



Office of Economic and Financial Affairs

Royal Thai Embassy, Washington D.C.

สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน

## U.S. WEEKLY ECONOMIC AND FINANCIAL REVIEW

22 - 26 สิงหาคม 2565

### HIGHLIGHTS

- **ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้**
  - Real GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 2 ของปี 2565 ประมาณการครั้งที่สอง หดตัวร้อยละ 0.6 ต่อปี (annualized QGDP) ซึ่งหดตัวน้อยกว่าประมาณการเบื้องต้น
  - ดัชนีราคา PCE ในเดือน ก.ค. 2565 ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 2 ปี ปัจจัยหลักจากราคาน้ำมันเบนซินลดลง
  - ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลเดือน ก.ค. 2565 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM
  - ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน ก.ค. 2565 ลดลงและระดับต่ำที่สุดในรอบกว่า 6 ปี ขณะที่ราคาบ้านปรับตัวเพิ่มขึ้น
  - ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ ลดลงมาอยู่ที่ 243,000 ราย และระดับต่ำที่สุดในรอบ 1 เดือน ยังไม่มีสัญญาณบ่งชี้การเลิกจ้างงานที่เพิ่มขึ้นสูง
- **ประธาน Fed ย้ำถึงความมุ่งมั่นที่จะดำเนินนโยบายการเงินเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อลดลง ซึ่งอาจส่งผลให้เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าระดับแนวโน้มการขยายตัวปกติระยะหนึ่ง**

### ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

➤ Real GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 2 ของปี 2565 ประมาณการครั้งที่สอง หดตัวร้อยละ 0.6 ต่อปี (annualized QGDP) ซึ่งหดตัวน้อยกว่าประมาณการเบื้องต้นที่หดตัวร้อยละ 0.9 และเป็นการหดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่สอง หลังจากที่ GDP หดตัวร้อยละ 1.6 ในไตรมาสแรก อย่างไรก็ตาม สำนักงานวิจัยเศรษฐกิจแห่งชาติสหรัฐฯ (NBER) ซึ่งเป็นหน่วยงานที่ประเมินตัดสินภาวะการขยายตัวหรือภาวะการถดถอยของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มิได้ประกาศภาวะเศรษฐกิจถดถอยจากการหดตัวของ GDP ติดต่อกันสองไตรมาสดังกล่าว นอกจากนี้ นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 เพียงแต่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะการลงทุนของภาคเอกชนโดยรวมที่คิดเป็น - 2.67 percentage point ของการเปลี่ยนแปลงใน GDP แต่พิจารณาโดยรวมแล้วยังไม่เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดยตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่งมาก และการใช้จ่ายผู้บริโภคซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 2 ใน 3 ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงเป็นปัจจัยหนุนเศรษฐกิจ

➤ ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE price) ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดอัตราเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญ ลดลงร้อยละ 0.1 MoM ในเดือน ก.ค. 2565 ซึ่งเป็นการลดลงรายเดือนครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2563 ปัจจัยหลักจากราคาน้ำมันเบนซินที่ลดลงร้อยละ 10.1 MoM (+33.9% YoY) ขณะที่ราคาอาหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 MoM (+11.9% YoY) ส่วนดัชนี Core PCE price ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หากพิจารณารายปี ดัชนี PCE price ในเดือน ก.ค. 2565 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 YoY ชะลอตัวลงจากร้อยละ 6.8 YoY ในเดือนก่อนหน้า และดัชนี Core PCE price เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 YoY ลดลงจากร้อยละ 4.8 YoY ในเดือน มิ.ย. 2565

✚ ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในเดือน ก.ค. 2565 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM ขณะที่ดัชนีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ขณะที่อัตราการออมในเดือน ก.ค. 2565 อยู่ที่ร้อยละ 5.0 เท่ากับเดือนก่อนหน้า จากร้อยละ 8.7 เดือน ธ.ค. 2564 ทั้งนี้ราคาน้ำมันเบนซินที่ปรับตัวลดลงช่วยบรรเทาเรื่องภาระการใช้จ่ายใช้สอยให้กับครัวเรือนได้บ้าง อย่างไรก็ตามโดยภาพรวมแล้วผู้บริโภคสหรัฐฯ ยังคงเผชิญกับระดับราคาสินค้าและบริการอื่นๆ เช่น ราคาอาหาร และค่าเช่า เป็นต้น ที่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

✚ ยอดขายบ้านใหม่เดือน ก.ค. 2565 ลดลงร้อยละ 12.6 MoM (-29.6% YoY) สู่ระดับ 511,000 หน่วยต่อปี ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 2559 และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะระดับ 575,000 หน่วยต่อปี ขณะที่ราคากลางบ้านใหม่เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 MoM (+8.2% YoY) อยู่ที่ 439,400 ดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ยอดขายบ้านที่ลดลงส่งผลให้อุปทานบ้านใหม่สำหรับขายในตลาดเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 10.9 เดือน ซึ่งเป็นระดับอุปทานบ้านสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2552 จากที่อุปทานบ้านสำหรับขายแต่ละระดับต่ำสุดที่ระดับ 2.5 เดือน เมื่อเดือน ต.ค. 2564 อนึ่งตลาดบ้านชะลอตัวลงหลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนองปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนองคงที่ 30 ปี เพิ่มขึ้นจากประมาณร้อยละ 3.11 ในช่วงต้นเดือน ม.ค. 2565 สู่ประมาณร้อยละ 5.3 ในช่วงปลายเดือน ก.ค. 2565 ซึ่งอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนองที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลต่อความสามารถในการซื้อบ้านของผู้ซื้อ

✚ ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์วันที่ 20 ส.ค. 2565 ลดลง 2,000 ราย เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า มาอยู่ที่ 243,000 ราย ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 255,000 ราย ทั้งนี้ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกซึ่งสะท้อนถึงการเลิกจ้าง เริ่มมีแนวโน้มที่ค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ต้นเดือน มิ.ย. 2565 จากระดับต่ำมากที่สุดที่ 166,000 รายในช่วงปลายเดือน มี.ค. 2565 และทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 250,000 ราย ตั้งแต่ช่วงปลายเดือน มิ.ย. 2565 ซึ่งตัวเลขดังกล่าวถือว่าการเลิกจ้างยังคงอยู่ในระดับต่ำ แม้ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมชะลอตัวลง

นาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) กล่าวในการประชุมประจำปีของ Fed ที่เมือง Jackson Hole ว่า Fed มีความมุ่งมั่นที่จะดำเนินนโยบายการเงินเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อลดลง ซึ่งอาจส่งผลให้เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าระดับแนวโน้มการขยายตัวปกติระยะหนึ่ง และตลาดแรงงานชะลอตัวลงเล็กน้อย โดย Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไปจนกว่าจะมั่นใจได้ว่าอัตราเงินเฟ้อได้ลดลงเข้าสู่ระดับเป้าหมายที่ร้อยละ 2 และ Fed ไม่ตัดทางเลือกในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งใหญ่มากกว่าปกติในการประชุมเดือน ก.ย. 2565 ทั้งนี้ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจอาจได้รับผลกระทบจากการที่ Fed ยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่ความล้มเหลวในการรักษาเสถียรภาพของราคาจะทำให้เกิดผลกระทบมากกว่า นอกจากนี้ นาย Powell ย้ำว่า Fed จำเป็นที่จะต้องดำเนินการอย่างรวดเร็ว โดยสิ่งที่เกิดขึ้นในอดีตสะท้อนให้เห็นว่าการดำเนินการที่ล่าช้าเกินไปจะทำให้ตลาดแรงงานทรุดตัวลงอย่างหนักสำหรับตัวเลขอัตราเงินเฟ้อในเดือน ก.ค. 2565 ที่ชะลอตัวลง เป็นเรื่องที่น่ายินดี แต่ข้อมูลเพียงเดือนเดียวยังไม่เพียงพอที่จะทำให้คณะกรรมการนโยบายการเงินของ Fed เชื่อมั่นว่าอัตราเงินเฟ้อได้ปรับตัวลงแล้ว

# Financial Market

➤ **ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ** ต่างปิดลดลงเมื่อเทียบรายสัปดาห์ หลังจากที่นาย Jerome Powell ประธาน Fed กล่าวย้าว่า Fed ยังคงเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจนกว่าจะมั่นใจได้ว่าอัตราเงินเฟ้อได้ลดลงแล้วเข้าสู่ระดับเป้าหมายที่ร้อยละ 2 และ Fed ไม่ตัดทางเลือกในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งใหญ่มากกว่าปกติในการประชุมเดือน ก.ย. 2565

## Weekly Change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 4.22 ปิดที่ 32,283.40 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 4.04 ปิดที่ 4,057.66 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 4.44 ปิดที่ 12,141.71 จุด

➤ **อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ** ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเปลี่ยนแปลงในช่วง -1 ถึง 16 bps ทั้งนี้ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ เกิดภาวะ inverted yield curve โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 2 ปี ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อนโยบายการเงินของ Fed อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 5 ปีและ 10 ปี ท่ามกลางความกังวลที่ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเผชิญภาวะถดถอยจากการที่ Fed เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน เพิ่มขึ้น 15 bps อยู่ที่ร้อยละ 2.89
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 12 bps อยู่ที่ร้อยละ 3.37
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 6 bps อยู่ที่ร้อยละ 3.04

➤ **ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดย Dollar Index (DXY Index) อยู่ที่ 108.84 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7

