



คาดกนง. ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยไทยที่ 1.50% ต่อเนื่อง
ในการประชุม 29 มี.ค.นี้ หลังผลกระทบจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ย
ของเฟดต่อไทยยังมีน้อย

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 23 ฉบับที่ 3671

วันที่ 24 มีนาคม 2560

ประเด็นสำคัญ:

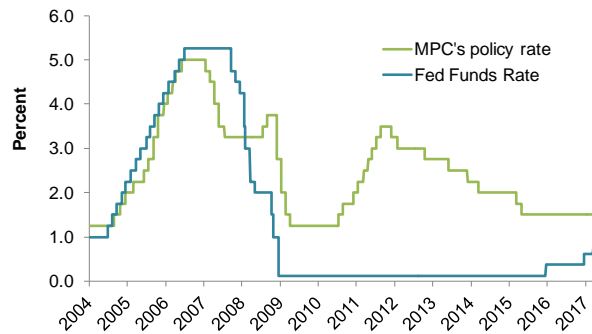
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน หรือ กนง. จะมีมติ “คง” อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50% ต่อเนื่องในการประชุม กนง. รอบสองของปี 2560 ในวันที่ 29 มี.ค. 2560 นี้ และน่าจะส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับต่ำต่อไปอีกระยะ โดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ เพื่อช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ โดยเฉพาะภาคการบริโภคที่ยังคงเปราะบาง หลังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสิ้นสุดลง ขณะที่ ผลของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ต่อตลาดการเงินและเศรษฐกิจไทยในปัจจุบัน ยังคงอยู่ในระดับที่จำกัด

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทย น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50% ต่อเนื่อง ในการประชุมวันที่ 29 มี.ค. 2560 โดยมีเหตุผลสนับสนุนดังนี้

- กนง. น่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ระดับต่ำที่ 1.50% ต่อเนื่องอีกระยะ เพื่อช่วยหนุนให้การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศมีความต่อเนื่อง ทั้งนี้ คงต้องยอมรับว่า พัฒนาการของเศรษฐกิจไทยในเดือน ม.ค.-ก.พ. 2560 ยังคงมีภาพที่ปะปน เพราะแม้รายได้เกษตรกรจะปรับเพิ่มขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง แต่เครื่องชี้ภาคการบริโภคกลับให้ภาพที่ชะลอลง หลังปัจจัยหนุนจากมาตรการภาครัฐสิ้นสุด ขณะที่ การขยายตัวของการส่งออก (ที่หักปัจจัยพิเศษ) ก็ยังคงกระจุกอยู่ในสินค้าบางประเภท ดังนั้น สัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินจากกนง. อย่างต่อเนื่อง น่าจะเป็นท่าทีที่เหมาะสมภายใต้สถานการณ์ที่เศรษฐกิจยังสะท้อนภาพการฟื้นตัวที่ไม่เด่นชัดมากนักในขณะนี้
- แรงกดดันต่อการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินของไทยในระยะนี้ ยังมีไม่มาก เป็นที่น่าสังเกตว่า ธนาคารกลางของบางประเทศ เริ่มทยอยลดระดับการผ่อนคลายนโยบายการเงินลงมาบางส่วน ภายหลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ได้ทำการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Funds ในรอบการประชุมเดือนมี.ค. ล่าสุด อาทิ ธนาคารกลางจีน (PBoC) ที่ได้ประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นใน

ตลาดเงิน และธนาคารกลางฮ่องกง (HKMA) ที่ขยับขึ้นดอกเบี้ยตามเฟด อย่างไรก็ตาม ในกรณีของประเทศไทย จะเห็นได้ว่า ผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดต่อตลาดการเงินไทยยังมีไม่มาก ซึ่งส่วนหนึ่งน่าจะมีสาเหตุมาจากสัญญาณจากเฟดที่ยังไม่เร่งจังหวะการขึ้นดอกเบี้ย ดังนั้น แม้ช่องว่างระหว่างดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ จะเริ่มแคบลง แต่ความผันผวนที่มีต่อตลาดเงิน-ตลาดทุนไทย ก็ยังคงอยู่ในกรอบที่ทางการสามารถบริหารจัดการได้ ประกอบกับเครื่องชี้เสถียรภาพต่างประเทศของไทยเอง ก็ยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง สภาพคล่องในประเทศที่มีอยู่ในระดับสูง

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย และสหรัฐฯ



Source: Bloomberg, KResearch

สำหรับทิศทางนโยบายการเงินของไทยในระยะที่เหลือของปี 2560 นั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า กนง. น่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยที่ระดับ 1.50% ต่อเนื่องตลอดช่วงครึ่งแรกของปี 2560 เพื่อช่วยสนับสนุนให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยมีความแข็งแกร่งมากขึ้น อย่างไรก็ตาม คงต้องติดตาม จังหวะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดในช่วงที่เหลือของปีอย่างใกล้ชิด เพราะคงต้องยอมรับว่า หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังสามารถประคองโมเมนตัมการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจได้อย่างต่อเนื่อง พร้อมกับสัญญาณดีตัวของตลาดแรงงาน และทิศทางเงินเฟ้อที่ขยับขึ้นเหนือระดับเป้าหมาย เฟดก็อาจมีความจำเป็นต้องปรับเปลี่ยนท่าทีและ/หรือส่งสัญญาณในเชิงที่คุ่มเข้มมากขึ้นกว่าเดิม ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มทิศทางดอกเบี้ยทั่วโลก และไทย

Disclaimer

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