



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 21 กุมภาพันธ์ 2561 กระทรวงการคลังสหรัฐฯได้ขายหลักทรัพย์ช่วงเงิน 1.79 แสนล้านดอลลาร์ เพื่อรักษางบดุลเงินสดให้อยู่ในภาวะสมดุล เนื่องจากสภาของเกรสยังไม่ได้ขยายเพดานหนี้ของรัฐบาลสหรัฐฯ นอกจากนี้สำนักงานงบประมาณสภาของเกรสได้ประมาณการไว้ว่า มีโอกาสสูงที่งบประมาณของกระทรวงการคลังจะหดลงภายในกลางเดือนมีนาคมปีนี้ จึงมีความจำเป็นที่สภาของเกรสต้องขยายเพดานหนี้ก่อนกลางเดือนมีนาคม เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะผิดนัดชำระหนี้ของรัฐบาล
- วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2561 ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ได้เปิดเผยรายงานการประชุมนโยบายการเงิน โดยระบุว่า ความแข็งแกร่งของแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะใกล้นี้ ทำให้เฟดมีความเชื่อมั่นมากขึ้นว่า การเดินทางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในลักษณะค่อยเป็นค่อยไปนั้น ถือเป็นทางเลือกที่เหมาะสม
- วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2561 นายดอน นาครทรรพ ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายเศรษฐกิจมหภาค ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คาดว่า เศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรก ปี 2561 มีแนวโน้มจะขยายตัวได้ดีกว่าไตรมาสสุดท้าย ปี 2560 ที่เติบโต 4% ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ จากสาเหตุการบังคับใช้ พ.ร.บ.จัดซื้อจัดจ้างฉบับใหม่ที่อาจทำให้การลงทุนและการใช้จ่ายภาครัฐเกิดการติดขัดในช่วงแรก แต่ปัญหานี้จะหมดไปไตรมาสแรกปีนี้ โดยเศรษฐกิจไตรมาสแรกปี 2561 จะขยายตัวเนื่องจากคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจขยายตัวในทุกหมวดเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการใช้จ่ายในประเทศน่าจะปรับตัวดีขึ้นมากในช่วงตรุษจีนที่มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจค่อนข้างมาก

February 26, 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	31.6373	-2.9%
GBP	44.3323	-0.5%
EUR	39.1082	-0.8%
JPY	29.8184	1.9%
CNY	5.023	-0.6%

Source : BOT As of Feb 26th, 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:	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	4.0

Last Update : Jan 2018

INT'L RESERVE THAI (b.USD) **214.42**

Source : BOT As of Feb 2018

EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,834.18	24.51
NIKKEI	22,153.63	4.42
DJIA	25,309.99	109.62
S&P500	2,747.30	16.10
DAX	12,438.79	-13.17
HSI	31,498.60	383.17
FTSE100	7,244.41	-50.29

OIL (USD/Barrel)		
BRENT	67.55	1.88
WTI	63.95	1.45

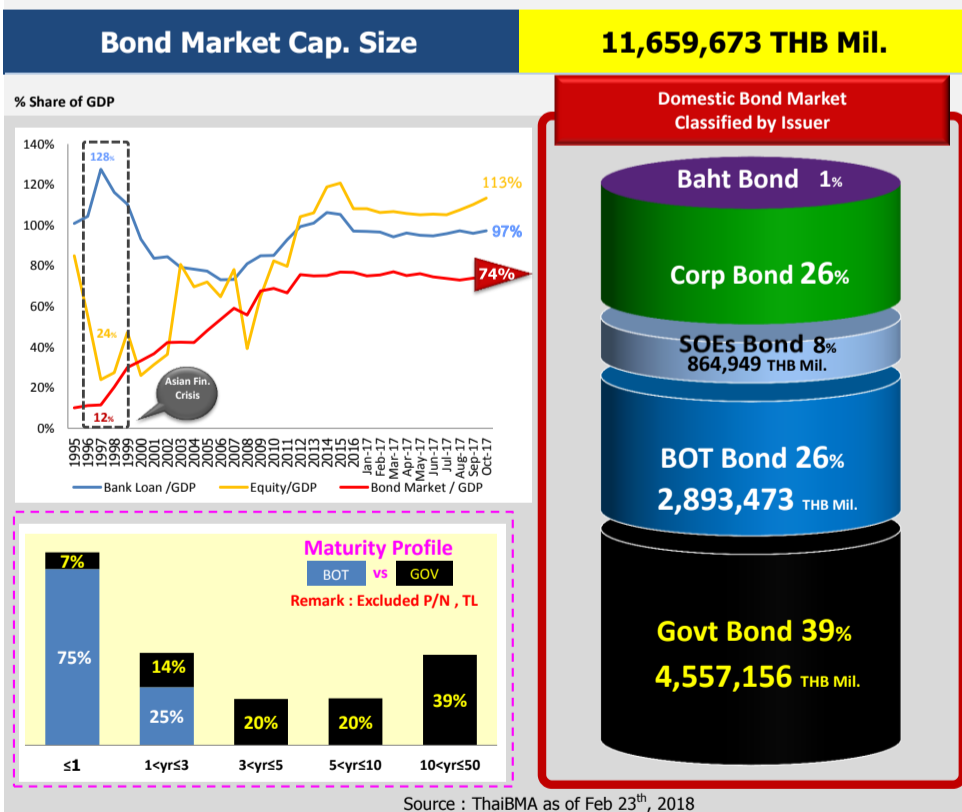
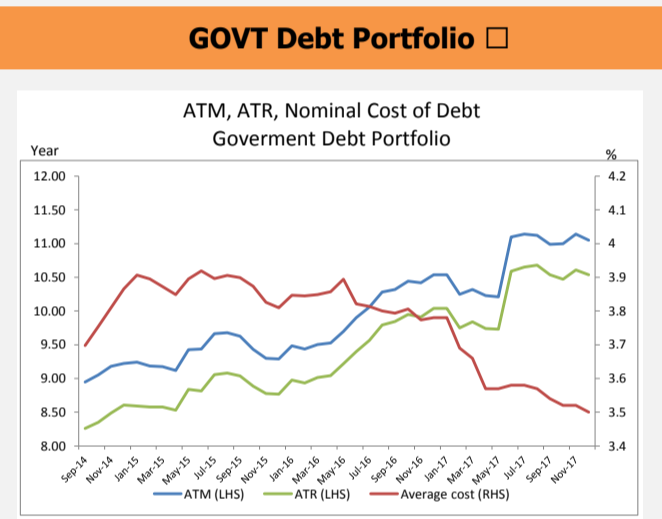
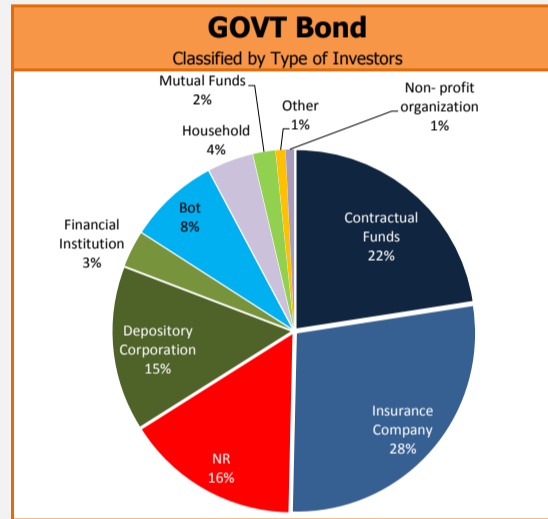
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,335.00	-13.90
SILVER	16.69	0.07

Source : Bloomberg As of Feb 26th, 2018

PUBLIC DEBT DATA

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



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		
										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	12,000	11,900	100	1.83		2.94	3.97	2.33	5.03
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

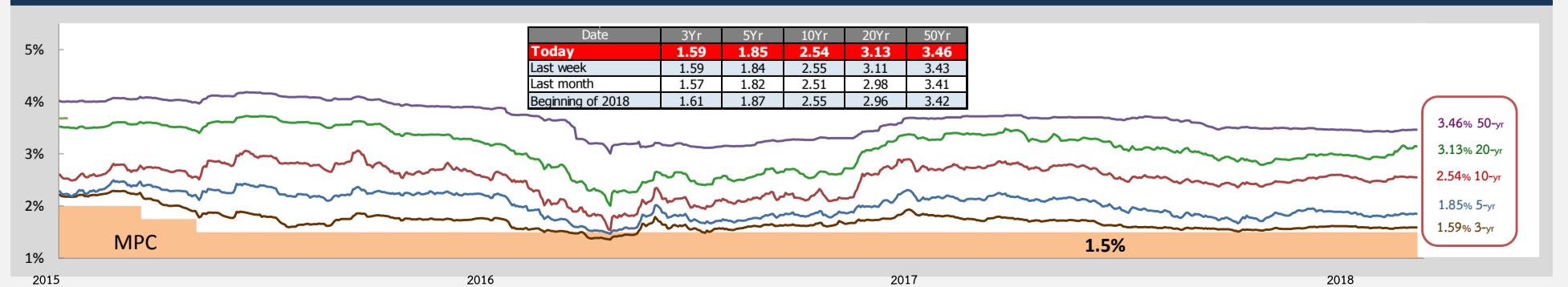
Source : ThaiBMA

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	Spread (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	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

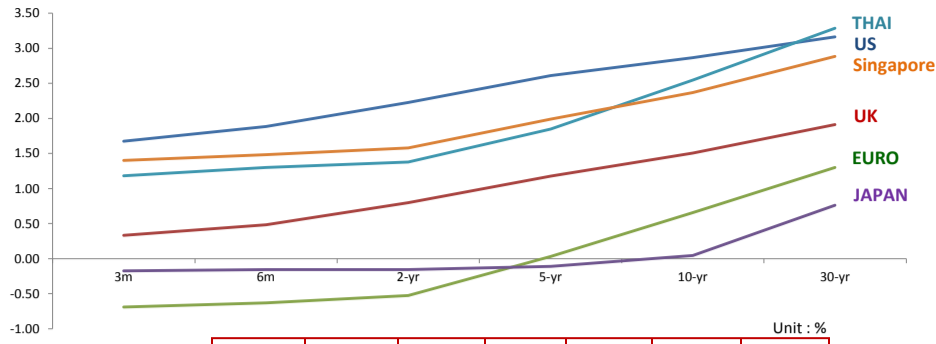
Top 5 Most Active GOVT Bond						
No.	Symbol	TTM.	Outstanding Value (THB Mil.)	Total Trading Value (THB Mil.)	% of Total Trading value	T/O (w/v)
1	LB26DA	8.81	178,756	163,480	20.35%	0.91
2	LB22DA	4.81	125,425	125,220	15.59%	1.00
3	LB21DA	3.81	306,104	100,510	12.51%	0.33
4	LB226A	4.31	202,592	84,429	10.51%	0.42
5	LB206A	2.33	188,118	74,552	9.28%	0.40

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

GOVT Yield Curve Movement



Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
US	1.67	1.88	2.23	2.61	2.87	3.16
UK	0.33	0.48	0.80	1.18	1.51	1.91
EURO	-0.69	-0.63	-0.53	0.03	0.66	1.30
JAPAN	-0.18	-0.16	-0.16	-0.11	0.05	0.76
THAILAND	1.18	1.30	1.38	1.85	2.54	3.29
Singapore	1.40	1.48	1.58	1.99	2.37	2.88

Source : ThaiBMA , Reuters (As of Feb 26th, 2018)

SWAP

Interest Rate Swap

IRS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
US	%	2.28	2.51	2.72	2.79	2.87
EU	%	-0.22	-0.10	0.48	0.77	1.11
JAPAN	%	0.04	0.07	0.13	0.19	0.29
THAILAND	%	1.14	1.40	2.01	2.26	2.50

Cross Currency Swap

CCS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
THB/USD	%	1.150/1.100	1.410/1.350	1.990/1.920	2.235/2.155	2.450/2.360
EUR/CBS	Mid	-0.34	-0.32	-0.29	-0.28	-0.27
JPY/CBS	Mid	-0.48	-0.52	-0.58	-0.58	-0.57

Credit Default Swap

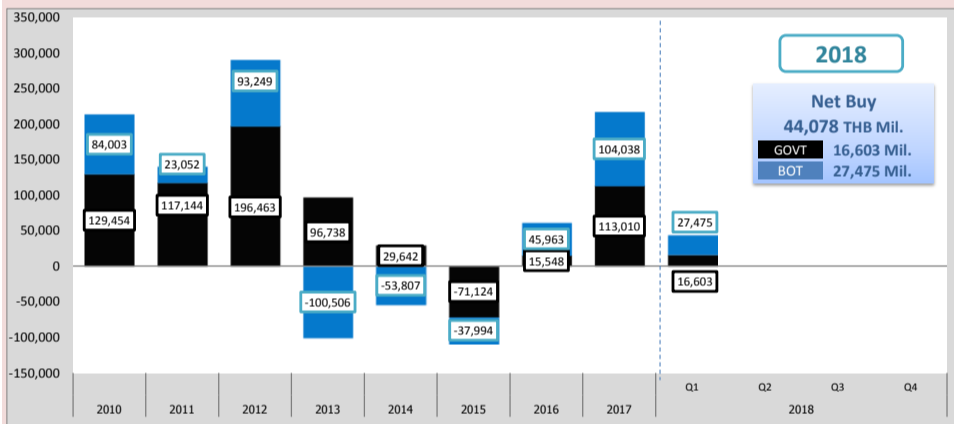
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	9.45	9.50	10.10	14.95	21.26	27.59
UK	5.05	5.10	7.99	19.91	29.96	41.27
JAPAN	5.88	6.85	9.42	28.99	42.34	50.87
THAILAND	11.40	12.48	19.75	49.50	71.02	89.77

Source : Reuters (As of Feb 26th, 2018)

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

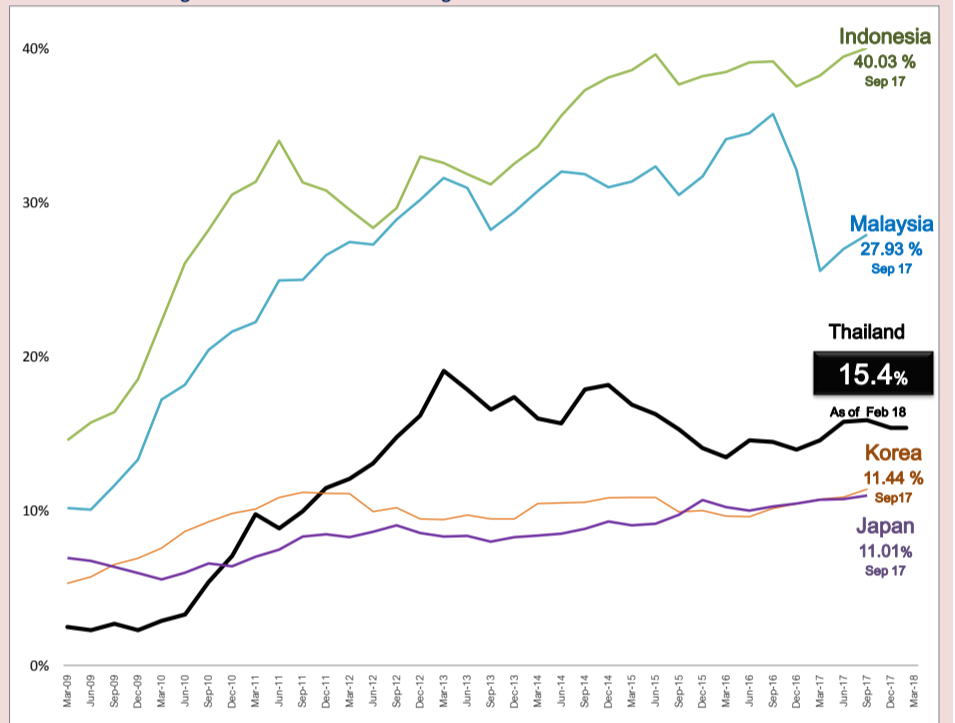
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	699,692	6.127%
BOT Bond	194,946	1.707%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	90	0.001%
Corp Bond	1,165	0.010%
TOTAL	895,893	7.845%



Source : PDMO (As of Feb 23th, 2018)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



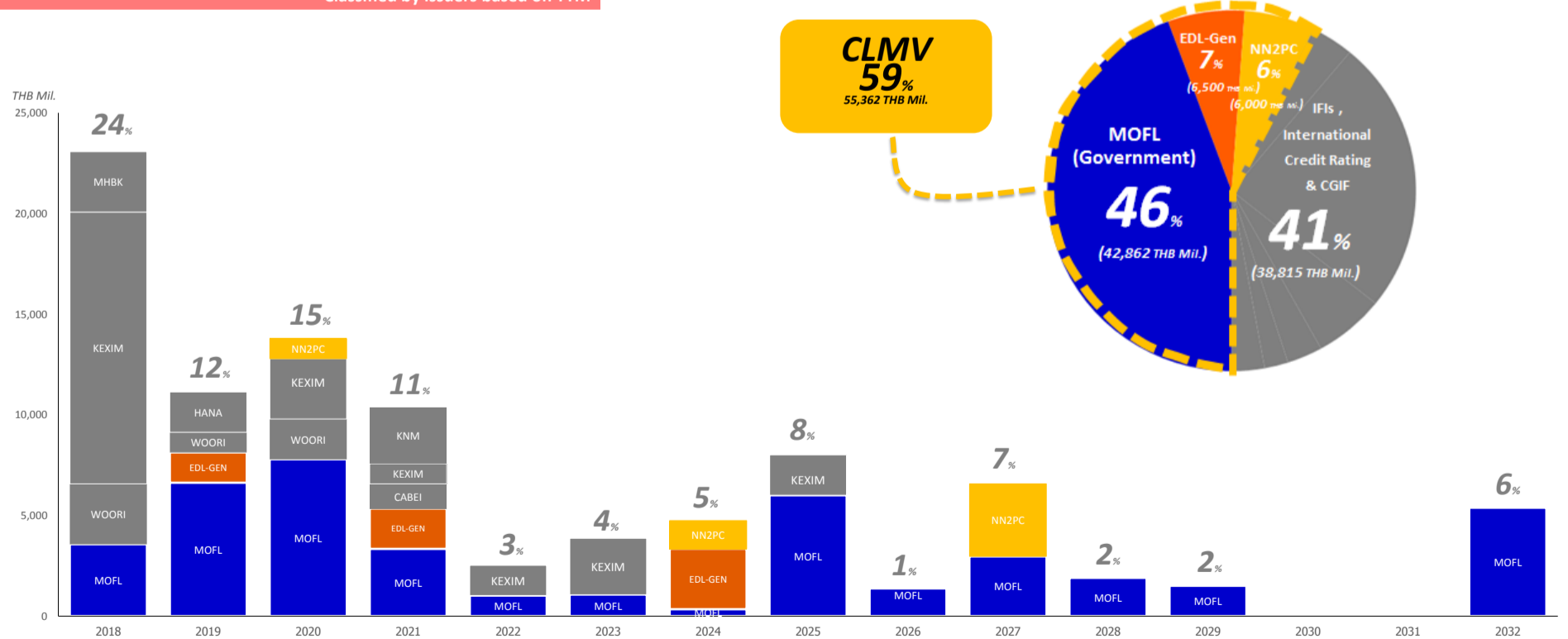
Source : PDMO (As of Feb 23th, 2018)
<https://asianbondsonline.adb.org/>

BAHT BOND

THE OUTSTANDING BAHT BOND

94,177 HB Mil.

Classified by issuers based on TTM



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