



ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

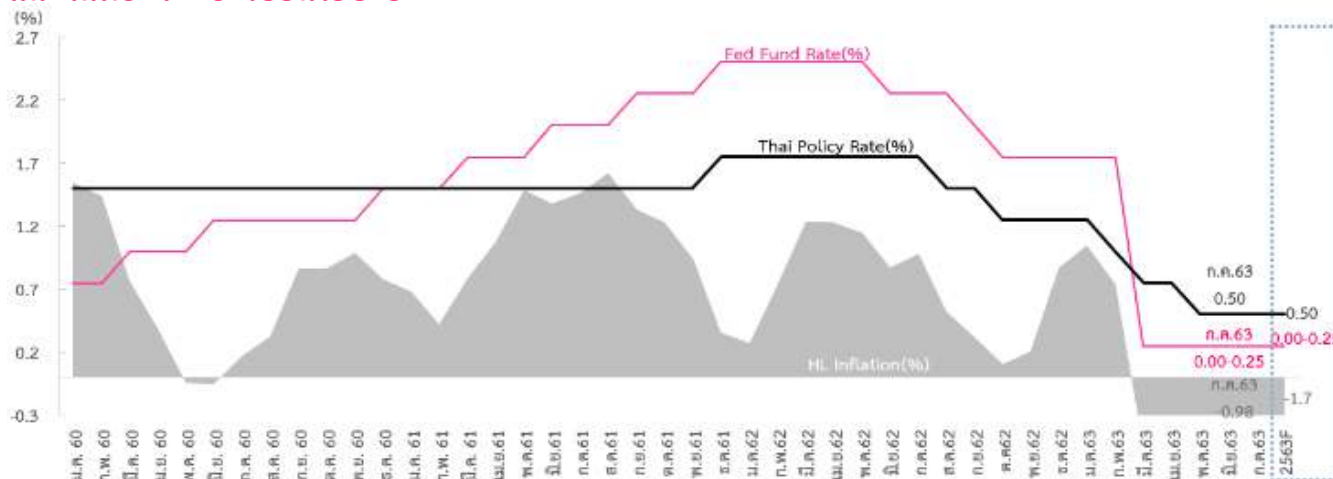


ภาวะการเงินเดือนกรกฎาคม 2563

ภาวะเศรษฐกิจการเงินโดยรวมเดือนมิถุนายน 2563 มีเสถียรภาพมากขึ้นจากดุลการชำระเงินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากเดือนก่อนตามดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายที่เกินดุล โดยเป็นการเกินดุลจากด้านสินทรัพย์ จากการขายสุทธิตราสารหนี้ ในต่างประเทศของนักลงทุนไทย และการถอนเงินฝากในต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์ไทย สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกรกฎาคม 2563 หดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ร้อยละ -0.98 และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานกลับมาขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.39 ส่วนค่าเงินบาท มีแนวโน้มแข็งค่า จากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. และการเกินดุลของดุลการค้าและดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายเป็นสำคัญ

สำหรับการประชุม กนง. ครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 5 สิงหาคม 2563 ผลการประชุมมีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี เนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวตามการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดของ COVID-19 ในไทย และการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลก โดยคาดว่าจะใช้เวลาไม่ต่ำกว่า 2 ปีที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมจะกลับสู่ระดับก่อนการแพร่ระบาด อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2563 มีแนวโน้มติดลบและจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในปี 2564 อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ ด้านภาวะการเงิน อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทรงตัวในระดับต่ำ ขณะที่ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาคเอกชนและพันธบัตรรัฐบาลยังอยู่ในระดับสูง ด้านสินเชื่อระบบธนาคารพาณิชย์ขยายตัวจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เพื่อทดแทนการออกตราสารหนี้ ขณะที่สินเชื่อธุรกิจ SMEs และสินเชื่ออุปโภคบริโภคชะลอลง ระบบการเงินมีเสถียรภาพแม้ว่าจะเปราะบางมากขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ ธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง ด้านอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทผันผวนสูงขึ้น นอกจากนี้คณะกรรมการฯ เห็นว่าควรผลักดันให้สถาบันการเงินเร่งปรับปรุงโครงสร้างหนี้ทั้งหนี้ครัวเรือนและธุรกิจ ให้เกิดผลในวงกว้างมากขึ้น รวมทั้งการเร่งรัดการให้สินเชื่อผ่านโครงการต่างๆ ของภาครัฐ

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



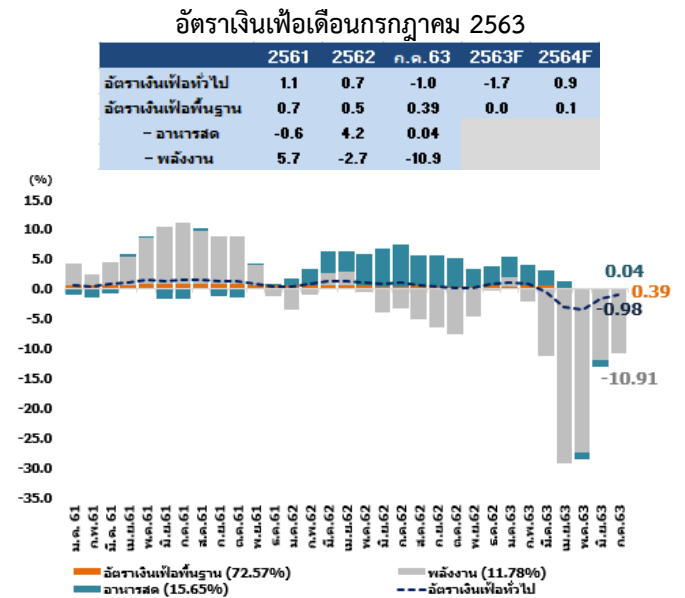
ที่มา : CEIC, FED และศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

ส่วนเศรษฐกิจมหภาคศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน มองว่า กนง. จะดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงินอย่างต่อเนื่อง และสำหรับการประชุม กนง. ในวันที่ 23 กันยายน 2563 คาดว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจของไทยหดตัวน้อยลง และราคาพลังงานมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นตามอุปสงค์ที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อในระยะข้างหน้ามีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ยังต้องจับตาค่าเงินบาท ซึ่งมีแนวโน้มกลับมาแข็งค่าจะเป็นแรงกดดันต่อการดำเนินนโยบายการเงิน เนื่องจาก ธปท. มีเครื่องมือจำกัดในการเข้ามาดูแลค่าเงินบาท และอาจถูกกระทรวงการคลังของสหรัฐฯ จับตาและขึ้นบัญชีเป็นประเทศที่แทรกแซงค่าเงินบาทได้

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

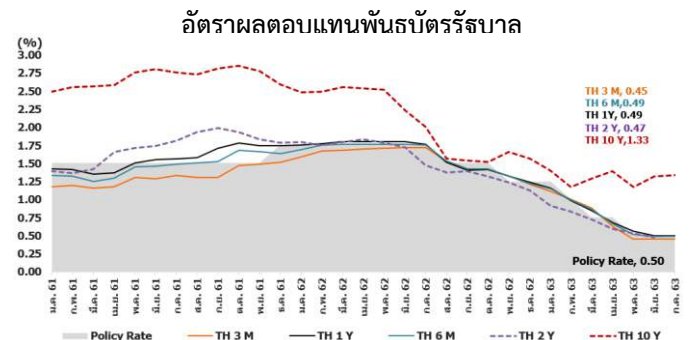
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกรกฎาคม 2563 หดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ร้อยละ -0.98 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานกลับมาขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.39

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนกรกฎาคม 2563 หดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ร้อยละ -0.98 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากราคาสินค้าในหมวดอาหารสดกลับมาขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.04 จากผลของการคลาย Lockdown ทำให้ธุรกิจอาหารเริ่มฟื้นตัว และราคาสินค้าในหมวดพลังงานหดตัวลดลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ร้อยละ -10.91 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานกลับมาขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.39 ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ -1.7 และ 0.0 ตามลำดับ และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในปี 2564



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่อัตราผลตอบแทนฯ ระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นเดือนกรกฎาคม 2563 เคลื่อนไหวใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยอายุคงเหลือ 3 เดือน 6 เดือน 1 ปี และ 2 ปี อยู่ที่ 0.45, 0.49, 0.49 และ 0.47 ตามลำดับ ขณะที่อัตราผลตอบแทนฯ ระยะยาวอายุคงเหลือ 10 ปี อยู่ที่ร้อยละ 1.33 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย



มูลค่าคงค้างตราสารหนี้เพิ่มขึ้นสุทธิ 336,161 ล้านบาท เมื่อเทียบกับเดือนก่อน โดยเพิ่มขึ้นในตราสารหนี้ภาครัฐ และตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว

Fund flow นักลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้เดือนกรกฎาคม 2563 ไหลเข้า 18,011 ล้านบาท และตั้งแต่ต้นปี 2563 ยังคงไหลออกอยู่ที่ -92,978 ล้านบาท

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้

ประเภทตราสาร	มิ.ย.63	ก.ค.63	#MOM	#YTD	%YTD
ตราสารหนี้ภาครัฐ	9,813,965	10,122,636	308,670	560,722	5.86
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว	3,395,368	3,593,102	197,734	180,325	5.28
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น	170,243	170,165	-78	-56,575	-24.95
พันธบัตรต่างประเทศ	85,098	85,098	0	-10,000	-10.52
มูลค่ารวม	13,464,675	13,800,836	336,161	504,307	3.79

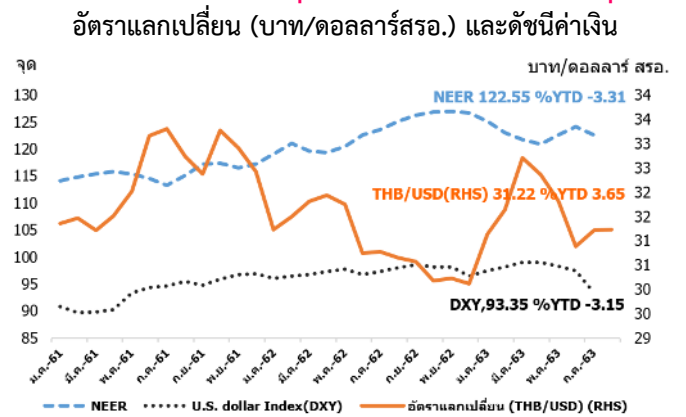
	2562	ก.ค. 63	7ม/2563
Fund Flow นักลงทุนต่างชาติ	-84,452	18,011	-92,978

ที่มา : BOT, ThaiBMA

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

- อัตราแลกเปลี่ยนเดือนกรกฎาคม 2563 แม้จะอ่อนค่าลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ 31.22 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แต่ในระยะต่อไปมีแนวโน้มแข็งค่า จากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. และดุลการชำระเงินยังคงเกินดุล

อัตราแลกเปลี่ยนเดือนกรกฎาคม 2563 ณ สิ้นเดือน อ่อนค่าลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ 31.22 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แต่เมื่อเทียบกับต้นปีอ่อนค่าลงร้อยละ 3.65 โดยดัชนีค่าเงิน บาท(NEER) อยู่ที่ระดับ 122.55 จุด อ่อนค่าลงร้อยละ -3.31 เมื่อเทียบกับต้นปี ขณะที่ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ สรอ. (U.S. Dollar Index) ณ สิ้นเดือนอยู่ที่ 93.35 จุด อ่อนค่าลงจากเดือนก่อน และเมื่อเทียบกับต้นปีอ่อนค่าลงร้อยละ -3.15 ทั้งนี้ เงินบาทอ่อนค่าส่วนหนึ่งมาจาก Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติไหลออกอย่างต่อเนื่องในตลาดหลักทรัพย์ไทย อย่างไรก็ตาม เงินบาทในระยะต่อไปมีแนวโน้มแข็งค่า จากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. และการเกินดุลของดุลการค้า และดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายที่เกินดุลเป็นสำคัญ



- สภาพคล่องโดยรวมในเดือนมิถุนายน 2563 ผ่อนคลายลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนก่อน ด้านสัดส่วน L/D Ratio ของธนาคารพาณิชย์และธนาคารเฉพาะกิจผ่อนคลายลงอยู่ที่ร้อยละ 92.83 และ 113.47 ตามลำดับ

เงินฝากและสินเชื่อทั้งระบบ	2562	พ.ค.63	มิ.ย.63	#MOM	%MOM	#YTD	%YTD
ปริมาณเงินตามความหมายอย่างกว้าง (M2)	20,840,798	22,486,563	22,420,590	-65,973	-0.29	1,579,792	7.58
เงินฝาก ธพ.	14,030,881	15,147,720	15,106,057	-41,663	-0.28	1,075,176	7.66
เงินฝาก SFIs	5,091,186	5,316,212	5,356,091	39,879	0.75	264,905	5.20
รวมเงินฝาก	19,122,067	20,463,932	20,462,148	-1,784	-0.01	1,340,081	7.01
สินเชื่อ ธพ.	13,505,312	14,107,644	14,022,507	-85,137	-0.60	517,195	3.83
สินเชื่อ SFIs	5,800,434	6,086,741	6,077,401	-9,340	-0.15	276,967	4.77
รวมสินเชื่อ	19,305,746	20,194,385	20,099,908	-94,477	-0.47	794,162	4.11
L/D Ratio ธพ.	96.25	93.13	92.83				
L/D Ratio SFIs	113.93	114.49	113.47				
L/D Ratio	100.96	98.68	98.23				

หมายเหตุ : ธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ 30, ธนาคารเฉพาะกิจ 6 แห่ง
ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

สภาพคล่องโดยรวมในเดือนมิถุนายน 2563 ผ่อนคลายลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนก่อน ด้านสัดส่วน L/D Ratio ของธนาคารพาณิชย์และธนาคารเฉพาะกิจผ่อนคลายลงอยู่ที่ร้อยละ 92.83 และ 113.47 ตามลำดับ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากธนาคารพาณิชย์ยังคงชะลอการปล่อยสินเชื่อ โดยสินเชื่อธุรกิจ SMEs และสินเชื่ออุปโภคบริโภคชะลอลง ขณะที่สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ยังคงขยายตัว

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



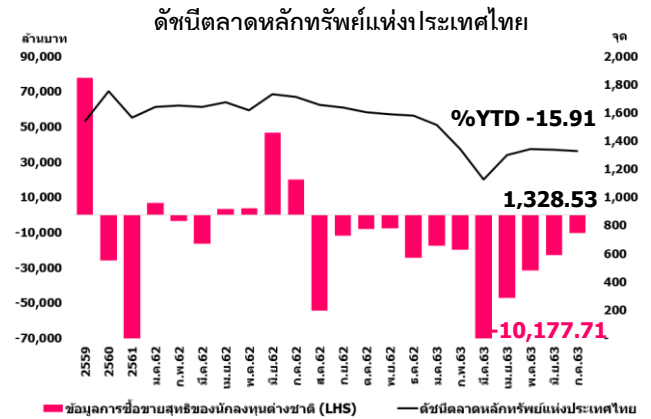
- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงจากปัจจัยทั้งภายในและต่างประเทศ อีกทั้ง fund flow ของนักลงทุนต่างชาติยังคงไหลออกต่อเนื่อง

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวลดลง โดย ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม 2563 ปิดที่ 1,328.53 จุด ปรับตัวลงจากเดือนก่อนร้อยละ -0.78 และเทียบกับต้นปีปรับตัวลงร้อยละ -15.91 โดย P/E Ratio อยู่ที่ 19.06 เท่า P/BV Ratio อยู่ที่ 1.48 เท่า อัตราผลตอบแทน(Market Dividend Yield) อยู่ที่ร้อยละ 3.81

โดยปัจจัยที่กดดันดัชนีฯ ให้ปรับตัวลดลง ด้านปัจจัยภายในประเทศ ได้แก่ นักลงทุนคาดการณ์ว่าผลประกอบการในไตรมาสที่ 2/2563 ของบริษัทจดทะเบียนจะออกมาต่ำกว่าที่คาด ด้านปัจจัยต่างประเทศ 1) ตัวเลขผู้ติดเชื้อไวรัส COVID-19 ในสหรัฐเพิ่มสูงขึ้นอันดับ 1 ของโลก 2) ตัวเลข GDP สหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2/2563 หดตัวรุนแรงในรอบ 72 ปี อยู่ที่ร้อยละ -32.9 3) การคว่ำบาตรระหว่างสหรัฐฯ กับจีนทวีความรุนแรงขึ้น

Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติไหลออกสุทธิเดือนกรกฎาคม -10,177.71 ล้านบาท และไหลออกสะสมสุทธิทั้งปี -226,823.54 ล้านบาท

ส่วนเศรษฐกิจมหภาคคาดการณ์ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย(SET) กรณีสถานการณ์ปี 2563 อยู่ที่ 1,198.77 จุด และปี 2564 อยู่ที่ 1,258.71 จุด โดยหลังจากการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสที่ 2/2563 ทิศทางของตลาดจะชัดเจนมากขึ้น



Fund Flow นักลงทุนต่างชาติ

	2561	2562	ก.ค.2563	7ม/2563
SET	-287,458.82	-45,244.86	-10,177.71	-226,823.54

สถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	ธ.ค.2562	ก.ค.2563	YTD%
SET INDEX	1,579.84	1,328.53	-15.91
Market Cap.	16,747,455.83	14,391,114.34	-14.07
P/E(X)	19.40	19.06	
Market Dividend Yield%	3.14	3.81	
P/BV (X)	1.79	1.48	

Forecast	2562	2563f	2564f
Index	1,579.84	1,198.77	1,258.71
EPS	81.44	63.52	74.04
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 5.0 โดย IMF (June 2020)

ที่มา : CEIC, SET, ThaiBMA

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



- เสถียรภาพด้านต่างประเทศยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยภาพรวมครึ่งแรกของปี 2563 ดุลการชำระเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนเดือนมิถุนายน ดุลการชำระเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ตามดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายเป็นสำคัญ

หน่วย : พันล้านดอลลาร์ สรอ.

	2562	2562				2563					Chg +/- YTD (63-62)
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	พ.ค.	มิ.ย.	YTD	
ดุลการชำระเงิน	13.6	5.5	0.1	6.8	1.3	4.5	11.0	1.1	3.5	15.5	9.9
ดุลบัญชีเดินสะพัด	37.9	12.4	5.4	9.8	10.7	8.9	-0.8	0.1	-0.2	8.1	-9.8
ดุลการค้า ^{3/}	26.6	6.7	6.0	8.1	6.0	8.0	8.0	3.2	2.3	16.0	3.3
ดุลบริการ รายได้ และเงินโอน	11.3	5.8	-0.6	1.7	4.7	0.9	-8.9	-3.1	-2.6	-8.0	-13.2
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	-12.9	-5.1	-2.5	-1.1	-6.2	-6.9	11.4	2.3	2.7	4.5	12.1
ทุนสำรองระหว่างประเทศ	224.3	212.2	215.8	220.5	224.3	226.5	241.6	237.2	241.6	241.6	17.3
Net Forward Position	34.7	32.6	34.5	33.1	34.7	34.4	24.5	27.9	24.5	24.5	-10.2
Gross Reserves/ST Debt	3.7	3.4	3.5	3.7	3.7	3.8	3.8	3.9	3.8	3.8	0.1
Gross Reserves/Import	9.8	9.0	9.2	9.5	9.8	10.0	11.4	11.0	11.4	11.4	1.6
ปริมาณเงิน(M2)(ล้านล้านบาท)	20.8	20.3	20.2	20.4	20.8	21.9	22.4	22.5	22.4	22.4	1.6
อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB*(Avg)	31.0	31.6	31.6	30.7	30.3	31.3	31.9	32.0	31.2	31.6	0.2

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

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย ข้อมูล ณ เดือนมิ.ย. 2563, * ณ ก.ค. 2563 อยู่ที่ 31.4 บาท/ดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่า 0.8% เมื่อเทียบกับเดือนก่อน

ภาพรวมครึ่งแรกของปี 2563 ดุลการชำระเงินเกินดุลเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 15,442 ล้านบาท สรอ. และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้น 9,875 ล้านบาท สรอ. ขณะที่เดือนมิถุนายน 2563 ดุลการชำระเงินเกินดุลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ตามดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายเป็นสำคัญ สำหรับทุนสำรองระหว่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 4,337 ล้านบาท สรอ. และเมื่อเทียบกับต้นปีเพิ่มขึ้น 17,256 ล้านบาท สรอ. ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 7.7

หน่วย : ล้านบาท สรอ.

ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	2562	2562				2563					Chg +/- YTD (63-62)
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	พ.ค.	มิ.ย.	YTD	
Assets	-17,762	-5,115	-4,233	-219	-8,194	-2,845	10,092	1,781	709	7,248	16,596
TDI	-14,920	-4,427	-3,829	-3,909	-2,755	-6,410	-1,800	-1,578	-1,871	-8,211	45
Thai portfolio investment	-8,060	-1,278	-595	-2,622	-3,566	52	2,128	-20	1,256	2,179	4,052
Loans	822	400	837	728	-1,143	-703	-1,837	184	-1,050	-2,540	-3,777
Other investments	4,396	190	-647	5,584	-731	4,217	11,602	3,195	2,374	15,818	16,275
Liabilities	2,757	7	1,701	-923	1,972	-4,059	1,349	507	1,941	-2,710	-4,418
FDI	6,130	669	2,075	4,425	-1,040	3,642	1,202	530	-64	4,844	2,100
Foreign portfolio investment	-946	-1,291	2,578	-3,685	1,452	-7,281	-1,705	-1,187	1,600	-8,986	-10,273
Loans	1,852	1,317	-2,381	801	2,115	725	2,596	1,728	-308	3,321	4,385
Other investments	-4,280	-689	-571	-2,464	-556	-1,144	-744	-564	713	-1,888	-628
Capital and financial account	-15,005	-5,109	-2,531	-1,143	-6,222	-6,903	11,441	2,287	2,650	4,538	12,178

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทยข้อมูล ณ เดือนมิ.ย. 2563

ภาพรวมครึ่งแรกของปี 2563 ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายเกินดุลอยู่ที่ 4,538 ล้านบาท สรอ. และเป็นการเกินดุลมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 12,178 ล้านบาท สรอ. ส่วนเดือนมิถุนายน 2563 ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายเกินดุลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนอยู่ที่ 2,650 ล้านบาท สรอ. โดยเป็นการเกินดุลจากด้านสินทรัพย์ จากการขายสุทธิหลักทรัพย์ ต่างประเทศของนักลงทุนไทย และการถอนเงินฝากในต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์ไทย ส่วนด้านหนี้สินเกินดุลจากการกลับเข้ามาซื้อสุทธิหลักทรัพย์ไทยของนักลงทุนต่างชาติเป็นสำคัญ