



## ประชุม กนง. 14 ก.พ. 2561 คาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอย่างต่อเนื่อง

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 24 ฉบับที่ 3726

วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2561

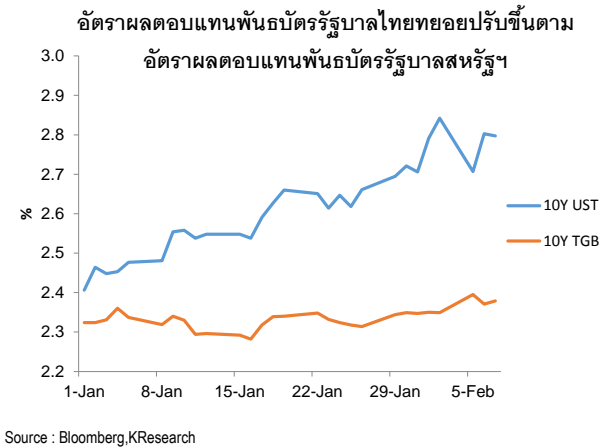
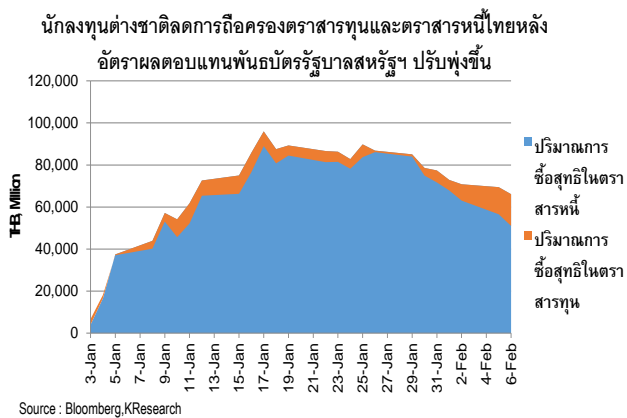
ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะมีมติ “คง” อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50% ต่อเนื่องในการประชุม กนง. รอบแรกของปี 2561 ในวันที่ 14 ก.พ. 2561 นี้ หลังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ โดยเฉพาะภาคการบริโภคและการลงทุน ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ มองไปข้างหน้า ปัจจัยที่ต้องติดตาม คงได้แก่ การส่งสัญญาณถึงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของเฟดที่จะมีการเปิดเผยในการประชุมรอบเดือน มีนาคม 2561

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทย น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50% ในการประชุมรอบแรกของปี 2561 วันที่ 14 ก.พ. 2561 โดยการฟื้นตัวที่ยังไม่เต็มที่ของเศรษฐกิจในประเทศ ยังสนับสนุนนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นระยะ เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในปัจจุบันยังไม่ครอบคลุมทุกภาคส่วนโดยกระจุกในภาคต่างประเทศเป็นหลัก ขณะภาคเศรษฐกิจในประเทศยังขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเฉพาะภาคการลงทุนเอกชนที่อาจต้องรอแรงส่งจากการลงทุนภาครัฐ ทำให้ยังมีความจำเป็นที่จะต้องอาศัยนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นการช่วยหนุนให้การลงทุนสามารถที่จะฟื้นตัวอย่างมั่นคง แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมาจะเริ่มมีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น นอกจากนี้ ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อทั่วไปในประเทศที่ยังทรงตัวในระดับค่อนข้างต่ำ อันสะท้อนถึงกำลังซื้อภายในประเทศที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ก็เป็นอีกปัจจัยที่สนับสนุนให้ กนง. น่าจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง จนกว่าพัฒนาการการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยจะส่งสัญญาณที่ดีขึ้นในวงกว้างกว่านี้

สำหรับปัจจัยที่ต้องติดตาม คงได้แก่ ท่าทีของเฟดในการส่งสัญญาณถึงระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้า ซึ่งคงจะเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการเงินทั่วโลก ทั้งนี้ นับตั้งแต่ช่วงต้นปี 2561 ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีได้ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยปรับตัวขึ้นกว่า 0.4% หลังเครื่องชี้เงินเฟ้อสหรัฐฯ มีทิศทางเพิ่มขึ้น กอปรกับความกังวลเกี่ยวกับผลของมาตรการปรับลดภาษีที่เกิดขึ้นในช่วงที่ตลาดแรงงานอยู่ในระดับค่อนข้างตึงตัว ว่าอาจจะเป็นปัจจัยเร่งให้เงินเฟ้อมีโอกาสปรับตัวขึ้นมากกว่าคาด และส่งผลให้เฟดอาจจะต้องเร่งจังหวะในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตาม ทั้งนี้ หากเฟดมีการส่งสัญญาณถึงโอกาสที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่า 3 ครั้ง อาจส่งผลให้ตลาดการเงินมีการปรับตัวตามผ่านต้นทุนการเงินที่ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ซึ่งการส่งสัญญาณดังกล่าวอาจส่งผลให้ธนาคารกลางต่างๆ เฝ้าระวังแรงกดดันที่จะต้องดำเนินนโยบายการเงินในทิศทางเดียวกันกับ

บริการทุกระดับประทับใจ

ธนาคารกลางสหรัฐฯ มากขึ้น ซึ่งคงเป็นปัจจัยที่คณะกรรมการนโยบายการเงินคงให้น้ำหนักในการพิจารณาระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เหมาะสมในระยะต่อไป



**สำหรับผลกระทบต่อประเทศไทย** การปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ คงส่งผลให้มีกระแสเงินทุนบางส่วนไหลออกจากตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้นไทย ทั้งนี้ นักลงทุนต่างชาติได้มีการทยอยปรับลดการถือครองหุ้นและตราสารหนี้ไทยอย่างต่อเนื่อง หลังจากที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นเหนือระดับ 2.7% อันเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี จากความกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากกว่า 3 ครั้งของเฟด ที่ส่งผลให้เกิดความผันผวนในเงินทุนเคลื่อนย้ายและเป็นปัจจัยที่ช่วยผ่อนคลายการแข็งค่าของเงินบาทในระยะสั้นได้ส่วนหนึ่ง ในส่วนของต้นทุนทางการเงินอาจมีแนวโน้มขยับขึ้นในระยะข้างหน้า ตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยที่คงทยอยปรับขึ้นในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามสภาพคล่องในประเทศที่อยู่ในระดับสูง กงง. น่าจะยังมีช่องทางในการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยให้น้ำหนักไปที่การเติบโตของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ โดยการคงอัตราดอกเบี้ยของ กงง. คงช่วยบรรเทาไม่ให้อุทรากิจโดยเฉพาะกลุ่ม SME จากผลกระทบจากต้นทุนทางการเงินที่ขยับขึ้น



#### Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น