



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 4 กันยายน 2561 ธนาคารกลางของอินโดนีเซียเข้าแทรกแซงตลาดปริวรรตเงินตราและตลาดพันธบัตร หลังจากที่ว่าเงินรูเปี่ย้อนค่าลงอยู่ในระดับ 14,777 เทียบดอลลาร์ ซึ่งมีสาเหตุจากค่าเงินรูเปี้ยที่ได้รับผลกระทบจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และสหรัฐมีการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลให้นักลงทุนหันกลับไปถือครองดอลลาร์ ซึ่งทำให้ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ขณะที่นักลงทุนพากันเทขายค่าเงินรูเปี้ย ซึ่งปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของอินโดนีเซียทำให้นักลงทุนมีความวิตกกังวลกับการขาดดุลงบประมาณ และการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด ซึ่งพันธบัตรรัฐบาลอินโดนีเซียจำนวนร้อยละ 41 อยู่ในรูปสกุลเงินต่างประเทศ และหากค่าเงินรูเปี้ยอ่อนค่าลงต่อไป จะส่งผลให้รัฐบาลต้องใช้เงินรูเปี้ยมากขึ้นในการชำระหนี้พันธบัตร

ในวันที่ 7 กันยายน 2561 นายอภิศักดิ์ ตันติวรวงศ์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เปิดแถลงการณ์หลังวิกฤติสถานการณ์ค่าเงินในตลาดเกิดใหม่ มีปัญหาความผันผวน เช่น ค่าเงินรูเปี้ยของอินโดนีเซีย ซึ่งประเทศมีขนาดเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ นับว่าค่าเงินผันผวนเหลือเพียง 453.46 รูเปี้ยต่อ 1 บาท หรือ 14,873.65 รูเปี้ยต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ และได้แสดงความเชื่อมั่นว่า เงินบาทของไทยจะไม่ได้รับผลกระทบจากการอ่อนค่าของสกุลเงินในกลุ่มประเทศเกิดใหม่ เนื่องจากไทยฐานะการคลังมั่นคงและพื้นฐานทางเศรษฐกิจเข้มแข็งรองรับปัญหาผลกระทบจากต่างประเทศได้ อย่างไรก็ตาม รัฐบาลยังได้หารือกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อเตรียมมาตรการรองรับหากปัญหาที่เกิดขึ้นขยายวงกว้างและลุกลามมากขึ้น

ในวันที่ 7 กันยายน 2561 นายชาร์ลส์ อีแวนส์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาชิคาโกคาดการณ์ว่า คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยปกติ (neutral rate) เพื่อผลักดันเศรษฐกิจของประเทศให้เติบโตอย่างยั่งยืน และเงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมาย

September 10, 2018

MACRO DATA

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.79	0.04
Headline Inflation	1.46	-0.05
Forecast	0.8 - 1.6	

Source : MOC As of July 2018

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	1.75% - 2.00%
British Interest Rate (BoE)	0.75%
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	33.0259	1.3%
GBP	42.8979	-3.7%
EUR	38.3289	-2.8%
JPY	29.9979	2.6%
CNY	4.851	-4.0%

Source : BOT As of September 10th, 2018

Thai Policy Interest Rate	
Rate	1.50%
Next Meeting:	19-Sep-2018

GDP Forecast	
	2018
BOT	4.4
NESDB	4.2 - 4.7
FPO	4.5

Last Update : June 2018

INT'L RESERVE THAI (b.USD) **194.50**

Source : BOT As of August 2018

EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,689.49	-32.09
NIKKEI	22,307.06	-558.09
DJIA	25,916.54	-48.28
S&P500	2,871.68	-29.84
DAX	11,959.63	-404.73
HSI	26,973.47	-915.08
FTSE100	7,277.70	-154.72

OIL (USD/Barrel)		
BRENT	76.83	-0.59
WTI	67.75	-2.05

PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,200.40	-6.30
SILVER	14.17	-0.39

Source : Bloomberg As of September 10th, 2018

PUBLIC DEBT DATA

Public Debt

Debt to GDP = **41.44%**

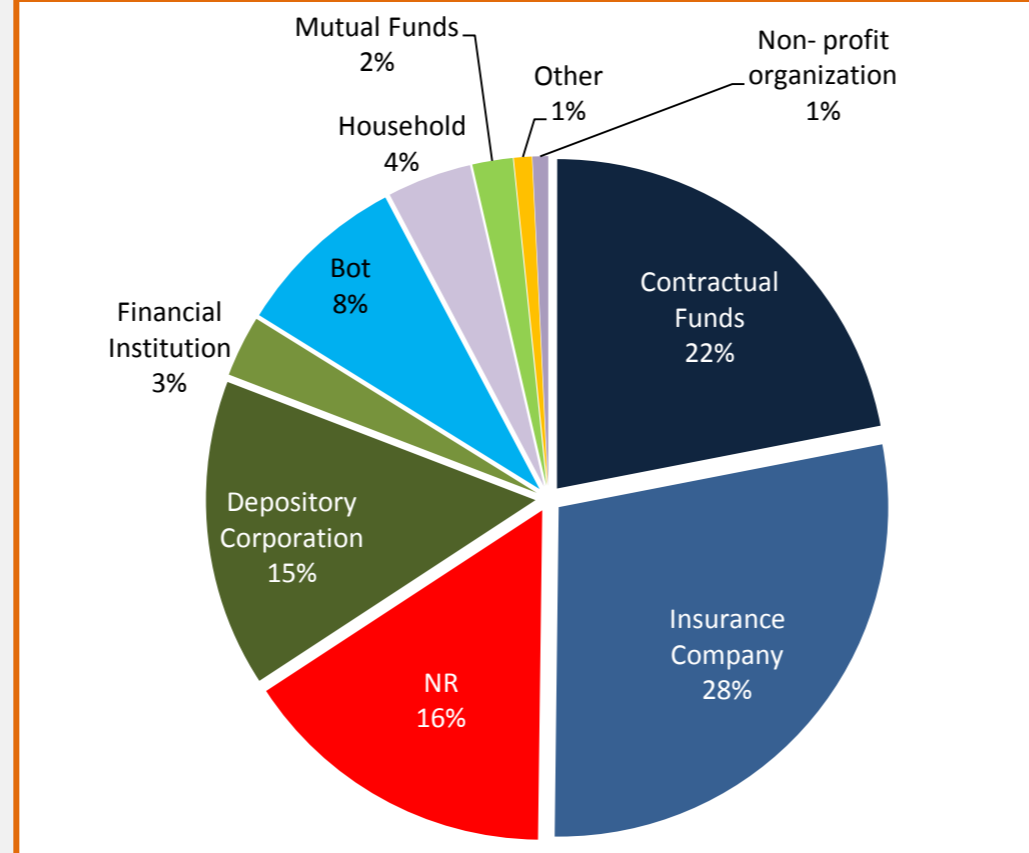
6,486,711.48 THB Mil.

Category	Outstanding Debt (THB Mil.)	%	Chg. from Jan-18 (THB Mil.)
GOVT	4,309,672.990	66%	37,867.22
- Domestic	4,216,238.440	65%	-55,567.33
- Foreign	93,434.550	1%	-772.37
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

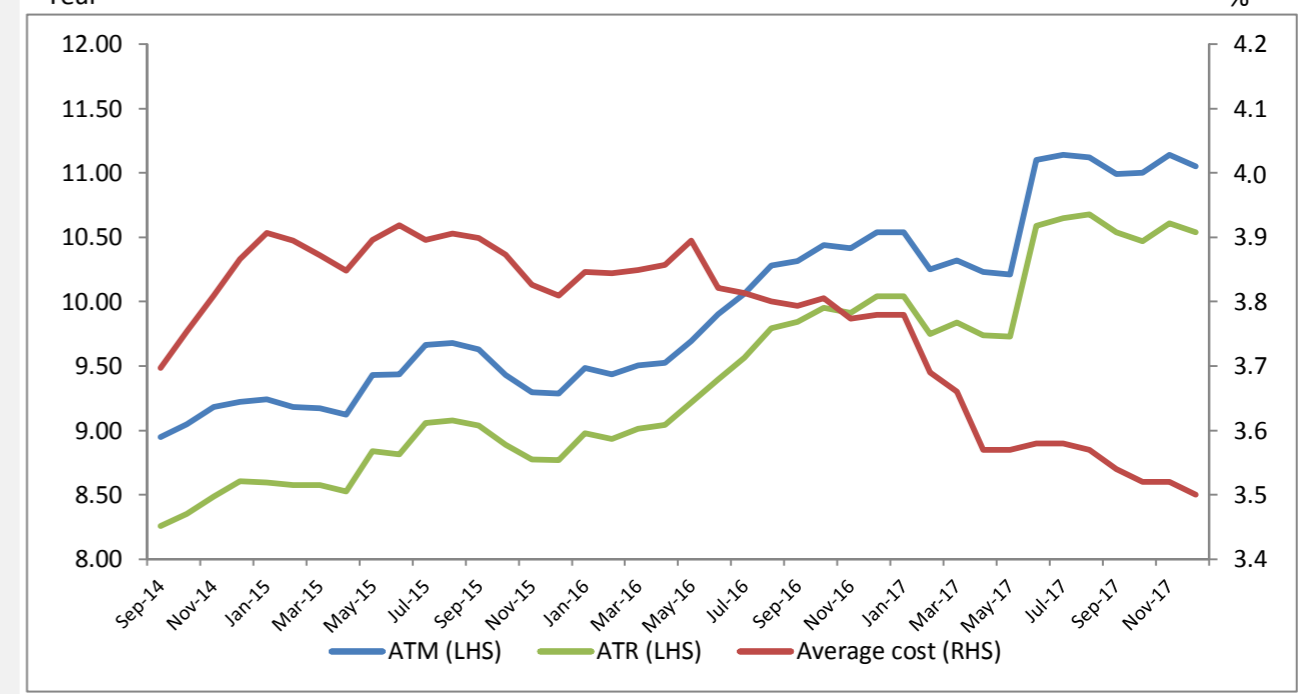
Classified by Type of Investors



Source : BOT as of May 2018

GOVT Debt Portfolio

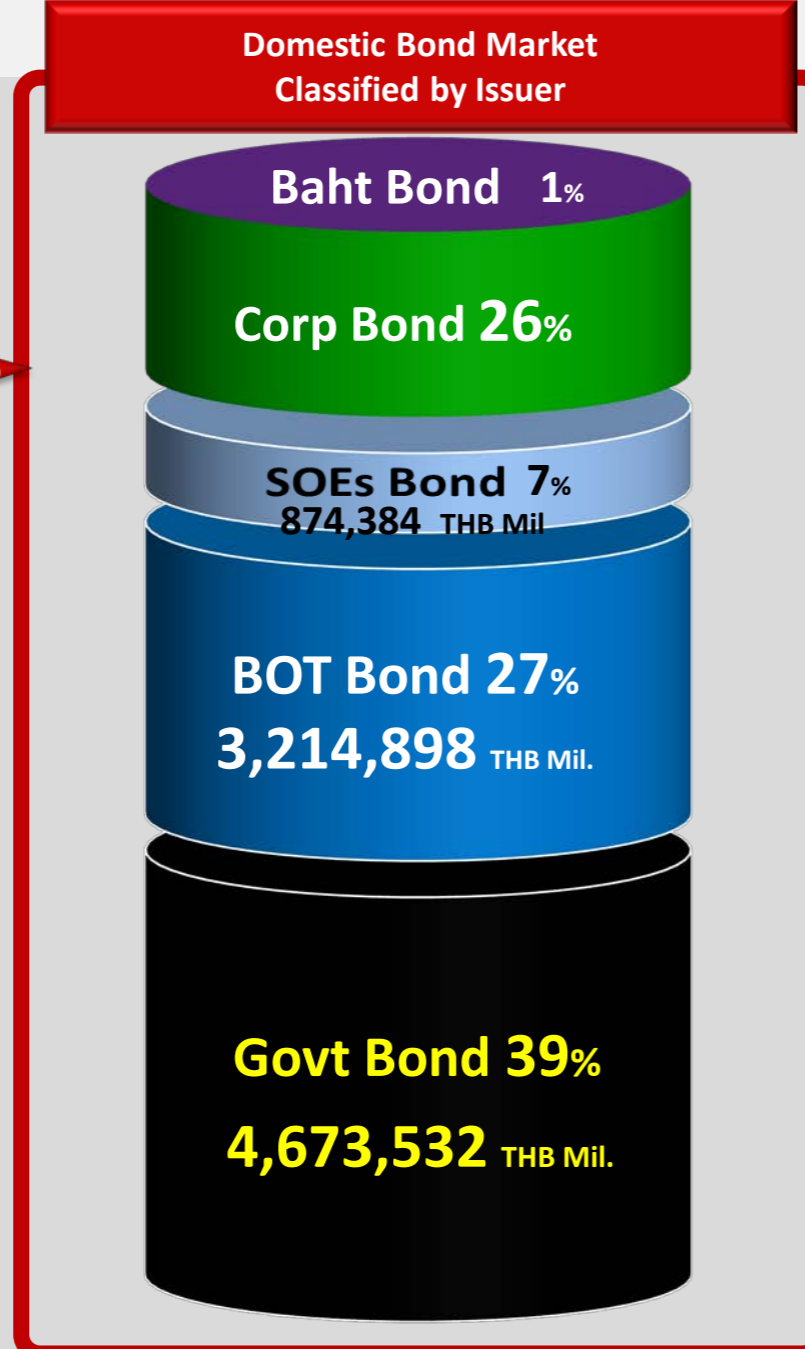
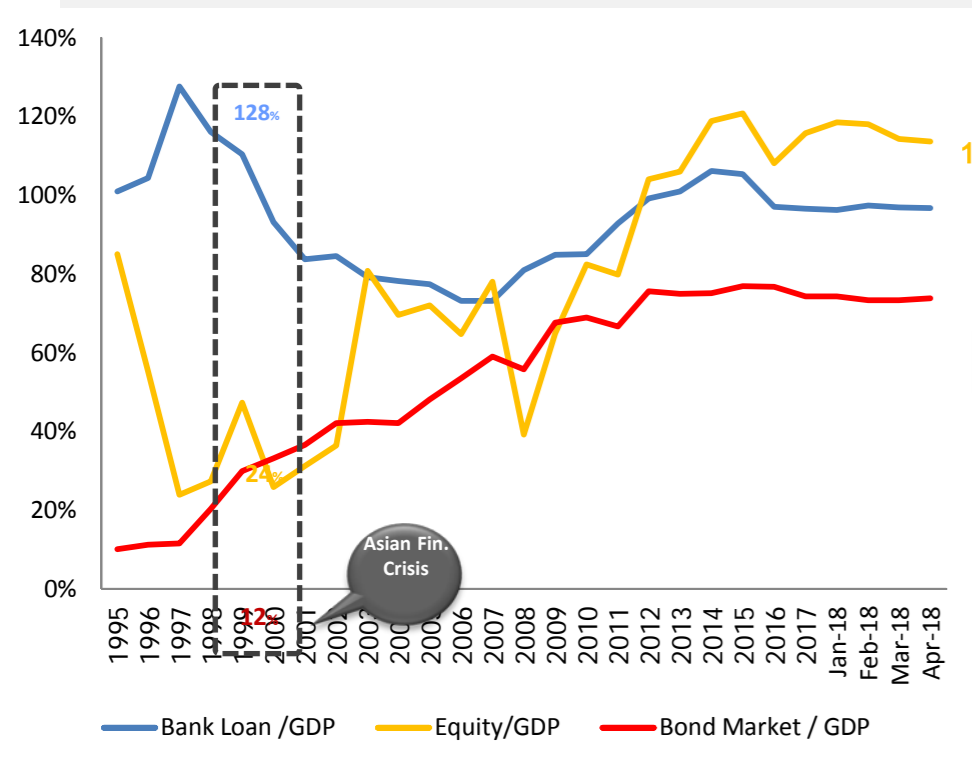
ATM, ATR, Nominal Cost of Debt
Government Debt Portfolio



Source : PDMO as of Dec 2017

Bond Market Cap. Size

12,061,545 THB Mil.



Source : ThaiBMA as of September 10th, 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 over T-1		
										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	-5.30
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	12,000	11,650	350	1.37	1,200	3.33	3.24	-0.31	5.49
15-Aug-18	5	LB23DA	50,000	50,000	50,000		1.39		2.35	-5.79	3.80	8.20
15-Aug-18	30	LB466A	5,000	5,000	5,000		1.63	500	3.26	-4.33	-9.86	0.74
22-Aug-18	15	LB326A	14,000	14,000	13,500	500	2.43	1,400	3.10	0.31	-1.03	0.97
5-Sep-18	20	LB366A	12,000	12,000	11,500	500	1.91	1,200	3.29	2.37	-5.18	-0.18
12-Sep-18	10	LB28DA	20,000									

G : Greenshoe option O : Overallotment Source : ThaiBMA

Electronic Bond Switching

Date	Source Bond		Destination Bond			Spread over T-1			
	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Symbol	Allocated Amount (THB Mil.)	AAY	Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)	
	28-Nov-17	LB196A	10,000	5 10 20 50	LB22DA LB26DA LB366A LB676A	3,561 874 2,210 3,355	1.96 2.39 2.95 3.45	-0.24 -0.68 0.89 -3.96	1.96 2.39 2.93 3.40

Top 5 Most Active GOVT Bond

No.	Symbol	TTM.	Outstanding Value (THB Mil.)	Total Trading Value (THB Mil.)	% of Total Trading value	T/O (w/m)
1	LB22DA	8.81	206,292	435,737	16.14%	2.11
2	LB26DA	4.81	228,246	425,135	15.75%	1.86
3	LB206A	3.81	125,345	272,335	10.09%	2.17
4	LB226A	4.31	202,592	270,437	10.02%	1.33
5	LB21DA	2.33	306,104	254,144	9.41%	0.83

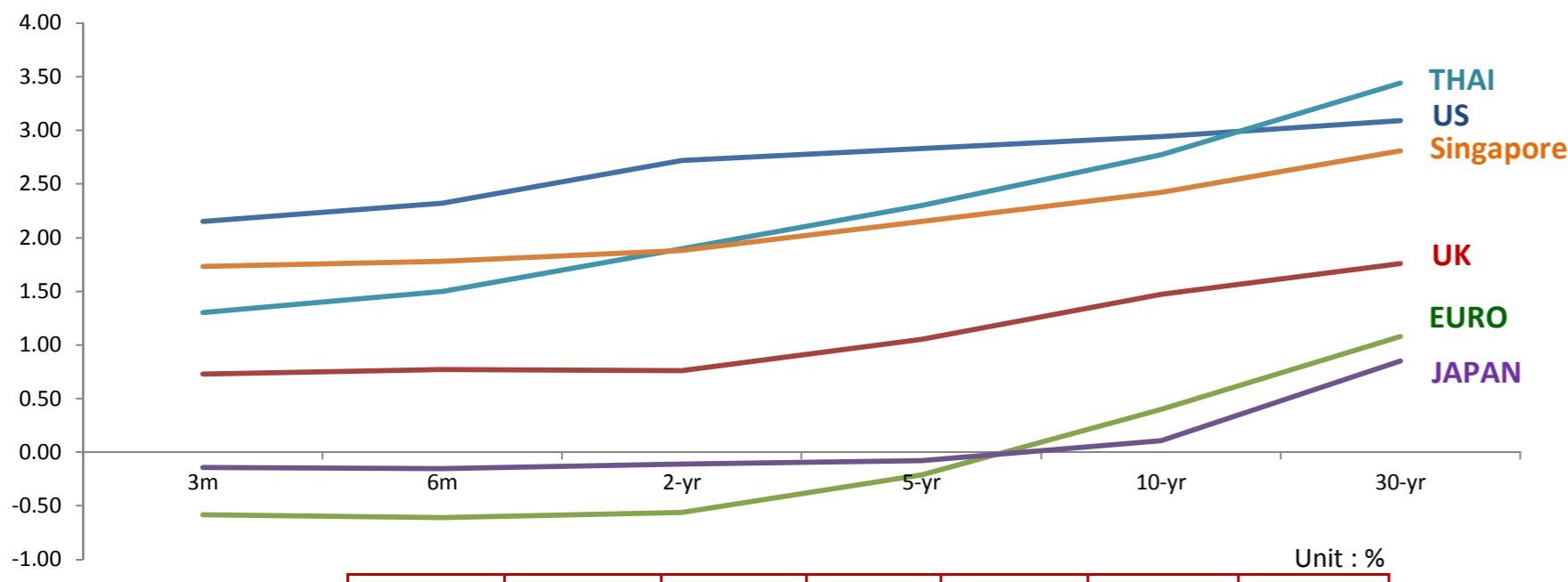
Source : ThaiBMA (Oct 1st, 2017 - Aug 7th, 2018)

GOVT Yield Curve Movement



Source : ThaiBMA (As of September 10th, 2018)

Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	30yr
US	2.15	2.32	2.72	2.83	2.94	3.09
UK	0.73	0.77	0.76	1.05	1.47	1.76
EURO	-0.58	-0.61	-0.56	-0.21	0.40	1.08
JAPAN	-0.14	-0.15	-0.11	-0.08	0.11	0.85
THAILAND	1.30	1.50	1.90	2.30	2.77	3.44
Singapore	1.73	1.78	1.88	2.15	2.42	2.81

Source : ThaiBMA , Reuters (As of September 10th, 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

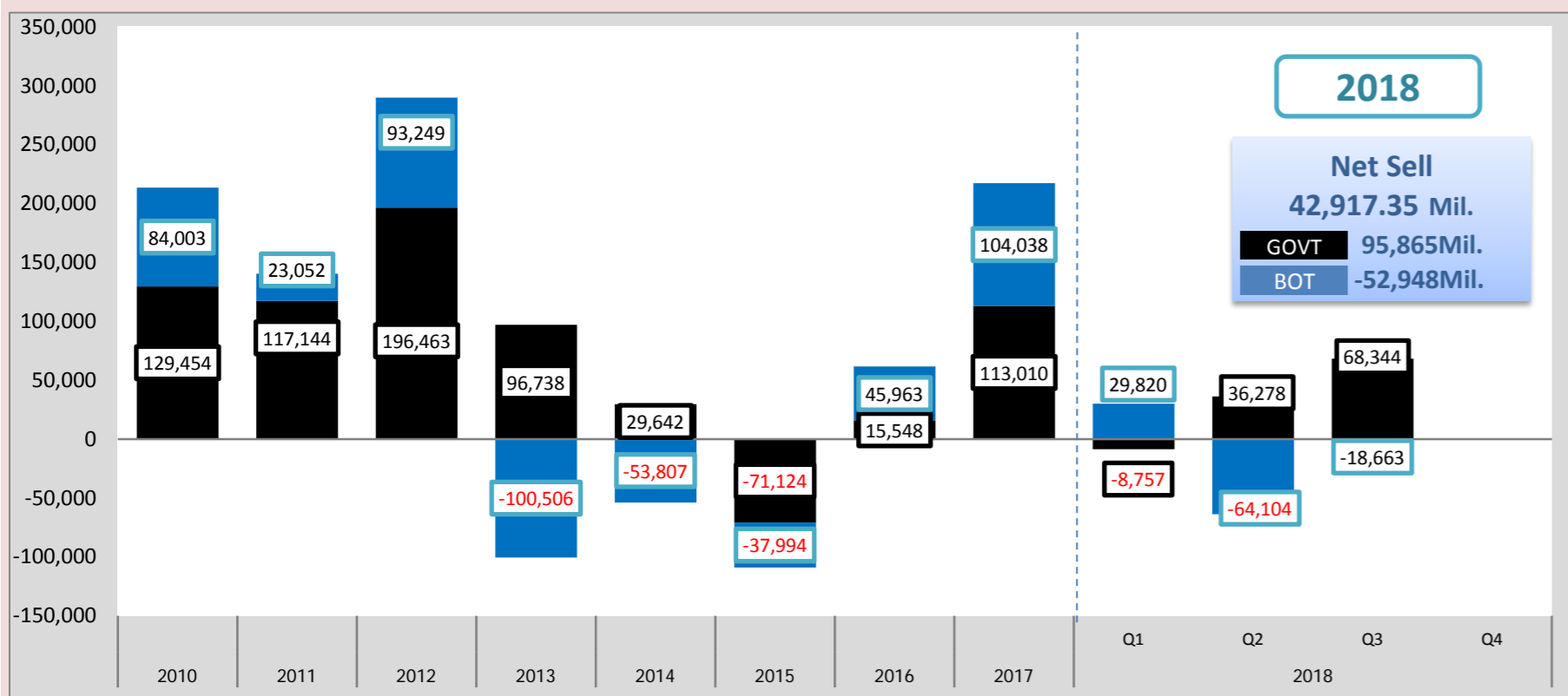
CDS	6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)	10-yr (bps)
US	9.45	9.50	10.10	14.95	21.26	27.59
UK	5.05	5.10	7.99	19.91	29.96	41.27
JAPAN	5.88	6.85	9.42	28.99	42.34	50.87
THAILAND	11.40	12.48	19.75	49.50	71.02	89.77

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

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

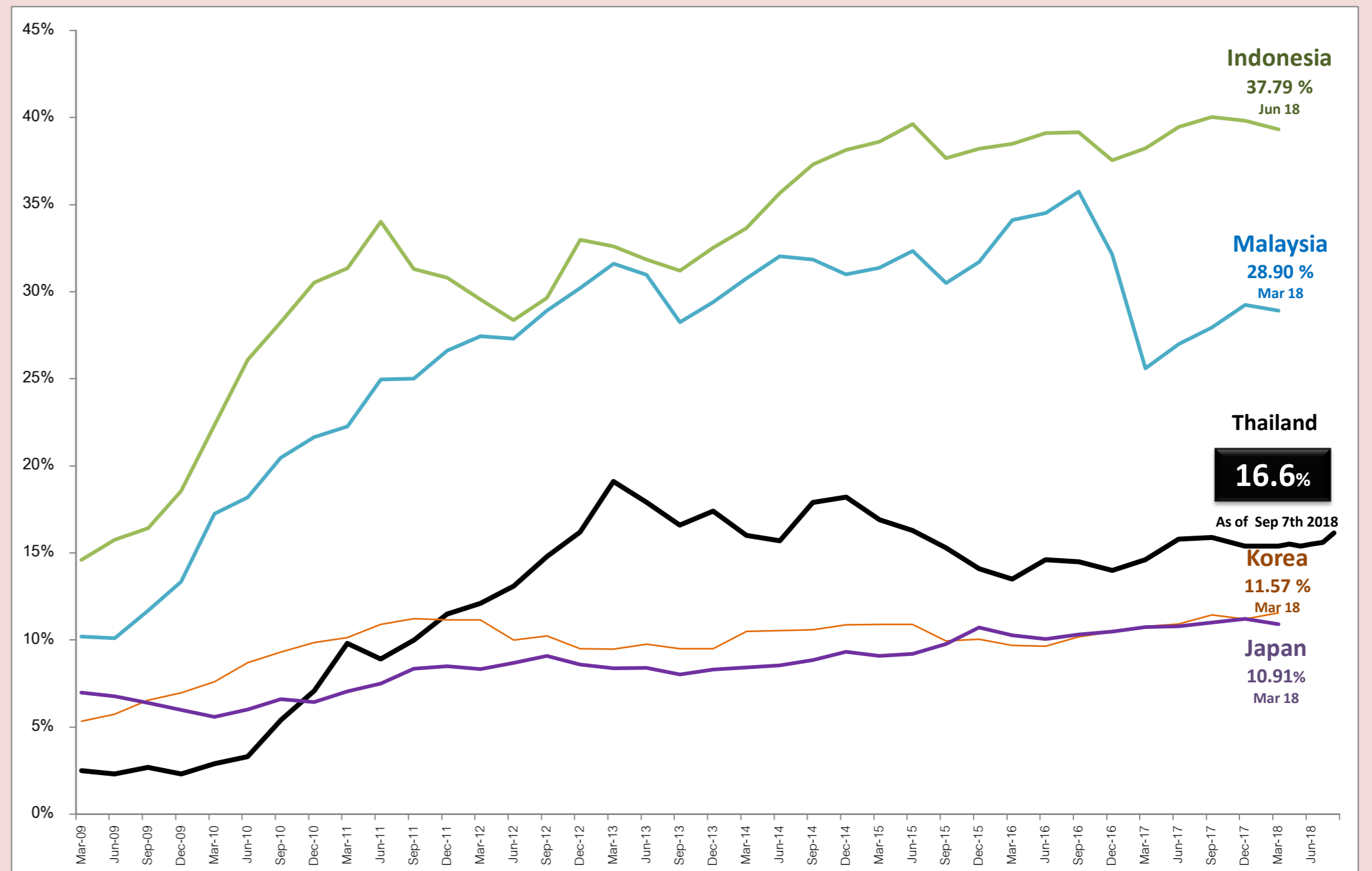
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	778,956	6.459%
BOT Bond	114,523	0.949%
SOE Bond	0	0.000%
Foreign Bond	89	0.000%
Corp Bond	536	0.004%
TOTAL	894,015	7.412%



Source : PDMO (As of September 7th, 2018)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



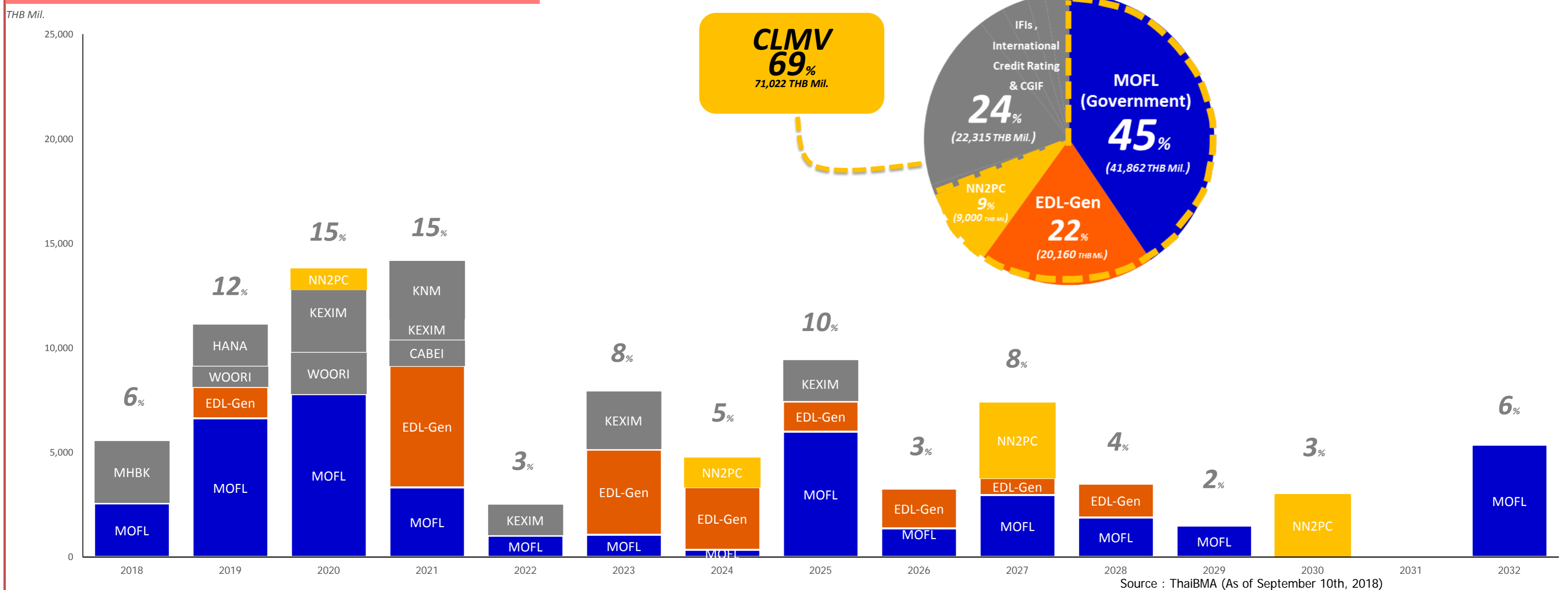
Source : PDMO (As of September 7th, 2018)
<https://asianbondsonline.adb.org/>

BAHT BOND

THE OUTSTANDING BAHT BOND

93,337 HB Mil.

Classified by issuers based on TTM



Source : ThaiBMA (As of September 10th, 2018)