

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย



ออบสิน
อำนวยการบริหารเศรษฐกิจ

ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ (ประจำเดือนกันยายน - ตุลาคม 2562)



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง โดย IMF ปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจของโลกปี 2562 และ 2563 ลงอยู่ที่ร้อยละ 3.0 และ 3.4 ตามลำดับ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่วิกฤตการณ์การเงินปี 2551-2552 จากเศรษฐกิจประเทศหลักที่ขยายตัวลดลงตามการค้าและการผลิตโลกที่ชะลอตัว อันเป็นผลมาจากผลกระทบของมาตรการกีดกันทางการค้า

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง



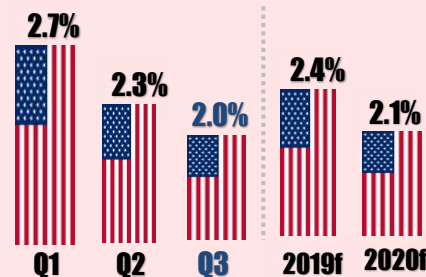
- การลงทุนในภาคธุรกิจที่หดตัวเพิ่มขึ้น
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคลดลงต่อเนื่อง 2 ไตรมาสติดต่อกัน
- FOMC มีมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps. เป็น 1.50-1.75%

Business Investment



-3.0%
(%QoQ)

GDP(%yoy)



เศรษฐกิจยูโรโซน ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง



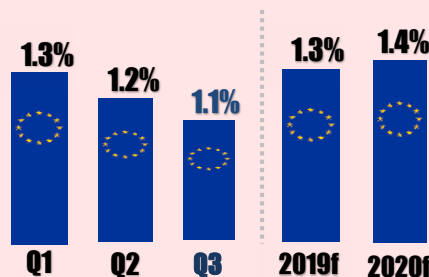
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 3 ปี
- การส่งออกและการนำเข้าหดตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ดุลการค้าเกินดุล 14.7 พันล้านยูโร
- ECB มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB อยู่ที่ **-0.5%**

Inflation Rate



0.7%
(OCT 2019)
(%YoY)

GDP(%yoy)



เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวชะลอลง



- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 7 เดือน
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI : Nekkei) หดตัวต่อเนื่องอยู่ที่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2559
- BOJ มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ **-0.1%** และคงอัตราดอกเบี้ยผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวอยู่ที่ 0.0%

Inflation Rate



0.2%
(SEP 2019)
(%YoY)

Manufacturing PMI



48.4
(OCT 2019)
(Level)

เศรษฐกิจจีนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง



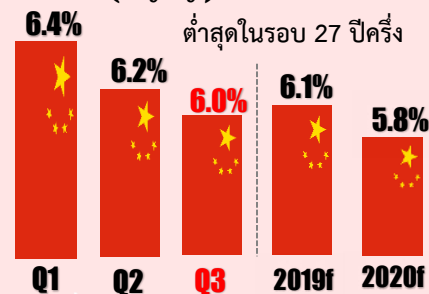
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรขยายตัวลดลง
- การส่งออกหดตัวลดลง ขณะที่การนำเข้าหดตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุล 39.6 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

Industrial Production



5.0%
(%QoQ)

GDP(%yoy)



SOURCE : CEIC, Fed ST. Louis, IMF, Trading economics

รวบรวมและประมวลผลโดย ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน



รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงิน

ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ (ประจำเดือนกันยายน 2562)



เศรษฐกิจไทยเดือนกันยายน 2562 ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงจากเดือนก่อน ตามอุปสงค์ทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ชะลอตัว โดยภาคการส่งออกยังคงหดตัว ส่งผลให้ภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนภาคเอกชนหดตัว สำหรับการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และขยายตัวสูงสุดในรอบ 15 เดือน ตามนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ขยายตัวอยู่ในระดับสูง สำหรับเศรษฐกิจไตรมาสที่ 3/2562 หดตัวจากทั้งอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศ

อุปสงค์



การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง

ก.ย.62 (%YoY) Q3/62

- ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าคงทนหดตัว **-5.7%** **-3.1%**
- ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าไม่คงทนขยายตัว **1.1%** **1.8%**



การลงทุนภาคเอกชนหดตัว

ก.ย.62 Q3/62

- ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์หดตัว **-2.6%** **-9.1%**
- ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศหดตัว **-1.7%** **-3.8%**



การค้าระหว่างประเทศหดตัว

ก.ย.62 Q3/62

- มูลค่าการส่งออกหดตัว **-1.4%** **-0.5%**
- มูลค่าการนำเข้าหดตัว **-4.2%** **-6.1%**
- ดุลการค้าเกินดุล (ล้านดอลลาร์ สรอ.) **1,275.2** **3,438.1**

อุปทาน



ภาคเกษตรขยายตัวอยู่ในระดับต่ำ

ก.ย.62 (%YoY) Q3/62

- ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัว **1.3%** **1.1%**
- ดัชนีราคาสินค้าเกษตรขยายตัว **2.6%** **2.4%**



ภาคอุตสาหกรรมหดตัว

ก.ย.62 Q3/62

- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) หดตัว **-4.7%** **-4.2%**
- อัตราการใช้กำลังการผลิต (CAPU) **63.9%** **65.0%**



ภาคบริการ : นักท่องเที่ยวต่างประเศขยายตัว

ก.ย.62 Q3/62

- นักท่องเที่ยวต่างประเศขยายตัว **10.1%** **7.2%**
- รายได้จากการท่องเที่ยวขยายตัว **8.7%** **5.8%**

สถานะการคลังในปิงบประมาณ 2562

รายได้และรายจ่ายลงทุนขยายตัว



หน่วย:
ล้านบาท
(ต.ค.61 -ก.ย.62)

%YoY

คิดเป็นอัตราการเบิกจ่ายของ
วงเงินงบประมาณปี 2562

	รายได้	รายจ่ายประจำ	รายจ่ายลงทุน	ดุลงบประมาณ
หน่วย:	2.5	2.4	0.4	-0.5
%YoY	0.6%	-0.4%	1.8%	-4.5%
คิดเป็นอัตราการเบิกจ่ายของวงเงินงบประมาณปี 2562	99.5%	98.0%	70.3%	
	(2.5 ลบ.)	(2.4 ลบ.)	(0.6 ลบ.)	

เสถียรภาพเศรษฐกิจด้านต่างประเทศ

เสถียรภาพเศรษฐกิจด้านต่างประเทศยังอยู่ในเกณฑ์ดี ดุลการค้าเกินดุล และดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุล ส่วนฐานะเงินสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



ดุลการค้า



Q3/62
(พันล้าน USD)

6.8

Q2/62
(พันล้าน USD)

0.1

ดุลบัญชีเดินสะพัด



9.1

5.1

ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิ



0.2

-3.2

ฐานะเงินสำรองระหว่างประเทศ



220.5

215.8

ฐานะเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสุทธิ



33.1

34.5

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

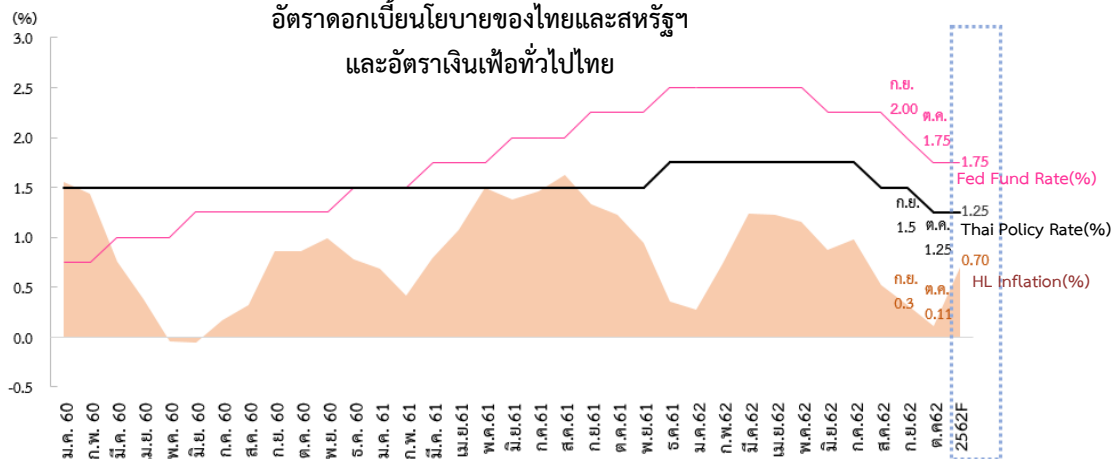
รวบรวมและประมวลผลโดย ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

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

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงินและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

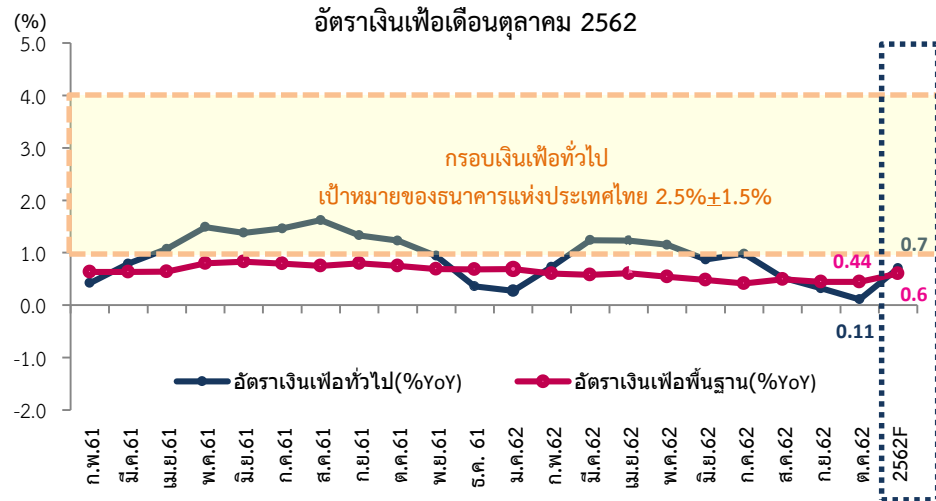
แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนตุลาคม 2562)

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ
และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปไทย



- ผลการประชุม กนง. วันที่ 6 พฤศจิกายน 2562 มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอยู่ที่ร้อยละ 1.25 จากเดิมที่ร้อยละ 1.50
- ส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน มองว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งสุดท้ายของปีและคาดว่าปี 2563 กนง. จะยังคงดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อเนื่องจนกว่าเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และหาก GDP ชะลอตัวเกินกว่าที่คาดไว้ รวมทั้ง Fed ปรับลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงการเลือกตั้งประธานาธิบดี จะเป็นแรงกดดันสำคัญให้ กนง. พิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ย

อัตราเงินเฟ้อเดือนตุลาคม 2562



*ตัวเลขประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไป จากการประมาณการของศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

สภาพคล่องระบบธนาคารพาณิชย์

หน่วย : ล้านบาท

เงินฝากและสินเชื่อทั้งระบบ	2561	ส.ค.62	ก.ย.62	%chg MOM	#chg YTD	%chg YTD
ปริมาณเงินตามความหมายอย่างกว้าง (M2)	20,108,916	20,341,750	20,423,529	0.40	314,613	1.56
สินเชื่อ ธพ.	13,238,489	13,397,432	13,422,444	0.19	183,955	1.39
สินเชื่อ SFIs	5,606,151	5,647,643	5,686,978	0.70	80,827	1.44
รวมสินเชื่อ	18,844,640	19,045,075	19,109,422	0.338	264,782	1.41
เงินฝาก ธพ.	13,471,840	13,750,013	13,823,897	0.54	352,057	2.61
เงินฝาก SFIs	4,937,653	5,004,721	5,000,795	-0.08	63,142	1.28
รวมเงินฝาก	18,409,493	18,754,734	18,824,692	0.37	415,199	2.26
L/D Ratio ธพ.	0.98	97.44	97.10			
L/D Ratio SFIs	1.14	112.85	113.72			
L/D Ratio	102.36	101.55	101.51			

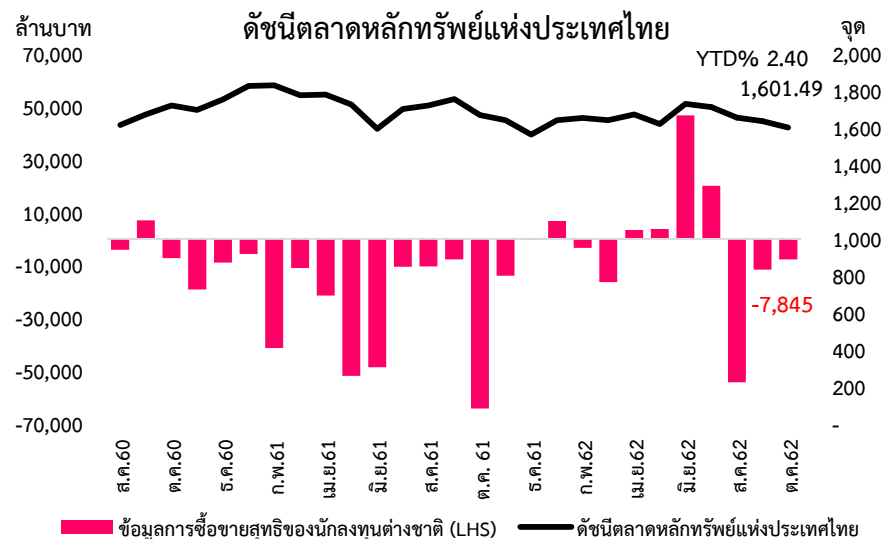
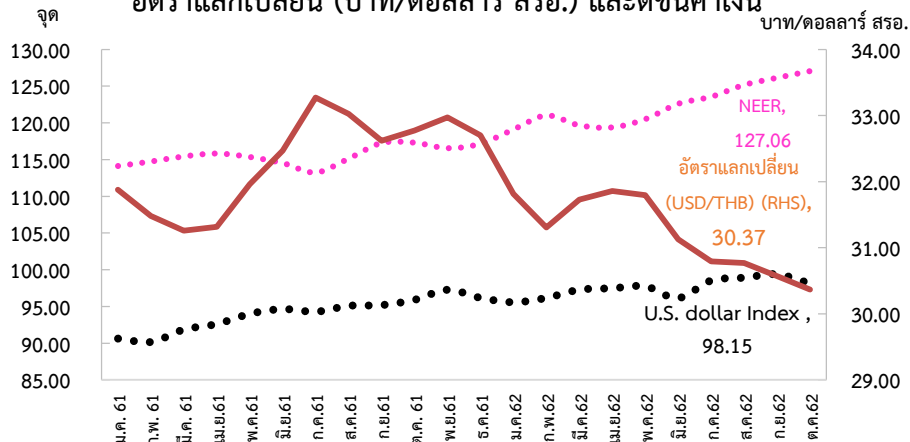
รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงินและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

ภาวะตลาดการเงินในประเทศ (ประจำเดือนตุลาคม 2562)

ภาวะการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ

- ดุลการชำระเงินในเดือนกันยายน 2562 ยังคงเกินดุลและปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนอยู่ที่ 1,041.5 ล้านดอลลาร์ สรอ. ส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลลดลงจากเดือนก่อน
- อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยเดือนตุลาคม 2562 อยู่ที่ 30.37 บาทต่อดอลลาร์ สหรัฐฯ แข็งค่าร้อยละ 7.14 เมื่อเทียบกับต้นปี ขณะที่ดัชนีค่าเงินบาท(NEER) อยู่ที่ระดับ 127.06 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.44 เมื่อเทียบกับต้นปี ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงจากต้นปีร้อยละ 2.69 จาก Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นเดือนตุลาคม 2562 ทรงตัวอยู่ในระดับเดิม และหลังจากที่ กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2562 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับลดลงในทุกช่วงอายุ
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนตุลาคม 2562 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.11 เป็นผลมากราคาสินค้าในกลุ่มพลังงานยังคงหดตัวต่อเนื่อง ส่วนราคาสินค้าในกลุ่มอาหารสดที่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง

อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์ สรอ.) และดัชนีค่าเงิน



อัตราดอกเบี้ยระยะสั้น

