

ประชุม กนง. 24 พ.ค. 2560 คาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% หลังการฟื้นตัวเศรษฐกิจเริ่มมีสัญญาณดีขึ้น

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 23 ฉบับที่ 3680

วันที่ 22 พฤษภาคม 2560

ประเด็นสำคัญ:

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน หรือ กนง. จะมีมติ “คง” อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50% ต่อเนื่องในการประชุม กนง. รอบที่สามของปี 2560 ในวันที่ 24 พ.ค. 2560 นี้ และน่าจะส่งสัญญาณยืนดอกเบี้ยที่ระดับต่ำต่อไปอีกระยะ หลังพัฒนาการเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลกทยอยปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ ขณะที่ ปัจจัยที่ต้องติดตามในระยะข้างหน้า คงได้แก่ แนวทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) โดยเฉพาะประเด็นเรื่องดอกเบี้ยและการบริหารจัดการงบดุลในช่วงครึ่งปีหลัง ตลอดจนปัจจัยเสี่ยงด้านการเมืองสหรัฐฯ ที่อาจจะมีนัยต่อการปรับเปลี่ยนทิศทางของกระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศ รวมถึงภาพรวมการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทย น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50% ต่อเนื่อง ในการประชุมวันที่ 24 พ.ค. 2560 โดยมีเหตุผลสนับสนุนดังนี้

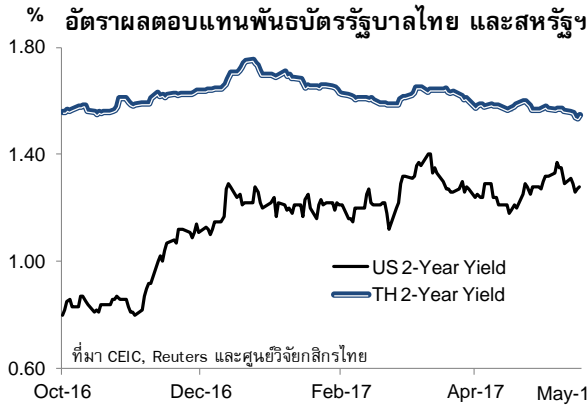
- ภาพรวมการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรกที่ทำได้ดีค่อนข้างดี ตลอดจนตัวเลขการเติบโตของการส่งออกรายเดือนที่สูงกว่าที่คาด อาจนับเป็นสัญญาณที่สะท้อนพื้นฐานที่ดีของเศรษฐกิจไทย และแนวโน้มที่เศรษฐกิจจะสามารถประคองการฟื้นตัวไว้ได้ต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ภาพไมเมเนตัมของเศรษฐกิจดังกล่าว น่าจะเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนให้ กนง. ยังคงมีมติยืนอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ตามเดิม ในการประชุมรอบวันที่ 24 พ.ค. นี้ พร้อม ๆ กับถ้อยแถลงที่จะยังคงระบุถึง การพร้อมใช้เครื่องมือทางการเงิน เพื่อเอื้อให้การขยายตัวของเศรษฐกิจมีความต่อเนื่อง นอกจากนี้ การปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์เพื่อช่วยเหลือ SMEs และลูกค้ารายย่อย คงเป็นปัจจัยช่วยลดทอนแรงกดดันต่อกำลังซื้อและภาระต้นทุนของภาคธุรกิจลงได้บ้างบางส่วน
- แม้ว่าแรงกดดันเงินเฟ้อที่จะยังไม่แรงตัวมากในปีนี้อาจเปิดพื้นที่ให้ กนง. สามารถผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติม แต่ความเป็นไปได้ที่จะเห็น กนง. เปลี่ยนจุดยืนมาปรับลดดอกเบี้ยยังค่อนข้างน้อย

เพราะกนง. น่าจะให้น้ำหนักกับภารกิจอีกด้านหนึ่ง ซึ่งก็คือ การดูแลเสถียรภาพทางการเงินไปควบคู่กัน โดยคงต้องยอมรับว่า อัตราดอกเบี้ยในระดับที่ต่ำเกินไป อาจเป็นปัจจัยที่ทำให้พฤติกรรมการแสวงหาผลตอบแทนสูง (ที่อาจไม่คุ้มความเสี่ยง) กระจายวงกว้างขึ้น ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าว ย่อมไม่เป็นผลดีต่อระบบการเงินโดยรวมของประเทศ

- มองไปข้างหน้า อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย น่าจะยังคงอยู่ที่ 1.50% ได้ตลอดช่วงที่เหลือของปีนี้ แม้จะมีโอกาสที่ช่องว่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยของไทยและสหรัฐฯ จะหดแคบลงอีกในช่วงไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า หากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Funds ไปที่กรอบ 1.00-1.25% ในการประชุม FOMC วันที่ 13-14 มิ.ย. นี้ อีกครั้ง (จากปัจจุบันที่ 0.75-1.00%) อย่างไรก็ตาม คงต้องยอมรับว่า ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของไทย น่าจะมีโอกาสทยอยปรับเพิ่มขึ้นตามความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ตอบรับแนวโน้มการคุมเข้มนโยบายการเงินในระยะที่เหลือของปีจากเฟด ดังนั้น คาดว่า จะเห็น กนง. กล่าวถึงแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นช่วงเวลาส่วนใหญ่ของครึ่งปีหลัง เพื่อลดทอนแรงกดดันภายนอกที่อาจกระทบต่อต้นทุนทางการเงินในประเทศ และเพื่อสนับสนุนบรรยากาศการฟื้นตัวของทิศทางการใช้จ่ายในประเทศ

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย และสหรัฐฯ

ตลอดจนประเด็นสำคัญในแต่ละรอบการประชุม FOMC ในช่วงที่เหลือของปี 2560



June Meeting	September Meeting	December Meeting
<ul style="list-style-type: none"> Possible Rate Hike Dot-Plot New Economic Forecast 	<ul style="list-style-type: none"> Possible Rate Hike Dot-Plot New Economic Forecast 	<ul style="list-style-type: none"> Possible Balance Sheet Reduction Dot-Plot New Economic Forecast

สำหรับปัจจัยที่ต้องติดตามในช่วง 3-6 เดือนหลังจากนี้ คงได้แก่ “จังหวะ” การขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ตลอดจนการส่งสัญญาณที่ชัดเจนต่อการลดขนาดงบดุลของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ที่อาจจะส่งผลต่อแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินในระยะกลางของไทย แม้ว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดในเดือนมิ.ย. นี้ อาจจะยังไม่ได้สร้างแรงกดดันให้ กนง. ต้องมีการปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามเฟดในทันที แต่คงต้องยอมรับว่า หากส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยของไทยและสหรัฐฯ ปิดลงได้ก่อนช่วงสิ้นปี กนง. ก็อาจจะเริ่มออกมาส่งสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยและแนวนโยบายการเงินในช่วงปีข้างหน้า ที่น่าจะมีความสอดคล้องกับทิศทางนโยบายการเงินของเฟดมากขึ้น

Disclaimer

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

บริการทุกระดับประทับใจ