

กนง. ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 1.50% จากแรงหนุนการบริโภคและภาคการท่องเที่ยว ท่ามกลางแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่ยังคงมีอยู่

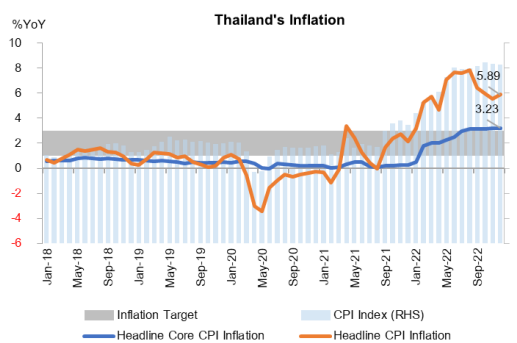
- ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 25 ม.ค. 2566 กนง. มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จากระดับ 1.25% มาอยู่ที่ระดับ 1.50% คณะกรรมการฯ มองเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง และอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP) ปี 2566 อยู่ที่ 3.7% และปี 2567 อยู่ที่ 3.9% โดยภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนจะเป็นแรงส่งสำคัญของเศรษฐกิจในระยะต่อไป ซึ่งจะช่วยลดทอนผลกระทบจากการชะลอตัวของภาคการส่งออกจากเศรษฐกิจโลก คณะกรรมการฯ พร้อมที่จะปรับขนาดและเงื่อนไขของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทยเปลี่ยนไปจากที่ประเมินไว้ มองไปข้างหน้า วัจยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮาส์คาด กนง. มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไปสู่ระดับ 2% ณ สิ้นปี 2566
- รายละเอียดผลการประชุม คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ตามแรงส่งของภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนเป็นสำคัญ เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยวหลังการเปิดประเทศของจีนที่เร็วกว่าคาด การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังมีความทั่วถึงมากขึ้น โดยเฉพาะภาคบริการและในมิติของรายได้ที่กระจายตัวดีขึ้น กลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยวและภาคบริการมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง ในขณะที่ธุรกิจที่เชื่อมโยงกับภาคการส่งออกมีแนวโน้มที่จะชะลอลง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและกลุ่มประเทศคู่ค้าหลัก เช่น สหรัฐฯ และยุโรป ด้านการบริโภคภาคเอกชนยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีจากแรงกดดันเงินเฟ้อที่จะทยอยลดลง และได้รับแรงสนับสนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคบริการ รวมถึงการจ้างงานและรายได้แรงงานที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทยังคงมีทิศทางแข็งค่าขึ้นโดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของปีตามการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เริ่มส่งสัญญาณชะลอการเร่งการขึ้นดอกเบี้ยในปี 2566 เมื่อเทียบกับปี 2565
- มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ดี ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวชัดเจนสะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในภาพรวม นักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงเข้ามาในประเทศไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทย 11.15 ล้านคนในปี 2565 จาก 4.27 แสนคนในปี 2564 คิดเป็นอัตราการเติบโต 2,506%YoY รายได้ภาคการท่องเที่ยวเติบโตราว 1,673%YoY อัตราการเข้าพักเฉลี่ยของโรงแรมทั่วประเทศในปี 2565 อยู่ที่ 47.9% เมื่อเทียบกับปี 2564 ที่ 14.0% การเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติจะช่วยเร่งการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวไทยที่ได้รับแรงหนุนเดิมผ่านมาตรการภาครัฐในการช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศ นำโดยนักท่องเที่ยวมาเลเซีย อินเดีย และประเทศแถบอาเซียน ทดแทนนักท่องเที่ยวหลักอย่าง จีน และรัสเซีย ที่ยังไม่กลับมาเต็มที่ อย่างไรก็ตาม เรามองว่านักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2566 มีแนวโน้มแตะระดับ 22-30 ล้านคนได้ และในปี 2567 คาดนักท่องเที่ยวจะขยับเข้าสู่ระดับใกล้เคียงก่อนการระบาดที่ 31-37 ล้านคน (จำนวนนักท่องเที่ยวเคยแตะระดับสูงสุดราว 40 ล้านคนในปี 2562) อ้างอิงข้อมูลก่อนเกิดการระบาดของโควิด-19 นักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยจะแบ่งเป็น กลุ่มที่เดินทางมาท่องเที่ยวด้วยตัวเองราว 70% และกลุ่มที่เดินทางด้วยกรุ๊ปทัวร์ราว 30% โดยหากไม่รวมฮ่องกงและมาเก๊าแล้ว ไทยเป็นประเทศที่มีนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้ามามากที่สุดจำนวน 11 ล้านคนในปี 2562 ทำให้ไทยน่าจะได้ประโยชน์จากอุปสงค์ที่ตกค้างจากช่วงปิดประเทศของนักท่องเที่ยวจีนมากที่สุดในปี 2566 นี้ เนื่องจากหลายประเทศหลักในภูมิภาค เช่น ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ ยังมีมาตรการจำกัดการเดินทางของนักท่องเที่ยวจีน และทำให้กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยว เช่น การบิน โรงแรม พาณิชยกรรม มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากภาคการท่องเที่ยวต่อเนื่อง

Disclaimer:

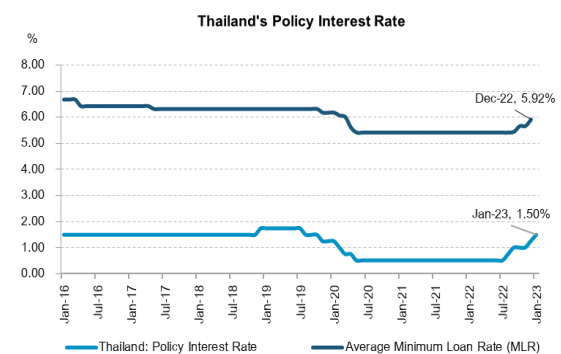
ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล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

- เรามองโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายที่มากกว่า **0.25%** ต่อครั้งมีโอกาสเกิดขึ้นน้อยในปี **2566** และคาดการณ์. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยจะทยอยปรับสู่ระดับ **2%** ณ สิ้นปี **2566** เนื่องจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่มากกว่าอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย จากภาวะทางการเงินที่ตึงตัวและต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ เสถียรภาพตลาดการเงินไทยโดยรวมยังอยู่ในเกณฑ์แข็งแกร่ง และภาวะเงินเฟ้อของไทยมาจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นหลักขณะที่เศรษฐกิจไทยกำลังทยอยฟื้นตัว เราคาดว่า ธปท. จะพิจารณาจังหวะการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อให้ภาวะทางการเงินของไทยไม่ตึงตัวเร็วจนส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่คาดมีโอกาที่ ธปท. จะสามารถขึ้นดอกเบี้ยได้มากในช่วงครึ่งแรกของปี **2566** เนื่องจากภาคการท่องเที่ยวและอุปสงค์ภายในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ในขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อทั่วโลกและไทยยังมีแนวโน้มสูงในช่วงครึ่งปีแรกก่อนที่จะทยอยผ่อนคลายนลงในช่วงครึ่งปีหลัง สอดคล้องกับคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปของไทยที่จะเริ่มปรับลดลงได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวมากขึ้นท่ามกลางนโยบายการเงินทั่วโลกที่ตึงตัวขึ้น และผลจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค (ล่าสุด ณ 25 ม.ค. เงินบาทแข็งค่าขึ้นจากสิ้นปี 2565 ราว 5%) อาจเป็นปัจจัยสำคัญในการชะลอการขึ้นดอกเบี้ยของ กนง. ในระยะข้างหน้า
- หันต่อแนวโน้มธุรกิจธนาคารพาณิชย์ในปี **2566** เรามองสินเชื่อของระบบธนาคารพาณิชย์มีแนวโน้มขยายตัวตามทิศทางเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัวดีขึ้น อย่างไรก็ดี แม้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อ แต่ยังเป็น การฟื้นตัวที่ไม่ทั่วถึงและไม่ครอบคลุมในมิติของประเภทธุรกิจและขนาดของธุรกิจ ทำให้ธุรกิจธนาคารพาณิชย์ มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป คาดสินเชื่อที่นำการเติบโตจะมาจากสินเชื่อธุรกิจที่มีความสามารถในการรับมือกับต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้นรวมถึงความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจได้ดีกว่า ด้านสินเชื่อรายย่อยและธุรกิจ SME คาดมีแนวโน้มเติบโตใกล้เคียงกับปีก่อน ภายใต้แรงกดดันจากสถานการณ์หนี้ครัวเรือนที่ยังสูง และภาวะการเงินโดยรวมที่ผ่อนคลายนลง เนื่องจากต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนจะปรับสูงขึ้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการสิ้นสุดมาตรการปรับลดอัตราเงินนำส่งกองทุนฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงิน (FIDF fee)

รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยและกรอบเงินเฟ้อ 1-3% ของธปท.



รูปที่ 2 แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและดอกเบี้ย MLR



ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

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

วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

Disclaimer:

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