



U.S. Weekly Economic and Financial Review

January 7 - 13, 2019

Highlights

- รายงานประชุม Fed บังคับชี้ถึงสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยมุ่งเน้นพิจารณาข้อมูลเศรษฐกิจและความเสี่ยง
- ดัชนี CPI เดือน ธ.ค. ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 9 เดือน ผลกระทบจากการลดลงของราคาน้ำมัน
- ประธาน Fed กล่าวว่า Fed สามารถยืดหยุ่นและมีความอดทนต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และเชื่อว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ในภาวะแข็งแกร่ง
- USTR ออกแถลงการณ์ระบุถึงการเจรจาการค้ากับจีนที่เพิ่งสิ้นสุดลง มุ่งเน้นถึงการที่จีนให้คำมั่นที่จะซื้อสินค้าจำนวนมากจากสหรัฐฯ
- รัฐบาลสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะ shutdown เป็นวันที่ 23 ยาวนานที่สุดเป็นประวัติการณ์
- Fitch กล่าวเตือนสหรัฐฯ อาจถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลงจากระดับ Aaa หากภาวะ shutdown ยืดเยื้อ
- World Bank คาดเศรษฐกิจโลกโตเพียงร้อยละ 2.9 ปีนี้ เนื่องจากการค้าและการลงทุนย่ำแย่ลง ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลงเช่นกัน

- ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) เปิดเผยรายงานการประชุมประจำวันที่ 18-19 ธ.ค. 2561 โดยระบุว่า กรรมการ Fed ส่วนใหญ่สามารถอดทนต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เมื่อพิจารณาจากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ โดยกรรมการ Fed หลายคนมีความกังวลเกี่ยวกับภาวะผันผวนที่เกิดขึ้นในตลาดการเงิน และรายงานที่บังคับชี้ถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งเห็นว่า ก่อนที่ Fed จะปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง Fed จำเป็นจะต้องพิจารณาถึงความเสี่ยงต่างๆ ที่เกิดขึ้นในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา นอกจากนี้ คณะกรรมการหารือถึงแนวทางการสื่อสารกับสาธารณชนเรื่องแนวทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดย Fed ควรเปลี่ยนแปลงการใช้ถ้อยคำในแถลงการณ์ภายหลังการประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ให้มุ่งเน้นการใช้ถ้อยคำที่จะสะท้อนให้เห็นว่า Fed นำข้อมูลเศรษฐกิจมาพิจารณาในการตัดสินใจเรื่องนโยบายการเงิน (data dependent)
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในเดือน ธ.ค. ลดลงร้อยละ 0.1 MoM ซึ่งเป็นการปรับตัวลงเป็นครั้งแรกในรอบ 9 เดือน เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการลดลงของราคาน้ำมัน แม้ว่าราคาอาหารปรับตัวขึ้น ขณะที่ดัชนี Core CPI ซึ่งเป็นดัชนีราคาที่ไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หากเทียบรายปี ดัชนี CPI ในเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 YoY หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 YoY ในเดือนพ.ย. ขณะที่ดัชนี Core CPI ปรับตัวขึ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า
- นาย Jerome Powell ประธาน Fed ได้กล่าวในการประชุม The Economic Club of Washington D.C. ว่า Fed สามารถยืดหยุ่นและมีความอดทนต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และสามารถปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินตามขอบเขตที่เหมาะสม หากเศรษฐกิจมีแนวโน้มย่ำแย่ลง และย้ำว่า Fed ไม่มีแผนที่ตายตัวในเรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ ตามที่หลายฝ่ายคาดการณ์ไว้ แต่หาก Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ ก็จะตั้งอยู่บนเงื่อนไขที่ว่า แนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2562 จะต้องแข็งแกร่งมาก และตนเชื่อว่าแนวโน้มดังกล่าวยังคงมีโอกาสที่จะเกิดขึ้น นอกจากนี้ นาย Powell ได้กล่าวถึงกรณีที่หน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐฯ ถูกปิดการดำเนินงานชั่วคราว (shutdown) ว่า หากสถานการณ์ shutdown ยืดเยื้อออกไป ผลกระทบก็จะปรากฏให้เห็นอย่างรวดเร็วและชัดเจนผ่านทางข้อมูลเศรษฐกิจ พร้อมระบุว่า ความยืดหยุ่นของภาวะ shutdown จะส่งผลให้แนวโน้มเศรษฐกิจไร้ทิศทาง สำหรับความเห็นเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ นั้น นาย Powell เชื่อว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอยในปีนี้ แม้ตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจอ่อนแอลงก็ตาม พร้อมกับเสริมว่า ภาวะถดถอยจะเกิดขึ้นจาก 2 ปัจจัย คืออัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วและภาวะฟองสบู่แตกที่เกิดขึ้นกับสินทรัพย์ประเภทต่างๆ ซึ่งจนถึงขณะนี้ เขายังไม่พบว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ เผชิญกับ 2 ปัจจัยนี้

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

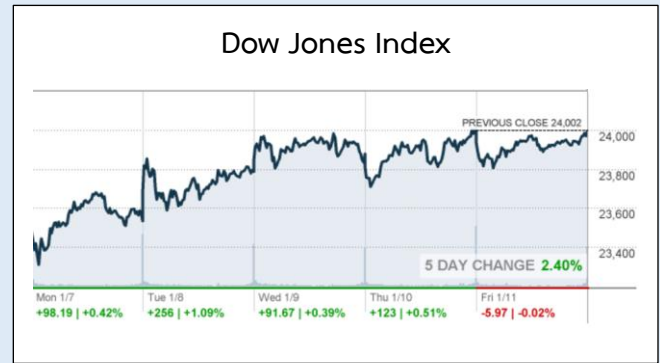
- สำนักผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ออกแถลงการณ์หลังจากสิ้นสุดการหารือการค้ากับจีนติดต่อกันเป็นเวลา 3 วัน ณ กรุงปักกิ่ง ว่าในการเจรจา เจ้าหน้าที่ได้หารือเกี่ยวกับความจำเป็นในการปรับโครงสร้างของจีนในด้านที่เกี่ยวกับการโจรกรรมในไซเบอร์ การละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา และอุปสรรคทางการค้าที่มีโทษอาชญากรรม นอกจากนี้ยังมุ่งเน้นถึงเรื่องการค้าที่จีนได้ให้คำมั่นสัญญาที่จะซื้อสินค้าจำนวนมากจากสหรัฐฯ ทั้งในการเกษตร พลังงาน รวมทั้งสินค้าในภาคการผลิตและบริการ ทั้งนี้คณะเจรจาการค้าของสหรัฐฯ ระบุว่า จะรายงานผลการเจรจาการค้ากับจีนต่อทำเนียบขาว เพื่อรับทราบนโยบายสำหรับการเจรจากับจีนต่อไป อย่างไรก็ตามแถลงการณ์ไม่ได้เปิดเผยผลการเจรจาการค้ากับจีนแต่อย่างใด ทั้งนี้ นาย Steven Mnuchin รมว. คลังสหรัฐฯ กล่าวว่า มีความเป็นไปได้ว่า นาย Liu He รองนายกรัฐมนตรีจีน จะเดินทางมายังสหรัฐฯ ในช่วงปลายเดือนนี้ เพื่อเดินทางหารือด้านการค้ากับสหรัฐฯ เช่นเดียวกับที่สหรัฐฯ ได้ส่งผู้แทนไปประชุมที่ประเทศจีน
- เมื่อวันอาทิตย์ที่ 13 ม.ค. รัฐบาลสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะ shutdown เป็นวันที่ 23 ทำสถิติยาวนานที่สุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวว่า เขาพร้อมที่จะประกาศภาวะฉุกเฉินแห่งชาติ หากการเจรจากับสภาคอนเกรสไม่ประสบความสำเร็จ ในการอนุมัติงบประมาณสำหรับการสร้างกำแพงกันชายแดนสหรัฐฯ-เม็กซิโก ซึ่งการประกาศภาวะฉุกเฉินดังกล่าว จะทำให้ประธานาธิบดีทรัมป์ มีอำนาจออกกฎหมายพิเศษโดยไม่ต้องขอการอนุมัติจากสภาคอนเกรสสำหรับการสร้างกำแพงโดยใช้งบประมาณที่มีการจัดสรรไว้แล้วสำหรับกองทัพ หนึ่งในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา สมาชิกผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ได้ผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวหลายฉบับเพื่อยุติภาวะ shutdown แก่หลายหน่วยงาน ได้แก่ หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับ Financial services เช่น กระทรวงการคลัง และกรมสรรพากร (IRS) เป็นต้น กระทรวงเกษตร กระทรวงคมนาคม กระทรวงการเคหะและพัฒนาเมือง กระทรวงมหาดไทย และสำนักงานปกป้องสิ่งแวดล้อมสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ร่างงบประมาณดังกล่าวไม่ได้บรรจุงบประมาณวงเงิน 5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับสร้างกำแพงกันชายแดนเม็กซิโกตามที่ประธานาธิบดีทรัมป์ เรียกร้อง ซึ่งคาดว่าร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวดังกล่าว จะไม่ผ่านความเห็นชอบจากวุฒิสภา เมื่อพิจารณาจากจุดยืนที่ไม่เห็นด้วยของนาย Mitch McConnell ผู้นำเสียงข้างมากในวุฒิสภา
- บริษัท Fitch Rating ซึ่งเป็นบริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือระหว่างประเทศ เตือนว่า สหรัฐฯ อาจถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลงจากระดับ Aaa ในปีนี้ หากปัญหาการปิดหน่วยงานของรัฐบาล (shutdown) ยืดเยื้อไปจนถึงวันที่ 1 มี.ค. โดยการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ จะขึ้นอยู่กับกรณีที่ภาวะ shutdown มีแนวโน้มที่จะสร้างความไร้เสถียรภาพต่อนโยบายการคลังหรือไม่ และความขัดแย้งระหว่างรัฐบาลและสภาคอนเกรสจะส่งผลกระทบต่อเพดานหนี้ของสหรัฐฯ หรือไม่
- World Bank เปิดเผยรายงานคาดการณ์เศรษฐกิจโลกฉบับล่าสุดระบุว่า เศรษฐกิจโลกในปีนี้มีแนวโน้ม "ชะลอตัวลง" แต่ร้อยละ 2.9 ในปี 2562 ซึ่งลดลงจากระดับร้อยละ 3 ในปี 2561 จากการฟื้นตัวของการค้าและการผลิตอ่อนแอลง เนื่องจากธนาคารกลางในหลายประเทศเริ่มหันมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น รวมทั้งความตึงเครียดทางการค้าที่ทวีความรุนแรงมากยิ่งขึ้น ขณะที่ประเทศรายใหญ่ในกลุ่มตลาดเกิดใหม่และประเทศกำลังพัฒนายังคงประสบปัญหาด้านวิกฤตตลาดการเงิน สำหรับการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงแต่ร้อยละ 2.5 ในปีนี้ จากระดับร้อยละ 2.9 ในปี 2561 และชะลอตัวลงอีกในปี 2563 และ 2564 โดยนโยบายการคลังยังคงเป็นปัจจัยหนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะใกล้นี้ แต่จะกลายเป็นปัจจัยถ่วงภายในปี 2563 นอกจากนี้มาตรการเก็บภาษีนำเข้าจะเป็นปัจจัยถ่วงต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการส่งออกและการลงทุน

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

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ แม้วานักลงทุนยังคงวิตกเกี่ยวกับการปิดหน่วยงานของรัฐบาล (shutdown) และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 ปิดที่ 23,995.95 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.54 ปิดที่ 2,596.26 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.45 ปิดที่ 6,971.48 จุด



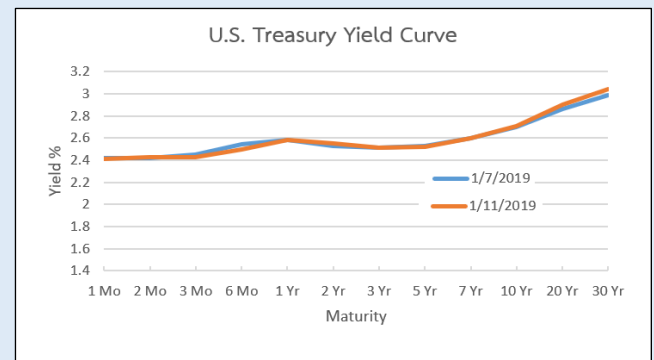
➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เปลี่ยนแปลงเล็กน้อยในช่วงสัปดาห์นี้ โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 2 ปี ขึ้นไปส่วนใหญ่ ปรับตัวเพิ่มขึ้น

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น

0.02 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.55

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น

0.01 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.71



➢ เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 95.67 ลดลงร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบรายสัปดาห์ ปัจจัยหนึ่งมาจากการเปิดเผยรายงานการประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของ Fed ที่ส่งสัญญาณถึงการชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี

