

GLOBAL MARKETS

Monetary Policy – FOMC Meeting

เฟดส่ง
สัญญาณ
“ขึ้น” ดอกเบี้ย
2 ครั้ง ในปี '23
จากแนวมั่นเศรษฐกิจ
ฟื้นตัวแข็งแกร่ง

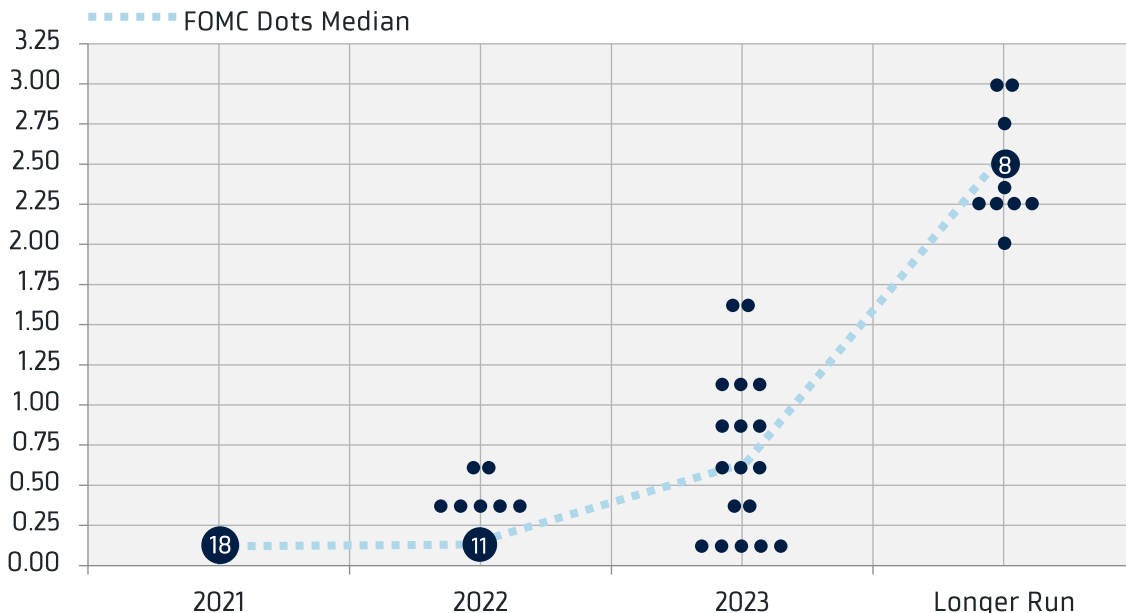


คณะกรรมการนโยบายการเงินธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) มีมติให้ “คง” อัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.00-0.25%



พูน พาณิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

FOMC participants' assessment of appropriate monetary policy (Dots Plot)



- **Fed Funds Target Range**
Actual: 0.00-0.25% Previous: 0.00-0.25%
KTBGM: 0.00-0.25% Consensus: 0.00-0.25%

- **คณะกรรมการนโยบายการเงินกลางสหรัฐฯ (FOMC) มีมติให้ “คง” อัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.00-0.25% และปรับมุมมองต่อเศรษฐกิจดีขึ้นหลังการเร่งแจกจ่ายวัคซีนสามารถคุมการระบาดของ COVID-19 ได้ดีกว่าแนวโน้มเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอนอยู่ ทำให้เฟดยังคงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไปเพื่อหนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ทั้งนี้ เฟดยังคงการซื้อสินทรัพย์ (คิวอี) เดือนละ 1.2 แสนล้านดอลลาร์**
- **ทั้งนี้ในส่วนประมาณการอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dots Plot) เจ้าหน้าที่เฟดส่วนใหญ่มองว่า เฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยได้ราว 2 ครั้ง ในปี 2023 ตามภาพเศรษฐกิจที่ขยายตัวได้ดี**
- **เราปรับมุมมองว่า เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยได้แน่นอนในปี 2023 และเฟดจะเริ่มทยอยลดการทําคิวอีได้ในปี 2022 ซึ่งเราคาดว่าเฟดอาจจะส่งสัญญาณพร้อมลดการทําคิวอีได้ ในการประชุมสัมมนาประจำปีของเฟด ที่ Jackson Hole ในช่วงปลายเดือนสิงหาคมนี้**
- **Next FOMC Decision: July 29 2021 (1 AM BKK)**

- **FOMC มองกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการจ้างงานฟื้นตัวดีขึ้นมาก** จากความคืบหน้าของการฉีดวัคซีนและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม FOMC มองว่าแนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอนอยู่จากปัจจัยการระบาดของ COVID-19 ทำให้เฟดจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย เพื่อหนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจและส่งผลให้เฟดบรรลุเป้าหมายทั้งการจ้างงานและการรักษาเสถียรภาพด้านราคา (เงินเฟ้อที่ระดับ 2% ในระยะยาว)
- **นอกจากนี้ FOMC จะเดินหน้าซื้อสินทรัพย์ในอัตราเดือนละ 1.2 แสนล้านดอลลาร์ต่อไป** โดยประธานเฟดได้ชี้ชัดว่า แม้เศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้นมาก แต่ปัจจุบันยังไม่ถึงเวลาที่เฟดจะทำการลดคิวอี และจะสื่อสารกับตลาดล่วงหน้า หากเฟดตัดสินใจจะปรับลดการทําคิวอี อย่างไรก็ตาม ประธานเฟดได้ระบุว่า ในการประชุม FOMC ครั้งนี้ ได้เริ่มมีการพูดถึงการลดคิวอี แต่ยังไม่มีการหารือกันอย่างจริงจัง
- **ทั้งนี้ในส่วนประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจและทิศทางอัตราดอกเบี้ย (Dots Plot) คณะกรรมการ FOMC ได้มีมติปรับประมาณการอัตราการเติบโตเศรษฐกิจในปี 2021 เป็น 7.0% ดีขึ้นจากเดิมที่มองไว้ +6.5% พร้อมทั้ง มองว่า อัตราเงินเฟ้ออาจเร่งตัวขึ้นได้มากกว่าคาดและอาจทรงในระดับสูงนานกว่าที่เฟดเคยประเมินไว้ จึงปรับประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐาน (PCE & Core PCE) เป็น 3.4% และ 3.0% ตามลำดับ ซึ่งจากมุมมองต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ดีขึ้น ทำให้คณะกรรมการ FOMC ส่วนใหญ่สนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดในปี 2023 อย่างน้อย 2 ครั้ง หรือ +50bps**

เราปรับมุมมองทิศทางดอกเบี้ยเฟด โดยมองว่า เฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยได้ 2 ครั้ง ในปี 2023 และ เฟดมีโอกาสปรับลดการทําคิวอี (QE Tapering) ได้ในปี 2022

- **เรามองว่า เฟดอาจทยอยขึ้นดอกเบี้ย ได้ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 2 ของปี 2023** หลัง ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ดีขึ้น และเมื่อใช้อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 2 ปี จะทำให้อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยจะสูงกว่า 2% ได้ในปี 2023 พร้อมกับ การจ้างงานที่ดีขึ้นจนอัตราการว่างงานต่ำกว่ามุมมองระยะยาวของเฟดที่ 4% สะท้อนว่า เฟดสามารถบรรลุเป้าหมายทั้งการจ้างงานและเงินเฟ้อได้ ซึ่งเรามองว่า จังหวะการขึ้นดอกเบี้ย อาจเป็น ขึ้นครั้งแรกในไตรมาสที่ 2 ของปี 2023 และอีกครั้ง ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2023
- **อย่างไรก็ดี ก่อนที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ย เราจะต้องเห็นการทยอยลดการทําคิวอี (QE Tapering) ซึ่งเรามองว่า หากไม่มีการระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 ที่รุนแรงในสหรัฐฯ เช่น สายพันธุ์ Delta+ ระบาดวงกว้าง เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัวแข็งแกร่งต่อเนื่อง ซึ่งอาจสะท้อนผ่าน ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) เดือนละ 4-5 แสนราย ทำให้เฟดอาจใช้จังหวะของการประชุมสัมมนาประจำปีของเฟด ที่ Jackson Hole ในช่วงปลายเดือนสิงหาคม ในการส่งสัญญาณว่าเฟด พร้อมจะลดการทําคิวอีผ่านการนำเสนอผลการศึกษานโยบายการลดคิวอี ซึ่งภาพดังกล่าวอาจกดดันบอนด์ยีลด์ระยะยาวได้ในช่วงดังกล่าว และหากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่อง เรามองว่า เฟดอาจจะประกาศลดการทําคิวอีได้ ภายในไตรมาสแรกของปีหน้า หรือ ภายในสิ้นปีนี้ อย่างเร็วที่สุด โดยอัตราการลดคิวอี อาจอยู่ในช่วง 1-2 หมื่นล้านดอลลาร์ ต่อ เดือน ทำให้ เฟดสามารถยุติการทําคิวอีได้ ในปี 2022 ซึ่งจะเป็นการปูทางไปสู่การทยอยขึ้นดอกเบี้ยได้ ในปี 2023**

FOMC Economic Projection

| Variable | Median | | | |
|--------------------|--------|-------|-------|------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | Longer run |
| Change in real GDP | 7.0 ↑ | 3.3 | 2.4 ↑ | 1.8 |
| Mar '21 projection | 6.5 | 3.3 | 2.2 | 1.8 |
| Unemployment rate | 4.5 | 3.8 ↑ | 3.5 | 4.0 |
| Mar '21 projection | 4.5 | 3.9 | 3.5 | 4.0 |
| PCE inflation | 3.4 ↑ | 2.1 ↑ | 2.2 ↑ | 2.0 |
| Mar '21 projection | 2.4 | 2.0 | 2.1 | 2.0 |
| Core PCE inflation | 3.0 ↑ | 2.1 ↑ | 2.1 | |
| Mar '21 projection | 2.2 | 2.0 | 2.1 | |

Note: For each period, the median is the middle projection when the projections are arranged from lowest to highest;
Source: Federal Reserves

FOMC Statement Tracker

The Federal Reserve is committed to using its full range of tools to support the U.S. economy in this challenging time, thereby promoting its maximum employment and price stability goals.

~~The COVID-19 pandemic is causing tremendous human and economic hardship across the United States and around the world. Amid progress on vaccination~~Progress on vaccinations has reduced the spread of COVID-19 in the United States. Amid this progress and strong policy support, indicators of economic activity and employment have strengthened. The sectors most adversely affected by the pandemic remain weak but have shown improvement. Inflation has risen, largely reflecting transitory factors. Overall financial conditions remain accommodative, in part reflecting policy measures to support the economy and the flow of credit to U.S. households and businesses.

The path of the economy will depend significantly on the course of the virus, ~~including p.~~ Progress on vaccinations. ~~The ongoing~~ will likely continue to reduce the effects of the public health crisis ~~continues to weigh~~ on the economy, and but risks to the economic outlook remain.

The Committee seeks to achieve maximum employment and inflation at the rate of 2 percent over the longer run. With inflation ~~running~~ having run persistently below this longer-run goal, the Committee will aim to achieve inflation moderately above 2 percent for some time so that inflation averages 2 percent over time and longer-term inflation expectations remain well anchored at 2 percent. The Committee expects to maintain an accommodative stance of monetary policy until these outcomes are achieved. The Committee decided to keep the target range for the federal funds rate at 0 to 1/4 percent and expects it will be appropriate to maintain this target range until labor market conditions have reached levels consistent with the Committee's assessments of maximum employment and inflation has risen to 2 percent and is on track to moderately exceed 2 percent for some time. In addition, the Federal Reserve will continue to increase its holdings of Treasury securities by at least \$80 billion per month and of agency mortgage-backed securities by at least \$40 billion per month until substantial further progress has been made toward the Committee's maximum employment and price stability goals. These asset purchases help foster smooth market functioning and accommodative financial conditions, thereby supporting the flow of credit to households and businesses.

In assessing the appropriate stance of monetary policy, the Committee will continue to monitor the implications of incoming information for the economic outlook. The Committee would be prepared to adjust the stance of monetary policy as appropriate if risks emerge that could impede the attainment of the Committee's goals. The Committee's assessments will take into account a wide range of information, including readings on public health, labor market conditions, inflation pressures and inflation expectations, and financial and international developments.

Voting for the monetary policy action were Jerome H. Powell, Chair; John C. Williams, Vice Chair; Thomas I. Barkin; Raphael W. Bostic; Michelle W. Bowman; Lael Brainard; Richard H. Clarida; Mary C. Daly; Charles L. Evans; Randal K. Quarles; and Christopher J. Waller.

Implementation Note issued ~~April 28~~ June 16, 2021

Data as of 17 June 2021

Source : FOMC and The Wall Street Journal

IMPORTANT NOTICE :

These contents have been prepared by Krung Thai Bank (KTB) exclusively for the benefit and internal use of prospective clients in order to indicate, on a preliminary basis, the feasibility of possible transactions. Terms contained in this presentation are intended for discussion purposes only and are subject to a definitive agreement. All information contained in this presentation belongs to KTB and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the written consent of KTB

These contents have been prepared on the basis of information that is believed to be correct at the time the presentation was prepared, but that may not have been independently verified. KTB make no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information.

KTB are not acting as an advisor or agent to any person to whom these contents are directed. Such persons must make their own independent assessment of the contents, should not treat such content as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

KTB or its affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this presentation, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in these contents are intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities.

Neither KTB nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from these contents, except liability under statute that cannot be excluded

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.

IMPORTANT NOTE FOR INVESTMENT PRODUCTS :

These contents provide an option of investment which is not an offer for sale of any product. If you wish to invest in any product, please contact bank officer for receiving the offer and explanation including information relating to investment risk and relevant fees. Past performance of any funds do not guarantee the future performance. Any amount in this presentation is estimate financial information and the future performance may not be in line with them.

The bank may be subject to conflict of interest relating to sale of investment product as a result from fee or any benefits arising from the sale receiving by the bank or its affiliate who is responsible for fund management, therefore, you should carefully use these contents for your decision of investment.

An investment is not a deposit of the commercial bank and there is no any protection from the Deposit Protection Agency and subject to certain risk. The investor may receive return that is less than amounts you invested at the first date.

Investors should understand product feature, conditions, return and risk before making their investment decision.

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.