



ประชุมเฟด 29-30 ต.ค. 62 คาดเฟดตัดสินใจปรับลด อัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% หลังสงครามการค้าเริ่มส่ง ผลกระทบต่อภาคการบริโภค

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 25 ฉบับที่ 3828

วันที่ 25 ตุลาคม 2562

ในการประชุมนโยบายการเงินของเฟดในวันที่ 29-30 ตุลาคม 2562 คงเป็นอีกการประชุมนโยบายการเงินที่ตลาดการเงินคงจับตาดูอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ แม้ว่าเฟดจะมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องในการประชุมในการประชุม 2 รอบล่าสุด ตลอดจน ประกาศที่จะเริ่มการซื้อพันธบัตรระยะสั้นในช่วงกลางเดือนพฤศจิกายนนี้ แต่ภาพรวมของเศรษฐกิจสหรัฐฯ รวมทั้งทิศทางเงินเฟ้อยังคงชะลอตัว อาจบ่งชี้ว่าการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินในช่วงที่ผ่านมาอาจไม่เพียงพอ โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยมีมุมมองต่อการประชุมนโยบายการเงินของเฟดครั้งนี้ ตลอดจนแนวโน้มของการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดในระยะต่อไป ดังนี้

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ น่าจะมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.25% ในการประชุมนโยบายการเงินวันที่ 29-30 ตุลาคมนี้ โดยเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 3 ติดต่อกัน เพื่อเป็นการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เริ่มปรากฏสัญญาณอ่อนแรงที่ชัดเจน กล่าวคือ
 - เครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะภาคบริโภคที่เริ่มมีสัญญาณหดตัวลงอาจเป็นปัจจัยเสี่ยงที่จุดให้การเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้าเติบโตต่ำกว่าที่เฟดคาดการณ์ ทั้งนี้ ในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมาทิศทางกิจกรรมทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีสัญญาณชะลอตัว โดยเฉพาะยอดค้าปลีกเดือนสิงหาคมหดตัว 0.3% MoM อันบ่งชี้ว่าผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ที่ขยายวงกว้างขึ้นเริ่มส่งผลกระทบต่อภาคการบริโภคซึ่งมีส่วนกว่า 2 ใน 3 ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ นอกเหนือจากภาพผลกำไรของภาคธุรกิจและกิจกรรมในภาคการผลิตที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา
 - แนวโน้มทิศทางเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังมีทิศทางชะลอตัว โดยเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีทิศทางปรับลดลงในช่วง 8 เดือนแรกของปีนี้ โดยล่าสุดอยู่ที่ระดับ 1.7% ชะลอตัวจากค่าเฉลี่ยเงินเฟ้อในช่วง 12 เดือนย้อนหลังที่ระดับ 1.9% ขณะที่พัฒนาการตลาดแรงงานสหรัฐฯ อ่อนแอลงในช่วงที่ผ่านมาอาจเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้แรงกดดันเงินเฟ้อสหรัฐฯ อาจปรับลดลงจากปัจจุบัน ซึ่งตอกย้ำภาพการใช้จ่ายที่ชะลอตัวทั้งในปัจจุบันและอนาคต

เปรียบเทียบข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าสุด และค่าเฉลี่ย 12 เดือนย้อนหลัง

	ส.ค. 2562	ก.ย. 2562	ค่าเฉลี่ย 12 เดือน ย้อนหลัง
ยอดค้าปลีก (% MoM)	0.60%	-0.30% ▼	0.24%
ผลผลิต ภาคอุตสาหกรรม (% YoY)	0.40%	-0.10% ▼	2.10%
การจ้างงานนอกภาค การเกษตร (แสนตำแหน่ง/เดือน)	1.68	1.36 ▼	2.22
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (% YoY)	1.70%	1.70%	1.90%

ที่มา : Trading economy รวบรวมโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

- **แรงหนุนจากมาตรการทางการคลังสหรัฐฯ มีจำกัด** ท่ามกลางการขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูงถึง 1 ล้านล้านดอลลาร์ฯ ต่อปี ขณะที่ปัจจัยการเมืองในสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงค่อนข้างสูง โดยเฉพาะความเสี่ยงในการถอดถอนประธานาธิบดี ทำให้โอกาสที่สภาองเกรสจะมีการพิจารณามาตรการทางการคลังในการกระตุ้นเศรษฐกิจมีจำกัด ดังนั้นการดูแลการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงนี้คงต้องพึ่งพาแรงหนุนจากนโยบายการเงินเป็นหลัก
- **มองไปข้างหน้า เฟดมีโอกาสที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายการเงินรอบสุดท้ายของปี เพื่อรอประเมินทิศทางของปัจจัยเสี่ยงที่มีนัยยะต่อการเติบโตเศรษฐกิจซึ่งประเด็นที่น่าติดตามมีดังนี้**
 - **ทิศทางของการคลี่คลายข้อพิพาททางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้า** โดยปัจจัยที่ต้องติดตามในประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน คงหนีไม่พ้นการลงนามข้อตกลงทางการค้าเฟสแรกในช่วงกลางเดือน พ.ย. 2562 ว่าจะสามารถนำสู่การเจรจาการค้าในเฟสต่อไปได้มากน้อยเพียงใด ซึ่งแม้ความเสี่ยงทางการค้านี้ ยังเป็นประเด็นที่ยืดเยื้อ แต่ในการหารือระหว่างทั้งสองประเทศเฉพาะหน้านี้ ก็มีโอกาสที่ทั้งสองฝ่ายจะหลีกเลี่ยงการยกระดับข้อพิพาททางการค้า ท่ามกลางสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจทั้งสองประเทศที่ชัดเจนขึ้น ซึ่งจะช่วยลดทอนความเสี่ยง ‘เพิ่มเติม’ ต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้บ้าง
 - **พัฒนาการของเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลังการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินในช่วงไตรมาส 3/62** ทั้งนี้ การปรับลดปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมา รวมทั้งการเริ่มการซื้อพันธบัตรระยะสั้นเพื่อแก้ปัญหาสภาพคล่องในตลาดการเงินที่มีสัญญาณตึงตัว น่าจะเพียงพอในการดูแลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระดับหนึ่ง ทำให้เฟดเลือกติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่จะทยอยประกาศออกมา รวมถึงปัจจัยเสี่ยงด้านเสถียรภาพทาง

เศรษฐกิจที่อาจได้รับผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อาทิ ราคาสินทรัพย์ในตลาดทุน ก่อนที่จะพิจารณาทิศทางนโยบายการเงินในระยะถัดไป

ในระยะข้างหน้า ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่าเฟดคงจะส่งสัญญาณถึงมุมมองค่อนข้างบวกต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ แต่พัฒนาการของเศรษฐกิจจริงในช่วง 2-3 เดือนข้างหน้าคงเป็นเครื่องบ่งชี้ทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินของเฟดในระยะต่อไป ทั้งนี้ ข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนในเฟสแรกอาจไม่เพียงพอในการคลี่คลายปัจจัยเสี่ยงต่อการเติบโตของเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ ตลอดจนหนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ กลับมาเติบโตในอัตราเร่งขึ้น ทำให้เฟดยังคงเผชิญกับความท้าทายต่อการตัดสินใจนโยบายการเงินในระยะต่อไป

สำหรับผลต่อเศรษฐกิจไทย การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในรอบนี้ หากเกิดขึ้นจริงก็คงมีผลหนุนค่าเงินบาท (ที่ถูกมองว่าเป็นสินทรัพย์ในกลุ่มตลาดประเทศเกิดใหม่ที่ปลอดภัย) เพียงระดับหนึ่ง เนื่องจากตลาดได้รับรู้โอกาสการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในรอบนี้ไปพอสมควรแล้ว ขณะที่จุดตัดสินใจของคณะกรรมการนโยบายการเงินในการประชุมสัปดาห์ถัดไปคงแปรผันตามสถานการณ์เศรษฐกิจในประเทศมากกว่า ซึ่งต้องยอมรับว่าได้รับผลกระทบที่ค่อนข้างชัดเจนจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และผลกระทบจากสงครามการค้าด้วยเช่นกัน

Disclaimer

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