

**คาดกนง. คงดอกเบี้ยที่ 1.50%...รอประเมินสถานการณ์อีกครั้งหลังผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ขณะที่ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังมีความเสี่ยงสูง**

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 22 ฉบับที่ 3645

วันที่ 4 พฤศจิกายน 2559

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะมีมติ “คง” อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50% ต่อเนื่อง ในการประชุมวันที่ 9 พฤศจิกายน 2559 เพื่อรอประเมินปัจจัยต่างๆ ทั้งในและต่างประเทศ อาทิ สัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วงเหลือของปีนี้และปีหน้า ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ รวมไปถึงท่าทีการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ภายใต้การบริหารประเทศของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ ซึ่งคงจะทยอยมีรายละเอียดและความชัดเจนมากขึ้น หลังการเลือกตั้งวันที่ 8 พ.ย. นี้ ผ่านพ้นไป

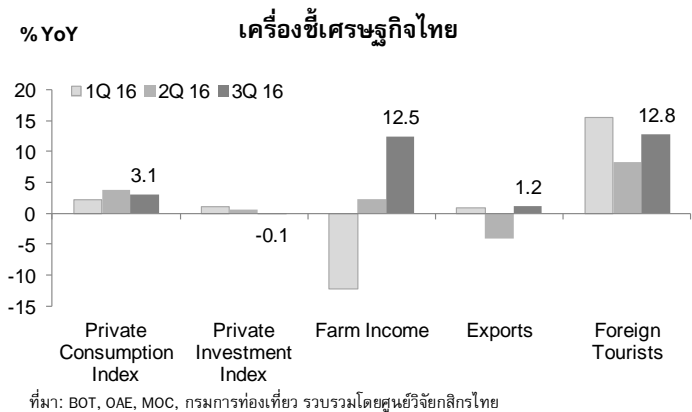
ศูนย์วิจัยกสิกรไทยได้รวบรวมประเด็นสำคัญที่คงส่งผลกระทบต่อการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทยในการประชุมรอบที่ 7 ของปี 2559 ดังนี้

❖ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า กนง. น่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยที่ 1.50% ในระหว่างที่รอประเมินผลจาก 2 เหตุการณ์สำคัญจากฝั่งสหรัฐฯ ในช่วงที่เหลือของปี 2559 โดยเฉพาะโอกาสการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด และทิศทางนโยบายของสหรัฐฯ ภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่

ความเสี่ยงจากประเด็นการเมืองสหรัฐฯ ที่กำลังมีน้ำหนักมากขึ้นในช่วงนับถอยหลังสู่วันเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ทำให้ทุกภาคส่วนเฝ้าติดตามนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงหลังจากนี้อย่างใกล้ชิด เนื่องจากท่าทีและนโยบายเศรษฐกิจของประธานาธิบดีคนใหม่ จะมีผลต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ รวมไปถึงภาพรวมของเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า ทั้งนี้ หากไม่มีการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองของสหรัฐฯ ที่พลิกผัน สถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ทยอยปรับดีขึ้นในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา น่าจะเอื้อให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม FOMC รอบเดือนธ.ค. 2559 นี้ ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า กนง. น่าจะยังไม่มีการปรับเปลี่ยนการดำเนินนโยบายการเงินในการประชุมวันที่ 9 พ.ย. นี้ โดยกนง. น่าจะรอทิศทางที่ชัดเจนจากปัจจัยข้างต้นก่อนที่จะมีการประเมินถึงระดับนโยบายการเงินที่เหมาะสมต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป

❖ เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยที่ยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง...ตอกย้ำถึงโอกาสที่กนง. จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายไว้ตามเดิมที่ 1.50% ในการประชุมรอบนี้ด้วยเช่นกัน

โดยเครื่องชี้เศรษฐกิจเดือน ก.ย. และไตรมาส 3/2559 หลายตัว ยังคงให้ภาพการทยอยฟื้นตัวดีขึ้น โดยการบริโภคภาคเอกชนยังคงขยายตัวต่อเนื่อง ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับานิสงส์จากรายได้เกษตรกรที่ขยายตัว 5 เดือนติดต่อกัน อีกทั้งภาคการท่องเที่ยวยังคงสามารถรักษาระดับการขยายตัวได้ดีอยู่ ขณะที่ ภาคการส่งออกที่เคยเป็นปัจจัยจุดรั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ กลับเริ่มมีสัญญาณที่ฟื้นตัวขึ้น โดยมูลค่าการส่งออกขยายตัว 2 เดือนติดต่อกัน และช่วยให้อัตราการส่งออก 9 เดือน ติดลบลดลงเหลือ 0.7% YoY ดังนั้น ด้วยภาพการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในหลายๆ ส่วน ที่ยังสามารถประคองการฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ แรงหนุนจากมาตรการทางการคลังของภาครัฐ อาทิ มาตรการช่วยเหลือเกษตรกรรอบใหม่ (ซึ่งคงเป็นอีกปัจจัยช่วยให้ความเสี่ยงด้านลบของภาคการบริโภคมีจำกัด) ก็คงมีบทบาทสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปีนี้ และเพียงพอในการรักษาการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยสำหรับทั้งปี 2559 ให้เติบโตใกล้เคียง 3.3% ได้



**นัยต่อเศรษฐกิจไทย** แม้ว่าการส่งสัญญาณถึงจังหวะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดที่เข้ามาใกล้มากขึ้น รวมถึงความไม่แน่นอนจากผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ อาจส่งผลให้เกิดความผันผวนและเพิ่มความเสี่ยงต่อการไหลออกของเงินทุนจากตลาดประเทศเกิดใหม่ รวมทั้งไทย อันส่งผลให้สภาพคล่องในระบบทยอยปรับตั้งตัวขึ้น แต่**ศูนย์วิจัยกสิกรไทย** คาดว่า ผลของการลดลงของสภาพคล่องในตลาดการเงินโลกต่อไทยคงอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ โดยสภาพคล่องคงค้างในตลาดการเงินที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืน (Repo Market) ของไทยยังคงทรงตัวในระดับสูง โดยมีมูลค่าธุรกรรมคงค้างกว่า 1.6 ล้านล้านบาท อันเพียงพอต่อการสนับสนุนการขยายตัวของสินเชื่อ รวมทั้ง ความต้องการระดมทุนของภาครัฐฯ และเอกชนในช่วงปีข้างหน้า นอกจากนี้ ถ้าสถานการณ์ต่างประเทศไทยยังเปิดช่องให้สถาบันการเงิน ที่เป็นไพรเมารี ดีลเลอร์ สามารถยกเลิก/คืนธุรกรรม Bilateral Repo (BRP) ก่อนครบกำหนด อันเป็นหลักประกันในการสร้างเชื่อมั่นใจต่อความเพียงพอของสภาพคล่องในระบบการเงินไทยอีกทางหนึ่ง

Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น