



Office of Economic and Financial Affairs

Royal Thai Embassy, Washington D.C.

สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน

U.S. WEEKLY ECONOMIC AND FINANCIAL REVIEW

27 มิถุนายน – 1 กรกฎาคม 2565

HIGHLIGHTS

Covid-19: U.S. at a glance ณ วันที่ 1 ก.ค. 2565

จำนวนผู้ติดเชื้อสะสม 87,742,510 ราย

Weekly change  1.0%

• ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้

- Real GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 1 ของปี 2565 ประเมินการครั้งที่สาม หดตัวร้อยละ 1.6 ต่อปี (annualized QGDP) มากกว่าคาด
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. 2565 ปรับตัวลดลงและระดับต่ำที่สุดในรอบ 16 เดือน ผู้บริโภคกังวลเรื่องอัตราเงินเฟ้อและเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัว
- ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. 2565 ขยายตัวน้อยที่สุดในรอบ 2 ปี
- ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ ลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 231,000 ราย สะท้อนตลาดแรงงานยังคงตึงตัว
- ดัชนีราคา PCE ในเดือน พ.ค. 2565 ขยายตัวร้อยละ 6.3 YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า ขณะที่ดัชนีราคา PCE พื้นฐานชะลอตัวลง
- ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลเดือน พ.ค. 2565 เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.2 MoM ต่ำกว่าคาด เนื่องจากระดับราคาที่ยังปรับตัวสูงขึ้น

• ประธาน Fed กล่าวถึงความมุ่งมั่นที่จะทำให้อัตราเงินเฟ้อปรับลดลง แม้ว่าส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัว

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

Real GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 1 ของปี 2565 ประเมินการครั้งที่สามซึ่งเป็นครั้งสุดท้าย หดตัวร้อยละ 1.6 ต่อปี (annualized QGDP) ซึ่งหดตัวมากกว่าประมาณการครั้งที่สองที่คาดว่าจะหดตัวร้อยละ 1.5 และมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะหดตัวร้อยละ 1.4 โดยปัจจัยหลักจากการปรับลดตัวเลขการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล ซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 2 ใน 3 ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ เหลือขยายตัวเพียงร้อยละ 1.8 จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.1 และชะลอตัวจากไตรมาสที่ 4 ของปี 2564 ที่ขยายตัวร้อยละ 2.5 ทั้งนี้การใช้จ่ายผู้บริโภคส่งสัญญาณชะลอตัวลงอีกในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 เนื่องจากระดับราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก ส่งผลให้นักวิเคราะห์ต่างปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจในไตรมาส 2 โดยคาดว่าจะขยายตัวต่ำกว่าร้อยละ 1 (annualized QGDP) และเห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีโอกาสเข้าสู่ภาวะถดถอยเล็กน้อยในปี 2565 หรือ 2566

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ สสำรวจโดย Conference Board ในเดือน มิ.ย. 2565 ลดลงสู่ระดับ 98.7 จากระดับ 103.2 ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบ 16 เดือน โดยดัชนีความเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันลดลงอยู่ที่ 147.1 จาก 147.4 ในเดือนก่อนหน้า ดัชนีความเชื่อมั่นต่อสถานการณ์เศรษฐกิจในอนาคตลดลงสู่ระดับ 66.4 จาก 73.7 โดยปัจจัยหลักจากการที่ผู้บริโภคมีความกังวลเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อที่ขยายตัวในระดับสูง โดยเฉพาะราคาแก๊สและอาหารที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ของผู้บริโภคเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 8 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่มีการสำรวจเมื่อปี 2530 นอกจากนี้ผู้บริโภคยังคงกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่อาจเกิดขึ้นในภาวะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ กำลังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ

ผลสำรวจของสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ระบุว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อของภาคการผลิตในสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. 2565 ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 53 จากระดับ 56.1 ในเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ค่าดัชนีที่สูงกว่า 50 บ่งชี้ถึงภาวะขยายตัว แต่ดัชนีในเดือนมิ.ย. 2565 บ่งชี้ว่าภาคการผลิตของสหรัฐฯ ขยายตัวน้อยที่สุดในรอบ 2 ปี โดยการขาดแคลนด้านอุปทานและแรงงานยังคงเป็นอุปสรรคต่อภาคการผลิต นอกจากนี้ธุรกิจเริ่มลดการสั่งซื้อเนื่องจากระดับราคาที่สูงขึ้น ทำให้ดัชนีคำสั่งซื้อใหม่ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี อย่างไรก็ตาม นาย Timothy Fiore ประธานของสถาบัน ISM กล่าวว่า ดัชนีคำสั่งซื้อลดลงเนื่องจากธุรกิจได้สั่งซื้อเพื่อกักตุนสินค้าก่อนหน้านี้ เนื่องจากไม่มั่นใจ

ว่าจะได้รับสินค้าทันความต้องการ ทำให้ธุรกิจมีสินค้าคงคลังจำนวนมากที่ต้องระบายออก อย่างไรก็ดี ภาคการผลิตยังคงจ้างงานเพิ่มขึ้น สะท้อนว่าธุรกิจในภาคการผลิตยังคงคาดการณ์ถึงอุปสงค์ที่ยังคงแข็งแกร่ง

📌 **ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ** ประจำสัปดาห์วันที่ 25 มิ.ย. 2565 ลดลง 2,000 ราย เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า มาอยู่ที่ 231,000 ราย แต่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 226,000 ราย ทั้งนี้ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกยังคงสะท้อนว่าตลาดแรงงานอยู่ในภาวะตึงตัว แต่การเลิกจ้างเริ่มมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเฉลี่ย 4 สัปดาห์เพิ่มขึ้น 7,250 ราย มาอยู่ที่ 231,750 ราย อาจเป็นสัญญาณเบื้องต้นว่าภาคธุรกิจเริ่มปรับลดพนักงานท่ามกลางความกังวลเรื่องเศรษฐกิจชะลอตัวในอนาคต

📌 **ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE price)** ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดอัตราเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM ในเดือน พ.ค. 2565 หลังจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ในเดือนก่อนหน้า ปัจจัยหลักที่ส่งผลให้ดัชนี PCE price เพิ่มขึ้นมาจากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 MoM (+35.8% YoY) ขณะที่ราคาอาหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 MoM (+11.0% YoY) ส่วนดัชนี Core PCE price ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM เท่ากับการขยายตัวในเดือนก่อนหน้า หากพิจารณารายปี ดัชนี PCE price เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า ส่วนดัชนี Core PCE price เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 YoY ซึ่งชะลอตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม จากร้อยละ 5.3 YoY ในเดือน ก.พ. 2565

📌 **ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในเดือน พ.ค. 2565 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM** หลังจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 MoM ในเดือน เม.ย. 2565 ทั้งนี้ระดับราคาที่ปรับตัวสูงขึ้นมากกว่ารายได้ส่งผลให้ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่าย โดยรายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM หากปรับตามอัตราเงินเฟ้อและภาษีแล้ว ดัชนีการใช้จ่ายผู้บริโภคส่วนบุคคลที่แท้จริงลดลงร้อยละ 0.1 MoM ขณะที่อัตราการออมในเดือน พ.ค. 2565 เพิ่มขึ้นสู่ร้อยละ 5.4 จากร้อยละ 5.2 ในเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้การใช้จ่ายผู้บริโภคเป็นปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งการใช้จ่ายผู้บริโภคที่ชะลอตัวลงมากกว่าคาดนี้ ส่งผลให้นักวิเคราะห์บางส่วนปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 2 ลงอีก และคาดว่าความเป็นไปได้ที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยมีมากขึ้น โดยนักเศรษฐศาสตร์ของ S&P Global Market Intelligence ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 2 เป็นติดลบร้อยละ 1.5 จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัวเล็กน้อย ขณะที่ แบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ของธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาแอตแลนตา ล่าสุดแสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 2 ของปี 2565 มีแนวโน้มหดตัวร้อยละ 1.0 จากเดิมที่บ่งชี้ว่ามีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 0.3 ซึ่งสอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์ของ JP Morgan ที่คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยในปี 2565 เมื่อพิจารณาจากการหดตัว GDP และการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ วางแผนปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระดับที่รุนแรงมากขึ้นเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ

นาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) กล่าวในการประชุมประจำปีของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่จัดขึ้นที่โปรตุเกส ว่า Fed มีความมุ่งมั่นที่จะใช้เครื่องมือทั้งหมดที่มีเพื่อทำให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวลง แม้การใช้นโยบายเข้มงวดทางการเงินเพิ่มขึ้นจะชะลอการขยายตัวทางเศรษฐกิจ แต่ก็จะไม่สร้างความเสี่ยงที่รุนแรง อย่างไรก็ดี Fed ไม่สามารถรับประกันถึงแนวโน้มเศรษฐกิจได้เนื่องจากมีหลายปัจจัยที่ทำให้เกิดความท้าทายในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา เช่น สงครามรัสเซีย-ยูเครน เป็นต้น และมีความเสี่ยงที่ Fed อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากเกินไปและทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวมาก แต่นาย Powell มองว่าความเสี่ยงที่ใหญ่ที่สุดในขณะนี้คือ ความล้มเหลวในการรักษาเสถียรภาพด้านราคา ซึ่ง Fed จะป้องกันไม่ให้อัตราเงินเฟ้อระดับสูงฝังแน่นในระบบเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยในระยะสั้น Fed ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหลายครั้งเพื่อควบคุมราคาที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่ก็เป็นเรื่องสำคัญที่ Fed จะต้องควบคุมคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในระยะยาวเพื่อไม่ให้เกิดการคาดการณ์ดังกล่าวติดอยู่ในความคิดของผู้บริโภคจนกลายเป็นปัจจัยผลักดันให้เงินเฟ้อติดตัวขึ้นจริงตามคาด

Financial Market

➤ **ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ** ต่างปิดลดลงเมื่อเทียบรายสัปดาห์ ปัจจัยกดดันตลาดจากการเปิดเผยดัชนีเศรษฐกิจหลายตัวที่บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีทิศทางชะลอตัวลง และนักลงทุนกังวลว่าเศรษฐกิจอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย

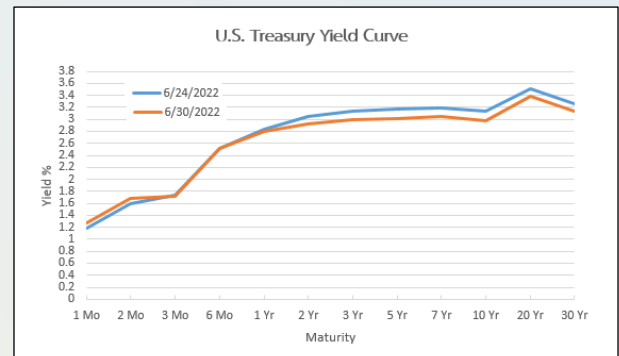
Weekly Change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 1.28 ปิดที่ 31,097.26 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 2.21 ปิดที่ 3,825.33 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 4.13 ปิดที่ 11,127.85 จุด



➤ **อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ** ปรับตัวในช่วง -17 ถึง 5 bps โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 1 ปีขึ้นไป ต่างปรับตัวลดลงสะท้อนถึงมุมมองของนักลงทุนที่คาดว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะชะลอตัวลง และอาจทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไม่รุนแรงตามคาด

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน ลดลง 1 bps อยู่ที่ร้อยละ 1.72
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 12 bps อยู่ที่ร้อยละ 2.92
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 15 bps อยู่ที่ร้อยละ 2.98



➤ **ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดย Dollar Index (DXY Index) อยู่ที่ 105.12 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.96

