

สำนักพัฒนาตลาดตราสารหนี้ สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ



THAI BOND MARKET WEEKLY REPORT

Contact : Bond Market Development Bureau (02-271-7999)

HighLights

- ในวันที่ 1 เมษายน 2563 ธนาคารกลางสหรัฐฯประกาศมาตรการเปิดหน้าต่าง a temporary Repurchase agreement facility (FIMA Repo Facility) สำหรับธนาคารกลางต่างประเทศ เพื่อช่วยสนับสนุนกลไกการทำงานของตลาดการเงินซึ่งรวมถึงตลาดพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ให้ดำเนินได้อย่างราบรื่น และรักษาการไหลเวียนของสินเชื่อไปสู่ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจของสหรัฐฯ
- ในวันที่ 2 เมษายน 2563 ธนาคารกลางสหรัฐฯ ประกาศปรับเพิ่มเกณฑ์การคำนวณ Supplementary leverage ratio (SLR) ของสถาบันการเงิน (สง.) เป็นการชั่วคราวถึงสิ้น มี.ค. 2564 งบการเงินของ สง. มีขนาดใหญ่ขึ้นจากการเร่งเบิกสินเชื่อของภาคธุรกิจและมีเงินฝากกลับเข้ามาในระบบ สง. มากขึ้น พร้อมกับปริมาณเงินฝากของ สง. ที่ Fed เพิ่มขึ้นตามการเข้าซื้อสินทรัพย์ จนทำให้กระทบต่อการทำหน้าที่เป็นตัวกลาง และต่อภาวะสภาพคล่องในตลาดพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ดังนั้น เพื่อให้ สง. สามารถสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อแก่ภาคธุรกิจและครัวเรือน จึงเห็นควรให้ยกเว้นการนับพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และเงินฝากที่ Fed ออกจากการคำนวณ total leverage exposure ซึ่งเป็นตัวหาร (denominator) ที่ใช้ในการคำนวณ SLR เพื่อเพิ่มความสามารถของสถาบันการเงินในการปล่อยสินเชื่อให้ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ และช่วยลดความตึงตัวในตลาดพันธบัตรรัฐบาล
- ในวันที่ 3 เมษายน 2563 ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศลดสัดส่วนการกักเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ให้แก่ธนาคารขนาดกลางและขนาดย่อมลง 1.00% ซึ่งคาดการณ์ว่า การลด RRR ครั้งนี้ จะทำให้มีเงินทุนระยะยาวเข้าสู่ตลาดกว่า 4 แสนล้านบาท ซึ่งจะสนับสนุนเศรษฐกิจท่ามกลางการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19

April 7, 2020

Macroeconomics Data

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	0.54	-0.02
Headline Inflation	-0.54	-0.86
Forecast	(-1.0)-(-0.2)	

Source: MOC As of April 2020

# REF!		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	32.99	8.93%
GBP	40.72	0.95%
EUR	35.85	5.09%
JPY	30.53	8.72%
CNY	4.70	7.28%

Source : BOT

As of April 7th, 2020

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	0.00% - 0.25%
British Interest Rate (BoE)	0.10%
European Interest Rate (ECB)	0.00%
Japanese Interest Rate (BoJ)	-0.10%

Thai Policy Interest Rate

0.75 %

Next Meeting: 20 May 2020

GDP Growth	
YoY(%)	
2017	4.30
2018	4.10
2019	2.40

Source: NESDB

GDP Forecast		
	2019	2020
BOT	2.8	3.3
NESDB	2.7-3.2	1.5-2.5
FPO	3.0	2.3-3.3

Last Update: Apr 2020

INT'L RESERVE THAI (b.USD)

229.46

Source : BOT As of February 2020

EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,138.84	39.08
NIKKEI	17,680.00	-1,709.43
DJIA	21,052.53	-584.25
S&P500	2,488.56	-52.91
DAX	9,525.77	-106.75
HSI	23,236.11	-248.17
FTSE100	5,415.50	-94.83

OIL (USD/Barrel)

BRENT	34.11	9.18
WTI	28.34	6.83

PRECIOUS METALS (USD)

GOLD	1,645.70	-8.40
SILVER	14.49	-0.04

Source : Bloomberg As of April 3rd, 2020

PUBLIC DEBT DATA

Public Debt

Debt to GDP = 41.44 %

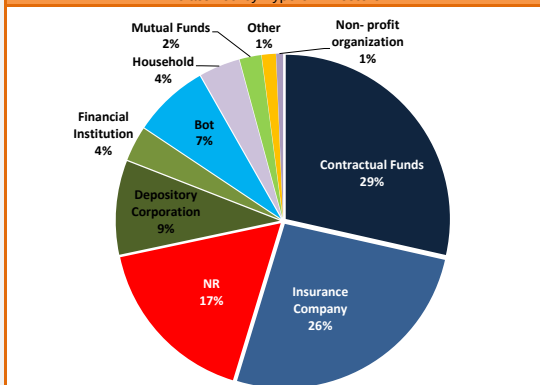
7,027,911.88 THB Mil.

Ousting Debt	(THB Mil.)	%	Chg. from Sep-19 (THB Mil.)
GOVT	4,949,508.740	70 %	88,348.99
- Domestic	4,863,493.74	69%	86,374.71
- Foreign	86,015.00	1%	1,974.28
FIDF	801,416.21	11%	-1,600.00
Debt Prefunding	53,160.00	1%	53,160.00
SOE	888,165.330	13%	-4,432.34
- G	399,444.75	6%	241.00
- NG	488,720.58	7%	-4,673.34
SFIs	327,049.62	5%	-8,871.56
Others	8,611.980	0%	-494.76
Total	7,027,911.880	100%	126,110.33

Source : PDMO as of Feb 2020

GOVT Bond

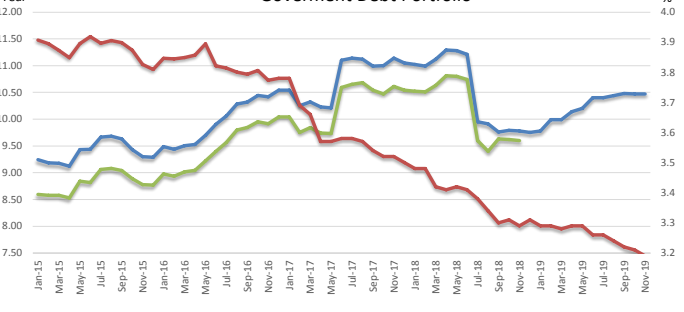
Classified by Type of Investors



Source : BOT as of Dec 2019

GOVT Debt Portfolio

ATM, ATR, Nominal Cost of Debt Government Debt Portfolio

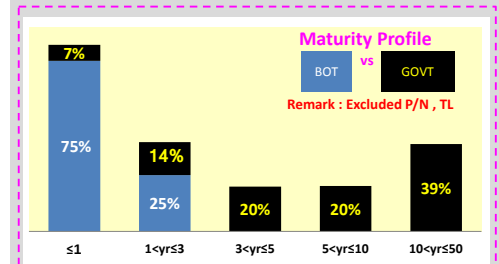
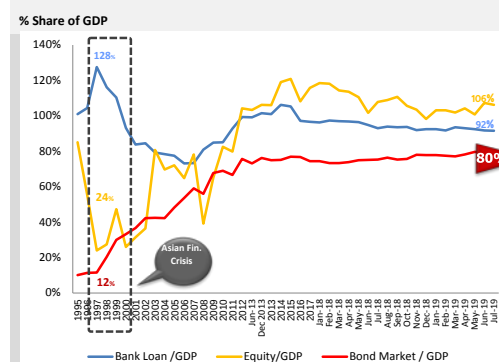


Source : PDMO as of Nov 2019

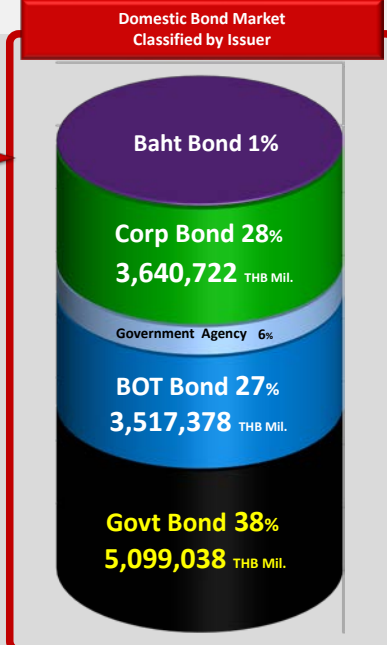
Bond Market Cap. Size

13,213,658 THB Mil.

GOVT Bond Auction Schedule Q2 /FY2020



Source : ThaiBMA as of April 3rd, 2020



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)
8-Jan-20	10	LB29DA	25,000	25,000	25,000	-	1.49		1.32	-4.39	-6.00	-2.50
15-Jan-20	20	LB386A	15,000	15,000	14,800	200	1.72		1.79	2.75	1.52	3.72
12-Feb-20	15	LB356A	22,000	22,000	21,900	100	1.32		1.52	1.89	0.58	2.78
19-Feb-20	30	LB496A	3,000	3,000	2,400	600	4.37		1.73	-12.33	-16.56	-11.16
26-Feb-20	10	LB29DA	17,000	17,000	16,700	300	2.38		1.03	-3.28	-4.58	-2.68
4-Mar-20	20	LB386A	12,000	12,000	9,900	2,100	4.03		1.35	-11.25	-12.00	-10.40
11-Mar-20	5	LB24DB	35,000	35,000	35,000	-	1.27		0.75	2.44	0.77	3.67
11-Mar-20	50	LB676A	3,000	3,000	2,400	600	2.22		1.83	-4.16	-6.81	-1.81

G : Greenshoe option O : Overallotment

Source : ThaiBMA

Electronic Bond Switching 1/FY2020

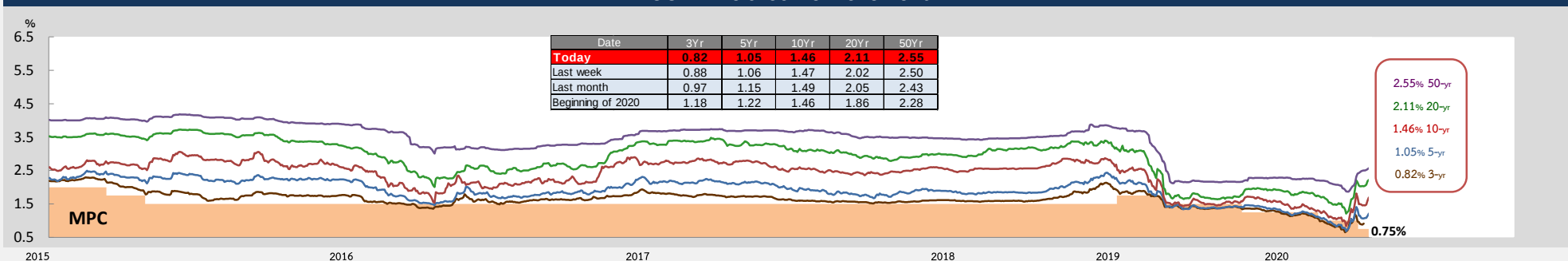
Date	Source Bond		Destination Bond						
	Symbol	Auction Amount (THB Mil.)	Tenor (Year)	Symbol	Allocated Amount (THB Mil.)	AAY	Spread over T-1		
							Spread (bps)	Min. (bps)	Max. (bps)
12-Nov-19	LB21DA	10,000	5	LB24DB	5,290	1.43	1.92	1.40	3.80
			15	LB356A	3,310	1.83	8.26	8.00	8.40
			20	LB386A	691	1.90	4.99	4.10	6.10
			30	LB496A	300	1.95	8.20	7.20	9.20
			50	LB676A	400	2.16	-2.56	-4.90	-2.00

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	LB23DA	4.08	202,692	652,004	14.98%	3.22
2	LB28DA	9.09	167,800	615,607	14.14%	3.67
3	LB326A	12.61	245,546	547,885	12.59%	2.23
4	LB386A	18.59	129,600	329,871	7.58%	2.55
5	LB26DA	7.08	30,000	311,070	7.15%	10.37

Source : ThaiBMA (Jan 1st, 2019 - Nov 15th, 2019)

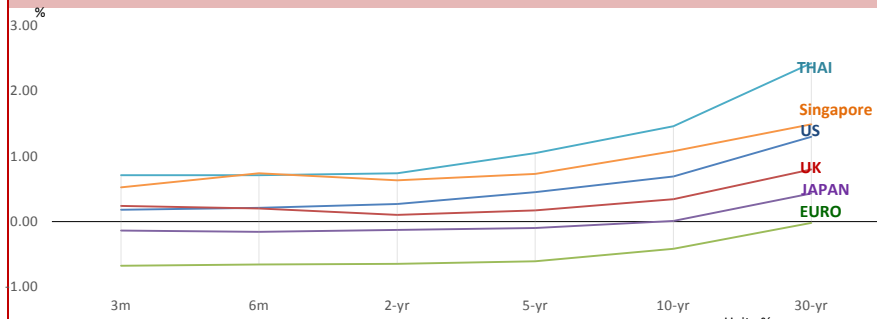
GOVT Yield Curve Movement



Date	3Yr	5Yr	10Yr	20Yr	50Yr
Today	0.82	1.05	1.46	2.11	2.55
Last week	0.88	1.06	1.47	2.02	2.50
Last month	0.97	1.15	1.49	2.05	2.43
Beginning of 2020	1.18	1.22	1.46	1.86	2.28

Source : ThaiBMA (As of April 7th, 2020)

Foreign Yield



	3M	6M	2yr	5yr	10yr	Unit : %
US	0.18	0.21	0.27	0.45	0.69	1.30
UK	0.24	0.20	0.10	0.17	0.34	0.80
EURO	-0.68	-0.66	-0.65	-0.61	-0.42	-0.02
JAPAN	-0.14	-0.16	-0.13	-0.10	0.01	0.43
THAILAND	0.71	0.71	0.74	1.05	1.46	2.43
Singapore	0.52	0.74	0.63	0.73	1.08	1.49

Source : ThaiBMA , Reuters (As of April 7th, 2020)

SWAP

Interest Rate Swap						
IRS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
US	%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
EU	%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
JAPAN	%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
THAILAND	%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Currency Basis Swap						
CBS		1-yr	2-yr	5-yr	7-yr	10-yr
THB/USD	%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
EUR/CBS	%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
JPY/CBS	%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

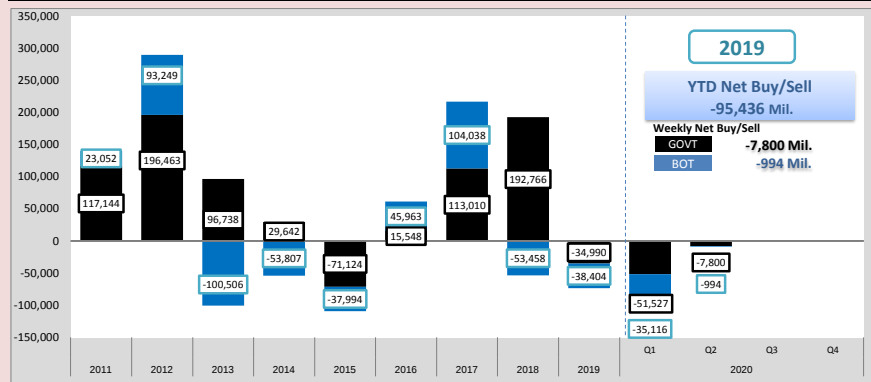
Credit Default Swap						
CDS		6M (bps)	1-yr (bps)	2-yr (bps)	5-yr (bps)	7-yr (bps)
US		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
UK		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
JAPAN		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
THAILAND		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Source : Reuters (As of Apr 7th, 2020)

Non-Residence Holding

NR Holding Weekly

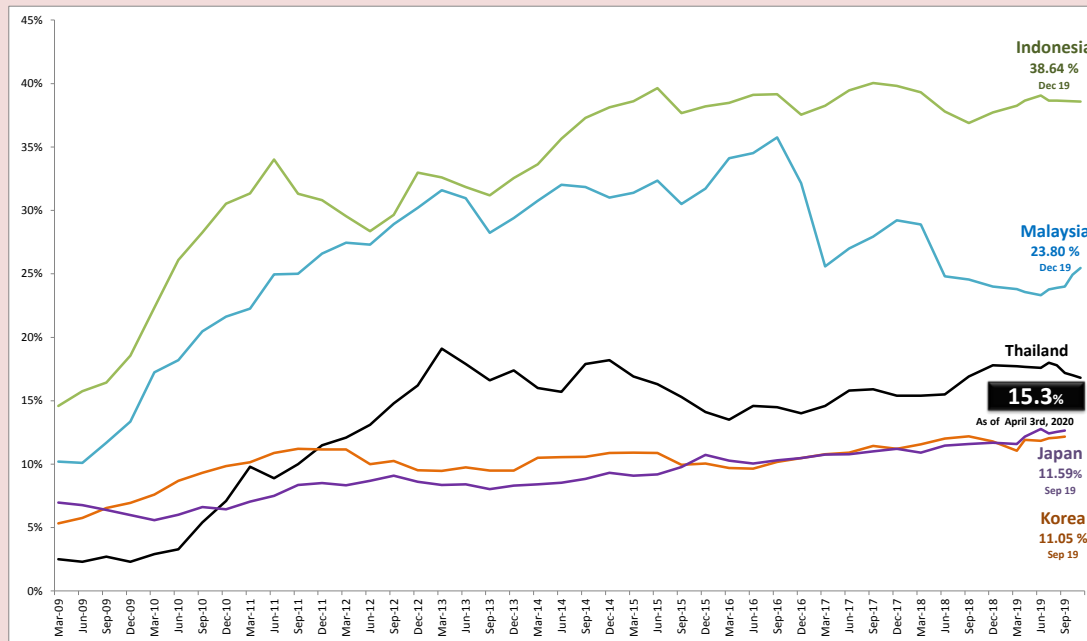
Issuer	Non-Resident Holding (THB Million)	% Share of Thai Bond Market Cap.
GOVT Bond	779,370	5.898 %
BOT Bond	37,559	0.284 %
SOE Bond	0	0.000 %
Foreign Bond	0	0.000 %
Corp Bond	4,931	0.037 %
TOTAL	821,860	6.219 %



Source : PDMO (As of April 3rd, 2020)

Peers Comparison

Percentage share of Non-resident Holding in Local Government Bond



Source : PDMO (As of April 3rd, 2020)

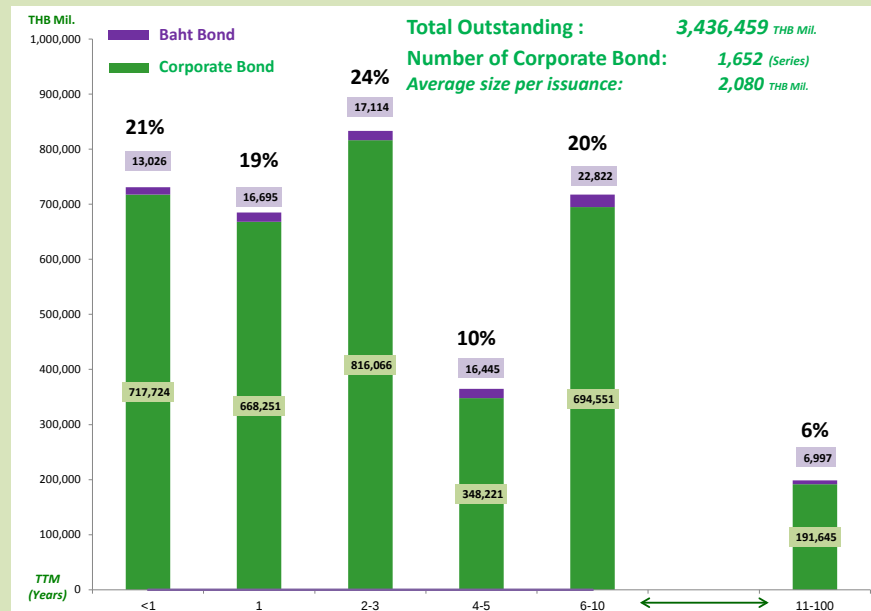
<https://asianbondsonline.adb.org/>

CORPORATE BOND

Corporate Bond & Baht Bond Outstanding

Average size per issuance:
2,080 THB Mil.

Classified by TTM



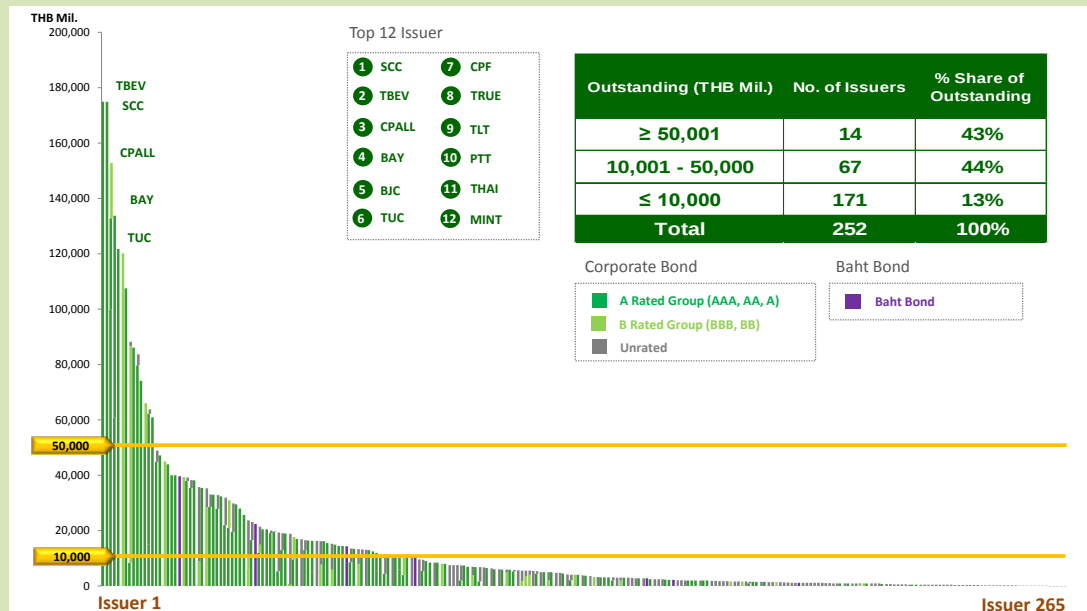
Source : ThaiBMA (As of March 30th, 2020)

Remark : Excluded Commercial Papers (less than 1 year at issue)

Corporate Bond & Baht Bond Outstanding

43%
from 14 Major Corporates

Classified by Issuer and Size



Source : ThaiBMA (As of March 30th, 2020)

Remark : Excluded Commercial Papers (less than 1 year at issue)