

เฟดลดดอกเบี้ย แต่เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ฯ

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปีตามที่ตลาดคาด ไปที่กรอบ 2.00-2.25% ในการประชุมเมื่อวันที่ 30-31 ก.ค. 2562 พร้อมกับได้ประกาศชุดแผนการปรับลดงบดุลก่อนกำหนดเดิมที่ตั้งไว้ในเดือนก.ย. โดยเฟด ระบุว่า การลดดอกเบี้ยในรอบนี้เป็นไปเพื่อสนับสนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวได้ต่อเนื่อง และกระตุ้นเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ยังอยู่ต่ำกว่าเป้าหมาย 2% ในขณะนี้ อย่างไรก็ตาม มติของผลการประชุมรอบนี้ไม่เป็นเอกฉันท์ และถ้อยแถลงของประธานเฟดก็ไม่ส่งสัญญาณใดๆ ที่บ่งชี้ถึงโอกาสของการปรับลดดอกเบี้ยรอบต่อไป ทั้งนี้ ผลการประชุมเฟดล่าสุดข้างต้น สร้างความผิดหวังให้กับนักลงทุนและตลาดการเงินทั่วโลกที่รอคอยและคาดหวังว่าจะเห็นท่าทีที่ผ่อนคลายมากกว่านี้จากเฟด ขณะที่เงินบาทอ่อนค่าลงกลับมาที่ระดับประมาณ 30.85 บาทต่อดอลลาร์ฯ (ณ 1 ส.ค. 2562)

อย่างไรก็ดี ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มีความเห็นว่า เฟดต้องการที่จะส่งสัญญาณเพื่อให้ตลาดรับรู้ว่าการตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยในรอบนี้ เป็นเพียงการดำเนินการเพื่อสกัดผลกระทบจากความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ เท่านั้น โดยเฟดไม่ต้องการให้กระแสการคาดการณ์เกี่ยวกับโอกาสการลดดอกเบี้ยของสหรัฐฯ เกิดขึ้นมากจนเกินไปในขณะนี้ เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีสัญญาณการขยายตัว (แม้จะชะลอลงบ้าง) ตลาดแรงงานยังมีความแข็งแกร่ง และยังไม่ได้เกิดภาวะถดถอยจนทำให้เฟดจำเป็นต้องลดดอกเบี้ยหลายรอบแบบวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในช่วงที่ผ่านมา

- นอกจากนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดในรอบนี้ สะท้อนถึง “บทบาทสำคัญของเครื่องมือนโยบายการเงินของเฟด” โดยเฉพาะอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (และอาจจะรวมไปถึงค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่เคลื่อนไหวตามสัญญาณนโยบายการเงินของเฟด) ในการทำหน้าที่ช่วยประคองทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อแรงกระตุ้นจากฝั่งเครื่องมือทางการคลังของทำเนียบขาวกำลังเผชิญกับหลายข้อจำกัด และคงต้องยอมรับว่า ณ ขณะนี้ ผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีสินค้านำเข้าท่ามกลางสถานการณ์ที่ยืดเยื้อข้ามปีของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน กำลังมีผลกระทบย้อนกลับมายังต้นทุนการผลิต/กำไรและผลประกอบการของภาคธุรกิจ ซึ่งก็จะมีผลต่อการจัดเก็บรายได้และฐานะการคลังของสหรัฐฯ เป็นระลอกในระยะถัดไป

และหากย้อนกลับมามองท่าทีของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งยังคงมีความไม่พอใจขนาดการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดในการประชุมรอบนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ประธานาธิบดี ทรัมป์ เองนั้น

ก็ตกอยู่ในสภาวะที่จำเป็นที่จะต้องกดดันให้เฟดดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง เพราะตระหนักดีว่า แรงส่งต่อการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจชะลอลงมากกว่านี้ หากข้อตกลงทางการค้ากับจีนยังไม่บรรลุผล นอกจากนี้ แนวโน้มการขาดดุลงบประมาณของสหรัฐฯ ที่ จะเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต ก็จะทำให้ฝ่ายบริหารของทำเนียบขาวไม่สามารถเดินหน้าเร่งการใช้จ่ายเพื่อช่วย กระตุ้นเศรษฐกิจได้มากนัก ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าว ไม่เป็นผลดีต่อฐานะคะแนนนิยมของนายโดนัลด์ ทรัมป์ ในช่วงที่ทั้งพรรครีพับลิกันและพรรคเดโมแครต กำลังเตรียมการคัดเลือกผู้สมัครเพื่อสู้ศึกการเลือกตั้ง ประธานาธิบดีอีกครั้งในปี 2563

- **สำหรับแนวโน้มในระยะข้างหน้า** แม้เฟดจะไม่ส่งสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับจังหวะและโอกาสของการ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบต่อไป แต่ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ยังมีความเป็นไปได้ที่เฟด จะลดดอกเบี้ยอีกเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจในระยะที่เหลือของปีนี้ และ/หรือในช่วงปีหน้า เนื่องจาก เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีแนวโน้มชะลอตัว และยังคงเผชิญกับหลายปัจจัยเสี่ยงที่มีความไม่แน่นอน โดยเฉพาะเรื่องความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน รวมถึงสถานการณ์ BREXIT ที่ยังไร้ข้อสรุป ในขณะนี้ ซึ่งความไม่แน่นอนดังกล่าว จะยังคงส่งผลกระทบต่อความผันผวนของค่าเงินดอลลาร์ฯ และเงินบาทใน ระยะข้างหน้า

สำหรับผลต่อไทยนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า แม้การปรับลดดอกเบี้ยของเฟดใน การประชุมรอบนี้ ยังไม่น่าจะมีผลกระทบโดยตรงต่อการดำเนินนโยบายการเงินของธปท. ใน ระยะใกล้ๆ นี้ เนื่องจากโจทย์เฉพาะของไทยที่ธปท. จะต้องดูแลอย่างใกล้ชิด ยังคงเป็นเรื่องการลดความ เสี่ยงด้านเสถียรภาพของระบบการเงิน ควบคู่ไปกับการติดตามภาวะการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยอย่าง ใกล้ชิด ซึ่งทำให้ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ธปท. น่าที่จะให้น้ำหนักกับปัจจัยในประเทศในการตัดสินใจ เรื่องทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของไทย มากกว่าทิศทาง/แนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ในช่วง ช้างหน้า

Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความ สมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้ง ให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความ ระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น