



# 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 11 กรกฎาคม 2561 นายโรเบิร์ต โลทไฮเซอร์ ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มอีก 2 แสนล้านดอลลาร์ โดยจะเรียกเก็บในอัตรา 10% ซึ่งครอบคลุมถึงสินค้าจำนวน 6,000 รายการ หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ส่งสัญญาณว่า สหรัฐจะเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนในวงเงินสูงกว่า 5 แสนล้านดอลลาร์ ซึ่งเกือบเท่ากับมูลค่าสินค้าที่สหรัฐฯ นำเข้าจากจีนทั้งหมดในปีที่แล้ว รวมทั้งผลจากการที่สหรัฐฯ และจีนไม่สามารถบรรลุข้อตกลงในการเจรจาเพื่อยุติข้อพิพาททางการค้า
- ในวันที่ 12 กรกฎาคม 2561 นายวิโรจน์ ลั่นดิประภพ ผู้อำนวยการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า ในช่วงที่ผ่านมาได้เข้าไปดูแลค่าเงินบาท เพื่อไม่ให้เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว สามารถสังเกตได้จากทุนสำรองระหว่างประเทศที่ปรับลดลง เนื่องจากการใช้นโยบายการขาย Forward ซึ่งในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ธปท. ได้สะสมทุนสำรองระหว่างประเทศไว้ เพื่อรองรับสถานการณ์ที่นโยบายการเงินของประเทศไทยถูกปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้อาจจะมีเงินไหลออกจากกลุ่มประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ จึงเป็นการใช้เงินที่สะสมไว้เป็นกันชนเพื่อลดผลกระทบกับระบบเศรษฐกิจไทยกับภาคธุรกิจไทย
- ในวันที่ 13 กรกฎาคม 2561 นางเทเรซ่า เมย์ นายกรัฐมนตรีสหราชอาณาจักรเปิดเผย Blueprint ซึ่งมีเนื้อหาในเชิงที่พยายามผลักดันให้สหราชอาณาจักรออกจากสหภาพยุโรปในลักษณะ Soft Brexit โดยยังคงมีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับสหภาพยุโรปภายหลัง Brexit โดยประเด็นสำคัญของข้อเสนอ คือ การมีเขตการค้าเสรีใหม่สำหรับสินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าการเกษตรที่มีระบบการกำกับดูแลที่เชื่อมโยงกันและมีกฎระเบียบที่เหมือนกันระหว่างสหราชอาณาจักรและสหภาพยุโรป อย่างไรก็ตามการบริการอาจไม่ได้รับข้อเสนอเดียวกัน เนื่องจากการตัดข้อเรียกร้องให้ภาคบริการทางการเงินสามารถเข้าถึงตลาดยุโรปได้ง่ายขึ้น ซึ่งทำให้ภาคธุรกิจการเงินเริ่มแสดงความไม่เห็นด้วย เพราะมีลักษณะเป็น Hard Brexit ในทางปฏิบัติและมีความเสี่ยงที่สหภาพยุโรปจะไม่ยอมรับข้อเสนอ

## July 16, 2018

### MACRO DATA

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.83	0.11
Headline Inflation	1.38	-0.09
Forecast	0.8 - 1.6	

Source : MOC As of June 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%

### GDP Growth

	YoY(%)
2015	2.80
2016	3.20
2017	4.30

Source : NESDB

### Major World Currencies

Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	33.4079	2.5%
GBP	44.2423	-0.7%
EUR	39.1175	-0.8%
JPY	29.8869	2.2%
CNY	5.0361	-0.3%

Source : BOT As of July 13th, 2018

### Thai Policy Interest Rate

**1.50%**

Next Meeting: 8-Aug-2018

### GDP Forecast

	2018
BOT	4.1
NESDB	4.5
FPO	4.2

Last Update : Mar 2018

### INT'L RESERVE THAI (b.USD)

**206.79**

Source : BOT As of June 2018

### EQUITIES

Name	Index	Change(Wk)
SET	1,643.52	28.76
NIKKEI	22,597.35	809.21
DJIA	25,019.41	712.23
S&P500	2,801.31	41.49
DAX	12,540.73	44.56
HSI	28,525.44	209.82
FTSE100	7,661.87	44.17

### OIL (USD/Barrel)

BRENT	75.33	-1.78
WTI	71.01	-2.79

### PRECIOUS METALS (USD)

GOLD	1,241.20	-14.60
SILVER	15.81	-0.26

Source : Bloomberg As of July 13th, 2018

## PUBLIC DEBT DATA

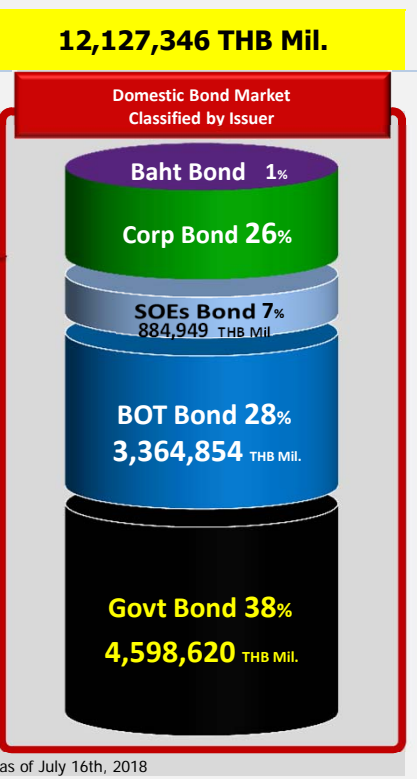
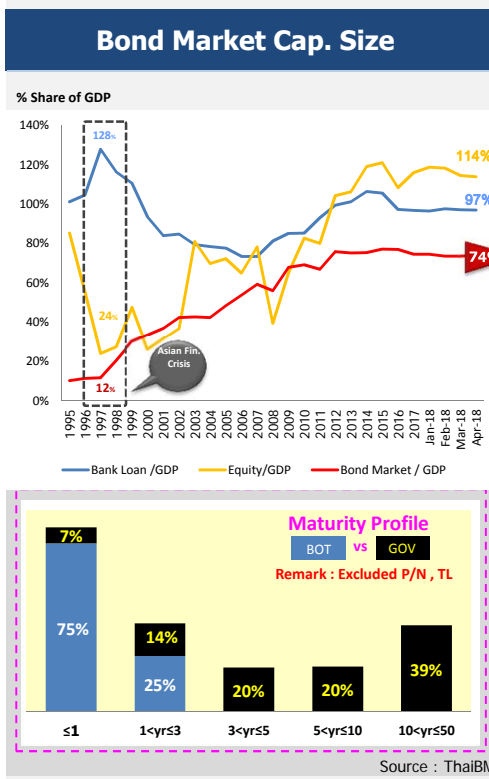
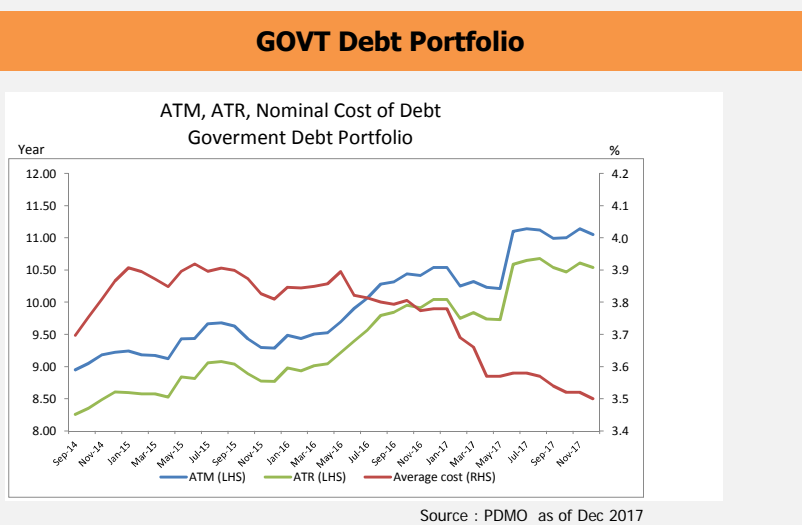
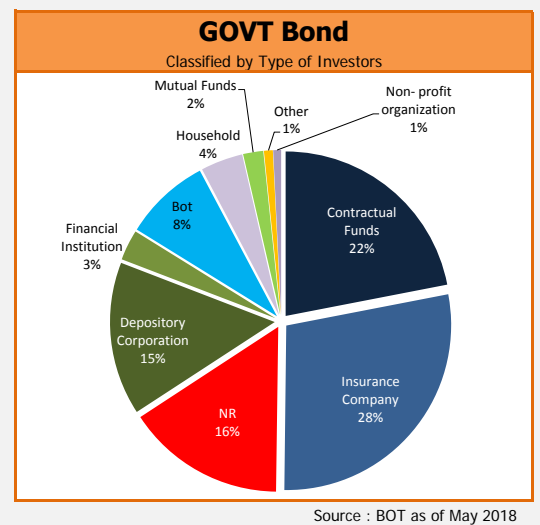
### Public Debt

Debt to GDP = **41.44%**

**6,486,711.48 THB Mil.**

Category	Outstanding Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Jan-18 (THB Mil.)
<b>GOVT</b>	<b>4,309,672.990</b>	<b>66%</b>	<b>37,867.22</b>
- Domestic	4,216,238.440	65%	-55,567.33
- Foreign	93,434.550	1%	-772.37
<b>FIDF</b>	<b>873,223.210</b>	<b>13%</b>	<b>0.00</b>
<b>Debt Prefunding</b>	<b>0.000</b>	<b>0%</b>	<b>0.00</b>
<b>SOE</b>	<b>914,646.770</b>	<b>14%</b>	<b>-4,251.39</b>
- G	411,075.730	6%	-2,010.89
- NG	503,571.040	8%	-2,240.50
<b>SFIs</b>	<b>379,903.380</b>	<b>6%</b>	<b>-1,143.56</b>
<b>Others</b>	<b>9,265.130</b>	<b>0%</b>	<b>70.32</b>
<b>Total</b>	<b>6,486,711.480</b>	<b>100%</b>	<b>32,542.59</b>

Source : PDMO as of Apr 2018



### GOVT Bond Auction Schedule Q4/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)
11-Jul-18	10	LB28DA	15,000	14,550	14,100	450	2.40		2.74	-6.13	-7.30	7.70
11-Jul-18	50	LB676A	5,000	5,000	4,800	200	1.01		3.83	12.10	-8.28	11.92
18-Jul-18	20	LB366A	12,000									
15-Aug-18	5	LB23DA	50,000									
15-Aug-18	30	LB466A	5,000									
22-Aug-18	15	LB326A	14,000									
5-Sep-18	20	LB366A	12,000									
12-Sep-18	10	LB28DA	20,000									

G : Greenshoe option O : Overallotment

Source : ThaiBMA

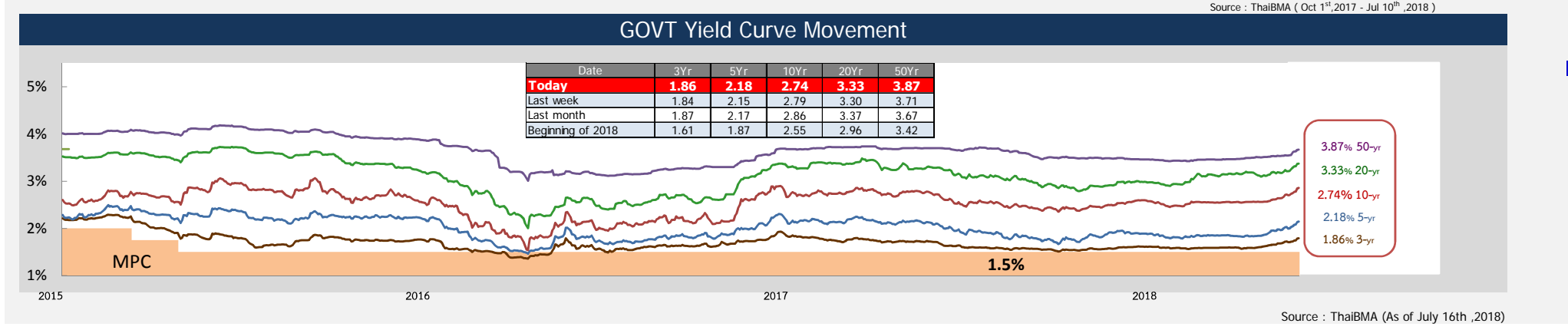
### Electronic Bond Switching

Date	Source Bond		Destination Bond				
	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Symbol	Allocated Amount (THB Mil.)	AAY	Spread over T-1	
28-Nov-17	LB196A	10,000	5	LB22DA	3,561	1.96	-0.24
			10	LB26DA	874	2.39	-0.68
			20	LB366A	2,210	2.95	0.89
			50	LB676A	3,355	3.45	-3.96

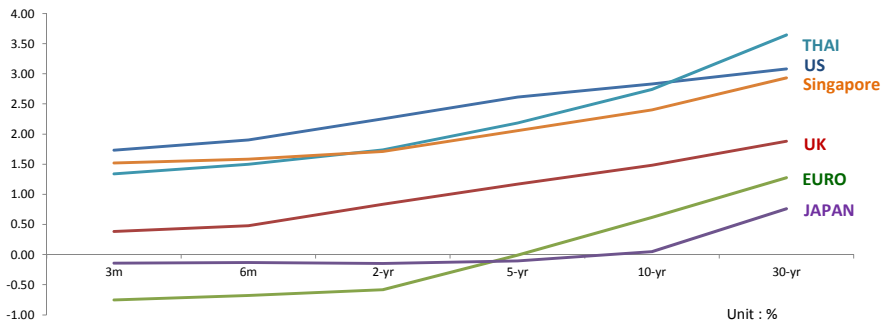
### Top 5 Most Active GOVT Bond

No.	Symbol	TTM	Outstanding Value (THB Mil.)	Total Trading Value (THB Mil.)	% of Total Trading value	T/O (wn)
1	LB22DA	8.81	206,292	524,066	30.89%	2.54
2	LB26DA	4.81	213,246	520,598	30.89%	2.44
3	LB226A	3.81	125,345	366,590	21.75%	2.92
4	LB21DA	4.31	202,592	314,948	18.69%	1.55
5	LB206A	2.33	306,104	313,040	18.58%	1.02

Source : ThaiBMA (Oct 1<sup>st</sup>, 2017 - Jul 10<sup>th</sup>, 2018)



### 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>	1.34	1.50	1.74	2.15	2.74	3.64
<b>Singapore</b>	1.52	1.58	1.71	2.06	2.40	2.93

Source : ThaiBMA , Reuters (As of July 16th, 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

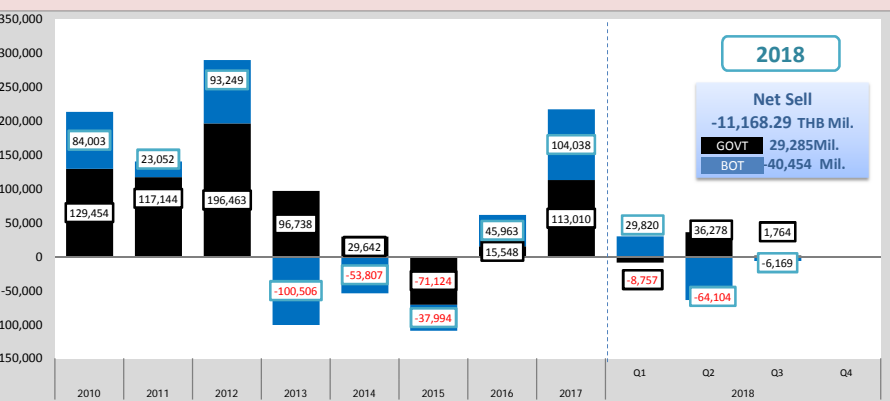
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	9.45	9.50	10.10	14.95	21.26	27.59
UK	5.05	5.10	7.99	19.91	29.96	41.27
JAPAN	5.88	6.85	9.42	28.99	42.34	50.87
THAILAND	11.40	12.48	19.75	49.50	71.02	89.77

Source : Reuters (As of Jun 25<sup>th</sup>, 2018)

### Non-Residence Holding

#### NR Holding Weekly

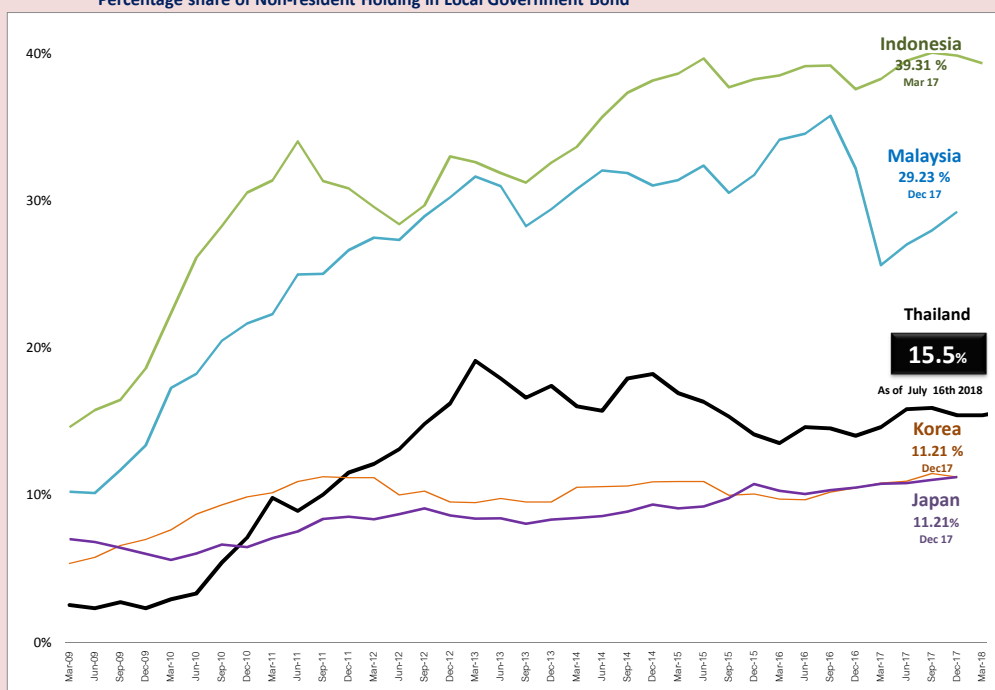
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
<b>GOVT Bond</b>	<b>712,375</b>	<b>5.888%</b>
<b>BOT Bond</b>	<b>127,018</b>	<b>1.050%</b>
<b>SOE Bond</b>	<b>0</b>	<b>0.000%</b>
<b>Foreign Bond</b>	<b>84</b>	<b>0.001%</b>
<b>Corp Bond</b>	<b>588</b>	<b>0.005%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>840,065</b>	<b>6.944%</b>



Source : PDMO (As of July 16th, 2018)

#### Peers Comparison

##### Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



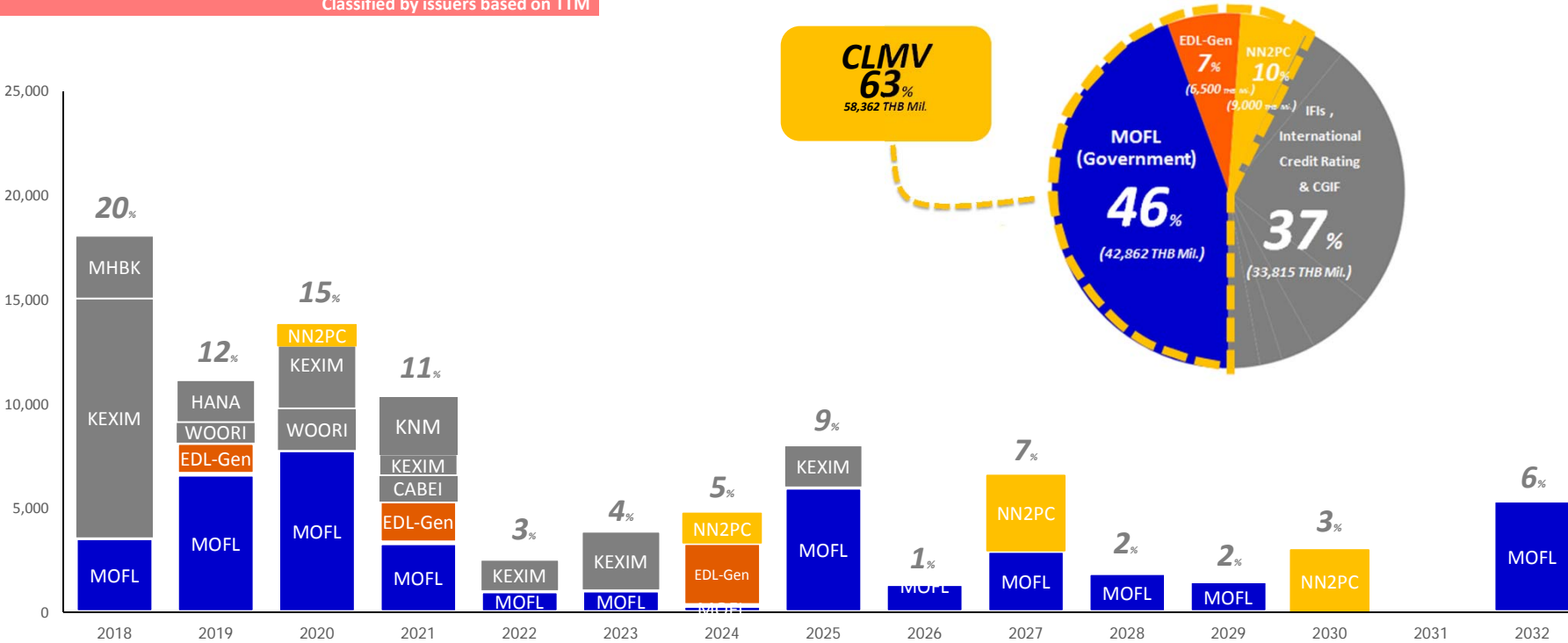
Source : PDMO (As of July 16th, 2018)  
<https://asianbondsonline.adb.org/>

### BAHT BOND

#### THE OUTSTANDING BAHT BOND

**92,177 HB Mil.**

Classified by issuers based on TTM



Source : ThaiBMA (As of June 22<sup>nd</sup>, 2018)