



ประชุม FOMC วันที่ 28-29 ต.ค. เฟดปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ตามคาด และคาดปรับลดอีกครั้งในเดือน ธ.ค.

ECONOMIC BRIEF

Vol.31 No.4208 30 ตุลาคม 2568

ในการประชุม FOMC วันที่ 28-29 ต.ค. 2568 เฟดมีมติไม่เป็นเอกฉันท์ 10 ต่อ 2 เสียงปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ลงมาอยู่ที่ 3.75-4.00% ตามที่ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดไว้ก่อนหน้านี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้



ดร.ลลิตา เชียรประสิทธิ์

ผู้บริหารงานวิจัย

Lalita.thi@KasikornResearch.com

- **คณะกรรมการเฟดมีมุมมองแตกต่างกันมากขึ้น** โดย 10 เสียงสนับสนุนให้ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เนื่องจากมองความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจและตลาดแรงงานสูงขึ้น แม้มองเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ 1 เสียงจาก Stephan Miran เห็นควรให้ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.50% และ 1 เสียงจาก Jeff Schmid สนับสนุนให้คงดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมรอบนี้ สะท้อนมุมมองที่แตกต่างกันมากขึ้นภายในคณะกรรมการ ซึ่งอาจเพิ่มความไม่แน่นอนต่อทิศทางนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า
- **เฟดส่งสัญญาณยุติการลดขนาดงบดุล (Quantitative Tightening: QT) ในวันที่ 1 ธ.ค. 2568** หลังจากทำ QT มาต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2565 และระดับงบดุลปัจจุบันปรับลดลงมาสู่ระดับ 6.6 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ท่ามกลางสภาพคล่องในตลาดเงินที่เริ่มตึงตัว และระดับเงินสำรองของธนาคารที่ลดลง โดยเฟดจะหยุดการลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (Treasury) ซึ่งปัจจุบันลดลงในอัตราเดือนละ 5 พันล้านดอลลาร์ แต่จะยังคงปล่อยให้หลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อกู้ยืมอาศัยค้ำประกัน (Mortgage-Backed Securities) ลดลงต่อไปในอัตราประมาณเดือนละ 3.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ
- **เฟดระบุงการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในเดือนธ.ค. ยังมีความไม่แน่นอนสูง** เนื่องจากเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย ประกอบกับขาดข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญจาก Government Shutdown ส่งผลให้เฟดยังคงมุมมองระมัดระวัง และอาจชะลอการปรับลดดอกเบี้ยเพื่อ

บริการทุกระดับประทับใจ

รอบประเมินผลจากการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดในสองครั้งก่อนหน้านี้ แม้ Dot Plot ที่เผยแพร่ในเดือนก.ย. สะท้อนคาดการณ์ดอกเบี้ยนโยบายปรับลดลงไปสู่ระดับ 3.50-3.75% หรือปรับลดอีกครั้งในเดือน ธ.ค. การส่งสัญญาณนี้ออกมาตึงตัว (Hawkish) มากกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ตอปรับปรับตัวลดลงเล็กน้อย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นและค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ตลาดมองโอกาสการปรับลดดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. ลดลงมาอยู่ที่ราว 67% จากเดิมที่ 90%

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงมุมมองการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดมีอีก 0.25% ในเดือนธ.ค. เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอลง ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ คาดว่าจะไม่เร่งตัวสูงขึ้นมากนัก โดยต้นทุนจากการปรับขึ้นภาษีนำเข้าคาดว่าจะทยอยส่งผ่านมายังเงินเฟ้อสหรัฐฯ อย่างค่อยเป็นค่อยไป และผลกระทบคาดว่าจะเกิดขึ้นเพียงชั่วคราว อีกทั้ง เงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มได้รับแรงกดดันจากราคาบ้านที่มีแนวโน้มปรับลดลง ส่งผลให้เฟดมีแนวโน้มยังให้น้ำหนักต่อความเสี่ยงด้านการเติบโตทางเศรษฐกิจมากกว่าเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตาม จังหวะการปรับลดดอกเบี้ยคงขึ้นอยู่กับตัวเลขตลาดแรงงานและเงินเฟ้อที่ออกมาเป็นสำคัญ

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน 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 เพื่อวัตถุประสงค์ในการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ