

กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% มาอยู่ที่ 2.00% ซึ่งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง คาดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเข้าสู่เป้าหมายในปี 2566

- ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 31 พ.ค. 2566 กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จากระดับ 1.75% มาอยู่ที่ระดับ 2.00% ภายใต้บริบทของเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนเป็นสำคัญ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลง แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับสูง คณะกรรมการฯ มองว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องยังเหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ
- คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องที่ 3.6% และ 3.8% ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยล่าสุด กนง. ปรับเพิ่มคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2566 เพิ่มขึ้นเป็น 29 ล้านคน (เทียบ 28 ล้านคน จากเดือนมี.ค.) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการทำงานของและเป็นแรงส่งต่อเนื่องไปยังการบริโภคภาคเอกชน ด้านการส่งออกมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นในระยะต่อไป สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่แม้จะชะลอตัวบ้าง แต่ยังมีทิศทางฟื้นตัวขึ้น ทั้งนี้ กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีโอกาสขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้จากนโยบายเศรษฐกิจของภาครัฐ ด้านอัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทยอยปรับลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมาย โดยคาดว่าจะอยู่ที่ 2.5% และ 2.4% ในปี 2566 และ 2567 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ 2% ทั้งในปี 2566 และ 2567 จากราคาไฟฟ้าและราคาน้ำมันที่ทยอยลดลง อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อมีความเสี่ยงด้านสูงจากแรงกดดันด้านอุปสงค์หากเศรษฐกิจขยายตัวดี รวมทั้งการส่งผ่านต้นทุนอาจปรับสูงขึ้นจากแรงกดดันด้านอุปทาน ด้านระบบการเงิน ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ โดยธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง ประกอบกับความสามารถในการชำระหนี้ของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่ฐานะทางการเงินของ SMEs และครัวเรือนบางส่วนยังเปราะบาง ด้านอัตราแลกเปลี่ยน ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐปรับอ่อนค่า ส่วนหนึ่งตามทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ และการอ่อนค่าของเงินหยวน รวมทั้งความไม่แน่นอนของการเมืองไทย
- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สส์ประเมินว่า กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่เหลือของปี โดยคาดว่าจะระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย ณ สิ้นปี 2566 อยู่ที่ระดับ 2.00% ซึ่งเป็นระดับที่สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันที่อยู่ในระยะเริ่มต้นของการฟื้นตัว โดยปัจจัยหนุนหลักที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจมาจากการบริโภคภาคเอกชนที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 คลี่คลายลง อีกทั้งภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยในช่วง 4 เดือนแรกของปีมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 8.7 ล้านคนเพิ่มขึ้น 995.3% YoY ซึ่งจะช่วยหนุนให้กิจกรรมเศรษฐกิจและการจ้างงานในภาคบริการทยอยฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้ามีแรงกดดันจากอุปสงค์โลกที่ชะลอตัวและการลงทุนภาคเอกชนอาจมีแนวโน้มไม่แน่นอน เนื่องจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่อาจชะลอออกไปเพื่อรอดูความชัดเจนของนโยบายหลังจากที่มีการเปลี่ยนผ่านรัฐบาลและความเสี่ยงที่การจัดทำงบประมาณรายจ่ายปี 2567 อาจเกิดความล่าช้า
- อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวเร็วกว่าที่คาด โดยล่าสุดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. ชะลอตัวลงเป็น 2.67% YoY ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบบนของเป้าหมายเงินเฟ้อต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง โดยหากพิจารณาถึงไปในองค์ประกอบของเงินเฟ้อจะพบว่า ราคาอาหารสดที่มีสัดส่วนถึง 1 ใน 5 ของตะกร้าเงินเฟ้อชะลอตัวลงเป็น 5.5% (เทียบ 6.7% จากเดือนมี.ค.) ขณะที่ราคาพลังงานที่แม้จะเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยที่ 3.3% (เทียบ 2.4% จากเดือนมี.ค.) แต่เราคาดว่าราคาพลังงานจะมีแนวโน้มชะลอตัวลงในระยะข้างหน้า โดยปัจจุบันราคาน้ำมันดีเซลได้ปรับตัวลดลงเป็น 31.9 บาท/ลิตร ในวันที่ 30 พ.ค. หรือลดลงราว -8.6% จากระดับสูงสุดที่ 34.9 บาท/ลิตร ซึ่งหากราคาน้ำมันดีเซล

Disclaimer:

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

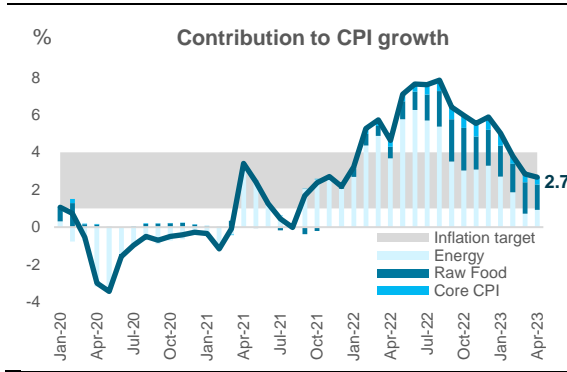
ลดลงต่อเนื่องจะส่งผลให้ต้นทุนค่าขนส่งลดลงและจะทำให้ราคาสินค้าและบริการลดลงตามไปด้วย ทั้งนี้ สถานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวดีขึ้น หลังจากที่สำนักงานกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเริ่มทยอยกู้เงินเพื่อเสริมสภาพคล่องกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง โดยติดลบลดลงเหลือ -6.9 หมื่นล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 28 พ.ค. 2566) จาก -1.2 แสนล้านบาทในช่วงต้นปีที่ผ่านมา ซึ่งจะช่วยเป็นเครื่องมือสำคัญในการรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมันในระยะข้างหน้า

- เราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะมีแนวโน้มชะลอต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี และทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2023 อาจมีแนวโน้มต่ำกว่าที่คาดไว้หากแรงกดดันด้านอุปสงค์ไม่สูง อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อไทยอาจยังมีความเสี่ยงที่จะปรับเพิ่มขึ้นในระยะต่อไปจากความไม่แน่นอนหลายประการ ได้แก่ 1) เศรษฐกิจไทยขยายตัวอย่างแข็งแกร่งเกินคาดเพิ่มแรงกดดันด้านอุปสงค์ และทำให้ความต้องการบริโภคสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น (Demand-pull inflation) 2) สงครามรัสเซีย-ยูเครนพลิกกลับมารุนแรงมากขึ้นและส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์และน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น 3) ปรากฏการณ์เอลนีโญที่องค์กรอุตุนิยมวิทยาโลกคาดว่ากระทบภูมิภาคแปซิฟิกและประเทศไทยเป็นเวลานาน 12-18 เดือน ซึ่งอาจทำให้เกิดภาวะภัยแล้งและทำให้ราคาอาหารเร่งตัวขึ้น และ 4) การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ (นโยบายของพรรคก้าวไกลที่จะปรับขึ้นเป็น 450 บาท/วัน หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 33.5%) อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำอาจไม่เกิดขึ้นเร็วนัก เนื่องจากยังต้องรอดความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาลและการบรรลุข้อตกลงของคณะกรรมการไตรภาคี ได้แก่ ฝ่ายนายจ้าง ฝ่ายลูกจ้าง และฝ่ายรัฐบาล
- เงินบาทมีแนวโน้มทยอยแข็งค่าขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี โดยดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากอานิสงส์ของดุลบริการที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามภาคการท่องเที่ยว นอกจากนี้ นักลงทุนน่าจะมีเชื่อมั่นมากขึ้นหลังจากที่มีการจัดตั้งรัฐบาลหลังการเลือกตั้งทั่วไป ด้านดุลการค้ายังคงมีแนวโน้มไม่สดใสจากแรงกดดันของอุปสงค์โลกที่ชะลอตัว ขณะที่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ชัยชนะมาใกล้จุดสูงสุด (Terminal rate) แล้ว สะท้อนได้จาก CME FedWatch Tool (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ค. 2566) ที่ประเมินว่าความน่าจะเป็นที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งในการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 14 มิ.ย. ที่ราว 60% และคาดว่า Fed จะไม่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมอีก ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐน่าจะมีโอกาสแข็งค่าขึ้นอีกไม่มากนัก ทั้งนี้ เรามองว่าเงินบาท ณ สิ้นปี 2566 จะอยู่ระดับราว 33-34 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากสิ้นปีก่อนที่ 34.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทอาจมีความเสี่ยงที่จะอ่อนค่ากว่าที่คาดได้ จากปัจจัยในประเทศหากการจัดตั้งรัฐบาลไม่สามารถดำเนินการได้อย่างราบรื่น หรือปัจจัยในต่างประเทศ ได้แก่ สถานการณ์ด้านเสถียรภาพของภาคธนาคารในต่างประเทศ โดยเฉพาะภาคธนาคารของสหรัฐฯ และยุโรปที่อาจกลับมาสร้างปัญหาและลุกลามเป็นวงกว้าง ส่งผลให้นักลงทุนเลือกหันไปถือสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างดอลลาร์สหรัฐมากขึ้นและส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นและค่าเงินบาทอ่อนค่าลงตามลำดับ

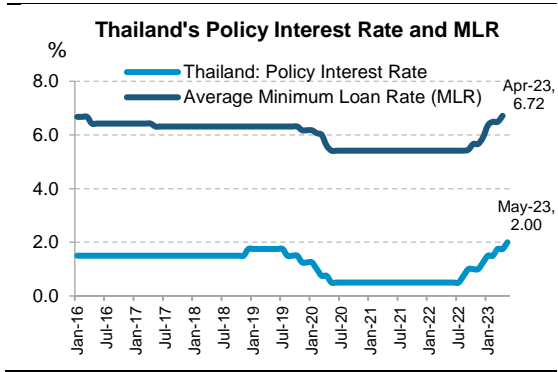
Disclaimer:

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

รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยและกรอบเงินเฟ้อ 1-3% ของรพท.

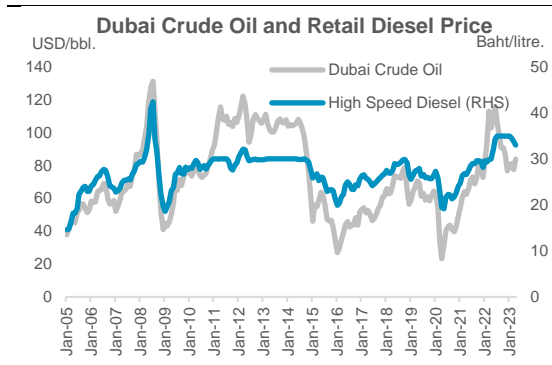


รูปที่ 2 แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและดอกเบี้ย MLR

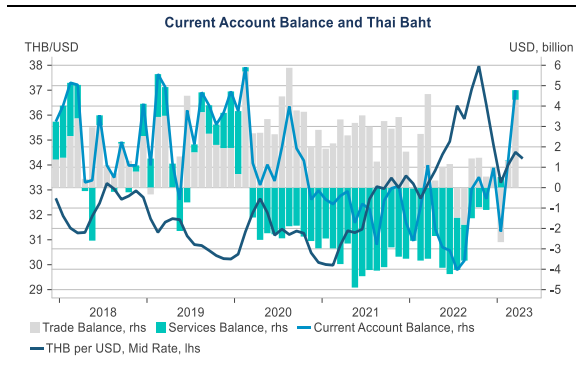


ที่มา : การวิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สจากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทยและ CEIC

รูปที่ 3 แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบและราคาขายปลีกน้ำมันดีเซล



รูปที่ 4 ดุลบัญชีเดินสะพัดและค่าเงินบาท



ที่มา : การวิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สจากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย, CEIC

ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

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

วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์ส

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮอร์ส จำกัด (มหาชน)

Disclaimer:

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