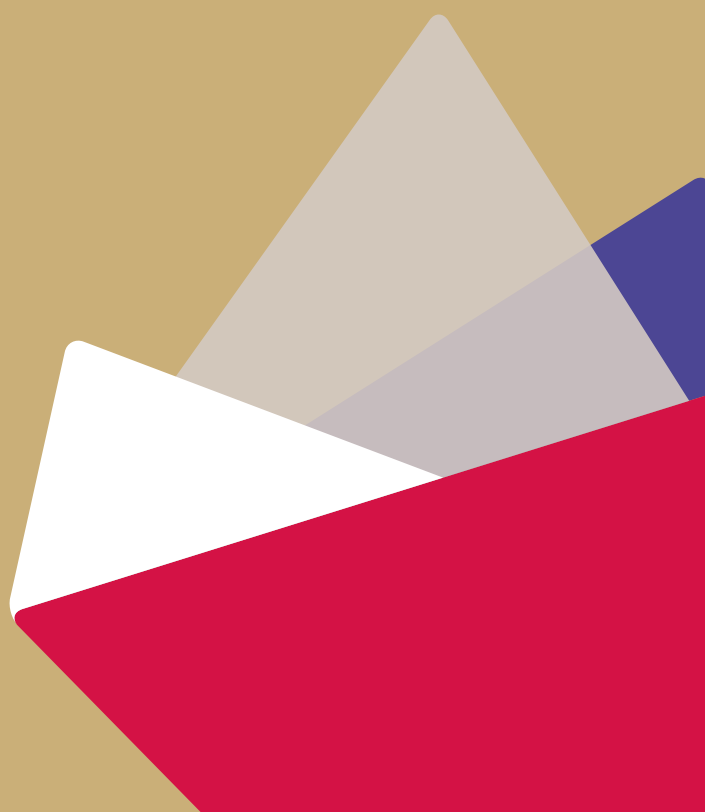


Special Fund Insights

การปรับทิศนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ

20 กันยายน 2024



ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.50%

ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) ในเดือนกันยายน ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้เริ่มวงจรการผ่อนคลายนโยบายการเงินด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงครึ่งเปอร์เซ็นต์ (0.50%) เป็นครั้งแรกในรอบกว่า 4 ปี การตัดสินใจดังกล่าวสะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นของ Fed ว่าอัตราเงินเฟ้อกำลังปรับลดลงอย่างยั่งยืนสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% และประเมินว่าความเสี่ยงในการบรรลุเป้าหมายการจ้างงานและอัตราเงินเฟ้อนั้นอยู่ในระดับที่สมดุลกัน ภายหลังจากที่อัตราเงินเฟ้อเริ่มเข้าใกล้เป้าหมายมากขึ้นแล้ว Fed ได้ปรับมาเป็นให้ความสำคัญกับตลาดแรงงาน ซึ่งตัวเลขการจ้างงานรายเดือนที่เติบโตช้าลงและอัตราการว่างงานที่เพิ่มขึ้นเริ่มทำให้เกิดความกังวล

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 4.75%-5% จากระดับที่เคยสูงที่สุดในรอบ 2 ทศวรรษ ภาพ Dot Plot ล่าสุดชี้ให้เห็นถึงแนวทางการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปในอนาคต บ่งชี้ว่า Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.50% ก่อนสิ้นปีนี้ และสำหรับปี 2025 ตลาดคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกประมาณ 1%

ในแถลงการณ์ต่อสื่อมวลชน ประธาน Fed พาวเวลล์ กล่าวว่า “เศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ในสถานะที่ดี และการตัดสินใจในวันนี้ มีจุดมุ่งหมายเพื่อรักษาเศรษฐกิจให้อยู่ในสถานะที่ดีต่อไป” นอกจากนี้ Fed ยังเน้นย้ำว่านี่ไม่ใช่จุดเริ่มต้นของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครึ่งละ 0.50% หากแต่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงต้องพิจารณาตัวเลขเศรษฐกิจ อีกทั้งยังระบุว่าอัตราดอกเบี้ยไม่น่าจะกลับลงสู่ระดับก่อนเกิดโรคระบาด

มุมมองการลงทุนของ AIA Investments

การปรับลดอัตราดอกเบี้ยไม่ได้เกิดจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย

Fed เน้นย้ำว่าไม่หมดหวังทางเศรษฐกิจยังคงดีอยู่ (และจะยังคงดีอยู่ในระยะใกล้) ที่ระดับเท่ากับหรือสูงกว่าระดับศักยภาพ โดยได้รับแรงหนุนมาจากการบริโภคส่วนบุคคลและการลงทุนภาคเอกชนในสิ่งที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัย นอกจากนี้ ตัวเลขการเลิกจ้างพนักงานประจำ (ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้สำคัญของภาวะเศรษฐกิจถดถอย) ไม่ได้เคลื่อนไหวอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 12-24 เดือนที่ผ่านมา

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ไม่ได้เปลี่ยนแปลงขนาดของการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยรอบนี้มากนัก

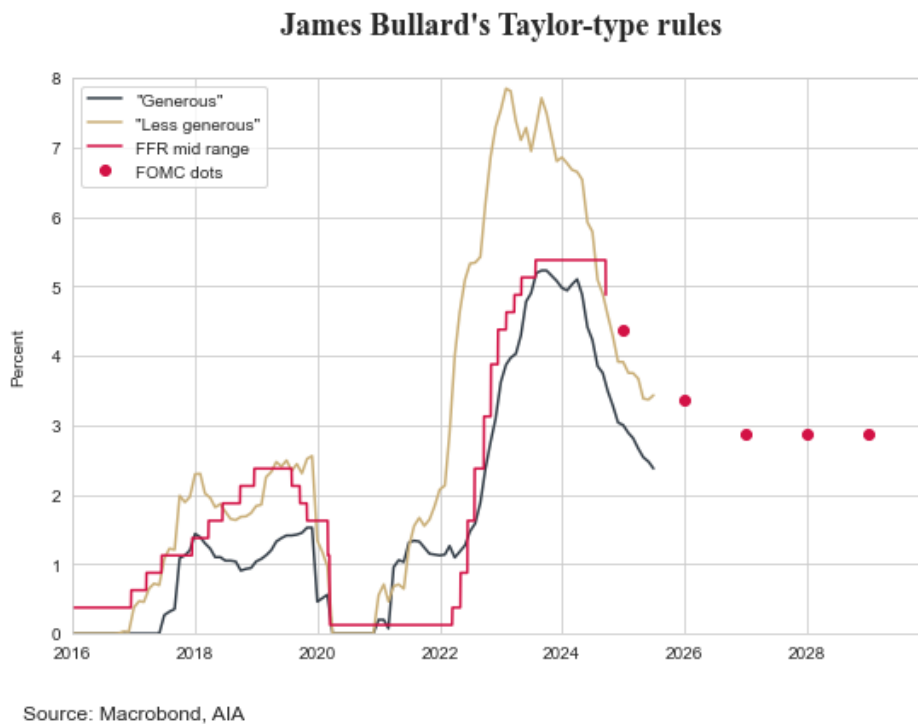
ในขณะที่ ค่ากลางของการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงปลายปี 2026 ได้ถูกปรับลดลงเหลือ 0.25% การคาดการณ์ระยะยาวของอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ถูกปรับขึ้น 0.25% มาอยู่ที่กรอบ 2.75%-3.00% เราเชื่อว่าการคาดการณ์นี้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำเกินไป เราประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ น่าจะอยู่ในกรอบที่ 3.00%-3.50%

การผ่อนคลายนโยบายทางการเงินน่าจะเกิดขึ้นมาตั้งแต่ก่อนหน้า

การปรับตัวลดลงของอัตราการสร้างงาน รวมถึงเงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลงช้ากว่าที่คาดไว้ ในไตรมาส 1/2024 แสดงให้เห็นว่าการตัดสินใจของ Fed ในการไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเมื่อเดือนมิถุนายนนั้นมาจากข้อมูลที่ทำให้เข้าใจผิด ดังนั้น การคาดการณ์ที่ทบทวนใหม่สำหรับปลายปี 2024 และปลายปี 2025 ปรับตัวลดลง 0.75% เมื่อเทียบกับเมื่อเดือนมิถุนายน กล่าวอีกนัยหนึ่ง Fed อาจพลาดโอกาสที่จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยไปเมื่อเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา และอาจต้องเร่งดำเนินการในตอนนี้ จากภาพ Dot-Plot แสดงให้เห็นถึงการคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.50% ภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งจะเป็นการปรับลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม

ความเร็วและขนาดของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยขึ้นอยู่กับการชะลอตัวของเงินเฟ้อและตัวเลขการจ้างงานซึ่งมีแนวโน้มว่าจะปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในไตรมาสที่ 4/2024

แผนภูมิด้านล่างแสดงการคาดการณ์ของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ควรจะเป็น ใน 2 สถานการณ์ ("สถานการณ์ที่ผ่อนคลายน้อยกว่า: Generous" และ "สถานการณ์ที่ผ่อนคลายน้อยกว่า: Less-Generous") อ้างอิงจากการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อและช่องว่างระหว่างระดับ GDP จริงกับระดับศักยภาพ



เรามองเห็นความเสี่ยงด้านลบในช่วงปลายปี 2025 จนถึงต้นปี 2026

เนื่องด้วยการรีเฟรชพอร์ตโฟลิโอของบริษัทเอกชนที่คาดว่าจะพุ่งสูงขึ้นในปี 2026 จากต้นทุนที่สูงขึ้น ตลาดอาจกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับสถานะทางการเงินของบริษัทและผลักดันส่วนต่างของดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาลกับหุ้นภาคเอกชนให้สูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ต่ำลงจะช่วยป้องกันสถานการณ์เลวร้ายอย่างเศรษฐกิจถดถอยในอีก 12 ถึง 24 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าเศรษฐกิจน่าจะเติบโตมากกว่าที่จะถดถอยรุนแรง เราประเมินการเติบโตของ GDP ที่ 2.6% ในปี 2024 และคาดการณ์ว่าจะชะลอตัวลงเหลือ 1.8% ในปี 2025 และ 1.5% ในปี 2026

คำแนะนำการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ

• มีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นทั่วโลก หากมองจากเชิงพื้นฐาน

- เนื่องจากการเลือกตั้งของสหรัฐฯ กำลังใกล้เข้ามา ความผันผวนในตลาดคาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น ดังนั้น จากการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นทันทีภายหลังการประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed เราจึงพิจารณาลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นลงบ้างเล็กน้อย เพื่อเก็บเงินสดสำรองไว้เพื่อเข้าซื้อหุ้นอีกครั้ง หากราคาหุ้นปรับตัวลดลงจากการเหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องกับการเลือกตั้ง
- ในขณะที่ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มของหุ้นอาเซียน เรายังไม่มั่นใจมากนักต่อแนวโน้มเศรษฐกิจของจีน

• คงสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกต่ำกว่าเกณฑ์

- เมื่อพิจารณาจากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรฯ ที่ตึงตัว ณ ปัจจุบัน เราจึงแนะนำลงทุนในหุ้นกู้เอกชนต่ำกว่าเกณฑ์ (underweight) มากกว่าพันธบัตรรัฐบาล กล่าวคือ ให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นกู้ระดับลงทุน (Investment grade) และหุ้นกู้ High Yield น้อยกว่าปกติ (underweight) ในขณะที่ ให้น้ำหนักการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มากกว่าปกติ (overweight)

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัย และไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันแรกที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาณการเลื้อยของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

เอกสารชุดนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเสริมสร้างความเข้าใจ ให้กับเอไอเอ ในฐานะตัวแทนขายและให้กับตัวแทนประกันชีวิตของ บริษัท เอไอเอ จำกัด เท่านั้น ห้ามนำไปใช้ประกอบการเสนอขาย แสดง เผยแพร่ หรือแจกจ่ายแก่ลูกค้าหรือผู้ขอเอาประกัน

สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย ห้ามเผยแพร่ต่อสาธารณะ ห้ามทำซ้ำ หรือดัดแปลง ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดของเอกสารนี้

ข้อกำหนดและเงื่อนไขของความคุ้มครองจะระบุไว้ในกรมธรรม์ประกันภัยที่ออกให้กับผู้ถือกรมธรรม์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน, ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งที่มาข้อมูล: AIA Investments