



ฉบับส่งสื่อมวลชน

## ประชุม FOMC 26-27 ม.ค. 64 ... คาดเฟดคงนโยบายการเงิน รอคอยผลักดันมาตรการกระตุ้น 1.9 ล้านล้านดอลลาร์

Economic Brief

ปีที่ 27 ฉบับที่ 3909

วันที่ 25 มกราคม 2564

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐ หรือเฟด จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐ ไว้ที่กรอบ 0.00-0.25% ตามเดิม และน่าจะไม่มีประกาศใช้เครื่องมือผ่อนคลายทางการเงินอื่น ๆ เพิ่มเติมในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ที่จะขึ้นในวันที่ 26-27 มกราคม 2564 นี้ โดยคาดว่า แม้เฟดจะส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่อง แต่จะยังย้ำถึงความจำเป็นของการเร่งผลักดันมาตรการฝั่งการคลังจากรัฐบาลใหม่ของประธานาธิบดีโจ ไบเดนของสหรัฐ เพื่อให้ทั้งนโยบายการเงินการคลังมีส่วนช่วยจำกัดความเสี่ยงและหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ ในระยะข้างหน้า

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า เฟดจะส่งสัญญาณติดตามความเสี่ยงเศรษฐกิจและสถานการณ์โควิด-19 แม้จะยังไม่ผ่อนคลายมาตรการทางการเงินเพิ่มเติมในการประชุม FOMC วันที่ 26-27 ม.ค. นี้

การระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่มีสัญญาณรุนแรงขึ้นในสหรัฐ ส่งผลกระทบต่อให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ ยังมีความเสี่ยง ขณะที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจในหลายส่วนยังคงมีทิศทางปะปน โดยแม้ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการของสหรัฐ เดือนม.ค. 2564<sup>1</sup> จะสะท้อนว่า ภาคธุรกิจของสหรัฐ ยังคงขยายตัว แต่ในขณะเดียวกัน สัญญาณเครื่องชี้ในตลาดแรงงานยังคงชะลอตัว โดยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานที่ล่าสุดยังอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงระดับ 9.0 แสนราย (สูงกว่าระดับก่อนวิกฤตโควิด-19) ซึ่งย้ำทิศทางอ่อนแอต่อเนื่องจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ปรับลดลงในเดือนธ.ค. 2563 **แม้ตลาดแรงงานจะมีสัญญาณอ่อนแอลงบ้าง แต่ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่า เฟดจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่กรอบ 0.00-0.25% พร้อมกับคงวงเงินซื้อสินทรัพย์ต่อเดือนที่ 1.2 แสนล้านดอลลาร์ ตามเดิม** (วงเงินสำหรับซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 8.0 หมื่นล้านดอลลาร์ และสำหรับซื้อ Mortgage-backed Securities 4.0 หมื่นล้านดอลลาร์) เพื่อรอประเมินสัญญาณกระตุ้นเพิ่มเติมจากนโยบายการคลัง ทรัมป์ของสหรัฐ เตรียมที่จะผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและเยียวยา

<sup>1</sup> ข้อมูลเบื้องต้นเผยแพร่เมื่อวันที่ 22 มกราคม 2564

#### Disclaimer

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด ("KResearch") เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อในความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

ผลกระทบจากวิกฤตโควิด-19 เป็นวงเงินสูงถึง 1.9 ล้านล้านดอลลาร์ คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 9.0% ของจีดีพีสหรัฐฯ

- **อย่างไรก็ดี ผลกระทบจากการปรับสูงขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (บอนด์ยีลด์) ทำให้ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่า มีความเป็นไปได้ที่เฟดจะส่งสัญญาณเข้าซื้อพันธบัตรในอายุที่ยาวมากขึ้นเพื่อจำกัดกรอบการปรับตัวขึ้นของต้นทุนทางการเงินสำหรับภาคครัวเรือนและธุรกิจ** ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อเนื่องต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับตัวขึ้นมาเมื่อเทียบกับช่วงปลายปีก่อนหน้าประมาณ 0.18% หรือ 18 basis points มายืนที่ระดับ 1.10% (ข้อมูล ณ 22 ม.ค. 2564)
- **สำหรับแนวโน้มในระยะข้างหน้า ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า เฟดจะยังคงเน้นน้ำหนักความสำคัญกับโจทย์ในการพลิกฟื้นเศรษฐกิจภาพรวมมากกว่าประเด็นด้านเงินเฟ้อ ขณะที่ตัวแปรสำคัญต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งจะมีผลต่อการกำหนดท่าทีของเฟดในระยะข้างหน้าจะอยู่ที่ 2 เรื่อง ได้แก่**

- 1) **ความสามารถในการควบคุมการระบาดและความคืบหน้าของการฉีดวัคซีนต้านโควิด-19** ทั้งนี้ภารกิจในการฉีดวัคซีนให้กับพลเมืองสหรัฐฯ ให้ครบเป้าหมายที่ 100 ล้านคน (หรือราว 40% ของประชากรทั้งประเทศ) ภายใน 100 วันแรกของการรับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ยังคงมีความท้าทาย เนื่องจากอุปสรรคในการส่งมอบวัคซีนและสถานการณ์การระบาดของโควิด-19 ในสหรัฐฯ ยังคงมีแนวโน้มรุนแรงและมีความเสี่ยงจากการแพร่กระจายของสายพันธุ์ใหม่ (โดยเฉพาะจากสายพันธุ์ในอังกฤษ) เพิ่มขึ้น
- 2) **ความรวดเร็วและความสำเร็จของรัฐบาลใหม่ของประธานาธิบดีโจ ไบเดน ในการผลักดันมาตรการเยียวยาและกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในสภาคองเกรส** เนื่องจากสมาชิกสภาคองเกรสบางส่วนทั้งฝั่งพรรคเดโมแครตและรีพับลิกันยังคงตั้งข้อสังเกตถึงความจำเป็นในการใช้เม็ดเงินขนาดใหญ่ที่สูงถึง 1.9 ล้านล้านดอลลาร์ โดยจุดเปลี่ยนสำคัญจะอยู่ที่กระบวนการพิจารณาของวุฒิสภาสหรัฐฯ ซึ่งเดโมแครตและรีพับลิกันมีคะแนนเสียงเท่ากันอยู่ที่ 50:50 ซึ่งเท่ากับว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประธานาธิบดีโจ ไบเดนจะต้องได้รับคะแนนเสียงเพิ่มเติมบางส่วนจากฝั่งรีพับลิกัน

ดังนั้นแล้ว หากสหรัฐฯ ตกอยู่ภายใต้สถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนจากความเสี่ยงของโควิด-19 และความล่าช้าของการเดินทางมาตรการทางการคลัง ก็อาจทำให้มีความเป็นไปได้ที่เฟดจะยังคงส่งสัญญาณพร้อมผ่อนคลายทางการเงินเพิ่มเติม

#### Disclaimers

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด ("KResearch") เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อในความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ออกแบบหรือจัดทำขึ้นเพื่อใช้ในการตัดสินใจเพื่อการลงทุนใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้เป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ

- **สำหรับผลต่อไทยนั้น** คาดว่า การส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ น่าจะไม่มีผลโดยตรงต่อการตัดสินใจของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทย เนื่องจาก กนง. น่าจะเน้นน้ำหนักการพิจารณาไปที่ปัจจัยเศรษฐกิจไทยมากกว่า อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของสหรัฐฯ คงมีผลต่อความเคลื่อนไหวของทิศทางค่าเงินบาทและอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทย โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทยอาจมีจังหวะทยอยขยับขึ้นตามทิศทางตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ซึ่งเป็นปัจจัยเพิ่มเติม นอกเหนือไปจากแนวโน้มปริมาณการออกพันธบัตรรัฐบาลของไทยที่จะสูงต่อเนื่องในปีนี้ เพื่อระดมทุนสำหรับมาตรการกระตุ้นและฟื้นฟูเศรษฐกิจ ขณะที่แม้เงินบาทจะยังมีแนวโน้มแข็งค่า แต่กรอบการเคลื่อนไหวของเงินบาทอาจผันผวนมากขึ้น เพราะเงินดอลลาร์ฯ อาจได้รับแรงหนุนในช่วงในฐานะสกุลเงินปลอดภัยท่ามกลางความเสี่ยงจากฝั่งสหรัฐฯ ทั้งประเด็นที่เกี่ยวกับมาตรการเศรษฐกิจ การเมืองภายใน และสถานการณ์โควิด-19

#### Disclaimers

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด ("KResearch") เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้อันุมัติหรือรับรองเพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำหรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้เป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)