

ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ดมองทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น การเมืองไทยahunโตต่อเนื่อง

20 กรกฎาคม 2561 กรุงเทพฯ – ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ดคงประมาณการเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะเติบโตที่ 4.0% ในปีนี้ ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่สูงที่สุดในรอบ 5 ปี ทั้งนี้เป็นเพราะแรงสนับสนุนจากพื้นฐานเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง อีกทั้งยังเป็นการเติบโตแบบกระจายตัวและสัมพันธ์กันทั่วทุกภูมิภาคซึ่งแตกต่างจากในปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยเสี่ยงที่ยังต้องจับตามอง โดยธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ดมีมุมมอง “เชิงบวกแบบเฝ้าระวัง” ต่อภาพรวมเศรษฐกิจโลก เนื่องจากปัจจัยเสี่ยงเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจหลักๆ ของโลกซึ่งจะบั่นทอนความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจโลก

“ปัจจัยเสี่ยงหลัก 3 ด้านที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกที่เราจะเฝ้าติดตามอย่างใกล้ชิด ได้แก่ 1) ผลที่ตามมาจากการยุติการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 2) ผลทั้งทางตรงและทางอ้อมอันเนื่องมาจากโอกาสเกิดสงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกากับจีน และ 3) ความอ่อนไหวของเศรษฐกิจหลักของโลกที่มีต่อความผันผวนของราคาน้ำมัน” ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ดระบุในบทวิเคราะห์เศรษฐกิจล่าสุด

ในส่วนของเศรษฐกิจประเทศไทย ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) ยังคงประมาณการการเติบโตในปี 2561 ไว้ที่ 4.3% และยังคงมุมมองดอกเบี้ยนโยบายมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น ทิม ลีหะพันธ์ นักเศรษฐศาสตร์ประจำธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) กล่าว

ประเทศไทยค่อนข้างปลอดภัยจากแรงปะทะทางการค้าโลกและการเมืองระหว่างประเทศ และมีดุลบัญชีเดินสะพัดที่เข้มแข็ง เนื่องจากเศรษฐกิจของประเทศขับเคลื่อนโดยภาคบริการและการท่องเที่ยวเป็นหลัก มีแนวโน้มการฟื้นตัวในการเติบโตของเศรษฐกิจประเทศอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราการเติบโตของประเทศคาดว่าจะเกิน 4% (ซึ่งถือว่าเป็นอัตราการเติบโตตามศักยภาพของประเทศ) หลังจากอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศลดลงต่ำกว่า 1% จากเหตุการณ์ทางการเมืองภายในประเทศช่วงปี 2558

“ปัจจัยความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโลกจะส่งผลกระทบต่อทั่วโลกในระดับที่ต่างกัน สำหรับประเทศไทย ปัจจัยภายในประเทศขณะนี้ไม่น่าหนักต่อการเติบโตของประเทศมากกว่า เรามีโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการที่เกี่ยวข้องกับโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (อีอีซี) เป็นตัวกระตุ้นการเติบโตระยะยาว นอกจากนี้ ความเป็นไปได้ที่จะมีการเลือกตั้งในปีหน้า ทำให้เชื่อว่านักลงทุนมองตลาดไทยในเชิงบวก”

“อย่างไรก็ตาม ตลาดในปัจจุบันได้สะท้อนปัจจัยบวกส่วนใหญ่ไปแล้ว หากไม่มีปัจจัยกระตุ้นใหม่ เศรษฐกิจของไทยน่าจะเติบโตในระดับกลางๆ นี้” ทิมกล่าวเสริม

ดอกเบี้ยนโยบาย – แนวโน้มนโยบายการเงินปรับขึ้นสู่ภาวะปกติ

ตารางที่ 1 : คาดการณ์เศรษฐกิจไทย

	2561	2562	2563
จีดีพี (% เทียบปีต่อปี)	4.3	4.5	5.0
ดัชนีราคาผู้บริโภค (% เฉลี่ยทั้งปี)	1.5	2.3	3.0
ดอกเบี้ยนโยบาย (%)*	2.0	2.5	2.75
ดุลบัญชีเดินสะพัด (% ต่อจีดีพี)	9.0	7.0	3.0
ดุลงบประมาณ (% ต่อจีดีพี)**	-3.0	-3.0	-3.0

*สิ้นปี, **ปีงบประมาณสิ้นสุดในเดือนกันยายน; ที่มา : ทีมวิจัยธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด

ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ดคงประมาณการเดิมที่คาดว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะปรับดอกเบี้ยนโยบายขึ้น 0.25% ในเดือนกันยายน และอีก 0.25% ในไตรมาส 4 ของปี 2561 ซึ่งเป็นมุมมองที่แตกต่างจากตลาดที่มองว่าธปท. จะคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ถึงสิ้นปี

“เรามองการปรับขึ้นดอกเบี้ยจากการเติบโตภายในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในประเทศอื่น (ทั้งในภูมิภาคเดียวกันและทั่วโลก) และสัญญาณจากธนาคารแห่งประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเงินเฟ้อและข้อมูลเศรษฐกิจไตรมาส 2 ที่จะมีการเผยแพร่ก่อนการประชุมกนง. (19 กันยายน) จะเป็นข้อมูลสำคัญในการตัดสินใจของกนง.” ทิม กล่าว

“เรายังคงตั้งคำถามถึงประโยชน์ของการนำเงินเพื่อทั่วไปมาเป็นเป้าหมายในการดำเนินนโยบายการเงินของรพท. และที่สำคัญไปกว่านั้นคือ ความสามารถของนโยบายการเงินในการดูแลเงินเฟ้อทั่วไปที่มีราคาสินค้าบริโภคยากต่อการควบคุมและราคาเชื้อเพลิงในสัดส่วนถึง 30% ของตะกร้าการคิดคำนวณเงินเฟ้อรวม เรายังคงเชื่อว่าธนาคารแห่งประเทศไทยอาจจะปรับเป้าหมายเงินเฟ้อในต้นปีหน้า ซึ่งจะส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของตลาด”

การเมือง – เดินหน้าสู่การเลือกตั้ง

การเลือกตั้งน่าจะเกิดขึ้นในต้นปีหน้า เนื่องจากมีปัจจัยสนับสนุนหลายประการ เช่นกำหนดระยะเวลาและการบังคับใช้ร่างกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

“จากที่เราได้พูดคุยกับนักลงทุน พวกเขาคาดว่านโยบายทางเศรษฐกิจต่างๆ จะดำเนินไปอย่างต่อเนื่องหลังการเลือกตั้ง อย่างไรก็ตามเรายังคงต้องติดตามดูอย่างใกล้ชิดว่าจะมีปัจจัยกระตุ้นใหม่ใดที่จะมีผลต่อเศรษฐกิจในระยะยาว” ทิมกล่าว

ภาพรวมอัตราแลกเปลี่ยน

“เราคาดว่าดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยยังคงแข็งแกร่งและธนาคารแห่งประเทศไทยมีแนวโน้มปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้น ด้วยเหตุนี้เราคาดว่าในระยะกลาง เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น” ทิมกล่าว

“โดยสรุป การฟื้นตัวแบบกระจายตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วงหลายปีที่ผ่านมากำลังผนวกรวมเป็นแรงส่งที่ส่งผลดีต่อประเทศ มองไปข้างหน้า เรามีมุมมองเชิงบวกต่อศักยภาพในการเติบโตและพื้นฐานที่ยืดหยุ่นของเศรษฐกิจไทย ซึ่งพร้อมจะทะยานขึ้นหากมีปัจจัยเกื้อหนุนใหม่ๆ”

#

เกี่ยวกับธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด

เราเป็นธนาคารสากลชั้นนำระดับโลกที่ดำเนินธุรกิจมานานกว่า 150 ปีในประเทศที่มีการเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยมีเป้าหมายเพื่อขับเคลื่อนการค้า การลงทุนและการสร้างความมั่งคั่ง หลักการที่สืบทอดมาและค่านิยมองค์กรของเราสะท้อนอยู่ในพันธกิจของสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ดที่ว่า Here for good

เราดำเนินธุรกิจในกว่า 60 ตลาด ด้วยจำนวนสาขากว่า 1,000 แห่งและตู้เอทีเอ็มประมาณ 3,000 เครื่องบริษัทสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ดจำกัด มหาชน ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในลอนดอนและฮ่องกง นอกจากนี้ยังได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์บอมเบย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งชาติในประเทศอินเดียอีกด้วย

สำหรับข้อมูลเพิ่มเติม หรือต้องการอ่านบทความจากทีมนักเศรษฐศาสตร์ โปรดเยี่ยมชมเว็บไซต์ www.sc.com และติดตามสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ดได้ทาง [Twitter](#), [LinkedIn](#) และ [Facebook](#)

ข้อมูลเพิ่มเติมติดต่อ:

ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)

ฝ่ายองค์กรสัมพันธ์ บริหารภาพลักษณ์ผลิตภัณฑ์และการตลาด

หัสญา หาสิตะพันธุ์

อีเมลล์ hassaya.hasitabhan@sc.com โทร 0 2724 8071, 06 5526 1317

ปิยรัตน์ เศรษฐศิริไพบุณย์ อีเมลล์ piyarat.setthasiriphaiboon@sc.com โทร 0 2724 8024, 06 3234 7168