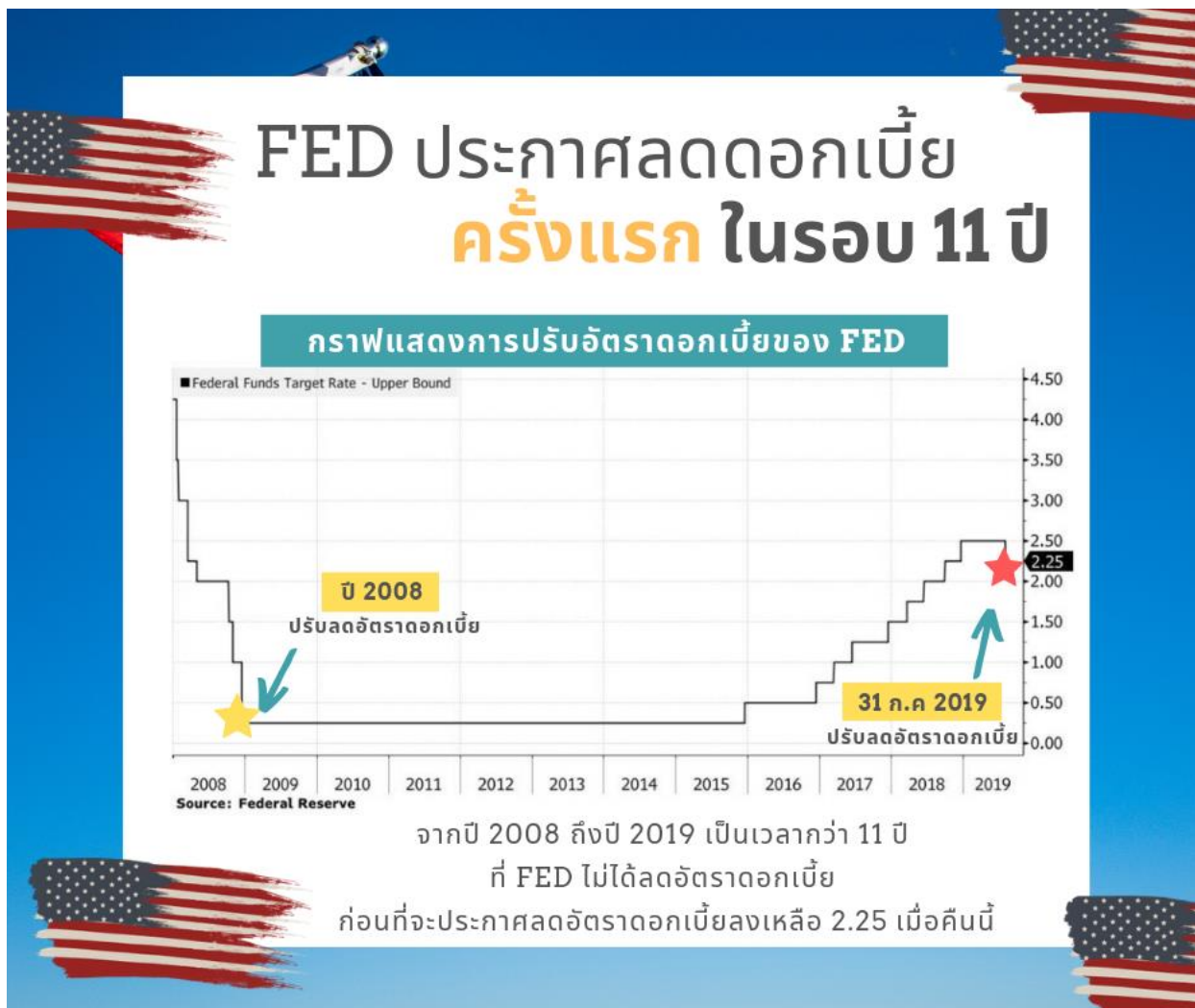


## FED ลดอัตราดอกเบี้ยแล้วทำไมตลาดถึงลง ?

1 / 8 / 2019

เมื่อคืนนี้ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง

แม้ว่า FED จะลดอัตราดอกเบี้ยลงที่ 25 basis point ตามที่ตลาดเคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้แล้ว ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันกลับมาอยู่ที่ 2.00 % - 2.25 % เป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2008



ทั้งนี้เนื่องจากนักลงทุนผิดหวังกับผลการประชุมที่ออกมาสับสนต่อทิศทางของดอกเบี้ยในอนาคต และ dovish น้อยกว่าที่คาดไว้ ส่งผลต่อตลาดหุ้นสหรัฐ ฯ ให้ปรับตัวลง

ก่อนหน้าที่ FED จะลดอัตราดอกเบี้ย ได้มีคำถามเกิดขึ้นมากมาย เพราะจากรายงานตัวเลขทางด้านเศรษฐกิจ นั้น เศรษฐกิจสหรัฐยังมีการเติบโตแม้จะชะลอตัวลงบ้าง

ทำให้เป็นคำถามสำหรับนักลงทุนว่า... ทำไมธนาคารกลางสหรัฐถึงประกาศลดอัตราดอกเบี้ย ?

Fed ได้ให้เหตุผลถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้ว่า เป็นเพียงการป้องกันความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของการค้าโลก ซึ่งไม่ได้หมายความว่า จะมีการเข้าสู่การทำ QE ในระยะยาว

แต่อย่างไรก็ตาม การปรับลดอัตราดอกเบี้ยก็อาจจะมีการลดเพิ่มเติมได้อีก มิใช่เพียงครั้งนี้ครั้งเดียว แต่อาจจะไม่เพียงพอสำหรับความต้องการของทรมปีที่ต้องการให้ FED ลดอัตราดอกเบี้ยมากกว่านี้ เพราะแค่ 0.25% อาจจะไม่พอที่จะสู้ จีน หรือ ยุโรป ที่อัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ

ทั้งนี้ผลการ Vote ของคณะกรรมการของ Fed ก็ไม่ถือเป็นเอกฉันท์ โดยมีความเห็นให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 8 เสียงจาก 10 เสียง โดยมี 2 เสียงที่ไม่เห็นด้วยกับการลดอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้

ซึ่งตั้งแต่การประชุมของ Fed เดือนมี.ย ตัวเลขที่ประกาศออกมาหลังจากนั้น อาทิ ตัวเลขการจ้างงาน, ยอดค้าปลีก และ GDP Q2 ที่เพิ่งประกาศออกมาก็ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้

ด้วยเหตุนี้เองจึงต้องกลับมามองว่าเทรนด์ดอกเบี้ยที่ตลาดมองว่าต่อจากนี้จะเป็นขาลง จะเป็นจริงเช่นนั้นหรือไม่ ?

หรือเป็นเพียงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพียงระยะสั้น ๆ เท่านั้น

ระยะถัดไป มองว่าแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐยังคงเติบโต แต่อาจจะชะลอตัวลงในบางอุตสาหกรรม ซึ่งธนาคารกลางสหรัฐอาจลดดอกเบี้ยลงอีกครั้งในปีก็ได้ หากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาชะลอตัว ยกเว้นภาคแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง ทั้งการจ้างงาน และอัตราค่าจ้าง นอกจากนี้ยังมีเรื่องของอัตราเงินเฟ้อ ที่ CPI ยังอยู่ที่ระดับ 1.6% และ spread ระหว่าง Fed Fund Rate และ ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล โดยจะต้องมีการพิจารณาในระยะต่อไป

Source :

<https://edition.cnn.com/2019/07/31/business/fed-rate-cut-july-meeting/index.html>

<https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcpresconf20190731.htm>

<https://www.cnbc.com/2019/07/31/fed-disappoints-more-neutral-than-dovish.html>