 | 1.70 | 2.21 | 2.45 | 2.66 |

| Cross Currency Swap | | | | | | |
|---------------------|-----|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| CCS | | 1-yr | 2-yr | 5-yr | 7-yr | 10-yr |
| THB/USD | % | 1.575/1.525 | 1.635/1.575 | 1.905/1.825 | 1.965/1.855 | 2.015/1.925 |
| EUR/CBS | Mid | -0.40 | -0.41 | -0.42 | -0.42 | -0.41 |
| JPY/CBS | Mid | -0.64 | -0.72 | -0.83 | -0.84 | -0.82 |

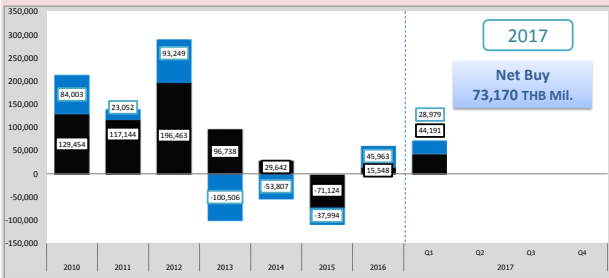
| Credit Default Swap | | | | | | |
|---------------------|----------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| CDS | 6M (bps) | 1-yr (bps) | 2-yr (bps) | 5-yr (bps) | 7-yr (bps) | 10-yr (bps) |
| US | 15.19 | 15.20 | 16.10 | 22.50 | 28.74 | 34.50 |
| UK | 6.12 | 6.23 | 9.98 | 26.95 | 43.71 | 61.27 |
| JAPAN | 2.51 | 3.00 | 10.09 | 25.27 | 38.66 | 50.15 |
| THAILAND | 14.69 | 15.85 | 28.25 | 72.66 | 102.60 | 123.12 |

Source : Reuters (As of Feb 14th, 2017)

Non-Residence Trading

NR Holding Weekly

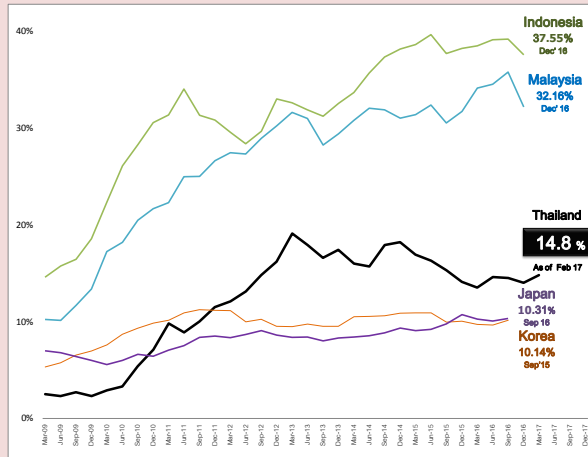
| Issuer | Non-Resident Holding (THB Million) | % Share of Thai Bond Market Cap. |
|--------------|------------------------------------|----------------------------------|
| GOVT Bond | 614,270 | 5.604% |
| BOT Bond | 92,413 | 0.843% |
| SOE Bond | 71 | 0.001% |
| Corp Bond | 778 | 0.007% |
| TOTAL | 707,532 | 6.455% |



Source : PDMO (As of Feb 10th, 2017)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



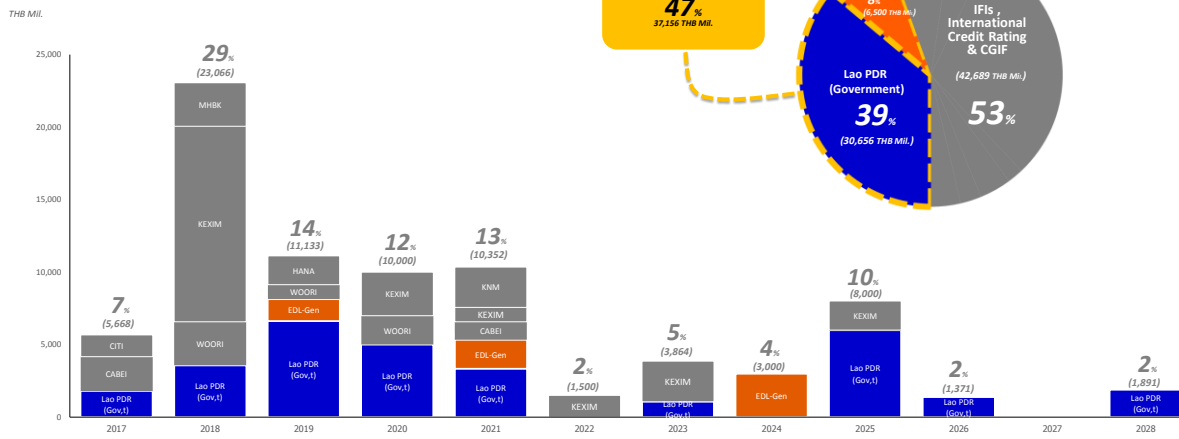
Source : PDMO (As of Jan 10th, 2017) asianbondsonline

BAHT BOND

THE OUTSTANDING BAHT BOND

79,845 HB Mil.

Classified by issuers based on TTM



Source : ThaiBMA (As of Feb 14th, 2017)