



# 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 27 กุมภาพันธ์ 2561 นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) กล่าวแถลงการณ์ต่อสภาของกรสสหรัฐ โดยส่งสัญญาณว่าเฟดอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 4 ครั้งในปีนี้ ทั้งนี้ ในการกล่าวตอบข้อซักถามจากคณะกรรมการบริการการเงินประจำสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐเมื่อวานนี้ นายพาวเวลระบุว่า เฟดมีแผนปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ และอาจมีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นเป็น 4 ครั้ง หลังจากมีการใช้มาตรการด้านการคลังระดับเศรษฐกิจสหรัฐ ซึ่งรวมถึงการปรับลดอัตราภาษี และการเพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาล
- วันที่ 3 มีนาคม 2561 ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์แห่งสหรัฐ ประกาศว่า สหรัฐจะเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กในอัตรา 25% และอลูมิเนียม 10% ในสัปดาห์หน้า โดยมาตรการดังกล่าวมีเป้าหมายที่จะปกป้องอุตสาหกรรมของสหรัฐ "มาตรการดังกล่าวจะมีการลงนามบังคับใช้ในสัปดาห์หน้า ซึ่งจะช่วยปกป้องอุตสาหกรรมของสหรัฐ และจะทำให้พวกคุณสามารถผลิตชิ้นอุตสาหกรรมให้กลับมามีกำไรได้อีกครั้ง" ทรัมป์กล่าวกับกลุ่มผู้บริหารธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ทรัมป์ไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดที่ชัดเจนว่า จะเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมจากประเทศใดบ้าง และจะดำเนินการดังกล่าวเป็นเวลานานเท่าใด
- วันที่ 5 มีนาคม 2561 นักลงทุนจับตาดูการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ในวันที่ 9 มีนาคม 2561 หลังจากทีนายฮารุโอะ คูโรดะ ผู้ว่าการ BOJ ได้แถลงต่อรัฐสภาญี่ปุ่นเมื่อวันที่ 2 มีนาคมที่ผ่านมาว่า BOJ อาจพิจารณาผ่อนคลายมาตรการผ่อนคลายทางการเงินในปีงบประมาณ 2562 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ BOJ คาดว่าจะสามารถบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อที่ระดับ 2% นอกจากนี้ นายคูโรดะกล่าวว่า ขณะนี้ยังเร็วเกินไปที่จะถอนมาตรการผ่อนคลายทางการเงิน เนื่องจากเป้าหมายเงินเฟ้อยังคงอยู่ห่างไกล พร้อมระบุว่า BOJ จะยังคงเดินหน้าใช้มาตรการผ่อนคลายการเงินเชิงรุกต่อไป

## March 5, 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	31.6262	-3.0%
GBP	43.8251	-1.6%
EUR	38.9565	-1.2%
JPY	30.0104	2.6%
CNY	5.014	-0.7%

Source : BOT As of Mar 5<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

**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)

**213.28**

Source : BOT As of Feb 2018

EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,811.98	-22.20
NIKKEI	21,181.64	-971.99
DJIA	24,608.98	-701.01
S&P500	2,677.67	-69.63
DAX	11,913.71	-525.08
HSI	30,583.45	-915.15
FTSE100	7,175.64	-68.77

OIL (USD/Barrel)		
		Change
BRENT	64.37	-3.18
WTI	61.50	-2.45

PRECIOUS METALS (USD)		
		Change
GOLD	1,327.70	-7.30
SILVER	16.60	-0.09

Source : Bloomberg As of Mar 2<sup>nd</sup>, 2018

## PUBLIC DEBT DATA

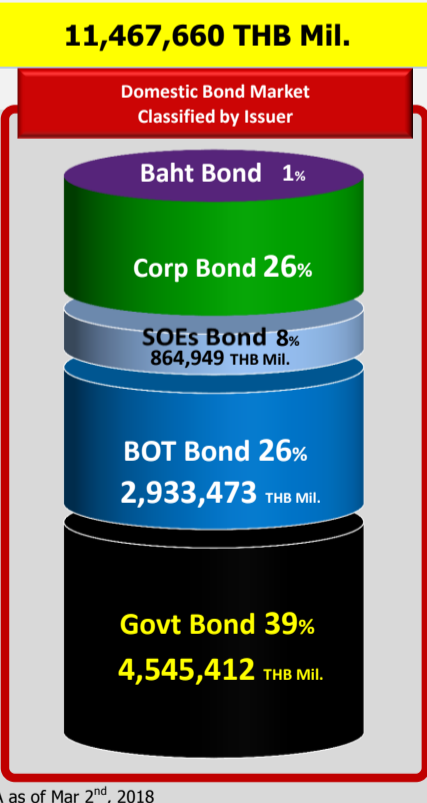
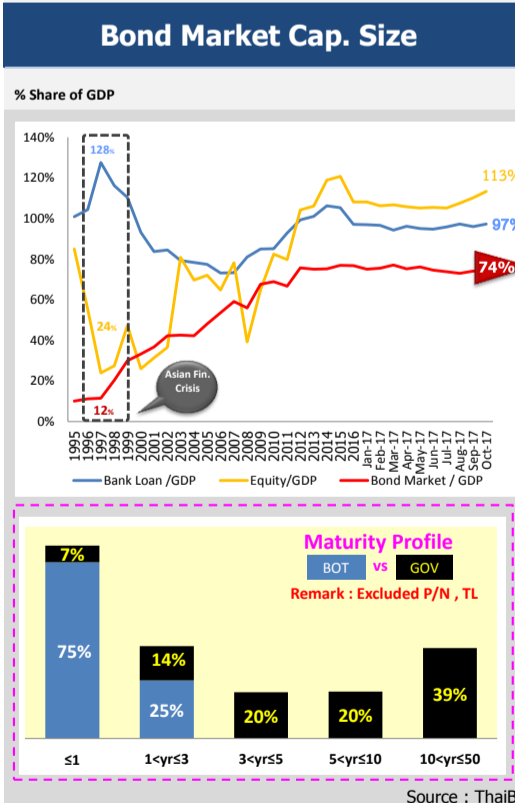
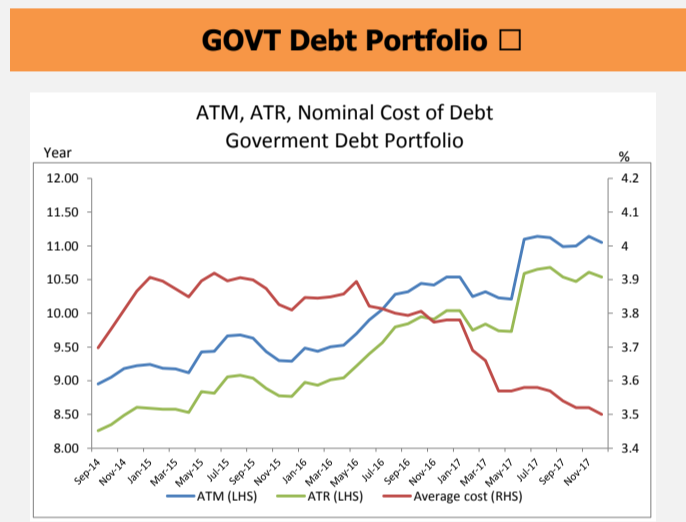
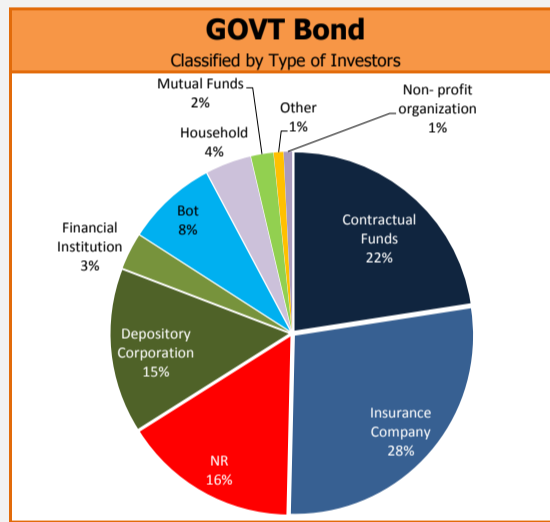
### Public Debt

Debt to GDP = **41.44%**

**6,441,357.65 THB Mil.**

Ousting Debt	(THB Mil.)	%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)
<b>GOVT</b>	<b>4,189,590.96</b>	<b>65%</b>	<b>49,145.73</b>
- Domestic	4,095,014.060	64%	-45,431.17
- Foreign	94,576.900	1%	-1,976.15
<b>FIDF</b>	<b>886,993.00</b>	<b>14%</b>	<b>-0.21</b>
Debt Prefunding	44,800.000	1%	44,800.00
<b>SOE</b>	<b>923,685.750</b>	<b>16%</b>	<b>-16,577.70</b>
- G	414,854.670	6%	-1,823.31
- NG	508,831.080	8%	-14,754.39
<b>SFIs</b>	<b>386,656.250</b>	<b>6%</b>	<b>-6,406.73</b>
<b>Others</b>	<b>9,631.690</b>	<b>0%</b>	<b>-1,019.57</b>
<b>Total</b>	<b>6,441,357.65</b>	<b>101%</b>	<b>69,941.52</b>

Source : PDMO as of Jan 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	25,000	25,000	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	30,000	30,000	29,000	1,000	3.32	1,792	1.83	0.27	-0.08	0.62
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

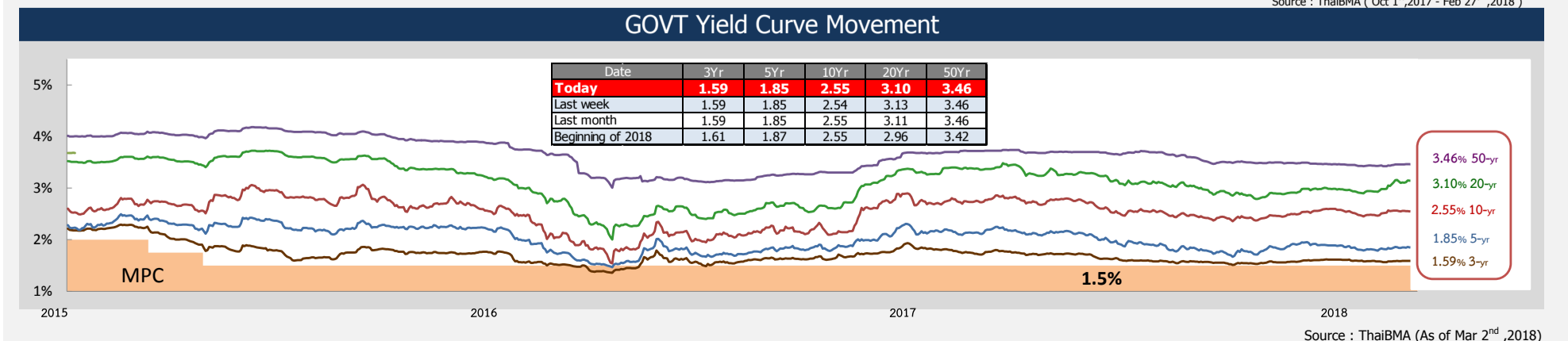
### Electronic Bond Switching

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

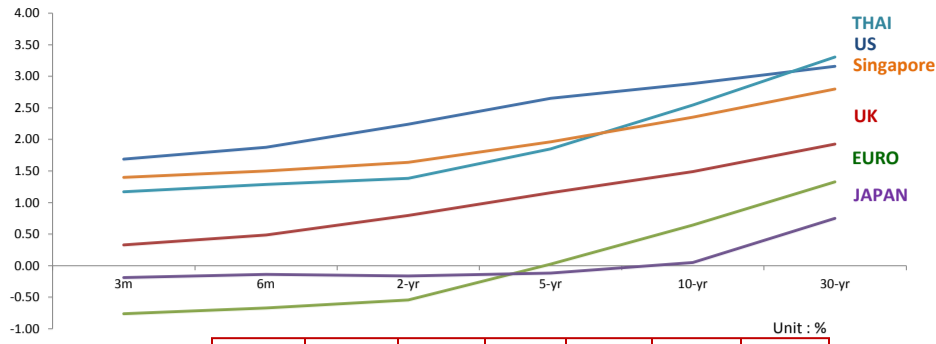
### Top 5 Most Active GOVT Bond

No.	Symbol	TTM.	Outstanding Value (THB Mil.)	Total Trading Value (THB Mil.)	% of Total Trading value	T/O (wh)
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 1<sup>st</sup>, 2017 - Feb 27<sup>th</sup>, 2018 )



## Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
<b>US</b>	1.69	1.88	2.24	2.65	2.89	3.16
<b>UK</b>	0.33	0.49	0.80	1.16	1.49	1.92
<b>EURO</b>	-0.76	-0.67	-0.55	0.02	0.64	1.33
<b>JAPAN</b>	-0.19	-0.14	-0.17	-0.12	0.05	0.75
<b>THAILAND</b>	1.17	1.29	1.38	1.85	2.55	3.31
<b>Singapore</b>	1.40	1.50	1.64	1.96	2.35	2.80

Source : ThaiBMA , Reuters (As of Mar 2<sup>nd</sup>, 2018)

## SWAP

### Interest Rate Swap

IRS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
US	%	2.29	2.49	2.75	2.82	2.90
EU	%	-0.24	-0.11	0.47	0.77	1.11
JAPAN	%	0.04	0.07	0.13	0.18	0.28
THAILAND	%	1.20	1.42	1.96	2.22	2.46

### 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

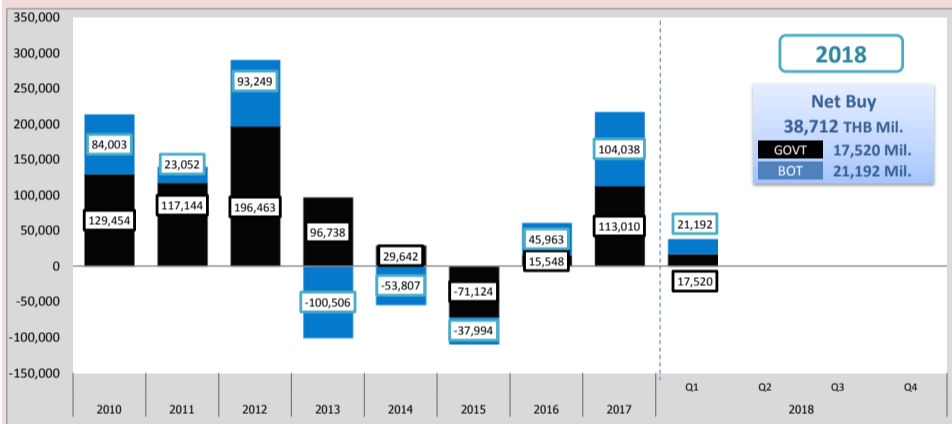
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	9.45	9.50	10.10	14.95	21.26	27.59
UK	5.05	5.10	7.99	19.91	29.96	41.27
JAPAN	5.88	6.85	9.42	28.99	42.34	50.87
THAILAND	11.40	12.48	19.75	49.50	71.02	89.77

Source : Reuters (As of Mar 2<sup>nd</sup>, 2018)

## Non-Residence Holding

### NR Holding Weekly

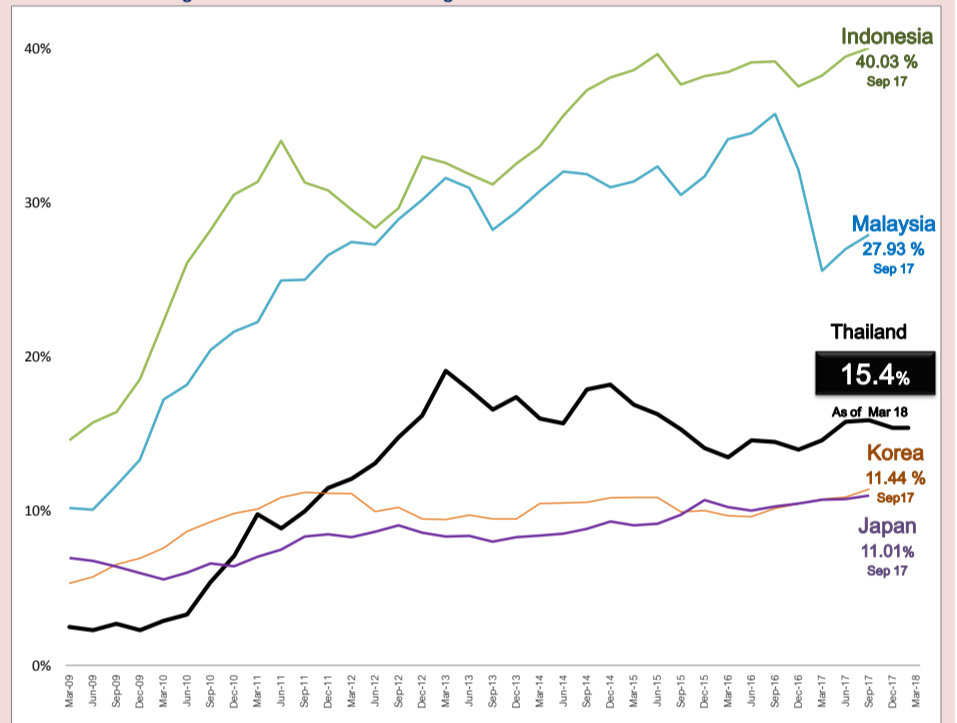
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
<b>GOVT Bond</b>	<b>700,610</b>	<b>6.109%</b>
<b>BOT Bond</b>	<b>188,664</b>	<b>1.645%</b>
<b>SOE Bond</b>	<b>0</b>	<b>0.000%</b>
<b>Foreign Bond</b>	<b>89</b>	<b>0.001%</b>
<b>Corp Bond</b>	<b>979</b>	<b>0.009%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>890,342</b>	<b>7.764%</b>



Source : PDMO (As of Mar 2<sup>nd</sup>, 2018)

### Peers Comparison

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



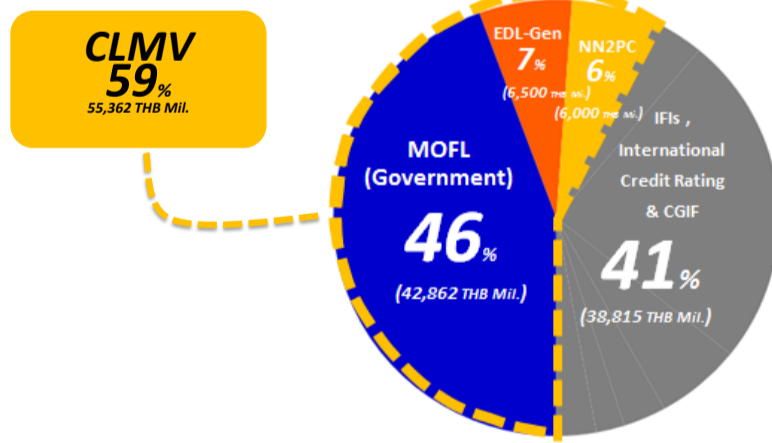
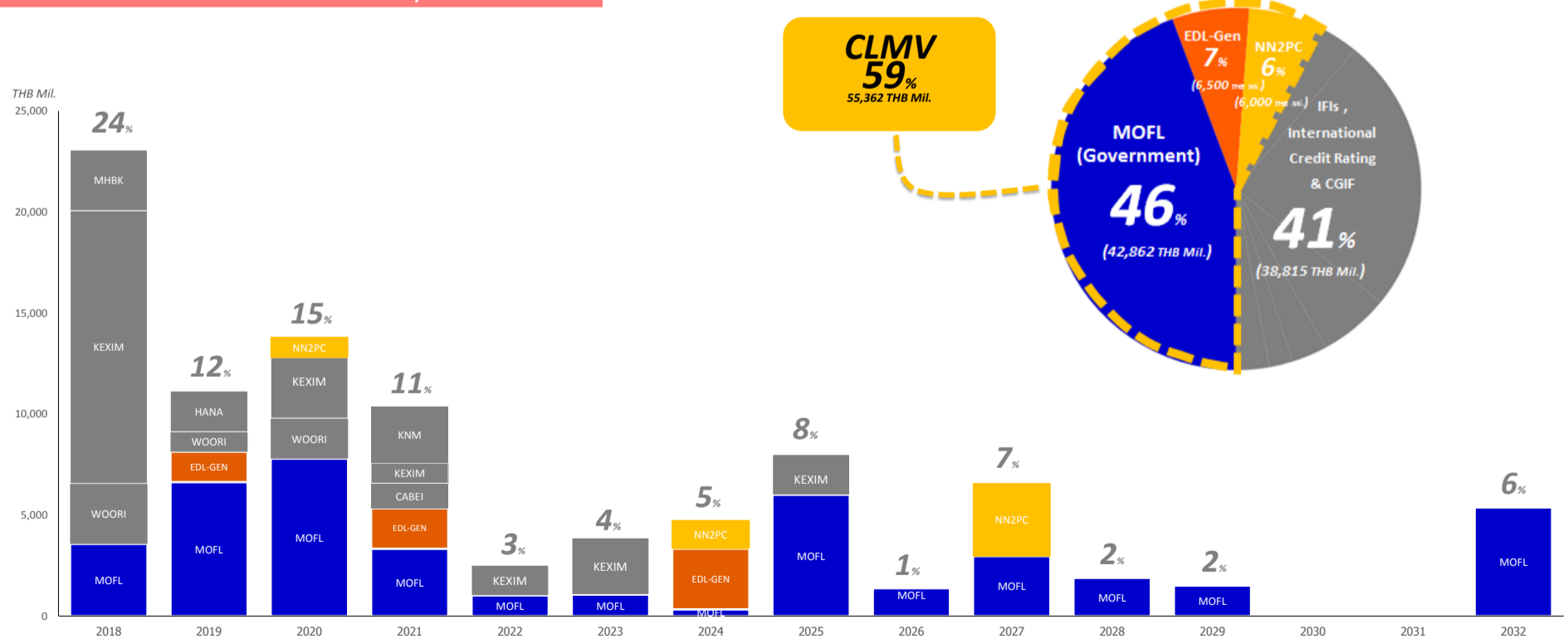
Source : PDMO (As of Mar 2<sup>nd</sup>, 2018)  
<https://asianbondsonline.adb.org/>

## BAHT BOND

### THE OUTSTANDING BAHT BOND

**94,177 HB Mil.**

Classified by issuers based on TTM



Source : ThaiBMA (As of Mar 5<sup>th</sup>, 2018)