

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ (ประจำเดือนสิงหาคม - กันยายน 2562)



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง โดยเศรษฐกิจประเทศหลักขยายตัวลดลงตามการค้าและการผลิตโลกที่ชะลอตัวต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากผลกระทบของมาตรการกีดกันทางการค้าและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในหลายภูมิภาค ซึ่งกระทบต่อเนื่องไปยังเศรษฐกิจของประเทศตลาดเกิดใหม่ที่พึ่งพิงการส่งออกเป็นหลักให้ชะลอตัวลงตาม

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง



- การใช้จ่ายของผู้บริโภคขยายตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 6 เดือน และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวลดลง
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ลดลงอยู่ที่ 136,000 ราย ต่ำสุดในรอบ 4 เดือน
- FOMC มีมติ 7-3 เสียงให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ 1.75-2.00% ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้และมีแนวโน้มที่จะปรับลดลงอีก 25 bps. สู่ 1.50-1.75%

Personal Spending



0.1%
(AUG 2019)
(%YoY)

Inflation Rate



1.7%
(AUG 2019)
(%YoY)

เศรษฐกิจยูโรโซน ขยายตัวชะลอลง



- อุปสงค์ในประเทศชะลอตัวลง โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2559
- ภาคการผลิตที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) หดตัวต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2555 และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 8 เดือน

Inflation Rate



0.9%
(SEP 2019)
(%YoY)

Manufacturing PMI



45.7
(SEP 2019)
(Level)

เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัวลง



- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 6 เดือน
- การส่งออกและการนำเข้าที่หดตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุล -136.3 พันล้านเยน
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI : Nekkei) หดตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน

Inflation Rate



0.3%
(AUG 2019)
(%YoY)

Manufacturing PMI



48.9
(SEP 2019)
(Level)

เศรษฐกิจจีนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง



- ยอดค้าปลีกขยายตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 4 เดือน
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2545 และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรขยายตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 1 ปี

Retail Sales



7.5%
(AUG 2019)
(%YoY)

Industrial Production



4.4%
(AUG 2019)
(%YoY)

SOURCE : CEIC, Fed ST. Louis, Trading economics

ส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน



รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงิน

ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ (ประจำเดือนสิงหาคม 2562)



เศรษฐกิจไทยเดือนสิงหาคม 2562 ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงจากเดือนก่อน ตามอุปสงค์ทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ชะลอตัว โดยภาคการส่งออกกลับมาหดตัว ส่งผลให้ภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนภาคเอกชนหดตัว ส่วนการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงจากเดือนก่อนตามการใช้จ่ายสินค้าคงทนที่หดตัวเป็นสำคัญ สำหรับภาคการท่องเที่ยวขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และขยายตัวสูงสุดในรอบ 8 เดือน ตามนักท่องเที่ยวจีนที่ขยายตัว

อุปสงค์



การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง

- ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าคงทนหดตัว **-4.0%**
- ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าไม่คงทนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง **1.5%**



การลงทุนภาคเอกชนหดตัว ตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ และหมวดก่อสร้าง

- การนำเข้าสินค้าทุนหดตัว **-8.8%**
- ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศหดตัว **-7.9%**



การค้าระหว่างประเทศกลับมาหดตัว

- มูลค่าการส่งออกกลับมาหดตัว **-4.0%**
- มูลค่าการนำเข้ากลับมาหดตัวสูงสุดในรอบ 40 เดือน **-14.6%**
- ดุลการค้าเกินดุล (ล้านดอลลาร์ สรอ.) **2,052.6**

สถานะการคลังในปงบประมาณ 2562



รายได้และการใช้จ่ายรวมขยายตัว

หน่วย: ล้านล้านบาท (ต.ค.61 - ส.ค.62)	%YoY	คิดเป็นร้อยละต่อวงเงิน งบประมาณปี 2562	
รายได้	2.3	3.9%	90.6% (2.5 ลบ.)
รายจ่ายรวม	2.8	0.9%	91.8% (3.0 ลบ.)
รายจ่ายลงทุน	0.3	-0.1%	51.8% (0.6 ลบ.)
ดุลงบประมาณ	-0.4	12.0%	



อุปทาน



ภาคเกษตรขยายตัวจากทั้งด้านผลผลิตและด้านราคา

- ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 **0.8%**
- ดัชนีราคาสินค้าเกษตรขยายตัว **2.5%**



ภาคอุตสาหกรรมหดตัวต่อเนื่อง

- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) หดตัวต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 **-4.4%**
- อัตรากำลังใช้กำลังการผลิต (CAPU) หดตัวจากเดือนก่อน **65.8%**



ภาคบริการ : นักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัวสูงสุดในรอบ 8 เดือน

- นักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัว **7.4%**
- รายได้จากการท่องเที่ยวขยายตัว **6.2%**



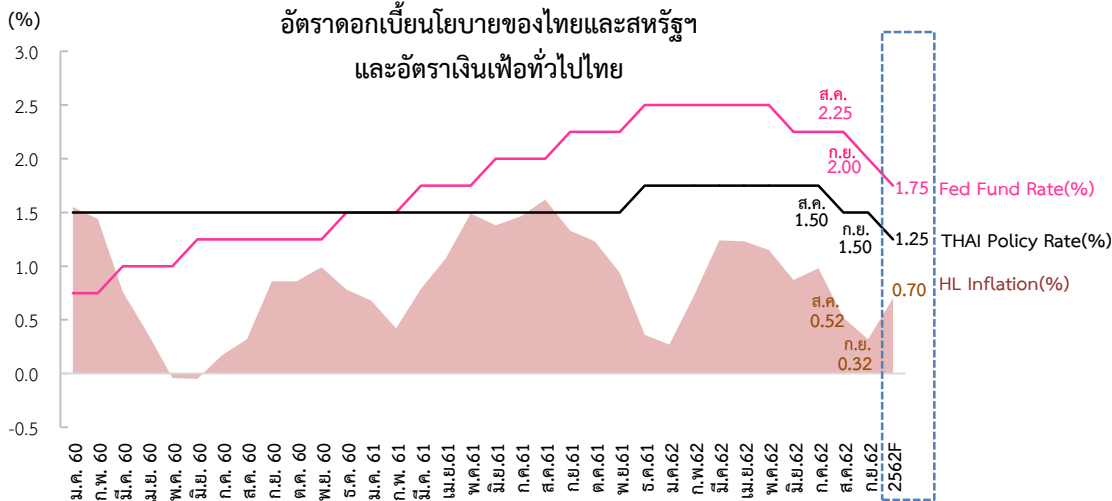
เสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

เสถียรภาพทางเศรษฐกิจยังอยู่ในเกณฑ์ดี จากดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล และฐานะเงินสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

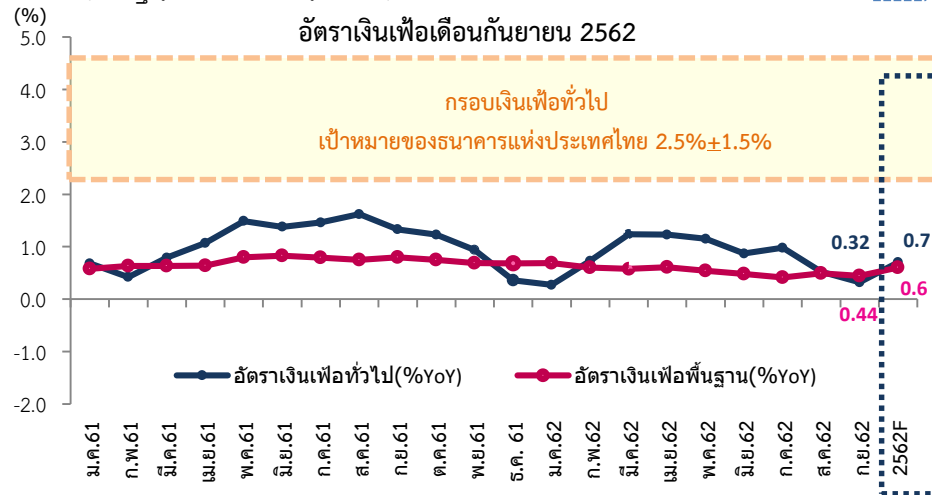
	ส.ค. 62 (พันล้าน USD)	ก.ค. 62 (พันล้าน USD)
ดุลการชำระเงิน	↓ 1.2	4.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด	↑ 4.0	1.8
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	↓ -1.4	2.5
ฐานะเงินสำรองระหว่างประเทศ	↑ 220.2	218.4
ฐานะเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสุทธิ	↑ 32.3	32.2

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงินและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนกันยายน 2562)



- ผลการประชุม กนง. วันที่ 25 กันยายน 2562 มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.50
- ส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน มองว่า มีโอกาสที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกครั้ง 25 bps จากการประชุมที่เหลืออีก 2 ครั้งในปี ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยของประเทศเศรษฐกิจหลักที่มีแนวโน้มลดลงหรือคงที่ในระดับต่ำ เพื่อชะลอการไหลเข้าของ fund flow ระยะสั้น และเอื้อให้เงินเฟ้อกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย



*ตัวเลขประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไป จากการประมาณการของศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

สภาพคล่องระบบธนาคารพาณิชย์

หน่วย : ล้านบาท

เงินฝากและสินเชื่อทั้งระบบ	2561	ก.ค.62	ส.ค.62	%chg.MOM	#chg.YTD	%chg.YTD
ปริมาณเงินตามความหมายอย่างกว้าง (M2)	20,108,916	20,251,032	20,341,750	0.45	232,834	1.16
สินเชื่อ ธพ.	13,238,489	13,362,996	13,397,432	0.26	158,943	1.20
สินเชื่อ SFIs	5,606,151	5,565,724	5,647,643	1.47	41,492	0.74
รวมสินเชื่อ	18,844,640	18,928,720	18,754,734	-0.919	-89,906	-0.48
เงินฝาก ธพ.	13,471,840	13,710,622	13,750,013	0.29	278,173	2.06
เงินฝาก SFIs	4,937,653	4,948,770	5,004,721	1.13	67,068	1.36
รวมเงินฝาก	18,409,493	18,659,392	18,754,734	0.51	345,241	1.88
L/D Ratio ธพ.	98.27	97.46	97.44			
L/D Ratio SFIs	113.54	112.47	112.85			
L/D Ratio	102.36	101.44	101.55			

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงินและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ภาวะตลาดการเงินในประเทศ (ประจำเดือนกันยายน 2562)

ภาวะการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ

- ดุลการชำระเงินในเดือนสิงหาคม 2562 เกินดุลลดลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ 1,199.8 ล้านดอลลาร์ สรอ. ขณะที่ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนอยู่ที่ 3,990.4 ล้านดอลลาร์ สรอ.
- อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยเดือนกันยายน 2562 อยู่ที่ 30.57 บาท/ดอลลาร์ สรอ. เป็นการแข็งค่าสูงสุดในรอบ 6 ปี และแข็งค่าร้อยละ 6.52 เมื่อเทียบกับต้นปี ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากประเทศเศรษฐกิจหลัก มีนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย และสัญญาณเชิงบวกระหว่างสหรัฐกับจีนส่งผลให้ Fund flow ไหลเข้าตลาดเกิดใหม่(EM) รวมทั้งประเทศไทย
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นเดือนกันยายน 2562 ปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุ อันเป็นผลมาจากทั้งปัจจัยภายในประเทศและต่างประเทศ
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ร้อยละ 0.32 ตามราคาสินค้าในกลุ่มอาหารสดที่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ขณะที่ราคาสินค้าในกลุ่มพลังงานหดตัวต่อเนื่อง

