



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 11 ตุลาคม 2560 กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เปิดเผยแพร่รายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลก โดยได้ปรับเพิ่มการคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปีและปีหน้า รวมทั้งการขยายตัวในสหรัฐ ยุโรป จีน และญี่ปุ่น และประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ในเอเชีย อย่างไรก็ตาม IMF เตือนเกี่ยวกับความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ เช่น ภัยคุกคามจากการทดลองนิวเคลียร์และขีปนาวุธของเกาหลีเหนือ และการคุมเข้มนโยบายการเงินของสหรัฐและยุโรป จะเป็นปัจจัยเสี่ยงซึ่งอาจกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ
- วันที่ 12 ตุลาคม 2560 ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เปิดเผยแพร่รายงานการประชุมประจำเดือนกันยายน ระบุว่า กรรมการเฟดมีเสียงที่แตกต่างกันในเรื่องเงินเฟ้อ โดยส่วนหนึ่งมองว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้เป็นเรื่องที่สมเหตุสมผล หากเศรษฐกิจระยะกลางมีแนวโน้มไม่เปลี่ยนแปลง ขณะที่บางส่วนมีความเห็นว่า เฟดยังไม่ควรขึ้นอัตราดอกเบี้ย จนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะมีแนวโน้มสูงถึงเป้าหมายของเฟดที่ 2% ในระยะกลาง จากรายงานนี้ทำให้มีการปรับการคาดการณ์ในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมลดลง แต่ยังคงเป็นแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งภายในปี
- ในวันที่ 13 ตุลาคม ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แห่งสหรัฐอเมริกา กล่าวว่า เขาจะประกาศชื่อของว่าที่ประธานเฟดคนใหม่ในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งมีกระแสข่าวว่านาง Janet Yellen เป็นหนึ่งในรายชื่อ candidates สำหรับคนที่อยู่ในรายชื่อได้แก่ นาย Kevin Warsh ซึ่งมีแนวความคิดว่า ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำเกินไป ทำให้มีแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ย นาย Jeremy Powell ซึ่งเป็นหนึ่งใน FOMC ชุดปัจจุบัน มีแนวความคิดว่า การขึ้นอัตราดอกเบี้ย ต้องดูแนวโน้มเงินเฟ้อประกอบด้วย จึงไม่เห็นสมควรการขึ้นดอกเบี้ยในสภาวะเงินเฟ้อต่ำ และนาย Gary Cohn ซึ่งเป็นที่ปรึกษาด้านเศรษฐกิจของโดนัลด์ ทรัมป์ มีแนวคิดไม่เห็นด้วยกับการขึ้นดอกเบี้ย ภายใต้สถานการณ์เงินเฟ้อระดับต่ำ

October 16, 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

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%

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

Source : NESDB

Major World Currencies		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	33.2328	-0.5%
GBP	44.4080	2.6%
EUR	39.4006	-1.5%
JPY	29.9011	-3.0%
CNY	5.0915	0.6%

Source : BOT As of Oct 16th, 2017

Thai Policy Interest Rate	
1.50%	
Next Meeting:	8-Nov-2017

GDP Forecast	
	2017
BOT	3.5
NESDB	3.5 - 4.0
FPO	3.6

Last Update : Aug 2017

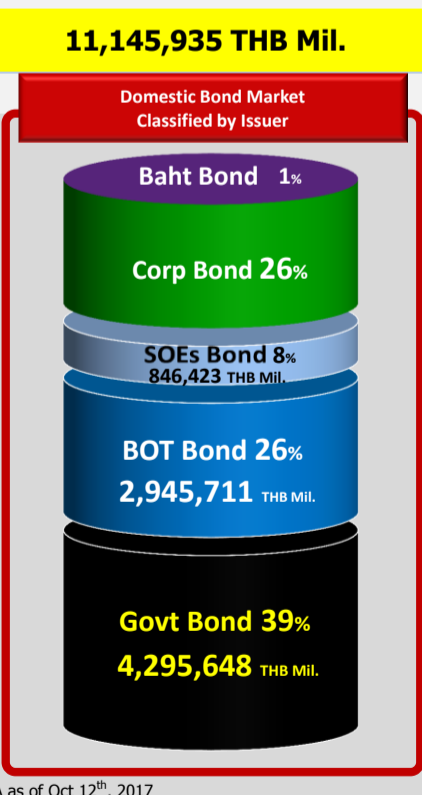
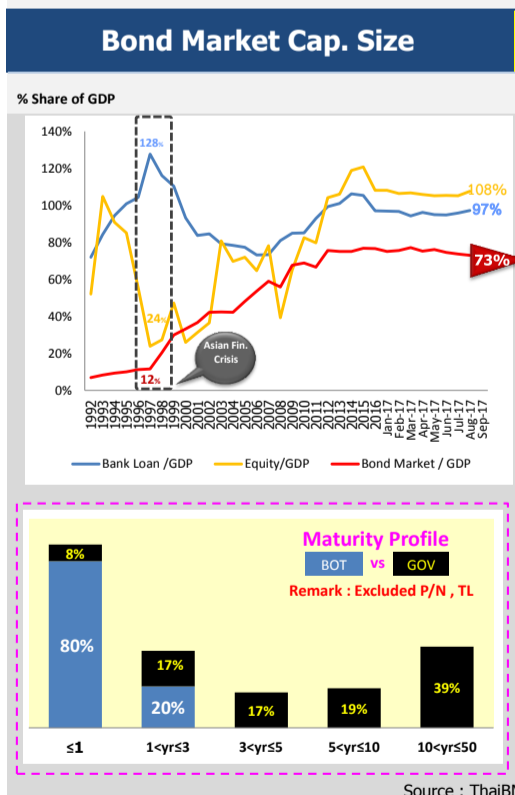
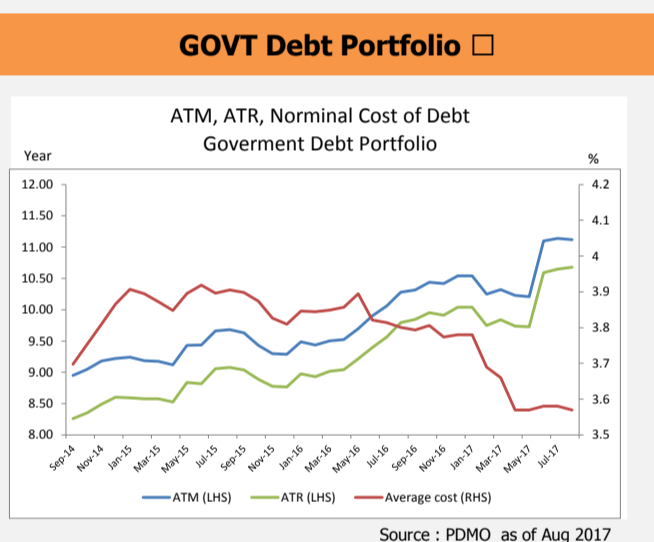
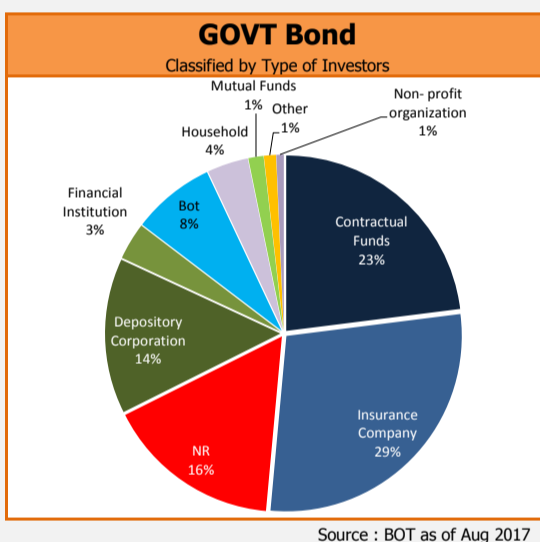
INT'L RESERVE THAI (b.USD)		196.91
Source : BOT As of Aug 2017		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,726.67	34.45
NIKKEI	21,255.56	564.85
DJIA	22,956.96	195.89
S&P500	2,557.64	12.91
DAX	13,003.70	27.30
HSI	28,692.80	366.21
FTSE100	7,526.97	19.08
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	57.91	2.12
WTI	51.87	2.29
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,303.00	18.00
SILVER	17.369	0.398

Source : Bloomberg As of Oct 16th, 2017

PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = 41.92%			
6,254,472.04 THB Mil.			
Ousting Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)	
GOVT	3,936,425.19	63%	50,326.93
- Domestic	3,839,413.26	61%	50,267.06
- Foreign	97,011.93	1%	59.87
FIDF	904,437.54	14%	-1,291.81
Debt Prefunding	0.00	0%	-120,450.00
SOE	966,596.76	16%	-5,111.19
- G	414,631.31	7%	-1,540.12
- NG	551,965.45	9%	-3,571.07
SFIs	432,369.05	7%	-13,908.16
Others	14,643.50	0%	-2,918.11
Total	6,254,472.04	100%	-93,352.34

Source : PDMO as of Aug 2017



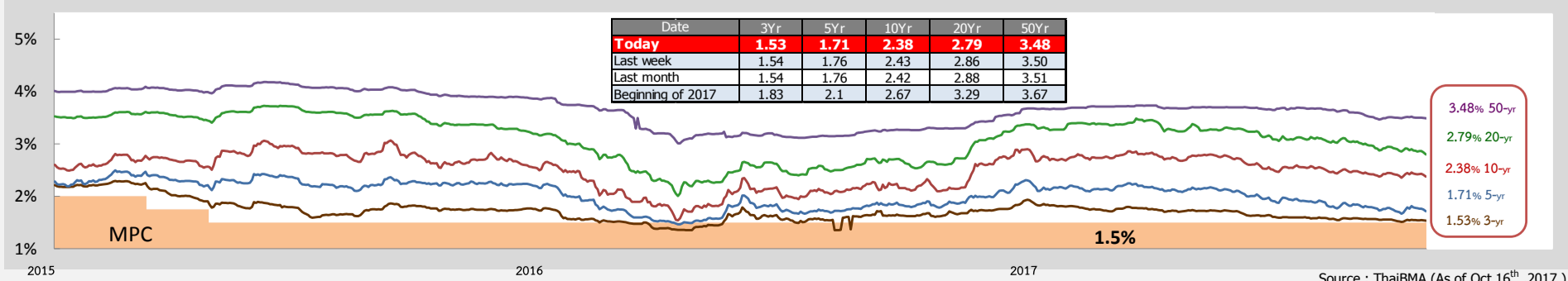
GOVT Bond Auction Schedule Q1/FY2018												
Date	Tenor (Year)	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Total Allocated CB+NCB (THB Mil.)	Allocated CB (THB Mil.)	NCB (THB Mil.)	BCR	G/O	AAY (%)	Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
11-Oct-17	10	LB26DA	14,000	14,000	13,700	300	3.82	1,400	2.26	-2,655	-3.58	-2.48
18-Oct-17	30	LB466A	12,000									
25-Oct-17	15	LB316A	12,000									
8-Nov-17	50	LB676A	14,000									
15-Nov-17	5	LB22DA	40,000									
22-Nov-17	20	LB366A	13,000									
6-Dec-17	15	LB316A	12,000									
13-Dec-17	10	LB26DA	13,000									
20-Dec-17	30	LB466A	12,000									

Source : ThaiBMA

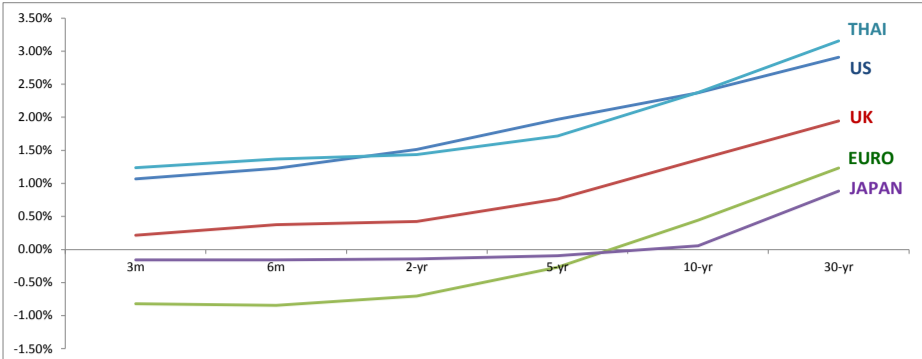
Top 5 Most Active GOVT Bond						
No.	Symbol	TTM	Outstanding Value (THB Mil.)	Total Trading Value (THB Mil.)	% of Total Trading value	T/O (เท่า)
1	LB226A	4.82	202,592	804,223	21.47%	3.97
2	LB196A	1.81	240,085	442,560	11.82%	1.84
3	LB21DA	4.33	306,104	427,162	11.40%	1.40
4	LB26DA	9.33	133,182	357,428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

Source : ThaiBMA (Oct 1st, 2016 - Sep 15th, 2017)

GOVT Yield Curve Movement



Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
US	1.07%	1.23%	1.51%	1.97%	2.37%	2.91%
UK	0.22%	0.38%	0.43%	0.76%	1.36%	1.95%
EURO	-0.82%	-0.85%	-0.70%	-0.27%	0.44%	1.23%
JAPAN	-0.16%	-0.16%	-0.14%	-0.09%	0.06%	0.88%
THAILAND	1.24%	1.37%	1.44%	1.71%	2.38%	3.15%

Source : ThaiBMA, Reuters (As of Oct 16th, 2017)

SWAP

Interest Rate Swap

IRS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
US	%	-0.24	1.77	2.03	2.07	2.33
EU	%	-0.24	-0.16	0.26	0.54	2.33
JAPAN	%	0.02	0.05	0.12	0.18	0.27
THAILAND	%	1.25	1.42	1.86	2.07	2.28

Cross Currency Swap

CCS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
THB/USD	%	1.260/1.200	1.425/1.365	1.815/1.745	1.985/1.885	2.165/2.075
EUR/CBS	Mid	-0.32	-0.32	-0.34	-0.35	-0.35
JPY/CBS	Mid	-0.47	-0.54	-0.61	-0.62	-0.60

Credit Default Swap

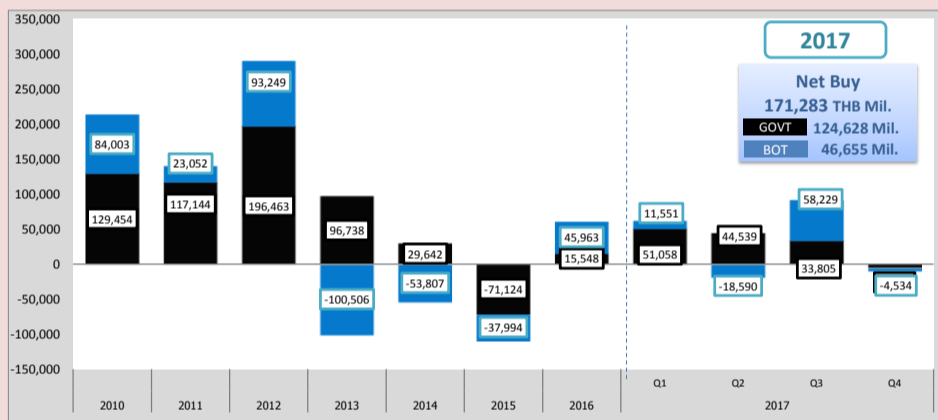
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	13.00	13.01	14.52	20.02	30.99	42.33
UK	6.62	7.17	9.58	21.94	30.99	42.33
JAPAN	12.22	12.76	16.62	34.99	49.06	58.49
THAILAND	12.01	13.08	20.62	50.27	71.77	90.50

Source : Reuters (As of Oct 16th, 2017)

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

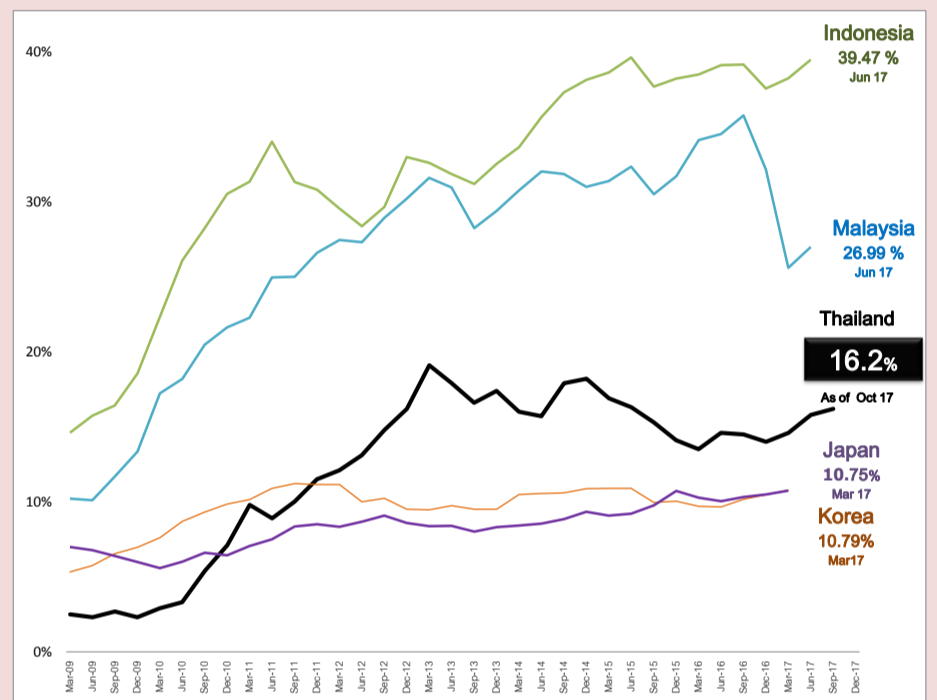
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	694,707	6.233%
BOT Bond	110,089	0.988%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	81	0.001%
Corp Bond	1,048	0.009%
TOTAL	805,925	7.231%



Source : PDMO (As of Oct 12th, 2017)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



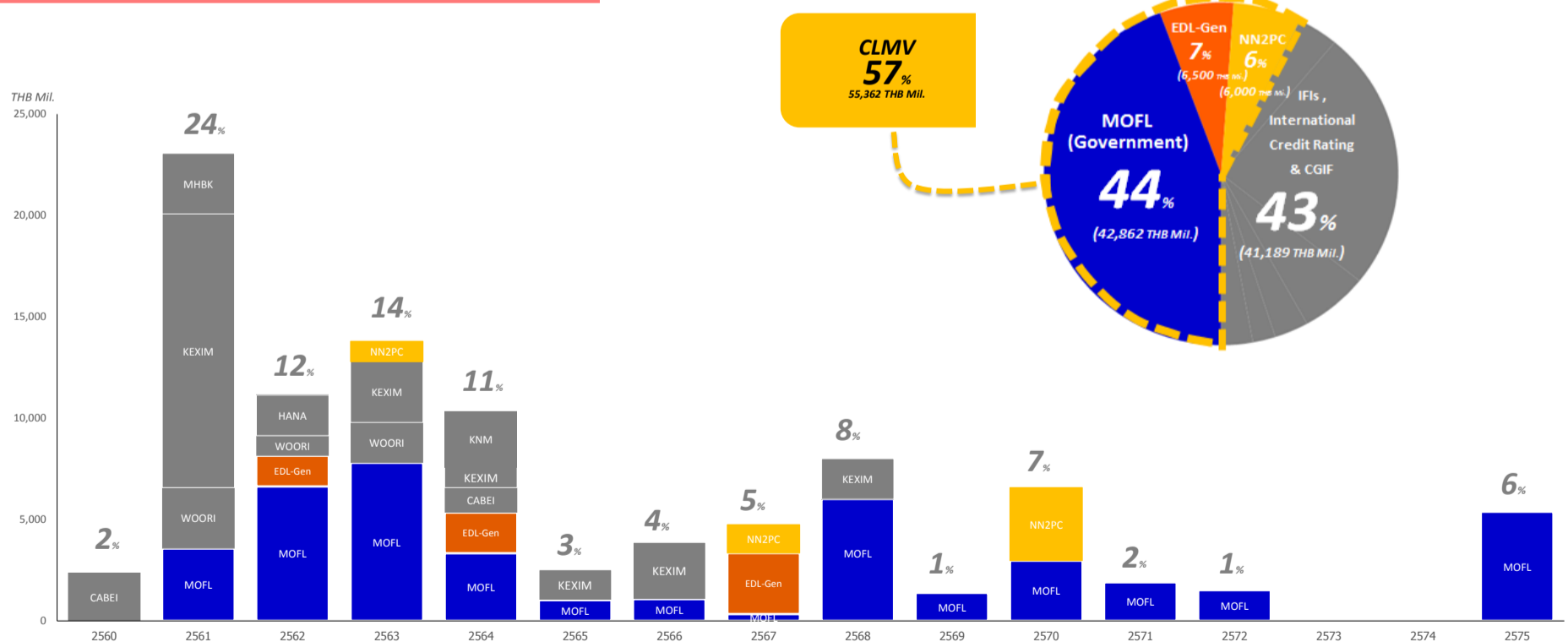
Source : PDMO (As of Oct 12th, 2017)
<https://asianbondsonline.adb.org/>

BAHT BOND

THE OUTSTANDING BAHT BOND

96,551 HB Mil.

Classified by issuers based on TTM



Source : ThaiBMA (As of Oct 16th, 2017)