



U.S. Weekly Economic and Financial Review

Jan 28 – Feb 1, 2019

Highlights

- การจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ขณะอัตราว่างงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0
- Fed คงอัตราดอกเบี้ยตามคาด พร้อมส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน ม.ค. ลดลงอยู่ที่ระดับต่ำกว่าคาด
- ทำเนียบขาวแถลงการณ์ผลการเจรจาการค้าสหรัฐฯ - จีน มีความคืบหน้า
- รองนายกรัฐมนตรีของจีน เสนอให้ผู้นำสหรัฐฯ และจีน พบหารือกันในปีปลายเดือน ก.พ.
- จีนลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6
- สำนักงานประมาณการของกระทรวงสหรัฐฯ ประมาณการภาวะ Shutdown สร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจ 1.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้ตัวเลข GDP ชะลอตัว
- ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวว่า มีโอกาสสูงที่จะประกาศภาวะฉุกเฉินเพื่อสร้างกำแพงกันสหรัฐฯ - เม็กซิโก

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นถึง 304,000 งาน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 170,000 งาน ส่วนอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ร้อยละ 4.0 จากร้อยละ 3.9 ในเดือนก่อนหน้า โดยปัจจัยหนึ่งมาจากภาวะ government shutdown ซึ่งตัวเลขอัตราการว่างงานน่าจะลดลงในเดือนหน้า ส่วนตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงานในเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ยังมีการรายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตรทั้งปี 2561 รวม 2.6 ล้านงาน ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2558 และสูงกว่าระดับ 2.2 ล้านงานในปี 2560 ทั้งนี้ นาย Larry Kudlow ที่ปรึกษาฝ่ายเศรษฐกิจประจำทำเนียบขาว กล่าวหลังจากการเปิดเผยรายงานการจ้างงานเดือน ม.ค. ว่า คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังคงมีการขยายตัวร้อยละ 3 ในปีนี้ และไม่คาดว่า ตัวเลขการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดจะเป็นปัจจัยทำให้เงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว
- คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ร้อยละ 2.25-2.50 ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดการเงินคาดการณ์ไว้ แถลงการณ์หลังการประชุมของ Fed ระบุว่า ตลาดแรงงานยังคงมีความแข็งแกร่ง และกิจกรรมทางเศรษฐกิจปรับตัวขึ้นในระดับที่แข็งแกร่งเช่นกัน ส่วนในเรื่องทิศทางอัตราดอกเบี้ยนั้น Fed จะอดทนรอต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งต่อไป โดยพิจารณาจากข้อมูลเศรษฐกิจเป็นหลัก ซึ่งจะจับตาสถานะเศรษฐกิจทั้งในสหรัฐฯ และต่างประเทศ และได้ตัดข้อความที่ว่า "Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป" ซึ่งบ่งชี้ถึงการเปลี่ยนแปลงจากนโยบายเดิมที่ Fed ใช้ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา และเป็นการส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ในส่วนของการปรับลดงบดุลนั้น แถลงการณ์ระบุว่า Fed ยังคงใช้การปรับอัตราดอกเบี้ยเป็นเครื่องมือหลักในการดำเนินนโยบายการเงิน อย่างไรก็ตาม Fed พร้อมทั้งจะทำการพิจารณาใหม่เกี่ยวกับการปรับลดการถือครองพันธบัตรในงบดุลของ Fed หากสถานะเศรษฐกิจบ่งชี้ถึงความจำเป็นดังกล่าว และเตรียมที่จะใช้เครื่องมือทั้งหมด ซึ่งรวมถึงการปรับขนาดและองค์ประกอบในงบดุล ถ้าหากภาวะเศรษฐกิจในอนาคตทำให้ Fed มีความจำเป็นที่จะต้องใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นกว่าการใช้เพียงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น
- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน ม.ค. ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 120.2 จากระดับ 128.1 ในเดือน ธ.ค. และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 124.9 ทั้งนี้ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบจากภาวะผันผวนในตลาด และการปิดหน่วยงานรัฐบาล (government shutdown)

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

- ทำเนียบขาวได้ออกแถลงการณ์หลังจากเสร็จสิ้นการประชุมเจ้าหน้าที่ระดับสูงสหรัฐฯ และจีน เป็นเวลา 2 วัน ณ กรุงวอชิงตัน ว่าการประชุมครั้งนี้เป็นการหารือที่มีความคืบหน้า โดยทั้งสองฝ่ายมีความตั้งใจที่จะคลี่คลายประเด็นปัญหาต่างๆ รวมถึงมีการหารือถึงวิธีที่จะประสานความแตกต่างของทั้งสองประเทศ โดยเจ้าหน้าที่จีนและสหรัฐฯ ได้หารือกันในหลายประเด็น เช่น ประเด็นดุลการค้า การถ่ายทอดเทคโนโลยี การที่รัฐบาลจีนให้เงินอุดหนุนบริษัทของรัฐบาล การปกป้องทรัพย์สินทางปัญญา ตลอดจนอุปสรรคต่างๆ ด้านการค้าที่ส่งผลกระทบต่อบริษัทและสินค้าของสหรัฐฯ และเรื่องค่าเงิน เป็นต้น โดยสหรัฐฯ มุ่งเน้นในเรื่องของค่ามันสัญญาของจีนที่จะซื้อสินค้าและบริการเป็นจำนวนมากจากสหรัฐฯ เพื่อลดการขาดดุลทางการค้าที่สหรัฐฯ มีต่อจีน และการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของจีนที่มีผลกระทบต่อการค้า อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการหารือคืบหน้าและเป็นไปด้วยดี แต่ประธานาธิบดีทรัมป์ ย้ำว่า หากจีนและสหรัฐฯ ไม่สามารถตกลงกันเกี่ยวกับแนวทางแก้ไขปัญหาด้านที่ผู้นำของทั้งสองประเทศได้บรรลุข้อตกลงร่วมกันนอกกรอบการประชุม G20 ที่อาร์เจนตินา ภายในวันที่ 1 มี.ค. 2562 สหรัฐฯ ก็จะต้องเดินหน้าเพิ่มการเรียกเก็บภาษีนำเข้าต่อสินค้าจีน
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้เข้าพบกับนาย Liu He รองนายกรัฐมนตรีของจีน ซึ่งเป็นผู้นำในการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ณ กรุงวอชิงตัน ดี.ซี. ทั้งนี้ นาย Liu เสนอให้ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้พบหารือกับประธานาธิบดี Xi Jinping อีกครั้งในช่วงปลายเดือน ก.พ. ที่เกาะไห่หนาน ทางตอนใต้ของจีน โดยประธานาธิบดีทรัมป์ ระบุว่าตนเปิดกว้างสำหรับการพบกับประธานาธิบดี Xi พร้อมทั้งกล่าวว่าจะไม่ขัดตกลงขั้นสุดท้ายใดๆ เกิดขึ้น จนกว่าตนและประธานาธิบดี Xi จะได้พบปะหารือและเห็นชอบในประเด็นสำคัญที่ได้เจรจามาอย่างยาวนาน นอกจากนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ ยังได้กล่าวว่า ตนพร้อมที่จะยอมรับข้อตกลงการค้าบางส่วนภายในกำหนดเส้นตาย 1 มี.ค. และจะยอมขยายระยะเวลาสำหรับการเจรจาเพื่อให้ได้ข้อตกลงที่ comprehensive มากขึ้น
- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเผยว่า จีนมียอดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อยู่ที่ 1.12 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ในเดือน พ.ย. ลดลงจากระดับ 1.14 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ในเดือน ต.ค. ซึ่งเป็นการปรับลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 และแตะระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2559 ทั้งนี้ตลาดพันธบัตรจับตาว่า จีนจะลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพื่อตอบโต้สหรัฐฯ ท่ามกลางความขัดแย้งทางการค้าของทั้งสองประเทศหรือไม่ อย่างไรก็ตาม จีนยังคงเป็นประเทศที่ถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มากที่สุดในโลก รองลงมาคือญี่ปุ่น ซึ่งมียอดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อยู่ที่ 1.04 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ในเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้นจากเดือน ต.ค. ที่ระดับ 1.02 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ
- สำนักงานประมาณแห่งสภาองเกรสสหรัฐฯ (CBO) คาดการณ์ว่า ภาวะ government shutdown ครั้งล่าสุด ระยะเวลา 35 วัน ได้สร้างความสูญเสียทางเศรษฐกิจคิดเป็นวงเงิน 1.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ อันเนื่องมาจากผลผลิตทางเศรษฐกิจที่หายไปจากการพักงานของเจ้าหน้าที่รัฐบาล การชะลอการใช้จ่ายของรัฐบาล และอุปสงค์โดยรวมที่ลดลง ทั้งนี้ภาวะ shutdown ได้ส่งผลกระทบต่อตัวเลข GDP ในไตรมาส 4 ของปี 2561 คิดเป็นวงเงิน 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือร้อยละ 0.1 ของ GDP และส่งผลกระทบต่อ GDP ในไตรมาส 1 ของปี 2562 คิดเป็นวงเงิน 8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือร้อยละ 0.2 ของ GDP อย่างไรก็ตาม คาดว่าการใช้จ่ายของรัฐบาลกลางจะเร่งตัวขึ้นหลังจากที่หน่วยงานรัฐบาลกลับมาเปิดดำเนินงานอีกครั้ง ซึ่งจะหักล้างผลกระทบด้านลบที่มีต่อตัวเลข GDP ได้ประมาณ 8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่วนอีก 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ถือเป็นความเสียหายอย่างถาวรต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวให้สัมภาษณ์ว่า มีโอกาสสูงที่จะประกาศภาวะฉุกเฉินแห่งชาติเพื่อให้มีการจัดสรรงบประมาณสำหรับการสร้างกำแพงกันชายแดนสหรัฐฯ - เม็กซิโก ซึ่งการประกาศภาวะฉุกเฉินจะช่วยให้กระบวนการต่างๆ ดำเนินไปได้ ขณะที่คณะกรรมการร่วมระหว่างพรรคเดโมแครตและพรรครีพับลิกันกำลังเจรจากันเพื่อจัดทำร่างกฎหมายจัดสรรงบประมาณสำหรับความมั่นคงตามแนวชายแดน ทั้งนี้หากทั้งสองพรรคไม่สามารถบรรลุข้อตกลงภายในวันที่ 15 ก.พ. 2562 หรือไม่มีการจัดสรรงบประมาณสำหรับสร้างกำแพงเงิน 5.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ประธานาธิบดีทรัมป์ก็อาจจะปล่อยให้เกิดภาวะ shutdown อีกครั้งหนึ่ง หรืออาจยอมลงนามในร่างกฎหมายงบประมาณพร้อมกับใช้อำนาจประธานาธิบดีประกาศภาวะฉุกเฉินแห่งชาติ และออกกฎหมายอนุมัติงบประมาณสร้างกำแพงกันชายแดนเม็กซิโก โดยไม่ต้องผ่านการเห็นชอบจากสภาองเกรส

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

Financial Market

➤ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ หลังจาก Fed ส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.32 ปิดที่ 25,063.89 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.57 ปิดที่ 2,706.53 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.38 ปิดที่ 7,263.87 จุด



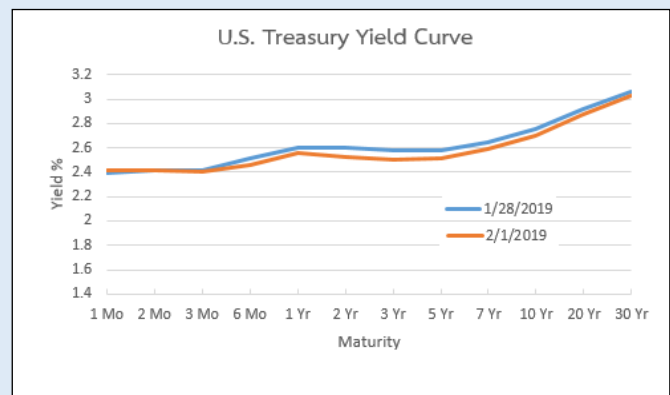
➤ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลง

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง

0.08 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.52

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง

0.05 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.70



➤ เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 95.61 ลดลงร้อยละ 0.2 เมื่อเทียบกับสัปดาห์ที่แล้ว หลังจาก Fed ส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

