



ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

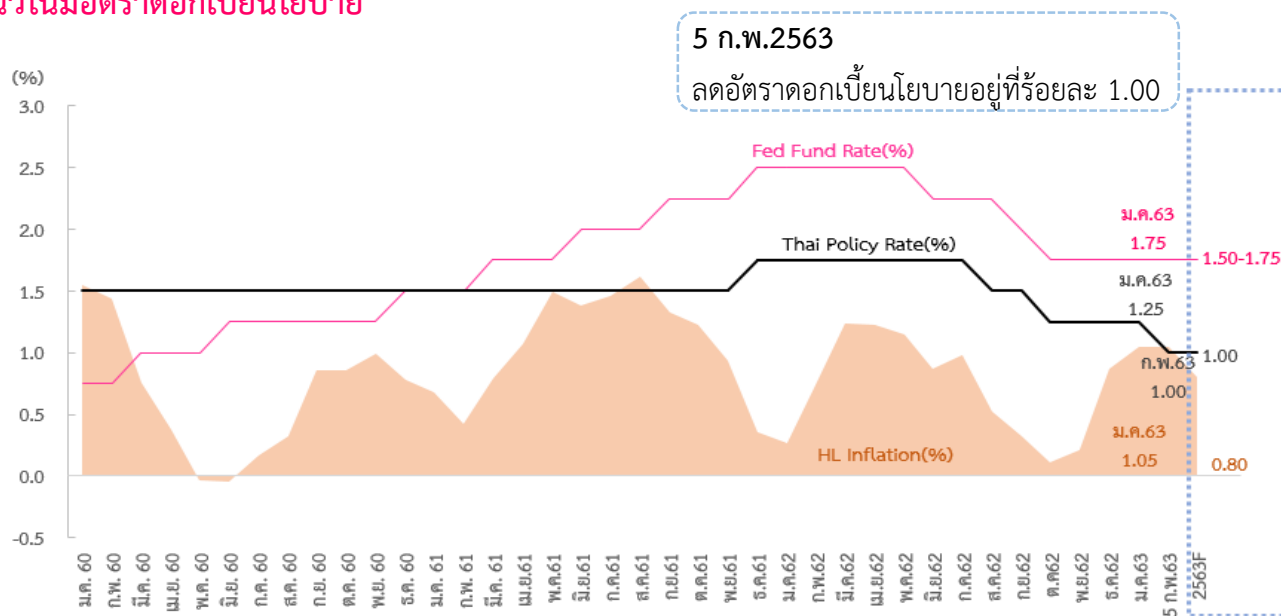


ภาวะการเงินเดือนธันวาคม 2562 - มกราคม 2563

ภาวะเศรษฐกิจการเงินโดยรวม ณ เดือนธันวาคม 2562 มีแนวโน้มด้อยลงเป็นผลมาจากการสะสมความเปราะบางในส่วนต่างๆ ทั้งภาคเศรษฐกิจและภาคการเงินที่เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุลเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลง โดย ณ สิ้นเดือนมกราคม 2563 อัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 31.13 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงร้อยละ 3.36 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวกลับเข้าสู่ขอบล่างของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้ออยู่ที่ร้อยละ 1.05 อันเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าในหมวดอาหารสดและการกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 9 เดือนของหมวดพลังงาน นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับลดลงทุกช่วงอายุตามทิศทางการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ผลการประชุม กนง. วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2563 มีมติเอกฉันท์ 7 ต่อ 0 เสียง ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอยู่ที่ร้อยละ 1.00 จากเดิมที่ร้อยละ 1.25 โดยให้มีผลทันที เนื่องจากคณะกรรมการมีความเห็นว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิมและต่ำกว่าระดับศักยภาพมากขึ้น จากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ความล่าช้าของ พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปี และภัยแล้ง ส่งผลกระทบต่อธุรกิจและการจ้างงานที่เกี่ยวข้องจำนวนมาก นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2563 และปี 2564 มีแนวโน้มต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อตลอดช่วงประมาณการ ตามแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่อยู่ในระดับต่ำ รวมถึงราคาลงทุนที่ต่ำกว่าคาด แม้อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสดจะปรับเพิ่มขึ้นบ้างจากภัยแล้ง คณะกรรมการจึงเห็นว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพิ่มขึ้นจะช่วยลดผลกระทบจากปัจจัยลบที่เกิดขึ้น รวมทั้งสนับสนุนสภาพคล่องและการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ให้กับภาคธุรกิจและครัวเรือนที่ได้รับผลกระทบรุนแรงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา : CEIC, FED และศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

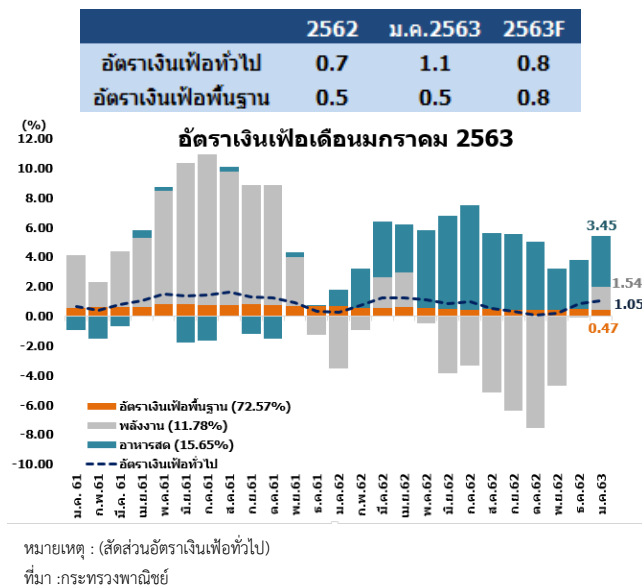
ส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน มองว่า กนง. จะยังคงดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงินอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ หากเศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ หรือ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย กนง. อาจพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อลดแรงกดดัน จากคุณภาพสินเชื่อที่มีแนวโน้มด้อยลง อย่างไรก็ตาม การลดอัตราดอกเบี้ยขณะที่สภาพคล่องในระบบมีสูง การส่งผ่านนโยบายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอาจไม่ได้ส่งผลมากนัก คาดว่า ธปท. อาจพิจารณานำมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณมาเสริม น่าจะทำให้การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมีประสิทธิภาพมากขึ้น



ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

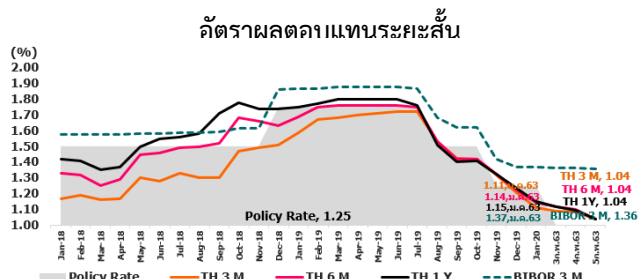
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 8 เดือน และกลับเข้าสู่ขอบล่างของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมกราคม 2563 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.05 ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 8 เดือน และกลับเข้าสู่ขอบล่างของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าในหมวดอาหารสด อยู่ที่ร้อยละ 3.45 โดยเฉพาะข้าวผลไม้ และสุกร ที่มีความต้องการสูงในช่วงเทศกาลตรุษจีน ส่วนราคาสินค้าในหมวดพลังงานกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 9 เดือนอยู่ที่ร้อยละ 1.54 สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนอยู่ที่ร้อยละ 0.47 ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยธนาคารออมสินคาดว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 0.8



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นเดือนมกราคม 2563 ปรับตัวลดลง และมีทิศทางลดลงต่อเนื่องทั้งก่อนและหลังการประชุม กนง. 5 กุมภาพันธ์ 2563 ที่มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นเดือนมกราคม 2563 แกว่งตัวในกรอบแคบๆ ก่อนจะลดลงในช่วงสิ้นเดือน โดยอัตราผลตอบแทนอายุคงเหลือ 3 เดือน 6 เดือน และ 1 ปี อยู่ที่ร้อยละ 1.11 ,1.14 และ 1.15 ตามลำดับ ขณะที่อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงระยะสั้นตลาดกรุงเทฯ (BIBOR) อยู่ที่ร้อยละ 1.37 และในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ อัตราผลตอบแทนมีทิศทางปรับลดลงต่อเนื่องทั้งก่อนและหลัง การประชุม กนง. เมื่อวันที่ 5 ก.พ. 2563 ที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาอยู่ที่ร้อยละ 1.00 หลังจาก กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากสถานการณ์เศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิม เนื่องจากผลกระทบการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ส่งผลให้มีเม็ดเงินจากตลาดทุนเข้ามาลงทุนในตลาดตราสารหนี้จำนวนมาก ทำให้อัตราผลตอบแทนระยะยาวปรับตัวลดลง สะท้อนถึงความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะชะลอตัวเพิ่มมากขึ้น



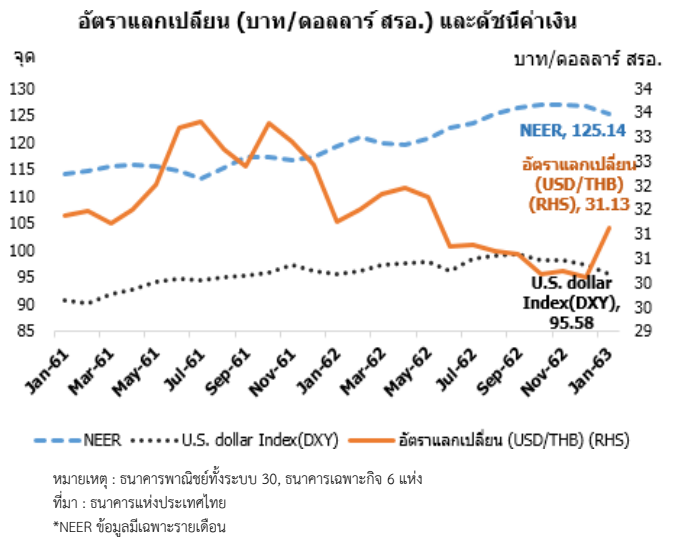
มูลค่าคงค้างตราสารหนี้				ล้านบาท
	ธ.ค. 62	ม.ค.63	#chg	%YTD
ตราสารหนี้ภาครัฐ	9,561,914	9,677,502	115,589	1.21
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว	3,412,777	3,425,099	12,322	0.36
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น	226,740	233,473	6,733	2.97
พันธบัตรต่างประเทศ	95,098	95,098	0	0.00
มูลค่ารวม	13,296,528	13,431,172	134,643	1.01

ที่มา : BOT, ThaiBMA

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

- อัตราแลกเปลี่ยนเดือนมกราคม 2563 มีแนวโน้มอ่อนค่า โดย ณ สิ้นเดือนอ่อนค่าลงร้อยละ 3.36 จากความกังวลของนักลงทุนถึงผลกระทบทางเศรษฐกิจจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19

อัตราแลกเปลี่ยนเดือนมกราคม 2563 มีแนวโน้มอ่อนค่าลงตั้งแต่ต้นเดือนโดย ณ สิ้นเดือนอยู่ที่ 31.13 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงร้อยละ 3.36 เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าและอ่อนค่าสูงสุดวันที่ 13 ม.ค. 2563 อยู่ที่ 30.20 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งนับเป็นการอ่อนค่าสูงสุดในรอบ 7 เดือน ขณะที่ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) อยู่ที่ระดับ 125.14 จุด ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนร้อยละ -1.3 ทั้งนี้ เงินบาทอ่อนค่าสอดคล้องกับประเทศอื่นในภูมิภาค จากความกังวลของนักลงทุนถึงผลกระทบทางเศรษฐกิจจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ประกอบกับเงินออกคำสั่งห้ามเดินทางออกนอกประเทศ ทำให้ความต้องการซื้อเงินบาทลดลงและส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวที่เป็นเครื่องยนต์สำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย



- สภาพคล่องโดยรวมในเดือนธันวาคม 2562 ดึงตัวขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน อันเป็นผลมาจากยอดสินเชื่อคงค้างเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าเงินฝาก

หน่วย : ล้านบาท

เงินฝากและสินเชื่อทั้งระบบ	2560	2561	พ.ย.62	ธ.ค.62	%chg,MOM	#chg,YOY	%chg,YOY
ปริมาณเงินตามความหมายอย่างกว้าง (M2)	19,212,873	20,109,643	20,707,947	20,853,278	0.70	743,635	3.70
สินเชื่อ ธพ.	12,487,814	13,238,755	13,357,762	13,505,312	1.10	266,557	2.01
สินเชื่อ SFls	5,418,080	5,606,151	5,770,665	5,800,434	0.52	194,283	3.47
รวมสินเชื่อ	17,905,894	18,844,906	19,128,427	19,305,746	0.93	460,840	2.45
เงินฝาก ธพ.	12,966,890	13,471,840	13,984,183	14,030,881	0.33	559,041	4.15
เงินฝาก SFls	4,683,451	4,937,653	5,055,101	5,091,186	0.71	153,533	3.11
รวมเงินฝาก	17,650,341	18,409,493	19,039,284	19,122,067	0.43	712,574	3.87
L/D Ratio ธพ.	96.31	98.27	95.52	96.25			
L/D Ratio SFls	115.69	113.54	114.16	113.93			
L/D Ratio	101.45	102.37	100.47	100.96			

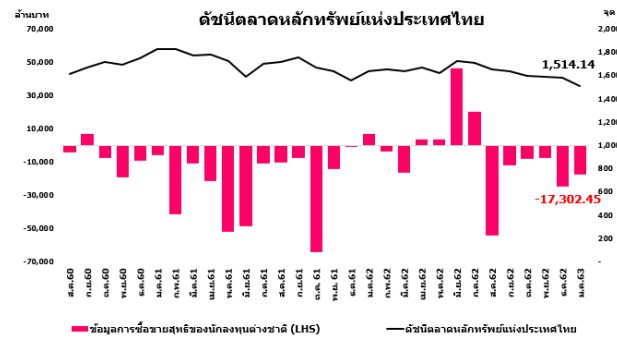
หมายเหตุ : ธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ 30, ธนาคารเฉพาะกิจ 6 แห่ง ,
ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

สภาพคล่องโดยรวมในเดือนธันวาคม 2562 ดึงตัวขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน อันเป็นผลมาจากยอดสินเชื่อคงค้างเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าเงินฝาก โดยสภาพคล่องธนาคารพาณิชย์มีอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากที่ร้อยละ 96.25 ดึงตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ธนาคารเฉพาะกิจผ่อนคลายเป็นอยู่ที่ร้อยละ 113.93 ทั้งนี้ เป็นผลจากสินเชื่ออุปโภคบริโภคที่เติบโตขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่อบัตรเครดิต สินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่เร่งโอนกรรมสิทธิ์ตามมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ของภาครัฐ

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

• ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวลดลง จากภาวะกดดันทั้งในและต่างประเทศ

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ สิ้นเดือนมกราคม 2563 ปรับตัวลดลงอยู่ที่ 1,514.14 จุด ลดลงร้อยละ -3.18 เมื่อเทียบกับต้นปี และเมื่อเทียบกับเดือนก่อนปรับตัวลดลงร้อยละ -4.16 โดย P/E Ratio อยู่ที่ 18.39 เท่า P/BV Ratio อยู่ที่ 1.71 เท่า อัตราผลตอบแทน (Market Dividend Yield) อยู่ที่ร้อยละ 3.31 ทั้งนี้ การปรับตัวลดลงของดัชนีฯ เป็นผลจากความกดดันทั้งภายในและต่างประเทศ โดยปัจจัยภายในประเทศ ได้แก่ (1) การเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2563 ที่ล่าช้า (2) การปรับลดคาดการณ์ GDP ของไทยในปี 2563 ที่มีแนวโน้มลดลงต่ำกว่าคาด (3) การคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะภาคการส่งออก การท่องเที่ยว อุตสาหกรรมรถยนต์ และกลุ่มการเงิน ปัจจัยต่างประเทศ ได้แก่ (1) ความกังวลของนักลงทุนถึงผลกระทบทางเศรษฐกิจจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 หลังองค์การอนามัยโลก (WHO) ประกาศเป็น "ภาวะฉุกเฉินด้านสาธารณสุขของโลก" (2) การเจรจาระหว่างอังกฤษและ EU หลังจากที่ย่อจากสหภาพยุโรปที่มีผลสมบูรณ์เมื่อ 30 มกราคม 2563 (Brexit) ซึ่งคาดว่าจะมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งปัจจัยดังกล่าวส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนให้กระจายความเสี่ยงไปยังสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ ส่งผลให้เดือน ม.ค. 2563 fund flow ไหลออกจาก SET -17,302.45 ล้านบาท



	Dec-19	Jan-20	YTD%
SET INDEX	1579.84	1514.14	-3.20
Market Capitalization	16,747,455.83	16,054,835.23	-0.50
P/E(X)	19.4	18.39	
Market Dividend Yield%	3.14	3.31	
P/BV (X)	1.79	1.71	

ที่มา : CEIC, SET, ThaiMBA

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



- ดุลการชำระเงินในเดือนธันวาคม 2562 กลับมาขาดดุลครั้งแรกในรอบ 7 เดือน แต่เมื่อรวมทั้งปี 2562 ยังคงเกินดุล และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน สะท้อนถึงความสามารถด้านต่างประเทศที่เข้มแข็ง

หน่วย : พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

	2561	2562	2562							Chg +/- YTD (62-61)
			H1	H2	Q3	Q4	พ.ย.	ธ.ค.	YTD	
ดุลการชำระเงิน	7.3	13.6	5.6	8.0	6.8	1.3	0.9	(0.8)	13.6	6.3
ดุลบัญชีเดินสะพัด	28.5	37.3	17.7	19.6	9.2	10.4	3.4	4.1	37.3	8.9
ดุลการค้า ^{2/}	22.4	26.6	12.7	13.9	8.0	5.9	2.0	1.9	26.6	4.2
ดุลบริการ รายได้ และเงินโอน	6.1	10.7	5.0	5.7	1.3	4.4	1.4	2.2	10.7	4.6
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	-14.9	-12.6	-7.6	-5.0	-1.1	-3.9	-0.4	-2.2	(12.6)	2.3
ทุนสำรองระหว่างประเทศ	205.6	224.3	215.8	224.3	220.5	224.3	221.0	224.3	224.3	18.7
Net Forward Position	33.7	34.7	34.5	34.7	33.1	34.7	33.3	34.7	34.7	1.0
Gross Reserves/ST Debt	3.2	3.7	3.4	3.7	3.8	3.7	3.8	3.7	3.7	0.5
Gross Reserves/Import	8.6	9.7	8.9	9.7	9.5	9.7	9.7	9.7	9.7	1.1
ปริมาณเงิน(M2)(ล้านล้านบาท)	20.1	20.9	20.2	20.9	20.4	20.9	20.7	20.9	20.9	0.8
อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB*(Avg)	32.3	31.0	31.6	30.5	30.7	30.3	30.2	30.2	31.0	-1.3

^{2/}ดุลการค้า คือ ผลต่างสุทธิระหว่างมูลค่าสินค้าออก เอฟโอ.บี (ราคาที่ไม่รวมค่าระวางและ ประกันภัยสินค้า) กับมูลค่าสินค้าเข้า เอฟโอ.บีที่ได้ปรับตามค่านิยามของ

ดุลการชำระเงิน ตามคู่มือการจัดทำสถิติดุลการชำระเงินฉบับที่ 6 (BPM6) ของ กองทุนการเงินระหว่างประเทศแล้ว

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทยข้อมูล ณ เดือนธ.ค. 2562, * ณ.ม.ค. 2563 อยู่ที่ 30.4 บาท/ดอลลาร์ สหรัฐ. อัตราค่า 0.7% เมื่อเทียบกับเดือนก่อน

ภาพรวมปี 2562 ดุลการชำระเงินและดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุล และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนตาม ดุลการค้าและบริการที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนถึงความสามารถด้านต่างประเทศที่เข้มแข็ง ขณะที่เดือนธันวาคม 2562 ดุลการชำระเงินกลับมาขาดดุลครั้งแรกในรอบ 7 เดือน อยู่ที่ -765.9 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลเพิ่มขึ้น จากเดือนก่อน ตามดุลบริการที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ ขณะที่ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุลเพิ่มขึ้นอยู่ที่ -2,153 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. สำหรับทุนสำรองระหว่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 224,326.66 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และเมื่อเทียบกับต้นปีเพิ่มขึ้น 18,685.6 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 9.1

หน่วย : ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	2561	2562	2562							Chg +/- YTD(62-61)
			H1	H2	Q3	Q4	พ.ย.	ธ.ค.	YTD	
Assets	-22,624	-18,244	-9,348	-8,895	-181	-8,715	-1,457	-1,380	-18,243	4,381
TDI	-21,249	-15,644	-8,256	-7,388	-3,951	-3,436	-970	-1,560	-15,644	5,605
Thai portfolio investment	-1,952	-7,338	-1,873	-5,465	-2,468	-2,997	-132	-746	-7,338	-5,386
Loans	-1,176	541	1,237	-696	580	-1,276	-400	-558	541	1,717
Other investments	1,753	4,197	-457	4,653	5,658	-1,005	45	1,483	4,196	2,443
Liabilities	7,676	5,645	1,708	3,937	-894	4,831	1,107	-773	5,645	-2,031
FDI	13,205	8,510	2,744	5,766	4,450	1,316	1,003	-825	8,510	-4,695
Foreign portfolio investment	-3,911	-1,004	1,287	-2,291	-3,670	1,379	-321	-48	-1,004	2,908
Loans	2,342	2,559	-1,064	3,623	790	2,833	717	665	2,559	217
Other investments	-3,960	-4,421	-1,260	-3,161	-2,464	-696	-293	-564	-4,421	-461
Capital and financial account	-14,948	-12,598	-7,640	-4,958	-1,075	-3,883	-351	-2,153	-12,598	2,350

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทยข้อมูล ณ เดือน ธ.ค. 2562

ภาพรวมปี 2562 ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุลอยู่ที่ -12,598 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. แต่เป็นการไหลออกน้อยกว่าช่วง เดียวกันของปีก่อนที่ 2,350 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และในเดือนธันวาคม 2562 ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน อยู่ที่ -2,153 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. โดยด้านสินทรัพย์มีเงินไหลออกสุทธิจากการลงทุนโดยตรงของนักลงทุนไทยในต่างประเทศ (TDI) เป็น สำคัญ และด้านหนี้สินมีเงินไหลออกสุทธิจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เป็นสำคัญ