

U.S. Weekly Economic and Financial Review

March 18 – 22, 2019

Highlights

- Fed ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด พร้อมคาดการณ์จะไม่มี การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้านในเดือน มี.ค. ไม่เปลี่ยนแปลง
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ในเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 11 เดือน
- รัฐบาลสหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณในเดือน ก.พ. 2.34 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นยอดขาดดุลรายเดือนสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- สภาพที่ปรึกษาเศรษฐกิจคาดการณ์นโยบายเศรษฐกิจของประธานาธิบดีทรัมป์ จะหนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวประมาณร้อยละ 3 ในช่วง 6 ปีข้างหน้า
- เจ้าหน้าที่สหรัฐฯ กังวลว่า จีนจะเสี่ยงทำตามข้อตกลงการค้า ขณะเตรียมเจรจากันอีกครั้งสัปดาห์หน้า
- ประธานาธิบดีเม็กซิโก กล่าวว่า โครงการความร่วมมือสหรัฐฯ -เม็กซิโก มูลค่า 1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มีความคืบหน้า

- คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับร้อยละ 2.25 - 2.50 ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดการเงินคาดการณ์ไว้ นอกจากนี้เจ้าหน้าที่ Fed ส่วนใหญ่ยังได้คาดการณ์ว่า จะไม่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี และยังคงปรับตัวเลขคาดการณ์ทางเศรษฐกิจที่บ่งชี้ถึงแนวโน้มการขยายตัวที่ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับคาดการณ์เดิมเมื่อเดือนธันวาคม 2561 ดังนี้
 - ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของ GDP ในปี 2562 และ 2563 สู่ร้อยละ 2.1 และร้อยละ 1.9 ตามลำดับ จากคาดการณ์เดิมร้อยละ 2.3 และร้อยละ 2.0 และคงตัวเลขคาดการณ์ GDP ในระยะยาวที่ร้อยละ 1.9
 - ปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราการว่างงานในปี 2562 และ 2563 ขึ้นสู่ร้อยละ 3.7 และร้อยละ 3.8 ตามลำดับ จากคาดการณ์เดิมร้อยละ 3.5 และร้อยละ 3.6 แต่ปรับลดคาดการณ์อัตราการว่างงานในระยะยาวอยู่ที่ร้อยละ 4.3 จากเดิมร้อยละ 4.4
 - ปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2562 สู่ร้อยละ 1.8 จากเดิมร้อยละ 1.9 และปรับลดคาดการณ์ในปี 2563 และ 2564 สู่ร้อยละ 2.0 จากเดิมร้อยละ 2.1 และคงคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อระยะยาวที่ร้อยละ 2.0ทั้งนี้ นาย Jerome Powell ประธาน Fed ได้แถลงข่าวและตอบคำถามต่อสื่อมวลชนว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปีนี้บ่งชี้ถึงการชะลอตัวลงเล็กน้อย แต่ภาวะโดยรวมยังคงน่าพอใจ ซึ่งนาย Powell และเจ้าหน้าที่ Fed ส่วนใหญ่เชื่อว่า Fed ไม่จำเป็นต้องเร่งรีบในการตัดสินใจสำหรับการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในการดำเนินนโยบายการเงิน โดยควรใช้เวลาและความชัดเจนของแนวโน้มการจ้างงานและเงินเฟ้อก่อนที่จะทำการเปลี่ยนแปลงนโยบาย
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้านในสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค. ไม่เปลี่ยนแปลงอยู่ที่ระดับ 62 หลังจากเพิ่มขึ้น 2 เดือนติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวลงของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ รวมทั้งการลดลงของอัตราว่างงาน และการขยายตัวของการจ้างงานที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ดัชนีความเชื่อมั่นยังคงอยู่สูงกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ถึงมุมมองโดยทั่วไปที่เป็นบวก
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ในเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8 MoM สู่ระดับ 5.51 ล้านยูนิตต่อปี ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2561 โดยยอดขายบ้านได้รับปัจจัยบวกจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยจำนอง หลังจากที่ Fed ส่งสัญญาณก่อนหน้านี้ว่า จะไม่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี
- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเผยว่า ยอดขาดดุลงบประมาณของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ ในเดือน ก.พ. 2562 อยู่ที่ระดับ 2.34 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นยอดขาดดุลรายเดือนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 เมื่อเทียบกับตัวเลขขาดดุลงบประมาณในเดือน ก.พ. 2561 ทั้งนี้ปกติแล้วรัฐบาลสหรัฐฯ จะมียอดขาดดุลงบประมาณสูงในเดือน ก.พ. ของทุกปี เนื่องจากมีการจ่ายคืนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับยอดขาดดุลงบประมาณในเดือน ก.พ. 2562 เป็นผลมาจากยอดค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 YoY รวมอยู่ที่ 4.01 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่รายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ

7.5 YoY อยู่ที่ 1.67 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ หากพิจารณาถึงภาพรวมยอดขาดดุลงบประมาณสะสม 5 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2562 พบว่า เพิ่มขึ้นร้อยละ 39 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อยู่ที่ 5.44 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยรายจ่ายรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 อยู่ที่ 1.82 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่วนหนึ่งมาจากรายจ่ายด้านการทหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.1 และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 ขณะที่รายได้รวมลดลงร้อยละ 0.6 อยู่ที่ 1.28 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ปัจจัยหลักมาจากรายได้จากภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาลดลงร้อยละ 3.3 และรายได้จากภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงร้อยละ 19.5 ขณะที่รายได้จากภาษีสรรพสามิต (excise tax) เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.6 และรายได้จากค่าธรรมเนียมศุลกากร (custom duties) เพิ่มขึ้นร้อยละ 92.9

- สภาที่ปรึกษาเศรษฐกิจ (CEA) ซึ่งเป็นคณะที่ปรึกษาของประธานาธิบดีทรัมป์ เปิดเผยรายงานเศรษฐกิจประจำปีของประธานาธิบดี โดยคาดการณ์ว่า Real GDP ของสหรัฐฯ จะขยายตัวร้อยละ 3.2 ในปี 2562 และขยายตัวประมาณร้อยละ 3 ในช่วงปี 2563-2567 ภายใต้สมมติฐานที่ว่า ทำเนียบขาวจำเป็นต้องได้รับการอนุมัติจากสภาองเกรสสำหรับการปรับลดภาษีลงอีก การปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานครั้งใหญ่ การปรับลดกฎระเบียบสำหรับภาคธุรกิจลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงข้อกำหนดการทำงานที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับบุคคลวัยทำงานที่ได้รับประโยชน์จากโครงการช่วยเหลือของรัฐบาล รวมไปถึงนโยบายอื่นๆ โดยนาย Kevin Hassett ประธานสภาที่ปรึกษาฝ่ายเศรษฐกิจ กล่าวว่า ความเสี่ยงใหญ่ที่สุดต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ คือ การที่ตลาดการเงินคาดการณ์ว่านโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของประธานาธิบดีทรัมป์จะถูกยกเลิก หากประธานาธิบดีทรัมป์พ่ายแพ้การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในปี 2563 อนึ่งตัวเลขคาดการณ์ดังกล่าวของ CEA สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ GDP ระยะยาวของ Fed ที่ร้อยละ 1.9

- สำนักข่าว Bloomberg รายงานโดยอ้างแหล่งข่าวว่า ผู้แทนเจรจาการค้าของสหรัฐฯ บางคนได้แสดงความกังวลว่า จีนกำลังบ่ายเบี่ยงที่จะปฏิบัติตามข้อเรียกร้องทางการค้าของสหรัฐฯ แม้ว่าประธานาธิบดีทรัมป์ จะมีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับการบรรลุข้อตกลงการค้า ซึ่งอาจเพิ่มโอกาสในการลงเลือกตั้งอีกสมัย ซึ่งความเคลื่อนไหวดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่า เจ้าหน้าที่จีนได้เปลี่ยนจุดยืน เพราะหลังจากที่จีนยอมทำการเปลี่ยนแปลงนโยบายทรัพย์สินทางปัญญาแล้วนั้น จีนก็ไม่ได้รับการรับประกันจากรัฐบาลสหรัฐฯ ว่า จะยกเลิกภาษีนำเข้าสินค้าจีน ทั้งนี้รายงานระบุว่า จีนได้ถอนคำมั่นสัญญาเบื้องต้นเกี่ยวกับการปกป้องข้อมูลด้านเวชภัณฑ์ อีกทั้งไม่ได้ให้รายละเอียดเกี่ยวกับแผนการปรับปรุงการเชื่อมโยงสิทธิบัตร และปฏิเสธที่จะให้ความสำคัญกับประเด็นการบริการข้อมูล นอกจากนี้ จีนกำลังพยายามที่จะใช้ถ้อยคำที่จะทำให้มั่นใจว่ากฎเกณฑ์ในข้อตกลงการค้านั้น จะต้องสอดคล้องกับกฎหมายของจีน ทางด้านสำนักข่าว Wall Street Journal รายงานว่า นาย Steven Mnuchin รมว.คลังสหรัฐฯ และนาย Robert Lighthizer ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ จะเดินทางไปยังกรุงปักกิ่งในสัปดาห์หน้าเพื่อเจรจากับนาย Liu He รองนายกรัฐมนตรีจีน ขณะที่นาย Liu He และคณะจะเดินทางมายังกรุงวอชิงตันในสัปดาห์แรกของเดือน เม.ย. เพื่อหารือกับคณะเจรจาการค้าของสหรัฐฯ นอกจากนี้รายงานยังระบุว่า การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนกำลังอยู่ในขั้นตอนสุดท้ายแล้ว โดยทั้งสองฝ่ายมีเป้าหมายที่จะบรรลุข้อตกลงการค้าภายในสิ้นเดือน เม.ย.

- นาย Andres Manuel Lopez Obrador ประธานาธิบดีเม็กซิโก กล่าวว่า การประชุมร่วมกับนาย Jared Kushner ที่ปรึกษาของทำเนียบขาว มีความคืบหน้า เป็นไปในแง่บวก และได้ผลลัพธ์ที่ดี ซึ่งทั้งสองได้พูดคุยเบื้องต้นถึงปัญหาของการร่วมมือพัฒนาเพื่อให้สหรัฐฯ – เม็กซิโก สามารถลงนามในข้อตกลงทวิภาคีเพื่อรับประกันการลงทุนในอเมริกากลางและในภาคใต้ของเม็กซิโก มูลค่า 1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยการลงทุนดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อสร้างงาน และเพื่อให้การย้ายถิ่นฐานเป็นทางเลือก เป็นไปด้วยความสมัครใจ ไม่ใช่ถูกตัดขาดโอกาสและบีบบังคับให้ต้องอพยพ โดยการลงทุน สร้างงาน และขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจนี้ไม่ใช่เพียงแต่ในเม็กซิโกเท่านั้น แต่ยังจะเกิดขึ้นในประเทศแถบอเมริกากลางอีกด้วย

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดลดลงในสัปดาห์นี้ เนื่องจากนักลงทุนวิตกเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก หลังการเปิดเผยดัชนีเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ ทั้งในยุโรปและสหรัฐฯ ที่อ่อนแอกว่าคาด ประกอบกับธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้เตือนเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลง

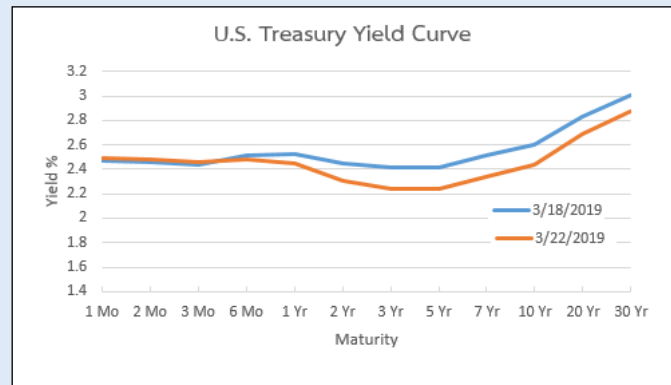
Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 1.34 ปิดที่ 25,502.32 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 0.77 ปิดที่ 2,800.71 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 0.60 ปิดที่ 7,642.67 จุด



➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 6 เดือนขึ้นไปต่างปรับตัวลดลง ทั้งนี้ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ กำลังส่งสัญญาณภาวะเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2550 โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นได้ปรับตัวขึ้นอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน เพิ่มขึ้น 0.2 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.46
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.14 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.31
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.16 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.44



➢ เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 96.60 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.04 เมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดยเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ได้แรงหนุนจากการที่เงินยูโรอ่อนค่าลง เนื่องจากความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงในยุโรป

