



Office of Economic and Financial Affairs

Royal Thai Embassy, Washington D.C.

สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน

U.S. WEEKLY ECONOMIC AND FINANCIAL REVIEW

10 - 14 มกราคม 2565

HIGHLIGHTS

Covid-19: U.S. at a glance ณ วันที่ 14 ม.ค. 65
จำนวนผู้ติดเชื้อสะสม 64,543,154 ราย
Weekly change  9.3%

ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้

- ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบรายสัปดาห์ แต่ภาพรวมยังมีทิศทางลดลง
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. 2564 ลดลงร้อยละ 1.9 MoM มากที่สุดในรอบ 10 เดือน ท่ามกลางการขาดแคลนสินค้า และราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้นมาก
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมเดือน ธ.ค. 2564 ลดลงร้อยละ 0.1 MoM ตรงข้ามการคาดการณ์
- ดัชนี CPI เดือน ธ.ค. 2564 ขยายตัวร้อยละ 7.0 YoY สูงที่สุดในรอบเกือบ 40 ปี

● Beige Book ระบุเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงปลายปี 2564 ขยายตัวเพียงเล็กน้อย ปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทาน และการขาดแคลนแรงงานยังคงเป็นปัจจัยถ่วง

● ประธาน Fed เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่งเพียงพอ และไม่จำเป็นต้องใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินขนานใหญ่อีกต่อไป

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

🚦 ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์วันที่ 8 ม.ค. 2565 ลดลงจากสัปดาห์ก่อนหน้า 23,000 ราย อยู่ที่ 230,000 ราย ส่วนตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่อเนื่องประจำสัปดาห์วันที่ 1 ม.ค. 2565 ลดลง 194,000 ราย อยู่ที่ 1.56 ล้านราย ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2516 ทั้งนี้ภาพรวมตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยต่อสัปดาห์ในช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโควิด-19 และยังมีทิศทางที่ลดลงอย่างต่อเนื่องท่ามกลางภาวะขาดแคลนแรงงาน

🚦 ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. 2564 ลดลงร้อยละ 1.9 MoM ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดในรอบ 10 เดือน และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะลดลงที่ร้อยละ 0.1 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ในเดือนก่อนหน้า โดยยอดขายลดลงในเกือบทุกหมวด นำโดยหมวดสินค้าออนไลน์ ห้างสรรพสินค้า เฟอร์นิเจอร์ เสื้อผ้า อุปกรณ์กีฬา และร้านอาหาร เป็นต้น ปัจจัยฉุดจากการแพร่ระบาดอย่างรวดเร็วของไวรัสโควิด-19 สายพันธุ์ Omicron การขาดแคลนสินค้า และราคาสินค้าที่สูงขึ้นมาก ทั้งนี้ยอดค้าปลีกที่หดตัวลงในช่วงปลายปีน่าจะส่งผลให้ GDP ไตรมาสที่ 4 ของปี 2564 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์เห็นว่าผู้บริโภคสหรัฐฯ ยังมีอัตราการออมสูง ซึ่งจะหนุนให้การใช้จ่ายผู้บริโภคปรับตัวดีขึ้นหากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 เริ่มคลี่คลาย และอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลง

🚦 ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมรวม (Industrial Production) เดือน ธ.ค. 2564 ลดลงร้อยละ 0.1 MoM ตรงข้ามที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 MoM ในเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ผลผลิตของภาคการผลิต (manufacturing) ลดลงร้อยละ 0.3 MoM ปัจจัยฉุดจากการผลิตรถยนต์ลดลงร้อยละ 1.3 MoM ขณะที่ผลผลิตภาคสาธารณูปโภคลดลงร้อยละ 1.5 MoM ส่วนผลผลิตภาคเหมืองแร่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 MoM ทั้งนี้ภาพรวมภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ถือว่าเป็นภาคที่ยังคงขยายตัวแข็งแกร่ง โดยทั้งปี 2564 ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมรวมขยายตัวร้อยละ 3.7 YoY แม้ว่าได้รับผลกระทบจากปัญหาห่วงโซ่อุปทาน

📈 **ดัชนี CPI หักไปในเดือน ธ.ค. 2564 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM หลังจากที่ย้ายตัวร้อยละ 0.8 MoM ในเดือนก่อนหน้า** นำโดย การเพิ่มขึ้นของราคารถยนต์และรถบรรทุกมือสอง (+3.5% MoM) และเสื้อผ้า (+1.7% MoM) ขณะที่ราคาพลังงานลดลงร้อยละ 0.4 MoM ส่วนดัชนี CPI พื้นฐานเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM หากเทียบรายปี ดัชนี CPI หักไปขยายตัวร้อยละ 7.0 YoY ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ เกือบ 40 ปี เติบโตขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ร้อยละ 6.8 YoY ขณะที่ดัชนี CPI พื้นฐานขยายตัวร้อยละ 5.5 YoY สูงสุดในรอบ 31 ปี เติบโตขึ้น จากเดือนก่อนหน้าที่ร้อยละ 4.9 YoY ทั้งนี้อัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ที่ขยายตัวเร่งขึ้นเกิดจากการขาดแคลนสินค้าและแรงงาน ขณะที่ อุปสงค์แข็งแกร่ง ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยตลาดส่วนใหญ่คาดว่าจะมี ความเป็นไปได้ประมาณร้อยละ 85 ที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนมีนาคม 2565 นอกจากนี้เจ้าหน้าที่ระดับสูงของ Fed หลายราย ต่างออกมาแสดงความเห็นในเชิงสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนมีนาคม 2565 เพื่อชะลอการขยายตัวของอัตรา เงินเฟ้อ

รายงาน Beige Book ระบุว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจใน 12 เขตของสหรัฐฯ ในช่วงปลายปี 2564 ขยายตัวเพียงเล็กน้อย โดยปัญหา ด้านห่วงโซ่อุปทาน และการขาดแคลนแรงงานยังคงเป็นปัจจัยฉุดรั้งที่สำคัญ การใช้จ่ายของผู้บริโภคขยายตัวอย่างต่อเนื่องก่อนที่ไวรัส โควิด-19 สายพันธุ์ Omicron แพร่ระบาดอย่างรวดเร็ว โดยการแพร่ระบาดดังกล่าวส่งผลให้กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเดินทางเพื่อ สันทนาการ การจองโรงแรม และการรับประทานอาหารในร้านชะลอตัวลงอย่างฉับพลัน เนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 เพิ่มขึ้น ในช่วงหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ภาคเอกชนในหลายเขตคาดว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจในช่วงหลายเดือนข้างหน้าจะชะลอตัวลง ส่วน ระดับราคาสินค้าเพิ่มขึ้นมากในเขตส่วนใหญ่ แต่มีบางเขตที่รายงานราคาสินค้าชะลอตัวลงเล็กน้อยจากที่เคยเพิ่มขึ้นมากในช่วงหลาย เดือนที่ผ่านมา ตลาดแรงงานโดยรวมยังคงเผชิญภาวะขาดแคลนแรงงาน โดยการจ้างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยแม้ว่าเขตส่วนใหญ่มีความ ต้องการแรงงานสูง

นาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) กล่าวแถลงต่อคณะกรรมการธนาคารประจำวุฒิสภา เพื่อพิจารณา ให้การรับรองการแต่งตั้งเป็นประธาน Fed สมัยที่ 2 ว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่จำเป็นต้องใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินขนาดใหญ่ อีกต่อไป ขณะนี้ถึงเวลาแล้วที่ Fed จะยุตินโยบายฉุกเฉินที่เคยนำมาใช้เพื่อรับมือกับการแพร่ระบาดของโควิด-19 และปรับนโยบาย การเงินเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น โดยการยุติโครงการเข้าซื้อสินทรัพย์ในเดือนมีนาคม 2565 ค่อยๆ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ อาจมีการปรับลดงบดุล ซึ่งนาย Powell เห็นว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะไม่ส่งผลกระทบต่อตลาดแรงงาน และเห็นว่า สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 สายพันธุ์ Omicron จะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจเพียงชั่วคราว ซึ่งไม่ได้ส่งผลกระทบต่อแผนการ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการปรับลดการถือครองสินทรัพย์ของ Fed สำหรับประเด็นเงินเฟ้อ นาย Powell กล่าวว่า การฟื้นตัวของ เศรษฐกิจอย่างรวดเร็วหลังจากได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ทำให้เกิดภาวะไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทาน และภาวะคอขวดด้านห่วงโซ่อุปทาน ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นมาก ซึ่ง Fed คาดว่า อัตราเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับสูงจนถึงช่วงกลางปี 2565 และเห็นว่าภาวะห่วงโซ่อุปทานจะกลับสู่ภาวะปกติในปี 2565 ซึ่งจะช่วยให้ผ่อนคลายแรงกดดันจากเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม Fed ตระหนักดีว่าเงินเฟ้อในระดับสูงสร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจ ซึ่ง Fed จะใช้เครื่องมือด้านนโยบายทุกอย่างเพื่อป้องกันไม่ให้เงินเฟ้อ เพิ่มขึ้นมากยาวนานจนฝังตัวในระบบเศรษฐกิจ และ Fed พร้อมที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากขึ้นเมื่อเวลาผ่านไป หากเห็นว่าเงินเฟ้อ ขยายตัวอยู่ในระดับสูงยาวนานกว่าที่คาดไว้ ทั้งนี้ความเห็นด้านเงินเฟ้อและห่วงโซ่อุปทานของนาย Powell สอดคล้องกับความเห็นของ นาง Kristalina Georgieva ผู้อำนวยการ IMF ที่เห็นว่า เงินเฟ้อในสหรัฐฯ เกิดจากความชะงักงันของห่วงโซ่อุปทาน แต่เริ่มเห็นสัญญาณ ว่าปัญหาดังกล่าวเริ่มคลี่คลายลง และเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับตัวลดลงในไตรมาส 2 ของปี 2565

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดลดลงเมื่อเทียบราย

สัปดาห์ โดยนักลงทุนยังคงประเมินสถานการณ์อัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ที่ขยายตัวสูงสุดในรอบเกือบ 40 ปี และแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ว่าจะสามารถชะลอการขยายตัวของอัตราเงินเฟ้อได้หรือไม่ นอกจากนี้ตลาดยังมีปัจจัยกดดันจากตัวเลขยอดค้าปลีกเดือนธันวาคม 2564 ลดลงมากกว่าคาด และการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 สายพันธุ์ Omicron ที่ยังคงเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นเดือนธันวาคม 2564

5 days change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 0.88 ปิดที่ 35,911.81 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 0.30 ปิดที่ 4,662.85 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 0.28 ปิดที่ 14,893.75 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เปลี่ยนแปลงในช่วง

0 bps ถึง 12 bps โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 3 เดือนขึ้นไปปรับตัวเพิ่มขึ้นท่ามกลางการคาดการณ์ของตลาดว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนมีนาคม 2565

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน เพิ่มขึ้น 3 bps อยู่ที่ร้อยละ 0.03
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 12 bps อยู่ที่ร้อยละ 0.99
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 2 bps อยู่ที่ร้อยละ 1.78

➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดย Dollar Index อยู่ที่ 95.17 ลดลงร้อยละ 0.60

