KBank Market Watch

2 June 2020

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด**: จีนสั่งระงับการนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ เพื่อตอบโต้ที่สหรัฐฯ จะหยุดให้สิทธิพิเศษแก่ฮ่องกง ขณะที่ประธานาธิบดีทรัมป์ขู่จะใช้กำลังทหารระงับเหตุประท้วง
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน**: เงินดอลลาร์อ่อนค่าลงต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 ลงมาแตะระดับ 97.77 จากเหตุประท้วงเรียกร้องความยุติธรรมให้กับจอร์จ ฟลอยด์จากการกระทำของตำรวจ ขณะที่ ความตึงเครียดจากประเด็นการค้าระหว่างสหรัฐฯ ยังคงอยู่ ด้านค่าเงินในเอเชียแข็งค่าขึ้นจากความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกถดถอยผ่อนคลายลงหลังจากการเปิดเมืองในหลายประเทศ
- **USD/THB** ลดลง 0.4% มาอยู่ที่ระดับ 31.682 เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ประชุมนโยบายการเงินออสเตรเลีย ในวันพุธ การจ้างงานภาคเอกชน ADP และคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ

	1-Jun	Change
SET Index	1,352.37	9.52
Market Turnover (Bt mn)	65,154.66	-31,031.98
Foreign Net Position (Bt mn)	1,393.92	-4,110.38

Thai Bond Market	1-Jun	Change
Total Return Index	325.89	0.19
Total Market Turnover (Bt mn)	1,398,244	-123,965

US Market	1-Jun	Change
Dow Jones	25,475.02	91.91
S&P 500	3,055.73	11.42
Dollar Index	97.83	-0.52%
US 10yr T-note (%)	0.66	1.8 bps
US 2yr T-note (%)	0.16	0.2 bps
WTI crude	$35.49	$-0.08

TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr
1-Jun	0.44	0.46	0.50	0.52	0.57	0.64	0.83	1.05	1.25	1.45	1.46	1.68
Change (bps)	0.24	-0.09	-0.13	-0.42	0.16	-0.26	0.61	0.73	1.05	-0.54	0.44	2.57

Interbank Rates	2-Jun	1-Jun
Overnight (%)	0.50	0.50

BIBOR	1w	1m	2m	3m	6m	1yr
1-Jun	0.52271	0.55614	0.58781	0.63067	0.74031	0.96169

Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m
1-Jun	0.30	0.43	0.48	0.50

Spot Gold ($ /oz)		%change
2-Jun	1736.85	-0.18

THBFIX (pm)	1m	3m	6m	1yr
1-Jun	0.34954	0.46510	0.58535	0.77162

LIBOR	1m	3m	6m
1-Jun	0.17813	0.33713	0.49625

SWAP (THB/THB, Rates)		1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr
2-Jun	Bid/Ask	0.58/0.61	0.6/0.63	0.65/0.68	0.725/0.755	0.795/0.825	0.94/0.99	1.065/1.115

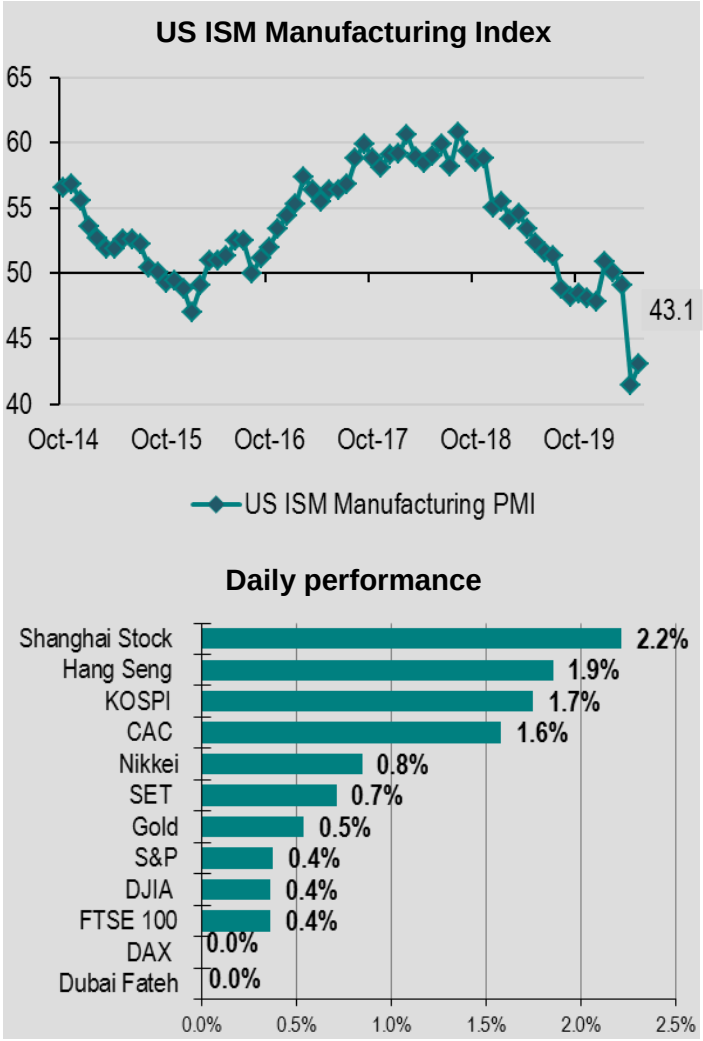
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill	Buying T/T	Selling T/T	Premium/Discount (1 month) as of 01-Jun Export/Import
USD	31.40	31.50	31.80	-1.5 / 4.2
EUR	34.77	34.86	35.60	-6.46 / 16.33
GBP	39.07	39.21	40.06	-9.47 / 21.53
JPY	0.2898	0.2908	0.2987	-3.8501 / 16.0662

KBank Technical Analysis	2-Jun	1-Jun	Support	Resistance	Trend
USD/THB (Onshore)	31.63	31.68	31.50	31.80	Sideway Down
USD/JPY	107.61	107.58	107.20	108.00	Sideway Up
EUR/USD	1.11	1.11	1.1091	1.1174	Sideway Down
JPY/THB	29.39	29.41	29.10	29.70	Sideway Up
EUR/THB	35.22	35.21	34.900	35.60	Sideway Down

Source: Reuters สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

Disclaimer: For private circulation only. The foregoing is for informational purposes only and not to be considered as an offer to buy or sell, or a solicitation of an offer to buy or sell any security. Although the information herein was obtained from sources we believe to be reliable, we do not guarantee its accuracy nor do we assume responsibility for any error or mistake contained herein. Further information on the securities referred to herein may be obtained upon request.

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ



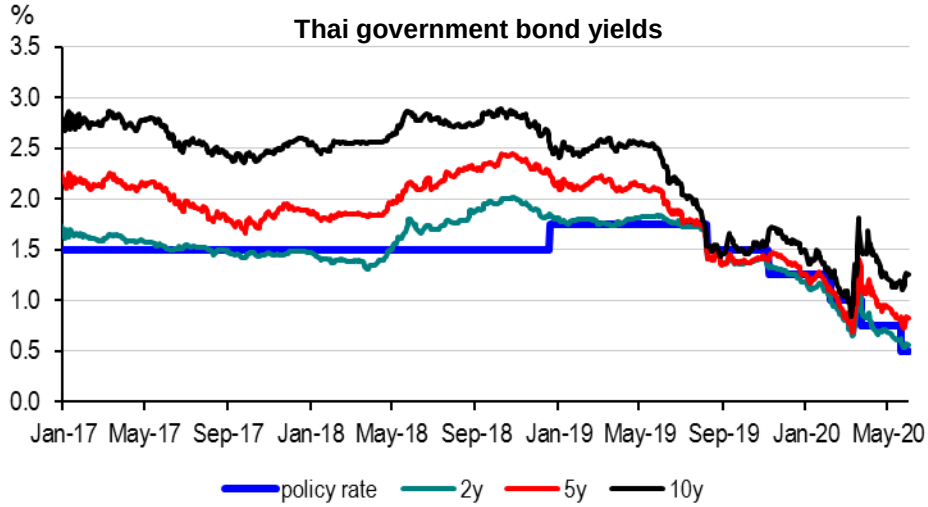
การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

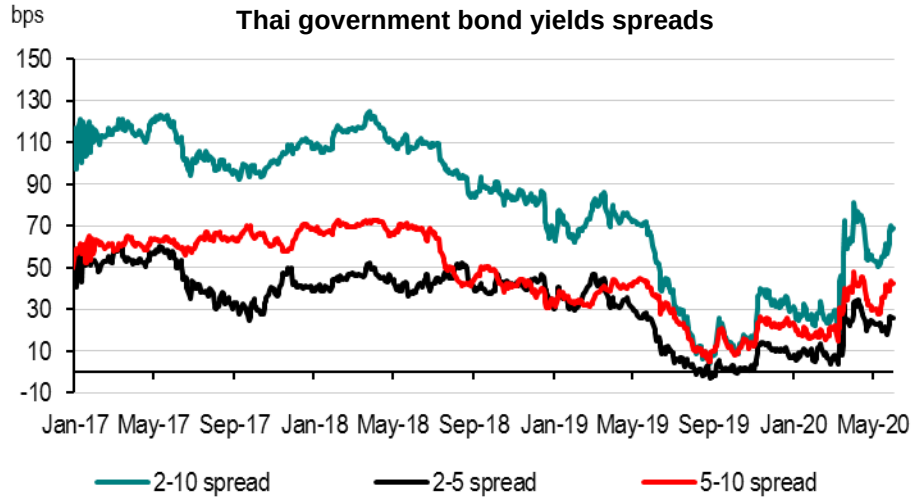
- **จีนสั่งระงับการนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ** ทางการจีนสั่งให้รัฐวิสาหกิจของจีนระงับการนำเข้าสินค้าเกษตร รวมทั้งถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ และมีรายงานว่าบริษัทของจีนบางแห่งถูกยกเลิกคำสั่งซื้อเนื้อหมู ขณะที่บริษัท Cofco และ Sinograin ซึ่งเป็นผู้นำเข้าสินค้าเกษตรรายสำคัญที่เริ่มทำการสอบถามราคาถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ สำหรับการสั่งซื้อปริมาณ 20-30 ลำเรือไปเมื่อวันศุกร์นั้นถูกระงับคำสั่งซื้อเช่นกัน ความเคลื่อนไหวดังกล่าวเพื่อตอบโต้ที่สหรัฐฯ จะหยุดให้การปฏิบัติเป็นพิเศษแก่ฮ่องกง อย่างไรก็ตาม คำสั่งดังกล่าวไม่ได้ครอบคลุมบริษัทเอกชนของจีน และมีรายงานว่ารัฐวิหาสกิจของจีนยังคงซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ ปริมาณอย่างน้อย 2-3 ลำเรือหรือประมาณ 1.8 แสนตัน เพื่อส่งในเดือนตุลาคมหรือเดือนพฤศจิกายนนี้ โดยช่วงเวลานั้นจีนต้องการใช้ถั่วเหลืองปริมาณมาก และเป็นช่วงที่ราคาถั่วเหลืองในสหรัฐฯ ถูกที่สุดในรอบปี ด้านสหรัฐฯ ส.ส.พรรครีพับลิกันเปิดเผยแผนออกกฎหมายเพื่อห้ามสหรัฐฯ ลงทุนในบริษัทด้านการทหารของต่างชาติที่อาจเกี่ยวข้องกับการทหารของจีนเพื่อตอบโต้การกระทำของจีนต่อฮ่องกง
- **ประธานาธิบดีทรัมป์ขู่จะใช้กำลังทหารระงับเหตุประท้วง** หากเมืองและรัฐต่างๆ ไม่สามารถควบคุมผู้ประท้วงได้ เมื่อตำรวจจับกุมและทำให้ชาวมินนิโซตาผิวสีเสียชีวิต โดยทางการเปิดเผยว่าได้ส่งกำลังมาที่เมืองหลวงแล้วกว่า 600-800 นายเพื่อพร้อมระงับเหตุ
- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ โดย ISM เพิ่มขึ้นมาที่ 43.1 ในเดือนพฤษภาคม** จาก 41.5 ในเดือนก่อน แต่ยังคงต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 43.8 โดยดัชนีย่อยเพิ่มขึ้นทั้งหมด อาทิ คำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 31.8 (จาก 27.1) และการจ้างงานอยู่ที่ 32.1 (จาก 27.5) อย่างไรก็ตาม ดัชนีฯ ยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 สะท้อนการหดตัวของอุตสาหกรรมสหรัฐฯ **ดัชนีฯ ภาคอุตสาหกรรมของจีนโดย Caixin เพิ่มขึ้นเช่นกัน** ดัชนีฯ อยู่ที่ 50.7 มากกว่าที่ตลาดประเมินไว้และมากกว่าเดือนก่อน เนื่องจากการผลิตกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ทั้งนี้ ดัชนีฯ อยู่ในระดับสูงสุดตั้งแต่เดือนมกราคมซึ่งเป็นช่วงก่อนวิกฤตโควิด-19 สะท้อนว่าการผลิตของจีนเริ่มกลับสู่ภาวะปกติ

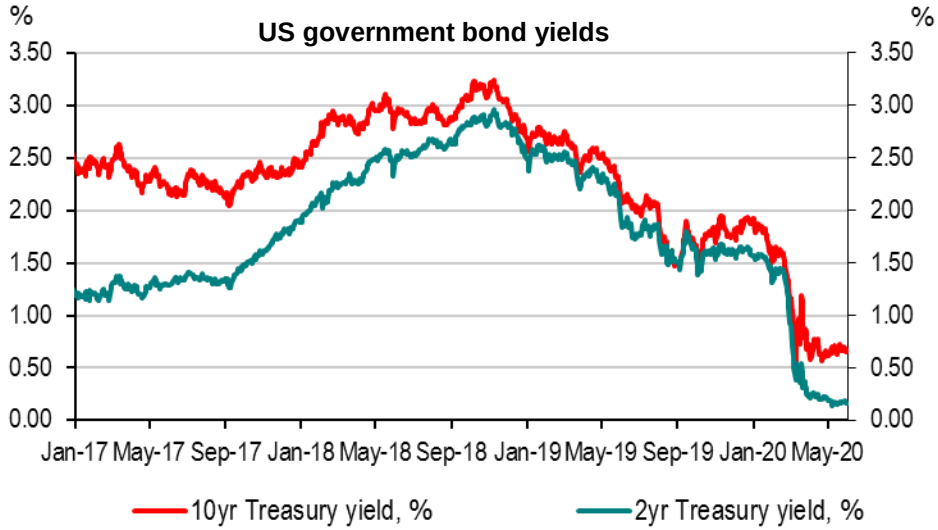
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

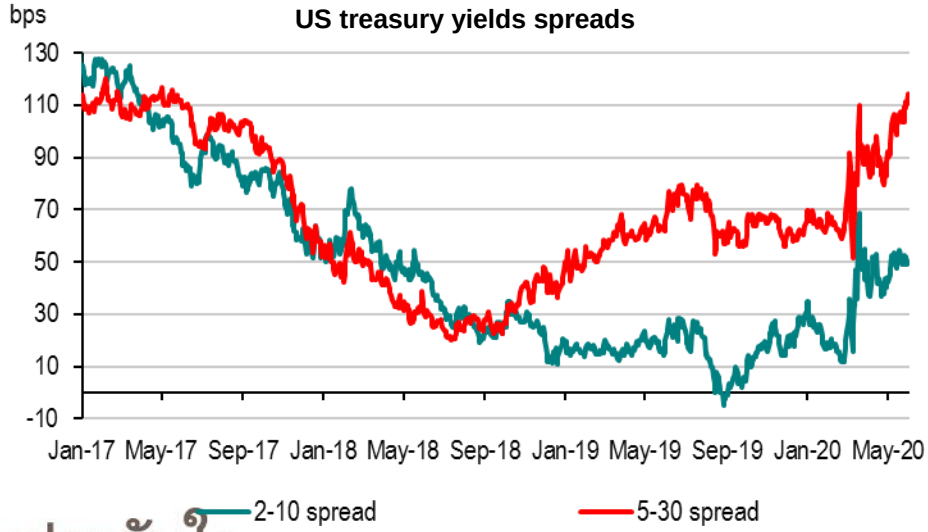
- **เส้นอัตราผลตอบแทนของไทยมีความชันเพิ่มขึ้น** อัตราฯ อายุ 2 ปีทรงตัว 0.57% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.25% **เส้นอัตราผลตอบแทนของสหรัฐฯ มีความชันเพิ่มขึ้น** อัตราฯ อายุ 2 ปี ลดลง 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 0.16% ขณะที่อัตราฯ อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 0.66%

เครื่องชี้สำคัญในตลาดพันธบัตร

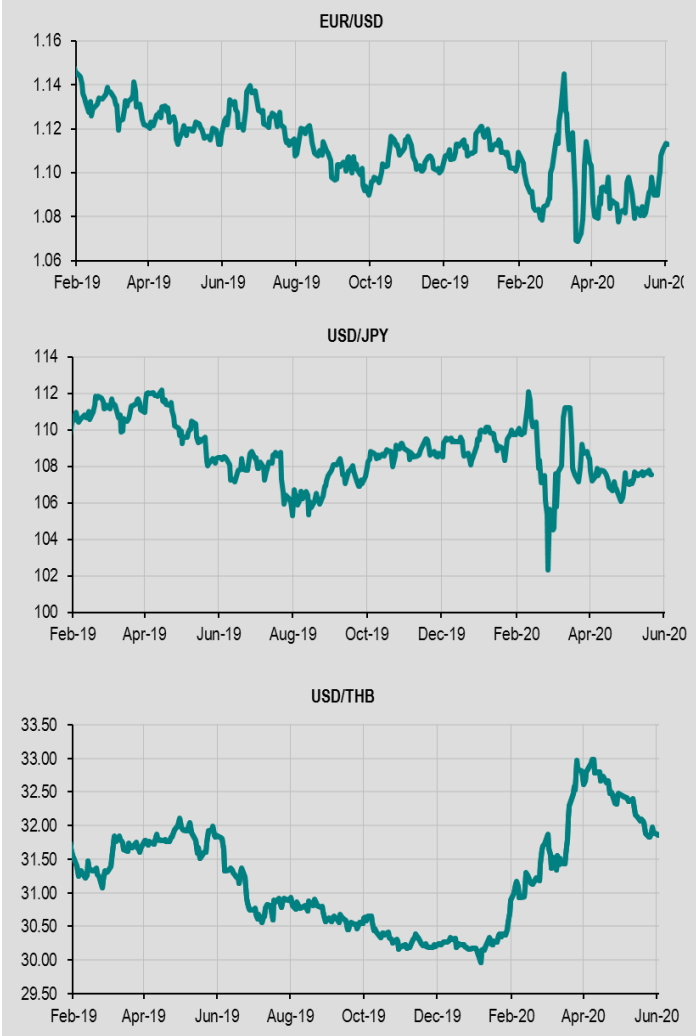








ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: นักลงทุนกลับมาเปิดรับความเสี่ยงจากแนวโน้มการเปิดเศรษฐกิจทั่วโลก แต่มีปัจจัยกดดันจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่สูงขึ้น ด้านนโยบายการเงิน ธนาคารกลางสหรัฐฯ ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงแบบฉุกเฉินมาอยู่ที่ระดับ 0.00 – 0.25% และประกาศขยายปริมาณการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลและตราสาร MBS เป็นแบบการซื้อไม่จำกัดวงเงิน ด้านไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 0.50% และส่งสัญญาณการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมหากจำเป็น

EUR/USD เพิ่มขึ้น 0.32% มาอยู่ที่ระดับ 1.114 เงินยูโรแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์แตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปลายเดือนมีนาคม จากเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงจากเหตุประท้วงเรียกร้องความยุติธรรมให้กับจอร์จ ฟลอยด์จากการกระทำของตำรวจ ขณะที่ ความตึงเครียดจากประเด็นการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม เนื่องจากรายละเอียดที่สหรัฐฯ จะการคว่ำบาตรและการถอดถอนสิทธิพิเศษที่ให้กับฮ่องกงยังไม่ชัดเจน โดยเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงมาต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 ลงมาแตะระดับ 97.77 ด้านเครื่องชี้เศรษฐกิจ ดัชนีภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯ โดย ISM ปรับเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือนมาอยู่ที่ 43.1 จาก 41.5

USD/JPY ลดลง 0.22% มาอยู่ที่ระดับ 107.59 เงินเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ จากความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์ที่ลดลง

GBP/USD เพิ่มขึ้น 1.21% มาอยู่ที่ระดับ 1.249 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์

USD/CNY ลดลง 0.13% มาอยู่ที่ระดับ 7.1278 เงินหยวนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยความไม่แน่นอนด้านข้อขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-จีนยังเป็นปัจจัยต่อเงินหยวน ล่าสุดจีนตอบโต้การประกาศคว่ำบาตรของสหรัฐฯ โดยการสั่งให้รัฐวิสาหกิจในจีนหยุดการซื้อสินค้าเกษตร ได้แก่ ถั่วเหลือง และเนื้อหมูจากสหรัฐฯ

ค่าเงินเอเชีย แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ จากความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกถดถอยผ่อนคลายลง หลังจากการเปิดเมืองหลังจากการล็อคดาวในหลายประเทศ โดยเงินวอนเกาหลีแข็งค่าขึ้นต่อเช้านี้ จากตัวเลขจีดีพีไตรมาสที่ 1 ที่ปรับปรุงสูงขึ้น 0.1ppts มาอยู่ที่ 1.4%YoY

USD/THB ลดลง 0.4% มาอยู่ที่ระดับ 31.682 เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค ทั้งนี้ ธปท. แถลงเมื่อวานนี้ ว่าพร้อมที่จะออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อจำกัดการแข็งค่าของเงินบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าไม่สอดคล้องกับพื้นฐานเศรษฐกิจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates 1-Jun-20	Closing rates 29-May-20	Daily % Change	Consensus End-2020
USD/THB**	**31.647**	**31.682**	**31.810**	**-0.40**	**31.50-32.00**
USD/JPY**	107.57	107.59	107.83	-0.22	99.0
EUR/USD**	1.1133	1.1136	1.1101	0.32	1.06
GBP/USD	1.2517	1.2492	1.2343	1.21	1.27
USD/CNY**	7.128	7.128	7.137	-0.13	7.05
USD/SGD	1.406	1.407	1.414	-0.43	1.41
USD/IDR	14,610	14,610	14,610	0.00	15,200
USD/MYR	4.293	4.318	4.347	-0.67	4.30
USD/PHP	50.33	50.33	50.61	-0.54	51.00
USD/KRW	1,223	1,225	1,238	-1.08	1,200
USD/NTD	29.91	29.93	30.02	-0.29	29.95
AUD/USD	0.680	0.680	0.667	1.96	0.65
USD/CHF	0.961	0.961	0.962	-0.07	0.96
JPY/THB	29.42	29.45	29.50	-0.18	32.07
EUR/THB	35.23	35.28	35.31	-0.09	33.66
GBP/THB	39.61	39.58	39.26	0.80	40.32
CNY/THB	4.44	4.44	4.46	-0.27	4.50

*Source:Bloomberg and KBank's projection***

นักวิเคราะห์:

พีรพรรณ สุวรรณรัตน์
Tel: 02 470 1031
Peerapan.s@kasikornbank.com

วรันธร ภู่ทอง
Tel: 02 470 3235
Warunthorn.p@kasikornbank.com

สรรค์ อรรถรังสรรค์
Tel: 02 470 1583
San.a*@kasikornbank.com*

Policy Response To Covid-19: Thailand

Fiscal Measures

Measure I, II, and III amounting THB 1.5 trillion (8.9% GDP)

- i) health-related spending; ii) assistance for workers (includes 3 million workers outside the social security system) at THB 5,000 per month, farmers, and entrepreneurs affected by Covid-19; iii) support for individuals and businesses through soft loans from SFIs and Social Security Office, and tax relief; (iv) lower water and electricity bills, and lower employees' and employers' social security contribution; (V) lower prices of essential goods for consumers until June 30
- While part of this would be financed within the original FY 20 budget, about THB 1 trillion in additional borrowing is expected.

Monetary Measures

- **Reduce cost of funding:** Policy rate cut by 50bps from 1.25% to 0.75%; Lower the contribution from financial institutions to the FIDF from 46 bps to 23 bps of the deposit base for 2 years
- **Help businesses:** (i) BOT's soft loans (THB 500 billion) to financial institutions to be on-lent at 2% to SMEs with outstanding (non-NPL) loans; the government covers the first 6 months of interest and guarantees up to 60-70% of these loans; (ii) relaxation of repayment conditions for businesses (accompanied by temporary relaxation in financial sector liquidity-related regulations) including a loan payment holiday of 6 months for SMEs; and suspension of principal and reduction of interest on the debts to SFIs.
- **Support stability in the financial sector**: (i) Establish the Corporate Bond Stabilization Fund (BSF) to provide bridge financing of up to THB 400 billion to high-quality firms with bonds maturing during 2020-2021, at higher-than-market 'penalty' rates; (ii) the BOT purchased government bonds in excess of THB 100 billion; (iii) BOT bond issuances were reduced or cancelled; and (iv) a special facility was set up to provide liquidity for mutual funds through commercial banks. An additional currency swap (baht-yen) between the BOT and Bank of Japan was signed on March 31.

Source: IMF and collected by KBank as of April 17

Policy Response To Covid-19: US

Fiscal Measures

CARES Act (USD 2.3 tn, ~ 11% of GDP)

- (i) USD 250 billion for one-time tax rebates to individuals; (ii) USD 250 billion to expand unemployment benefits; (iii) USD 24 billion for a food safety net for the most vulnerable; (iv) USD 510 billion to prevent corporate bankruptcy by providing loans, guarantees, and backstopping Fed 13(3) program; (v) USD 359 billion in forgivable SBA loans and guarantees to help retaining workers; (vi) USD100 billion for hospitals, (vii) USD 150 billion for state and local governments and (viii) USD 49.9 billion for international assistance

Coronavirus Preparedness and Response Supplemental Appropriations Act (USD 8.3 bn)

Families First Coronavirus Response Act. Others (USD 192 billion)

- (~ 1% of GDP) for: (i) Virus testing; transfers to states for Medicaid funding; development of vaccines, therapeutics, and diagnostics; support for the Centers for Disease Control and Prevention responses. (ii) 2 weeks paid sick leave; up to 3 months emergency leave for those infected (at 2/3 pay); food assistance; transfers to states to fund expanded unemployment insurance. (iii) Expansion of Small Business Administration loan subsidies. And (iv) USD 1.25 billion in international assistance. In addition, federal student loan obligations have been suspended for 60 days.

Source: IMF and collected by KBank as of April 16

Monetary Measures

- **Lowered cost of funding**: Lowered Fed funds rate by 150bp to 0-0.25%; Unlimited purchase of Treasury &MBS; Expanded overnight and term repos; Lowered cost of discount window lending; Reduced existing cost of swap lines and extended the maturity of FX operations; broadened dollar swap lines to more central banks; offered temporary repo facility for foreigners
- **Support the flow of credit:** (i) facilitate the issuance of commercial paper (CP); (ii) provide financing to primary dealers collateralized by investment grade securities; (iii) provide loans to depository institutions to buy assets from prime money market funds (covering highly rated ABS backed CP and municipal debt); (iv) purchase new bonds and loans from companies; (v) provide liquidity for outstanding corporate bonds; (vi) enable the issuance of ABS backed by student loans, auto loans, credit-card loans, loans guaranteed by the SBA; (vii) provide liquidity to financial institutions that support SMEs to retain their workers; (viii) purchase new or expanded loans to SMEs; and (ix) purchases ST notes of state and eligible local governments.

Policy Response To Covid-19: Europe and UK

Europe

Fiscal measures

- (April 11) 540 billion-euro (USD 590 billion) package: joint employment insurance fund worth 100 billion euros, a European Investment Bank instrument of 200 billion euros to add liquidity to companies, and credit lines of 240 billion euros from the European Stability Mechanism to spending on relief measure
- (March) EUR37 billion (0.3% of EU 27GDP in 2019) to establish a Corona Response Investment Initiative in the EU budget to support public investment for hospitals, SMEs, labor markets, and stressed regions; Production of medical equipment
- Redirecting EUR 1 billion from the EU Budget as a guarantee to the European Investment Fund to incentivize banks to provide liquidity to hit SMEs and midcaps; credit holidays to existing debtors.
- EC suspends fiscal adjustment requirements for countries not at medium-term objective and allow countries to run deficits in excess of 3% of GDP
- **Germany:** supplementary budget EUR156 billion (4.9% of GDP)
- **Italy:** EUR25 billion (1.4%of GDP) emergency package

Monetary policies

- Additional **asset purchases (APP)** of EUR 120 billion until end-2020 and **Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP)**: additional €750 billion asset purchase of private and public sector securities until end-2020
- providing temporarily additional auctions of the full-allotment, fixed rate temporary liquidity facility at the deposit facility rate and more favorable terms on existing targeted longer-term refinancing operations (TLTRO-III), new emergency Longer-Term Refinancing Operations (PELTRO), with an interest rate that is 25bp below MRO rate

Source: IMF as of May 07, 2020

United Kingdom

Fiscal measures - Stimulus package of GBP 39 billion (1.8% of GDP)

- (i) additional funding for the NHS and other public services (GBP5 billion); (ii) measures to support businesses (GBP27 billion), including property tax holidays, direct grants for small firms in the most-affected sectors, and compensation for sick pay leave; and (iii) strengthening the social safety net to support vulnerable people (by nearly GBP7 billion) by increasing payments under the Universal Credit scheme as well as expanding other benefits.
- **British Business Bank the Coronavirus Business Interruption Loan Scheme** to support SMEs; deferring VAT payments for the next quarter until the end of the financial year; and will pay 80% of the earnings of self-employed workers or furloughed employees (max of GBP2,500 per employee per month) for 3 months

Monetary policies

- **Asset Purchase:** expanding holding of government bonds and Non-Financial Corporate bonds by GBP200 billion, Term Repo Facility and reducing the UK countercyclical buffer rate to 0%
- new **Term Funding Scheme** to reinforce the transmission of the rate cut, with additional incentives for lending to the real economy, and especially SMEs
- launching the **joint Treasury—Bank of England Covid Corporate Financing Facility** which, together with the Coronavirus Business Loans Interruption Scheme, makes £330bn of loans and guarantees available to businesses (15% of GDP)

Policy Response To Covid-19: China and Japan

China

Fiscal measures – an estimated RMB 1.3 trillion (or 1.2% of GDP) of fiscal measures have been approved and are being implemented.

- Increased spending on epidemic prevention and control
- Production of medical equipment
- Accelerated disbursement of unemployment insurance
- Tax relief and waived social security contributions
- Higher infrastructure investment and improvements of the national public health emergency management system

Monetary policies

- Lowered the Medium-term lending facility (MLF) to 2.95%
- Liquidity injection into the banking system, including RMB 3 trillion in the first half of February and 20 billion in end-March
- Expansion of re-lending and re-discounting facilities by RMB 1.8 trillion to support manufacturers of medical supplies and daily necessities micro-, small- and medium-sized firms and the agricultural sector at low interest rates
- Reduction of the 7-day and 14-day reverse repo rates by 30 and 10 bps, respectively, as well as the 1-year medium-term lending facility rate by 10 bps
- Targeted RRR cuts by 50-100 bps for banks that meet inclusive financing criteria which benefit smaller firms and an additional 100 bps for eligible joint-stock banks to support private SMEs
- Policy banks' credit extension to micro- and small enterprises (RMB 350 billion)

Japan

Fiscal measures

- Measures to contain the spreading virus and enhance preparedness of the healthcare system (around JPY 62 billion, or 0.01% of GDP)
- Aid to households (JPY 224 billion, or 0.04% of GDP) such as enhanced paid-leave and compensation to working parents affected by school closure
- Measures to mitigate the economic impact (about JPY 141 billion, or 0.03% of GDP) including subsidies to firms who maintain employment during scale down of operations
- Extend deadline for tax return filing and payment of personal income tax, gift tax, and consumption tax from mid-March to mid-April
- Defer tax payments for people and businesses impacted by COVID-19
- A JPY 26 trillion (about 4.8 percent of GDP) December 2019 stimulus package is being used to offset the adverse impact of COVID-19

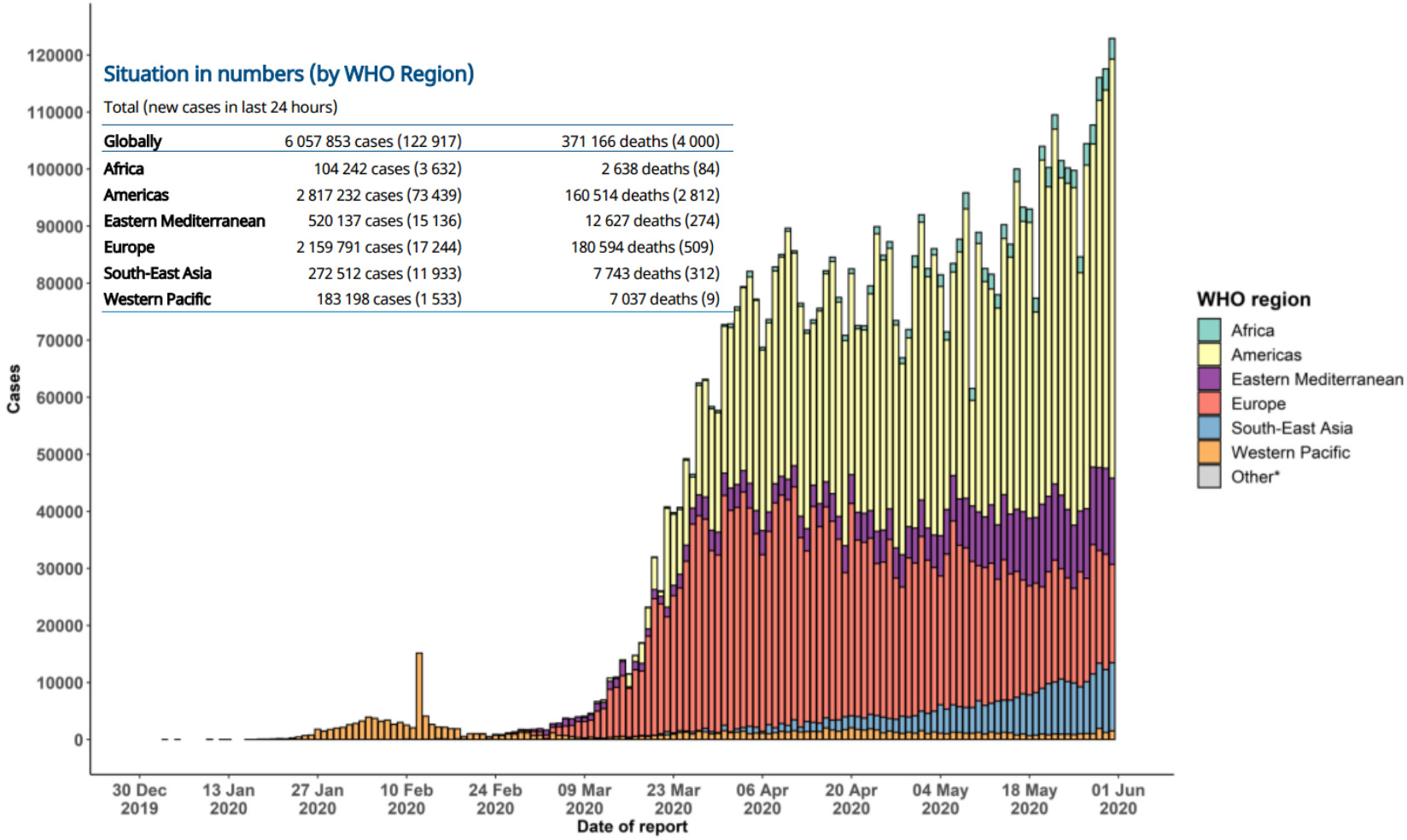
Monetary policies

- Expand overnight and term repos facility to enhance liquidity provision
- Targeted liquidity provision through Japanese government bond purchases, special funds-supplying operation to provide loans to financial institution to facilitate financing of corporates
- An increase in the annual pace of purchases of Exchange Traded Funds (ETFs) and Japan-Real Estate Investment Trusts (J-REITs)
- Temporary increase of targeted purchases of commercial paper and corporate bonds

Source: IMF as of April 17, 2020

Coronavirus (COVID-19) Global cases

Figure 2. Number of confirmed COVID-19 cases, by date of report and WHO region, 30 December 2019 through 01 June 2020**



เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS Unit: THB mn	26/05/2020	27/05/2020	28/05/2020	29/05/2020	01/06/2020	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	0.0	62.8	475.1	469.5	34.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	0.0	1,676.3	624.1	4,237.3	352.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	0.0	-1,613.6	-148.9	-3,767.8	-318.5		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,396.0	2,533.7	873.8	413.1	1,556.1		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	813.1	742.2	1,160.6	378.2	1,139.9		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	582.9	1,791.5	-286.8	35.0	416.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	17.5	2,846.6	541.4	1,195.9	1,096.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	1,912.7	4,619.1	1,706.8	2,454.9	492.9		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-1,895.2	-1,772.5	-1,165.5	-1,258.9	603.4		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	0.0	-1,979.4	-76.9	-49.9	75.6		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-1,312.3	384.8	-1,524.4	-4,941.9	625.6		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-1,312.3	-1,594.6	-1,601.2	-4,991.8	701.1		
Expired Bond (T) (Thailand)	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**		
Net Flow (Thailand)	**-1,312.3**	**-1,594.6**	**-1,601.2**	**-4,991.8**	**701.1**		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	**31,872.2**	**32,413.3**	**32,336.3**	**32,278.2**	**32,358.2**	**80.0**	**485.9**
Long-Term Holding (T) (Thailand)	**772,993.8**	**770,727.1**	**769,381.2**	**764,830.3**	**765,216.5**	**386.2**	**-7,777.3**
Total Holding (Thailand)	**804,866.0**	**803,140.4**	**801,717.5**	**797,108.4**	**797,574.6**	**466.2**	**-7,291.4**
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0		

Source: CEIC and KBank

KASIKORNTHAI

ธนาคารกสิกรไทย
开泰银行 KASIKORNBANK

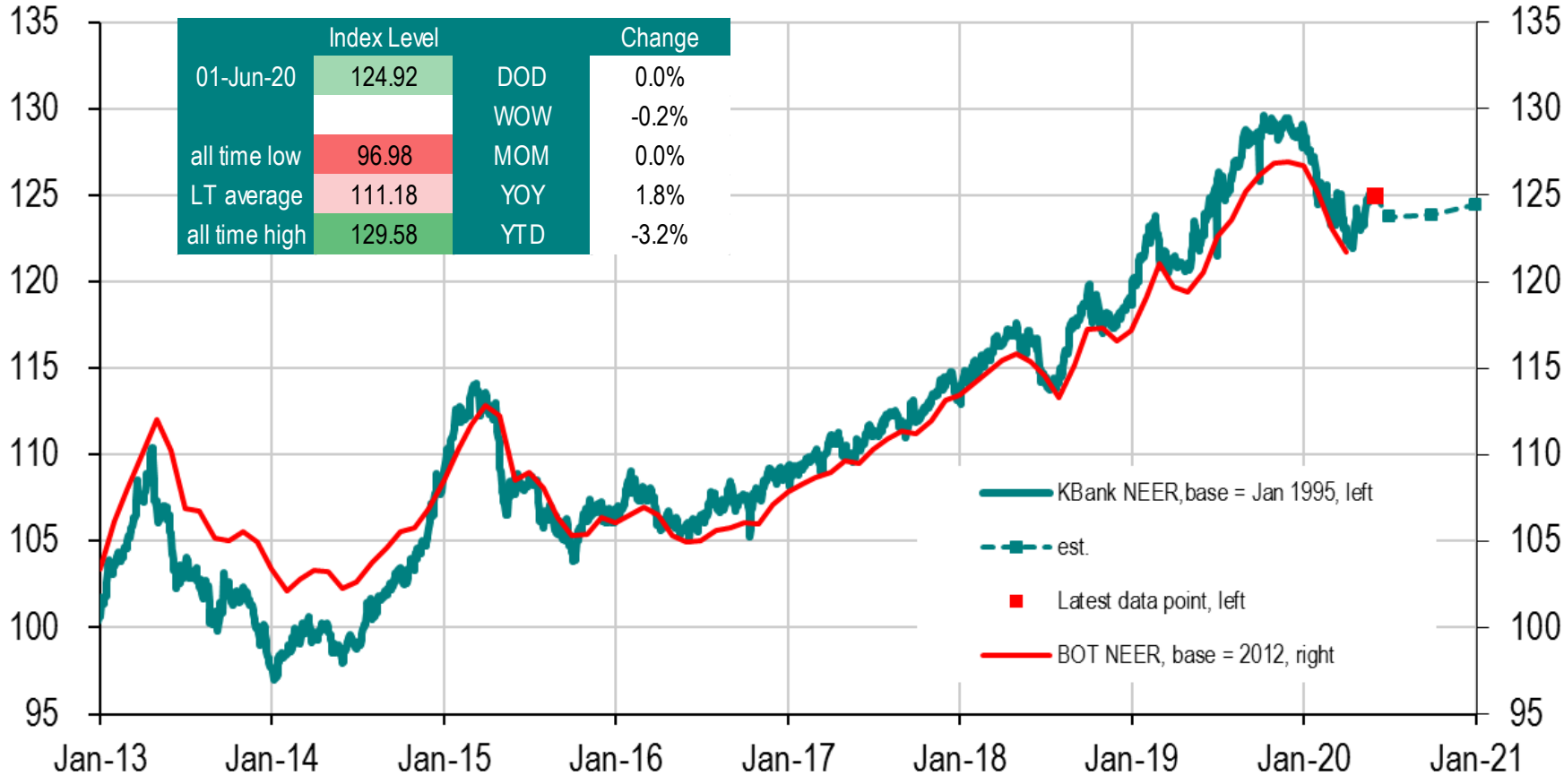
Key economic releases

Date Time	Country	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
06/01/2020 06:50	JN	Company Profits YoY	1Q	--	-32.00%	-4.60%	--
06/01/2020 06:50	JN	Company Sales YoY	1Q	--	-3.50%	-6.40%	--
06/01/2020 07:00	SK	Imports YoY	May	-20.60%	-21.10%	-15.90%	-15.80%
06/01/2020 07:00	SK	Exports YoY	May	-25.10%	-23.70%	-24.30%	-25.10%
06/01/2020 07:00	SK	Trade Balance	May	-$597m	$436m	-$946m	-$1393m
06/01/2020 07:30	SK	Markit South Korea PMI Mfg	May	--	41.3	41.6	--
06/01/2020 07:30	TH	Markit Thailand PMI Mfg	May	--	41.6	36.8	--
06/01/2020 07:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	May F	--	38.4	38.4	--
06/01/2020 08:45	CH	Caixin China PMI Mfg	May	49.6	50.7	49.4	--
06/01/2020 09:30	SK	Korea to Sell KRW 2.95 Tln 3-Year Bond					
06/01/2020 12:00	JN	Vehicle Sales YoY	May	--	-40.20%	-25.50%	--
06/01/2020 14:30	TH	Business Sentiment Index	May	--	34.4	32.6	--
06/01/2020 14:55	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	May F	36.8	36.6	36.8	--
06/01/2020 15:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	May F	39.5	39.4	39.5	--
06/01/2020 15:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	May F	40.8	40.7	40.6	--
06/01/2020 20:45	US	Markit US Manufacturing PMI	May F	40	39.8	39.8	--
06/01/2020 21:00	US	Construction Spending MoM	Apr	-7.00%	-2.90%	0.90%	0.00%
06/01/2020 21:00	US	ISM Manufacturing	May	43.8	43.1	41.5	--
06/01/2020 21:00	US	ISM New Orders	May	--	31.8	27.1	--
06/01/2020 21:00	US	ISM Prices Paid	May	40	40.8	35.3	--
06/01/2020 21:00	US	ISM Employment	May	--	32.1	27.5	--
06/02/2020 06:00	SK	GDP YoY	1Q F	1.30%	1.40%	1.30%	--
06/02/2020 06:00	SK	GDP SA QoQ	1Q F	-1.40%	-1.30%	-1.40%	--
06/02/2020 06:00	SK	CPI MoM	May	-0.20%	-0.20%	-0.60%	--

Source: Bloomberg (EC – Eurozone, SK – South Korea, SI – Singapore, IN – India, ID – Indonesia, AU – Australia, MA – Malaysia, TH - Thailand, CH – China)

KBank THB NEER index

	Index Level		Change
01-Jun-20	124.92	DOD	0.0%
		WOW	-0.2%
all time low	96.98	MOM	0.0%
LT average	111.18	YOY	1.8%
all time high	129.58	YTD	-3.2%



Source: BOT and KBank calculation

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนมิถุนายน 2020

Unit: million baht

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
1 CB20903C : 50,000 CB21604A : 50,000 CB20D03B : 50,000	2 LB676A : 5,000	3	4	5	155,000
8	9 CB20910B : 50,000 CB20D11A : 20,000	10	11 SRT306A : 5,100	12 BOT232A : 10,000	85,100
15	16 CB20917B : 50,000 CB20D17A : 50,000	17 LB24DB : 40,000 LB356A : 15,000	18 SRT276A : 4,000	19	159,000
22	23 CB20924B : 50,000 CB20D24A : 20,000	24	25 BOT225A : 35,000	26	105,000
29	30 CB20O01C : 50,000 CB21104A : 50,000				100,000
				Total	**604,100**

Source: PDMO and BOT; Note: may be subject to changes.

TFRS 9 is Now in Effect from 1 January 2020

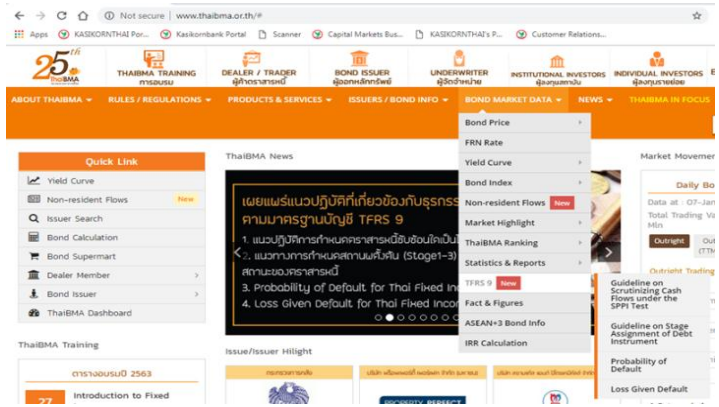
TFRS with Effective Date 1 January 2020

ชื่อย่อ	ชื่อมาตรฐาน	วันที่มีผลบังคับใช้
TAS 32	เรื่อง การแสดงรายการเครื่องมือทางการเงิน	1 ม.ค. 2563
TFRS 7	เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลเครื่องมือทางการเงิน	1 ม.ค. 2563
TFRS 9	เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน	1 ม.ค. 2563
TFRS 16	เรื่อง สัญญาเช่า	1 ม.ค. 2563
TFRIC 16	เรื่อง การป้องกันความเสี่ยงของเงินลงทุนสุทธิในหน่วยงานต่างประเทศ	1 ม.ค. 2563
TFRIC 17	เรื่อง การจ่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสดให้เจ้าของ	1 ม.ค. 2563
TFRIC 19	เรื่อง การชำระหนี้สินทางการเงินด้วยตราสารทุน	1 ม.ค. 2563

Source: tfac.or.th

ThaiBMA provides helpful guidelines on

- SPPI Assessment
- Expected Credit Loss Calculation



TFRS 9 in 2020

- Among other requirements, TFRS 9 requires derivatives to be marked to market with changes in fair value recognized in profit and loss. This will result in volatilities in profit and loss and financial ratios of the Company.
- Hedge accounting can be adopted to minimize profit and loss volatilities. However, the process can be complicated and not all derivatives, such as short option, would qualify for hedge accounting under TFRS 9.
- In addition, TFRS 16 (leases) will be effective in 2020, which requires operating leases to be recorded on balance sheet as liabilities
- **Companies should consult their external auditors on TFRS 9 and TFRS 16 impacts**.
- Useful resources
  - www.tfac.or.th
  - www.thaibma.or.th
  - https://www.bot.or.th/Thai/FinancialInstitutions/Highlights/Pages/InfoAccStandardAndReport.aspx

KASIKORNTHAI
บริการทุกระดับประทับใจ