

กนง. ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% มาอยู่ที่ 2.50% ขณะที่คาด GDP ในปีนี้จะเติบโตเพียง 2.8% และเร่งตัวขึ้นเป็น 4.4% ในปี 2567

- ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 27 ก.ย. 2566 กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% เป็น 2.50% โดยมองว่าแม้ว่าเศรษฐกิจในปีนี้จะชะลอตัวจากอุปสงค์ต่างประเทศ แต่อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 2567 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากทั้งอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศ ด้านอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแรงกดดันด้านอุปทานจากปรากฏการณ์เอลนีโญ อีกทั้งยังต้องติดตามแรงส่งเพิ่มเติมจากนโยบายภาครัฐที่มีต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ คณะกรรมการฯ ประเมินว่า นโยบายการเงินควรดูแลให้เงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายอย่างยั่งยืน และช่วยเสริมเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว รวมทั้งรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินในการรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า
- คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัว 2.8%YoY และ 4.4%YoY ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ โดยมีแรงหนุนหลักจากการบริโภคภาคเอกชน เศรษฐกิจในปีนี้จะชะลอตัวจากการส่งออกสินค้าและภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด ส่วนหนึ่งเป็นผลของเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวและวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์โลกที่ฟื้นตัวช้า แต่เศรษฐกิจในปี 2567 จะขยายตัวสูงขึ้นจากอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศ ประกอบกับจะมีแรงส่งเพิ่มเติมจากนโยบายภาครัฐอีกด้วย ด้านอัตราเงินเฟ้อ มีแนวโน้มที่จะอยู่ในกรอบเป้าหมาย ซึ่งคาดการณ์ไว้ที่ 1.6% และ 2.6% ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ โดยอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำในปีนี้เป็นผลของมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของรัฐบาลและฐานที่สูงในปีก่อน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในปี 2567 มีแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่อาจเพิ่มขึ้นจากนโยบายภาครัฐและต้นทุนราคาอาหารที่อาจปรับตัวสูงขึ้นหากปรากฏการณ์เอลนีโญรุนแรงกว่าคาด ด้านระบบการเงิน โดยรวมมีเสถียรภาพ ธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง แต่ยังคงติดตามคุณภาพสินเชื่อของกลุ่มผู้ประกอบการ SMEs และครัวเรือนบางส่วนที่ยังเปราะบาง ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่า ส่วนหนึ่งตามทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ประกอบกับนักลงทุนรอความชัดเจนของนโยบายภาครัฐที่อาจมีนัยต่อเศรษฐกิจและเสถียรภาพด้านการคลังในอนาคต
- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สส์ประเมินว่า กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี โดยคาดว่าจะระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยยังคงอยู่ที่ระดับ 2.50% จนถึงสิ้นปี 2566 และสิ้นปี 2567 โดยเศรษฐกิจไทยในปีนี้มีแรงขับเคลื่อนหลักจากการบริโภคภาคเอกชนที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากอานิสงส์ของมาตรการกระตุ้นการบริโภคภาครัฐที่ทยอยออกมา อาทิ มาตรการลดอัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลลง 2.50 บาท/ลิตร มาตรการลดค่าไฟฟ้า 35 สตางค์/หน่วย ประกอบกับรายได้ของกิจกรรมเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยในช่วง 7 เดือนแรกของปีมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 15.4 ล้านคน เพิ่มขึ้น 379%YoY อย่างไรก็ดี การส่งออกสินค้ามีแรงกดดันจากอุปสงค์โลกที่ชะลอตัว ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนยังมีแนวโน้มไม่แน่นอน เนื่องจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่อาจชะลอออกไปเพื่อรอดูความชัดเจนของนโยบายหลังจากที่มีการเปลี่ยนผ่านรัฐบาลและความเสี่ยงที่การจัดทำงบประมาณรายจ่ายปี 2567 อาจเกิดความล่าช้า
- อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวเร็วกว่าที่คาด โดยล่าสุดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ส.ค. ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำที่ 0.88%YoY ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อในช่วงแปดเดือนแรกของปีลดลงมาอยู่ที่ 2.01% ซึ่งเราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มกลับเข้ามาอยู่ในกรอบเงินเฟ้อเป้าหมายของ ธปท. ได้ในปีนี้อย่างไรก็ดี อัตราเงินเฟ้อในช่วงที่เหลือของปีมีความเสี่ยงด้านสูงจากต้นทุนราคาอาหารที่อาจปรับขึ้นหากปรากฏการณ์เอลนีโญทำให้ผลผลิตของสินค้าเกษตร

Disclaimer:

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

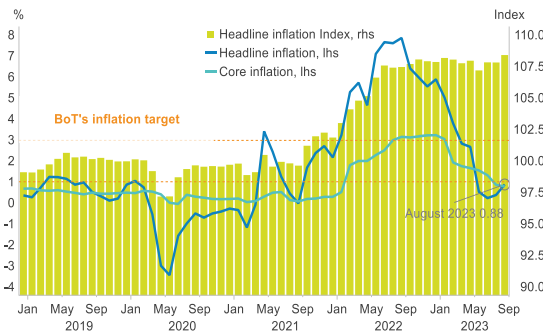
ลดลงอย่างมีนัยยะ และราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ต้นปีหลังจากที่ซาอุดีอาระเบียประกาศขยายระยะเวลาในการปรับลดกำลังการผลิต 1 ล้านบาร์เรลต่อวันออกไปจนถึงเดือน ธ.ค. 2566

- **มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวจะช่วยหนุนให้การท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง** โดยล่าสุดในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2566 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างมากจากการผ่อนปรนมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศในหลายประเทศ ในระยะถัดไป เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยส่วนหนึ่งได้แรงหนุนของมาตรการฟรีวีซ่าให้กับนักท่องเที่ยวชาวจีนและคาซัคสถานในช่วงวันที่ 25 ก.ย. 2566 ถึง 29 ก.พ. 2567 ซึ่งน่าจะช่วยหนุนให้จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นในช่วง High Season ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2566 ไปจนถึงไตรมาส 1 ปี 2567 แม้ว่านักท่องเที่ยวจีนจะมีความเสี่ยงที่จะเดินทางเข้าไทยน้อยกว่าที่คาดจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน (คาดไว้ที่ 5.0 ล้านคนในปี 2566) แต่เราพบว่านักท่องเที่ยวจากชาติอื่นในอาเซียนเติบโตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้การท่องเที่ยวโดยภาพรวมยังฟื้นตัวต่อเนื่อง
- **การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำมีแนวโน้มที่จะส่งผลต่อเงินเฟ้อจำกัด แต่จะทำให้ผู้ประกอบการที่ใช้แรงงานเข้มข้นเผชิญกับต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น** รัฐบาลได้ประกาศนโยบายการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็นวันละ 600 บาท ภายในปี 2570 และตั้งสมมติฐานว่าจะบริหารประเทศให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวเฉลี่ยปีละ 5% โดยในระยะแรกจะทยอยปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็นวันละ 400 บาท ซึ่งจะให้ผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ม.ค. 2567 เราคาดว่าค่าแรงขั้นต่ำจะถูกปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยอัตราการปรับเพิ่มอาจแตกต่างกันในแต่ละพื้นที่เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังไม่กระจายตัวอย่างทั่วถึง ขณะที่ผลกระทบของการเพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำต่อการเร่งตัวอัตราเงินเฟ้อ คาดว่าน่าจะมีจำกัด โดยเราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะขยายตัวประมาณ 2% ในปี 2567 อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานเข้มข้น เช่น การก่อสร้าง โรงแรมและภัตตาคาร เกษตรกรรม และบริการอื่นๆ จะต้องเตรียมรับมือกับต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น
- **เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อในระยะสั้น แต่คาดว่าจะพลิกกลับมาแข็งค่าเล็กน้อยในช่วงปลายปีตามดุลบัญชีเดินสะพัดที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากค่าบริการ** ด้านการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ เราคาดว่า Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาสู่จุดสูงสุดแล้วและน่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 5.25-5.50% อย่างน้อยจนถึงช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ น่าจะมีโอกาสแข็งค่าขึ้นอีกไม่มากนัก ทั้งนี้ เรามองว่าเงินบาท ณ สิ้นปี 2566 จะอยู่ระดับราว 34.5-35.5 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ใกล้เคียงกับสิ้นปีก่อนที่ 34.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทอาจมีความเสี่ยงที่จะอ่อนค่ากว่าที่คาดได้ หากสถานการณ์ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกมีมากขึ้น ซึ่งทำให้นักลงทุนเลือกหนีไปถือสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างดอลลาร์สหรัฐฯ มากขึ้น

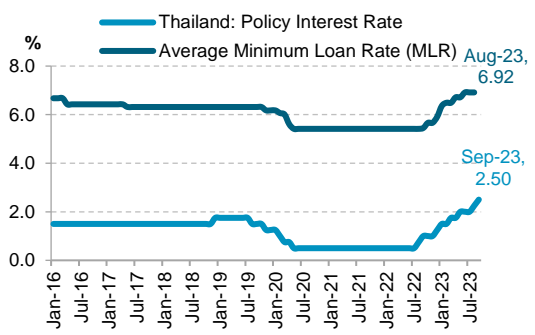
Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ไม่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยและกรอบเงินเฟ้อ 1-3% ของ ธปท.

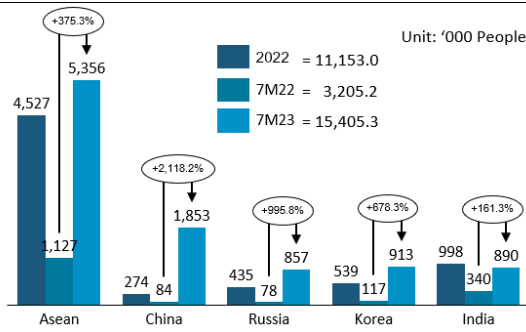


รูปที่ 2 แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและดอกเบี้ย MLR

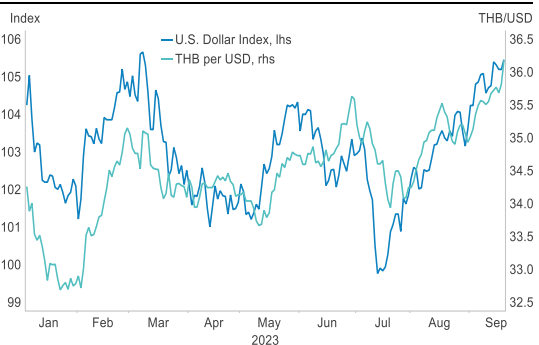


ที่มา : การวิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เอนต์ได้จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทยและ CEIC

รูปที่ 3 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ



รูปที่ 4 ดัชนีดอลลาร์สหรัฐและค่าเงินบาท



ที่มา : การวิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เอนต์ได้จากข้อมูลของกระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ CEIC

รูปที่ 5 ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2566 และ 2567 ของ ธปท.

ร้อยละต่อปี	2565*	2566	2567
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.6	2.8 (3.6)	4.4 (3.8)
อุปสงค์ในประเทศ	4.1	3.2 (2.5)	4.1 (3.2)
การบริโภคภาคเอกชน	6.3	6.1 (4.4)	4.6 (2.9)
การลงทุนภาคเอกชน	5.1	1.0 (1.7)	4.9 (4.9)
การอุปโภคภาครัฐ	0.2	-3.1 (-2.8)	1.4 (1.1)
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	1.3 (2.5)	4.8 (6.8)
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	6.8	3.8 (7.3)	6.7 (6.7)
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	4.1	-0.1 (0.9)	6.3 (5.5)
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	-14.7	5.0 (6.0)	10.0 (12.5)
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	5.4	-1.7 (-0.1)	4.2 (3.6)
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	14.0	-0.1 (0.7)	4.1 (4.2)
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	11.2	28.5 (29.0)	35.0 (35.5)
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	96.5	83.0 (86.0)	85.0 (90.0)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	6.1	1.6 (2.5)	2.6 (2.4)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.5	1.4 (2.0)	2.0 (2.0)

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

() ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน พฤษภาคม 2566

ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

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

วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เอนต์

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เอนต์ จำกัด (มหาชน)

Disclaimer:

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