



Market Alert

Update: ผลการประชุม FOMC วันที่ 16 ก.ย. 2569

การประชุม FOMC วันที่ 16 ก.ย. 2569

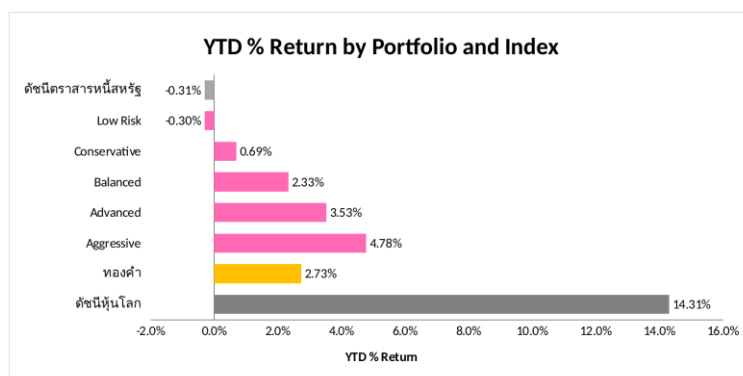
- ที่ประชุม FOMC ในวันที่ 16 ก.ย. 2569 มีมติขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ +0.25% ทำให้ดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 3.75% - 4.0% ซึ่งเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 3 ปี
- เฟดมองว่าเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดี โดยปรับคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจ จาก 2.2% เป็น 2.3% ในปีนี้ และปรับลดประมาณการอัตราการว่างงานจาก 4.3% เป็น 4.1%
- แต่เงินเฟ้อที่เกินระดับเป้าหมายของเฟดที่ 2.0% มากกว่า 5 ปีแล้ว เป็นปัจจัยที่เฟดกังวล และในการประชุมรอบนี้ เฟดปรับประมาณการเงินเฟ้อพื้นฐานในปีนี้อยู่จาก 3.3% เป็น 3.4%
- โดยคณะกรรมการให้มุมมองว่าเฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยได้อีก 1 ครั้งในปีนี้ และคงดอกเบี้ยในระดับดังกล่าวไปจนถึงปีหน้า

ผลกระทบต่อตลาดในวันที่ 16 ก.ย. 2569

- จากท่าทีแข็งกร้าวต่อเงินเฟ้อของประธานเฟดคนปัจจุบัน ทำให้ตลาดคาดว่ามีโอกาสสูงที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้อยู่แล้ว ทำให้ระดับดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 และ 30 ปีอยู่ในระดับประมาณเดิมที่ 5% และ 5.3% ตามลำดับ มีเพียงดอกเบี้ยอายุ 2 ปีที่ปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 4.6% เป็น 4.7%
- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงเล็กน้อยที่ -0.45%

มุมมองและคำแนะนำการลงทุน

- สถานการณ์ในปัจจุบันแตกต่างจากปี 2565 (ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง -19.4%) ที่เงินเฟ้อมาจากการปรับขึ้นของค่าจ้าง และฝั่งอุปสงค์เป็นสำคัญ ทำให้เฟดต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยจากระดับ 0%-0.25% สู่ระดับ 4.25%-4.5% ภายในปีเดียว ในขณะที่ปัจจุบันเงินเฟ้อแม้จะอยู่สูงกว่าระดับเป้าหมายของเฟด แต่ก็ไม่มีปัจจัยกดดันจากฝั่งอุปสงค์มากนัก
- แม้เฟดจะยืนยันชัดเจนว่าต้องการให้เงินเฟ้อกลับลงสู่เป้าหมายที่ 2.0% แต่ในการประชุม 2 ครั้งก่อนหน้านี้ เฟดกลับเลือกคงดอกเบี้ยไว้ เหตุผลคือต้นทุนการกู้ยืมในตลาดได้ปรับสูงขึ้นเองอยู่แล้ว โดยดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี ซึ่งเป็นตัวอ้างอิงของดอกเบี้ยบ้านและดอกเบี้ยเงินกู้ของภาคธุรกิจ ปรับขึ้นจาก 4.1% ในช่วงต้นปี มาอยู่ที่ 5.0% ในปัจจุบัน เท่ากับว่าตลาดได้ช่วยชะลอความร้อนแรงของเศรษฐกิจแทนเฟดไปแล้วส่วนหนึ่ง การขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้จึงมีลักษณะเป็นการปรับให้สอดคล้องกับสิ่งที่ตลาดคาดไว้ล่วงหน้า มากกว่าจะเป็นการส่งสัญญาณใหม่ที่เข้มงวดกว่าเดิม พร้อมกับยืนยันว่าเฟดยังดูแลเงินเฟ้ออย่างจริงจัง
- นอกจากนี้ระดับดอกเบี้ยพันธบัตร 10 ปีสหรัฐในปัจจุบันก็สอดคล้องกับระดับการเติบโตของจีดีพี (แบบรวมเงินเฟ้อ) ในช่วงก่อนหน้านี้ปี 2551 ทำให้อาจมองได้ว่าดอกเบี้ยปรับตัวตามระดับการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดี
- เรายังมองว่าเฟดอาจไม่ต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกหลายครั้ง โดยเฉพาะในภาวะที่ระดับดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบันก็อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงอยู่แล้ว ดังนั้นจากข้อมูลในปัจจุบัน เรายังมองว่าโอกาสที่สินทรัพย์เสี่ยงจะปรับตัวลงแรงยังมีค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตาม เราจะติดตามข้อมูลต่อเนื่องหากเฟดมีแนวโน้มจะปรับขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่เราคาด หรือตัวเลขทางเศรษฐกิจดูอ่อนแอกว่าที่คาด



ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี (YTD) ของพอร์ตการลงทุนและดัชนีอ้างอิง ณ 31 ส.ค. 2569

ที่มา: Bloomberg, FMLP

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดยการเรียบเรียงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลสาธารณะเพื่อใช้เป็นข้อมูลสำหรับภายใน มิใช่สำหรับการเผยแพร่และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชักชวน ชื่นชม หรือเสนอขายหลักทรัพย์ใด ๆ จึงไม่ถือเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจการลงทุนทางการเงินโดยสิ้นเชิง อนึ่ง ข้อมูลที่ปรากฏอยู่บนเอกสารฉบับนี้ถูกจัดทำ และรวบรวมด้วยความสุจริต และพยายามจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือเพื่อให้เป็นข้อมูลที่ถูกต้อง แต่บริษัทฯ มิอาจรับประกันความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลดังกล่าวได้ ผู้ใช้ข้อมูลนี้ต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้น และผู้ลงทุนควรตรวจสอบข้อมูลจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่เป็นผู้บริหารกองทุนโดยตรงในส่วนที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลกองทุน