



คาดเฟดยังคงดอกเบี้ยที่ระดับ 0.0-0.25% ในการประชุม 28-29 เม.ย. นี้ โดยดอกเบี้ยติดลบจะยังไม่จำเป็นในช่วงนี้

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 26 ฉบับที่ 3863

วันที่ 27 เมษายน 2563

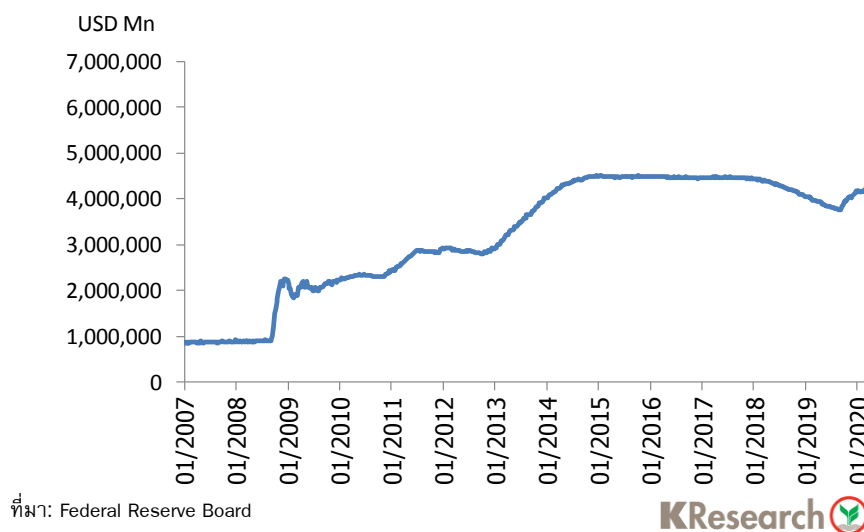
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ เผชิญความเสี่ยงสูงชันอย่างมาก จากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 โดย IMF คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจหดตัวถึง 5.9% ในปีนี้ ซึ่งเป็นการหดตัวที่รุนแรงเทียบเท่ากับในช่วง The Great Depression ปี 1930 ทั้งนี้ เศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัวอย่างรุนแรงหลังจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 พุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว เห็นได้จากตัวเลขดัชนีต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ยอดค้าปลีก ที่ทรุดลงอย่างรุนแรง รวมถึงจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานที่พุ่งสูงขึ้นมากกว่า 26 ล้านคน หลังจากสหรัฐฯ ได้ออกมาตรการล็อกดาวน์ตั้งแต่กลางเดือนมีนาคมที่ผ่านมา สะท้อนให้เห็นถึงเศรษฐกิจภายในประเทศสหรัฐฯ ที่อ่อนแรงลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ครัวเรือนและการจ้างงานของสหรัฐฯ ส่งผลให้ทางการสหรัฐฯ ออกมาตรการกระตุ้นทางการคลังด้วยวงเงินที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ได้ปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบถึง 2 ครั้งสู่ระดับ 0-0.25% อีกทั้งยังได้ออกมาตรการ QE แบบไม่จำกัดวงเงินเพื่อเสริมสภาพคล่องในระบบ รวมถึงมีการปล่อยสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำแก่ภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนผ่านทางธนาคารพาณิชย์ต่างๆ เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ทั้งนี้ IMF คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ น่าจะฟื้นตัวอย่างรวดเร็วในปีหน้าหลังจากที่ทรุดตัวอย่างรุนแรงในปีนี้อย่างไรก็ตาม สถานการณ์การแพร่ระบาดสามารถควบคุมได้ภายในไตรมาส 2 ของปีนี้ อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯ ในปัจจุบันยังคงเพิ่มขึ้นในอัตราเร่งอยู่ โดยจำนวนผู้ติดเชื้อในช่วง 5 วันที่ผ่านมา (21-26 เมษายน) เพิ่มขึ้นถึงราว 1.7 แสนคน เมื่อเทียบกับ 1.4 แสนคนในช่วง 5 วันก่อนหน้า ดังนั้นสหรัฐฯ ยังคงเผชิญกับความเสี่ยงเชิงลบในระดับที่สูงอยู่
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่าเฟดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0-0.25% สำหรับการประชุมนโยบายการเงินที่จะมีขึ้นในวันที่ 28-29 เมษายนนี้ โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับติดลบเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์สหรัฐฯ น่าจะยังไม่มีความจำเป็นในช่วงนี้ เนื่องจากเฟดคงรอดูสถานการณ์การแพร่ระบาดและภาวะเศรษฐกิจหลังจากที่ได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ไปแล้ว นอกจากนี้ การตัดสินใจยังขึ้นอยู่กับมุมมองของเฟดต่อสถานการณ์การแพร่ระบาดที่จะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้า หากเฟดประเมินว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคจะสามารถควบคุมได้ในระยะอันใกล้ และสามารถผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ตามมาได้ ผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ก็จะจำกัดในปีนี้ โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะสามารถกลับมาฟื้นตัวในระดับสูงได้ในปีหน้า การปรับดอกเบี้ยเป็นอัตราติดลบจึงอาจจะไม่ใช่ทางเลือกที่เหมาะสมและจำเป็นภายใต้สถานการณ์ดังกล่าว เนื่องจากการปรับอัตราดอกเบี้ยลงเป็นอัตราติดลบจะสะท้อนมุมมองของเฟดต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ว่ามีแนวโน้มไปในเชิงลบมากขึ้นอย่างมาก ซึ่งจะก่อให้เกิดความวิตกกังวลในตลาด และมีผลต่อเสถียรภาพในภาคการเงิน

บริการทุกระดับประทับใจ

- อย่างไรก็ดี หากสถานการณ์การแพร่ระบาดยืดเยื้อไปกว่าที่ประเมิน และส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ให้อ่อนแรงลงไปอีก เฟดน่าจะเลือกทำ QE เพิ่มเติมจากการประกาศวงเงินที่ไม่จำกัด เพื่อเสริมสภาพคล่องและสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า ควบคู่ไปกับมาตรการทางการคลังที่อาจจะมีเพิ่มเติม** โดยตั้งแต่กลางเดือนมีนาคมที่ผ่านมา เฟดได้เข้าซื้อพันธบัตรและสินทรัพย์ต่างๆ อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มูลค่าสินทรัพย์ทั้งหมดของเฟดเพิ่มขึ้นจาก 4.3 ล้านล้านเหรียญฯ เป็น 6.5 ล้านล้านเหรียญฯ ในปัจจุบัน (กราฟที่ 1) ซึ่งภายในระยะเวลา 6 สัปดาห์ที่ผ่านมาเฟดได้เข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลไปแล้วกว่า 1.4 ล้านล้านเหรียญฯ ซึ่งเป็นมูลค่าที่สูงกว่าการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลของเฟดทั้งหมดในการทำ QE1 QE2 และ QE3 ในช่วงวิกฤติการเงินซับไพรม์ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าเฟดจะดำเนินมาตรการ QE ไปแล้วด้วยวงเงินมหาศาลแล้ว แต่หากทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มทรุดตัวลงไปกว่าเดิม เฟดอาจจะเลือกที่จะดำเนินการทำ QE อีกเพิ่มเติมในระยะข้างหน้า ทั้งนี้ นอกจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส และเครื่องชี้ทางเศรษฐกิจแล้ว ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคาดว่าเฟดคงจะติดตามทิศทางของเงินเฟ้อในสหรัฐฯ อีกด้วย หลังจากที่ราคาน้ำมันร่วงลงสู่ระดับที่ต่ำเป็นประวัติการณ์ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในเดือนมีนาคมก็ลงไปอยู่ที่ 1.5% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี

กราฟที่ 1: มูลค่าสินทรัพย์ทั้งหมดของเฟด

Total Assets of the Federal Reserve



Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้ใช้นี้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น

บริการทุกระดับประทับใจ