

KBank Market Watch

26 May 2020

• **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** ตลาดในเอเชียปรับเพิ่มขึ้นเข้านี้ แม้ประเด็นระหว่างและจีน-สหรัฐฯ จะยังคงอยู่ ทั้งนี้ การยกเลิกภาวะฉุกเฉินในญี่ปุ่นเมื่อวานนี้ การฟื้นตัวของดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจในเยอรมนี และจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ที่ชะลอลง ส่งผลสนับสนุนความเชื่อมั่นของตลาด นอกจากนี้ บริษัทเทคโนโลยีชีวภาพ Novavax กล่าวว่าได้เริ่มทดลองวัคซีน Covid-19 กับมนุษย์

• **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ดัชนีค่าเงินดอลลาร์เคลื่อนไหวในกรอบแคบเนื่องจากตลาดปิดทำการเมื่อวานนี้ ด้านธนาคารกลางจีนกำหนดค่ากลางเงินหยวนที่ระดับอ่อนค่าที่สุดตั้งแต่ปี 2008

• **USD/THB** เพิ่มขึ้น 0.23% มาอยู่ที่ระดับ 31.972 เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์

• **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** อัตราเงินเฟ้อสิงคโปร์เดือนเมษายน ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ เดือนเมษายน และความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือนพฤษภาคม

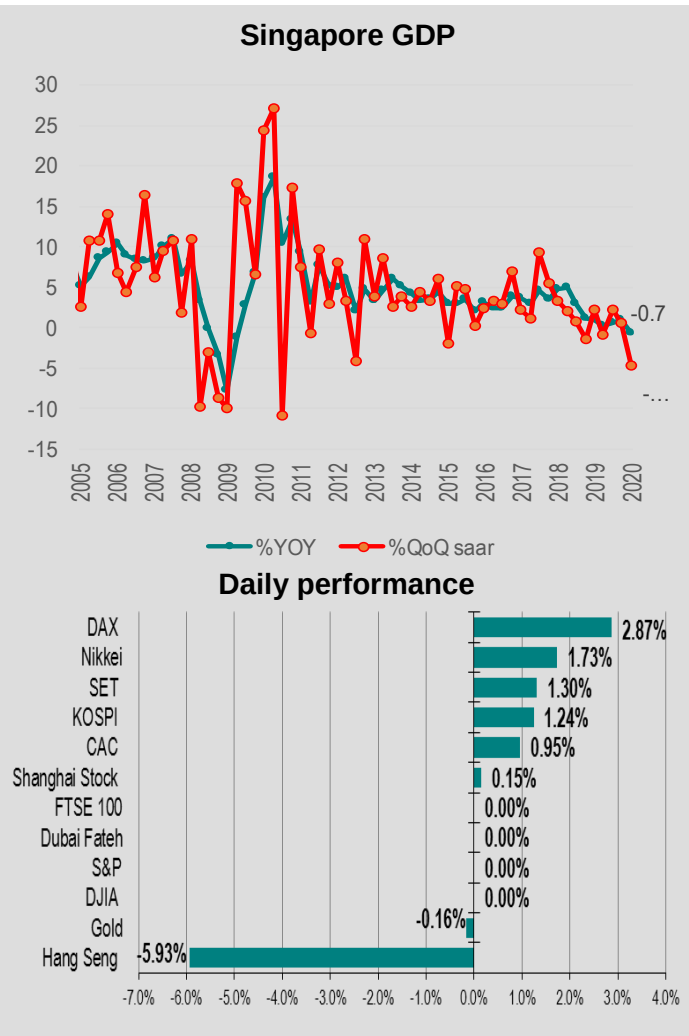
	25-May			Change		US Market				22-May		Change			
SET Index	1,320.98			17.01		Dow Jones				24,465.16		-8.96			
Market Turnover (Bt mn)	53,806.12			-10,663.44		S&P 500				2,955.45		6.94			
Foreign Net Position (Bt mn)	-156.03			1,843.71		Dollar Index				99.86		0.5%			
Thai Bond Market	25-May			Change		US 10yr T-note (%)				0.66		-1.8 bps			
Total Return Index	327.44			-0.02		US 2yr T-note (%)				0.17		0.1 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	1,338,255			-136,496		WTI crude				\$33.49		\$-0.81			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr			
25-May	0.42	0.45	0.50	0.52	0.54	0.58	0.74	0.95	1.13	1.37	1.39	1.60			
Change (bps)	0.70	0.96	0.33	0.17	-0.14	-0.15	2.27	2.84	2.28	0.19	1.07	0.76			
Interbank Rates	26-May			25-May		BIBOR				1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	0.50			0.50		25-May				0.52247	0.55570	0.58670	0.62952	0.74101	0.96106
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Gold (\$ /oz)										%change
25-May	0.30	0.42	0.43	0.47	26-May				1732.29				0.18		
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR				1m	3m	6m				
25-May	0.36016	0.48906	0.64777	0.78561	22-May				0.17375	0.36925	0.57000				
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr	2yr	3yr	4yr	5yr	7yr	10yr								
26-May	Bid/Ask	0.61/0.64	0.61/0.64	0.64/0.67	0.705/0.735	0.775/0.805	0.895/0.945	1.025/1.075							
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill		Buying T/T		Selling T/T		Premium/Discount (1 month) as of 25-May								
USD	31.69		31.79		32.09		-1.05 / 4.15								
EUR	34.38		34.48		35.21		-6.05 / 16.14								
GBP	38.47		38.62		39.47		-9.42 / 21.52								
JPY	0.2920		0.2929		0.3008		-3.7078 / 15.8536								
KBank Technical Analysis	26-May		25-May		Support		Resistance		Trend						
USD/THB (Onshore)	31.92		31.96		31.80		32.10		Sideway Down						
USD/JPY	107.83		107.69		107.50		108.30		Sideway Up						
EUR/USD	1.09		1.09		1.0871		1.0952		Sideway Up						
JPY/THB	29.60		29.67		29.30		29.90		Sideway Down						
EUR/THB	34.83		34.81		34.500		35.20		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



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- **ผู้ว่าการ ธปท. ประกาศว่าจะไม่ลงสมัครตำแหน่งผู้ว่าฯ เป็นสมัยที่ 2** โดยการดำรงตำแหน่งระยะเวลา 5 ปีจะสิ้นสุดลงในวันที่ 30 กันยายน นอกจากนี้ **ผู้ว่าฯ ยังออกมาให้ความเห็นด้านผลของสถานการณ์โควิด-19 ต่อเศรษฐกิจ** โดยเตือนว่าอาจเห็นเศรษฐกิจฟื้นตัวแบบรูป W จากความไม่แน่นอนว่าจะมีการระบาดรอบสอง ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจกลับไปหยุดชะงักอีก โดยมองว่าการระบาดทั่วโลกยังมีแนวโน้มที่ควบคุมไม่ได้ ทำให้ กนง. มองว่า จะมีผลกระทบกลับมาที่ระบบเศรษฐกิจไทยที่จะต้องใช้เวลาอีกสักกระยะ ทั้งนี้ **ผู้ว่าฯ เชื่อว่าในสถานการณ์เช่นนี้ เศรษฐกิจจำเป็นต้องพึ่งพานโยบายการคลังมากกว่าเพื่อให้ประชาชนยังคงมีรายได้** ส่วนมาตรการทางการเงินและสถาบันการเงิน เช่นการพักชำระหนี้มีความจำเป็นเพื่อรักษาสภาพคล่องของประชาชน โดยยอดการพักและเลื่อนการชำระหนี้อยู่ที่ 6.1 ล้านล้านบาทแล้ว ด้านมุมมองต่อดอกเบี้ยต่ำยาวนานทั้งโลกจากการอัดฉีดสภาพคล่องมีความเห็นว่าจะส่งผลให้ตลาดการเงินและค่าเงินผันผวนสูงมาก จากเงินทุนที่เคลื่อนย้ายรวดเร็ว ซึ่งแบงชาติก็ต้องมีมาตรการมาดูแลเพิ่มเติม
- **ดัชนีความเชื่อมั่นเยอรมนีโดย IFO เดือนพฤษภาคมฟื้นตัวขึ้น** โดยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 79.5 จาก 74.2 ในเดือนก่อน และสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 78.5 ตลาดมุมมองต่อเศรษฐกิจในอนาคต (6 เดือนข้างหน้า) ที่ดีขึ้นมาอยู่ที่ 80.1 จาก 69.4 ขณะที่ มุมมองต่อสถานการณ์ปัจจุบันอ่อนแอลงมาอยู่ที่ 78.9 จาก 79.4 จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ จากภาคการจ้างงานและการบริโภคที่ได้รับผลกระทบจากโควิด-19 แม้จะมีการผ่อนมาตรการปิดเมืองไปบ้างแล้ว ดัชนีจีดีพีไตรมาสที่ 1 หดตัว -2.2%QoQ เท่ากับการประกาศเบื้องต้น หดตัวมากที่สุดตั้งแต่ปี 2009
- **จีดีพีไตรมาสที่ 1 ของสิงคโปร์หดตัว 0.7%YoY จาก -2.2%YoY** ในการประกาศเบื้องต้น และหดตัวน้อยกว่าที่ตลาดคาดที่ -1.6%YoY เทียบกับในไตรมาสก่อนหน้าจีดีพีลดลง 4.7%QoQ saar โดยกระทรวงการค้าและอุตสาหกรรมปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจปี 2020 ลงมาอยู่ที่ -4.0% ถึง -7.0% จากประมาณการในรอบก่อนที่ -1.0% ถึง -4.0% หลักจากที่เศรษฐกิจในไตรมาสแรกหดตัวสูงและความรุนแรงของการระบาดของโควิด-19 และระยะเวลา รวมถึงแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและสิงคโปร์นั้นยังไม่แน่นอน

สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- **เส้นอัตราผลตอบแทนของไทยมีความชันเพิ่มขึ้น** อัตราอายุ 2 ปีทรงตัวที่ระดับ 0.54% ขณะที่อัตราอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 1.13% **อัตราผลตอบแทนของสหรัฐฯ ไม่เปลี่ยนแปลง** อัตราอายุ 2 ปีและ 10 ปี ทรงตัว 0.17% and 0.66% ตามลำดับ

บริการทุกระดับประทับใจ

Dear Valued Customers,

We would like to invite you to participate in the The Asset's survey of institutional investors regarding "The Asian Local Currency Bond Benchmark Review 2020" as per the following link:

<https://survey.theasset.com/sheff4q?g=R236500>

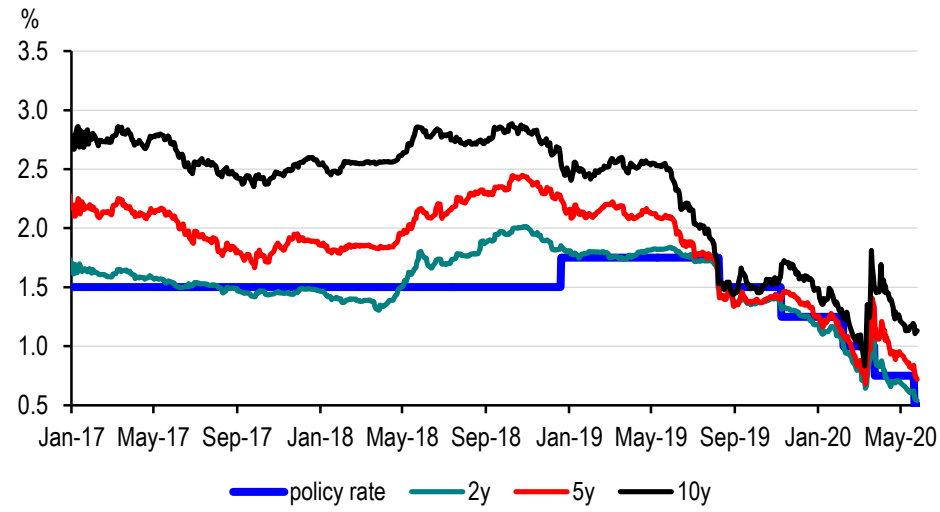
or click here → 

As always, we thank you for your continued support of our research products and services.

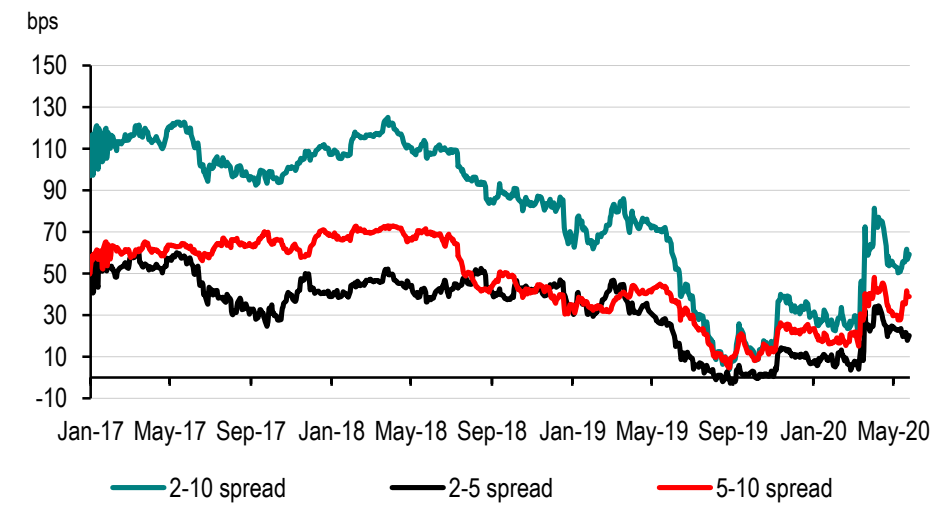
Yours Sincerely,
Kobsidthi Silpachai, CFA
Head – Capital Markets Research
Kasikornbank

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

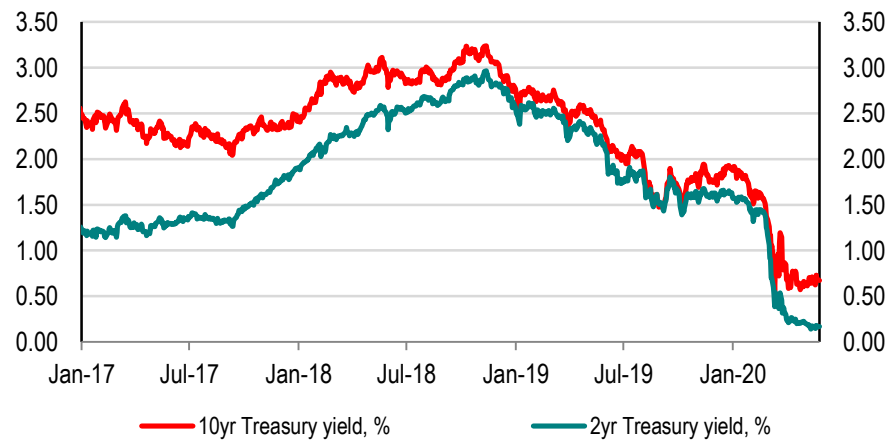
Thai government bond yields



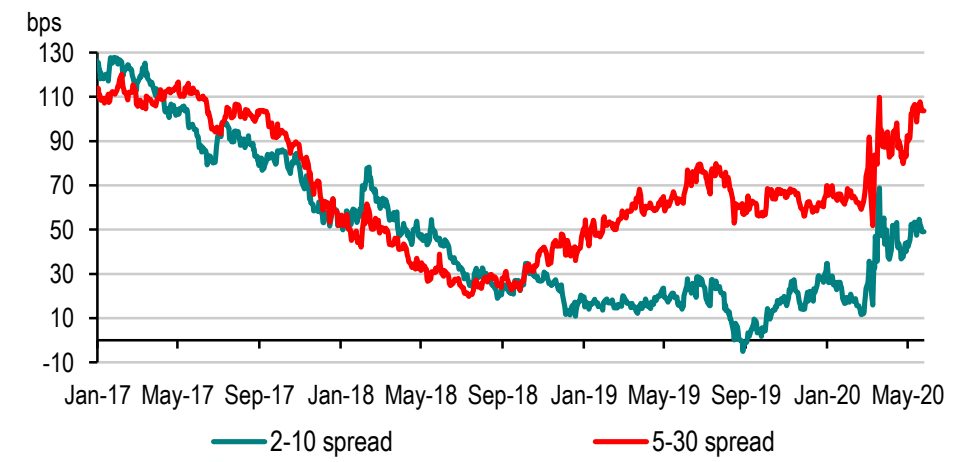
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

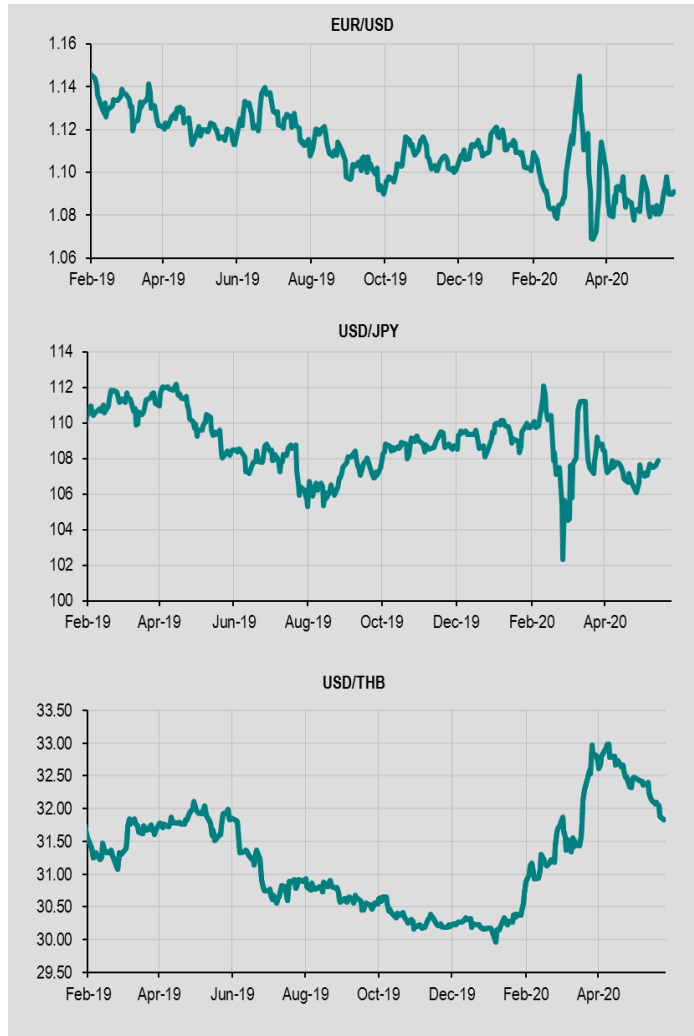


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: นักลงทุนกังวลความเสี่ยงมากขึ้นจากผลกระทบของการระบาดของไวรัสโคโรนา ส่งผลให้ธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลกส่งสัญญาณการผ่อนคลายนโยบายการเงิน โดยล่าสุดธนาคารกลางสหรัฐฯ ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงแบบฉุกเฉินมาอยู่ที่ระดับ 0.00 – 0.25% และประกาศขยายปริมาณการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลและตราสาร MBS เป็นแบบการซื้อไม่จำกัดวงเงินด้านไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 0.50% และส่งสัญญาณการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมหากจำเป็น

EUR/USD

ลดลง 0.03% มาอยู่ที่ระดับ 1.09 เงินยูโรอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจเยอรมนีเดือนพฤษภาคมเพิ่มขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่จีดีพีเยอรมนีไตรมาสที่ 1 (ตัวเลขปรับปรุง) หดตัว 2.2%QoQ ด้านนโยบายการเงิน นายวิลเลอรอย เจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรปยังเหลือพื้นที่ในการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจเพิ่มเติม

USD/JPY

เพิ่มขึ้น 0.07% มาอยู่ที่ระดับ 107.71 เงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ทั้งนี้ รัฐบาลญี่ปุ่นได้ประกาศยกเลิกภาวะฉุกเฉินทั่วประเทศเมื่อวานนี้หลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ลดลง

GBP/USD

เพิ่มขึ้น 0.15% มาอยู่ที่ระดับ 1.219 เงินปอนด์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์

USD/CNY

เพิ่มขึ้น 0.01% มาอยู่ที่ระดับ 7.1368 เงินหยวนแทบไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ทั้งนี้ นักลงทุนยังรอดูพัฒนาการความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และจีน โดยกระทรวงการต่างประเทศของจีนได้ออกมาแสดงความเห็นไม่พอใจต่อการกระทำของสหรัฐฯ ที่มีคำสั่งห้ามองค์กรจีนอีก 33 แห่งไม่ให้เข้าถึงเทคโนโลยีสหรัฐฯ สำหรับวันนี้ ธนาคารกลางจีนกำหนดค่ากลางเงินหยวนที่ระดับอ่อนค่าที่สุดตั้งแต่ปี 2008

ค่าเงินเอเชีย

อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์จากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่เพิ่มขึ้น โดยเงินวอนเกาหลีอ่อนค่าลงมากที่สุดในภูมิภาค ขณะที่ตลาดการเงินในสิงคโปร์ มาเลเซีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ปิดทำการเมื่อวานนี้

USD/THB

เพิ่มขึ้น 0.23% มาอยู่ที่ระดับ 31.972 เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus End-2020
		25-May-20	22-May-20		
USD/THB**	31.905	31.972	31.900	0.23	31.50-32.00
USD/JPY**	107.92	107.71	107.64	0.07	99.0
EUR/USD**	1.0910	1.0898	1.0901	-0.03	1.06
GBP/USD	1.2212	1.2191	1.2173	0.15	1.27
USD/CNY**	7.132	7.137	7.136	0.01	7.05
USD/SGD	1.422	1.425	1.425	-0.01	1.41
USD/IDR	14,710	14,710	14,710	0.00	15,300
USD/MYR	4.363	4.363	4.363	0.00	4.30
USD/PHP	50.64	50.71	50.71	0.00	51.00
USD/KRW	1,237	1,244	1,237	0.58	1,205
USD/NTD	29.99	30.06	29.99	0.21	29.85
AUD/USD	0.657	0.655	0.654	0.12	0.65
USD/CHF	0.971	0.972	0.971	0.07	0.96
JPY/THB	29.56	29.68	29.64	0.16	32.07
EUR/THB	34.81	34.84	34.77	0.20	33.66
GBP/THB	38.96	38.98	38.83	0.37	40.32
CNY/THB	4.47	4.48	4.47	0.22	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

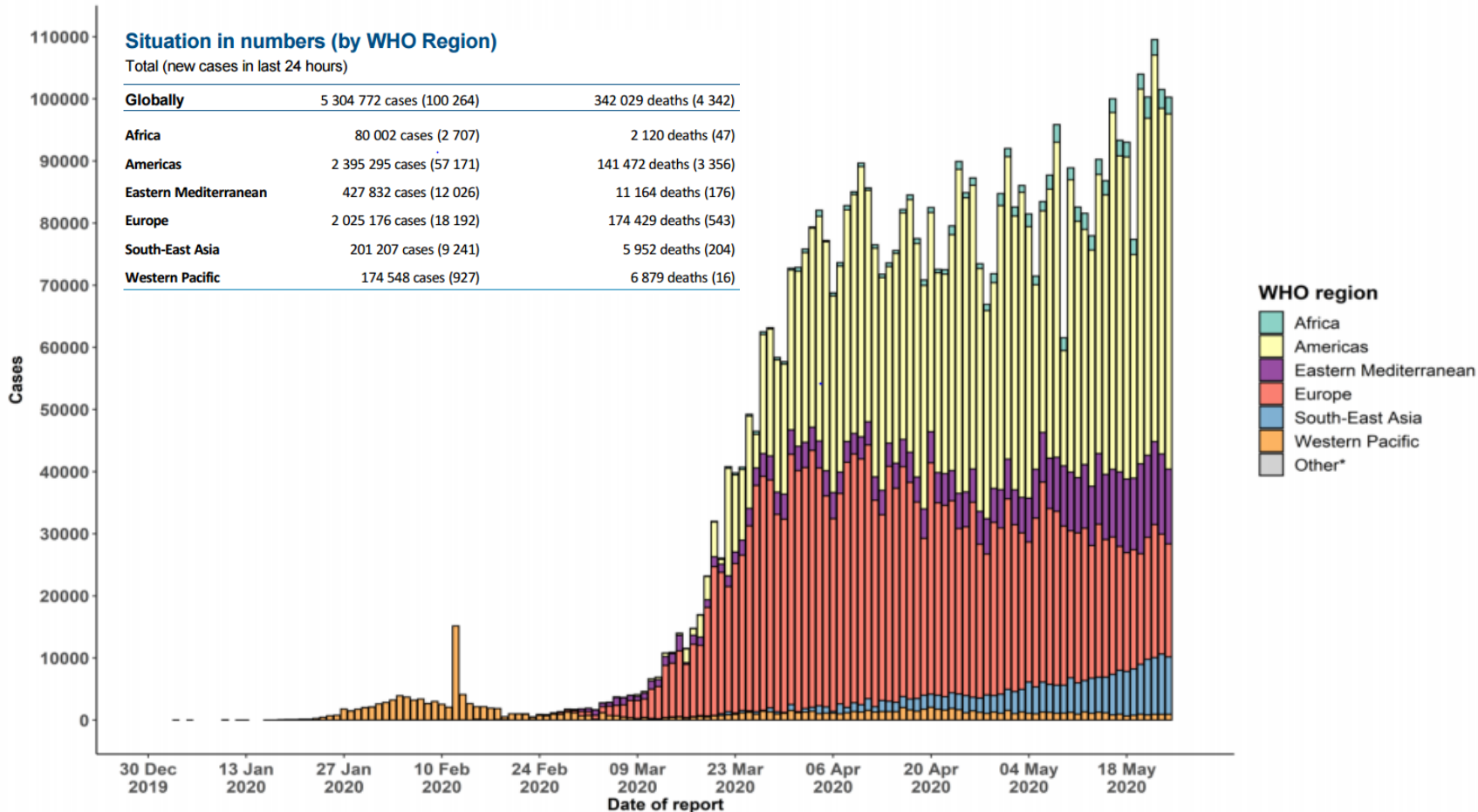
Monetary policies

- 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 2. Number of confirmed COVID-19 cases, by date of report and WHO region, 30 December 2019 through 25 May 2020**



Source: WHO

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	19/05/2020	20/05/2020	21/05/2020	22/05/2020	25/05/2020	change D/D	change WW
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	233.3	354.4	200.8	947.7	109.2		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	405.2	499.1	1,181.5	405.5	196.6		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	-171.9	-144.8	-980.7	542.2	-87.4		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	216.9	1,018.7	756.5	1,507.8	781.3		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	124.1	907.0	1,599.6	2,213.1	710.2		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	92.8	111.7	-843.1	-705.3	71.2		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	456.1	815.5	2,405.0	468.2	349.4		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	2,084.1	1,827.7	812.3	1,095.6	569.5		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-1,628.0	-1,012.2	1,592.7	-627.4	-220.2		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	0.0	-28.3	0.0	301.9	349.4		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-1,707.0	-1,016.9	-231.1	-1,092.4	-585.8		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-1,707.0	-1,045.3	-231.1	-790.5	-236.4		
Expired Bond (T) (Thailand)	0.0	0.0	1,825.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-1,707.0	-1,045.3	-2,056.1	-790.5	-236.4		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	33,059.3	33,029.3	31,204.3	31,504.3	31,872.2	367.9	-1,187.1
Long-Term Holding (T) (Thailand)	772,241.6	771,246.0	770,915.4	769,916.4	774,201.8	4,285.3	1,960.2
Total Holding (Thailand)	805,300.9	804,275.4	802,119.8	801,420.7	806,074.0	4,653.3	773.1
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	1,825.0	0.0	0.0	0.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

Key economic releases

Date Time	Country	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
05/25/2020 12:00	JN	Leading Index CI	Mar F	--	84.7	83.8	--
05/25/2020 12:00	JN	Coincident Index	Mar F	--	90.2	90.5	--
05/25/2020 13:00	GE	Private Consumption QoQ	1Q	-2.00%	-3.20%	0.00%	--
05/25/2020 13:00	GE	Government Spending QoQ	1Q	0.60%	0.20%	0.30%	0.10%
05/25/2020 13:00	GE	GDP SA QoQ	1Q F	-2.20%	-2.20%	-2.20%	--
05/25/2020 13:00	GE	GDP NSA YoY	1Q F	-1.90%	-1.90%	-1.90%	--
05/25/2020 13:00	GE	GDP WDA YoY	1Q F	-2.30%	-2.30%	-2.30%	--
05/25/2020 13:00	GE	Capital Investment QoQ	1Q	0.00%	-0.20%	-0.20%	-0.40%
05/25/2020 15:00	GE	IFO Business Climate	May	78.5	79.5	74.3	74.2
05/25/2020 15:00	GE	IFO Expectations	May	75	80.1	69.4	--
05/25/2020 15:00	GE	IFO Current Assessment	May	80	78.9	79.5	79.4
05/25/2020 20:00	WO	CPB Global Trade Monitor					
05/26/2020 06:50	JN	PPI Services YoY	Apr	1.20%	1.00%	1.60%	--
05/26/2020 11:30	JN	All Industry Activity Index MoM	Mar	-3.90%	--	-0.60%	--
05/26/2020 13:00	GE	GfK Consumer Confidence	Jun	-18	--	-23.4	--
05/26/2020 13:00	JN	Machine Tool Orders YoY	Apr F	--	--	-48.30%	--
05/26/2020 17:00	UK	CBI Retailing Reported Sales	May	-65	--	-55	--
05/26/2020 17:00	UK	CBI Total Dist. Reported Sales	May	--	--	-68	--
05/26/2020 19:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Apr	--	--	-4.19	--
05/26/2020 20:00	US	House Price Purchase Index QoQ	1Q	--	--	1.30%	--
05/26/2020 20:00	US	FHFA House Price Index MoM	Mar	0.50%	--	0.70%	--
05/26/2020 20:00	US	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Mar	0.30%	--	0.45%	--
05/26/2020 20:00	US	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Mar	3.40%	--	3.47%	--
05/26/2020 20:00	US	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	Mar	--	--	219.75	--

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

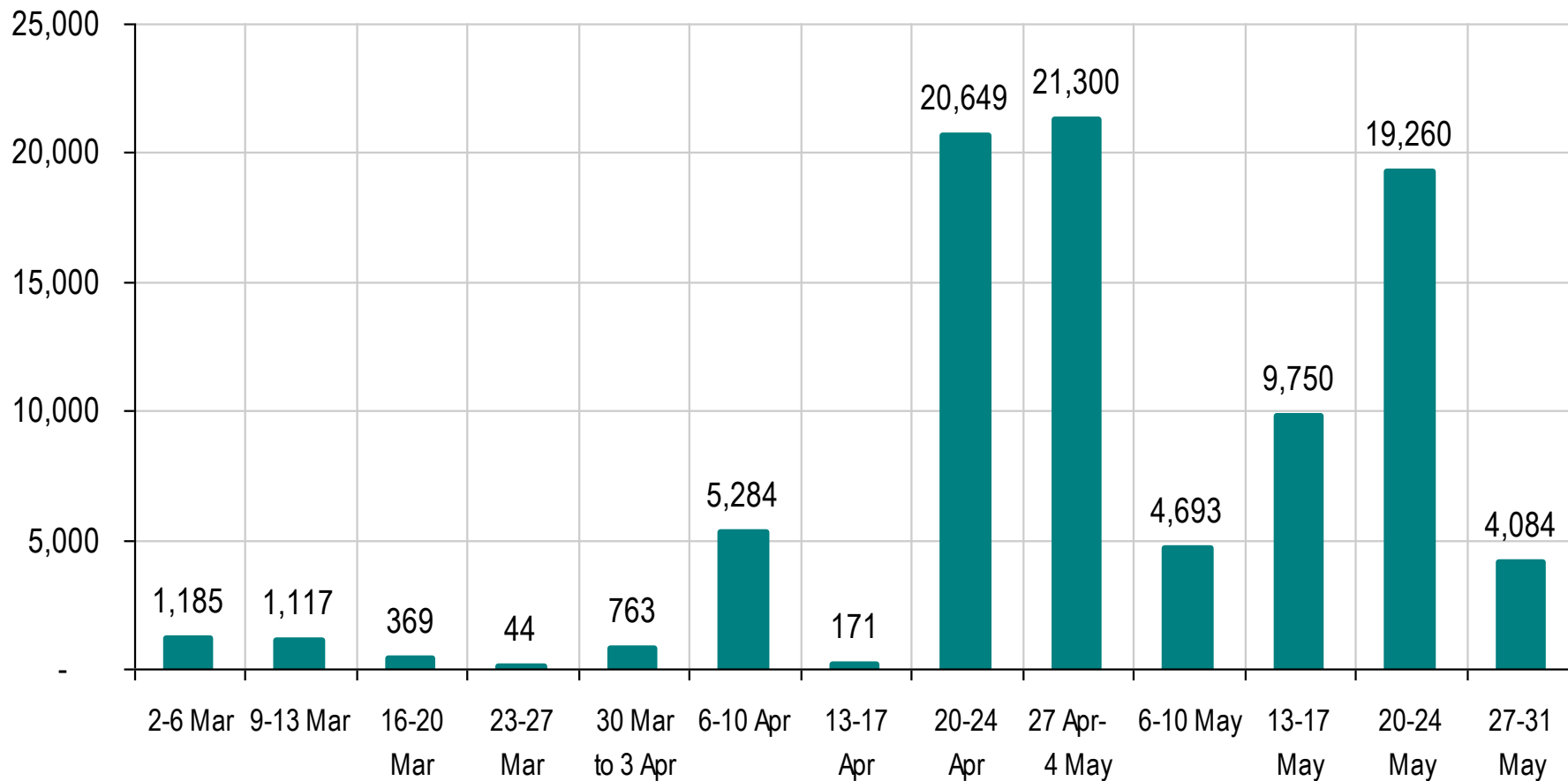
estimates of upcoming dividend payment to foreign investors

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

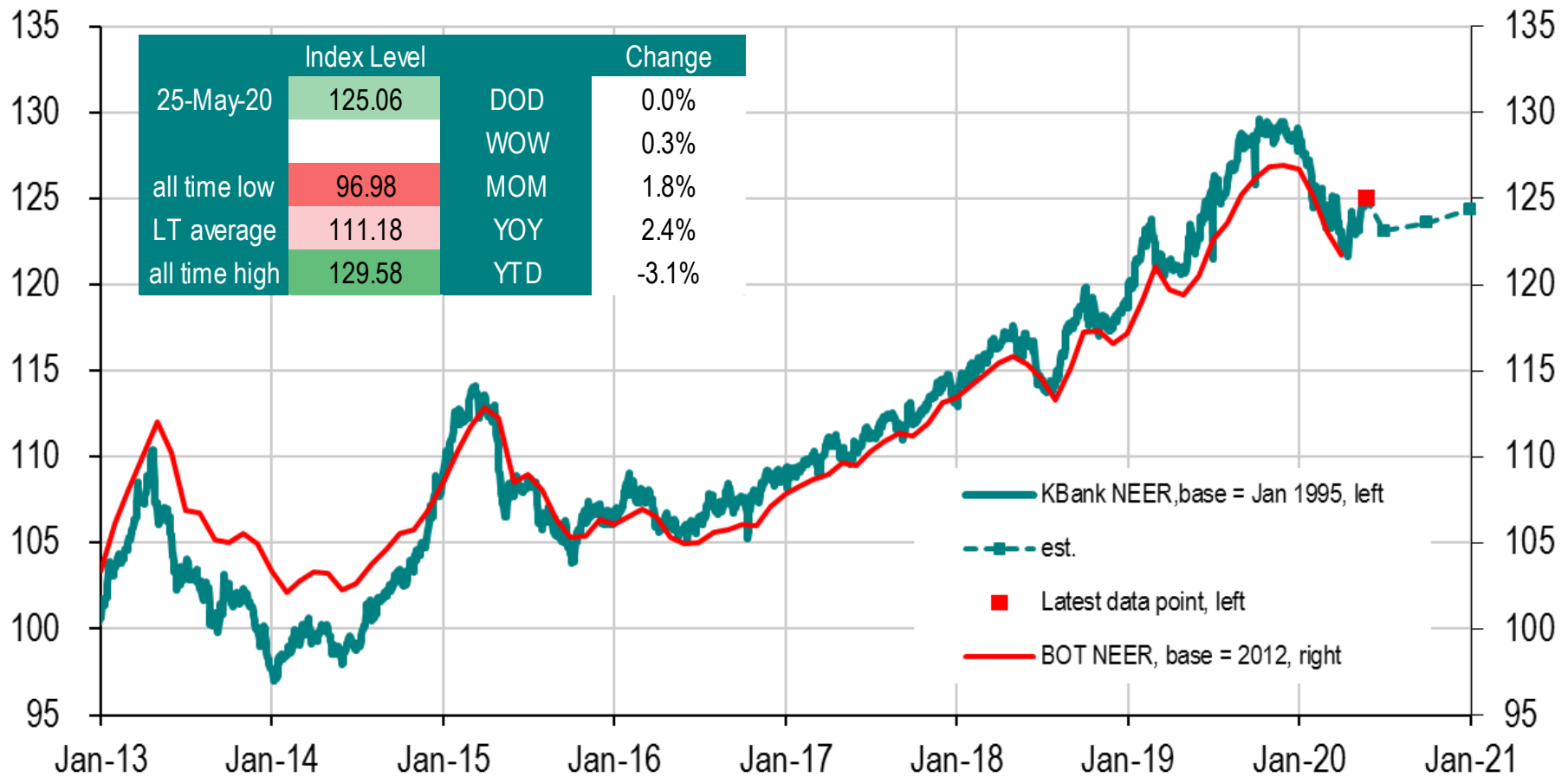
2020 est. weekly dividend payments to foreign investors

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



บริการลูกค้าระดับประทับใจ

KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนพฤษภาคม 2020

Unit: million baht

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
				1	
4	5	6	7 BOT233A:30,000	8 CB20526A : 50,000	80,000
11 TB20N11A : 30,000	12 CB20813B : 50,000 CB20N12A : 20,000 CB21513A : 40,000	13 LB24DB : 20,000 LB496A : 5,000	14 SRT255A : 3,800	15	168,800
18	19 CB20820B : 50,000 CB20N19A : 50,000	20	21 BOT225A : 30,000	22	130,000
25 TB20N25A : 30,000	26 CB20827B : 50,000 CB20N26A : 20,000	27 LB29DA : 16,000 LB386A : 12,000	28	29	128,000
Total					506,800

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

TFRS 9 is Now in Effect from 1 January 2020

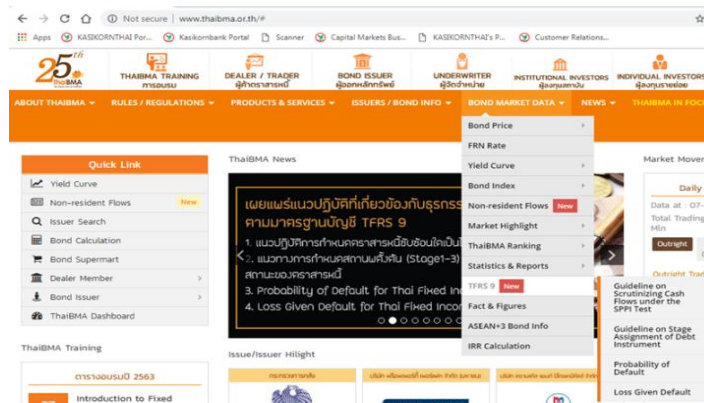
TFRS with Effective Date 1 January 2020

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 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