



ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

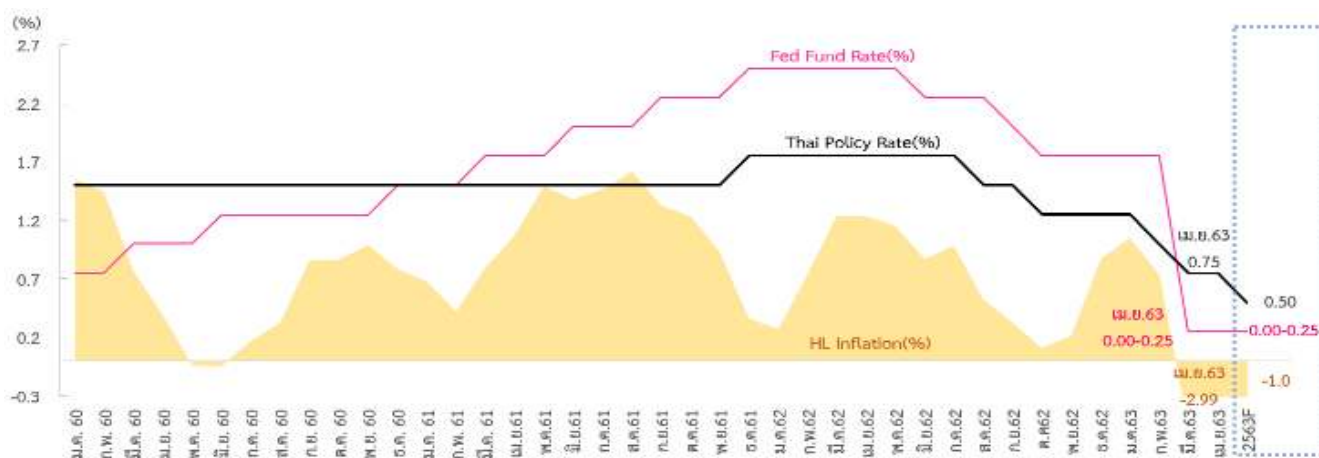


ภาวะการเงินเดือนมีนาคม – เมษายน 2563

ภาวะเศรษฐกิจการเงินโดยรวมยังมีแนวโน้มด้อยลง โดยดุลการชำระเงินขาดดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 จากดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลลดลง ขณะที่ดุลบัญชีเคลื่อนย้ายยังคงขาดดุลต่อเนื่อง จากกระแสเงินทุนต่างชาติดึงออกจากรถตลาดหลักทรัพย์ไทย ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับต้นปี อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มอ่อนค่า ทำให้มีเงินทุนไหลกลับเข้ามาลงทุนในตลาดตราสารหนี้ ส่งผลให้เงินบาทแข็งค่าเล็กน้อย

สำหรับการประชุม กนง. ครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2563 ผลการประชุมมีมติ 4 ต่อ 2 เสียง (กรรมการ 1 ท่านร่วมประชุมผ่าน video conference แต่ไม่ได้ร่วมลงมติ) ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 0.75 เนื่องจากมองว่า 1) เสถียรภาพของตลาดการเงินไทยโดยเฉพาะตลาดตราสารหนี้ปรับตัวขึ้นหลัง ธปท. ออกมาตรการสนับสนุนสภาพคล่องในตลาดการเงิน 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ธนาคารพาณิชย์ปรับลดลงหลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ผ่านมา 3) เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับประเทศคู่ค้าคู่แข่ง โดยเฉพาะสกุลเงินหลัก ขณะที่คณะกรรมการ 2 ท่านมีความเห็นให้ควรลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาอยู่ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี อันเป็นผลมาจาก 1) การท่องเที่ยวและการส่งออกสินค้าได้รับผลกระทบรุนแรงจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า 3) การหยุดชะงักของห่วงโซ่การผลิตในหลายประเทศ ส่งผลให้รายได้ของธุรกิจและครัวเรือนได้รับผลกระทบเป็นวงกว้างขึ้น เป็นผลให้อุปสงค์ภายในประเทศทั้งการลงทุนและการบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มหดตัว

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



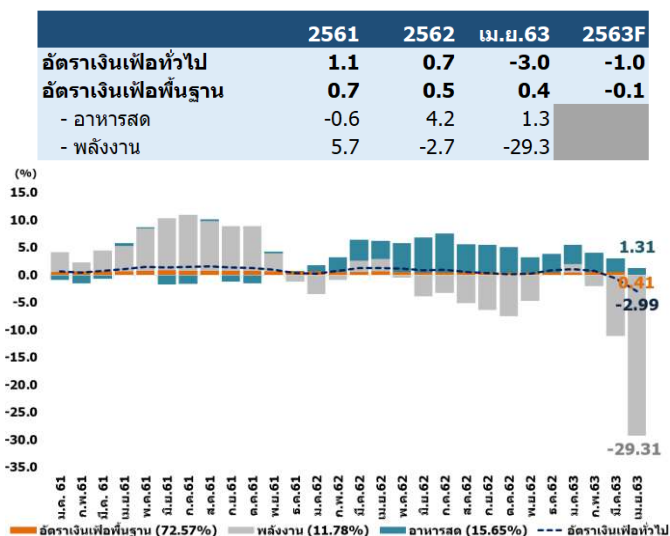


ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปหดตัวรุนแรงที่สุดในรอบ 10 ปี 9 เดือน อยู่ที่ร้อยละ -2.99 อันเป็นผลมาจากราคาสินค้าในหมวดพลังงานที่หดตัวมากถึงร้อยละ -29.31 ต่ำสุดในรอบ 11 ปี 2 เดือน จากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนเมษายน 2563 หดตัวรุนแรงที่สุดในรอบ 10 ปี 9 เดือน อยู่ที่ร้อยละ -2.99 อันเป็นผลมาจากราคาสินค้าในหมวดพลังงานที่หดตัวมากถึงร้อยละ -29.31 ต่ำสุดในรอบ 11 ปี 2 เดือน ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันลดลง นอกจากนี้ ค่าไฟฟ้าและน้ำประปาปรับลดลงตามมาตรการของภาครัฐ ขณะที่ราคาสินค้าในหมวดอาหารสดเครื่องดื่ม ขยายตัวในระดับต่ำที่ร้อยละ 1.31 สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับลดลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ร้อยละ 0.41 ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ -1.0 และ -0.1 ตามลำดับ

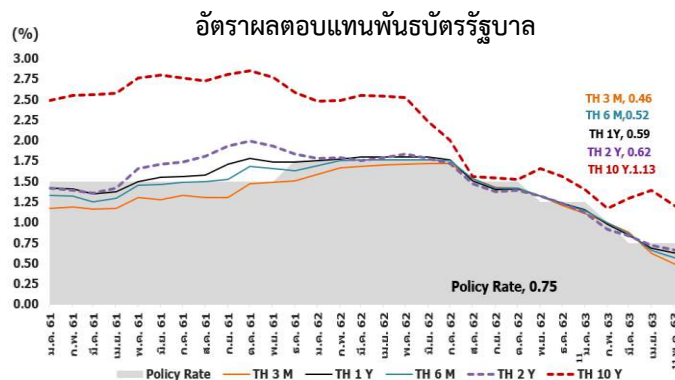
อัตราเงินเฟ้อเดือนเมษายน 2563



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุ จากปัจจัยทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือนเมษายน 2563 อายุคงเหลือ 3 เดือน 6 เดือน 1 ปี และ 2 ปี ปรับตัวลดลงทุกช่วงอายุ และปรับลดลงต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 11 พฤษภาคม 2563 อัตราผลตอบแทน อายุคงเหลือ 3 เดือน 6 เดือน 1 ปี 2 ปี และ 10 ปี อยู่ที่ร้อยละ 0.46, 0.52, 0.59, 0.62 และ 1.13 ตามลำดับ อันเป็นผลมาจาก 1) ตลาดคาดว่ามีโอกาสที่กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อส่งผ่านนโยบายให้ธนาคารพาณิชย์ลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อ 2) fundflow ไหลเข้ามาพักในตลาดพันธบัตรรัฐบาล ซึ่งถือเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) ในช่วงที่ตลาดการเงินผันผวน อย่างไรก็ตาม คาดว่าหากรัฐบาลออกพันธบัตรออมทรัพย์พิเศษ “เราไม่ทิ้งกัน” ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนในรุ่น 5 ปี เฉลี่ยที่ร้อยละ 2.40 ต่อปี และรุ่น 10 ปี เฉลี่ยที่ร้อยละ 3.00 ต่อปี จะทำให้ตลาดตราสารหนี้มีความผันผวนเพิ่มขึ้น

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ณ เดือนเมษายน 2563 มีมูลค่ารวม -77,597 ล้านบาท ขณะที่ fundflow ไหลออกจากตลาดตราสารหนี้ตั้งแต่ต้นปี -124,324 ล้านบาท



มูลค่าคงค้างตราสารหนี้

	ธ.ค. 62	เม.ย.-63	#chg	%YTD
ตราสารหนี้ภาครัฐ	9,561,914	9,520,364	-41,549	-0.43
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว	3,412,777	3,402,196	-10,581	-0.31
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น	226,740	203,333	-23,407	-10.32
พันธบัตรต่างประเทศ	95,098	93,098	-2,000	-2.10
มูลค่ารวม	13,296,528	13,218,992	-77,537	-0.58

	2562	เม.ย.-63	4 M/63
Fundflow นักลงทุนต่างชาติ	133,764	-18,924	-124,324

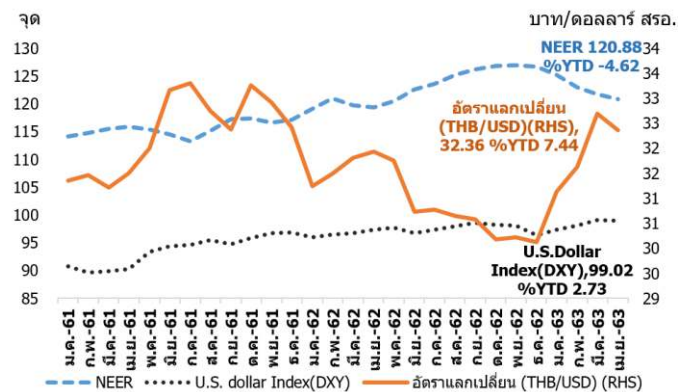
ที่มา : BOT, ThaiBMA

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

- อัตราแลกเปลี่ยนเดือนเมษายน 2563 แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดย ณ สิ้นเดือนค่าเงินบาทอยู่ที่ 32.36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนหนึ่งมาจากแรงขายเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และกระแสเงินลงทุนต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้ไทยในช่วงปลายเดือน แต่เมื่อเทียบกับต้นปีอ่อนค่าลงร้อยละ 7.44

อัตราแลกเปลี่ยนเดือนเมษายน 2563 ณ สิ้นเดือน แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนอยู่ที่ 32.36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ แต่เมื่อเทียบกับต้นปีอ่อนค่าลงร้อยละ 7.44 โดยดัชนีค่าเงินบาท (NEER) อยู่ที่ระดับ 120.88 จุด อ่อนค่าลงร้อยละ -4.62 เมื่อเทียบกับต้นปี ขณะที่ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (U.S. Dollar Index) ณ สิ้นเดือนอยู่ที่ 99.02 จุด แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน และเมื่อเทียบกับต้นปีแข็งค่าอยู่ที่ร้อยละ 2.73 ทั้งนี้ เงินบาทแข็งค่าส่วนหนึ่งมาจาก 1) แรงขายเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ของผู้ส่งออก 2) กระแสเงินลงทุนต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้ไทยสุทธิ 7,406 ล้านบาท ในช่วงปลายเดือนเมษายน และ 3) สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่เริ่มคลี่คลาย หลังตัวเลขผู้ติดเชื้อรายใหม่ชะลอลง

อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สรอ.) และดัชนีค่าเงิน



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย, CEIC

- สภาพคล่องโดยรวมในเดือนมีนาคม 2563 ผ่อนคลายลงจากเดือนก่อน อันเป็นผลมาจากยอดเงินฝากที่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่ายอดสินเชื่อคงค้าง

หน่วย : ล้านบาท

เงินฝากและสินเชื่อทั้งระบบ	2562	ก.พ.-63	มี.ค.-63	%MOM	%YOY	#YTD	%YTD
ปริมาณเงินตามความหมายอย่างกว้าง (M2)	20,840,798	20,928,714	21,752,292	3.94	3.24	911,494	4.37
สินเชื่อ ธพ.	13,505,312	13,531,379	13,755,395	1.66	2.41	250,083	1.85
สินเชื่อ SFIs	5,800,434	5,951,464	5,946,835	-0.08	5.94	146,401	2.52
รวมสินเชื่อ	19,305,746	19,482,843	19,702,230	1.13	3.46	396,484	2.05
เงินฝาก ธพ.	14,030,881	14,040,152	14,873,573	5.94	2.80	842,692	6.01
เงินฝาก SFIs	5,091,186	5,169,836	5,187,715	0.35	4.48	96,529	1.90
รวมเงินฝาก	19,122,067	19,209,988	20,061,288	4.43	3.24	939,221	4.91
L/D Ratio ธพ.	96.25	96.38	92.48				
L/D Ratio SFIs	113.93	115.12	114.63				
L/D Ratio	100.96	101.42	98.21				

หมายเหตุ : ธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ 30, ธนาคารเฉพาะกิจ 6 แห่ง

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

สภาพคล่องโดยรวมในเดือนมีนาคม 2563 ผ่อนคลายลงจากเดือนก่อน อันเป็นผลมาจากยอดเงินฝากที่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่ายอดสินเชื่อคงค้าง โดยสภาพคล่องธนาคารพาณิชย์และธนาคารเฉพาะกิจผ่อนคลายลง มีอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากที่ร้อยละ 92.48 และ 114.63 ตามลำดับ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันอยู่ภายใต้แรงกดดันหลังการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ส่งผลให้เกิดการชะลอตัวของสินเชื่อและปัญหาคุณภาพหนี้ที่ด้อยลง ซึ่ง ธพท.ได้ออกมาตรการช่วยเหลือทั้งการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ การยืดระยะเวลาผ่อนชำระหนี้เพื่อช่วยเหลือประชาชน ธุรกิจ และธนาคาร



ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



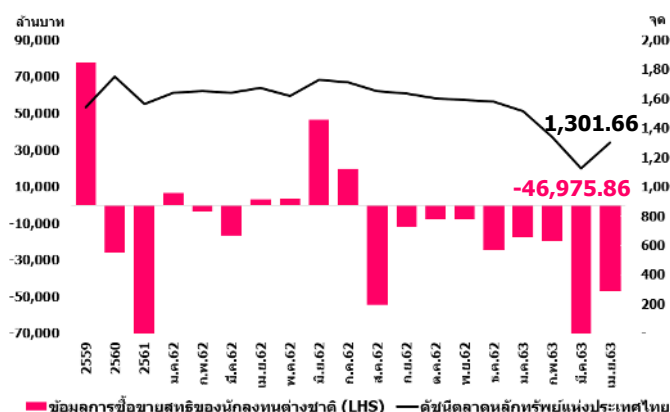
- ตลาดหุ้นไทยเริ่มส่งสัญญาณปรับตัวดีขึ้น ส่วนหนึ่งมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่เริ่มคลี่คลาย และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเริ่มส่งสัญญาณปรับตัวดีขึ้น โดย ณ สิ้นเดือนเมษายน 2563 ปิดที่ 1,301.66 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนร้อยละ 15.61 และเมื่อเทียบกับต้นปีปรับตัวลดลงร้อยละ -17.61 โดย P/E Ratio อยู่ที่ 15.13 เท่า P/BV Ratio อยู่ที่ 1.43 เท่า อัตราผลตอบแทน (Market Dividend Yield) อยู่ที่ร้อยละ 3.99

โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของดัชนีฯ เป็นผลจากแรงหนุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ด้านปัจจัยภายในประเทศ ได้แก่ (1) นักลงทุนเริ่มคลายความกังวลกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 หลังจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอลง และเริ่มผ่อนปรนมาตรการ Lockdown บางส่วน (2) กระทรวงการคลังอนุมัติมาตรการดูแลและเยียวยา COVID-19 ระยะที่ 3 วงเงิน 1.9 ล้านล้านบาท ด้านปัจจัยต่างประเทศ ได้แก่ (1) สภาพคล่องเศรษฐกิจผ่านงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมมูลค่าวงเงินราว 484 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อให้ความช่วยเหลือธุรกิจขนาดเล็กของสหรัฐฯ และ Fed ออกมาตรการอัดฉีดเม็ดเงินผ่านโครงการเงินกู้มูลค่า 2.3 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในตลาดการเงิน (2) กลุ่มโอเปกพลัสบรรลุข้อตกลงในการประชุมฉุกเฉิน และประกาศลดกำลังการผลิตเพื่อพยุงราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงตามอุปสงค์น้ำมันที่ลดลงทั่วโลกจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19

อย่างไรก็ตาม หลังการประกาศงบไตรมาสที่ 1/2563 นักลงทุนจะประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ใหม่ ซึ่งคาดว่าจะผลกระทบต่อของบริษัทจดทะเบียนจะปรับลดลง ส่งผลให้เกิดแรงขายกดดันให้ SET Index ปรับลดลง

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



สถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	Dec-19	Apr-20	YTD%
SET INDEX	1,579.84	1,301.66	-17.61
Market Cap.	16,747,455.83	14,003,024.55	-16.39
P/E(X)	19.40	15.13	
Market Dividend	3.14	3.99	
P/BV (X)	1.79	1.43	

Fundflow นักลงทุนต่างชาติ

	2019	2020	Apr-20	4m/2020
SET	-287,458.82	-45,244.86	-46,975.86	-162,330.77

ที่มา : CEIC, SET, ThaiBMA

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



- ภาพรวมไตรมาสที่ 1/2563 ดุลการชำระเงินยังคงเกินดุลแต่ปรับลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่เดือนมีนาคม 2563 ดุลการชำระเงินขาดดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ตามการไหลออกของ fundflow สะท้อนภาวะเศรษฐกิจด้านต่างประเทศเริ่มอ่อนแอ

หน่วย : พันล้านดอลลาร์ สรอ.

	2562	2562				2563				Chg +/- YTD (63-62)
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	ก.พ.	มี.ค.	YTD	
ดุลการชำระเงิน	13.6	5.5	0.1	6.8	1.3	4.5	-0.6	-0.8	4.5	-1.0
ดุลบัญชีเดินสะพัด	37.9	12.4	5.5	9.7	10.3	9.5	5.4	0.7	9.5	-2.9
ดุลการค้า ^{3/}	26.6	6.7	6.0	8.0	5.9	8.0	5.4	2.3	8.0	1.3
ดุลบริการ รายได้ และเงินโอน	11.3	5.8	-0.6	1.7	4.4	1.5	-0.001	-1.6	1.5	-4.3
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	-12.9	-5.1	-2.5	-1.1	-4.1	-5.3	-4.4	-3.1	-5.3	-0.2
ทุนสำรองระหว่างประเทศ	224.3	212.2	215.8	220.5	224.3	226.5	229.5	226.5	226.5	2.2
Net Forward Position	34.7	32.6	34.5	33.1	34.7	34.4	31.8	34.4	34.4	-0.3
Gross Reserves/ST Debt	3.7	3.4	3.5	3.7	3.7	3.8	3.9	3.8	3.8	0.1
Gross Reserves/Import	9.8	9.0	9.2	9.5	9.8	9.9	10.1	9.9	9.9	0.1
ปริมาณเงิน(M2)(ล้านล้านบาท)	20.8	20.3	20.2	20.4	20.8	21.8	20.9	21.8	21.8	1.0
อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB*(Avg)	31.0	31.6	31.6	30.7	30.3	31.3	31.3	32.1	31.3	0.3

^{3/}ดุลการค้า คือ ผลต่างสุทธิระหว่างมูลค่าสินค้าออก เอฟโอ.บี (ราคาที่ไม่รวมค่าระวางและ ประกันภัยสินค้า) กับมูลค่าสินค้าเข้า เอฟโอ.บีที่ได้ปรับตามค่านิยามของ ดุลการชำระเงิน ตามคู่มือการจัดทำสถิติดุลการชำระเงินฉบับที่ 6 (BPM6) ของ กองทุนการเงินระหว่างประเทศแล้ว

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย ข้อมูล ณ เดือนมี.ค. 2563, * ณ เม.ย. 2563 อยู่ที่ 32.6 บาท/ดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่า 1.6% เมื่อเทียบกับเดือนก่อน

ภาพรวมไตรมาสที่ 1/2563 ดุลการชำระเงินยังคงเกินดุลอยู่ที่ 4,478.7 ล้านบาท สรอ. แต่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนลดลง -984.6 ล้านบาท สรอ. ขณะที่เดือนมีนาคม 2563 ดุลการชำระเงินขาดดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ตามการไหลออกของ fundflow ส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลลดลงต่ำสุดในรอบ 10 เดือน ตามดุลการค้าและดุลบริการที่ปรับตัวลดลง สำหรับทุนสำรองระหว่างประเทศปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน -2,987.4 ล้านบาท สรอ. แต่เมื่อเทียบกับต้นปีเพิ่มขึ้น 2,142 ล้านบาท สรอ. ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.0

หน่วย : ล้านบาท สรอ.

ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	2562	2562				2563				Chg +/- YTD (63-62)
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	ก.พ.	มี.ค.	YTD	
Assets	-16,549	-5,115	-4,233	-219	-6,981	-1,966	-1,341	-969	-1,966	3,149
TDI	-14,017	-4,427	-3,829	-3,909	-1,852	-3,495	-473	-1,742	-3,495	932
Thai portfolio investment	-7,753	-1,278	-595	-2,622	-3,258	-171	-879	1,317	-171	1,107
Loans	828	400	837	728	-1,137	-599	-183	323	-599	-999
Other investments	4,392	190	-647	5,584	-735	2,298	193	-867	2,298	2,108
Liabilities	3,624	7	1,701	-923	2,839	-3,350	-3,045	-2,105	-3,350	-3,357
FDI	6,316	669	2,075	4,425	-854	3,676	272	2,296	3,676	3,007
Foreign portfolio investment	-959	-1,291	2,578	-3,685	1,439	-6,229	-883	-5,568	-6,229	-4,938
Loans	2,688	1,317	-2,381	801	2,952	135	-1,802	1,078	135	-1,182
Other investments	-4,421	-689	-571	-2,464	-697	-932	-633	89	-932	-243
Capital and financial account	-12,925	-5,109	-2,531	-1,143	-4,142	-5,316	-4,386	-3,074	-5,316	-207

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทยข้อมูล ณ เดือนมี.ค. 2563

ภาพรวมไตรมาสที่ 1/2563 ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุลอยู่ที่ -5,316 ล้านบาท สรอ. และเป็นการขาดดุลมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน -207 ล้านบาท สรอ. ส่วนเดือนมีนาคม 2563 ยังคงขาดดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 อยู่ที่ -3,074 ล้านบาท สรอ. ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากความกังวลของนักลงทุนจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัว โดยด้านสินทรัพย์ขาดดุลจากการลงทุนโดยตรงของนักลงทุนไทยในต่างประเทศ (TDI) เป็นสำคัญ ส่วนด้านหนี้สินขาดดุลจากการขายสุทธิหลักทรัพย์ไทยของนักลงทุนต่างชาติที่อยู่ในระดับสูง เป็นสำคัญ