



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 26 เมษายน 2561 ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติประชุมอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ที่ระดับ 0% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ พร้อมกับคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ระดับ -0.40% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ระดับ 0.25% ขณะเดียวกัน ECB ประกาศคงวงเงินในโครงการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ ที่ระดับ 3 หมื่นล้านยูโร/เดือน จนถึงเดือนกันยายน
- วันที่ 27 เมษายน 2561 คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น ได้ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1% และเดินหน้าโครงการซื้อพันธบัตร โดยมีเป้าหมายที่จะรักษาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อระยะยาว ให้เคลื่อนไหวที่ระดับ 0%
- วันที่ 27 เมษายน 2561 นางสาวชिरา อารมย์ดี ผู้ช่วยผู้ว่าการสายตลาดการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย กล่าวว่า ได้เพิ่มวงเงินการออกประมูลพันธบัตรระยะสั้นรุ่นอายุ 3 เดือนและ 6 เดือน หลังจากในเดือนเมษายน ปี2560 ได้ปรับลดลงรุ่นละ 10,000 ล้านบาท ลงมาเหลือ 30,000 ล้านบาท เพื่อลดแรงกดดันต่อค่าเงินบาท ซึ่งมาจากกระแสเงินทุนจากต่างประเทศไหลเข้ามา อย่างไรก็ตามจากสภาวะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางประเทศหลักและความผันผวนในตลาดการเงินโลกที่เพิ่มขึ้น การลงทุนในพันธบัตรรพ.ระยะสั้นจึงมีความสนใจลดลง และปริมาณที่มีจำกัด ทำให้อัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับต่ำ จึงเห็นควรปรับเพิ่มวงเงินประมูลพันธบัตรในรอบเดือนพฤษภาคม

April 30, 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)	1.50% - 1.75%
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	31.8081	-2.4%
GBP	44.4809	-0.2%
EUR	38.6695	-1.9%
JPY	29.3381	0.3%
CNY	5.0641	0.2%

Source : BOT As of Apr 30th, 2018

Thai Policy Interest Rate

1.50%

Next Meeting: 16-May-2018

GDP Forecast

2018	
BOT	3.9
NESDB	4.3
FPO	4.0

Last Update : Jan 2018

INT'L RESERVE THAI (b.USD)

216.63

Source : BOT As of Apr 2018

EQUITIES

Name	Index	Change(Wk)
SET	1,780.11	-10.03
NIKKEI	22,467.87	379.83
DJIA	24,311.19	-137.50
S&P500	2,669.91	-0.38
DAX	12,602.04	29.65
HSI	30,808.45	282.40
FTSE100	7,543.42	144.55

OIL (USD/Barrel)

BRENT	73.80	-1.24
WTI	67.40	-1.57

PRECIOUS METALS (USD)

GOLD	1,317.40	-6.60
SILVER	16.43	-0.52

Source : Bloomberg As of Apr 30th, 2018

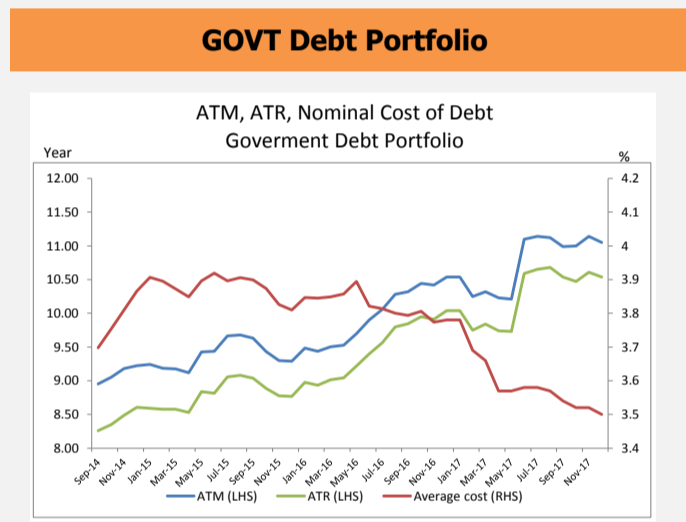
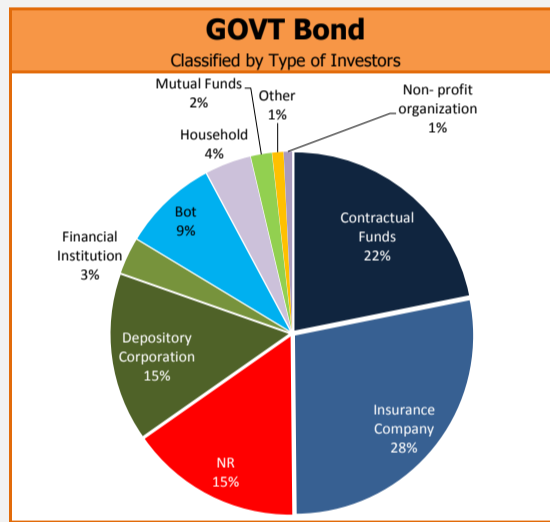
PUBLIC DEBT DATA

Public Debt

Debt to GDP = **41.44%**
6,463,676.84 THB Mil.

Category	Oustanding Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Jan-18 (THB Mil.)
GOVT	4,215,001.33	65%	25,410.37
- Domestic	4,120,880.37	64%	-68,710.59
- Foreign	94,120.96	1%	-455.94
FIDF	875,282.35	14%	-11,710.86
Debt Prefunding	44,800.00	1%	44,800.00
SOE	935,776.80	14%	-4,486.65
- G	417,269.93	6%	2,415.26
- NG	518,506.87	8%	9,675.79
SFIs	383,570.59	6%	-3,085.66
Others	9,245.77	0%	-385.92
Total	6,463,676.84	100%	50,541.28

Source : PDMO as of Feb 2018



Bond Market Cap. Size

11,678,008 THB Mil.

Domestic Bond Market Classified by Issuer

- Baht Bond 1%
- Corp Bond 27%
- SOEs Bond 7% (877,299 THB Mil.)
- BOT Bond 26% (3,082,997 THB Mil.)
- Govt Bond 39% (4,519,078 THB Mil.)

Maturity Profile

Remark : Excluded P/N, TL

Maturity	Share
≤1	75%
1<yr≤3	14%
3<yr≤5	20%
5<yr≤10	20%
10<yr≤50	39%

Source : ThaiBMA as of Apr 30th, 2018

GOVT Bond Auction Schedule Q3/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)
18-Apr-18	30	LB466A	13,000	10,870	10,470	400	0.83		3.33	2.71	-1.10	10.00
25-Apr-18	5	LB22DA	30,000	30,000	30,000		2.72	1,690	1.89	1.81	1.00	1.90
9-May-18	15	LB326A	15,000									
16-May-18	50	LB676A	14,000									
23-May-18	10	LB26DA	15,000									
6-Jun-18	20	LB366A	13,000									
20-Jun-18	30	LB466A	13,000									

G : Greenshoe option O : Overallotment Source : ThaiBMA

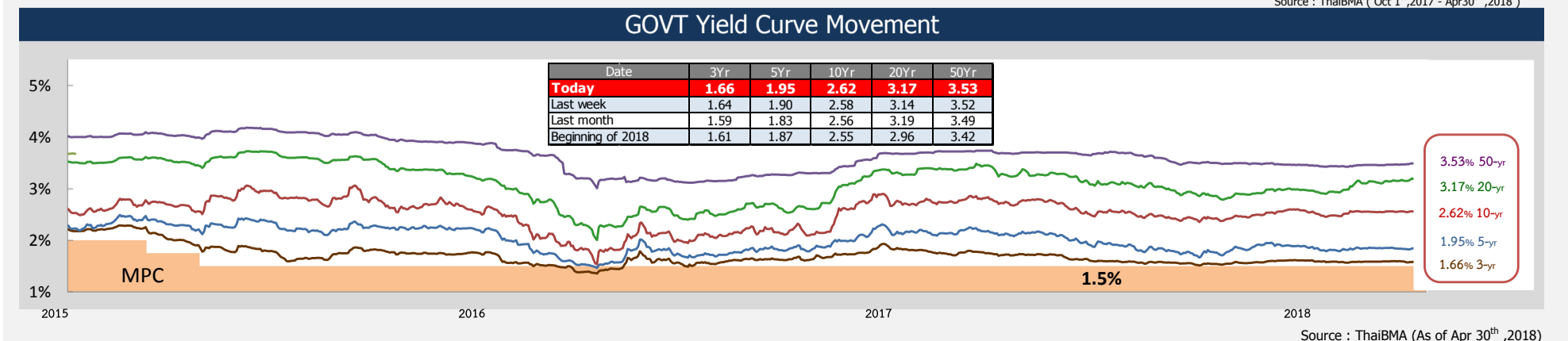
Electronic Bond Switching

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	1.96	1.97
			10	LB26DA	874	2.39	-0.68	2.39	2.40
			20	LB366A	2,210	2.95	0.89	2.93	2.96
			50	LB676A	3,355	3.45	-3.96	3.40	3.47

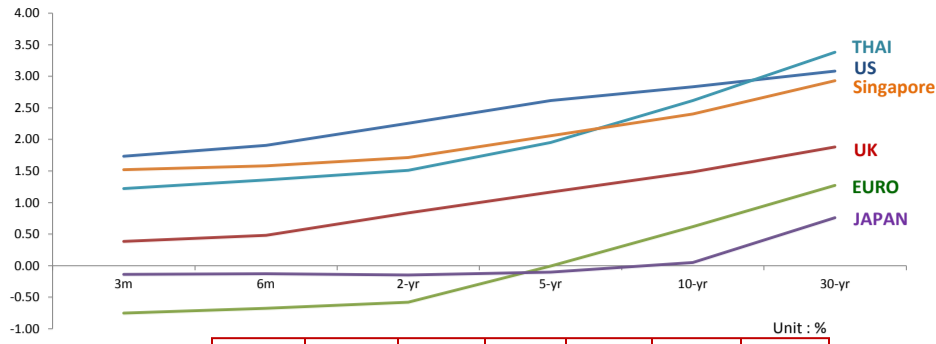
Top 5 Most Active GOVT Bond

No.	Symbol	TTM.	Outstanding Value (THB Mil.)	Total Trading Value (THB Mil.)	% of Total Trading value	T/O (wh)
1	LB22DA	8.81	206,292	292,491	17.36%	1.42
2	LB26DA	4.81	213,246	269,251	15.98%	1.26
3	LB206A	3.81	125,345	203,452	12.07%	1.62
4	LB226A	4.31	202,592	178,934	10.62%	0.88
5	LB21DA	2.33	306,104	170,415	10.11%	0.56

Source : ThaiBMA (Oct 1st, 2017 - Apr 30th, 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	1.22	1.36	1.51	1.95	2.62	3.38
Singapore	1.52	1.58	1.71	2.06	2.40	2.93

Source : ThaiBMA , Reuters (As of Apr 30th, 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

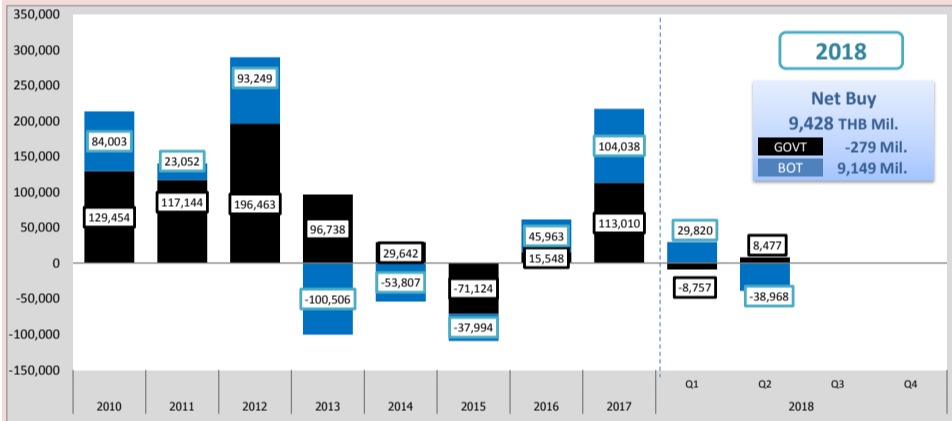
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	9.45	9.50	10.10	14.95	21.26	27.59
UK	5.05	5.10	7.99	19.91	29.96	41.27
JAPAN	5.88	6.85	9.42	28.99	42.34	50.87
THAILAND	11.40	12.48	19.75	49.50	71.02	89.77

Source : Reuters (As of Apr 30th, 2018)

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

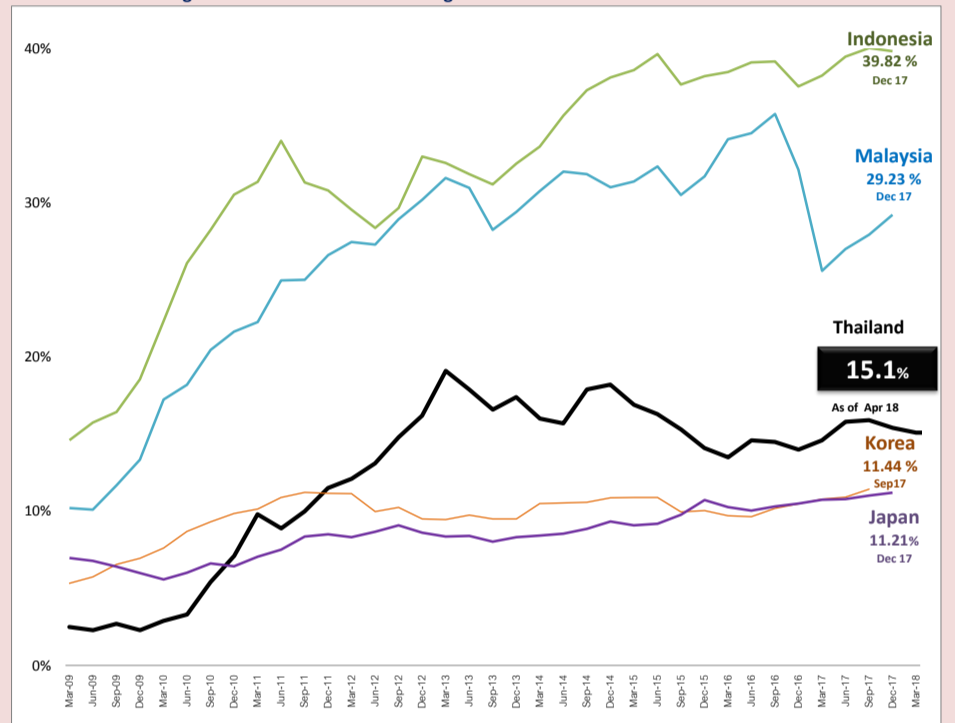
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	682,810	5.847%
BOT Bond	158,323	1.356%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	84	0.001%
Corp Bond	927	0.008%
TOTAL	842,144	7.212%



Source : PDMO (As of Apr 30th, 2018)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



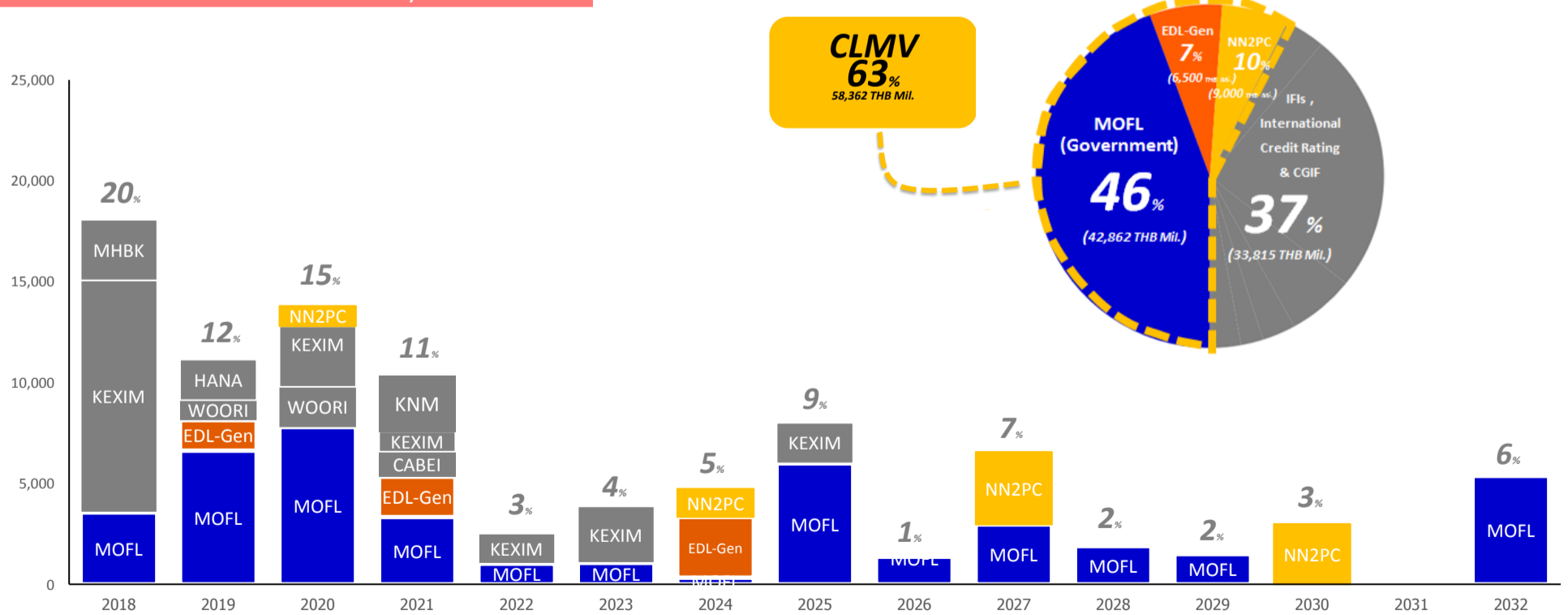
Source : PDMO (As of Apr 30th, 2018)
<https://asianbondsonline.adb.org/>

BAHT BOND

THE OUTSTANDING BAHT BOND

92,177 HB Mil.

Classified by issuers based on TTM



Source : ThaiBMA (As of Apr 30th, 2018)