



## Flash by EIC

11 พฤษภาคม 2016



### กนง. คงดอกเบี้ยที่ 1.5% มองอัตราแลกเปลี่ยนอาจผันผวนสูงขึ้น

#### Key point

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ในการประชุมวันที่ 11 พฤษภาคม 2016
- เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโน้มไปด้านที่แย่ลง เนื่องจากการบริโภคภาคเอกชนมีสัญญาณอ่อนแรงลง ส่วนหนึ่งเนื่องจากครัวเรือนภาคเกษตรได้รับผลกระทบจากภัยแล้ง แม้ว่าจะได้รับแรงสนับสนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐและการท่องเที่ยว
- ภาวะการเงินผ่อนคลายเพิ่มขึ้นจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในระดับต่ำ และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมของธนาคารพาณิชย์ที่ลดลง
- ยังคงต้องติดตามผลของพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนของนักลงทุนที่สูงขึ้น (search for yield) ต่อเสถียรภาพการเงิน
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและการเคลื่อนย้ายเงินทุนอาจสูงขึ้นจากความไม่แน่นอนของทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก

#### Implication

#### ไอซีคาด กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1.5% ตลอดปี 2016

- เพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ
- เพื่อรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (policy space)

ตารางสรุปค่าแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งก่อน (23 มี.ค. 2016)	การประชุมครั้งนี้ (11 พ.ค. 2016)
<b>เศรษฐกิจไทย</b>	เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป จากแรงสนับสนุนของการใช้จ่ายภาครัฐ การท่องเที่ยว และการลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นในบางกลุ่มธุรกิจ แต่ในภาพรวมมีสัญญาณอ่อนแรงลง หลังจากผลชั่วคราวของมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย ขณะที่มูลค่าการส่งออกสินค้ายังหดตัวสูงและมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลัก ขณะที่เงินบาทแข็งค่าขึ้นจากความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนเพื่อแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield)	เศรษฐกิจไทยยังคงฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐและการท่องเที่ยว ในขณะที่การส่งออกไม่รวมทองคำหดตัว ความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยไม่ไปด้านต่ำมากขึ้น เนื่องจากการบริโภคภาคเอกชนมีสัญญาณอ่อนแรงลง ส่วนหนึ่งเนื่องจากครัวเรือนภาคเกษตรได้รับผลกระทบจากภัยแล้ง นอกจากนี้ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและการเคลื่อนย้ายเงินทุนอาจสูงขึ้นจากความไม่แน่นอนของทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก
<b>สถานการณ์เงินเฟ้อ</b>	อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังคงติดลบต่อเนื่อง ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับลดลงในช่วงปลายปีที่ผ่านมา ทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่หักผลของภาษีสรรพสามิตยาสูบและรถยนต์มีแนวโน้มชะลอลง สะท้อนแรงสนับสนุนด้านอุปสงค์ที่แผ่วลง	อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับมาเป็นบวกในเดือนเมษายนตามผลของฐานราคาน้ำมันสูงในช่วงก่อนหน้าที่ลดลง แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ยังคงอยู่ในระดับต่ำ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยปรับสูงขึ้นตามฐานของราคาน้ำมัน แต่ยังเผชิญความไม่แน่นอนจากราคาน้ำมันในตลาดโลกและอุปสงค์ในประเทศที่มีสัญญาณอ่อนแรง
<b>ความเสี่ยงที่กบง. ติดตาม</b>	1. เสถียรภาพการเงินจากการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ	1. ความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศและอัตราแลกเปลี่ยน 2. พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield) 3. การอ่อนแรงลงของการบริโภคภายในประเทศ
<b>อัตราดอกเบี้ยนโยบาย</b>	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%
<b>เหตุผลของกบง.</b>	นโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ผ่อนปรน และควรรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (policy space)	นโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ผ่อนปรนเพียงพอและต่อเนื่อง และควรรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (policy space)

โดย : อนุกร วีสุทธิโก ([natakorn.visudtiko@scb.co.th](mailto:natakorn.visudtiko@scb.co.th))  
Economic Intelligence Center (EIC)  
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)  
EIC Online: [www.scbeic.com](http://www.scbeic.com)