

Monthly Money

Review & Outlook
of financial markets

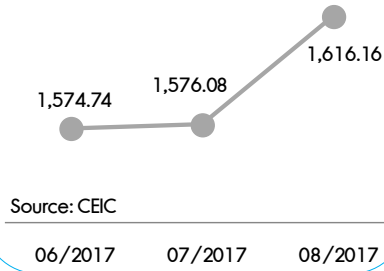
September 2017

ฝ่ายวิจัยความเสี่ยงธุรกิจ
กลุ่มบริหารความเสี่ยงด้านสินเชื่อ
สายงานบริหารความเสี่ยง

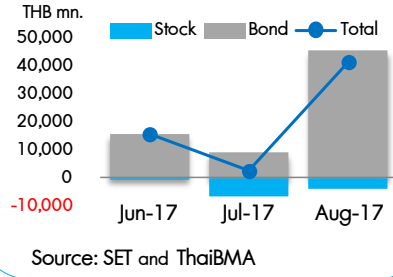
Key Messages

Stock & Bond Markets

SET Index (end period)



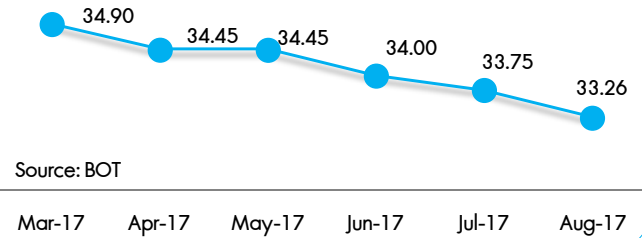
Foreign Net Trading Value



ตลาดหุ้นไทย คึกคักขึ้น โดยเฉพาะในช่วงปลายเดือนส.ค. โดย SET Index เพิ่มขึ้นกว่า 40 จุด ตามความเชื่อมั่นด้านเศรษฐกิจและการเมืองไทย ขณะที่ นักลงทุนต่างชาติ ยากุทธิชะลอลงในตลาดหนี้ และซื้อสุทธิเร่งขึ้นในตลาดตราสารหนี้

Foreign Exchange Rate

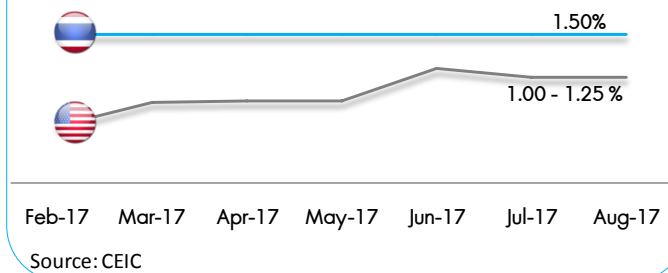
USD/THB (Monthly Average)



เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง ตามการอ่อนค่าลงของ USD จากความตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลี และความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในของสหรัฐฯ ขณะที่ THB ได้รับปัจจัยหนุนจากการเกินดุลการค้าในระดับสูงของไทย

Interest Rate

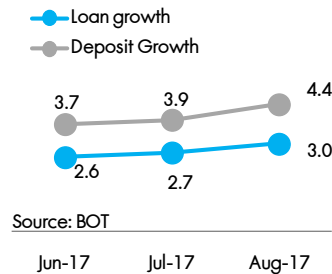
Thai & US Policy Rates



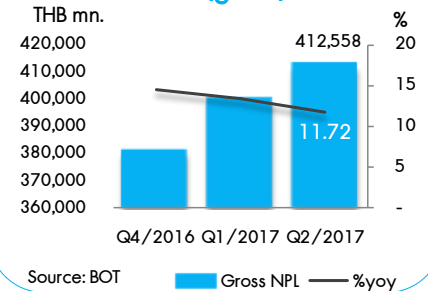
ดอกเบี้ยนโยบายไทยทรงตัวที่ 1.5% เพื่ออื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ควบคู่กับการดูแลเสถียรภาพการเงิน ซึ่งเป็นไปปกติทางเดียวกับประเทศเศรษฐกิจหลัก และประเทศเพื่อนบ้านอื่นๆ ที่ส่วนใหญ่ยังคงอัตราดอกเบี้ยในระดับเดิม

Banking Sector

Loans & Deposit Growth (%yoy)

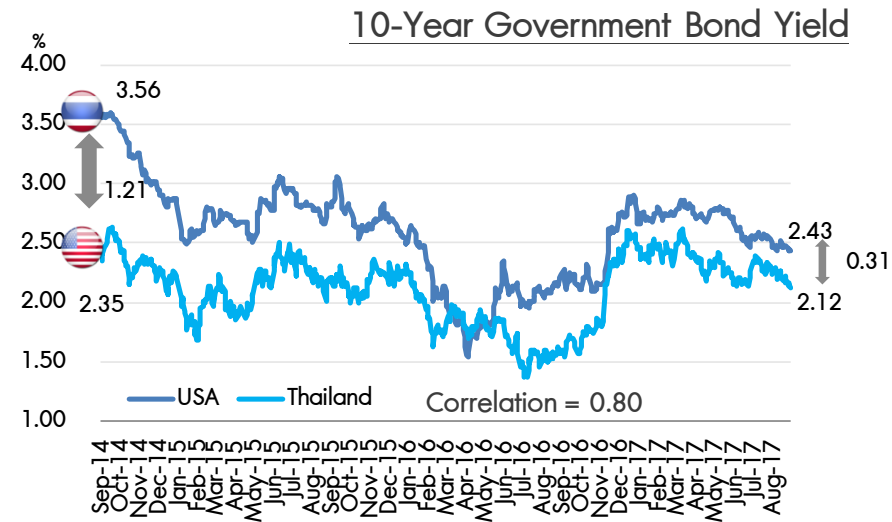
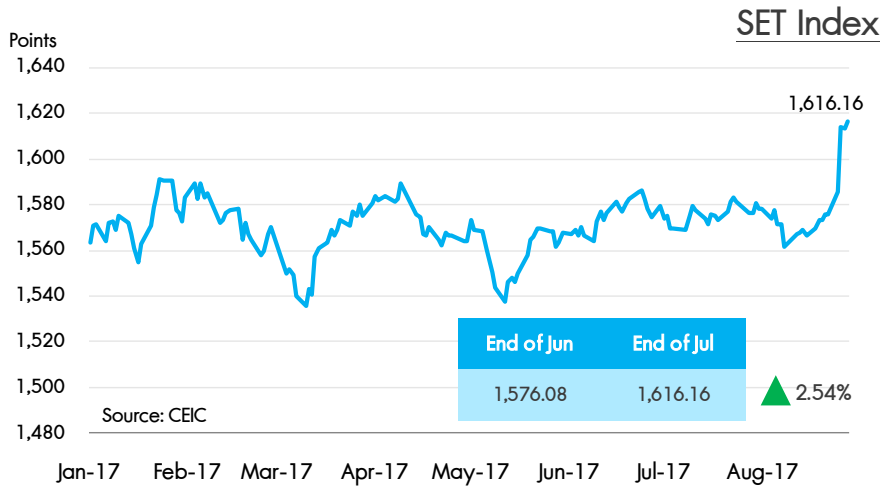


NPLs (gross)



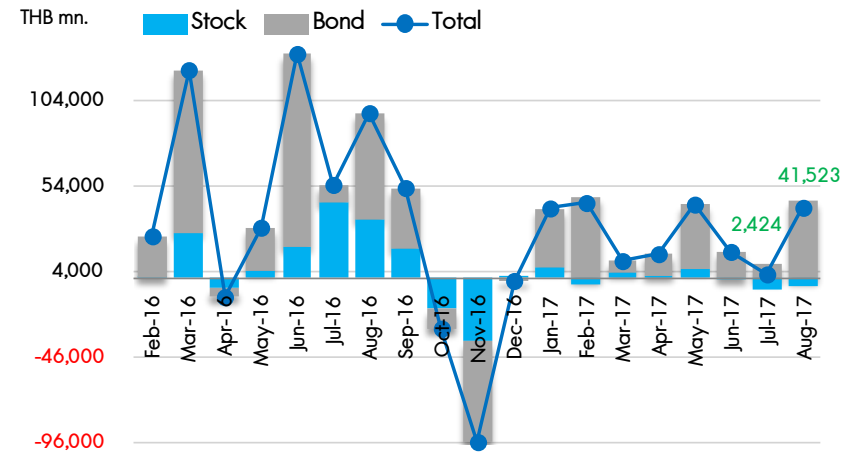
ยอดสินเชื่อขยายตัวดีขึ้น ตามการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาคการส่งออก ซึ่งหนุนการเบิกใช้สินเชื่อหมุนเวียน อย่างไรก็ดี การแข่งขันในสมรรถนะ Mobile Banking รวมถึง ระบบการชำระเงินด้วย QR Code รุนแรงขึ้นทุกขณะ

Stock & Bond Markets



Source: CEIC

Foreign Net Trading Value



Source: SET and ThaiBMA

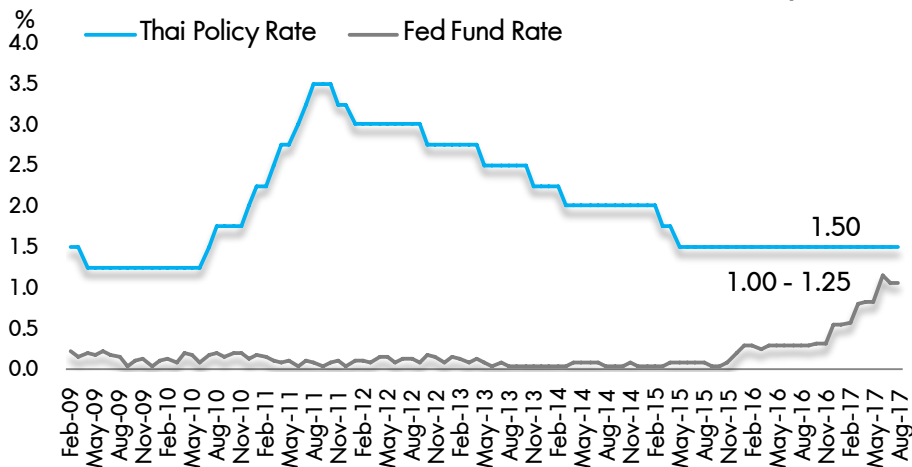
Note: The expiration of bonds are not taken into account.

ตลาดทุนไทย ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงปลายเดือนส.ค.

- SET Index ปิดสิ้นเดือน ส.ค. ที่ 1,616.16 จุด เพิ่มขึ้น 40.08 จุด หรือ 2.54% จากเดือนก่อน ตามปัจจัยที่สำคัญ ได้แก่
 - + เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มสดใสขึ้น ล่าสุด GDP Q2/2560 เติบโตสูงถึง 3.7% ท่ามกลาง สถานการณ์การเมืองในประเทศที่ผ่อนคลายลง
 - + เจ้าหน้าที่ระดับสูงของ Fed ส่งสัญญาณกังวลเงินเฟ้อสหรัฐฯ อยู่ในระดับต่ำ ทำให้นักลงทุนมองว่า Fed อาจชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยออกไป
 - สถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ เกาหลีเหนือ จีน และรัสเซีย
- นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้น แต่ซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ จากภาวะ Risk-off มากขึ้น โดยเฉพาะช่วงครึ่งแรกของเดือน จน Yield ขยับตัวลดลงราว 10 bp
- แนวโน้มตลาดหุ้นมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น ตามทิศทางเศรษฐกิจไทย ที่จะฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้น หนุนผลประกอบการบจ. อย่างไรก็ดี ยังมีปัจจัยเสี่ยงกดดัน Sentiment อยู่ โดยเฉพาะ Geopolitical Risk และปัญหาเสถียรภาพการเมืองสหรัฐฯ

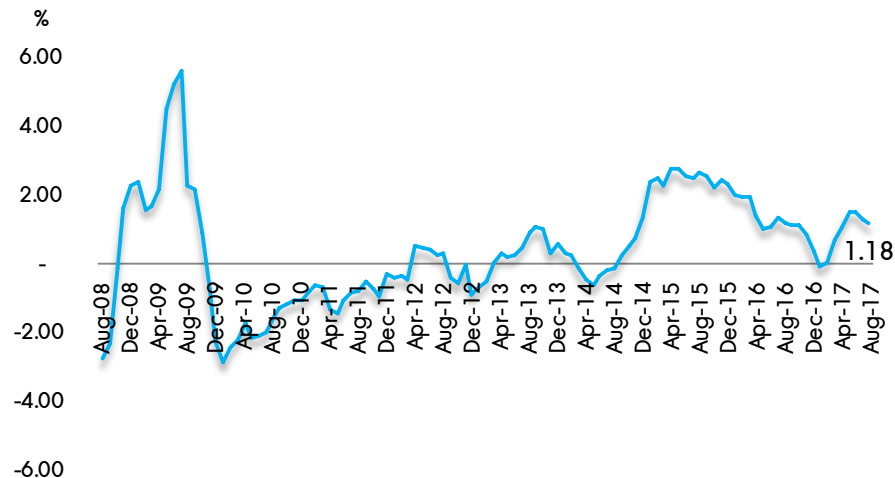
Interest Rate

Thai & US Policy Rates



Source: CEIC

Thai Real Interest Rate

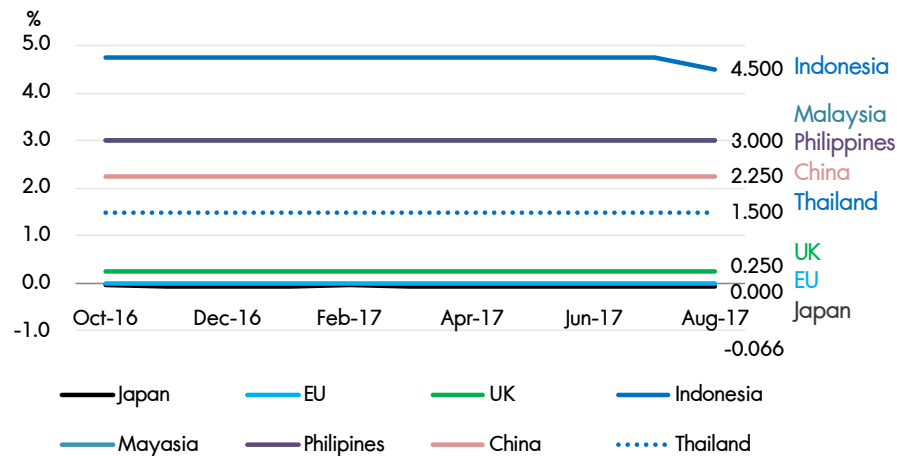


Source : CEIC and Business Risk Research, KTB

ภาวะดอกเบี้ยไทยทรงตัวต่อเนื่อง

- อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยยังคงทรงตัวที่ 1.50% เนื่องจากกนง. ประเมินว่าเป็นระดับที่ผ่อนคลายเพียงพอต่อการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพการเงิน ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับประเทศเศรษฐกิจหลัก และประเทศเพื่อนบ้าน ที่ยังคงอัตราดอกเบี้ยในระดับเดิม ยกเว้น อินโดนีเซียที่มีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เพื่อกระตุ้นการลงทุนและการบริโภคภายในประเทศ
- อัตราดอกเบี้ยไทย มีแนวโน้มทรงตัวตลอดปี 2560 เพื่อหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเพื่อรอดตามความชัดเจนของจังหวะเวลาปรับขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯ รวมถึงการปรับลดขนาดงบดุลของ Fed และการส่งสัญญาณทิศทางนโยบายการเงินของยุโรปและอังกฤษ

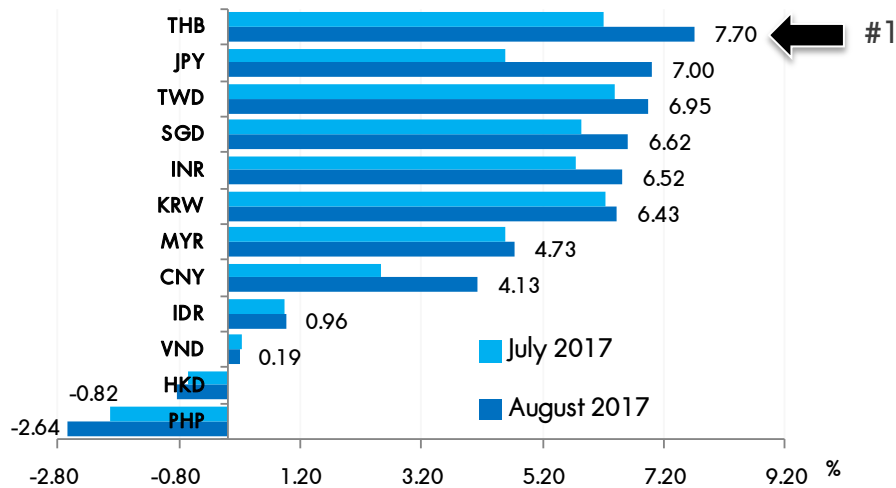
Policy Rates



Source: CEIC

Foreign Exchange Rate

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

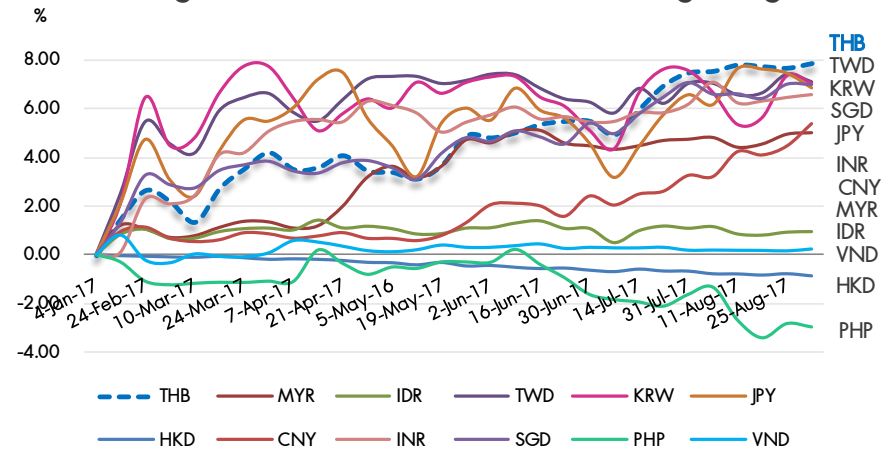


Source : Reuters

เงินบาทยังคงเคลื่อนไหวในทิศทางแข็งค่าต่อเนื่อง

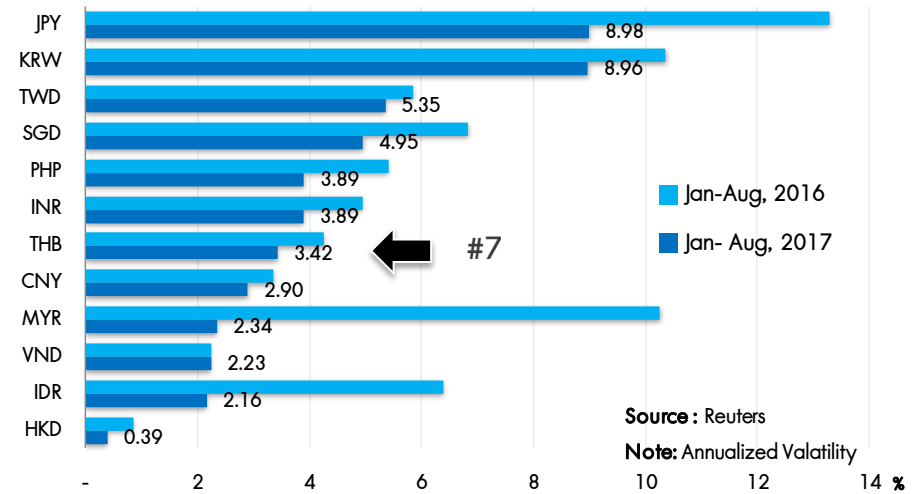
- เงินบาทเฉลี่ยเดือนส.ค. อยู่ที่ 32.26 บาท/USD แข็งค่าต่อเนื่องจาก 33.75 บาท/USD ในเดือนก่อน (แข็งค่า 1.46%) เนื่องจาก USD โน้มอ่อนค่าลง จากความกังวลต่อความไม่มั่นคงของรัฐบาลทรัมป์ ท่ามกลางความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และเกาหลีเหนือ ที่ร้อนแรงขึ้น และการเกินดุลการค้าของไทย ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับจากต้นปี เงินบาทแข็งค่า 7.70% สูงเป็นอันดับ 1 ในภูมิภาคเอเชีย จากอันดับ 3 ในเดือนก่อน
- เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ค่าเงินบาทผันผวนน้อยลง และยังคงอยู่ที่อันดับ 7 จาก 12 สกุลเงินในภูมิภาค
- แนวโน้มเงินบาทอาจอ่อนค่าลงได้บ้าง ตามการเริ่มปรับลดขนาดงบดุลของ Fed และการส่งสัญญาณลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินของยุโรป อย่างไรก็ดี Geopolitical Risk และปัญหาการเมืองสหรัฐฯ ที่ยังไม่ทุเลาลง ขณะที่พื้นฐานเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวดีขึ้น ทำให้เงินบาทอาจอ่อนค่าไม่มากนัก

Change of Asian FX Rates from the beginning of 2017



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

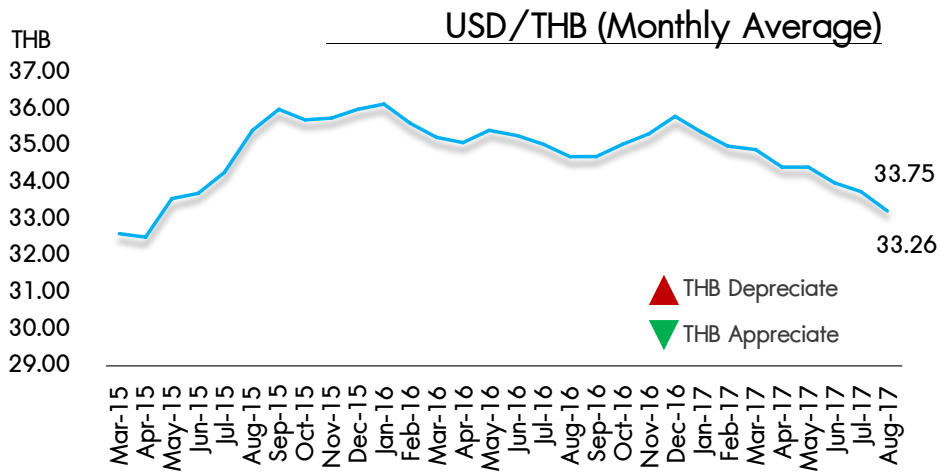
Volatility of Asian Currency Rates (2016 VS. 2017)



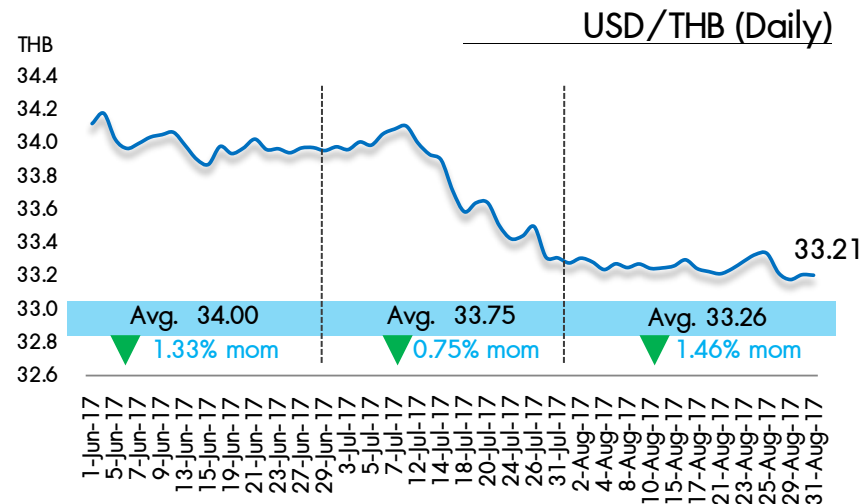
Source : Reuters

Note: Annualized Volatility

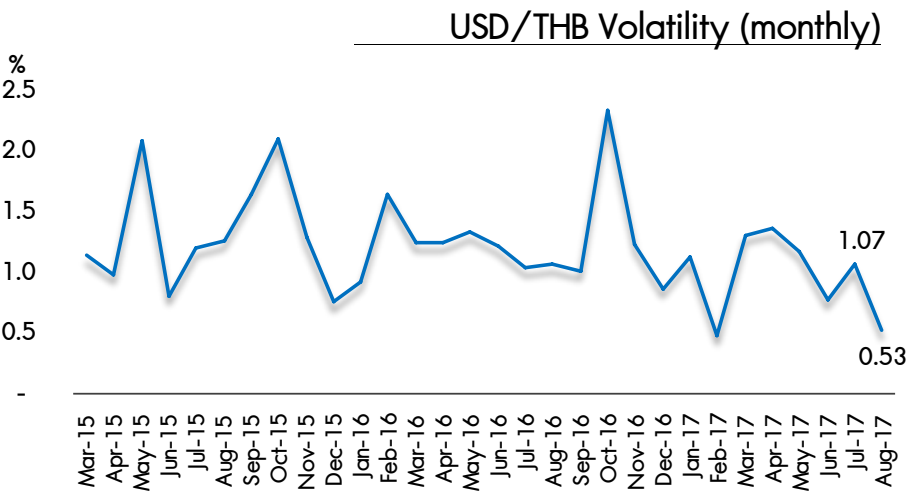
Foreign Exchange Rate



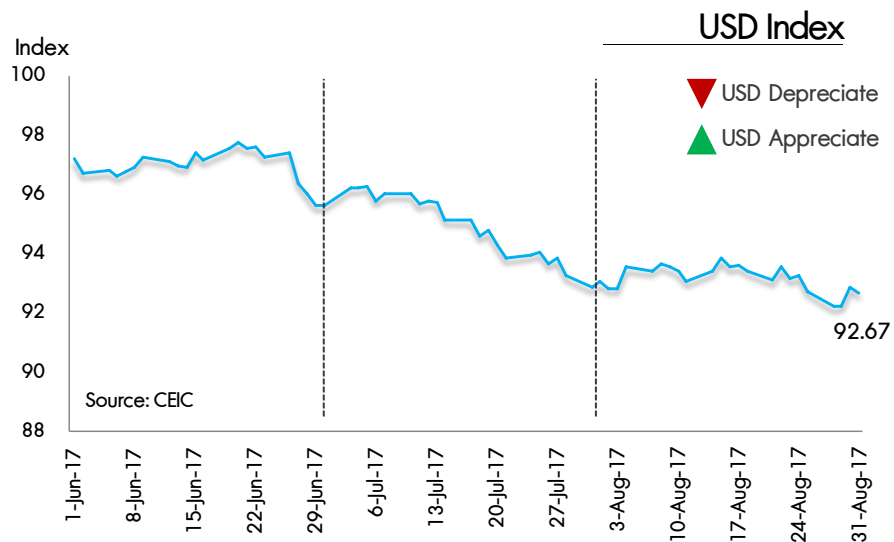
Source: BOT



Source: BOT

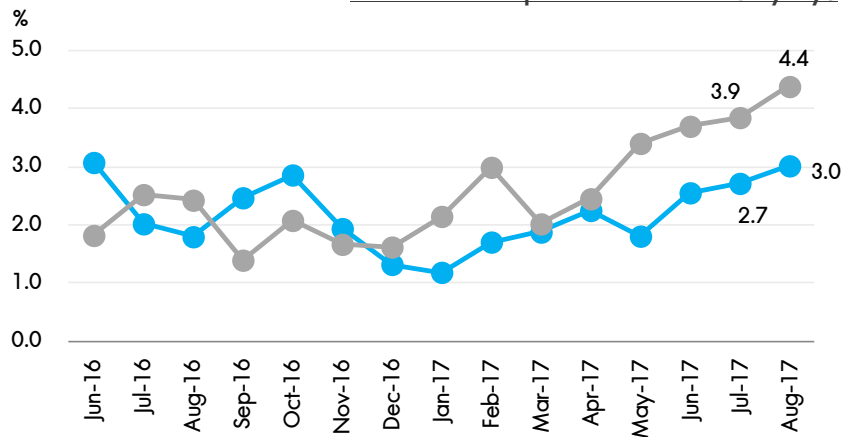


Source: BOT and calculated by Business Risk Research Dept., KTB



Banking Sector

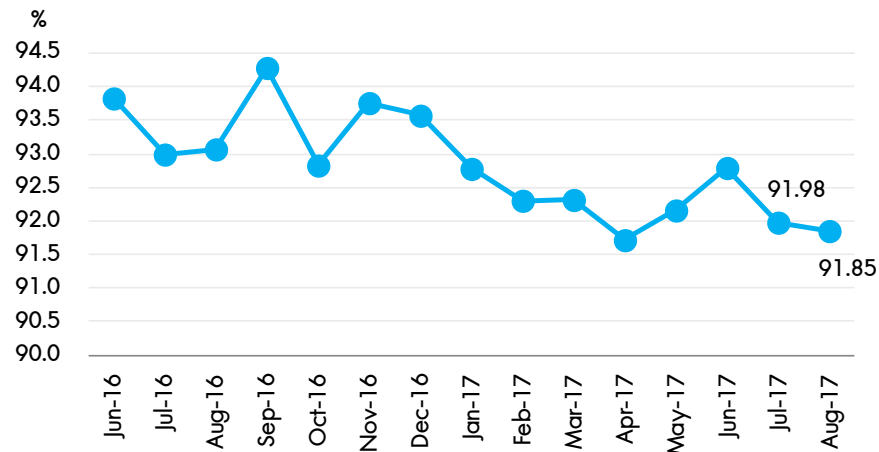
Loans & Deposit Growth (%yoy)



Source: BOT

● Loan growth ● Deposit Growth

Loans to Deposit Ratio (LDR)

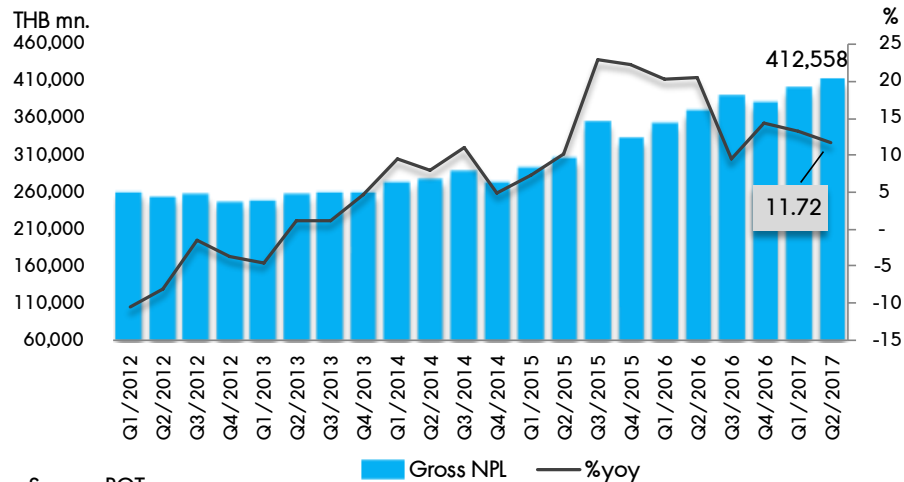


Source: BOT

สินเชื่อขยายตัวดีขึ้น ตามภาวะเศรษฐกิจและการส่งออก

- สินเชื่อเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.32% (mom) และ 3.0% (yoy) สอดคล้องกับทิศทางเศรษฐกิจและการส่งออกที่ขยายตัวดีขึ้น ตลอดจนการเบิกใช้สินเชื่อเพื่อฟื้นฟูทรัพยากรจากปัญหาอุทกภัย ในภาคอีสาน ส่วนด้านเงินฝาก เพิ่มขึ้น 0.46% (mom) และ 4.4% (yoy) โดยเฉพาะจากกลุ่มรพ.ขนาดเล็ก และใบเงินฝากประเภท CASA ทำให้สภาพคล่องปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย สะท้อนผ่าน LDR ที่ลดลงมาอยู่ที่ 91.85% จาก 91.98% ในเดือนก่อนหน้า
- NPLs อาจปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจาก SME ขนาดเล็ก ที่อาจได้รับผลกระทบจากการบริหารจัดการแรงงานต่างด้าว อย่างไรก็ดี การฟื้นตัวชัดเจนขึ้นของเศรษฐกิจ และการตัดขายหนี้เสีย จะช่วยคุมระดับ NPL ให้อยู่ในกรอบเป้าหมาย
- ด้านการแข่งขันอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง โดยเฉพาะด้าน Digital Banking ที่รอ. ต่างปรับโฉมและเพิ่ม Feature ใหม่ ๆ ใน Mobile Banking รวมถึงการเตรียมรุกตลาดการชำระเงินด้วย QR Code เพื่อหวังเป็นธนาคารหลักที่ลูกค้าเลือกใช้

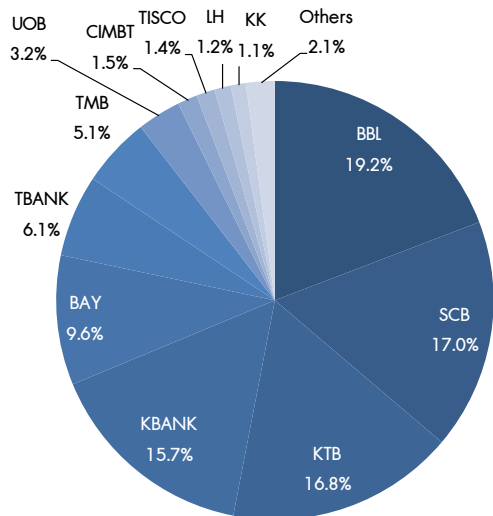
NPLs (gross)



Source: BOT

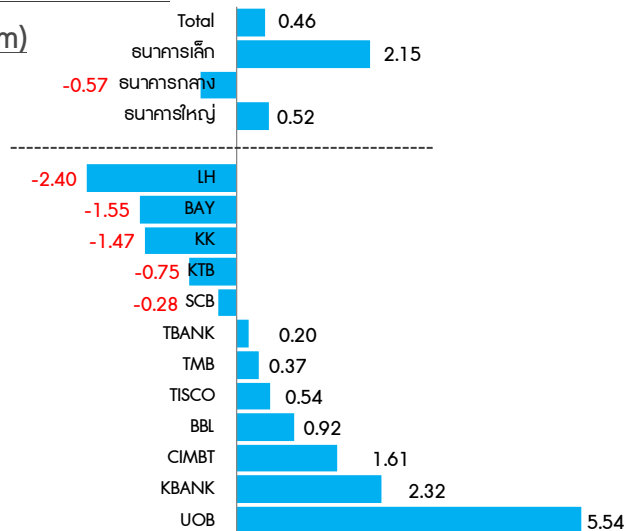
Banking Sector

1. ส่วนแบ่งตลาดเงินฝาก ณ ส.ค. 2560

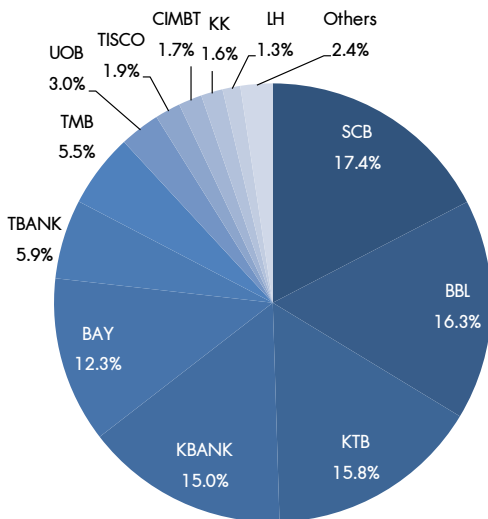


2. Deposit Growth

(%mom)

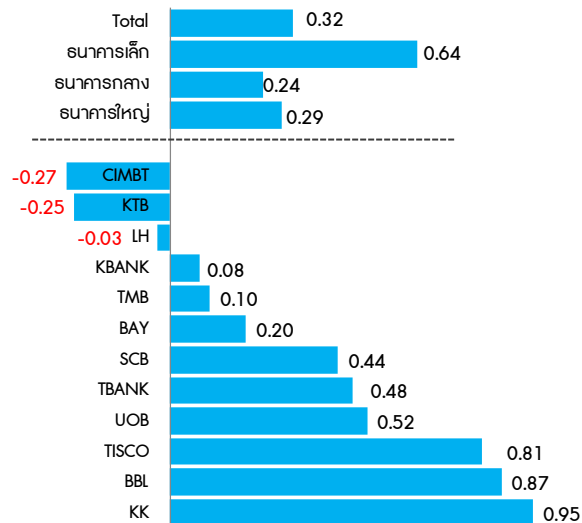


3. ส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อ ณ ส.ค. 2560

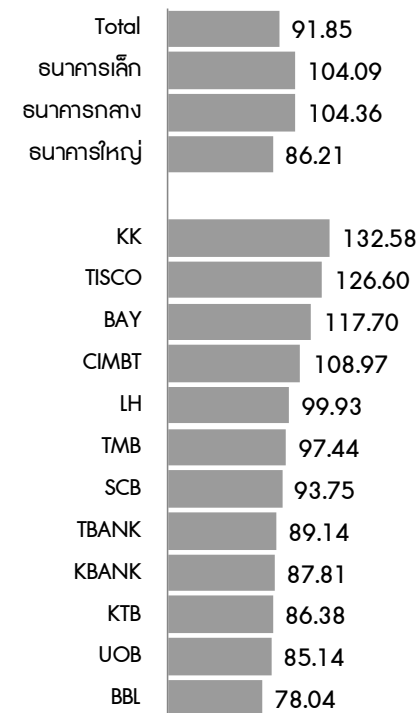


4. Loan Growth

(%mom)



5. Loans to Deposit Ratio

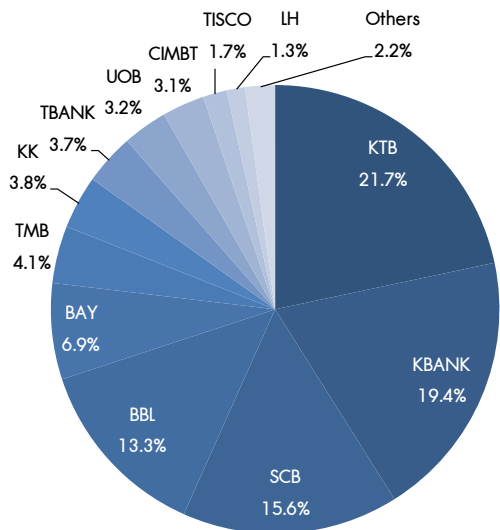


Source: BOT

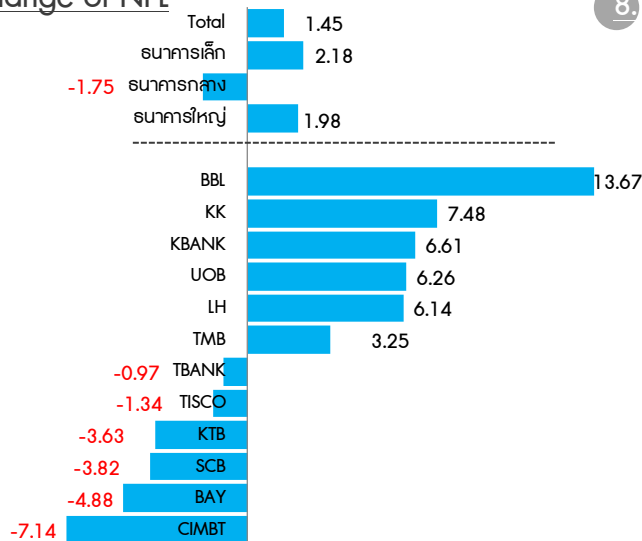
Note: As at August 2017

Banking Sector

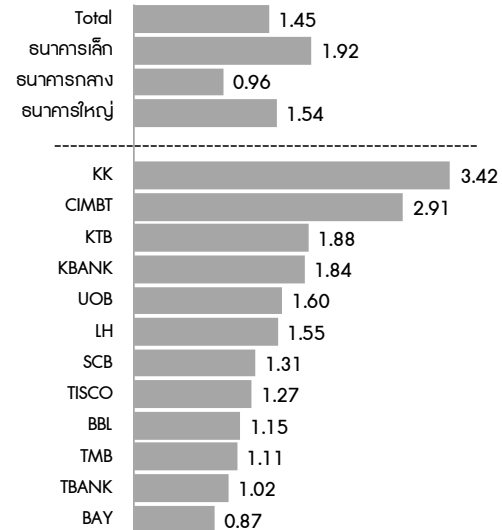
6. ส่วนแบ่งตลาด NPL ณ Q2/2560



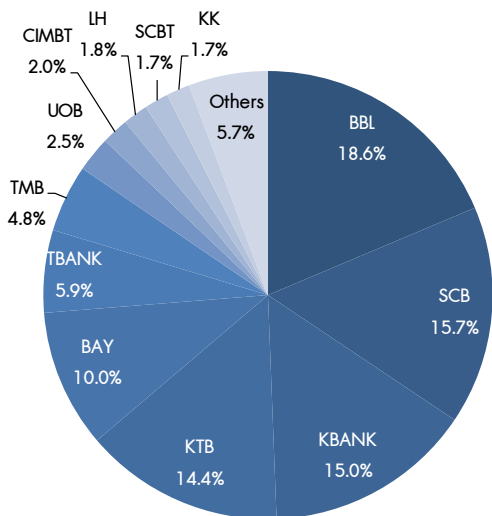
7. % Change of NPL (qoq)



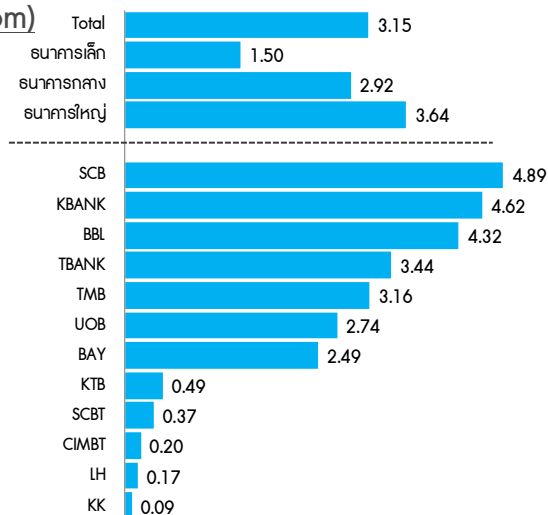
8. NPL Ratio



9. ส่วนแบ่งตลาดเงินกองทุน ณ ส.ค. 2560



10. % Change of Capital (mom)



11. BIS Ratio

