



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 7 มีนาคม 2561 แกรี โคห์น หัวหน้าที่ปรึกษาฝ่ายเศรษฐกิจประจำทำเนียบขาว ได้ตัดสินใจลาออกจากตำแหน่งแล้ว หลังจากที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศว่า สหรัฐจะเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กในอัตรา 25% และอลูมิเนียมในอัตรา 10% เพื่อที่จะปกป้องภาคอุตสาหกรรมของประเทศ ซึ่งการลออกเป็นไปตามคาดการณ์ หากมีประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียม
- วันที่ 9 มีนาคม 2561 ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงนโยบายการเงินผ่อนคลายเชิงรุกในการประชุม ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1% และดำเนินโครงการซื้อพันธบัตรโดยมีเป้าหมายที่จะรักษาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อระยะยาว ให้เคลื่อนไหวที่ระดับ 0%
- วันที่ 9 มีนาคม 2561 นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์ รองนายกรัฐมนตรี ได้หารือกับนาย Mr. Markus H. Rodlaer รองผู้อำนวยการกรมเอเชียและแปซิฟิก กองทุนการเงินระหว่างประเทศ หรือ IMF โดยตัวแทนไอเอ็มเอฟเห็นว่าเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง จนทำให้ทุนสำรองระหว่างประเทศสูงมากถึง 214,700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สัดส่วนประมาณร้อยละ 10 ของจีดีพี ส่วนอัตราเงินเฟ้อเดือนมกราคม 2561 ร้อยละ 0.7 จึงแนะนำให้ไทยนำทุนสำรองระหว่างประเทศที่มีอยู่จำนวนมาก ตั้งกองทุนออกมาผลดแทนหรือหาประโยชน์เพิ่มเติม เหมือนกับหลายประเทศ อย่างไรก็ตาม นายสมคิดได้ตอบตัวแทนไอเอ็มเอฟว่า ธปท.ได้ศึกษาแนวทางดังกล่าวเหมือนกัน เพื่อลดแรงกดดันทำให้เงินบาทแข็งค่าและหาผลดแทนเพิ่มเติม แต่การนำทุนสำรองระหว่างประเทศออกมาใช้ประโยชน์ เป็นเรื่องอ่อนไหวสำหรับสังคมไทย จึงต้องศึกษาเรื่องนี้ให้รอบคอบ

March 12, 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

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%

GDP Growth	
	YoY(%)
2015	2.80
2016	3.20
2017	4.30

Source : NESDB

Major World Currencies		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	31.4999	-3.4%
GBP	43.8533	-1.6%
EUR	38.9288	-1.3%
JPY	29.6999	1.5%
CNY	5.012	-0.8%

Source : BOT As of Mar 12th, 2018

Thai Policy Interest Rate	
Policy Rate	1.50%
Next Meeting:	28-Mar-2018

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	1,800.32	-11.66
NIKKEI	21,824.03	642.39
DJIA	25,178.61	569.63
S&P500	2,783.02	105.35
DAX	12,418.39	504.68
HSI	31,594.33	1,010.88
FTSE100	7,214.76	39.12

OIL (USD/Barrel)		
BRENT	64.95	0.58
WTI	61.36	-0.14

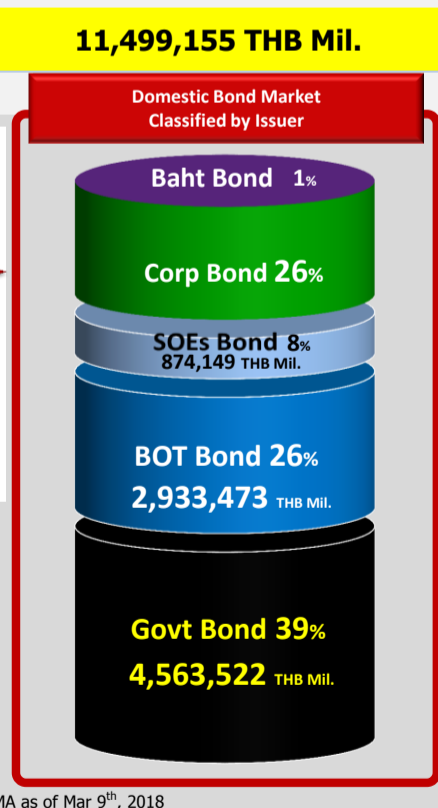
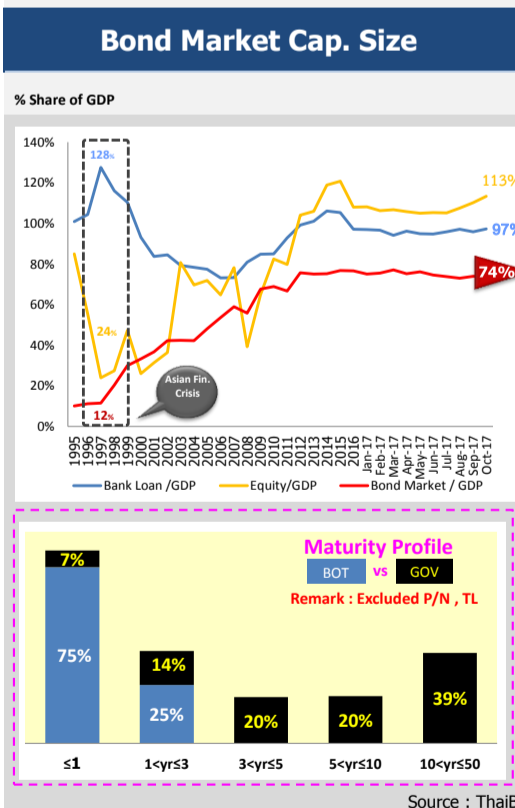
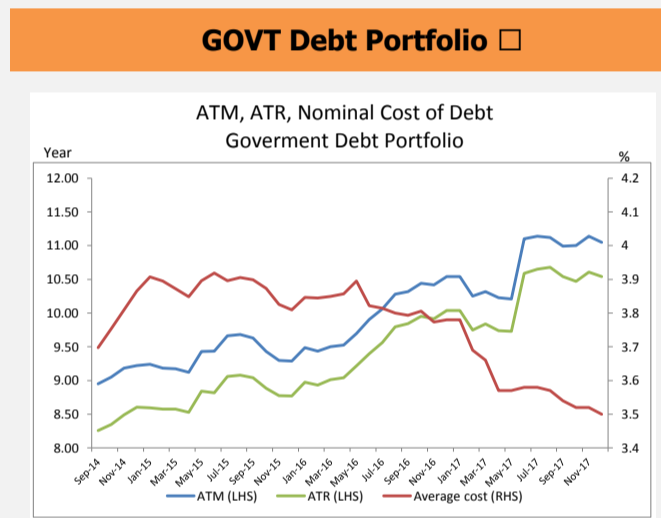
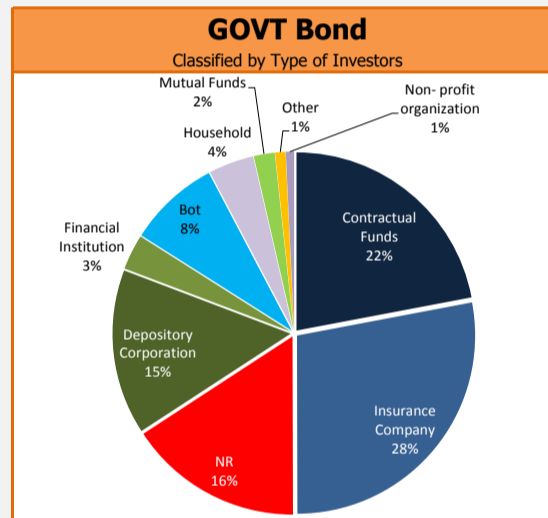
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,320.80	-6.90
SILVER	16.54	-0.06

Source : Bloomberg As of Mar 12th, 2018

PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = 41.44%			
6,441,357.65 THB Mil.			
Outstanding Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Feb-17 (THB Mil.)	
GOVT	65%	49,145.73	
- Domestic	64%	-45,431.17	
- Foreign	1%	-1,976.15	
FIDF	14%	-0.21	
Debt Prefunding	1%	44,800.00	
SOE	16%	-16,577.70	
- G	6%	-1,823.31	
- NG	8%	-14,754.39	
SFI s	6%	-6,406.73	
Others	0%	-1,019.57	
Total	101%	69,941.52	

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 (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	10,000	9,800	200	1.34		3.46	0.20	-2.51	2.09
14-Mar-18	20	LB366A	12,000									
21-Mar-18	10	LB26DA	13,000									

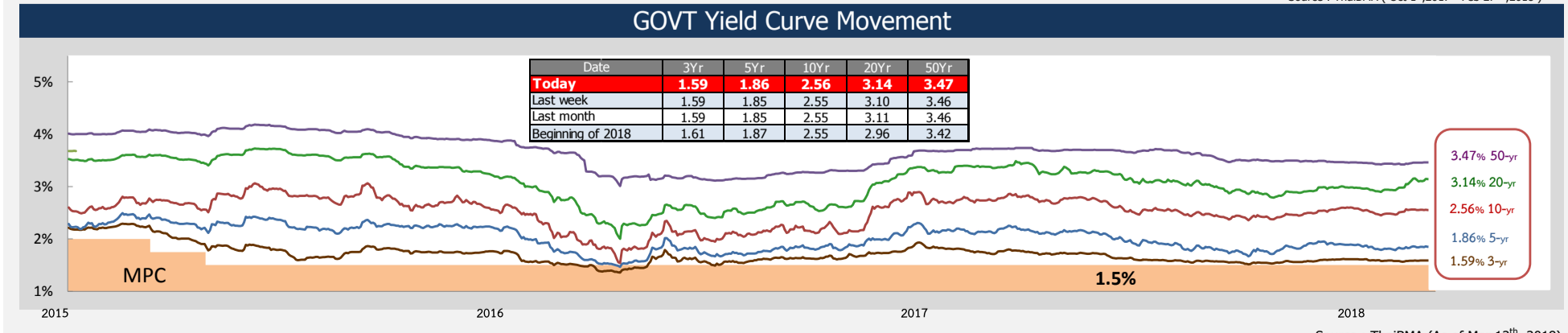
G : Greenshoe option O : Overallotment

Source : ThaiBMA

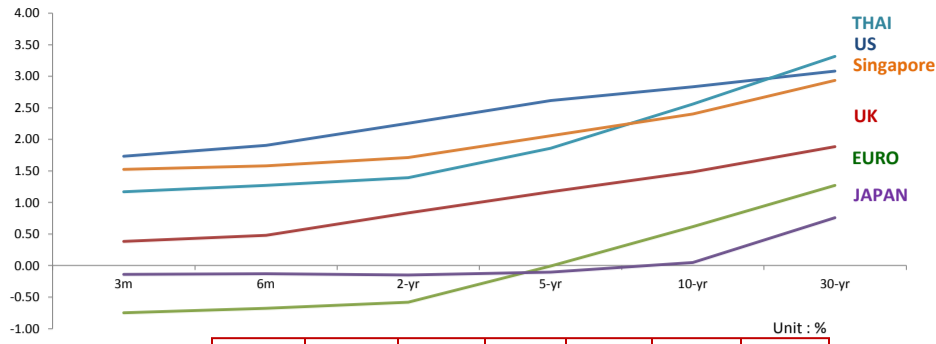
Electronic Bond Switching									
Date	Source Bond Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Tenor (Year)	Destination Bond			Spread over T-1		
				Symbol	Allocated Amount (THB Mil.)	AAY	Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
28-Nov-17	LB196A	10,000	5	LB22DA	3,561	1.96	-0.24	195.50	197.00
			10	LB26DA	874	2.39	-0.68	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/h)
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 - Feb 27th, 2018)



Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
US	1.73	1.90	2.25	2.61	2.83	3.08
UK	0.38	0.48	0.84	1.17	1.48	1.88
EURO	-0.75	-0.68	-0.58	-0.01	0.62	1.27
JAPAN	-0.14	-0.13	-0.15	-0.10	0.05	0.76
THAILAND	1.17	1.27	1.39	1.86	2.56	3.32
Singapore	1.52	1.58	1.71	2.06	2.40	2.93

Source : ThaiBMA , Reuters (As of Mar 12th, 2018)

SWAP

Interest Rate Swap

IRS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
US	%	2.36	2.57	2.77	2.82	2.88
EU	%	-0.23	-0.12	0.45	0.75	1.09
JAPAN	%	0.04	0.07	0.13	0.19	0.29
THAILAND	%	1.20	1.40	1.94	2.20	2.44

Cross Currency Swap

CCS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
THB/USD	%	1.210/1.160	1.415/1.345	1.950/1.890	2.180/2.095	2.415/2.340
EUR/CBS	Mid	-0.32	-0.29	-0.25	-0.24	-0.23
JPY/CBS	Mid	-0.43	-0.47	-0.52	-0.53	-0.52

Credit Default Swap

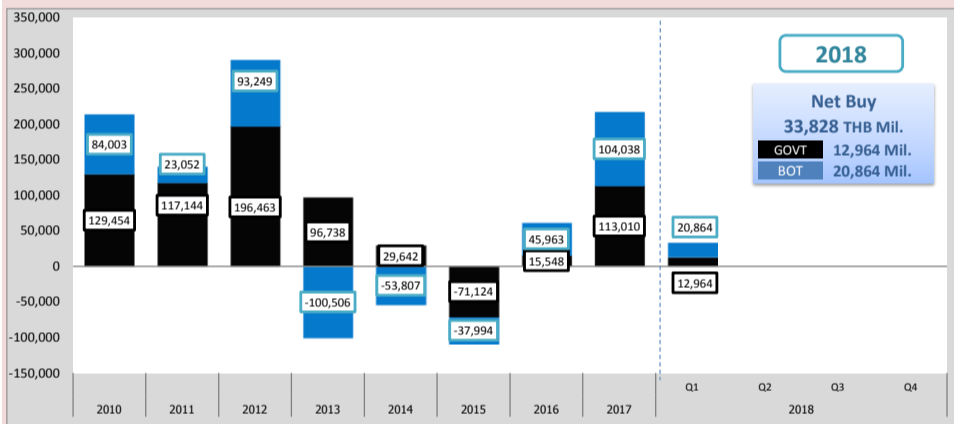
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	9.45	9.50	10.10	14.95	21.26	27.59
UK	5.05	5.10	7.99	19.91	29.96	41.27
JAPAN	5.88	6.85	9.42	28.99	42.34	50.87
THAILAND	11.40	12.48	19.75	49.50	71.02	89.77

Source : Reuters (As of Mar 12th, 2018)

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

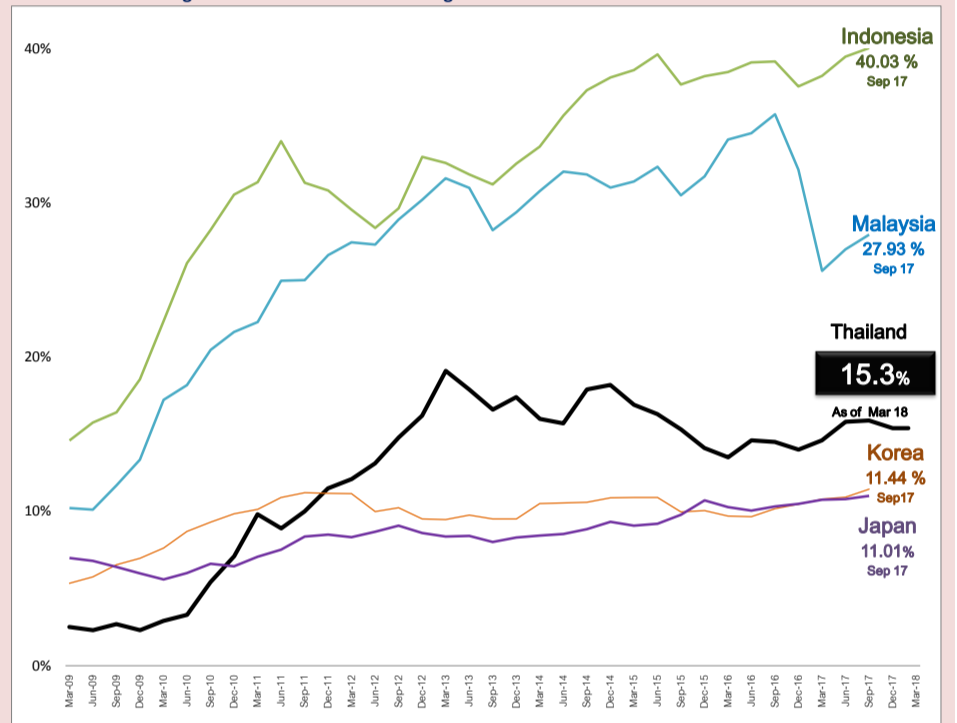
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	696,054	6.053%
BOT Bond	188,336	1.638%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	88	0.001%
Corp Bond	974	0.008%
TOTAL	885,452	7.700%



Source : PDMO (As of Mar 9th, 2018)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



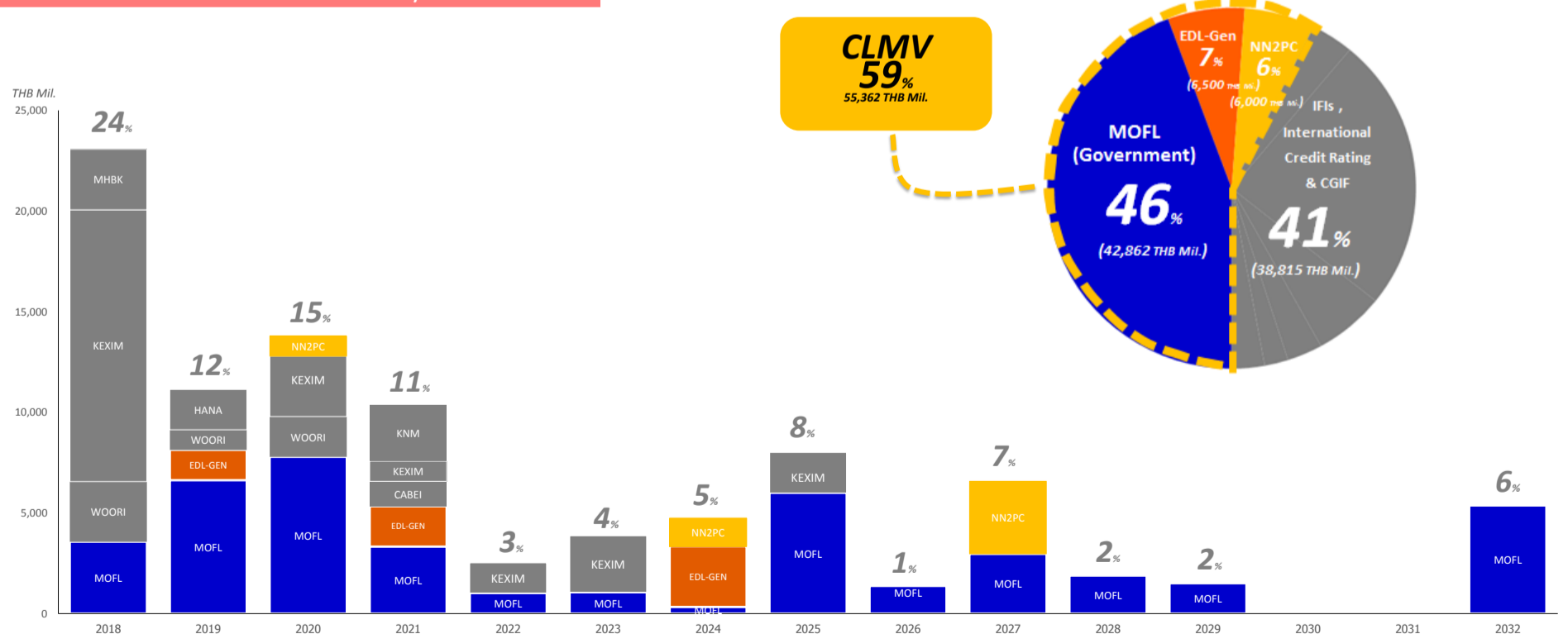
Source : PDMO (As of Mar 9th, 2018)
<https://asianbondsonline.adb.org/>

BAHT BOND

THE OUTSTANDING BAHT BOND

94,177 HB Mil.

Classified by issuers based on TTM



Source : ThaiBMA (As of Mar 12th, 2018)