



Office of Economic and Financial Affairs

Royal Thai Embassy, Washington D.C.

สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน

U.S. WEEKLY ECONOMIC AND FINANCIAL REVIEW

23 - 27 พฤษภาคม 2565

HIGHLIGHTS

Covid-19: U.S. at a glance ณ วันที่ 27 พ.ค. 2565

จำนวนผู้ติดเชื้อสะสม 83,934,197 ราย

Weekly change ▲ 1.0%

ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้

- ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ ลดลงอยู่ที่ 210,000 ราย บ่งชี้ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง
- ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน เม.ย. 2565 ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สี่ ขณะที่ราคาบ้านยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ดัชนีราคา PCE ในเดือน เม.ย. 2565 ขยายตัวร้อยละ 6.3 YoY ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า
- ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลเดือน เม.ย. 2565 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 MoM แข็งแกร่งกว่าคาด
- Real GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 1/2565 ประมาณการครั้งที่สอง หดตัวร้อยละ 1.5 ต่อปี (annualized QGDP) หดตัวมากกว่าคาด
- รายงานการประชุม FOMC บังคับกรรมการ Fed พร้อมสนับสนุนให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งละ 0.50 percentage point ในการประชุมครั้งถัดไปในเดือน มิ.ย. และก.ค. 2565
- รองประธาน Fed สนับสนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ออกสกุลเงินดิจิทัล และออกกฎระเบียบที่ชัดเจนกำกับดูแลสกุลเงินคริปโต

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

📊 ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์วันที่ 21 พ.ค. 2565 ลดลง 8,000 รายเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า มาอยู่ที่ 210,000 ราย หลังจากเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ก่อนหน้า ขณะที่ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่อเนื่องในสัปดาห์วันที่ 14 พ.ค. 2565 เพิ่มขึ้น 35,000 ราย มาอยู่ที่ 1.35 ล้านราย ซึ่งยังคงใกล้เคียงระดับต่ำสุดในรอบ 53 ปี ทั้งนี้ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานยังอยู่ในระดับต่ำสอดคล้องกับภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯ ดีดตัว และยังมีการขาดแคลนแรงงาน ส่งผลให้นายจ้างหลีกเลี่ยงการเลิกจ้าง อย่างไรก็ตามธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแผนที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตรามากกว่าที่เคยดำเนินการในอดีตเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อที่ขยายตัวสูงสุดในรอบ 40 ปี ซึ่งการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอาจส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัวลง และส่งผลกระทบต่อตลาดแรงงานสหรัฐฯ

📊 ยอดขายบ้านใหม่เดือน เม.ย. 2565 ลดลงร้อยละ 16.6 MoM (-26.9% YoY) สู่ระดับ 591,000 หน่วยต่อปี ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 750,000 หน่วยต่อปี ซึ่งยอดขายบ้านใหม่ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สี่ และอยู่ในระดับต่ำที่สุดในรอบ 2 ปี อย่างไรก็ตามราคาบ้านใหม่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 MoM (+19.6% YoY) อยู่ที่ 450,600 ดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ทั้งนี้ยอดขายบ้านที่ลดลง ส่งผลให้อุปทานบ้านใหม่สำหรับขายในตลาดเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 9.0 เดือน จากระดับ 6.4 เดือน ในเดือน มี.ค. 2565 ซึ่งอุปทานบ้านสำหรับขายแตะระดับต่ำสุดที่ระดับ 2.5 เดือน เมื่อเดือน ต.ค. 2564 อนึ่งตลาดบ้านมีสัญญาณชะลอตัวลงหลังจากที่อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อกำหนดปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อกำหนดคงที่ 30 ปี เพิ่มขึ้นจากประมาณร้อยละ 3.11 ในช่วงต้นเดือน ม.ค. 2565 สู่ร้อยละ 5.10 ในช่วงปลายเดือน เม.ย. 2565 ซึ่งราคาบ้านและอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อกำหนดที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลต่อความสามารถในการซื้อบ้านของผู้ซื้อ

📊 ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE price) ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดอัตราเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ในเดือน เม.ย. 2565 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 MoM ในเดือนก่อนหน้า ปัจจัยหลักที่ส่งผลให้ดัชนี PCE price ชะลอตัวลงมาจากราคาพลังงานที่ลดลงร้อยละ 2.8 MoM (+30.4 YoY) ส่วนดัชนี Core PCE price ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM เท่ากับการขยายตัวในเดือนก่อนหน้า หากพิจารณารายปี ดัชนี PCE price เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 YoY

ชะลอตัวลงจากระดับสูงสุดในรอบ 40 ปี เมื่อเดือนมี.ค. 2565 ที่ร้อยละ 6.6 และดัชนี Core PCE price เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 YoY ชะลอตัวลงจากร้อยละ 5.2 YoY ในเดือน มี.ค.2565 ทั้งนี้ดัชนี PCE price และ Core PCE price ชะลอตัวลงเล็กน้อยจากระดับสูงสุดในรอบ 40 ปี แต่ถือว่ายังขยายตัวอยู่ในระดับสูงมาก เมื่อเทียบกับอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ร้อยละ 2

📌 **ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในเดือน เม.ย. 2565 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 MoM มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์**ว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 MoM หลังจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 MoM ในเดือน มี.ค. 2565 ปัจจัยหลักที่ส่งผลให้การใช้จ่ายผู้บริโภคเพิ่มขึ้นมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยดัชนีรายได้ผู้บริโภคเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM สะท้อนถึงตลาดแรงงานที่ตั้งตัวส่งผลให้ผู้จ้างจ่ายค่าแรงเพิ่มขึ้นเพื่อดึงดูดแรงงาน ทั้งนี้หากปรับตามอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ในเดือน เม.ย. 2565 ส่งผลให้ดัชนีการใช้จ่ายผู้บริโภคส่วนบุคคลที่แท้จริงเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 MoM และดัชนีรายได้ที่แท้จริงเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ขณะที่อัตราการออมในเดือน เม.ย. 2565 ลดลงสู่ร้อยละ 4.4 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 14 ปี ทั้งนี้โดยภาพรวมแล้วเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบจากการที่อัตราเงินเฟ้อขยายตัวในระดับสูง และอัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งเป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนให้การใช้จ่ายผู้บริโภคซึ่งคิดเป็นสัดส่วนสองในสามของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัว

📌 **Real GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 1/2565 ประเมินการครั้งที่สอง หดตัวร้อยละ 1.5 ต่อปี (annualized QGDP) ซึ่งหดตัวมากกว่า** ประเมินการเบื้องต้นที่คาดว่าหดตัวร้อยละ 1.4 และมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ว่าหดตัวเพียงร้อยละ 1.3 โดยปัจจัยหลักที่ส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 1 ปี 2565 หดตัวมาจากการขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นมาก การลดสินค้าคงคลังของภาคเอกชน และการใช้จ่ายของภาครัฐลดลง ซึ่งนักวิเคราะห์ต่างเห็นว่าเป็นปัจจัยเหล่านี้เป็นผืนพวนชั่วคราว ส่วนปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้แก่ การใช้จ่ายผู้บริโภคซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 2 ใน 3 ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการลงทุนถาวรของภาคเอกชน ยังคงขยายตัวแข็งแกร่ง ซึ่งต่างเป็นสัญญาณบวกของการขยายตัวในอนาคต ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 จะฟื้นตัวขึ้น โดยมีช่วงคาดการณ์การขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.8 – 3.6 ต่อปี (annualized QGDP) โดยปัจจัยหนุนสำคัญจะมาจากการใช้จ่ายผู้บริโภคและตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง

คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เปิดเผยแพร่รายงานการประชุมเมื่อวันที่ 3 - 4 พ.ค. 2565 ระบุว่า เมื่อพิจารณาจากความเสี่ยงด้านอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ กรรมการ Fed เห็นว่า เป็นเรื่องเหมาะสมที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งละ 0.50 percentage point ในการประชุมครั้งถัดไปในเดือน มิ.ย. และก.ค. 2565 ทั้งนี้กรรมการ FOMC เห็นพ้องว่า ความเสี่ยงที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วนั้น มาจากปัญหาห่วงโซ่อุปทานที่ยังคงเกิดขึ้นทั่วโลก รวมทั้งสงครามในยูเครน และการที่จีนยังคงล็อกดาวน์เมืองสำคัญเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ซึ่ง FOMC ทุกคนย้ำถึงความสำคัญและความมุ่งมั่นที่จะทำให้ระดับราคากลับมามีเสถียรภาพ และเห็นว่า FOMC ควรดำเนินการอย่างรวดเร็วเพื่อปรับนโยบายการเงินให้เข้าสู่ภาวะเป็นกลาง (neutral posture) คือ ไม่กระตุ้นและไม่ชะลอการขยายตัวของเศรษฐกิจ ผ่านการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการปรับลดงบดุลของ Fed ทั้งนี้ตลาดเงินในสหรัฐฯ คาดการณ์ว่า Fed จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้มาอยู่ที่ร้อยละ 2.5 – 2.75 ภายในช่วงสิ้นปี 2565

นาง Lael Brainard รองประธาน Fed แถลงต่อคณะกรรมการด้านการเงินของสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ สนับสนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ออกสกุลเงินดิจิทัล (CBDC) ว่า สกุลเงินดิจิทัลที่ออกโดยธนาคารกลางสหรัฐฯ ควรมีควบคุมไปกับการมีอยู่ของ stablecoin อื่นๆ เพื่อประกันความเชื่อมั่นและความมีเสถียรภาพของระบบการเงินโลก เนื่องจากขณะนี้การพัฒนาสินทรัพย์คริปโตและสกุลเงินดิจิทัลในหลายประเทศกำลังเป็นที่นิยมมากขึ้น นอกจากนี้ CBDC ที่ออกโดยธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญของสหรัฐฯ ในการสร้างมาตรฐานระดับโลก และสร้างความเชื่อมั่นว่าดอลลาร์สหรัฐฯจะยังคงเป็นสกุลเงินหลักในระบบการชำระเงินทั่วโลก ทั้งนี้นาง Brainard ยังได้กล่าวถึงเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นเร็วๆ นี้ จากการที่มูลค่าของ TerraUSD หรือ UST ซึ่งเป็น stablecoin หลักตัวหนึ่ง ลดลงอย่างรวดเร็ว ว่า ความผันผวนอย่างมากของตลาดคริปโต เป็นหลักฐานที่ชัดเจนว่า ธนาคารกลางจำเป็นต้องมีกฎระเบียบที่ชัดเจนเพื่อปกป้องผู้บริโภค นักลงทุน และเสถียรภาพทางการเงิน ทั้งนี้เมื่อเดือน ม.ค. 2565 ที่ผ่านมา Fed ประกาศทำการศึกษาเกี่ยวกับข้อดีและข้อเสียของ CBDC และเปิดให้สาธารณชนเข้ามาร่วมแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการออกสกุลเงินดังกล่าว

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสัปดาห์ หลังจากที่ได้ดัชนี Dow Jones ลดลงติดต่อกัน 8 สัปดาห์ก่อนหน้านี้ ซึ่งเป็นการลดลงรายสัปดาห์ติดต่อกันยาวนานที่สุดในรอบ 90 ปี ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ได้แรงหนุนจากการประกาศผลประกอบการของบริษัทกลุ่มค้าปลีกที่ดีกว่าคาด เนื่องจากชาวอเมริกันออกมาใช้จ่ายใช้สอย นอกเหนือการเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจในสัปดาห์นี้ เช่น การใช้จ่ายผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง และอัตราเงินเฟ้อที่ส่งสัญญาณชะลอตัวลง เป็นปัจจัยหนุนตลาดเช่นกัน

Weekly Change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.24 ปิดที่ 33,212.96 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.58 ปิดที่ 4,158.24 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.84 ปิดที่ 12,131.13 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวในช่วง

-13 ถึง 6 bps โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 1 ปีขึ้นไปต่างปรับตัวลดลง

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน เพิ่มขึ้น 5 bps อยู่ที่ร้อยละ 1.08
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 13 bps อยู่ที่ร้อยละ 2.47
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 4 bps อยู่ที่ร้อยละ 2.74

➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index (DXY Index) อยู่ที่ 101.67 ลดลงร้อยละ 1.3

