



# ประชุม FOMC วันที่ 27-28 ม.ค. เฟดคงดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% ส่งสัญญาณมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจมากขึ้น

ECONOMIC BRIEF

Vol.32 No.4238 29 มกราคม 2569

ในการประชุม FOMC วันที่ 27-28 ม.ค. 2568 เฟดมีมติไม่เป็นเอกฉันท์ที่ 10 ต่อ 2 เสียง คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50-3.75% ตามที่ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดไว้ก่อนหน้านี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้



ดร.ลลิตา เชียรประสิทธิ์

ผู้บริหารงานวิจัย

[lalita.thi@kasikornresearch.com](mailto:lalita.thi@kasikornresearch.com)

- **เฟดส่งสัญญาณมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจมากขึ้น** โดยระบุว่าเศรษฐกิจยังขยายตัวในอัตราที่แข็งแกร่งและตลาดแรงงานเริ่มทรงตัว ขณะที่เงินเฟ้อยังคงสูงกว่ากรอบเป้าหมาย เทียบกับการประชุมรอบก่อนหน้าที่ระบุว่าเศรษฐกิจขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงและอัตราว่างงานปรับสูงขึ้น สะท้อนมุมมองของเฟดล่าสุดว่าเสถียรภาพด้านราคาและการจ้างงานเริ่มเข้าสู่ความสมดุลมากขึ้น
- **คณะกรรมการเฟดยังมีความเห็นแตกต่างกัน** โดยผู้ว่าการเฟด Stephen Miran และ Christopher Waller สนับสนุนให้ลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมครั้งนี้ สะท้อนว่ามีกรรมการบางส่วนมองว่านโยบายการเงินควรผ่อนคลายมากกว่านี้ เพื่อป้องกันต่อความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะชะลอลงมากกว่าคาด
- **นอกจากนี้ ประธานเฟด เจอโรม พาวเวลล์ ได้เน้นย้ำเรื่องความเป็นอิสระของธนาคารกลางจากแรงกดดันทางการเมือง** โดยระบุว่าการกำหนดนโยบายการเงินของเฟดจะยึดตามข้อมูลเศรษฐกิจและการประเมินความเสี่ยงต่อเป้าหมายเงินเฟ้อและการจ้างงานเป็นหลัก
- **หลังการประกาศผลการประชุม FOMC ตลาดการเงินไม่ได้ตอบสนองอย่างมีนัยสำคัญ** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ค่อนข้างทรงตัว ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงเล็กน้อยจากระดับสูงสุดของวัน ซึ่งเกิดขึ้นหลังจากรัฐมนตรีคลังสหรัฐ

Scott Bessent แสดงจุดยืนสนับสนุนนโยบายดอลลาร์ฯ แข็งค่า ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ก็แทบไม่เปลี่ยนแปลงจากวันก่อนหน้า

**ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่าจากการส่งสัญญาณของเฟด เฟดมีแนวโน้มหยุดพักการปรับลดดอกเบี้ย และเลื่อนการลดดอกเบี้ยออกไปเป็นช่วงกลางปีเป็นต้นไป** เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงครึ่งแรกของปีมีแนวโน้มยังได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายของครัวเรือนรายได้สูง ท่ามกลางภาวะตลาดการเงินที่ปรับตัวดีขึ้น การลงทุนด้าน AI ที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง รวมถึงเม็ดเงินคืนภาษีจากมาตรการลดภาษีภายใต้รัฐบาลทรัมป์ ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มลดลงช้าใกล้เป้าหมาย 2% ของเฟดอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีนำเข้าและนโยบายการย้ายถิ่นที่เข้มงวดขึ้นจะยังเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้เงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง ท่ามกลางความเสี่ยงจากการปรับขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติมที่ยังมีอยู่

นอกจากนี้ **รัฐบาลสหรัฐฯ มีความเสี่ยงเผชิญภาวะ Government Shutdown อีกครั้งในช่วงต้นเดือนก.พ. 2569** ซึ่งอาจส่งผลให้เฟดขาดข้อมูลทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม Government Shutdown ในรอบนี้คาดว่าจะกระทบเฉพาะบางหน่วยงาน เช่น กระทรวงแรงงาน ซึ่งอาจทำให้การเผยแพร่ข้อมูลตลาดแรงงานและเงินเฟ้อ (CPI) ล่าช้าหรือหยุดชะงัก และส่งผลให้เฟดขาดข้อมูลสำคัญในการประเมินทิศทางนโยบายดอกเบี้ยในระยะถัดไป

**ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า เฟดอาจพิจารณาปรับลดดอกเบี้ย 2-3 ครั้งในช่วงกลางปีเป็นต้นไป** เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงครึ่งหลังของปี 2569

- **การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่เป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอลงในระยะข้างหน้า** จากรายได้ที่ถูกกดดันและต้นทุนการครองชีพที่ยังอยู่ในระดับสูง สะท้อนจากพฤติกรรมที่ผู้บริโภคต้องดึงเงินออมออกมาใช้เพื่อพยุงการใช้จ่าย ขณะที่ตลาดแรงงานมีแนวโน้มอ่อนแรงลง โดยอัตราการว่างงานอาจทยอยปรับสูงขึ้น
- **วาระของเจอโรม พาวเวลล์จะสิ้นสุดลงในเดือนพ.ค. 2569** ซึ่งผู้ว่าการเฟดคนใหม่และโครงสร้างคณะกรรมการนโยบายการเงินของเฟดในปีนี้มีแนวโน้มเอนเอียงไปทางสายผ่อนคลายนมากขึ้น ทั้งนี้ปัจจุบันตลาดให้น้ำหนักความเป็นไปได้ของ Rick Rieder ในการขึ้นดำรงตำแหน่งผู้ว่าการเฟดคนใหม่มากที่สุด ตามมาด้วย Kevin Warsh โดย Rick Rieder ถูกมองว่ามีจุดยืนด้านนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายน (dovish) มากที่สุดในแคนดิเดตทั้งหมด ส่งผลให้โอกาสลดดอกเบี้ยในครึ่งหลังของปีมีมากขึ้น

- **อย่างไรก็ดี** จังหวะการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดคงขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ออกมาเป็นสำคัญ ซึ่งหากเศรษฐกิจสหรัฐยังขยายตัวดีกว่าคาด และตลาดแรงงานไม่ได้ชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ โอกาสที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยน้อยกว่าคาดและสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงเร็วกว่าคาดคงมีมากขึ้น

**Disclaimers** รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจริบรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ 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)