

# รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

## ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ (ประจำเดือนพฤษภาคม - มิถุนายน 2562)



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง จากเศรษฐกิจประเทศหลักที่ชะลอตัวลง ตามภาคการผลิตและภาคการส่งออก โดยเฉพาะประเทศสหรัฐอเมริกา ยูโรโซน และญี่ปุ่น ขณะที่เงินส่งสัญญาณฟื้นตัวเล็กน้อยจากมาตรการกระตุ้นของนโยบายทางการเงินและการคลัง ล่าสุด World Bank ได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกปี 2562-2563 อยู่ที่ร้อยละ 2.6 และ 2.7 จากเดิมที่อยู่ที่ร้อยละ 2.9 และ 2.8 ตามลำดับ

### เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลง



- ยอดค้าปลีกและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวชะลอลงต่ำสุดในรอบ 3 เดือน
- ยอดขายบ้านใหม่ขยายตัวลดลงสู่ระดับ 626,000 ยูนิตต่ำสุดในรอบ 5 เดือน
- FOMC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 2.25-2.50 ตามที่คาดการณ์ไว้

### New Home Sales



**7.8%**  
(MAY 2019)  
(%YoY)

### Retail Sales



**2.9%**  
(MAY 2019)  
(%YoY)

### Inflation Rate



**1.8%**  
(JUN 2019)  
(%YoY)

### เศรษฐกิจยูโรโซนขยายตัวชะลอลง



- ภาคการผลิตชะลอตัวลง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) หดตัวอยู่ที่ระดับต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และต่ำสุดในรอบ 3 เดือน
- การส่งออกขยายตัวลดลงส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุลลดลงต่ำสุดในรอบ 2 เดือน

### Manufacturing PMI



**47.6**  
(JUN 2019)  
(Level)

### Balance of Trade



**15.7**  
(APR 2019)  
(พันล้านยูโร)

### เศรษฐกิจญี่ปุ่น ส่งสัญญาณชะลอตัว



- การส่งออกหดตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ดุลการค้ากลับมาขาดดุลครั้งแรกในรอบ 4 เดือน
- ภาคการผลิตที่ลดลง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI : Nekkei) ต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน และเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน

### Balance of Trade



**-967.1**  
(MAY 2019)  
(พันล้านเยน)

### Manufacturing PMI



**49.3**  
(JUN 2019)  
(Level)

### เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย



- จากการสนับสนุนเชิงนโยบายของรัฐบาลจีนที่ทำให้ต้นทุนในการกู้ยืมเงินต่ำลงและภาคการค้าปลีกมีกำไรสูงขึ้น
- ยอดค้าปลีกขยายตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 2 เดือนและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวสูงสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2561

### Retail Sales



**8.6%**  
(MAY 2019)  
(%YoY)

### Inflation Rate



**2.7%**  
(MAY 2019)  
(%YoY)





# รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงิน



## ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ (ประจำเดือนพฤษภาคม 2562)



เศรษฐกิจไทยเดือนพฤษภาคม 2562 ชะลอลงจากเดือนก่อน อันเป็นผลของความไม่แน่นอนจากต่างประเทศ ขณะที่ค่าเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องส่งผลให้ภาคการส่งออกและการท่องเที่ยวชะลอตัว โดยมูลค่าการส่งออกยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ส่วนภาคการท่องเที่ยวกลับมาหดตัวตามการหดตัวของนักท่องเที่ยวจีนเป็นสำคัญ สำหรับการลงทุนภาคเอกชนหดตัวตามการลงทุนในหมวดก่อสร้าง ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวเพิ่มขึ้น และเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญ

### อุปสงค์

#### การบริโภคภาคเอกชนขยายตัว

- ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าคงทนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง **0.0%**
- ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าไม่คงทนขยายตัว **4.2%**



#### การลงทุนภาคเอกชนหดตัว ตามหมวดก่อสร้างเป็นสำคัญ

- การนำเข้าสินค้าทุนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง **1.5%**
- ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างหดตัว **-2.4%**



#### การค้าระหว่างประเทศยังคงชะลอตัว

- มูลค่าการส่งออกหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 **-5.8%**
- มูลค่าการนำเข้าหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 **-0.6%**
- ดุลการค้าเกินดุล **181.5** (ล้านดอลลาร์ สรอ.)

### อุปทาน



#### ภาคเกษตรขยายตัวจากทั้งด้านผลผลิต และด้านราคา

- ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรกลับมาขยายตัว **0.6%**
- ดัชนีราคาสินค้าเกษตรกลับมาขยายตัว **0.5%**



#### ภาคอุตสาหกรรมหดตัว

- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) กลับมาหดตัว **-4.0%**
- อัตรการใช้กำลังการผลิต (CAPU) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน **67.7%**



#### ภาคบริการ : นักท่องเที่ยวต่างประเศหดตัว ตามการหดตัวของนักท่องเที่ยวจีนเป็นสำคัญ

- นักท่องเที่ยวต่างประเศหดตัว **-1.0%**
- รายได้จากการท่องเที่ยวหดตัว **-1.0%**

### สถานการณ์คลังในป้ิงบประมาณ 2562



#### รายได้และการใช้จ่ายรวมขยายตัว

หน่วย:	คิดเป็นอัตราการเบิกจ่ายของ		
ล้านล้านบาท	วงเงินงบประมาณปี 2562	%YoY	
(ต.ค.61 -พ.ค.62)			
รายได้	1.6	4.4%	61.3% (2.5 ลลบ.)
รายจ่ายรวม	2.1	4.6%	70.9% (3.0 ลลบ.)
รายจ่ายลงทุน	0.2	-0.6%	36.4% (0.6 ลลบ.)
ดุลงบประมาณ	-0.6	-12.7%	



### เสถียรภาพทางเศรษฐกิจด้านต่างประเทศ

เสถียรภาพทางเศรษฐกิจด้านต่างประเทศยังอยู่ในเกณฑ์ดี จากดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ฐานะเงินสำรองระหว่างประเทศปรับตัวลดลงเล็กน้อย

	พ.ค. 62 (พันล้าน USD)	เม.ย. 62 (พันล้าน USD)
ดุลการชำระเงิน	-0.6	-1.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด	-0.4	1.4
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	0.004	-1.7
ฐานะเงินสำรองระหว่างประเทศ	210	210.5
ฐานะเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสุทธิ	35.1	34.0

SOURCE: BOT, FPO, MOF, MOC, NESDC, CEIC

รวบรวมและประมวลผลโดย ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก ธนาคารออมสิน

Download Full Text: www.gsb.or.th/GSB-Research.aspx

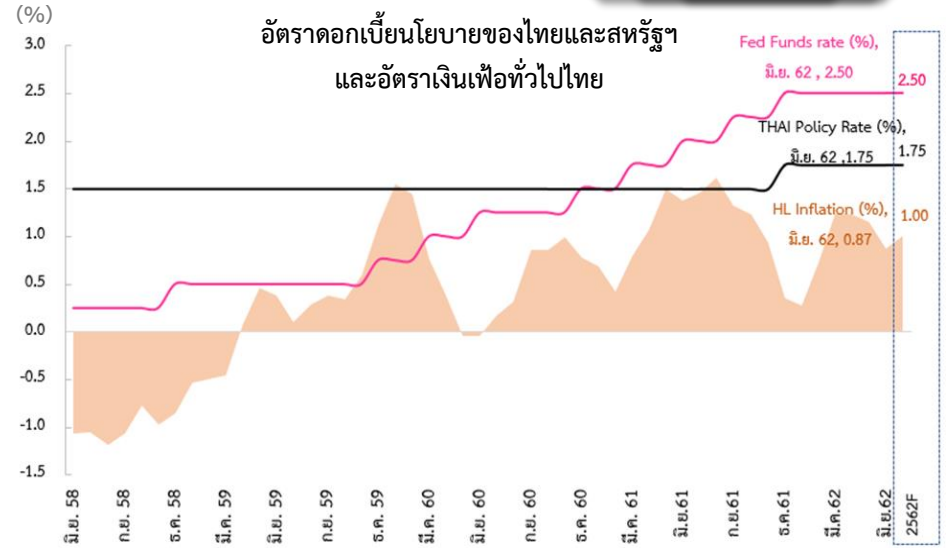


# รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงินและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

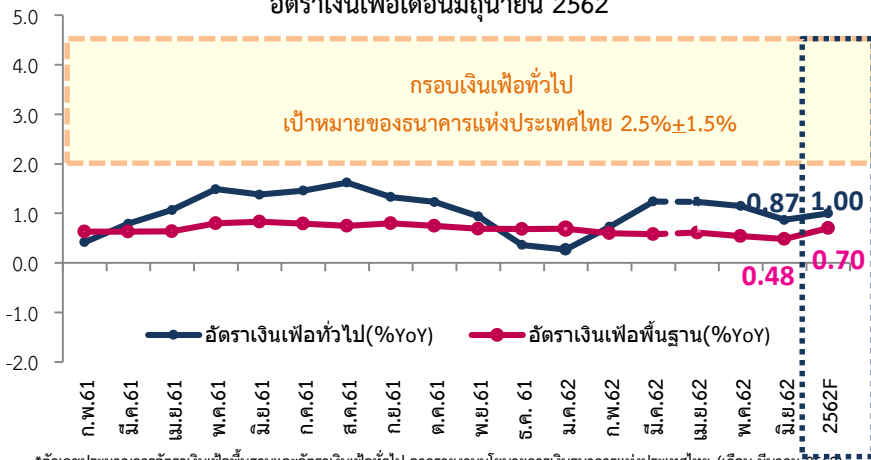
## แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนมิถุนายน 2562)

ส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจฯ คาดว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.75 ในปี 2562 เนื่องจากปัจจัยที่เป็นเหตุผลของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ผ่านมายังไม่เปลี่ยนแปลง 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



### อัตราเงินเฟ้อเดือนมิถุนายน 2562



\*ตัวเลขประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไป จากรายงานนโยบายการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย (เดือน มีนาคม 2562)

### สภาพคล่องระบบธนาคารพาณิชย์

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		

# รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงินและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

## ภาวะตลาดการเงินในประเทศ (ประจำเดือนมิถุนายน 2562)



### ภาวะการเงินโดยรวมเริ่มมีความเสี่ยง

- ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลเป็นเดือนแรก จากดุลบริการที่ขาดดุล
- อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยเดือนมิถุนายน 2562 แข็งค่าร้อยละ 4.84 เมื่อเทียบกับต้นปี จากการคาดการณ์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ทำให้มีเงินไหลเข้าไปลงทุนในตลาดหุ้น และตลาดตราสารหนี้
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นทรงตัวอยู่ในระดับเดิมไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก โดยเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น อันเป็นผลจากปัจจัยกดดันต่างประเทศ
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 0.87 ขยายตัวต่ำกว่ากรอบอัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย จากราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศที่หดตัว

