



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 27 พฤศจิกายน 2560 สแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์ ประกาศอันดับความน่าเชื่อถือของอินเดียไว้ที่ระดับ BBB-/A-3 และคงแนวโน้มความน่าเชื่อถือที่ระดับ มีเสถียรภาพ โดยระบุว่าเศรษฐกิจอินเดียยังคงมีการขยายตัวที่แข็งแกร่ง และความน่าเชื่อถือด้านการเงินเริ่มฟื้นตัวขึ้นก็ตาม ขณะที่มูลค่า อินเวสเตอร์ส เซอร์วิส ได้ประกาศเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของอินเดีย ขึ้นสู่ระดับ Baa2 จากระดับ Baa3 พร้อมกับปรับเปลี่ยนแนวโน้มความน่าเชื่อถือเป็น มีเสถียรภาพ โดยระบุว่าเศรษฐกิจอินเดียยังคงมีความแข็งแกร่ง และการปฏิรูปในเชิงสถาบันจะช่วยสนับสนุนศักยภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจของอินเดียให้สูงขึ้นด้วย
- วันที่ 28 พฤศจิกายน 2560 นายประภาศ คงเอียด ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะแถลงว่า สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ได้ดำเนินธุรกรรมแลกเปลี่ยนพันธบัตรระบบอิเล็กทรอนิกส์ (BSwitching) ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2561 เป็นครั้งแรกของประเทศไทย โดยดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้ได้ครบตามวงเงินที่ประกาศจำนวน 10,000 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดความเสี่ยงในการปรับโครงสร้างหนี้รัฐบาล เพิ่มสภาพคล่องของพันธบัตร และบริหารจัดการพอร์ตหนี้ของรัฐบาลให้มีความเหมาะสมยิ่งขึ้น โดยมีนักลงทุนสนใจเข้าร่วมและมีวงเงินเสนอแลกครบเป็นจำนวน 19,591 ล้านบาท ทำให้ สบน. สามารถลดยอดหนี้คงค้างของพันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB196A (Source Bond) ซึ่งจะครบกำหนดในปีงบประมาณ พ.ศ. 2562 และสามารถออกพันธบัตรรัฐบาลรุ่นใหม่ทดแทน (Destination Bond) จำนวน 4 รุ่น ได้แก่ LB22DA LB26DA LB366A และ LB676A

December 4, 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	32.8156	-1.7%
GBP	44.6323	3.2%
EUR	39.235	-1.9%
JPY	29.4087	-4.6%
CNY	5.0086	-1.1%

Source : BOT As of Dec 1st, 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%

Thai Policy Interest Rate

1.50%

Next Meeting: 20-Dec-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)

200.53

Source : BOT As of Aug 2017

EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,697.39	1.55
NIKKEI	22,724.03	173.18
DJIA	24,272.35	746.17
S&P500	2,647.58	50.50
DAX	13,023.98	15.43
HSI	29,177.35	-688.97
FTSE100	7,326.49	-90.75
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	63.57	-0.23
WTI	57.40	-1.55
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,276.70	-15.10
SILVER	16.474	-0.619

Source : Bloomberg As of Dec 1st, 2017

PUBLIC DEBT DATA

Public Debt

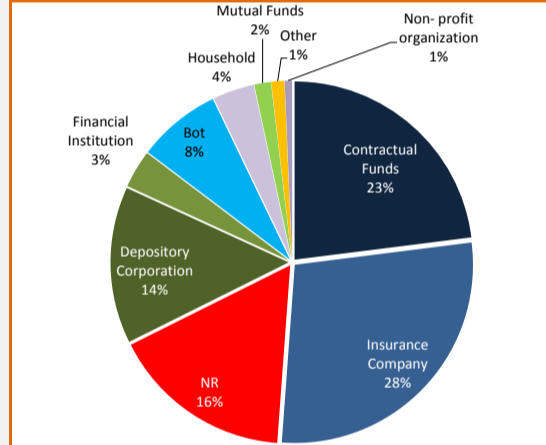
Debt to GDP = **41.92%**
6,369,331.31 THB Mil.

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

Source : PDMO as of Sep 2017

GOVT Bond

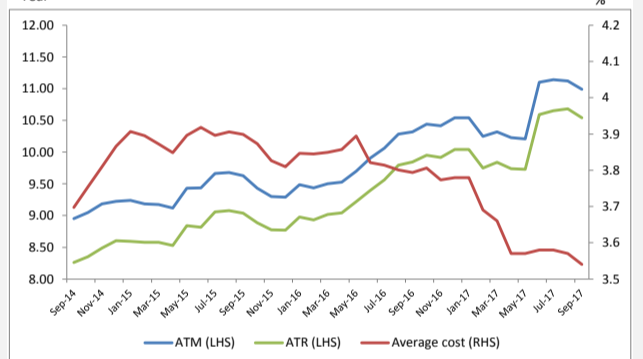
Classified by Type of Investors



Source : BOT as of Sep 2017

GOVT Debt Portfolio

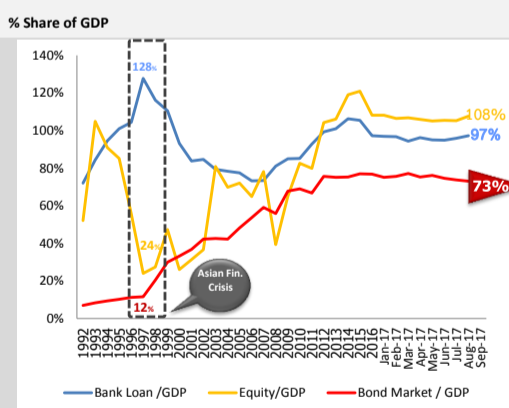
ATM, ATR, Normal Cost of Debt
Government Debt Portfolio



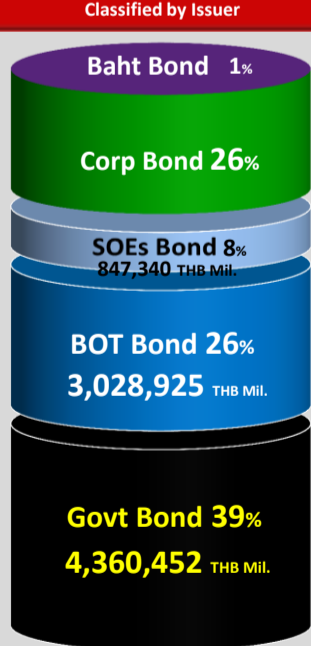
Source : PDMO as of Sep 2017

Bond Market Cap. Size

11,341,859 THB Mil.



Domestic Bond Market Classified by Issuer



Source : ThaiBMA as of Dec 1st, 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 over T-1		
										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	7,290	7,090	200	0.83	-	2.92	3.53	0.81	5.01
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

Electronic Bond Switching

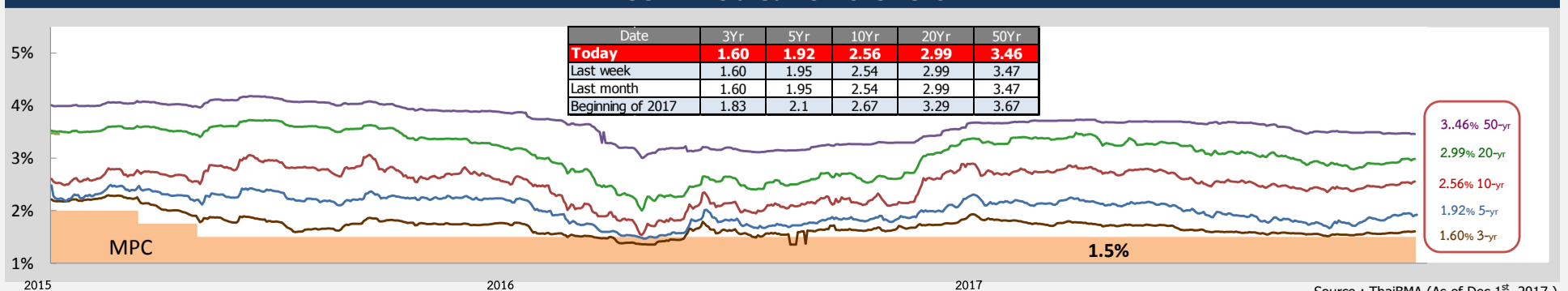
Date	Source Bond		Destination Bond				Spread over T-1		
	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Tenor (Year)	Symbol	Allocated Amount (THB Mil.)	AAY	Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
28-Nov-17	LB196A	10,000	5	LB22DA	3,561	1.96	-0.24	-1.00	0.50
			10	LB26DA	874	2.39	-0.68	-0.01	0.24
			20	LB366A	2,210	2.95	0.89	-0.67	1.83
			50	LB676A	3,355	3.45	-3.96	-9.27	-2.47

Top 5 Most Active GOVT Bond

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

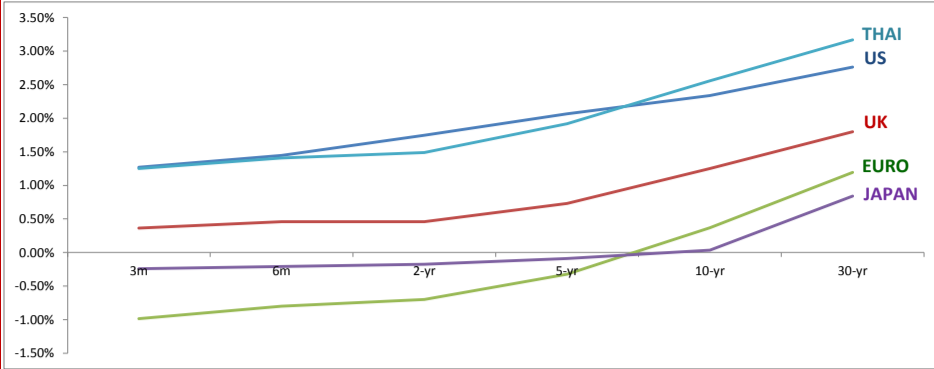
Source : ThaiBMA (Oct 1st,2016 - Sep 15th, 2017

GOVT Yield Curve Movement



Source : ThaiBMA (As of Dec 1st, 2017)

Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
US	1.27%	1.45%	1.75%	2.07%	2.34%	2.76%
UK	0.37%	0.46%	0.46%	0.73%	1.25%	1.80%
EURO	-0.98%	-0.80%	-0.70%	-0.33%	0.37%	1.20%
JAPAN	-0.24%	-0.21%	-0.17%	-0.09%	0.04%	0.84%
THAILAND	1.25%	1.41%	1.49%	1.92%	2.56%	3.17%

Source : ThaiBMA , Reuters (As of Dec 1st, 2017)

SWAP

Interest Rate Swap

IRS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
US	%	1.79	2.01	2.22	2.32	2.42
EU	%	-0.25	-0.17	0.22	0.47	0.81
JAPAN	%	0.04	0.06	0.12	0.19	0.32
THAILAND	%	1.34	1.53	2.04	2.23	2.42

Cross Currency Swap

CCS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
THB/USD	%	1.365/1.305	1.530/1.460	1.910/1.830	2.055/1.945	2.200/2.060
EUR/CBS	Mid	-0.34	-0.34	-0.36	-0.37	-0.37
JPY/CBS	Mid	-0.45	-0.51	-0.60	-0.62	-0.61

Credit Default Swap

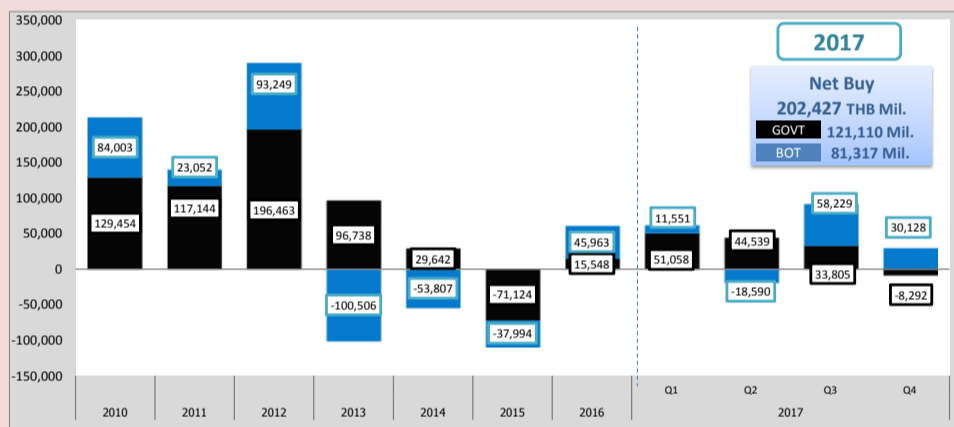
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	9.45	9.50	10.10	14.95	21.26	27.59
UK	5.05	5.10	7.99	19.91	29.96	41.27
JAPAN	5.88	6.85	9.42	28.99	42.34	50.87
THAILAND	11.40	12.48	19.75	49.50	71.02	89.77

Source : Reuters (As of Dec 1st, 2017)

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

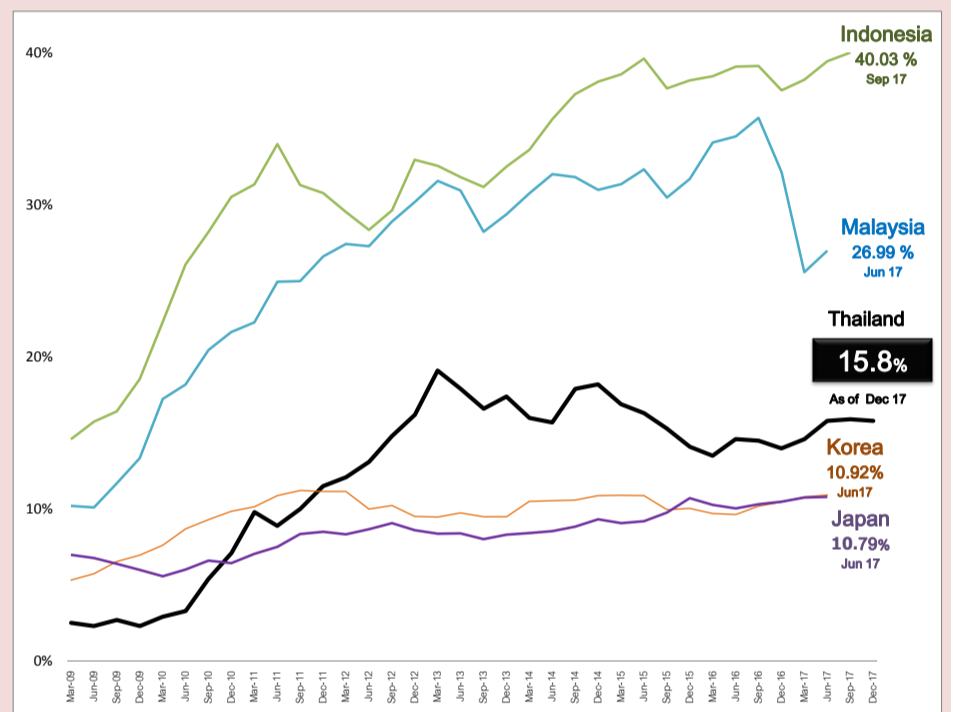
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	691,189	6.094%
BOT Bond	144,751	1.276%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	84	0.001%
Corp Bond	1,172	0.010%
TOTAL	837,196	7.381%



Source : PDMO (As of Dec 1st, 2017)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



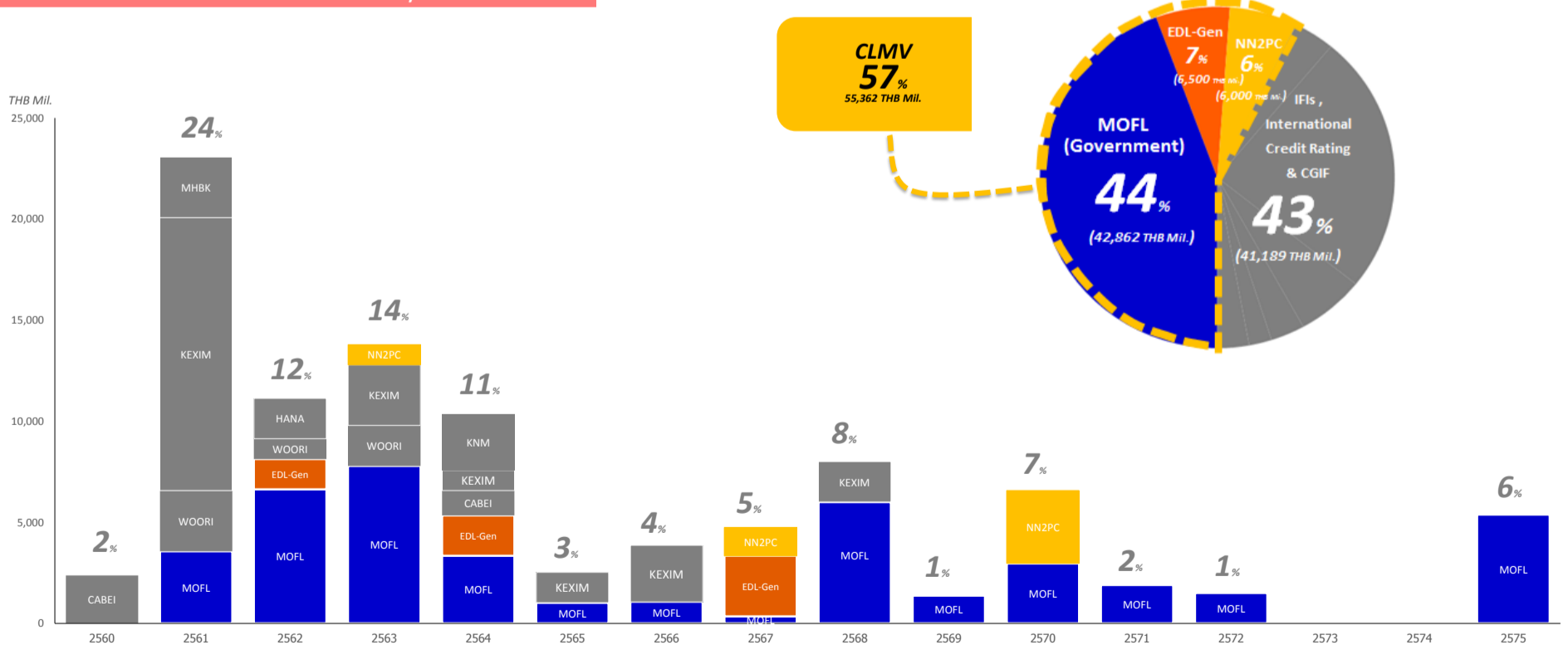
Source : PDMO (As of Dec 1st, 2017)
<https://asianbondsonline.adb.org/>

BAHT BOND

THE OUTSTANDING BAHT BOND

96,551 HB Mil.

Classified by issuers based on TTM



Source : ThaiBMA (As of Dec 1st, 2017)