

ประชุมเฟดรอบ 25-26 ก.ค. 60 ... คาดเฟด ‘คงอัตราดอกเบี้ย’ ที่ 1.00-1.25% จับตากรสื่อสารของเฟดต่อการดำเนินนโยบายการเงินให้กลับเข้าสู่ภาวะเป็นปกติ

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 23 ฉบับที่ 3692

วันที่ 24 กรกฎาคม 2560

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.00-1.25% ในการประชุมรอบห้าของปี 2560 ในวันที่ 25-26 ก.ค. 2560 แต่ประเด็นที่ต้องจับตาของการประชุมเฟดครั้งนี้คงจะอยู่ที่การสื่อสารของเฟดหลังการประชุมถึงความสอดคล้องกับถ้อยแถลงของประธานเฟดที่มีการนำเสนอต่อคณะกรรมการการเงินแห่งสภาของเกรส รวมถึง รายละเอียดประเด็นการปรับลดขนาดงบดุลที่คงมีการเปิดเผยมากขึ้น เพื่อปูทางไปสู่จุดเริ่มต้นของการดำเนินการลดขนาดงบดุลที่อาจจะเกิดขึ้นในการประชุมครั้งต่อไป

- ❖ เฟดน่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.00-1.25% ในการประชุมวันที่ 25-26 ก.ค. 2560 นี้ เพื่อรอดูพัฒนาการของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ตลาดแรงงานยังคงสะท้อนภาพฟื้นตัวแข็งแกร่ง ท่ามกลางมุมมองความเสี่ยงจากปัจจัยการเมืองสหรัฐฯ ที่มีมากขึ้น ส่งผลให้โอกาสที่สหรัฐฯ จะสามารถถอดออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจคงมีน้อยลง และไม่น่าจะส่งผลให้แรงกดดันเงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้นตามที่เฟดคาด
- ❖ อย่างไรก็ตามประเด็นที่ต้องจับตา ได้แก่ บันทึกการประชุมของเฟดที่คงมีประเด็นที่ต้องติดตามที่สำคัญ 2 ประเด็น ได้แก่
 - การสื่อสารมุมมองของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ถึงมุมมองที่สอดคล้องกับถ้อยแถลงของประธานเฟดที่มีการนำเสนอต่อคณะกรรมการการเงินแห่งสภาของเกรสในวันที่ 13 ก.ค. 2560 ที่ได้ระบุถึงความเหมาะสมในการทยอยปรับขึ้นนโยบายการเงินอย่างค่อยเป็นค่อยไป เฟดยังได้ระบุว่าระดับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันยังคงต่ำกว่าระดับปกติที่ควรจะเป็นเล็กน้อย อันเป็นการตอกย้ำถึงมุมมองของเฟดที่มองว่ายังสามารถที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากระดับปัจจุบันได้อีกเล็กน้อย นอกจากนี้ ประธานเฟดยังระบุถึงจังหวะในการเริ่มกระบวนการลดขนาดงบดุลที่คงเกิดขึ้นในไม่ช้า
 - รายละเอียดแนวทางปฏิบัติการปรับลดขนาดงบดุลที่คงจะมีความชัดเจนมากขึ้น หลังจากที่เฟดได้มีการทำแผนการลดขนาดงบดุลในการประชุมรอบ มิ.ย. 2560 ที่ผ่านมา อันระบุถึงกรอบเพดานสูงสุดสำหรับตราสาร ทั้งพันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ของหน่วยงานของรัฐ และหลักทรัพย์ที่มีสัญญาจำนองค้ำประกัน หรือ MBS ที่คงจะมีการให้รายละเอียดที่ชัดเจนมาก

ขึ้นเพื่อลดความคลาดเคลื่อนของตลาด โดยเฉพาะประเด็นการปรับเปลี่ยนระดับการลดขนาด
งบดุลให้สอดคล้องกับพัฒนาการเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในระยะข้างหน้า

โดยสรุป ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า เฟตจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 25-26 ก.ค. 2560 ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังคงปรับลดลง อาจส่งผลให้เฟตเว้นระยะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ยาวนานขึ้น โดยเฟตคงรอดติดตามพัฒนาการเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด ว่ายังคงสอดคล้องกับมุมมองของเฟตที่มองว่าการปรับลดลงของเงินเฟ้อเป็นปัจจัยชั่วคราว อย่างไรก็ตาม คงได้แก่ การสื่อสารของเฟตที่จะเปิดเผยออกมาหลังการประชุม ว่ายังคงสอดคล้องกับถ้อยแถลงของประธานเฟตต่อกรรมการการเงินในวันที่ 13 ก.ค. 2560 หรือไม่ เนื่องจากมุมมองอัตราดอกเบี้ยของเฟตกับตลาดการเงินที่มีความแตกต่างกันมากขึ้น อาจจะเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ส่งผลให้ตลาดกลับมาผันผวนอีกครั้ง

Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องมีความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น