

กนง. มีมติ 6:1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.50% พร้อมกับคงอัตราการขยายตัวของ GDP ในปีนี้ที่ 2.6%YoY

- ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 12 มิ.ย. 2567 กนง. มีมติ 6:1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 2.50% โดยกรรมการฯ ส่วนใหญ่มองว่า “เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวจากอุปสงค์และภาคการท่องเที่ยว ขณะที่การส่งออกขยายตัวในระดับต่ำ ด้านอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มทยอยปรับขึ้นและจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2567 กรรมการฯ ส่วนใหญ่เห็นว่า อัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจที่โน้มเข้าสู่ศักยภาพและการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงิน จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้”
- คณะกรรมการฯ ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวที่ร้อยละ 2.6 และ 3.0 ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ โดยมีแรงส่งจากอุปสงค์ในประเทศที่สูงกว่าคาดในไตรมาส 1 ภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่องและการเบิกจ่ายภาครัฐที่กลับมาเร่งขึ้นในไตรมาส 2 ขณะที่ภาคการส่งออกจะยังขยายตัวในระดับต่ำ ส่วนหนึ่งสะท้อนปัญหาเชิงโครงสร้างและความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง อีกทั้งสินค้าบางกลุ่ม โดยเฉพาะหมวดยานยนต์เผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์ต่างประเทศที่ชะลอลง ทั้งนี้ ต้องติดตามแรงกระตุ้นจากนโยบายภาครัฐในช่วงครึ่งหลังของปี ด้านอัตราเงินเฟ้อ ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มใกล้เคียงเดิมอยู่ที่ 0.6% และ 1.3% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคาดว่าจะอยู่ที่ 0.5% และ 0.9% ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มปรับขึ้นตามราคาพลังงานจากการทยอยลดการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซล ขณะที่ราคาหมวดอาหารสดอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2567 ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าตามทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับสูงขึ้นบ้างหลังตลาดปรับคาดการณ์นโยบายการเงินของไทย ด้านต้นทุนการกู้ยืม ต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนผ่านธนาคารพาณิชย์ใกล้เคียงเดิม สินเชื่อธุรกิจโดยรวมขยายตัว ขณะที่สินเชื่อภาคครัวเรือนชะลอลง โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อบัตรเครดิตที่มีคุณภาพต่ำลง นอกจากนี้ คณะกรรมการฯ มีความกังวลต่อหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และเห็นว่าการให้สินเชื่อควรสอดคล้องกับกระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ (debt deleveraging) เพื่อเสริมสร้างเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว
- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สประเมินว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในปี 2567 โดยมีแรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวจากการจ้างงานในภาคบริการที่เพิ่มขึ้นและแรงกดดันของเงินเฟ้อที่ลดลง ประกอบกับการส่งออกและภาคการท่องเที่ยวที่ทยอยฟื้นตัวตามเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงหลายประการ อาทิ 1) การส่งออกและการท่องเที่ยว ยังเผชิญกับความเสี่ยงจากภาวะอุปสงค์โลกที่เปราะบาง โดยเฉพาะการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่มีความเชื่อมโยงต่อภาคต่างประเทศของไทยค่อนข้างมาก 2) การส่งผ่านผลของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั้งของประเทศหลักและไทย ในช่วงที่ผ่านมา นำไปสู่การเพิ่มขึ้นของต้นทุนในการดำเนินธุรกิจและความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ทั้งในภาคเอกชนและภาคครัวเรือน 3) หนี้ครัวเรือนไทยที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงการออกหลักทรัพย์การกำกับดูแลหนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืนของ ธปท. ที่อาจทำให้ธนาคารพาณิชย์มีความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคลมากขึ้น 4) ปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์โลก ที่อาจส่งผลให้ราคาพลังงานและค่าเงินบาทมีความผันผวนมากขึ้น และ 5) ความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะคดีที่ 40 สว. ยื่นถอดถอนนาย เศรษฐา ทวีสินออกจาก

Disclaimer:

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

ตำแหน่งนายกรัฐมนตรีกรณีแต่งตั้งรัฐมนตรีที่มีลักษณะต้องห้ามของบุคคลที่จะดำรงตำแหน่งรัฐมนตรี ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน (ศาลจะนัดวินิจฉัยได้เร็วสุดในวันที่ 28 มิ.ย. 2567)

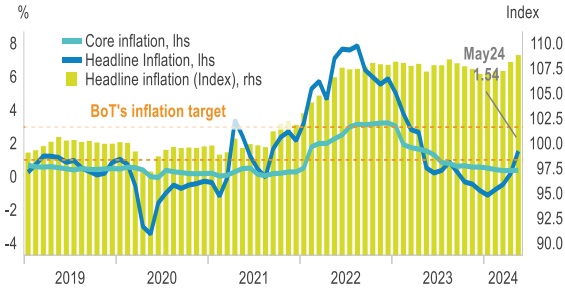
- การประกาศปรับขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนของสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อส่งออกของไทยจำกัด สหรัฐฯ จะเพิ่มภาษีต่อสินค้านำเข้าจากจีนในกลุ่มสินค้าสำคัญหลายรายการ ได้แก่ หมวดยานยนต์ไฟฟ้า โซลาร์เซลล์ เหล็กและอะลูมิเนียม และเซมิคอนดักเตอร์ ที่อัตราภาษีราว 25-100% ตั้งแต่เดือน ส.ค. 2567 เป็นต้นไป โดยหากจีนส่งออกสินค้าในกลุ่มดังกล่าวได้ลดลงจะทำให้ไทยซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของห่วงโซ่อุปทานของจีนส่งออกสินค้าในกลุ่มเหล่านี้ลดลงตามไปด้วย ในปี 2566 ไทยส่งออกสินค้าในกลุ่มดังกล่าวไปจีนคิดเป็นมูลค่ากว่า 6 ร้อยล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นสัดส่วน 0.2% ของมูลค่าส่งออกรวม อย่างไรก็ตาม ไทยอาจได้ประโยชน์จากการส่งออกสินค้าในกลุ่มนี้ไปยังสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น โดยในปี 2566 ไทยส่งออกสินค้ากลุ่มนี้ไปสหรัฐฯ มูลค่า 6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นสัดส่วน 2.4% ของมูลค่าส่งออกรวม สะท้อนว่าสินค้าไทยในกลุ่มนี้เป็นที่ต้องการในตลาดสหรัฐฯ โดยเฉพาะโซลาร์เซลล์และเซมิคอนดักเตอร์ที่มีการส่งออกไปสหรัฐฯ เป็นจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม หากสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนและการปรับขึ้นภาษีขยายปริมาณและประเภทสินค้ามากขึ้นจะส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและห่วงโซ่อุปทานของจีนและโลกได้ ซึ่งอาจทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกพลิกกลับมาเร่งตัวขึ้นและธนาคารกลางผ่อนคลายนโยบายการเงินได้ช้าลง**
- เรามองเงินบาทยังมีแนวโน้มอ่อนค่าในช่วงที่เหลือของปี โดยเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 36.0-36.5 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2567 ท่ามกลางแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ที่ช้าลง ความไม่แน่นอนของการเลือกตั้งสหรัฐฯ การเมืองในประเทศไทย และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังยืดเยื้อ แม้ว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นบ้างในเดือน พ.ค. ตามการปรับขึ้นของดุลบัญชีเดินสะพัด แต่เรามองว่าเงินบาทยังอยู่ในแนวโน้มอ่อนค่าในช่วงที่เหลือของปีจากปัจจัยกดดันสำคัญ ได้แก่ 1) Fed ปรับลดดอกเบี้ยช้าลง เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ทรงตัวอยู่ในระดับสูงและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯ ยังแข็งค่าต่อเนื่องเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่น 2) การเลือกตั้งสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. 2567 ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง โดยล่าสุดประธานาธิบดีไบเดนประกาศปรับขึ้นภาษีนำเข้าของจีน ทำให้มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ผู้นำคนใหม่ของสหรัฐฯ จะใช้นโยบาย US Protectionism เพื่อชิงคะแนนความนิยมจากฐานเสียงสำหรับการเลือกตั้ง ซึ่งนโยบายดังกล่าวคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อการค้าและการลงทุนโลกเป็นวงกว้าง และอาจทำให้ตลาดการเงินโลกกลับสู่อยู่ในสภาวะ risk off และทำให้ความต้องการถือเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 3) ความไม่แน่นอนของการเมืองในประเทศไทยที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้เงินทุนไหลออก หลังจากที่ศาลรัฐธรรมนูญมีมติรับคำร้องวินิจฉัยโอกาสการสิ้นสุดลงของตำแหน่งนายกรัฐมนตรีในกรณีแต่งตั้งรัฐมนตรีที่มีลักษณะต้องห้ามของบุคคลที่จะดำรงตำแหน่งรัฐมนตรี ซึ่งส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน และ 4) ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังมีความไม่แน่นอนสูง อาทิ สงครามรัสเซีย-ยูเครน และอิสราเอล-อิหร่าน ส่งผลให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นสินทรัพย์ปลอดภัยเป็นที่ต้องการของนักลงทุนมากขึ้น และทำให้เงินสกุลอื่น (รวมถึงเงินบาท) อ่อนค่าอยู่ในทิศทางอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ**
- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เอนด์เฝ้าระวังว่า กนง. มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างมาก 1 ครั้งในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี 2567 ในวันที่ 18 ธ.ค. ในกรณีที่เศรษฐกิจไทยโตต่ำกว่าประมาณการอย่างมากและเงินเพื่อลดกรอบเงินเฟ้อเป้าหมาย รวมถึงการเกิดภาวะเงินฝืด (deflation) ซึ่งเป็นภาวะที่อุปสงค์ในระบบเศรษฐกิจลดลงนำไปสู่การผลิต การจ้างงานและการลงทุนที่ลดลง จนกระทั่งทำให้เงินเฟ้อต่ำกว่ากรอบล่างของเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 1% ก็อาจทำให้ กนง. มีความจำเป็นที่จะต้องเริ่มวัฏจักรของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี (เรามองมีโอกาสปรับลด 60%) อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่องท่ามกลางอุปสงค์ในประเทศที่ทยอยปรับตัวดีขึ้น การส่งออกและภาคการท่องเที่ยวที่ทยอยฟื้นตัวตามเศรษฐกิจโลก**

Disclaimer:

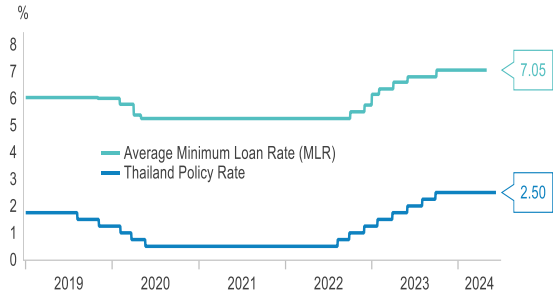
ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เอนด์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

กนง. ก็อาจคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.50% ตลอดทั้งปี 2567 โดยล่าสุดอัตราเงินเฟ้อในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้ลดลง -0.13%YoY ประกอบกับการประชุมครั้งล่าสุดของ OPEC+ ในวันที่ 2 มิ.ย. ที่ผ่านมามีข้อตกลงว่าจะมีการคืนกำลังการผลิตบางส่วนให้กับประเทศสมาชิกที่ลดกำลังการผลิตในปี 2568 ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบลดลงทันที 6.1% (ราคา ณ วันที่ 5 มิ.ย.) หลังการประชุม อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจทำให้ราคาน้ำมันสูงขึ้นได้ในช่วงที่เหลือของปี

รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยและกรอบเงินเฟ้อ 1-3% ของรพท.



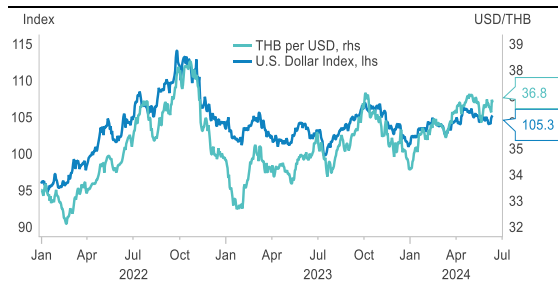
รูปที่ 2 แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและดอกเบี้ย MLR



รูปที่ 3 สินค้านำเข้าจากจีนที่สหรัฐฯ จะปรับขึ้นภาษีและการส่งออกของไทยในปี 2566

Products	Tariff Rates	Effective Date	TH exports to CN (Thousand USD)	TH exports to US (Thousand USD)
Electric Vehicles	From 25% to 100%	Aug 1, 2024	88,351	67,836
Solar Cells	From 25% to 50%	Aug 1, 2024	222,917	3,280,359
Steel and Aluminum Products	From 7.5% to 25%	Aug 1, 2024	12,389	73,729
Semiconductors	From 25% to 50%	Jan 1, 2025	311,268	3,348,195
Total			634,925	6,770,119
% of Total Exports			0.2%	2.4%

รูปที่ 4 ดัชนีดอลลาร์สหรัฐและค่าเงินบาท



ที่มา : การวิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สจากข้อมูลของ Trade Map, กระทรวงพาณิชย์ และ CEIC

รูปที่ 5 ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2567 และ 2568 ของ รพท.

ธนาคารแห่งประเทศไทย BANK OF THAILAND	ร้อยละต่อปี	ประมาณการเศรษฐกิจ ณ มิถุนายน 2567		
		2566*	2567	2568
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ		1.9	2.6	3.0
อุปสงค์ในประเทศ		3.5	3.6	2.8
การบริโภคภาคเอกชน		7.1	4.2	2.5
การลงทุนภาคเอกชน		3.2	3.3	3.2
การอุปโภคภาครัฐ		-4.6	1.8	3.3
การลงทุนภาครัฐ		-4.6	3.6	2.6
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ		2.1	3.9	3.2
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ		-2.3	4.9	2.9
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)		7.0	13.0	17.5
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)		-1.7	1.8	2.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)		-3.1	3.1	2.0
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)		28.2	35.5	39.5
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)		82.0	84.0	80.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป		1.2	0.6	1.3
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน		1.3	0.5	0.9

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

Disclaimer:

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

ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

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

ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์ (thanapols@lhbank.co.th)

วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์

ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



นันทพงษ์ พันทวีศักดิ์

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ธรรตนา ศรีทองเต็ม

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



เชียวชาญ ศรีชัยยา

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วิลันดา ดิสรเตติวัฒน์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วิชรพันธ์ นิยม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ณวัชร หันสุเวช

นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)



ศรีอำไพ อิงคกิตติ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

จับใจ

เข้าใจ

ตอบใจพทย์



Scan Here
For More Articles

<https://www.lhbank.co.th/economic-analysis/>

Disclaimer:

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