



U.S. Weekly Economic and Financial Review

December 3-7, 2018

Highlights

- Beige Book ระบุ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวปานกลาง ขณะกลุ่มผู้ผลิตกังวลมาตรการภาษีนำเข้า
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรในสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด ขณะที่อัตราว่างงานยังคงอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 49 ปี
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 10 ปี
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ลงนามร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราว หลีกเลี่ยง Government Shutdown
- Wall Street Journal เผยแพร่บทความ คาดว่า Fed อาจส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยปีหน้า
- ประธานาธิบดีทรัมป์ แต่งตั้ง Robert Lighthizer เป็นตัวแทนเจรจาการค้าสหรัฐฯ – จีน
- คณะทำงานประธานาธิบดีทรัมป์ เปิดเผยมีแผนยุติการให้เครดิตภาษีและอุดหนุนรถยนต์ไฟฟ้าทุกประเภท
- World Bank เตรียมระดมทุน 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อแก้ปัญหาการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศ

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เปิดเผยรายงาน Beige Book สรุปภาวะเศรษฐกิจทั้ง 12 เขตในสหรัฐฯ โดยระบุว่า เศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในช่วงกลางเดือน ต.ค. ถึงปลายเดือน พ.ย. ขยายตัวในระดับพอประมาณหรือปานกลาง อย่างไรก็ดี ผู้ประกอบการในหลายเขตแสดงความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนที่ปรากฏให้เห็นมากขึ้น อันเป็นผลจากนโยบายเก็บภาษีนำเข้า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และปัญหาขาดแคลนแรงงานที่มีทักษะ นอกจากนี้รายงานระบุว่า ปัญหาต้นทุนสูงขึ้นอันเป็นผลจากการเรียกเก็บภาษีนำเข้านั้น ได้แพร่ขยายในวงกว้างมากขึ้นจากกลุ่มผู้ผลิตและผู้รับจ้างไปยังกลุ่มผู้ค้าปลีกและร้านอาหาร รวมถึงภาคเกษตรในบางเขต สำหรับการจ้างงานและระดับราคา ซึ่งเป็นสองปัจจัยสำคัญที่ Fed นำไปประเมินเพื่อตัดสินใจเรื่องนโยบายการเงินนั้น ในรายงานดังกล่าวระบุว่า ตลาดแรงงานสหรัฐฯ มีความตึงตัวมากขึ้นในหลายๆ สายอาชีพ ขณะที่ระดับราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นพอประมาณ
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเพียง 155,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 200,000 ตำแหน่ง อย่างไรก็ดี อัตราการว่างงานยังคงทรงตัวที่ร้อยละ 3.7 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 49 ปี ส่วนค่าจ้างต่อชั่วโมงโดยเฉลี่ย ซึ่งเป็นข้อมูลที่ Fed ให้ความสำคัญเพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ภาวะเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 9 ปี ทั้งนี้เมื่อมองภาพรวมแล้ว การจ้างงานในปีนีเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยใน 11 เดือนแรกของปี 2561 นี้ การจ้างงานเพิ่มขึ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 206,000 งาน ซึ่งสูงกว่า 182,000 งาน ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 MoM อยู่ที่ 5.55 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับสูงสุคนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2551 และเป็นการขาดดุลเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 ทั้งนี้ตัวเลขการขาดดุลการค้าที่เพิ่มขึ้น เกิดจากการส่งออกสินค้าและบริการลดลงร้อยละ 0.1 MoM สู่ระดับ 2.110 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ปัจจัยหลักมาจากยอดส่งออกถั่วเหลืองของสหรัฐฯ ลดลงมาก อันเป็นผลมาจากมาตรการตอบโต้ทางการค้าของจีน ส่วนการนำเข้าสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM สู่ระดับ 2.665 แสนล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ อนึ่ง แม้ว่าสหรัฐฯ จะมีมาตรการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน แต่ยอดขาดดุลการค้าต่อจีนในเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 MoM สู่ระดับ 4.31 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ลงนามในร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราว เพื่อหลีกเลี่ยงการปิดหน่วยงานบางส่วนของรัฐบาล หลังจากที่กฎหมายงบประมาณเดิมสิ้นสุดลงในวันที่ 7 ธ.ค. 2561 ทั้งนี้ร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวนี้มีผลไปจนถึงวันที่ 21 ธ.ค. 2561 ซึ่งหลังจากนั้นสภาองเกรสจะต้องพิจารณา และให้การอนุมัติงบประมาณวงเงิน 4.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับการทำงานของหน่วยงานรัฐบาลตลอดทั้งปีงบประมาณ 2562 ซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่ 30 ก.ย. 2562 ทั้งนี้ประธานาธิบดีทรัมป์ จะต้องทำการเจรจากับแกนนำพรรคเดโมแครต เกี่ยวกับประเด็นที่มีความเห็นไม่ตรงกัน โดยเฉพาะในเรื่องงบประมาณที่เกี่ยวข้องกับ border security

U.S. Weekly Economic and Financial Review (2)

- สำนักข่าว Wall Street Journal เผยแพร่บทความว่า เจ้าหน้าที่ของ Fed กำลังพิจารณาว่าควรส่งสัญญาณถึงการชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีหน้าหรือไม่ ในการประชุมนโยบายการเงินซึ่งจะมีขึ้นในวันที่ 18-19 ธ.ค. 2561 โดยเจ้าหน้าที่ Fed ยังคงมีมุมมองว่า อัตราดอกเบี้ยระยะสั้น (fed funds rate) จะอยู่ในทิศทางที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในปีหน้า อย่างไรก็ตาม เจ้าหน้าที่ Fed ยังไม่มั่นใจว่าจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วเพียงใด หรือปรับขึ้นมากเพียงใด ซึ่งยังต้องการประเมินภาวะเศรษฐกิจหลังจากที่ได้ดำเนินการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้วหลายครั้งในปี 2561 ทั้งนี้ คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) จะประชุมในวันที่ 18-19 ธ.ค. นี้ ขณะที่กระแสดูการณ์ส่วนใหญ่คาดว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ ซึ่งจะเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 4 สำหรับปี 2561 สำหรับในปี 2562 CME Group ระบุว่า จากการใช้เครื่องมือ FedWatch วิเคราะห์ภาวะการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ พบว่า นักลงทุนคาดการณ์ว่า Fed อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียวในปี 2562 ซึ่งลดลงจากที่เคยคาดการณ์เมื่อเดือนที่แล้วว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง
- นาย Larry Kudlow ที่ปรึกษาด้านเศรษฐกิจของทำเนียบขาวประกาศว่า ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้แต่งตั้งให้นาย Robert Lighthizer ผู้แทนการค้าสหรัฐ (USTR) ให้เป็นตัวแทนเจรจาการค้ากับจีน หลังจากที่ประธานาธิบดีทรัมป์ได้พบปะหารือกับประธานาธิบดีสี จิ้นผิง นอกรอบการประชุม G20 เมื่อช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งผู้นำทั้งสองเห็นพ้องกันให้เลื่อนกำหนดเวลาที่สหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีเพิ่มเติมต่อการนำเข้าสินค้าจากจีนมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ออกไปอีก 90 วัน จากกำหนดเดิมในวันที่ 1 ม.ค. 2562 เพื่อเปิดทางให้ทั้งสองฝ่ายได้เดินหน้าเจรจายุติข้อพิพาทการค้าระหว่างกัน นอกจากนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ ยังได้ทวีตข้อความภายหลังการพบปะกับประธานาธิบดีของจีนว่า จีนได้ตกลงที่จะ "ลดและยกเลิก" การเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์จากสหรัฐฯ จากระดับปัจจุบันที่ระดับร้อยละ 40 อย่างไรก็ดี นาย Larry Kudlow กล่าวยืนยันว่า สหรัฐฯ และจีนยังไม่มี การลงนามในข้อตกลงเกี่ยวกับการยกเลิกการเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์จากสหรัฐฯ แต่อย่างใด
- นาย Larry Kudlow ที่ปรึกษาเศรษฐกิจประจำทำเนียบขาวเปิดเผยว่า คณะทำงานของประธานาธิบดี ทรัมป์ กำลังวางแผนที่จะยกเลิกการให้เครดิตภาษี (tax credit) สำหรับรถยนต์ไฟฟ้าทุกประเภท ภายในปี 2563 หรือ 2564 โดยปัจจุบันผู้บริโภคที่ซื้อรถยนต์ไฟฟ้าได้เครดิตภาษีดังกล่าวจำนวน 2,500 – 7,500 ดอลลาร์สหรัฐฯ พร้อมกับกล่าวเพิ่มเติมว่า คณะทำงานของประธานาธิบดีทรัมป์ วางแผนที่จะยกเลิกการอุดหนุนทั้งหมดที่เคยบังคับใช้ในสมัยของอดีตประธานาธิบดีบารัค โอบามา ทั้งนี้ความเคลื่อนไหวดังกล่าวมีขึ้นหลังจากเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว คณะทำงานของประธานาธิบดีทรัมป์ชี้ว่า จะยกเลิกนโยบายอุดหนุน GM หลังจากที่ GM ประกาศแผนการระงับการผลิตรถยนต์ที่โรงงาน 5 แห่งในอเมริกาเหนือ และปลดพนักงานกว่า 14,000 คนในปี 2562
- ธนาคารโลก ประกาศว่า จะเป็นแกนนำในการระดมทุนจำนวน 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในระยะเวลา 5 ปี เพื่อมุ่งแก้ปัญหาการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศ โดยเงินทุนจำนวนดังกล่าวจะนำไปสนับสนุนระบบการคาดการณ์ที่มีคุณภาพสูง ระบบการเตือนภัยล่วงหน้าและบริการข้อมูลสภาพภูมิอากาศ รวมทั้งจะนำไปสร้างระบบการคุ้มครองสังคมในการตอบสนองต่อสภาพภูมิอากาศ โดยจะครอบคลุมกว่า 40 ประเทศทั่วโลก และให้เงินสนับสนุนการลงทุนด้านการเกษตร เพื่อรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศใน 20 ประเทศ ทั้งนี้ นาย Jim Yong Kim ประธานธนาคารโลก เผยว่า ธนาคารโลกกำลังผลักดันให้มีการดำเนินการที่รวดเร็วขึ้นเกี่ยวกับเรื่องสภาพอากาศโลก พร้อมกับเรียกร้องให้ประชาคมโลกให้ความร่วมมือ ซึ่งการดำเนินการของ World Bank ต้องการให้ทั่วโลกตระหนักถึงผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศที่มีต่อชีวิตของผู้คน โดยเฉพาะในประเทศที่มีความยากจนสูง

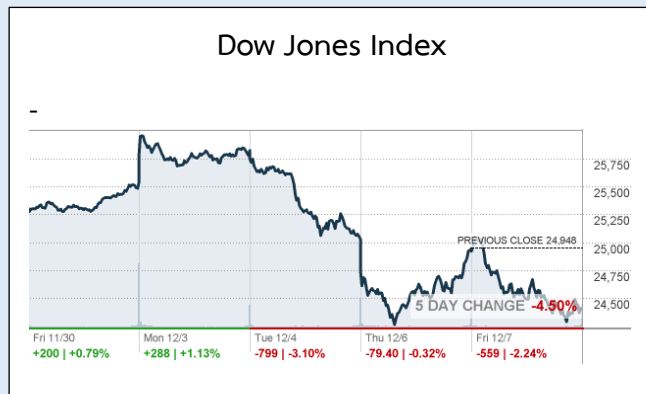
U.S. Weekly Economic and Financial Review (3)

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดลดลง โดยตลาดมีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับประเด็นการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน หลังจากทางการแคนาดาได้จับกุมตัวผู้บริหารของบริษัท Huawei ตามคำเรียกร้องของสหรัฐฯ นอกจากนี้ นาย Peter Navarro ที่ปรึกษานโยบายการค้าประจำทำเนียบขาวกล่าวว่า สหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน หากทั้งสองประเทศไม่สามารถบรรลุข้อตกลงการเจรจาการค้าในช่วงเวลา 90 วัน

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 4.50 ปิดที่ 24,388.95 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 4.60 ปิดที่ 2,633.08 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 4.93 ปิดที่ 6,969.25 จุด



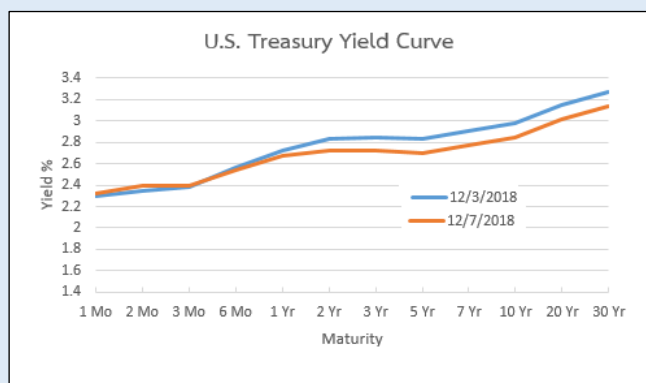
➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงท่ามกลางความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับความตึงเครียดทางการค้า และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง

0.11 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.72

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง

0.13 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.85



➢ เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 96.71 ลดลงร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบรายสัปดาห์ หลังจากการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. ที่ขยายตัวน้อยกว่าคาด ซึ่งส่งผลให้เกิดการคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า

