



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 3 มกราคม 2561 ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เปิดเผยแพร่รายงานการประชุมประจำเดือนธันวาคม 2560 มีรายละเอียดว่า กรรมการเฟดส่วนใหญ่ยังคงสนับสนุนให้มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพื่อรับมือกับความเสี่ยงที่อาจจะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความคิดเห็นที่แตกต่างเกี่ยวกับจังหวะเวลาในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2561
- วันที่ 4 มกราคม 2561 สำนักข่าว Bloomberg รายงานความเสี่ยงที่ประเทศไทยและอินเดีย มีโอกาสถูกขึ้น Watch list ของประเทศสหรัฐฯ ในการเป็นประเทศที่เข้าข่ายกระทำ Currency manipulation เนื่องจากในปีที่ผ่านมาปริมาณเงินสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นกว่า 20% มีการเกินดุลบัญชีสะพัดกว่า 3% ของ GDP และมีการซื้อสกุลเงินต่างประเทศเกินกว่า 2% ของ GDP
- วันที่ 5 มกราคม 2561 ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) กล่าวว่า ตั้งแต่ต้นปี 2561 เงินบาทแข็งค่าขึ้นในทิศทางเดียวกับเงินสกุลของภูมิภาค แต่เคลื่อนไหวค่อนข้างรวดเร็วเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ ซึ่งเป็นผลจากการอ่อนค่าของเงิน USD ในช่วงต้นปีที่ผ่านมา รวมทั้งมีการไหลเข้าของเงินทุนเข้ามาในตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรทั้งภูมิภาค และหากค่าเงินเปลี่ยนแปลงรวดเร็วเกินควร จนอาจกระทบต่อการปรับตัวของภาคเอกชน ธปท. พร้อมทำหน้าที่ธนาคารกลางในการเข้าแทรกแซง

January 8, 2018

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	32.3700	-3.1%
GBP	44.1635	2.1%
EUR	39.2313	-1.9%
JPY	28.9119	-6.2%
CNY	5.0358	-0.5%

Source : BOT As of Jan 5th, 2018

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

1.50%

Next Meeting: 14-Feb-2018

GDP Growth

	YoY(%)
2014	2.80
2015	3.20
2016	4.30

Source : NESDB

GDP Forecast

	2017
BOT	3.9
NESDB	4.3
FPO	3.9

Last Update : Sep 2017

INT'L RESERVE THAI (b.USD)

203.07

Source : BOT As of Nov 2017

EQUITIES

Name	Index	Change(Wk)
SET	1,795.45	16.92
NIKKEI	23,506.33	741.39
DJIA	25,075.13	251.12
S&P500	2,723.99	28.18
DAX	13,167.89	296.50
HSI	30,814.64	253.69
FTSE100	7,695.88	47.78

OIL (USD/Barrel)

BRENT	67.71	1.14
WTI	61.56	-0.07

PRECIOUS METALS (USD)

GOLD	1,319.40	0.90
SILVER	17.19	-0.08

Source : Bloomberg As of Jan 8th, 2018

PUBLIC DEBT DATA

Public Debt

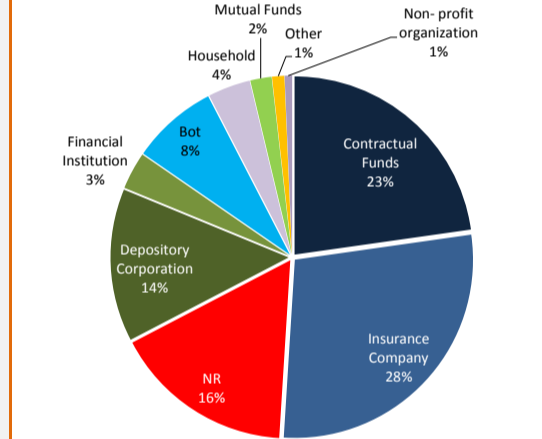
Debt to GDP = **41.67%**
6,325,468.69 THB Mil.

Outstanding Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)
GOVT	64%	30,194.80
- Domestic	63%	-66,701.91
- Foreign	1%	481.40
FIDF	14%	-3,161.01
Debt Prefunding	0%	0.00
SOE	16%	-4,563.08
- G	7%	-2,023.45
- NG	9%	-4,247.64
SFI's	6%	-1,715.04
Others	0%	-941.58
Total	100%	19,814.09

Source : PDMO as of Nov 2017

GOVT Bond

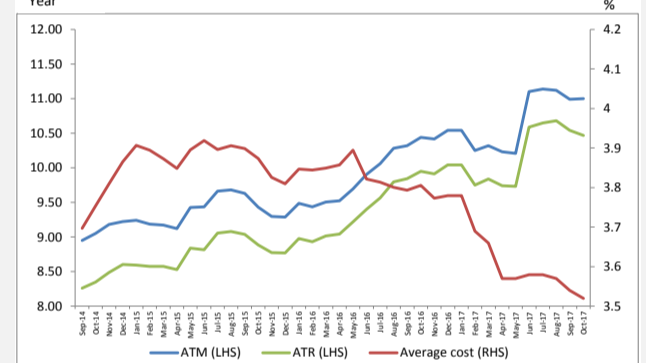
Classified by Type of Investors



Source : BOT as of Oct 2017

GOVT Debt Portfolio

ATM, ATR, Normal Cost of Debt
Government Debt Portfolio

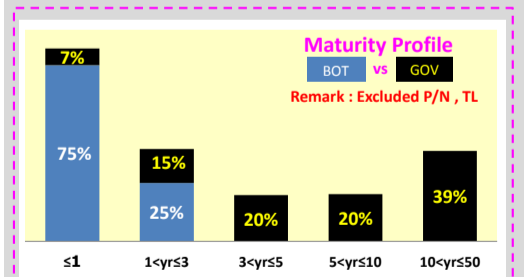
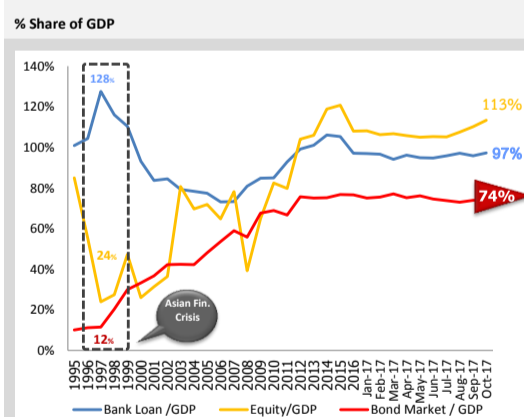


Source : PDMO as of Oct 2017

Bond Market Cap. Size

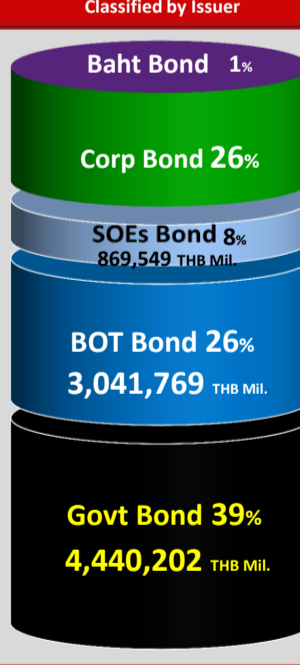
11,398,854 THB Mil.

GOVT Bond Auction Schedule Q2/FY2018



Source : ThaiBMA as of Jan 5th, 2018

Domestic Bond Market Classified by Issuer



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)
10-Jan-18	5	LB22DA	30,000									
10-Jan-18	50	LB676A	13,000									
17-Jan-18	20	LB366A	13,000									
24-Jan-18	10	LB26DA	15,000									
7-Feb-18	30	LB466A	12,000									
21-Feb-18	15	LB316A	12,000									
28-Feb-18	5	LB22DA	36,000									
7-Mar-18	50	LB676A	12,000									
14-Mar-18	20	LB366A	12,000									
21-Mar-18	10	LB26DA	13,000									

G : Greenshoe option O : Overallotment

Source : ThaiBMA

Electronic Bond Switching

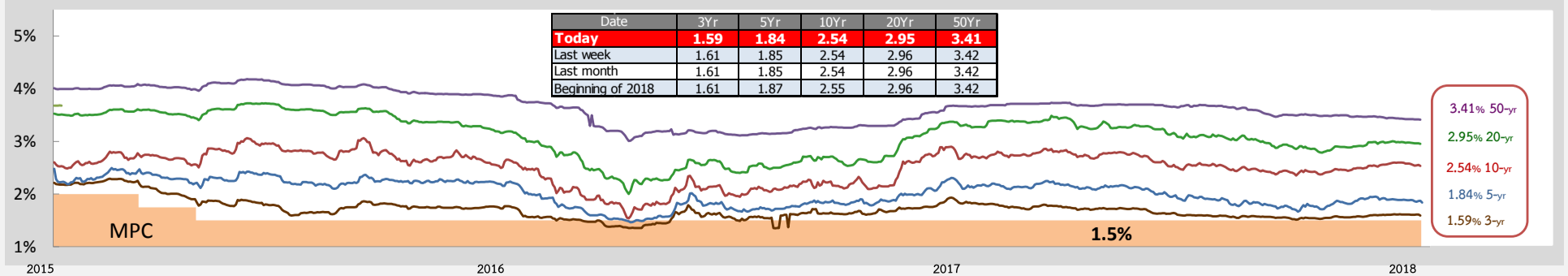
Date	Source Bond		Destination Bond				Spread over T-1		
	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Tenor (Year)	Symbol	Allocated Amount (THB Mil.)	AAY	(bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
28-Nov-17	LB196A	10,000	5	LB22DA	3,561	1.96	-0.24	195.50	197.00
			10	LB26DA	874	2.39	-0.68	239.00	239.80
			20	LB366A	2,210	2.95	0.89	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	LB226A	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	LB206A	0.00	188,118	358,090	8.47%	1.90

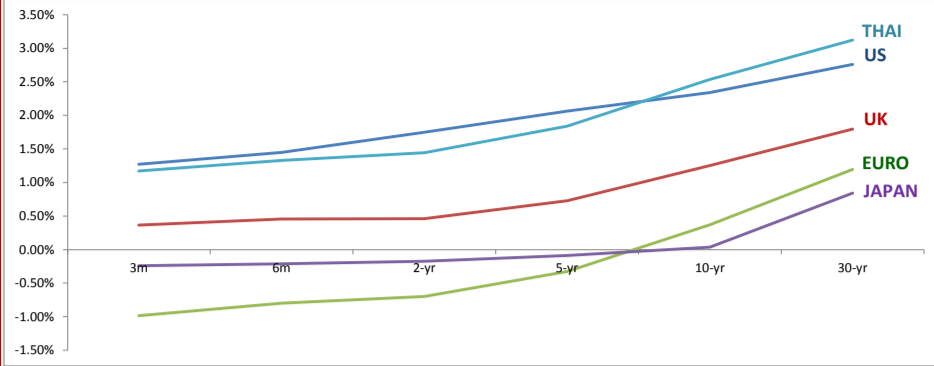
Source : ThaiBMA (Oct 1st, 2017 - Dec 18th, 2017

GOVT Yield Curve Movement



Source : ThaiBMA (As of Jan 5th, 2018)

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	1.17%	1.33%	1.44%	1.84%	2.54%	3.12%

Source : ThaiBMA , Reuters (As of Jan 5th, 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

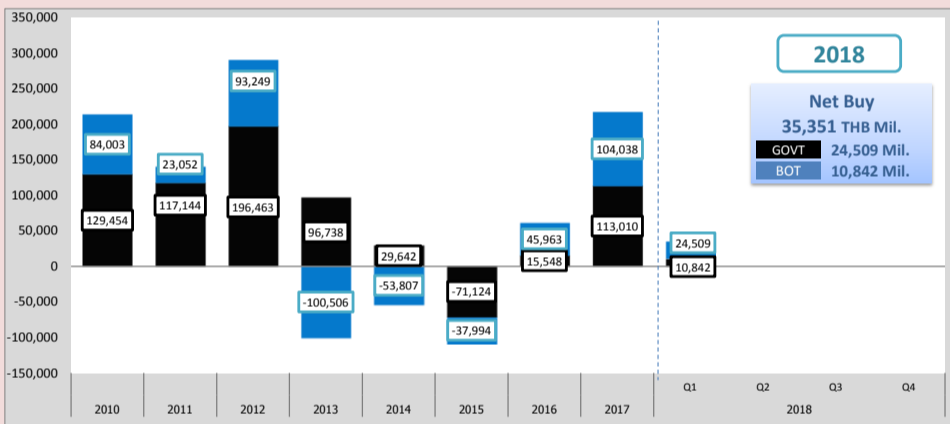
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	9.45	9.50	10.10	14.95	21.26	27.59
UK	5.05	5.10	7.99	19.91	29.96	41.27
JAPAN	5.88	6.85	9.42	28.99	42.34	50.87
THAILAND	11.40	12.48	19.75	49.50	71.02	89.77

Source : Reuters (As of Jan 5th, 2017)

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

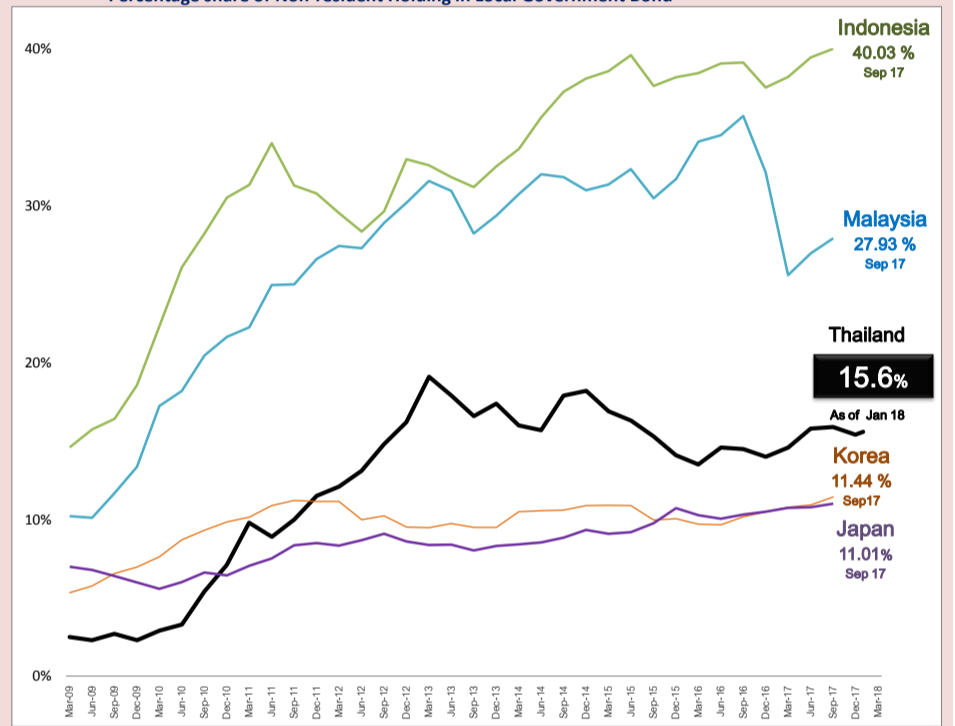
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	693,932	6.080%
BOT Bond	191,980	1.682%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	89	0.001%
Corp Bond	1,153	0.010%
TOTAL	887,154	7.773%



Source : PDMO (As of Jan 5th, 2018)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



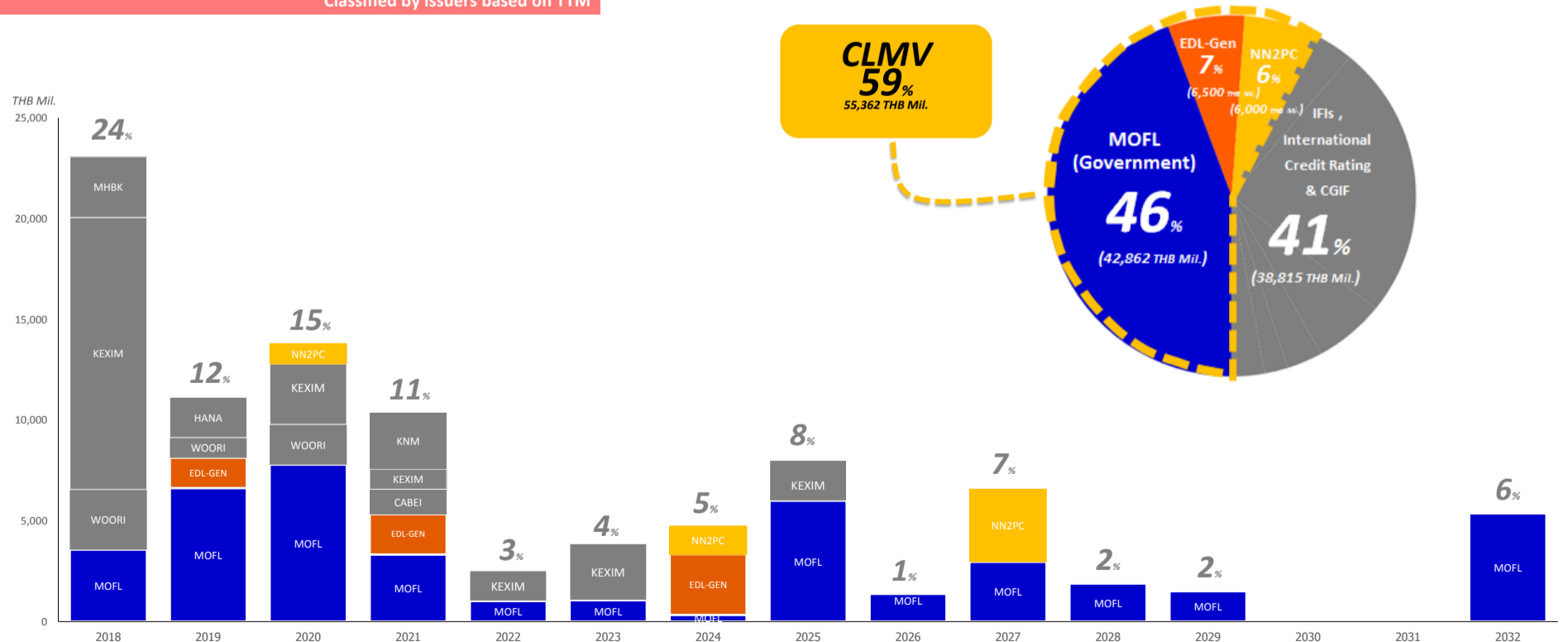
Source : PDMO (As of Jan 5th, 2018)
<https://asianbondsonline.adb.org/>

BAHT BOND

THE OUTSTANDING BAHT BOND

94,177 HB Mil.

Classified by issuers based on TTM



Source : ThaiBMA (As of Jan 5th, 2018)