

Monthly Money

Review & Outlook
of financial markets

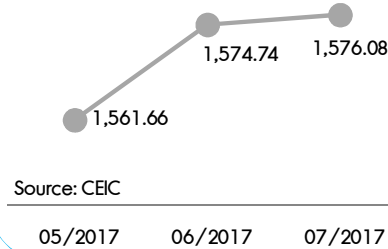
 August 2017

ฝ่ายวิจัยความเสี่ยงธุรกิจ
กลุ่มบริหารความเสี่ยงด้านสินเชื่อ
สายงานบริหารความเสี่ยง

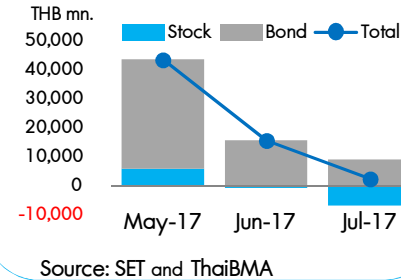
Key Messages

Stock & Bond Markets

SET Index (end period)



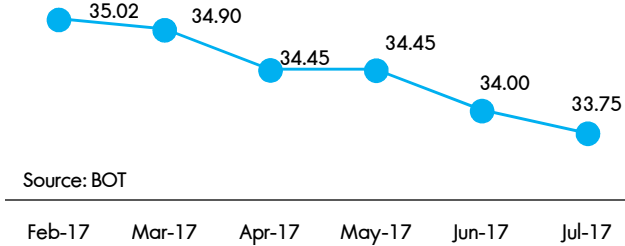
Foreign Net Trading Value



ตลาดทุนไทยเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ตามทิศทางที่กลุ่มเคคือ โดย SET Index ขยับขึ้นเล็กน้อย หลังจากยังขาดปัจจัยหนุนใหม่ๆ และปริมาณการซื้อขายบางลง ขณะที่เปิดเงินทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้น และซื้อสุทธิชะลอลงในตลาดตราสารหนี้

Foreign Exchange Rate

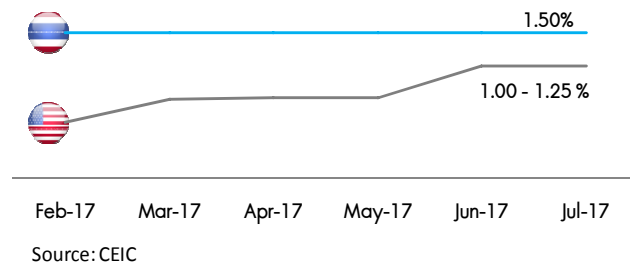
USD/THB (Monthly Average)



เงินบาทแข็งค่าเร็วและแรง มากสุดในรอบ 26 เดือน เนื่องจากนักลงทุนคาด Fed อาจชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยหลังเงินเฟ้อชะลอลง อีกทั้ง USD อ่อนค่าจากปัญหาการเมืองภายในสหรัฐฯ ซึ่งบั่นทอนความคืบหน้านโยบายเศรษฐกิจ

Interest Rate

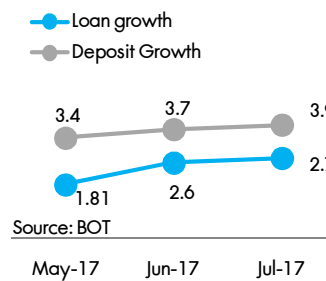
Thai & US Policy Rates



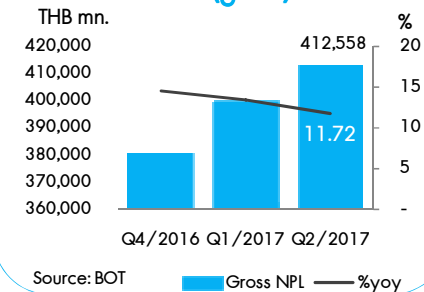
ดอกเบี้ยนโยบายไทยยังทรงตัวต่อเนื่อง เพื่อรักษาแรงส่งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และสงวน Policy Space ในช่วงที่แรงกดดันของดอกเบี้ยโลกปรับสู่ขาขึ้นยังไม่รุนแรงนัก โดยล่าสุดดอกเบี้ยของยุโรป อังกฤษ และญี่ปุ่น ยังทรงตัวต่อเนื่อง

Banking Sector

Loans & Deposit Growth (%yoy)

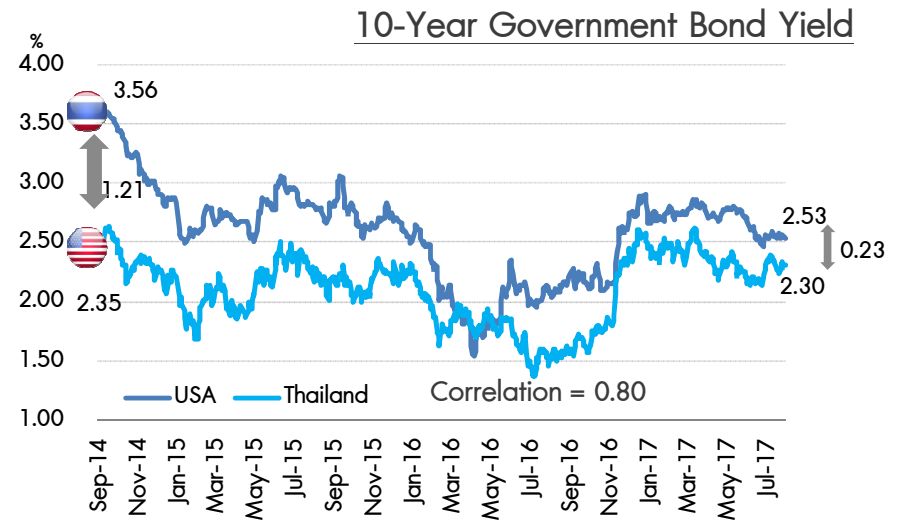
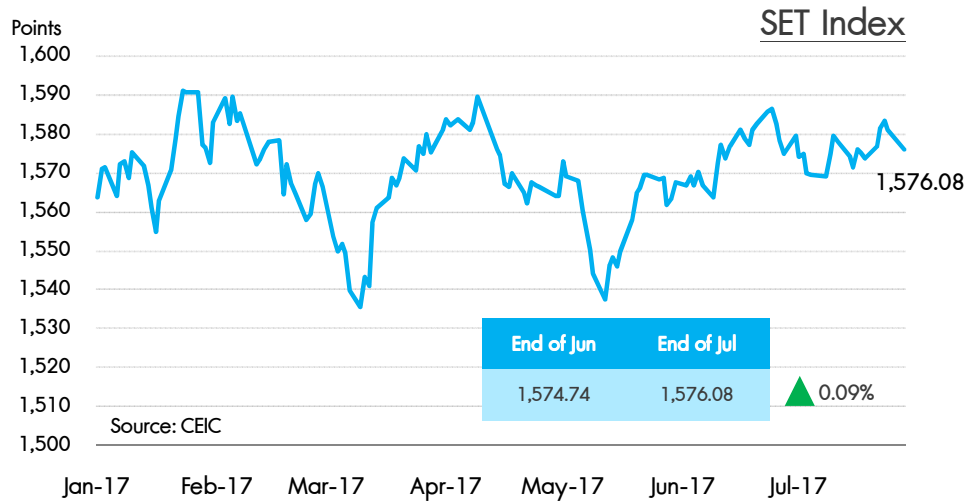


NPLs (gross)



การชำระคืนหนี้ กุดตันสินเชื่อให้หดตัวลงจากเดือนก่อน แต่ยังคงเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน ขณะที่ความเสี่ยง NPLs มีโอกาสขยับเพิ่มขึ้น จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่กระจายทุกภาคส่วน และราคาสินค้าเกษตรบางกลุ่มมีแนวโน้มลดลง

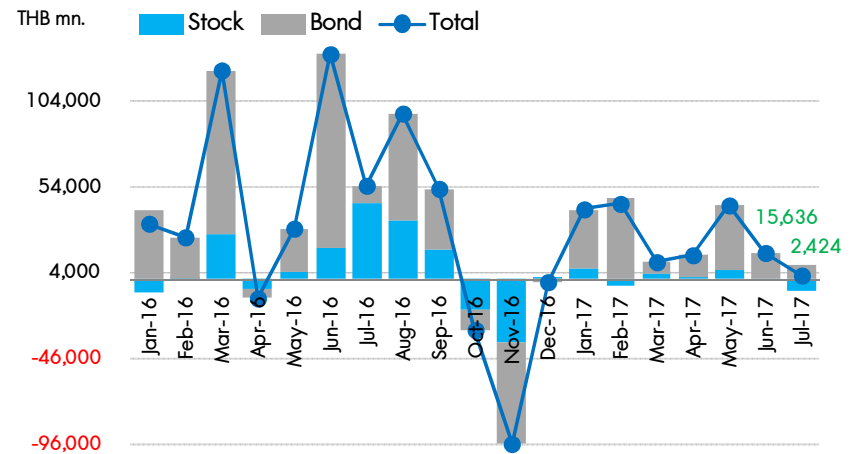
Stock & Bond Markets



ตลาดหุ้นไทยเคลื่อนไหวในรอบแคว ตามทิศทางที่คลุมเครือ

- SET Index เดือน ก.ค. แกว่งตัวในช่วง 1,569.24-1,583.17 จุด แควลงจาก 1,563.11-1,581.15 จุด ในเดือนก่อน ตามปัจจัยที่สำคัญ ได้แก่
 - + Fed ส่งสัญญาณระมัดระวังมากขึ้นในการปรับขึ้นดอกเบี้ย จากเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอลง ขณะที่ BOJ และ ECB คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด
 - + แรงเก็งกำไรผลประกอบการ งวด Q2/2560 และแรงซื้อคืนหุ้นกลุ่มพลังงาน ในช่วงที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นบ้าง
 - ยังขาดปัจจัยหนุนใหม่ๆ ทำให้ปริมาณการซื้อขายเบาบางลงเหลือเฉลี่ยเพียง 3.98 หมื่นล้านบาท/วัน จาก 4.06 หมื่นล้านบาท/วัน ในเดือนก่อน
- นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้น ขณะที่ ซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ แต่ในปริมาณที่ไม่มากนัก ส่งผลให้ Yield เคลื่อนไหวในรอบแควๆ
- แนวโน้มตลาดหุ้นฟื้นตัวได้จำกัด เนื่องจากขาดปัจจัยผลักดันใหม่ๆ โดยดัชนีจะอ่อนไหวไปตามสัญญาณทิศทางนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลัก รวมถึงพัฒนาการทางเศรษฐกิจ Geopolitical Risk และความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ

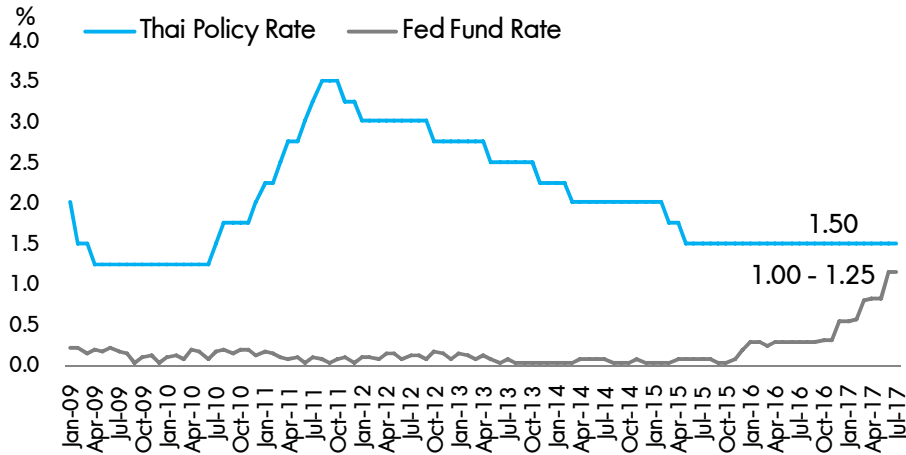
Foreign Net Trading Value



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

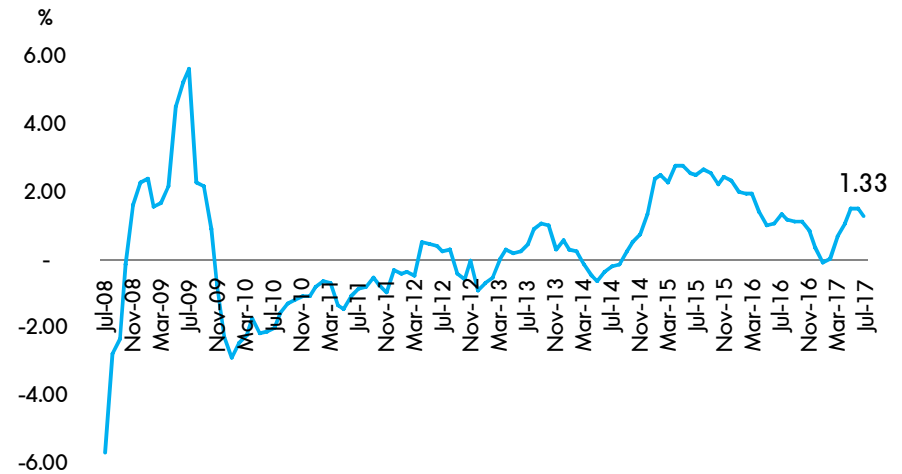
Interest Rate

Thai & US Policy Rates



Source: CEIC

Thai Real Interest Rate

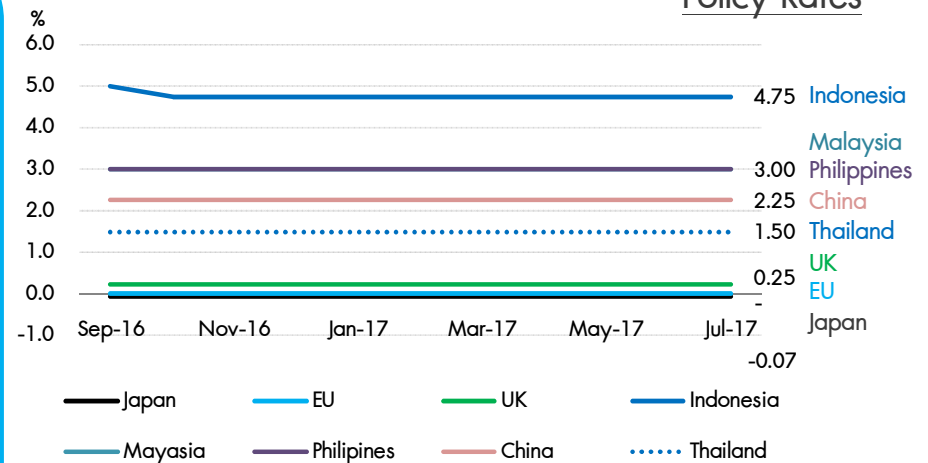


Source: CEIC and Business Risk Research, KTB

ภาวะดอกเบี้ยไทยยังคงทรงตัวต่อเนื่อง

- กนง.ยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นไป เพื่อรักษาแรงส่งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และสงวน Policy Space ในช่วงที่แรงกดดันจากดอกเบี้ยโลกปรับสูงขึ้นยังไม่รุนแรงนัก เพราะอยู่ในวิสัยค่อยเป็นค่อยไปและสอดคล้องกับคาดการณ์ อีกทั้ง ภาวะดอกเบี้ยของหลายประเทศ โดยเฉพาะยุโรป อังกฤษ และญี่ปุ่น ยังคงอยู่ในทิศทางทรงตัวต่อเนื่อง
- อัตราดอกเบี้ยไทย มีแนวโน้มทรงตัวอีกระยะหนึ่ง เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทั้งด้านการลงทุนภาคเอกชนที่ยังฟื้นตัวไม่ชัดเจน และการขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศที่ยังไม่กระจายตัวเท่าที่ควร ท่ามกลางแนวโน้มเงินเฟ้อทั่วโลกส่งสัญญาณเพิ่มขึ้นช้ากว่าระดับกรอบเป้าหมาย ช่วยชะลอความต่างของทิศทางนโยบายการเงิน (Monetary policy Divergence)

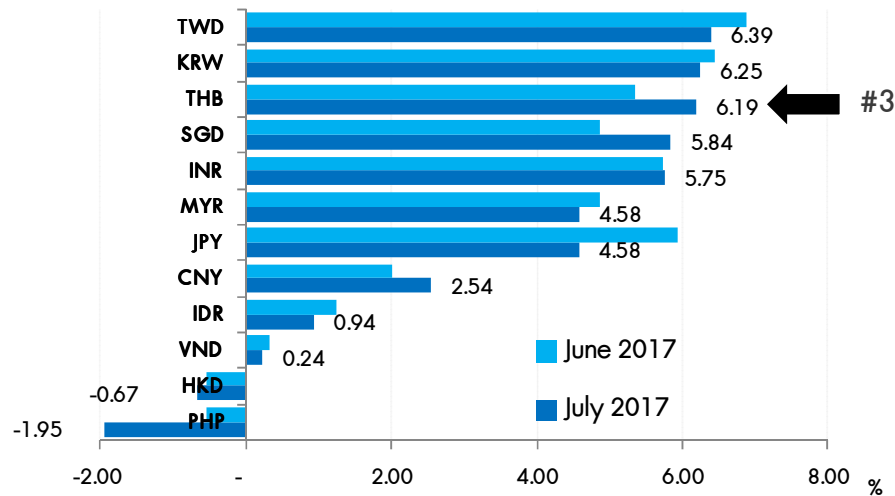
Policy Rates



Source: CEIC

Foreign Exchange Rate

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

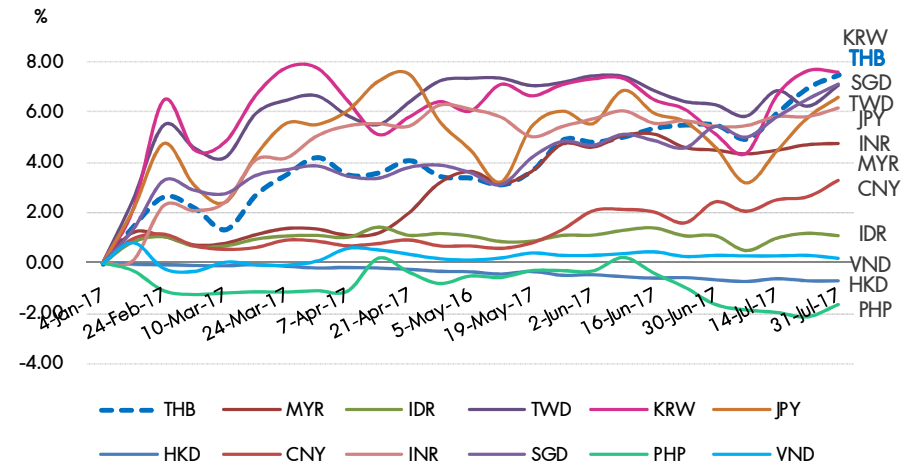


Source : Reuters

เงินบาทแข็งค่าเร็วและแรง

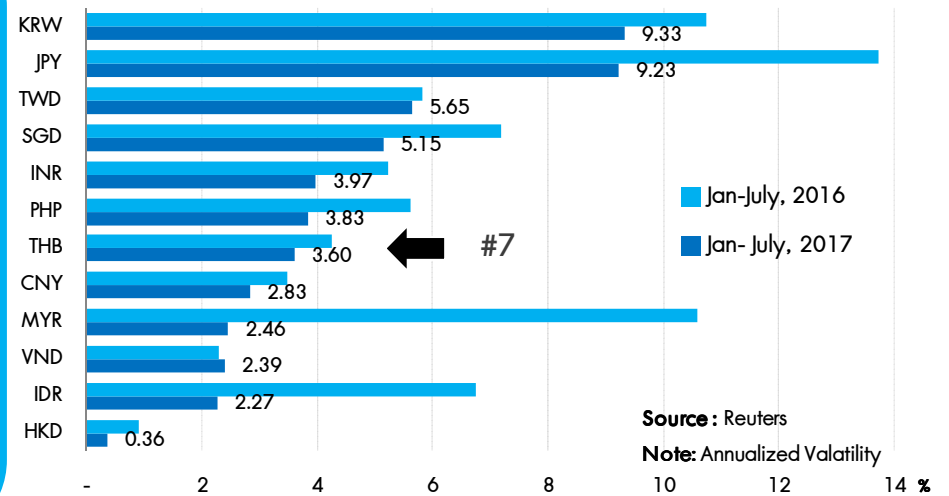
- เงินบาทเฉลี่ยเดือนก.ค. แข็งค่ามาอยู่ที่ 33.75 บาท/USD จาก 34.00 บาท/USD ในเดือนก่อน และแตะระดับแข็งค่าสุดในรอบ 26 เดือน ที่ 33.31 บาท/USD (31 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนมอง Fed อาจชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยหลังเงินเฟ้อส่งสัญญาณชะลอลง อีกทั้ง USD อ่อนค่าจากปัญหาการเมืองภายในสหรัฐฯ ทั้งนี้ เมื่อเทียบจากต้นปี เงินบาทแข็งค่า 6.19% สูงเป็นอันดับ 3 เมื่อเทียบกับภูมิภาค จากอันดับ 5 ในเดือนก่อน
- เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ค่าเงินบาทผันผวนน้อยลง และยังคงอยู่ที่อันดับ 7 จาก 12 สกุลเงินในภูมิภาค
- แนวโน้มเงินบาทจะอยู่ในทิศทางแข็งค่า เนื่องจากนักลงทุนอาจให้น้ำหนักกรณีเงินเฟ้อสหรัฐฯ ต่ำเป้า จนอาจกระทบแผนปรับขึ้นดอกเบี้ย/ปรับลดขนาดงบดุล อีกทั้งยังมีความเสี่ยงทางการเมืองสหรัฐฯ และ Geopolitical Risk ที่ปกคลุมอยู่ แต่เชื่อว่า ธปท.จะดูแลค่าเงินบาทให้สอดคล้องกับภูมิภาค

Change of Asian FX Rates from the beginning of 2017



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

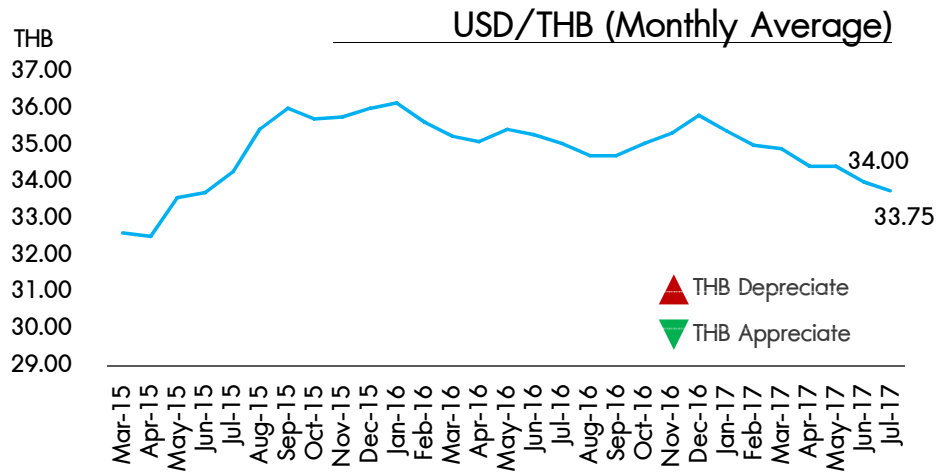
Volatility of Asian Currency Rates (2016 VS. 2017)



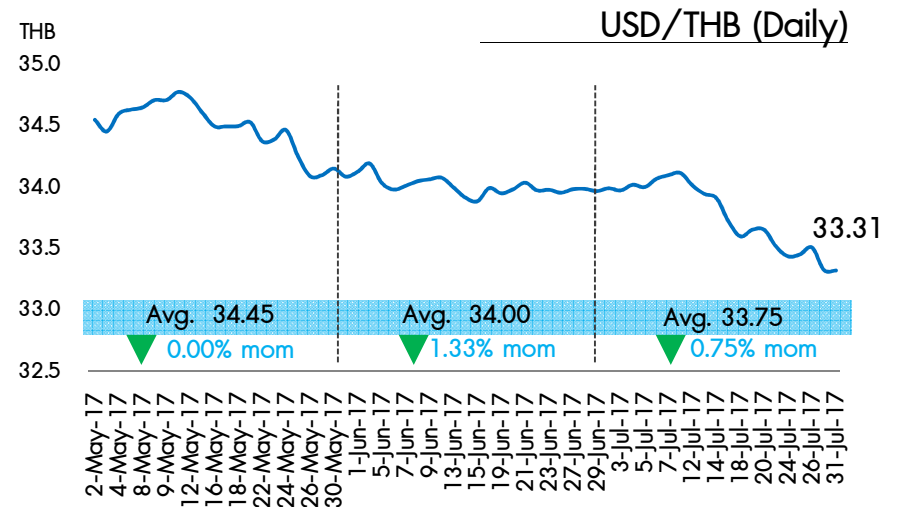
Source : Reuters

Note: Annualized Volatility

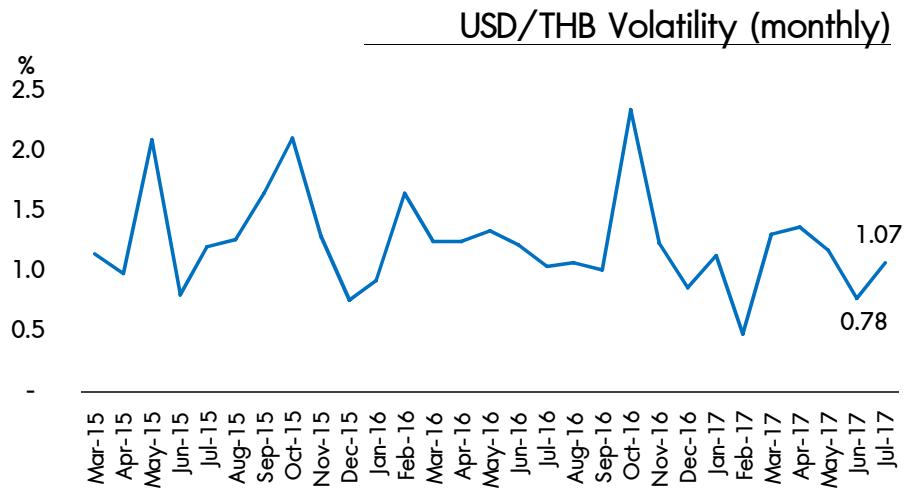
Foreign Exchange Rate



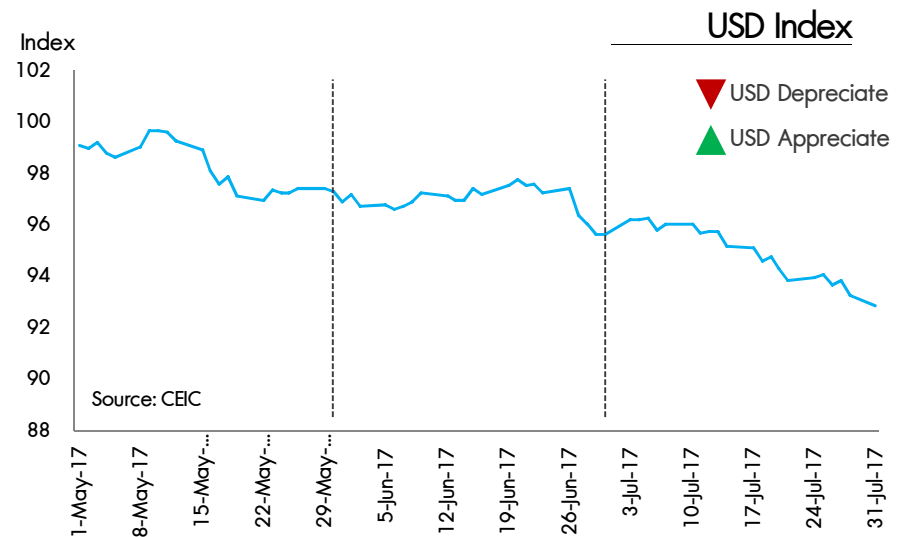
Source: BOT



Source: BOT



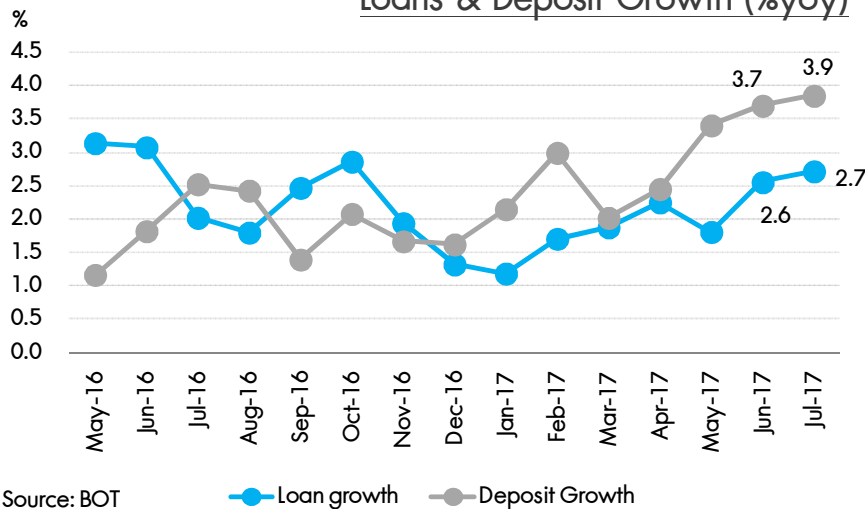
Source: BOT and calculated by Business Risk Research Dept., KTB



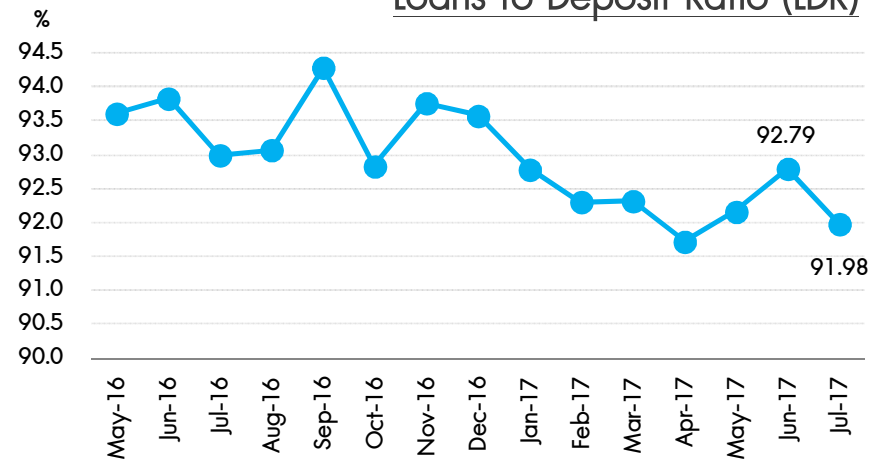
Source: CEIC

Banking Sector

Loans & Deposit Growth (%yoy)



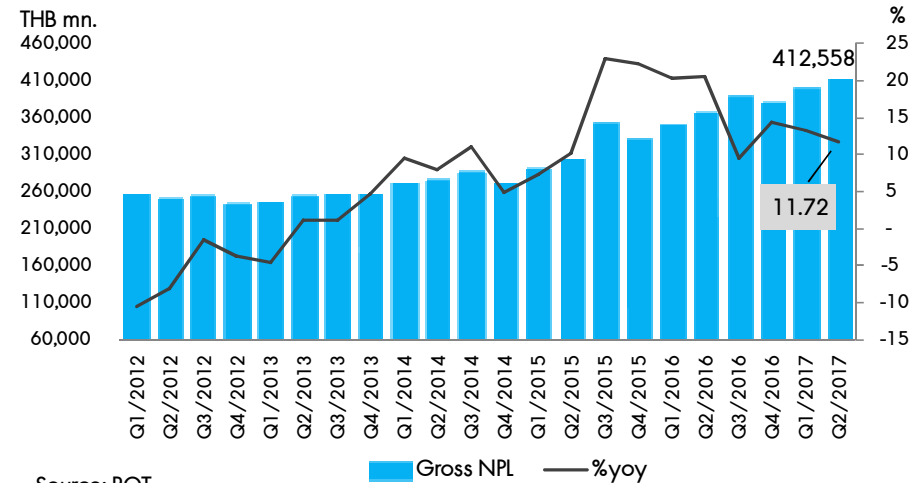
Loans to Deposit Ratio (LDR)



การชำระคืนหนี้ กดดันสินเชื่อ ท่ามกลาง NPLs ที่ยังคงจับตา

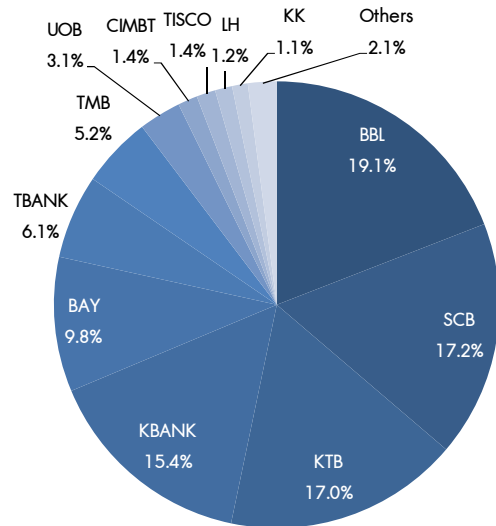
- สินเชื่อเดือน ก.ค. หดตัวลง 0.75% (mom) ตามการชำระคืนหนี้ของลูกค้าธุรกิจรายใหญ่ และภาครัฐ โดยเฉพาะจากในกลุ่มรพ.ขนาดใหญ่ อย่างไรก็ดี เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ยอดสินเชื่อเพิ่มขึ้น 2.7% ส่วนด้านเงินฝาก เพิ่มขึ้น 0.13% (mom) และ 3.9% (yoy) จากเงินฝากภาครัฐ และการเร่งเพิ่มสัดส่วน CASA โดยเฉพาะจากกลุ่มลูกค้า Payroll ทำให้สภาพคล่องโดยรวมเพิ่มขึ้น สะท้อนผ่าน LDR ที่ลดลงมาอยู่ที่ 91.98% จาก 92.79% ในเดือนก่อนหน้า
- NPLs ยังมีโอกาสเพิ่มขึ้น จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังไม่กระจายทุกภาคส่วน และราคาสินค้าเกษตรบางกลุ่มมีแนวโน้มลดลง อย่างไรก็ดี NPLs จะไม่เร่งตัวขึ้นมากเหมือนในช่วงที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งจากการตัดจำหน่ายหนี้เสียของรพ.
- ด้านการแข่งขันอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง โดยเฉพาะการแย่งชิงลูกค้า Refinance สินเชื่อบ้าน การเร่งระดมทรัพยากร NPA การรุกธุรกิจ Wealth Management และ Trade Finance ตลอดจนการพัฒนาผลิตภัณฑ์/บริการ Digital ใหม่ ๆ

NPLs (gross)

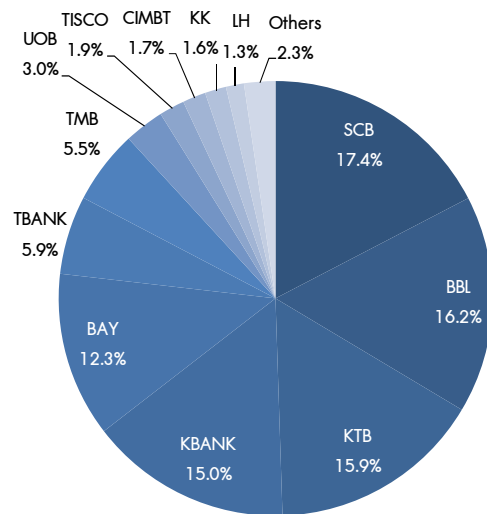


Banking Sector

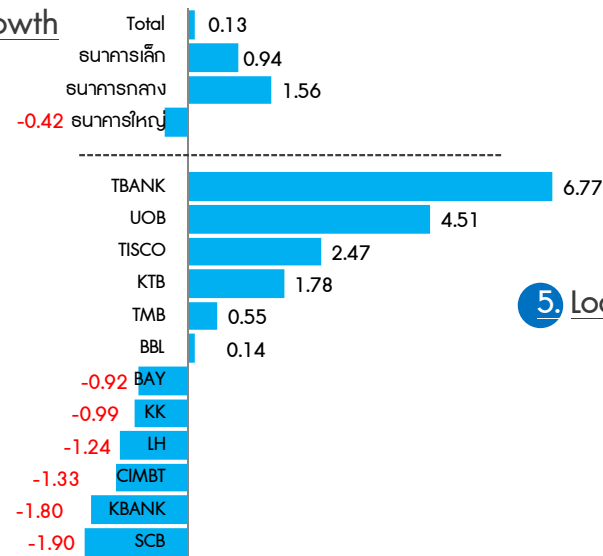
1. ส่วนแบ่งตลาดเงินฝาก ณ.ก.ค. 2560



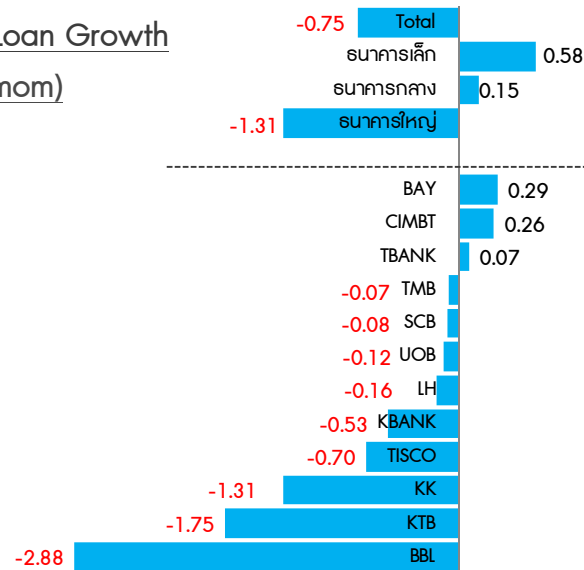
3. ส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อ ณ.ก.ค. 2560



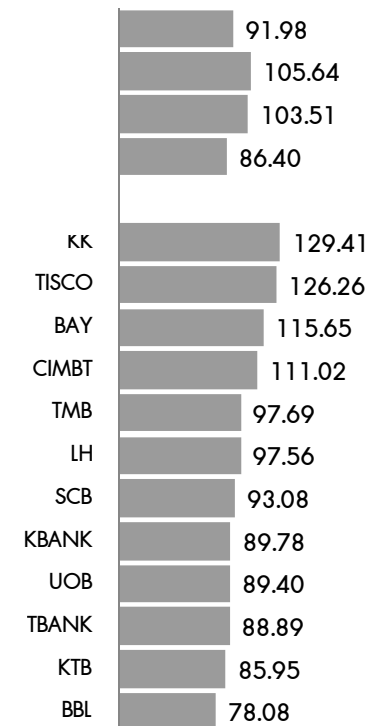
2. Deposit Growth (%mom)



4. Loan Growth (%mom)



5. Loans to Deposit Ratio

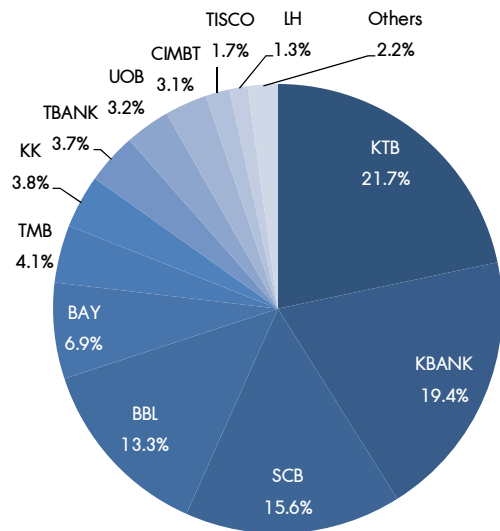


Source: BOT

Note: As at July 2017

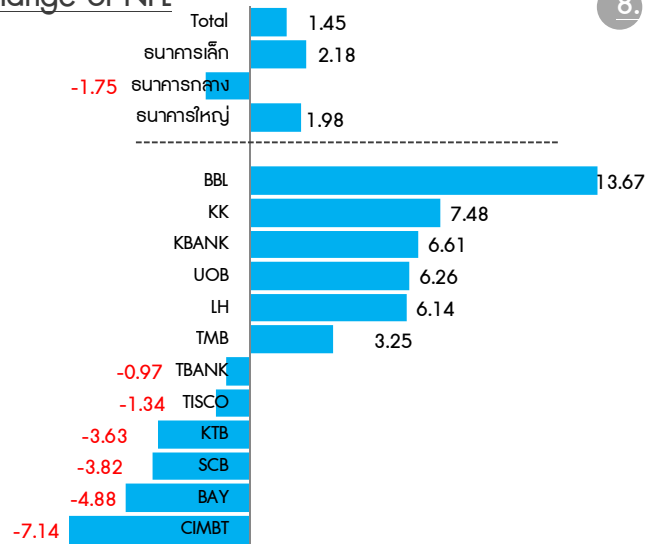
Banking Sector

6. ส่วนแบ่งตลาด NPL ณ Q2/2560

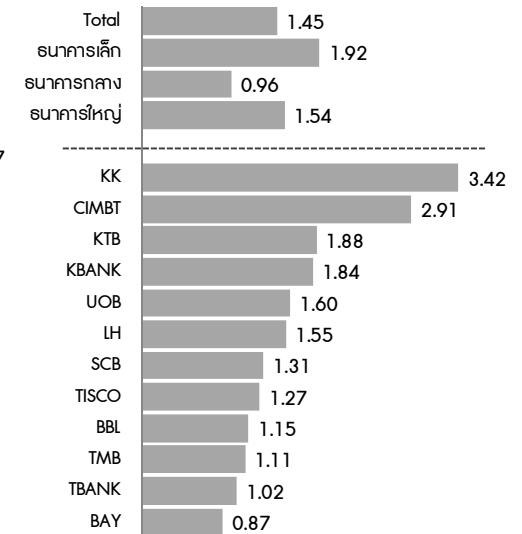


7. % Change of NPL

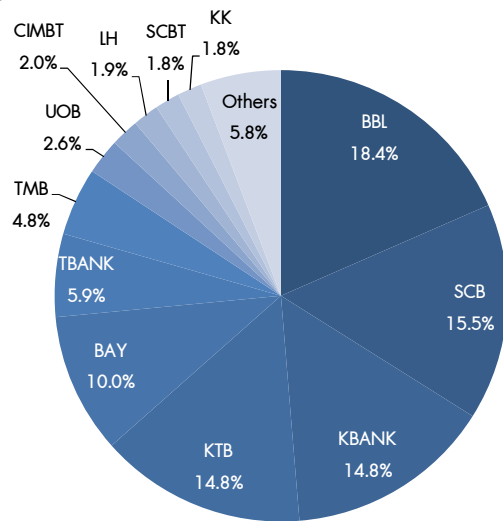
(qoq)



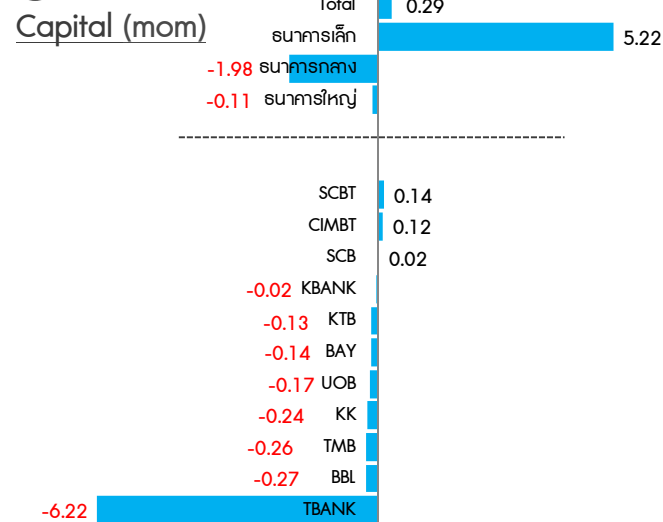
8. NPL Ratio



9. ส่วนแบ่งตลาดเงินกองทุน ณ ก.ค. 2560



10. % Change of Capital (mom)



11. BIS Ratio

