

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ (ประจำเดือนมิถุนายน - กรกฎาคม 2562)



เศรษฐกิจโลกในปี 2562 มีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง โดย IMF ปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจโลกปี 2562 ลงสู่ร้อยละ 3.2 จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 3.3 ซึ่งเป็นการปรับลดการคาดการณ์ครั้งที่ 2 นับตั้งแต่ต้นปี ตามภาวะการค้าและการลงทุนโลกที่ชะลอตัวต่อเนื่อง จากผลกระทบของมาตรการกีดกันทางการค้าและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในหลายภูมิภาค

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง



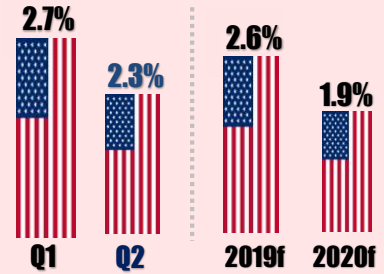
- GDP Q2/2562 ขยายตัว 2.3%
- การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวลดลงและการใช้จ่ายของผู้บริโภคส่วนบุคคลลดลงต่อเนื่อง 4 เดือนติดต่อกัน
- FOMC มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอยู่ที่ 2.00-2.25%

Business Investment



-0.6%
(Q2/ 2019)

GDP(%yoy)



เศรษฐกิจยูโรโซน ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง



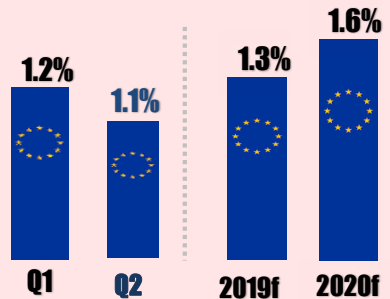
- GDP Q2/2562 ขยายตัว 1.1%
- อุปสงค์ในประเทศและภาคการผลิตที่ชะลอตัวลง
- สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) หดตัวต่อเนื่องต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนธันวาคม 2555

Manufacturing PMI



46.5
(JUL 2019)
(Level)

GDP(%yoy)



เศรษฐกิจญี่ปุ่น ชะลอตัวลง



- อุปสงค์ในประเทศปรับตัวลดลง สะท้อนจากยอดขายปลีกที่ขยายตัวลดลง
- ภาคการผลิตที่ชะลอตัวลง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI : Nekkei) ยังคงหดตัวอยู่ที่ระดับต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน

Retail Sales



0.5%
(JUN 2019)
(%YoY)

Manufacturing PMI



49.4
(JUL 2019)
(Level)

เศรษฐกิจจีนขยายตัวชะลอตัวลง



- GDP Q2/2562 ขยายตัว 6.2%
- การชะลอตัวลงของเศรษฐกิจโลกและการเผชิญกับสงครามทางการค้ากระทบต่อการส่งออกให้หดตัวต่อเนื่อง
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI : Caixin) หดตัวต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน

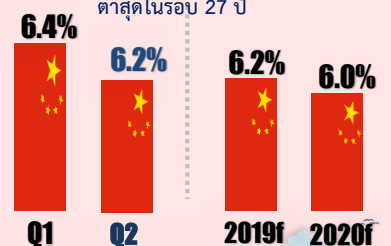
Exports



-1.3%
(JUN 2019)
(%YoY)

GDP(%yoy)

ต่ำสุดในรอบ 27 ปี





รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงิน

ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ (ประจำเดือนมิถุนายน 2562)



เศรษฐกิจไทยเดือนมิถุนายน 2562 ชะลอตัวลงจากเดือนก่อน ตามอุปสงค์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยภาคการส่งออกยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และการลงทุนภาคเอกชนหดตัวตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัว ส่วนภาคการท่องเที่ยวกลับมาขยายตัวเล็กน้อยตามนักท่องเที่ยวจีนที่ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน สำหรับเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2/2562 คาดว่าจะขยายตัวต่ำกว่าที่คาดไว้ตามอุปสงค์ทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ชะลอตัว

อุปสงค์



การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัว

มิ.ย.62 (%YoY) Q2/62

- ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าคงทนหดตัว/ขยายตัว
- ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าไม่คงทนขยายตัว

-3.7% **0.05%**

2.5% **3.3%**



การลงทุนภาคเอกชนหดตัว

มิ.ย.62 Q2/62

- ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์หดตัว/ขยายตัว
- การนำเข้าสินค้าทุนหดตัว

-1.1% **5.4%**

-12.2% **-2.1%**



การค้าระหว่างประเทศยังคงชะลอตัว

มิ.ย.62 Q2/62

- มูลค่าการส่งออกหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4
- มูลค่าการนำเข้าหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5
- ดุลการค้าเกินดุล (ล้านดอลลาร์ สรอ.)

-2.1% **-3.8%**

-9.4% **-3.6%**

3,212.2 **1,936.5**

อุปทาน



ภาคเกษตรขยายตัวจากทั้งด้านผลผลิตและด้านราคา

มิ.ย.62 (%YoY) Q2/62

- ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัว / หดตัว
- ดัชนีราคาสินค้าเกษตรขยายตัว

0.5% **-1.6%**

6.2% **2.0%**



ภาคอุตสาหกรรมหดตัว

มิ.ย.62 Q2/62

- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) หดตัว
- อัตราการใช้กำลังการผลิต (CAPU) ปรับลดลง

-5.5% **-2.6%**

65.3% **65.6%**



ภาคบริการ : นักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัวเล็กน้อย

ตามนักท่องเที่ยวจีนที่ปรับตัวดีขึ้น มิ.ย.62 Q2/62

- นักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัว
- รายได้จากการท่องเที่ยวขยายตัว

0.9% **1.1%**

1.5% **1.6%**

สถานะการคลังในปงบประมาณ 2562

รายได้และการใช้จ่ายรวมขยายตัว



หน่วย:
ล้านล้านบาท
(ต.ค.61 - มิ.ย.62)

คิดเป็นอัตราการเบิกจ่ายของ
วงเงินงบประมาณปี 2562

รายได้ 1.9 **5.5%** **76.2%** (2.5 ลลบ.)

รายจ่ายรวม 2.4 **0.8%** **78.5%** (3.0 ลลบ.)

รายจ่ายลงทุน 0.3 **-1.7%** **41.6%** (0.6 ลลบ.)

ดุลงบประมาณ -0.4 **16.6%**



เสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

เสถียรภาพทางเศรษฐกิจยังอยู่ในเกณฑ์ดี ดุลการชำระเงิน และดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุล ส่วนฐานะเงินสำรองระหว่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น



ดุลการชำระเงิน



Q2/62 (พันล้าน USD)

0.1 **5.5**



ดุลบัญชีเดินสะพัด



Q1/62 (พันล้าน USD)

4.9 **12.5**



ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิ



-2.5 **-5.9**



ฐานะเงินสำรองระหว่างประเทศ



215.8 **212.2**



ฐานะเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสุทธิ



34.5 **32.6**

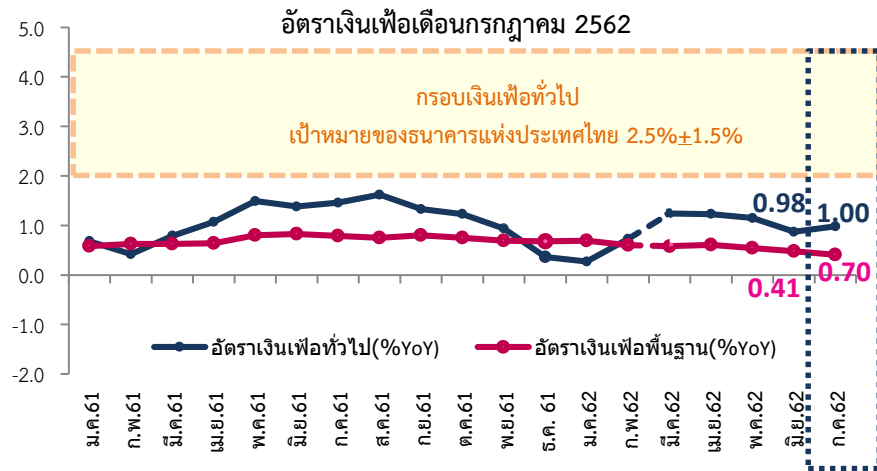
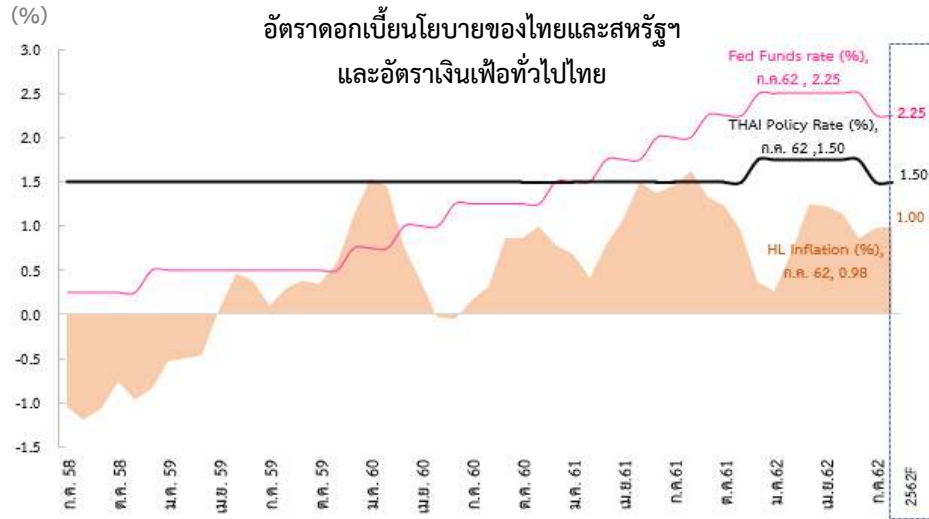
SOURCE: BOT, FPO, MOF, MOC, NESDB and CEIC

รวบรวมและประมวลผลโดย ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

Download Full Text: www.gsb.or.th/GSB-Research.aspx

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงินและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนกรกฎาคม 2562)



*ตัวเลขประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไป จากรายงานนโยบายการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย (เดือนมิถุนายน 2562)

- ผลการประชุม กนง. เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2562 มีมติ 5 ต่อ 2 เสียงให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอยู่ที่ร้อยละ 1.50 จากเดิมที่ร้อยละ 1.75
- ส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน มองว่า การดำเนินนโยบายการเงินของ กนง. ในระยะต่อไปจะให้ความสำคัญต่อเป้าหมายเสถียรภาพด้านการขยายตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น จากเดิมที่กังวลต่อเสถียรภาพระบบการเงิน อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินจะยังคงผ่อนคลายต่อเนื่อง หาก FED ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกครั้ง ก็มีโอกาสที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี

สภาพคล่องระบบธนาคารพาณิชย์

เงินฝากและสินเชื่อทั้งระบบ	2561	พ.ค.62	มิ.ย.62	%chg, MTM	chg,YTD	%chg, YTD
ปริมาณเงินตามความหมายอย่างกว้าง (M2)	20,108,916	20,308,114	20,243,055	-0.32	134,139	0.67
สินเชื่อ ธพ. (ไม่รวม Interbank)	13,238,489	13,371,214	13,356,398	-0.11	117,909	0.89
สินเชื่อ SFIs	5,606,151	5,623,200	5,571,974	-0.91	-34,177	-0.61
รวมสินเชื่อ	18,844,640	18,994,414	18,928,372	-0.35	83,732	0.44
เงินฝาก ธพ. (ไม่รวม Interbank)	13,471,840	13,705,527	13,625,074	-0.59	153,234	1.14
เงินฝาก SFIs	4,937,653	4,952,063	4,969,211	0.35	31,558	0.64
รวมเงินฝาก	18,409,493	18,657,590	18,594,285	-0.34	184,792	1.00
L/D Ratio ธพ. (ไม่รวม Interbank)	98.27	97.56	98.03			
L/D Ratio SFIs	113.54	113.55	112.13			
L/D Ratio	102.36	101.81	101.80			

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงินและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ภาวะตลาดการเงินในประเทศ (ประจำเดือนกรกฎาคม 2562)

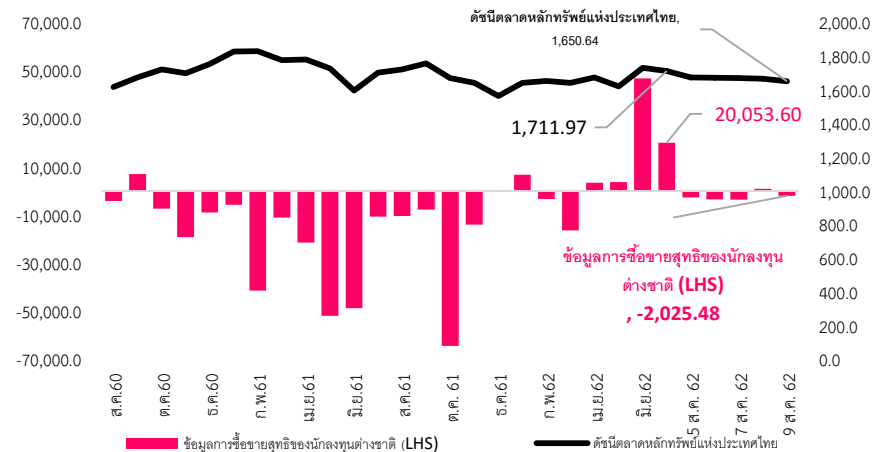
ภาวะการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ

- ดุลบัญชีการชำระเงินและดุลบัญชีเดินสะพัดกลับมาเกินดุล
- อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยเดือนกรกฎาคม 2562 แข็งค่าร้อยละ 5.86 เมื่อเทียบกับต้นปี ตามดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุล ประกอบกับกระแสเงินทุนไหลกลับเข้าตลาดการเงินเป็นตัวเร่งให้ค่าเงินบาทผันผวน
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นเดือนกรกฎาคม 2562 ทรงตัวอยู่ในระดับเดิมไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก แต่หลังจากที่ กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2562 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับลดลงในทุกช่วงอายุ
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ร้อยละ 0.98 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน อันเป็นผลจากราคาสินค้าในกลุ่มอาหารสดที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

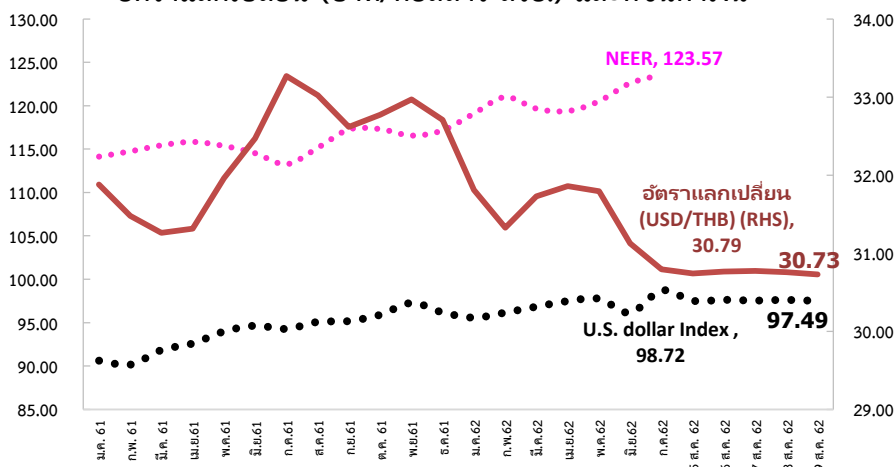
(ล้านบาท)

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(Index)



อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์ สรอ.) และดัชนีค่าเงิน บาท/ดอลลาร์ สรอ.



(%)

อัตราดอกเบี้ยระยะสั้น

