

TISCO ESU Morning View May 08, 2025: Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 4.25-4.50% ตามคาด พร้อมส่งสัญญาณว่า ‘ไม่ได้รับร่อน’ ในการปรับลดดอกเบี้ย



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

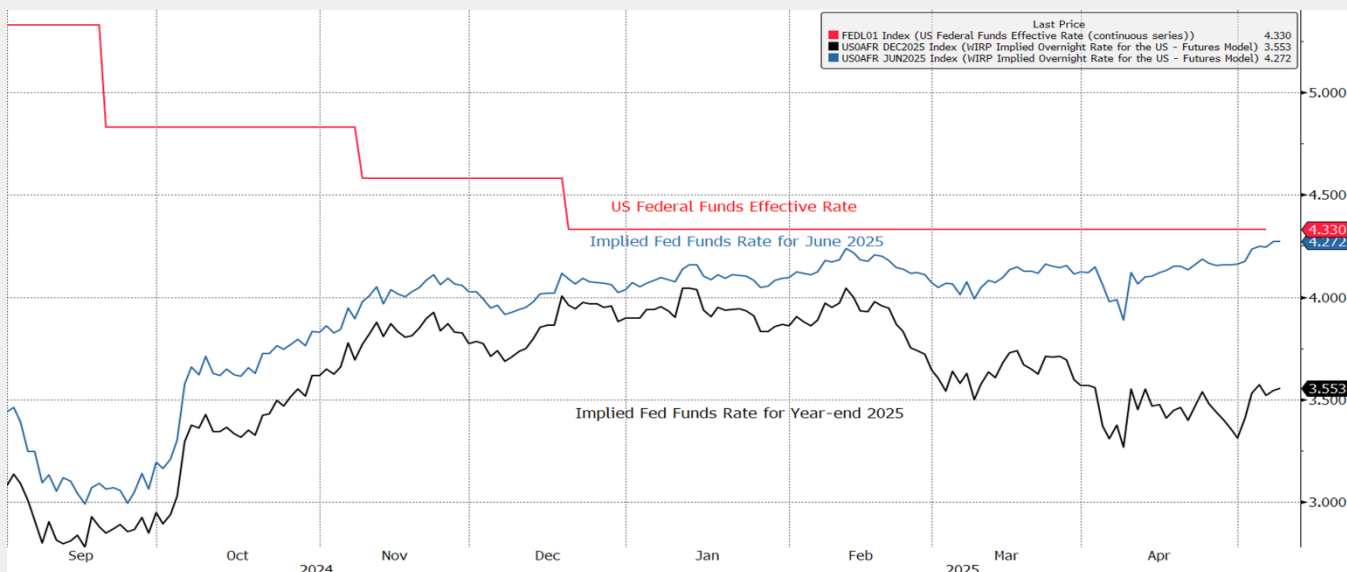
- อังกฤษ: ผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE meting)
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 3 พ.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 May										
Wed	07	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Apr F	--	51.2	51.1	--
		7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Apr F	--	52.4	52.2	--
Today		13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Mar	1.3%	3.6%	0.0%	--
		16:00	China	Foreign Reserves	USD, bn	Apr	\$3277.50b	\$3281.66b	\$3240.67b	--
		18:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Mar	1.6%	1.5%	2.3%	1.9%
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	May-02	--	11.0%	-4.2%	--
		1:00	US	FOMC Rate	%	May-07	4.5%	4.5%	4.5%	--
		13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Mar	1.0%	--	-1.3%	--
		13:00		Industrial Production	% YoY	Mar	-2.7%	--	-4.0%	--
		13:00		Exports	% MoM	Mar	1.0%	--	1.8%	1.9%
		14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Mar	--	--	-2.4%	--
		18:02	UK	Bank of England Bank Rate	%	May-08	4.3%	--	4.5%	--
		19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	May-03	230k	--	241k	--
		19:30		Continuing Claims	Persons	Apr-26	1895k	--	1916k	--
		21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Mar F	0.5%	--	0.5%	--
		* P = Prelim, * A=Advance, * F = Final,					■ better than mkt		■ worse than mkt	

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 4.25-4.50% ตามคาด พร้อมส่งสัญญาณว่า ‘ไม่ได้รับรอง’ ในการปรับลดดอกเบี้ย



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 4.25-4.50% ในการประชุมวันที่ 6-7 พ.ค. ตามที่เราและตลาดคาด โดยคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ระบุว่าความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าปรับเพิ่มสูงขึ้น (“Uncertainty about the economic outlook has increased further”) ขณะเดียวกัน คณะกรรมการระบุเพิ่มเติมว่าความเสี่ยงที่อัตราการว่างงานและอัตราเงินเฟ้อจะปรับสูงขึ้นมีมากขึ้น (“the risks of higher unemployment and higher inflation have risen”)
- ด้านเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ คณะกรรมการนโยบายการเงินระบุว่า ตัวเลขเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมาบ่งชี้การขยายตัวในระดับที่แข็งแกร่ง อัตราว่างงานทรงตัวในระดับต่ำ สภาพะตลาดแรงงานอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง (“recent indicators suggest that economic activity has continued to expand at a solid pace. The unemployment rate has stabilized at a low level in recent months, and labor market conditions remain solid”) ขณะที่เงินเฟ้อยังทรงตัวอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง
- นาย Jerome Powell ประธาน Fed ระบุในแถลงการณ์หลังการประชุมว่า อัตราดอกเบี้ยของ Fed ในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ดีที่จะตอบสนองกับความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นได้ และควรรอความชัดเจนของข้อมูลเศรษฐกิจและเงินเฟ้อว่ากำลังมีพัฒนาการไปในทิศทางใด (“we’re in a good position to wait and see”) และแม้ตัวเลขการสำรวจ (Survey data) ของภาคธุรกิจและครัวเรือนจะปรับเ้าลง แต่นาย Powell ระบุว่าต้องการเห็นพัฒนาการของเครื่องชี้เศรษฐกิจจริง (Hard data) ก่อนจะเปลี่ยนแปลงจุดยืนด้านนโยบายการเงิน และย้ำว่าไม่มีความจำเป็นต้องเร่งรีบ และมองว่าการรออย่างใจเย็นเป็นทางเลือกที่เหมาะสมกว่า (“We don’t feel like we need to be in a hurry. We feel like it’s appropriate to be patient”)
- โดยสรุป เรามองว่า Fed จะต้องดำเนินนโยบายการเงินด้วยความระมัดระวัง และคำนึงถึงผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากนโยบายสงครามการค้า ที่จะสร้างความเสี่ยงด้านสูง (Upside Risks)

ต่ออัตราเงินเฟ้อและความเสี่ยงด้านต่ำ (Downside Risks) ต่อเศรษฐกิจมากน้อยแค่ไหน ก่อนที่จะตัดสินใจปรับเปลี่ยนจุดยืนด้านนโยบายเงินในระยะต่อไป โดยเรายังคงมุมมองเดิมว่า Fed มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง -50bps ในปี 2025F

- อย่างไรก็ดี เรามองว่ามีความเป็นไปได้เพิ่มขึ้นที่ Fed อาจชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของปีนี้ ออกไปเนื่องจากคาดการณ์เงินเฟ้อในระยะข้างหน้า (Inflation Expectation) แรงตัวขึ้นสูงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสิ่งนี้เป็นปัจจัยที่สะท้อนว่าผู้บริโภคกังวลกับภาวะเงินเฟ้อที่อาจสูงขึ้นจากผลกระทบของนโยบายสงครามการค้า จึงเป็นการเพิ่มความเสี่ยงที่ Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ช้า และน้อยกว่าที่เคยประเมินไว้
- ทั้งนี้ หลังการประชุมนโยบายการเงิน ตลาดการเงิน (สะท้อนผ่าน Fed Funds Futures) มองว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงราว -75bps ในปี 2025F โดยคาดว่า Fed จะทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกของปี 2025 ในเดือน ก.ค. (อิงข้อมูล ณ วันที่ 8 พ.ค.)

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole