



Office of Economic and Financial Affairs

Royal Thai Embassy, Washington D.C.

สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน

U.S. WEEKLY ECONOMIC AND FINANCIAL REVIEW

28 กุมภาพันธ์ – 4 มีนาคม 2565

Covid-19: U.S. at a glance ณ วันที่ 4 มี.ค. 2565

จำนวนผู้ติดเชื้อสะสม 79,223,138 ราย

Weekly change  0.5%

HIGHLIGHTS

• ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือนก.พ. 2565 เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาดมาก อัตราการว่างงานลดลงเข้าใกล้ระดับก่อนการแพร่ระบาด
- ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ ลดลง สอดคล้องการแพร่ระบาดลดลงและธุรกิจหลีกเลี่ยงการเลิกจ้าง
- ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ก.พ. 2565 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย หนีจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 สายพันธุ์ Omicron ลดลงอย่างรวดเร็ว
- ดัชนี ISM ภาคบริการสหรัฐฯ เดือน ก.พ. 2565 ขยายตัวน้อยที่สุดในรอบหนึ่งปี

• Beige Book ระบุเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงต้นปี 2565 ขยายตัวเพียงเล็กน้อย โดยจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ในระดับสูง และอากาศฤดูหนาว ส่งผลต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

- ประธาน Fed สนับสนุนการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นร้อยละ 0.25 ในการประชุมวันที่ 15 – 16 มี.ค. 2565
- ประธานาธิบดีไบเดน แถลงนโยบายประจำปีของรัฐบาลต่อสภาองเกรส

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

📈 ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือนก.พ. 2565 เพิ่มขึ้น 678,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 390,000 ตำแหน่ง โดยการจ้างงานเพิ่มขึ้นในเกือบทุกภาคอุตสาหกรรม นำโดยการจ้างงานภาคบริการท่องเที่ยวและสันทนาการ บริการสาธารณสุข และภาคก่อสร้าง ขณะที่อัตราการว่างงานลดลงสู่ร้อยละ 3.8 จากร้อยละ 4.0 ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งใกล้เคียงกับระดับก่อนการแพร่ระบาดที่ร้อยละ 3.5 ทั้งนี้อัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงานเพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับร้อยละ 62.3 จากร้อยละ 62.2 โดยแรงงานมีแรงจูงใจในการกลับเข้าสู่ตลาดแรงงานมากขึ้น ปัจจัยหนึ่งมาจากค่าจ้างค่าแรงเฉลี่ยต่อชั่วโมงเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 YoY สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงก่อนการแพร่ระบาดที่เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 3 YoY นอกจากนี้ตัวเลขผู้ติดเชื้อโควิด-19 สายพันธุ์ Omicron รายใหม่ลดลงอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในขณะนี้ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งและอยู่ในภาวะดีตัว ซึ่งคาดว่าจะการจ้างงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องท่ามกลางการขาดแคลนแรงงาน และหลายพื้นที่ในสหรัฐฯ ผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19

📈 ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์วันที่ 26 ก.พ. 2565 ลดลง 18,000 รายเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้าอยู่ที่ 232,000 ราย ทั้งนี้ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่สอง สอดคล้องกับการที่ตัวเลขผู้ติดเชื้อโควิด-19 ต่อวันเฉลี่ยรายสัปดาห์ลดลงอย่างรวดเร็วจากระดับสูงสุดที่ประมาณ 800,000 รายต่อวัน เมื่อช่วงกลางเดือน ม.ค. 2565 มาอยู่ที่ต่ำกว่าระดับ 100,000 รายต่อวันตั้งแต่วันที่ 20 ก.พ. 2565 นอกจากนี้ธุรกิจหลีกเลี่ยงการเลิกจ้างท่ามกลางการขาดแคลนแรงงาน ทั้งนี้คาดว่าตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ จะลดลงต่ำกว่าระดับ 200,000 ราย เนื่องจากตัวเลขผู้ติดเชื้อโควิด-19 มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง

🚩 สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) ระบุว่า ดัชนีภาคการผลิตของสหรัฐ ในเดือน ก.พ. 2565 เพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 58.6 จากระดับ 57.6 ในเดือนก่อนหน้า สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 58.0 ซึ่งค่าดัชนีที่สูงกว่า 50 บ่งชี้ถึงภาวะขยายตัว ทั้งนี้ดัชนี ISM ภาคการผลิตในเดือน ก.พ. 2565 เพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน ปัจจัยหนุนจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 สายพันธุ์ Omicron เริ่มลดลงอย่างรวดเร็วตั้งแต่ช่วงกลางเดือน ม.ค. 2565 รัฐบาลผ่อนคลายมาตรการเข้มงวดในการควบคุมการแพร่ระบาด และอุปสงค์อยู่ในระดับแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามปัญหาการขาดแคลนด้านอุปทานและอัตราเงินเฟ้อในระดับสูงยังคงจำกัดการขยายตัวของภาคการผลิต

🚩 สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) เปิดเผยว่า ดัชนีภาคบริการในเดือน ก.พ. 2565 ลดลงอยู่ที่ระดับ 56.5 จากระดับ 59.9 ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบหนึ่งปีและลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม อย่างไรก็ตามค่าดัชนีสูงกว่า 50 บ่งชี้ถึงภาวะขยายตัว และค่าที่สูงกว่า 55 ถือว่าขยายตัวดีมาก ซึ่งภาคบริการในเดือน ก.พ. 2565 ที่ขยายตัวชะลอลงปัจจัยหลักมาจากการ จำกัดงานหัตถ์ โดยธุรกิจต่างระบุถึงการขาดแคลนแรงงานและอัตราการลาออกจากงานสูง นอกจากนี้ระดับราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้นมาก ทั้งนี้คาดว่าภาคบริการสหรัฐ น่าจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงฤดูใบไม้ผลิเนื่องจาก จะยังคงได้รับผลกระทบจากปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการแพร่ระบาดของไวรัส เงินเฟ้อที่เกิดจากอุปสงค์ และการขาดแคลนแรงงาน

รายงาน Beige Book ระบุว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจใน 12 เขตของสหรัฐ ตั้งแต่ช่วงกลางเดือนม.ค. 2565 ถึงปลายเดือนก.พ. 2565 ขยายตัวเพียงเล็กน้อย โดยการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ทำให้ธุรกิจประสบปัญหาขาดแคลนแรงงานมากขึ้น และอากาศฤดูหนาว ส่งผลต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทำให้การจ้างการผู้บริโภคชะลอตัวลง ภาคการผลิตยังคงขยายตัวอีกเล็กน้อยแม้ว่าจะประสบกับปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทานและสินค้าคงคลังอยู่ในระดับต่ำ ภาคธุรกิจยังคงขาดแคลนแรงงานเนื่องจากอัตราการลาออกจากงานสูง ทำให้บริษัทต่างขึ้นค่าแรงและค่าตอบแทน รวมถึงมีความยืดหยุ่นในการเข้ามาทำงาน เพื่อดึงดูดแรงงาน โดยเฉพาะในตำแหน่งที่มีค่าแรงต่ำ ซึ่งคาดว่าจะการภาวะตึงตัวของตลาดแรงงานและการขยายตัวของค่าแรงค่าจ้างจะยังคงอยู่ต่อไป ส่วนระดับราคาสินค้าเพิ่มขึ้นมากทั่วสหรัฐ ปัจจัยหลักจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ค่าขนส่งที่สูงขึ้นและค่าแรงที่เพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยหลักให้ต้นทุนสูงขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้ผู้ขายสามารถผลักภาระด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้แก่ผู้บริโภคได้เนื่องจากอุปสงค์อยู่ในระดับสูง ซึ่งธุรกิจคาดว่าระดับราคาจะเพิ่มขึ้นอีกต่อเนื่องในช่วงหลายเดือนข้างหน้า เนื่องจากยังคงมีการผลักภาระด้านต้นทุนที่สูงขึ้นให้แก่ผู้บริโภค

นาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) แถลงนโยบายการเงินรอบครึ่งปีต่อคณะกรรมการในสภาองเกรสว่า ตลาดแรงงานสหรัฐ ดึงตัวมาก ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นสูงกว่าเป้าหมายที่ร้อยละ 2 มาก เนื่องจากภาวะคอขวดด้านอุปทานทำให้ อุปทานไม่เพียงพอขณะที่อุปสงค์แข็งแกร่ง ซึ่งความชะงักงันด้านอุปทานเกิดขึ้นในหลายภาคส่วนและยาวนานกว่าที่คาดไว้ปัจจัยหนึ่งจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ที่เกิดขึ้นหลายระลอก อย่างไรก็ตาม Fed คาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะลดลงในช่วงปี 2565 หากข้อจำกัดด้านอุปทานคลี่คลายลง และอุปสงค์ขยายตัวชะลอลงเนื่องจากผลจากนโยบายการเงินและการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจทยอยหมดลง ทั้งนี้นาย Powell เห็นว่ามีความเหมาะสมที่จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นร้อยละ 0.25 ในการประชุมวันที่ 15 - 16 มี.ค. 2565 และหารือถึงแผนการปรับลดงบดุล อย่างไรก็ตามนโยบายการเงินจะปรับเปลี่ยนตามสถานการณ์ที่ส่งผลต่อเศรษฐกิจสหรัฐ ซึ่ง Fed ต้องมีความระมัดระวังและรวดเร็วในการดำเนินการ สำหรับความเสี่ยงที่สำคัญต่อเศรษฐกิจสหรัฐ ในขณะนี้ ได้แก่ ทิศทางการแพร่ระบาดของโควิด-19 และผลกระทบในระยะใกล้จากการที่รัสเซียรุกรานยูเครน มาตรการคว่ำบาตร และเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นต่อไป ซึ่งยังคงมีความไม่แน่นอนอย่างมาก แต่สิ่งที่เกิดขึ้นในขณะนี้จากการที่รัสเซียบุกโจมตียูเครนส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ได้เพิ่มขึ้นขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะราคาพลังงาน ซึ่งจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นในระยะสั้น

นายโจ ไบเดน ประธานาธิบดีสหรัฐ ได้แถลงนโยบายประจำปีของรัฐบาล (State of the Union) ต่อสภาองเกรสสหรัฐ ซึ่งเป็นการแถลง State of the Union เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐ โดยเน้นย้ำถึงความเป็นหนึ่งเดียวทั้งในระดับประเทศ และทั่วโลกในการตอบสนองที่รัสเซียรุกรานยูเครน ซึ่งสหรัฐ แสดงจุดยืนชัดเจนในการสนับสนุนรัฐบาลและประชาชนของยูเครนเพื่อต่อต้านรัสเซียโดยการให้เงินช่วยเหลือทางตรงแก่ยูเครน ขณะที่ประธานาธิบดี Vladimir Putin ประธานาธิบดีของรัสเซียที่กำลังทหารโจมตียูเครน ซึ่งสหรัฐ ได้ร่วมมือกับกลุ่มประเทศองค์การสนธิสัญญาแอตแลนติกเหนือ (NATO) และประเทศต่างๆ ทั่วโลก ออกมาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจครั้งใหญ่ต่อรัสเซีย ตัดธนาคารขนาดใหญ่ของรัสเซียออกจากระบบการเงินระหว่างประเทศ พร้อมทั้งมุ่งเป้าลงโทษกลุ่มนักธุรกิจที่มีอิทธิพล (Oligarchs) ของรัสเซีย นอกจากนี้ประธานาธิบดีไบเดน ได้เสนอแนวทางแก้ไขเรื่องอัตราเงินเฟ้อที่ขยายตัวสูงสุดในรอบ 40 ปี

ซึ่งเป็นประเด็นสำคัญสำหรับชาวอเมริกัน โดยมุ่งเน้นการลดต้นทุนทั้งของภาคธุรกิจ และภาคครัวเรือน ในขณะที่ไม่ลดค่าจ้างค่าแรง เช่น เพิ่มการผลิตในสหรัฐฯ สำหรับสินค้าที่มีความสำคัญ สร้างโครงสร้างพื้นฐานที่ทันสมัยเพิ่มขึ้น การพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม และการปรับปรุงการขนย้ายสินค้าให้รวดเร็วและมีราคาถูกในสหรัฐฯ เพื่อเป็นการสร้างงานในสหรัฐฯ พร้อมกับการลดการพึ่งพาห่วงโซ่อุปทานจากต่างชาติ นอกจากนี้ยังประกาศว่าสหรัฐฯ และประเทศอื่นๆ อีก 30 ประเทศ เห็นพ้องที่จะระบายน้ำมันออกจากคลังสำรองทางยุทธศาสตร์ (SPR) รวม 60 ล้านบาร์เรล เพื่อบรรเทาราคาน้ำมันและก๊าซที่สูงขึ้นอันเป็นผลมาจากการที่รัสเซียใช้กำลังทหารบุกโจมตียูเครน โดยสหรัฐฯ จะระบายน้ำมัน 30 ล้านบาร์เรลจากปริมาณรวม 60 ล้านบาร์เรล

Financial Market

➢ **ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดลดลงเมื่อเทียบรายสัปดาห์** ปัจจัยหลักยังคงมาจากสถานการณ์รัสเซียบุกโจมตีทางทหารต่อยูเครนที่ทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้น และส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งนักลงทุนกังวลว่าการเพิ่มขึ้นของระดับราคาอาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 40 ปี ปรับตัวสูงขึ้นอีก และอาจส่งผลให้เกิดภาวะเศรษฐกิจชะงักงันขณะที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง (stagflation)

5 days change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 1.30 ปิดที่ 33,614.80 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 1.27 ปิดที่ 4,328.87 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 2.78 ปิดที่ 13,313.44 จุด

➢ **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวในช่วง -26 bps ถึง 12 bps เมื่อเทียบรายสัปดาห์** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรช่วงอายุตั้งแต่ 6 เดือนขึ้นไป ต่างปรับตัวลดลง ทั้งนี้ นักลงทุนเข้าซื้อพันธบัตรในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยจากความกังวลเรื่องสถานการณ์รัสเซียบุกยูเครน ซึ่งอาจส่งผลกระทบทางการเศรษฐกิจต่อสหรัฐฯ

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน เพิ่มขึ้น 1 bps อยู่ที่ร้อยละ 0.34
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 5 bps อยู่ที่ร้อยละ 1.50
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 23 bps อยู่ที่ร้อยละ 1.74

➢ **ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบรายสัปดาห์** ทั้งนี้ Dollar Index อยู่ที่ 98.49 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.02

