

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

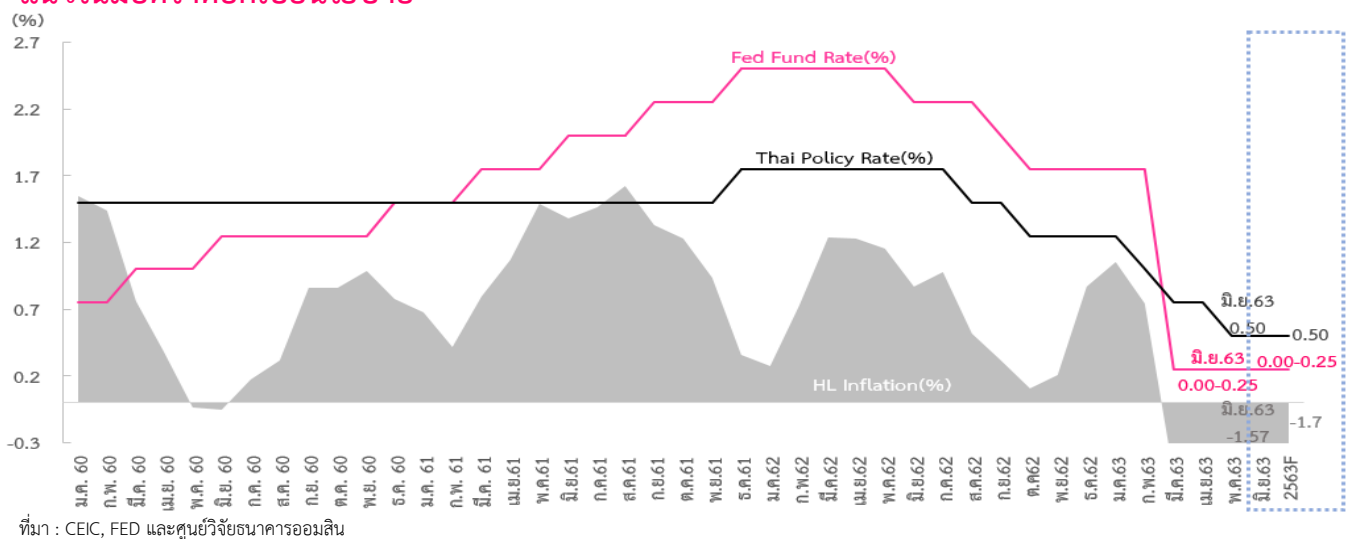


ภาวะการเงินเดือนพฤษภาคม – มิถุนายน 2563

ภาวะเศรษฐกิจการเงินโดยรวมยังคงมีความเปราะบาง โดยดุลการชำระเงินปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนตามดุลบริการที่ขาดดุลต่อเนื่อง ดุลบัญชีทุนเคลื่อนย้ายเกินดุลลดลงจากการถอนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ไทยของนักลงทุนต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานติดลบครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี ส่วนเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องตามการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. รวมทั้งดุลการค้าและดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายยังคงเกินดุล

สำหรับการประชุม กนง. ครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 24 มิถุนายน 2563 ผลการประชุมมีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 เนื่องจากประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มหดตัวกว่าประมาณการเดิม จากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทั่วโลกรุนแรงกว่าที่คาดไว้ ซึ่งส่งผลกระทบรุนแรงต่อการท่องเที่ยวและการส่งออกสินค้า ประกอบกับการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนหดตัวกว่าที่ประเมินไว้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2563 มีแนวโน้มติดลบมากกว่าคาดตามราคาพลังงานที่ลดลงตามอุปสงค์ที่ลดลง แต่มีแนวโน้มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงปี 2564 ภาวะการเงิน อัตราดอกเบี้ยถูกของธนาคารพาณิชย์และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นปรับลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาคเอกชนและพันธบัตรรัฐบาลอยู่ในระดับสูง อัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. จากเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก ระบบการเงินมีเสถียรภาพ ธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนสำรองที่เข้มแข็ง แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ COVID-19 และความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้ธุรกิจและครัวเรือนที่ลดลง นอกจากนี้คณะกรรมการเห็นว่าการเงินที่ผ่อนคลายมาตั้งแต่ต้นปี รวมทั้งมาตรการการคลัง การเงินและสินเชื่อที่ออกมาเพิ่มเติมจะช่วยบรรเทาผลกระทบที่เกิดขึ้นและจะสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



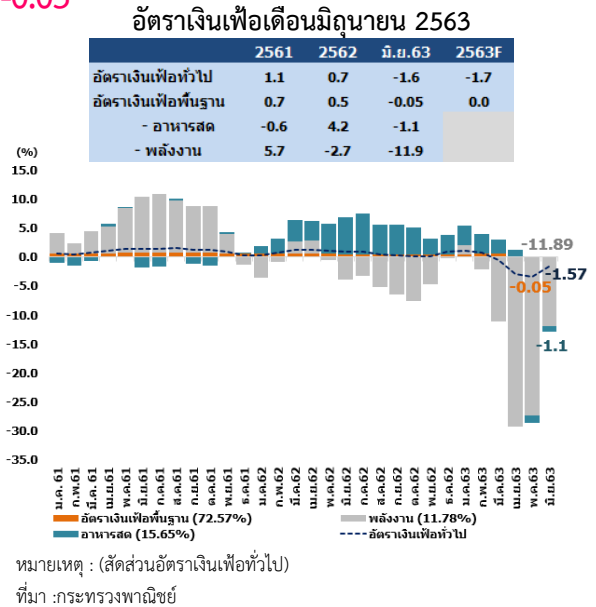
ที่มา : CEIC, FED และศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

ส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน มองว่า กนง. จะดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงินอย่างต่อเนื่อง และสำหรับการประชุม กนง. ในวันที่ 5 สิงหาคม 2563 คาดว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 เนื่องจากหลังคลายมาตรการ Lockdown กิจกรรมทางเศรษฐกิจบางส่วนกลับมาดำเนินการ เศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวอย่างช้าๆ ประกอบกับราคาพลังงานมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นตามอุปสงค์ที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อในระยะข้างหน้ามีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เศรษฐกิจการเงินไทยยังคงเผชิญกับความเสี่ยงด้านหนี้สินที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นทั้งภาคธุรกิจและครัวเรือนเมื่อสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

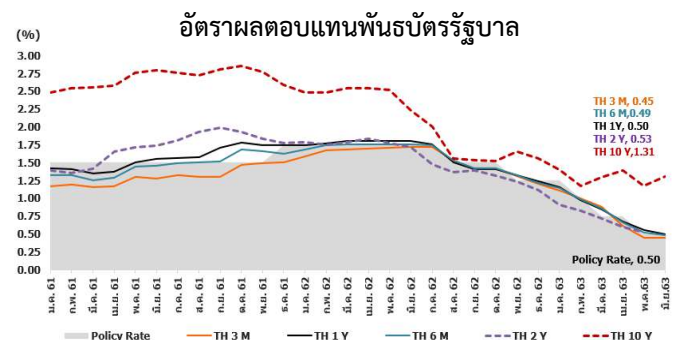
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมิถุนายน 2563 หดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ร้อยละ -1.57 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานติดลบครั้งแรกในรอบ 10 ปี 7 เดือนอยู่ที่ร้อยละ -0.05

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมิถุนายน 2563 หดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ร้อยละ -1.57 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากราคาสินค้าในหมวดพลังงานและหมวดอาหารสดหดตัวน้อยลงอยู่ที่ร้อยละ -11.89 และ -1.1 ตามลำดับ รวมถึงมาตรการลดค่าไฟฟ้า-น้ำประปาเพื่อบรรเทาผลกระทบ COVID-19 สิ้นสุดลง ประกอบกับความต้องการบริโภคที่เพิ่มขึ้นในช่วงคลายมาตรการ Lockdown ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานติดลบครั้งแรกในรอบ 10 ปี 7 เดือน อยู่ที่ร้อยละ -0.05 ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ -1.7 และ 0.0 ตามลำดับ



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นปรับตัวลดลง ขณะที่ระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นเดือนมิถุนายน 2563 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนก่อน โดยอายุคงเหลือ 3 เดือน 6 เดือน 1 ปี และ 2 ปี อยู่ที่ 0.45, 0.49, 0.50 และ 0.53 ตามลำดับ ขณะที่อัตราผลตอบแทนระยะยาวอายุคงเหลือ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนอยู่ที่ 1.31 ณ ปัจจุบันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นยังเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



มูลค่าคงค้างตราสารหนี้เพิ่มขึ้นสุทธิ 155,008 ล้านบาท เมื่อเทียบกับเดือนก่อน โดยเพิ่มขึ้นในตราสารหนี้ภาครัฐ และตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว

Fund flow นักลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้เดือนมิถุนายนไหลเข้า 23,570 ล้านบาท และตั้งแต่ต้นปี 2563 ยังคงไหลออกอยู่ที่ -101,532 ล้านบาท

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้

	พ.ค.63	มิ.ย.63	#chg	#YTD	%YTD
ตราสารหนี้ภาครัฐ	9,660,290	9,813,965	153,675	252,052	2.64
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว	3,367,375	3,395,368	27,993	-17,409	-0.51
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น	188,903	170,243	-18,660	-56,497	-24.92
พันธบัตรต่างประเทศ	93,098	85,098	-8,000	-10,000	-10.52
มูลค่ารวม	13,309,666	13,464,675	155,008	168,146	1.26

	2562	มิ.ย.-63	6 M/63
Fundflow นักลงทุนต่างชาติ	-84,452	23,570	-101,532

ที่มา : BOT, ThaiBMA

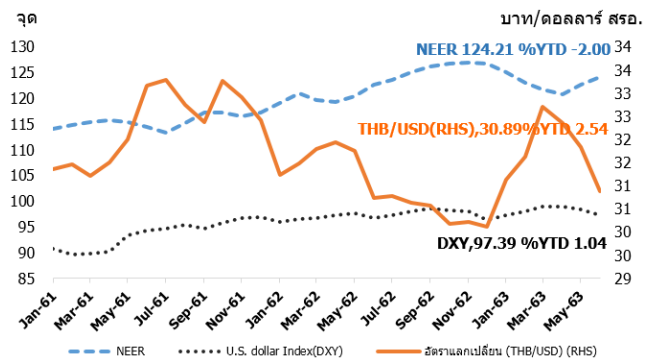
ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



- อัตราแลกเปลี่ยนเดือนมิถุนายน 2563 อยู่ที่ 30.89 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ส่วนหนึ่งมาจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. รวมทั้งดุลการค้าและดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายยังคงเกินดุล

อัตราแลกเปลี่ยนเดือนมิถุนายน 2563 ณ สิ้นเดือน
แข็งค่าขึ้นจากเดือนก่อนอยู่ที่ 30.89 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.
แต่เมื่อเทียบกับต้นปีอ่อนค่าลงร้อยละ 2.54 โดยดัชนีค่าเงินบาท
(NEER) อยู่ที่ระดับ 124.21 จุด อ่อนค่าลงร้อยละ -2.00
เมื่อเทียบกับต้นปี ขณะที่ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ สรอ. (U.S.
Dollar Index) ณ สิ้นเดือนอยู่ที่ 97.39 จุด อ่อนค่าลงจาก
เดือนก่อนและเมื่อเทียบกับต้นปีแข็งค่าอยู่ที่ร้อยละ 1.04 ทั้งนี้
เงินบาทแข็งค่าส่วนหนึ่งมาจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์
สรอ. รวมทั้งการไหลกลับของเงินทุนในส่วนของนักลงทุนไทย
และกองทุนต่างๆ ประกอบกับดุลการค้าและดุลบัญชี
เงินทุนเคลื่อนย้ายยังคงเกินดุล

อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สรอ.) และดัชนีค่าเงิน



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย, CEIC

- สภาพคล่องโดยรวมในเดือนพฤษภาคม 2563 ตึงตัวขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนก่อน แต่ในภาพรวมทั้งปี ธนาคารพาณิชย์ยังคงชะลอการปล่อยสินเชื่อเพื่อสนับสนุนสภาพคล่องรองรับความผันผวนที่จะเกิดขึ้น

หน่วย : ล้านบาท

เงินฝากและสินเชื่อทั้งระบบ	2562	เม.ย.63	พ.ค.63	%MOM	%YOY	#YTD	%YTD
ปริมาณเงินตามความหมายอย่างกว้าง (M2)	20,840,798	22,280,508	22,490,328	0.94	0.08	1,649,530	7.91
เงินฝาก ธพ.	14,030,881	15,094,745	15,147,720	0.35	10.52	1,116,839	7.96
เงินฝาก SFIs	5,091,186	5,259,813	5,316,212	1.07	7.35	225,026	4.42
รวมเงินฝาก	19,122,067	20,354,558	20,463,932	0.54	9.68	1,341,865	7.02
สินเชื่อ ธพ.	13,505,312	14,000,820	14,107,644	0.76	5.51	602,332	4.46
สินเชื่อ SFIs	5,800,434	5,984,863	6,086,741	1.70	8.24	286,307	4.94
รวมสินเชื่อ	19,305,746	19,985,683	20,194,385	1.04	6.32	888,639	4.60
L/D Ratio ธพ.	96.25	92.75	93.13				
L/D Ratio SFIs	113.93	113.78	114.49				
L/D Ratio	100.96	98.19	98.68				

หมายเหตุ : ธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ 30, ธนาคารเฉพาะกิจ 6 แห่ง
ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

สภาพคล่องโดยรวมในเดือนพฤษภาคม 2563 ตึงตัวขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนก่อน แต่ในภาพรวมทั้งปี ธนาคารพาณิชย์ยังคงชะลอการปล่อยสินเชื่อเพื่อสนับสนุนสภาพคล่องรองรับความผันผวนที่จะเกิดขึ้น โดยสัดส่วน L/D Ratio ของธนาคารพาณิชย์และธนาคารเฉพาะกิจอยู่ที่ร้อยละ 93.13 และ 114.49 ตามลำดับ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก 1) มาตรการ soft loan ของภาครัฐและธนาคารแห่งประเทศไทย 2) ภาคเอกชนรายใหญ่กลับมาเบิกเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์มากขึ้น แทนการระดมเงินทุนผ่านตลาดตราสารหนี้

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงเล็กน้อยจากปัจจัยทั้งภายในและต่างประเทศ อีกทั้ง fund flow ของนักลงทุนต่างชาติยังคงไหลออกต่อเนื่อง

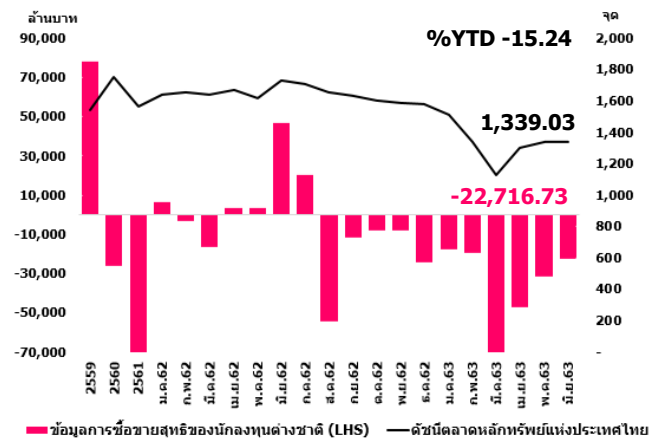
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวลงเล็กน้อย โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 ปิดที่ 1,339.03 จุด ปรับตัวลงจากเดือนก่อนร้อยละ -0.28 และเทียบกับต้นปีปรับตัวลงร้อยละ -15.24 โดย P/E Ratio อยู่ที่ 18.87 เท่า P/BV Ratio อยู่ที่ 1.48 เท่า อัตราผลตอบแทน (Market Dividend Yield) อยู่ที่ร้อยละ 3.82

โดยปัจจัยภายในประเทศที่กดดันดัชนีฯ ปรับตัวลดลง ได้แก่ 1) ธปท. ประกาศให้ธนาคารพาณิชย์งดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลและงดซื้อหุ้นคืน เพื่อรักษาระดับเงินกองทุนให้เข้มแข็ง 2) มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้เพิ่มเติมระยะที่ 2 สร้างความกังวลต่อนักลงทุนในเรื่องรายได้ของธนาคาร จากการลดดอกเบี้ยช่วยเหลือลูกหนี้ การผ่อนผันชำระหนี้ รวมถึงรายได้จากค่าธรรมเนียมที่ลดลง 3) ยอด NPLs ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังหมดมาตรการผ่อนผันจาก ธปท. 4) ธปท. ปรับลดคาดการณ์ GDP ของไทยปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ -8.1 จากเดิมร้อยละ -5.3 **ด้านปัจจัยต่างประเทศ** ได้แก่ 1) ความกังวลต่อการระบาดระลอกใหม่ของไวรัส COVID-19 หลังสหรัฐฯ ผ่อนคลาย Lockdown ประกอบกับมียอดผู้ติดเชื้อรายใหม่ของจีนและญี่ปุ่น 2) การปรับลดการคาดการณ์ GDP โลกปี 2563 ของ IMF ,World Bank และ OECD ปรับลดการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก ปี 2563 หดตัวร้อยละ -4.5 , -5.2 และ -6.0 ตามลำดับ และกลับมาขยายตัวร้อยละ 5.4 , 4.2 และ 5.2 ในปี 2564 ตามลำดับ

Fund flow ของนักลงทุนต่างชาติไหลออกสุทธิเดือนมิถุนายน -22,716.73 ล้านบาท และไหลออกสะสมสุทธิ -216,645.83 ล้านบาท

ส่วนเศรษฐกิจมหภาคคาดการณ์ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย (SET) กรณีพื้นฐานปี 2563 อยู่ที่ 1,198.77 จุด และปี 2564 อยู่ที่ 1,270.70 จุด

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



Fundflow นักลงทุนต่างชาติ

	2561	2562	มิ.ย.63	6m/2563
SET	-287,458.82	-45,244.86	-22,716.73	-216,645.83

สถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	ธ.ค. 2562	มิ.ย. 2563	YTD%
SET INDEX	1,579.84	1,339.03	-15.24
Market Cap.	16,747,455.83	14,411,382.02	-13.95
P/E(X)	19.40	18.87	
Market Dividend	3.14	3.82	
P/BV (X)	1.79	1.48	

Forecast สถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์

Forecast	2562	2563f	2564f
Index	1,579.84	1,198.77	1,270.70
EPS	81.44	63.52	74.75
P/E	19.40	18.87	17.00

หมายเหตุ : ประมาณการโดยส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

EPS Growth 2020f -22% จาก SAA, 2021f จาก P/E Avg. 10Y และ GDP Growth 6.0 โดย IMF

ที่มา : CEIC, SET, ThaiBMA

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

- ภาพรวม 5 เดือนแรกของปี 2563 ดุลการชำระเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่เดือนพฤษภาคม ดุลการชำระเงินปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน ตามดุลบริการที่ขาดดุลต่อเนื่อง และดุลบัญชีทุนเคลื่อนย้ายที่เกินดุลลดลง

หน่วย : พันล้านดอลลาร์ สรอ.

	2562	2562				2563				Chg +/- YTD (63-62)
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	เม.ย.	พ.ค.	YTD	
ดุลการชำระเงิน	13.6	5.5	0.1	6.8	1.3	4.5	6.4	1.1	12.0	8.3
ดุลบัญชีเดินสะพัด	37.9	12.4	5.4	9.8	10.7	8.9	-0.7	0.1	8.3	-5.4
ดุลการค้า ^{3/}	26.6	6.7	6.0	8.1	6.0	8.0	2.5	3.2	13.7	5.5
ดุลบริการ รายได้ และเงินโอน	11.3	5.8	-0.6	1.7	4.7	0.9	-3.2	-3.1	-5.4	-10.9
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	-12.9	-5.1	-2.5	-1.1	-6.2	-6.9	6.5	2.3	1.9	8.8
ทุนสำรองระหว่างประเทศ	224.3	212.2	215.8	220.5	224.3	226.5	235.7	237.2	237.2	12.9
Net Forward Position	34.7	32.6	34.5	33.1	34.7	34.4	29.3	27.9	27.9	-6.8
Gross Reserves/ST Debt	3.7	3.4	3.5	3.7	3.7	3.8	3.9	3.9	3.9	0.2
Gross Reserves/Import	9.8	9.0	9.2	9.5	9.8	10.0	10.6	11.0	11.0	1.2
ปริมาณเงิน(M2)(ล้านล้านบาท)	20.8	20.3	20.2	20.4	20.8	21.9	22.3	22.5	22.5	1.7
อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB*(Avg)	31.0	31.6	31.6	30.7	30.3	31.3	32.6	32.0	31.7	0.7

^{3/}ดุลการค้า คือ ผลต่างสุทธิระหว่างมูลค่าสินค้าส่งออก เอฟโอ.ปี (ราคาที่ไม่รวมค่าระวางและ ประกันภัยสินค้า) กับมูลค่าสินค้าเข้า เอฟโอ.ปีที่ได้ปรับตามค่านิยามของดุลการชำระเงิน ตามคู่มือการจัดทำสถิติดุลการชำระเงินฉบับที่ 6 (BPM6) ของ กองทุนการเงินระหว่างประเทศแล้ว

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย ข้อมูล ณ เดือนพ.ค. 2563, * ณ เม.ย. 2563 อยู่ที่ 31.2 บาท/ดอลลาร์ สรอ. แข็งค่า -2.8% เมื่อเทียบกับเดือนก่อน

ภาพรวม 5 เดือนแรกของปี 2563 ดุลการชำระเงินเกินดุลเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 11,967 ล้านบาท สรอ. และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้น 8,274 ล้านบาท สรอ. ขณะที่เดือนพฤษภาคม 2563 ดุลการชำระเงินเกินดุลลดลงจากเดือนก่อน ตามดุลบริการที่ขาดดุลต่อเนื่อง และดุลบัญชีทุนเคลื่อนย้ายที่เกินดุลลดลง สำหรับทุนสำรองระหว่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 1,537 ล้านบาท สรอ. และเมื่อเทียบกับต้นปีเพิ่มขึ้น 12,919 ล้านบาท สรอ. ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 5.8

หน่วย : ล้านบาท สรอ.

ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	2562	2562				2563				Chg +/- YTD (63-62)
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	เม.ย.	พ.ค.	YTD	
Assets	-17,762	-5,115	-4,233	-219	-8,194	-2,845	7,602	1,781	6,538	14,589
TDI	-14,920	-4,427	-3,829	-3,909	-2,755	-6,410	1,649	-1,578	-6,340	-1,027
Thai portfolio investment	-8,060	-1,278	-595	-2,622	-3,566	52	891	-20	923	3,668
Loans	822	400	837	728	-1,143	-703	-971	184	-1,490	-3,091
Other investments	4,396	190	-647	5,584	-731	4,217	6,033	3,195	13,445	15,038
Liabilities	2,757	7	1,701	-923	1,972	-4,059	-1,098	507	-4,651	-5,792
FDI	6,130	669	2,075	4,425	-1,040	3,642	735	530	4,907	1,140
Foreign portfolio investment	-946	-1,291	2,578	-3,685	1,452	-7,281	-2,118	-1,187	-10,586	-9,028
Loans	1,852	1,317	-2,381	801	2,115	725	1,176	1,728	3,629	4,022
Other investments	-4,280	-689	-571	-2,464	-556	-1,144	-893	-564	-2,601	-1,926
Capital and financial account	-15,005	-5,109	-2,531	-1,143	-6,222	-6,903	6,504	2,287	1,888	8,797

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทยข้อมูล ณ เดือนพ.ค. 2563

ภาพรวม 5 เดือนแรกของปี 2563 ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายเกินดุลอยู่ที่ 1,888 ล้านบาท สรอ. และเป็นการเกินดุลมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 8,797 ล้านบาท สรอ. ส่วนเดือนพฤษภาคม 2563 ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายเกินดุลลดลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ 2,287 ล้านบาท สรอ. โดยเป็นการเกินดุลจากด้านสินทรัพย์ จากการถอนเงินฝากในต่างประเทศเป็นสำคัญ ส่วนด้านหนี้สินเกินดุลจากการกู้ยืมเงินจากต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์และธุรกิจไทยเป็นสำคัญ