

KBank Market Watch

8 May 2020

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่อเนื่องแม้ตัวเลขเศรษฐกิจจะยังอ่อนแอ ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปีลดลงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ท่ามกลางความคาดหวังของตลาดว่าเฟดอาจลดดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับติดลบ ขณะที่หัวหน้าผู้เจรจาทางการค้าสหรัฐฯ-จีนมีกำหนดหารือเกี่ยวกับพัฒนาการของข้อตกลงทางการค้าระยะที่ 1 อย่างเร็วที่สุดในสัปดาห์

- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ลดลง เนื่องจากในตลาดล่วงหน้าสะท้อนมุมมองต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ จะติดลบช่วงปลายปี 2020 หรือต้นปี 2021 ขณะที่ตลาดมองว่าการจะกลับมาเจรจาด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนเป็นปัจจัยบวกทำให้ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยลดลง

- **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.02% มาอยู่ที่ระดับ 32.395 เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้ :** การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงานสหรัฐฯ (เม.ย.) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทย (เม.ย.)

	7-May			Change		US Market			7-May		Change		
SET Index	1,257.98			-20.65		Dow Jones			23,875.89		211.25		
Market Turnover (Bt mn)	56,253.32			4,868.38		S&P 500			2,881.19		32.77		
Foreign Net Position (Bt mn)	-2,045.23			2,559.68		Dollar Index			99.89		-0.2%		
Thai Bond Market	7-May			Change		US 10yr T-note (%)			0.63		-8.2 bps		
Total Return Index	325.96			0.32		US 2yr T-note (%)			0.13		-5.3 bps		
Total Market Turnover (Bt mn)	1,977,262			307,223		WTI crude			\$23.68		\$-0.2		
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr	
7-May	0.46	0.48	0.55	0.61	0.65	0.72	0.88	1.06	1.18	1.34	1.35	1.49	
Change (bps)	-0.54	-0.95	-1.29	-1.33	-0.86	-1.11	-0.93	-0.56	-1.09	0.14	1.17	1.07	
Interbank Rates	8-May		7-May		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	0.75		0.75		7-May			0.76884	0.80010	0.82910	0.87000	0.97670	1.19330
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)			%change					
7-May	0.55	0.67	0.67	0.69	8-May			1712.15		-0.32			
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m	6m			
7-May	0.34666	0.48560	0.72454	0.80930	7-May			0.19800	0.43463	0.68800			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr		2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr					
8-May	Bid/Ask	0.61/0.66	0.61/0.66	0.65/0.7	0.725/0.775	0.8/0.85	0.925/0.975	0.995/1.045					
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium/Discount (1 month) as of 07-May Export/Import						
USD	32.04		32.14		32.44		-1.5 / 3.7						
EUR	34.57		34.66		35.40		-6.47 / 15.77						
GBP	39.47		39.62		40.46		-9.79 / 21.17						
JPY	0.2993		0.3002		0.3082		-3.7973 / 15.8037						
KBank Technical Analysis	8-May		7-May		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	32.26		32.37		32.10		32.40		Sideway Down				
USD/JPY	106.40		106.27		105.90		106.70		Sideway Up				
EUR/USD	1.08		1.08		1.0807		1.0889		Sideway Up				
JPY/THB	30.35		30.42		30.10		30.70		Sideway Down				
EUR/THB	35.00		35.01		34.700		35.30		Sideway Down				

Source: Reuters

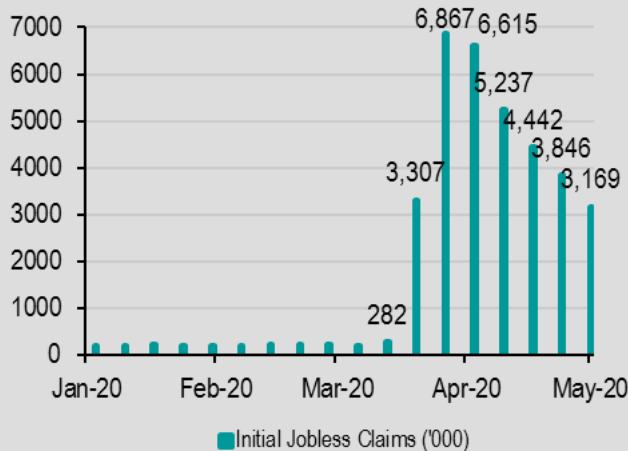
สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

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.

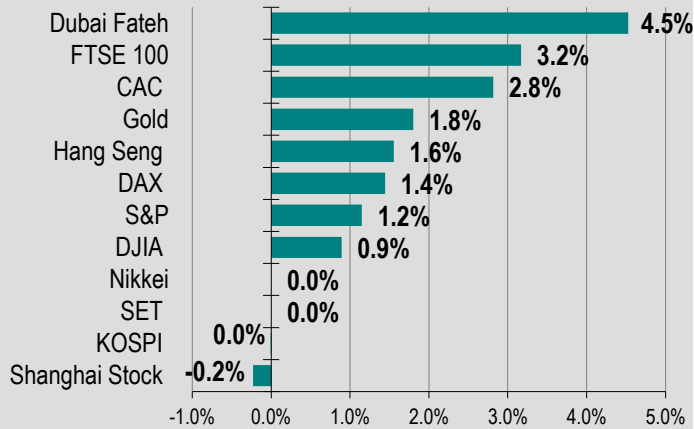
บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ

US Initial Jobless Claims('000)



Daily performance



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- ยอดขอรับสวัสดิการการว่างงานสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น **3.17** ล้านคน สำหรับสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 2 พฤษภาคม จากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ 3.85 ล้านคน ส่งผลให้จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานในช่วง 7 สัปดาห์ล่าสุดอยู่ที่ 33.5 ล้านคน หรือคิดเป็นประมาณ 15.5% ของจำนวนแรงงานทั้งหมด
- หัวหน้าผู้เจรจาทางการค้าสหรัฐฯ – จีนมีกำหนดหารือเกี่ยวกับพัฒนาการของข้อตกลงทางการค้าระยะที่ 1 โดยการเจรจาระหว่างทั้งสองฝ่ายอาจมีขึ้นอย่างรวดเร็วที่สุดในสัปดาห์หน้าภายหลังจากที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ว่าจะยกเลิกข้อตกลงที่ได้ทำไว้ในเดือนมกราคมหากจีนสามารถปฏิบัติตามข้อตกลงได้ ทั้งนี้ ข้อตกลงดังกล่าวระบุว่าจีนจะต้องนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพิ่มเติมอีก 2.0 แสนล้านดอลลาร์ในระหว่างช่วง 2 ปีนี้
- ธนาคารกลางอังกฤษ (บีโออี) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายพร้อมส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมหากมีความจำเป็น คณะกรรมการนโยบายการเงินมีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.1% ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ 2 คน จากทั้งหมด 9 คนลงมติให้เพิ่มวงเงินของมาตรการการเข้าซื้อสินทรัพย์อีก 1.0 แสนล้านปอนด์จากระดับปัจจุบันที่ 6.45 แสนล้านปอนด์ ด้านแนวโน้มเศรษฐกิจ บีโออีประเมินว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มหดตัว 14% ในปีนี้ และจะกลับมาขยายตัว 15% ในปี 2021
- การส่งออกจีนเดือนเมษายนกลับมาขยายตัว การส่งออกเดือนเมษายนขยายตัว 3.5%จากที่หดตัว 6.6% และดีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัวถึง 11.0% โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากการส่งมอบสินค้าที่มีกำหนดไว้ก่อนหน้านี้ หลังจากโรงงานในจีนเริ่มกลับมาเปิดทำการอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการส่งออกในระยะข้างหน้าจะยังถูกกดดันจากมาตรการปิดเมืองในประเทศต่างๆ ทั่วโลกที่ส่งผลให้อุปสงค์ยังอ่อนแอ ในรายละเอียด การส่งออกของจีนมายังประเทศในอาเซียนยังขยายตัว ขณะที่การส่งออกไปยังสหรัฐฯ และยุโรปหดตัวที่ 15.9% และ 6.6% ตามลำดับ ด้านการนำเข้าหดตัวถึง 14.2% ส่งผลให้ดุลการค้าเดือนเมษายนเกินดุลเพิ่มขึ้นมาที่ 4.53 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 1.99 หมื่นล้านในเดือนก่อนหน้า ด้านกิจกรรมทางเศรษฐกิจจีนเดือนเมษายนยังหดตัว โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อโดยรวมของจีนเดือนเมษายนอยู่ที่ 47.6 (ก่อนหน้า 46.7)

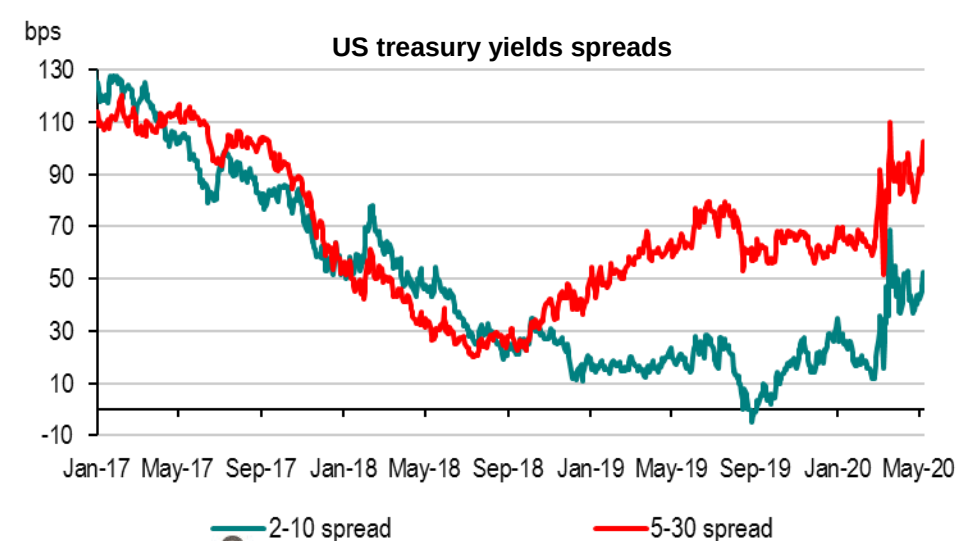
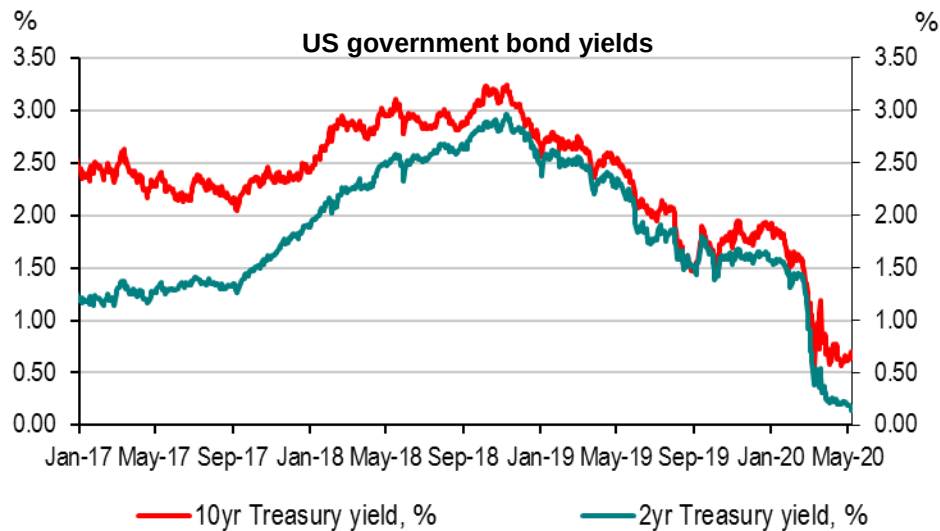
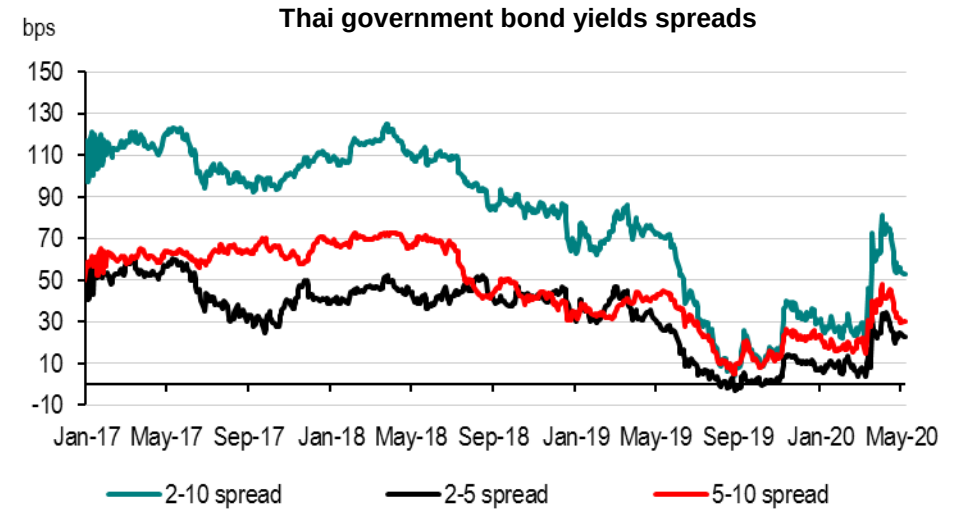
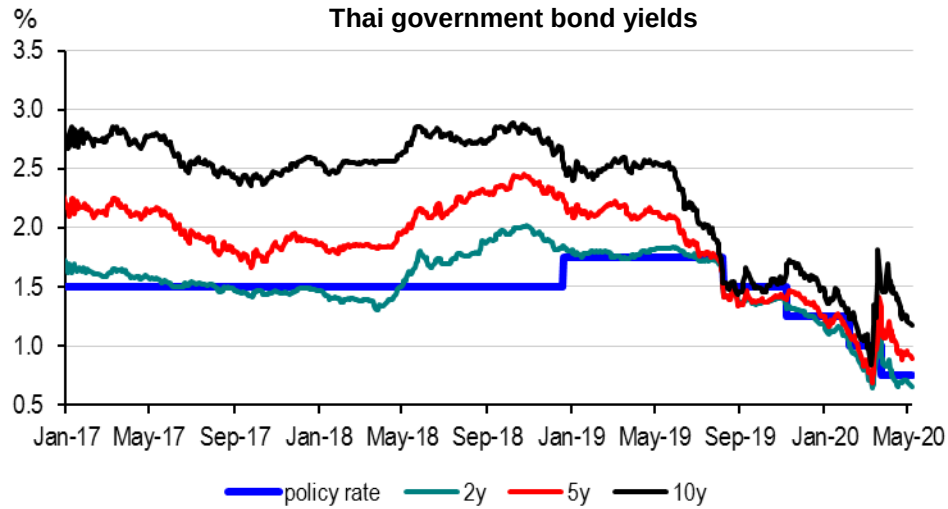
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนของไทยลดลงทุกช่วงอายุ อัตราฯ อายุ 2 ปีและ 10 ปีลดลง 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 0.65% and 1.18% ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนของสหรัฐฯ ลดลงทุกช่วงอายุ อัตราฯ อายุ 2 ปีลดลง 4 bps ที่ระดับ 0.14% และอัตราฯ อายุ 10 ปีลดลง 6 bps มาอยู่ที่ระดับ 0.64%

บริการทุกระดับประทับใจ

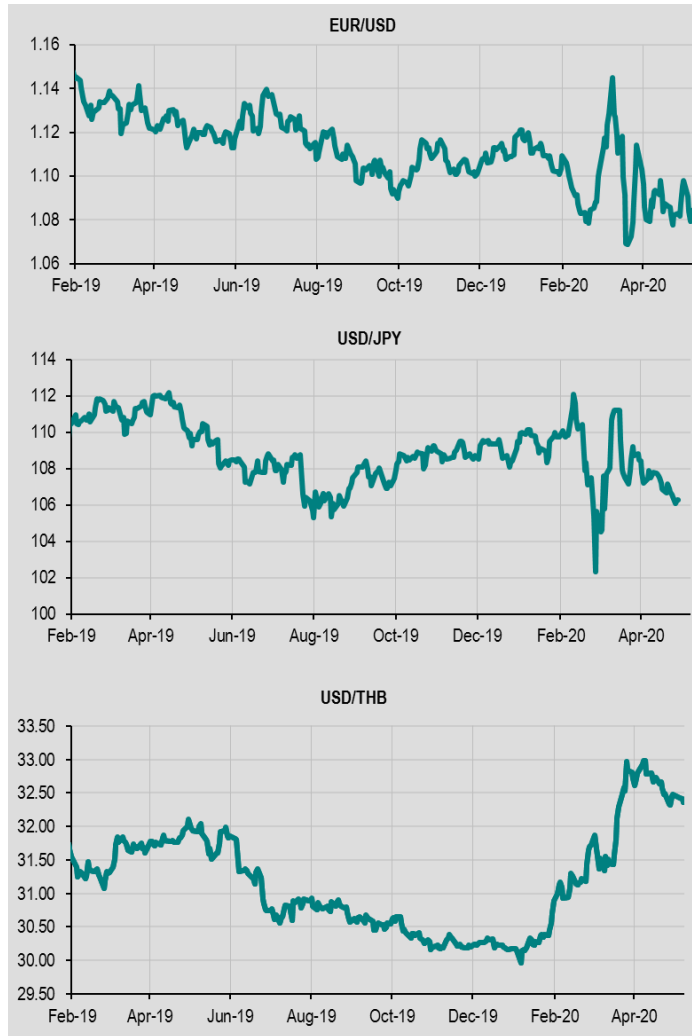


เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: นักลงทุนกังวลความเสี่ยงมากขึ้นจากผลกระทบของการระบาดของไวรัสโคโรนา ส่งผลให้ธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลกส่งสัญญาณการผ่อนคลายนโยบายการเงิน โดยล่าสุดธนาคารกลางสหรัฐฯ ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาอยู่ที่ระดับ 0.00–0.25% และประกาศขยายปริมาณการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลและตราสาร MBS เป็นแบบการซื้อไม่จำกัดวงเงิน ด้านไทยธนาคารแห่งประเทศไทยลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 0.75% รวมถึงออกมาตรการสำหรับดูแลสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้

EUR/USD เพิ่มขึ้น 0.36% มาอยู่ที่ระดับ 1.083 เงินยูโรแข็งค่าขึ้น โดยดัชนีค่าเงินดอลลาร์ลดลง เนื่องจากตลาดล่วงหน้าสะท้อนว่า นักลงทุนเริ่มประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ อาจลดลงมาอยู่ระดับติดลบในช่วงปลายปี 2020 หรือต้นปี 2021 ได้ ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี ลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากประธานเฟดสาขาแอตแลนตาส่งสัญญาณว่าเฟดจะใช้เครื่องมือทางการเงินเต็มรูปแบบเพื่อพยุงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ได้รับผลกระทบจากโควิด-19 ขณะที่ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานของสหรัฐฯ ในสัปดาห์ถึงวันที่ 2 พฤษภาคมสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์มาอยู่ที่ 3.17 ล้านคน

USD/JPY เพิ่มขึ้น 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 106.28 เงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ด้านการชำระหนี้สหรัฐฯ และจีน เจ้าหน้าที่ระดับสูงด้านการค้าจะเปิดการพูดคุยอย่างรวดเร็วที่สุดในสัปดาห์หน้าเพื่อทบทวนความคืบหน้าของข้อตกลงการค้าระยะที่ 1 แม้ว่าก่อนหน้านี้ ทรมัปจะข่มขู่จะล้มเลิกข้อตกลงหากพบว่าจีนไม่ปฏิบัติตามข้อตกลง แต่ตลาดมองว่าสถานการณ์ดังกล่าวในมุมบวก และทำให้ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยลดลง

GBP/USD เพิ่มขึ้น 0.1% มาอยู่ที่ระดับ 1.236 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เนื่องจากธนาคารกลางอังกฤษส่งสัญญาณจะเพิ่มขนาดมาตรการซื้อสินทรัพย์ในเดือนมิถุนายนนี้ ขณะที่คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับต่ำเป็นประวัติการณ์ที่ 0.1% เมื่อวานนี้ ในวันที่ สหราชอาณาจักรปิดทำการเนื่องในวันหยุด

USD/CNY ลดลง 0.29% มาอยู่ที่ระดับ 7.0842 เงินหยวนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ เนื่องจากทางการประกาศตัวเลขการส่งออกที่ขยายตัว 3.5%YoY ในเดือนเมษายน ขณะที่ตลาดประเมินไว้ว่าการส่งออกของจีนจะหดตัวมากขึ้นเป็น -11.0% จากเดือนก่อนที่ -6.6% ทำให้ดุลการค้าของจีนเกินดุลมากกว่าที่ตลาดประเมินไว้

ค่าเงินเอเชียส่วนใหญ่ อ่อนค่า **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.02% มาอยู่ที่ระดับ 32.395 เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์สิงคโปร์แข็งค่า 0.41% เมื่อวานนี้

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2020
		7-May-20	6-May-20		
USD/THB**	32.365	32.395	32.388	0.02	31.50-32.00
USD/JPY**	106.41	106.28	106.12	0.15	99.0
EUR/USD**	1.0835	1.0834	1.0795	0.36	1.06
GBP/USD	1.2374	1.2362	1.2350	0.10	1.25
USD/CNY**	7.084	7.084	7.105	-0.29	7.05
USD/SGD	1.414	1.415	1.421	-0.41	1.41
USD/IDR	14,995	14,995	14,995	0.00	15,600
USD/MYR	4.300	4.324	4.324	0.00	4.35
USD/PHP	50.57	50.57	50.47	0.20	51.15
USD/KRW	1,218	1,225	1,222	0.24	1,190
USD/NTD	29.95	29.95	29.90	0.15	30.00
AUD/USD	0.650	0.650	0.640	1.48	0.65
USD/CHF	0.973	0.973	0.975	-0.18	0.96
JPY/THB	30.42	30.48	30.52	-0.13	32.07
EUR/THB	35.07	35.10	34.96	0.38	33.66
GBP/THB	40.05	40.05	40.00	0.12	39.69
CNY/THB	4.57	4.57	4.56	0.31	4.50

Source: Bloomberg and KBank's projection**

นักวิเคราะห์:

พีรพรรณ สุวรรณรัตน์

Tel: 02 470 1031

Peerapan.s@kasikornbank.com

วรินทร์ ภูทอง

Tel: 02 470 3235

Warunthorn.p@kasikornbank.com

สรรค์ อรรถรังสรรค์

Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

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.

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.

Source: IMF and collected by KBank as of April 16

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

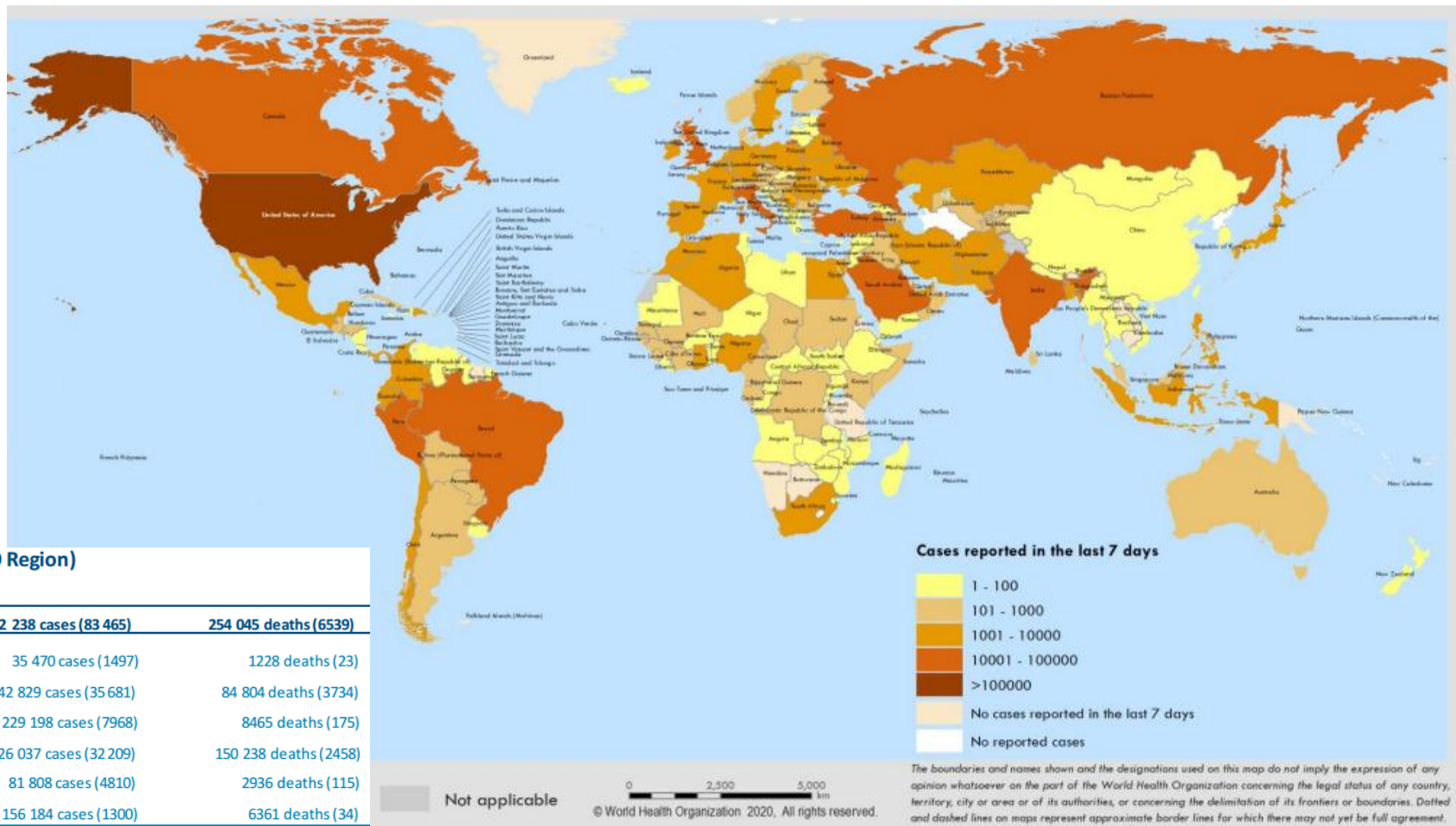
Monetary policies

- 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 1. Number of confirmed COVID-19 cases reported in the last seven days by country, territory or area, 1 May to 7 May**



Situation in numbers (by WHO Region)

Total (new cases in last 24 hours)

Globally	3 672 238 cases (83 465)	254 045 deaths (6539)
Africa	35 470 cases (1497)	1228 deaths (23)
Americas	1 542 829 cases (35 681)	84 804 deaths (3734)
Eastern Mediterranean	229 198 cases (7968)	8465 deaths (175)
Europe	1 626 037 cases (32 209)	150 238 deaths (2458)
South-East Asia	81 808 cases (4810)	2936 deaths (115)
Western Pacific	156 184 cases (1300)	6361 deaths (34)

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit: THB mn	28/04/2020	29/04/2020	30/04/2020	05/05/2020	07/05/2020	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	240.7	138.1	2,023.8	1,730.5	1,789.1		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	654.4	2,746.8	811.0	3,001.4	2,647.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-413.7	-2,608.7	1,212.9	-1,270.9	-858.5		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	1,054.2	755.2	2,025.9	3,746.1	2,741.5		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	522.9	2,337.2	2,471.1	2,385.1	2,762.4		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	531.3	-1,581.9	-445.3	1,361.0	-20.8		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	388.7	1,139.1	135.8	768.1	1,249.0		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2,307.5	263.9	1,003.2	501.5	1,565.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-1,918.8	875.2	-867.3	266.6	-316.2		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	-48.3	319.7	-21.2	-76.9	135.8		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-1,752.8	-3,635.2	-78.5	433.6	-1,331.3		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-1,801.1	-3,315.4	-99.7	356.7	-1,195.5		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-1,801.1	-3,315.4	-99.7	356.7	-1,195.5		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	32,329.6	32,653.6	32,633.5	32,563.1	32,692.1	129.0	362.5
Long-Term Holding (T) (Thailand)	772,945.7	769,666.6	769,671.3	769,991.2	768,837.9	-1,153.3	-4,107.8
Total Holding (Thailand)	805,275.3	802,320.3	802,304.8	802,554.3	801,530.0	-1,024.3	-3,745.3
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

Key economic releases

Date Time	Country	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
05/07/2020 08:45	CH	Caixin China PMI Composite	Apr	--	47.6	46.7	--
05/07/2020 08:45	CH	Caixin China PMI Services	Apr	50.1	44.4	43	--
05/07/2020 09:49	JN	Tokyo Avg Office Vacancies	Apr	--	1.56	1.5	--
05/07/2020 10:02	CH	Exports YoY CNY	Apr	-14.10%	8.20%	-3.50%	--
05/07/2020 10:02	CH	Imports YoY CNY	Apr	-12.20%	-10.20%	2.40%	--
05/07/2020 10:02	CH	Exports YoY	Apr	-11.00%	3.50%	-6.60%	--
05/07/2020 10:02	CH	Imports YoY	Apr	-10.00%	-14.20%	-0.90%	-1.00%
05/07/2020 10:02	CH	Trade Balance CNY	Apr	39.50b	318.15b	139.42b	--
05/07/2020 10:02	CH	Trade Balance	Apr	\$8.68b	\$45.34b	\$19.90b	\$19.93b
05/07/2020 13:00	UK	Bank of England Bank Rate	May-07	0.10%	0.10%	0.10%	--
05/07/2020 13:00	GE	Industrial Production SA MoM	Mar	-7.40%	-9.20%	0.30%	--
05/07/2020 13:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Mar	-8.90%	-11.60%	-1.20%	-1.80%
05/07/2020 13:00	UK	BOE Asset Purchase Program Total	May-07	645b	645b	645b	--
05/07/2020 14:00	EC	ECB's De Guindos Presents Annual Report to European Parliament					
05/07/2020 14:30	GE	Markit Germany Construction PMI	Apr	--	31.9	42	--
05/07/2020 15:00	CH	Foreign Reserves	Apr	\$3056.00b	\$3091.46b	\$3060.63b	--
05/07/2020 16:00	UK	BOE Publishes Briefing With Governor Bailey					
05/07/2020 18:30	US	Challenger Job Cuts YoY	Apr	--	1576.90%	266.90%	--
05/07/2020 19:30	US	Fed's Bostic Discusses Financial Impacts of Covid-19					
05/07/2020 19:30	US	Nonfarm Productivity	1Q P	-5.50%	-2.50%	1.20%	--
05/07/2020 19:30	US	Unit Labor Costs	1Q P	4.50%	4.80%	0.90%	--
05/07/2020 19:30	US	Initial Jobless Claims	May-02	3000k	3169k	3839k	3846k
05/07/2020 19:30	US	Continuing Claims	Apr-25	19800k	22647k	17992k	18011k
05/08/2020 02:00	US	Consumer Credit	Mar	\$15.000b	-\$12.044b	\$22.331b	\$19.918b

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

บริการทุกระดับประทับใจ

Estimates of SET dividend payments to foreign investors

estimates of upcoming dividend payment to foreign investors

company	amount, THB mn	payment date
1 ADVANCED INFO SERVICE PCL	7,682	22-Apr-20
2 PTT PCL	6,459	30-Apr-20
3 KASIKORNBANK PCL	4,689	30-Apr-20
4 INDORAMA VENTURES PCL	4,210	20-May-20
5 CP ALL PCL	3,880	22-May-20
6 SIAM COMMERCIAL BANK PUB CO	3,457	29-Apr-20
7 INTOUCH HOLDINGS PCL	3,406	23-Apr-20
8 TOTAL ACCESS COMMUNICATION	3,152	24-Apr-20
9 SIAM CEMENT PCL/THE	3,097	27-Apr-20
10 DELTA ELECTRONICS THAI PCL	2,613	09-Apr-20
11 PTT EXPLOR & PROD PUBLIC CO	2,545	10-Apr-20
12 TISCO FINANCIAL GROUP PCL	2,477	15-May-20
13 ELECTRICITY GENERATING PCL	1,773	23-Apr-20
14 CHAROEN POKPHAND FOODS PUB	1,575	19-May-20
15 BANK OF AYUDHYA PCL	1,563	21-May-20
16 BANGKOK DUSIT MED SERVICE	1,560	24-Apr-20
17 CENTRAL PATTANA PUB CO LTD	1,453	15-May-20
18 TRUE CORP PCL	1,336	29-May-20
19 JASMINE INTL PUBLIC CO LTD	1,328	12-May-20
20 PTT GLOBAL CHEMICAL PCL	1,299	28-Apr-20
21 KRUNG THAI BANK PUB CO LTD	1,163	08-May-20
22 JASMINE BROADBAND INTERNET I	1,091	04-Mar-20
23 GULF ENERGY DEVELOPMENT PCL	1,076	28-Apr-20
24 LAND & HOUSES PUB CO LTD	1,073	22-May-20
25 VINYTHAI PUBLIC CO LIMITED	969	22-May-20

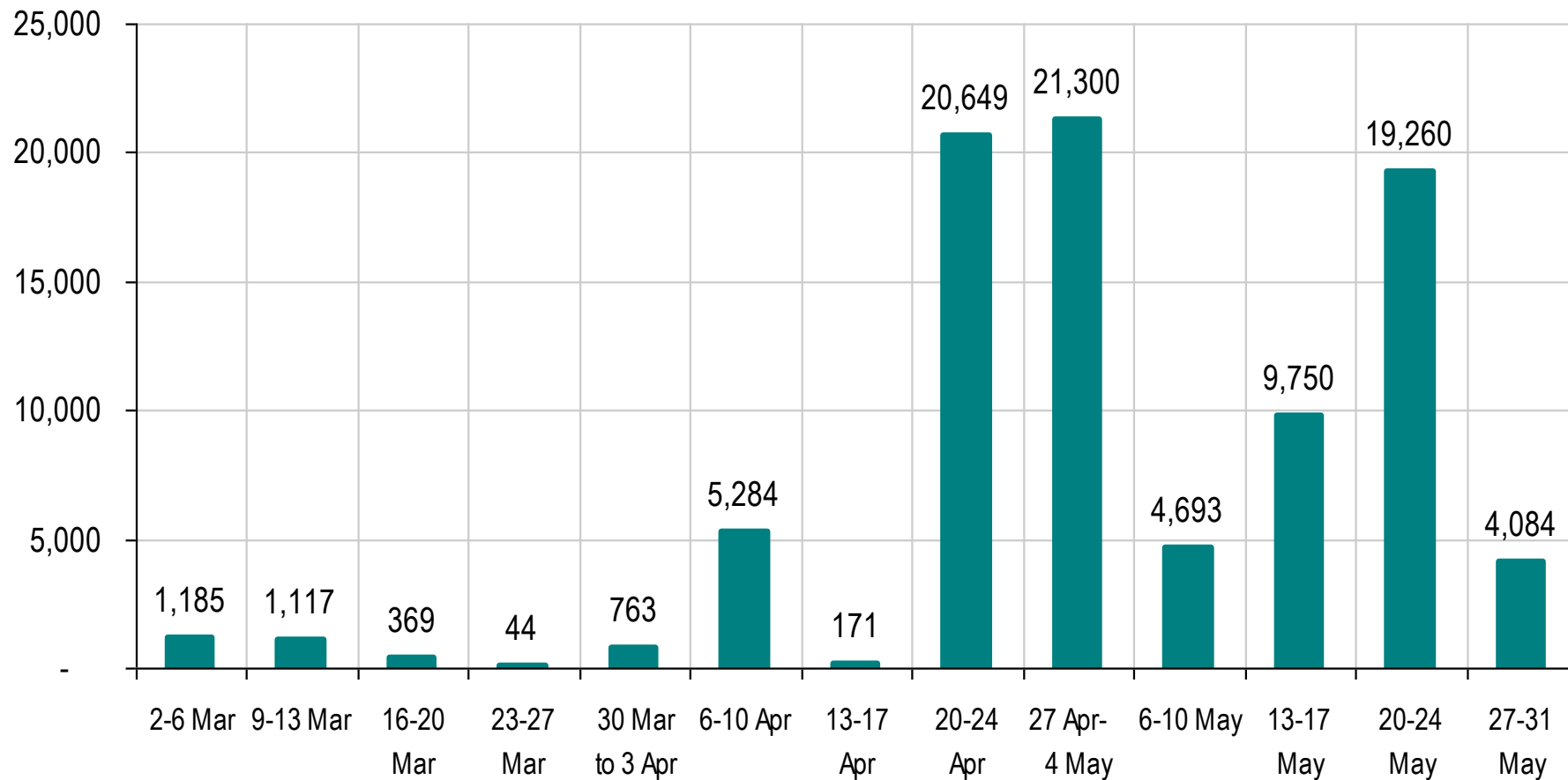
estimates of upcoming dividend payment to foreign investors

company	amount, THB mn	payment date
26 BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD	954	07-May-20
27 OSOTSPA PCL	922	28-May-20
28 HANA MICROELECTRONICS PCL	860	15-May-20
29 SRISAWAD CORP PCL	766	22-May-20
30 SIAM CITY CEMENT PUB CO LTD	755	03-Apr-20
31 THAI UNION GROUP PCL	656	22-Apr-20
32 HOME PRODUCT CENTER PCL	610	08-May-20
33 MINOR INTERNATIONAL PCL	600	21-May-20
34 THANACHART CAPITAL PCL	582	15-May-20
35 SUPALAI PUBLIC COMPANY LTD	565	18-May-20
36 THAI CENTRAL CHEMICAL PUB CO	540	23-Apr-20
37 BERLI JUCKER PUBLIC CO LTD	493	22-May-20
38 KIATNAKIN BANK PCL	492	21-May-20
39 THAI OIL PCL	483	21-Apr-20
40 MAJOR CINEPLEX GROUP PCL	462	07-May-20
41 FRASERS PROPERTY THAILAND IN	454	11-Mar-20
42 BANPU PUBLIC CO LTD	423	30-Apr-20
43 BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL	417	08-May-20
44 BTS RAIL MASS TRANSIT G FUND	413	13-Mar-20
45 WHA CORP PCL	410	25-May-20
46 TIPCO ASPHALT PUB CO LTD	407	24-Apr-20
47 LH FINANCIAL GROUP PCL	401	20-May-20
48 STAR PETROLEUM REFINING PCL	382	07-May-20
49 SPCG PCL	377	15-May-20
50 OTHERS	10,354	
EST. TOTAL	88,709	

บริการทุกระดับประทับใจ

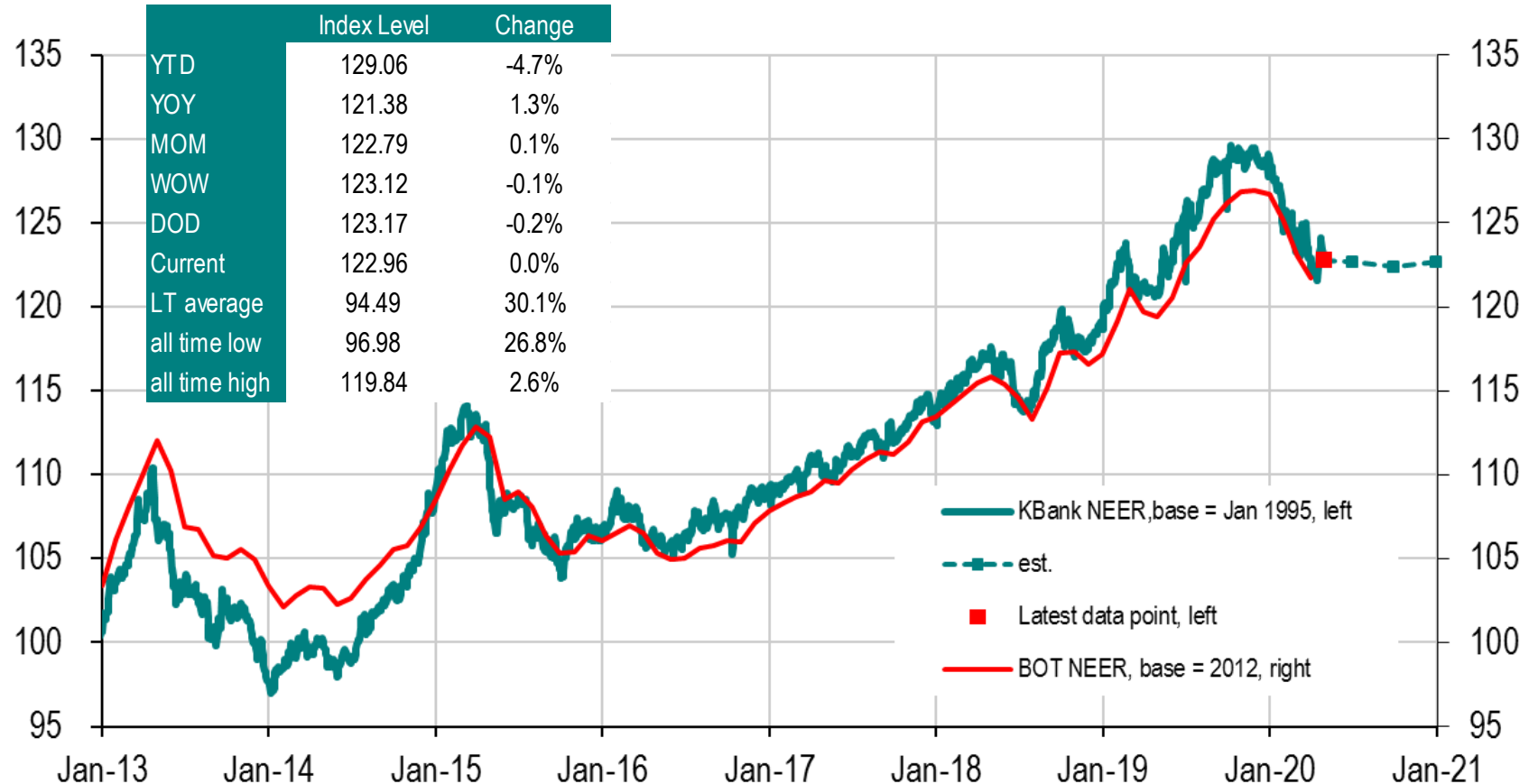
2020 est. weekly dividend payments to foreign investors

2020 est. weekly dividend payments to foreign investors, THB mn



บริการลูกค้าระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of April 27, 2020

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนพฤษภาคม 2020

Unit: million baht					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
				1	
4	5	6	7 BOT233A:30,000	8	30,000
11	12 CB20813B : 50,000 CB20N12A : 20,000 CB21513A : 40,000	13	14	15	110,000
18	19 CB20820B : 50,000 CB20N19A : 50,000	20	21 BOT225A : 30,000	22	130,000
25	26 CB20827B : 50,000 CB20N26A : 20,000	27	28	29	70,000
Total					340,000

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

บริการทุกระดับประทับใจ

TFRS 9 is Now in Effect from 1 January 2020

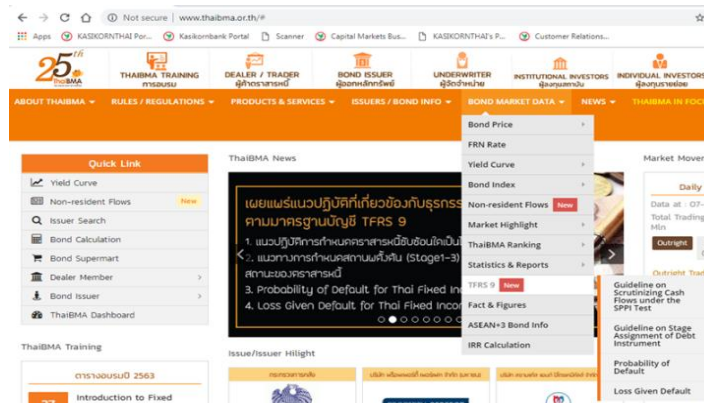
TFRS with Effective Date 1 January 2020

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 สัณฐานเช่า	1 ม.ค. 2563
TFRIC 16	เรื่อง การป้องกันความเสี่ยงของเงินลงทุนสุทธิในหน่วยงานต่างประเทศ	1 ม.ค. 2563
TFRIC 17	เรื่อง การขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสดให้เจ้าของ	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