

ภาวะเศรษฐกิจและการเงินเดือนกันยายน-ตุลาคม 2560

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง จากอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่งของประเทศที่พัฒนาแล้ว ส่งผลดีต่อเศรษฐกิจประเทศกำลังพัฒนาในภูมิภาคเอเชียและแปซิฟิกให้ฟื้นตัวตามจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์และการค้าโลกที่ดีขึ้น

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวดีต่อเนื่อง GDP ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ขยายตัวร้อยละ 2.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและขยายตัวร้อยละ 3.0 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุนและการส่งออกที่ฟื้นตัว

เศรษฐกิจยูโรโซนฟื้นตัวดีขึ้น GDP ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ขยายตัวร้อยละ 2.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สูงสุดนับตั้งแต่ปี 54 และขยายตัวร้อยละ 0.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากการบริโภคภาคครัวเรือนและภาคการผลิตที่ฟื้นตัว

เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าส่งผลให้การส่งออกขยายตัวและการบริโภคฟื้นตัวดีสะท้อนจากยอดค้าปลีกที่ขยายตัวสูงสุดในรอบ 3 เดือน

เศรษฐกิจจีนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง GDP ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ขยายตัวร้อยละ 6.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและขยายตัวร้อยละ 1.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากการปฏิรูปโครงสร้างทางเศรษฐกิจที่เน้นการลดกำลังการผลิตและลดการก่อหนี้

เศรษฐกิจไทยเดือนกันยายน 2560 ขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน โดยภาคการส่งออกขยายตัวได้ต่อเนื่องตามอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าหลักที่เพิ่มขึ้น ภาคท่องเที่ยวเติบโตได้ต่อเนื่อง ส่วนการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวได้มากขึ้น ทั้งนี้ **ในไตรมาสที่ 3/2560 เศรษฐกิจไทยยังคงมีทิศทางเติบโตต่อเนื่อง** โดยปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากภาคการส่งออกและภาคการท่องเที่ยว

ด้านอุปสงค์ การบริโภคขยายตัวมากขึ้น สะท้อนจากปริมาณจำหน่ายรถยนต์นั่งและปริมาณนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคขยายตัวร้อยละ 14.0 และ 8.4 ตามลำดับ สำหรับการลงทุนภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์และหมวดก่อสร้าง ส่วนการค้าระหว่างประเทศเติบโตต่อเนื่อง โดยมูลค่าการส่งออกขยายตัวสูงต่อเนื่องอยู่ที่ร้อยละ 12.2 และขยายตัวได้ดีในทุกตลาดหลัก

ด้านอุปทาน ภาคเกษตร ดัชนีราคาสินค้าเกษตรยังคงหดตัวต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 อยู่ที่ร้อยละ -6.1 ขณะที่ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 7.0 ซึ่งเป็นการขยายตัวได้ดีในทุกหมวดสินค้า ส่วนภาคบริการ นักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัวร้อยละ 5.8 และมีรายได้รวม 1.3 แสนล้านบาท สำหรับภาคอุตสาหกรรม ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ขยายตัวร้อยละ 4.2

Market monthly indicators.

	OCT-17	Chg YTD (bps.)
TH Policy rate (%)	1.50	-
Fed fund rate (%)	1.00-1.25	50
TH Inflation rate	0.86	-27
TH 2Y bond yield (%)	1.45	-25
TH 10Y bond yield (%)	2.46	-21
US 2 Y bond yield (%)	1.55	35
US 10Y bond yield (%)	2.36	-13

Market	Close	%chg(YTD)
SET (pts)	1,721.37	11.56
DJIA (pts)	23,377.24	18.29
Bt/US\$	33.25	-7.14
NEER	111.98	3.85
Dubai (US\$/bbl)	58.79	8.57
Gold (US\$/oz)	1,271.00	9.68

ผลกระทบต่อสินเชื่อ เงินฝาก และสภาพคล่อง

1. สินเชื่อ เดือนกันยายน 2560 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากสินเชื่อรายย่อยที่ขยายตัวได้ดี โดยเพิ่มขึ้นในสินเชื่อเกือบทุกประเภทยกเว้นสินเชื่อบัตรเครดิต ขณะที่สินเชื่อใหม่ที่ให้แก่ภาคธุรกิจลดลงเล็กน้อยในธุรกิจก่อสร้าง การผลิตอาหาร โทรมคมนาคม และการค้าส่งค้าปลีกที่มีการชำระคืน NPL ของธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบไตรมาส 3/2560 อยู่ที่ 428,108 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 34,488 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.76 ทำให้สัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมอยู่ที่ร้อยละ 2.97

2. เงินฝาก เดือนกันยายน 2560 ปรับตัวลดลง จากการลดลงของเงินฝากประเภทออมทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณที่ลดลงของการออกผลิตภัณฑ์เงินฝากเพื่อชดเชยเงินฝากที่ครบกำหนด และเงินฝากสกุลเงินตราต่างประเทศ

3. สภาพคล่องเดือนเดือนกันยายน 2560 ดีขึ้นจากเดือนก่อน จากการลดลงของปริมาณเงินฝาก ขณะที่สินเชื่อมีการขยายตัวดีขึ้น

Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไปโดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่น่าเชื่อถือแต่ทางศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ ธนาคารออมสินมิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด ทางศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ ธนาคารออมสินอาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ ผู้ใช้ข้อมูลต้องทำความเข้าใจความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายเองทั้งสิ้น ทางศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ ธนาคารออมสินจะไม่รับผิดชอบต่อผู้หรือบุคคลใดในความเสียหายจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจแต่อย่างใดทั้งสิ้น

Economic Situation



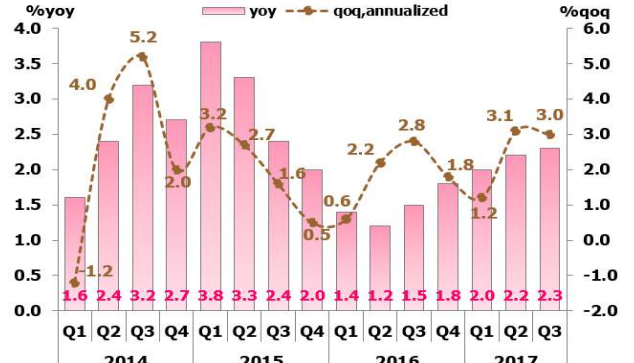
ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ

➔ **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวต่อเนื่อง** GDP ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ขยายตัวร้อยละ 2.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและขยายตัวร้อยละ 3.0 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุนและการส่งออกที่ฟื้นตัวดี ขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคขยายตัวลดลงร้อยละ 2.4 จากไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 3.3 จากผลกระทบของพายุเฮอริเคนฮาร์วีและเออร์มา

ทั้งนี้ การประชุม FOMC เมื่อวันที่ 1 พ.ย. 2560 มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1-1.25 แม้ว่า ตัวเลขเศรษฐกิจจะออกมาดี อาทิ อัตราเงินเฟ้อที่ขยายตัวสูงสุดในรอบ 5 เดือนอยู่ที่ร้อยละ 2.2 และอัตราการว่างงานต่ำสุดในรอบ 17 ปี อยู่ที่ร้อยละ 4.1 ซึ่งตัวเลขดังกล่าวคาดว่าจะสนับสนุนให้มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ธ.ค. นี้

USA GDP

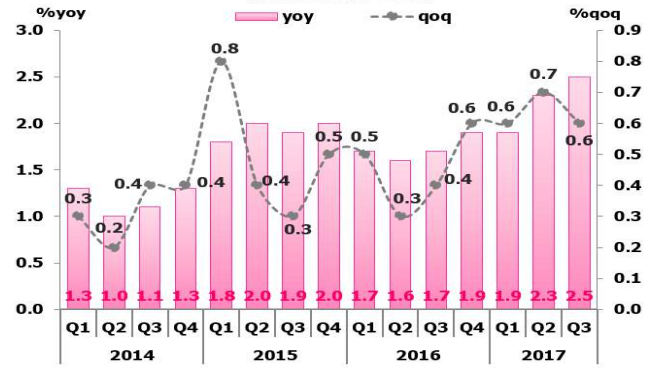


เศรษฐกิจยูโรโซน

➔ **เศรษฐกิจยูโรโซน ฟื้นตัวต่อเนื่อง** GDP ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ขยายตัวร้อยละ 2.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สูงสุดนับตั้งแต่ปี 54 และขยายตัวร้อยละ 0.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากการบริโภคภาคครัวเรือนและภาคการผลิตที่ฟื้นตัวดี สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) ในเดือน ต.ค. 60 อยู่ที่ระดับ 58.6 สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 54 ประกอบกับอัตราการว่างงานลดลงอยู่ที่ 8.9 ต่ำสุดในรอบ 8 ปี

ทั้งนี้ การประชุม ECB เมื่อวันที่ 26 ต.ค. 60 มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.0 จากความกังวลที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำและขยายเวลามาตรการ QE เป็นสิ้นสุดเดือน ก.ย. 61 แต่จะเริ่มปรับลดวงเงินลงเหลือแค่ 30,000 ล้านยูโร/เดือน ในเดือน ม.ค. 61

Eurozone GDP

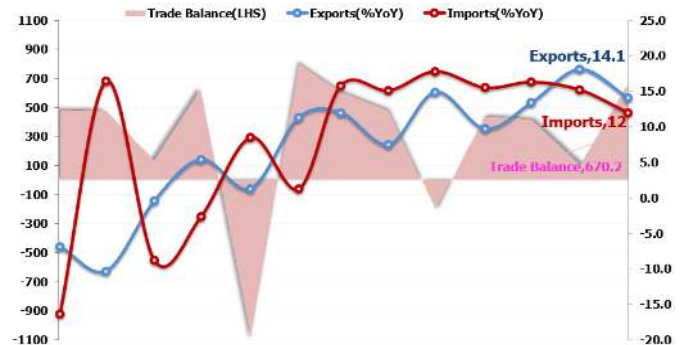


เศรษฐกิจญี่ปุ่น

➔ **เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวต่อเนื่อง** จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าส่งผลให้การส่งออกในเดือน ก.ย. 60 ขยายตัวร้อยละ 14.1 ขณะที่การนำเข้าขยายตัวร้อยละ 12.0 ส่งผลให้การค้าเกินดุล 670.2 พันล้านเยนหรือขยายตัวร้อยละ 37.7 ประกอบกับการบริโภคที่ฟื้นตัวดีสะท้อนจากยอดค้าปลีกที่ขยายตัวร้อยละ 2.2 สูงสุดในรอบ 3 เดือน

ทั้งนี้ การดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีสมัยที่ 4 ของนายชินโซ อาเบะ สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของประชาชนและนักลงทุนที่มีต่อเศรษฐกิจ และคาดว่าระบบอาเบะโนมิกส์จะยังคงดำเนินต่อไป ดังนั้น จะยังคงนโยบายมาตรการผ่อนคลายทางการเงินต่อไปและเน้นการใช้จ่ายของภาครัฐ เพื่อกระตุ้นการบริโภคและเศรษฐกิจให้ขยายตัวขึ้น

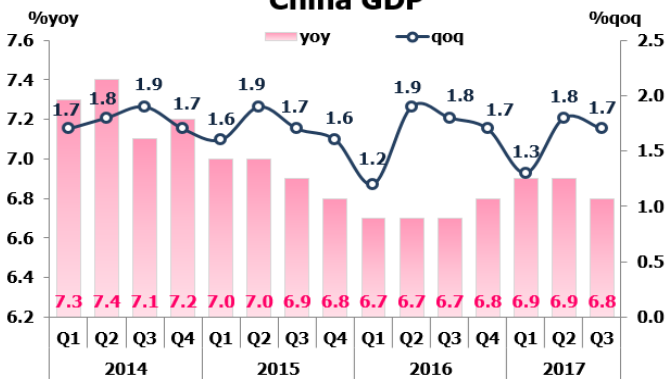
Japan Trade Balance



เศรษฐกิจจีน

➔ **เศรษฐกิจจีนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงเล็กน้อย** GDP ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ขยายตัวร้อยละ 6.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและขยายตัวร้อยละ 1.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากการปฏิรูปโครงสร้างทางเศรษฐกิจที่เน้นการลดกำลังการผลิตและลดการก่อหนี้ ส่งผลให้การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรชะลอลงอยู่ที่ร้อยละ 6.0 และดัชนีราคาที่อยู่อาศัยขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 6.3 ต่ำสุดในรอบ 17 เดือน อย่างไรก็ตาม การบริโภคภายในประเทศยังคงขยายตัวดีสะท้อนจากยอดค้าปลีกขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 10.3 และการส่งออกขยายตัวต่อเนื่องอยู่ที่ร้อยละ 8.1 ขณะที่การนำเข้าขยายตัวร้อยละ 18.7 ส่งผลให้การค้าเกินดุล 28.61 พันล้านดอลลาร์ สรอ.

China GDP



ที่มา: BOJ, ECB, FED, FPO, Trading Economics

Economic Situation

ส่วนเศรษฐกิจมหภาค

ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก ธนาคารออมสิน

โทร.0-2299-8000 ต่อ 159909

Economic Situation



ธนาคารออมสิน
Government Savings Bank

ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ

เศรษฐกิจไทยเดือนกันยายน 2560 ขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน โดยภาคการส่งออกขยายตัวได้ต่อเนื่องตามอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าหลักที่เพิ่มขึ้น ภาคท่องเที่ยวเติบโตได้ต่อเนื่อง ส่วนการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวได้มากขึ้น ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 3/2560 เศรษฐกิจไทยยังคงมีทิศทางเติบโตต่อเนื่อง โดยปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากภาคการส่งออกและภาคการท่องเที่ยว

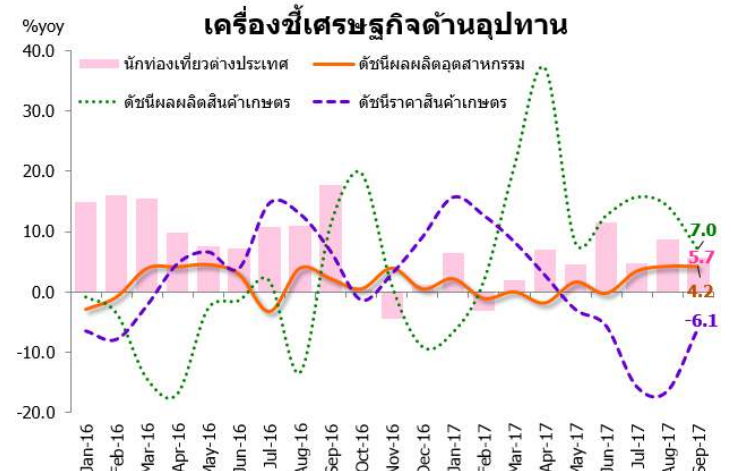
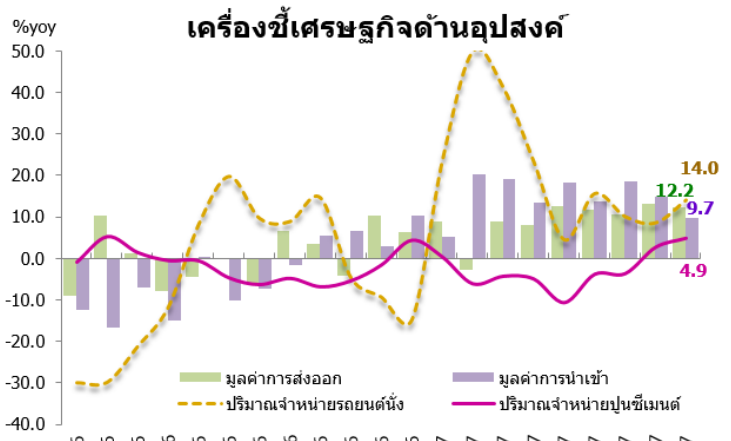
อุปสงค์

- การบริโภคภาคเอกชนเดือนกันยายน 2560 ขยายตัวมากขึ้น สะท้อนจากปริมาณจำหน่ายรถยนต์นั่งและปริมาณนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคขยายตัวร้อยละ 14.0 และ 8.4 ตามลำดับ ประกอบกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกันอยู่ที่ระดับ 62.5
- การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์และหมวดก่อสร้าง โดยปริมาณจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์และปริมาณจำหน่ายปูนซีเมนต์ขยายตัวร้อยละ 26.6 และ 4.9 ตามลำดับ
- การค้าระหว่างประเทศเติบโตต่อเนื่อง มูลค่าการส่งออกและนำเข้าขยายตัวร้อยละ 12.2 และ 9.7 ตามลำดับ โดยขยายตัวได้ดีในทุกตลาดหลัก ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุลอยู่ที่ 3,358.3 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 3/2560 มูลค่าการส่งออกและนำเข้าขยายตัวร้อยละ 12.0 และ 14.3 ตามลำดับ

อุปทาน

- ภาคบริการ นักท่องเที่ยวต่างประเทศ มีจำนวน 2.6 ล้านคน ขยายตัวร้อยละ 5.7 ขยายตัวได้ดีในเกือบทุกภูมิภาค คิดเป็นรายได้รวม 1.3 แสนล้านบาท และเมื่อรวม 9 เดือนแรกนักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัวร้อยละ 5.4
 - ภาคเกษตร ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัวร้อยละ 7.0 ซึ่งเป็นการขยายตัวได้ดีในทุกหมวดสินค้า ขณะที่ดัชนีราคาสินค้าเกษตรหดตัวต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 อยู่ที่ร้อยละ -6.1 ทำให้ในไตรมาสที่ 3/2560 ดัชนีผลผลิตฯ ขยายตัวร้อยละ 11.9 ส่วนดัชนีราคาฯ หดตัวร้อยละ -12.9
 - ภาคอุตสาหกรรมขยายตัว ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 4.2 โดยอุตสาหกรรมที่ขยายตัว เช่น ยานยนต์ ผลิตภัณฑ์ยาง และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 3/2560 ขยายตัวร้อยละ 4.0
- การคลัง** ในปีงบประมาณ 2560 รัฐบาลมีรายได้ทั้งสิ้น 2,348,805 ล้านบาท หดตัวร้อยละ -2.6 ขณะที่รายจ่ายรวมมีการเบิกจ่ายแล้วทั้งสิ้น 2,890,545 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 3.0 และคิดเป็นอัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 98.9 ของวงเงินงบประมาณปี 2560

เสถียรภาพทางเศรษฐกิจอยู่ในเกณฑ์ดี ดุลการชำระเงินเกินดุล 4.6 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. โดยดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่องอยู่ที่ 6.3 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. (คิดเป็นร้อยละ 1.5 ของ GDP) จากการเพิ่มขึ้นของดุลการค้าตามมูลค่าการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายกลับมาขาดดุล -1.0 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ส่วนทุนสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ 199.3 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.



หน่วย: ล้านบาท

	ปีงบประมาณ		%yoy	สัดส่วนการใช้	
	2560 (ต.ค.59-ก.ย.60)	2559 (ต.ค.58-ก.ย.59)		วงเงินงบประมาณ ปี 2560	วงเงิน งบประมาณ ปี 2560
รายได้นำส่งคลัง	2,348,805	2,411,765	(2.6)	100.2	2,343,000
รายจ่ายรวม	2,890,545	2,807,374	3.0	98.9	2,923,000
รายจ่ายปีปัจจุบัน	2,686,592	2,578,914	4.2	91.9	2,381,158
- รายจ่ายประจำ	2,305,815	2,214,059	4.1	96.8	2,381,158
- รายจ่ายลงทุน	380,777	364,855	4.4	70.3	541,842
รายจ่ายปีก่อน	203,953	228,460	(10.7)		
ดุลงบประมาณ	(541,740)	(395,609)	36.9		

หมายเหตุ: ดุลการคลังตามระบบกระแสเงินสด

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, กระทรวงพาณิชย์, กระทรวงการคลัง, สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, รวบรวมและประมวลผลโดย ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ ธนาคารออมสิน

Economic Situation

ส่วนเศรษฐกิจมหภาค

ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก ธนาคารออมสิน

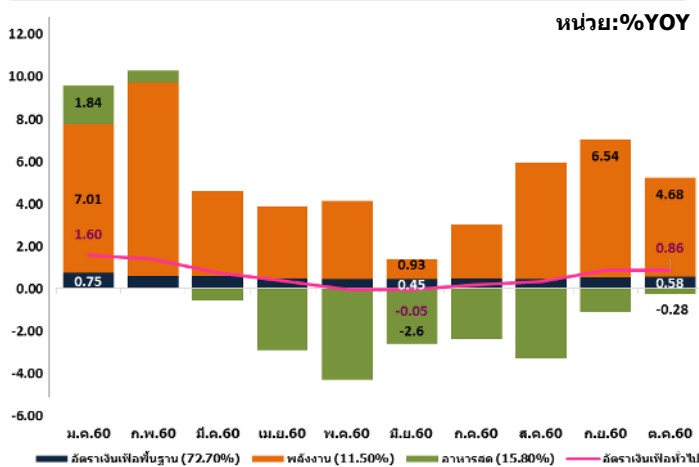
โทร.0-2299-8000 ต่อ 159909

ภาวะการเงินในประเทศ

ทิศทางตลาดการเงิน อัตราเงินเฟ้อเดือนตุลาคมมีสัญญาณที่ดีขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงขายปลีกและสินค้าหมวดบุหรีและสุรา แต่ก็ยังต่ำกว่ากรอบอัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย โดยในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ครั้งล่าสุดวันที่ 8 พฤศจิกายน 2560 มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับร้อยละ 1.50 เนื่องจากมองว่าภาวะการเงินโดยรวมอยู่ในระดับที่ผ่อนคลายและเอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนและธุรกิจ SMEs โดยเฉพาะธุรกิจ SMEs ที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยเชิงโครงสร้างและรูปแบบการทำธุรกิจ

- **อัตราเงินเฟ้อมีสัญญาณที่ดีขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงขายปลีกและสินค้าหมวดบุหรีและสุรา**

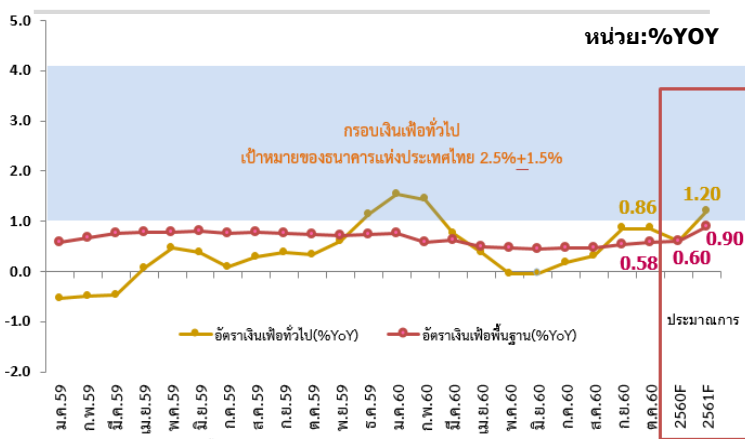
อัตราเงินเฟ้อ เดือน ตุลาคม 2560



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

หมายเหตุ : () Share in Headline Inflation

แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐาน



*ตัวเลขประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไป จาก รายงานนโยบายการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย (เดือน กันยายน 2560)

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ ,ธนาคารแห่งประเทศไทย

จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 0.60 และคาดว่าในปี 2561 จะอยู่ที่ร้อยละ 1.20 ซึ่งจะเข้าสู่กรอบเงินเฟ้อทั่วไปเป้าหมาย (2.50 ± 1.50)

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือนตุลาคม 2560 ปรับสูงขึ้นร้อยละ 0.86 (YoY) เท่ากับเดือนที่ผ่านมา เป็นผลจากการปรับขึ้นของราคาผักสดช่วงเทศกาลกินเจ ราคาน้ำมันขายปลีกภายในประเทศที่ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันดิบในซาอุดีอาระเบียและรัสเซียมีแผนขยายเวลาลดกำลังการผลิตจนถึงสิ้นปี 2561 จากเดิม เดือนมีนาคม 2561 ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับสูงขึ้น รวมทั้งการปรับขึ้นของราคาบุหรีและสุรา จากการปรับโครงสร้างภาษีสุรา-บุหรี ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (ไม่รวมพลังงานและอาหารสด) ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 0.58 จากเดิม 0.53 ในเดือนกันยายน สะท้อนกำลังซื้อในประเทศที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ

จากการประมาณการอัตราเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทย คาดว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ โดยมีปัจจัยบวกดังนี้ 1) จากแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจ 2) มาตรการภาครัฐที่ออกมาช่วยสนับสนุนกำลังซื้อของภาคครัวเรือน 3) การปรับขึ้นอัตราภาษีสรรพสามิตสุรา เบียร์ ยาสูบ และเครื่องดื่มที่มีความหวาน 4) มาตรการจัดระเบียบแรงงานต่างด้าวและการขึ้นอัตราค่าจ้างขั้นต่ำในปี 2561 อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยกดดันให้อัตราเงินเฟ้อปรับขึ้นได้ช้าจาก 1) ต้นทุนราคาอาหารสดที่มีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ 2) การพัฒนาด้านเทคโนโลยีที่เข้ามามีบทบาทมากขึ้นส่งผลให้ต้นทุนการผลิตและบริการลดลง

Economic Situation

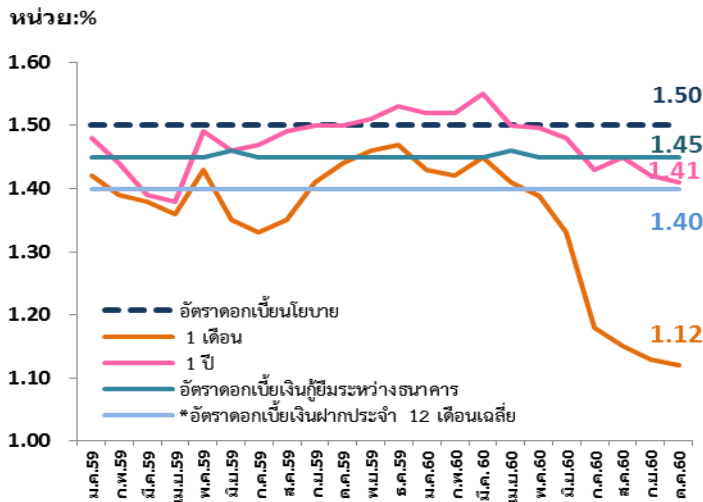


ธนาคารออมสิน
Government Savings Bank

ภาวะการเงินในประเทศ

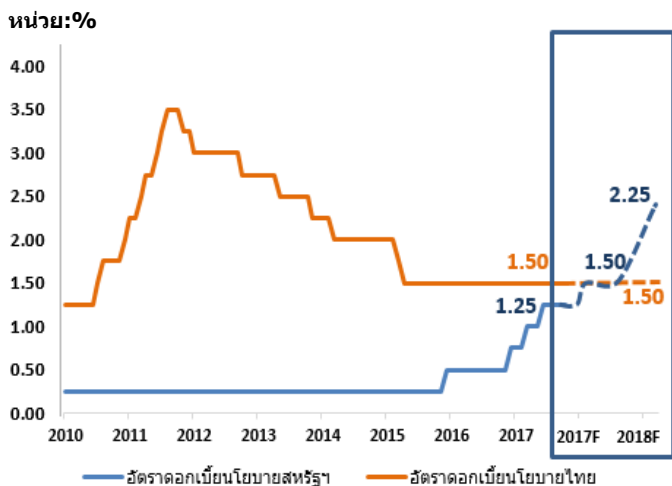
ทิศทางอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในระยะสั้น



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, ThaiBMA

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทยและสหรัฐฯ



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, ธนาคารกลางสหรัฐฯ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น (อายุไม่เกิน 1 ปี) ยังคงปรับตัวลดลงในเกือบทุกช่วงอายุ (1-3 bps.) เมื่อเทียบกับเดือนก่อน จากอุปทานของตราสารหนี้ระยะสั้นที่น้อยกว่าอุปสงค์ รวมถึงเม็ดเงินเก็งกำไรของนักลงทุนที่มีการซื้อขายอย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกันอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทยปัจจุบันอยู่ที่ร้อยละ 1.50 โดยการประชุมครั้งล่าสุด ณ เดือนพฤศจิกายน 2560 กนง. มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจากมองว่าภาวะการเงินโดยรวมอยู่ในระดับที่ผ่อนคลายและเอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนและธุรกิจ SMEs โดยเฉพาะธุรกิจ SMEs ที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยเชิงโครงสร้างและรูปแบบการทำธุรกิจ

จากสถานการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยที่อยู่ในระดับต่ำ การดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายในปัจจุบันเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ โดยคาดว่าในปี 2017 และ 2018 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทยจะยังคงอยู่ที่ร้อยละ 1.50 ขณะเดียวกันยังคงต้องติดตามการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มีการเปิดเผยล่าสุดถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่คาดว่าจะปรับขึ้นอีกครั้งในปี 2017 ซึ่งจะอยู่ที่ร้อยละ 1.50 และขึ้นอีก 3 ครั้งในปี 2018 โดยคาดว่าจะอยู่ที่ระดับร้อยละ 2.25 รวมถึงการลดขนาดงบดุล และการเสนอชื่อ นายเจอโรม พาวเวลล์ เป็นประธาน FED คนใหม่ของประธานาธิบดีทรัมป์ที่มีจุดยืนสายกลางจะช่วยสานต่อนโยบายของเฟดให้เป็นที่น่าพอใจได้อย่างราบรื่นและรวดเร็ว โดยเขาเป็นเจ้าหน้าที่ FED สายพรรครีพับลิกันที่สนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามแนวทางของนางเยลเลนประธาน FED คนปัจจุบัน พร้อมกันนั้นเขายังเปิดกว้างกับมาตรการลดทอนงบดุลในภาคการเงินซึ่งคณะทำงานทรัมป์พยายามผลักดันมาโดยตลอด

Economic Situation

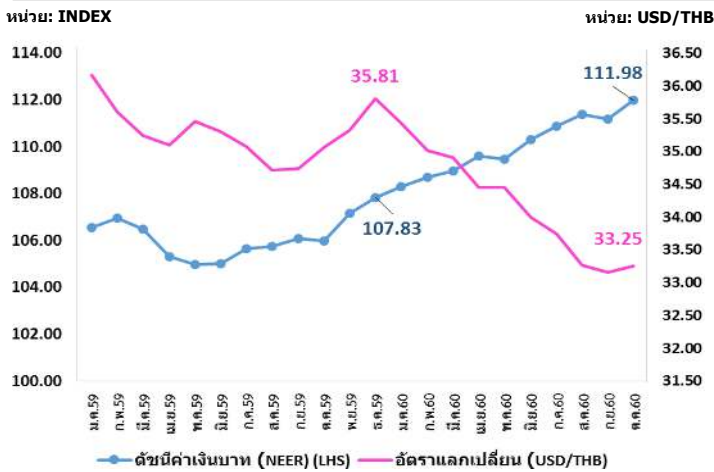


ธนาคารออมสิน
Government Savings Bank

ภาวะการเงินในประเทศ

- อัตราแลกเปลี่ยนยังคงมีทิศทางแข็งค่าหลังจากดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่อง

ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) และอัตราแลกเปลี่ยน



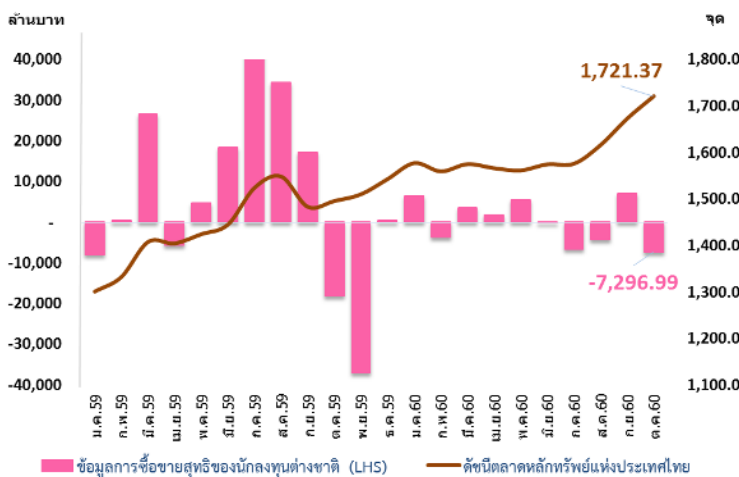
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยเดือน ตุลาคม 2560 อยู่ที่ 33.25 บาท/ดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 7.14 เมื่อเทียบกับต้นปี ขณะที่ดัชนีค่าเงินบาทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 111.98 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.85 เมื่อเทียบกับต้นปี สะท้อนการแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินของประเทศคู่ค้า โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างต่อเนื่อง ตามการส่งออกและท่องเที่ยวที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน เช่น การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ FED ในช่วงปลายปี และการเลือกประธาน FED คนใหม่ที่มีผู้สมัครคนสำคัญอย่างนายเจอโรม พาวเวลล์ ที่สนับสนุนการปรับขึ้นดอกเบี้ยตามแนวทางของนางเอลเลน ประธาน FED คนปัจจุบัน รวมถึงความเชื่อมั่นของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ดีขึ้น อาจส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย

- ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำ New High ในรอบ 24 ปี ที่ระดับ 1,729.80 จุด

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ปิดตลาด ณ วันที่ 31 ต.ค. 60 อยู่ที่ระดับ 1,721.37 จุด ปรับตัวขึ้นร้อยละ 11.56 นับตั้งแต่ต้นปี โดยมี P/E ตลาดอยู่ที่ 18.56 เท่า มีอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดอยู่ที่ร้อยละ 2.79 และทำ New High ในรอบ 24 ปี ที่ระดับ 1,729.80 จุด เนื่องจากนักลงทุนตอบรับสัญญาณทางการเมืองในประเทศที่ชัดเจนขึ้น หลังจากนายกรัฐมนตรีออกมาส่งสัญญาณว่าจะสามารถประกาศวันเลือกตั้งได้ในช่วงเดือน มิ.ย. และจัดการเลือกตั้งได้ในช่วงเดือน พ.ย. ปีหน้า โดยมีกลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศเป็นกลุ่มผู้ซื้อหลักในหุ้น Big Cap ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในเดือนนี้อยู่ที่ 7,297 ล้านบาท

คาดการณ์แนวโน้มตลาดหลักทรัพย์เดือน พฤศจิกายน 2560 จะเคลื่อนไหวในกรอบ (1,680-1,750 จุด) โดยตลาดอาจได้รับแรงกดดันจาก Fund Flow ต่างชาติที่อาจจะไหลออกเพื่อปรับพอร์ตก่อนที่ FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ธ.ค. อย่างไรก็ตาม คาดว่าตลาดจะไม่ได้รับผลกระทบมากนัก เนื่องจากยังมีเม็ดเงิน LTF และ RMF ที่ทยอยเข้าซื้อในช่วงปลายปีเพื่อใช้สิทธิในการลดหย่อนภาษี

ส่วนเศรษฐกิจมหภาค

ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก ธนาคารออมสิน

โทร.0-2299-8000 ต่อ 159909

Economic Situation