



# THAI BOND MARKET WEEKLY REPORT

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

## HighLights

- วันที่ 15 มีนาคม 2560 การประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) มีมติ 9 ต่อ 1 ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% ไปสู่ระดับ 0.75-1% หลังจากปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งล่าสุดเมื่อเดือนธันวาคม 2559 พร้อมกับคาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี 2017 และ 3 ครั้งในปี 2561 โดยนางเจเน็ต เยลเลน ประธานเฟดกล่าวว่าการปรับดอกเบี้ยครั้งนี้เป็นการส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังไปได้ดี โดยเฉพาะในตลาดแรงงาน
- วันที่ 15-16 มีนาคม 2560 การประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ที่ประชุมมีมติคงนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายไว้ โดยคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นไว้ที่ -0.1% รักษาระดับผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีไว้ที่ใกล้เคียง 0% พร้อมกับคงการซื้อสินทรัพย์ไว้ที่ประมาณ 80 ล้านล้านเยนต่อปี ซึ่งเป็นไปตามความคาดหมายของตลาด แม้จะสวนทางกับธนาคารกลางขนาดใหญ่แห่งอื่นๆ ที่ส่งสัญญาณว่าพร้อมจะปรับนโยบายการเงินให้เข้มงวดขึ้น BOJ ระบุในแถลงการณ์ว่า "การพัฒนาของเศรษฐกิจสหรัฐ รวมถึงผลกระทบของนโยบายการเงินสหรัฐที่มีต่อตลาดการเงินทั่วโลกนั้น" เป็นหนึ่งในปัจจัยเสี่ยงที่มีต่อแนวโน้มเศรษฐกิจของญี่ปุ่น สำหรับราคาผู้บริโภคนั้น ธนาคารกลางญี่ปุ่น คาดว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค "จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 2%" ขณะที่การคาดการณ์เงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะยาวยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

## March 20, 2017

## MACRO DATA

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.59	0.02
Headline Inflation	1.44	0.04
Forecast	1.50 - 2.00	

Source : MOC As of Feb 2017

Major World Currencies		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	34.8776	-3.3%
GBP	43.4970	-2.0%
EUR	37.7048	-0.1%
JPY	31.2167	1.4%
CNY	5.0959	-2.6%

Source : BOT As of Mar 20<sup>th</sup>, 2017

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	0.75% - 1%
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
2016	3.20

Source : NESDB

GDP Forecast	
	2017
BOT	3.2
NESDB	3.0 - 4.0
FPO	3.6

Last Update : Feb 2017

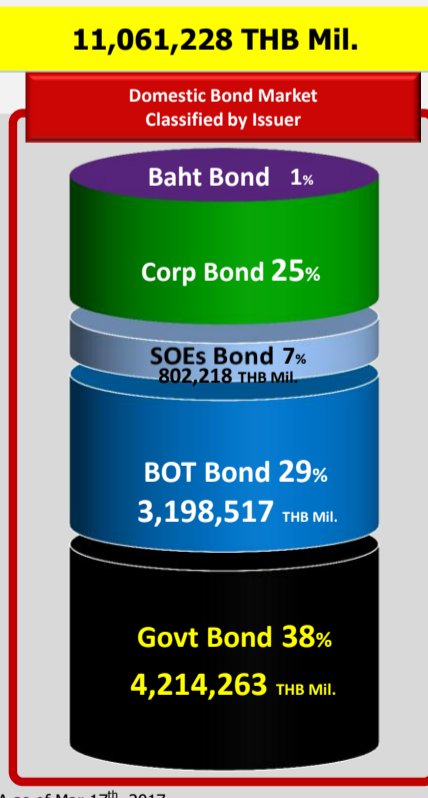
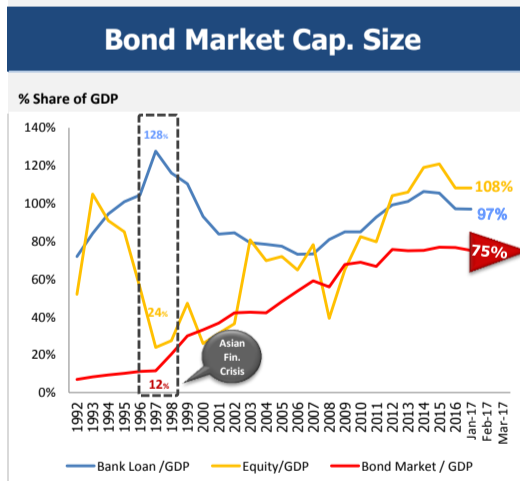
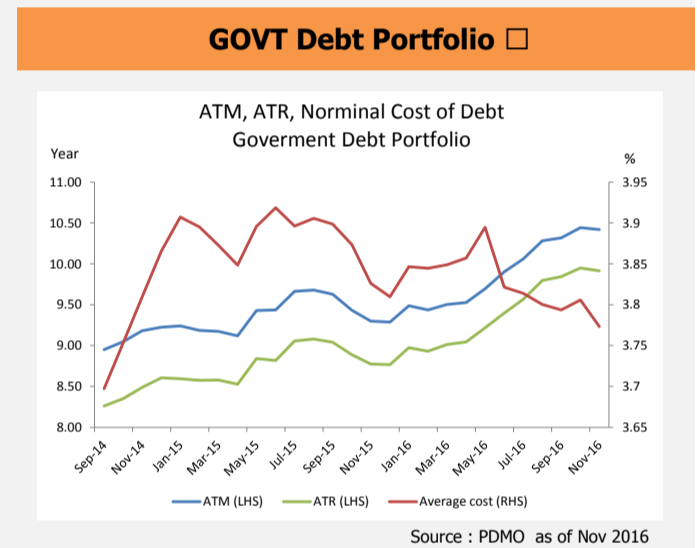
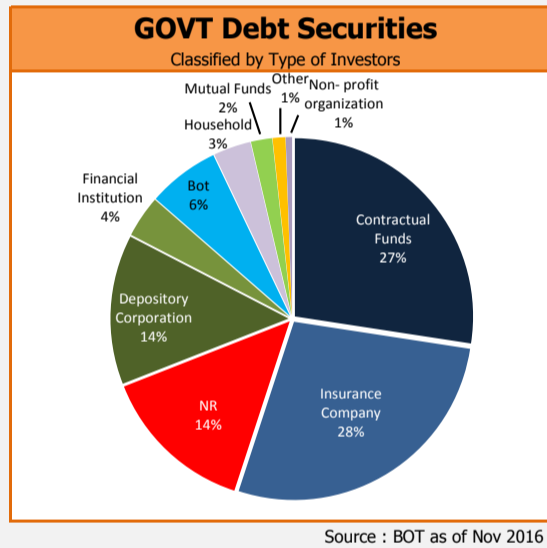
INT'L RESERVE THAI (b.USD)		
		<b>183.00</b>
Source : BOT As of Feb 2017		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,560.98	21.07
NIKKEI	19,521.59	-83.02
DJIA	20,914.62	11.64
S&P500	2,378.25	5.65
DAX	12,095.24	132.06
HSI	24,309.93	741.26
FTSE100	7,424.96	81.88
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	51.76	0.39
WTI	48.78	0.29
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,230.20	28.80
SILVER	17.413	0.490

Source : Bloomberg As of Mar 20<sup>th</sup>, 2017

## PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = <b>42.39%</b>			
5,944,236.79 THB Mil.			
Outstanding Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Oct-16 (THB Mil.)	
<b>GOVT</b>	<b>60%</b>	<b>-5,055.39</b>	
- Domestic	58%	-3,437.24	
- Foreign	2%	-1,618.15	
<b>FIDF</b>	<b>16%</b>	<b>-13,246.17</b>	
<b>SOE</b>	<b>16%</b>	<b>-5,463.14</b>	
- G	7%	1,537.17	
- NG	9%	-2,141.74	
<b>SFIs</b>	<b>8%</b>	<b>-16,330.25</b>	
<b>Others</b>	<b>0%</b>	<b>-843.27</b>	
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>-40,938.22</b>	

Source : PDMO as of Nov 2016

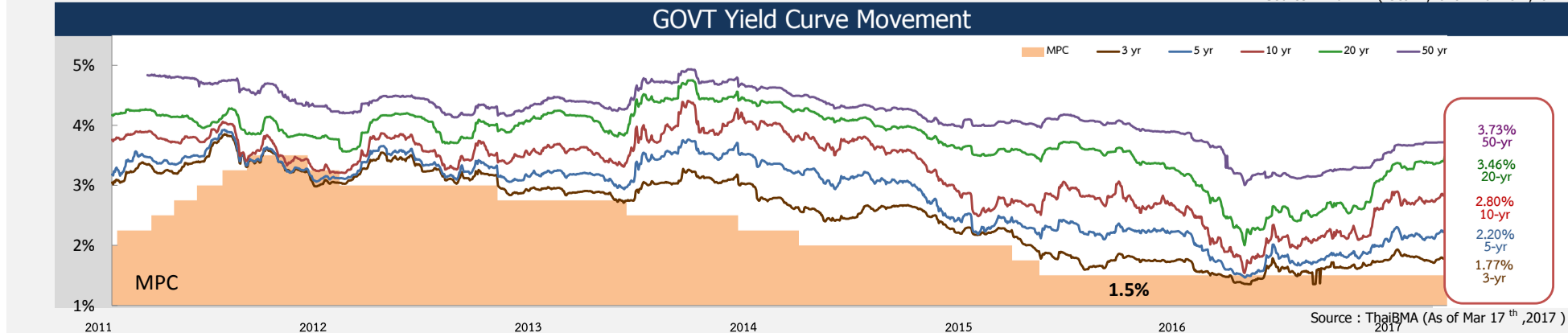


GOVT Bond Auction Schedule Q2/FY2017												
Date	Tenor (Year)	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Total Allocated CB+NCB (THB Mil.)	Allocated CB (THB Mil.)	NCB (THB Mil.)	BCR	greenshoe	AAY (%)	Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
7-Dec-16	15	LB316A	15,000	7,970	6,840	1,130	0.67	-	3.22	10.33	6.70	18.70
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	LB26DA	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	11,000	8,800	2,200	3.86	-	3.25	-3.73	3.23	3.62
22-Feb-17	30	LB466A	12,000	12,000	12,000	-	1.75	-	3.54	0.83	3.50	3.58
1-Mar-17	5	LB226A	25,000	25,000	25,000	-	1.96	100	2.24	3.66	2.23	2.25
15-Mar-17	20	LB366A	8,000	8,000	8,000	-	1.38	-	3.47	5.75	2.56	7.56
22-Mar-17	10	LB26DA	14,000									
29-Mar-17	50	LB666A	13,000									

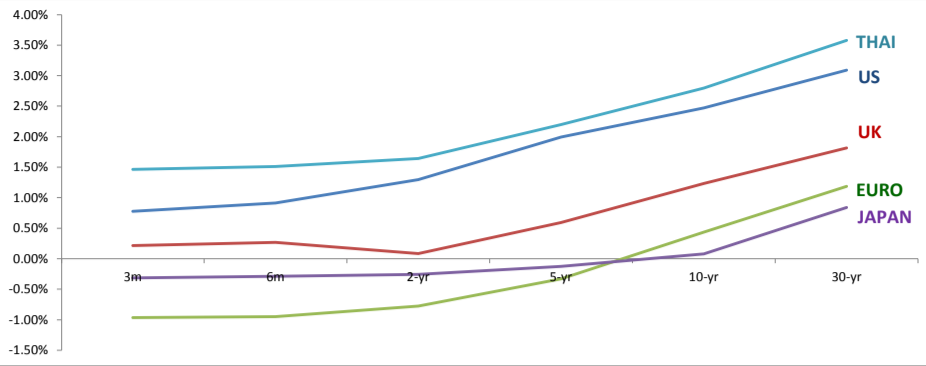
Source : ThaiBMA

Top 5 Most Active GOVT Bond						
No.	Symbol	TTM	Outstanding Value (THB Mil.)	Total Trading Value (THB Mil.)	% of Total Trading value	T/O (1yr)
1	LB226A	5.24	170,506	355,087	21.38%	2.08
2	LB21DA	4.75	306,104	226,547	13.64%	0.74
3	LB206A	3.27	188,118	206,925	12.46%	1.10
4	LB196A	2.23	301,994	206,795	12.45%	0.68
5	LB176A	0.24	162,001	156,431	9.42%	0.97

Source : ThaiBMA ( Oct 1<sup>st</sup>, 2016 - Mar 20<sup>th</sup>, 2017 )



## Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
<b>US</b>	0.78%	0.91%	1.30%	1.99%	2.47%	3.09%
<b>UK</b>	0.21%	0.27%	0.09%	0.59%	1.24%	1.82%
<b>EURO</b>	-0.96%	-0.95%	-0.78%	-0.33%	0.44%	1.19%
<b>JAPAN</b>	-0.32%	-0.29%	-0.26%	-0.13%	0.08%	0.84%
<b>THAILAND</b>	1.47%	1.51%	1.64%	2.20%	2.80%	3.58%

Source : ThaiBMA , Reuters (As of Mar 17<sup>th</sup>, 2017)

## SWAP

### Interest Rate Swap

IRS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
US	%	1.37	1.65	2.12	2.28	2.43
EU	%	-0.18	-0.11	0.20	0.44	0.80
JAPAN	%	0.05	0.06	0.10	0.16	0.27
THAILAND	%	1.62	1.75	2.26	2.49	2.70

### Cross Currency Swap

CCS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
THB/USD	%	1.615/1.565	1.690/1.630	1.975/1.875	2.080/1.960	2.200/2.050
EUR/CBS	Mid	-0.36	-0.36	-0.36	-0.35	-0.33
JPY/CBS	Mid	-0.60	-0.68	-0.79	-0.80	-0.77

### Credit Default Swap

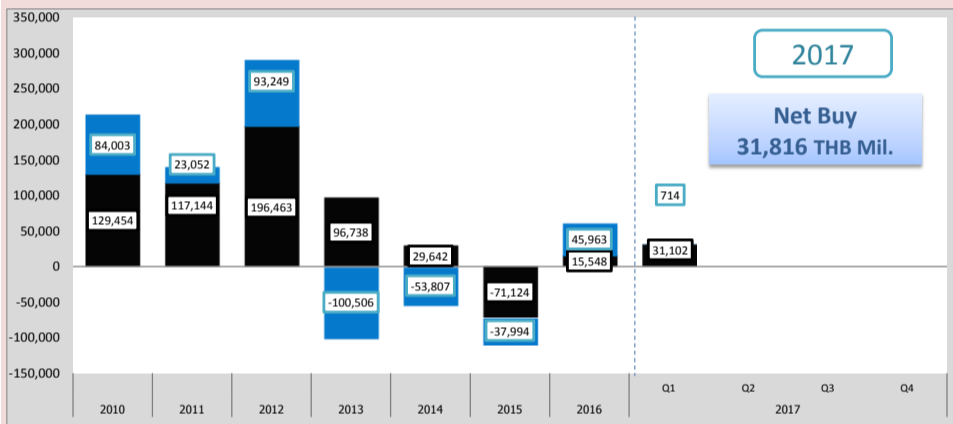
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	14.49	14.49	15.25	21.51	17.76	33.51
UK	5.76	5.85	9.89	27.37	45.15	63.19
JAPAN	1.82	2.22	4.78	20.80	33.16	43.79
THAILAND	9.72	10.86	19.44	51.01	79.83	99.63

Source : Reuters (As of Mar 20<sup>th</sup>, 2017)

## Non-Residence Trading

### NR Holding Weekly

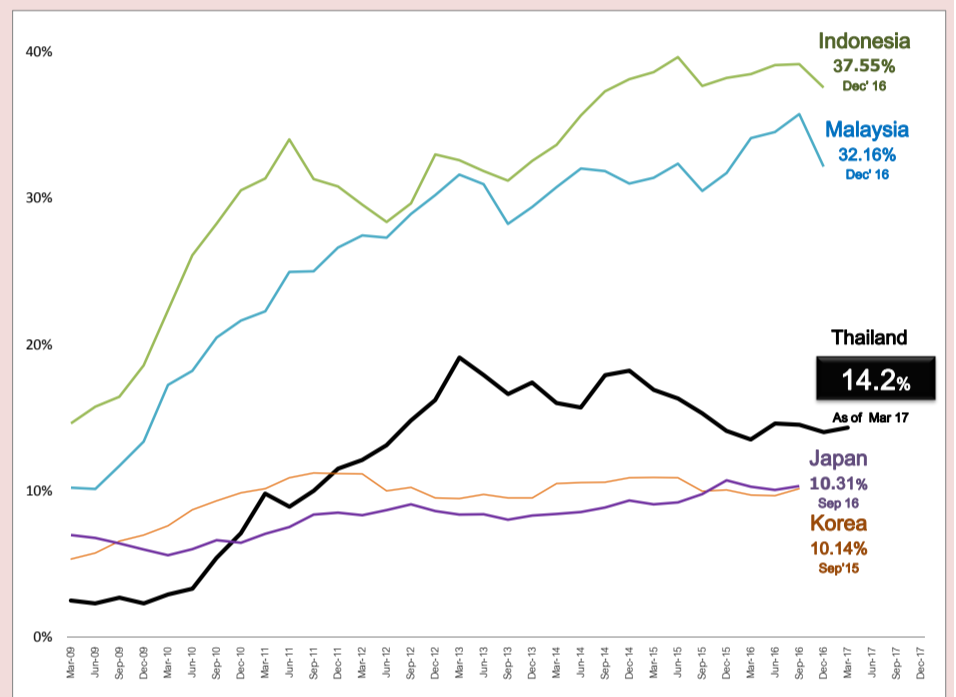
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	601,181	5.435%
BOT Bond	64,148	0.580%
SOE Bond	67	0.001%
Corp Bond	666	0.006%
<b>TOTAL</b>	<b>666,062</b>	<b>6.022%</b>



Source : PDMO (As of Mar 17<sup>th</sup>, 2017)

### Peers Comparison

#### Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



Source : PDMO (As of Mar 17<sup>th</sup>, 2017)  
asianbondsonline

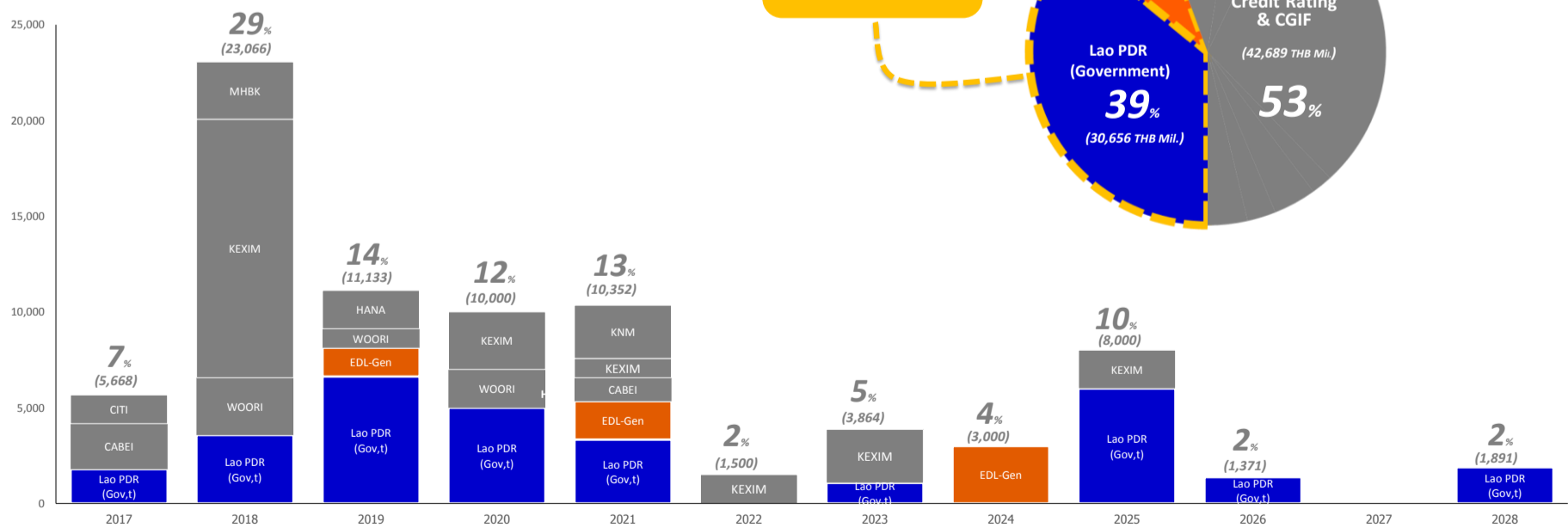
## BAHT BOND

### THE OUTSTANDING BAHT BOND

79,845 HB Mil.

Classified by issuers based on TTM

THB Mil.



Source : ThaiBMA (As of Mar 17<sup>th</sup>, 2017)