

ประชุม กนง.นัดแรกปีมะเส็ง...คาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

(ฉบับส่งสื่อมวลชน)

ประเด็นสำคัญ

- เครือธนาคารกสิกรไทย มองว่า กนง. น่าจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.75% ในการประชุม นัดแรกของปี
- การที่เศรษฐกิจโลกมีพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้น และแรงส่งเศรษฐกิจไทยที่ยังอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดี น่าจะส่งผลให้ ธปท.สามารถใช้เวลาอีกระยะหนึ่งในการติดตามผลกระทบและต่อภาพที่ชัดเจนขึ้นจากความไม่แน่นอนที่ยังมีอยู่ โดยเฉพาะในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับ Fiscal Cliff และสถานการณ์ในยุโรป

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า ในการประชุม รอบแรกของปี 2556 ในวันที่ 9 มกราคม 2556 มีโอกาสที่คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (กนง.) อาจจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.75% เพื่อรักษาแรงส่ง ของการขยายตัวทางเศรษฐกิจ โดยมีเหตุผลสนับสนุนที่สำคัญ ดังนี้

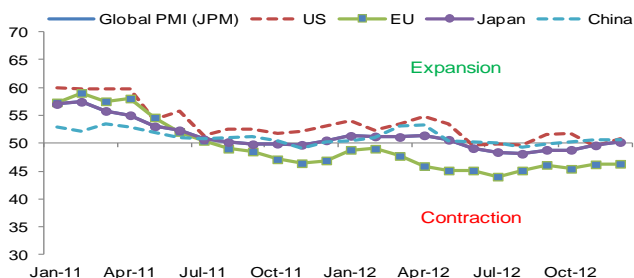
↳ บรรยากาศเศรษฐกิจโลกปรับตัวไปในทิศทางเชิงบวกมากขึ้น

ตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2555 ที่ผ่านมา เศรษฐกิจประเทศแกนหลักของโลก เริ่มปรากฏสัญญาณในเชิงบวกมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นประเทศจีน และสหรัฐฯ โดยสำหรับจีน นั้น ข้อมูลภาคการผลิต ได้เริ่มกลับมาบ่งชี้ถึงการขยายตัวของกิจกรรมการผลิตอีกครั้ง นอกจากนี้ ข้อมูลภาคอสังหาริมทรัพย์ ก็คงทิศทางการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้น หลังได้รับผลกระทบจากมาตรการคุมเข้มของทางการเงินที่ดำเนินต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2553 ซึ่งปัจจัยพื้นฐานเหล่านี้ที่ดีขึ้น ผสมกับแนวโน้มนโยบายของผู้นำใหม่ของจีนที่ยังคงสืบสานนโยบายที่คล้ายคลึงเดิม น่าจะเป็นตัวหนุนให้เศรษฐกิจจีนสามารถจะขยายตัวต่อเนื่องในปีนี้ และไม่น่าจะเกิดภาวะถดถอยรุนแรง

ด้าน เศรษฐกิจสหรัฐฯ การฟื้นตัวมีความชัดเจนมากขึ้นตามลำดับ เช่นกัน โดยการจ้างงานในปี 2555 ที่ผ่านมา มีการจ้างงานเพิ่มขึ้นเฉลี่ยเดือนละ 150,000 ตำแหน่ง อีกทั้งกิจกรรมในภาคอสังหากรรมก็ สัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้นมาก นอกจากนี้ ข้อตกลงในการบรรเทาผลกระทบจากภาวะหน้าผาทางการคลังที่เกิดขึ้นในช่วงต้นปี 2556 จากการผ่านร่างกฎหมายเพื่อเลี่ยงภาวะ Fiscal Cliff โดยสภาองเกรสของสหรัฐฯ น่าจะช่วยลดความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจออกนอกเส้นทางขยายตัวลง ทั้งนี้

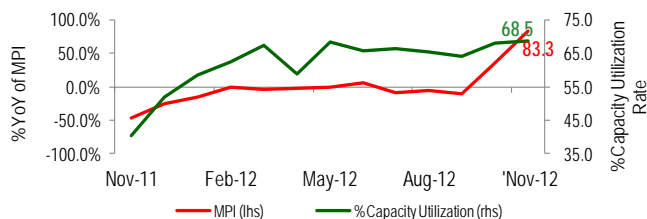
บรรยากาศเชิงบวกต่างๆ ข้างต้น น่าจะช่วยผ่อนคลายความกังวลต่อแนวโน้มการส่งออกไทยในช่วงเดือนอันใกล้นี้ได้

เศรษฐกิจประเทศแกนหลักของโลก มีพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้น



ที่มา: ธปท. Bloomberg และ บจก. ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

ภาคการผลิตไทย บ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง



พัฒนาการของเศรษฐกิจไทยให้ภาพการขยายตัวที่ดีขึ้นตามลำดับ และเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับที่ไม่น่ากังวล

พัฒนาการของเศรษฐกิจไทยจากข้อมูลในเดือนพฤศจิกายน 2555 ที่ผ่านมา บ่งชี้ถึงแรงส่งของการขยายตัวของเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นการส่งออกที่รวมและไม่รวมทองคำที่กลับมาขยายตัวจากเดือนก่อนหน้าที่ฟื้นตัวขึ้น นอกเหนือไปจากการขยายตัวที่เร่งขึ้นของการใช้จ่ายในประเทศ ส่วนการเร่งตัวของเงินเฟ้อทั่วไปจาก 2.74% (YoY) ในเดือนพฤศจิกายน 2555 มาที่ 3.63% ในเดือนธันวาคมนี้ ส่วนหนึ่งสะท้อนผลของฐาน และการทะยานขึ้นของราคาอาหารสดจากสภาวะอากาศแปรปรวน ซึ่งอาจเป็นปัจจัยชั่วคราว

เมื่อมองไปในไตรมาสแรกของปี 2556 มีความเป็นไปได้ที่ภาคการส่งออกไทยน่าจะทยอยฟื้นตัวชัดเจนขึ้น สอดคล้องกับสัญญาณบวกของเศรษฐกิจต่างประเทศ และแรงส่งจากทิศทางราคาสินค้าโภคภัณฑ์เกษตรบางตัวที่เริ่มผงกหัวชัดเจนขึ้น (แม้ว่าผลของฐานการเปรียบเทียบของการส่งออกที่เร่งขึ้นชัดเจนช่วงน้ำท่วมใหญ่ในไตรมาส 1/2555 อาจกดดันอัตราการเติบโตของการส่งออกเมื่อเทียบกับปีก่อนได้) ซึ่งเมื่อผนวกกับความต่อเนื่องของการใช้จ่ายในประเทศ ตามแรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นการบริโภคจากภาครัฐที่ยังคงประสิทธิผลอยู่ ก็น่าจะช่วยหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจของทั้งไตรมาสแรกของปี 2556 ยังคงภาพของการฟื้นตัวไว้ได้ ขณะที่ แม้แนวโน้มเงินเฟ้อ อาจขยับสูงขึ้นต่อ ในช่วงเดือนแรกๆ ของปี 2556 จากแรงผลักดันด้านอุปทาน (อาทิ การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ค่าไฟฟ้า และราคาพลังงานในประเทศ) แต่คาดว่าจะการปรับตัว น่าจะมีลักษณะที่ค่อยเป็นค่อยไป ตามกระบวนการส่งผ่านต้นทุนจากผู้ผลิตไปสู่ผู้บริโภค ซึ่งต้องใช้เวลา

➤ **สถานการณ์ทั้งในและนอกประเทศที่ประคองตัวได้ดังกล่าว น่าจะทำให้ ธปท.สามารถตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบนี้ เพื่อรอความชัดเจนทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม ก่อนเลือกทิศทางนโยบายดอกเบี้ยที่เหมาะสมต่อไป**

โดยปัจจัยติดตามที่สำคัญในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า ยังพุ่งเป้าหมายไปที่สหรัฐฯ โดยเฉพาะในประเด็นความชัดเจนของรายละเอียดการปรับลดรายจ่ายทางการคลัง เพื่อหลีกเลี่ยงเงื่อนไขการปรับลดรายจ่ายโดยอัตโนมัติที่ได้รับการต่ออายุจากสิ้นปี 2555 ไปจนถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2555 รวมถึงทางออกของปัญหาหนี้สาธารณะที่จะชนเพดาน (Debt Ceiling) ในเงื่อนไขที่ใกล้เคียงกัน ทั้งนี้ บทสรุปของปมปัญหาดังกล่าว นอกจากจะมีผลต่อความต่อเนื่องของแรงส่งทางเศรษฐกิจสำหรับสหรัฐฯ แล้ว ก็ยังจะมีนัยต่อทำที่ของเฟดเกี่ยวกับการเดินหน้ามาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) เช่นกัน หลังจากคณะกรรมการเฟดบางท่านเริ่มแสดงท่าทีที่สนับสนุนแนวทางการปรับลดขนาด หรือยกเลิกมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ภายในสิ้นปี 2556 แล้วในบันทึกหลังการประชุมเฟดเดือนธันวาคม 2555

นอกจากนี้ ก็ยังต้องติดตามสถานการณ์ในยุโรป อาทิ การเลือกตั้งของอิตาลีในเดือนกุมภาพันธ์ 2556 และแนวทางการเยียวยาภาคการธนาคารของสเปนที่ค่อนข้างอ่อนแอ เนื่องจากอาจมีนัยต่อความเชื่อมั่นของตลาดต่อการแก้ไขปัญหาวิกฤตหนี้ยุโรปในภาพรวม

➤ **ผลต่ออัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ไทย: คาดว่าความเป็นไปได้ที่อาจมีการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ผนวกกับเงินฝากที่ไหลเข้าสู่ระบบธนาคารพาณิชย์มากในช่วงปลายปี 2555 น่าจะทำให้การแข่งขันด้านราคาของเงินฝากพิเศษค่อนข้างนิ่งในช่วง 1-2 เดือนนี้**

อย่างไรก็ตาม ตัวแปรที่จะส่งผลกระทบต่อการแข่งขันด้านราคาเงินฝากของระบบธนาคารพาณิชย์ไทยในช่วงต่อจากนั้น คงขึ้นอยู่กับความก้าวหน้าในการปล่อยสินเชื่อของระบบธนาคารพาณิชย์ไทยว่าเป็นไปตามเป้าหมายที่คาดไว้หรือไม่ และเพียงใด ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจเอื้ออำนวย ธุรกิจลูกค้าสินเชื่อเดินหน้าต่อไปได้ และกิจกรรมการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคยังมีความต่อเนื่อง ก็น่าจะผลักดันให้ความต้องการสินเชื่อขยายตัวในเกณฑ์ดี ซึ่งคงสนับสนุนให้กิจกรรมการดึงเงินฝากคึกคักขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากรัฐบาลสามารถเดินหน้าโครงการลงทุนต่างๆ ได้ตามที่คาดหมายไว้ นั่นหมายความว่า ภาพการแข่งขันด้านราคาของผลิตภัณฑ์เงินฝากพิเศษ มีโอกาสที่จะชัดเจนมากขึ้นตามไปด้วย



Disclaimer

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