



รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ

กันยายน 2558

ภาพรวมเศรษฐกิจ

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (Bureau of Economic Analysis: BEA) ได้ประกาศตัวเลขมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง (Real GDP) ของสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 2/2558 ประมาณการครั้งที่สาม (third estimate) ว่าขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 3.9 (annual rate) ซึ่งเป็นการปรับทบทวนเพิ่มขึ้นจากการประมาณการครั้งที่สอง ว่า Real GDP ขยายตัวร้อยละ 3.7 ซึ่งการปรับทบทวนตัวเลข Real GDP ครั้งที่สาม เพิ่มขึ้นจากประมาณการครั้งที่สองนั้น เป็นผลมาจากการปรับเพิ่มตัวเลขการใช้จ่ายผู้บริโภค โดยเฉพาะการใช้จ่ายด้านบริการ การลงทุนของภาคธุรกิจและการลงทุนในที่อยู่อาศัย ซึ่งหักล้างกับการปรับลดตัวเลขการลงทุนในสินค้าคงคลังของเอกชน

สำหรับภาพรวมกิจกรรมทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้แถลงว่าจากข้อมูลเศรษฐกิจต่างๆ ตั้งแต่ช่วงเดือนกรกฎาคมจนถึงกลางเดือนกันยายน ชี้ให้เห็นว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ขยายตัวปานกลาง การใช้จ่ายภาคครัวเรือนขยายตัวและการลงทุนของธุรกิจเพิ่มขึ้นในระดับปานกลางเช่นกัน ส่วนตลาดที่อยู่อาศัยปรับตัวดีขึ้น ตลาดแรงงานยังคงปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยการจ้างงานขยายตัวและอัตราการว่างงานลดลง และการใช้ประโยชน์จากแรงงานในอัตราที่ไม่เต็มกำลังลดลง อย่างไรก็ตามภาคการผลิตและการส่งออกสุทธิอ่อนแอลง โดยได้รับผลกระทบจากเงินดอลลาร์แข็งค่าและอุปสงค์โลกที่ซบเซา ส่วนอัตราเงินเฟ้อยังคงต่ำกว่าเป้าหมายร้อยละ 2 เนื่องจากราคาพลังงานและราคานำเข้าที่มีใช้พลังงานลดลง

ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญ

- Real GDP Growth ของไตรมาส 2/2558 (ประมาณการครั้งที่สาม) ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 3.9 ต่อปี มูลค่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ที่ 17.91 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ
- ดัชนีการผลิตอุตสาหกรรมมวลรวม (Industrial Production) เดือนสิงหาคม 2558 ลดลงร้อยละ 0.4 MoM แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 YoY
- ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI) เดือนสิงหาคม 2558 ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 0.8 YoY
- ปริมาณการค้าปลีก (Retail Sale) เดือนสิงหาคม 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 YoY

- ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิต (New orders for manufactured goods) เดือนสิงหาคม 2558 ลดลงร้อยละ 1.7 MoM ส่วนการสั่งซื้อสินค้าประเภททุนไม่รวมภาคการทหารและไม่รวมอากาศยานลดลงร้อยละ 0.8 MoM
- รายได้ส่วนบุคคล (Personal income) เดือนสิงหาคม 2558 รายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM และรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM
- ดัชนีราคาบ้านทั่วประเทศ (Home Sale Price Index) เดือนกรกฎาคม 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 YoY
- ดุลการค้า (Trade Balance) – เดือนสิงหาคม 2558 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 MoM อยู่ที่ขาดดุล 48.3 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

เสถียรภาพเศรษฐกิจ

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI)- เดือนสิงหาคม 2558 ลดลงร้อยละ 0.1 MoM แต่คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 YoY ส่วน Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 YoY
- อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate)- เดือนกันยายน 2558 อัตราการว่างงานคงที่อยู่ที่ร้อยละ 5.1 และการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมเพิ่มขึ้น 142,000 งาน

นโยบายการคลัง

- ดุลงบประมาณ (Treasury Budget) - สหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณในเดือนสิงหาคม 2558 อยู่ที่ 64.4 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ทั้งนี้รัฐบาลขาดดุลงบประมาณสะสมใน 11 เดือนแรกของปี 2558 ลดลงร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า
- หนี้สาธารณะ (Public Debt) - หนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2558 คงที่อยู่ที่ 18.113 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ สัดส่วนหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ต่อ GDP ณ สิ้นไตรมาส 2/2558 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าอยู่ที่ร้อยละ 101.33

นโยบายการเงิน

- อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐฯ – ในช่วงเดือนสิงหาคม 2558 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินปอนด์และเงินบาท แต่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินยูโรและเงินเยน
- นโยบายการเงินและอัตราดอกเบี้ย - ธนาคารกลางสหรัฐฯ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0 – 0.25

1. มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง (Real GDP) ไตรมาส 2/2558 ประมาณการครั้งที่สาม – GDP ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 3.9 ต่อปี มูลค่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ที่ 17.91 ล้านล้าน เหรียญสหรัฐ ฯ



ที่มา: Bureau of Economic Analysis ณ วันที่ 29 กันยายน 2558

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (Bureau of Economic Analysis: BEA) ได้ประกาศตัวเลขมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง (Real GDP) ของสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 2/2558 ประมาณการครั้งที่สาม (third estimate) ว่าขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 3.9 (annual rate) ซึ่งเป็นการปรับบทวนเพิ่มขึ้นจากการประมาณการครั้งที่สอง ว่า Real GDP ขยายตัวร้อยละ 3.7 ต่อปี การปรับบทวนตัวเลข Real GDP ครั้งที่สาม ที่เพิ่มขึ้นจากประมาณการครั้งที่สองนั้น เป็นผลมาจากการปรับเพิ่มตัวเลขการใช้จ่ายผู้บริโภค โดยเฉพาะการใช้จ่ายด้านบริการ การลงทุนของภาคธุรกิจและการลงทุนในที่อยู่อาศัย ซึ่งหักล้างกับการปรับลดตัวเลขการลงทุนในสินค้าคงคลังของเอกชน

1. ปัจจัยบวกที่สนับสนุนการขยายตัวของภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2/2558 ได้แก่

1.1 การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลที่แท้จริง (Real PCE) เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 ในไตรมาสที่ 1/2558 โดยการใช้ภายในสินค้าคงทนเกี่ยวกับรถยนต์และชิ้นส่วน เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

1.2 การลงทุนถาวรของภาคเอกชนเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2 โดยการลงทุนในที่อยู่อาศัย (Residential fixed Investment) เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.1 ในไตรมาสที่ 1/2558 และการลงทุนถาวรที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัย (Non-residential fixed Investment) เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 ในไตรมาสแรก

1.3 การส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 หลังจากหดตัวร้อยละ 6.0 ในไตรมาสแรก

1.4 การใช้จ่ายภาครัฐส่วนท้องถิ่น (State and Local Government Consumption Expenditures) เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 หลังจากลดลงร้อยละ 0.8 ในไตรมาสแรก

1.5 การเปลี่ยนแปลงในการลงทุนสินค้าคงคลังของภาคเอกชนคิดเป็นบวก 0.02 จุด ของการเปลี่ยนแปลงใน Real GDP

2. ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการขายตัวของ Real GDP ในไตรมาสที่ 2/2558 ได้แก่ การนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 ในไตรมาสแรก

ในการนี้ BEA ได้รายงานผลกำไรของบริษัทสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2/2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า หลังจากที่มีลดลงร้อยละ 5.8 ในไตรมาสแรก

Real Gross Domestic Product and Related Measures:
Percent Change from Preceding Period, Seasonally adjusted at annual rate

	% of Current GDP	2013	2014	2014				2015	
				I	II	III	IV	I	II
Gross domestic product (GDP)	100%	1.5	2.4	-0.9	4.6	4.3	2.1	0.6	3.9
Personal consumption expenditures	68.2%	1.7	2.7	1.3	3.8	3.5	4.3	1.8	3.6
- Goods	22.2%	3.1	3.3	1.1	6.7	4.1	4.1	1.1	5.5
- Durable	7.4%	5.8	5.9	2.6	13.9	7.5	6.1	2.0	8.0
- Nondurable	14.8%	1.9	2.1	0.4	3.4	2.4	3.2	0.7	4.3
- Service	46.0%	1.0	2.4	1.4	2.4	3.1	4.3	2.1	2.7
Gross private domestic investment	16.9%	4.5	5.4	-2.5	12.6	7.4	2.1	8.6	5.0
- Fixed investment	16.1%	4.2	5.3	6.0	5.6	7.9	2.5	3.3	5.2
- Nonresidential	12.8%	3.0	6.2	8.3	4.4	9.0	0.7	1.6	4.1
- Structures	2.8%	1.6	8.1	19.1	-0.2	-1.9	4.3	-7.4	6.2
- Equipment	5.9%	3.2	5.8	3.5	6.5	16.4	-4.9	2.3	0.3
- IP Products	5.9%	3.8	5.2	7.8	4.8	6.6	6.9	7.4	8.3
- Residential	3.3%	9.5	1.8	-2.8	10.4	3.4	10.0	10.1	9.3
Exports	12.7%	2.8	3.4	-6.7	9.8	1.8	5.4	-6.0	5.1
Imports	15.6%	1.1	3.8	2.8	9.6	-0.8	10.3	7.1	3.0
Government expenditures and gross investment	17.8%	-2.9	-0.6	0.0	1.2	1.8	-1.4	-0.1	2.6
- Federal	6.8%	-5.7	-2.4	0.3	-1.2	3.7	-5.7	1.1	0.0
- National defense	4.1%	-6.7	-3.8	-4.6	-0.5	4.5	-10.3	1.0	0.3
- Nondefense	2.7%	-4.0	-0.1	8.9	-2.2	2.5	2.1	1.2	-0.5
- State and local	10.9%	-1.0	0.6	-0.2	2.6	0.6	1.3	-0.8	4.3

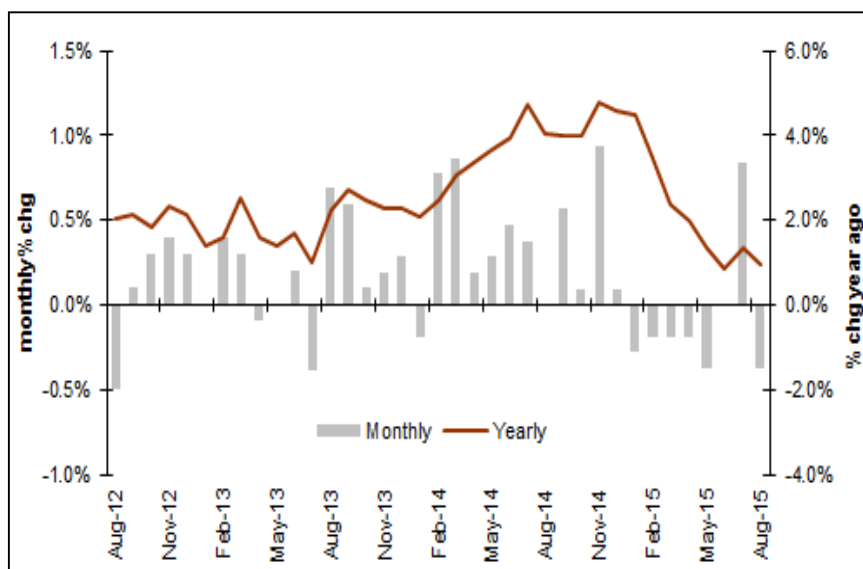
ที่มา: Bureau of Economic Analysis ณ วันที่ 29 กันยายน 2558

2. ดัชนีการผลิตอุตสาหกรรมรวม (Industrial Production) – เดือนสิงหาคม 2558 ลดลงร้อยละ 0.4 MoM แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 YoY

เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2558 ธนาคารกลางสหรัฐฯ รายงานว่าดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมในเดือนส.ค. 2558 ลดลงจากเดือนก่อนหน้าร้อยละ 0.4 หลังจากที่ย้ายตัวร้อยละ 0.9 ในเดือนก.ค. สำหรับในเดือนส.ค. นี้ผลผลิตของภาคการผลิต (Manufacturing) ซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญที่สุดของการผลิตในภาคอุตสาหกรรมลดลงร้อยละ 0.5 ซึ่งปัจจัยหลักมาจากการผลิตรถยนต์และชิ้นส่วนลดลงร้อยละ 6.4 หลังจากเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 10 ในเดือนก.ค. ทั้งนี้หากไม่รวมการผลิตรถยนต์ ผลผลิตในส่วนอื่นๆ ของภาคการผลิตเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.4 ส่วนผลผลิตภาคเหมืองแร่ลดลงร้อยละ 0.6 ผลผลิตภาคสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 สำหรับอัตราการใช้จ่ายทางการผลิตลดลงอยู่ที่ 77.6 ซึ่งยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว (จากปี 2515 – 2557) ที่ระดับ 80.1

Industrial Production Summary

Seasonally adjusted	Percent change						
	2015 Mar. ^r	Apr. ^r	May ^r	June ^r	July ^r	Aug. ^p	Aug. '14 to Aug. '15
Industrial production							
Total index	-.2	-.2	-.4	.0	.9	-.4	.9
<i>Previous estimates</i>	-.1	-.3	-.3	.1	.6		
Major market groups							
Final Products	.0	-.3	-.3	.0	1.0	-.4	.9
Consumer goods	.3	-.1	-.7	.1	1.4	-.3	2.6
Business equipment	.1	.2	.7	-.1	.1	-.4	1.1
Nonindustrial supplies	-.7	.4	-.4	.2	.0	.2	1.0
Construction	-1.4	.8	.3	.3	.3	.1	1.5
Materials	-.1	-.3	-.5	-.1	1.1	-.6	.9
Major industry groups							
Manufacturing (see note below)	.2	.4	-.1	-.2	.9	-.5	1.4
<i>Previous estimates</i>	.2	.3	.1	-.3	.8		
Mining	-.4	-1.4	-2.2	.1	1.8	-.6	-3.2
Utilities	-2.5	-2.6	-.6	1.0	-.2	.6	3.2



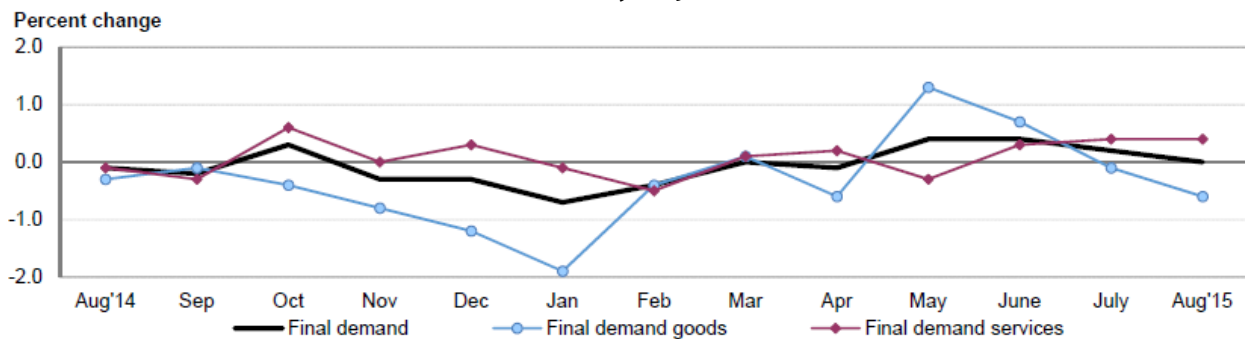
ที่มา: Federal Reserve ณ วันที่ 15 กันยายน 2558

3. ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI)- เดือนสิงหาคม 2558 ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 0.8 YoY

เมื่อวันที่ 11 กันยายน 2558 สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (Bureau of Labors Statistics: BLS) รายงานตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ (Producer Price Index: PPI) ว่าตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตสำหรับอุปสงค์ขั้นสุดท้าย (Final Demand) ของเดือนสิงหาคม 2558 ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า โดยปัจจัยหลักที่ทำให้ดัชนี PPI ไม่กระเด้งขึ้นมาจากราคาพลังงานลดลงร้อยละ 3.3 MoM ส่วนดัชนีราคาอาหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ทั้งนี้ดัชนี PPI ไม่รวมราคาอาหาร พลังงานและบริการด้านการค้า (Core-PPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 ในเดือนก่อนหน้า

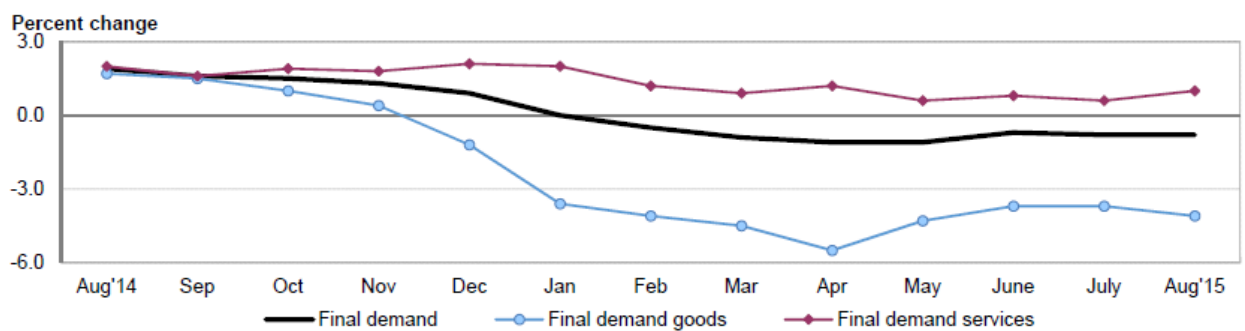
หากเทียบเป็นรายปีพบว่าดัชนี PPI เดือนส.ค. 2558 ลดลงร้อยละ 0.8 YoY ซึ่งเป็นการปรับลดลงเป็นเดือนที่ 7 ติดต่อกัน ส่วน Core-PPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 YoY ซึ่งยังต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ร้อยละ 2 ทั้งนี้ราคาน้ำมันที่ลดลงและค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นยังคงเป็นปัจจัยกดดันอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ให้อยู่ในระดับต่ำ

One-month percent changes in selected PPI final demand price indexes, seasonally adjusted



ที่มา: สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (www.bls.gov) ณ วันที่ 11 กันยายน 2558

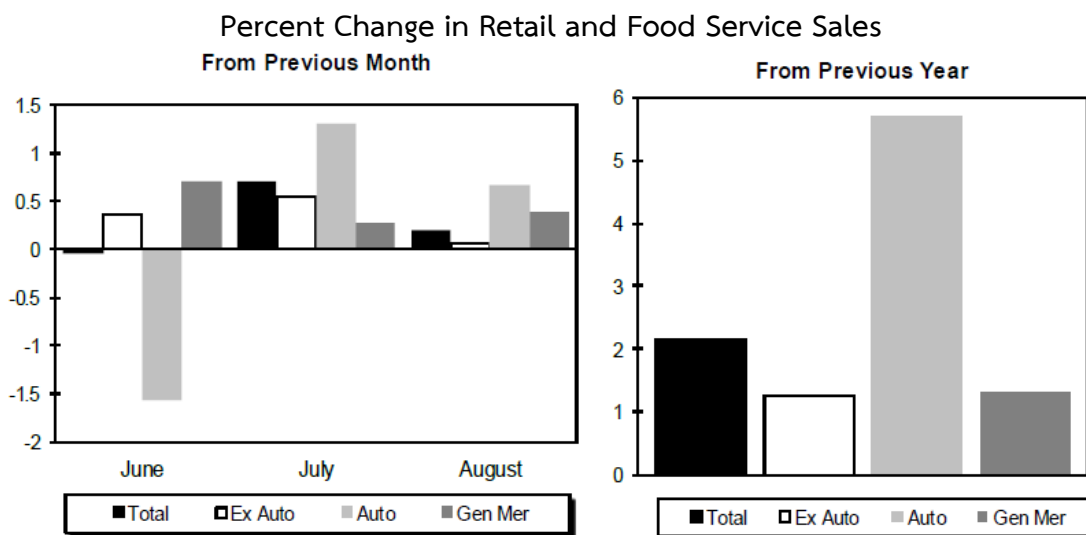
Twelve-month percent changes in selected PPI final demand price indexes, not seasonally adjusted



ที่มา: สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (www.bls.gov) ณ วันที่ 11 กันยายน 2558

4. ปริมาณการค้าปลีก (Retail Sale)- เดือนสิงหาคม 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 YoY

กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานเมื่อวันที่ 15 กันยายน 2558 ว่าปริมาณการค้าปลีกของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค. 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หรือคิดเป็นร้อยละ 2.2 YoY อยู่ที่ 447.7 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หลังจากที่ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 MoM ในเดือนก.ค. สำหรับการเพิ่มขึ้นของยอดขายปลีกในเดือนส.ค. ได้รับแรงสนับสนุนจาก ยอดขายรถยนต์และชิ้นส่วนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 MoM นอกจากนี้ยอดขายปลีกยังปรับตัวเพิ่มขึ้นในเกือบทุกหมวด ยกเว้นยอดขายหมวดเฟอร์นิเจอร์ อุปกรณ์ก่อสร้างและและก๊าซโซลีน ปรับตัวลดลง ส่วนยอดขายปลีกไม่รวมรถยนต์ ก๊าซโซลีน อุปกรณ์ก่อสร้างและร้านอาหาร (Core retail sales) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM หลังจากเพิ่มขึ้น ร้อยละ 0.6 MoM ในเดือนก.ค.



ที่มา: U.S. Census Bureau News ณ วันที่ 15 กันยายน 2558

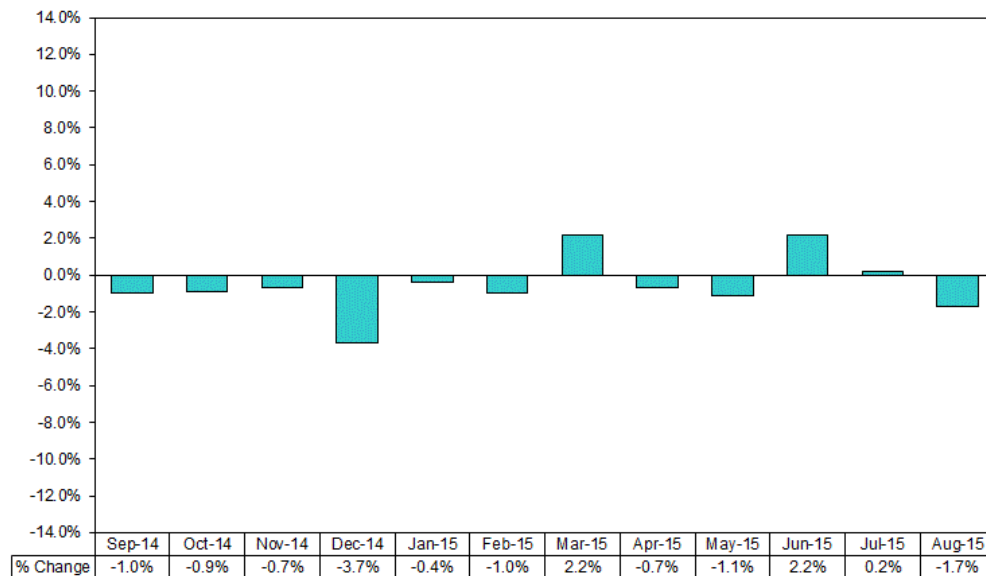
5. ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิต (New orders for manufactured goods) – เดือนสิงหาคม 2558 ลดลง ร้อยละ 1.7 MoM ส่วนการสั่งซื้อสินค้าประเภททุนไม่รวมภาคการทหารและไม่รวมอากาศยานลดลงร้อยละ 0.8 MoM

เมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2558 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานว่า ยอดสั่งซื้อใหม่ของภาคการผลิตของ สหรัฐฯ (New Orders for manufactured goods) ในเดือนส.ค. 2558 ลดลงร้อยละ 1.7 MoM ซึ่งเป็นการลดลง มากที่สุดนับตั้งแต่เดือนธ.ค. 2557 หลังจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoMในเดือนก.ค. ทั้งนี้สำหรับการลดลงของยอด สั่งซื้อภาคการผลิตในเดือนก.ค. ปัจจัยหลักมาจากลดลงของยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนที่ลดลงร้อยละ 2.3 MoM หลังจากที่ลดลงร้อยละ 1.9 MoM ในเดือนส.ค. ยอดสั่งซื้อในอุปกรณ์ภาคคมนาคมลดลงร้อยละ 6.2 MoM ส่วน ยอดสั่งซื้อสินค้าไม่คงทนลดลงร้อยละ 4.9 MoM ทั้งนี้หากไม่นับรวมภาคขนส่งซึ่งเป็นภาคที่มีความผันผวนสูง พบว่ายอดสั่งซื้อภาคโรงงานของสหรัฐฯ ลดลงร้อยละ 0.8 MoM

ทั้งนี้หากพิจารณาถึงตัวเลขการสั่งซื้อสินค้าประเภททุนที่ไม่ใช่ทางการทหารและไม่รวมอากาศยาน (Core Capital goods) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดความมั่นใจและแผนการใช้จ่ายของภาคธุรกิจพบว่าปรับลดลงร้อยละ 0.8 MoM

หลังจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 MoM ในเดือนก.ค. บ่งชี้ว่าภาคการผลิตสหรัฐฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากเงินดอลลาร์แข็งค่า ซึ่งได้กระทบการส่งออก ขณะที่การทรุดตัวของราคาน้ำมันก็ได้ทำให้บริษัทพลังงานลดการลงทุน.

Manufacturer's New Orders 2014 – 2015, Seasonally Adjusted,
Month to Month Percentage Change



ที่มา : United States Census Bureau ณ วันที่ 2 ตุลาคม 2558

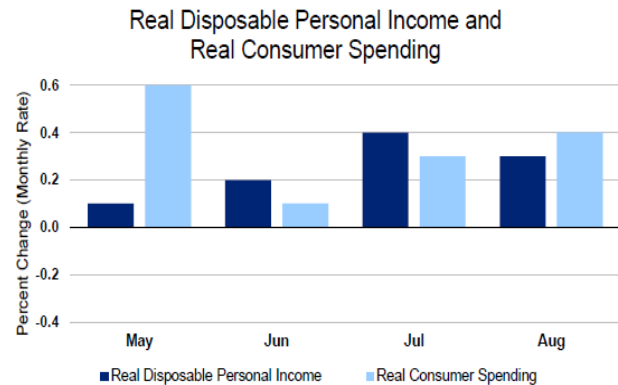
6. รายได้ส่วนบุคคลและการใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ (Personal Income and Real Personal Consumption Expenditures)- เดือนสิงหาคม 2558 รายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM และรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM

เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2558 Bureau of Economic Analysis รายงานว่าดัชนีรายได้ส่วนบุคคล (Personal income) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM โดยรายได้ในหมวดค่าจ้างและเงินเดือนเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งที่ร้อยละ 0.5 MoM ส่วนดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ (Personal consumption expenditures: PCE) ในเดือนส.ค. 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM เท่ากับเดือนก่อนหน้า

สำหรับดัชนีราคาของการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE prices) ซึ่งเป็นดัชนีที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ใช้เป็นเกณฑ์หลักอย่างหนึ่งในการวัดอัตราเงินเฟ้อ ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบเป็นรายเดือน หรือคิดเป็นร้อยละ 0.3 YoY และดัชนี PCE prices ไม่รวมอาหารและพลังงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หรือร้อยละ 1.3 YoY ทั้งนี้ดัชนี PCE prices อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารกลางฯ ที่ร้อยละ 2 มาเป็นเวลา 40 เดือนติดต่อกันแล้ว ส่วนการออมส่วนบุคคล (Personal saving rate) เมื่อคิดเป็นสัดส่วนของรายได้ อยู่ที่ร้อยละ 4.6 ในเดือนส.ค. ลดลงจากร้อยละ 4.7 ในเดือนก.ค.

Real Disposable Personal Income and Real Consumer Spending

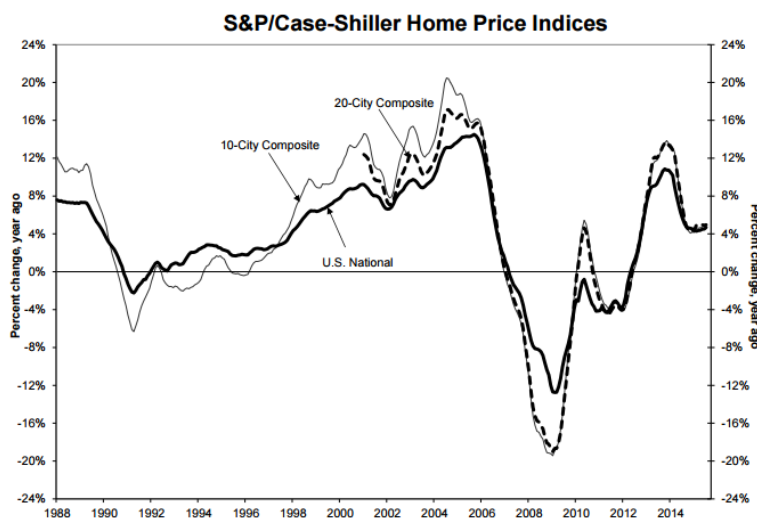
	June	July	Aug.
Personal Income	0.4%	0.5%	0.3%
Current-dollar DPI	0.4%	0.5%	0.4%
Real DPI	0.2%	0.4%	0.3%
Real PCE	0.1%	0.3%	0.4%
PCE Prices	0.2%	0.1%	0.0%
Personal Saving Rate	4.5%	4.7%	4.6%



ที่มา: Bureau of Economic Analysis ณ วันที่ 28 กันยายน 2558

7. ดัชนีราคาบ้านทั่วสหรัฐฯ (Home Sale Price Index) เดือนกรกฎาคม 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 YoY

เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2558 S&P/Case-Shiller ได้รายงานดัชนีราคาบ้าน (Home Price Index) พบว่า ดัชนีราคาบ้านทั่วสหรัฐฯ ในเดือนก.ค. 2558 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 4.7 YoY เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.5 YoY ในเดือน มิ.ย. 2558 ส่วนดัชนีราคาบ้านใน 20 เมืองสำคัญของสหรัฐฯ ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 5.0 YoY หลังจากที่ขยายตัว ร้อยละ 4.9 ในเดือนมิ.ย. ทั้งนี้ นาย David M. Blitzer ประธานคณะกรรมการจัดทำดัชนีกล่าวว่าราคาบ้านโดยรวม ยังคงขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งการขยายตัวของตลาดบ้านเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญหนึ่งของการขยายตัวของ เศรษฐกิจในระยะนี้ โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวร้อยละ 3.9 ต่อปีในไตรมาส 2 ทั้งนี้การลงทุนในที่อยู่อาศัยที่ ขยายตัวร้อยละ 9 ถึงร้อยละ 10 ในช่วงสามไตรมาสที่ผ่านมา (Q4/2557 – Q2/2558) มากกว่าการขยายตัวของ GDP รวม นอกจากนี้การใช้จ่ายในส่วนของการอุปโภคและเครื่องตกแต่งบ้านเป็นปัจจัยบวกต่อการขยายตัวของ GDP เช่นกัน ทั้งนี้คาดว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อการขยายตัวของตลาดบ้าน



ที่มา: S&P Dow Jones Indices Press Release ณ วันที่ 29 กันยายน 2558

8. ดุลการค้า (Trade Balance) – เดือนสิงหาคม 2558 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 MoM อยู่ที่ขาดดุล 48.3 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

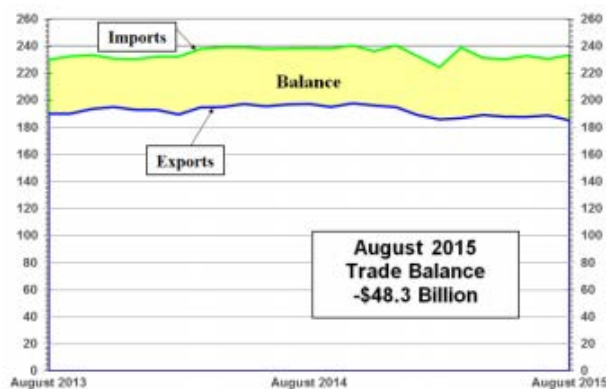
เมื่อวันที่ 6 ตุลาคม 2558 สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (Bureau of Economic Analysis: BEA) ได้เปิดเผยรายงานการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ว่าในเดือนส.ค. 58 มูลค่าการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 MoM อยู่ที่ขาดดุล 48.3 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

การส่งออก ลดลง 3.7 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือร้อยละ 2.0 MoM อยู่ที่ 185.1 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนต.ค. 2555 ปัจจัยหลักมาจากการลดลงของการส่งออกสินค้าสำหรับอุตสาหกรรม โดยส่วนหนึ่งมาจากราคาน้ำมันที่ลดลง ส่วนการส่งออกบริการเพิ่มขึ้น

การนำเข้า เพิ่มขึ้น 2.8 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือร้อยละ 1.2 MoM อยู่ที่ 233.4 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค ส่วนการนำเข้าบริการเพิ่มขึ้นเช่น โดยเฉพาะภาคบริการเดินทาง

ทั้งนี้ หากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้น 17.6 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2 โดยการส่งออกลดลง 58.9 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือร้อยละ 3.8 และการนำเข้าลดลง 41.3 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือร้อยละ 2.2

U.S. International Trade in Goods and Service
(Billions of Dollars)



Goods and Services Trade Balance
(Billions of Dollars)



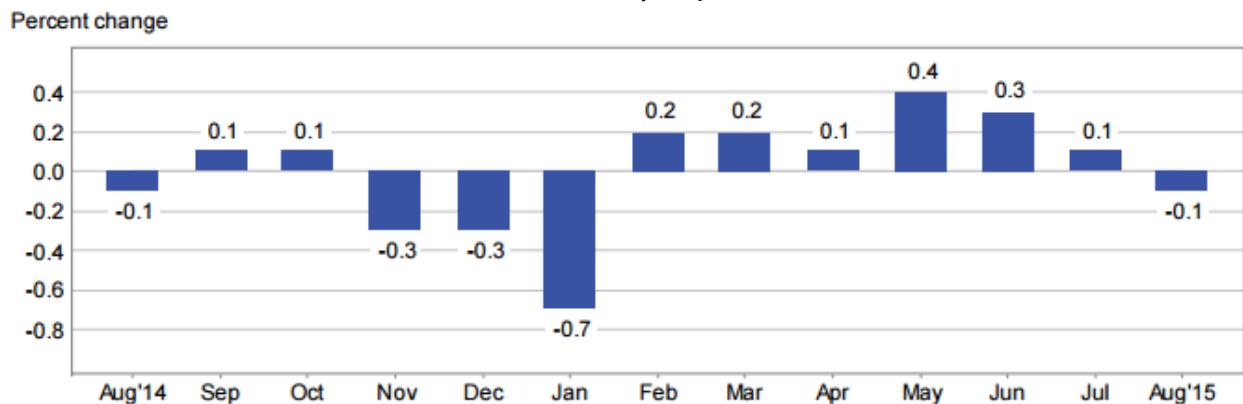
ที่มา : Bureau of Economic analysis ณ วันที่ 6 ตุลาคม 2558

9. ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI)- เดือนสิงหาคม 2558 ลดลงร้อยละ 0.1 MoM แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 YoY ส่วน Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 YoY

เมื่อวันที่ 16 กันยายน 2558 Bureau of Labors Statistics (BLS) รายงานว่าดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ (Consumer Price Index: CPI) ในเดือนส.ค. 2558 ลดลงร้อยละ 0.1 MoM ซึ่งเป็นการลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนม.ค. 2558 ทั้งนี้ปัจจัยหลักมาจากการลดลงของดัชนีราคาก๊าซโซลีนที่ลดลงร้อยละ 4.1 MoM ส่วนราคาอาหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ทั้งนี้ดัชนีราคาที่ไม่รวมสินค้าประเภทอาหารและพลังงาน (Core-CPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM เท่ากับเดือนก่อนหน้า

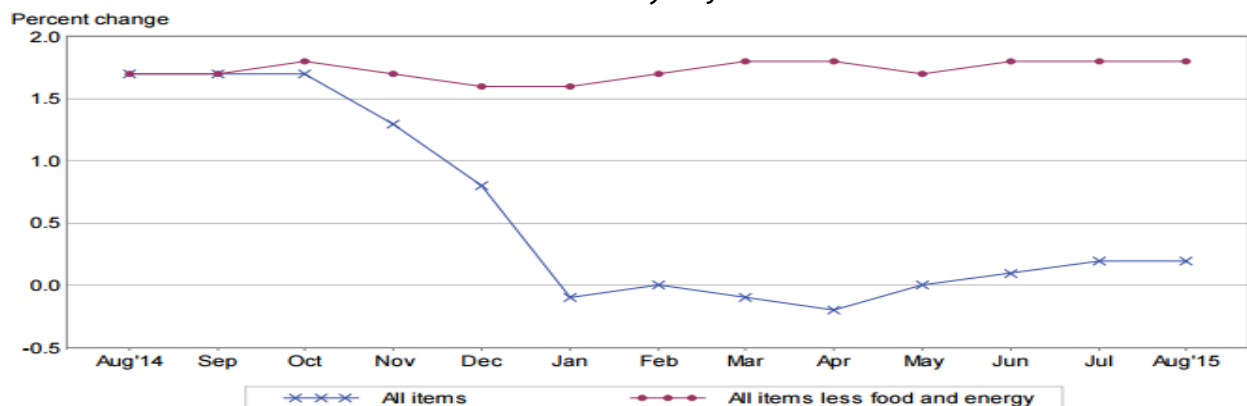
หากเปรียบเทียบดัชนี CPI รายปีพบว่าดัชนี CPI เดือนส.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 YoY ส่วน Core-CPI เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 1.8 YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ราคาน้ำมันที่กลับมาปรับตัวลดลง และเงินดอลลาร์แข็งค่าส่งผลให้ราคาสินค้าลดลง เป็นปัจจัยให้อัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯ อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งจะเพิ่มความซับซ้อนต่อการตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ

One-month percent changes in CPI for All Urban Consumers (CPI-U),
seasonally adjusted



ที่มา: สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (www.bls.gov) ณ วันที่ 16 กันยายน 2558

12-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U),
not seasonally adjusted



ที่มา: สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (www.bls.gov) ณ วันที่ 16 กันยายน 2558

10. อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate)- เดือนกันยายน 2558 อัตราการว่างงานคงที่อยู่ที่ร้อยละ 5.1 และการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมเพิ่มขึ้น 142,000 งาน

จากการเปิดเผยตัวเลขของสำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (Bureau of Labor Statistics: BLS) เมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2558 พบว่าอัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ในเดือนก.ย. 2558 คงที่อยู่ที่ร้อยละ 5.1 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย. 2551 ส่วน participation rate ลดลงอยู่ที่ร้อยละ 62.4

สำหรับการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm payroll) ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเพียง 142,000 งาน และกระทรวงแรงงานสหรัฐฯ ยังได้ปรับทบทวนตัวเลขการจ้างงานในเดือนส.ค. ลงอยู่ที่ 136,000 งาน จากเดิม 173,000 งาน ทั้งนี้การจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมในเดือนก.ย. ที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดนี้มาจากการการจ้างงานในอุตสาหกรรมการผลิตลดลง 13,000 งาน หลังจากทีลดลง 22,000 งานในเดือนส.ค. ซึ่งให้เห็นว่าภาคการผลิตของสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบจากเงินดอลลาร์แข็งค่าและความผันผวนในตลาดโลกที่ทำให้อุปสงค์อ่อนแอ

ค่าจ้างค่าแรงเฉลี่ยต่อชั่วโมงของภาคเอกชนในเดือนก.ค. ไม่เปลี่ยนแปลง หลังจากทีเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM ในเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้หากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ค่าจ้างค่าแรงในเดือนส.ค. 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 อนึ่ง

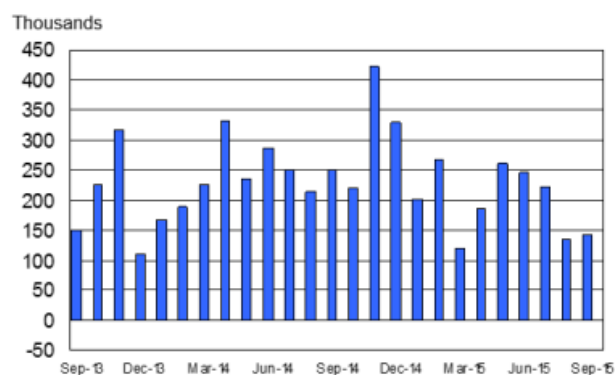
Employment Situation

	Jul-15	Aug-15	Sep-15
Unemployment Rate - Level	6.2%	5.1%	5.1%
Participation Rate - level	62.6%	62.6%	62.4%
Nonfarm Payrolls - M/M change	223,000	136,000	142,000
Private Payrolls - M/M change	195,000	100,000	118,000
Average Hourly Earnings - M/M change		0.4%	0.0%

Unemployment rate, seasonally adjusted,
September 2014 – September 2015



Nonfarm payroll employment over-the-month change,
seasonally adjusted, September 2014 – September

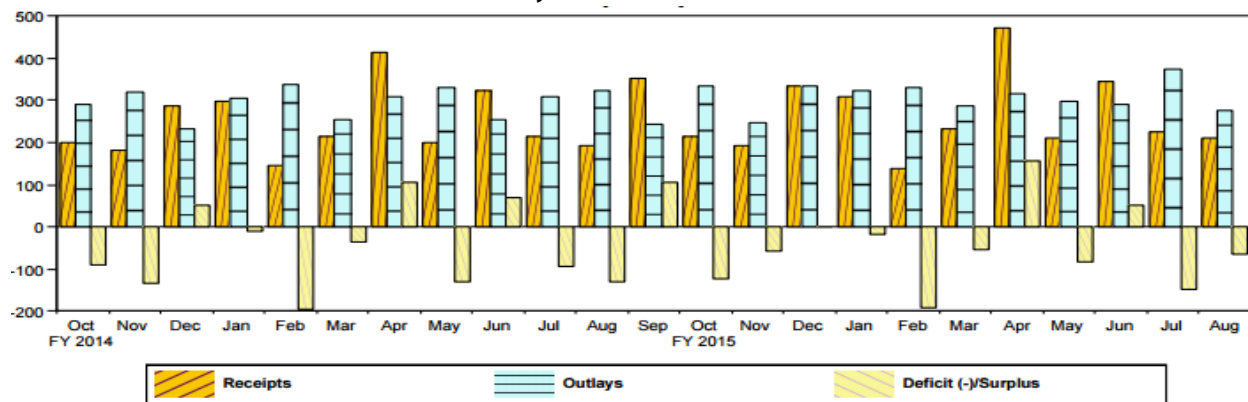


ที่มา : Bureau of Labor Statistic. ณ วันที่ 2 ตุลาคม 2558

11. คุงบประมาณ (Treasury Budget) - สหรัฐฯ ขาดคุงบประมาณในเดือนสิงหาคม 2558 อยู่ที 64.4 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ทั้งนี้รัฐบาลขาดคุงบประมาณสะสมใน 11 เดือนแรกของปี 2558 ลดลงร้อยละ 10

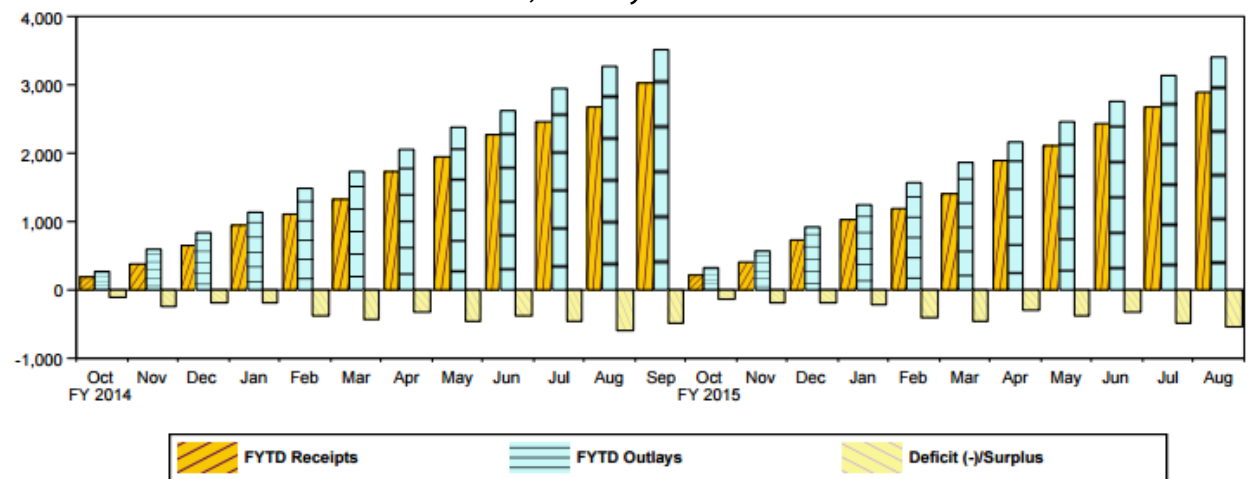
เมื่อวันที่ 11 กันยายน 2558 กระทรวงการคลังสหรัฐฯ รายงานว่าในเดือนส.ค. 2558 รัฐบาลขาดคุงบประมาณอยู่ที่ 64.4 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ทั้งนี้หากพิจารณาถึงรายรับรายจ่ายของรัฐบาลใน 11 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2558 พบว่ารัฐบาลมีการขาดคุงบประมาณประจำปีอยู่ที่ 529.95 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ลดลงร้อยละ 10.0 YTD โดยรายจ่ายในช่วง 11 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 YTD ปัจจัยหลักมาจากค่าใช้จ่ายด้านประกันสุขภาพและด้านสวัสดิการเพิ่มขึ้น ในขณะที่รายจ่ายทางด้านทหารและดอกเบี้ยจ่ายสุทธิลดลง ส่วนรายได้ของรัฐบาลตั้งแต่เริ่มปีงบประมาณ 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 YTD ซึ่งปัจจัยหลักมาจากรายได้จากการจัดเก็บภาษี ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

Monthly Receipts, Outlays, and Budget Deficit/Surplus of the U.S Government, Fiscal years 2014 and 2015



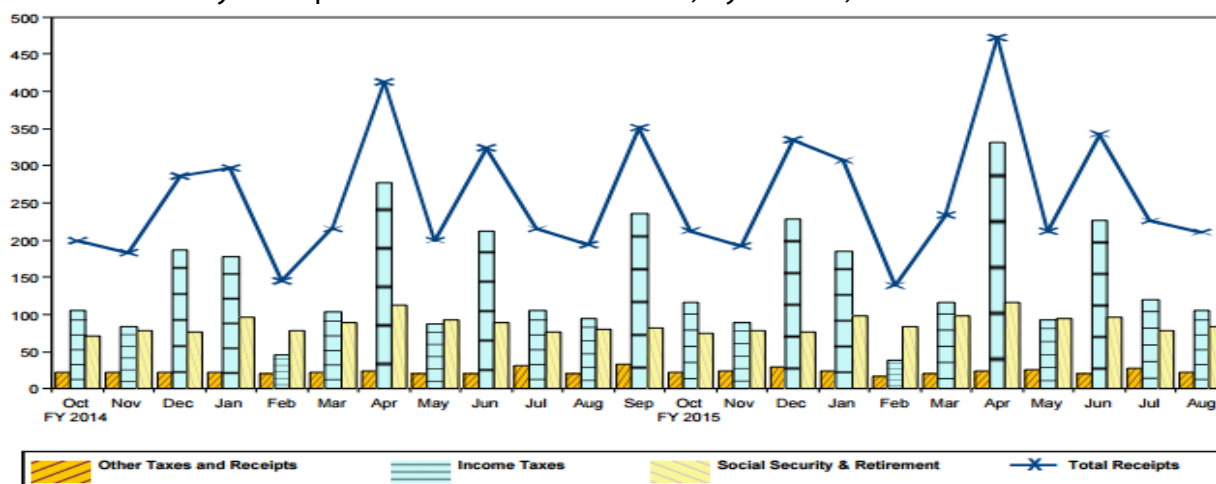
ที่มา : Bureau of The Fiscal Service ณ วันที่ 11 กันยายน 2558

Cumulative Monthly Receipts, Outlays, and Budget Deficit/Surplus of the U.S Government, Fiscal years 2014 and 2015



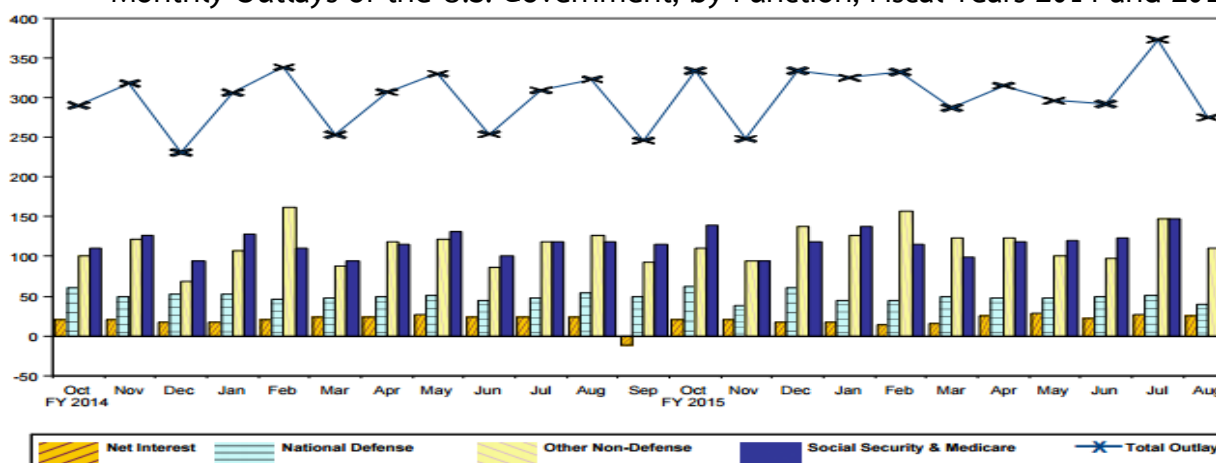
ที่มา : Bureau of The Fiscal Service ณ วันที่ 11 กันยายน 2558

Monthly Receipts of the U.S. Government, by Source, Fiscal Years 2014 and 2015



ที่มา : Bureau of The Fiscal Service ณ วันที่ 11 กันยายน 2558

Monthly Outlays of the U.S. Government, by Function, Fiscal Years 2014 and 2015



ที่มา : Bureau of The Fiscal Service ณ วันที่ 11 กันยายน 2558

12. หนี้สาธารณะ (Public Debt) –หนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2558 คงที่อยู่ที่ 18.113 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ สัดส่วนหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ต่อ GDP ณ สิ้นไตรมาส 2/2558 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าอยู่ที่ร้อยละ 101.33

กระทรวงการคลังได้เปิดเผยใน Daily Treasury Statement เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2558 ว่าหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2558 อยู่ที่ 18.113 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ตั้งแต่กฎหมายปรับเพดานหนี้สาธารณะชั่วคราวได้สิ้นสุดลงในวันที่ 15 มี.ค. 2558 และสภาคองเกรสสหรัฐฯ ยังไม่มีการตัดสินใจเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะนั้น กระทรวงการคลังได้ระงับการลงทุนให้กับกองทุนบางประเภทที่รัฐบาลเป็นผู้บริหารจัดการอยู่ และระงับออกหลักทรัพย์ของมลรัฐและรัฐบาลท้องถิ่น เพื่อหลีกเลี่ยงการก่อหนี้จนเกินเพดาน และกระทรวงการคลังต้องใช้มาตรการฉุกเฉินชั่วคราวเพื่อให้รัฐบาลยังคงสามารถชำระหนี้สาธารณะได้ทันทีที่ทะลุเพดานหนี้ที่ 18.113 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ สัดส่วนหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ต่อ GDP ณ สิ้นไตรมาส 2/2558 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า อยู่ที่ร้อยละ 101.33

US. Public Debt ณ วันที่ 30 กันยายน 2558
(Unit: Million dollars)

Balance Transactions	Closing balance today	Opening balance		
		Today	This month	Fiscal year
Debt Held by the Public	\$ 13,123,847	\$ 13,138,659	\$ 13,119,753	\$ 12,784,971
Intragovernmental Holdings	5,026,770	5,012,355	5,031,397	5,039,100
Total Public Debt Outstanding	18,150,618	18,151,014	18,151,150	17,824,071
Less: Debt Not Subject to Limit:				
Other Debt	483	483	483	484
Unamortized Discount	24,350	24,746	24,883	28,374
Federal Financing Bank	12,315	12,315	12,315	13,612
Hope Bonds	494	494	494	494
Plus: Other Debt Subject to Limit				
Guaranteed Debt of Government Agencies	0	0	0	0
Total Public Debt Subject to Limit	\$ 18,112,975	\$ 18,112,975	\$ 18,112,975	\$ 17,781,107
Statutory Debt Limit	\$ 18,113,000	\$ 18,113,000	\$ 18,113,000	*

ที่มา: US Treasury Department ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

Federal Debt: Total Public Debt as percent of Gross Domestic Product
Q2/2005 – Q2/2015



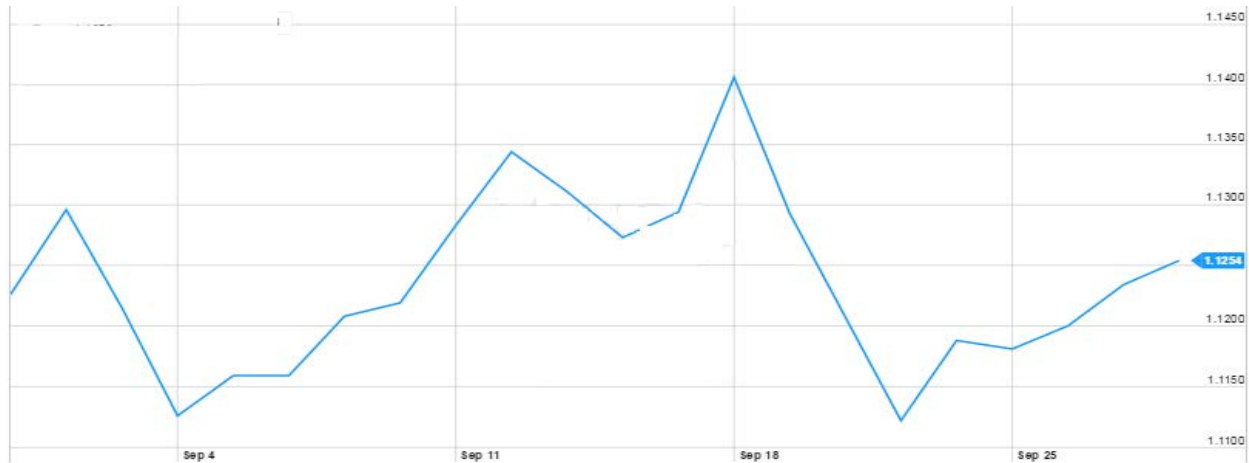
ที่มา: Federal Reserve Bank of St. Louis, U.S. Office of Management and Budget ข้อมูลปรับปรุง ณ วันที่ 25 กันยายน 2558

13. อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐฯ – ในช่วงเดือนกันยายน 2558 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินปอนด์และเงินบาท แต่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินยูโรและเงินเยน

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2558 ถึง 30 กันยายน 2558

EUR/USD: ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 1 ยูโร เท่ากับ 1.1254 ดอลลาร์สหรัฐฯ

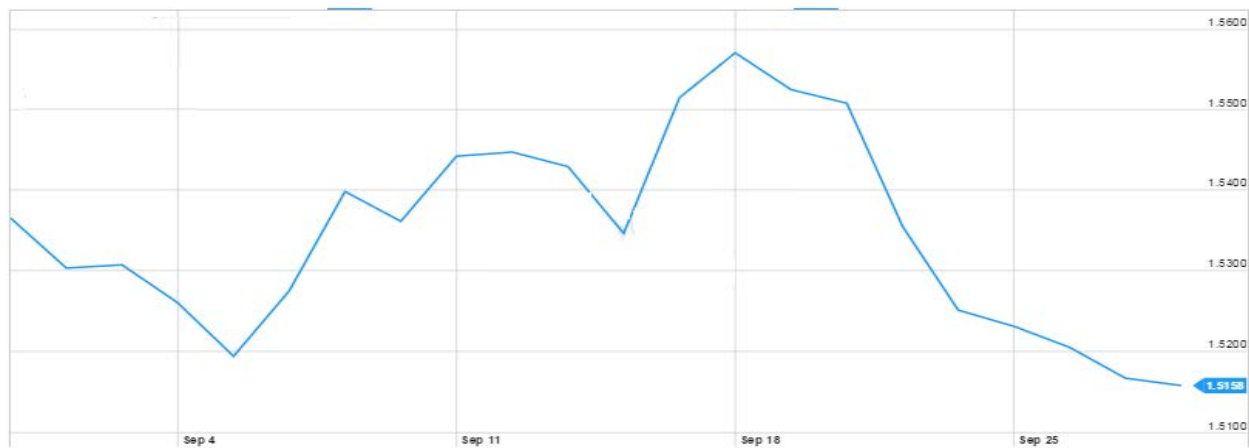
ในช่วงเดือนกันยายน 2558 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงร้อยละ 0.25 เมื่อเทียบกับเงินยูโร



ที่มา Yahoo Finance

GBP/USD: ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 1 ปอนด์ เท่ากับ 1.5158 ดอลลาร์สหรัฐฯ

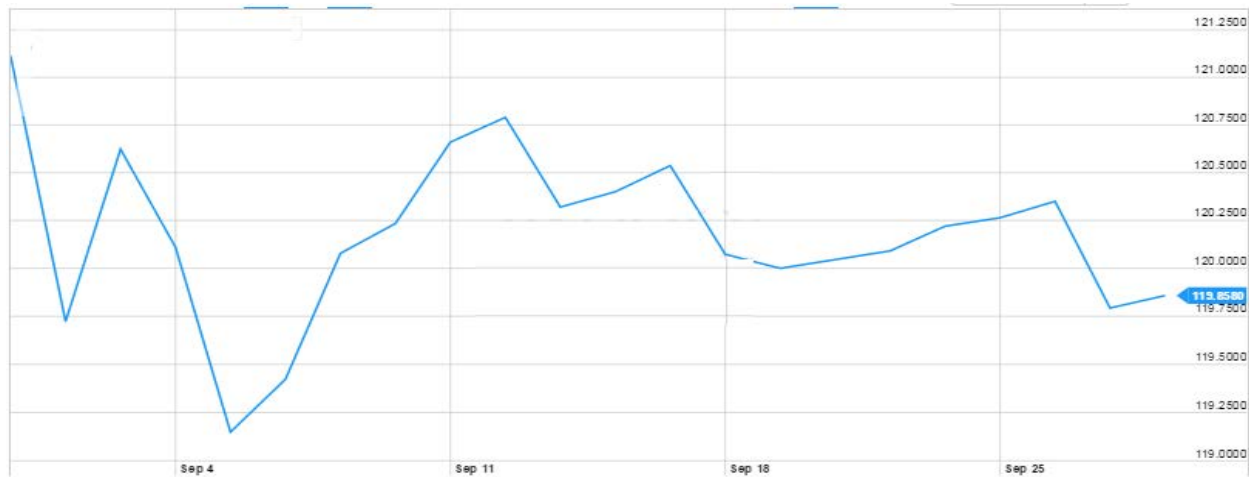
ในช่วงเดือนกันยายน 2558 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นร้อยละ 1.35 เมื่อเทียบกับเงินปอนด์



ที่มา Yahoo Finance

USD/JYP: ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 119.86 เยน

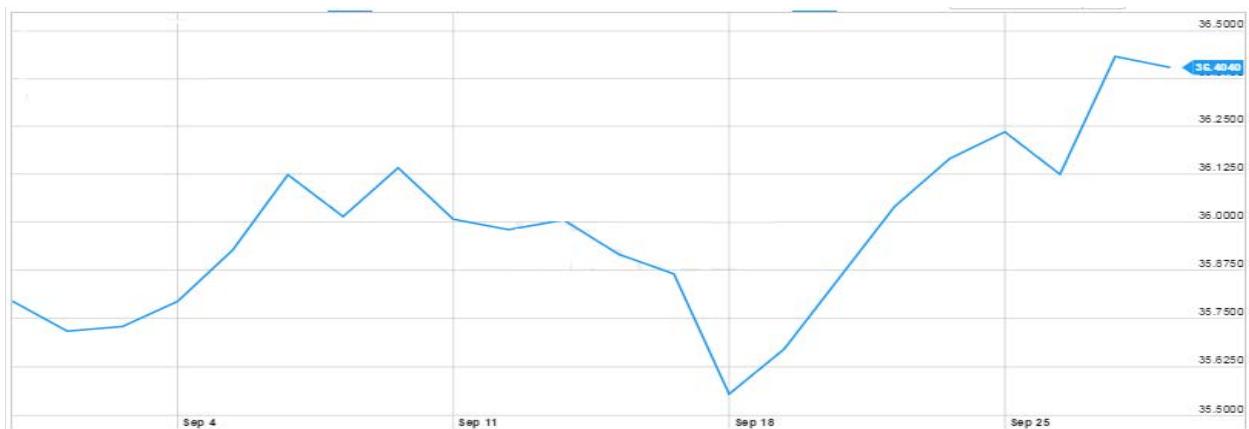
ในช่วงเดือนกันยายน 2558 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงร้อยละ 1.04 เมื่อเทียบกับค่าเงินเยน



ที่มา Yahoo Finance

USD/THB: ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 36.40 บาท

ในช่วงเดือนกันยายน 2558 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นร้อยละ 1.70 เมื่อเทียบกับค่าเงินบาท



ที่มา Yahoo Finance

14. นโยบายการเงินและอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Fund Rate) – ธนาคารกลางสหรัฐฯ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0 – 0.25

เมื่อวันที่ 17 กันยายน 2558 ธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้เปิดเผยรายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ครั้งล่าสุด ระหว่างวันที่ 16 - 17 ก.ย. 58 โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ ยืนยันที่จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Federal Fund Rate) ไว้ที่ระหว่างร้อยละ 0 – 0.25 ต่อไป ซึ่งยังไม่กำหนดเวลาแน่ชัดว่าธนาคารกลางฯ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเมื่อใด

ทั้งนี้ในการประชุมครั้งล่าสุดในเดือนกันยายน ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีความเห็นว่าภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความแข็งแกร่งมากขึ้น โดยได้ปรับช่วงคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2558 อยู่ในช่วงร้อยละ

2.0 – 2.3 เพิ่มขึ้นจากเดิมที่เคยคาดการณ์ไว้เมื่อเดือนมิ.ย. ที่ร้อยละ 1.8 – 2.0 นอกจากนี้เห็นว่าตลาดแรงงานปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน โดยได้ปรับลดตัวเลขคาดการณ์อัตราการว่างงาน ณ สิ้นปี 2558 อยู่ในช่วงร้อยละ 5.0 – 5.1 ลดลงจากคาดการณ์เดิมที่ร้อยละ 5.2 – 5.3

อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางสหรัฐฯ เห็นว่ายังมีความเสี่ยงต่อแนวโน้มกิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ โดยเฉพาะความเสี่ยงที่เกิดจากเศรษฐกิจและพัฒนาการในตลาดการเงินภายนอกสหรัฐฯ ในระยะนี้ ที่อาจส่งผลกระทบต่อกิจกรรมในระบบเศรษฐกิจของสหรัฐฯ นอกจากนี้ราคาลงทุนและราคานำเข้าที่ลดลง ประกอบกับเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า ยังเป็นแรงกดดันที่อาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ลดลงอีกในระยะใกล้ โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ปรับลดตัวเลขคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2558 อยู่ในช่วงร้อยละ 0.3 – 0.5 จากเดิมคาดไว้ที่ร้อยละ 0.6 – 0.8

ซึ่งจากการแถลงการณ์มติคณะกรรมการ FOMC ครั้งล่าสุดนี้ สะท้อนให้เห็นว่าคณะกรรมการฯ เห็นว่าแม้ว่าสถานะเศรษฐกิจและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นอีก แต่ยังคงมีความวิตกกังวลต่อเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอ และตลาดการเงินที่ไร้เสถียรภาพ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยด้านราคาน้ำมันและเงินดอลลาร์แข็งค่าที่ยังฉุดรั้งให้เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ ซึ่งยังไม่เหมาะสมที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในขณะนี้ อย่างไรก็ตามได้เปิดช่องสำหรับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเล็กน้อยในช่วงต่อไปของปีนี้ นอกจากนี้ นาง Janet Yellen ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงย้ำว่า กำหนดเวลาของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยมีความสำคัญน้อยกว่าแนววิถของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะยาว และย้ำว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคงดำเนินนโยบายการเงินอย่างผ่อนคลายหลังจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก

คาดการณ์เศรษฐกิจของธนาคารกลางสหรัฐฯ

Percent

Variable	Median ¹					Central tendency ²					Range ³				
	2015	2016	2017	2018	Longer run	2015	2016	2017	2018	Longer run	2015	2016	2017	2018	Longer run
Change in real GDP	2.1	2.3	2.2	2.0	2.0	2.0 - 2.3	2.2 - 2.6	2.0 - 2.4	1.8 - 2.2	1.8 - 2.2	1.9 - 2.5	2.1 - 2.8	1.9 - 2.6	1.6 - 2.4	1.8 - 2.7
June projection	1.9	2.5	2.3	n.a.	2.0	1.8 - 2.0	2.4 - 2.7	2.1 - 2.5	n.a.	2.0 - 2.3	1.7 - 2.3	2.3 - 3.0	2.0 - 2.5	n.a.	1.8 - 2.5
Unemployment rate	5.0	4.8	4.8	4.8	4.9	5.0 - 5.1	4.7 - 4.9	4.7 - 4.9	4.7 - 5.0	4.9 - 5.2	4.9 - 5.2	4.5 - 5.0	4.5 - 5.0	4.6 - 5.3	4.7 - 5.8
June projection	5.3	5.1	5.0	n.a.	5.0	5.2 - 5.3	4.9 - 5.1	4.9 - 5.1	n.a.	5.0 - 5.2	5.0 - 5.3	4.6 - 5.2	4.8 - 5.5	n.a.	5.0 - 5.8
PCE inflation	0.4	1.7	1.9	2.0	2.0	0.3 - 0.5	1.5 - 1.8	1.8 - 2.0	2.0	2.0	0.3 - 1.0	1.5 - 2.4	1.7 - 2.2	1.8 - 2.1	2.0
June projection	0.7	1.8	2.0	n.a.	2.0	0.6 - 0.8	1.6 - 1.9	1.9 - 2.0	n.a.	2.0	0.6 - 1.0	1.5 - 2.4	1.7 - 2.2	n.a.	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.4	1.7	1.9	2.0		1.3 - 1.4	1.5 - 1.8	1.8 - 2.0	1.9 - 2.0		1.2 - 1.7	1.5 - 2.4	1.7 - 2.2	1.8 - 2.1	
June projection	1.3	1.8	2.0	n.a.		1.3 - 1.4	1.6 - 1.9	1.9 - 2.0	n.a.		1.2 - 1.6	1.5 - 2.4	1.7 - 2.2	n.a.	
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	0.4	1.4	2.6	3.4	3.5	0.1 - 0.6	1.1 - 2.1	2.1 - 3.4	3.0 - 3.6	3.3 - 3.8	-0.1 - 0.9	-0.1 - 2.9	1.0 - 3.9	2.9 - 3.9	3.0 - 4.0
June projection	0.6	1.6	2.9	n.a.	3.8	0.4 - 0.9	1.4 - 2.4	2.4 - 3.8	n.a.	3.5 - 3.8	0.1 - 0.9	0.4 - 2.9	2.0 - 3.9	n.a.	3.3 - 4.3

ที่มา: Federal Reserve ณ วันที่ 17 กันยายน 2558