



ประชุมเฟดรอบ 30-31 ม.ค. 61 ... คาดเฟด 'คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.25-1.50%' ขณะที่ทิศทางเงินเฟ้อที่ส่งสัญญาณเพิ่มขึ้น ยังคงเปิดโอกาสให้เฟดสามารถพิจารณาปรับขึ้นระยะข้างหน้า

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 24 ฉบับที่ 3725

วันที่ 26 มกราคม 2560

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.25-1.50% ในการประชุมรอบแรกของปีนี้ ก่อนที่จะมีการประเมินถึงช่วงเวลาที่เหมาะสมในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งต่อไป ท่ามกลางโมเมนตัมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งและทิศทางเงินเฟ้อที่ส่งสัญญาณเพิ่มขึ้น ยังคงเปิดโอกาสให้เฟดสามารถพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งต่อไป หากปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ในระดับจำกัด ขณะที่มองไปข้างหน้า เฟดน่าจะยังคงส่งสัญญาณถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจำนวน 3 ครั้งในปีนี้ เพื่อหลีกเลี่ยงการสร้างคามผันผวนต่อตลาดการเงิน

- เฟดน่าจะจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ในการประชุมนโยบายการเงินรอบแรกของปี 2561 เพื่อรอดูพัฒนาการของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งนี้ คงต้องยอมรับว่าในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมาได้มีเหตุการณ์หลายๆ เหตุการณ์ ไม่ว่าจะเป็น การผ่านร่างมาตรการปรับลดภาษี ตลอดจน ทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่อ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ คงจะมีผลต่อมุมมองการขยายตัวของเศรษฐกิจ รวมทั้ง พัฒนาการของเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้า ซึ่งเฟดคงจะรอดูติดตามพัฒนาการต่างๆ เหล่านี้อีกระยะ เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจต่อการดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า
- หากมุมมองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีทิศทางปรับดีขึ้น โดยโอกาสที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจำนวน 3 ครั้งในปีนี้นี้ยังมีอยู่ เฟดยังคงอยู่ในวัฏจักรของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอยู่ เนื่องจากการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวมมีโอกาสที่จะขยายตัวสูงกว่าที่เฟดประมาณการเดือนธันวาคม 2560 จากแรงหนุนของมาตรการปรับลดภาษี ขณะที่ทิศทางการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์ฯ รวมทั้ง ราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูงอาจจะเป็นปัจจัยหนุนการปรับตัวของเงินเฟ้อ ซึ่งเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวที่เกิดขึ้นเป็นวงกว้างทั้งจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของเฟด (Core PCE) ที่ขยับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและระดับอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะยาวก็สามารถกลับมาขึ้นเหนือระดับ 2% อีกครั้งตั้งแต่ต้นปี 2561 ที่ผ่านมา โดยปัจจัยดังกล่าวคงเปิดโอกาสให้เฟดสามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ในการประชุมรอบ มีนาคม 2561 อย่างเร็วที่สุด

ทั้งนี้ สำหรับแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะต่อไป คงต้องติดตามคาดการณ์มุมมองการขยายตัวของเศรษฐกิจและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของเฟดอันใหม่ที่จะมีการเปิดเผยในการประชุมรอบมีนาคม

บริการทุกระดับประทับใจ

2561 ซึ่งคงจะสะท้อนมุมมองการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ของปี 2561 มากขึ้น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เฟดน่าจะยังคงยืนยันการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจำนวน 3 ครั้งในปีนี้อ่ามกลางพัฒนาการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อจะมีทิศทางปรับดีขึ้นจากคาดการณ์ครั้งก่อน เพื่อหลีกเลี่ยงการสร้างความเสี่ยงให้กับตลาดการเงิน

- **ประเด็นการเปลี่ยนแปลงในคณะกรรมการนโยบายการเงินของเฟด ไม่น่าจะส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงแนวทางในการดำเนินนโยบายการเงินอย่างมีนัยสำคัญ** ในส่วนของการเปลี่ยนแปลงของคณะกรรมการนโยบายการเงินของเฟด (FOMC) ที่จะเกิดขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์ หลังจากที่นางเยลเลน ก้าวลงจากตำแหน่งประธานเฟด และถูกแทนที่ด้วยนายโพเวลล์ รวมทั้ง การผลัดเปลี่ยนหมุนเวียนของประธานเฟดสาขา ไม่น่าจะส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงแนวทางในการดำเนินนโยบายการเงินอย่างมีนัยสำคัญในขณะนี้ แม้ว่าสมาชิกที่มีสิทธิในการออกเสียงของคณะกรรมการนโยบายการเงินจะมีองค์ประกอบของสมาชิกที่สนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม คงต้องติดตามการแต่งตั้งตำแหน่งของคณะกรรมการบริหาร (Board of Governors) ที่ว่างอยู่ 3 ที่นั่ง โดยเฉพาะผู้ที่จะมาเป็นรองประธานเฟดในอนาคตซึ่งจะมีบทบาทในการขับเคลื่อนทิศทางของดำเนินนโยบายการเงินของเฟดในระยะต่อไป
- **สำหรับผลต่อประเทศไทย** การคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในครั้งนี้ไม่น่าจะนำมาสู่การเปลี่ยนแปลงต่อการดำเนินนโยบายการเงินของไทย ขณะที่ ปัจจัยที่กระทบต่อตลาดการเงินไทยในปัจจุบันมาจากประเด็นความเสี่ยงทางการเมืองสหรัฐฯ เป็นหลัก ซึ่งเป็นปัจจัยที่กดดันให้เงินดอลลาร์ฯ ยังมีทิศทางอ่อนค่าลงในช่วงนี้ อย่างไรก็ดี หากเฟดยังคงส่งสัญญาณถึงทิศทางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ชัดเจนมากขึ้น คงน่าจะช่วยบรรเทาการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์ฯ ไปได้บางส่วน ในส่วนของทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยคงทยอยปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตามการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น