



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 18 มิถุนายน 2561 กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ประกาศว่า ในเดือนเมษายน จีนซึ่งเป็นผู้ถือครองพันธบัตรสหรัฐฯรายใหญ่เป็นอันดับหนึ่ง ได้ปรับลดการถือครองพันธบัตรสหรัฐฯ ลง 5.8 พันล้านดอลลาร์ เป็น 1.18 ล้านล้านดอลลาร์ (ลดลง 5.8 พันล้านดอลลาร์) และญี่ปุ่นซึ่งเป็นผู้ถือครองพันธบัตรสหรัฐฯ รายใหญ่อันดับสอง ได้ปรับลดการถือครองพันธบัตร เป็น 1.03 ล้านล้านดอลลาร์ (ลดลง 1.23 หมื่นล้านดอลลาร์) ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่ปี 2554 นอกจากนี้ยอดรวมการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯโดยต่างชาติลดลงเป็น 6.17 ล้านล้านดอลลาร์ในเดือนเมษายน ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือนธันวาคมปี 2560 ขณะเดียวกันมีการคาดการณ์ว่ารัฐบาลสหรัฐฯต้องการที่จะออกพันธบัตรมากขึ้น เพื่อรองรับการขาดดุลงบประมาณสำหรับช่วงหลายปีข้างหน้า
- ในวันที่ 20 มิถุนายน 2561 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 5 ต่อ 1 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% โดย 1 เสียงให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เนื่องจากประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่อง อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับสูงขึ้นกว่าที่ประเมิน และภาวะการเงินโดยรวมอยู่ในระดับผ่อนคลายและเอื้อต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ
- ในวันที่ 20 มิถุนายน 2561 นายมาร์โก ครากี ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) ระบุว่า ธนาคารกลางยุโรปจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรก และจะดำเนินการอย่างค่อยเป็นค่อยไปในกรณีปรับระดับอัตราดอกเบี้ยหลังจากนั้น นอกจากนี้ได้ให้ความเห็นว่า อัตราเงินเฟ้อของยุโรปได้ปรับเพิ่มขึ้นแล้วและเศรษฐกิจมีพื้นฐานที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามมีความเสี่ยงจากการดำเนินนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ แนวโน้มราคาน้ำมันที่จะปรับสูงขึ้นและความผันผวนในตลาดการเงินที่อยู่ในระดับสูง

June 25, 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	33.0830	1.5%
GBP	44.1418	-0.9%
EUR	38.6229	-2.0%
JPY	30.2914	3.6%
CNY	5.1183	1.3%

Source : BOT As of June 22nd , 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: 8-Aug-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	1,634.98	-69.84
NIKKEI	22,516.83	-334.92
DJIA	24,580.89	-509.59
S&P500	2,754.88	-24.78
DAX	12,579.72	-430.83
HSI	29,338.70	-970.79
FTSE100	7,682.27	48.36

OIL (USD/ Barrel)

BRENT	75.55	2.11
WTI	68.58	3.52

PRECIOUS METALS (USD)

GOLD	1,270.70	-7.80
SILVER	16.54	-0.20

Source : Bloomberg As of June 22nd , 2018

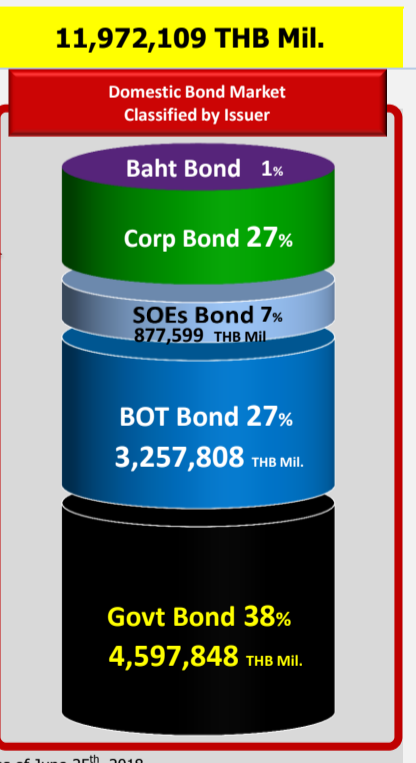
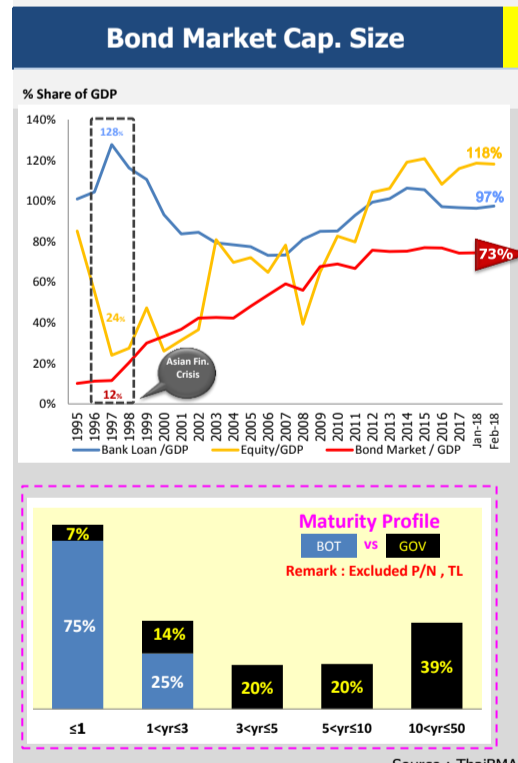
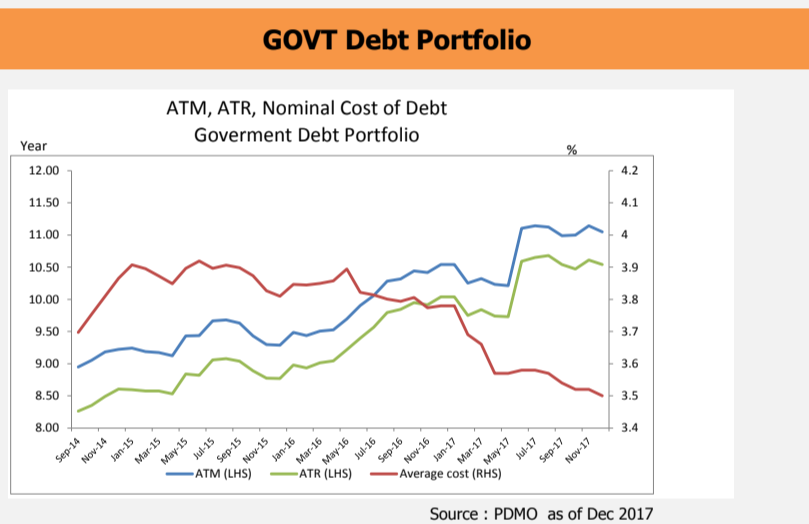
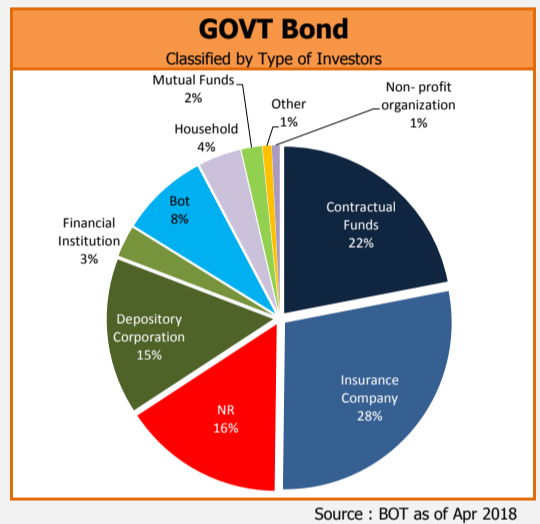
PUBLIC DEBT DATA

Public Debt

Debt to GDP = 41.44%
6,486,711.48 THB Mil.

Outstanding Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Jan-18 (THB Mil.)
GOVT	66%	37,867.22
- Domestic	65%	-55,567.33
- Foreign	1%	-772.37
FIDF	13%	0.00
Debt Prefunding	0%	0.00
SOE	14%	-4,251.39
- G	6%	-2,010.89
- NG	8%	-2,240.50
SFIs	6%	-1,143.56
Others	0%	70.32
Total	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 (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	7,010	5,470		0.54		3.60	8.93	4.42	14.42

G : Greenshoe option O : Overallotment
Source : ThaiBMA

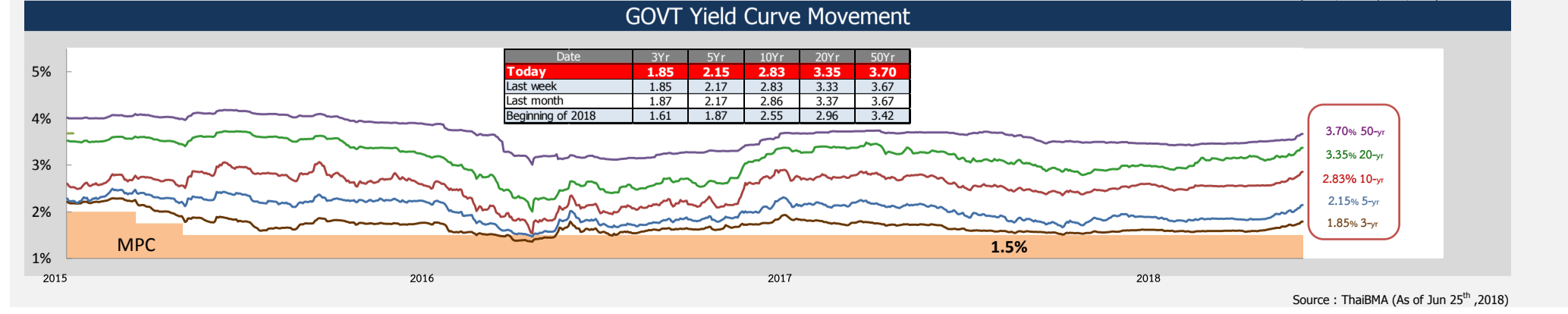
Electronic Bond Switching

Date	Source Bond		Destination Bond				Spread over T-1		
	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	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

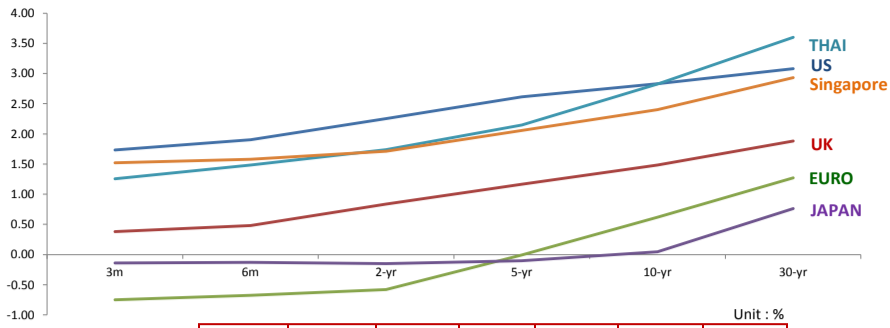
Top 5 Most Active GOVT Bond

No.	Symbol	TTM	Outstanding Value (THB Mil.)	Total Trading Value (THB Mil.)	% of Total Trading value	T/O (เท่า)
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	1.25	1.48	1.74	2.15	2.83	3.60
Singapore	1.52	1.58	1.71	2.06	2.40	2.93

Source : ThaiBMA , Reuters (As of Jun 25th, 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

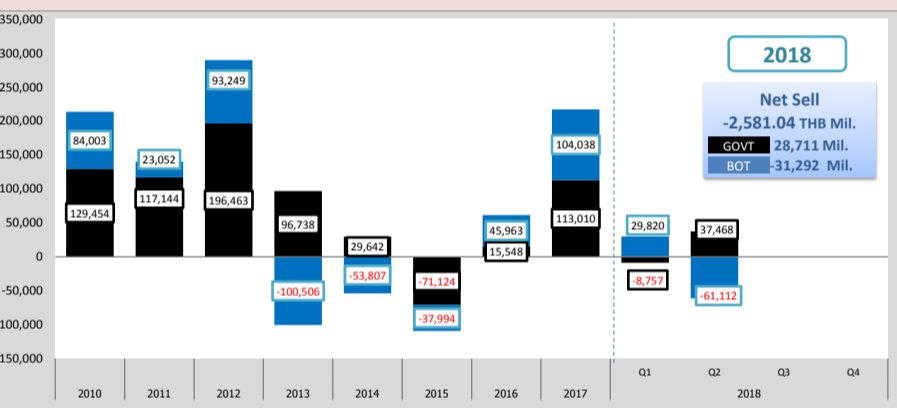
Credit Default Swap		6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
CDS							
US		9.45	9.50	10.10	14.95	21.26	27.59
UK		5.05	5.10	7.99	19.91	29.96	41.27
JAPAN		5.88	6.85	9.42	28.99	42.34	50.87
THAILAND		11.40	12.48	19.75	49.50	71.02	89.77

Source : Reuters (As of Jun 25th, 2018)

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

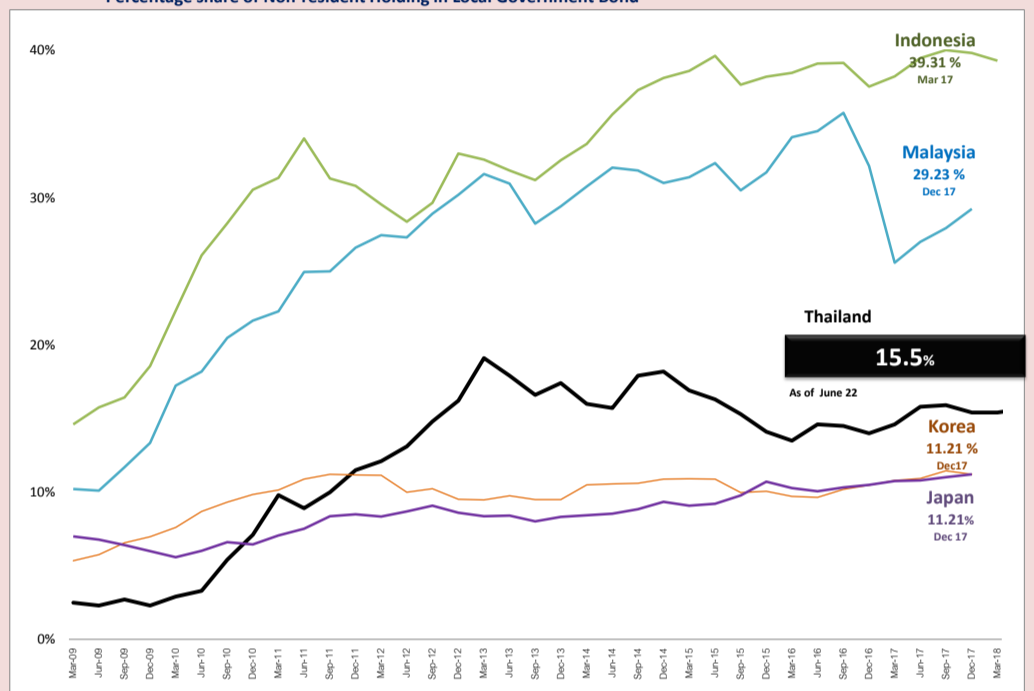
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	711,800.76	5.945%
BOT Bond	136,179.44	1.377%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	85	0.001%
Corp Bond	934	0.008%
TOTAL	848,999.00	7.091%



Source : PDMO (As of June 22nd, 2018)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



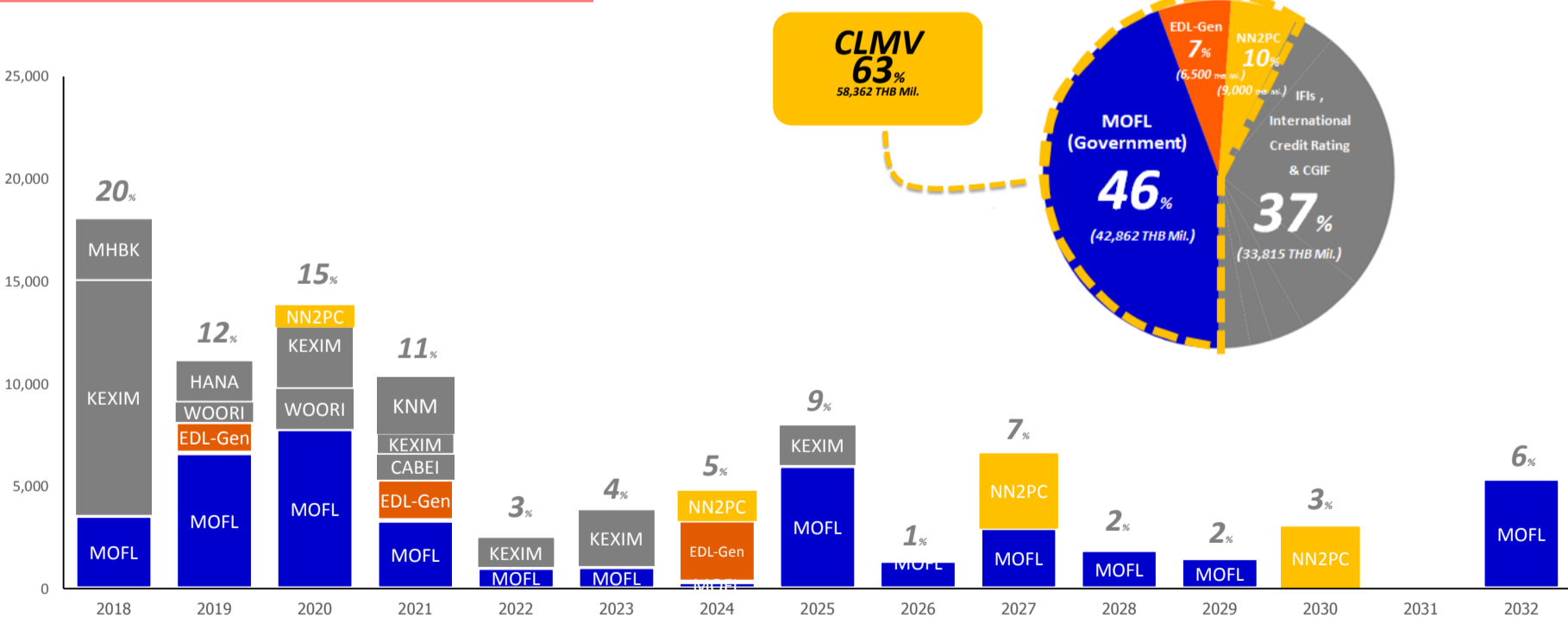
Source : PDMO (As of June 22nd, 2018)
<https://asianbondsonline.adb.org/>

BAHT BOND

THE OUTSTANDING BAHT BOND

92,177 HB Mil.

Classified by issuers based on TTM



Source : ThaiBMA (As of June 22nd, 2018)