



ประชุมเฟด 10-11 ธ.ค. 62 คาดเฟดส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย...ขณะที่วัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยยังไม่สิ้นสุด

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 25 ฉบับที่ 3836

วันที่ 9 ธันวาคม 2562

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายการเงินรอบสุดท้ายของปี 2562 เพื่อรอประเมินพัฒนาการทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ รวมถึงการส่งผ่านผลกระทบของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ ในการเปิดเผยประมาณการเศรษฐกิจและคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยครั้งใหม่ เฟดน่าจะยังคงมุมมองต่อการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งบ่งชี้ถึงโอกาสที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50-1.75% ต่อเนื่องอีกสักระยะ
- อย่างไรก็ดี วัฏจักรการผ่อนคลายนโยบายการเงินของเฟดยังไม่สิ้นสุด โดยเฟดอาจจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมในปี 2563 ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมไปถึงกรณีที่สหรัฐฯ และจีนไม่สามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้าเฟสแรกภายในวันที่ 15 ธ.ค. 2562 ซึ่งจะนำไปสู่การยกระดับการเก็บภาษีการค้ารอบใหม่ที่ครอบคลุมสินค้าอุปโภคบริโภคในสัดส่วนสูง โดยประเด็นดังกล่าวยังคงกีดกันการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้า และเพิ่มโอกาสที่เฟดอาจจะพิจารณาผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในการประชุมนโยบายการเงินช่วงกลางเดือนมี.ค. 2563
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) น่าจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรอประเมินภาพเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในการประชุมนโยบายการเงินรอบสุดท้ายของปี 2562 โดยในการประชุมนโยบายการเงินรอบนี้ เฟดจะเปิดเผยประมาณการเศรษฐกิจและคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยรอบใหม่ ซึ่งในภาพรวม เฟดน่าจะยังคงมุมมองต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เช่นในครั้งก่อนที่มองว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2563 จะขยายตัวได้ประมาณ 1.8-2.1% จะชะลอลงจากปี 2562 เล็กน้อย ขณะที่การส่งสัญญาณต่อระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดไม่น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสนับสนุนมุมมองการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในช่วง 1-3 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่จะเปิดเผยในช่วงต้นปี 2563 คงเป็นตัวสะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ว่าเป็นไปในทิศทางที่เฟดคาดการณ์หรือไม่ โดยปัจจัยดังกล่าวจะเป็นเงื่อนไขในการตัดสินใจดำเนินนโยบายการเงินของเฟดในระยะต่อไป
- ท่ามกลางความเสี่ยงของการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนจากสงครามการค้า ส่งผลให้ตลาดยังมีมุมมองว่า เฟดน่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกในปี 2563
 - ทิศทางการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ปี 2563 ยังเผชิญความเสี่ยงสูง โดยภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลงและความไม่แน่นอนทางด้านการค้าที่อยู่ในระดับสูงยังเป็นปัจจัยกดดันต่อภาคธุรกิจของสหรัฐฯ โดยเฉพาะในภาคการผลิตที่เริ่มเผชิญกับสัญญาณการชะลอตัวของคำสั่งซื้อ หากสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนยังคงคลุ้มเครือและลากยาวออกไป จะเป็นปัจจัยซ้ำเติมต่อภาพการลงทุนของภาคธุรกิจ และอาจส่งผ่านผลกระทบเป็นลูกโซ่ไปยัง

บริการทุกระดับประทับใจ

ตลาดแรงงาน ในขณะเดียวกัน ผลการปรับลดภาษีรายได้ที่สิ้นสุดลงผนวกกับแรงกดดันจากมาตรการกีดกันทางการค้าที่ทำให้ราคาสินค้าในประเทศสูงขึ้นก็อาจจะเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการบริโภคของภาคเอกชน ซึ่งปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐ มีความเสี่ยงที่จะเติบโตต่ำกว่าระดับศักยภาพ

- **ความเสี่ยงจากประเด็นข้อพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐ กับจีน ยังเป็นตัวแปรสำคัญต่อทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินสหรัฐ ในปี 2563** โดยเฉพาะในกรณีที่สหรัฐ ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงการค้ากับจีนได้ และนำไปสู่การยกระดับการจำกัดเก็บภาษีการนำเข้าในวันที่ 15 ธ.ค. 2562 ซึ่งครอบคลุมสินค้าอุปโภคบริโภคในสัดส่วนที่สูง โดยเฉพาะสินค้าอุปโภคบริโภคขั้นปลายที่จะถูกเก็บภาษีเพิ่มขึ้น โดยปัจจัยดังกล่าวจะเป็นแรงกดดันเพิ่มเติมต่อภาคการบริโภคของสหรัฐ ซึ่งเป็นเครื่องยนต์หลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ทำให้มีโอกาสเพิ่มขึ้นที่เฟดจะพิจารณาผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมเพื่อลดทอนผลกระทบจากความเสี่ยงของการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐ หากข้อขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐ และจีนบานปลายและลากยาวออกไป

ผลต่อเศรษฐกิจไทย มุมมองของตลาดต่อโอกาสการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2563 และพัฒนาการทางเศรษฐกิจของสหรัฐ ที่ยังเผชิญความเสี่ยงในระดับสูง อาจเป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อทิศทางการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ ในระยะข้างหน้า และสร้างแรงกดดันให้ค่าเงินบาทยังอยู่ในทิศทางแข็งค่า ซึ่งยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

Disclaimer

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