



การประชุม FOMC วันที่ 11-12 มิ.ย. 2567 คาดเฟดคงดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง และส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยนโยบายน้อยลง

ECONOMIC BRIEF

Vol.30 No.4062 7 มิถุนายน 2567

ในการประชุม FOMC วันที่ 11-12 มิ.ย. นี้ คาดว่าเฟดจะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25-5.50% อย่างต่อเนื่อง ขณะที่จุดจับตาคงอยู่ที่การส่งสัญญาณของเฟดเกี่ยวกับการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในระยะข้างหน้า โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า ในการประชุม FOMC ที่จะถึงนี้ เฟดอาจยังคงมุมมองไม่แตกต่างจากการประชุมรอบที่แล้วที่เฟดส่งสัญญาณตรึงดอกเบี้ยสูงยาวนานขึ้น



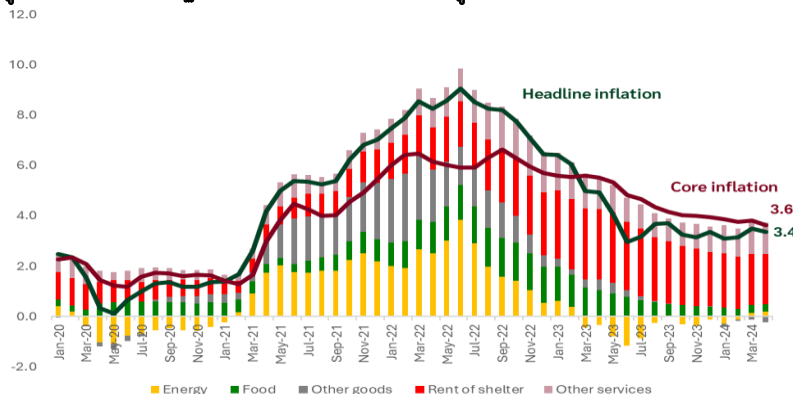
ดร.ลลิตา เชียรประสิทธิ์

ผู้บริหารงานวิจัย

lalita.thi@kasikornresearch.com

โดยคงมีการส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยนโยบายน้อยลงจาก 3 ครั้งที่ส่งสัญญาณในเดือนมี.ค. 2567 ท่ามกลางเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ปรับลดลงช้าและยังอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายของเฟดค่อนข้างมาก โดยราคาที่อยู่อาศัยและบริการอื่นๆ ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของเงินเฟ้อสหรัฐฯ ท่ามกลางตลาดอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐฯ ยังคงค่อนข้างแข็งแกร่งแม้ว่าต้นทุนทางการเงินจะสูงขึ้น แต่ยอดขายและราคาบ้านยังคงเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามทิศทางค่าใช้จ่ายด้านที่อยู่อาศัยคาดว่าจะทยอยลดลงในช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้ตามอุปสงค์ที่ชะลอลง ส่งผลให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ ในภาพรวมมีแนวโน้มทยอยลดลงสู่เป้าหมายอย่างค่อยเป็นค่อยไป (รูปที่ 1)

รูปที่ 1 เงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับลดลงช้า โดยราคาที่อยู่อาศัยยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก

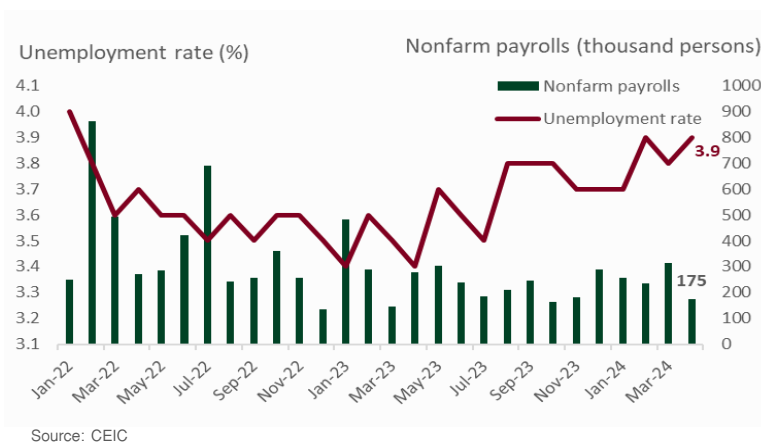


Source: CEIC, calculated by KResearch

ขณะที่ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในภาพรวมยังคงค่อนข้างแข็งแกร่งแม้จะเริ่มเห็นการชะลอตัวสูงสุดสมควรมากขึ้น โดยอัตราว่างงานเดือนเม.ย. เติบโตขึ้นมาอยู่ที่ 3.9% ขณะที่การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดที่ 175,000 ตำแหน่ง (รูปที่ 2)

ในด้านประมาณการเศรษฐกิจ คาดว่าเฟดจะมีมุมมองต่อทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจในปีที่ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวได้ที่ราว 2% ในปีนี้ และมีแนวโน้มทยอยชะลอตัวเข้าสู่ภาวะ ‘Soft Landing’ ในระยะข้างหน้าท่ามกลางการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่เริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัว สะท้อนผ่านยอดค้าปลีกในเดือนเม.ย. 2567 ที่ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนพ.ค. 2567 ที่ปรับลดมาต่ำสุดในรอบ 6 เดือน

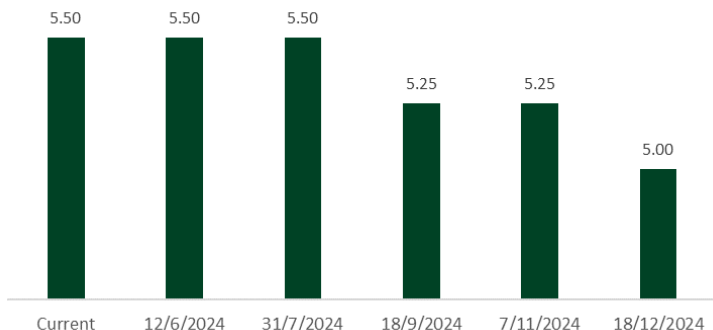
รูปที่ 2 ตลาดแรงงานสหรัฐฯ กลับเข้าสู่จุดสูงสุดอีกครั้ง แต่ยังคงสะท้อนภาพแข็งแกร่ง



ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองเฟดอาจปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในปีนี้ สอดคล้องกับตลาดส่วนใหญ่ที่ให้น้ำหนักต่อการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งมากขึ้นหลังจากข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ออกมาชะลอตัวกว่าคาด ประกอบกับมีแรงกดดันจากการที่ธนาคารกลางหลายแห่งเริ่มทยอยปรับลดดอกเบี้ยแล้ว อาทิ ธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์และแคนาดา รวมถึงล่าสุดในวันที่ 6 มิ.ย. 2567 ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) มีมติปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ทั้งนี้ จากการอ้างอิง Fed Funds Future ของ CME FedWatch Tool ณ วันที่ 6 มิ.ย. 2567 ตลาดส่วนใหญ่มองว่าเฟดอาจปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในปีนี้ในการประชุมเดือนก.ย. และ ธ.ค. 2567 (รูปที่ 3) อย่างไรก็ตาม ยังมีความเป็นไปได้ที่เฟดอาจปรับลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่คาด หากเงินเฟ้อสหรัฐฯ ไม่ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญในระยะข้างหน้า โดยเฟดคงต้องการความมั่นใจมากขึ้นว่าเงินเฟ้อมีทิศทางกลับสู่เป้าหมาย 2.0% ก่อนที่จะตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย

รูปที่ 3 ตลาดส่วนใหญ่มองเฟดปรับลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี
(อ้างอิงจาก Fed Funds Future ของ CME FedWatch Tool)

Implied Fed Funds Rate (Upper Bound)



Source: CME FedWatch Tool (data as of May 6, 2024)

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละขณะเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

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

บริการทุกระดับประทับใจ