



การประชุม กนง. 24 มิ.ย. 69 คาดคงดอกเบี้ยที่ 1.00% และมองโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้มีจำกัด

ECONOMIC BRIEF

Vol.32 No.4275 17 มิถุนายน 2569

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาด กนง. คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ในการประชุมวันที่ 24 มิ.ย. 69 เพื่อรอประเมินทิศทางเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า หลังตัวเลขเงินเฟ้อเดือนพ.ค. เร่งขึ้นน้อยกว่าคาดและเศรษฐกิจไตรมาส 1/2569 ยังขยายตัวดี



ดร.ลลิตา เวียรประสิทธิ์

ผู้บริหารงานวิจัย

lalita.thi@kasikornresearch.com

มองแรงกดดันเงินเฟ้อมาจากปัจจัยฝั่งอุปทานและชั่วคราว แม้เงินเฟ้อจะมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีจากการส่งผ่านต้นทุนและราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง แต่แรงกดดันส่วนใหญ่ยังมาจากปัจจัยด้านอุปทานซึ่งคาดว่าจะส่งผลชั่วคราวในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ทำให้การขึ้นดอกเบี้ยจึงยังไม่มีคามจำเป็น

ทิศทางเศรษฐกิจครึ่งหลังของปี 69 ยังได้รับผลกระทบจากราคาพลังงานในตลาดโลกที่สูง แต่มาตรการภาครัฐช่วยประคองภาพรวมการขยายตัว เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงจากผลกระทบของความขัดแย้งในตะวันออกกลางและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก แต่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายใต้ พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท คาดว่าจะเข้ามาช่วยพยุงกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในช่วงไตรมาส 3/2569 ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยทั้งปี 2569 ยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ราว 2.0%

- กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ตลอดปี 2569 และโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยยังมีจำกัด

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.00% ในปัจจุบันเหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ โดยคาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยปี 2569 จะอยู่ที่ 3.1% และเร่งขึ้นสูงสุดในช่วงไตรมาส 3-4 ก่อนทยอยชะลอลงในปี 2570 ภายใต้สมมุติฐานสถานการณ์ในตะวันออกกลางไม่ยกระดับรุนแรงไปกว่านี้และทยอยคลี่คลายลง ซึ่งข้อถกเถียงความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านจะช่วยสนับสนุนทิศทางดังกล่าว แม้ยังมีความ

ไม่แน่นอนจากรายละเอียดบางส่วนที่ยังอยู่ระหว่างการเจรจา ดังนั้น โอกาสที่ กนง. จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้อาจยังมีจำกัด

นอกจากนี้ แม้เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ แต่การฟื้นตัวยังคงมีลักษณะไม่ทั่วถึง (K-shaped) และยังเปราะบางต่อความเสี่ยงจากภายนอกประเทศ ซึ่งการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะยิ่งซ้ำเติมอุปสงค์ในประเทศ ในขณะเดียวกัน การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอาจมีประสิทธิผลจำกัดในการกระตุ้นเศรษฐกิจ อีกทั้ง กนง. ยังต้องรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงิน (policy space) เพื่อรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า ส่งผลให้ กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.00% ไปตลอดทั้งปีนี้

ขณะที่ ธปท. น่าจะให้น้ำหนักกับมาตรการช่วยเหลือแบบเฉพาะจุด (targeted measures) มากกว่าการใช้นโยบายดอกเบี้ย โดยอาศัยทั้งมาตรการปรับโครงสร้างหนี้ การลดภาระหนี้ และการสนับสนุนสภาพคล่องผ่านสถาบันการเงิน เพื่อช่วยบรรเทาปัญหาให้แก่ภาคธุรกิจ และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง ซึ่งคาดว่าจะมีประสิทธิผลมากกว่าการผ่อนคลายนโยบายการเงินในวงกว้าง

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้รับวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ