



ประชุม FOMC วันที่ 28-29 เม.ย. คาดเฟดคงดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% และมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยยาวนานขึ้น

ECONOMIC BRIEF

Vol.32 No.4262 24 เมษายน 2569

ในการประชุม FOMC วันที่ 28-29 เม.ย. 2569 คาดเฟดมีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50-3.75% เพื่อรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อท่ามกลางความไม่แน่นอนในตะวันออกกลางที่ยังอยู่ในระดับสูง



ดร.ลลิตา เชียรประสิทธิ์

ผู้บริหารงานวิจัย

lalita.thi@kasikornresearch.com

- **เงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ** เร่งสูงขึ้นจากราคาพลังงาน แต่เงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นจำกัด โดยเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ เดือนมี.ค. 2569 เร่งขึ้นมาสูงสุดในรอบ 20 เดือนที่ 3.3% เนื่องจากราคาพลังงานเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อพื้นฐานยังคงเพิ่มขึ้นอย่างจำกัด โดยอยู่ที่ 2.6% เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจาก 2.5% ในเดือนก่อนหน้า
- **ตัวเลขตลาดแรงงานยังไม่สะท้อนผลกระทบจากความขัดแย้งอย่างชัดเจน** โดยอัตราว่างงานเดือนมี.ค. 2569 ลดลงเล็กน้อยลงมาอยู่ที่ 4.3% และการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 178,000 ตำแหน่ง หลังจากหดตัวในเดือนก.พ. อย่างไรก็ตาม ภาพรวมยังสะท้อนภาวะ “จ้างน้อย—ปลดน้อย” (low hire, low fire) อย่างต่อเนื่อง

เฟดมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายยาวนานขึ้น และการปรับลดดอกเบี้ยอาจเกิดขึ้นล่าช้ากว่าที่เคยคาด โดยยังขึ้นอยู่กับสถานการณ์ตะวันออกกลางและทิศทางราคาพลังงานโลกเป็นสำคัญ

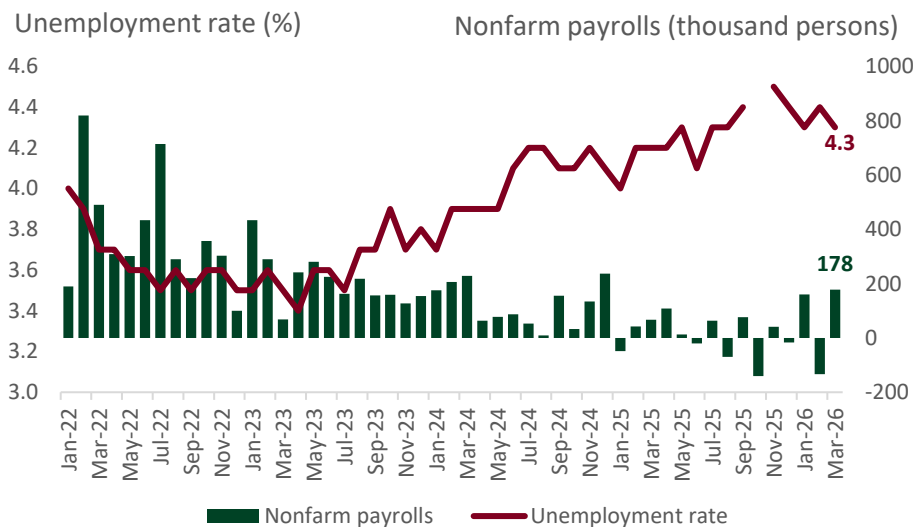
- **ในกรณีฐาน ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่าเฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยใน 1 ครั้งในช่วงครึ่งหลังของปีนี้** สอดคล้องกับ Dot Plot ในการประชุมรอบก่อนหน้า ภายใต้สมมติฐานว่าสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะความเสี่ยงต่อการเข้าถึงช่องแคบฮอร์มุซ จะคลี่คลายลงภายในเดือนมิ.ย. 2569 นี้ ซึ่งจะช่วยให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกทยอยปรับลดลง และทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อเป็นเพียง

บริการทุกระดับประทับใจ

ปัจจัยชั่วคราว ขณะเดียวกัน เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลง ตามการใช้จ่ายภาคครัวเรือนและตลาดแรงงานที่ทยอยอ่อนแรงลง

- **อย่างไรก็ดี หากความขัดแย้งในตะวันออกกลางยืดเยื้อจนทำให้ราคาน้ำมันทรงตัวเหนือ 100 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรลอย่างต่อเนื่องไปตลอดทั้งปี ความเสี่ยงของการเกิด Stagflation จะเพิ่มสูงขึ้น ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าว เฟดมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตลอดทั้งปี** เพื่อรักษาสมดุลระหว่างการควบคุมเงินเฟ้อและการประคองเศรษฐกิจ ขณะที่โอกาสในการปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมยังคงค่อนข้างจำกัด เนื่องจากเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มไม่ได้อยู่ในระดับที่สูงหรือหนึ่ดมากนัก อีกทั้งการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่เศรษฐกิจกำลังชะลอตัวอาจซ้ำเติมสภาวะเศรษฐกิจ โดยไม่สามารถแก้ไขแรงกดดันเงินเฟ้อจากฝั่งอุปทานได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- **ทั้งนี้ การรับรองตำแหน่งของ Kevin Warsh ในฐานะประธานเฟดคนใหม่ก่อนการประชุม FOMC เดือนมิ.ย. 2569 ยังมีความไม่แน่นอนจากปัจจัยทางการเมืองในวุฒิสภา ส่งผลให้ Jerome Powell ยังอาจดำรงตำแหน่งประธานเฟดต่อไปในการประชุมเดือนมิ.ย. 2569**

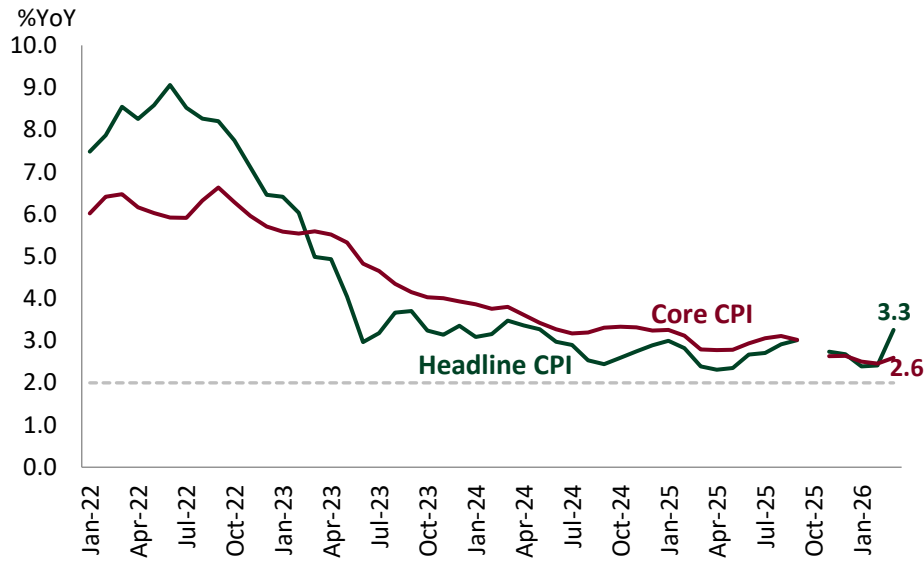
รูปที่ 1 ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในเดือนมี.ค. 2569 ยังทรงตัว



Source: CEIC

Note: No unemployment rate data was released in October 2025 due to the government shutdown

รูปที่ 2 เงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ เติบโตขึ้นจากราคาพลังงาน ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานยังเพิ่มขึ้นจำกัด



Source: CEIC

Note: No CPI data was released in October 2025 due to the government shutdown

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา 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 หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ