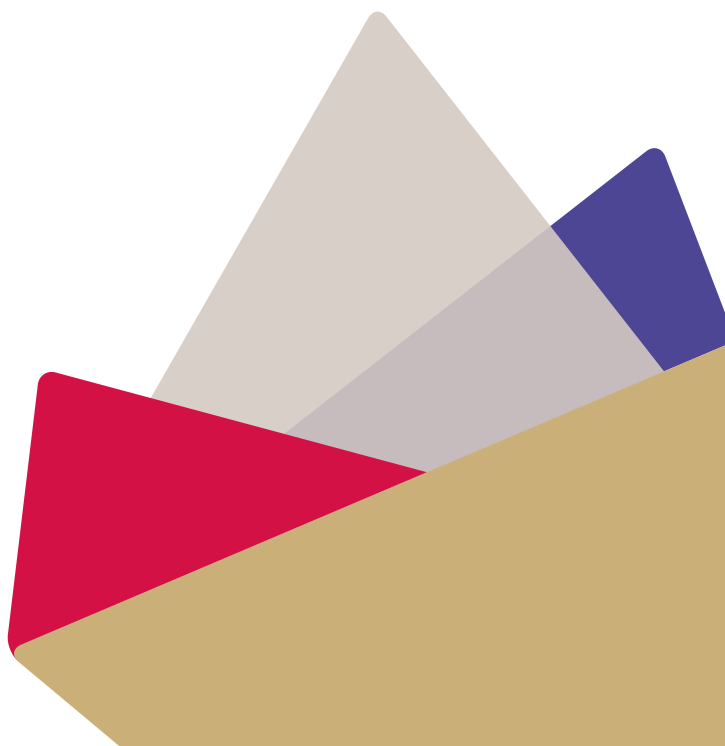


Special Fund Insight

มุมมองต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลาง
สหรัฐฯ

24 กันยายน 2025

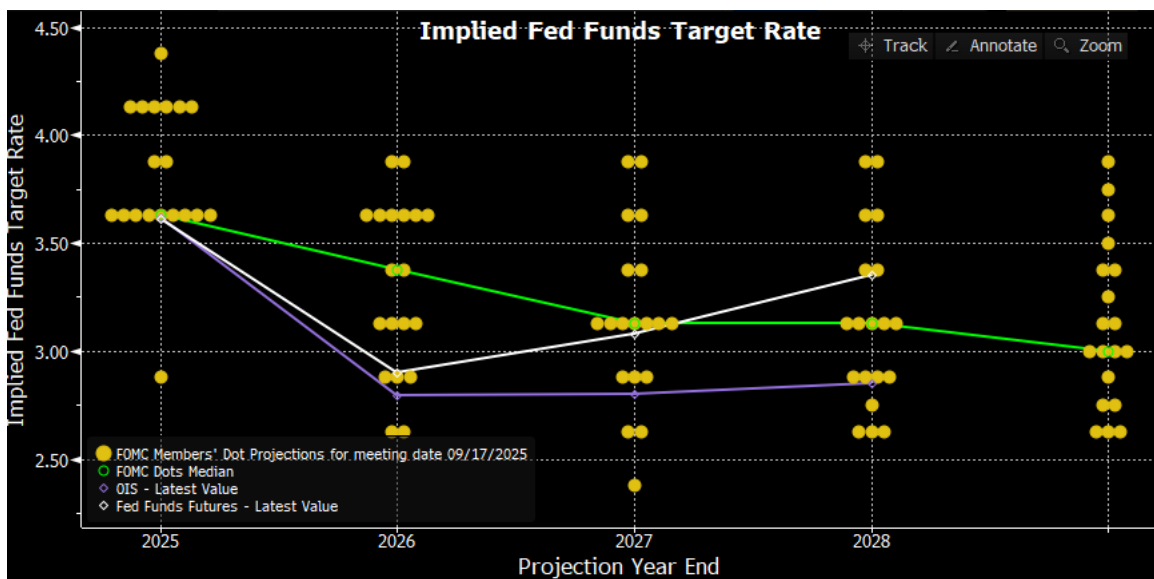
แหล่งข้อมูล: AIA Investment Management Pte Ltd.



การปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในปี 2025

สรุปสถานการณ์

- คณะกรรมการนโยบายการเงินของสหรัฐฯ (FOMC) ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ในการประชุมวันที่ 17 กันยายน สู่ระดับ 4.00%–4.25% ซึ่งเป็นการปรับลดครั้งแรกของปีนี้ ท่ามกลางความเสี่ยงด้านการจ้างงานที่เพิ่มขึ้น
- ในแถลงการณ์หลังการประชุม ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ย้ำถึงพันธกิจควบคุมต้นทุนทั้งในด้านการบรรลุเป้าหมาย การจ้างงานสูงสุด และ อัตราเงินเฟ้อที่ 2% ในระยะยาว พร้อมระบุว่า การจ้างงานชะลอตัวลง และความเสี่ยงด้านการจ้างงานเพิ่มขึ้นควบคู่กับเงินเฟ้อ
- ประธาน Fed นายเจอโรม พาวเวลล์ กล่าวว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้เป็นไปเพื่อการบริหารความเสี่ยง โดยเน้นว่าความเสี่ยงด้านการจ้างงานกำลังเพิ่มขึ้น แม้อัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับต่ำ
- สรุปการคาดการณ์เศรษฐกิจล่าสุด แสดงให้เห็นแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่า เมื่อครั้งการประชุม FOMC เดือนมิถุนายน โดยคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ในปีนี้ รวมถึง การปรับลดอีก 1 ครั้ง ในปี 2026 และปรับลดอีก 1 ครั้งในปี 2027 แม้คาดว่าอัตราการว่างงานจะลดลงและเงินเฟ้อจะสูงขึ้นในปีหน้า



Source: AIA Investments, Bloomberg

มุมมองของ AIA Investments ต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอนาคต

“Soft-landing ในกรณีฐาน พร้อมแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงิน”

- ในกรณีฐาน (base-line) AIA Investments มีมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเติบโตแบบชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป (Soft-landing) และคาดว่า FOMC จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในเดือนธันวาคมนี้
- แม้ dot-plot ล่าสุดจะบ่งชี้ถึงความเป็นไปได้ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในวันที่ 29 ตุลาคม อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เราไม่ถือว่าเป็นความแน่นอนจาก Fed แต่อย่างใด ในขณะที่เดียวกัน เราตระหนักว่ามีความกังวลเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการจ้างงาน เนื่องจากการจ้างงานยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง และอัตราการว่างงานเริ่มปรับตัวสูงขึ้น
- Fed ยังคงยึดแนวทางการพิจารณาโดยขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา (data dependent) โดยไม่มีการกำหนดแนวทางไว้ล่วงหน้า หากเงินเฟ้อ (โดยเฉพาะเงินเฟ้อในกลุ่มสินค้าหลัก) ปรับตัวสูงขึ้นในเดือนกันยายน จากผลกระทบของภาษีการค้า อาจทำให้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยล่าช้าได้
- อย่างไรก็ตาม AIA Investments มองว่าการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในปีหน้าและปีต่อไปนั้นค่อนข้างอนุรักษ์นิยมเกินไป และคาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงมากขึ้นในปีหน้า ทำระดับอัตราดอกเบี้ยปลายทาง (terminal rate) น่าจะอยู่ที่ 3.0-3.25% ก่อนสิ้นปี 2026
- เนื่องจากคาดว่าจะมีการเปลี่ยนตัวประธาน Fed ในเดือนพฤษภาคม 2026 จึงมีโอกาสน้อยที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Fund Rate) จะปรับลดลงมาต่ำกว่าระดับที่ควรจะเป็นในระยะยาว (long-run neutral rate) ที่ 3% ทำให้ Fed มีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่อง

สรุป

ผู้จัดการกองทุนยังคงติดตามสถานการณ์ และพิจารณาบทวนพอร์ตการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ รอบคอบ สะท้อนถึงความเชื่อมั่นและวินัยระยะยาวของผู้จัดการกองทุน เพื่อให้พอร์ตลงทุนสามารถรับมือกับความไม่แน่นอนในตลาดได้ และในขณะเดียวกัน ก็ยังหาโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวอีกด้วย

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 และไม่จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ตั้งในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวข้องเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

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

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้อีกบุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน

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

สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย ห้ามเผยแพร่ต่อสาธารณะ ห้ามทำซ้ำ หรือดัดแปลง ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดของเอกสารนี้

ข้อกำหนดและเงื่อนไขของความคุ้มครองจะระบุไว้ในกรมธรรม์ประกันภัยที่ออกให้กับผู้ถือกรมธรรม์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน, ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: AIA Investment Management Pte Ltd.