



# 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 17 พฤศจิกายน 2560 นายสตีเวน มนูชิน รัฐมนตรีคลังสหรัฐ คาดการณ์ว่าร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีซึ่งได้ผ่านความเห็นชอบจากสภาผู้แทนราษฎรมิติด้วยคะแนนเสียง 227 ต่อ 205 เมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน 2560 จะผ่านการอนุมัติจากวุฒิสภาหลังจากช่วงเทศกาลวันขอบคุณพระเจ้าในวันที่ 23 พฤศจิกายนนี้ และจากนั้นจะถูกส่งให้กับปธน.ทรัมป์เพื่อลงนามก่อนช่วงเทศกาลคริสต์มาส โดยย้ำว่า ร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีทั้งฉบับของสภาผู้แทนราษฎรและฉบับของวุฒิสภานั้น ต่างก็มีเป้าหมายสุดท้ายที่เหมือนกัน ถึงแม้ว่าร่างกฎหมายฉบับของวุฒิสภาจะเสนอให้ชะลอเวลาบังคับใช้มาตรการปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคลก็ตาม
- วันที่ 20 พฤศจิกายน 2560 ตลาดพันธบัตรเงินกำลังเป็นที่จับตาอย่างใกล้ชิด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเงินประเภทอายุ 10 ปี เคลื่อนไหวที่เหนือระดับ 4% เป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี ซึ่งส่งผลให้ธนาคารกลางจีนอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ตลาด เพื่อบรรเทาความตื่นตระหนกของนักลงทุน เมื่อวันที่ 17 พฤศจิกายน 2560 ที่ผ่านมา ธนาคารกลางจีนเดินหน้าอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ตลาดติดต่อกันเป็นวันที่ 4 โดยได้อัดฉีดเม็ดเงิน 3.30 แสนล้านหยวน (5.0 หมื่นล้านดอลลาร์) ผ่านทางข้อตกลงซื้อคืนพันธบัตรโดยมีสัญญาขายคืน (reverse repo) โดยมีเป้าหมายที่จะแก้ปัญหาภาวะสภาพคล่องตึงตัว

# November 20, 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)	0.50%
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	33.0284	-1.1%
GBP	43.9227	1.5%
EUR	39.1501	-2.1%
JPY	29.5331	-4.2%
CNY	5.0151	-1.0%

Source : BOT As of Nov 17<sup>th</sup>, 2017

Thai Policy Interest Rate	
<b>1.50%</b>	
Next Meeting:	20-Dec-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) **200.53**

Source : BOT As of Aug 2017

EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,709.38	22.33
NIKKEI	22,396.80	15.81
DJIA	23,358.24	-81.46
S&P500	2,578.85	-5.99
DAX	12,993.73	-80.69
HSI	29,199.04	16.86
FTSE100	7,380.68	-34.50

OIL (USD/Barrel)		
BRENT	62.57	-0.53
WTI	56.61	-0.10

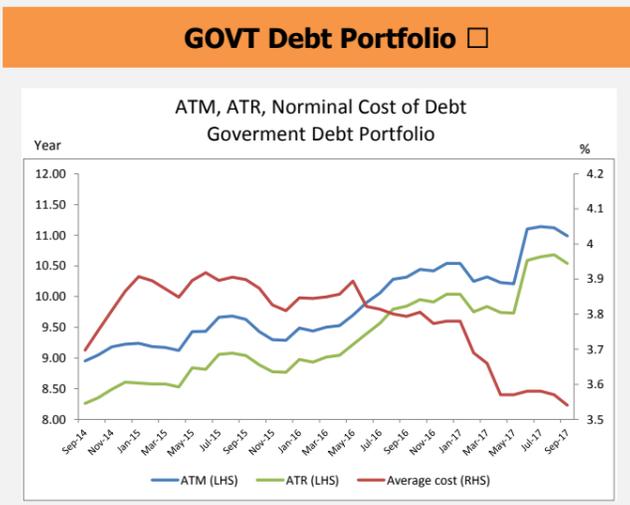
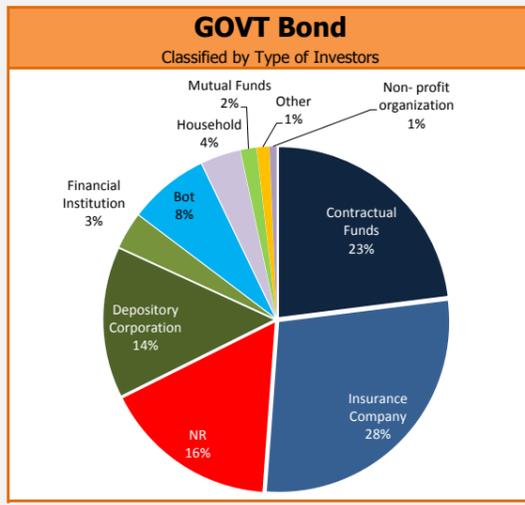
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,291.20	14.40
SILVER	17.165	0.110

Source : Bloomberg As of Nov 17<sup>th</sup>, 2017

## PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = <b>41.92%</b>			
6,369,331.31 THB Mil.			
Ousting Debt	(THB Mil.)	%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)
<b>GOVT</b>	<b>4,037,673.71</b>	<b>63%</b>	<b>101,270.06</b>
- Domestic	3,941,507.54	62%	5,103.89
- Foreign	96,166.17	1%	-824.22
<b>FIDF</b>	<b>891,490.70</b>	<b>14%</b>	<b>-12,946.84</b>
Debt Prefunding	30,000.00	0%	9,600.00
<b>SOE</b>	<b>970,216.31</b>	<b>16%</b>	<b>3,619.55</b>
- G	418,139.91	7%	3,508.60
- NG	552,076.40	9%	110.95
<b>SFIs</b>	<b>426,321.04</b>	<b>7%</b>	<b>-6,048.01</b>
<b>Others</b>	<b>13,629.55</b>	<b>0%</b>	<b>-1,013.95</b>
<b>Total</b>	<b>6,369,331.31</b>	<b>100%</b>	<b>94,480.81</b>

Source : PDMO as of Sep 2017



### Bond Market Cap. Size

**11,274,916 THB Mil.**

Bank Loan / GDP Equity / GDP Bond Market / GDP

Aslan Fin. Crisis

**Domestic Bond Market Classified by Issuer**

Issuer	Percentage	Value (THB Mil.)
Baht Bond	1%	
Corp Bond	26%	
SOEs Bond	8%	848,540 THB Mil.
BOT Bond	26%	2,983,925 THB Mil.
Govt Bond	39%	4,358,712 THB Mil.

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

Maturity	BOT (%)	GOV (%)
≤1	8%	20%
1<yr≤3	17%	17%
3<yr≤5	17%	19%
5<yr≤10	19%	39%

Source : ThaiBMA as of Nov 17<sup>th</sup>, 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	12,000	11,100	900	2.21	1,200	3.05	-6,936	-9.31	-5.51
25-Oct-17	15	LB316A	12,000	12,000	11,800	200	1.52	-	2.65	2.16	-0.19	4.11
8-Nov-17	50	LB676A	14,000	14,000	11,200	2,800	2.17	1,400	3.44	-4.90	-9.49	-1.79
15-Nov-17	5	LB22DA	40,000	40,000	40,000	-	1.86	2,064	1.94	1.79	-0.08	2.92
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									

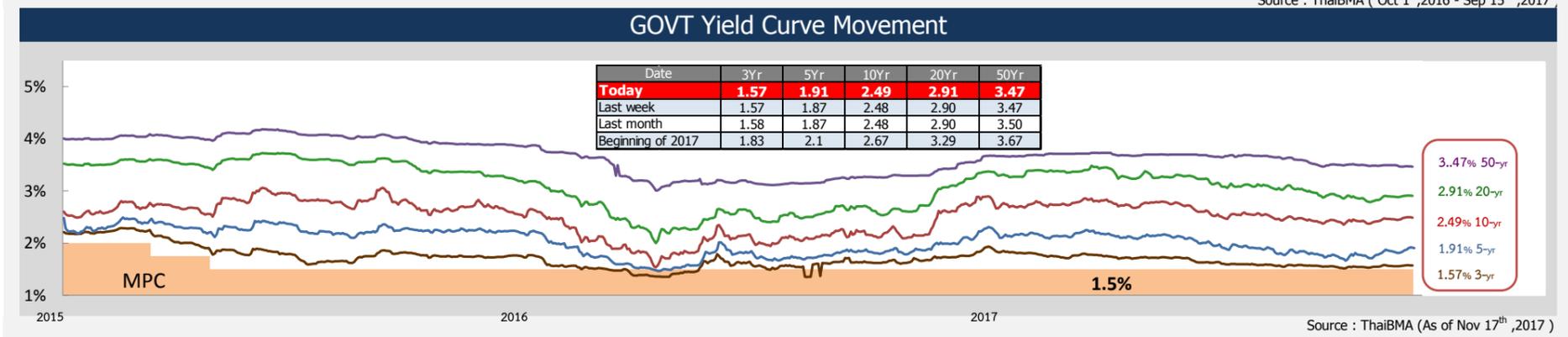
G : Greenshoe option  
O : Overallotment

Source : ThaiBMA

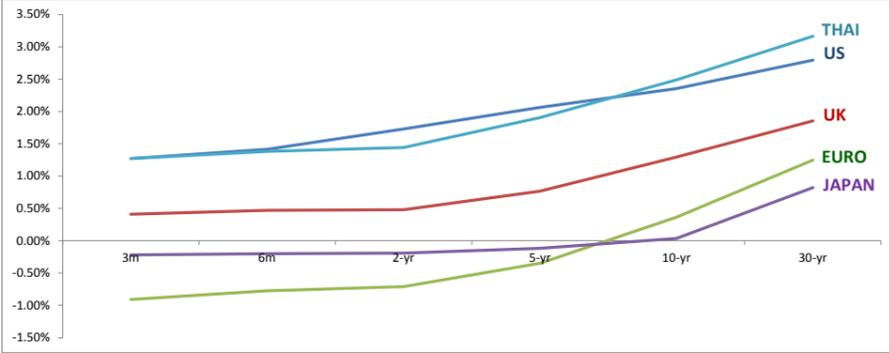
### Top 5 Most Active GOVT Bond

No.	Symbol	TTM	Outstanding Value (THB Mil.)	Total Trading Value (THB Mil.)	% of Total Trading value	T/O (w)
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)



## Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
<b>US</b>	1.27%	1.42%	1.73%	2.06%	2.35%	2.79%
<b>UK</b>	0.41%	0.47%	0.48%	0.77%	1.30%	1.85%
<b>EURO</b>	-0.91%	-0.77%	-0.71%	-0.35%	0.36%	1.25%
<b>JAPAN</b>	-0.22%	-0.20%	-0.19%	-0.12%	0.04%	0.82%
<b>THAILAND</b>	1.27%	1.38%	1.44%	1.91%	2.49%	3.16%

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

## SWAP

### Interest Rate Swap

IRS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
US	%	1.70	1.89	2.09	2.19	2.32
EU	%	-0.25	-0.18	0.20	0.47	0.84
JAPAN	%	0.03	0.05	0.11	0.17	0.29
THAILAND	%	1.33	1.51	1.99	2.20	2.41

### Cross Currency Swap

CCS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
THB/USD	%	1.335/1.285	1.480/1.410	1.835/1.765	1.995/1.885	2.165/2.015
EUR/CBS	Mid	-0.36	-0.36	-0.38	-0.38	-0.38
JPY/CBS	Mid	-0.48	-0.54	-0.63	-0.64	-0.63

### Credit Default Swap

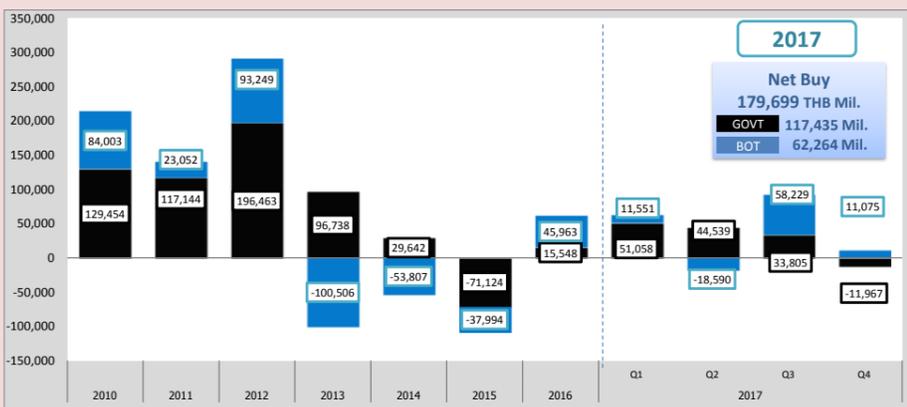
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	8.80	8.85	9.28	13.96	20.26	26.59
UK	4.81	4.86	7.99	20.15	30.20	41.50
JAPAN	6.31	7.34	13.85	32.05	47.66	55.38
THAILAND	11.87	12.94	20.38	50.97	72.48	91.22

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

## Non-Residence Holding

### NR Holding Weekly

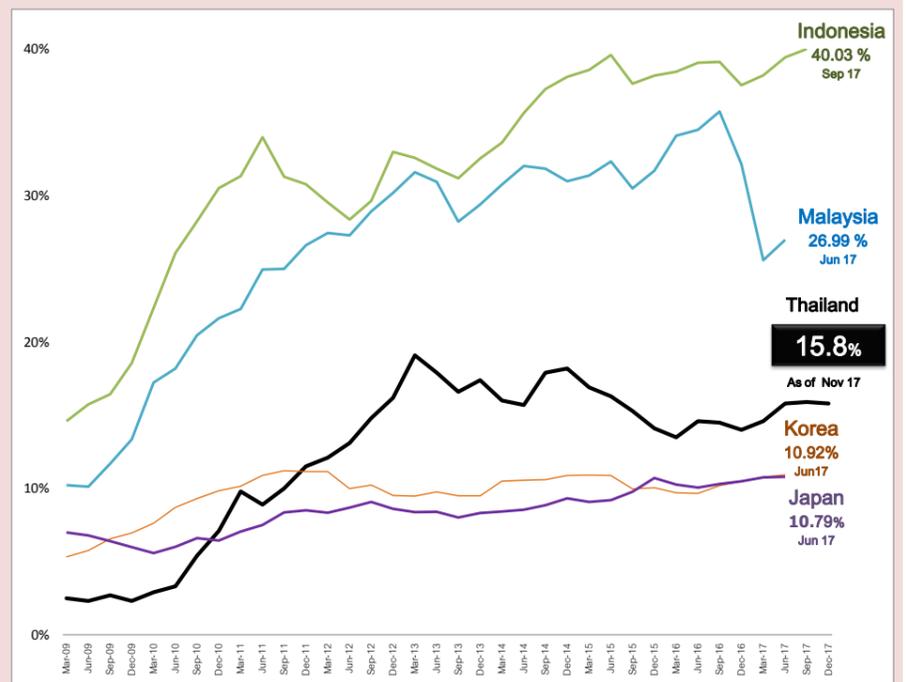
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
<b>GOVT Bond</b>	<b>687,514</b>	<b>6.126%</b>
<b>BOT Bond</b>	<b>125,698</b>	<b>1.120%</b>
<b>SOE Bond</b>	<b>0</b>	<b>0.000%</b>
<b>Foreign Bond</b>	<b>82</b>	<b>0.001%</b>
<b>Corp Bond</b>	<b>814</b>	<b>0.007%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>814,108</b>	<b>7.254%</b>



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

### Peers Comparison

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



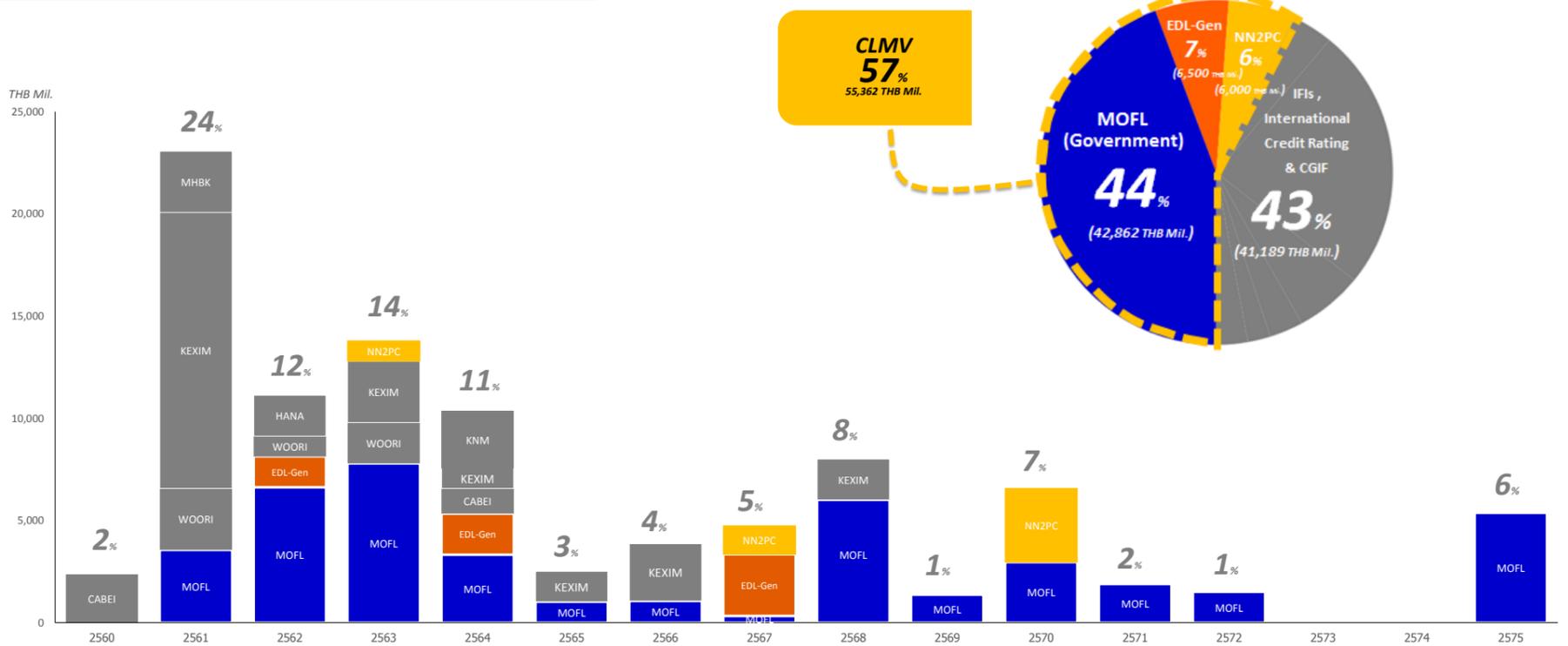
Source : PDMO (As of Nov 17<sup>th</sup>, 2017)  
<https://asianbondsonline.adb.org/>

## BAHT BOND

### THE OUTSTANDING BAHT BOND

**96,551 HB Mil.**

Classified by issuers based on TTM



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