

TISCO ESU Morning View January 29, 2026: Fed คงดอกเบี้ยไว้ที่ 3.50-3.75% ตามคาด พร้อมส่งสัญญาณ Wait and See ด้านถ้อยแถลงระบุว่า Fed ประเมินภาพเศรษฐกิจแข็งแกร่ง ตลาดแรงงานมีสัญญาณเชิงบวก ส่วนเงินเฟ้อแม้ยังค้างสูงกว่าเป้าแต่ก็ไม่ได้เร่งขึ้น



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

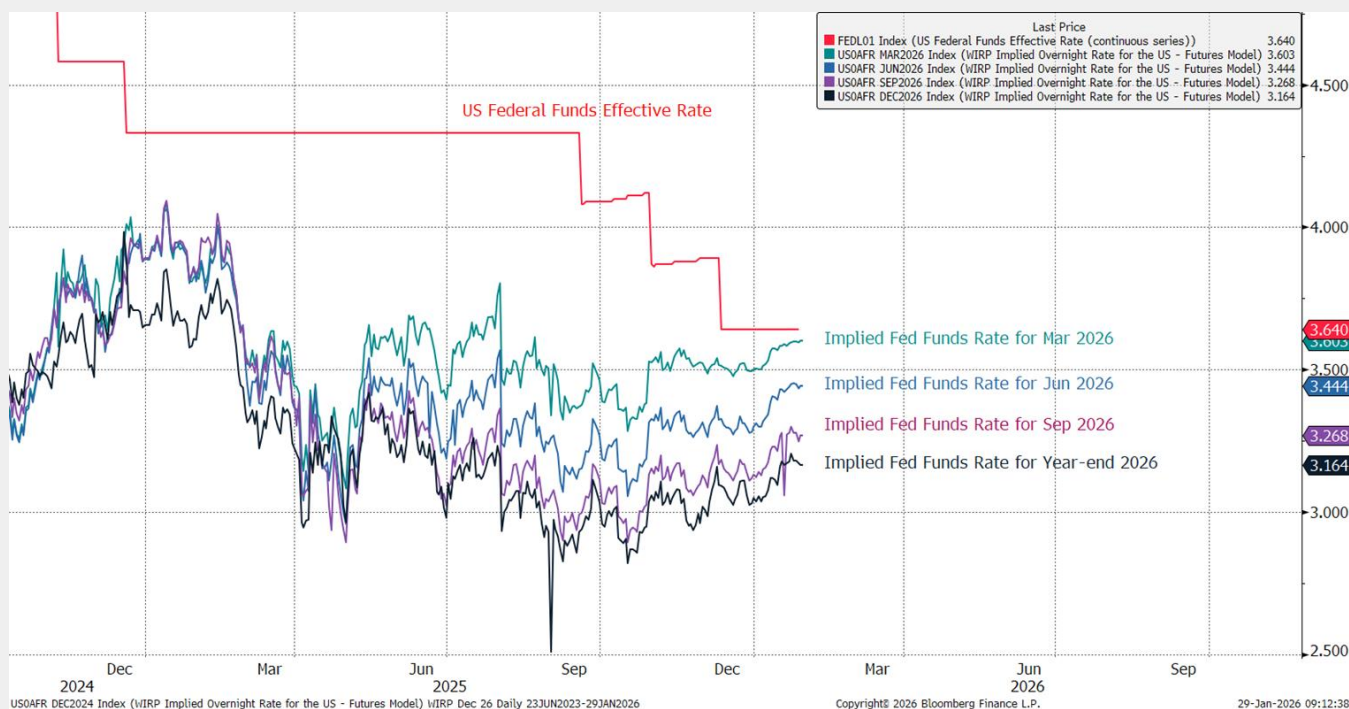
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 24 และ 17 ม.ค. ตามลำดับ และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน พ.ย.
- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเบื้องต้น (Consumer Confidence) เดือน ม.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 January									
Wed 28 Today	14:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Feb	-25.5	-24.1	-26.9	--
	19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jan-23	--	-8.5%	14.1%	--
	2:00	US	FOMC Rate	%	Jan-28	3.8%	3.8%	3.8%	--
	11:00	Thailand	MPI	% YoY	Dec	-0.4%	--	-4.2%	--
	11:00		CPI YoY	Index	Dec	--	--	55.5	--
	15:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Dec	--	--	3.7%	--
	17:00	Greece	Unemployment Rate	%	Dec	--	--	8.2%	--
	17:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jan F	--	--	-12.4	--
	20:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Jan-24	205k	--	200k	--
	20:30		Continuing Claims	Persons	Jan-17	1850k	--	1849k	--
	20:30		Trade Balance	USD, bn	Nov	-\$44.0b	--	-\$29.4b	--
	22:00		Durable Goods Orders	%	Nov F	--	--	5.3%	--
	22:00		Wholesale Inventories	% MoM	Nov F	0.2%	--	0.2%	--
	* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,					■ better than mkt ■ worse than mkt			

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

Fed คงดอกเบี้ยไว้ที่ 3.50-3.75% ตามคาด พร้อมส่งสัญญาณ Wait and See ด้านถ้อยแถลงระบุว่า Fed ประเมินภาพเศรษฐกิจแข็งแกร่ง ตลาดแรงงานมีสัญญาณเชิงบวก ส่วนเงินเฟ้อแม้ยังค้างสูงกว่าเป้าแต่ก็ไม่ได้เร่งขึ้น



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

- ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีมติอย่างไม่เป็นเอกฉันท์ (10-2) ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50-3.75% ในการประชุมวันที่ 27-28 ม.ค. 2026 ตามที่คาดการณ์อย่างเป็นวงกว้าง โดยนาย Stephen Miran และ Christopher Waller เสนอให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง -0.25%
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ระบุผ่านถ้อยแถลงการประชุมว่า เศรษฐกิจสหรัฐ ขยายตัวได้ในระดับแข็งแกร่ง และแม้ว่าการจ้างงานใหม่จะยังไม่แข็งแกร่ง แต่อัตราการว่างงานเริ่มส่งสัญญาณถึงการทรงตัวมากยิ่งขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง
- โดยถ้อยแถลงรอบปัจจุบันมีความแตกต่างจากแถลงการณ์ในรอบก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญในหลายมิติ ประกอบด้วย
 - FOMC ตัดประโยคที่ระบุว่า “อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น” ออกไปจากถ้อยแถลง
 - FOMC มีการปรับปรุงประโยคจากที่เคยระบุว่า “เศรษฐกิจขยายตัวได้ในระดับปานกลาง” เป็นขยายตัวได้ในระดับแข็งแกร่ง และจากที่เคยระบุว่า “อัตราการว่างงานปรับเพิ่มขึ้น” เปลี่ยนเป็นอัตราการว่างงานเริ่มทรงตัว ซึ่งการปรับถ้อยคำเหล่านี้สะท้อนมุมมองต่อเศรษฐกิจและตลาดแรงงานที่เป็นเชิงบวกมากขึ้น
 - สำหรับสมดุลความเสี่ยง (Balance of Risks) FOMC ได้นำประโยคที่ระบุว่า “ความเสี่ยงด้านต่ำต่อการจ้างงานนั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา” ออกจากถ้อยแถลงด้วยเช่นเดียวกัน
- ทั้งนี้ การสื่อสารของนาย Jerome Powell ประธาน Fed ในช่วงแถลงการณ์หลังการประชุมมีความเป็นกลาง (Neutral) มากขึ้น และไม่ผูกมัดตัวเองมากนัก โดยกล่าวว่า

การที่กรรมการนำประโยคความเสี่ยงด้านต่ำของตลาดแรงงานออกจากถ้อยแถลงเป็นผลจากเครื่องชี้หลายตัวนั้นเริ่มบ่งชี้ถึงการทรงตัว แต่ก็ยังไม่ใช่ว่าสิ่งที่สรุปได้ชัดเจนมากนัก (“I wouldn't go too far with that, but some signs of stabilization.”) ด้านเงินเฟ้อ นาย Powell ระบุว่า แม้เงินเฟ้อจะยังขยายตัวสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% แต่หากขจัดผลของภาษีศุลกากร อัตราเงินเฟ้อนั้นทรงตัวสูงกว่าเป้าหมายไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อในภาคบริการยังชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่คาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาว (Inflation Expectations) ส่วนใหญ่ยังสอดคล้องกับเป้าหมายของ Fed อยู่

- ขณะเดียวกัน นาย Powell ระบุว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบันได้กลับเข้าสู่ระดับที่เป็นกลางมากขึ้นแล้ว นอกจากนี้เขายังเน้นย้ำกว่า 5 ครั้งในช่วงแถลงการณ์ว่าจุดยืนด้านนโยบายการเงินของ Fed นั้นอยู่ในจุดที่เหมาะสม (Well-positioned) เพียงพอที่จะรอประเมินข้อมูลทางเศรษฐกิจที่จะเข้ามาเพิ่มเติมในระยะข้างหน้า
- โดยสรุป Fed ประเมินภาพเศรษฐกิจแข็งแกร่งขึ้น ตลาดแรงงานมีสัญญาณเชิงบวกเพิ่มขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อยังคงสูงเกินเป้าหมาย ส่งผลให้กรรมการส่วนใหญ่มองว่าควรที่จะประเมินและติดตามข้อมูลทางด้านเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยเรายังคงมุมมองเดิมว่า Fed มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป หลังจุดยืนด้านนโยบายการเงินได้เข้าสู่ระดับที่เป็นกลาง (Neutral) มากขึ้นแล้ว โดยคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยราว 1-2 ครั้งในปี 2026F (25-50bps) ตามพัฒนาการของเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอตัวกลับเข้าสู่เป้าหมายของ Fed ในช่วงครึ่งหลังของปี
- ด้านตลาดการเงินยังให้น้ำหนักว่า Fed จะลดดอกเบี้ยราว -50bps ในปีนี้ โดยคาดว่าจะการลดครั้งแรกของปีนี้จะเกิดขึ้นในเดือน มิ.ย.

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.