

กนง. มีมติ 5:2 ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ลงมาอยู่ที่ 2.25% พร้อม กับปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ในปี 2567 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.7%YoY

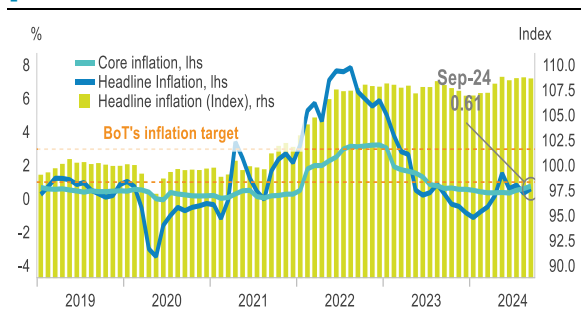
- ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 16 ต.ค. 2567 กนง. มีมติ 5:2 ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% มาอยู่ที่ 2.25% โดยกรรมการฯ ส่วนใหญ่มองว่า “เศรษฐกิจในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงปลายปี 2567 กรรมการส่วนใหญ่จึงเห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ในการประชุมครั้งนี้ ซึ่งจะช่วยบรรเทาภาระหนี้ได้บ้าง โดยไม่เป็นอุปสรรคต่อกระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ภายใต้บริบทที่สินเชื่อมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง และอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงอยู่ในระดับที่เป็นกลางและสอดคล้องกับศักยภาพเศรษฐกิจ”
- คณะกรรมการฯ ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ที่ร้อยละ 2.7 ในปี 2567 และร้อยละ 2.9 ในปี 2568 โดยมีแรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนที่มีแรงส่งเพิ่มเติมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ มาตรการท่องเที่ยวที่ขยายตัวดี และการส่งออกที่ปรับตัวดีขึ้นตามการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจฟื้นตัวแตกต่างกันในแต่ละภาคส่วน โดยการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมบางกลุ่มและ SMEs ยังถูกกดดันจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง ด้านอัตราเงินเฟ้อ คาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 0.5 ในปี 2567 และร้อยละ 1.2 ในปี 2568 โดยอัตราเงินเฟ้อในหมวดอาหารสดมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจากสภาพอากาศที่ผันผวนและอัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานมีแนวโน้มสูงขึ้นจากผลของฐาน ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยกลับเข้าสู่เป้าหมายในช่วงปลายปี 2567 และอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับกรอบเป้าหมาย ด้านอัตราแลกเปลี่ยน ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับแข็งค่าตามทิศทางนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลักและปัจจัยเฉพาะในประเทศ ด้านต้นทุนการกู้ยืม ต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนผ่านธนาคารพาณิชย์และตลาดตราสารหนี้ยังทรงตัวใกล้เคียงเดิม สินเชื่อโดยรวมชะลอลง โดยเฉพาะสินเชื่อธุรกิจ SMEs กลุ่มธุรกิจที่เผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างรวมทั้งสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อบัตรเครดิต ด้านคุณภาพสินเชื่อปรับตัวลดลง ส่วนหนึ่งมาจากธุรกิจ SMEs และครัวเรือนบางกลุ่มที่มีภาระหนี้สูงและรายได้ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่
- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สมองว่า กนง. มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 โดยล่าสุดอัตราเงินเฟ้อในช่วง 9 เดือนแรกของปีเพิ่มขึ้นเพียง 0.2%YoY ต่ำกว่ากรอบล่างของเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 1% ค่อนข้างมาก โดยแรงหนุนของอุปสงค์ในประเทศอ่อนแอลงตามการปรับลดจำนวนกลุ่มเป้าหมายของโครงการดิจิทัลวอลเล็ตในปีที่เหลือเพียงกลุ่มเปราะบาง 14.5 ล้านคนเท่านั้น ประกอบกับสถานการณ์น้ำท่วมที่ยืดเยื้อได้บั่นทอนกำลังซื้อของผู้บริโภคและรายได้ของภาคธุรกิจ โดยเราคาดว่า กนง. จะรอดูพัฒนาการของเศรษฐกิจที่คาดว่าจะมีแนวโน้มดีขึ้น จากทั้งภาคการส่งออกที่มีแนวโน้มดีขึ้นตามเศรษฐกิจโลกและอุปสงค์ในประเทศที่จะได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม อาทิ โครงการดิจิทัลวอลเล็ต เฟส 2 และนโยบายค่ารถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย รวมถึงอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสู่กรอบล่างของเงินเฟ้อเป้าหมายในปีหน้า อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี หากผลกระทบของน้ำท่วมรุนแรงมากกว่าที่คาด กนง. ก็อาจลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าคาดได้ ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เรามองว่าเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนอยู่ในกรอบ 33.0- 34.0 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2567 โดยมีปัจจัยหนุนจากดุลบัญชีเดินสะพัดที่เพิ่มขึ้นตามการส่งออกและการท่องเที่ยว และส่วนต่างดอกเบี้ยสหรัฐฯ และไทยที่แคบลง (ทำให้เงินบาทแข็งค่า) ในขณะที่เงินบาทยังมีแรงกดดันจากเหตุการณ์ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่อาจทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างดอลลาร์สหรัฐฯเพิ่มขึ้น (ทำให้เงินบาทอ่อนค่า)

Disclaimer:

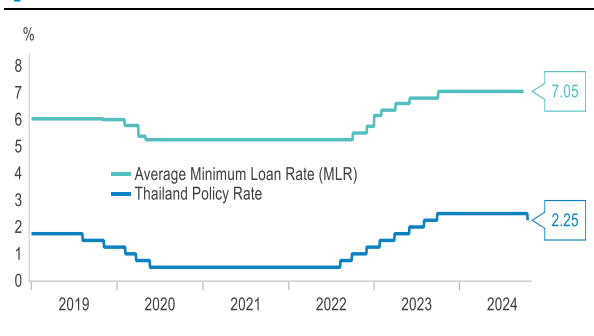
ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮอร์ส จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล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

- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เอนด์** เข้าส์ประเมินว่า การลงทุนภาครัฐและการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในปี 2568 หลังจากที่ พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2568 บังคับใช้ตามกำหนดและงบประมาณที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2568 ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. เป็นต้นมา กำหนดวงเงินงบประมาณไว้ทั้งสิ้น 3.75 ล้านล้านบาท (+7.8% YoY) แบ่งออกเป็นงบประจำ 2.7 ล้านล้านบาท (+6.5% YoY) และงบลงทุน 9.1 แสนล้านบาท (+27.9% YoY) โดยรัฐบาลจะมุ่งเน้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญ ได้แก่ 1) โครงการแลนด์บริดจ์ วงเงิน 1 ล้านล้านบาท ซึ่งครอบคลุมการพัฒนากระบวนการขนส่งที่เชื่อมโยงทางรถไฟ ทางหลวงพิเศษระหว่างเมืองและท่าเรือฝั่งชุมพรและระยอง 2) โครงการไฮสปีด ไทย-จีน ระยะที่ 2 ช่วงนครราชสีมา-หนองคาย 3) โครงการระบบรถไฟฟ้าชานเมืองสายสีแดงอ่อน ช่วงศิริราช-ตลิ่งชัน-ศาลายา 4) โครงการรถไฟทางคู่ ระยะที่ 2 ช่วงปากน้ำโพ-เด่นชัย และ 5) โครงการขยายขยายสนามบินดอนเมือง เป็นต้น เรามองว่าการบังคับใช้ พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2568 ตามกำหนดและการจัดสรรงบลงทุนที่เพิ่มขึ้นจะทำให้การลงทุนภาครัฐและการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในปี 2568 ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองคาดการณ์ของ กนง. อย่างไรก็ดี การใช้งบประมาณขาดดุลมากถึง 8.7 แสนล้านบาทในปี 2568 ทำให้รัฐบาลต้องกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุลสูงถึง 4.5% ของ GDP ซึ่งสูงเป็นประวัติการณ์ ส่งผลให้สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะคาดว่าระดับหนี้สาธารณะต่อ GDP ในปี 2568 มีแนวโน้มที่จะเร่งตัวขึ้นเป็น 66% ของ GDP ซึ่งเข้าใกล้กับเพดานหนี้สาธารณะในปัจจุบันที่ 70% ทำให้อาจจำกัดความสามารถในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

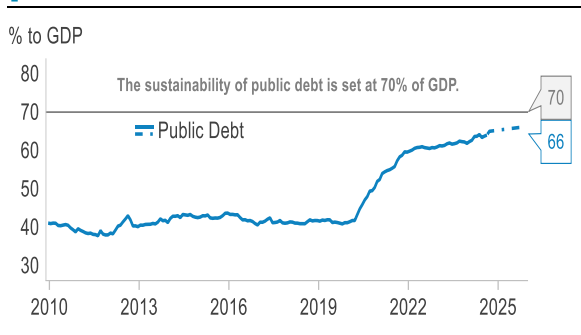
รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยและกรอบเงินเฟ้อ 1-3% ของรพท.



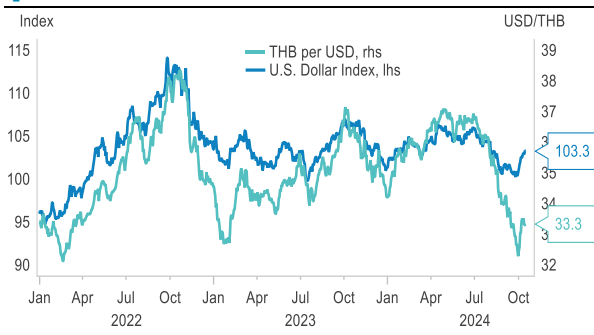
รูปที่ 2 แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและดอกเบี้ย MLR



รูปที่ 3 สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP



รูปที่ 4 ดัชนีดอลลาร์สหรัฐและค่าเงินบาท



ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เอนด์เข้าส์จากข้อมูลของ Trade Map, กระทรวงพาณิชย์ และ CEIC

Disclaimer:

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

รูปที่ 5 ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2567 และ 2568 ของ ธปท.



ประมาณการเศรษฐกิจ ณ ตุลาคม 2567

ร้อยละต่อปี	2566*	2567	2568
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.9	2.7	2.9
อุปสงค์ในประเทศ	3.5	2.4	2.7
การบริโภคภาคเอกชน	7.1	4.2	2.5
การลงทุนภาคเอกชน	3.2	-2.8	2.9
การอุปโภคภาครัฐ	-4.6	2.0	2.6
การลงทุนภาครัฐ	-4.6	1.1	4.5
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	4.8	2.8
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-2.3	4.4	1.4
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	7.4	10.0	16.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	-1.5	2.8	2.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	-3.8	5.1	0.4
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	28.2	36.0	39.5
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล)	82.0	80.0	80.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	0.5	1.2
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.3	0.5	0.9

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

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

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

วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์

ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



ณัฐชาติ วิรุพหัตถ์

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



รัทนาล ศรีทองเต็ม

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



เชี่ยวชาญ ศรีชัยยา

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วิลันดา ดิสรเตตวิวัฒน์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วัชรพันธ์ นิยม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ณวัชร หันสุเวช

นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)



ศรีอำไพ อิงคิตติ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

จับใจ

เข้าใจ

ตอบใจหาย



Scan Here
For More Articles

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

Disclaimer:

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