



ประชุม FOMC วันที่ 9-10 ธ.ค. เฟดปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ตามคาด และคงมุมมองคาดการณ์ลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีหน้า

ECONOMIC BRIEF

Vol.31 No.4222 11 ธันวาคม 2568

ในการประชุม FOMC วันที่ 9-10 ธ.ค. 2568 เฟดมีมติไม่เป็นเอกฉันท์ 9 ต่อ 3 เสียงปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ลงมาอยู่ที่ 3.50-3.75% ซึ่งเป็นการลดครั้งที่ 3 ติดต่อกันในปี 2568 ตามที่ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดไว้ก่อนหน้านี้ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้



ดร.ลลิตา เธียรประสิทธิ์

ผู้บริหารงานวิจัย

Lalita.thi@KasikornResearch.com

- **มุมมองของคณะกรรมการเฟดมีความแตกต่างกันขึ้น สะท้อนความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับทิศทางนโยบายการเงินในปี 2569** โดย 9 เสียงสนับสนุนการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สะท้อนความเชื่อว่าเศรษฐกิจเริ่มชะลอ การจ้างงานอ่อนแรงลง และอัตราว่างงานปรับสูงขึ้น แม้เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ประธานเฟดสาขาชิคาโก Austan Goolsbee และประธานเฟดแคนซัสซิตี Jeffrey Schmid ลงคะแนนไม่เห็นด้วยต่อการลดดอกเบี้ย ส่วนผู้ว่าการเฟด Stephen Miran เสนอให้ลดดอกเบี้ยถึง 0.50% ส่งผลให้การลงคะแนนครั้งนี้เป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2562 ที่มีกรรมการเฟดถึงสามคนไม่เห็นด้วยกับมติ
- **เฟดจะกลับมาซื้อพันธบัตรรัฐบาลอีกครั้ง** หลังจากประกาศหยุดการปรับลดขนาดงบดุล (QT) ในการประชุม FOMC เดือนธ.ค. 2568 โดยในการประชุมครั้งนี้ เฟดระบุว่า จะเริ่มซื้อพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 40,000 ล้านดอลลาร์ฯ ในวันที่ 12 ธ.ค. 2568 เพื่อเสริมสภาพคล่องในตลาดการเงินและเศรษฐกิจ รวมทั้งช่วยให้เฟดสามารถควบคุมกรอบอัตราดอกเบี้ยในระบบได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- **เฟดส่งสัญญาณว่าการปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมยังมีความไม่แน่นอน** โดยยังคงคาดการณ์ลดดอกเบี้ยหนึ่งครั้งในอัตรา 0.25% ในปี 2569 (รูปที่ 1) โดยเฟดมีแนวโน้มชะลอการลดดอกเบี้ยเพื่อรอความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับทิศทางตลาดแรงงานและเงินเฟ้อ นอกจากนี้

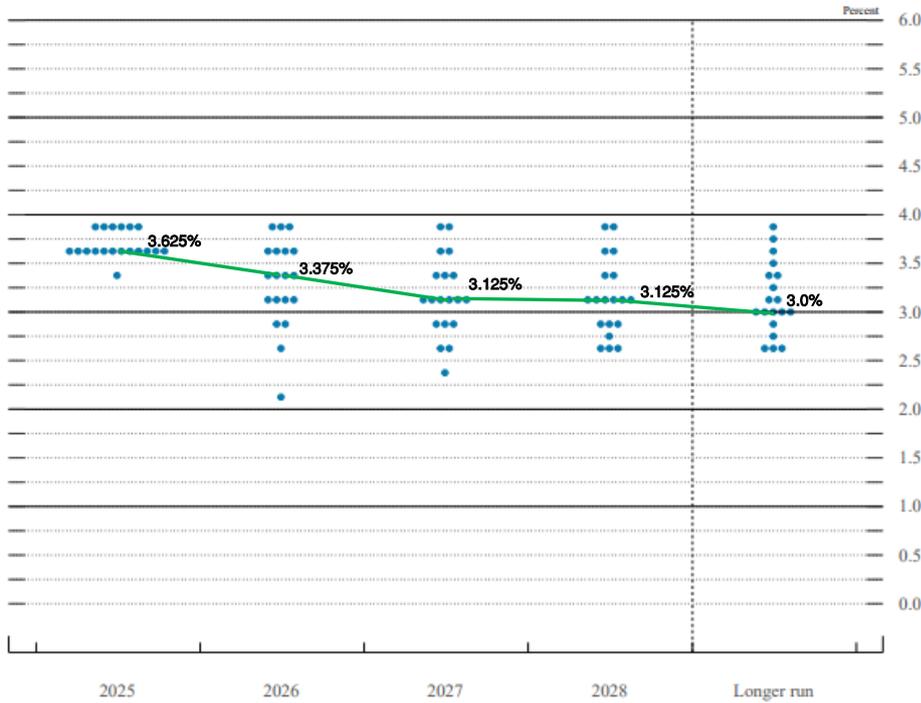
ประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เผยแพร่ในการประชุมครั้งนี้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจ และปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2568-2569 ขณะที่คาดการณ์อัตราว่างงานคงเดิมเมื่อเทียบกับการประชุมก่อน

- **หลังการประกาศผลการประชุม FOMC ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวลดลง และดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง** หลังการส่งสัญญาณของประธานเฟด Jerome Powell มีความโน้มเอียงไปทาง Dovish มากขึ้น โดยเน้นย้ำความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในตลาดแรงงาน ขณะที่ลดน้ำหนักความกังวลด้านเงินเฟ้อลง โดยมองว่าผลกระทบจากการขึ้นภาษีนำเข้ามีลักษณะเป็นครั้งเดียว และเงินเฟ้อน่าจะขึ้นถึงจุดสูงสุดในช่วงไตรมาสแรกของปี 2569 หากไม่มีการปรับขึ้นภาษีนำเข้ารอบใหม่เพิ่มเติม

ในปี 2569 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่าเฟดมีแนวโน้มทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีกราว 2-3 ครั้ง มากกว่าค่ากลางของเฟดที่ส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้ง และสอดคล้องกับตลาดที่คาดว่าเฟดจะปรับลดดอกเบี้ยราว 2 ครั้งในปีหน้า (รูปที่ 2) โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐ ปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงจากในปีนี้ แม้การลงทุนด้าน IT ที่ยังคงแข็งแกร่งและผลความมั่งคั่งจากตลาดหุ้นที่ปรับตัวดีจะช่วยพยุงเศรษฐกิจท่ามกลางแรงกดดันจากมาตรการภาษีที่สูงขึ้น แต่สัญญาณอ่อนแรงเริ่มปรากฏทั้งในตลาดแรงงานและภาคการผลิต โดยแม้การลงทุนใน AI จะช่วยยกระดับผลิตภาพ แต่อาจทำให้การจ้างงานลดลง ขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคก็มีแนวโน้มชะลอลง โดยเฉพาะในกลุ่มครัวเรือนรายได้น้อยถึงปานกลาง

อย่างไรก็ดี จังหวะการปรับลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้าคงขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ออกมาเป็นสำคัญ นอกจากนี้ การสิ้นสุดวาระของประธานเฟด Jerome Powell ในเดือนพ.ค. 2569 เป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ตลาดต้องจับตา ซึ่งประธานาธิบดี Donald Trump มีแนวโน้มเสนอชื่อประธานเฟดคนใหม่ที่มีจุดยืนผ่อนคลายนโยบายการเงินมากกว่าเดิม

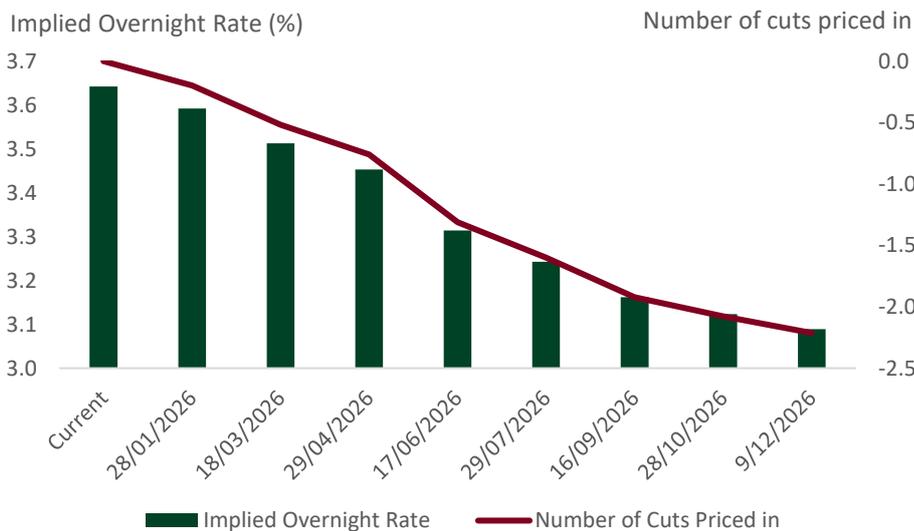
รูปที่ 1 Dot Plot เดือนธ.ค. 2568 ยังคงมุมมองคาดการณ์ลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2569



Source: Federal Reserve

รูปที่ 2 ตลาดส่วนใหญ่คาดการณ์เฟดปรับลดดอกเบี้ยราว 2 ครั้งในปี 2569

Implied Overnight Rate and Number of Cuts



Source: Bloomberg as of December 11, 2025

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละขณะเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้รับวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือมุ่งใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสี่ยงใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้เป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ