



สปท. มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50% มองเศรษฐกิจฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป

Event

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ในการประชุมวันที่ 5 สิงหาคม 2015

Analysis

- กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีภาคการท่องเที่ยวที่เติบโตได้ดีกว่าที่ กนง. คาด และการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก นอกจากนี้ กนง. ยังมองว่าการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนเริ่มปรับตัวดีขึ้น แตกต่างจากการประชุมครั้งก่อน (วันที่ 10 มิถุนายน) ที่ประเมินว่าการบริโภคภาคเอกชนยังเปราะบาง ในขณะที่การส่งออกยังเป็นปัจจัยกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจต่อไปและยังมีความเสี่ยงด้านต่ำจากเศรษฐกิจจีนและเอเชียที่ชะลอตัว

- เสถียรภาพทางการเงินมีความเสี่ยงมากขึ้นหลังจากที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว แนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเริ่มปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยภายในไตรมาส 4 ของปีนี้มีความชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งเป็นแรงกดดันต่อตลาดเงินและตลาดทุนของตลาดเกิดใหม่ ในระยะเวลา 1 เดือนที่ผ่านมา ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงไปกว่า 4% ไปอยู่ที่ระดับ 35.1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นการอ่อนค่ามากที่สุดเมื่อเทียบกับค่าเงินอื่นในภูมิภาคในช่วงเวลาเดียวกัน และเงินทุนจากต่างชาติยังไหลออกจากตลาดการเงินไทยอย่างต่อเนื่อง ทำให้ไทยเผชิญกับความเสี่ยงคล้ายกับประเทศเพื่อนบ้านที่เงินสกุลริงกิตของมาเลเซียและรูเปียของอินโดนีเซียได้อ่อนค่าลงอย่างหนักไปแล้วก่อนหน้านี้ ส่งผลให้ธนาคารกลางของทั้ง 2 ประเทศต้องเข้าแทรกแซงค่าเงินและทำให้ทุนสำรองระหว่างประเทศลดลงอย่างรวดเร็ว (รูปที่ 1)

Implication

- อีไอซีคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะคงอยู่ที่ระดับ 1.50% จนถึงสิ้นปี แม้ว่าความเสี่ยงทางด้านเศรษฐกิจชะลอตัวยังมีอยู่มาก แต่ความเสี่ยงด้านเงินทุนไหลออกและเสถียรภาพค่าเงินบาทจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ และปัจจัยอื่นๆ สนับสนุนให้ไม่มีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงอีก เพราะเงินทุนไหลออกอาจทำให้ต้นทุนทางการเงินของประเทศปรับตัวสูงขึ้นได้ไม่ว่าจะจากการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรหรือการลดลงของราคาสินทรัพย์ในตลาดหุ้น

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

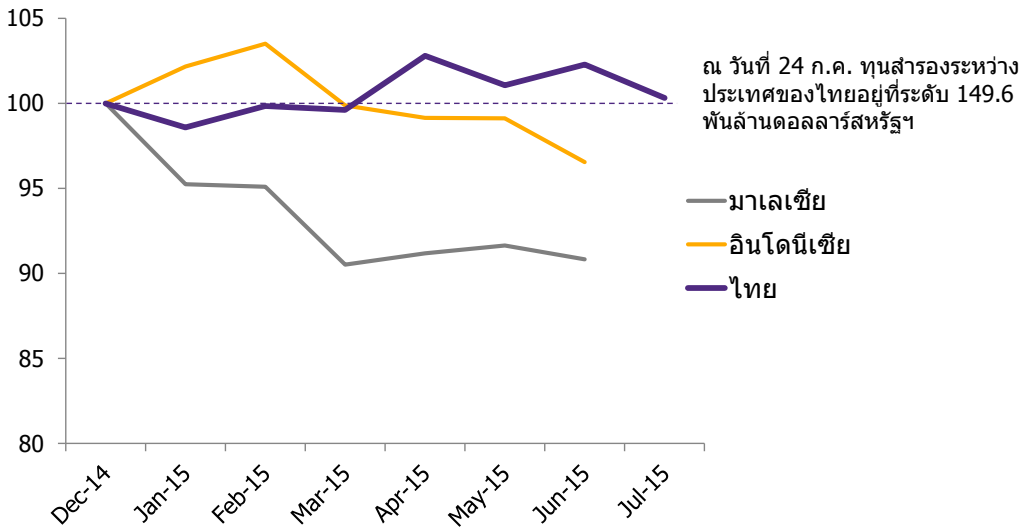
Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

รูปที่ 1: ทนสำรองระหว่างประเทศของมาเลเซียและอินโดนีเซียลดลงอย่างรวดเร็ว

ทนสำรองระหว่างประเทศ

หน่วย: ดัชนี (ธ.ค. 2014 = 100)



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ CEIC

ตารางสรุปค่าแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งก่อน (10 มิ.ย. 2015)	การประชุมครั้งนี้ (5 ส.ค. 2015)
เศรษฐกิจไทย	เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ครั้งก่อน แรงส่งทางเศรษฐกิจจะลดลงจากการบริโภคที่เปราะบางและการส่งออกที่หดตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐทำได้เพิ่มขึ้นและการท่องเที่ยวที่ขยายตัวดีต่อเนื่องมีบทบาทในการพยุงเศรษฐกิจ ในระยะต่อไปเศรษฐกิจมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างช้า ๆ	เศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและภัยแล้งโดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการท่องเที่ยวที่ขยายตัวสูงกว่าคาดและการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐที่ทำได้ดีต่อเนื่องขณะที่การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวได้อย่างช้า ๆ แต่การส่งออกสินค้าหดตัวมากกว่าคาด
สถานการณ์เงินเฟ้อ	โอกาสเกิดภาวะเงินฝืดอยู่ในระดับต่ำ ราคาสินค้าและบริการส่วนใหญ่ยังมีแนวโน้มทรงตัวหรือเพิ่มขึ้น การคาดการณ์เงินเฟ้ออยู่ในระดับใกล้เคียงกับเป้าหมายเงินเฟ้อ	แรงกดดันด้านอุปสงค์ที่ยังมีจำกัด และราคาน้ำมันในตลาดโลกที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นช้ากว่าประมาณการเดิม อาจทำให้ช่วงเวลาที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเป็นบวกเลื่อนออกไป
ความเสี่ยงที่ กนง. ติดตาม	1. เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะจีนและเอเชีย	1. การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน 2. ภาวะภัยแล้ง 3. อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับมาเป็นบวกช้ากว่าคาด
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%
เหตุผลของ กนง.	1. นโยบายการเงินควรอยู่ในภาวะผ่อนคลายต่อเนื่อง 2. การดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่านมาช่วยให้ภาวะการเงินผ่อนคลายขึ้นและอัตราแลกเปลี่ยนปรับตัวในทิศทางเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น	1. การดำเนินนโยบายการเงินในช่วงที่ผ่านมาได้ช่วยผ่อนคลายภาวะการเงินเพิ่มเติม 2. อัตราแลกเปลี่ยนอยู่ในทิศทางที่เอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

โดย : ดร.พชรพจน์ นันทรามาศ (phacharaphot.nuntramas@scb.co.th)
ธนกร ลิ้มวิทย์ธราดล (tanakorn.limvittaradol@scb.co.th)
Economic Intelligence Center (EIC)
EIC Online: www.scbeic.com

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.