

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

Executive summary

ฉบับวันที่ 12 กรกฎาคม 2562

รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย เดือนพฤษภาคม – มิถุนายน 2562



เศรษฐกิจ
ต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง จากเศรษฐกิจประเทศหลักที่ชะลอตัวลงตามภาคการผลิตและภาคการส่งออก โดยเฉพาะประเทศสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น ขณะที่จีนส่งสัญญาณฟื้นตัวเล็กน้อยจากมาตรการกระตุ้นของนโยบายทางการเงินและการคลัง ล่าสุด World Bank ได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกปี 2562-2563 อยู่ที่ร้อยละ 2.6 และ 2.7 จากเดิมที่อยู่ที่ร้อยละ 2.9 และ 2.8 ตามลำดับ



เศรษฐกิจไทย

- **เศรษฐกิจไทยเดือนพฤษภาคม 2562 ชะลอตัวลงจากเดือนก่อน** อันเป็นผลของความไม่แน่นอนจากต่างประเทศ ขณะที่ค่าเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาคการส่งออกและการท่องเที่ยวชะลอตัว
- **ด้านอุปสงค์** การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้ดี โดยดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index : PCI) ขยายตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนหดตัวตามการลงทุนในหมวดก่อสร้างเป็นสำคัญ ส่วนการค้าระหว่างประเทศยังคงชะลอตัวจากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าและค่าเงินบาทแข็งค่า
- **ด้านอุปทาน** ภาคการท่องเที่ยวกลับมาหดตัวตามการหดตัวของนักท่องเที่ยวจีนเป็นสำคัญ ส่วนภาคเกษตรกลับมาขยายตัวจากทั้งด้านผลผลิตและด้านราคา สำหรับภาคอุตสาหกรรม ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) กลับมาหดตัวตามการส่งคอกที่ชะลอลง



ภาวะการเงิน

- **ภาวะการเงินโดยรวมภาวะการเงินโดยรวมเริ่มมีความเสี่ยง** จากดุลการชำระเงินขาดดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ขณะที่ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลเป็นเดือนแรก จากดุลบริการที่ขาดดุล ขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยเดือนมิถุนายน 2562 แข็งค่าร้อยละ 4.84 เมื่อเทียบกับต้นปี ตามการไหลเข้าของเงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้และตราสารทุน หลังจากที่ประธาน fed ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.87 ตามการหดตัวของราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศ

- **ส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ คาดว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.75 ในปี 2562** เนื่องจากปัจจัยที่เป็นเหตุผลของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ผ่านมายังไม่เปลี่ยนแปลง ยังคงให้ความสำคัญกับความเสถียรภาพระบบการเงิน พฤติกรรม search for yield ในภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำ ประกอบกับหนี้ครัวเรือนและ NPL มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ค่าเงินบาทที่แข็งค่าจาก fund flow บางส่วนไหลเข้ามาลงทุนในตลาดการเงิน รวมทั้งธนาคารกลางต่างๆ กลับมาดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่ประธาน fed ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย และหาก fed สามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ตามที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะปรับอัตราดอกเบี้ยลงอีก 50 bps. ในปีนี้ ก็จะเป็นแรงกดดันที่สำคัญให้ กนง. พิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ย

Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไปโดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือแต่ทางศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ ธนาคารออมสินมิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือหรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด ทางศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ ธนาคารออมสินอาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายที่เกิดขึ้น ทางศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ ธนาคารออมสินจะไม่รับผิดชอบต่อผู้หรือบุคคลใดในความเสียหายจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจแต่อย่างใดทั้งสิ้น



ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

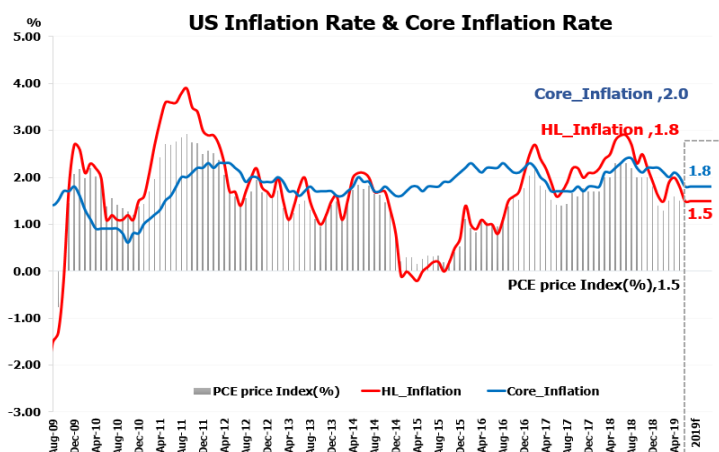
ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลง จากเศรษฐกิจประเทศหลักที่ชะลอตัวลง ตามภาคการผลิตและภาคการส่งออก โดยเฉพาะประเทศสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น ขณะที่เงินส่งสัญญาณฟื้นตัวเล็กน้อยจากมาตรการกระตุ้นของนโยบายทางการเงินและการคลัง ล่าสุด World Bank ได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกปี 2562-2563 อยู่ที่ร้อยละ 2.6 และ 2.7 จากเดิมที่อยู่ร้อยละ 2.9 และ 2.8 ตามลำดับ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ

➡ **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลง** จากตัวเลขยอดค้าปลีกในเดือนพฤษภาคม 2562 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.9 ต่ำสุดในรอบ 3 เดือน และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวชะลอตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.8 ต่ำสุดในรอบ 3 เดือนเช่นเดียวกัน ประกอบกับการใช้จ่ายของผู้บริโภคส่วนบุคคลขยายตัวลดลงอยู่ที่ร้อยละ 0.4 และยอดขายบ้านใหม่ขยายตัวลดลงอยู่ที่ร้อยละ 7.8 สู่ระดับ 626,000 หน่วย ต่ำสุดในรอบ 5 เดือน

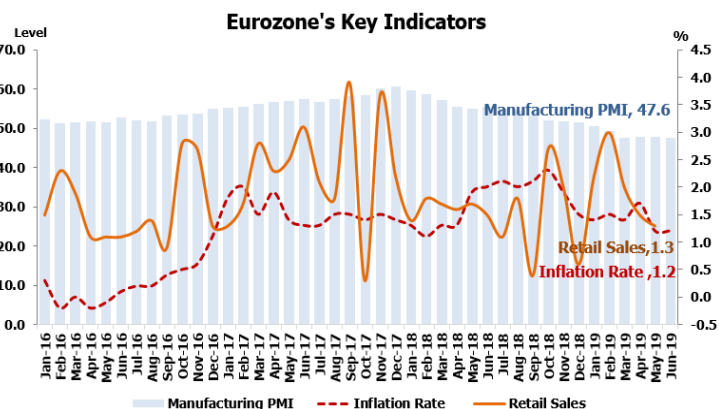
ทั้งนี้ ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2562 FOMC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 2.25-2.50 ตามที่คาดการณ์ไว้ พร้อมรายงาน Economic Projections ได้ปรับลดคาดการณ์อัตราการว่างงานลดลงอยู่ที่ร้อยละ 3.6 ตามตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับลดลงอยู่ที่ร้อยละ 1.5 และ 1.8 ตามลำดับ และคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ 2.25-2.50 อย่างไรก็ตาม ตลาดคาดการณ์ว่า FOMC มีโอกาสที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างน้อย 1 ครั้งภายในปีนี้



เศรษฐกิจยุโรป

➡ **เศรษฐกิจยุโรปขยายตัวชะลอตัวลง** จากอุปสงค์ในประเทศที่ปรับตัวลดลง สะท้อนจากยอดค้าปลีกในเดือนพฤษภาคม 2562 ขยายตัวลดลงอยู่ที่ร้อยละ 1.3 ต่ำสุดในรอบ 5 เดือน และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนมิถุนายน 2562 ทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.2 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี ประกอบกับภาคการผลิตชะลอตัวลง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) หดตัวอยู่ที่ระดับ 47.6 ต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และต่ำสุดในรอบ 3 เดือน รวมทั้งการส่งออกขยายตัวลดลงอยู่ที่ร้อยละ 5.2 ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุลลดลงอยู่ที่ 15.7 พันล้านยูโร ต่ำสุดในรอบ 2 เดือน

ทั้งนี้ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ส่งสัญญาณชัดเจนเกี่ยวกับการผ่อนคลายนโยบายทางการเงิน โดยนายมาริโอ ดรากี ประธานธนาคารกลางยุโรป ระบุว่า ECB จะใช้นโยบายมาตรการผ่อนคลายทางการเงินเพิ่มเติมหากแนวโน้มเศรษฐกิจยังไม่สามารถปรับตัวดีขึ้นและอัตราเงินเฟ้อต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและการเข้าซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณหรือ QE



ที่มา: CEIC, ECB, FED, Trading Economics

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

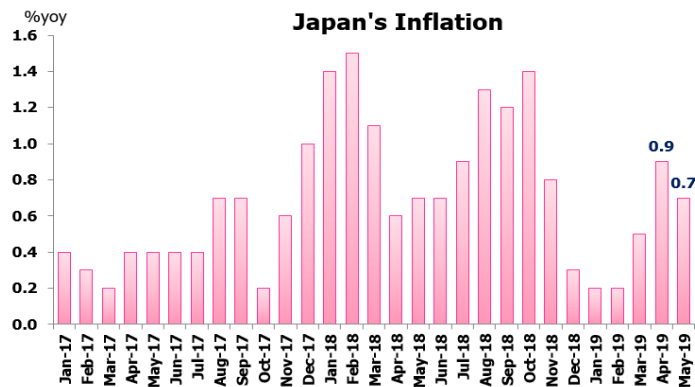
ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ

เศรษฐกิจญี่ปุ่น

➔ เศรษฐกิจญี่ปุ่นส่งสัญญาณชะลอลง

จากอุปสงค์ในประเทศที่ชะลอลงลง สะท้อนจากอัตราเงินเฟ้อในเดือนพฤษภาคม 2562 ขยายตัวลดลงอยู่ที่ร้อยละ 0.7 ประกอบกับการส่งออกหดตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ -7.8 ขณะที่การนำเข้าหดตัวอยู่ที่ร้อยละ -1.5 ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุล -967.1 พันล้านเยน นับเป็นการกลับมาขาดดุลครั้งแรกในรอบ 4 เดือน รวมทั้งภาคการผลิตที่ลดลง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI : Nekkei) ในเดือนมิถุนายน 2562 อยู่ที่ระดับ 49.3 ต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกันและเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน

ทั้งนี้ การประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เมื่อวันที่ 19-20 มิถุนายน 2562 มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ -0.1 และคงอัตราดอกเบี้ยผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวอยู่ที่ร้อยละ 0.0 จากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ยังคงอยู่ต่ำกว่าเป้าหมายและส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับต่ำอย่างน้อยจนถึงฤดูใบไม้ผลิปี 2563

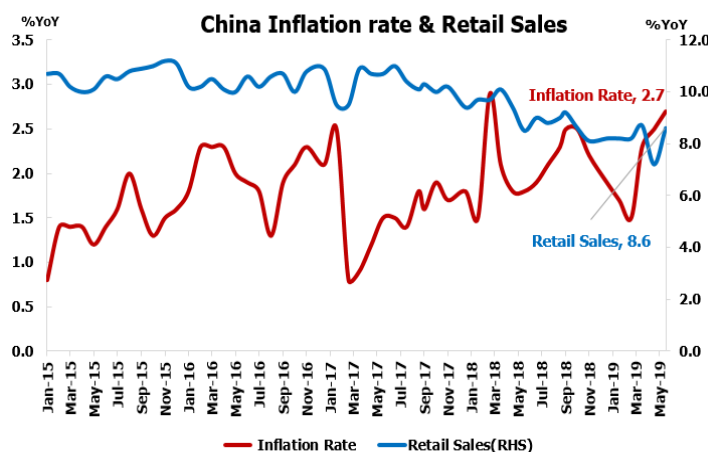


เศรษฐกิจจีน

➔ เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย

จากการสนับสนุนเชิงนโยบายของรัฐบาลจีนที่ทำให้ต้นทุนในการกู้ยืมเงินต่ำลงและภาคการค้าปลีกมีกำไรสูงขึ้น โดยยอดค้าปลีกในเดือนพฤษภาคม 2562 ขยายตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 8.6 สูงสุดในรอบ 2 เดือนและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.7 สูงสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2561 ประกอบกับการส่งออกขยายตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 1.1 สูงสุดในรอบ 4 เดือน ขณะที่การนำเข้าลดลงอยู่ที่ร้อยละ 8.5 ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุล 41.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ. สูงสุดในรอบ 5 เดือน

อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตชะลอลงลง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI : Caixin) ในเดือนมิถุนายน 2562 ลดลงต่ำกว่าระดับ 50 เป็นครั้งแรกอยู่ที่ระดับ 49.4 และเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน รวมทั้งดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการลดลงอยู่ที่ระดับ 52.0 ต่ำสุดในรอบ 4 เดือน



ที่มา: BOJ, CEIC, PBOC, Trading Economics

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ

เศรษฐกิจไทยเดือนพฤษภาคม 2562 ชะลอลงจากเดือนก่อนอันเป็นผลของความไม่แน่นอนจากต่างประเทศ ขณะที่ค่าเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาคการส่งออกและการท่องเที่ยวชะลอลง โดยมูลค่าการส่งออกยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ส่วนภาคการท่องเที่ยวกลับมาหดตัวตามการหดตัวของนักท่องเที่ยวจีนเป็นสำคัญ สำหรับการลงทุนภาคเอกชนหดตัวตามการลงทุนในหมวดก่อสร้าง ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวเพิ่มขึ้น และเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญ

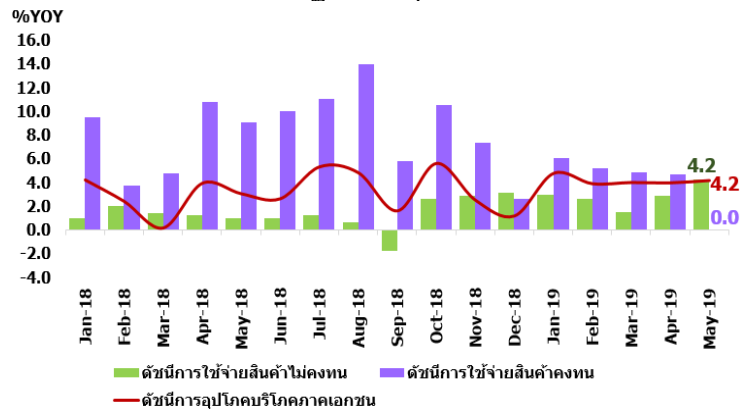
อุปสงค์

- การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index : PCI) ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 4.2 ส่วนดัชนีการใช้จ่ายสินค้าไม่คงทนขยายตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนอยู่ที่ร้อยละ 4.2 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ขณะที่ดัชนีการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงอยู่ที่ร้อยละ 0.0 ตามปริมาณจำหน่ายรถยนต์นั่งและรถจักรยานยนต์ที่หดตัวอยู่ที่ร้อยละ -0.8 และ -3.8 ตามลำดับ

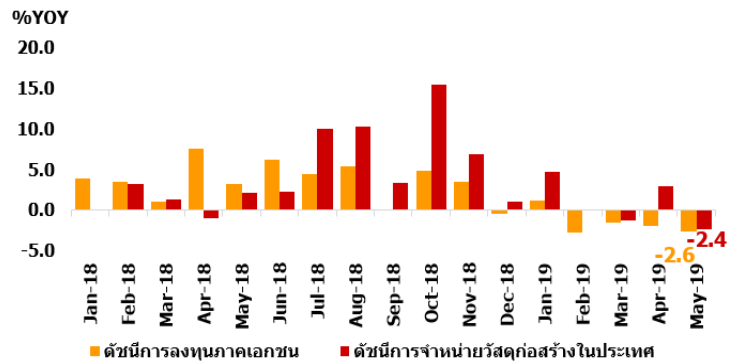
- การลงทุนภาคเอกชนหดตัว ตามการลงทุนในหมวดก่อสร้างที่หดตัว สะท้อนจากดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศกลับมาหดตัวอยู่ที่ร้อยละ -2.4 ส่วนการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงจากการนำเข้าสินค้าทุน ที่ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนโดยขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.5 ส่วนดัชนีการลงทุนภาคเอกชนที่หดตัวต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 อยู่ที่ร้อยละ -2.6

- การค้าระหว่างประเทศยังคงชะลอลง โดยมูลค่าการส่งออกหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 อยู่ที่ร้อยละ -5.8 อันเป็นผลมาจากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าชะลอลงและค่าเงินบาทแข็งค่า อย่างไรก็ตาม ตลาดส่งออกสำคัญที่ขยายตัวได้ดี ได้แก่ สหรัฐฯ เกาหลีใต้ และอินเดีย ขณะที่จีน ญี่ปุ่น และสหภาพยุโรปหดตัว ส่วนมูลค่าการนำเข้ายังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 อยู่ที่ร้อยละ -0.6 ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุลอยู่ที่ 181.5 ล้านดอลลาร์ สรอ.^{1/} และเมื่อรวม 5 เดือนแรกของปี 2562 มูลค่าการส่งออกและการนำเข้าหดตัวร้อยละ -2.7 และ -1.0 ตามลำดับ ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุลอยู่ที่ 731.0 ล้านดอลลาร์ สรอ. ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์ลดเป้าหมายการส่งออกจากร้อยละ 8.0 เหลือร้อยละ 3.0 - 6.0

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์ : การบริโภค

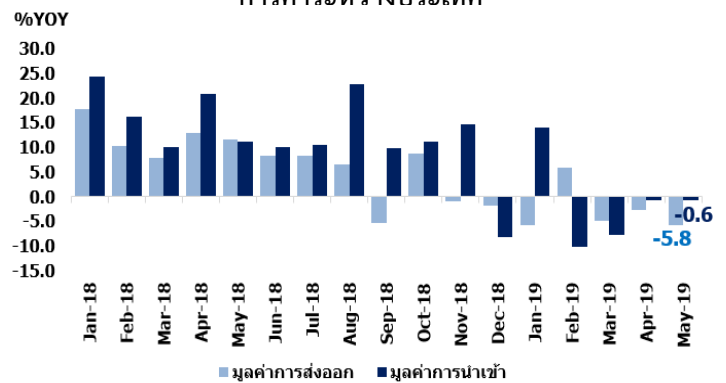


เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์ : การลงทุน



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

การค้าระหว่างประเทศ



1/ : ดุลการค้า ตามสถิติศุลกากร

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, กระทรวงพาณิชย์ รวบรวมและประมวลผลโดย ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ ธนาคารออมสิน

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ

อุปทาน

- ภาคบริการ นักท่องเที่ยวต่างประเทศ เดือน พฤษภาคม 2562 มีจำนวน 2.7 ล้านคน กลับมาหดตัวร้อยละ -1.0 ตามการหดตัวของนักท่องเที่ยวเงินที่หดตัวต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 อยู่ที่ร้อยละ -8.6 ขณะที่นักท่องเที่ยวมาเลเซีย อินเดีย ญี่ปุ่น ยังขยายตัวได้ดี สำหรับรายได้รวมจากการท่องเที่ยวมีมูลค่า 1.3 แสนล้านบาท หดตัวอยู่ที่ร้อยละ -1.0 และเมื่อรวม 5 เดือนแรกของปี 2562 นักท่องเที่ยวต่างประเทศมีจำนวน 16.7 ล้านคน ขยายตัวร้อยละ 1.6 สร้างรายได้รวม 8.7 แสนล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 0.8

- ภาคเกษตรกลับมาขยายตัวจากทั้งด้านผลผลิตและด้านราคา โดยดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรกลับมาขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.6 ซึ่งขยายตัวในหลายหมวดสินค้า เช่น มันสำปะหลัง ข้าวโพด ยางพารา และไก่เนื้อ ส่วนดัชนีราคาสินค้าเกษตรกลับมาขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.5 โดยเฉพาะราคาสุกร เนื่องจากปริมาณผลผลิตน้อย ทั้งนี้ เมื่อรวม 5 เดือนแรก ดัชนีผลผลิตฯ ขยายตัวร้อยละ 1.7 ขณะที่ดัชนีราคาฯ หดตัวอยู่ที่ร้อยละ -29.5

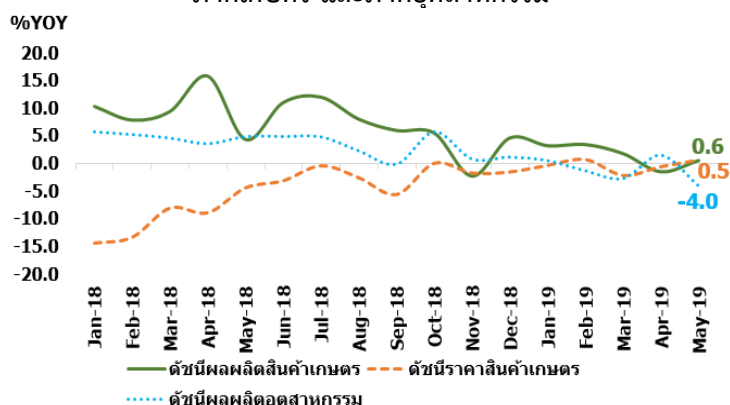
- ภาคอุตสาหกรรมกลับมาหดตัว โดยดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) กลับมาหดตัวอยู่ที่ร้อยละ -4.0 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการส่งออกที่ชะลอตัวตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า โดยอุตสาหกรรมหลักที่ส่งผลให้ MPI ขยายตัว ได้แก่ เครื่องปรับอากาศ และชิ้นส่วน เหล็กและเหล็กกล้าขั้นมูลฐาน ขณะที่อุตสาหกรรมรถยนต์ และผลิตภัณฑ์ยางชะลอตัว ทั้งนี้ MPI 5 เดือนแรกหดตัวร้อยละ -3.0

การคลัง ในช่วง 8 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2562 (เดือนต.ค.61-พ.ค.62) รัฐบาลมีรายได้ทั้งสิ้น 1,563,258 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 4.4 ขณะที่รายจ่ายรวมมีการเบิกจ่ายแล้วทั้งสิ้น 2,128,441 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 4.6 โดยแบ่งเป็นการเบิกจ่ายงบประมาณปีปัจจุบัน 1,935,420 ล้านบาท ขยายตัว ร้อยละ 3.0 และคิดเป็นอัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 64.5 ของวงเงินงบประมาณปี 2562 และมีการเบิกจ่ายบผูกพันจากปีก่อนจำนวน 193,021 ล้านบาท ส่งผลให้ดุลเงินงบประมาณขาดดุล -565,183 ล้านบาท ส่วนนี้ สาธารณะปัจจุบัน (เดือน พ.ค. 62) เพิ่มขึ้นจากเดือน 18,875.8 ล้านบาท รวม 6,979,501.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 42.02 ของ GDP

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน
ภาคบริการ : นักท่องเที่ยวต่างประเทศ



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน
ภาคเกษตร และภาคอุตสาหกรรม



หน่วย : ล้านบาท

	8เดือนแรกของปีงบประมาณ			สัดส่วนการใช้วงเงิน งบประมาณ ปี 2562	วงเงิน งบประมาณ ปี 2562
	2562 (ต.ค.61-พ.ค.62)	2561 (ต.ค.60-พ.ค.61)	%yoy		
รายได้นำส่งคลัง	1,563,258	1,497,638	4.4	61.3	2,550,000
รายจ่ายรวม	2,128,441	2,034,150	4.6	70.9	3,000,000
รายจ่ายปีปัจจุบัน	1,935,420	1,879,585	3.0	64.5	3,000,000
- รายจ่ายประจำ	1,701,061	1,643,764	3.5	72.2	2,355,537
- รายจ่ายลงทุน	234,359	235,821	(0.6)	36.4	644,463
รายจ่ายปีก่อน	193,021	154,565	24.9		
ดุลงบประมาณ	(565,183)	(536,512)	(12.7)		

หมายเหตุ : ดุลการคลังตามระบบกระแสเงินสด

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร, สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม, กระทรวงการคลัง และสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง รวบรวมและประมวลผลโดย ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ ธนาคารออมสิน

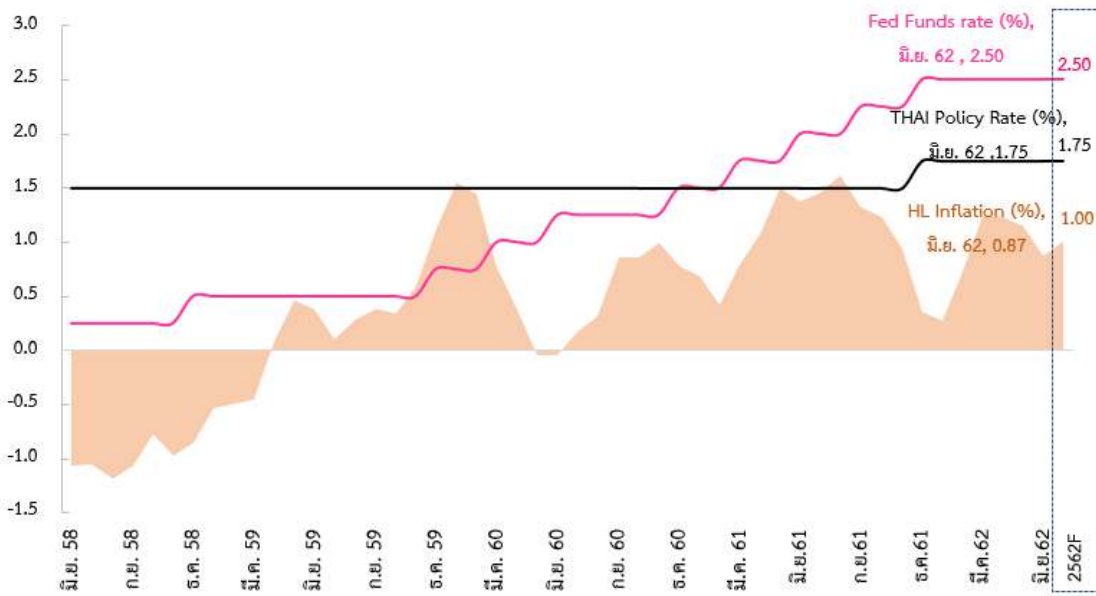
ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

ภาวะการเงิน

ภาวะการเงินโดยรวมเริ่มมีความเสี่ยง จากดุลการชำระเงินขาดดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ขณะที่ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลเป็นเดือนแรก จากดุลบริการที่ขาดดุล ขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยเดือนมิถุนายน 2562 แข็งค่าร้อยละ 4.84 เมื่อเทียบกับต้นปี ตามการไหลเข้าของเงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้และตราสารทุน หลังจากที่ประธาน fed ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงอยู่ที่ร้อยละ 0.87 ตามการหดตัวของราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศ

ผลการประชุม กนง. วันที่ 26 มิถุนายน 2562 มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.75 เนื่องจากคณะกรรมการฯ มีความเห็นว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากการส่งออกสินค้าและบริการเป็นสำคัญ อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ ภาวะการเงินโดยรวมยังอยู่ในระดับผ่อนคลายและเอื้อต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ แต่มีปัจจัยเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินที่ต้องติดตามอย่างต่อเนื่อง เช่น การก่อกวนของภาคครัวเรือนที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะสินเชื่อรถยนต์ การขยายสินทรัพย์ของสหกรณ์ออมทรัพย์ การปรับตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ภายหลังการปรับปรุงเกณฑ์การกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (LTV) มีผลบังคับใช้ รวมถึงการก่อกวนของกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ที่อาจประเมินความเสี่ยงต่ำกว่าที่ควร

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, FED, กระทรวงพาณิชย์

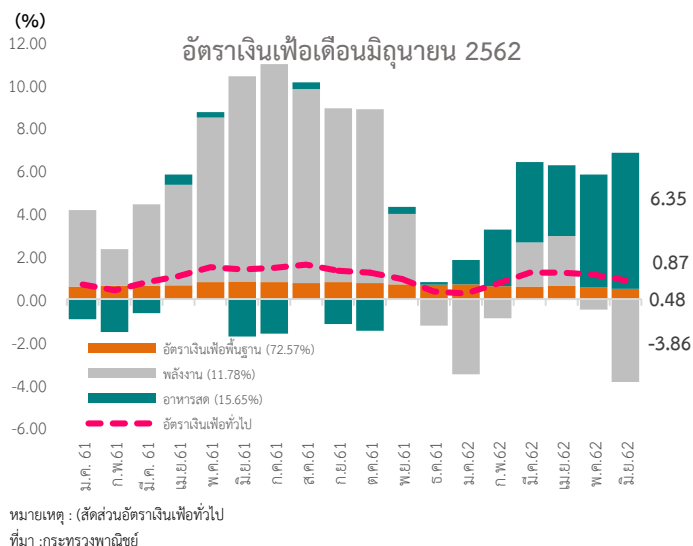
ส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ คาดว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.75 ในปี 2562 เนื่องจากปัจจัยที่เป็นเหตุผลของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ผ่านมายังไม่เปลี่ยนไป ยังคงให้ความสำคัญกับความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงิน พฤติกรรม search for yield ในภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำ ประกอบกับหนี้ครัวเรือนและ NPL มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ค่าเงินบาทที่แข็งค่าจาก fund flow บางส่วนไหลเข้ามาลงทุนในตลาดการเงิน รวมทั้งธนาคารกลางต่างๆ กลับมาดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่ประธาน fed ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย และหาก fed สามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ตามที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะปรับอัตราดอกเบี้ยลงอีก 50 bps. ในปีนี้ ก็จะเป็นแรงกดดันที่สำคัญให้ กนง. พิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ย

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

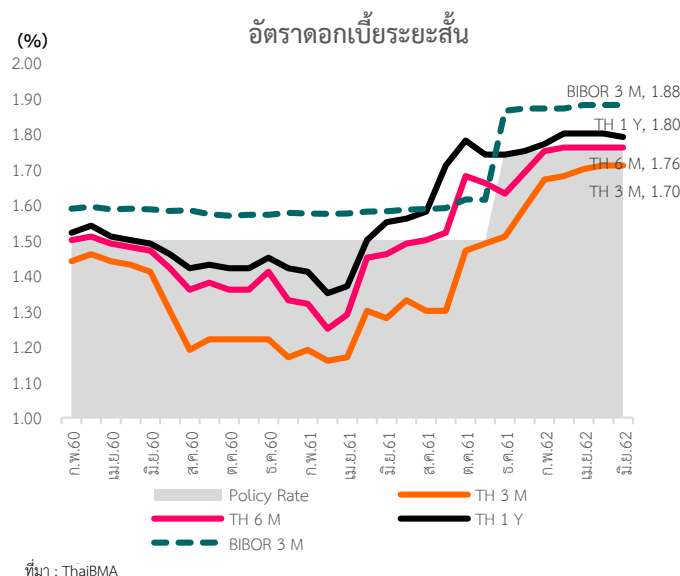
• อัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวต่ำกว่ากรอบอัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย จากราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศที่หดตัว

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมิถุนายน 2562 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.87 ชะลอลงจากเดือนก่อนที่อยู่ที่ร้อยละ 1.15 โดยปัจจัยบวกที่ทำให้เงินเฟ้อสูงขึ้น คือ สินค้ากลุ่มอาหารสด ซึ่งสูงขึ้นร้อยละ 6.35 ตามการสูงขึ้นของผักและผลไม้ ข้าวสาร และเนื้อสุกรเป็นสำคัญ สำหรับปัจจัยลบคือ สินค้าในกลุ่มพลังงานที่หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 อยู่ที่ร้อยละ -3.86 ตามราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศ สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัวร้อยละ 0.48 ชะลอลงจากร้อยละ 0.54 ในเดือนก่อน จากรายงานนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยประจำเดือนมิถุนายน 2562 คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ 1.00 และ 0.70 ตามลำดับ



• อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก โดยกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดตราสารหนี้กว่า 52,296 ล้านบาท

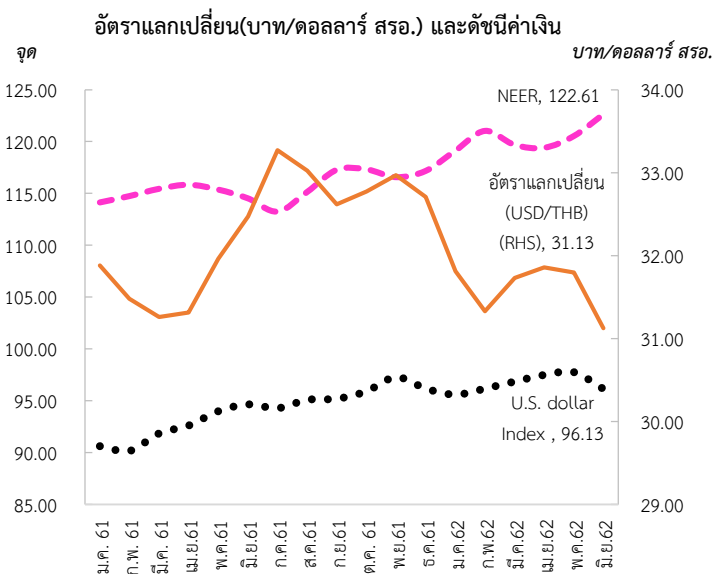
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นทรงตัวอยู่ในระดับเดิมไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุคงเหลือ 3 เดือน 6 เดือน และ 1 ปี อยู่ที่ร้อยละ 1.69 , 1.76 และ 1.80 ตามลำดับ ขณะที่อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารในตลาดกรุงเทพฯ (BIBOR) อยู่ที่ร้อยละ 1.88 ทั้งนี้ เงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ไทย (Non-Resident Fund Flow) ปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 52,296 ล้านบาท โดยเป็นการซื้อสุทธิในตราสารหนี้ระยะสั้น 36,763 ล้านบาท และซื้อสุทธิในตราสารหนี้ระยะยาว (อายุ > 1 ปี) จำนวน 35,111 ล้านบาท อันเป็นผลจากธนาคารกลางต่างๆ กลับมาดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายอีกครั้งทั้ง BOJ และ ECB ที่ดำเนินนโยบายดอกเบี้ยติดลบ ส่วน PBOC อัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบ ลดระดับอัตราเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ และประธาน fed ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้ fund flow บางส่วนไหลเข้ามาลงทุนในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่



ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

• อัตราแลกเปลี่ยนมีทิศทางแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง จากการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed

อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยเดือนมิถุนายน 2562 อยู่ที่ 31.13 บาท/ดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าร้อยละ 4.84 เมื่อเทียบกับต้นปี ขณะที่ดัชนีค่าเงินบาทอยู่ที่ระดับ 122.61 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้น อันเป็นผลมาจากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า โดยดัชนีสกุลเงินดอลลาร์ปรับตัวลดลงอยู่ที่ 96.13 จุด หลังจากประธาน fed ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้ fund flow ไหลออกไปลงทุนในตลาดการเงินที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า โดยเฉพาะประเทศไทยที่นักลงทุนมองว่าเป็น Safe Haven ส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง



ที่มา : CEIC, ธนาคารแห่งประเทศไทย, คำนวณโดยส่วนเศรษฐกิจมหภาค ฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจ

• สภาพคล่องโดยรวมเดือนเมษายน 2562 ผ่อนคลายลงจากเดือนก่อน จากการขยายตัวของเงินฝากที่มากกว่าสินเชื่อ

เงินฝากและสินเชื่อทั้งระบบ	2561	มี.ค.62	เม.ย.62	chg.YTD	%chg.YTD
ปริมาณเงินตามความหมายอย่างกว้าง (M2)	20,108,916	20,305,181	20,371,402	262,486.00	1.31
สินเชื่อ ธพ.	13,238,489	13,222,653	13,251,935	13,446.00	0.10
สินเชื่อ SFIs	5,606,151	5,677,562	5,645,326	39,175.00	0.70
รวมสินเชื่อ	18,844,640	18,900,215	18,897,261	52,621.00	0.28
เงินฝาก ธพ.	13,471,840	13,649,154	13,779,444	307,604.00	2.28
เงินฝาก SFIs	4,937,653	4,991,203	4,968,107	30,454.00	0.62
รวมเงินฝาก	18,409,493	18,640,357	18,747,551	338,058.00	1.84
L/D Ratio ธพ.	98.27	96.88	96.17		
L/D Ratio SFIs	113.54	113.75	113.63		
L/D Ratio	102.36	101.39	100.80		

หมายเหตุ : ธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ 30, ธนาคารเฉพาะกิจ 6 แห่ง
ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

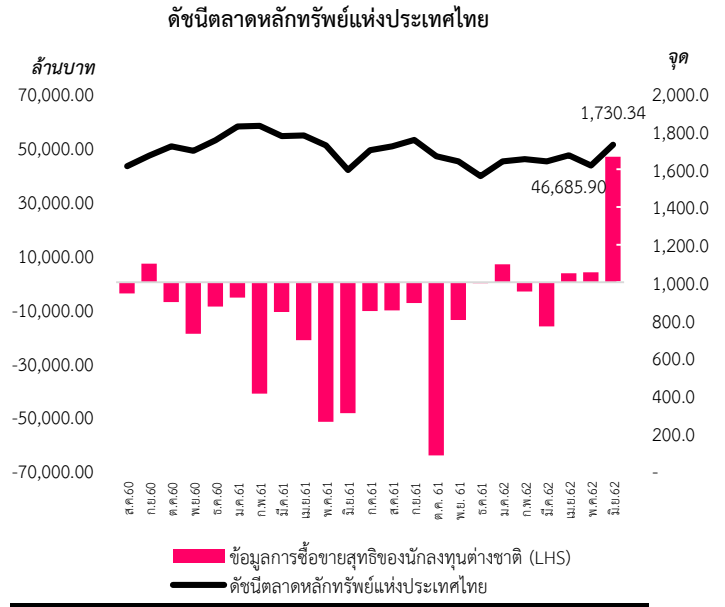
สภาพคล่องโดยรวมเดือนเมษายน 2562 ผ่อนคลายลงอยู่ที่ระดับ 100.80 โดยสภาพคล่องธนาคารพาณิชย์และธนาคารเฉพาะกิจผ่อนคลายลงอยู่ที่ร้อยละ 96.17 และ 113.63 ตามลำดับ จากการขยายตัวของเงินฝากที่มากกว่าสินเชื่อ โดยเฉพาะเงินฝากบัญชีกระแสรายวัน ออมทรัพย์ และประจำ จากทั้งบัญชีบุคคลธรรมดา นิติบุคคล และเงินฝากภาครัฐ ขณะที่สินเชื่อยังคงขยายตัวจากสินเชื่อภาคธุรกิจ โดยเฉพาะในส่วนของเงินทุนหมุนเวียน ประกอบกับสินเชื่ออุปโภคบริโภคบางประเภทขยายตัวต่อเนื่อง เช่น สินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ขณะที่สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยมีสัญญาณชะลอตัวหลังมาตรการ LTV ของ ธพท. เริ่มบังคับใช้



ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

- ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยหนุนจากการไหลเข้าของ Fund flow ต่างชาติ หลัง Fed และ ธนาคารกลางต่างๆ ส่งสัญญาณลดอัตราดอกเบี้ย

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ สิ้นเดือน มิถุนายน 2562 ปรับตัวเพิ่มขึ้น อยู่ที่ 1,730.34 จุด ปรับขึ้น ร้อยละ 10.64 เมื่อเทียบกับต้นปี P/E Ratio อยู่ที่ 18.64 เท่า P/B Ratio อยู่ที่ 1.89 เท่า อัตราผลตอบแทน (Market Dividend Yield) อยู่ที่ร้อยละ 2.96 การปรับตัวเพิ่มขึ้นของ ดัชนีมีปัจจัยหนุนจากการไหลเข้าของ Fund flow ต่างชาติ หลัง Fed และธนาคารกลางต่างๆ ส่งสัญญาณลดอัตราดอกเบี้ยและคาดว่าจะมีการนำนโยบาย QE กลับมาใช้อีกครั้ง ซึ่งประเด็นนี้กดดันให้ค่าเงินดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรของสหรัฐลดลง และต่ำกว่า เมื่อเทียบกับพันธบัตรของกลุ่มประเทศเกิดใหม่ กระตุ้นให้เกิด การเคลื่อนย้ายของเงินลงทุนจากประเทศพัฒนาแล้วเข้าสู่ตลาด เกิดใหม่มากขึ้น สะท้อนจากดัชนี MSCI ได้ปรับมุมมองสัดส่วน การลงทุนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.5 เป็นร้อยละ 3.5 ในตลาดเกิด ใหม่ (Emerging Markets) โดยเฉพาะประเทศไทย กองทุน ระยะยาว (Long-term fund) ได้มีการปรับพอร์ตเงินลงทุน (Portfolio Rebalancing) โดยตลาดทุนมีมูลค่าการซื้อขายสะสม สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. - 11 ก.ค. 2562 อยู่ที่ 56,561.17 ล้านบาท ขณะเดียวกัน Fund flow บางส่วน ก็ได้เข้ามาลงทุนในตลาดพันธบัตรระยะสั้นของไทยกดดันให้ ค่าเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง



	Dec-18	Jun-19	YTD%
SET INDEX	1,563.88	1,730.34	10.64
P/E(X)	14.75	18.64	
Market Dividend Yield%	3.22	2.96	
P/BV (X)	1.78	1.89	

ที่มา : CEIC, SET

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

- ดุลการชำระเงินในเดือนพฤษภาคม 2562 ขาดดุลต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ขณะที่ 5 เดือนแรก ยังคงเกินดุล ขณะที่ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปี

หน่วย : พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

	2561	2561				2562				Chg +/- YTD (62-61)
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	เม.ย.	พ.ค.	YTD	
ดุลการชำระเงิน	7.3	12.0	-4.3	0.3	-0.7	5.5	-1.2	-0.6	3.7	-9.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด	32.4	14.6	6.3	4.5	7.0	12.5	1.4	-0.4	13.5	-3.3
ดุลการค้า ^{2/}	22.4	7.4	6.4	3.9	4.6	6.5	-0.1	1.4	7.8	-3.0
ดุลบริการ รายได้ และเงินโอน	10.0	7.2	-0.2	0.6	2.4	6.0	1.5	-1.8	5.7	-0.3
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	-20.8	-3.7	-9.5	-4.0	-3.6	-5.9	-1.7	0.004	-7.6	-3.1
ทุนสำรองระหว่างประเทศ	205.6	215.6	206.8	204.5	205.6	212.2	210.5	210.0	210.0	4.3
Net Forward Position	33.7	35.8	33.0	31.9	33.7	32.6	34.0	35.1	35.1	-1.4
Gross Reserves/ST Debt	3.3	3.2	3.1	3.1	3.3	3.4	3.5	3.4	3.4	-0.1
Gross Reserves/Import	8.7	10.0	9.2	8.8	8.7	9.0	8.9	8.9	8.9	-0.2
ปริมาณเงิน(M2)(ล้านล้านบาท)	20.1	19.5	19.6	19.5	20.1	20.3	20.4	20.3	20.3	-0.2
อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB*(Avg)	32.3	31.5	31.9	33.0	32.8	31.6	31.9	31.8	31.6	0.7

^{2/}ดุลการค้า คือ ผลต่างสุทธิระหว่างมูลค่าสินค้าออก เอฟโอ.บี (ราคาที่ไม่รวมค่าระวางและ ประกันภัยสินค้า) กับมูลค่าสินค้าเข้า เอฟโอ.บีที่ได้ปรับตามค่านิยามของ ดุลการชำระเงิน ตามคู่มือการจัดทำสถิติดุลการชำระเงินฉบับที่ 6 (BPM6) ของ กองทุนการเงินระหว่างประเทศแล้ว
ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทยข้อมูล ณ เดือนพ.ค. 2562, * ณ เม.ย. 2562 อยู่ที่ 31.1 บาท/ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. แฉ่งค่า -2.1.%

ภาพรวม 5 เดือนแรกของปี 2562 ดุลการชำระเงินยังคงเกินดุลอยู่ที่ 3,692.8 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ขณะที่ ดุลการชำระเงินเดือนพฤษภาคม 2562 ขาดดุลต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 จำนวน -577.2 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และดุลบัญชีเดินสะพัดกลับมาขาดดุลครั้งแรกในรอบ 57 เดือน นับตั้งแต่เดือนกันยายน 2557 ตามดุลบริการที่ขาดดุลส่วนดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายยังคงขาดดุลแต่ขาดดุลลดลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ -4.0 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. สำหรับทุนสำรองระหว่างประเทศปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนเล็กน้อย และเมื่อเทียบกับต้นปีขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.1

หน่วย : ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	2561	2561				2562				Chg +/- YTD
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	เม.ย.	พ.ค.	YTD	
Assets	-27,273	-5,328	-6,118	-8,915	-6,912	-6,478	-1,192	-1,699	-9,369	-5,551
TDI	-20,696	-5,081	-5,441	-5,716	-4,459	-4,972	121	-996	-5,847	579
Thai portfolio investment	-1,863	-2,068	1,638	-1,247	-186	-1,278	-686	-770	-2,735	-1,243
Loans	-1,176	27	-1,074	566	-695	400	2	1,210	1,613	2,107
Other investments	-3,538	1,794	-1,241	-2,519	-1,572	-628	-629	-1,143	-2,400	-6,994
Liabilities	6,493	1,674	-3,371	4,925	3,265	549	-516	1,695	1,728	1,647
FDI	13,399	4,648	2,339	3,114	3,299	693	2,201	908	3,802	-2,894
Foreign portfolio investment	-3,934	-882	-5,664	2,626	-15	-1,291	-283	27	-1,546	2,557
Loans	2,452	-1,726	943	447	2,789	1,410	-1,993	294	-289	948
Other investments	-5,424	-366	-989	-1,262	-2,807	-263	-441	466	-238	1,039
Capital and financial account	-20,779	-3,654	-9,489	-3,990	-3,646	-5,929	-1,708	-4	-7,641	-3,904

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทยข้อมูล ณ เดือนพ.ค. 2562

ภาพรวม 5 เดือนแรกของปี 2562 ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุล -7,641 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และเป็นการไหลออกมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ -3,904 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. สำหรับเดือนพฤษภาคม 2562 ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุลลดลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ -4.0 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. โดยด้านสินทรัพย์เป็นการขาดดุลสุทธิจากการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศและการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นสำคัญ ขณะที่ด้านหนี้สินส่วนใหญ่เป็นการเกินดุลสุทธิจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ