

ประชุมเฟด 1-2 พ.ย. 59 ...จับตากรั้วสารของเฟดที่ อาจตอกย้ำโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธ.ค. 59

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 22 ฉบับที่ 3644

วันที่ 28 ตุลาคม 2559

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.25-0.50% ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) รอบที่ 7 ของปี 2559 ในวันที่ 1-2 พฤศจิกายน 2559 เพื่อประเมินภาพพัฒนาการการเงินตัวของตลาดแรงงาน และทิศทางเศรษฐกิจในภาพรวม อย่างไรก็ตาม มีความเป็นไปได้ว่า ถ้อยแถลงหลังการประชุมรอบนี้ อาจส่งสัญญาณถึงการเตรียมปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะใกล้ๆ ซึ่งอาจหมายถึงการประชุม FOMC รอบสุดท้ายของปีในวันที่ 13-14 ธันวาคม นี้

ขณะนี้ อาจสามารถกล่าวได้ว่า จุดสนใจของตลาดการเงินทั่วโลกต่อการประชุม FOMC วันที่ 1-2 พฤศจิกายนนี้ น่าจะไม่ได้อยู่ที่ผลการประชุมของเฟด เพราะตลาด/นักลงทุนส่วนใหญ่แทบจะไม่ได้ให้น้ำหนักความเป็นไปได้ในการขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้ โดยสิ่งที่ตลาดรอประเมินก็คือ เฟดจะส่งสัญญาณอย่างไรเกี่ยวกับการประชุม FOMC รอบหน้าในเดือนธันวาคม 2559 ดังนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทยจึงรวบรวมประเด็น/เหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในช่วงหลังจากนี้ ดังนี้ :-

- ❖ พัฒนาการของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แม้จะยังคงค่อนข้างปะปน แต่หากยังสามารถประคองสัญญาณการฟื้นตัวที่ต่อเนื่องไว้ได้ ก็อาจหนุนการตัดสินใจปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดในการประชุมเดือนธ.ค. นี้

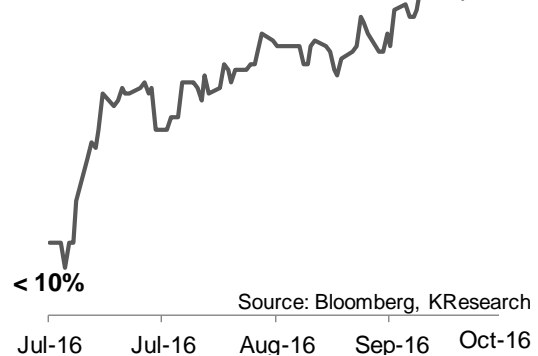
คงต้องยอมรับว่า เครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในรอบ 1-2 เดือนที่ผ่านมา ยังมีทิศทางที่ปะปนระหว่างเครื่องชี้ภาคการบริโภคและการลงทุนซึ่งให้ภาพที่อ่อนแอลงเล็กน้อย (อาทิ การปรับตัวลงของดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน) กับเครื่องชี้ตลาดแรงงานที่ยังคงสะท้อนภาพการฟื้นตัวต่อเนื่อง (อาทิ อัตราการว่างงานสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับใกล้เคียงอัตราการว่างงานระยะยาวตามเฟดประเมิน) ซึ่ง ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ภาพดังกล่าวน่าจะสะท้อนให้เห็นถึงความจำเป็นที่เฟดจะต้องส่งสัญญาณกับตลาดถึงแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ย เพื่อปรับนโยบายการเงินเข้าสู่ระดับปกติมากขึ้นในระยะข้างหน้า แม้จะยังไม่เผชิญแรงกดดันให้ต้องรีบปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมรอบนี้ก็ตาม

ทั้งนี้ หากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในเดือนตุลาคม-พฤศจิกายน 2559 (ที่จะทยอยประกาศออกมาในช่วงหลังจากนี้) ยังคงสะท้อนภาพการฟื้นตัวที่สอดคล้องกับที่เฟดประเมินไว้ภายใต้ปัจจัยเสี่ยงต่อแนวโน้ม

เศรษฐกิจสหรัฐฯ และเศรษฐกิจโลก ที่ยังไม่ปรับเพิ่มขึ้นมาอย่างมีนัยสำคัญแล้ว คาดว่า เฟดคงจะเลือก จังหวะการประชุม FOMC รอบสุดท้ายของปี ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งก็เป็นทิศทางที่ สอดคล้องกับมุมมองดอกเบี้ยจากเจ้าหน้าที่เฟดหลายท่านที่ได้แสดงความคิดเห็นออกมาในช่วง ก่อนหน้านี้

- ❖ เฟดน่าจะหลีกเลี่ยงการสร้างความปลอดภัยให้กับตลาด เพื่อไม่ให้ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบเชิงลบ เนื่องจาก ตลาดการเงินแทบจะไม่ได้คาดการณ์ถึงโอกาสสำหรับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ในช่วง ต้นเดือนพฤศจิกายน 2559 มากนัก (โดยขณะนี้ มีความเป็นไปได้เพียง 17%) แต่ในทางกลับกันตลาดมี คาดการณ์ถึงโอกาสในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นโยบายไปแล้วกว่า 75% สำหรับการประชุมรอบ สุดท้ายของปีในเดือนธันวาคมนี้

โอกาสการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ในการประชุม FOMC เดือนธ.ค. 2559 หายไปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

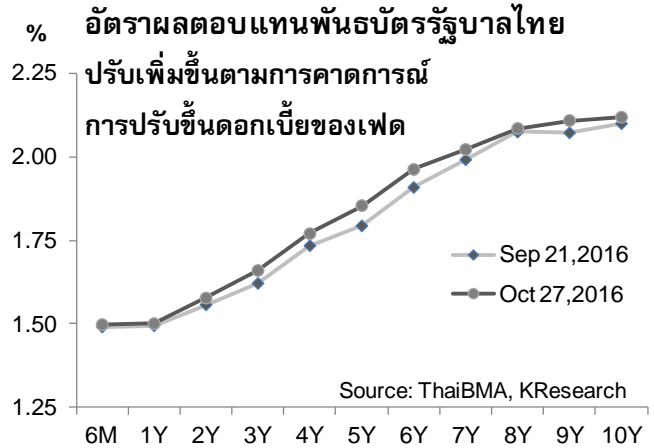


- ❖ แรงกดดันเงินเฟ้อของสหรัฐฯ อาจจะมีไม่มากนักในขณะนี้ แต่ความกังวลเกี่ยวกับผลข้างเคียง จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำเป็นระยะเวลานาน อาจเป็นปัจจัยที่เจ้าหน้าที่เฟดจะให้น้ำหนักมากขึ้นในการพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยในการประชุมเฟดเดือนกันยายน 2559 ที่ผ่านมา มีสมาชิกคณะกรรมการนโยบายการเงินถึง 3 จาก 10 ท่านที่สนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งน่าจะสะท้อนว่า มุมมองต่อระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เหมาะสมใน สายตาของเจ้าหน้าที่เฟดคงใกล้ถึงจุดเปลี่ยนอีกครั้ง เนื่องจากเจ้าหน้าที่เฟดหลายท่านเริ่มมีความกังวล ว่าการปล่อยให้อัตราดอกเบี้ยทรงตัวในระดับต่ำต่อเนื่องในช่วงที่การจ้างงานฟื้นตัวใกล้ระดับศักยภาพ อาจจะทำให้สร้างความเสี่ยงต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจในระยะยาว (รวมทั้งอาจส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีช่องว่างที่ค่อนข้างแคบ หากจำเป็นต้องปรับนโยบายการเงิน เพื่อรองรับวิกฤติรอบใหม่ในอนาคต) ดังนั้น การทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายกลับสู่ระดับปกติในจังหวะที่สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวกลับขึ้นมาแล้วในระดับหนึ่ง น่าจะช่วยจำกัดความเสี่ยงต่อประเด็นด้านเสถียรภาพ และไม่แน่ว่าจะส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปัจจุบันมากนัก นอกจากนี้ พัฒนาการของเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มขยับขึ้นต่อเนื่องในช่วงปีข้างหน้า ก็คงเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่เฟดคงจะให้น้ำหนักมากขึ้นในการคุมเข้มนโยบายการเงินในระยะต่อไป

สำหรับผลต่อไทย แม้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Funds Rate) ไว้ที่ 0.25-0.50% ตามเดิม ในการประชุม FOMC วันที่ 1-2 พฤศจิกายนนี้ อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า เฟดน่าจะเตรียมส่งสัญญาณถึงความเป็นไปได้มากขึ้นที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมรอบที่เหลือของปีในวันที่ 13-14 ธันวาคมนี้ ทั้งนี้ สัญญาณที่บ่งชี้ถึงการเตรียมคุมเข้มของเฟดดังกล่าว อาจส่งผลบางส่วนต่อกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย โดยเฉพาะในกลุ่มตลาดประเทศ

เกิดใหม่ หลังจากที่มีส่วนต่างอัตราผลตอบแทน พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความน่าสนใจมากขึ้น ซึ่งในท้ายที่สุดแล้ว คงจะส่งผลให้ค่าเงินของประเทศตลาดเกิดใหม่ โดยเฉพาะเงินหยวน สกุลเงินอื่นในเอเชีย และเงินบาทปรับอ่อนค่าลง ขณะที่อัตราผลตอบแทน พันธบัตรรัฐบาล ก็คงทยอยปรับตัวขึ้นตาม

สำหรับการดำเนินนโยบายการเงินของ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) นั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า กนง. คงไม่น่าจะมีการปรับเปลี่ยนจุดยืนของนโยบายการเงินตามการดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐฯ เนื่องจากบาท. ยังคงมีเครื่องมืออื่นๆ ที่จะใช้ดูแลสภาพคล่องของระบบการเงินไทยให้อยู่ในระดับที่เพียงพอต่อความต้องการของภาคธุรกิจและประชาชนในประเทศ ขณะที่ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยน่าจะยืนในระดับต่ำต่อเนื่องเพื่อช่วยประคองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วงหลายเดือนข้างหน้า



Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น