

TISCO ESU Morning View June 18, 2026: การประชุมนัดแรกของประธาน Fed ท่านใหม่ มีทิศทาง Hawkish กว่าที่ตลาดคาด หลัง Dot Plot ชี้ว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยหนึ่งครั้งในปี 2026 ขณะที่นาย Warsh ย้ำถึงการสร้างเสถียรภาพด้านราคาอยู่บ่อยครั้งในช่วงให้สัมภาษณ์



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 13 และ 6 มิ.ย. ตามลำดับ
- อังกฤษ: ผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE meeting)

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 June									
Wed 17	6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	May	-¥547.6b	-¥378.6b	¥301.9b	¥299.3b
	6:50		Imports	% YoY	May	12.8%	12.5%	9.7%	9.8%
	6:50		Exports	% YoY	May	16.5%	17.0%	14.8%	--
	6:50		Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	May	-¥207.0b	-¥90.4b	¥236.4b	¥198.6b
	6:50		Core Machine Orders	% YoY	Apr	8.7%	15.6%	5.9%	--
	6:50		Core Machine Orders	% MoM	Apr	0.5%	8.7%	-9.4%	--
	13:00	UK	CPI	% MoM	May	0.4%	0.2%	0.7%	--
	13:00		CPI	% YoY	May	3.0%	2.8%	2.8%	--
	16:00	Eurozone	CPI	% YoY	May F	3.2%	3.2%	3.2%	--
	16:00		CPI	% MoM	May F	0.1%	0.1%	0.1%	--
	16:00		Core CPI	% YoY	May F	2.5%	2.6%	2.5%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jun-12	--	-3.8%	10.8%	--
	19:30		Retail Sales Advance	% MoM	May	0.6%	0.9%	0.5%	0.4%
	19:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	May	0.6%	0.8%	0.7%	--
	19:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	May	0.3%	0.5%	0.5%	--
	19:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	May	0.4%	0.7%	0.5%	--
	21:00		Business Inventories	% MoM	Apr	0.5%	0.5%	0.9%	1.0%
	21:00		Pending Home Sales	% MoM	May	0.9%	3.8%	1.4%	0.3%
	21:00		Pending Home Sales	% YoY	May	2.0%	2.1%	3.3%	2.2%
Today	1:00	US	FOMC Rate	%	May	3.75%	3.75%	3.75%	--
	18:00	UK	Bank of England Bank Rate	%	Jun-17	3.8%	--	3.8%	--
	19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Jun-18	225k	--	229k	--
	19:30		Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Jun	10.0	--	-0.4	--
	19:30		Continuing Claims	Persons	Jun-06	1789k	--	1795k	--
	21:00		Leading Index	%	May	0.1%	--	0.1%	--

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

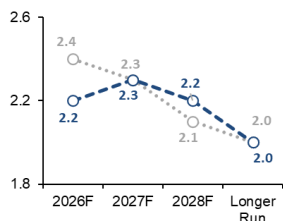
■ better than mkt

■ worse than mkt

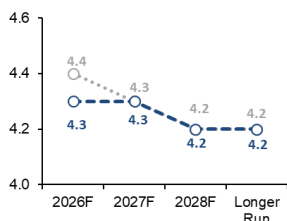
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

การประชุมอัดแน่นของประธาน Fed ท่านใหม่ มีทิศทาง Hawkish กว่าที่ตลาดคาด หลัง Dot Plot ชี้ว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยหนึ่งครั้งในปี 2026 ขณะที่นาย Warsh ย้ำถึงการสร้างเสถียรภาพด้านราคาอยู่บ่อยครั้งในช่วงให้สัมภาษณ์

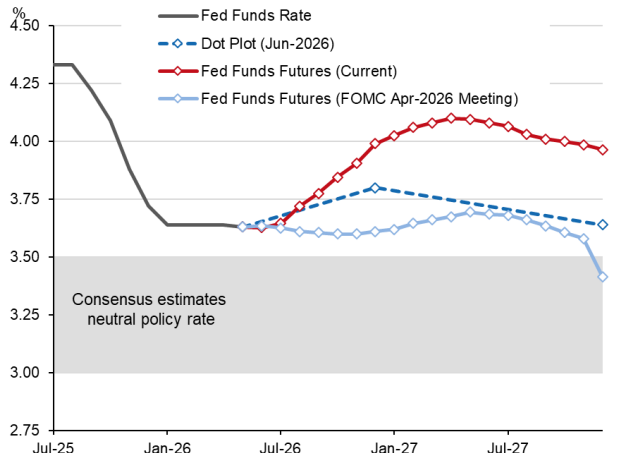
Real GDP (%)



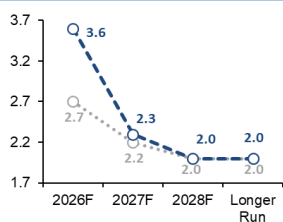
Unemployment rate (%)



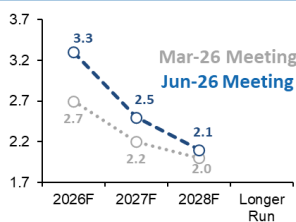
Dot Plot vs. Fed funds futures



PCE inflation (%)



Core PCE inflation (%)



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

- ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50-3.75% ในการประชุมวันที่ 16-17 มิ.ย. ตามที่คาดการณ์เป็นวงกว้าง อย่างไรก็ตาม การส่งสัญญาณของกรรมการผ่านถ้อยแถลง แนวโน้มดอกเบี้ย (Dot Plot) รวมถึงประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ และการให้สัมภาษณ์ของนายเควิน วาร์ช ซึ่งเป็นประธาน Fed ท่านใหม่ มีความเข้มงวดขึ้นจากการประชุมที่ผ่านมา อย่างมีนัยสำคัญ
- โดยคณะกรรมการระบุผ่านถ้อยแถลงว่า เศรษฐกิจขยายตัวได้ในระดับที่แข็งแกร่ง แม้ว่าจะเผชิญกับภาวะที่มีความไม่แน่นอนสูงจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ขณะที่การจ้างงานใหม่ยังคงเพิ่มขึ้นและอัตราการว่างงานทรงตัวในระดับใกล้เคียงเดิม ส่วนเงินเฟ้อยังคงสูงกว่าเป้าหมายที่กำหนด ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยในฝั่งอุปทาน อาทิ ราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ถ้อยแถลงได้เพิ่มประโยคใหม่เข้ามา โดยระบุเพียงว่า กรรมการจะสร้างเสถียรภาพด้านราคา ("The Committee will deliver price stability")
- สำหรับแนวโน้มดอกเบี้ย หรือ Dot Plot
 - คณะกรรมการนโยบายการเงินส่งสัญญาณว่าจะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นสู่ระดับ 3.8% หรือขึ้นอีก 1 ครั้งจากระดับปัจจุบัน ณ สิ้นปี 2026F (vs. 3.4% คาดการณ์รอบก่อน) ก่อนจะปรับลดลงสู่ระดับ 3.6% หรือลด 1 ครั้ง ณ สิ้นปี 2027F (vs. 3.1% คาดการณ์รอบก่อน) และปรับลดลงสู่ระดับ 3.4% หรือลดอีก 1 ครั้ง ณ สิ้นปี 2028F (vs. 3.1% คาดการณ์รอบก่อน)
- ขณะเดียวกัน Fed คงคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยระยะยาว (Longer-run Rate) ไว้ที่ระดับ 3.1% เท่ากับคาดการณ์รอบก่อน
- ด้านประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้
 - สำหรับมุมมองต่อเศรษฐกิจ Fed ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจ (GDP) สำหรับปี 2026F ลง -0.2ppt เป็น 2.2% ขณะที่คงคาดการณ์ปี 2027F ไว้ที่ 2.3% แต่ปรับคาดการณ์ปี 2028F ขึ้น +0.1ppt เป็น 2.2%

- ขณะเดียวกัน Fed ปรับลดคาดการณ์อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) สำหรับปี 2026F ลง -0.1ppt เป็น 4.3% ขณะที่คาดการณ์ปี 2027F และ 2028F ไว้ที่ 4.3% และ 4.2% ตามลำดับ
- นอกจากนี้ Fed ปรับคาดการณ์เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) สำหรับปี 2026F, 2027F และ 2028F ขึ้น +0.6ppt, +0.3ppt และ +0.1ppt เป็น 3.3%, 2.5 และ 2.1% ตามลำดับ
- ด้านการให้สัมภาษณ์ของนายเควิน วาร์ช ประธาน Fed ท่านใหม่ โน้มไปทางเข้มงวดเป็นส่วนใหญ่ (Hawkish) โดยกล่าวว่า เครื่องมือของธนาคารกลางแม้จะไม่สามารถแก้ไขปัญหาที่มาจากปัจจัยฝั่งอุปทาน แต่ Fed มีหน้าที่สำคัญในการป้องกันไม่ให้ปัจจัยจากฝั่งอุปทานลุกลามไปยังเศรษฐกิจเป็นวงกว้าง ผ่านการส่งผ่านรอบสอง (Second-round Effects) นอกจากนี้ นายวาร์ช ยังเน้นย้ำอีกหลายครั้งถึงหน้าที่ของ Fed ในการสร้างเสถียรภาพด้านราคา ขณะเดียวกัน นายวาร์ช ได้ผสมความผ่อนคลายเข้ามาด้วยเล็กน้อย โดยเมื่อถูกผู้สื่อข่าวถามเกี่ยวกับ Dot Plot ที่กรรมการหลายท่านมองว่า Fed ควรขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ นายวาร์ช กล่าวว่าเขาไม่ได้มีความเชื่อมั่นมากนักต่อ Dot Plot เนื่องจากสถานการณ์ในปัจจุบันที่มีความผันผวนสูงและแปรเปลี่ยนเร็ว
- นอกจากนี้ นายวาร์ช ยังให้รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับแผนและแนวทางการปฏิรูปวิธีการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ โดยระบุว่า กำลังอยู่ระหว่างการจัดตั้งหน่วยงานเฉพาะกิจขึ้นมาเพื่อศึกษาในเรื่องต่างๆ ที่นายวาร์ช มองว่าจำเป็นต้องได้รับการแก้ไขหรือปรับปรุง ซึ่งจะมุ่งเน้นไปยัง 5 เรื่องหลัก ได้แก่ 1) การสื่อสารต่อสาธารณชนของ Fed ในปัจจุบันว่ามีความเหมาะสมหรือไม่ 2) ขนาดงบดุลควรอยู่ที่ระดับใด 3) พิจารณาถึงความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่ผู้กำหนดนโยบายใช้ 4) ศึกษาผลกระทบของ AI ต่อผลิตภาพแรงงานและตำแหน่งงาน และ 5) พิจารณาเรื่องเป้าหมายเงินเฟ้อของ Fed
- โดยสรุป การประชุมนโยบายการเงินรอบเดือน มิ.ย. มีความเข้มงวดขึ้นในหลายมิติ อาทิ กรรมการนโยบายการเงินปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขึ้นรวมกว่า +1.0ppt และมองเงินเฟ้อพื้นฐานจะขยายตัวสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% ตลอดช่วงระยะคาดการณ์ในปี 2026-2028 และแม้ว่าสถานการณ์ในตะวันออกกลางจะสร้างแรงกดดันด้านค่าต่อเศรษฐกิจ แต่กรรมการยังคงมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐ มีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าศักยภาพในระยะข้างหน้า อีกทั้งกรรมการยังปรับลดคาดการณ์อัตราการว่างงานในปี 2026 ลง ซึ่งสะท้อนว่า Fed อาจต้องหันมาให้น้ำหนักมากขึ้นกับการจัดการปัญหาเงินเฟ้อเป็นสำคัญ
- นอกจากนี้ หากพิจารณารายละเอียดของ Dot Plot จะพบว่า มีกรรมการ 3 ท่านมองว่า Fed ควรขึ้นดอกเบี้ย +25bps ในปีนี้ และ 6 ท่านมองว่าขึ้น +50bps หรือมากกว่า รวมเป็น 9 ท่าน ขณะที่อีก 9 ท่านที่เหลือมองว่า Fed ควรคงหรือลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ซึ่งบ่งชี้มุมมองของกรรมการ (FOMC) ที่กำลังเบี่ยงเบนออกจากกันมากขึ้น ด้านการให้สัมภาษณ์ของนายวาร์ช มีความเข้มงวดผสมเข้ามาค่อนข้างมาก โดยได้ย้ำประโยคเกี่ยวกับการสร้างเสถียรภาพด้านราคาเกินกว่าสิบครั้งในช่วงถาม-ตอบ นอกจากนี้ นายวาร์ชเคยให้สัมภาษณ์ก่อนเข้าดำรงตำแหน่งว่าเทคโนโลยีปัญหาประดิษฐ์จะช่วยเพิ่มผลิตภาพแรงงาน ลดเงินเฟ้อในระยะยาว หรือ Fed ควรพิจารณาตราวัดเงินเฟ้อ Trimmed-mean ที่ขจัดความผันผวนออกไปมากขึ้น แต่ในช่วงถาม-ตอบ กลับไม่ได้มีการสื่อสารถึงประเด็นดังกล่าวเข้ามาด้วย ซึ่งสะท้อนว่าประธาน Fed ท่านใหม่อาจกำลังสร้างฉันทามติและพยายามหาจุดกึ่งกลางในการนำเสนอมุมมองของกรรมการท่านต่างๆ

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 discretion and risk of the user.