Thailand Economics

อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับต่ำแล้ว

KAMPON ADIREKSOMBAT, Ph.D.
Economist
662 – 617 4900
kampon.adi@thanachartsec.co.th

กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง ด้วยมติเป็นเอกฉันท์ คณะกรรมการเห็นว่าภาวะการเงินในปัจจุบันผ่อนคลายเพิ่มขึ้นจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในระดับต่ำและอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของธนาคารพาณิชย์ที่ลดลง ดังนั้นเราจึงยังคงคาดว่าดอกเบี้ยนโยบายจะคงอยู่ในระดับนี้ไปตลอดปี 2016

กนง.คงอัตราดอกเบี้ยเพื่อรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ด้วยมติเป็นเอกฉันท์ โดยกนง. เห็นว่าเศรษฐกิจไทยยังคงฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐ และการท่องเที่ยว การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวลง โดยมีสาเหตุจากปัญหาภัยแล้ง ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนยังคงชะลอตัว อุปสงค์ภายนอกประเทศยังคงอ่อนแอ ซึ่งเป็นผลมาจากการส่งออกที่หดตัวต่อเนื่อง

ภาวะการเงินในปัจจุบันผ่อนคลายเพิ่มขึ้น

ด้วยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในระดับต่ำและอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของธนาคารพาณิชย์ที่ลดลง ผู้เล่นในตลาดบางรายจึงเห็นโอกาสมากขึ้นที่กนง.จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งถัดไป อย่างไรก็ตามเราคิดว่าไม่น่าจะเป็นไปได้ จากคำแถลงการณ์ กนง. มองว่า ภาวะการเงินในปัจจุบันผ่อนคลายเพิ่มขึ้นเนื่องจากทั้งสองเหตุการณ์ดังกล่าว และยังคงอยู่ในระดับผ่อนปรนอย่างเพียงพอ ดังนั้นเราจึงยังคงคาดว่าดอกเบี้ยนโยบายจะคงอยู่ในระดับนี้ไปตลอดปี 2016

แรงกดดันทางด้านเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำ

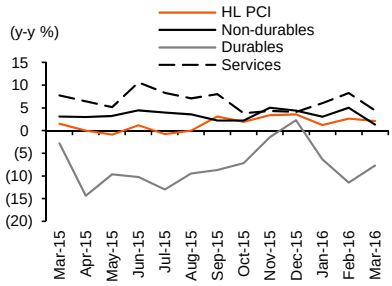
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนเม.ย.16 กลับมาเป็นบวกเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนธ.ค. 14 ตามราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น และราคาอาหารสดที่เร่งตัวขึ้นชั่วคราว เรายังคงมุมมองของเราที่มองว่าแรงกดดันทางด้านเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ในระดับคงที่

ความกังวลต่อการแข็งค่าของเงินบาท

ด้วยมีสัญญาณอย่างชัดเจนว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดจะเป็นไปอย่างช้ามาก การแข็งค่าขึ้นของสกุลเงินในตลาดเกิดใหม่ รวมถึง เงินบาท จึงกลายเป็นอีกปัจจัยกังวลหนึ่ง เมื่อเทียบกับคำแถลงการณ์ก่อนหน้า คณะกรรมการแสดงความกังวลมากขึ้นต่อประเด็นค่าเงิน (การแข็งค่าขึ้นของเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินของคู่ค้าบางรายอาจเป็นปัจจัยลบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ) เราไม่คิดว่าแถลงการณ์นี้จะเป็นสัญญาณบงชี้ว่าธนาคารกลางจะเข้าไปแทรกแซงตลาดเงินอย่างหนัก แต่อย่างไรก็ตามเรามองว่าเสถียรภาพของอัตราแลกเปลี่ยนก็เป็นเครื่องมือหนึ่งที่ธนาคารกลางใช้เพื่อให้มั่นใจว่าภาวะการเงินจะสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

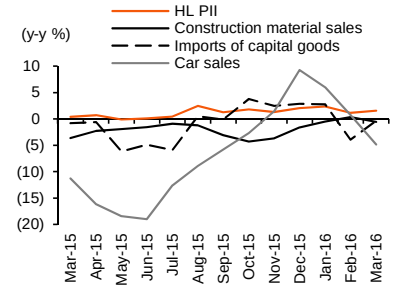
ECONOMIC MONITOR

Private Consumption Index (PCI)



Source: Bank of Thailand

Private Investment Index (PII)



Source: Bank of Thailand
Note: Car sales include sales of passenger and commercial cars

External Performance

	Jan-16	Feb-16	Mar-16
Tourist arrivals (y-y %)	15.0	15.5	15.1
Exports (y-y %)	(9.3)	6.2	(1.0)
Imports (y-y %)	(17.8)	(16.3)	(9.1)
Trade balance (US$ bn)	2.6	6.0	4.7
Current account (US$ bn)	4.1	7.4	5.0

Source: Bank of Thailand

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน