

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

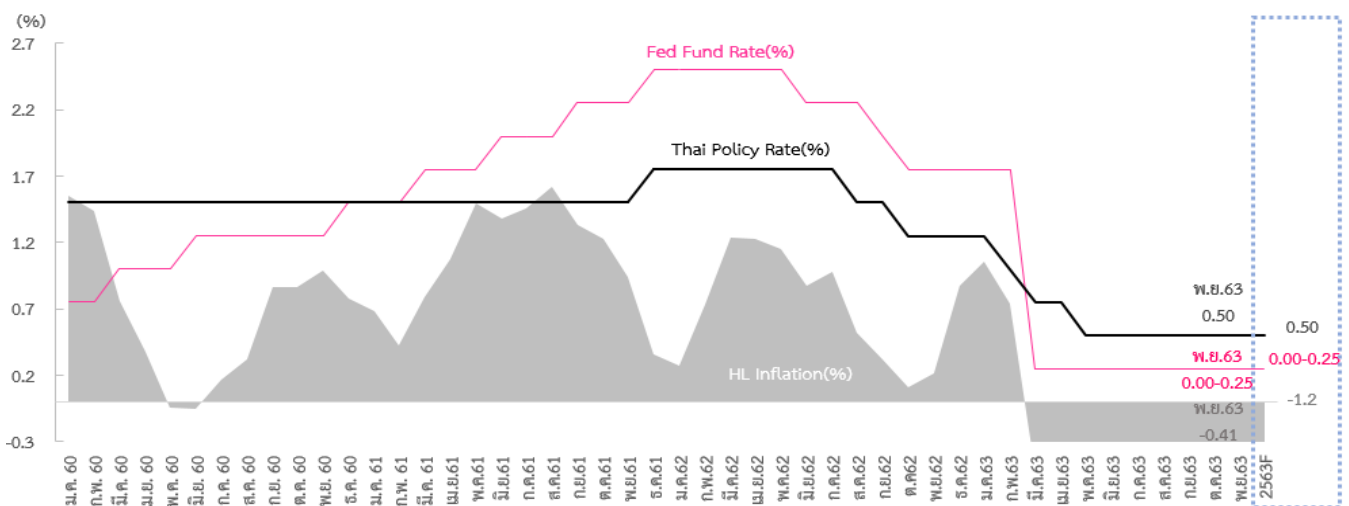


ภาวะการเงินเดือนพฤศจิกายน 2563

ภาวะเศรษฐกิจการเงินโดยรวมเดือนตุลาคม 2563 ดุลการชำระเงินขาดดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลลดลงจากเดือนก่อน ตามดุลบริการ รายได้ และเงินโอนที่ขาดดุลเพิ่มขึ้น อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนพฤศจิกายน 2563 หดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ -0.41 ตามราคาสินค้าในหมวดอาหารที่เพิ่มสูงขึ้น และราคาสินค้าในหมวดพลังงานหดตัวน้อยลงจากเดือนก่อน อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.18 ส่วนค่าเงินบาท ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2563 แข็งค่าขึ้นจากเดือนก่อนอยู่ที่ 30.28 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และในระยะสั้นคาดว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าจากค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ที่อ่อนค่า และ fund flow ไหลเข้าในตลาดการเงิน

สำหรับการประชุม กนง. ครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 18 พฤศจิกายน 2563 ผลการประชุมมีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเน้นมาตรการช่วยเหลือที่ตรงจุดมากขึ้น โดยคณะกรรมการฯ ประเมินว่า แม้เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 3/2563 ปรับตัวดีขึ้นกว่าคาด แต่ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าและมีความแตกต่างกันมากระหว่างภาคเศรษฐกิจต่างๆ ด้านระบบการเงินมีเสถียรภาพแม้จะเปราะบางตามภาวะเศรษฐกิจและความเสี่ยงต่อฐานะทางการเงินของภาคธุรกิจและครัวเรือน ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มติดลบน้อยลงจากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นและจะใกล้เคียงกับกรอบเป้าหมายในปี 2564 ด้านสภาพคล่องในระบบอยู่ในระดับสูงและต้นทุนทางการเงินอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ คณะกรรมการนโยบายการเงินกังวลต่อสถานการณ์เงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเร็ว ซึ่งกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง จึงเห็นควรให้ติดตามและพิจารณาความจำเป็นในการดำเนินมาตรการที่เหมาะสมเพิ่มเติม

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย





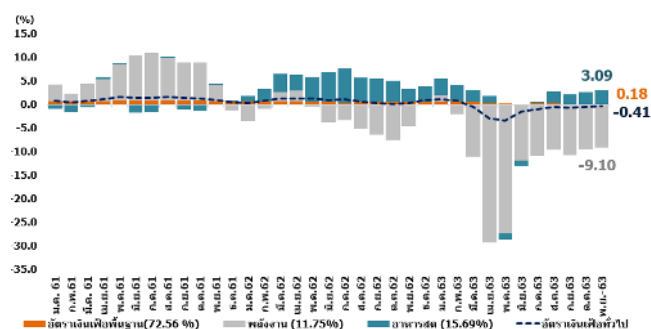
ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนพฤศจิกายน 2563 หดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ -0.41 ตามราคาสินค้าในหมวดอาหารสดที่เพิ่มสูงขึ้น และราคาสินค้าในหมวดพลังงานหดตัวน้อยลงจากเดือนก่อน

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนพฤศจิกายน 2563 หดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ -0.41 ซึ่งเป็นการหดตัวน้อยสุดในรอบ 9 เดือน ส่วนหนึ่งมาจากราคาสินค้าในหมวดอาหารสดที่เพิ่มสูงขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 3.09 ตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้งในประเทศและต่างประเทศ ประกอบกับราคาสินค้าในหมวดพลังงานหดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนตามราคาในตลาดโลกอยู่ที่ร้อยละ -9.10 สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงเล็กน้อยอยู่ที่ร้อยละ 0.18 และเมื่อรวม 11 เดือนแรกของปี 2563 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยหดตัวร้อยละ -0.89 ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยขยายตัวร้อยละ 0.30 ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยธนาคารออมสินคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ -1.2 และ 0.4 ตามลำดับ

อัตราเงินเฟ้อเดือนพฤศจิกายน 2563

	2561	2562	ต.ค.63	พ.ย.63	2563F
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.1	0.7	-0.5	-0.4	-1.2
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน(72.56%)	0.7	0.5	0.2	0.2	0.4
- อาหารสด(15.69%)	-0.6	4.2	2.6	3.1	
- พลังงาน(11.75%)	5.7	-2.7	-9.4	-9.1	



หมายเหตุ : (สัดส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไป)

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

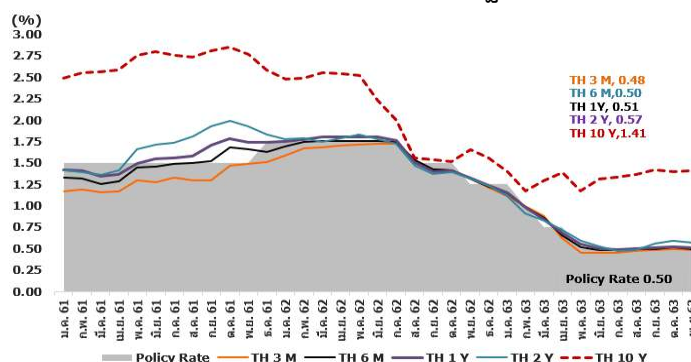
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงเล็กน้อยทุกช่วงอายุ โดยอัตราผลตอบแทนระยะสั้นเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือนพฤศจิกายน 2563 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยทุกช่วงอายุ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ อายุคงเหลือ 3 เดือน 6 เดือน 1 ปี 2 ปี และ 10 ปี อยู่ที่ 0.48, 0.50, 0.51, 0.57 และ 1.41 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ ระยะสั้นยังคงเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ลดลงสุทธิ -74,715 ล้านบาท เมื่อเทียบกับเดือนก่อน โดยเป็นการลดลงในตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชนระยะสั้น ขณะที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาวปรับเพิ่มขึ้น

Fund flow นักลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้เดือนพฤศจิกายน 2563 ไหลเข้าสุทธิ 31,628 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก Biden ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกา ทำให้นักลงทุนผ่อนคลายจากสถานการณ์เศรษฐกิจจะมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น รวมถึงเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียเริ่มฟื้นตัวหลังจากการควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ได้ดี

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



มูลค่าคงค้างตราสารหนี้

ล้านบาท

ประเภทตราสาร	ต.ค.-63	พ.ย.-63	#MOM	#YTD	%YTD
ตราสารหนี้ภาครัฐ (73.88%)	10,425,852	10,336,646	-89,206	774,733	8.10
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (24.55%)	3,409,826	3,435,317	25,491	22,540	0.66
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น (0.98%)	148,430	137,430	-11,000	-89,310	-39.39
พันธบัตรต่างประเทศ (0.58%)	81,807	81,807	0	-13,291	-13.98
มูลค่ารวม (100.00%)	14,065,915	13,991,200	-74,715	694,672	5.22

นักลงทุนต่างประเทศลงทุนในตลาดตราสารหนี้ไทย	2562	ต.ค.-63	พ.ย.-63	11ม/2563
Fund Flow นักลงทุนต่างชาติ	-84,452	-4,190	31,628	-43,926

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บแสดงสัดส่วนตราสารหนี้

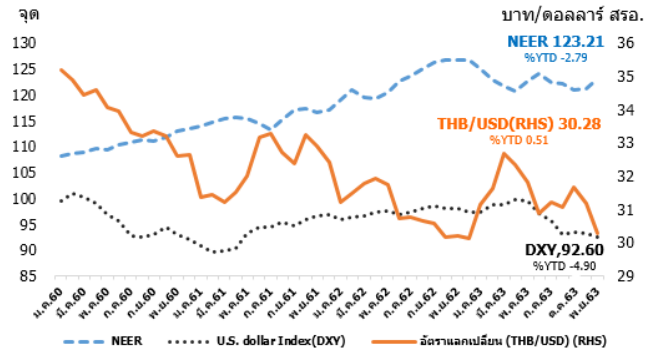
ที่มา : BOT, ThaiBMA

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

- อัตราแลกเปลี่ยนเดือนพฤศจิกายน 2563 แข็งค่าจากเดือนก่อนอยู่ที่ 30.28 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และในระยะสั้นคาดว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าจากค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ที่อ่อนค่า

อัตราแลกเปลี่ยนเดือนพฤศจิกายน 2563 ณ สิ้นเดือน แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนอยู่ที่ 30.28 บาทต่อ ดอลลาร์ สรอ. และเมื่อเทียบกับต้นปีแข็งค่าขึ้นร้อยละ 0.51 โดยดัชนีค่าเงินบาท (NEER) อยู่ที่ระดับ 123.21 จุด อ่อนค่าลง ร้อยละ -2.79 เมื่อเทียบกับต้นปี ขณะที่ดัชนีค่าเงิน ดอลลาร์ สรอ. (U.S. Dollar Index) ณ สิ้นเดือนอยู่ที่ 92.60 จุด อ่อนค่าลงจากเดือนก่อน และเมื่อเทียบกับต้นปีอ่อนค่าลง ร้อยละ -4.90 ทั้งนี้ ในระยะสั้นคาดว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้ม แข็งค่าจากค่าเงินดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่า และ Fund flow ไหลเข้าในตลาดการเงิน แต่ในระยะยาวมีโอกาสกลับมาอ่อนค่า ตามพื้นฐานทางเศรษฐกิจของไทย

อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สรอ.) และดัชนีค่าเงิน



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย, CEIC

- สภาพคล่องโดยรวมในเดือนตุลาคม 2563 ผ่อนคลายลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนก่อน จากปริมาณเงินฝากที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณสินเชื่อลดลง

หน่วย : ล้านบาท

เงินฝากและสินเชื่อทั้งระบบ	2562	ก.ย.63	ต.ค.63	%MOM	%YOY	#YTD	%YTD
ปริมาณเงินตามความหมายอย่างกว้าง (M2)	20,840,798	22,423,388	22,510,369	0.39	9.28	1,669,571	8.01
เงินฝาก ธพ. (73.67%)	14,030,881	15,089,287	15,112,917	0.16	8.19	1,082,036	7.71
เงินฝาก SFIs (26.33%)	5,091,186	5,406,256	5,402,282	-0.07	7.76	311,096	6.11
รวมเงินฝาก	19,122,067	20,495,543	20,515,199	0.10	7.75	1,393,132	7.29
สินเชื่อ ธพ. (69.93%)	13,505,312	14,032,776	13,938,876	-0.67	4.52	433,564	3.21
สินเชื่อ SFIs (30.07%)	5,800,434	6,018,003	5,992,882	-0.42	5.81	192,448	3.32
รวมสินเชื่อ	19,305,746	20,050,779	19,931,758	-0.59	4.20	626,012	3.24
L/D Ratio ธพ.	96.25	93.00	92.23				
L/D Ratio SFIs	113.93	111.32	110.93				
L/D Ratio	100.96	97.83	97.16				

หมายเหตุ : ธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ 30, ธนาคารเฉพาะกิจ 6 แห่ง

ตัวเลขในวงเล็บแสดง สัดส่วนเงินฝากและสินเชื่อ

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

สภาพคล่องโดยรวมในเดือนตุลาคม 2563 ผ่อนคลายลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนก่อน จากปริมาณเงินฝากที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณสินเชื่อลดลง โดยการเพิ่มขึ้นของปริมาณเงินฝากมาจากธนาคารพาณิชย์ ทำให้สภาพคล่องผ่อนคลายลง โดย สัดส่วน L/D ratio อยู่ที่ร้อยละ 92.23 ส่วนสภาพคล่องธนาคารเฉพาะกิจผ่อนคลายลงจากปริมาณสินเชื่อที่ลดลงมากกว่าเงินฝาก โดยสัดส่วน L/D ratio อยู่ที่ร้อยละ 111.93 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องในระบบยังคงสูงจากปริมาณเงินฝากที่เติบโต สูงกว่าการขยายตัวของสินเชื่อ อันเป็นผลจากธนาคารต่างระมัดระวังการปล่อยกู้มากขึ้น

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



- ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น จากปัจจัยทั้งภายในและต่างประเทศ สอดคล้องกับ fund flow ของนักลงทุนต่างชาติที่ไหลเข้า

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2563 ปิดที่ 1,408.31 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนร้อยละ 17.86 และเทียบกับ ต้นปีปรับตัวลงร้อยละ -10.86 โดย P/E Ratio อยู่ที่ 27.79 เท่า P/BV Ratio อยู่ที่ 1.58 เท่า อัตราผลตอบแทน(Market Dividend Yield) อยู่ที่ร้อยละ 3.46

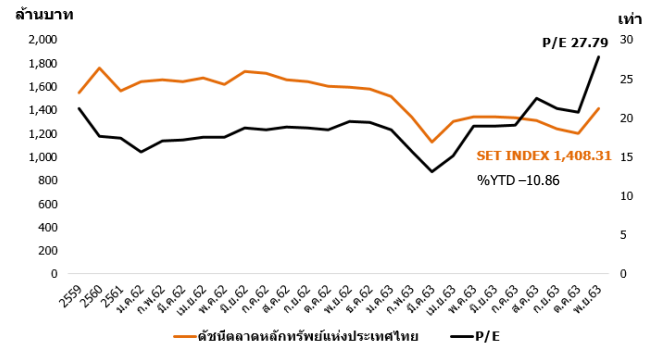
โดยปัจจัยที่สนับสนุนการปรับตัวเพิ่มขึ้นของดัชนี ได้แก่ ปัจจัยภายในประเทศ 1) GDP ไทยไตรมาสที่ 3/2563 หดตัวน้อยลงจากไตรมาสก่อน จากเศรษฐกิจโลกที่เริ่มฟื้นตัว และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ 2) ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อนุญาตให้หุ้นกลุ่มธนาคารกลับมา จ่ายปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2563 แต่ไม่เกินอัตรา ที่จ่ายปี 2562 และไม่เกินร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิปี 2563 ด้านปัจจัยต่างประเทศ 1) Biden ชนะการเลือกตั้ง ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ซึ่งนโยบายที่เข้มงวดของไบเดน จะเพิ่มความน่าสนใจต่อตลาดเอเชีย 2) ความคืบหน้าของวัคซีน ป้องกัน COVID-19 ที่มีประสิทธิภาพป้องกัน COVID-19 ถึง ร้อยละ 95 3) Fundflow ไหลกลับหลัง Biden ชนะ การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาทำให้นักลงทุนผ่อนคลาย จากสถานการณ์เศรษฐกิจจะมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น รวมถึง เศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียเริ่มฟื้นตัวหลังจากการควบคุม การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ได้ดี

Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติไหลเข้าสุทธิ เดือนพฤศจิกายน 32,643.75 ล้านบาท แต่ทั้งปียังคงไหลออก สะสมสุทธิ -266,906.46 ล้านบาท

ส่วนเศรษฐกิจมหภาคคาดการณ์ดัชนีตลาด หลักทรัพย์ประเทศไทย(SET) กรณีพื้นฐานปี 2563 อยู่ที่ 1,280.15 จุด และปี 2564 อยู่ที่ 1,484.90 จุด

อย่างไรก็ตาม ตลาดมีความเสี่ยงเพิ่มมากขึ้นหลังจาก P/E อยู่ในระดับสูง และผลประกอบการปี 2564 อาจฟื้นตัวได้ บางอุตสาหกรรม

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



Fund Flow นักลงทุนต่างชาติ

	2561	2562	พ.ย.63	11ม/2563
SET	-287,458.82	-45,244.86	32,643.75	-266,906.46

สถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	ธ.ค.62	พ.ย.63	YTD%
SET INDEX	1,579.84	1,408.31	-10.86
Market Cap.	16,747,455.83	15,519,099.89	-7.33
P/E(X)	19.40	27.79	43.25
Market Dividend Yield	3.14	3.46	10.19
P/BV (X)	1.79	1.58	-11.73

Forecast สถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์

Forecast	2562	2563f	2564f
Index	1,579.84	1,280.15	1,484.90
EPS	81.44	69.11	85.85
P/E forward	19.4	18.52	17.30

หมายเหตุ : ตาราง Forecast สถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์ ประมาณการโดยส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัย ธนาคารออมสิน EPS Growth 2020f และ 2021f จาก P/E Avg. 5Y และ 10Y , GDP Growth ปี 2020f และ 2021f โดย ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

ที่มา : CEIC, SET, ThaiBMA



ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



- เสถียรภาพด้านต่างประเทศยังอยู่ในเกณฑ์ดี แต่เริ่มมีความเปราะบางมากขึ้น โดยภาพรวม 10 เดือนแรกของปี 2563 ดุลการชำระเงินยังคงเกินดุลอยู่ในระดับสูง ขณะที่เดือนตุลาคม 2563 ขาดดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2

หน่วย : พันล้านดอลลาร์ สรอ.

	2562	2562		2563						Chg +/-
		H1	H2	Q1	Q2	Q3	ก.ย.	ต.ค.	YTD	YTD (63-62)
ดุลการชำระเงิน	13.6	5.6	8.0	4.5	11.0	3.3	-1.5	-1.4	17.3	3.9
ดุลบัญชีเดินสะพัด	38.2	15.8	22.4	9.3	1.1	6.3	1.3	1.0	17.7	-12.1
ดุลการค้า ^{3/}	26.7	12.7	14.0	8.0	8.0	12.7	3.2	3.2	32.0	9.2
ดุลบริการ รายได้ และเงินโอน	11.5	3.1	8.3	1.2	-7.0	-6.4	-1.9	-2.2	-14.4	-21.3
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย ^{4/}	-15.7	-8.6	-7.1	-8.4	10.1	-3.0	-2.9	-2.4	-0.3	16.1
ทุนสำรองระหว่างประเทศ	224.3	215.8	224.3	226.5	241.6	248.5	251.1	248.5	248.5	24.2
Net Forward Position	34.7	34.5	34.7	34.4	24.5	24.9	24.2	24.9	24.9	-9.8
ปริมาณเงิน(M2)(ล้านล้านบาท)	20.8	20.2	20.8	21.9	22.4	22.4	22.4	22.5	22.5	1.7
อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB*(Avg)	31.0	31.6	30.5	31.3	31.9	31.3	31.4	31.3	31.5	0.5

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

*ปริมาณการโดยศูนย์วิจัยธนาคารออมสินข้อมูลตั้งแต่ Q3/2563 เป็นต้นไป : ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายรวมความคลาดเคลื่อนสุทธิ = ดุลการชำระเงิน - ดุลบัญชีเดินสะพัด
ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย ข้อมูล ณ เดือนต.ค. 2563, * ณ พ.ย. 2563 อยู่ที่ 30.5 บาท/ดอลลาร์ สรอ. แข็งค่า -2.5% เมื่อเทียบกับเดือนก่อน

ภาพรวม 10 เดือนแรกของปี 2563 ดุลการชำระเงินอยู่ที่ 17,361 ล้านบาทดอลลาร์ สรอ. และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้น 3,948 ล้านบาทดอลลาร์ สรอ. ขณะที่เดือนตุลาคม 2563 ดุลการชำระเงินยังคงขาดดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 อยู่ที่ -1,376.8 ล้านบาทดอลลาร์ สรอ. ตามดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย(รวมความคลาดเคลื่อนสุทธิ) ที่ขาดดุล ส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลลดลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ 985 ล้านบาทดอลลาร์ สรอ. ตามดุลบริการ รายได้ และเงินโอนที่ขาดดุลเพิ่มขึ้น ขณะที่ดุลการค้าทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน สำหรับทุนสำรองระหว่างประเทศปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน -2,542 ล้านบาทดอลลาร์ สรอ. และเมื่อเทียบกับต้นปีเพิ่มขึ้น 24,185 ล้านบาทดอลลาร์ สรอ. ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 10.8