



Office of Economic and Financial Affairs

Royal Thai Embassy, Washington D.C.

สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน

## U.S. WEEKLY ECONOMIC AND FINANCIAL REVIEW

11 - 15 กรกฎาคม 2565

### HIGHLIGHTS

Covid-19: U.S. at a glance ณ วันที่ 15 ก.ค. 2565

จำนวนผู้ติดเชื้อสะสม 89,363,010 ราย

Weekly change  1.0%

#### • ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้

- ดัชนี CPI เดือน มิ.ย. 2565 ขยายตัวร้อยละ 9.1 YoY ทำสถิติใหม่สูงสุดในรอบกว่า 40 ปี ส่งผลให้นักลงทุนคาดว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกร้อยละ 1.00 ในการประชุมเดือน ก.ค. 2565
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมเดือน มิ.ย. 2565 ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 6 เดือน
- ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบเกือบ 8 เดือน
- มูลค่าการค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. 2565 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 MoM ปัจจัยหนึ่งมาจากระดับราคาเพิ่มขึ้น

• Beige Book ระบุเศรษฐกิจสหรัฐฯ ตั้งแต่ช่วงกลางเดือน พ.ค. 2565 ขยายตัวเล็กน้อย ธุรกิจกังวลถึงเรื่องอัตราเงินเฟ้อขยายตัวในระดับสูง และความเป็นไปได้ที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย

• IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP สหรัฐฯ ปี 2565 เหลือร้อยละ 2.3 เนื่องจากความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ

#### ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

✚ ดัชนี CPI ทั่วไปในเดือน มิ.ย. 2565 ขยายตัวร้อยละ 1.3 MoM มากกว่าคาดที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ว่าจะขยายตัวร้อยละ 1.1 MoM โดยระดับราคาเพิ่มขึ้นเป็นวงกว้างในเกือบทุกหมวด นำโดยราคาน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.2 MoM (+59.9% YoY) ราคาบริการขนส่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 MoM (+8.8% YoY) ขณะที่ราคาอาหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 MoM (+10.4% YoY) ส่วนดัชนี CPI พื้นฐานเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 MoM ทั้งนี้หากเทียบรายปี ดัชนี CPI ทั่วไปในเดือน มิ.ย. 2565 ขยายตัวร้อยละ 9.1 YoY ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2524 ขณะที่ดัชนี CPI พื้นฐานขยายตัวร้อยละ 5.9 YoY ทั้งนี้ข้อมูลจากดัชนี CPI บ่งชี้ว่า แรงกดดันด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ขยายตัวเป็นวงกว้างในทุกกลุ่มสินค้าและบริการ อนึ่งดัชนี CPI ที่ขยายตัวมากกว่าคาดและทำสถิติใหม่สูงสุดในรอบกว่า 40 ปี ส่งผลให้นักลงทุนคาดว่า มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่าร้อยละ 0.75 ในการประชุมเดือน ก.ค. 2565 โดยข้อมูลการซื้อขายพันธบัตรล่วงหน้าของ Chicago Mercantile Exchange (CME) Group ณ วันที่ 13 ก.ค. 2565 สะท้อนให้เห็นว่า ตลาดคาดการณ์ว่ามีความเป็นไปได้ประมาณร้อยละ 85 ที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.00 ในการประชุมระหว่างวันที่ 26 - 27 ก.ค. 2565

✚ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมรวม (Industrial Production) เดือน มิ.ย. 2565 ลดลงร้อยละ 0.2 MoM ซึ่งเป็นการลดลงครั้งแรกในรอบ 6 เดือน ตรงข้ามกับที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM โดยดัชนีผลผลิตของภาคการผลิต (manufacturing) ลดลงร้อยละ 0.5 MoM ติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง นำโดยการผลิตรถยนต์และชิ้นส่วนลดลงร้อยละ 1.5 MoM ดัชนีผลผลิตภาคสาธารณูปโภค ลดลงร้อยละ 1.4 MoM ขณะที่ดัชนีผลผลิตภาคเหมืองแร่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 MoM ทั้งนี้ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมขยายตัวแข็งแกร่งในช่วงต้นปี 2565 แต่มีทิศทางชะลอตัวลงตั้งแต่เดือน พ.ค. 2565 ซึ่งอาจเป็นสัญญาณหนึ่งที่บ่งชี้ว่าอุปสงค์ชะลอตัวลง

📌 **ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ** ประจำสัปดาห์วันที่ 9 ก.ค. 2565 เพิ่มขึ้น 9,000 ราย เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า มาอยู่ที่ 244,000 ราย สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 235,000 ราย ทั้งนี้ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้นแต่ละระดับสูงสุดนับตั้งแต่ต้นเดือน พ.ย. 2564 แต่ถือว่ายังอยู่ในระดับต่ำและใกล้เคียงกับระดับก่อนการแพร่ระบาดเมื่อปี 2562 ที่อยู่ที่ประมาณ 218,000 ราย ทั้งนี้ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกมีทิศทางเพิ่มขึ้นตั้งแต่ช่วงปลายเดือน พ.ค. 2565 แต่ถือว่ายังอยู่ในระดับต่ำและตลาดแรงงานยังอยู่ในภาวะตึงตัว ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่าตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกอาจจะเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อยหากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลง แต่ไม่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมากในระยะเวลานี้

📌 **มูลค่าค้าปลีกสหรัฐฯ** เดือน มิ.ย. 2565 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 MoM (+8.4% YoY) สอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ หลังจากทีลดลงร้อยละ 0.1 MoM ในเดือนก่อนหน้า ปัจจัยหลักจากมูลค่าค้าปลีกในหมวดปั้มน้ำมันเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 MoM ร้านค้าออนไลน์เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 MoM ขณะที่มูลค่าการค้าปลีกในหมวดอุปกรณ์ก่อสร้าง เสื้อผ้าเครื่องแต่งกายและห้างสรรพสินค้า ปรับตัวลดลง หากไม่รวมหมวดปั้มน้ำมันและรถยนต์ซึ่งมีความผันผวนสูง มูลค่าการค้าปลีกเดือน มิ.ย. 2565 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 MoM ทั้งนี้มูลค่าค้าปลีกของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นปัจจัยหนึ่งมาจากราคาสินค้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันเบนซิน ซึ่งผู้บริโภคสหรัฐฯ ยังคงจับจ่ายใช้สอย แต่มีความกังวลกับระดับราคาที่สูงขึ้นและเลือกจับจ่ายใช้สอยที่จำเป็นมากขึ้น ทั้งนี้ผลสำรวจดัชนี consumer sentiment ที่จัดทำโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน ซึ่งเป็นดัชนีหนึ่งที่สะท้อนถึงความมั่นใจของผู้บริโภค บ่งชี้ว่าผู้บริโภคมีความกังวลอย่างมากเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อที่ขยายตัวอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 41 ปี และผู้บริโภคบางส่วนซื้อสินค้าในปัจจุบันเนื่องจากเกรงว่าราคาจะปรับเพิ่มขึ้นอีกในอนาคต

*รายงาน Beige Book ระบุว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจใน 12 เขตของสหรัฐฯ ตั้งแต่ช่วงกลางเดือน พ.ค. 2565 ขยายตัวเล็กน้อย โดยหลายเขตอุปสงค์ชะลอตัว* ซึ่งเขตส่วนใหญ่รายงานว่าค่าใช้จ่ายผู้บริโภคขยายตัวปานกลาง โดยราคาอาหารและน้ำมันเบนซินที่เพิ่มสูงขึ้นลดความสามารถในการจับจ่ายใช้สอยของครัวเรือน กิจกรรมของภาคการท่องเที่ยวขยายตัวแข็งแกร่ง ภาคการผลิตยังคงมีอุปสรรคจากการขาดแคลนด้านอุปทานและแรงงาน ธุรกิจภาคอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยอ่อนแอลงเนื่องจากความกังวลเรื่องความสามารถในการซื้อบ้านท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทเอกชนใน 5 เขตได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะเผชิญกับภาวะถดถอย ทั้งนี้ธุรกิจส่วนใหญ่ระบุว่าภาวะตลาดแรงงานยังคงตึงตัวแต่ความยากลำบากในการหาแรงงานเริ่มลดลง ระดับราคาในทุกเขตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งบริษัทเอกชนส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจะยังคงมีอยู่ต่อไปอีกอย่างน้อยจนถึงสิ้นปีนี้ โดยภาพรวมแล้ว แนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจชะลอตัวลง และธุรกิจคาดว่าอุปสงค์จะชะลอตัวลงอีกในช่วง 6 เดือนถึง 12 เดือนข้างหน้า

*กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของ GDP สหรัฐฯ หลังจากที่ได้ประชุมร่วมกับเจ้าหน้าที่ของรัฐบาลสหรัฐฯ เพื่อประเมินนโยบายเศรษฐกิจประจำปี (IMF's Article IV consultations) โดยปรับลดคาดการณ์ GDP ในปี 2565 ลงเหลือร้อยละ 2.3 จากตัวเลขคาดการณ์เดิมที่ร้อยละ 2.9 ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2566 เหลือร้อยละ 1 จากตัวเลขคาดการณ์เดิมที่ร้อยละ 1 ทั้งนี้ IMF ระบุถึงความท้าทายเกี่ยวกับปัญหาเงินเฟ้อ และการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแบบเชิงรุกเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อที่ขยายตัวในระดับสูง เนื่องจากตัวเลขเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นเป็นวงกว้างกำลังก่อให้เกิดความเสี่ยงในเชิงระบบต่อเศรษฐกิจทั้งในสหรัฐฯ และทั่วโลก ทั้งนี้นโยบายที่สำคัญเป็นอันดับแรกของสหรัฐฯ ในขณะนี้คือ การทำให้การขยายตัวของค่าจ้างและระดับราคาลดลงอย่างรวดเร็วโดยไม่ทำให้เศรษฐกิจถดถอย ซึ่งเป็นงานที่ท้าทายอย่างมากเนื่องจากข้อจำกัดด้านอุปทานของโลกและการขาดแคลนแรงงานในสหรัฐฯ ยังคงมีอยู่ ประกอบกับสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน ทำให้ความไม่แน่นอนสูงขึ้น ทั้งนี้นโยบายการเงินควรทำให้สภาวะทางการเงินตึงตัวในช่วงแรกเพื่อทำให้อัตราเงินเฟ้อลดลงสู่เป้าหมายอย่างรวดเร็ว ซึ่ง IMF เห็นว่านโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นจะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวช้าลง แต่ก็คาดว่าสหรัฐฯ จะสามารถหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้*

# Financial Market

➤ **ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ** ต่างปิดลดลงเมื่อเทียบรายสัปดาห์ ทั้งนี้การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ค่อนข้างผันผวนในระหว่างสัปดาห์นี้ หลังจากการเปิดเผยดัชนี CPI เดือน มิ.ย. 2565 ที่บ่งชี้ว่าอัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ขยายตัวทำสถิติใหม่สูงสุดในรอบกว่า 40 ปี ส่งผลให้นักลงทุนคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากกว่าร้อยละ 0.75

## Weekly Change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 0.16 ปิดที่ 31,288.26 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 0.93 ปิดที่ 3,863.16 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 1.57 ปิดที่ 11,452.42 จุด

➤ **อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ** ปรับตัวในช่วง -19 ถึง 41 bps โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 1 เดือน ถึง 2 ปี ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 5 ปีขึ้นไปต่างปรับตัวลดลง

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน เพิ่มขึ้น 39 bps อยู่ที่ร้อยละ 2.37
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 1 bps อยู่ที่ร้อยละ 3.13
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 16 bps อยู่ที่ร้อยละ 2.93

➤ **ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบรายสัปดาห์ หนุนโดยการคาดการณ์ของนักลงทุนว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากกว่าคาดเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อที่ขยายตัวในระดับสูง โดย Dollar Index (DXY Index) อยู่ที่ 107.99 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.01

