



Office of Economic and Financial Affairs

Royal Thai Embassy, Washington D.C.

สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน

U.S. WEEKLY ECONOMIC AND FINANCIAL REVIEW

25 – 29 กรกฎาคม 2565

HIGHLIGHTS

● ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้

- Real GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 2/2565 ประมาณการเบื้องต้นหดตัวร้อยละ 0.9 ต่อปี (annualized QGDP) มากกว่าคาด
- ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ ลดลงเล็กน้อย ซึ่งยังคงใกล้เคียงระดับสูงสุดในรอบปีนี้
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ก.ค. 2565 ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม เนื่องจากผู้บริโภคเห็นว่าสถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบันอ่อนแอลง
- ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. 2565 ลดลงแตะระดับต่ำที่สุดในรอบกว่า 2 ปี ขณะที่ราคาบ้านปรับตัวลดลงติดต่อกันเป็นเดือนสอง
- ดัชนีราคา PCE ในเดือน มิ.ย. 2565 ขยายตัวร้อยละ 6.8 YoY ทำสถิติใหม่สูงสุดในรอบ 40 ปี
- ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลเดือน มิ.ย. 2565 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 MoM ปัจจัยหลักจากระดับราคาเพิ่มขึ้น

● FOMC ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.75 percentage point มาอยู่ที่ร้อยละ 2.25 – 2.75 ต่อปี และส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกในประชุมครั้งต่อไป

● สภาคองเกรสสหรัฐฯ ผ่านร่างกฎหมายมูลค่า 2.8 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สนับสนุนอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์และการวิจัยด้านวิทยาศาสตร์ของสหรัฐฯ

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

Real GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 2/2565 ประมาณการเบื้องต้น หดตัวร้อยละ 0.9 ต่อปี (annualized QGDP) ซึ่งเป็นการหดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่สอง หลังจากที่หดตัวร้อยละ 1.6 ในไตรมาสแรก และตรงกันข้ามกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะขยายตัวร้อยละ 0.5 โดยปัจจัยหลักที่ทำให้ GDP ของไตรมาสที่ 2 หดตัว มาจากการลงทุนของภาคเอกชนที่ลดลงถึงร้อยละ 13.5 โดยลดลงทั้งการลงทุนในที่อยู่อาศัย การลงทุนที่มีใช้ที่อยู่ออาศัย และการลงทุนในสินค้าคงคลัง ซึ่งสะท้อนถึงภาวะชะลอการลงทุนของเอกชนเพื่อรับมือกับภาวะเศรษฐกิจที่กำลังชะลอตัวลง นอกจากนี้การใช้จ่ายภาครัฐลดลง ขณะที่การใช้จ่ายผู้บริโภคซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 2 ใน 3 ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวร้อยละ 1.0 ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ แต่ขยายตัวชะลอลงมากเมื่อเทียบกับการขยายตัวช่วงปี 2564 โดยผู้บริโภคลดการใช้จ่ายใช้สอยในภาคสินค้าเกือบทุกหมวด ทั้งนี้การที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัวติดต่อกันสองไตรมาส ส่งผลให้มีการแสดงความคิดเห็นกันมากขึ้นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอยแล้วหรือไม่ โดยส่วนหนึ่งเห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้เข้าสู่ภาวะถดถอยแล้ว แต่นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ เพียงแต่ชะลอตัวลง แต่ยังไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย ซึ่งสอดคล้องกับความเห็นของประธานาธิบดีไบเดน และนาง Janet Yellen รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ที่แถลงว่า เศรษฐกิจถดถอยหมายถึงภาคส่วนต่างๆ ในระบบเศรษฐกิจจะลดตัวเป็นวงกว้าง ซึ่งรวมถึงการปลดพนักงานและการปิดธุรกิจจำนวนมาก สถานะการเงินของภาคครัวเรือนเผชิญวิกฤตรุนแรง และกิจกรรมภาคการบริการชะลอตัวลง ซึ่งนับจนถึงขณะนี้ยังไม่พบสัญญาณเหล่านี้ และเมื่อพิจารณาจากภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขณะนี้ เห็นได้ชัดว่า การจ้างงานปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง สถานะการเงินของภาคครัวเรือนยังคงแข็งแกร่ง ผู้บริโภคยังคงใช้จ่ายใช้สอย และภาคธุรกิจกำลังขยายตัว ทั้งนี้สำนักงานวิจัยเศรษฐกิจแห่งชาติสหรัฐฯ (NBER) จะเป็นหน่วยงานที่ประเมินและประกาศเรื่องการขยายตัวหรือการถดถอยของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยจะมีการพิจารณาจากหลายปัจจัย ได้แก่ การจ้างงาน การบริโภค การผลิตในภาคอุตสาหกรรม และรายได้ส่วนบุคคล ก่อนที่จะประกาศอย่างเป็นทางการ

➤ **ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ** ประจำสัปดาห์วันที่ 23 ก.ค. 2565 ลดลง 5,000 ราย เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า มาอยู่ที่ 256,000 ราย สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 249,000 ราย ทั้งนี้ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสัปดาห์ดังกล่าวใกล้เคียงกับระดับสูงสุดในรอบปี และสูงกว่าระดับค่าเฉลี่ยรายสัปดาห์ก่อนการแพร่ระบาดเมื่อปี 2562 ที่อยู่ที่ประมาณ 218,000 ราย แต่ยังคงถือว่าเป็นระดับที่ไม่สูงและยังสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของตลาดแรงงาน

➤ **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ** สสำรวจโดย Conference Board ในเดือน ก.ค. 2565 ลดลงสู่ระดับ 95.7 ซึ่งเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม จากระดับ 98.4 ในเดือนก่อนหน้า ปัจจัยหลักจากผู้บริโภคเห็นว่าสถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบันอ่อนแอลง โดยดัชนีความเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันลดลงอยู่ที่ 141.3 จาก 147.2 ในเดือนก่อนหน้า ดชนีความเชื่อมั่นต่อสถานการณ์เศรษฐกิจในอนาคตลดลงสู่ระดับ 65.3 จาก 65.8 โดยปัจจัยหลักจากการที่ผู้บริโภคยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อที่ขยายตัวในระดับสูง โดยเฉพาะราคาน้ำมัน เบนซินและอาหารที่เพิ่มขึ้น ซึ่งลดอำนาจซื้อของผู้บริโภค นอกจากนี้การที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ผู้บริโภคลดการซื้อสินค้าที่มีราคาแพง เช่น รถยนต์ บ้าน และเฟอร์นิเจอร์ชิ้นใหญ่ เป็นต้น

➤ **ยอดขายบ้านใหม่เดือน มิ.ย. 2565 ลดลงร้อยละ 8.1 MoM (-17.4% YoY) สู่ระดับ 590,000 หน่วยต่อปี ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2563** และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะระดับ 750,000 หน่วยต่อปี ราคาบ้านใหม่ลดลงร้อยละ 9.5 MoM (+7.4% YoY) อยู่ที่ 402,400 ดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง ทั้งนี้ยอดขายบ้านที่ลดลงส่งผลให้อุปทานบ้านใหม่สำหรับขายในตลาดเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 9.3 เดือน ซึ่งเป็นระดับอุปทานบ้านสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2553 จากที่อุปทานบ้านสำหรับขายแต่ละระดับต่ำสุดที่ระดับ 2.5 เดือน เมื่อเดือน ต.ค. 2564 อนึ่งตลาดบ้านชะลอตัวลงหลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนองปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนองที่ 30 ปี เพิ่มขึ้นจากประมาณร้อยละ 3.11 ในช่วงต้นเดือน ม.ค. 2565 สู่ประมาณร้อยละ 5.70 ในช่วงปลายเดือน มิ.ย. 2565 ซึ่งอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนองที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลต่อความสามารถในการซื้อบ้านของผู้ซื้อ

➤ **ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE price) ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดอัตราเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 MoM ในเดือน มิ.ย. 2565** นำโดยราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 MoM (+43.5% YoY) และราคาอาหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 MoM (+11.2% YoY) ส่วนดัชนี Core PCE price ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM หากพิจารณารายปีดัชนี PCE price เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 YoY ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 40 ปี และดัชนี Core PCE price เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 YoY สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ร้อยละ 4.7 YoY

➤ **ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในเดือน มิ.ย. 2565 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 MoM มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 MoM** ปัจจัยหลักที่ส่งผลให้การใช้จ่ายผู้บริโภคเพิ่มขึ้นมาจากระดับราคาที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้หากปรับตามอัตราเงินเฟ้อส่งผลให้ดัชนีการใช้จ่ายผู้บริโภคส่วนบุคคลที่แท้จริงเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.1 MoM และดัชนีรายได้ที่แท้จริงหดตัวร้อยละ 0.3 MoM ขณะที่อัตราการออมในเดือน มิ.ย. 2565 ลดลงสู่ร้อยละ 5.1 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 13 ปี ทั้งนี้โดยภาพรวมแล้วเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบจากการที่อัตราเงินเฟ้อขยายตัวในระดับสูง และอัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งเป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนให้การใช้จ่ายผู้บริโภค ยังคงขยายตัว

คณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) มีมติเป็นเอกฉันท์ ให้ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีก 0.75 percentage point มาอยู่ที่ร้อยละ 2.25 – 2.75 ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาด และเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยถึง 0.75 percentage point ติดต่อกันเป็นครั้งที่สอง เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังคงขยายตัวในระดับสูง ถ้อยแถลงของ FOMC เริ่มสะท้อนถึงทิศทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง โดยการใช้จ่ายของผู้บริโภคและการผลิตในระยะนี้ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามการจ้างงานเพิ่มขึ้นแข็งแกร่ง และอัตราการว่างงานยังคงอยู่ในระดับต่ำ ส่วนอัตราเงินเฟ้อยังคงขยายตัวในระดับสูง สะท้อนถึงความไม่สมดุลระหว่างอุปทานและอุปสงค์อันเป็นผลมาจากการแพร่ระบาด ราคาอาหารและพลังงานที่สูงขึ้น และแรงกดดันด้านราคาเพิ่มขึ้นเป็นวงกว้าง ทั้งนี้ นาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ตอบคำถามต่อสื่อมวลชนว่า ไม่คิดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอย เนื่องจากขณะนี้หลายภาคส่วนในระบบเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความแข็งแกร่งมาก ซึ่งรวมถึงตลาดแรงงาน คงไม่ใช่เรื่องสมเหตุสมผลที่จะประเมินว่าเศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในเมื่อตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่งอย่างมาก ทั้งนี้ นาย Powell ส่งสัญญาณว่า Fed อาจจะมีปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.75 percentage point ในการประชุมครั้งต่อไปในเดือนกันยายน 2565 อย่างไรก็ตาม ยังไม่เป็นที่แน่ชัดว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากแค่ไหน ซึ่งขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจโดยรวม และอัตราเงินเฟ้อ เป็นสำคัญ

สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ มีมติด้วยคะแนนเสียง 243 ต่อ 187 เสียง ผ่านร่างกฎหมาย Chips and Science Act ซึ่งเป็นร่างกฎหมายครอบคลุมงบประมาณ ประมาณ 2.8 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อสนับสนุนอุตสาหกรรมผลิตเซมิคอนดักเตอร์ของสหรัฐฯ และการวิจัยด้านวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีของสหรัฐฯ โดยมีเป้าหมายที่จะช่วยให้บริษัทสหรัฐฯ มีศักยภาพในการแข่งขันกับบริษัทของจีนและประเทศอื่นๆ โดยร่างกฎหมายดังกล่าวจัดสรรวงเงินกว่า 5.27 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อสนับสนุนอุตสาหกรรมผลิตเซมิคอนดักเตอร์ของสหรัฐฯ และงบประมาณอีกประมาณ 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อสนับสนุนงานวิจัยด้านวิทยาศาสตร์ รวมทั้งสนับสนุนการนวัตกรรมและการพัฒนาเทคโนโลยีด้านอื่น ๆ ในสหรัฐฯ ซึ่งประธานาธิบดีไบเดนแถลงว่า ร่างกฎหมายฉบับนี้ถือเป็นสิ่งที่จำเป็นในการผลักดันการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และยังเสริมสร้างความมั่นคงของชาติจากการที่สหรัฐฯ ลดการพึ่งพาเซมิคอนดักเตอร์จากต่างชาติ อนึ่งก่อนหน้านี้วุฒิสภาสหรัฐฯ ได้ผ่านร่างกฎหมายดังกล่าวด้วยคะแนนเสียง 64 ต่อ 33 เสียง ซึ่งขณะนี้ร่างกฎหมายดังกล่าวถูกส่งไปยังประธานาธิบดีไบเดน และคาดว่าประธานาธิบดีจะลงนามบังคับใช้เป็นกฎหมายในช่วงต้นสัปดาห์หน้า

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบรายสัปดาห์

ปัจจัยหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการประจำไตรมาส 2 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ส่วนใหญ่ที่ดีกว่าคาด

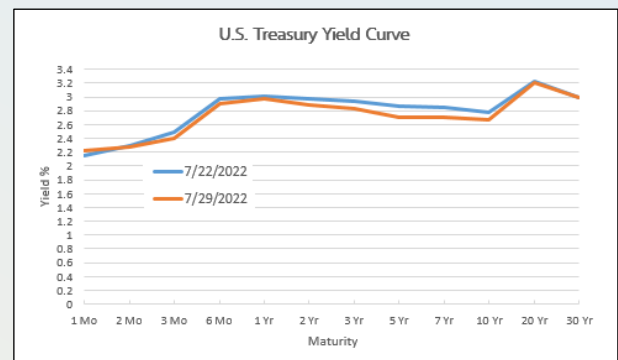
Weekly Change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.97 ปิดที่ 32,845.13 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.26 ปิดที่ 4,130.29 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.70 ปิดที่ 12,390.69 จุด



➢ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวในช่วง -17 ถึง 7 bps

โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 2 เดือนขึ้นไป ต่างปรับตัวลดลง ทั้งนี้ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ เกิดภาวะ inverted yield curve โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 2 ปี สูงกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุตั้งแต่ 3 ปี จนถึง 10 ปี สะท้อนถึงความกังวลของนักลงทุนที่ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเผชิญภาวะถดถอยจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน ลดลง 8 bps อยู่ที่ร้อยละ 2.41

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 9 bps อยู่ที่ร้อยละ 2.89

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 10 bps อยู่ที่ร้อยละ 2.67

➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดย Dollar Index

(DXY Index) อยู่ที่ 105.83 ลดลงร้อยละ 0.69

