

กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% มาอยู่ที่ 2.25% เพื่อรักษาขีดความสามารถในการรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า

- ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 2 ส.ค. 2566 กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จากระดับ 2.00% มาอยู่ที่ระดับ 2.25% โดยมองว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลง แต่ยังคงมีความเสี่ยงด้านสูง คณะกรรมการฯ ประเมินว่า ในบริบทเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัวกลับเข้าสู่ระดับศักยภาพ นโยบายการเงินควรดูแลให้เงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายอย่างยั่งยืน และรักษาความสามารถของนโยบายการเงินในการรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า
- คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวจากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนเป็นสำคัญ ขณะที่การส่งออกสินค้าหดตัวในระยะสั้นตามเศรษฐกิจจีนและวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์โลกที่ฟื้นตัวช้า แต่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในระยะข้างหน้าตามแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ด้านอัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลง แต่คาดว่าจะสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี โดยมีความเสี่ยงด้านสูงจากต้นทุนราคาอาหารที่อาจเพิ่มขึ้นหากปรากฏการณ์เอลนีโญรุนแรงกว่าที่คาด ด้านระบบการเงิน ธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง แต่คุณภาพสินเชื่ออาจด้อยลงจากความสามารถในการชำระหนี้ของ SMEs และครัวเรือนที่เปราะบาง ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มผันผวนตามนโยบายการเงินของสหรัฐ และแนวโน้มเศรษฐกิจจีน รวมถึงความไม่แน่นอนของการเมืองไทย
- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์ส ประเมินว่า กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่เหลือของปี โดยคาดว่าจะระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยยังคงอยู่ที่ระดับ 2.25% จนถึงสิ้นปี 2566 ซึ่งเป็นระดับที่สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันที่อยู่ในระยะเริ่มต้นของการฟื้นตัว โดยปัจจัยหนุนหลักที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจมาจากการบริโภคภาคเอกชนที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากรายได้และกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปีมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 12.9 ล้านคน เพิ่มขึ้น 521%YoY ซึ่งจะช่วยหนุนให้กิจกรรมเศรษฐกิจและการจ้างงานในภาคบริการทยอยฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้ามีแรงกดดันจากอุปสงค์โลกที่ชะลอตัว โดยล่าสุดกระทรวงพาณิชย์รายงานว่ามูลค่าส่งออกสินค้าในช่วง 6 เดือนแรกของปี หดตัว -5.4%YoY ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนยังมีแนวโน้มไม่แน่นอน เนื่องจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่อาจชะลอออกไปเพื่อรอดูความชัดเจนของนโยบายหลังจากที่มีการเปลี่ยนผ่านรัฐบาลและความเสี่ยงที่การจัดทำงบประมาณรายจ่ายปี 2567 อาจเกิดความล่าช้า
- อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงเร็วกว่าที่คาด แต่ยังคงมีความเสี่ยงด้านสูงอยู่ โดยล่าสุดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. ชะลอลงเป็น 0.23%YoY ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อในช่วงครึ่งแรกของปีลดลงมาอยู่ที่ 2.49% เราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อในช่วงครึ่งหลังของปีมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากต้นทุนราคาอาหารที่อาจปรับขึ้นหากปรากฏการณ์เอลนีโญทำให้ผลผลิตของสินค้าเกษตรลดลงอย่างมีนัยยะ อีกทั้งผู้ประกอบการอาจไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนการผลิตได้อย่างเต็มที่ในช่วงที่เศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มกลับเข้ามาอยู่ในกรอบเงินเฟ้อเป้าหมายของ ธปท. ได้ในปีนี้
- มาตรการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลที่สิ้นสุดลงส่งผลต่อราคาน้ำมันดีเซลและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจำกัด หลังจากที่ได้คณะรัฐมนตรีมีมติไม่ต่ออายุมาตรการภาษีสรรพสามิตเพื่อรักษาเสถียรภาพระดับราคาน้ำมันดีเซลที่สิ้นสุดลงในวันที่ 20 ก.ค. ทำให้อัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลที่เคยลดลง 5 บาท/ลิตรกลับมาเก็บในอัตราปกติ อย่างไรก็ตาม กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงได้เข้ามาชดเชยส่วนต่างไว้ทั้งหมด ส่งผลให้ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในช่วงก่อน

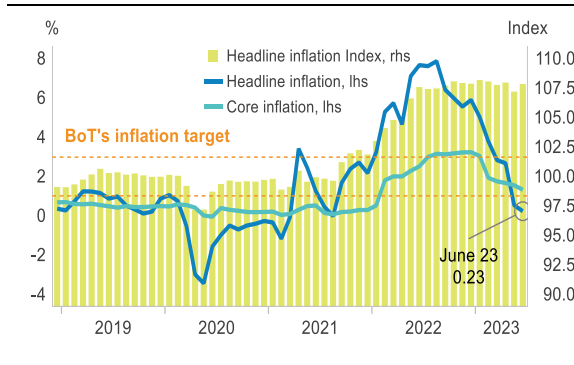
Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮอร์ส จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

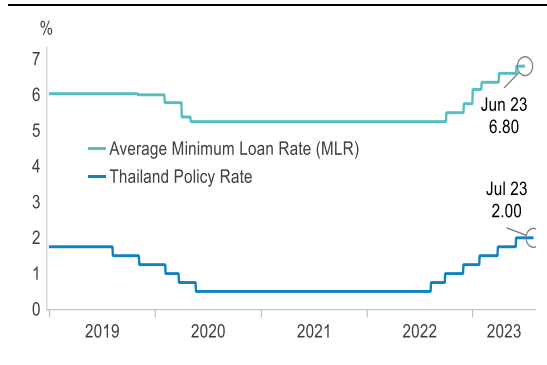
(20 ก.ค.) และหลัง (27 ก.ค.) การยกเลิกมาตรการฯ คงที่ที่ระดับราคา 31.94 บาท/ลิตร เราประเมินว่ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงจะช่วยเป็นเครื่องมือสำคัญในการรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมันในระยะข้างหน้า

- เงินบาทมีแนวโน้มทยอยแข็งค่าขึ้นในช่วงที่เหลือของปี โดยดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากอาหิสงส์ของค่าบริการที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามภาคการท่องเที่ยว ขณะที่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ชัยชนะมาใกล้จุดสูงสุด (Terminal rate) สะท้อนได้จาก CME FedWatch Tool (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 2566) ที่ประเมินความน่าจะเป็นที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 20 ก.ย. ที่ราว 80% และคาดว่า Fed จะไม่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีกในปีนี้ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐน่าจะมีโอกาสแข็งค่าขึ้นอีกไม่มากนัก ทั้งนี้ เรามองว่าเงินบาท ณ สิ้นปี 2566 จะอยู่ระดับราว 33-34 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากสิ้นปีก่อนที่ 34.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทอาจมีความเสี่ยงที่จะอ่อนค่ากว่าที่คาดได้หากการจัดตั้งรัฐบาลไม่สามารถดำเนินการได้อย่างราบรื่น หรือสถานการณ์ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและตลาดการเงินในต่างประเทศสุกถาม ทำให้นักลงทุนเลือกหันไปถือสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างดอลลาร์สหรัฐมากขึ้น

รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยและกรอบเงินเฟ้อ 1-3% ของธปท.



รูปที่ 2 แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและดอกเบี้ย MLR

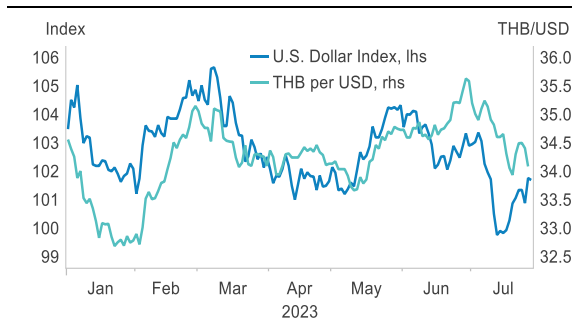


ที่มา : การวิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เอนต์ได้จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทยและ CEIC

รูปที่ 3 โครงสร้างราคาขายปลีกน้ำมันดีเซล

Price Structure	With the Excise Tax Cut 20 Jul 2023	Without the Excise Tax Cut 27 Jul 2023
Ex-Refinery	22.43	24.25
Excise Tax	1.34	5.99
Municipal Tax	0.13	0.60
Oil Fund	4.04	-3.13
Conservation Fund	0.05	0.05
Marketing Margin	1.86	2.09
Value Added Tax	2.09	2.09
Retail Price	31.94	31.94

รูปที่ 4 ดัชนีดอลลาร์สหรัฐและค่าเงินบาท



ที่มา : การวิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เอนต์ได้จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย, CEIC, EPPO

ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

น.ส. วิลันดา ดิสเรเตติวัฒน์ (wilandad@lhbank.co.th)

วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เอนต์

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เอนต์ จำกัด (มหาชน)

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เอนต์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง