

Monthly Money

Review & Outlook
of financial markets

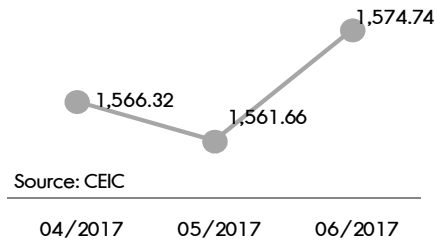
 July 2017

ฝ่ายวิจัยความเสี่ยงธุรกิจ
กลุ่มบริหารความเสี่ยงด้านสินเชื่อ
สายงานบริหารความเสี่ยง

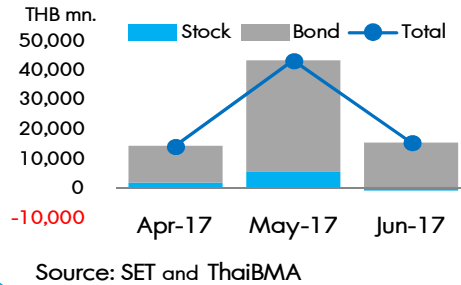
Key Messages

Stock & Bond Markets

SET Index (end period)

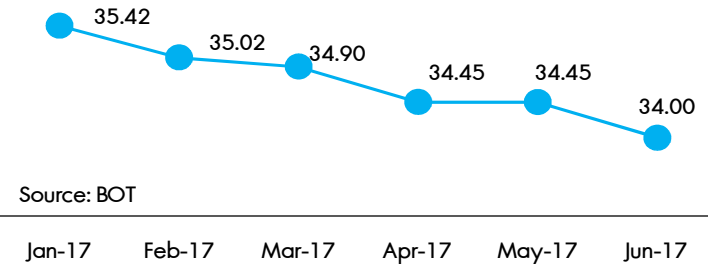


Foreign Net Trading Value



Foreign Exchange Rate

USD/THB (Monthly Average)

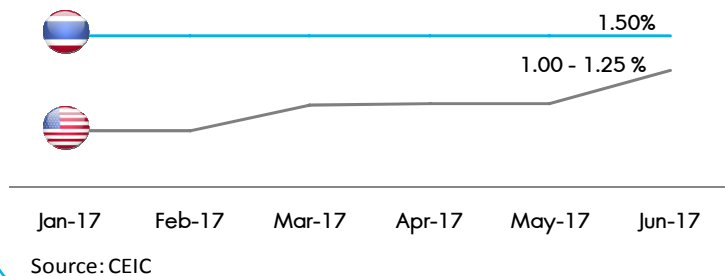


ตลาดทุนไทยเคลื่อนไหว Sideway Up โดย SET Index ขยับขึ้น แต่อยู่ในกรอบแคบๆ หลังปัจจัยแวดล้อมเป็นไปตามคาดการณ์ โดยเฉพาะการปรับขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯ ขณะที่ เปิดเงินทุนต่างชาติค่อนข้างซบเซาและขายสุทธิบ้างในตลาดหุ้น

เงินบาทแตะระดับแข็งค่าสุดในรอบ 2 ปี ตามการอ่อนค่าของ USD เนื่องจากความไม่แน่นอนของเสถียรภาพการเมืองสหรัฐฯ ซึ่งกระทบต่อการผลิตสินนโยบายเศรษฐกิจ ท่ามกลางเสถียรภาพต่างประเทศของไทยที่แข็งแกร่ง

Interest Rate

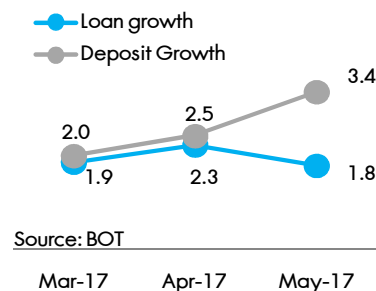
Thai & US Policy Rates



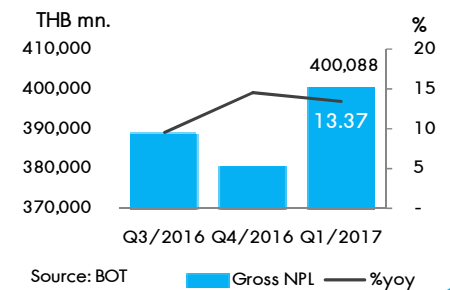
ดอกเบี้ยนโยบายไทยทรงตัวต่อเนื่องที่ 1.50% เพื่อป้องกันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น ขณะที่ แรงกดดันจากความเสี่ยงเงินทุนไหลออกรุนแรงยังต่ำ แม้ Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% มาอยู่ที่ 1.00-1.25% ก็ตาม

Banking Sector

Loans & Deposit Growth (%yoy)

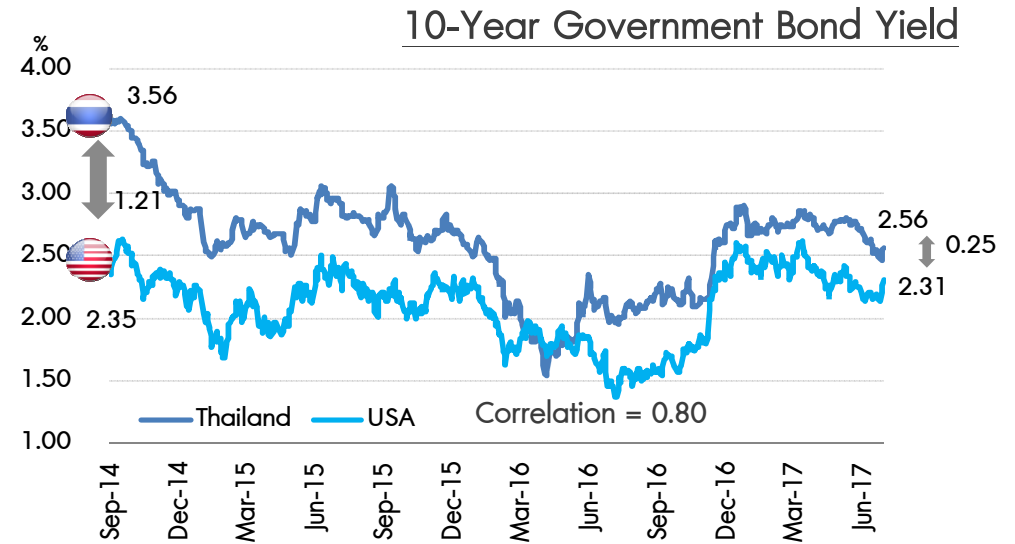
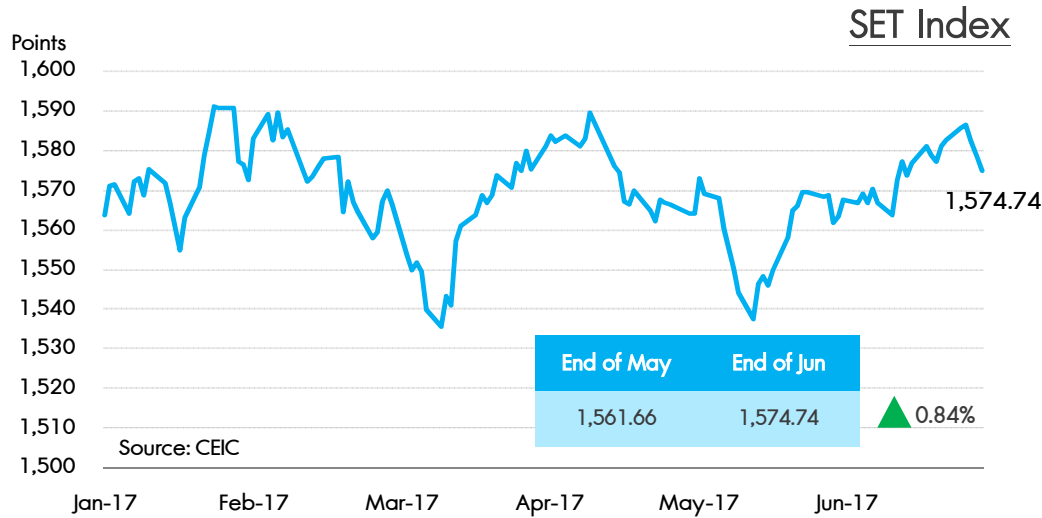


NPLs (gross)



ภาวะธ. ถูกกดดันจากความเสี่ยง NPL ที่เร่งตัวขึ้น จากความอ่อนแอของธุรกิจ การเกษตรและเหมืองแร่ อย่างไรก็ดี สินเชื่อยังคงขยายตัว โดยเฉพาะเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนของธุรกิจรายใหญ่ ตามการส่งออกที่ฟื้นตัวดีขึ้น

Stock & Bond Markets



Source: CEIC

ตลาดหุ้นไทยเคลื่อนไหว Sideway Up

• SET Index เดือน มิ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นในกรอบแคบๆ ระหว่าง 1,563.11-1,586.45 จุด จาก 1,537.42-1,573.05 จุด ในเดือนก่อน ตามปัจจัยที่สำคัญ ได้แก่

➕ ➖ Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% ตามคาดการณ์ พร้อมส่งสัญญาณแผนการปรับลดขนาดงบดุลที่ชัดเจนมากขึ้น

➖ ผลการเลือกตั้งอังกฤษ สร้างความกังวลต่อกระบวนการ Brexit

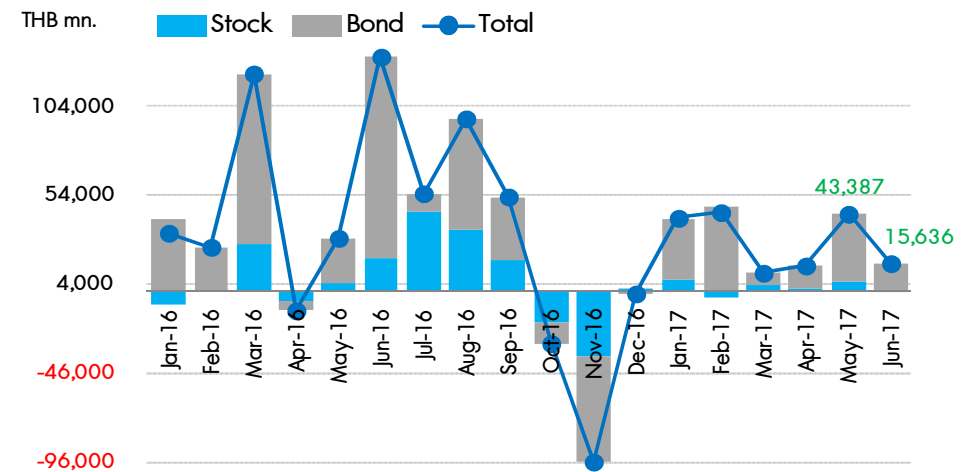
➖ สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างกาตาร์และกลุ่มประเทศอาหรับ

➕ ความหวังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะจากโครงการลงทุนภาครัฐ

• เปิดเงินต่างชาติค่อนข้างซิมเซาและขายสุทธิบ้างในตลาดหุ้น จากท่าที Risk-off มากขึ้น ขณะที่ซื้อสุทธิในตราสารหนี้ระยะยาว จน Yield ลดลงต่ำสุดในรอบ 6 เดือน

• แนวโน้มตลาดหุ้นยังประบาง จากปัจจัยเสี่ยงในต่างประเทศ ทั้งภาวะการเมืองและทิศทาง การดำเนินนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ กระบวนการ Brexit ที่อาจซับซ้อนและล่าช้าออกไป ท่ามกลางทิศทางนโยบายการเงินโลกที่มีแนวโน้มไม่สอดคล้องกันมากขึ้น ขณะที่ ยังไม่มีปัจจัยใหม่ที่หนุนตลาดอย่างชัดเจนมากนัก

Foreign Net Trading Value

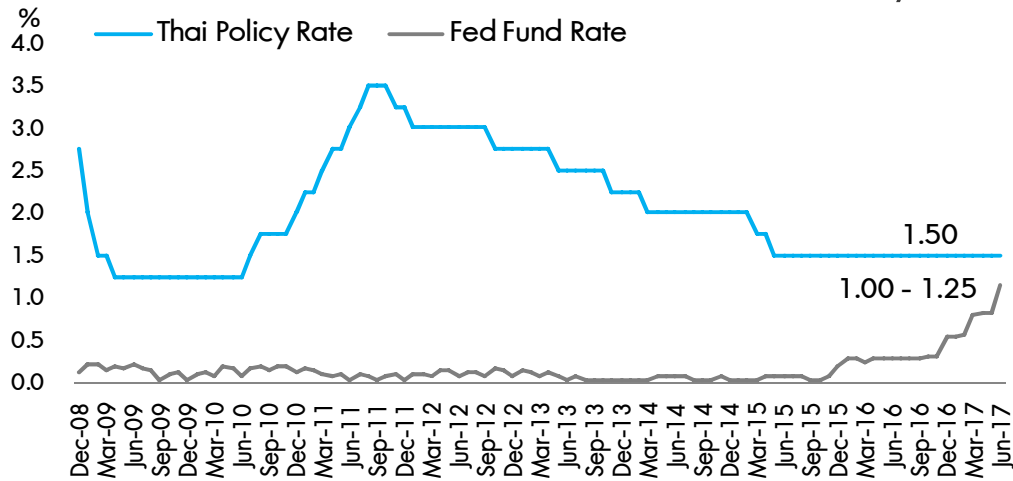


Source: SET and ThaiBMA

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

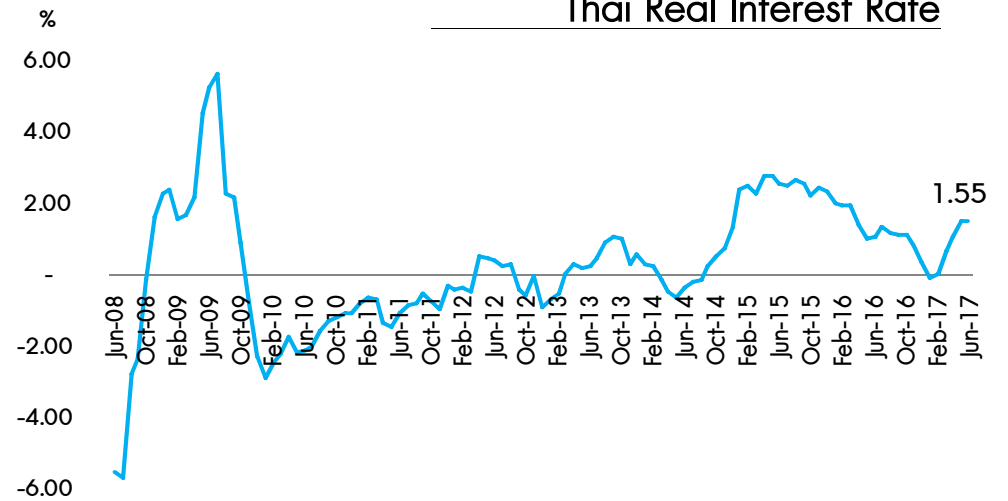
Interest Rate

Thai & US Policy Rates



Source: CEIC

Thai Real Interest Rate

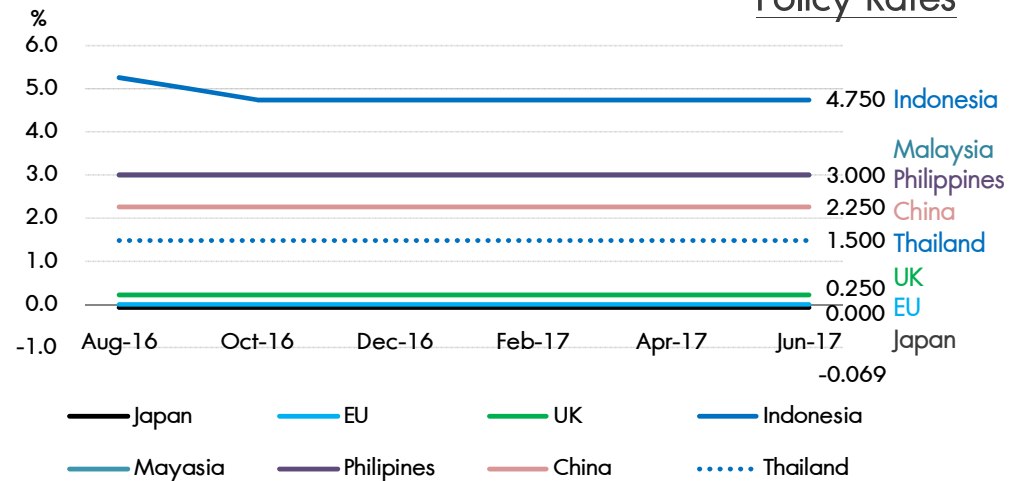


Source : CEIC and Business Risk Research, KTB

ภาวะดอกเบี้ยไทยทรงตัวต่อเนื่อง

- อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยยังทรงตัวในระดับเดิม หลังดอกเบี้ยรพ. บางส่วน ชัยบลดลงตั้งแต่เดือนมิ.ย. ที่ผ่านมา ช่วยประคองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่ความเสี่ยงเงินทุนไหลออกรุนแรงยิ่งต่ำ แม้ Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% ก็ตาม ประกอบกับ กนง. มองว่าภาวะการเงินโดยรวมปัจจุบันยังมีเสถียรภาพ สามารถรับมือความผันผวนในอนาคตได้
- อัตราดอกเบี้ย จะยังทรงตัวต่อเนื่อง เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจให้แข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น เป็นสำคัญ โดยเฉพาะด้านการลงทุนภาคเอกชนและอุปสงค์ในประเทศที่เติบโตต่ำ ขณะที่ ภาวะเงินเฟ้อที่ส่งสัญญาณชะลอลง ความไม่แน่นอนสูงในต่างประเทศ และภาวะเงินบาทที่แข็งค่า ลดทอนโอกาสในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

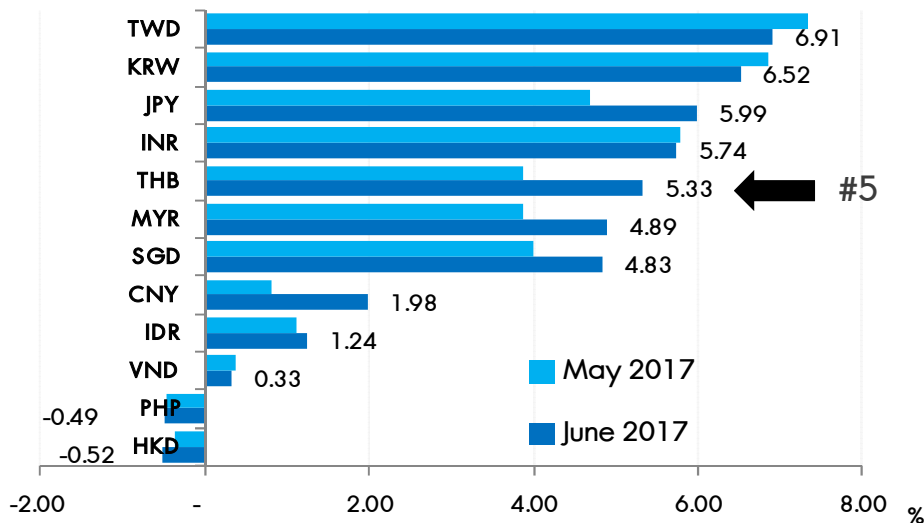
Policy Rates



Source: CEIC

Foreign Exchange Rate

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



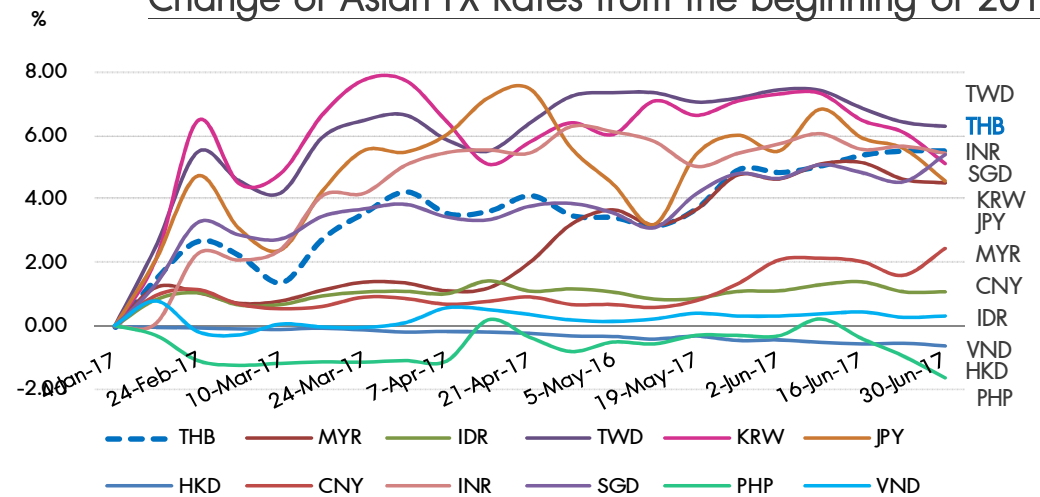
Source : Reuters

เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง

- เงินบาทเฉลี่ยเดือนมิ.ย. อยู่ที่ 34.00 บาท/USD แข็งค่าจาก 34.45 บาท/USD ในเดือนก่อน และแตะระดับแข็งค่าสุดในรอบเกือบ 2 ปี ที่ 33.88 บาท/USD (15 มิ.ย.) ตามการอ่อนค่าของ USD เนื่องจากความไม่แน่นอนของเสถียรภาพการเมืองสหรัฐฯ ซึ่งกระทบต่อการผลิตดัชนีนโยบายเศรษฐกิจต่างๆ ทั้งนี้ เมื่อเทียบจากต้นปี เงินบาทแข็งค่ามากถึง 5.33% สูงเป็นอันดับ 5 เมื่อเทียบกับสกุลอื่นในภูมิภาค จากอันดับ 7 ในเดือนก่อน
- เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เงินบาทเคลื่อนไหวผันผวนน้อยลง และยังคงอยู่ที่อันดับ 7 เช่นเดิม
- แนวโน้มเงินบาทในระยะสั้นจะยังอยู่ในทิศทางแข็งค่า แต่ไม่มากนัก โดย USD จะยังถูกกดดันจากภาวะเสี่ยงด้านการเมืองต่อไป ขณะที่ทิศทางนโยบายการเงินของ Fed ก็สอดคล้องกับที่ตลาดคาด ประกอบกับเสถียรภาพต่างประเทศของไทยอยู่ในเกณฑ์ดี และรปท.อาจดูแลค่าเงินไม่ให้แข็งค่ามาก

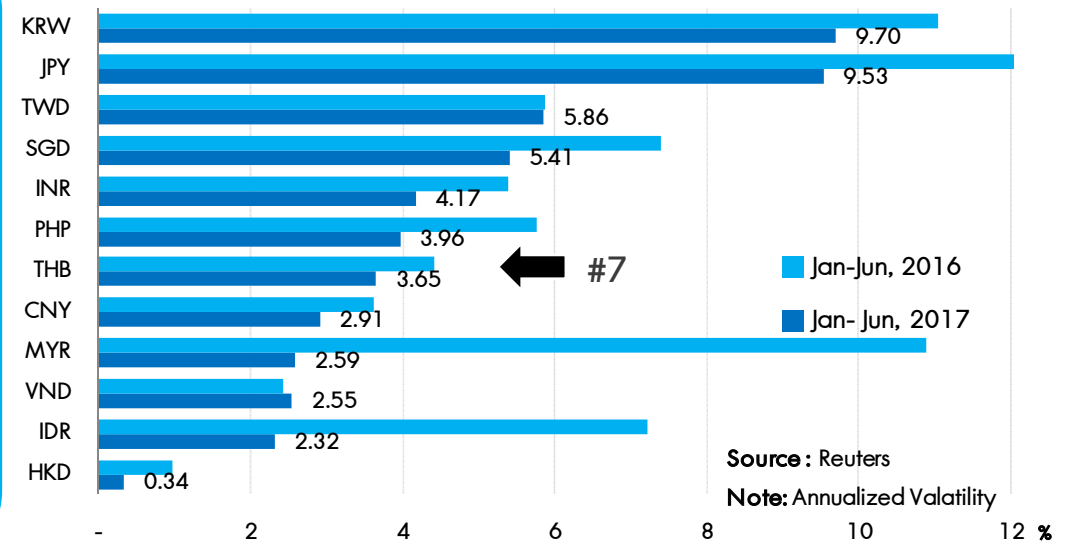


Change of Asian FX Rates from the beginning of 2017



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

Volatility of Asian Currency Rates (2016 VS. 2017)

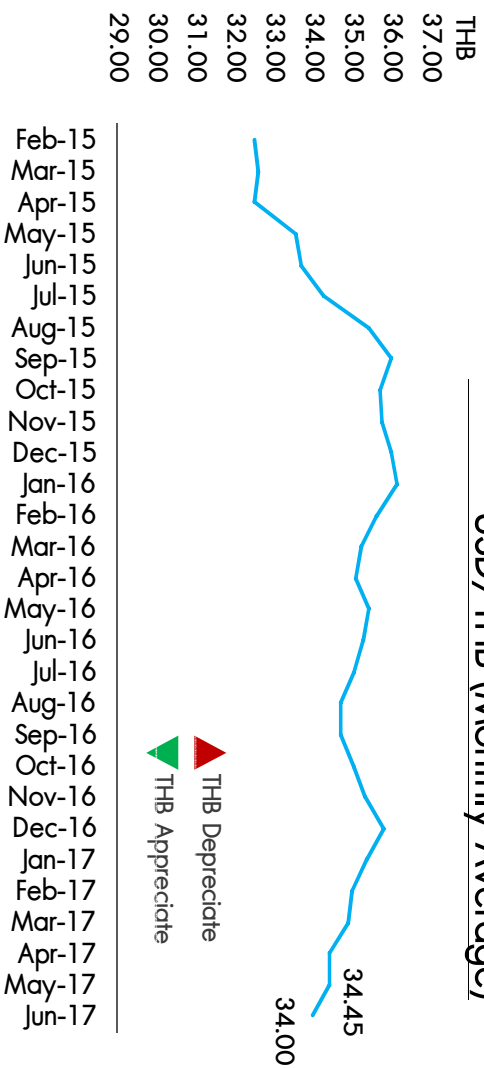


Source : Reuters

Note: Annualized Volatility

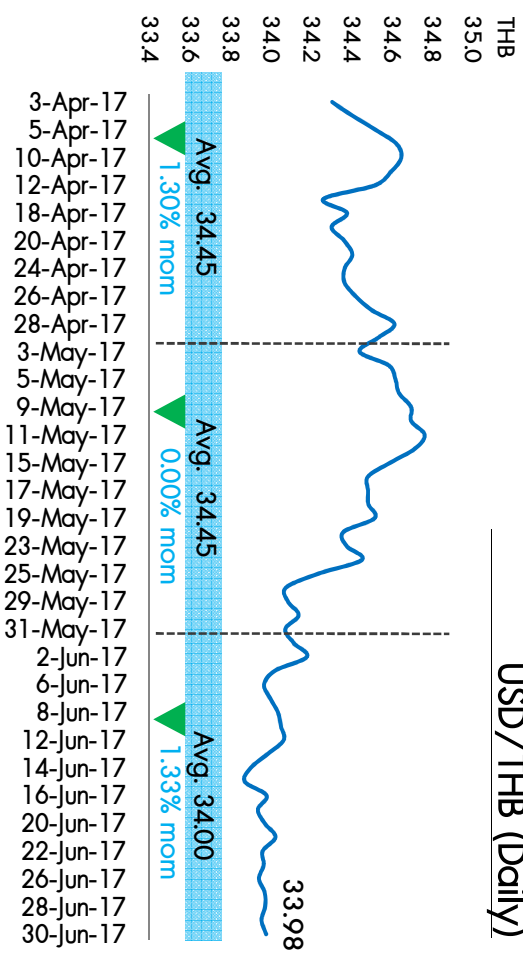
Foreign Exchange Rate

USD/THB (Monthly Average)



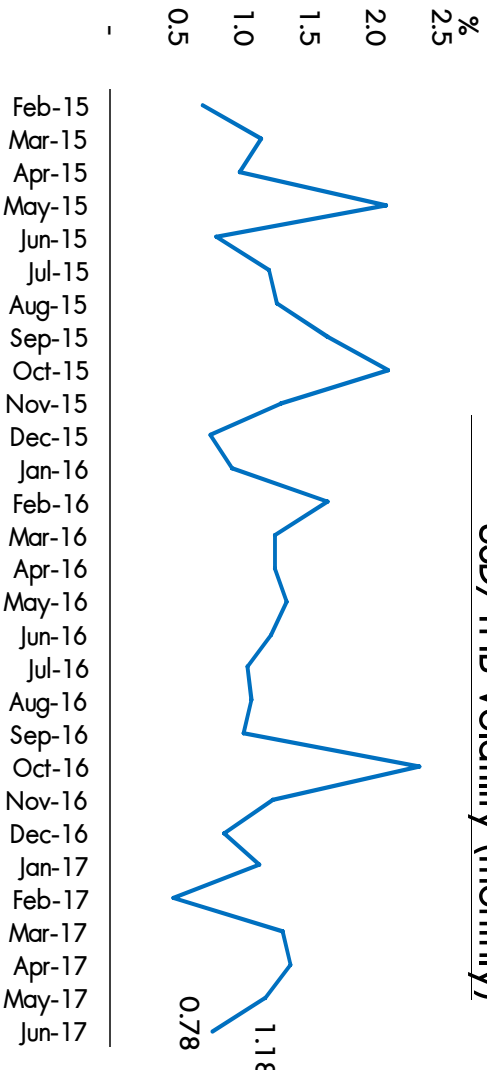
Source: BOT

USD/THB (Daily)



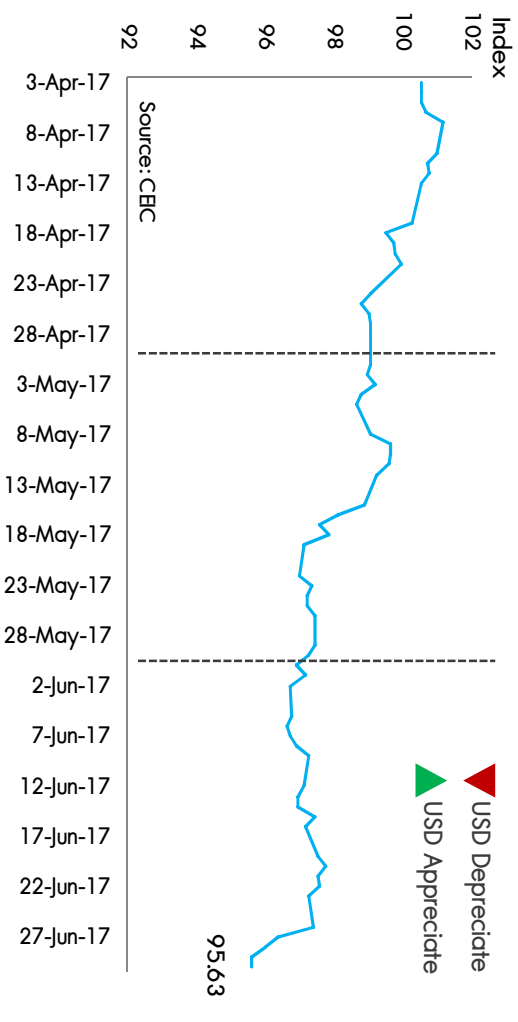
Source: BOT

USD/THB Volatility (monthly)



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

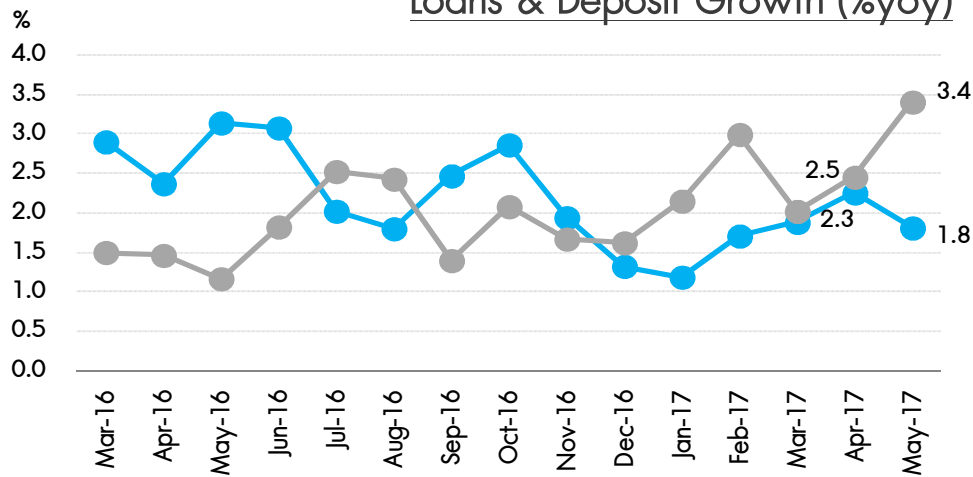
USD Index



Source: CIBC

Banking Sector

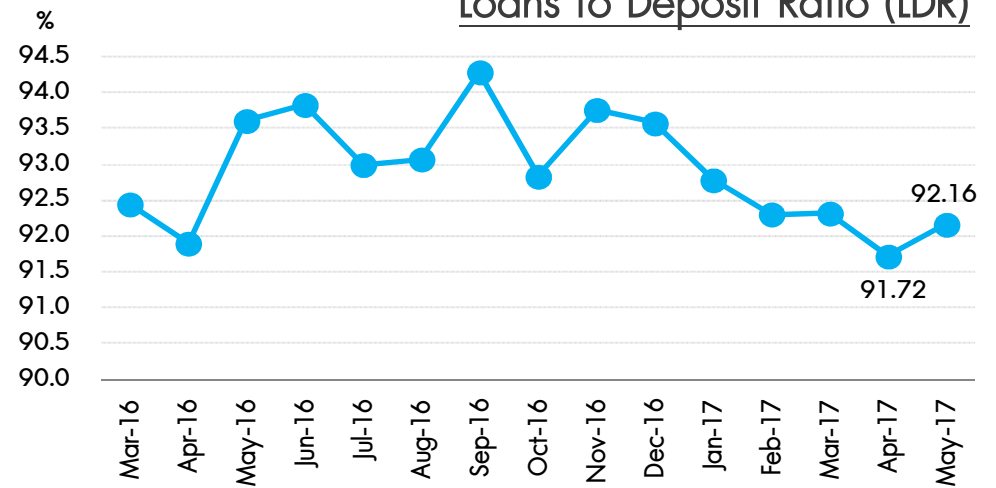
Loans & Deposit Growth (%yoy)



Source: BOT

— Loan growth — Deposit Growth

Loans to Deposit Ratio (LDR)

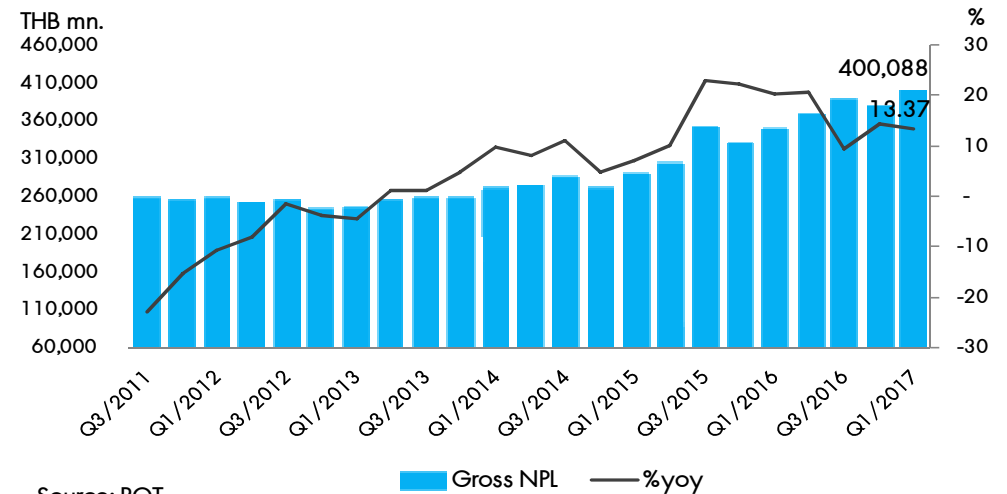


Source: BOT

สินเชื่อยังขยายตัว แต่แรงกดดันความเสี่ยง NPLs เร่งขึ้น

- สินเชื่อเดือน มี.ย. ขยายตัวดีขึ้น สอดคล้องกับภาพเดือน พ.ค. ที่เพิ่มขึ้น 0.43% (mom) และ 1.81% (yoy) ส่วนใหญ่จากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) ตามการส่งออกที่ขยายตัวดีขึ้น ส่วนด้านเงินฝากอาจโน้มชะลอลงบ้าง หลังเดือนพ.ค. เงินฝากเริ่มลดลง -0.05% (mom) และเร่งขึ้นมากถึง 3.4% (yoy) ส่วนหนึ่งจากการชะลอระดมเงินฝากเพื่อรักษา NIM หลังธพ.ปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้แต่ไม่ปรับลดดอกเบี้ยเงินฝาก ทำให้สภาพคล่องอาจตึงตัวขึ้น เช่นเดียวกับเดือนพ.ค. ที่ LDR เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 92.16%
- NPLs เร่งตัวขึ้น จากความอ่อนแอของธุรกิจการเกษตรและเหมืองแร่ ท่ามกลางเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวไม่กระจายทุกภาคส่วน
- ด้านการแข่งขันอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ตามการเร่งกระตุ้นตลาดเพื่อปิดยอดไตรมาส 2 โดยเฉพาะด้านการรีไฟแนนซ์สินเชื่อบ้าน รัฐบาลภาครัฐโปรโมชันเมื่อ 3 ปีก่อน และการเดินทางพัฒนา Digital Banking และนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ

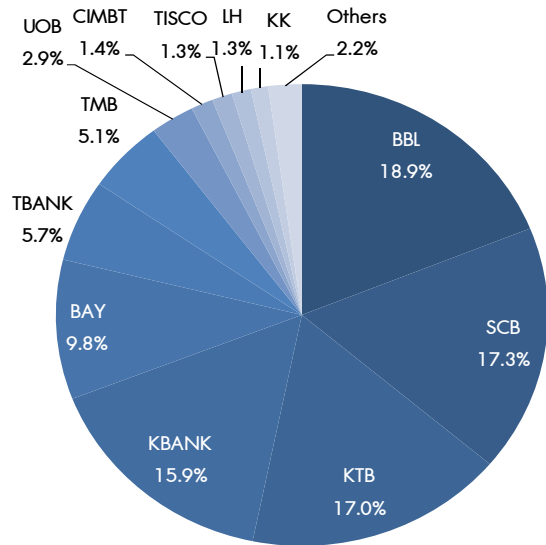
NPLs (gross)



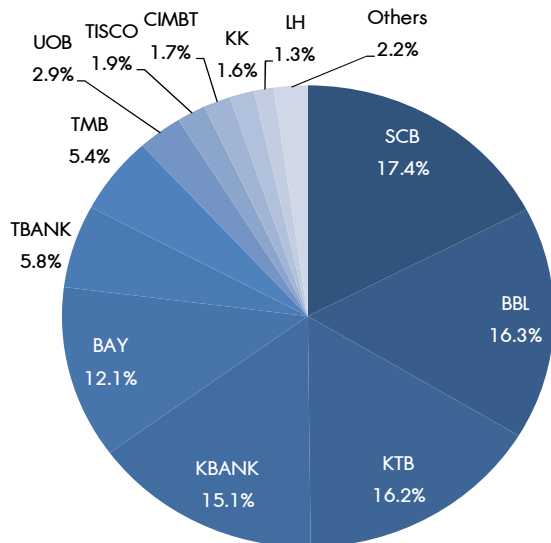
Source: BOT

Banking Sector

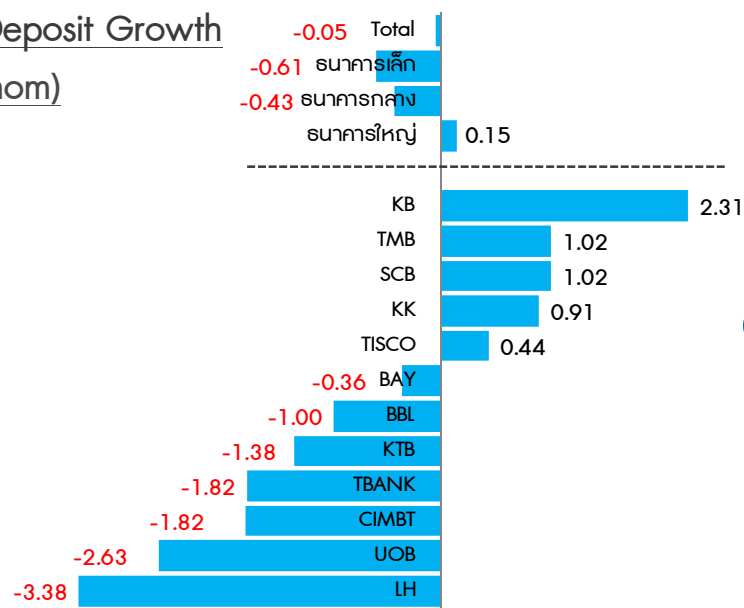
1. ส่วนแบ่งตลาดเงินฝาก ณ พ.ค. 2560



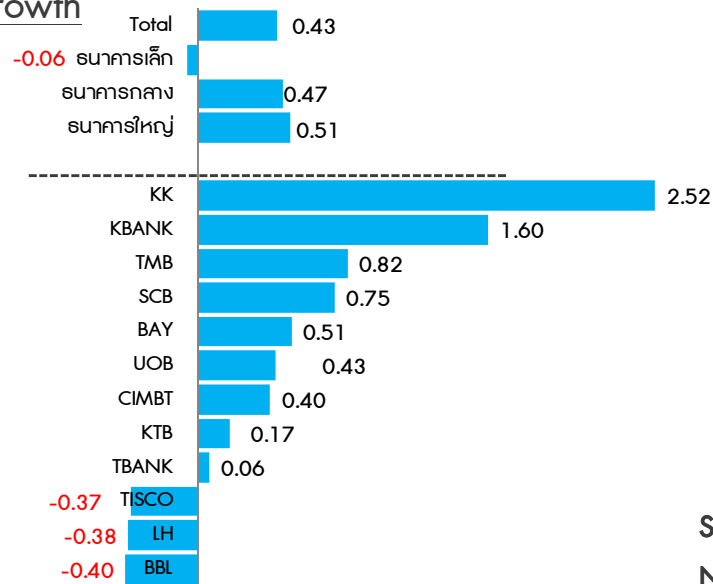
3. ส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อ ณ พ.ค. 2560



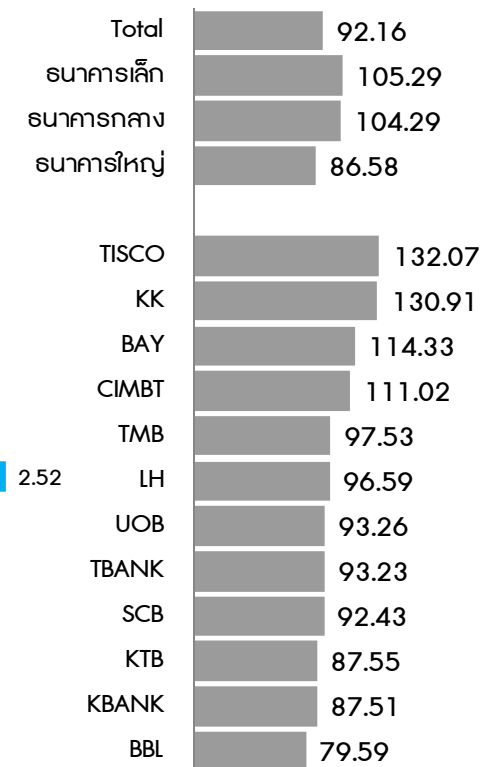
2. Deposit Growth (%mom)



4. Loan Growth (%mom)



5. Loans to Deposit Ratio

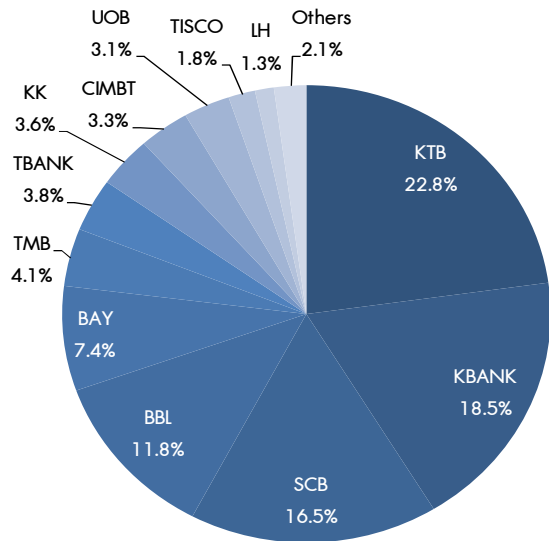


Source: BOT

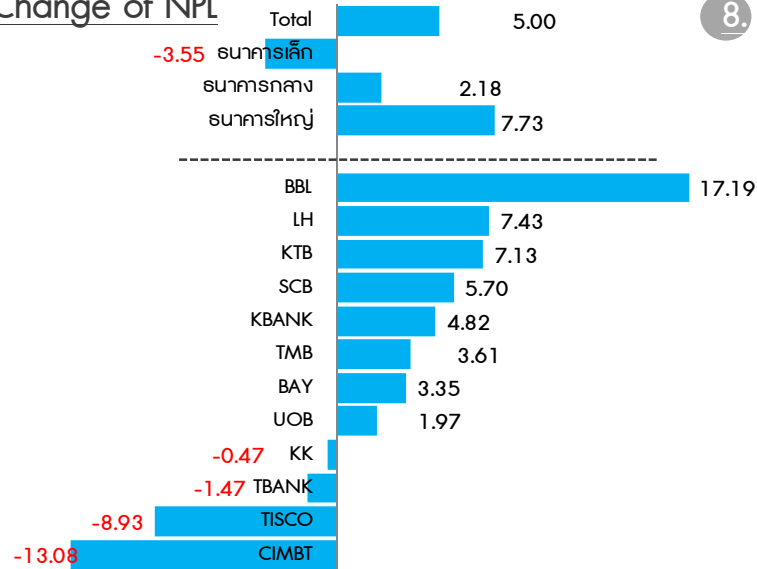
Note: As at May 2017

Banking Sector

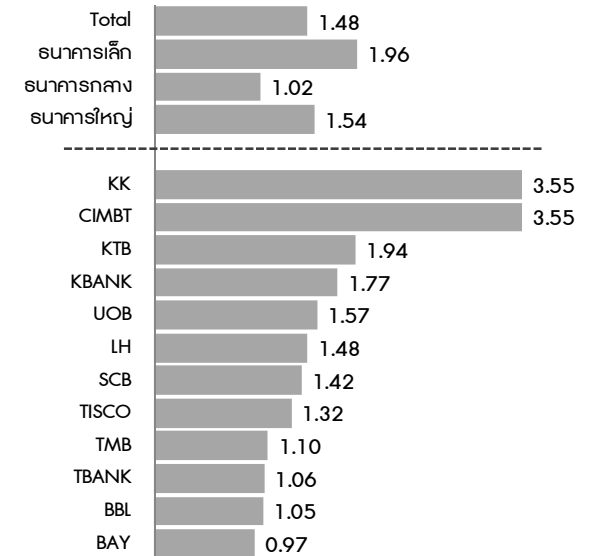
6. ส่วนแบ่งตลาด NPL ณ Q1/2560



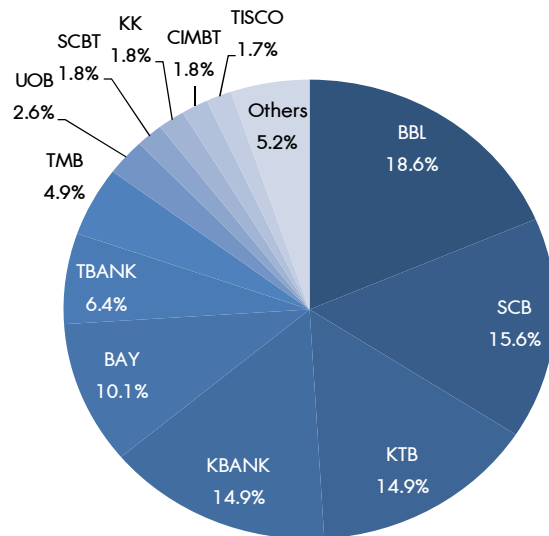
7. % Change of NPL (qoq)



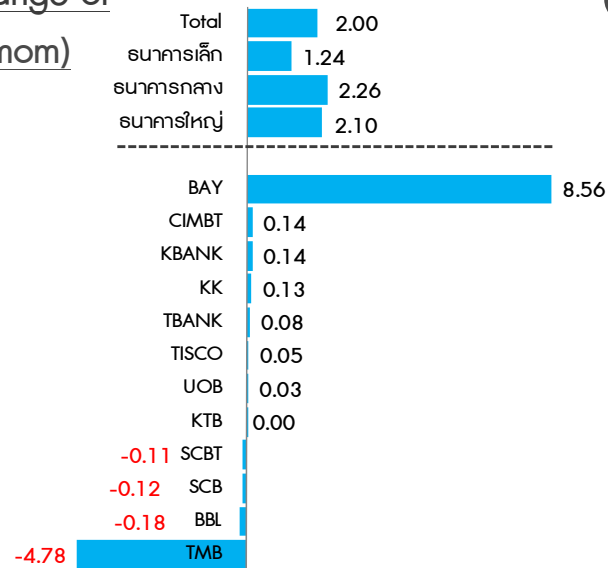
8. NPL Ratio



9. ส่วนแบ่งตลาดเงินกองทุน ณ พ.ค. 2560



10. % Change of Capital (mom)



11. BIS Ratio

