



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน
Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC

รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ

<http://oefa.thaiembdc.org>
e-mail: oefa@thaiembdc.org

วันที่ 5 สิงหาคม 2559

การจ้างงานในสหรัฐฯ ประจำเดือนสิงหาคม ขยายตัวน้อยกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดลดคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed

เมื่อวันที่ 2 กันยายน 2559 กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เปิดเผยรายงานสถานการณ์ตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ในเดือนส.ค. สรุปได้ ดังนี้

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม เพิ่มขึ้น 151,000 ตำแหน่ง ซึ่งน้อยกว่าการคาดการณ์ของนักเศรษฐศาสตร์ที่ 175,000 ตำแหน่ง หลังจากการจ้างงานเพิ่มขึ้น 275,000 ตำแหน่ง ในเดือน ส.ค.
- อัตราการว่างงานคงที่อยู่ที่ร้อยละ 4.9
- อัตราการเข้าสู่ตลาดแรงงานคงที่ participation rate อยู่ที่ร้อยละ 62.8
- รายได้ต่อชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หรือร้อยละ 2.4 YoY อยู่ที่ 25.73 เหรียญสหรัฐฯ

อนึ่ง การจ้างงานเดือนส.ค. สะท้อนว่าเศรษฐกิจอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง และยังเป็นการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และมีเสถียรภาพ อย่างไรก็ตาม จากการตัวเลขการจ้างงานที่ชะลอลงอยู่ในระดับต่ำกว่าการคาดการณ์ ส่งผลให้นักลงทุนลดคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ โดยข้อมูลจาก CME Group FedWatch บ่งชี้ว่า นักลงทุนลดความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย. อยู่ที่ร้อยละ 21 จากเดิมที่ร้อยละ 24 ส่วนโอกาสการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. ปรับลดลงอยู่ที่ร้อยละ 55.2 จากร้อยละ 53.6

สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือนก.ค. ลดลงมากกว่าคาด เนื่องจากการส่งออกเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 10 เดือน

เมื่อวันที่ 2 กันยายน 2559 สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (Bureau of Economic Analysis: BEA) ได้เปิดเผยรายงานการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ว่าในเดือน ก.ค. 59 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าลดลงร้อยละ 11.6 MoM อยู่ที่ขาดดุล 39.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ เนื่องจากการส่งออกเพิ่มขึ้นมาก โดยการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 MoM อยู่ที่ระดับ 186.3 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 10 เดือน โดยปัจจัยหลักมาจากการส่งออกถั่วเหลืองเพิ่มขึ้นถึง 3 เท่า อยู่ที่ 5.2 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ในขณะที่การนำเข้าลดลงร้อยละ 0.8 MoM อยู่ที่ 225.8 พันล้านเหรียญ

อนึ่ง การส่งออกของสหรัฐฯ ในเดือนก.ค. เพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบกว่า 2 ปี แม้ว่าค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น อาจเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าอุปสงค์โลกเริ่มฟื้นตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม โดยภาพรวมใน 7 เดือนแรกของปี การส่งออกของสหรัฐฯ ลดลงร้อยละ 4.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่วนการนำเข้าลดลงร้อยละ 4.0 และการขาดดุลการค้าลดลงร้อยละ 0.2

ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิต ของสหรัฐฯ เดือนก.ค. เพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 9 เดือน หลังจาก ที่ลดลงติดต่อกัน 2 เดือน

เมื่อวันที่ 2 กันยายน 2559 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานว่า ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิตของสหรัฐฯ (New Orders for manufactured goods) ในเดือนก.ค. 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 9 เดือน หลังจากลดลงร้อยละ 1.2 MoM และ 1.8 ในเดือนพ.ค. และมิ.ย. ตามลำดับ สำหรับยอดสั่งซื้อใหม่ที่เพิ่มขึ้นในเดือนก.ค. มีปัจจัยหลักมาจากการขยายตัวของยอดซื้อเครื่องบินพาณิชย์ที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 90.0 MoM อย่างไรก็ตาม ยอดสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นในเกือบทุกหมวดอุตสาหกรรม และหากพิจารณาถึงตัวเลขการสั่งซื้อสินค้าประเภททุนที่ไม่ใช่ทางการทหารและไม่รวมอากาศยาน (Core Capital goods) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดความมั่นใจและแผนการใช้จ่ายของภาคธุรกิจพบว่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM ในเดือนมิ.ย.

ประธาน Fed สาขาชิคาโก เห็นว่าจำเป็นต้องมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า นอกเสียจากการจ้างงานจะชะลอตัวลงอย่างมาก

เมื่อวันที่ 2 กันยายน 2559 นาย Jeffery Lacker ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สาขาชิคาโก แสดงความเห็นว่าการเศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่งมากพอที่จะรับมือกับอัตราดอกเบี้ยในระดับที่สูงกว่านี้ได้ และจำเป็นต้องมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า นอกเสียจากการจ้างงานจะชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ นาย Lacker กล่าวว่า อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงระยะสั้นของ Fed อยู่ในระดับต่ำเกินไปในขณะนี้ ทั้งนี้จากการวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยใช้โมเดลตามทฤษฎี Taylor rule บ่งชี้ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายในไตรมาสที่ 2 ควรอยู่ที่ร้อยละ 3.3 ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ย fed-funds rate ในขณะนี้อย่างมาก

สรุปสถานการณ์ตลาดเงินตลาดทุนในสหรัฐฯ

- ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ปิดตลาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อย หลังจากการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานในสหรัฐฯ ประจำเดือนส.ค. เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด ซึ่งส่งผลให้นักลงทุนลดคาดการณ์ถึงความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในการประชุมเดือนนี้
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น แม้ว่าการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด ซึ่งบ่งชี้ว่า Fed อาจยังไม่รีบปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนคาดว่า Fed ยังคงมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งในปี

Market Data	Last	Day's change
ตลาดหุ้น		
S & P 500	2,179.98	+0.42%
DJ Industrials	18,491.96	+0.39%
Nasdaq Comp	5,149.90	+0.43%
ตลาดพันธบัตร		
US 2 yr Treas Bd (Yield)	0.80%	+1.01%
US 10 yr Treas Bd (Yield)	1.60%	+2.82%
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน		
EUR/USD	1.1157	-0.36%
USD/JPY	103.96	+0.71%

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