



ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

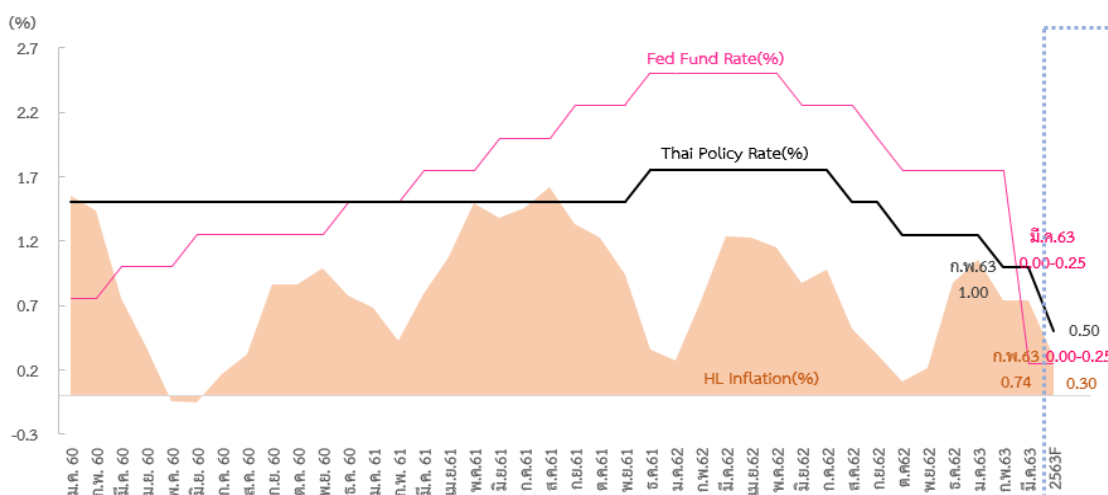


ภาวะการเงินเดือนมกราคม - กุมภาพันธ์ 2563

ภาวะเศรษฐกิจการเงินโดยรวมมีแนวโน้มด้อยลงจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่รุนแรงมากขึ้น โดยดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลลดลง ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงร้อยละ 1.61 เมื่อเทียบกับเดือนก่อน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลงอยู่ที่ร้อยละ 0.74 อันเป็นผลมาจากการหดตัวของราคาสินค้าในหมวดพลังงาน สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับลดลงทุกช่วงอายุ อย่างไรก็ตาม หลังจาก Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้น

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 รวมถึงราคาพลังงานที่ต่ำกว่าคาด แม้อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสดจะปรับเพิ่มขึ้นบ้างจากภัยแล้ง คณะกรรมการจึงเห็นว่าการเงินที่ผ่อนคลายเพิ่มขึ้นจะช่วยลดผลกระทบจากปัจจัยลบที่เกิดขึ้น รวมทั้งสนับสนุนสภาพคล่องและการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ให้กับภาคธุรกิจและครัวเรือนที่ได้รับผลกระทบรุนแรงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

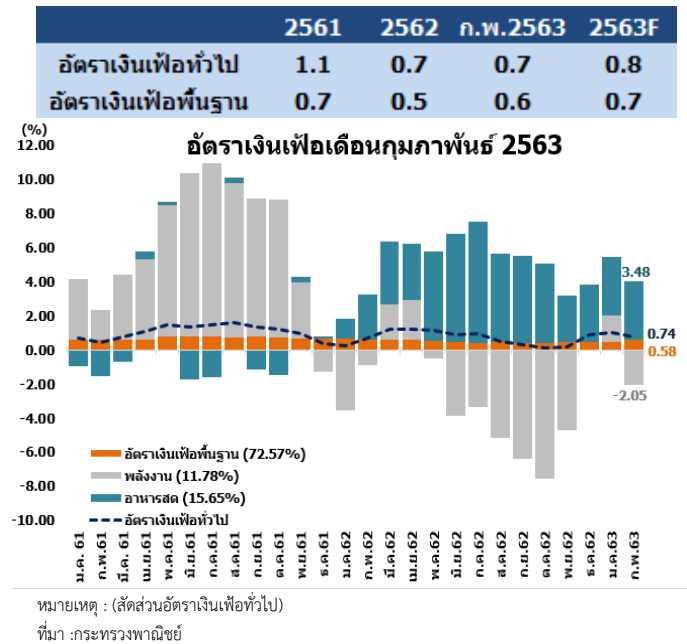
แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

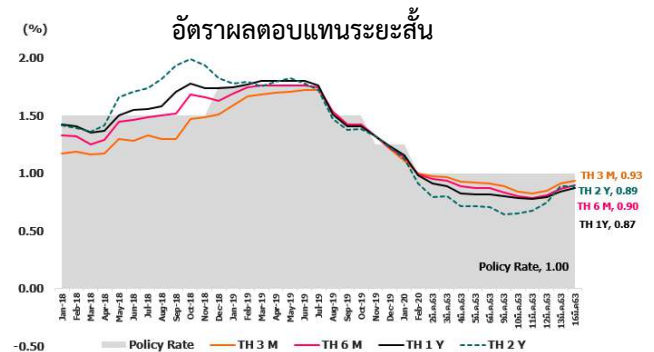
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการหดตัวของราคาสินค้าในหมวดพลังงาน

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.74 ปรับลดลงจากเดือนก่อน ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการหดตัวของราคาสินค้าในหมวดพลังงาน จากราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศที่ลดลง ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงซึ่งเป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ขณะที่ราคาสินค้าในหมวดอาหารสด และเครื่องดื่มปรับตัวเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของภัยแล้งเป็นสำคัญ สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนอยู่ที่ร้อยละ 0.58 ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 0.8 และ 0.7 ตามลำดับ



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ปรับตัวลดลงต่อเนื่องทุกช่วงอายุจนถึงกลางเดือนมีนาคม 2563 และปรับตัวเพิ่มขึ้นหลัง Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยฉุกเฉิน เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2563

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ปรับตัวลดลงต่อเนื่องทุกช่วงอายุจนถึงกลางเดือนมีนาคม 2563 โดยมีปัจจัยหลักมาจาก (1) ความกังวลของนักลงทุนต่อการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 (2) การเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง (3) การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของกนง. (5 ก.พ. 2563) (4) Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายฉุกเฉินอยู่ที่ร้อยละ 1.00-1.25 และคาดว่าจะลดอีกครั้งในการประชุมครั้งต่อไป อย่างไรก็ตาม หลัง Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยฉุกเฉินมาอยู่ที่ร้อยละ 0.00-0.25 เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2563 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนฯ ระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนฯ อายุคงเหลือ 3 เดือน 6 เดือน 1 ปี และ 2 ปี อยู่ที่ร้อยละ 0.93, 0.90, 0.87 และ 0.89 ตามลำดับ ขณะที่อัตราผลตอบแทนฯ ระยะยาวยังคงปรับตัวลดลง



มูลค่าคงค้างตราสารหนี้

	ธ.ค. 62	ก.พ.63	#chg	%YTD
ตราสารหนี้ภาครัฐ	9,561,914	9,615,380	53,466	0.56
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว	3,412,777	3,446,125	33,348	0.98
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น	226,740	216,933	-9,807	-4.33
พันธบัตรต่างประเทศ	95,098	95,098	0	0.00
มูลค่ารวม	13,296,528	13,373,536	77,008	0.58

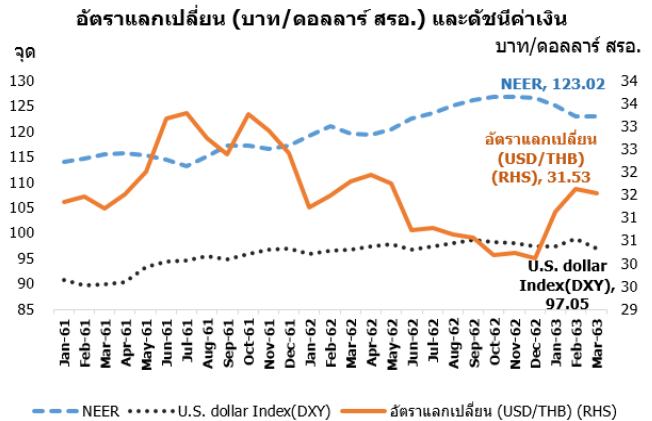
ที่มา : BOT, ThaiBMA

สำหรับ Fund Flows นักลงทุนต่างชาติเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ไหลออกจากตลาดตราสารหนี้ไทยสุทธิ 22,178 ล้านบาท และคาดว่าจะในเดือนมีนาคมจะยังคงไหลออกอย่างต่อเนื่อง หลังจากครึ่งเดือน (2-13 มี.ค. 63) ไหลออกแล้วสุทธิ -33,065 ล้านบาท

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

- อัตราแลกเปลี่ยนเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ยังคงอ่อนค่าลงต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นเดือนอ่อนค่าลงร้อยละ 1.61 ตามแรงกดดันจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่เริ่มรุนแรง

อัตราแลกเปลี่ยนเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ณ สิ้นเดือนอ่อนค่าลงอยู่ที่ 31.64 บาทต่อดอลลาร์ สหรัฐฯ อ่อนค่าลงร้อยละ 1.61 เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ขณะที่ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) อยู่ที่ระดับ 123.02 จุด ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนร้อยละ 1.69 ทั้งนี้ เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงจากดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลลดลง รวมทั้งแรงกดดันจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่เริ่มรุนแรง ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยชะลอตัวทั้งภาคการท่องเที่ยวและการส่งออก ขณะที่ในสัปดาห์แรกของเดือน มี.ค.2563 ค่าเงินบาทเฉลี่ย มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ 31.53 อย่างไรก็ตาม Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 100 bps. ทำให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่อง



หมายเหตุ : ธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ 30, ธนาคารเฉพาะกิจ 6 แห่ง, อัตราแลกเปลี่ยน ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ยกเว้นเดือน มีนาคม ข้อมูลเฉลี่ยถึงวันที่ 13 มี.ค. 2563
ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย
*NEER ข้อมูลเฉพาะรายเดือน

- สภาพคล่องโดยรวมในเดือนมกราคม 2563 ดึงตัวขึ้นจากเดือนก่อน อันเป็นผลมาจากยอดสินเชื่อค้างเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าเงินฝาก

เงินฝากและสินเชื่อทั้งระบบ	2560	2561	ธ.ค.62	ม.ค.63	%chg,MOM	#chg,YOY	%chg,YOY
ปริมาณเงินตามความหมายอย่างกว้าง (M2)	19,212,873	20,109,643	20,853,278	20,862,027	0.04	752,384	3.74
สินเชื่อ ธพ.	12,487,814	13,238,755	13,505,312	13,502,091	-0.02	263,336	1.99
สินเชื่อ SFIs	5,418,080	5,606,151	5,800,434	5,884,708	1.45	278,557	4.97
รวมสินเชื่อ	17,905,894	18,844,906	19,305,746	19,386,799	0.42	541,893	2.88
เงินฝาก ธพ.	12,966,890	13,471,840	14,030,881	13,988,726	-0.30	516,886	3.84
เงินฝาก SFIs	4,683,451	4,937,653	5,091,186	5,151,309	1.18	213,656	4.33
รวมเงินฝาก	17,650,341	18,409,493	19,122,067	19,140,035	0.09	730,542	3.97
L/D Ratio ธพ.	96.31	98.27	96.25	96.52			
L/D Ratio SFIs	115.69	113.54	113.93	114.24			
L/D Ratio	101.45	102.37	100.96	101.29			

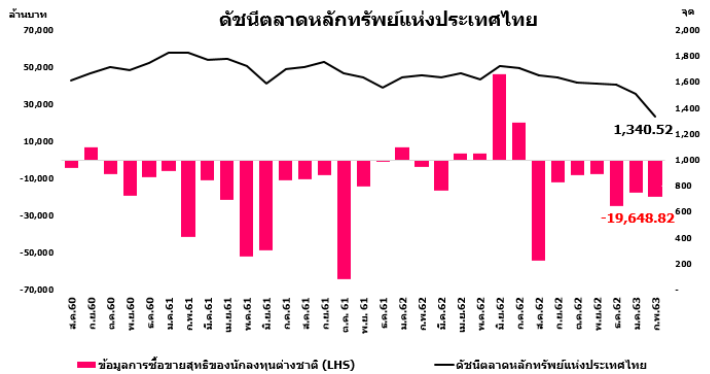
หมายเหตุ : ธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ 30, ธนาคารเฉพาะกิจ 6 แห่ง ,
ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

สภาพคล่องโดยรวมในเดือนมกราคม 2563 ดึงตัวขึ้นจากเดือนก่อน อันเป็นผลมาจากยอดสินเชื่อค้างเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าเงินฝาก โดยสภาพคล่องธนาคารพาณิชย์และธนาคารเฉพาะกิจมีอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากที่ร้อยละ 96.52 และ 114.24 ตามลำดับ ดึงตัวเพิ่มขึ้น อันเป็นผลจากสินเชื่อ SMEs และสินเชื่ออุปโภคบริโภคที่เติบโตขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อบัตรเครดิต ทั้งนี้ จากคุณภาพสินเชื่อธุรกิจ SMEs ที่ด้อยลงและเริ่มขยายสู่ธุรกิจขนาดใหญ่ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธพท.) จึงออกมาตรการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ SMEs โดยการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ และมาตรการสนับสนุน SFIs ให้สินเชื่อใหม่เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

• ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวลดลง จากภาวะกดดันทั้งในและต่างประเทศ

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ สิ้นเดือน กุมภาพันธ์ 2563 ปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบเกือบ 4 ปี อยู่ที่ 1,340.52 จุด ลดลงร้อยละ -14.28 เมื่อเทียบกับต้นปี และเมื่อเทียบกับเดือนก่อนปรับตัวลดลงร้อยละ -11.47 โดย P/E Ratio อยู่ที่ 15.71 เท่า P/BV Ratio อยู่ที่ 1.49 เท่า อัตราผลตอบแทน (Market Dividend Yield) อยู่ที่ร้อยละ 3.71 ทั้งนี้ ตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนมาก โดยการปรับตัวลดลงของดัชนีฯ เป็นผลจากความกดดันทั้งภายในและต่างประเทศ ด้านปัจจัยภายในประเทศ ได้แก่ (1) ความกังวลสถานการณ์การเมืองไทย กรณียุบพรรคอนาคตใหม่และอภิปรายไม่ไว้วางใจรัฐบาล (2) ความกังวลจากปัญหาภัยแล้งซึ่งคาดการณ์ว่าจะส่งผลกระทบต่อผลผลิตในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 (3) สภาพัฒน์ฯ ประกาศตัวเลข GDP ไตรมาสที่ 4/2562 และปี 2562 ขยายตัวต่ำกว่าที่คาด ปัจจัยต่างประเทศ ได้แก่ (1) ความกังวลของนักลงทุนถึงผลกระทบทางเศรษฐกิจจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 หลังมีการยืนยันผู้ติดเชื้อรายแรกในหลายประเทศ และมีแนวโน้มรุนแรงขึ้นส่งผลกระทบต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว การขนส่งและพลังงาน ส่งผลต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย ซึ่งมีแนวโน้มชะลอตัวสูงกว่าที่คาด และการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกทำให้นักลงทุนย้ายเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรและทองคำ ส่งผลให้ Fund Flows นักลงทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหลักทรัพย์ -19,648.82 ล้านบาท



	Dec-19	Feb-20	YTD%
SET INDEX	1,563.9	1,340.5	-14.28
Market Capitalization	16,747,455.8	14,427,773.2	-13.85
P/E (X)	14.8	15.7	
Market Dividend Yield	3.2	3.7	
P/BV (X)	1.8	1.5	

	2561	2562	2563(2months)
SET	-287,458.82	-45,244.86	-36,951.27
ThaiBMA	133,764	-85,814	-10,639

ที่มา : CEIC, SET, ThaiBMA

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



- **ดุลการชำระเงินในเดือนมกราคม 2563 ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน โดยกลับมาเกินดุลอยู่ที่ 5,927.4 ล้านดอลลาร์ สรอ. ส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลลดลง**

หน่วย : พันล้านดอลลาร์ สรอ.

	2562	2562					2563		Chg +/- YTD (63-62)
		H1	H2	Q3	Q4	ธ.ค.	ม.ค.	YTD	
ดุลการชำระเงิน	13.6	5.6	8.0	6.8	1.3	-0.8	5.9	5.9	3.6
ดุลบัญชีเดินสะพัด	37.3	17.7	19.6	9.2	10.4	4.1	3.4	3.4	2.0
ดุลการค้า ^{2/}	26.6	12.7	13.9	8.0	5.9	1.9	0.4	0.4	0.7
ดุลบริการ รายได้ และเงินโอน	10.7	5.0	5.7	1.3	4.4	2.2	3.1	3.1	1.4
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	-12.6	-7.6	-5.0	-1.1	-3.9	-2.2	2.1	2.1	1.5
ทุนสำรองระหว่างประเทศ	224.3	215.8	224.3	220.5	224.3	224.3	230.3	230.3	6.0
Net Forward Position	34.7	34.5	34.7	33.1	34.7	33.1	31.8	31.8	-2.9
Gross Reserves/ST Debt	3.8	3.5	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	0.0
Gross Reserves/Import	9.8	9.2	9.8	9.5	9.8	9.8	10.1	10.1	0.3
ปริมาณเงิน(M2)(ล้านล้านบาท)	20.8	20.2	20.8	20.4	20.8	20.8	20.9	20.9	0.1
อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB*(Avg)	31.0	31.6	30.5	30.7	30.3	30.2	30.4	30.4	-0.6

^{2/}ดุลการค้า คือ ผลต่างสุทธิระหว่างมูลค่าสินค้าส่งออก เอฟโอ.บี (ราคาที่ไม่รวมค่าระวางและ ประกันภัยสินค้า) กับมูลค่าสินค้าเข้า เอฟโอ.บีที่ได้ปรับตามค่านิยมของดุลการชำระเงินตามคู่มือการจัดทำสถิติดุลการชำระเงินฉบับที่ 6 (BPM6) ของ กองทุนการเงินระหว่างประเทศแล้ว

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย ข้อมูล ณ เดือนม.ค. 2563, * ณ ก.พ. 2563 อยู่ที่ 31.3 บาท/ดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่า 3.0% เมื่อเทียบกับเดือนก่อน

ดุลการชำระเงินเดือนมกราคม 2563 ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน โดยกลับมาเกินดุลอยู่ที่ 5,927.4 ล้านดอลลาร์ สรอ.

ส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลลดลงจากเดือนก่อน ตามดุลการค้าที่ลดลงเป็นสำคัญ ขณะที่ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายกลับมาเกินดุลครั้งแรกในรอบ 6 เดือน อยู่ที่ 2,131 ล้านดอลลาร์ สรอ. สำหรับทุนสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 อยู่ที่ 230,309.5 ล้านดอลลาร์ สรอ. และเมื่อเทียบกับต้นปีเพิ่มขึ้น 5,982.8 ล้านดอลลาร์ สรอ. ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.7

หน่วย : ล้านดอลลาร์ สรอ.

ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	2562	2562					2563		Chg +/- YTD (63-62)
		H1	H2	Q3	Q4	ธ.ค.	ม.ค.	YTD	
Assets	-18,244	-9,348	-8,895	-181	-8,715	-1,380	348	348	-40
TDI	-15,644	-8,256	-7,388	-3,951	-3,436	-1,560	-1,280	-1,280	-1,251
Thai portfolio investment	-7,338	-1,873	-5,465	-2,468	-2,997	-746	-609	-609	365
Loans	541	1,237	-696	580	-1,276	-558	-739	-739	-1,481
Other investments	4,197	-457	4,653	5,658	-1,005	1,483	2,976	2,976	2,313
Liabilities	5,645	1,708	3,937	-894	4,831	-773	1,783	1,783	1,497
FDI	8,510	2,744	5,766	4,450	1,316	-825	1,108	1,108	210
Foreign portfolio investment	-1,004	1,287	-2,291	-3,670	1,379	-48	253	253	390
Loans	2,559	-1,064	3,623	790	2,833	665	859	859	2,421
Other investments	-4,421	-1,260	-3,161	-2,464	-696	-564	-437	-437	-1,539
Capital and financial account	-12,598	-7,640	-4,958	-1,075	-3,883	-2,153	2,131	2,131	1,456

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทยข้อมูล ณ เดือนม.ค. 2563

ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายเดือนมกราคม 2563 เกินดุลอยู่ที่ 2,131 ล้านดอลลาร์ สรอ. และเป็นการไหลเข้ามากกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 1,456 ล้านดอลลาร์ สรอ. โดยด้านสินทรัพย์มีเงินไหลเข้าสุทธิจากการถอนเงินฝากในต่างประเทศของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ(FIF) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากความกังวลสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 และด้านหนี้สินมีเงินไหลเข้าสุทธิจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เป็นสำคัญ