



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน  
*Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC*

## รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ

<http://oefa.thaiembdc.org>  
e-mail: [oefa@thaiembdc.org](mailto:oefa@thaiembdc.org)

วันที่ 15 มิถุนายน 2560

### ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกร้อยละ 0.25 ต่อปี สู่ระดับร้อยละ 1.00 – 1.25 ต่อปี

เมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2560 คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติด้วยคะแนนเสียง 8-1 ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นร้อยละ 0.25 ต่อปี สู่ระดับร้อยละ 1.00-1.25 ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดการเงินคาดการณ์ไว้ โดย Fed จะยังคงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย เพื่อสนับสนุนความแข็งแกร่งของตลาดแรงงาน และผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อกลับสู่ระดับร้อยละ 2 อย่างยั่งยืน ซึ่งคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะแตะระดับดังกล่าวในปี 2561

นอกจากนี้คณะกรรมการฯ ยังแถลงว่า ขณะนี้ Fed ยังคงรักษานโยบายการลงทุนใหม่ (reinvest) ในเงินต้นรับคืนจากตราสารหนี้รัฐบาล และตราสารหนี้ของสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ได้รับการค้ำประกันโดยหน่วยงานของรัฐ (agency mortgaged-back securities) และต่ออายุของตราสารหนี้ระยะยาวของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ (U.S. Treasury Securities) ที่ครบกำหนด อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการฯ คาดว่าจะเริ่มกระบวนการลดขนาดงบดุลในปีหน้าหากภาวะเศรษฐกิจมีการปรับตัวตามที่คาดการณ์ ซึ่งธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดขนาดการถือครองหลักทรัพย์อย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยการค่อยๆ ลดการลงทุนใหม่ในเงินต้นรับคืนจากตราสารหนี้รัฐบาลและหลักทรัพย์ที่มีสัญญาจำนองค้ำประกัน (mortgage-backed securities)

ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ ได้ปรับตัวเลขคาดการณ์ทางเศรษฐกิจเล็กน้อย โดยคาดว่าในปี 2560 GDP จะขยายตัวร้อยละ 2.2 ต่อปี สูงกว่าที่เคยคาดไว้เมื่อเดือนมี.ค. ที่ร้อยละ 2.1 ต่อปี อัตราการว่างงานอยู่ที่ร้อยละ 4.3 ต่ำกว่าที่เคยคาดไว้ที่ร้อยละ 4.5 และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวร้อยละ 1.6 ต่ำกว่าที่เคยคาดไว้ที่ 1.9 นอกจากนี้จากแผนภูมิ dot plot ชี้ให้เห็นว่าคณะกรรมการฯ ส่วนใหญ่ยังคงคาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยทั้งหมด 3 ครั้งในปี 2560 โดยคาดว่าค่ามัธยฐานของอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะอยู่ที่ร้อยละ 1.375 ภายในสิ้นปี 2560

อนึ่ง การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยก่อนการเปิดเผยผลการประชุม FOMC ข้อมูลการซื้อขายพันธบัตรล่วงหน้าของ CME Group สะท้อนให้เห็นว่า ตลาดคาดการณ์ว่ามีความเป็นไปได้ถึงร้อยละ 99.6 ที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิ.ย. 2560 ทั้งนี้หลังจากเปิดเผยผลการประชุมของ Fed ในวันนี้ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ รวมถึงค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีการเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย

## ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ ในเดือนพฤษภาคม ลดลงร้อยละ 0.1 ตรงข้ามการคาดการณ์

เมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2560 Bureau of Labors Statistics (BLS) รายงานว่าดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ (Consumer Price Index: CPI) ในเดือนพ.ค. 2560 ลดลงร้อยละ 0.1 MoM ซึ่งตรงข้ามกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ว่าดัชนีจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM ทั้งนี้ในเดือนพ.ค. ราคาก๊าซโซลีนลดลงร้อยละ 6.4 MoM ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดในรอบกว่า 1 ปี ราคารถยนต์ลดลงร้อยละ 0.2 MoM ส่วนราคาอาหาร ค่าเช่าที่พักและค่าไฟฟ้าต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ดัชนีราคาที่ไม่รวมสินค้าประเภทอาหารและพลังงาน (Core-CPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หากเปรียบเทียบดัชนี CPI รายปีพบว่าดัชนี CPI เดือนพ.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 YoY ส่วน Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 YoY

อนึ่ง ดัชนี CPI ลดลงในเดือนพ.ค. เป็นเดือนที่ 2 ในรอบ 3 เดือนที่ผ่านมา เน้นย้ำว่าอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังคงอยู่ที่ระดับต่ำ

## ยอดขายปลีกสหรัฐฯ ในเดือนพฤษภาคม ลดลงมากที่สุดในรอบ 16 เดือน

เมื่อเมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2560 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานว่า ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ในเดือนพ.ค. ลดลงร้อยละ 0.3 MoM ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดในรอบ 16 เดือน หลังจากที่ยอดขายปลีกเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM ในเดือนเม.ย. 2560 ทั้งนี้ยอดขายปลีกในเดือนพ.ค. ได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่ต่ำลง ประกอบกับยอดขายรถยนต์ที่ลดลงร้อยละ 0.2 MoM นอกจากนี้ยอดขายปลีกในหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าและห้างสรรพสินค้าต่างปรับตัวลดลง ทั้งนี้ยอดขายปลีกไม่รวมรถยนต์และก๊าซโซลีน (Core retail sales) ไม่เปลี่ยนแปลง หลังจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM ในเดือนก่อนหน้า

อนึ่งยอดขายปลีกเดือนพ.ค. ที่อ่อนแอ อาจชะลอความคาดหวังที่ว่าการใช้จ่ายผู้บริโภคในไตรมาสที่ 2 จะผลักดันให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวเร็วขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

## ตลาดเงินตลาดทุนในสหรัฐฯ

- ดัชนี S&P500 และดัชนี Nasdaq ปิดลดลง โดยแรงฉุดจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ในขณะที่ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังจากการประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในวันนี้ ที่เป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาด

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ลดลงแตะระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ย. 2559 หลังจากการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภคเดือนพ.ค. ที่ลดลงและต่ำกว่าคาด

| Market Data                | Last      | Day's change |
|----------------------------|-----------|--------------|
| <b>ตลาดหุ้น</b>            |           |              |
| S & P 500                  | 2,437.92  | -0.10%       |
| DJ Industrials             | 21,374.56 | +0.22%       |
| Nasdaq Comp                | 6,194.89  | -0.41%       |
| <b>ตลาดพันธบัตร</b>        |           |              |
| US 2 yr Treas Bd (Yield)   | 1.35%     | -2.17%       |
| US 10 yr Treas Bd (Yield)  | 2.15%     | -2.71%       |
| <b>ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน</b> |           |              |
| EUR/USD                    | 1.1219    | +0.01%       |
| USD/JPY                    | 109.58    | +0.01%       |

Data Note: ข้อมูลตลาดพันธบัตรจาก US Treasury Department ณ 16:00 น. U.S. Eastern Time  
ข้อมูลตลาดหุ้นและอัตราแลกเปลี่ยนจาก Wall Street Journal ณ 16:00 น. U.S. Eastern Time