

10 มกราคม 2013

สปท. คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.75% มองเศรษฐกิจโดยรวมปรับตัวดีขึ้น

Event	<ul style="list-style-type: none"> ■ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.75% ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) วันที่ 9 มกราคม 2013
Analysis	<ul style="list-style-type: none"> ■ กนง. มองว่าเศรษฐกิจโดยรวมมีสัญญาณดีขึ้นกว่าครั้งก่อน โดยมองว่าเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป และมีสัญญาณดีขึ้น การส่งออกเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวในวงกว้าง นอกจากนี้การใช้จ่ายในประเทศยังขยายตัวได้ดี ทำให้เศรษฐกิจไทยในปีที่ผ่านมา และในปี 2013 น่าจะขยายตัวสูงกว่าที่ กนง. ได้ประเมินไว้เดิม
	<ul style="list-style-type: none"> ■ จับตาความผันผวนของเงินทุนเคลื่อนย้าย ซึ่งจะมีผลต่อการพิจารณานโยบายการเงิน ทั้งนี้ เริ่มมีสัญญาณของเงินทุนไหลเข้า โดยตั้งแต่วันที่ 2-8 มกราคม ปริมาณการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ อยู่ที่ 8.3 พันล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าสูงที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ในขณะที่ตลาดพันธบัตรมีการซื้อสุทธิจากต่างชาติราว 3.4 หมื่นล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งเป็นแรงกดดันต่อค่าเงินบาทให้แข็งค่าขึ้น
Implication	<ul style="list-style-type: none"> ■ ยังมีโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยจะลดลงในปี นี้ เนื่องจากความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกโดยรวมยังไม่หมดไป โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงปลายไตรมาส 1 ที่จะมีการเจรจกันในเรื่อง Fiscal cliff อีกครั้ง รวมไปถึงการขยายเพดานหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ประกอบกับเศรษฐกิจยุโรปยังไม่มีความฟื้นตัวที่ดีขึ้น ทำให้คาดว่า การส่งออกในปีนี้น่าจะยังไม่สามารถขยายตัวได้มากนัก และการใช้จ่ายในประเทศน่าจะชะลอลงจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากการเร่งใช้จ่ายฟื้นฟูหลังน้ำท่วมได้หมดไป ดังนั้นการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะช่วยสนับสนุนการใช้จ่ายในประเทศให้ยังขยายตัวต่อเนื่อง และลดความเสี่ยงจากเงินทุนไหลเข้า ในขณะที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับที่ไม่น่ากังวลนัก

This information enclosed herewith is intended for discussion purposes only. Although the information provided herein is believed to be reliable, SCB makes no representation as to the accuracy or completeness of such information or otherwise provided by SCB. Prior to acting on any information contained herein or proceeding with a transaction which may arise as a result of this material, the recipients must determine the risks and merits, including legal, tax, and accounting characterizations and consequences, without reliance on SCB. SCB does not provide tax, legal or accounting advice and do not warrant the advice provided by others.

ตารางสรุปคำแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งก่อน (28 พ.ย. 2012)	การประชุมครั้งนี้ (9 ม.ค. 2013)
เศรษฐกิจโลก	<p>ภาพรวม: “มีเสถียรภาพและมีสัญญาณการปรับตัวที่ดีขึ้น”</p> <p>สหรัฐฯ: “ดีขึ้นกว่าที่คาด โดยเฉพาะภาคที่อยู่อาศัยและการจ้างงาน”</p> <p>ยุโรป: “ยังคงหดตัวแต่คาดว่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้นในปีหน้า”</p> <p>เอเชีย: “มีสัญญาณปรับตัวดีขึ้นบ้างตามการฟื้นตัวของ การส่งออก อุปสงค์ในประเทศยังขยายตัวดี”</p> <p>จับตามดู: “ความไม่แน่นอนของการต่ออายุมาตรการด้านการคลังของสหรัฐฯ”</p>	<p>ภาพรวม: “ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป”</p> <p>สหรัฐฯ: “มีสัญญาณดีขึ้นจากการประชุมครั้งก่อน”</p> <p>ยุโรป: “ยังคงอ่อนแอ และต้องใช้เวลาในการแก้ไขปัญหาเชิงโครงสร้าง”</p> <p>เอเชีย: “ปรับดีขึ้นจากการใช้จ่ายในประเทศที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี การส่งออกมีแนวโน้มปรับดีขึ้นอย่างช้าๆ”</p>
เศรษฐกิจไทย	<p>“เศรษฐกิจในประเทศมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง คาดว่าการส่งออกจะเริ่มฟื้นตัวในครึ่งแรกของปี 2556 การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนจะยังเป็นแรงส่งสำคัญของเศรษฐกิจต่อไป ความเชื่อมั่นภาคเอกชนที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดีและภาวะการเงินที่ผ่อนคลาย สินเชื่อขยายตัวสูง”</p>	<p>“เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4 มีแนวโน้มขยายตัวดีกว่าคาด ทำให้เศรษฐกิจไทยในปี 2555 และ 2556 น่าจะเติบโตสูงกว่าที่ประมาณการไว้เดิม อุปสงค์ภายในประเทศทั้งการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวได้ดี สินเชื่อขยายตัวในอัตราสูงอย่างต่อเนื่อง การส่งออกเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวในวงกว้าง ภาคบริการ และการท่องเที่ยวขยายตัวดี”</p>
สถานการณ์เงินเฟ้อ	<p>“แรงกดดันเงินเฟ้อทรงตัวในระดับต่ำใกล้เคียงกับการประชุมครั้งก่อน”</p>	<p>“แรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังทรงตัวใกล้เคียงกับการประชุมครั้งก่อน แต่ต้องติดตามผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นได้จากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำรอบสอง”</p>
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	<p>มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยที่ 2.75%</p>	<p>มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยที่ 2.75%</p>

โดย : ดร. พชรพจน์ นันทรามาศ (phacharaphot.nuntramas@scb.co.th)

ธนกร ลิ้มวิทย์ธราดล (tanakorn.limvittaradol@scb.co.th)

EIC | Economic Intelligence Center