



## การประชุม FOMC วันที่ 25-26 ก.ค. 2566 คาดเฟดปรับขึ้น ดอกเบี้ยนโยบายอีก ร้อยละ 0.25

- จากการประชุมเดือนมิ.ย. ที่ผ่านมา เฟดส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้งในปีนี้อย่างไรก็ดี เนื่องจากเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีทิศทางชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความเสี่ยงที่จะชะลอลง ตลาดส่วนใหญ่จึงมองว่าการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมที่จะถึงนี้อาจเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายในรอบวัฏจักรนี้
- ในขณะที่ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า ยังมีความเป็นไปได้ที่เฟดจะเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อตามที่ได้ส่งสัญญาณไว้ โดยเฉพาะหากเงินเฟ้อพื้นฐานและค่าแรงไม่ปรับลดลงเร็ว และหากตลาดแรงงานยังไม่ลดความร้อนแรงลงเท่าที่ควร

ในการประชุม FOMC วันที่ 25-26 ก.ค. นี้ คาดว่าเฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ 5.25-5.50% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 21 ปี หลังจากที่เฟดส่งสัญญาณผ่าน Fed Dot Plot ในการประชุม FOMC เดือนมิ.ย. ว่าเฟดมีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้งในปีนี้อย่างไรก็ดี แม้ว่าจะอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมิ.ย. 2566 ลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 3.0%YoY แต่ก็ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายที่ 2.0% อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนมิ.ย. 2566 ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 4.8%YoY เช่นเดียวกับดัชนีราคาพื้นฐานจากรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (Core PCE) ที่เฟดให้ความสำคัญนั้นยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 4.6%YoY ในเดือนพ.ค. ที่ผ่านมา ส่งผลให้เป้าหมายของเฟดในการควบคุมเงินเฟ้อนั้นยังไม่เสร็จสิ้น ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาล่าสุด แม้จะเริ่มส่งสัญญาณลดความร้อนแรงลง แต่ตลาดแรงงานยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง โดยยอดผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสัปดาห์ที่แล้ว (9-15 ก.ค. 2566) ปรับลดลงมาอยู่ที่ 228,000 ราย ขณะที่อัตราว่างงานของสหรัฐฯ ก็ทรงตัวอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำที่ 3.6% ในเดือนมิ.ย. ที่ผ่านมา นอกจากนี้ อัตราค่าแรงรายชั่วโมงยังคงปรับเพิ่มขึ้นที่ 4.4%YoY สะท้อนว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงค่อนข้างตึงตัว ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้เฟดยังเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อในการประชุมที่จะถึงนี้ ท่ามกลางความเป็นไปได้ที่เฟดอาจนำพาเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไปสู่ Soft Landing หรือการที่อัตราเงินเฟ้อปรับลดลงโดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่เข้าสู่ภาวะถดถอยนั้นมากขึ้น

อย่างไรก็ดี ตลาดมองว่าการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมที่จะถึงนี้อาจเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายในรอบวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นนี้ เนื่องจากเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีทิศทางชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมิ.ย. 2566 อยู่ที่ 3.0%YoY ซึ่งลดลงอย่างรวดเร็วจากเดือนก่อนหน้าที่อยู่

ที่ 4.0%YoY ซึ่งเมื่อมองไปข้างหน้าเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะลดลงอย่างต่อเนื่องมาเข้าใกล้ระดับเป้าหมายของเฟดที่ 2.0% ขณะที่ แม้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ จะยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง แต่ตัวเลขจ้างงานก็เริ่มส่งสัญญาณลดความร้อนแรงลงโดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลงที่ 209,000 ตำแหน่งในเดือนมิ.ย. ที่ผ่านมาซึ่งเป็นตัวเลขที่ต่ำสุดนับตั้งแต่ธ.ค. 2563 ทั้งนี้ ดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงประกอบกับภาวะสินเชื่อที่ตึงตัวขึ้นคาดว่าจะทยอยส่งผลกระทบต่อทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะต่อไป โดยยังคงมีความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสถัดๆ ไปอาจชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้ตลาดส่วนใหญ่มองว่าเฟดอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งสุดท้ายในการประชุมวันที่ 25-26 ก.ค. 2566 นี้ อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า ยังมีความเป็นไปได้ที่เฟดอาจเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อตามที่ได้ส่งสัญญาณไว้ : ซึ่งขึ้นอยู่กับข้อมูลทางเศรษฐกิจใหม่ๆ ที่ออกมา โดยเฉพาะหากเงินเฟ้อพื้นฐานและค่าแรงไม่ปรับลดลงเร็ว และหากตลาดแรงงานยังไม่ลดความร้อนแรงลงเท่าที่ควร

**Disclaimers** รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวัง และใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

**บริการทุกระดับประทับใจ**