



U.S. Weekly Economic and Financial Review

February 25 – March 1, 2019

Highlights

- GDP สหรัฐฯ ไตรมาสที่ ๔ ขยายตัวร้อยละ 2.6 และทั้งปี 2561 ขยายตัวที่ร้อยละ 2.9 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่ขยายตัวร้อยละ 2.2
- Wholesale Inventories เดือน ธ.ค. 61 (ตัวเลขเบื้องต้น) ขยายตัวจากเดือนก่อนหน้าที่ร้อยละ 1.1 MoM สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- Housing Starts เดือน ธ.ค. 61 หดตัวร้อยละ -11.2 MoM มาอยู่ที่ระดับ 1.078 ล้านยูนิตปรับลดลงมากกว่าการคาดการณ์ของตลาด
- ดัชนีราคาบ้าน FHFA เดือน ธ.ค. 61 ขยายตัวที่ร้อยละ 0.3 MoM น้อยกว่าการคาดการณ์ของตลาด
- Pending Home Sales เดือน ม.ค. 62 ขยายตัวร้อยละ 4.6 MoM มากกว่าการคาดการณ์ของตลาด แต่คิดเป็นการหดตัวร้อยละ -3.2 YoY
- Factory Orders เดือน ธ.ค. 61 ขยายตัวร้อยละ 0.1 MoM ต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด
- ดัชนี PMI เดือน ก.พ. 62 ปรับลดลงเป็น 53.0 จากระดับ 54.9 ในเดือน ม.ค. 62
- ดัชนี ISM เดือน ก.พ. 62 ลดลงอยู่ที่ 54.2 จาก 56.6 เมื่อเดือน ม.ค. 62 ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงในเดือน ก.พ. 62 อยู่ที่ระดับ 93.8 จาก 95.5 เมื่อเดือน ม.ค. 62
- เงินได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ในเดือน ธ.ค. 61 และลดลงร้อยละ 0.1 ในเดือน ม.ค. 62 โดยลดต่ำลงเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 3 ปี
- ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ เน้นย้ำการดำเนินนโยบายในลักษณะ data-dependent เพื่อประกอบการตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- U.S. Trade Representative's office ประกาศเลื่อนการปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนออกไปอย่างไม่มีกำหนด เนื่องจากข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนยังไม่เสร็จสิ้น

- GDP สหรัฐฯ ไตรมาสที่ ๔ ขยายตัวร้อยละ 2.6 โดยขยายตัวลดลงจากไตรมาสที่ 3 ที่ขยายตัวร้อยละ 3.4 และ GDP ทั้งปี 2561 ขยายตัวที่ร้อยละ 2.9 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่ขยายตัวร้อยละ 2.2 โดยในปี 2561 มูลค่า GDP เป็น 20.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยการใช้จ่ายผู้บริโภคในเดือน ธ.ค. 61 ลดลงร้อยละ 0.5 ต่ำสุดในรอบ 9 ปี แนวโน้มการใช้จ่ายส่วนบุคคลที่ลดลงจะทำให้การขยายตัวของเศรษฐกิจชะลอตัวลงในไตรมาสแรกในปี 2562
- Wholesale Inventories เดือน ธ.ค. 61 (ตัวเลขเบื้องต้น) ขยายตัวจากเดือนก่อนหน้าที่ร้อยละ 1.1 MoM สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยเป็นการปรับเพิ่มขึ้นของสินค้ากลุ่มคงทนถาวรที่ร้อยละ 1.5 MoM ในขณะที่สินค้าไม่คงทนปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.3 MoM
- Housing Starts เดือน ธ.ค. 61 หดตัวร้อยละ -11.2 MoM มาอยู่ที่ระดับ 1.078 ล้านยูนิตปรับลดลงมากกว่าการคาดการณ์ของตลาด ขณะที่มีการทบทวนตัวเลขเดือนก่อนหน้าจากร้อยละ 3.2 MoM มาอยู่ที่ร้อยละ 0.4 MoM โดยปัจจัยกดดันหลักของการหดตัวในเดือน ธ.ค. 61 มาจากบ้านประเภท Multifamily ซึ่งหดตัวร้อยละ -20.4 ขณะที่ Single family หดตัวร้อยละ -6.7 MoM สำหรับ Building Permits เดือน ธ.ค. 61 ขยายตัวที่ร้อยละ 0.3 MoM สวนทางกับคาดการณ์ของตลาด นำโดยบ้านประเภท Multifamily ที่ขยายตัวร้อยละ 4.9 MoM ในขณะที่บ้านประเภท Single family หดตัวร้อยละ -2.2 MoM
- ดัชนีราคาบ้าน FHFA เดือน ธ.ค. 61 ขยายตัวที่ร้อยละ 0.3 MoM น้อยกว่าการคาดการณ์ของตลาด นำโดยราคาบ้านในเขต New England, Mountain, และ Pacific ที่ขยายตัวร้อยละ 0.8 0.6 และ 0.5 MoM ตามลำดับ
- Pending Home Sales เดือน ม.ค. 62 ขยายตัวร้อยละ 4.6 MoM มากกว่าการคาดการณ์ของตลาด แต่คิดเป็นการหดตัวร้อยละ -3.2 YoY โดยการขยายตัวในเดือน ม.ค. 62 นำโดยภูมิภาคทางใต้ที่มียอดขายปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.9 MoM รวมทั้งยอดขายในภูมิภาค Northeast West และ Midwest มีการขยายตัวเช่นเดียวกันที่ร้อยละ 1.6 0.3 และ 2.8 MoM ตามลำดับ ทั้งนี้ การขยายตัวในเดือน ม.ค. 62 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่ปรับลดลง การจ้างงานที่ยังคงแข็งแกร่ง ประกอบกับการยุติ Government Shutdown ก็เป็นปัจจัยเสริมให้ผู้ซื้อบ้านที่ยังลังเลกลับเข้าสู่ตลาดอีกครั้ง
- Factory Orders เดือน ธ.ค. 61 ขยายตัวร้อยละ 0.1 MoM ต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด โดยปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากสินค้าทุนที่ขยายตัวร้อยละ 1.6 MoM ขณะที่ได้รับปัจจัยกดดันจาก Nondurable shipments และ inventories ที่หดตัวร้อยละ -1.0 MoM และ -0.4 MoM ตามลำดับ ทั้งนี้ Factory Orders ที่ไม่รวมภาคการคมนาคมหดตัวจากเดือนก่อนหน้าที่ร้อยละ -0.6 MoM ขณะที่สัดส่วน Inventories/Shipment ทรงตัวอยู่ที่ระดับ 1.35

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

- ดัชนี PMI เดือน ก.พ. 62 ปรับลดลงเป็น 53.0 จากระดับ 54.9 ในเดือน ม.ค. 62 ถึงแม้ยังมีข่าวดีเศรษฐกิจ แต่คำสั่งซื้อยังไม่ดีเท่าที่ควรเนื่องจากสัญญาณเงินเฟ้อกับต้นทุนที่ชะลอตัวลง ในขณะที่ราคาขายสินค้าปรับเพิ่มสูงขึ้น
- ดัชนี ISM (The Institute for Supply Management) เดือน ก.พ. 62 ลดลงอยู่ที่ร้อยละ 54.2 จากร้อยละ 56.6 เมื่อเดือน ม.ค. 62 ในขณะที่ตลาดคาดว่าน่าจะอยู่ที่ร้อยละ 55.5 โดยเป็นผลมาจากการลดลงของ New Order การผลิตและการจ้างงานในเดือน ก.พ. 62 อย่างไรก็ดียังสะท้อนถึงการขยายตัวของเศรษฐกิจ
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงในเดือน ก.พ. 62 อยู่ที่ระดับ 93.8 จาก 95.5 เมื่อเดือน ม.ค. 62 ซึ่งอาจเป็นผลต่อเนื่องจาก Government Shutdown
- เงินได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ในเดือน ธ.ค. 61 และลดลงร้อยละ 0.1 ในเดือน ม.ค. 62 โดยลดต่ำลงเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 3 ปี เนื่องจากการจ่ายเงินปันผล รายได้เจ้าของฟาร์ม และดอกเบี้ยลดลง ทั้งนี้อัตราค่าจ้างเดือน ม.ค. 62 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 ในเดือน ธ.ค. 61
- นาย Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ เน้นย้ำการดำเนินนโยบายในลักษณะ data-dependent เพื่อประกอบการตัดสินใจ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และคาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2561 ที่ระดับต่ำกว่าร้อยละ 3 เล็กน้อย จากการขยายตัวในส่วนของภาคการใช้จ่ายผู้บริโภค ภาคการลงทุน ความเชื่อมั่นทั้งในภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่อยู่ในระดับสูง และการจ้างงานที่แข็งแกร่ง ในขณะที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับเป้าหมาย นอกจากนี้ยังได้รับปัจจัยเสริมจากนโยบายการคลังของรัฐบาล สำหรับข้อมูลทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา รวมทั้งเหตุการณ์ Government Shutdown ในช่วงปลายปี ธนาคารกลางสหรัฐฯ มองว่าจะส่งผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจไม่มากนัก และจะคลี่คลายภายในระยะต่อไป อย่างไรก็ตาม นาย Powell ระบุถึงปัจจัยความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อมุมมองเศรษฐกิจในระยะต่อไป ได้แก่ financial condition ที่ตึงตัวมากขึ้น การชะลอของเศรษฐกิจในยุโรปและจีน รวมถึงความไม่แน่นอนในประเด็น Brexit และการเจรจาการค้าของสหรัฐฯ กับจีน นอกจากนี้จะติดตามภาวะเศรษฐกิจโลก ตลาดการเงิน และประเมินผลกระทบต่อมุมมองเศรษฐกิจต่อไป
- U.S. Trade Representative's office ประกาศเลื่อนการปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนออกไปอย่างไม่มีกำหนด โดยนาย Larry Kudlow, Director of the White House's National Economic Council ให้สัมภาษณ์กับสำนักข่าว CNBC เกี่ยวกับการเจรจาข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศจีนว่ามีความคืบหน้าเป็นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา เพื่อที่จะบรรลุข้อตกลงครั้งสำคัญในประวัติศาสตร์ ทั้งนี้ รัฐบาลจีนยินยอมที่จะปรับลดเงินทุนสนับสนุนบริษัทรัฐวิสาหกิจ รวมถึงจะเปิดเผยข้อมูลการทำธุรกรรมการซื้อขายสกุลเงินต่างประเทศของธนาคารกลางจีน นอกจากนี้ นาย Kudlow เผยว่าจีนตกลงที่จะลดการมุ่งเน้นการสร้างอิทธิพลในแวดวงเทคโนโลยีใหม่ๆ ตามแผนยุทธศาสตร์ Made-in-China 2025 อย่างไรก็ตาม นาย Kudlow ระบุว่าข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะต้องได้รับการอนุมัติจากผู้บริหารระดับสูงของรัฐบาลจีนเสียก่อน ด้านนาย Steven Mnuchin รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ให้สัมภาษณ์ในเวลาต่อมาอย่างระมัดระวังเช่นเดียวกับนาย Robert Lighthizer ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ ว่าแม้การเจรจาจะมีความคืบหน้าไปมาก แต่ทั้งสองประเทศยังไม่ถือว่าได้บรรลุข้อตกลงร่วมกันอย่างเป็นทางการและยังเป็นการเร็วเกินไปที่จะระบุว่ารัฐบาลจีนยอมที่จะปฏิบัติตามความต้องการของรัฐบาลสหรัฐฯ โดยการบรรลุข้อตกลงร่วมกันนั้นจะไม่สามารถเสร็จสิ้นได้ภายในครั้งเดียว ทั้งนี้ตามแผนการเจ้าหน้าที่ระดับล่างจะมีการหารือกันทุกเดือน และจะมีการประชุมของเจ้าหน้าที่ระดับกลางและรัฐมนตรี ในทุกไตรมาสและครึ่งปีตามลำดับ พร้อมปฏิเสธข่าวลือเกี่ยวกับความเห็นที่ไม่ตรงกันภายในรัฐบาลเกี่ยวแนวทางในการรับมือกับจีน

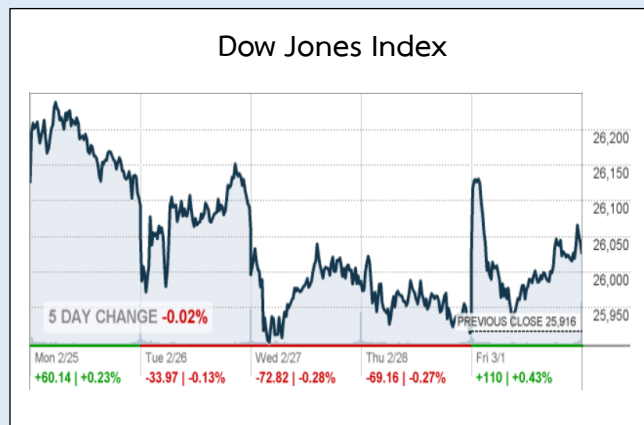
U.S. Weekly Economic and Financial Review (3)

Financial Market

➤ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น ยกเว้นดัชนี Dow Jones ปิดลดลงเล็กน้อย เนื่องจากตัวเลข GDP ไตรมาสที่ 4 และทั้งปี 2561 ที่ยังขยายตัวได้ดี และสัญญาณบวกต่อผลการเจรจาการค้าระหว่างประเทศสหรัฐฯ กับจีน ถึงแม้จะมีสัญญาณตัวเลขเศรษฐกิจในเดือน ม.ค. 62 ที่ชะลอตัวลง

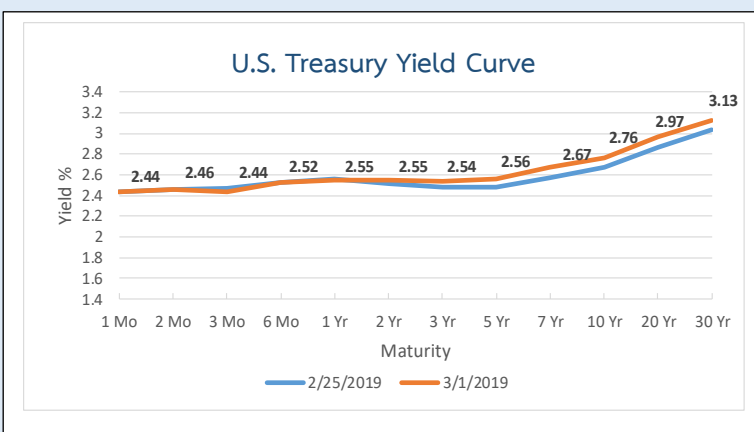
Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 0.02 ปิดที่ 26,026.32 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.39 ปิดที่ 2,803.69 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.90 ปิดที่ 7,595.35 จุด



➤ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะยาวเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อน ในขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นปรับลดลงเล็กน้อย ผลจากตัวเลข GDP ไตรมาส 4 และทั้งปี 2561 ที่ขยายตัวได้ดี และแนวโน้มการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.04 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.55
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.09 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.76



➤ เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 96.46 ลดลงร้อยละ 0.05 เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อน เนื่องจากสัญญาณการชะลอการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในเดือน ม.ค. 62

