



THAI BOND MARKET WEEKLY REPORT

Public Debt Management Office, Ministry of Finance, Kingdom of Thailand
Contact : Bond Market Development Bureau (02-271-7999)

Highlights

- ในวันที่ 14 มิถุนายน 2561 คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นขึ้น 0.25% เป็นระดับ 1.75-2.00% พร้อมทั้งส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี และปรับขึ้นการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อจากเดิม 1.9% เป็น 2.1%
- ในวันที่ 15 มิถุนายน 2561 ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ที่ 0% พร้อมกับคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ -0.40% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ 0.25% นอกจากนี้ ECB ประกาศดวงเงินในโครงการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ที่ระดับ 3 หมื่นล้านยูโร จนถึงเดือนกันยายน จากนั้นจะเริ่มปรับลดระดับ 1.5 หมื่นล้านยูโรในเดือนตุลาคม และจะยุติมาตรการนี้ภายในสิ้นเดือนธันวาคม
- ในวันที่ 15 มิถุนายน 2561 กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2562-2563 เนื่องจากคาดการณ์ว่าประสิทธิภาพของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจะลดลงในระยะยาว (เช่น นโยบายลดภาษีนิติบุคคล) และผลกระทบต่อฐานเศรษฐกิจทางการคลัง ที่อาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นเร็ว และทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ต้องปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าคาดการณ์ นอกจากนี้การกีดกันทางการค้าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก และแนะนำให้ทบทวนมาตรการสร้างอุปสรรคทางการค้า

June 18, 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	32.5438	-0.2%
GBP	43.3733	-2.7%
EUR	37.8218	-4.1%
JPY	29.6483	1.4%
CNY	5.113	1.2%

Source : BOT As of June 15th, 2018

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	1.75% - 2.00%
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:	20-Jun-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)		
		214.45

Source : BOT As of May 2018

EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,704.82	-17.22
NIKKEI	22,851.75	157.25
DJIA	25,090.48	-226.05
S&P500	2,779.66	0.63
DAX	13,010.55	244.00
HSI	30,309.49	-648.72
FTSE100	7,633.91	-47.16

OIL (USD/Barrel)		
BRENT	73.44	-3.02
WTI	65.06	-0.68

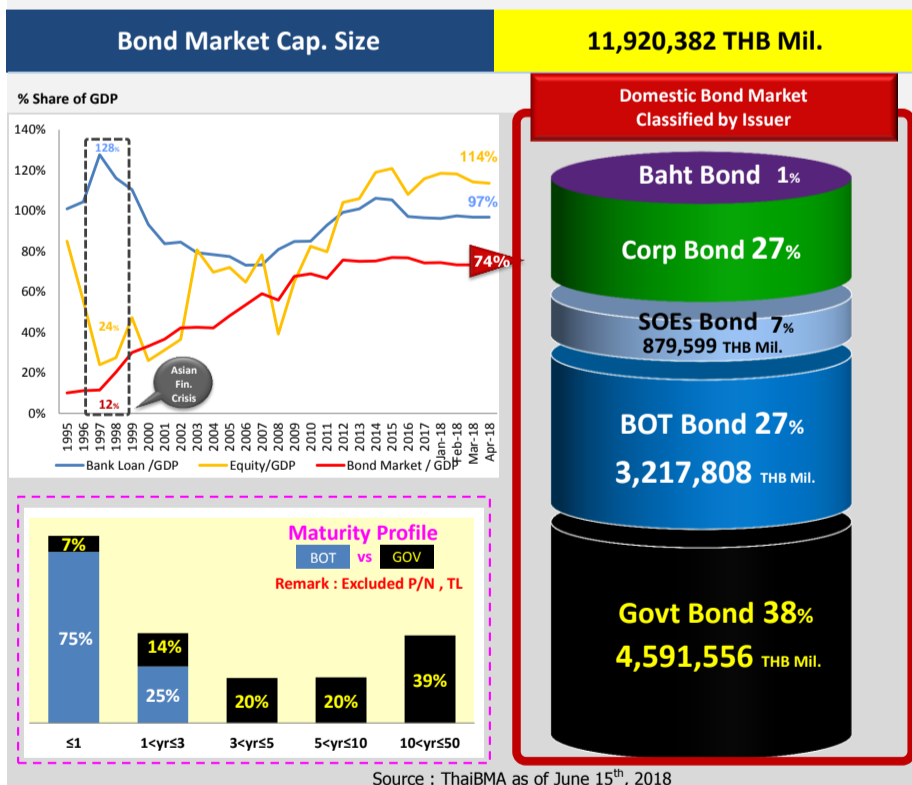
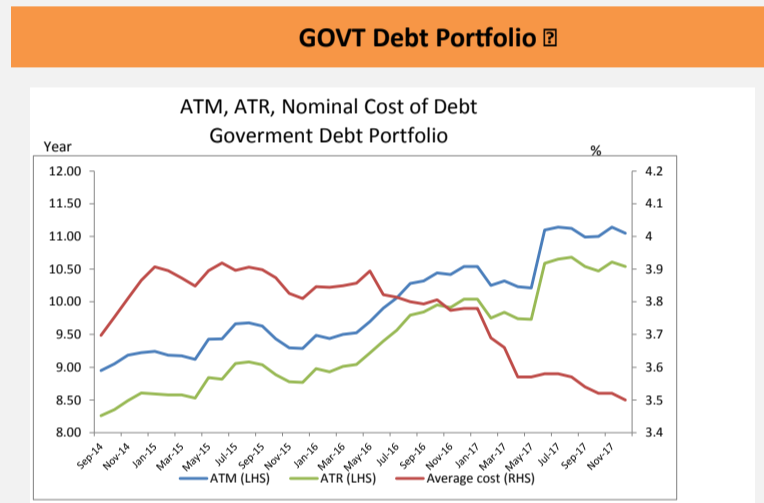
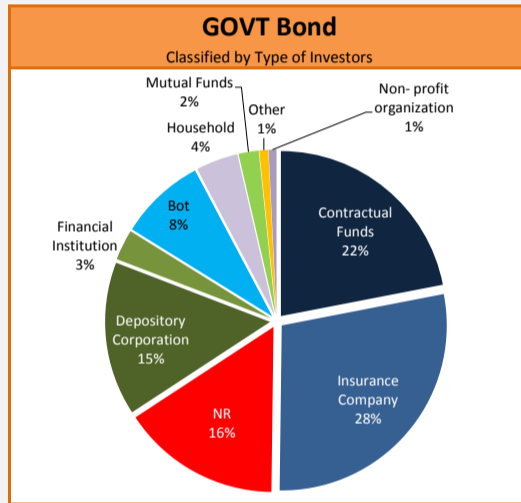
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,278.50	-24.20
SILVER	16.74	0.00

Source : Bloomberg As of June 15th, 2018

PUBLIC DEBT DATA

Public Debt			
Debt to GDP = 41.04%			
6,486,711.48 THB Mil.			
Ousting Debt	(THB Mil.)	%	Chg. from Jan-18 (THB Mil.)
GOVT	4,309,672.990	66%	37,867.22
- Domestic	4,216,238.440	65%	-55,567.33
- Foreign	93,434.550	1%	-4,178,371.22
FIDF	873,223.210	13%	0.00
Debt Prefunding	0.000	0%	0.00
SOE	914,646.770	14%	-4,251.39
- G	411,075.730	6%	-2,010.89
- NG	503,571.040	8%	-2,240.50
SFIs	379,903.380	6%	-1,143.56
Others	9,265.130	0%	70.32
Total	6,486,711.480	100%	32,542.59

Source : PDMO as of Apr 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	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									

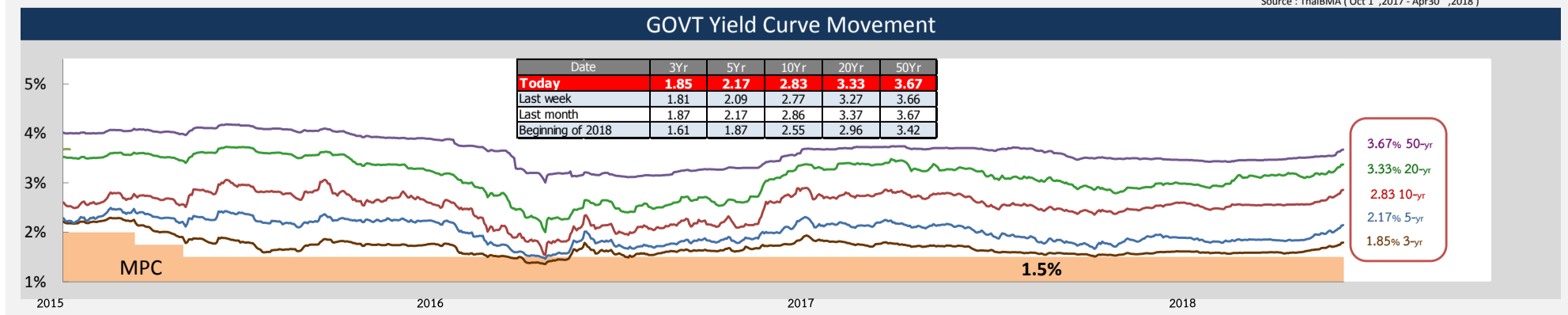
G : Greenshoe option O : Overallotment

Source : ThaiBMA

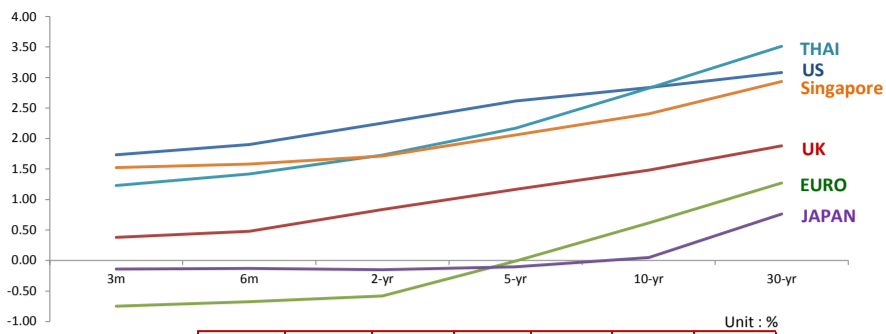
Electronic Bond Switching									
Date	Source Bond Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Tenor (Year)	Destination Bond			Spread over T-1		
				Symbol	Allocated Amount (THB Mil.)	AAY	Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
28-Nov-17	LB196A	10,000	5	LB22DA	3,561	1.96	-0.24	1.96	1.97
			10	LB26DA	874	2.39	-0.68	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 (วัน)
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	LB20GA	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	1.23	1.42	1.73	2.17	2.83	3.51
Singapore	1.52	1.58	1.71	2.06	2.40	2.93

Source : ThaiBMA , Reuters (As of Jun 18th, 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

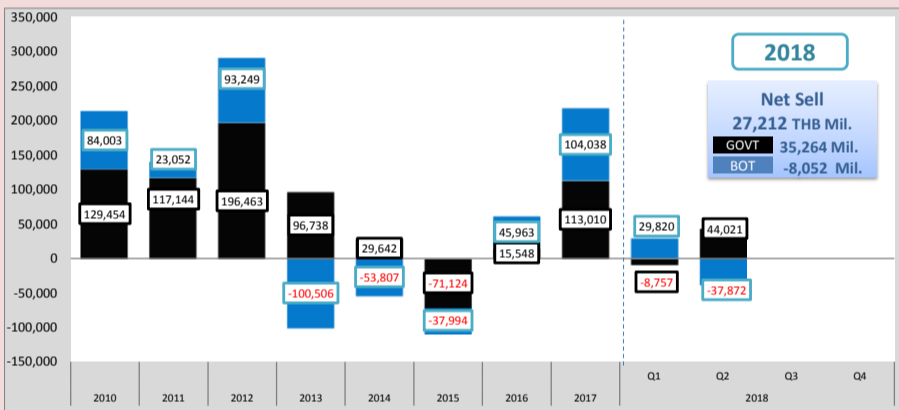
Credit Default Swap		6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
CDS							
US		9.45	9.50	10.10	14.95	21.26	27.59
UK		5.05	5.10	7.99	19.91	29.96	41.27
JAPAN		5.88	6.85	9.42	28.99	42.34	50.87
THAILAND		11.40	12.48	19.75	49.50	71.02	89.77

Source : Reuters (As of Jun 18th, 2018)

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

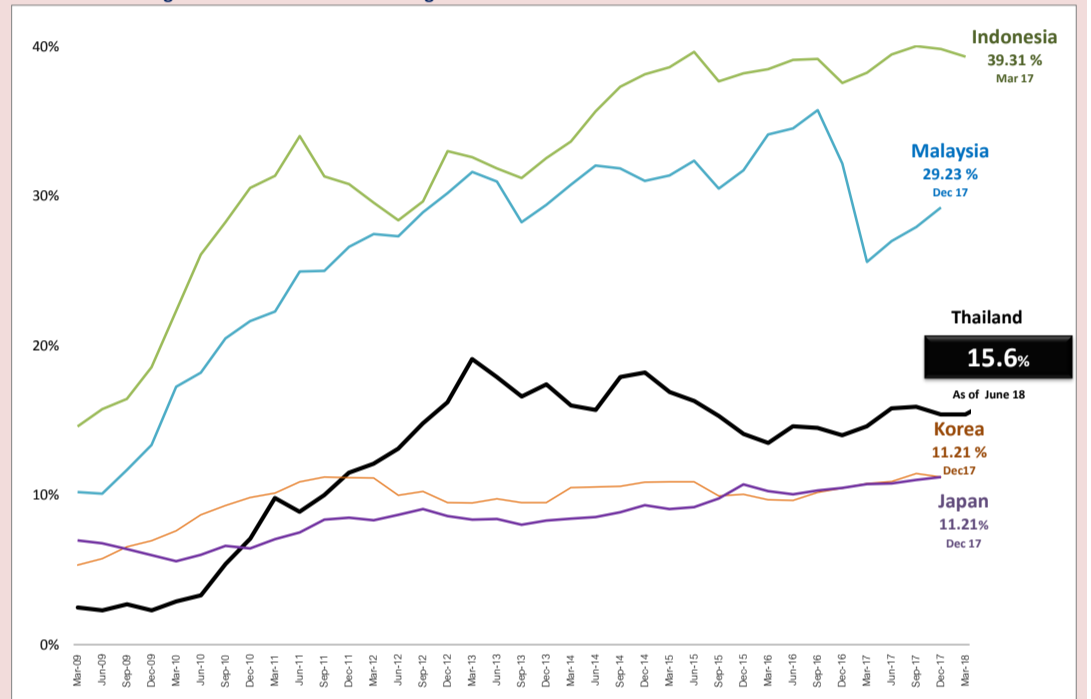
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	718,354	6.026%
BOT Bond	159,419	1.337%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	88	0.001%
Corp Bond	967	0.008%
TOTAL	878,828	7.372%



Source : PDMO (As of June 15th, 2018)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



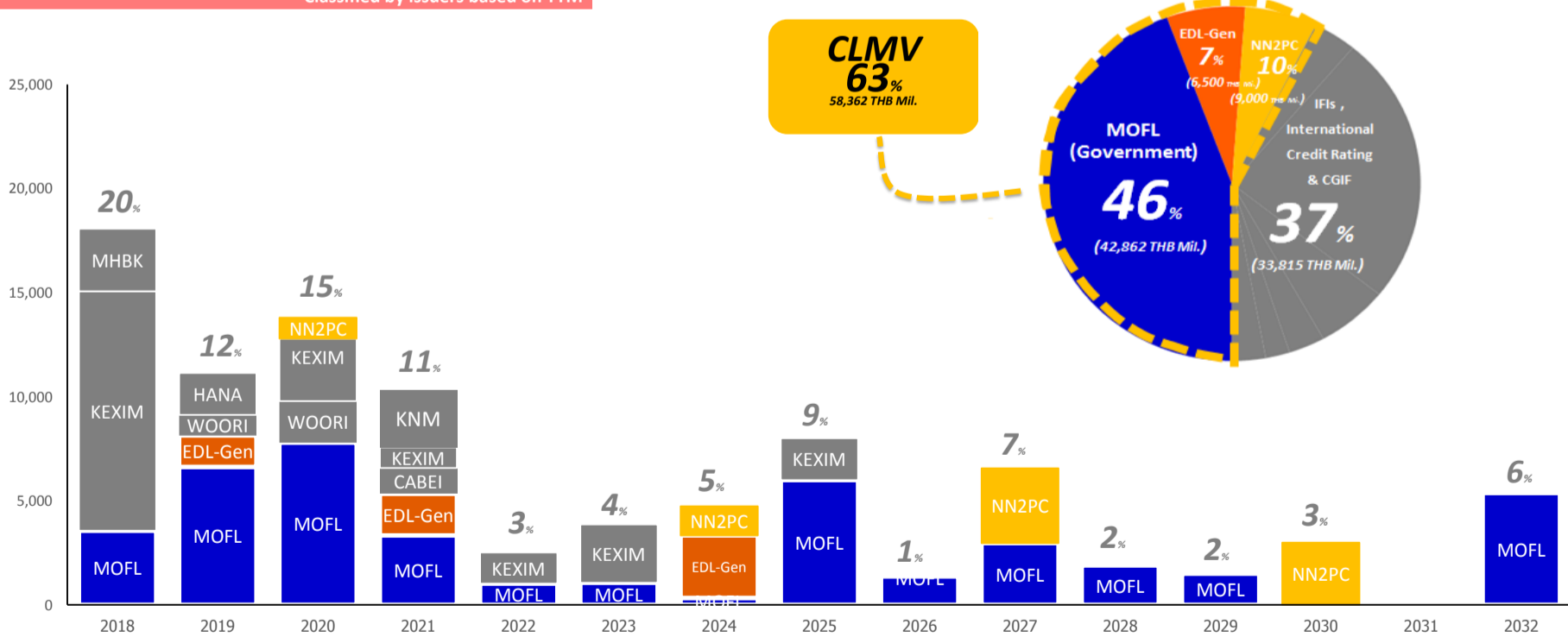
Source : PDMO (As of June 15th, 2018)
<https://asianbondsonline.adb.org/>

BAHT BOND

THE OUTSTANDING BAHT BOND

92,177 HB Mil.

Classified by issuers based on TTM



Source : ThaiBMA (As of June 18th, 2018)