



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน
Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC

รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ

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

วันที่ 14 กรกฎาคม 2559

Beige Book ระบุว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมของสหรัฐฯ ขยายตัวเล็กน้อย

เมื่อวันที่ 13 กรกฎาคม 2559 ธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ออกรายงานภาพรวมเศรษฐกิจใน 12 เขต (Beige Book) สำหรับช่วงกลางเดือน พ.ค. จนถึงเดือน มิ.ย. 2559 พบว่า 11 ใน 12 เขตเศรษฐกิจของสหรัฐฯ รายงานว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวเพียงเล็กน้อย ส่วนอีก 1 เขต มีการขยายตัวที่ทรงตัว สภาวะตลาดแรงงานโดยรวมมีเสถียรภาพ โดยการจ้างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แรงกดดันด้านค่าแรงค่าจ้างอยู่ในระดับต่ำ การใช้จ่ายผู้บริโภคยังคงเป็นบวก แต่มีสัญญาณชะลอตัวลง กิจกรรมภาคการผลิตยังส่งสัญญาณที่ไม่ชัดเจน โดยเงินดอลลาร์แข็งค่าและการขยายตัวของเศรษฐกิจที่อ่อนแอในต่างประเทศ ยังคงเป็นปัจจัยฉุดรั้งภาคการส่งออกของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ภาคอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างยังคงขยายตัวอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงฤดูใบไม้ผลิ แรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำ

ทั้งนี้ Fed จะนำรายงาน Beige Book ดังกล่าวเข้าหารือในการประชุมกำหนดนโยบายการเงินในวันที่ 26-27 ก.ค. เพื่อประกอบการพิจารณากำหนดเวลาในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ

ความเห็นของเจ้าหน้าที่ระดับสูงของธนาคารกลางสหรัฐฯ เกี่ยวกับเรื่องเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการขึ้นอัตราดอกเบี้ย

นาย James Bullard ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สาขา St. Louis กล่าวย้ำความเห็นที่ว่า เป้าหมายอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสมสำหรับ Fed ควรอยู่ในระดับต่ำ โดย Fed จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียง 1 ครั้ง แม้ว่าการจ้างงานของสหรัฐฯ พ้นตัวอย่างแข็งแกร่งในเดือน มิ.ย. นอกจากนี้จะมีเหตุการณ์รุนแรงที่ไม่คาดคิดที่จะส่งผลให้เศรษฐกิจดีขึ้น หรือแย่ลง นอกจากนี้นาย Bullard เห็นว่าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของ Fed ยังไม่จำเป็นต้องมีการเปลี่ยนแปลง จนกว่าจะมีความชัดเจนว่าจะเกิดเหตุการณ์สำคัญ เช่น ภาวะเศรษฐกิจถดถอย หรือการเพิ่มขึ้นของประสิทธิภาพการผลิต ทั้งนี้เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่เหมาะสมอยู่ที่ระดับร้อยละ 0.63 ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ย effective rate ซึ่งอยู่ที่ระดับร้อยละ 0.37 ในขณะนี้ นอกจากนี้นาย Bullard เห็นว่า การลงประชามติของอังกฤษถอนตัวจากสหภาพยุโรป (Brexit) นั้น จะไม่ส่งผลกระทบที่ยาวนานต่อเศรษฐกิจของสหรัฐฯ

นาย Robert Kaplan ประธานธนาคาร Fed สาขา Dallas กล่าวว่า Fed ควรใช้ความระมัดระวังในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยควรปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง Fed จำเป็นต้องปรับใช้นโยบายการเงินอย่างระมัดระวังมากกว่าเมื่อ 5-6 ปีก่อน เนื่องจากขณะนี้สหรัฐฯ กำลังเผชิญกับเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลง ผลกระทบจากปัจจัย Brexit และปัญหาความเสี่ยงอื่นๆ ในตลาดโลก นอกจากนี้นาย Kaplan ยังกล่าว

เสริมว่า หากไม่มีการปฏิรูปด้านโครงสร้างหรือดำเนินอื่นๆ นอกเหนือจากนโยบายการเงิน เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัวอย่างเชื่องช้า ซึ่งจะทำให้ Fed บรรลุเป้าหมายด้านการจ้างงานและด้านเงินเฟ้อช้าลง

นาย Neel Kashkari ประธาน Fed สาขา Minneapolis เห็นว่า Fed ยังไม่ควรปรับขึ้นดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำและเศรษฐกิจยังไม่เข้าใกล้การจ้างงานเต็มที่ ทั้งนี้ นาย Kashkari เชื่อว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัวปานกลางและไม่ก้าวเข้าสู่ภาวะถดถอย ซึ่ง Fed ไม่จำเป็นต้องใช้นโยบายดอกเบี้ยติดลบเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

สรุปสถานการณ์ตลาดเงินตลาดทุนในสหรัฐฯ

Market Data	Last	Day's change
ตลาดหุ้น		
S & P 500	2,152.43	+0.01%
DJ Industrials	18,372.12	+0.13%
Nasdaq Comp	5,005.73	-0.34%
ตลาดพันธบัตร		
US 2 yr Treas Bd (Yield)	0.67%	-2.90%
US 10 yr Treas Bd (Yield)	1.47%	-2.45%
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน		
EUR/USD	1.1093	+0.02%
USD/JPY	104.44	-0.04%

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

- ดัชนี S&P 500 และดัชนี Dow Jones ต่างปิดเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่วน Nasdaq Comp ปรับตัวลดลงเล็กน้อยหลังจากที่เพิ่มขึ้น 2 วันติดต่อกัน โดยนักลงทุนเริ่มมีความมั่นใจต่อสถานการณ์เศรษฐกิจของสหรัฐฯ แม้ว่าเศรษฐกิจโดยรวมของโลกยังคงน่าเป็นห่วง
- ราคาพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากที่ปรับตัวลดลงมา 2 วันติดต่อกัน ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลง ทั้งนี้ ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมันและญี่ปุ่นต่างปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยวันนี้เป็นวันแรกที่เยอรมันและสวิตเซอร์แลนด์ออกขายพันธบัตรรัฐบาลที่ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าศูนย์
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักทั่วโลก