



# 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 4 มิถุนายน 2561 นายพอล กรูเอ็นวอลด์ นักเศรษฐศาสตร์ของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือเอสแอนด์พี ระบุว่า ตัวเลขการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของโลกจะได้รับผลกระทบราว 1% แต่ไม่ถึงระดับที่ทำให้เกิดความถดถอย เนื่องจากมาตรการดัดกันพหุภาคีในหลายประเทศ โดยเริ่มมาจากนโยบายภาษีการค้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งอาจทำให้เกิดสงครามการค้า
- วันที่ 6 มิถุนายน 2561 กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (ไอเอ็มเอฟ) ได้ออกรายงานสรุปการประเมินภาวะเศรษฐกิจไทยประจำปี 2561 โดยประเมินว่า เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวเพิ่มขึ้น 3.9% ในปีนี้ พื้นที่ต่อเนื่องในปี 2560 แต่มีปัญหาด้านการกระจายตัวและอัตราเงินเฟ้อที่ขยายตัวต่ำกว่าเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการท่องเที่ยวและการส่งออก อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นมีความเสี่ยงจากนโยบายกีดกันการค้าและความท้าทายเชิงโครงสร้างในประเทศ ทั้งนี้ควรใช้นโยบายเศรษฐกิจที่ผสมผสานทั้งนโยบายการเงินและการคลัง สนับสนุนให้ภาครัฐเร่งการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและการปฏิรูปภาคการคลัง
- วันที่ 7 มิถุนายน 2561 นางสาวอริยา ติระประกิจ รองกรรมการผู้จัดการสมาคมตราสารหนี้ไทยเปิดเผยว่า นักลงทุนต่างชาติกลับเข้ามาลงทุนในตลาดตราสารหนี้ไทยตั้งแต่ต้นเดือนพฤษภาคม มียอดซื้อสุทธิ 9.7 พันล้านบาท (ถึง 1 มิ.ย.) หลังจากที่มีเงินทุนไหลออกทุกเดือน โดยเฉพาะช่วงปลายมีนาคม-กลางเมษายน เนื่องจากเดิมที่อัตราผลตอบแทนในพันธบัตรสหรัฐฯ มีแนวโน้มเป็นขาขึ้นและเศรษฐกิจขยายตัวดีขึ้น แต่ขณะนี้ได้รับความไม่แน่นอนจากการเยือนเกาหลีเหนือแล้วยกเลิกของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์และความเสี่ยงที่จะเกิดสงครามการค้ากับยุโรป ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนในพันธบัตรสหรัฐฯ เริ่มอ่อนลง ทำให้เงินทุนไหลกลับสู่ตลาดเกิดใหม่

## June 11, 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	32.2053	-1.2%
GBP	43.4213	-2.6%
EUR	38.1556	-3.2%
JPY	29.5849	1.1%
CNY	5.0717	0.4%

Source : BOT As of June 8th, 2018

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%

Thai Policy Interest Rate	
Rate	1.50%
Next Meeting:	20-Jun-2018

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

Source : NESDB

GDP Forecast	
Year	YoY(%)
2018	3.9
2019	4.3
2020	4.0

Last Update : Jan 2018

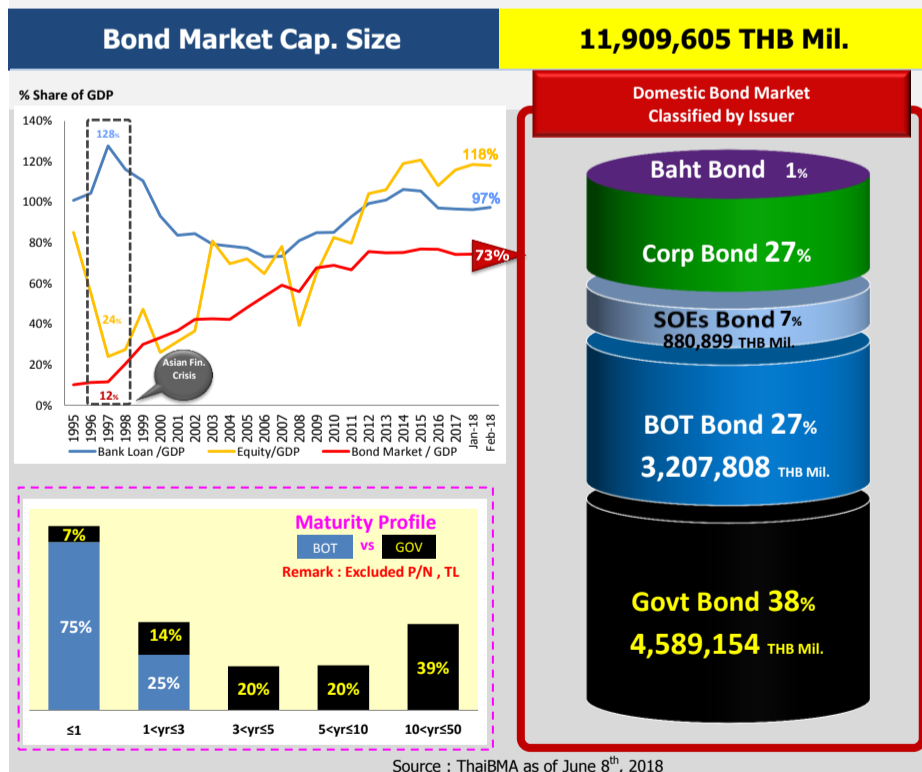
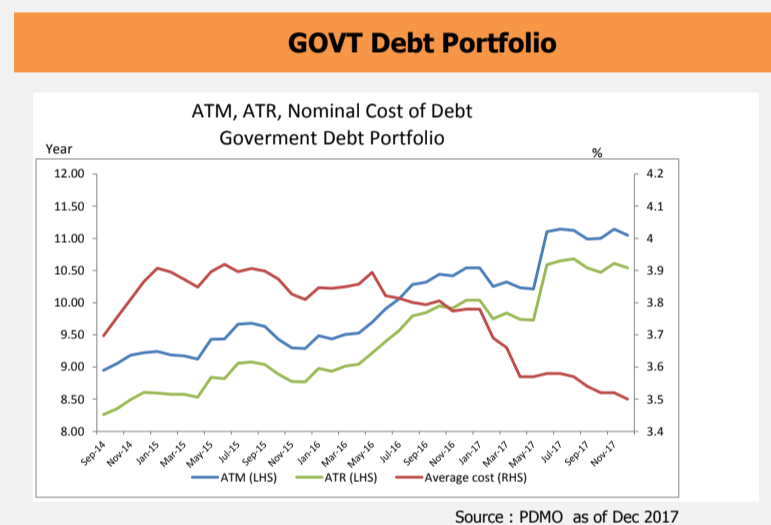
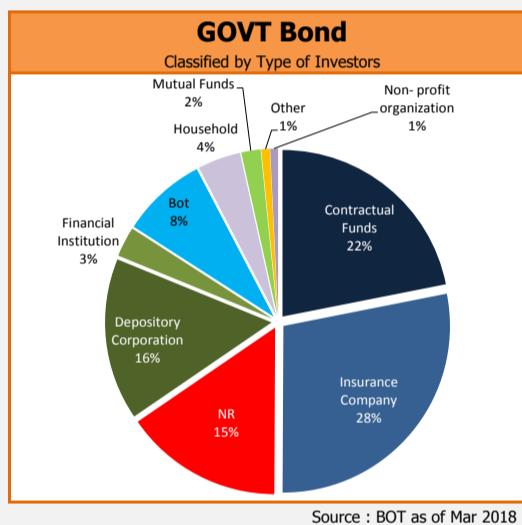
INT'L RESERVE THAI (b.USD)		
		214.45
Source : BOT As of May 2018		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,722.04	2.22
NIKKEI	22,694.50	523.15
DJIA	25,316.53	681.32
S&P500	2,779.03	44.41
DAX	12,766.55	42.28
HSI	30,958.21	465.30
FTSE100	7,681.07	-20.70
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	76.46	-0.33
WTI	65.74	-0.07
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,302.70	3.40
SILVER	16.74	0.30

Source : Bloomberg As of June 8th, 2018

## PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = 41.44%			
6,454,168.89 THB Mil.			
Ousting Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Jan-18 (THB Mil.)	
<b>GOVT</b>	<b>66%</b>	<b>56,804.44</b>	
- Domestic	65%	-37,402.48	
- Foreign	1%	85.96	
<b>FIDF</b>	<b>14%</b>	<b>-2,059.14</b>	
Debt Prefunding	0%	-44,800.00	
<b>SOE</b>	<b>14%</b>	<b>-16,878.64</b>	
- G	6%	-4,183.31	
- NG	8%	-12,695.33	
<b>SFIs</b>	<b>6%</b>	<b>-2,523.65</b>	
<b>Others</b>	<b>0%</b>	<b>-50.96</b>	
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>-9,507.95</b>	

Source : PDMO as of Mar 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 (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	15,000	14,850	150	1.86		3.09	3.56	0.52	4.82
16-May-18	50	LB676A	14,000						Not allocated			
23-May-18	10	LB26DA	15,000	15,000	14,600	400	3.26		2.73	-0.82	-1.21	-0.41
6-Jun-18	20	LB366A	13,000	11,380	11,380	1,620	1.48	1,300	3.20	-1.64	-3.23	0.17
20-Jun-18	30	LB466A	13,000									

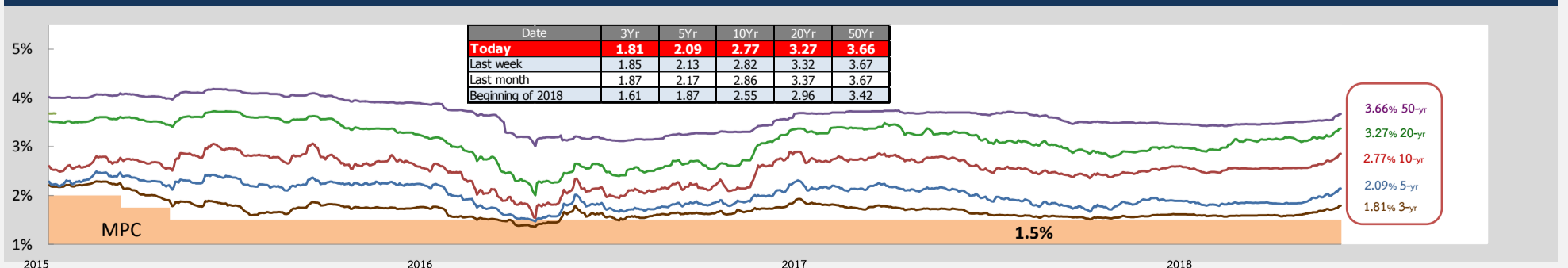
G : Greenshoe option O : Overallotment  
Source : ThaiBMA

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	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	

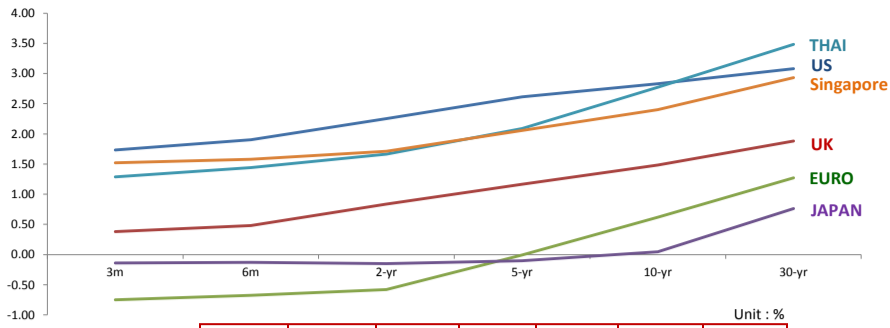
Top 5 Most Active GOVT Bond						
No.	Symbol	TTM	Outstanding Value (THB Mil.)	Total Trading Value (THB Mil.)	% of Total Trading value	T/O (wh)
1	LB22DA	8.81	206,292	292,491	17.36%	1.42
2	LB26DA	4.81	213,246	269,251	15.98%	1.26
3	LB206A	3.81	125,345	203,452	12.07%	1.62
4	LB226A	4.31	202,592	178,934	10.62%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

Source : ThaiBMA ( Oct 1st, 2017 - Apr 30th, 2018 )

## GOVT Yield Curve Movement



### Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
<b>US</b>	1.73	1.90	2.25	2.61	2.83	3.08
<b>UK</b>	0.38	0.48	0.84	1.17	1.48	1.88
<b>EURO</b>	-0.75	-0.68	-0.58	-0.01	0.62	1.27
<b>JAPAN</b>	-0.14	-0.13	-0.15	-0.10	0.05	0.76
<b>THAILAND</b>	1.29	1.44	1.66	2.09	2.77	3.48
<b>Singapore</b>	1.52	1.58	1.71	2.06	2.40	2.93

Source : ThaiBMA , Reuters (As of Jun 11<sup>th</sup>, 2018)

### SWAP

Interest Rate Swap		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
IRS						
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		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
CCS						
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

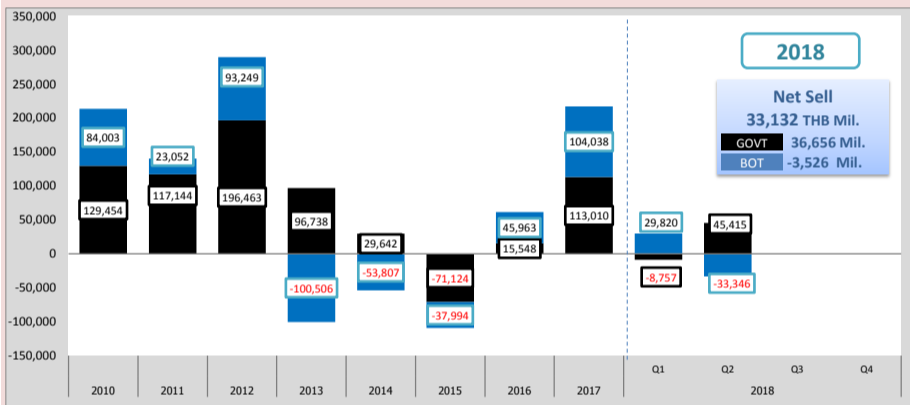
Credit Default Swap		6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
CDS							
US		9.45	9.50	10.10	14.95	21.26	27.59
UK		5.05	5.10	7.99	19.91	29.96	41.27
JAPAN		5.88	6.85	9.42	28.99	42.34	50.87
THAILAND		11.40	12.48	19.75	49.50	71.02	89.77

Source : Reuters (As of Jun 11<sup>th</sup>, 2018)

### Non-Residence Holding

#### NR Holding Weekly

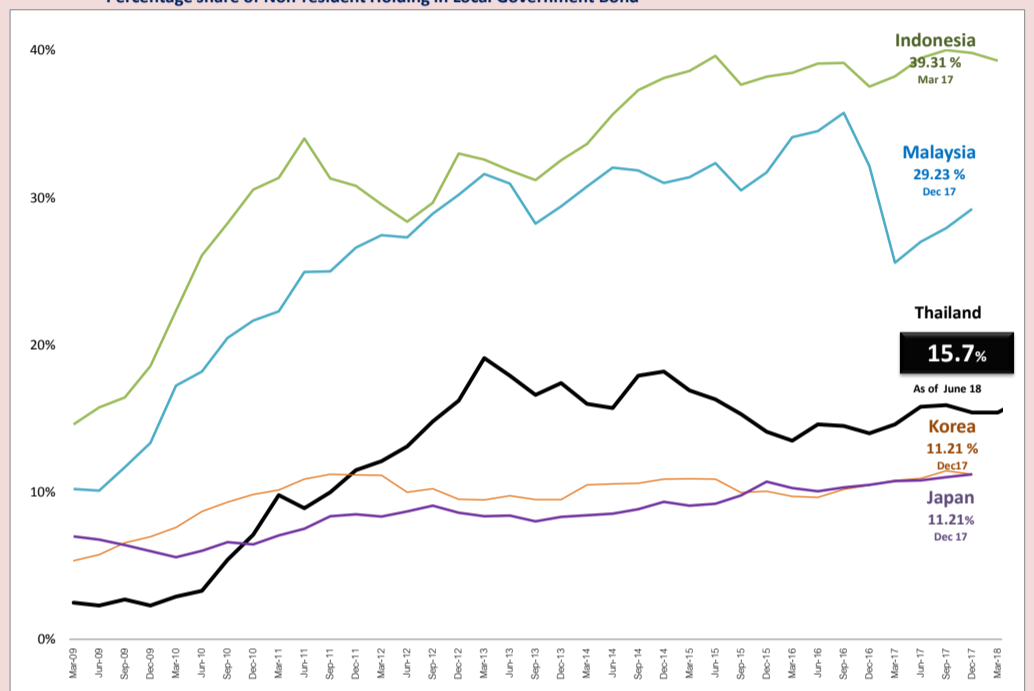
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
<b>GOVT Bond</b>	<b>719,748</b>	<b>6.043%</b>
<b>BOT Bond</b>	<b>163,945</b>	<b>1.377%</b>
<b>SOE Bond</b>	<b>0</b>	<b>0.000%</b>
<b>Foreign Bond</b>	<b>89</b>	<b>0.001%</b>
<b>Corp Bond</b>	<b>973</b>	<b>0.008%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>884,755</b>	<b>7.429%</b>



Source : PDMO (As of June 8<sup>th</sup>, 2018)

#### Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



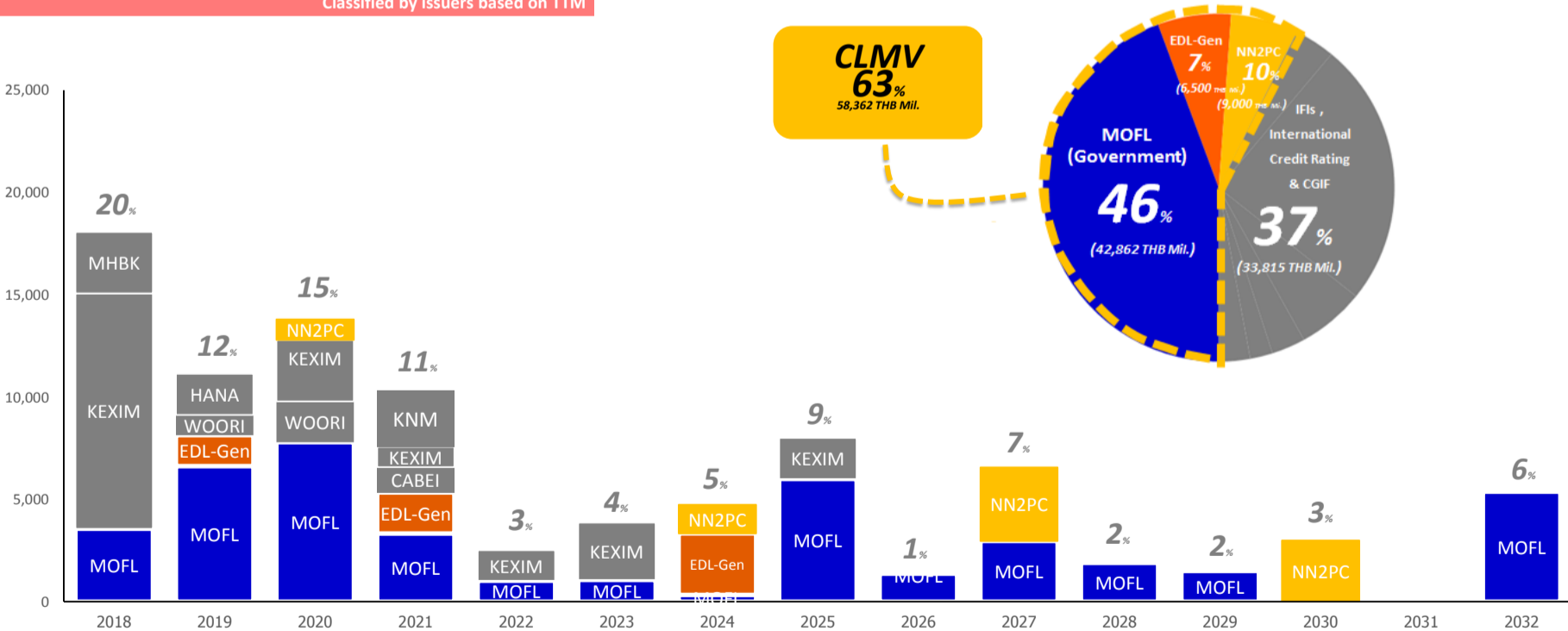
Source : PDMO (As of June 8<sup>th</sup>, 2018)  
<https://asianbondsonline.adb.org/>

### BAHT BOND

#### THE OUTSTANDING BAHT BOND

**92,177 HB Mil.**

Classified by issuers based on TTM



Source : ThaiBMA (As of June 11<sup>th</sup>, 2018)