



# 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 14 ธันวาคม 2560 ธนาคาร ADB ปรับคาดการณ์ GDP ไทย ปี 2560-2561 ขึ้นสู่ 3.8% (จาก 3.5% และ 3.6ตามลำดับ) และมีความเห็นในช่วง 3 ไตรมาสที่ผ่านมาว่าการลงทุนภาคเอกชนเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่แข็งแกร่ง รวมถึงการผลิตภาคอุตสาหกรรมและการส่งออกที่ขยายตัวอยู่ในระดับสูง
- วันที่ 14 ธันวาคม 2560 คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นจาก 0.25% เป็น 1.25-1.50% ตามที่ตลาดการเงินคาดการณ์ไว้ พร้อมกับส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี 2561 และอีก 3 ครั้งในปี 2562 สำหรับการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐได้ปรับเพิ่มเป็น 2.5% จาก 2.4% ซึ่งเป็นตัวเลขคาดการณ์ในเดือนกันยายน ส่วนในปี 2561, 2562 และ 2563 เพิ่มเป็น 2.5%, 2.1% และ 2.0% ตามลำดับ
- วันที่ 15 ธันวาคม 2560 ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติประชุมคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ที่ระดับ 0% พร้อมกับคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ระดับ -0.4% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ระดับ 0.25% นอกจากนี้ ECB ประกาศคงวงเงินในโครงการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ ที่ระดับ 6 หมื่นล้านยูโร/เดือนจนถึงสิ้นปี และจะลดลงเป็น 3 หมื่นล้านยูโร/เดือน ตั้งแต่เดือนม.ค.จนถึงเดือนก.ย.ปี2561 อย่างไรก็ตาม ECB ระบุว่า ธนาคารอาจจะขยายเวลาโครงการซื้อพันธบัตรเกินกว่าเดือนก.ย. หากมีความจำเป็น และอาจมีการขยายวงเงิน QE หากแนวโน้มเศรษฐกิจย่ำแย่ลง

## December 18, 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	32.6767	-2.2%
GBP	44.1766	2.1%
EUR	38.6773	-3.3%
JPY	29.3365	-4.8%
CNY	4.9909	-1.4%

Source : BOT As of Dec 15<sup>th</sup>, 2017

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	1.25% - 1.5%
British Interest Rate (BoE)	0.50%
European Interest Rate (ECB)	0.00%
Japanese Interest Rate (BoJ)	-0.10%

Thai Policy Interest Rate	
	<b>1.50%</b>
Next Meeting:	20-Dec-2017

GDP Growth	
	YoY(%)
2014	2.80
2015	3.20
2016	4.30

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) **203.07**

Source : BOT As of Nov 2017

EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,717.69	11.17
NIKKEI	22,553.22	-385.51
DJIA	24,651.74	322.58
S&P500	2,675.81	24.31
DAX	13,103.56	-20.09
HSI	28,848.11	-117.18
FTSE100	7,490.57	37.09

OIL (USD/Barrel)		
BRENT	63.23	-1.46
WTI	57.30	-0.69

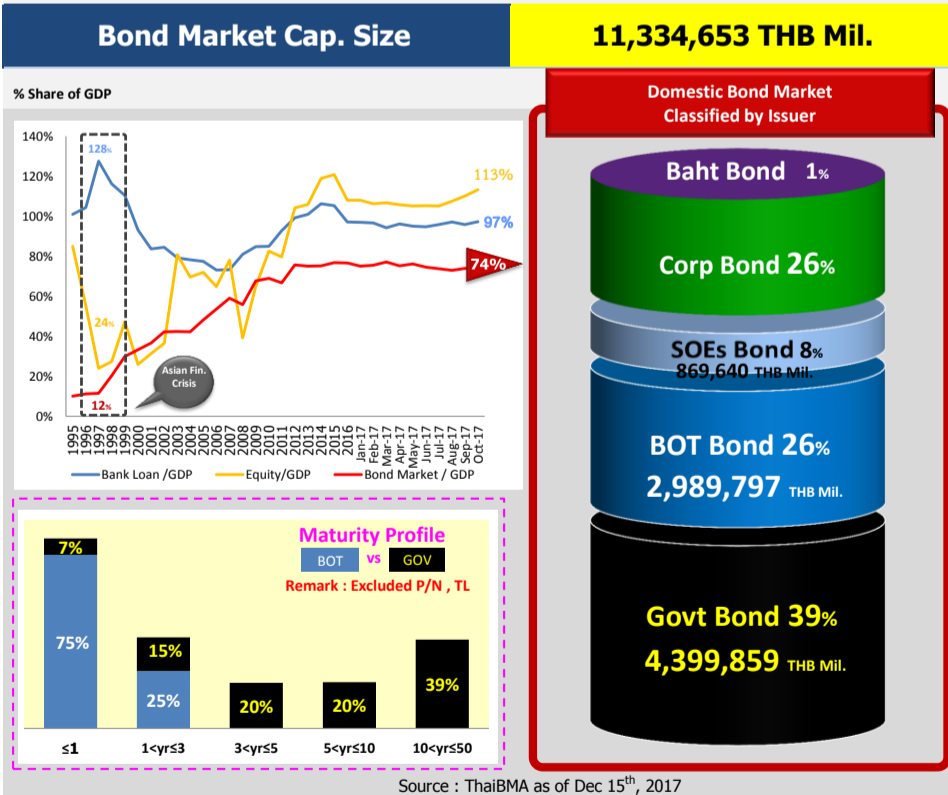
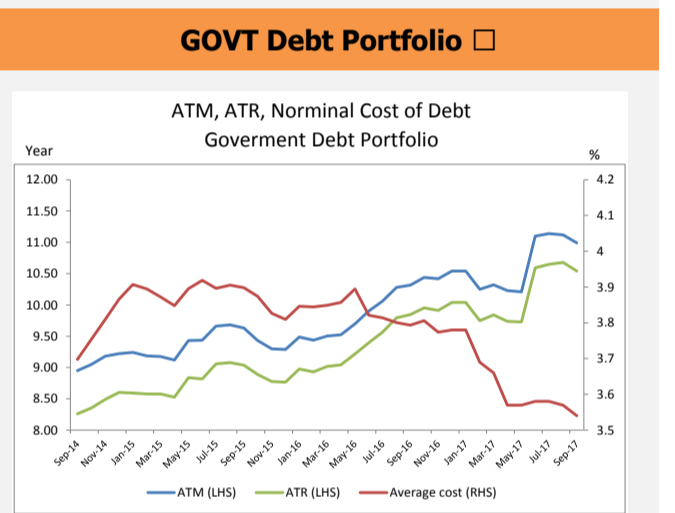
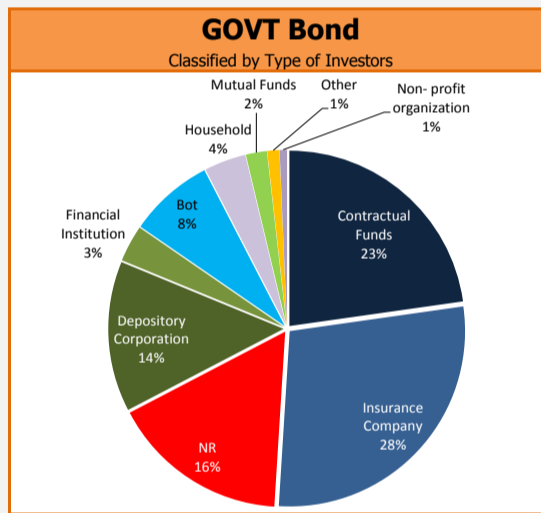
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,257.50	10.50
SILVER	16.063	0.278

Source : Bloomberg As of Dec 15<sup>th</sup>, 2017

## PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = <b>41.75%</b>			
6,305,654.60 THB Mil.			
Ousting Debt	(THB Mil.)	%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)
<b>GOVT</b>	<b>4,040,901.80</b>	<b>64%</b>	<b>3,228.09</b>
- Domestic	3,944,486.490	63%	-93,187.22
- Foreign	96,415.310	1%	249.14
<b>FIDF</b>	<b>891,390.53</b>	<b>14%</b>	<b>-100.17</b>
Debt Prefunding	0.000	0%	-30,000.00
<b>SOE</b>	<b>961,212.180</b>	<b>16%</b>	<b>-9,004.13</b>
- G	416,431.900	7%	-1,708.01
- NG	544,780.280	9%	-7,296.12
<b>SFIs</b>	<b>399,513.400</b>	<b>6%</b>	<b>-26,807.64</b>
<b>Others</b>	<b>12,636.690</b>	<b>0%</b>	<b>-992.86</b>
<b>Total</b>	<b>6,305,654.60</b>	<b>100%</b>	<b>-63,676.71</b>

Source : PDMO as of Oct 2017



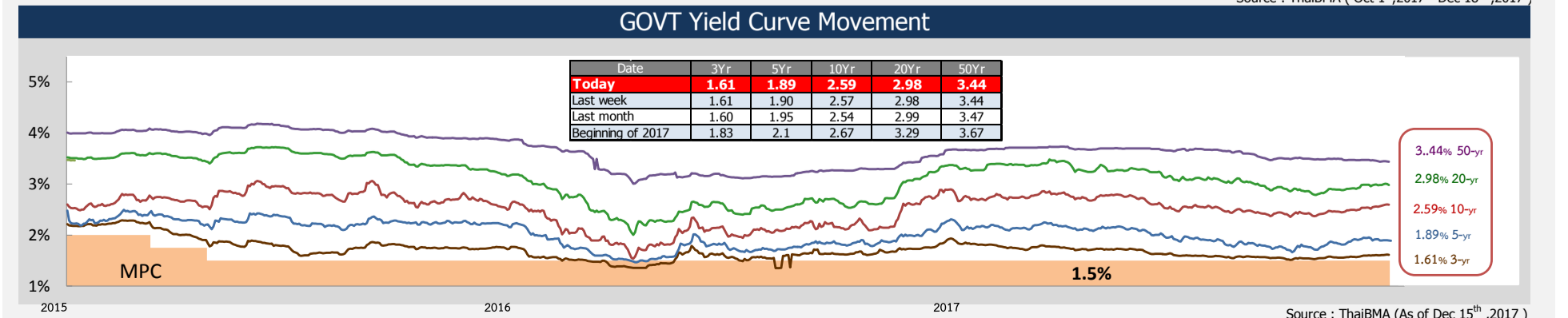
GOVT Bond Auction Schedule Q1/FY2018												
Date	Tenor (Year)	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Total Allocated CB+NCB (THB Mil.)	Allocated CB (THB Mil.)	NCB (THB Mil.)	BCR	G/O	AAY (%)	Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
11-Oct-17	10	LB26DA	14,000	14,000	13,700	300	3.82	1,400	2.26	-2,655	-3.58	-2.48
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	-4,900	-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	12,000	11,700	300	1.50	1,200	2.85	2.17	0.36	3.66
13-Dec-17	10	LB26DA	13,000	13,000	13,000	-	2.07	1,300	2.43	1.63	0.70	2.90
20-Dec-17	30	LB466A	12,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-

G : Greenshoe option O : Overallotment  
Source : ThaiBMA

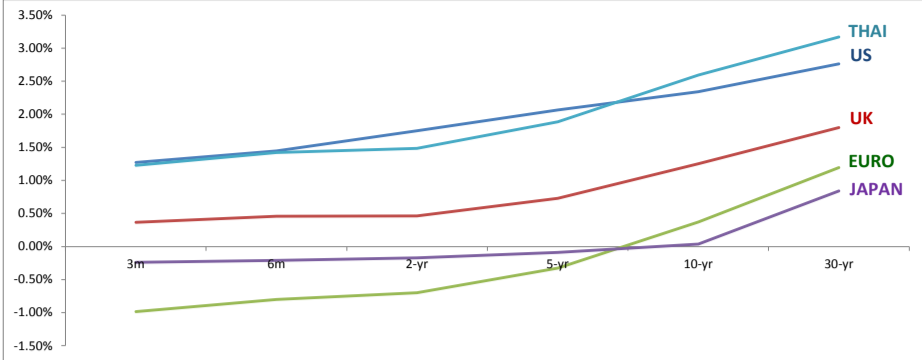
Electronic Bond Switching									
Date	Source Bond			Destination Bond					
	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Tenor (Year)	Symbol	Allocated Amount (THB Mil.)	AAY	Spread over T-1		
28-Nov-17	LB196A	10,000	5	LB22DA	3,561	1.96	(bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
			10	LB26DA	874	2.39	-0.24	195.50	197.00
			20	LB366A	2,210	2.95	0.89	293.00	295.50
			50	LB676A	3,355	3.45	-3.96	340.00	346.80

Top 5 Most Active GOVT Bond						
No.	Symbol	TTM.	Outstanding Value (THB Mil.)	Total Trading Value (THB Mil.)	% of Total Trading value	T/O (wt)
1	LB22GA	0.00	202,592	814,228	19.26%	4.02
2	LB26DA	0.00	163,756	493,697	11.68%	3.01
3	LB196A	0.00	230,085	438,624	10.38%	1.91
4	LB21DA	0.00	306,104	418,838	9.91%	1.37
5	LB20GA	0.00	188,118	358,090	8.47%	1.90

Source : ThaiBMA ( Oct 1<sup>st</sup>, 2017 - Dec 18<sup>th</sup>, 2017 )



### Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
<b>US</b>	1.27%	1.45%	1.75%	2.07%	2.34%	2.76%
<b>UK</b>	0.37%	0.46%	0.46%	0.73%	1.25%	1.80%
<b>EURO</b>	-0.98%	-0.80%	-0.70%	-0.33%	0.37%	1.20%
<b>JAPAN</b>	-0.24%	-0.21%	-0.17%	-0.09%	0.04%	0.84%
<b>THAILAND</b>	1.23%	1.42%	1.48%	1.89%	2.59%	3.17%

Source : ThaiBMA, Reuters (As of Dec 15<sup>th</sup>, 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

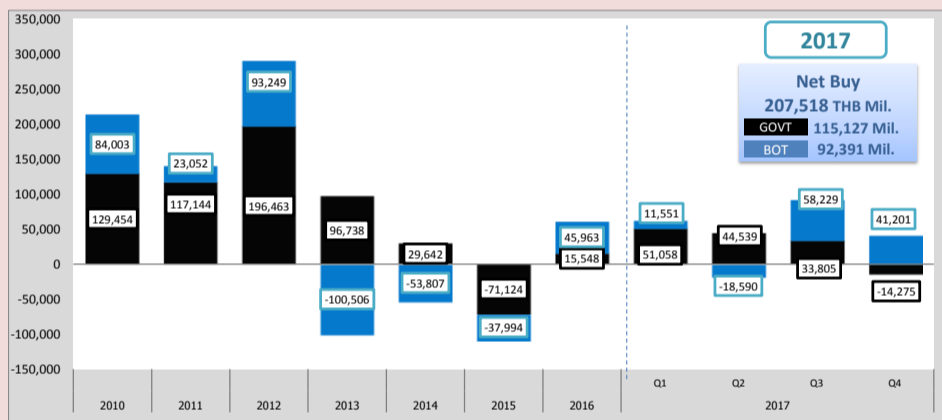
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	9.45	9.50	10.10	14.95	21.26	27.59
UK	5.05	5.10	7.99	19.91	29.96	41.27
JAPAN	5.88	6.85	9.42	28.99	42.34	50.87
THAILAND	11.40	12.48	19.75	49.50	71.02	89.77

Source : Reuters (As of Dec 15<sup>th</sup>, 2017)

### Non-Residence Holding

#### NR Holding Weekly

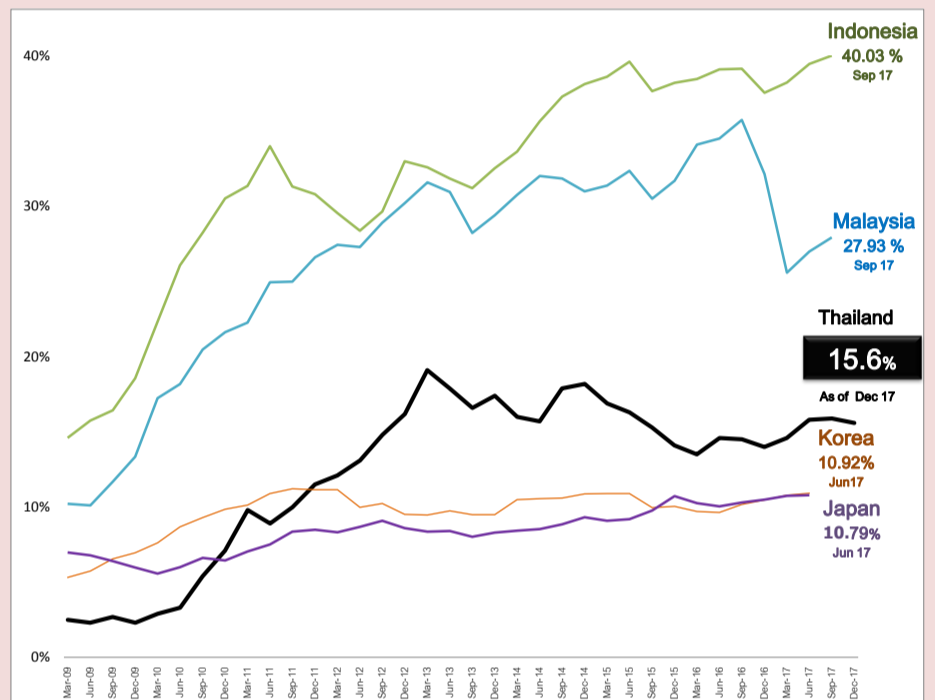
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
<b>GOVT Bond</b>	<b>685,206</b>	<b>6.045%</b>
<b>BOT Bond</b>	<b>155,825</b>	<b>1.375%</b>
<b>SOE Bond</b>	<b>0</b>	<b>0.000%</b>
<b>Foreign Bond</b>	<b>84</b>	<b>0.001%</b>
<b>Corp Bond</b>	<b>1,179</b>	<b>0.010%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>842,294</b>	<b>7.431%</b>



Source : PDMO (As of Dec 15<sup>th</sup>, 2017)

#### Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



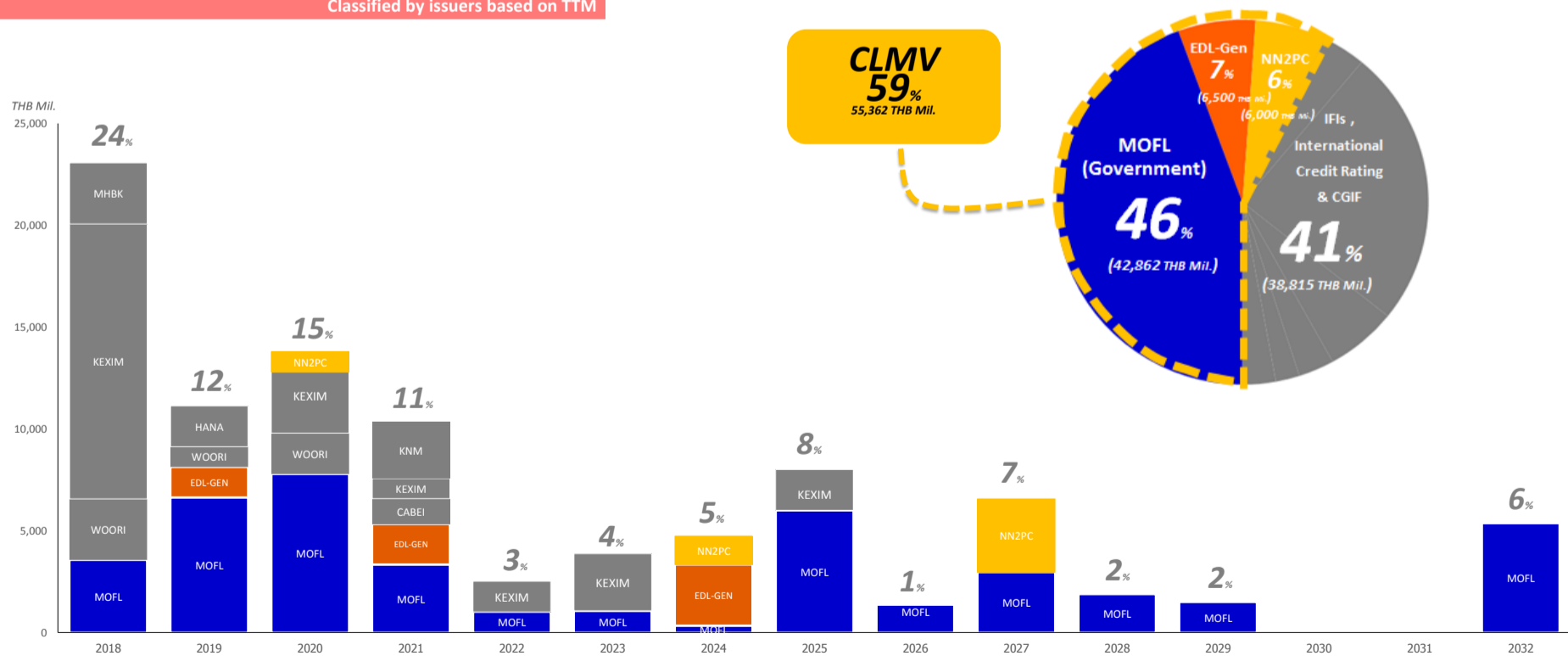
Source : PDMO (As of Dec 15<sup>th</sup>, 2017)  
<https://asianbondsonline.adb.org/>

### BAHT BOND

#### THE OUTSTANDING BAHT BOND

**94,177 HB Mil.**

Classified by issuers based on TTM



Source : ThaiBMA (As of Dec 18<sup>th</sup>, 2017)