SCB Economic Intelligence Center

Flash by EIC

9 พฤศจิกายน 2016

กนง. คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.5% มองความเสี่ยงภายนอกมีผลต่อเศรษฐกิจไทยสูงขึ้น

Key point

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ในการประชุมวันที่ 9 พฤศจิกายน 2016
- เศรษฐกิจไทยยังคงขยายตัวได้ต่อเนื่องในอัตราที่ใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ก่อนหน้า แม้มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากปัจจัยทั้งภายในและภายนอกประเทศ โดยมีการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมและการใช้จ่ายภาครัฐเป็นแรงขับเคลื่อน นอกจากนี้ การบริโภคเอกชนยังคงขยายตัวได้แม้มีกิจกรรมบางประเภทชะลอตัว ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มชะลอลงและการลงทุนโดยรวมยังคงทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ
- อัตราเงินเฟ้ออาจกลับสู่เป้าหมายช้ากว่าที่เคยประเมินไว้ โดยขึ้นอยู่กับราคาอาหารสดและราคาน้ำมันโลก
- ภาวะการเงินโดยรวมยังอยู่ในระดับผ่อนคลาย ในขณะที่เงินบาทในช่วงที่ผ่านมายังคงแข็งค่าเมื่อเทียบกับประเทศคู่ค้าสำคัญซึ่งอาจไม่เป็นผลดีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย
- ความไม่แน่นอนของทิศทางนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลักมีมากขึ้น ส่งผลต่อความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนและอัตราแลกเปลี่ยน

Implication

อีไอซีคาด กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1.5% ตลอดปี 2016

- เพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศและเฝ้าดูทิศทางเศรษฐกิจโลกที่อาจกระทบเศรษฐกิจไทยในอนาคต
- เพื่อรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (policy space)

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.

ตารางสรุปคำแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งก่อน (14 ก.ย. 2016)	การประชุมครั้งนี้ (9 พ.ย. 2016)
เศรษฐกิจไทย	เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและยังเผชิญกับความไม่แน่นอนทั้งในและต่างประเทศ เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 ขยายตัวได้สูงกว่าที่คาดจากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวดี ส่วนหนึ่งจากปัจจัยชั่วคราวและมาตรการกระตุ้นของภาครัฐ ภาคการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายภาครัฐยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้ต่อเนื่อง ในด้านการลงทุนภาคเอกชนอยู่ในระดับต่ำ การผลิตสินค้าอุตสาหกรรมและการส่งออกสินค้าหดตัวตามเศรษฐกิจเอเชียที่ชะลอลงและปัญหาเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจไทย ขณะที่คุณภาพของสินเชื่อในบางภาคธุรกิจด้อยลงในระยะข้างหน้า	เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ต่อเนื่องในอัตราที่ใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ก่อนหน้า โดยการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัวดีกว่าคาด และการใช้จ่ายภาครัฐยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนให้แก่เศรษฐกิจได้ต่อเนื่อง ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนโดยรวมยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ ภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มชะลอลงจากมาตรการจัดระเบียบทัวร์ศูนย์เหรียญ และการบริโภคภาคเอกชนยังคงขยายตัวได้แม้กิจกรรมบางประเภทอาจชะลอลงบ้างชั่วคราว แต่มีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่คาดว่าจะน้อยกว่าประมาณการเดิม และมีความไม่แน่นอนที่สืบเนื่องจากพัฒนาการทางการเมืองในสหรัฐฯ และยุโรป
สถานการณ์เงินเฟ้อ	อัตราเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายภายในปีนี้ตามที่คาดไว้เดิม โดยในเดือนสิงหาคมอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับสูงขึ้นเล็กน้อยตามราคาอาหารสด ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวในระดับต่ำตามอุปสงค์ที่ยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป	อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ และมีความเสี่ยงที่จะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายช้ากว่าที่ประเมินไว้เดิม โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนตุลาคมชะลอลงเล็กน้อยตามราคาอาหารสด ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับที่ใกล้เคียงกับที่ได้ประเมินไว้
ความเสี่ยงที่ กนง. ติดตาม	1.พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield) 2.การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ยังเปราะบาง 3.ความไม่แน่นอนของทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก 4.พัฒนาการทางการเมืองในต่างประเทศ	1.พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield) 2.การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ยังเปราะบาง 3.ความไม่แน่นอนของทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก 4.พัฒนาการทางการเมืองในสหรัฐฯ และยุโรป
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%
เหตุผลของ กนง.	นโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ผ่อนปรนเพียงพอและต่อเนื่อง และควรรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (policy space)	นโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ผ่อนปรนเพียงพอและต่อเนื่อง และควรรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (policy space)

โดย: วิรันต์ภรณ์ โรจนวิภาตวนิช (wirunpon.rochanavibhatavanich@scb.co.th)
Economic Intelligence Center (EIC)
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
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.