KASIKORNTHAI ECON ANALYSIS

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย
开泰研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER

ประชุม FOMC วันที่ 16-17 มิ.ย. คาดเฟดคงดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% เพื่อรอดูทิศทางเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า

ECONOMIC BRIEF Vol.32 No.4274 15 มิถุนายน 2569

ดร.ลลิตา เธียรประสิทธิ์

ผู้บริหารงานวิจัย

lalita.thi@kasikornresearch.com

- **ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดเฟดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50-3.75% เพื่อรอประเมินทิศทางเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า ท่ามกลางตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค. 2569 เร่งสูงสุดในรอบ 3 ปี**

ในการประชุม FOMC วันที่ 16-17 มิ.ย. 2569 คาดเฟดมีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50-3.75% เพื่อรอประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อและเศรษฐกิจ โดยแม้ว่าตลาดแรงงานจะยังคงแข็งแกร่ง และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนพ.ค. 2569 จะเร่งตัวขึ้นมาแตะระดับสูงสุดในรอบ 3 ปีที่ 4.2% อย่างไรก็ดี การเร่งขึ้นของเงินเฟ้อนั้นถูกขับเคลื่อนด้วยปัจจัยด้านอุปทานจากราคาพลังงานเป็นหลัก ส่งผลให้เฟดมีแนวโน้มที่จะยังไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยในทันที เพื่อรอประเมินทิศทางเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังเงินเฟ้อพื้นฐานซึ่งปัจจุบันยังคงทรงตัวในระดับใกล้ 3% ท่ามกลางความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

มุมมองดังกล่าวแตกต่างจากธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่ตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ในการประชุมวันที่ 11 มิ.ย. 2569 โดย ECB เลือกดำเนินนโยบายเชิงป้องกันเพื่อจำกัดความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปมีความเปราะบางต่อการพึ่งพาพลังงานนำเข้าและผลกระทบจากราคาพลังงานสูงมากกว่าสหรัฐฯ

- **การประชุมครั้งนี้เป็นการประชุม FOMC ครั้งแรกของ Kevin Warsh ในฐานะประธานเฟด จับตาถ้อยแถลง และ Dot Plot ชุดใหม่**

การประชุมครั้งนี้ถือเป็นการประชุม FOMC ครั้งแรกภายใต้การนำของ Kevin Warsh ในฐานะประธานเฟด โดยประเด็นสำคัญที่ตลาดจับตาอาจไม่ใช่ผลการประชุมเป็นหลัก แต่เป็นสัญญาณเกี่ยวกับแนวทางดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไป ซึ่งศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองโอกาสการเปลี่ยนแปลงภายใต้การนำของ Kevin Warsh ดังนี้

- **ให้น้ำหนักกับการรักษาเสถียรภาพด้านราคาในระยะยาวมากขึ้น** โดยไม่ตอบสนองต่อความผันผวนของเงินเฟ้อในระยะสั้นมากจนเกินไป เพื่อรักษาความน่าเชื่อถือของกรอบนโยบายการเงินในระยะยาว
- **ปรับแนวทางการดำเนินนโยบายให้มีลักษณะเชิงคาดการณ์ล่วงหน้า (forward-looking) มากขึ้น** โดยลดการพึ่งพาข้อมูลเศรษฐกิจย้อนหลัง และให้ความสำคัญกับการประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจและความเสี่ยงในระยะข้างหน้ามากขึ้น
- **เพิ่มความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายมากขึ้น** ผ่านการลดการส่งสัญญาณล่วงหน้าที่ชัดเจนเกินไป (forward guidance) เพื่อรักษาขอบเขตในการปรับเปลี่ยนนโยบายให้สอดคล้องกับข้อมูลและสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงได้อย่างทันท่วงที
- **ทบทวนรูปแบบการสื่อสารนโยบายการเงิน** โดยอาจลดบทบาทของ Dot Plot ในฐานะเครื่องมือชี้นำทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอนาคต เพื่อลดความเสี่ยงที่ตลาดจะตีความการคาดการณ์ของกรรมการเฟด

การประชุมครั้งนี้จะมีการเผยแพร่ประมาณการเศรษฐกิจและ Dot Plot ชุดใหม่ ซึ่งคาดว่าจะสะท้อนมุมมองด้านนโยบายการเงินที่เข้มงวด (Hawkish) มากขึ้น ดังนี้

- **มีความเป็นไปได้ที่ค่ากลางของ Dot Plot จะปรับจากการคาดการณ์ลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้ มาเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยตลอดทั้งปี**
- **อาจเห็นจำนวนกรรมการที่มองว่ามีความจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยภายในสิ้นปีเพิ่มขึ้น** เพื่อรับมือกับความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง

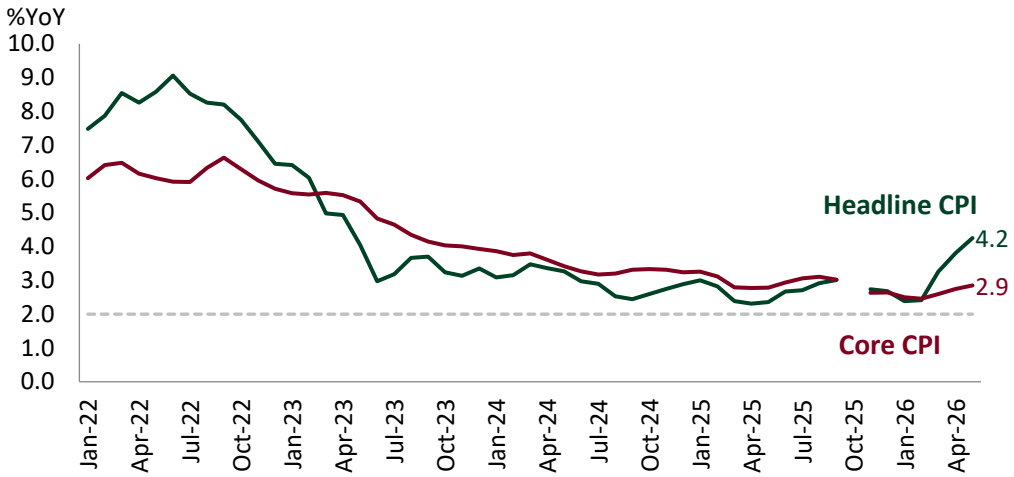
- **ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.50-3.75% ตลอดช่วงที่เหลือของปี 2569 ในขณะที่ยังมีความเป็นไปได้ที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้ง หากแรงกดดันเงินเฟ้อสูงกว่าที่คาด**

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงให้น้ำหนักกับการคงอัตราดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% ไปตลอดทั้งปี 2569 ในกรณีฐาน ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของตลาดส่วนใหญ่ โดยประเมินว่า

- **ราคาน้ำมันมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงแต่ไม่น่าปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากระดับปัจจุบัน** และสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางมีแนวโน้มทยอยคลี่คลายและไม่รุนแรงขึ้นไปกว่านี้ ส่งผลให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อแม้อาจเร่งขึ้นในระยะสั้นแต่มีแนวโน้มทยอยลดลงในระยะข้างหน้า
- **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มขยายตัวอย่างไม่ทั่วถึง (K-shaped recovery)** โดยมีแรงขับเคลื่อนจากการลงทุนในอุตสาหกรรม AI และใช้จ่ายของครัวเรือนรายได้สูงเป็นหลัก ขณะที่การใช้จ่ายของครัวเรือนรายได้ต่ำ-กลางมีแนวโน้มชะลอลง

อย่างไรก็ดี ในภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ คาดว่าจะยังขยายตัวได้ในระดับที่เพียงพอต่อการรักษาความแข็งแกร่งของตลาดแรงงาน

รูปที่ 1 เงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐฯ เดือนพ.ค. เร่งสูงขึ้นที่ 4.2% จากราคาพลังงานเป็นหลัก



Source: CEIC

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

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

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)