



Flash by EIC

3 กุมภาพันธ์ 2016

กนง. คงดอกเบี้ยครั้งนี้ที่ 1.5% ตามตลาดคาด

Event

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ในการประชุมวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2016

Analysis

- เศรษฐกิจในประเทศทยอยฟื้นตัวจากมาตรการภาครัฐและจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น
- แรงกดดันเงินเฟ้อลดลงตามราคาน้ำมัน โดยเงินเฟ้อทั่วไปจะสามารถกลับเป็นบวกได้ในครึ่งปีแรกของปีนี้

Implication

ไอไอซีคาด กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1.5% ตลอดปี 2016

- เพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศที่ทยอยฟื้นตัว
- เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจคู่ค้ายังมีความไม่แน่นอนอยู่มากซึ่งกดดันต่อการส่งออก
- เพื่อรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (policy space)

ตารางสรุปค่าแถลงการณ์ของ ธปท. เกี่ยวกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งก่อน (16 ธ.ค. 2015)	การประชุมครั้งนี้ (3 ก.พ. 2016)
เศรษฐกิจไทย	เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 พื้นตัวในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป โดยมีแรงสนับสนุนหลักจากการใช้จ่ายภาครัฐที่ทำได้ต่อเนื่อง รวมถึงการบริโภคภาคเอกชนและการท่องเที่ยวทยอยปรับตัวดีขึ้น ขณะที่การส่งออกยังคงหดตัวต่อเนื่อง โดยในระยะต่อไปยังมีปัจจัยเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและเอเชีย รวมทั้งแนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ	ไตรมาส 4 ปี 2015 ทยอยฟื้นตัวจากแรงสนับสนุนภาครัฐที่ทำได้ต่อเนื่อง ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนมีทิศทางดีขึ้นโดยส่วนหนึ่งเป็นผลชั่วคราวจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายช่วงก่อนปีใหม่ และการเร่งซื้อรถยนต์ก่อนการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิต ในขณะที่มูลค่าการส่งออกยังคงหดตัว
สถานการณ์เงินเฟ้อ	แรงกดดันเงินเฟ้อปรับลดลงเล็กน้อยจากการประชุมครั้งก่อนตามราคาน้ำมันโลกที่ลดลง อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทยอยปรับสูงขึ้นและจะกลับมาเป็นบวกในช่วงครึ่งแรกของปีหน้า ขณะที่ความเสี่ยงของภาวะเงินฝืดมีจำกัด	แรงกดดันเงินเฟ้อลดลงจากการลดลงของราคาน้ำมัน เนื่องจากราคาน้ำมันโลกปรับลดลงเร็วและมากกว่าที่ กนง. ประเมินไว้ ทำให้ความเสี่ยงต่อเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ แม้ว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะยังติดลบในปัจจุบันทว่าจะสามารถกลับเป็นบวกได้ในครึ่งปีแรกของปีนี้ ในขณะที่ความเสี่ยงต่อภาวะเงินฝืดมีจำกัด
ความเสี่ยงที่ กนง. ติดตาม	<ol style="list-style-type: none"> 1. การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก เศรษฐกิจจีน และเอเชีย 2. ข้อจำกัดเชิงโครงสร้าง 3. ความผันผวนของภาวะตลาดการเงินโลก 	<ol style="list-style-type: none"> 1. การฟื้นตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าหลัก 2. การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการค้าโลก 3. ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในระดับต่ำ 4. ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%
เหตุผลของ กนง.	ภาวะการเงินและอัตราแลกเปลี่ยนยังเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ	นโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ผ่อนปรน และควรรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย(policy space)

โดย : ดร.พรพจน์ นันทรามาศ (phacharaphot.nuntramas@scb.co.th)
 ณัฐกร วิสุทธีโก (natakorn.visudtiko@scb.co.th)
 Economic Intelligence Center (EIC)
 ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
 EIC Online: www.scbeic.com