

# Monthly Money

Review & Outlook  
of financial markets

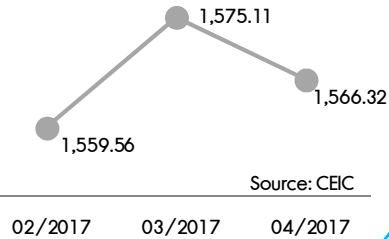
May 2017

ฝ่ายวิจัยความเสี่ยงธุรกิจ  
กลุ่มบริหารความเสี่ยงด้านสินเชื่อ  
สายงานบริหารความเสี่ยง

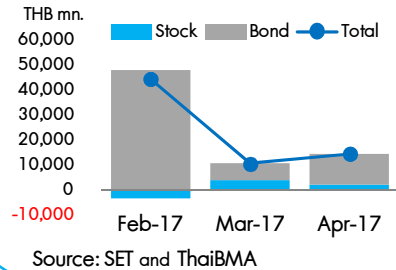
# Key Messages

## Stock & Bond Markets

SET Index (end period)



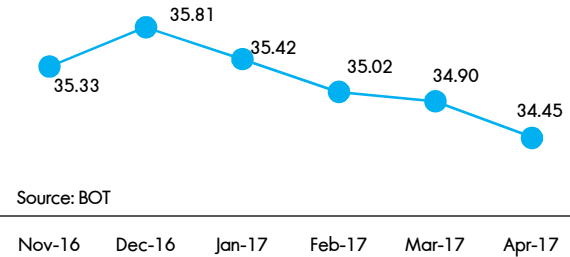
Foreign Net Trading Value



▶ ตลาดหุ้นไทยยังคงผันผวนสูง โดย SET Index ณ สิ้นเม.ย. กลับมาลดลง 0.56% (mom) จากสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับซีเรียและเกาหลีเหนือ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติหันไปซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้มากขึ้น

## Foreign Exchange Rate

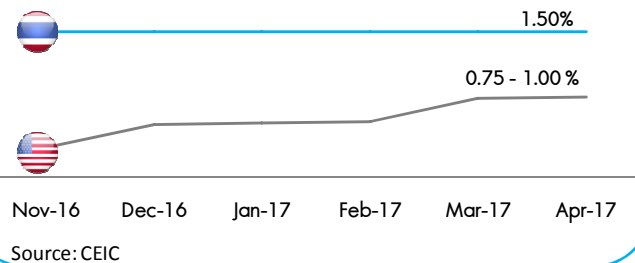
USD/THB (Monthly Average)



▶ เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง ตามการอ่อนค่าของ USD จากความกังวลต่อเหตุการณ์ขัดแย้งในซีเรีย-คาบสมุทรเกาหลี และความเสี่ยงทางการเมืองอังกฤษและยุโรป ทำให้เงินทุนไหลสู่สินทรัพย์ปลอดภัย

## Interest Rate

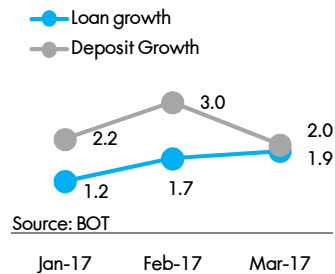
Thai & US Policy Rates



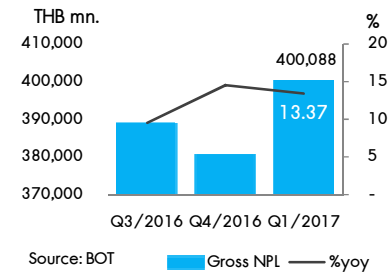
▶ ทาวเวอร์ดอกเบี้ยไทยยังทรงตัวในระดับผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง จนกว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวชัดเจนมากขึ้น ภายใต้ปัจจัยเสี่ยงต่างประเทศ โดยเฉพาะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวประปราย และความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ

## Banking Sector

Loans & Deposit Growth (%yoy)

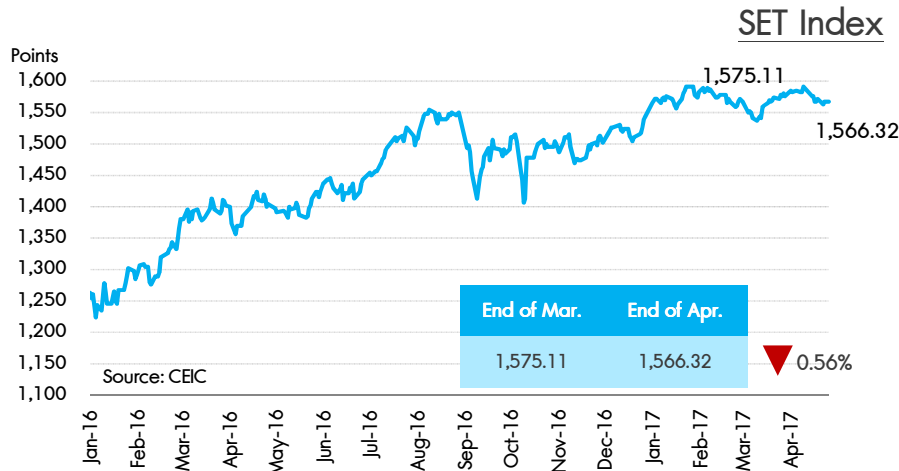


NPLs (gross)

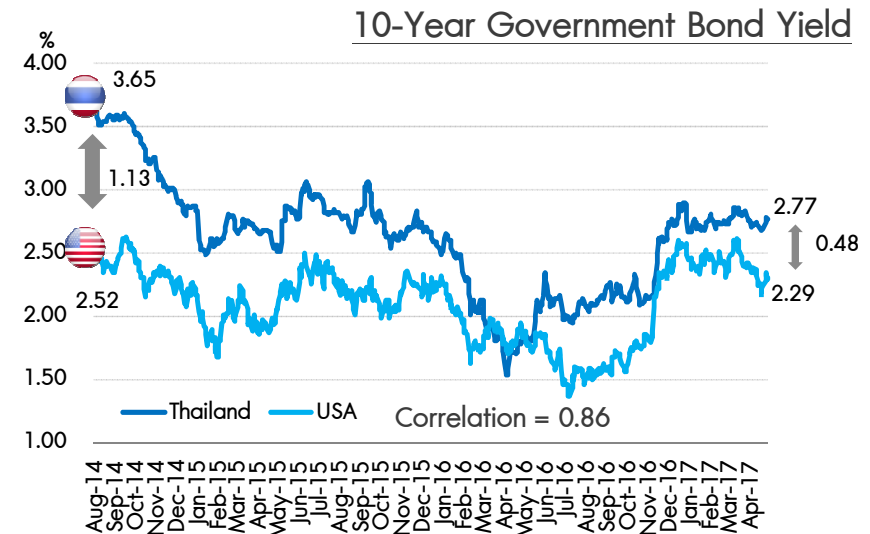


▶ สินเชื่อขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามทิศทางเศรษฐกิจและนโยบายเครดิตที่เข้มงวดของธพ. ท่ามกลางการหันไประดมทุนผ่านตลาดทุนมากขึ้นของภาคเอกชน ขณะที่ NPL ยังมีโอกาสเพิ่มขึ้น หลัง Q1/2560 เพิ่มขึ้น 13%

# Stock & Bond Markets



Note: As of April 28, 2017

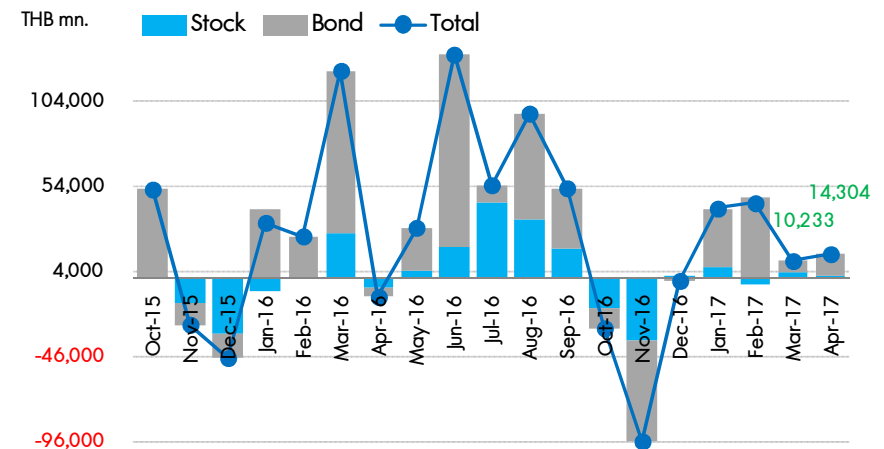


Source: CEIC Note: As of April 28, 2017

## ตลาดทุนไทยยังคงผันผวนสูง

- SET Index ชัยบเพิ่มขิ้นแทะ 1,589.50 จุด ในช่วงครึ่งแรกของเดือนเม.ย. ก่อนปรับลดลงและปิดสิ้นเดือนที่ 1,566.32 จุด (-0.56% mom) แทะยังอยู่ในกรอบที่สูงกว่ำเดือนก่อนที่อยู่ระหว่าง 1,579.88 – 1,535.51 จุด จากปัจจัยแวดล้อมที่สำคัญ ได้แก่
  - + เศรษฐกิจโลกที่มีสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีนที่ขยายตัวดีขึ้น
  - + แรงเท็งกำไรรผลประกอบการ บจ. งวด Q1/2560 และหุ้นได้รับอนิสงค์ EEC
  - + กนง. และ World Bank ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ไทยขึ้น
  - สถานการณ์ตริงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับซีเรียและเกาหลีเหนือ
  - หยุดยาวช่วงเทศกาลสงกรานต์ กัดดันมูลค่าการซือขายบางเบา เฉลี่ยเพียง 3.8 หมื่นล้านบาท/วัน จาก 4.1 หมื่นล้านบาท/วัน ในเดือนก่อน
- นักลงทุนต่างชาติซือสุทธิในตลาดตราสารหนี้เป็นส่วนใหญ่ เพื่อพักเงินหลีกเลี่ยงความเสี่ยง (ภาวะ Risk-off) จน Bond Yield ลดลงแทะจุดต่ำสุดในรอบเกือบ 4 เดือน
- แนวโน้มตลาดหุ้นจะยังคงผันผวนสูง จากความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจและการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ การปรับขึ้นดอกเบี้ยและลดขนาดงบดุลของ Fed การเลือกตั้งฝรั่งเศสและอังกฤษ ตลอดจน Geopolitical Risk ที่อาจบานปลาย

## Foreign Net Trading Value

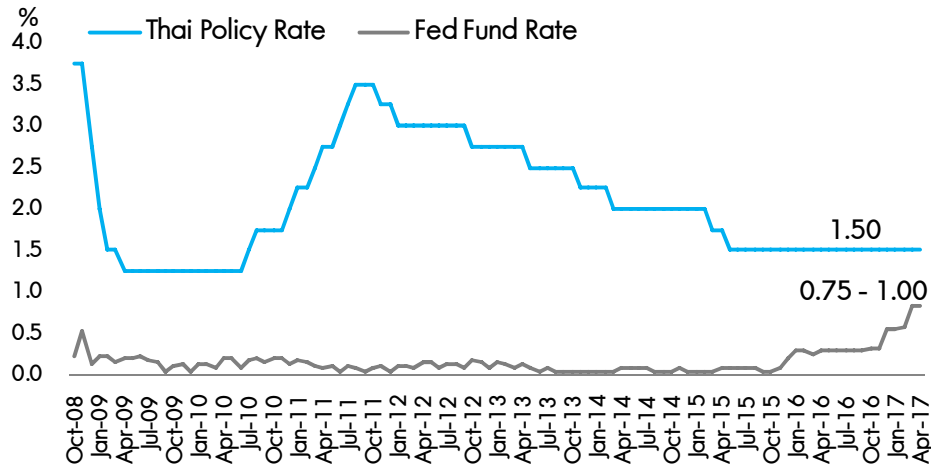


Source: SET and ThaiBMA

Note: The expiration of bonds are not taken into account.

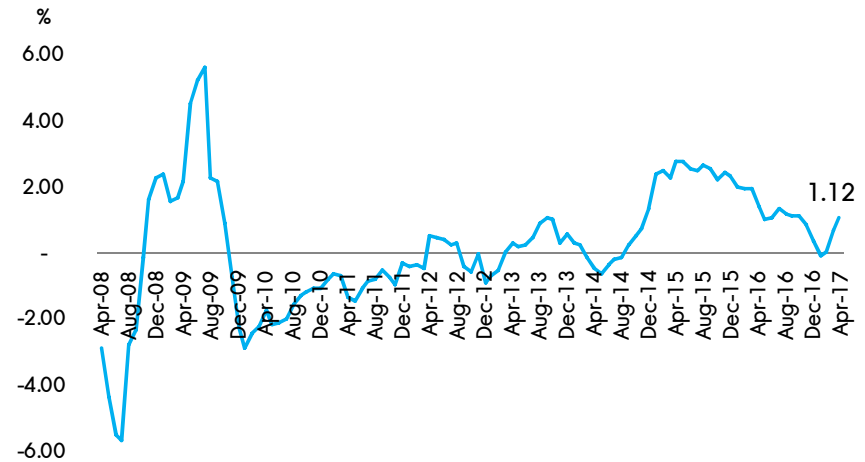
# Interest Rate

Thai & US Policy Rates



Source: CEIC

Thai Real Interest Rate

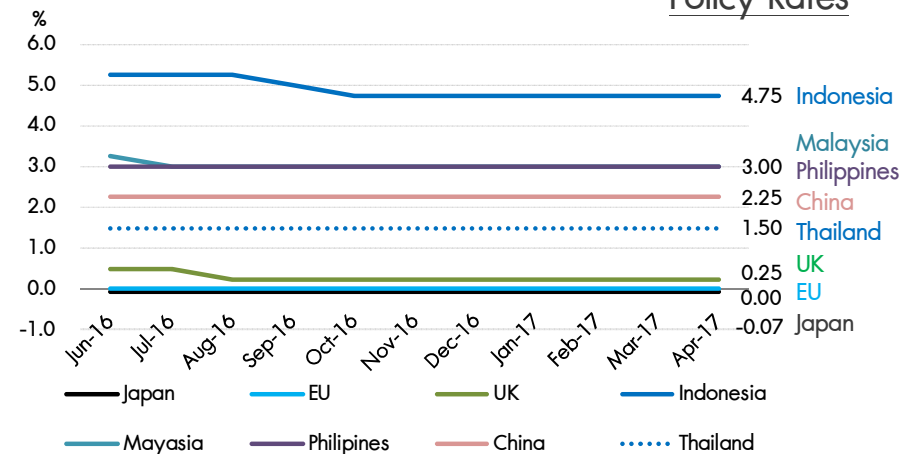


Source : CEIC and Business Risk Research, KTB

## ภาวะดอกเบี้ยไทยยังทรงตัวในระดับผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง

- ดอกเบี้ยนโยบายไทยทรงตัวที่ 1.50% จนกว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวชัดเจนมากขึ้น ภายใต้ปัจจัยเสี่ยงต่างประเทศ โดยเฉพาะเศรษฐกิจโลกที่ยังฟื้นตัวเปราะบาง และความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ที่อาจกระทบการฟื้นตัวของภาคส่งออกไทย ขณะที่ยังไม่มีแรงกดดันเงินทุนไหลออก แม้ Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยก็ตาม อีกทั้ง สปท. เริ่มใช้เครื่องมือทางการเงินอื่นมากขึ้น เห็นได้จากการลดวงเงินการออกพันธบัตรระยะสั้น เพื่อลดการไหลเข้าของเงินทุนแทนการปรับลดอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ เงินเพื่อที่จะลดลง ส่งผลให้ Real Interest Rate ปรับตัวสูงขึ้น ลดทอนแรงกดดันในการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย
- อัตราดอกเบี้ย มีแนวโน้มทรงตัวต่อไป เพื่อหนุนแรงฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยเป็นสำคัญ ขณะเดียวกัน เพื่อรักษา Policy Space ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมืองยุโรป ปัญหาการเมืองระหว่างสหรัฐฯ และซีเรีย และแนวโน้มการปรับลดขนาดงบดุลของ FED ควบคู่กับการปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป

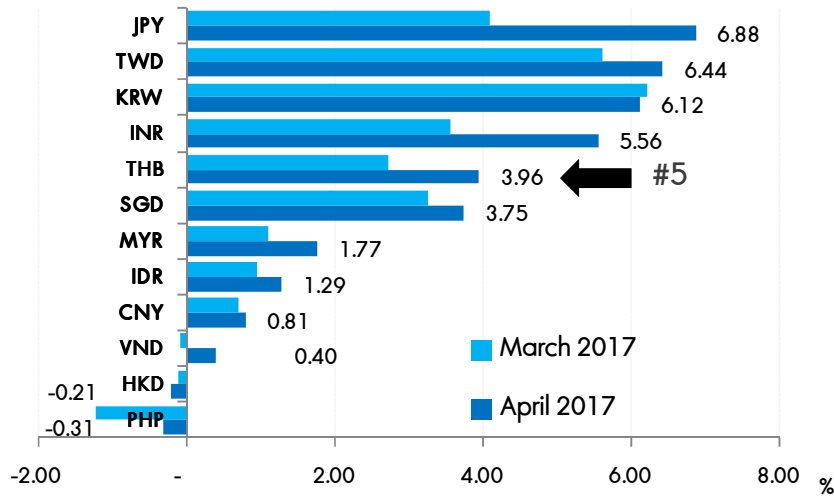
Policy Rates



Source: CEIC

# Foreign Exchange Rate

Change of FX Rates (Monthly Average) from the beginning of 2017

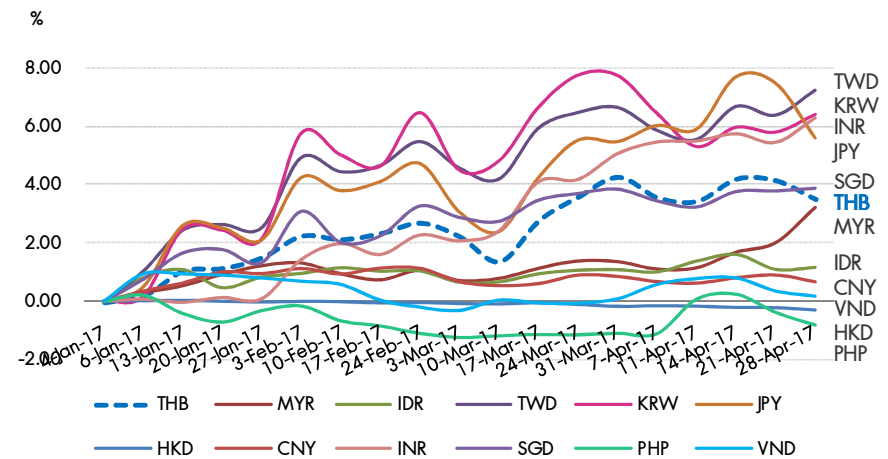


Source : Reuters Note : As of April 28, 2017

## เงินบาทเคลื่อนไหวผันผวนต่อเนื่อง

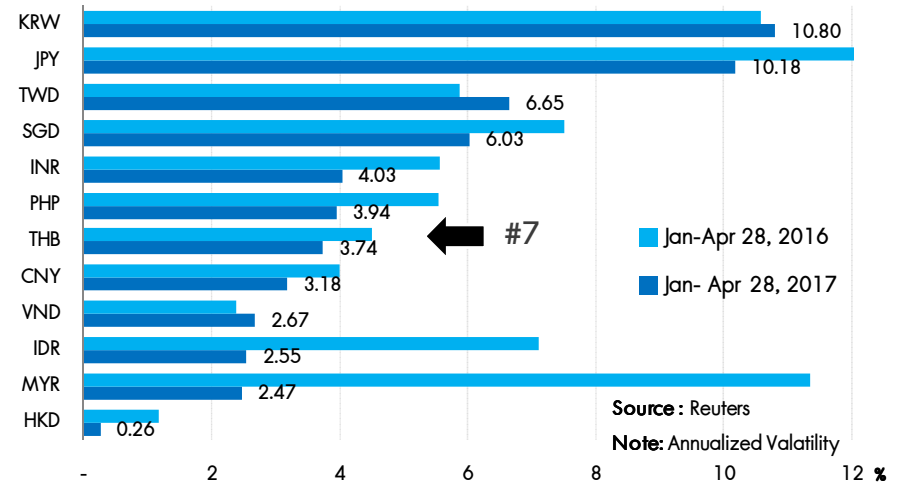
- เงินบาทเฉลี่ยเดือนเม.ย. อยู่ที่ 34.45 บาท/USD แซึ่งค่าต่อเนื่องจาก 34.90 บาท/USD ในเดือนก่อน และแตะระดับเชิงค่าสุดในรอบ 21 เดือนที่ 34.27 (17 เม.ย.) ตามการอ่อนค่าของ USD จากความกังวลต่อสถานการณ์ตึงเครียดในซีเรีย-คาบสมุทรเกาหลี และความเสี่ยงทางการเมืองอังกฤษและยุโรป ทำให้เงินทุนไหลสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ทั้งนี้ เมื่อเทียบจากต้นปี เงินบาทเชิงค่า 3.96% มากเป็นอันดับ 5 เมื่อเทียบกับสกุลอื่นในภูมิภาค เพิ่มขึ้นจากอันดับ 6 ในเดือนก่อน
- อย่างไรก็ดี เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เงินบาทเคลื่อนไหวผันผวนลดลง และอยู่ในระดับกลางๆ (อันดับ 7) เมื่อเทียบกับค่าเงินอื่นๆ ในภูมิภาค
- แนวโน้มเงินบาทจะผันผวนน้อยลง หาก Fed คงดอกเบี้ยตามคาด นาย Macron ชนะการเลือกตั้งฝรั่งเศส รวมถึงมาตรการดูแลค่าเงินของ ธปท. ที่เริ่มประกาศใช้โดยมีโอกาสเชิงค่าขึ้นบ้าง หลังไทยไม่อยู่ในบัญชีรายชื่อประเทศที่มีการแทรกแซงค่าเงินของสหรัฐฯ รวมถึงดูแลการค้ำที่ยังเกินดุลต่อเนื่อง

Change of Asian FX Rates from the beginning of 2017



Source : Closing price at the end-of-day provided by Reuters

## Volatility of Asian Currency Rates (2016 VS. 2017)

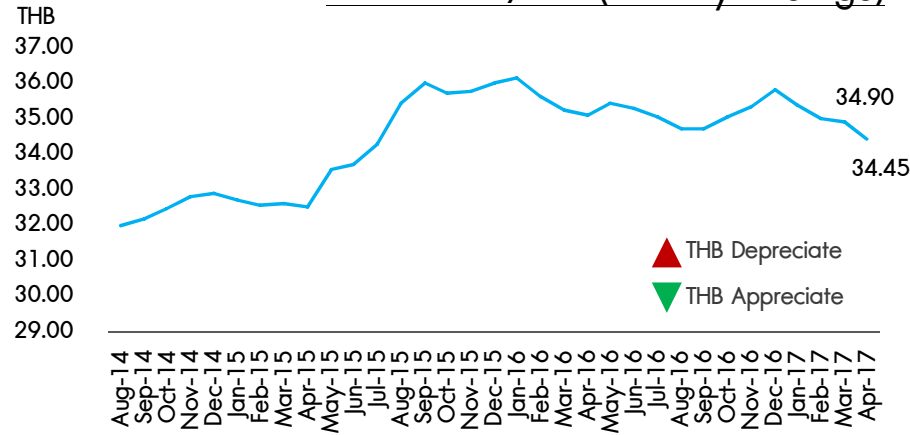


Source : Reuters

Note: Annualized Volatility

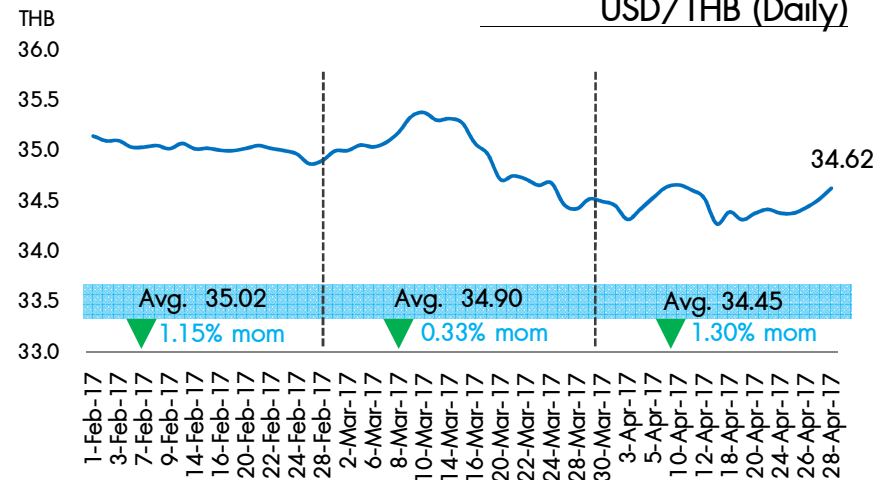
# Foreign Exchange Rate

### USD/THB (Monthly Average)



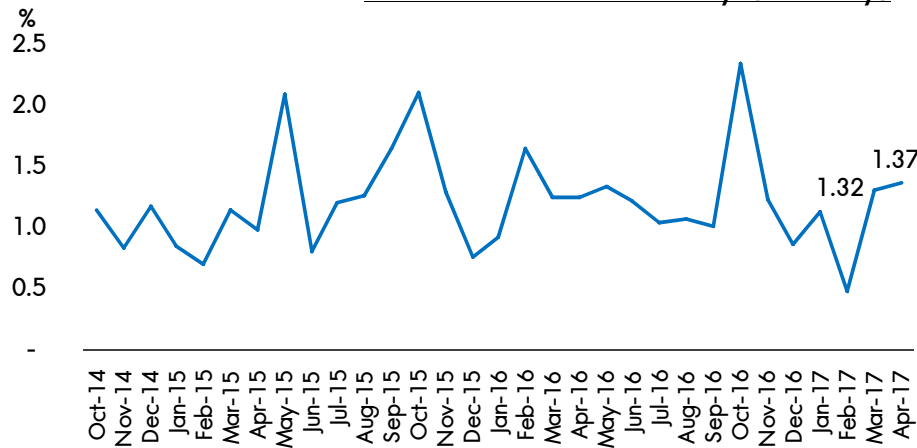
Source: BOT

### USD/THB (Daily)



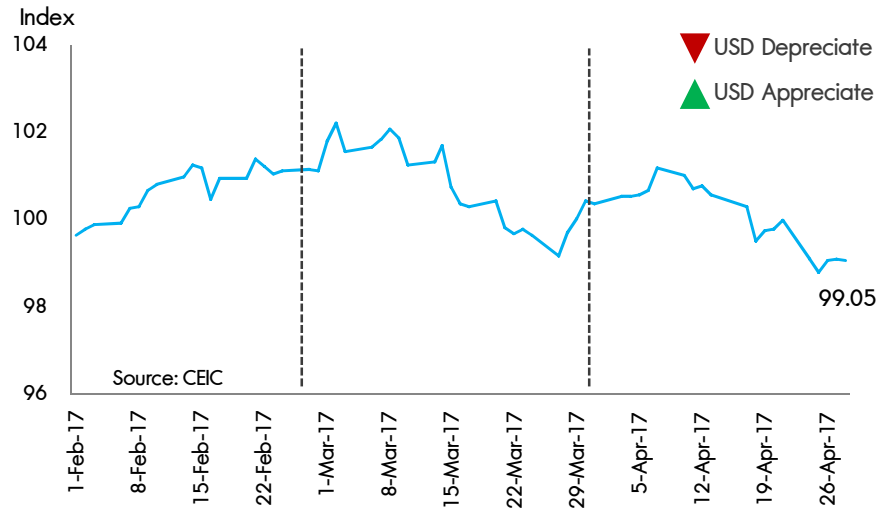
Source: BOT

### USD/THB Volatility (monthly)



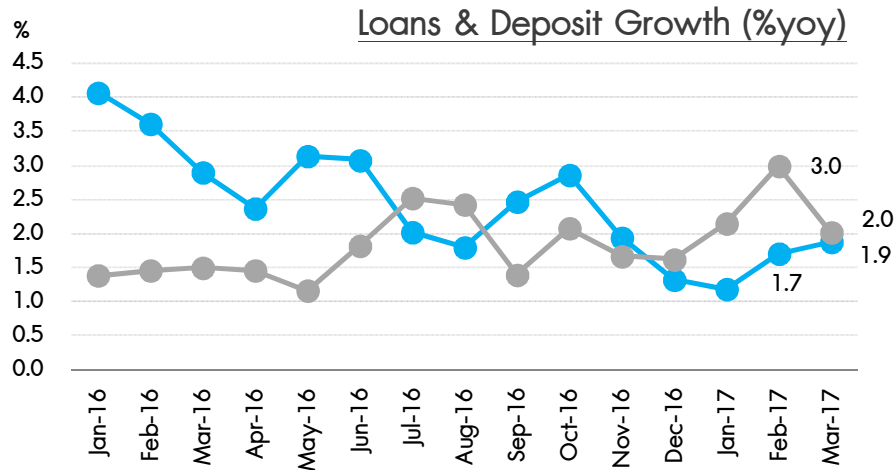
Source: BOT and calculated by Business Risk Research Dept., KTB

### USD Index



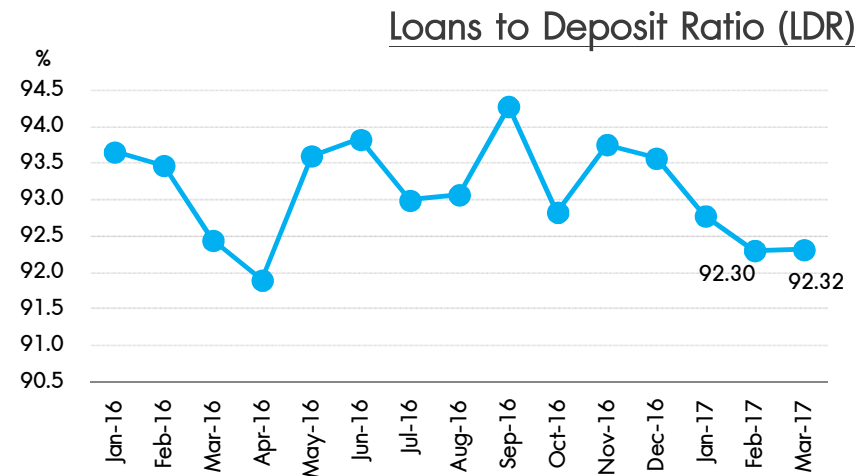
Source: CEIC

# Banking Sector



Source: BOT

—●— Loan growth —●— Deposit Growth

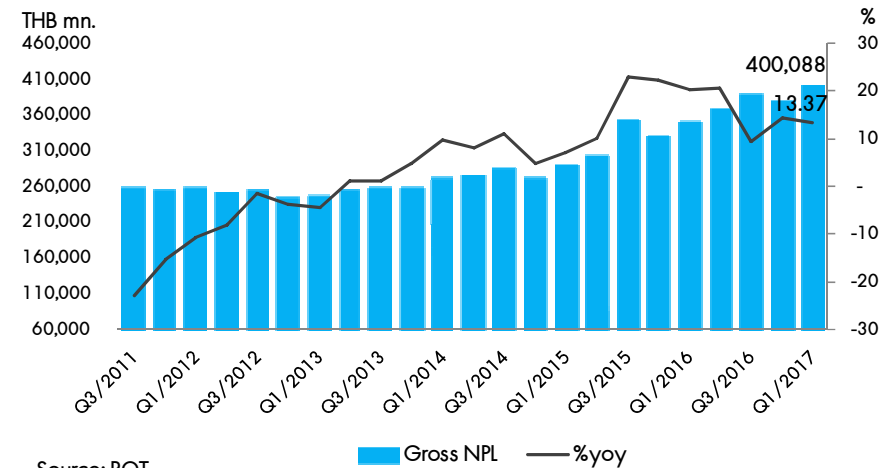


Source: BOT

## ภาวะธ. ดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ท่ามกลางแรงกดดัน NPL

- สินเชื่อเดือน เม.ย. จะขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป หลังจากเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 1.9% (yoy) และ -0.01% (mom) สอดคล้องกับทิศทางเศรษฐกิจและนโยบายเครดิตที่เข้มงวดของธ. ท่ามกลางการหันไประดมทุนผ่านตลาดทุนมากขึ้นของภาคเอกชน ขณะที่ ด้านเงินฝากจะเติบโตสอดคล้องกับทิศทางสินเชื่อ เพื่อรักษาระดับ NIM ในช่วงที่ยังมีสภาพคล่องสูง หลังเดือนมี.ค. เงินฝากเพิ่มขึ้น 2.0% (yoy) และ -0.02% (mom) ขณะที่ LDR ค่อนข้างทรงตัวที่ 92.32%
- NPL ยังมีโอกาสเพิ่มขึ้น จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่กระจายไปในทุกภาคส่วน หลังล่าสุด Q1/2560 ยอด NPL เพิ่มขึ้นกว่า 13% (qoq) อย่างไรก็ดี การฟื้นตัวของรายได้เกษตรกร และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ที่หนุนสภาพคล่องประชาชน จะช่วยชะลออัตราการเพิ่มของ NPL ได้บ้าง
- ด้านการแข่งขันรุนแรงขึ้น ตามการออกแคมเปญจูงใจลูกค้าติดตั้ง EDC รวมถึงบริการ PromptPay และการรุกธุรกิจบัตร รองรับ National e-Payment

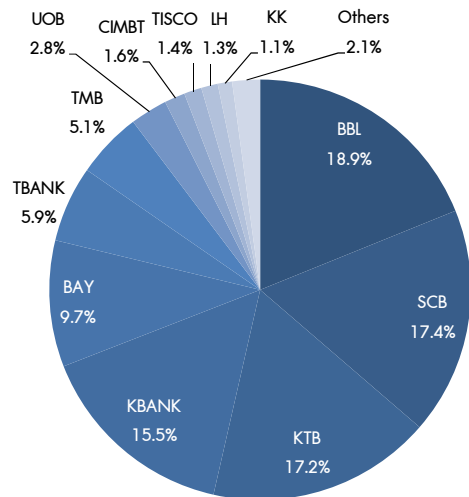
## NPLs (gross)



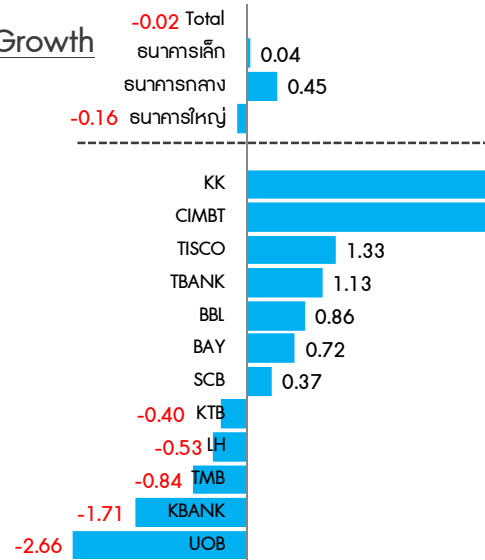
Source: BOT

# Banking Sector

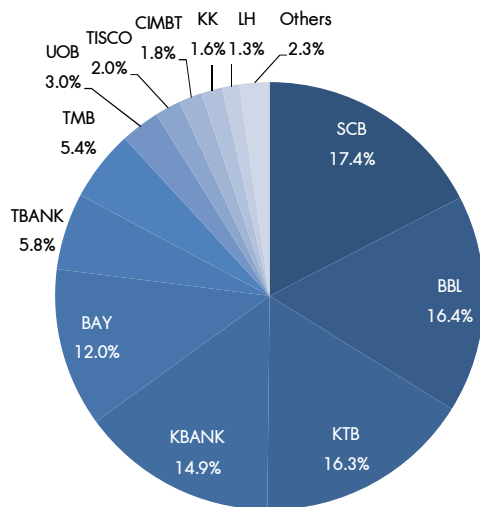
## 1. ส่วนแบ่งตลาดเงินฝาก ณ มี.ค. 2560



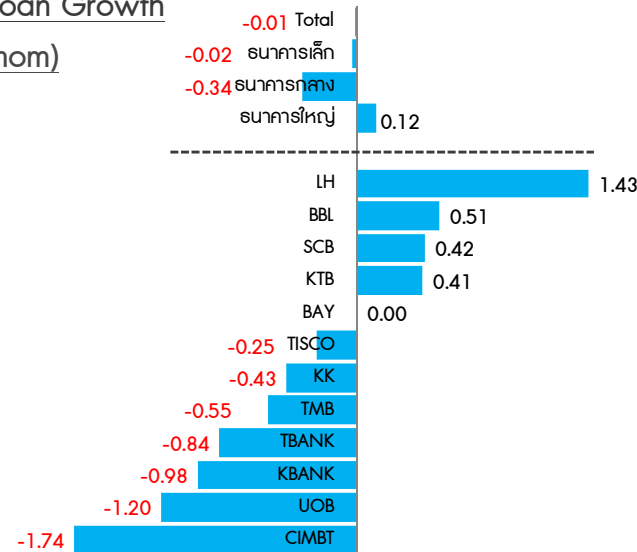
## 2. Deposit Growth (%mom)



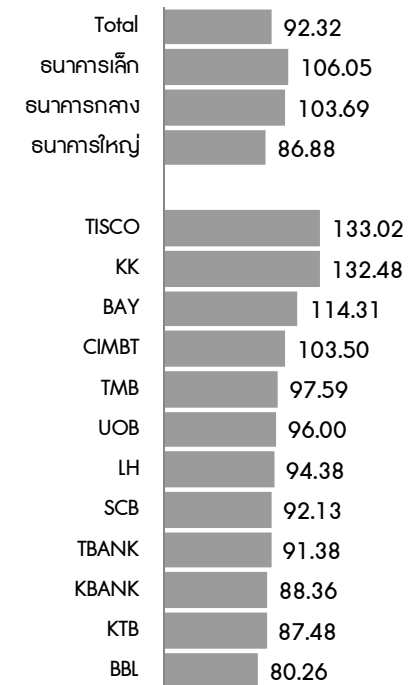
## 3. ส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อ ณ มี.ค. 2560



## 4. Loan Growth (%mom)



## 5. Loans to Deposit Ratio



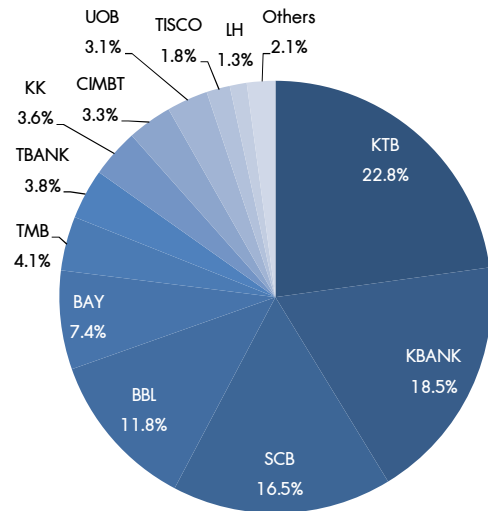
Source: BOT

Note: As at March 2017



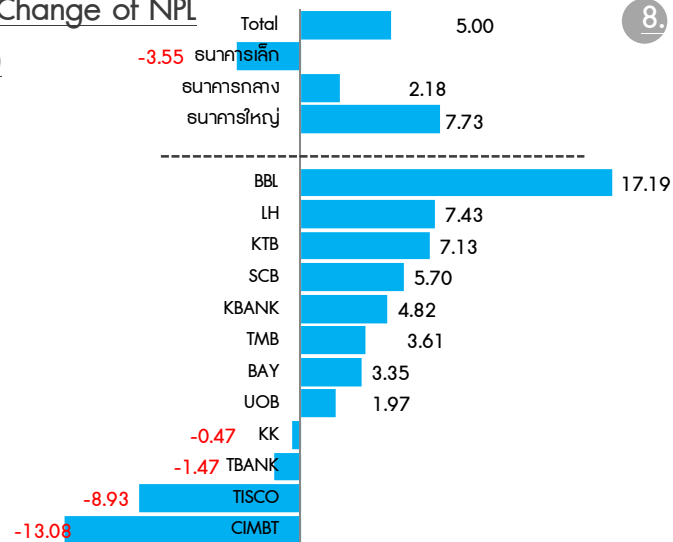
# Banking Sector

6. ส่วนแบ่งตลาด NPL ณ Q1/2560

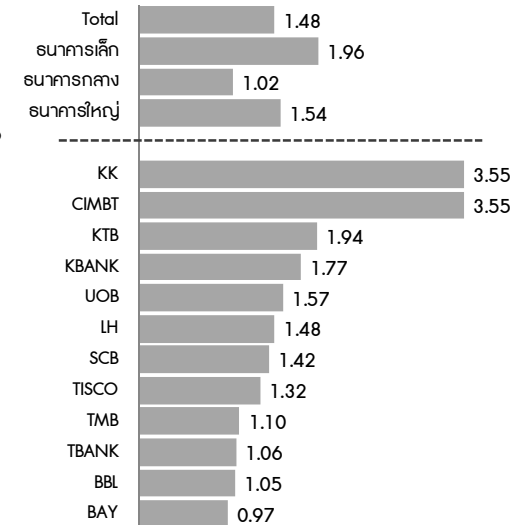


7. % Change of NPL

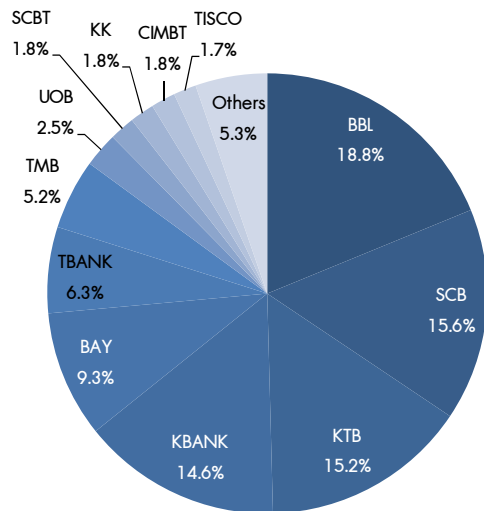
(qoq)



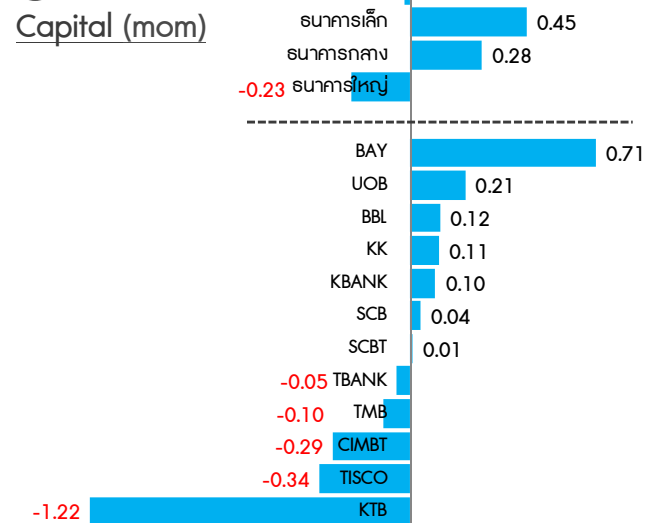
8. NPL Ratio



9. ส่วนแบ่งตลาดเงินกองทุน ณ ก.พ. 2560



10. % Change of Capital (mom)



11. BIS Ratio

