



# 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 กุมภาพันธ์ 2561 นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) กล่าวสุนทรพจน์ในระหว่างพิธีสาบานตน ในการเข้ารับตำแหน่ง โดยเน้นย้ำถึงการคงแนวทางในการดำเนินนโยบายการเงินในลักษณะเดิมต่อไป ทั้งด้านการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และปรับลดขนาด Balance sheet อย่างค่อยเป็นค่อยไป เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของการดำเนินนโยบายทางการเงิน และช่วยให้เศรษฐกิจสหรัฐ มีการขยายตัวอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ จะยังคงไว้ซึ่งกฎระเบียบทางการเงินที่มีความจำเป็น รวมถึงมีการเตรียมพร้อมสำหรับความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นต่อเสถียรภาพของตลาดการเงินสหรัฐ
- วันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2561 คณะกรรมการนโยบายการเงินมีมติเอกฉันท์ให้คงดอกเบี้ยที่ 1.50% เนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนมากขึ้น โดยได้รับแรงส่งจากภาคต่างประเทศที่ทยอยฟื้นตัวขึ้น อัตราเงินเฟ้อมีทิศทางปรับตัวเพิ่มขึ้น และภาวะการเงินโดยรวมยังอยู่ในระดับผ่อนคลายและเอื้อต่อสภาวะการเติบโตของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- วันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2561 สหรัฐฯ รายงานตัวเลขเงินเฟ้อประจำเดือนมกราคมสูงกว่าคาดเล็กน้อย โดยเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวสูงขึ้น 2.1% และ 1.8% ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.9% และ 1.7% ตามลำดับ อย่างไรก็ตามตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงต่ำกว่าระดับเป้าหมายของ Fed ที่ 2% ทำให้คาดการณ์ว่าเฟดจะยังไม่รีบร้อนขึ้นงวดในนโยบายการเงิน
- วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2561 รัฐบาลญี่ปุ่นได้เสนอรายชื่อนายฮารุฮิโกะ โคริเดะ ต่อรัฐสภาญี่ปุ่น ให้ดำรงตำแหน่งผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อีกหนึ่งสมัย ก่อนที่วาระการดำรงตำแหน่งของนายคุโรดะจะหมดลงในเดือนเมษายน 2561

## February 19, 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	31.4119	-3.6%
GBP	44.5544	0.0%
EUR	39.4766	0.1%
JPY	29.8364	2.0%
CNY	5.0153	-0.7%

Source : BOT As of Feb 16<sup>th</sup>, 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	
<b>1.50%</b>	
Next Meeting:	28-Mar-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) **214.42**

Source : BOT As of Feb 2018

EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,809.67	10.22
NIKKEI	22,149.21	766.59
DJIA	25,200.37	1,009.47
S&P500	2,731.20	111.65
DAX	12,451.96	344.48
HSI	31,115.43	1,655.80
FTSE100	7,294.70	202.27

OIL (USD/Barrel)		
BRENT	65.67	2.64
WTI	62.50	2.85

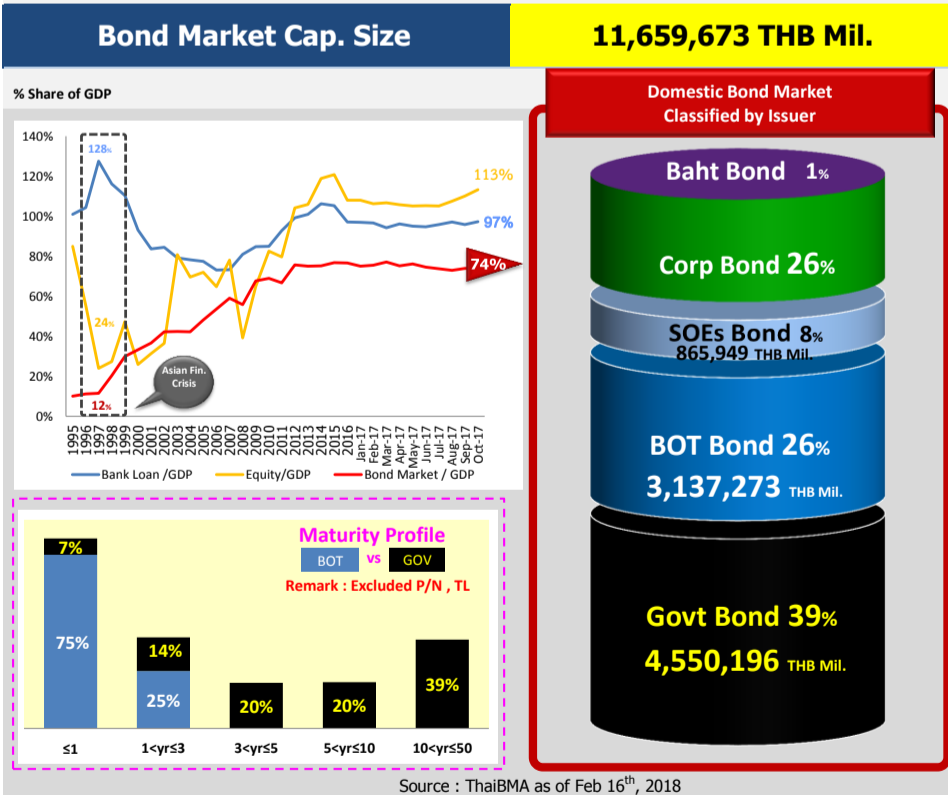
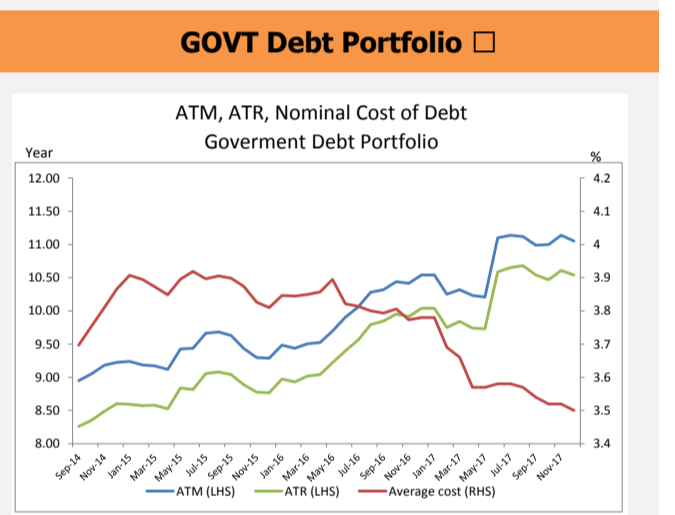
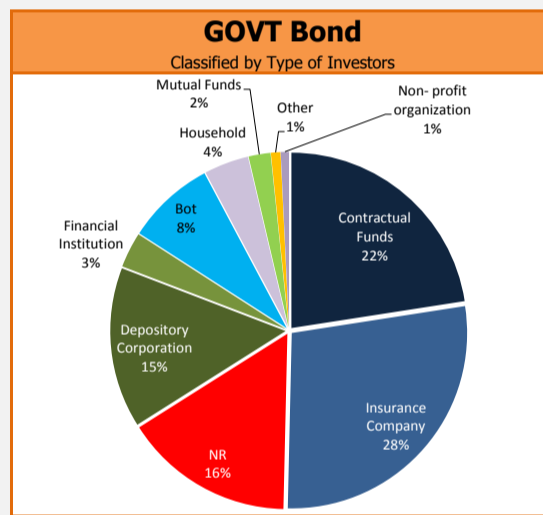
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,348.90	22.80
SILVER	16.62	0.07

Source : Bloomberg As of Feb 19<sup>th</sup>, 2018

## PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = <b>41.76%</b>			
<b>6,371,416.13 THB Mil.</b>			
Ousting Debt	(THB Mil.)	%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)
<b>GOVT</b>	<b>4,140,445.23</b>	<b>65%</b>	<b>69,348.63</b>
- Domestic	4,043,892.180	63%	-27,204.42
- Foreign	96,553.050	1%	-343.66
<b>FIDF</b>	<b>886,993.21</b>	<b>14%</b>	<b>-1,236.31</b>
Debt Prefunding	0.000	0%	0.00
<b>SOE</b>	<b>940,263.450</b>	<b>16%</b>	<b>-16,385.65</b>
- G	416,677.980	7%	561.52
- NG	523,585.470	8%	-16,947.17
<b>SFIs</b>	<b>393,062.980</b>	<b>6%</b>	<b>-4,735.38</b>
<b>Others</b>	<b>10,651.260</b>	<b>0%</b>	<b>-1,043.85</b>
<b>Total</b>	<b>6,371,416.13</b>	<b>101%</b>	<b>45,947.44</b>

Source : PDMO as of Dec 2017



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 (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	9,732	9,482	250	1.04		3.18	1.55	-1.53	5.87
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									

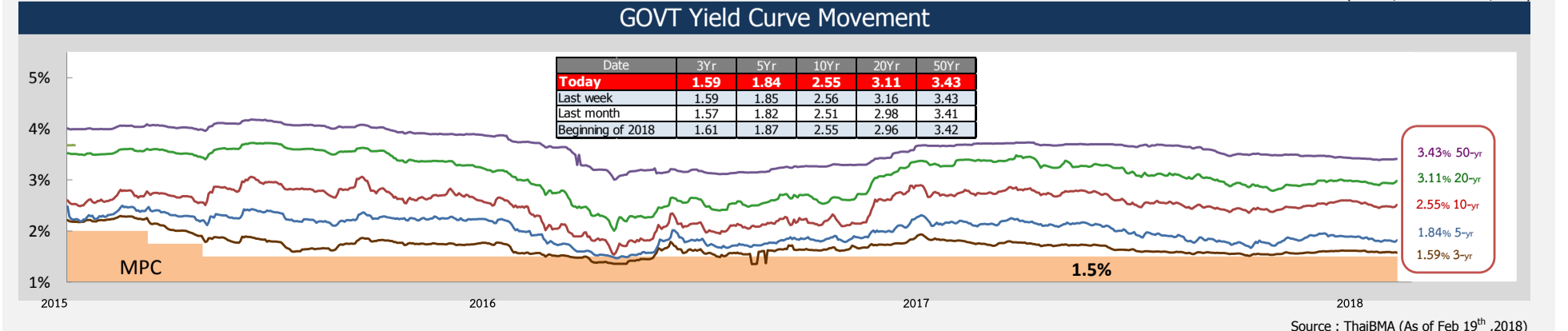
G : Greenshoe option O : Overallotment

Source : ThaiBMA

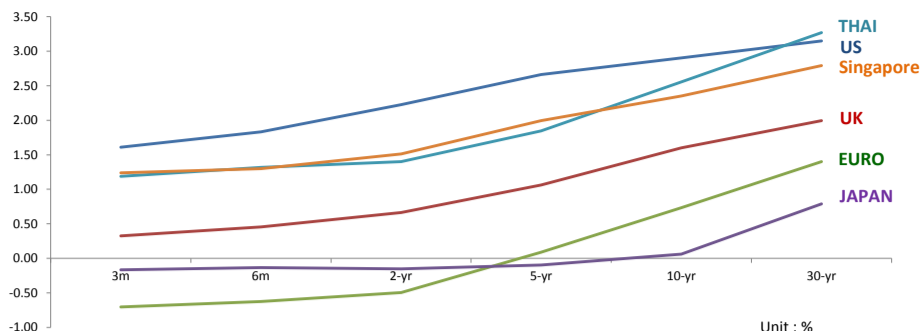
Electronic Bond Switching									
Date	Source Bond			Destination Bond					
	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Tenor (Year)	Symbol	Allocated Amount (THB Mil.)	AAY	Spread over T-1		
28-Nov-17	LB196A	10,000	5	LB22DA	3,561	1.96	-0.24	195.50	197.00
			10	LB26DA	874	2.39	-0.68	2.39	239.80
			20	LB366A	2,210	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	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	LB22GA	0.00	202,592	46,758	10.91%	0.23
5	LB20GA	0.00	188,118	31,344	7.31%	0.17

Source : ThaiBMA (Oct 1<sup>st</sup>, 2017 - Jan 26<sup>th</sup>, 2018)



### Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
<b>US</b>	1.61	1.83	2.23	2.66	2.90	3.15
<b>UK</b>	0.33	0.45	0.67	1.06	1.60	1.99
<b>EURO</b>	-0.70	-0.63	-0.50	0.09	0.73	1.40
<b>JAPAN</b>	-0.17	-0.14	-0.15	-0.09	0.06	0.79
<b>THAILAND</b>	1.19	1.32	1.40	1.84	2.55	3.27
<b>Singapore</b>	1.24	1.30	1.51	2.00	2.35	2.79

Source : ThaiBMA, Reuters (As of Feb 19<sup>th</sup>, 2018)

### SWAP

#### Interest Rate Swap

IRS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
US	%	2.24	2.50	2.74	2.84	2.92
EU	%	-0.23	-0.11	0.51	0.81	1.17
JAPAN	%	0.04	0.07	0.14	0.21	0.31
THAILAND	%	1.15	1.42	2.06	2.30	2.56

#### Cross Currency Swap

CCS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
THB/USD	%	1.150/1.100	1.435/1.375	2.025/1.970	2.270/2.180	2.480/2.390
EUR/CBS	Mid	-0.35	-0.34	-0.33	-0.32	-0.31
JPY/CBS	Mid	-0.48	-0.52	-0.58	-0.59	-0.57

#### Credit Default Swap

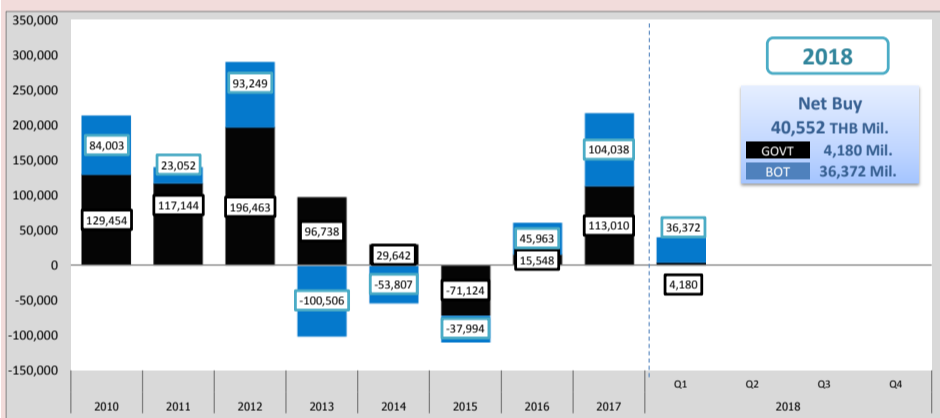
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	9.45	9.50	10.10	14.95	21.26	27.59
UK	5.05	5.10	7.99	19.91	29.96	41.27
JAPAN	5.88	6.85	9.42	28.99	42.34	50.87
THAILAND	11.40	12.48	19.75	49.50	71.02	89.77

Source : Reuters (As of Feb 19<sup>th</sup>, 2018)

### Non-Residence Holding

#### NR Holding Weekly

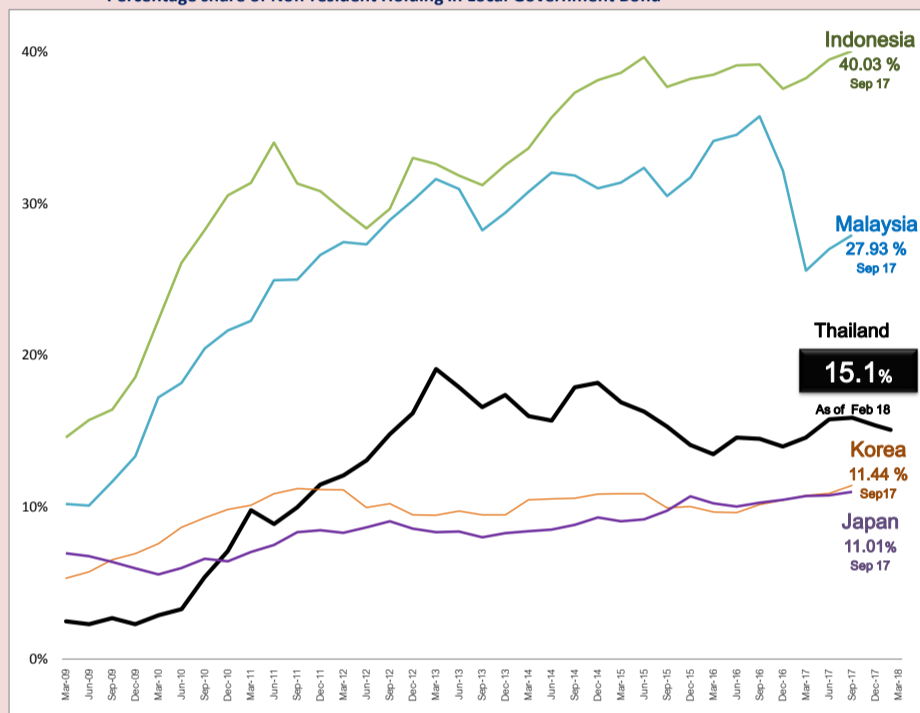
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
<b>GOVT Bond</b>	<b>687,269</b>	<b>5.894%</b>
<b>BOT Bond</b>	<b>203,844</b>	<b>1.748%</b>
<b>SOE Bond</b>	<b>0</b>	<b>0.000%</b>
<b>Foreign Bond</b>	<b>89</b>	<b>0.001%</b>
<b>Corp Bond</b>	<b>892</b>	<b>0.008%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>892,094</b>	<b>7.651%</b>



Source : PDMO (As of Feb 16<sup>th</sup>, 2018)

#### Peers Comparison

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



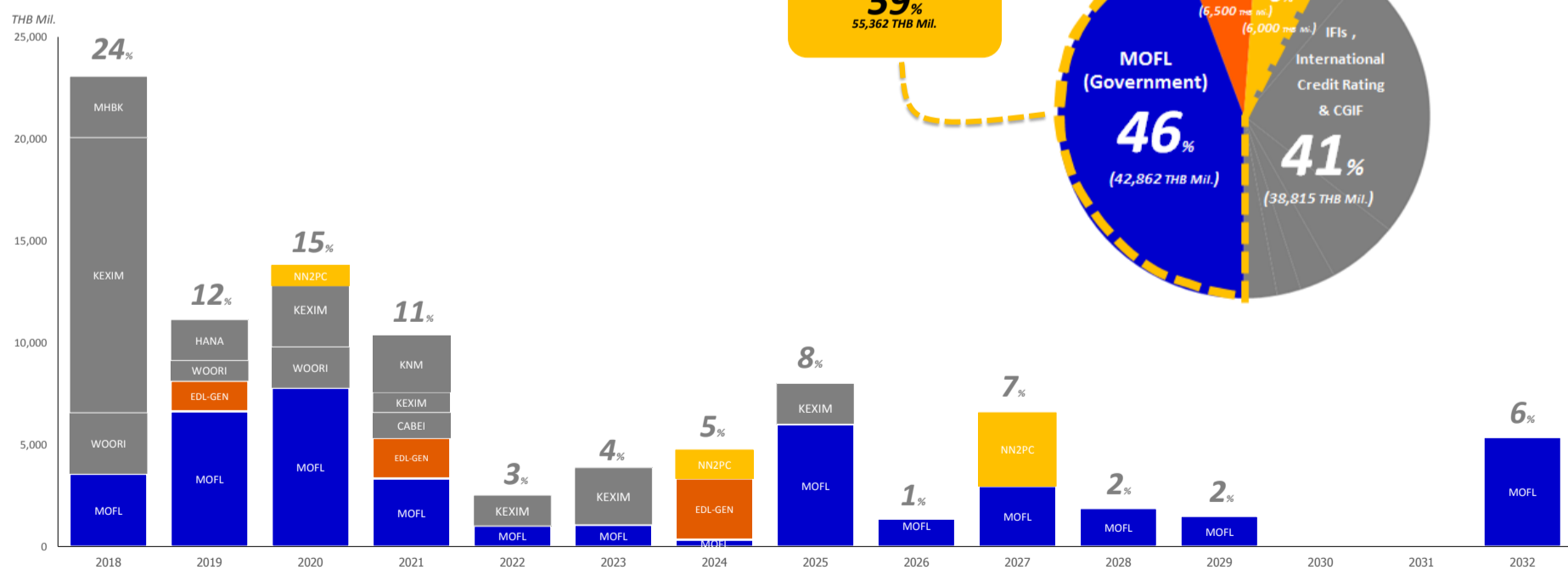
Source : PDMO (As of Feb 16<sup>th</sup>, 2018)  
<https://asianbondsonline.adb.org/>

### BAHT BOND

#### THE OUTSTANDING BAHT BOND

**94,177 HB Mil.**

Classified by issuers based on TTM



Source : ThaiBMA (As of Feb 16<sup>th</sup>, 2018)