



ประชุมเฟด 30-31 ก.ค. 62 คาดเฟดตัดสินใจปรับลด
อัตราดอกเบี้ย เพื่อเป็นหลักประกันต่อการเติบโตของ
เศรษฐกิจสหรัฐฯ

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 25 ฉบับที่ 3811

วันที่ 25 กรกฎาคม 2562

ในการประชุมนโยบายการเงินวันที่ 30-31 กรกฎาคม 2562 ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า เฟดน่าจะจะมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 จากระดับร้อยละ 2.25-2.50 สู่ระดับร้อยละ 2.00-2.25 ตลอดจนมีโอกาสที่เฟดจะประกาศสิ้นสุดมาตรการปรับลดขนาดงบดุลในจังหวะที่เร็วขึ้นเพื่อสร้างหลักประกันต่อความต่อเนื่องของทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งนี้ การปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดเป็นการส่งสัญญาณถึงความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับสถานการณ์ทางเศรษฐกิจมากกว่าการปรับลดลงจากสาเหตุที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอลง มองไปข้างหน้า เฟดคงจะรอประเมินพัฒนาการทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ความเสี่ยงที่จะกระทบการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป ตลอดจน ผลจากการปรับเปลี่ยนการดำเนินนโยบายการเงินอย่างใกล้ชิด ก่อนที่จะมีการตัดสินใจส่งสัญญาณทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะต่อไป

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) น่าจะมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เพื่อสร้างหลักประกันต่อความต่อเนื่องของทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ท่ามกลางปัจจัยไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ แม้ว่าพัฒนาการของการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังคงเติบโตสอดคล้องกับศักยภาพการเติบโตในระยะยาว แต่สถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้เปลี่ยนแปลงไปในช่วง 3-6 เดือนที่ผ่านมา โดยระดับเงินเฟ้อที่ยังคงทรงตัวในระดับต่ำ รวมทั้ง ภาวะทางการเงินที่เริ่มตึงตัวขึ้น โดยสะท้อนจากแบบสำรวจภาวะและแนวโน้มการปล่อยสินเชื่อ (Senior Loan Officer Survey) ที่บ่งชี้ว่าการปล่อยกู้ในสหรัฐฯ มีแนวโน้มค่อนข้างตึงตัวในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ นอกจากนี้ ปัจจัยเสี่ยงต่อการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ท่ามกลางประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอลง อันเป็นปัจจัยเสี่ยงที่กลับมากัดดันการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขณะที่การส่งผ่านผลของการดำเนินนโยบายการเงินต้องใช้เวลา
- มองไปข้างหน้า เฟดคงจะรอประเมินพัฒนาการทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ความเสี่ยงที่จะกระทบการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป ตลอดจน ผลจากการปรับเปลี่ยนการดำเนินนโยบายการเงินอย่างใกล้ชิด ก่อนที่จะมีการตัดสินใจส่งสัญญาณทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะต่อไป เฟดน่าจะยังคงมุมมองต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่รักษาระดับการเติบโตไว้ตามที่คาดการณ์ ขณะที่ประเด็นข้อพิพาทการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

บริการทุกระดับประทับใจ

ตลอดจนพัฒนาการของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะความเสี่ยงจากประเด็น Brexit ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของยุโรปและสหราชอาณาจักรซึ่งเป็นผู้ค้าที่สำคัญของสหรัฐฯ คงเป็นปัจจัยที่อาจมีผลต่อทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดในระยะข้างหน้า ทั้งนี้ ประเด็นข้อขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนมีความลึกและซับซ้อนกว่าประเด็นการค้าเพียงอย่างเดียว ทำให้มีความเสี่ยงที่การบรรลุข้อตกลงการค้าอาจต้องใช้ระยะเวลาค่อนข้างนาน รวมทั้ง มีโอกาสที่สหรัฐฯ อาจพิจารณาปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนรอบใหม่ได้ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวคงกดดันภาคการลงทุนในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ตลอดจน อาจเป็นปัจจัยกดดันกำไรของภาคธุรกิจสหรัฐฯ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อภาคการบริโภคสหรัฐฯ ในระยะต่อไป โดยหากสถานการณ์ข้อพิพาททางการค้าและการเติบโตเศรษฐกิจโลกปรับตัวในทิศทางแยกลงในระยะข้างหน้า อาจเปิดโอกาสให้เฟดสามารถที่จะพิจารณาผ่อนคลายการดำเนินนโยบายการเงินเพิ่มขึ้น

- **สำหรับผลต่อเศรษฐกิจไทย** ทั้งนี้ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในครั้งนี้ไม่น่าจะส่งต่อการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาทมากนัก เนื่องจากตลาดการเงินได้มีการรับรู้คาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดไปมากแล้ว โดยปัจจัยที่ต้องจับตาดูได้แก่ การส่งสัญญาณถึงมุมมองและทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ที่อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางค่าเงินดอลลาร์ฯ ในระยะต่อไป ทั้งนี้ มาตรการในการดูแลเสถียรภาพของค่าเงินบาทที่ธนาคารแห่งประเทศไทยคงมีส่วนช่วยลดความผันผวนจากกระแสการไหลเข้าของเงินทุน อันส่งผลให้ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวสอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น ในส่วนของการดำเนินนโยบายการเงินของไทย คณะกรรมการการเงินของไทยคงจะตัดสินใจดำเนินนโยบายการเงินบนพื้นฐานของเศรษฐกิจภายในประเทศเป็นหลัก ขณะที่พัฒนาการในเชิงความเสี่ยงความเปราะบางของภาคการเงินโดยเฉพาะประเด็นการก่อหนี้ของครัวเรือนยังคงมีน้ำหนักในการพิจารณาเรื่องอัตราดอกเบี้ยของไทยในช่วงนี้



Disclaimer

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