



# 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 26 กันยายน 2560 นายบิล คลินตัน ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) สาขา นิวยอร์ก กล่าวว่า เฟดมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากปัจจัยที่กดดันอัตราเงินเฟ้อกำลังลดน้อยลง ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของสหรัฐมีความแข็งแกร่ง จากแนวโน้มราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และผลกระทบที่เบาบางลงของปัจจัยพิเศษชั่วคราว ผมจึงคาดว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวขึ้น และมีเสถียรภาพที่ราวระดับเป้าหมายของ Fed ที่ 2% ในระยะกลาง ซึ่งจะทำให้ Fed ยังคงถอนมาตรการผ่อนคลายทางการเงินอย่างค่อยเป็นค่อยไป และเน้นย้ำการคาดการณ์ที่ว่า Fed มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 3 ในเดือนธันวาคม
- วันที่ 29 กันยายน 2560 นายสตีเวน มนูชิน รัฐมนตรีกระทรวงคลังสหรัฐ เปิดเผยว่า ข้อเสนอในการปฏิรูประบบภาษีของพรรคริพับลิกันที่เสนอให้มีการจัดเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ระดับ 20% นั้น ถือเป็นเรื่องที่ไม่สามารถเจรจาต่อรองกันได้ โดยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เสนอให้มีการปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคล ลงสู่ระดับ 20% จากปัจจุบันที่ระดับ 35% และลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาขึ้นสูงสุดสู่ระดับ 35% จากปัจจุบันที่ 39.6% โดยมีเป้าหมายที่จะเพิ่มศักยภาพด้านการแข่งขันในระบบเศรษฐกิจของสหรัฐ
- วันที่ 3 ตุลาคม 2560 ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ พบปะหารือกับ พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา นายกรัฐมนตรี ที่ทำเนียบขาวว่า ความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่าง 2 ประเทศมีความสำคัญมากขึ้น โดยสำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐ รายงานว่า เมื่อปีที่แล้ว สหรัฐขาดดุลการค้าต่อไทยที่ 18,900 ล้านดอลลาร์ มากสุดเป็นอันดับที่ 11 ในบรรดาประเทศคู่ค้าทั้งหมดของสหรัฐ ขณะสำนักข่าวต่างประเทศ ระบุว่า การพบหารือครั้งนี้ ถือเป็นสัญญาณของความสัมพันธ์ที่พัฒนาขึ้นของ 2 ประเทศ หลังจากที่จะออกไปจากการทำรัฐประหารในไทยเมื่อปี 2557 ในการเดินทางเยือนสหรัฐนาน 3 วันครั้งนี้ นายกรัฐมนตรี และคณะ ยังจะได้พบกับคณะผู้แทนธุรกิจไทยในสหรัฐด้วย

# October 2, 2017

## MACRO DATA

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.48	0.08
Headline Inflation	0.17	-0.13
Forecast	0.7 - 1.7	

Source : MOC As of July 2017

Major World Currencies		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	33.5324	0.4%
GBP	45.2583	4.6%
EUR	39.6762	-0.8%
JPY	30.0127	-2.6%
CNY	5.0659	0.0%

Source : BOT As of Sep 29<sup>th</sup>, 2017

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	1.00% - 1.25%
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: 8-Nov-2017

GDP Growth	
	YoY(%)
2014	0.70
2015	2.80
2016	3.20

Source : NESDB

GDP Forecast	
	2017
BOT	3.5
NESDB	3.5 - 4.0
FPO	3.6

Last Update : Aug 2017

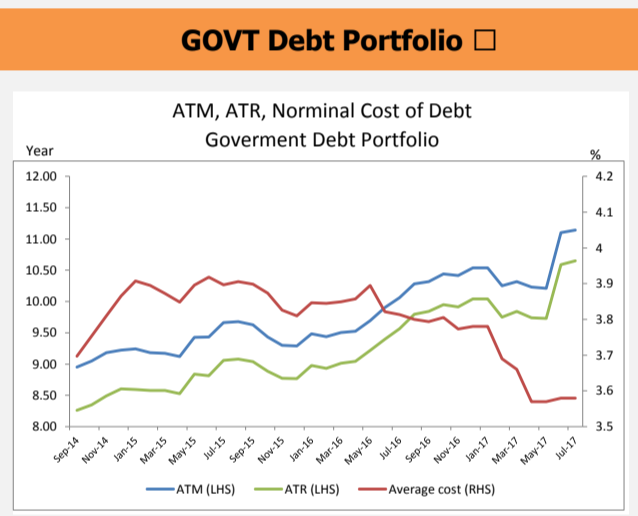
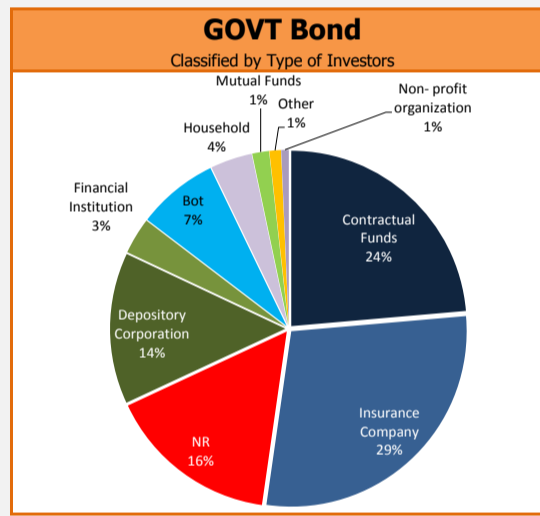
INT'L RESERVE THAI (b.USD)		
		<b>196.91</b>
Source : BOT As of Aug 2017		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,673.16	14.11
NIKKEI	20,356.28	59.83
DJIA	22,405.09	55.50
S&P500	2,519.36	17.14
DAX	12,828.86	236.51
HSI	27,554.30	-326.23
FTSE100	7,372.76	62.12
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	57.54	0.68
WTI	51.67	1.01
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,284.80	-12.70
SILVER	16.676	-0.308

Source : Bloomberg As of Sep 29<sup>th</sup>, 2017

## PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = <b>41.83%</b>			
6,224,988.75 THB Mil.			
Ongoing Debt	(THB Mil.)	%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)
<b>GOVT</b>	<b>3,897,917.97</b>	<b>63%</b>	<b>11,819.71</b>
- Domestic	3,801,077.26	61%	11,931.06
- Foreign	96,840.71	1%	-111.35
<b>FIDF</b>	<b>905,626.00</b>	<b>15%</b>	<b>-103.35</b>
<b>Debt Prefunding</b>	<b>0.00</b>	<b>0%</b>	<b>-120,450.00</b>
<b>SOE</b>	<b>967,658.32</b>	<b>16%</b>	<b>-4,049.63</b>
- G	413,420.35	7%	-2,751.08
- NG	554,237.97	9%	-1,298.55
<b>SFIs</b>	<b>438,271.67</b>	<b>7%</b>	<b>-8,005.54</b>
<b>Others</b>	<b>15,514.79</b>	<b>0%</b>	<b>-2,046.82</b>
<b>Total</b>	<b>6,224,988.75</b>	<b>100%</b>	<b>-122,835.63</b>

Source : PDMO as of Jul 2017



**Bond Market Cap. Size**  
**11,158,577 THB Mil.**

Bank Loan / GDP | Equity / GDP | Bond Market / GDP

As of Sep 29<sup>th</sup>, 2017

**Domestic Bond Market Classified by Issuer**

- Baht Bond 1%
- Corp Bond 26%
- SOEs Bond 8% (848,423 THB Mil.)
- BOT Bond 26% (2,886,058 THB Mil.)
- Govt Bond 39% (4,390,648 THB Mil.)

**Maturity Profile**  
BOT vs GOV  
Remark : Excluded P/N, TL

≤1	8%
1<yrs≤3	20%
3<yrs≤5	17%
5<yrs≤10	19%
10<yrs≤50	39%

Source : ThaiBMA as of Sep 29<sup>th</sup>, 2017

**GOVT Bond Auction Schedule Q4/FY2017 - Q1/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)
5-Jul-17	50	LB666A	14,000	14,000	13,915	85	1.14	-	3.71	2.36	-0.39	4.61
12-Jul-17	15	LB316A	14,000	14,000	13,750	250	3.06	1,400	3.00	-1.32	-2.17	-0.37
26-Jul-17	20	LB336A	6,000	6,000	6,000	-	3.47	600	3.06	0.10	-0.05	-1.65
2-Aug-17	5	LB22DA	25,000	25,000	24,600	400	2.97	-	1.94	-10.96	-12.61	-9.61
9-Aug-17	30	LB466A	10,000	10,000	9,100	900	3.42	1,000	3.22	-9.64	-12.91	-7.31
16-Aug-17	10	LB26DA	20,000	20,000	19,900	100	2.34	-	2.44	0.19	-0.70	0.80
30-Aug-17	50	LB666A	7,000	7,000	5,600	1,400	2.19	700	3.48	-8.82	-12.99	-7.29
6-Sep-17	20	LB366A	7,000	7,000	6,200	800	3.38	-	2.86	-4.69	-5.45	-3.75
13-Sep-17	5	LB22DA	25,000	25,000	25,000	-	2.40	-	1.74	1.73	1.75	1.76
11-Oct-17	10	LB26DA	14,000									
18-Oct-17	30	LB466A	12,000									
25-Oct-17	15	LB316A	12,000									

G : Greenshoe option  
O : Overallotment

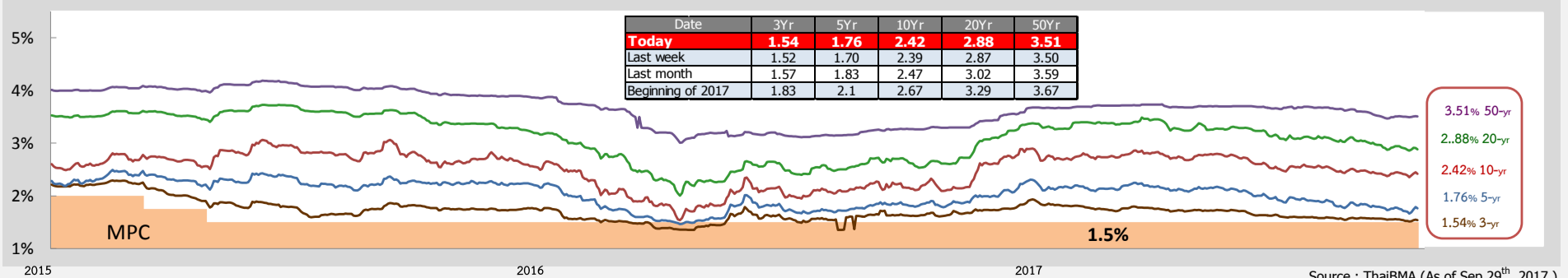
Source : ThaiBMA

**Top 5 Most Active GOVT Bond**

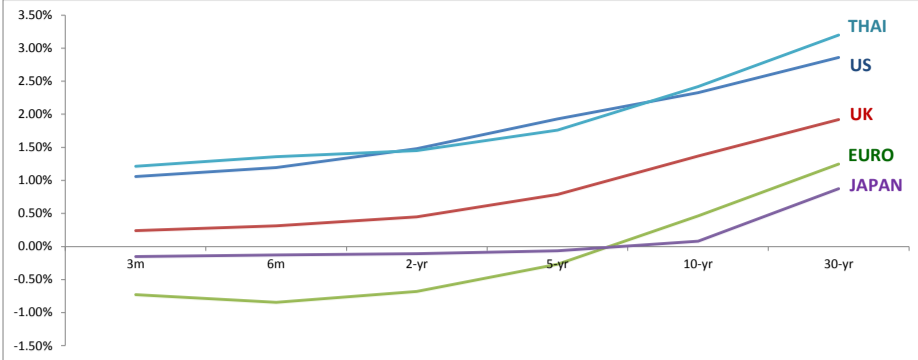
No.	Symbol	TTM.	Outstanding Value (THB Mil.)	Total Trading Value (THB Mil.)	% of Total Trading value	T/O (เท่า)
1	LB226A	4.82	202,592	804,223	21.47%	3.97
2	LB196A	1.81	240,085	442,560	11.82%	1.84
3	LB21DA	4.33	306,104	427,162	11.40%	1.40
4	LB26DA	9.33	133,182	357,428	9.54%	2.68
5	LB206A	2.85	188,118	353,062	9.43%	1.88

Source : ThaiBMA (Oct 1<sup>st</sup>, 2016 - Sep 15<sup>th</sup>, 2017)

## GOVT Yield Curve Movement



### Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
<b>US</b>	1.06%	1.20%	1.48%	1.93%	2.33%	2.86%
<b>UK</b>	0.24%	0.31%	0.45%	0.79%	1.37%	1.92%
<b>EURO</b>	-0.73%	-0.85%	-0.68%	-0.27%	0.46%	1.25%
<b>JAPAN</b>	-0.15%	-0.13%	-0.11%	-0.06%	0.08%	0.88%
<b>THAILAND</b>	1.21%	1.36%	1.45%	1.76%	2.42%	3.20%

Source : ThaiBMA , Reuters (As of Sep 29<sup>th</sup>, 2017)

### SWAP

#### Interest Rate Swap

IRS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
US	%	1.58	1.77	2.04	2.17	2.32
EU	%	-0.23	-0.16	0.26	0.54	0.94
JAPAN	%	0.03	0.05	0.14	0.20	0.32
THAILAND	%	1.29	1.46	1.91	2.12	2.33

#### Cross Currency Swap

CCS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
THB/USD	%	1.300/1.240	1.450/1.390	1.865/1.805	2.055/1.925	2.200/2.110
EUR/CBS	Mid	-0.33	-0.33	-0.35	-0.36	-0.36
JPY/CBS	Mid	-0.46	-0.53	-0.62	-0.62	-0.61

#### Credit Default Swap

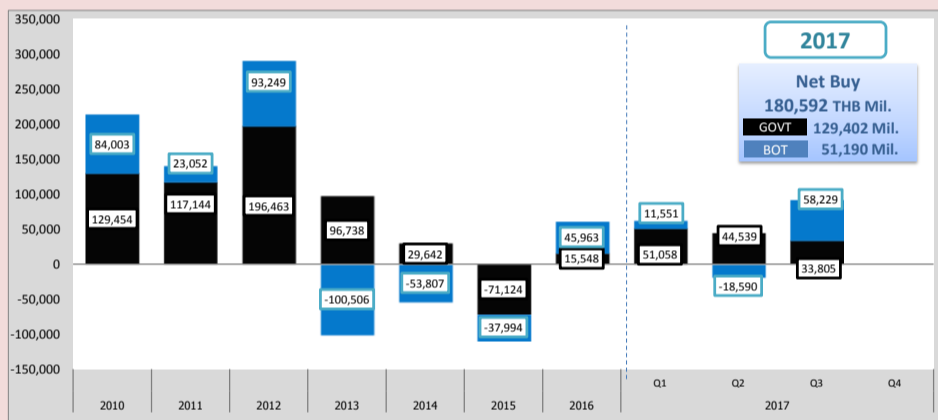
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	19.83	17.84	17.35	21.01	26.00	30.47
UK	6.38	6.93	9.34	21.93	30.97	42.30
JAPAN	12.71	13.29	17.13	36.49	50.79	60.58
THAILAND	13.04	14.12	21.86	52.48	73.97	92.69

Source : Reuters (As of Sep 29<sup>th</sup>, 2017)

### Non-Residence Holding

#### NR Holding Weekly

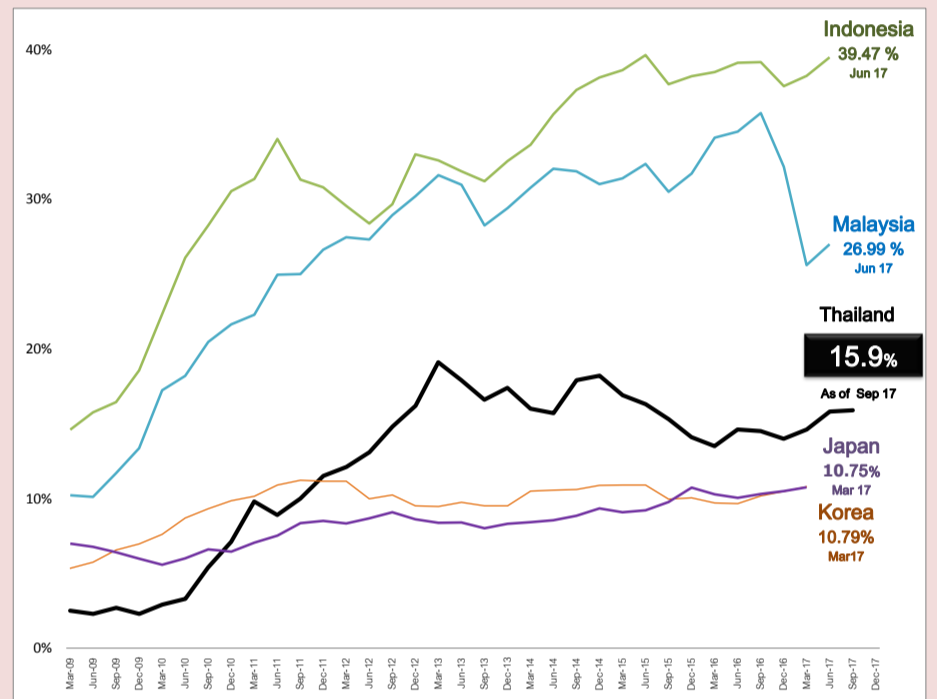
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
<b>GOVT Bond</b>	<b>699,481</b>	<b>6.269%</b>
<b>BOT Bond</b>	<b>114,624</b>	<b>1.027%</b>
<b>SOE Bond</b>	<b>0</b>	<b>0.000%</b>
<b>Foreign Bond</b>	<b>81</b>	<b>0.001%</b>
<b>Corp Bond</b>	<b>1,060</b>	<b>0.009%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>815,246</b>	<b>7.306%</b>



Source : PDMO (As of Sep 29<sup>th</sup>, 2017)

#### Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



Source : PDMO (As of Sep 29<sup>th</sup>, 2017)  
<https://asianbondsonline.adb.org/>

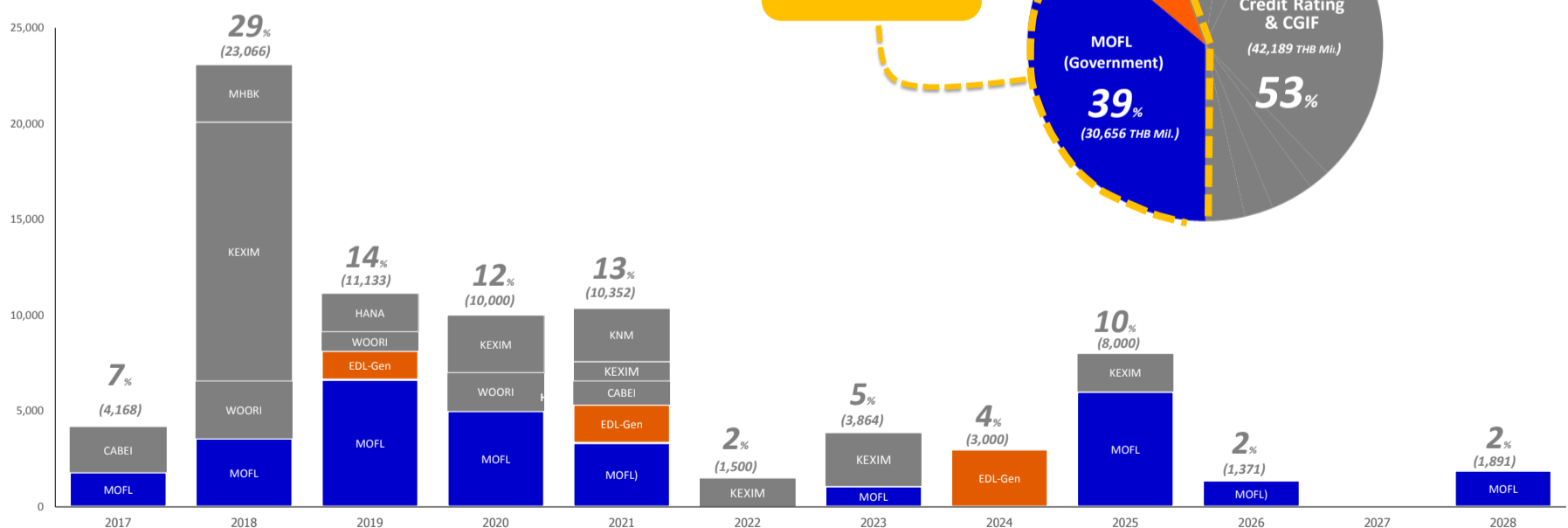
### BAHT BOND

#### THE OUTSTANDING BAHT BOND

**78,345 HB Mil.**

Classified by issuers based on TTM

THB Mil.



Source : ThaiBMA (As of Sep 29<sup>th</sup>, 2017)