

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

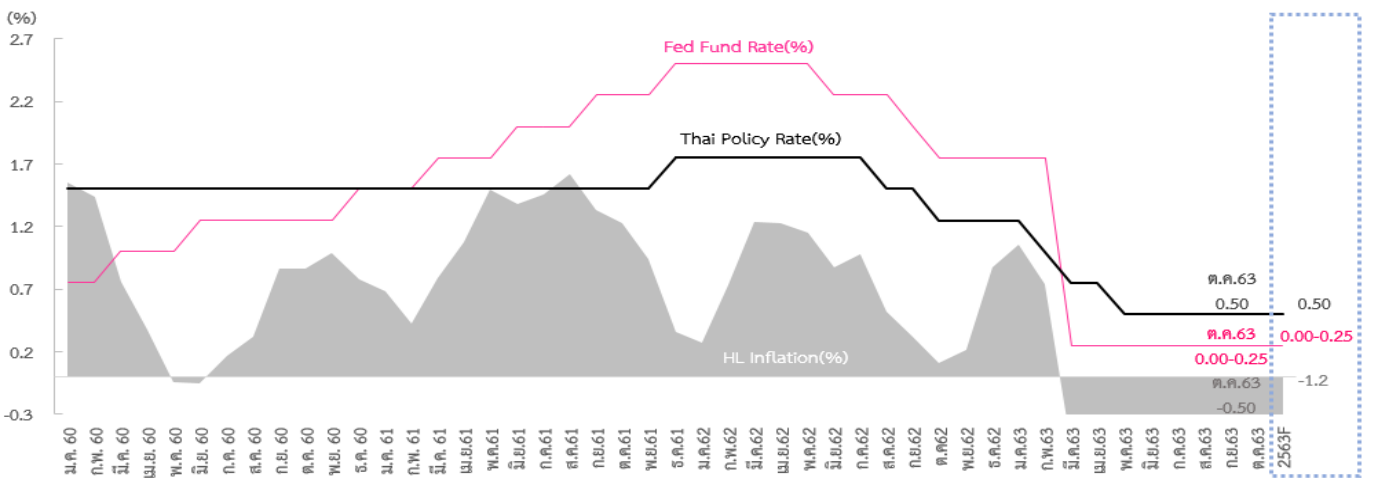


ภาวะการเงินเดือนตุลาคม 2563

ภาวะเศรษฐกิจการเงินโดยรวมเดือนกันยายน 2563 ดุลการชำระเงินกลับมาขาดดุลครั้งแรกในรอบ 6 เดือน ขณะที่ ดุลบัญชีเดินสะพัดปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนตามดุลบริการ รายได้ และเงินโอนที่ขาดดุลอยู่ในระดับสูง อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนตุลาคม 2563 หดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ -0.50 จากราคาสินค้าในหมวดอาหารที่เพิ่มสูงขึ้น และราคาสินค้าในหมวดพลังงานหดตัวน้อยลงจากเดือนก่อน อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงอยู่ที่ร้อยละ 0.19 ส่วนค่าเงินบาท ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2563 แข็งค่าขึ้นจากเดือนก่อนอยู่ที่ 31.19 บาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ. และในระยะสั้นจะยังคงแข็งค่า จากกระแส Fund flow ไหลกลับ อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวคาดว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงตามพื้นฐานเศรษฐกิจของไทย

สำหรับการประชุม กนง. ครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 23 กันยายน 2563 ผลการประชุมมีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี เนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มหดตัวน้อยลงจากประมาณการเดิมเล็กน้อย ด้านอุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ตลาดแรงงานยังคงอ่อนแอ กระทบความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2563 มีแนวโน้มติดลบน้อยกว่าประมาณการเดิมและจะทยอยเพิ่มขึ้นในปี 2564 อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ ด้านภาวะการเงิน อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทรงตัวในระดับต่ำ ขณะที่ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาคเอกชนและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มปรับลดลงในกลุ่มตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดี ด้านสินเชื่อระบบธนาคารพาณิชย์ขยายตัวจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อรายย่อย ขณะที่สินเชื่อธุรกิจ SMEs หดตัวน้อยลง ระบบการเงินมีเสถียรภาพแม้ว่าจะเปราะบางมากขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ ธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง ด้านอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทอ่อนค่าลงจากการประชุมครั้งก่อนเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สหรัฐ. นอกจากนี้ คณะกรรมการฯ ให้ความเห็นว่าการผลักดันให้สถาบันการเงินเร่งปรับปรุงโครงสร้างหนี้ทั้งนี้ครัวเรือนและธุรกิจให้เกิดผลมากขึ้น

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา : CEIC, FED และศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

ส่วนเศรษฐกิจมหภาค ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน มองว่า กนง. จะดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงินอย่างต่อเนื่อง และสำหรับการประชุม กนง. ในวันที่ 18 พฤศจิกายน 2563 คาดว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 เนื่องจากมีการดำเนินนโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งกิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มกลับมาฟื้นตัว ประกอบกับพรรคเดโมแครตชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ จะทำให้เศรษฐกิจการค้าโลกกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น ซึ่งเป็นผลดีต่อเศรษฐกิจไทย อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังคงเผชิญความเสี่ยงจากคุณภาพหนี้ที่มีแนวโน้มต่ำลง ทั้งภาคธุรกิจและครัวเรือน ส่งผลให้ NPL จะปรับเพิ่มขึ้นเมื่อมาตรการพักชำระหนี้จากภาครัฐสิ้นสุดลง

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

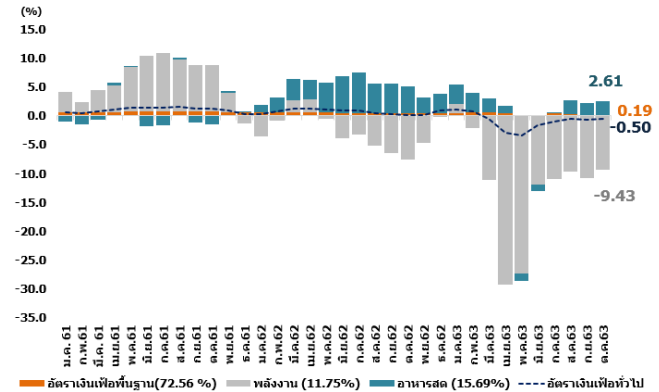


- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนตุลาคม 2563 หดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ -0.50 จากราคาสินค้าในหมวดอาหารสดที่เพิ่มสูงขึ้น และราคาสินค้าในหมวดพลังงานหดตัวน้อยลงจากเดือนก่อน

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนตุลาคม 2563 หดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ -0.50 ส่วนหนึ่งมาจากราคาสินค้าในหมวดอาหารสดที่เพิ่มสูงขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 2.6 ตามอุปสงค์ทั้งภายในและภายนอกประเทศ ประกอบกับพืชผักได้รับผลกระทบจากอุทกภัยในหลายพื้นที่ และราคาสินค้าในหมวดพลังงานหดตัวน้อยลงอยู่ที่ร้อยละ -9.43 สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงอยู่ที่ร้อยละ 0.19 และเมื่อรวม 10 เดือนแรกของปี 2563 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยหดตัวร้อยละ -0.94 ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยขยายตัวร้อยละ 0.31 ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยธนาคารออมสินคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ -1.2 และ 0.4 ตามลำดับ

อัตราเงินเฟ้อเดือนตุลาคม 2563

	2561	2562	ก.ย.63	ต.ค.63	2563F
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.1	0.7	-0.7	-0.5	-1.2
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน(72.56%)	0.7	0.5	0.3	0.2	0.4
- อาหารสด(15.69)	-0.6	4.2	2.2	2.6	
- พลังงาน(11.75%)	5.7	-2.7	-10.8	-9.4	



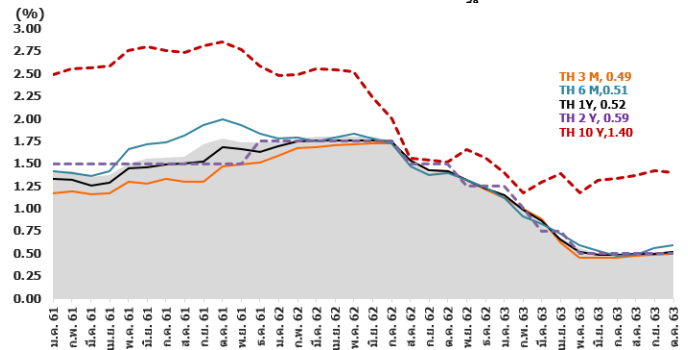
หมายเหตุ : (สัดส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไป)

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเดือนตุลาคม 2563 ปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุคงเหลือ 3 เดือน 6 เดือน 1 ปี 2 ปี และ 10 ปี อยู่ที่ 0.49, 0.51, 0.52, 0.59 และ 1.40 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นยังคงเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นคาดว่าจะปรับตัวลดลง จากกระแส Fund flow ที่ไหลกลับเข้ามาลงทุนในตลาดเกิดใหม่(EM)

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



มูลค่าคงค้างตราสารหนี้

ประเภทตราสาร	Sep-63	Oct-63	#MOM	#YTD	%YTD
ตราสารหนี้ภาครัฐ (74.12%)	10,341,894	10,425,852	83,958	863,939	9.04
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (24.24%)	3,446,873	3,409,826	-37,048	-2,951	-0.09
ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น (1.06%)	154,210	148,430	-5,780	-78,310	-34.54
พันธบัตรต่างประเทศ (0.58%)	85,598	81,807	-3,791	-13,291	-13.98
มูลค่ารวม (100.00%)	14,028,576	14,065,915	37,339	769,387	5.79

นักลงทุนต่างประเทศที่ลงทุนในตราสารหนี้ไทย	2562	Sep-63	Oct-63	10m/2563
Fund Flow นักลงทุนต่างชาติ	-84,452	24,008	-4,190	-75,554

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บแสดงสัดส่วนตราสารหนี้

ที่มา : BOT, ThaiBMA

มูลค่าคงค้างตราสารหนี้เพิ่มขึ้นสุทธิ 37,339 ล้านบาทเมื่อเทียบกับเดือนก่อน โดยเพิ่มขึ้นในตราสารหนี้ภาครัฐ ขณะที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนทั้งระยะสั้นและระยะยาวปรับลดลง

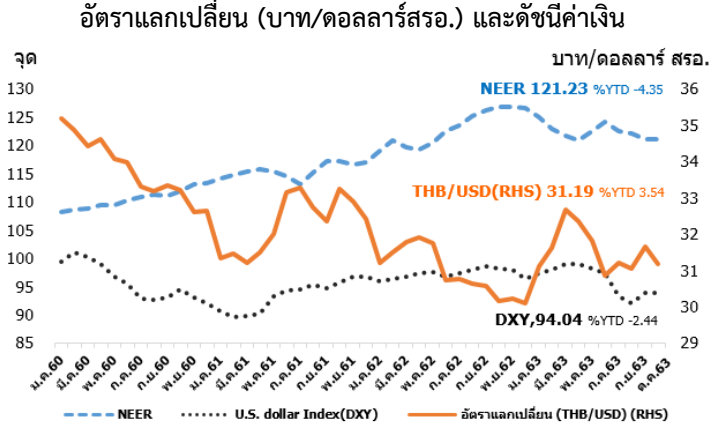
Fund flow นักลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้เดือนตุลาคม 2563 ไหลออกสุทธิ -4,190 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐระยะยาวเพิ่มสูงขึ้น และเศรษฐกิจไทยมีปัจจัยเสี่ยงเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ ตั้งแต่ต้นปี 2563 ยังคงไหลออกอยู่ที่ -75,554 ล้านบาท

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



- อัตราแลกเปลี่ยนเดือนตุลาคม 2563 แข็งค่าจากเดือนก่อนอยู่ที่ 31.19 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และคาดว่าค่าเงินบาทในระยะยาวมีแนวโน้มอ่อนค่าลง

อัตราแลกเปลี่ยนเดือนตุลาคม 2563 ณ สิ้นเดือน แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนอยู่ที่ 31.19 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และเมื่อเทียบกับต้นปีอ่อนค่าลงร้อยละ 3.54 โดยดัชนีค่าเงินบาท (NEER) อยู่ที่ระดับ 121.23 จุด อ่อนค่าลงร้อยละ -4.35 เมื่อเทียบกับต้นปี ขณะที่ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ สรอ. (U.S. Dollar Index) ณ สิ้นเดือนอยู่ที่ 94.04 จุด แข็งค่าขึ้นจากเดือนก่อน แต่เมื่อเทียบกับต้นปีอ่อนค่าลงร้อยละ -2.44 ทั้งนี้ ค่าเงินบาทในระยะสั้นจะยังคงแข็งค่าจากกระแส Fund flow ไหลกลับ และในระยะยาวคาดว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลง จากเงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าและพื้นฐานเศรษฐกิจของไทยยังคงเผชิญความเสี่ยงหลายด้าน



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย, CEIC

- สภาพคล่องโดยรวมในเดือนกันยายน 2563 ดึงตัวขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนก่อน จากปริมาณสินเชื่อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่เงินฝากปรับตัวลดลง

หน่วย : ล้านบาท

เงินฝากและสินเชื่อทั้งระบบ	2562	ส.ค.63	ก.ย.63	%MOM	%YOY	#YTD	%YTD
ปริมาณเงินตามความหมายอย่างกว้าง (M2)	20,840,798	22,486,257	22,425,647	-0.27	9.73	1,584,849	7.60
เงินฝาก ธพ. (73.38%)	14,030,881	15,251,289	15,089,287	-1.06	9.15	1,058,406	7.54
เงินฝาก SFIs (26.62%)	5,091,186	5,391,521	5,406,256	0.27	8.11	315,070	6.19
รวมเงินฝาก	19,122,067	20,642,810	20,495,543	-0.71	8.88	1,373,476	7.18
สินเชื่อ ธพ. (69.95%)	13,505,312	14,009,978	14,032,776	0.16	4.55	527,464	3.91
สินเชื่อ SFIs (30.05%)	5,800,434	6,018,177	6,018,003	0.00	5.82	217,569	3.75
รวมสินเชื่อ	19,305,746	20,028,155	20,050,779	0.11	4.93	745,033	3.86
L/D Ratio ธพ.	96.25	91.86	93.00				
L/D Ratio SFIs	113.93	111.62	111.32				
L/D Ratio	100.96	97.02	97.83				

หมายเหตุ : ธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ 30, ธนาคารเฉพาะกิจ 6 แห่ง
ตัวเลขในวงเล็บแสดง สัดส่วนเงินฝากและสินเชื่อ
ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

สภาพคล่องโดยรวมในเดือนกันยายน 2563 ดึงตัวขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนก่อน จากปริมาณสินเชื่อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่เงินฝากปรับตัวลดลง ทำให้สภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์กลับมาดึงตัวเล็กน้อย โดยสัดส่วน L/D ratio อยู่ที่ร้อยละ 93.00 ขณะที่ธนาคารเฉพาะกิจอ่อนคลายลงเล็กน้อยอยู่ที่ร้อยละ 111.32 ตามลำดับ ทั้งนี้ สินเชื่อธนาคารพาณิชย์ขยายตัวเล็กน้อยตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หลังจากการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ประกอบกับนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายและการดำเนินมาตรการสินเชื่อ soft loan

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



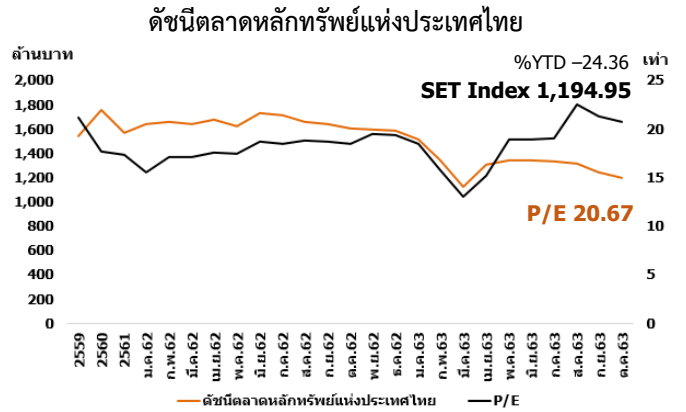
- ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวลดลงต่อเนื่อง จากปัจจัยทั้งภายในและต่างประเทศ สอดคล้องกับ fund flow ของนักลงทุนต่างชาติที่ยังคงไหลออกต่อเนื่อง

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวลดลงต่อเนื่องโดย ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2563 ปิดที่ 1,194.95 จุด ปรับตัวลงจากเดือนก่อนร้อยละ -3.40 และเทียบกับต้นปีปรับตัวลงร้อยละ -24.36 โดย P/E Ratio อยู่ที่ 20.67 เท่า P/BV Ratio อยู่ที่ 1.39 เท่า อัตราผลตอบแทน (Market Dividend Yield) อยู่ที่ร้อยละ 4.17

โดยปัจจัยที่กดดันดัชนีฯ ให้ปรับตัวลดลง ด้านปัจจัยภายในประเทศ ได้แก่ 1) ความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ 2) ความล่าช้าของพ.ร.บ. งบประมาณรายจ่าย 2564 3) ปัญหาหนี้ด้อยคุณภาพเพิ่มสูงขึ้น ด้านปัจจัยต่างประเทศ ปัจจัยลบได้แก่ 1) การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ระลอก 2 ในหลายประเทศ เพิ่มแรงกดดันต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียน 2) อุปสงค์น้ำมันในตลาดโลกที่ลดลงส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน ปัจจัยบวก 1) ผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ คาดว่านายโจ ไบเดนจากพรรคเดโมแครตจะชนะการเลือกตั้งจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจการค้าโลก แต่การผลักดันนโยบายสำคัญอาจมีอุปสรรค เพราะพรรคเดโมแครตไม่สามารถครองเสียงข้างมากในสภาสูง 2) ผลการทดสอบวัคซีนประสบความสำเร็จมากขึ้นแต่การใช้งานจริงยังต้องใช้ระยะเวลา

Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติไหลออกสุทธิเดือนตุลาคม -21,876.22 ล้านบาท และไหลออกสะสมสุทธิทั้งปี -299,550.21 ล้านบาท แต่หลังการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ซึ่งมีนโยบายปรับเพิ่มภาษีนิติบุคคลซึ่งอาจส่งผลให้ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนลดลง ทำให้มีเงินทุนบางส่วน (Fundflow) ไหลกลับเข้ามาลงทุนในตลาดเกิดใหม่ (EM)

ส่วนเศรษฐกิจมหภาคคาดการณ์ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย (SET) กรณีพื้นฐานปี 2563 อยู่ที่ 1,203.19 จุด P/E Forward 18.52 เท่า และปี 2564 อยู่ที่ 1,246.50 จุด P/E Forward 17.30 เท่า



	2561	2562	ต.ค.63	10m/2563
SET	-287,458.82	-45,244.86	-21,876.22	-299,550.21

	ธ.ค.62	ต.ค.63	YTD%
SET INDEX	1,579.84	1,194.95	-24.36
Market Cap.	16,747,455.83	13,150,815.94	-21.48
P/E(X)	19.40	20.67	6.55
Market Dividend Yield	3.14	4.17	32.80
P/BV (X)	1.79	1.39	-24.02

Forecast	2562	2563f	2564f
Index	1,579.84	1,203.19	1,246.50
EPS	81.44	64.96	72.06
P/E, P/E forward	19.40	18.52	17.30

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