



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 23 มกราคม 2561 ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ลงนามเพื่อบังคับใช้กฎหมายงบประมาณชั่วคราว ทำให้ภาวะปิดหน่วยงานรัฐบาลชั่วคราว (Shutdown) ในช่วงวันที่ 20 - 22 มกราคม 2561 ที่ผ่านมามีผลบังคับใช้ไม่ผ่านงบประมาณในวันที่ 19 มกราคม 2561 และทำให้หน่วยงานส่วนใหญ่ของรัฐบาลสหรัฐสามารถกลับมาดำเนินการได้อีกครั้ง รวมทั้งช่วยให้รัฐบาลสหรัฐมีงบประมาณในการบริหารประเทศจนถึงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ ซึ่งการลงนามในครั้งนี้มีข้อแลกเปลี่ยนสำคัญที่เกิดขึ้น คือ การที่พรรคริพับลิกันให้สัญญาว่าจะมีการอภิปรายเกี่ยวกับประเด็นร่างกฎหมายผู้พิพากษา
- วันที่ 23 มกราคม 2561 นายฮารุโอะ คูโรดะ ผู้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) รายงานว่า BOJ จะเดินหน้าใช้มาตรการผ่อนคลายทางการเงินแบบเชิงรุกต่อไป เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นยังคงอยู่ในระดับต่ำเกินกว่าที่ BOJ จะตัดสินใจถอนมาตรการกระตุ้นทางการเงิน นอกจากนี้ BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1% และจะยังคงเดินหน้าโครงการซื้อพันธบัตร
- วันที่ 26 มกราคม 2561 ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ที่ระดับ 0% พร้อมกับคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ระดับ -0.40% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ระดับ 0.25% ขณะเดียวกัน ECB ประกาศคงวงเงินในโครงการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ที่ระดับ 3 หมื่นล้านยูโร/เดือน จนถึงเดือนกันยายน 2561 และอาจขยายเวลาให้นานกว่าเดือนกันยายน หากมีความจำเป็น

January 29, 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	31.5448	-3.2%
GBP	44.9919	1.0%
EUR	39.3568	-0.2%
JPY	29.0677	-0.6%
CNY	5.0264	-0.5%

Source : BOT As of Jan 29th, 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(%)	
2015	2.80
2016	3.20
2017	4.30

Source : NESDB

GDP Forecast

2018	
BOT	3.9
NESDB	4.3
FPO	3.9

Last Update : Sep 2017

INT'L RESERVE THAI (b.USD)

202.56

Source : BOT As of Dec 2017

EQUITIES

Name	Index	Change(Wk)
SET	1,828.88	7.54
NIKKEI	23,631.88	-176.18
DJIA	26,616.71	598.90
S&P500	2,872.87	62.57
DAX	13,340.17	-94.28
HSI	33,000.89	746.00
FTSE100	7,665.54	-65.25

OIL (USD/Barrel)

BRENT	70.39	1.56
WTI	66.27	2.90

PRECIOUS METALS (USD)

GOLD	1,350.90	20.20
SILVER	17.37	0.33

Source : Bloomberg As of Jan 29th, 2018

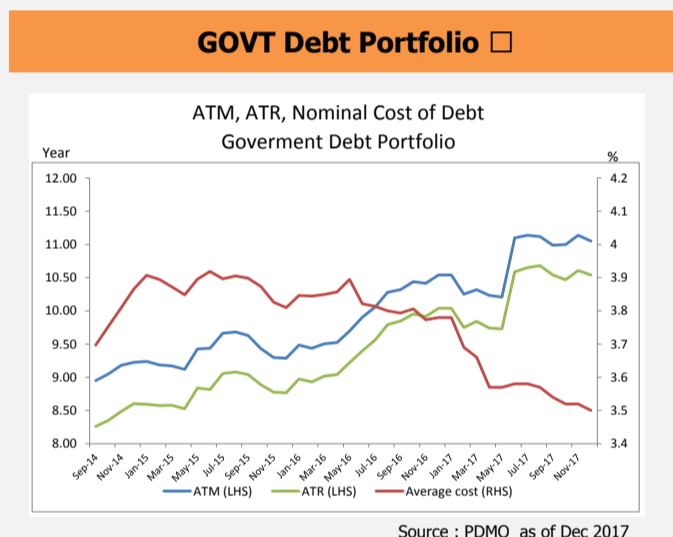
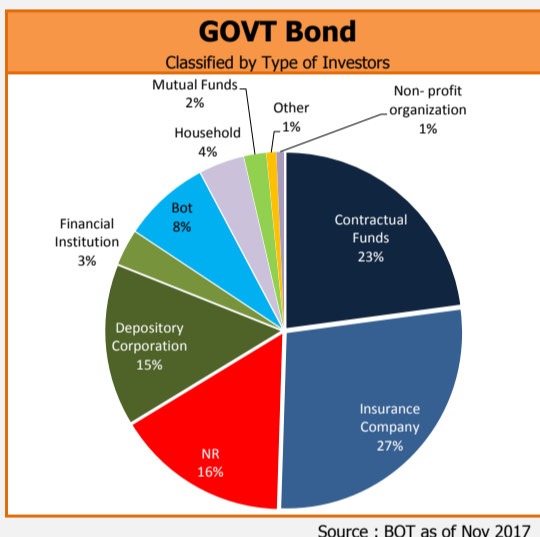
PUBLIC DEBT DATA

Public Debt

Debt to GDP = **41.76%**
6,371,416.13 THB Mil.

Category	Outstanding Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)
GOVT	4,140,445.23	65%	69,348.63
- Domestic	4,043,892.180	63%	-27,204.42
- Foreign	96,553.050	1%	-343.66
FIDF	886,993.21	14%	-1,236.31
Debt Prefunding	0.000	0%	0.00
SOE	940,263.450	16%	-16,385.65
- G	416,677.980	7%	561.52
- NG	523,585.470	8%	-16,947.17
SFIs	393,062.980	6%	-4,735.38
Others	10,651.260	0%	-1,043.85
Total	6,371,416.13	101%	45,947.44

Source : PDMO as of Dec 2017



Bond Market Cap. Size

11,555,806 THB Mil.

Domestic Bond Market Classified by Issuer

- Baht Bond 1%
- Corp Bond 26%
- SOEs Bond 8% (870,948 THB Mil.)
- BOT Bond 26% (3,057,187 THB Mil.)
- Govt Bond 39% (4,537,721 THB Mil.)

Maturity Profile

Remark : Excluded P/N, TL

Maturity	Share
≤1	7%
1<yrs3	25%
3<yrs5	20%
5<yrs10	20%
10<yrs50	39%

Source : ThaiBMA as of Jan 26th, 2018

GOVT Bond Auction Schedule Q2/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 (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
10-Jan-18	5	LB22DA	30,000	29,800	24,000	1,000	4.44	4,800	1.82	-2.14	-2.14	-2.14
10-Jan-18	50	LB676A	13,000	13,000	12,150	850	1.49		3.39	-5.85	-10.40	-3.00
17-Jan-18	20	LB366A	13,000	13,000	12,600	400	1.32		2.82	-2.23	-4.25	-0.05
24-Jan-18	10	LB26DA	15,000	15,000	15,000	-	3.87		2.33	-0.75	-1.35	-0.35
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

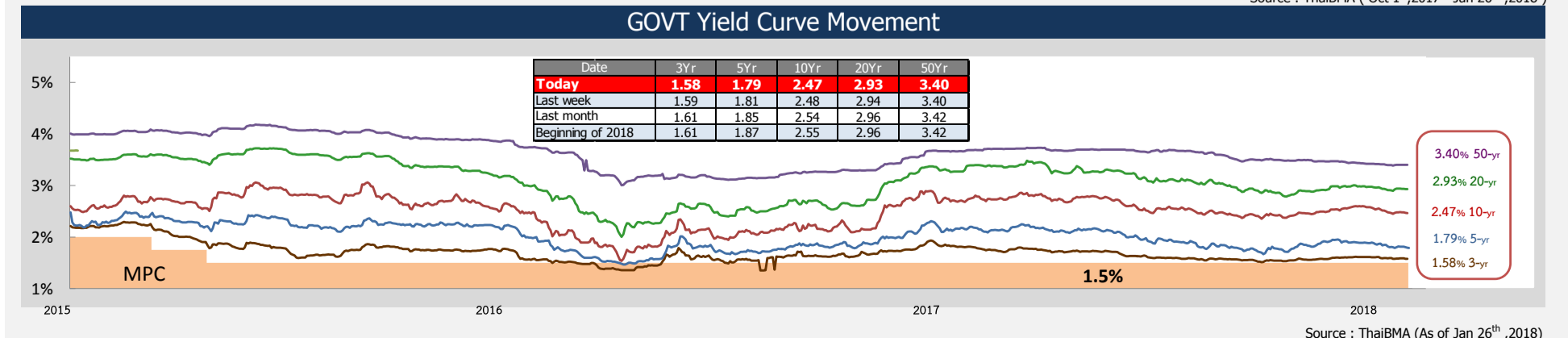
Electronic Bond Switching

Date	Source Bond		Destination Bond			
	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Symbol	Allocated Amount (THB Mil.)	AAY	Spread over T-1 (bps)
28-Nov-17	LB196A	10,000	5	3,561	1.96	-0.24
			10	874	2.39	-0.68
			20	2,210	2.95	0.89
			50	3,355	3.45	-3.96

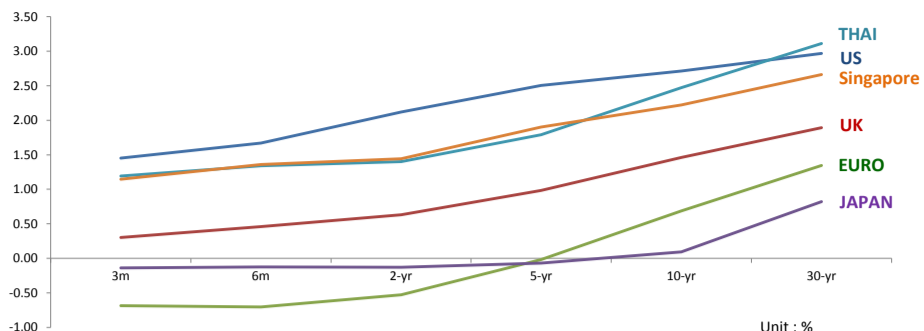
Top 5 Most Active GOVT Bond

No.	Symbol	TTM.	Outstanding Value (THB Mil.)	Total Trading Value (THB Mil.)	% of Total Trading value	T/O (wt)
1	LB26DA	0.00	178,756	89,738	20.94%	0.50
2	LB22DA	0.00	125,425	78,786	18.39%	0.63
3	LB21DA	0.00	306,104	56,391	13.16%	0.18
4	LB226A	0.00	202,592	46,758	10.91%	0.23
5	LB206A	0.00	188,118	31,344	7.31%	0.17

Source : ThaiBMA (Oct 1st, 2017 - Jan 26th, 2018)



Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
US	1.45	1.67	2.12	2.50	2.71	2.97
UK	0.30	0.46	0.63	0.98	1.46	1.89
EURO	-0.69	-0.70	-0.53	-0.02	0.69	1.35
JAPAN	-0.14	-0.12	-0.13	-0.07	0.09	0.82
THAILAND	1.19	1.34	1.40	1.79	2.47	3.11
Singapore	1.15	1.36	1.44	1.90	2.22	2.66

Source : ThaiBMA, Reuters (As of Jan 29th, 2018)

SWAP

Interest Rate Swap

IRS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
US	%	2.08	2.33	2.57	2.64	2.75
EU	%	-0.23	-0.10	0.50	0.78	1.09
JAPAN	%	0.05	0.08	0.15	0.22	0.32
THAILAND	%	1.26	1.46	2.01	2.24	2.45

Cross Currency Swap

CCS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
THB/USD	%	1.280/1.220	1.465/1.385	1.960/1.900	2.150/2.060	2.340/2.250
EUR/CBS	Mid	-0.32	-0.32	-0.32	-0.32	-0.32
JPY/CBS	Mid	-0.43	-0.47	-0.54	-0.55	-0.55

Credit Default Swap

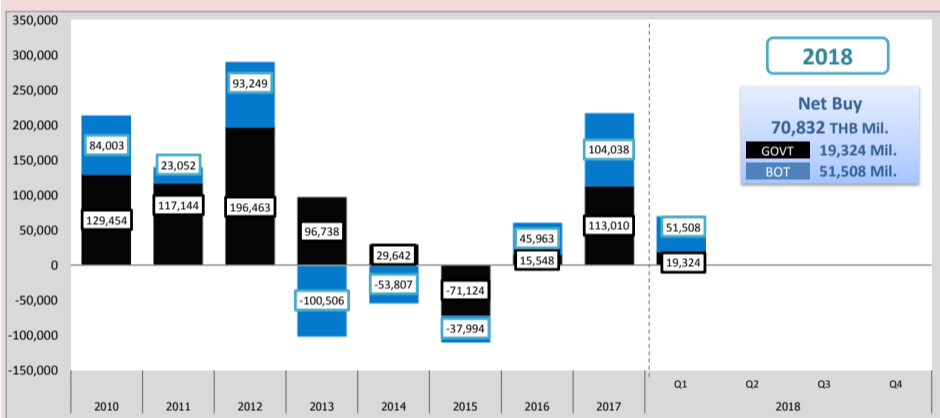
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	9.45	9.50	10.10	14.95	21.26	27.59
UK	5.05	5.10	7.99	19.91	29.96	41.27
JAPAN	5.88	6.85	9.42	28.99	42.34	50.87
THAILAND	11.40	12.48	19.75	49.50	71.02	89.77

Source : Reuters (As of Jan 29th, 2018)

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

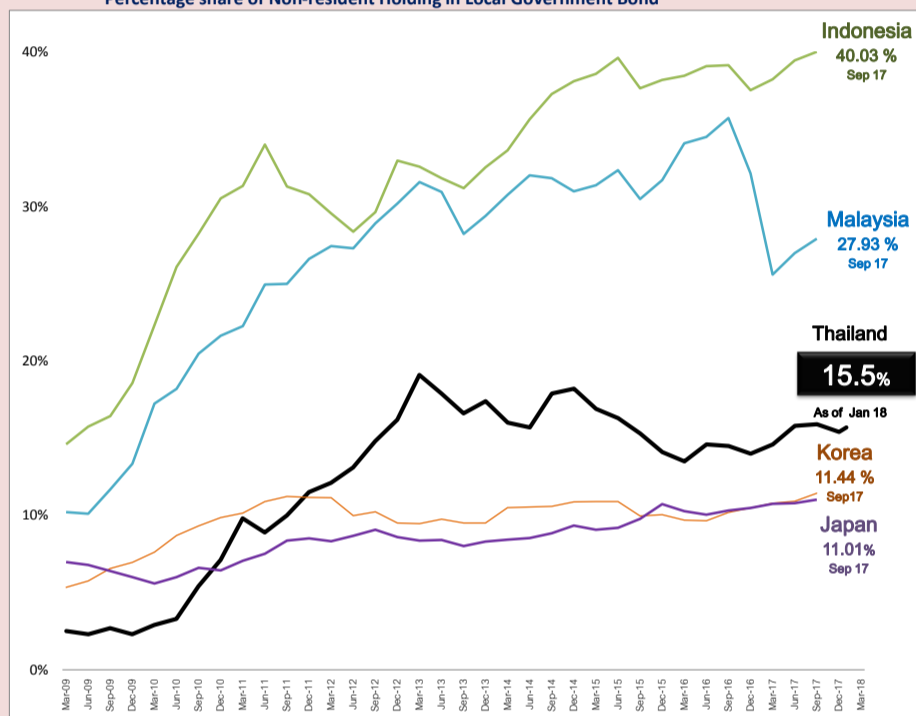
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	702,414	6.078%
BOT Bond	218,980	1.895%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	92	0.001%
Corp Bond	922	0.008%
TOTAL	922,408	7.982%



Source : PDMO (As of Jan 26th, 2018)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



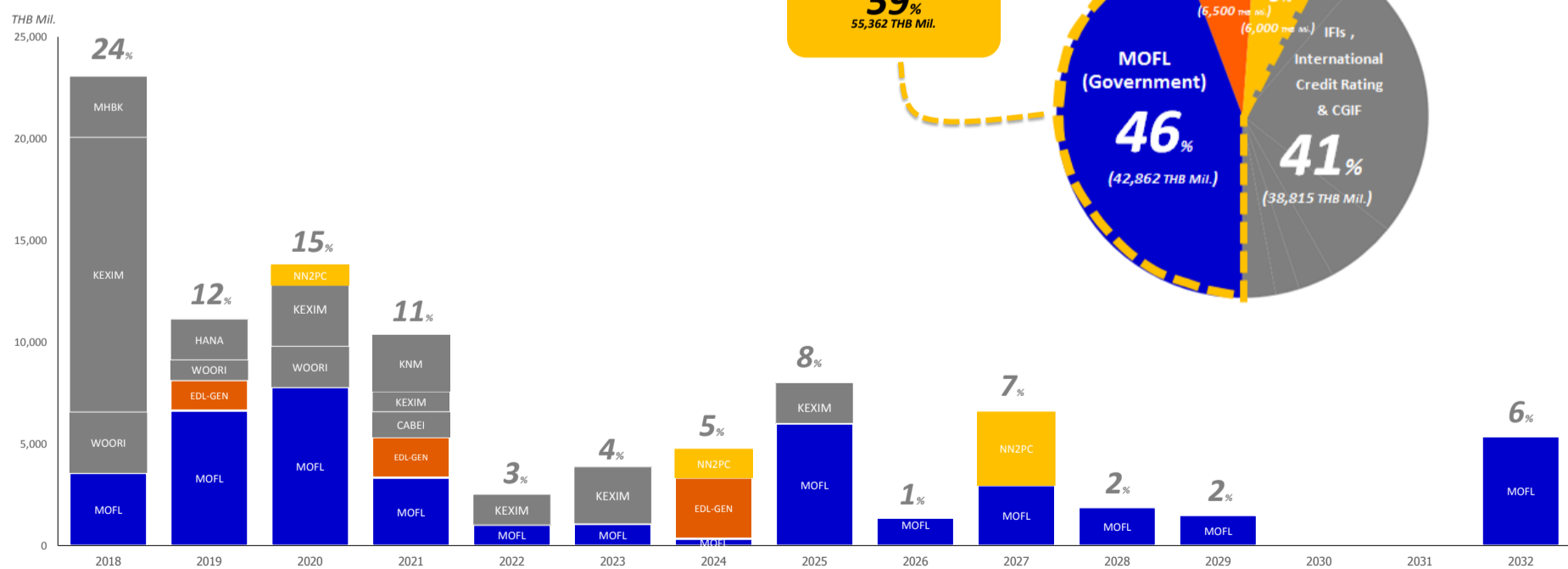
Source : PDMO (As of Jan 26th, 2018)
<https://asianbondsonline.adb.org/>

BAHT BOND

THE OUTSTANDING BAHT BOND

94,177 HB Mil.

Classified by issuers based on TTM



Source : ThaiBMA (As of Jan 26th, 2018)