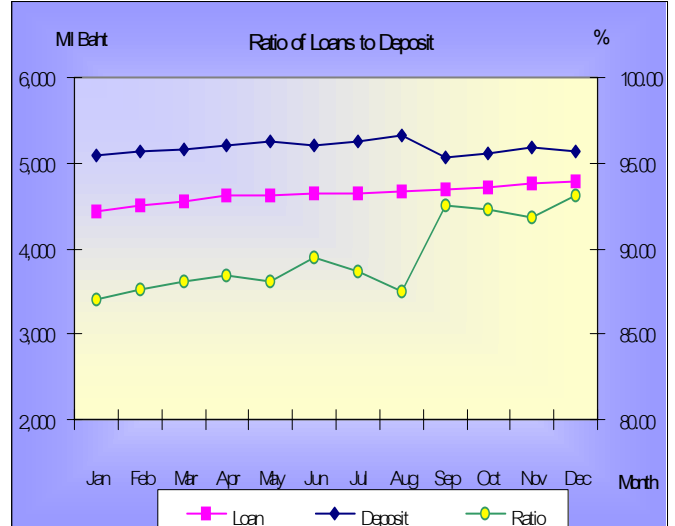
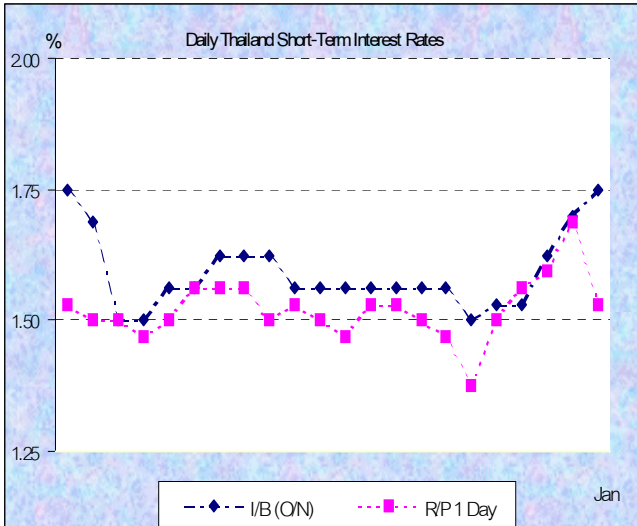


สรุปภาวะตลาดเงิน ตลาดทุน ตลาดตราสารหนี้ และแนวโน้ม
ฉบับที่ 28 ประจำเดือน มกราคม 2546

ตลาดเงิน



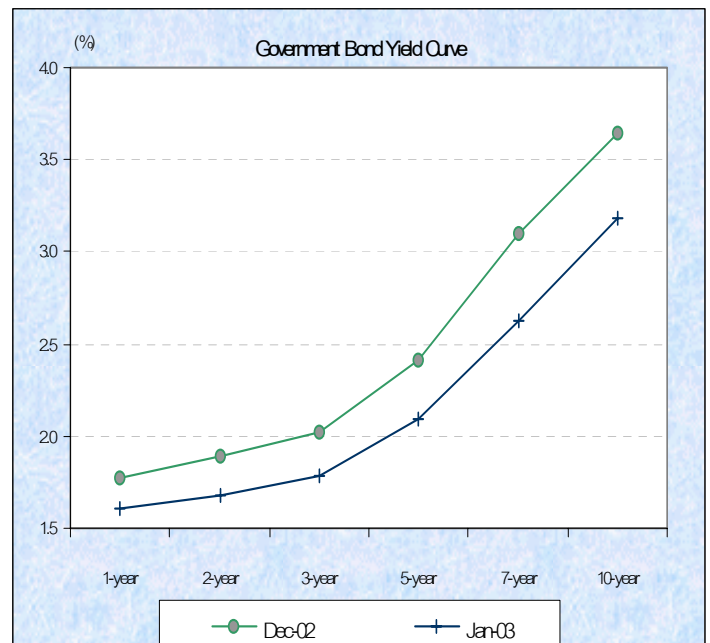
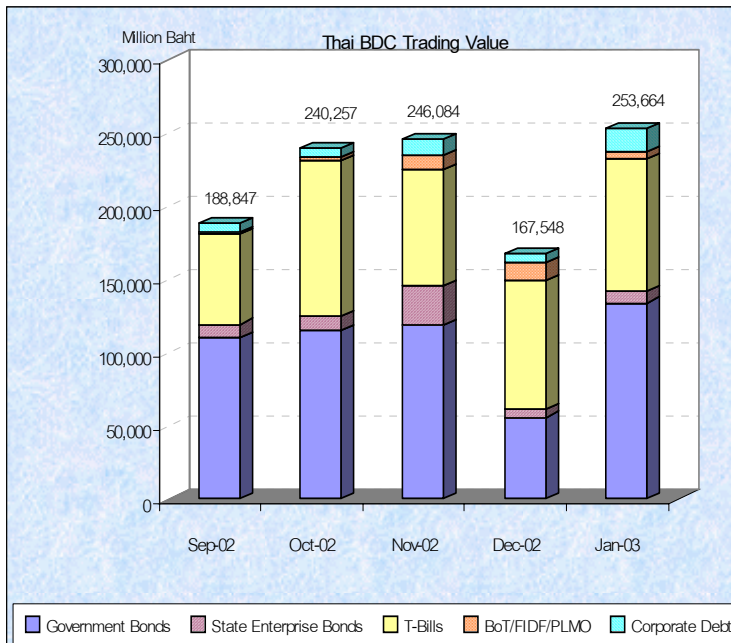
ผลจากนโยบายการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชีให้มีการโอนกลับในส่วนของหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญที่กันสำรองครบ 100% กลับเข้ามา รวมถึงการยกฐานะเป็นธนาคารพาณิชย์ของธนาคารธนาชาติ ทำให้ตัวเลขสินเชื่อในเดือนธันวาคมของระบบธนาคารพาณิชย์ (รวม BIBF) เพิ่มขึ้น 31 พันล้านบาท หรือร้อยละ 0.7 เมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมา ขณะที่ตัวเลขเงินฝากลดลง 40.3 พันล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.8 จึงทำให้สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากของระบบธนาคารพาณิชย์ไทยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 91.8 ในเดือนพฤศจิกายน เป็นร้อยละ 93.1 ในเดือนธันวาคม 2545 แม้สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากจะสูงขึ้น แต่สภาพคล่องของระบบธนาคารพาณิชย์ก็ยังคงอยู่ในระดับสูง เห็นได้จากตัวเลขอัตราดอกเบี้ยเงินเดบิตที่ลดลงเดือนอยู่ระหว่างร้อยละ 1.50 - 1.75 และอาจมีแนวโน้มลดลงได้อีกในอนาคตหากไทยยังเผชิญกับ

- แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
- ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยปี 2546 หากอยู่ในระดับต่ำคือร้อยละ 1.0 - 1.5 ตามการคาดการณ์ของสภาพัฒน์ฯ
- การที่ธนาคารกลางสหรัฐฯจะมีการพิจารณาปรับอัตราดอกเบี้ยลงอีกร้อยละ 0.25 ในการประชุม FOMC วันที่ 18 มีนาคม 2546

หากสถานการณ์ต่าง ๆ ดังกล่าวเกิดขึ้น อาจส่งผลให้ธนาคารแห่งประเทศไทยพิจารณาที่จะปรับดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตร ประเภท 14 วันลงอีกร้อยละ 0.25 เพื่อเป็นการปรับระดับระบครองเศรษฐกิจ และเพื่อเป็นการรักษาระดับผลต่างอัตราดอกเบี้ยของไทยและสหรัฐฯไม่ให้กว้างเกินไป การปรับลด R/P นี้ นับเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ระบบธนาคารพาณิชย์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ลงได้อีกร้อยละ 0.25

แต่อย่างไรก็ตาม หากภาวะสงครามระหว่างสหรัฐฯและอิรักเกิดขึ้น ย่อมมีผลกระทบต่อค่าเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน และส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งจะเป็นแรงกดดันทางอ้อมให้ธนาคารแห่งประเทศไทยอาจต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยขึ้นได้ แต่หากสถานการณ์ไม่รุนแรงและยืดเยื้อ อัตราเงินเฟ้อก็อาจไม่ปรับสูงขึ้นมากจนเกิดผลกระทบต่อค่าเพิ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระบบ

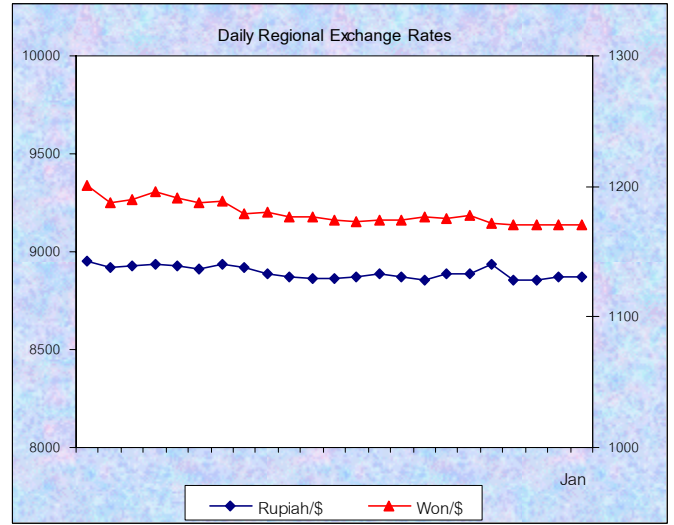
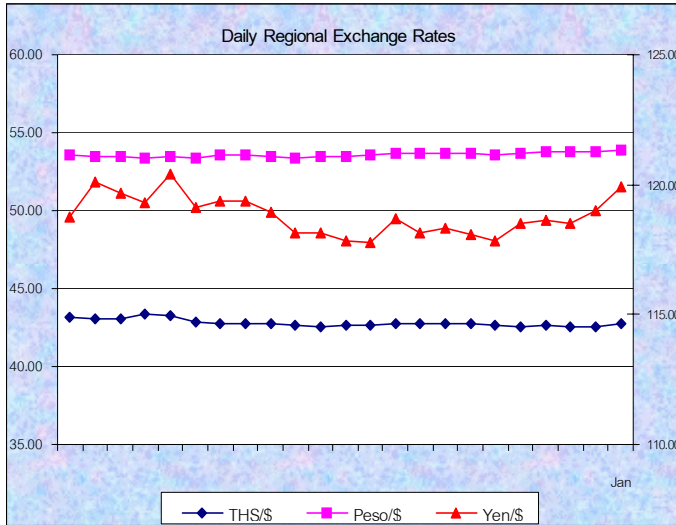
ตลาดตราสารหนี้



เดือนมกราคมเป็นอีกเดือนหนึ่งที่นักลงทุนยังสนใจลงทุนในตลาดตราสารหนี้ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนของ พันธบัตรมีแนวโน้มปรับลดลงอยู่ในทุกช่วงอายุ โดยเฉพาะอย่างยิ่งพันธบัตรระยะกลางและยาว โดยอัตราผลตอบแทน ช่วงอายุ 1-3 เดือน ปรับลดลง 15 bp. พันธบัตรระยะสั้น อายุ 1-3 ปี ปรับลดลง 16-24 bp. ระยะกลาง 5-7 ปี ปรับลดลง 32-47 bp. ส่วนระยะยาวอายุมากกว่า 10 ปีขึ้นไป ปรับลดลงมากที่สุด 41-49 bp. อัตราผลตอบแทนที่ลดลงเกิดจากการ ที่สภาพคล่องยังคงล้นระบบอยู่ จึงทำให้นักลงทุนคาดการณ์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยว่าอาจจะปรับลง อีกทั้งปริมาณอุป สงค์ในตลาดตราสารหนี้ยังมีสูง ขณะที่อุปทานตราสารหนี้มีจำกัด นอกจากนี้ ยังเป็นผลจากภาวะความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับอิรักที่มีแนวโน้มจะเกิดเป็นสงครามได้ในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ ส่งผลให้นักลงทุนนิยมลงทุนในตลาดตราสารหนี้ยิ่งขึ้น

เนื่องจากมีความเสี่ยงต่ำกว่าเมื่อเทียบกับแหล่งเงินทุนแหล่งอื่น ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้มูลค่าการซื้อขายตลอดเดือน มกราคมมีจำนวนทั้งสิ้น 253.7 พันล้านบาท หรือเฉลี่ยวันละ 11.53 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมาที่มี การซื้อขายเฉลี่ยวันละ 9.31 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.8

อัตราแลกเปลี่ยน



เงินดอลลาร์สหรัฐฯในเดือนแรกของปีมีค่าอ่อนลงเมื่อเทียบกับค่าเงินยูโรและค่าเงินเยน อันเป็นผลมาจาก

- เหตุการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและอิรักที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนลดการถือครองเงินดอลลาร์สหรัฐฯลง
- ตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของสหรัฐฯในไตรมาส 4/2545 ขยายตัวเพียงร้อยละ 0.7 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2545 ที่ขยายตัวร้อยละ 4.0 GDP ที่ลดลงเกิดจากตัวเลขสำคัญ ๆ เช่น การบริโภค การลงทุน และการส่งออก ปรับตัวลดลง โดยตัวเลขการบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 1 การลงทุนภาคเอกชนลดลงร้อยละ 0.7 ส่วนตัวเลขดุลการค้าขาดดุลถึง 453.9 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งมากกว่าไตรมาส 3 ที่ขาดดุลเพียง 451.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ
- อัตราการว่างงานในเดือนมกราคมอยู่ที่ระดับร้อยละ 6 นับเป็นอัตราสูงสุดในรอบ 8 ปี

ขณะเดียวกันนั้นเงินเยนญี่ปุ่นก็ได้รับปัจจัยบวกจากการเกินดุลการค้าในเดือนธันวาคม จำนวน 6.71 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จึงทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯเมื่อเทียบกับเงินเยนมีค่าเฉลี่ยตลอดเดือนมกราคมอยู่ที่ระดับ 118.8126 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่เดือนธันวาคม 2545 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 121.7664 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

แต่อย่างไรก็ตาม มีความเป็นไปได้ว่า รัฐบาลญี่ปุ่นอาจเข้าแทรกแซงค่าเงินเยนไม่ให้แข็งค่าจนเกินไป เนื่องจากปัญหาภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันยังไม่มีแนวโน้มที่ดีขึ้นอย่างชัดเจน เห็นได้จากตัวเลขอัตราการว่างงานในเดือนธันวาคมที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 5.5 เมื่อเทียบกับร้อยละ 5.3 ในเดือนพฤศจิกายน ส่วนอัตรายอดขายปลีกโดยรวมในเดือนธันวาคมลดลงร้อยละ 3.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และนับเป็นการลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 21

สำหรับค่าเงินบาทไทยได้ปรับแข็งขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ถึงแม้ว่าทางการประกาศว่าจะชำระหนี้ IMF ที่เหลือจำนวน 4.8 พันล้านเหรียญสหรัฐฯก่อนกำหนด แต่ก็ไม่มีผลต่อค่าเงินบาทนักเนื่องจากเป็นการทยอยชำระคืนภายใน 6 เดือน โดยเริ่มตั้งแต่เดือนมกราคมถึงกรกฎาคม 2546 และหลังจากชำระหนี้ IMF หมด ไทยก็ยังมีเงินทุนสำรองระหว่างประเทศเท่ากับ 33 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งยังนับว่าอยู่ในระดับสูง จึงทำให้ค่าเงินบาทตลอดเดือนมีค่าเฉลี่ยที่ระดับ 42.7898 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมาที่มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 43.2538 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

NPL



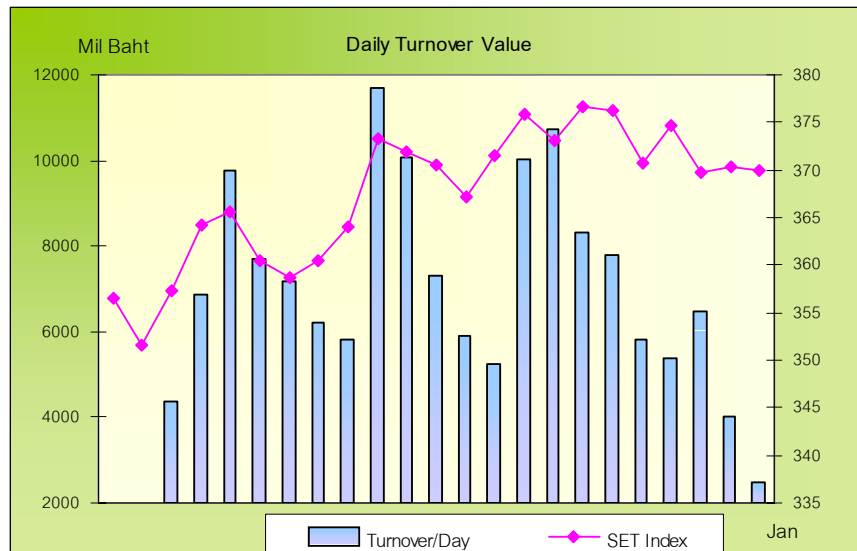
เมื่อ 16 มกราคม 2546 ที่ผ่านมา ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ออกข้อกำหนดเพิ่มเติมในการปรับปรุงความหมายของ Non-Performing Loans และปรับปรุงการจัดทำรายงานที่กำหนดให้ธนาคารพาณิชย์ยื่นใหม่ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้เกิดความสอดคล้องกับนิยามของสินทรัพย์จัดชั้น พร้อมทั้งสะท้อนภาพหนี้ด้วยคุณภาพให้ใกล้เคียงกับสภาพความเป็นจริงมากขึ้น ดังนั้นข้อมูล NPL ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2545 เป็นต้นไปจะมีความหมายใหม่ซึ่งแตกต่างจากเดิม กล่าวคือ

ความหมายเดิม	ความหมายใหม่
เงินให้สินเชื่อค้างชำระเกินกว่า 3 เดือนขึ้นไป แต่ไม่นับรวมเงินให้สินเชื่อจัดชั้นสงสัยจะสูญที่กันสำรองครบร้อยละ 100 ซึ่งสถาบันการเงินตัดจำหน่ายออกจากบัญชี	เงินให้สินเชื่อจัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน สงสัย สงสัยจะสูญ และสูญ ตามเกณฑ์ธนาคารแห่งประเทศไทย โดยให้นับรวมเงินให้สินเชื่อจัดชั้นสงสัยจะสูญที่กันสำรองครบร้อยละ 100 ซึ่งตัดจำหน่ายออกจากบัญชีไปแล้ว แต่ยังไม่ได้รับที่กกลับเข้ามาในบัญชีด้วย

โดยข้อมูล NPL ตามความหมายใหม่จะมีการเปลี่ยนแปลงการรายงานจากรายเดือนเป็นรายไตรมาสอีกด้วย ซึ่งการปรับนิยามใหม่ของ NPL ครั้งนี้ส่งผลให้ตัวเลข NPL ในเบื้องต้น (11 ธนาคารพาณิชย์ไทย) ในเดือนธันวาคมมีจำนวนเพิ่มขึ้นเป็น 6.89 แสนล้านบาท (16.5% ของสินเชื่อรวม) เมื่อเทียบกับเดือนพฤศจิกายน (13 ธนาคารพาณิชย์ไทย) ที่มีอยู่เป็นจำนวน 4.36 แสนล้านบาท (10.9% ของสินเชื่อรวม)

หลักเกณฑ์ใหม่ดังกล่าว แม้จะทำให้ตัวเลขหนี้เสียเพิ่มมากขึ้นกว่าเดิม แต่หากมองในอีกมุมหนึ่ง การนำหลักเกณฑ์นี้มาใช้ก็เท่ากับเป็นการสร้างหลักมาตรฐานสากลให้กับระบบธนาคารพาณิชย์ โดยจะสะท้อนความเป็นจริงเพิ่มมากขึ้น โดยไม่มีผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานของธนาคาร เนื่องจากที่ผ่านมาธนาคารหลายแห่งได้รายงานตัวเลขหนี้จัดชั้นควบคู่กับยอด NPL ในแต่ละเดือนต่อธนาคารแห่งประเทศไทยอยู่แล้ว เพียงแต่ไม่ได้นำมารวม แต่อย่างไรก็ตามจำนวนตัวเลข NPL ที่เพิ่มขึ้นนี้อาจมีผลให้การลดลงของ NPL ช้าลงกว่าในอดีต เนื่องจากกระบวนการปรับโครงสร้างหนี้ตามหลักเกณฑ์ใหม่จะมีการคำนึงถึงความสามารถในการผ่อนชำระคืนของลูกค้าหนี้มากขึ้นกว่าเดิม จึงไม่ส่งผลให้ NPL ลดลงได้ทันทีเพราะต้องขึ้นอยู่กับคุณภาพของลูกค้าหนี้ในการชำระหนี้ตามเงื่อนไข อย่างไรก็ตาม หาก NPL มีจำนวนลดลงก็จะเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงคุณภาพของลูกค้าหนี้ที่แท้จริงที่สอดคล้องกับความเป็นจริงมากขึ้น

ตลาดหุ้นไทย



จากการที่นักลงทุนในตลาดหุ้นไทยยังมีความกังวลจากผลกระทบของแนวโน้มที่จะเกิดสงครามอ่าวเปอร์เซียรอบ 2 รวมถึงการที่เกาหลีเหนือไม่ปฏิบัติตามมติของยูเอ็นในเรื่องอาวุธนิวเคลียร์ จึงทำให้ตลาดหุ้นในสัปดาห์แรกของเดือนมีแนวโน้มที่ไม่ค่อยสดใส แต่อย่างไรก็ตาม ในสัปดาห์ต่อมาตลาดหุ้นกลับมีทิศทางในทางบวกอีกครั้งเมื่อตลาดหุ้นสามารถพุ่งทะยานขึ้นมาขึ้นเหนือระดับ 360 จุดได้ ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่หนาแน่น นับเป็นการเกิดปรากฏการณ์ January Effect ที่หุ้นจะปรับสูงขึ้นในช่วงเดือนมกราคมอีกครั้ง การที่ดัชนีปรับสูงขึ้นนี้เป็นผลมาจากปัจจัยหลายประการ คือ

- สถานการณ์ความตึงเครียดในประเทศเกาหลีเหนือผ่อนคลายลง
- อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะปรับลดลงในช่วงไตรมาสแรกของปี
- ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ มีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุน เนื่องจากธุรกิจเหล่านี้ได้รับประโยชน์โดยตรงจากภาวะดอกเบี้ยต่ำและการฟื้นตัวของผู้บริโภค จึงทำให้รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยมีจำนวนสูงขึ้น
- กองทุนต่างประเทศได้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในประเทศไทย โดยตั้งแต่ต้นปี นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิแล้วกว่า 7,000 ล้านบาท

ปัจจัยต่าง ๆ ได้ดันดัชนีให้ขึ้นไปสูงสุดที่ระดับ 376.56 จุด ก่อนที่จะมีแรงขายทำกำไรระยะสั้นเนื่องจากตลาดยังคงได้รับความกดดันจากปัจจัยลบเดิม ๆ อยู่ ไม่ว่าจะเป็นการทรุดตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ยังไม่มีการฟื้นตัวอย่างชัดเจน และมีแนวโน้มสูงขึ้นว่าจะเกิดสงครามอ่าวเปอร์เซียรอบ 2 ภายในเดือนกุมภาพันธ์หรือมีนาคมนี้ จึงทำให้ดัชนีอ่อนตัวลงมาปิดที่ระดับ 370.01 จุด ในวันสุดท้ายของเดือนมกราคม

Trading volume based on investor type in January

	Institute	%	Foreign	%	Local	%	Total (Mil Baht)
Buy	10,007.93	6.64	48,444.57	32.14	92,274.12	61.22	150,726.62
Sell	10,280.89	6.82	40,465.53	26.85	99,980.21	66.33	
Net	- 272.96		7,979.04		- 7,706.09		