

U.S. Weekly Economic and Financial Review

March 25 – 29, 2019

Highlights

- GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 4 ปี 2561 ขยายตัวร้อยละ 2.2 ต่ำกว่าคาดการณ์เบื้องต้น
- สหรัฐขาดดุลการค้า เดือน ม.ค. ลดลงถึงร้อยละ 14.6 โดยการนำเข้าจากจีนลดลงมาก ขณะที่ส่งออกเพิ่มขึ้น
- ตัวเลขเริ่มต้นสร้างบ้าน เดือน ก.พ. ลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือน
- ยอดขายบ้านใหม่ใน ก.พ. เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 11 เดือน
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคในเดือน ม.ค. พ้นตัวน้อยกว่าคาด
- ดัชนีราคา PCE เดือน ม.ค. ลดลงร้อยละ 0.1 MoM
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน มี.ค. ลดลงอยู่ในระดับต่ำกว่าคาด
- อดีตประธาน Fed กล่าวว่า Inverted yield curve ที่เกิดขึ้นในขณะนี้ไม่ใช่สัญญาณของภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- IMF สนับสนุนการปฏิรูปการเก็บภาษีบริษัททั่วโลก ซึ่งจะช่วยกลุ่มประเทศที่มีรายได้น้อย
- รมว. กลาโหมสหรัฐฯ ยืนยันจะเสนอแผนการย้ายงบประมาณ รวม 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อสนับสนุนการสร้างกำแพงตามแนวชายแดนสหรัฐฯ-เม็กซิโก
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ลงนามในบันทึกสั่งการเพื่อร่างแผนปฏิรูป Fannie Mae และ Freddie Mac

- ตัวเลข Real GDP ประจำไตรมาส 4/2561 ประมาณการครั้งที่สาม ขยายตัวเพียงร้อยละ 2.2 ต่ำกว่าคาดการณ์เบื้องต้นที่ร้อยละ 2.6 อย่างไรก็ดี โดยภาพรวมทั้งปี 2561 GDP สหรัฐฯ ขยายตัวร้อยละ 2.9 ซึ่งเป็นการขยายตัวมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2558 และสูงกว่าร้อยละ 2.2 ในปี 2560 แต่ต่ำกว่าระดับร้อยละ 3 ซึ่งเป็นเป้าหมายของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์
- ตัวเลขขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ เดือน ม.ค. ลดลงถึงร้อยละ 14.6 MoM อยู่ที่ 5.11 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบ 5 เดือน ทั้งนี้ ยอดส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 MoM อยู่ที่ 2.073 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากที่ปรับตัวลดลงมาสามเดือนติดต่อกัน โดยในเดือน ม.ค. ยอดส่งออกถั่วเหลืองเพิ่มขึ้นมากกว่า 4 เท่าเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า เป็นผลมาจากจีนซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นตามที่ได้ให้คำมั่นสัญญาไว้ ขณะที่ยอดนำเข้าในเดือน ม.ค. ลดลงร้อยละ 2.6 MoM แตะระดับ 2.585 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน ปัจจัยหนึ่งมาจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงส่งผลให้มูลค่าการนำเข้าลดลง ประกอบกับการนำเข้าสินค้าจากจีนลดลงถึงร้อยละ 12.3 MoM
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.1 MoM ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ของนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่ หลังจากลดลงร้อยละ 0.6 MoM ในเดือน ธ.ค. โดยปัจจัยหลักมาจากการยอดขายรถยนต์ที่ปรับตัวลดลง ส่วนรายได้ส่วนบุคคลในเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หลังจากลดลงร้อยละ 0.1 MoM ในเดือน ม.ค. ทั้งนี้การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่อ่อนแอกว่าคาด ส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาสแรกของปีนี้น่าจะไม่กระเตื้องขึ้นหลังจากที่ชะลอตัวลงในไตรมาสที่ 4 ของปี 2561
- ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ซึ่งเป็นดัชนีวัดอัตราเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญ ปรับลดลงร้อยละ 0.1 MoM ในเดือน ม.ค. ส่วนดัชนี Core-PCE (ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM ทั้งนี้หากเทียบรายปี ดัชนี PCE ในเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 YoY ซึ่งเป็นการขยายตัวต่ำสุดนับตั้งแต่ช่วงปลายปี 2559 ขณะที่ดัชนี Core-PCE ปรับตัวขึ้นร้อยละ 1.8 YoY ซึ่งถือว่าการขยายตัวอย่างอ่อนแอเช่นกัน หลังจากเพิ่มขึ้นแตะระดับร้อยละ 2 ซึ่งเป็นเป้าหมายเงินเฟ้อของ Fed ในเดือน ธ.ค.
- ตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้านในเดือน ก.พ. ลดลงร้อยละ 8.7 MoM สู่ระดับ 1.162 ล้านยูนิต ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือน ปัจจัยหลักมาจากการเริ่มต้นสร้างบ้านสำหรับครอบครัวเดี่ยวลดลงร้อยละ 17.0 MoM สู่ระดับ 805,000 ยูนิต ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2560 ส่วนการก่อสร้างบ้านสำหรับหลายครอบครัว ซึ่งรวมถึงอพาร์ทเมนต์และคอนโดมิเนียม เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.8 MoM สู่ระดับ 357,000 ยูนิต

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

- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ในเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 MoM สู่ระดับ 667,000 ยูนิต ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2561 โดยยอดขายบ้านเพิ่มขึ้นในทุกภูมิภาค ยกเว้นภาคตะวันตกที่ยอดขายไม่เปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ราคากลางของบ้านใหม่ในเดือน ก.พ. ลดลงร้อยละ 3.6 YoY สู่ระดับ 315,300 ดอลลาร์
- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน มี.ค. ลดลงสู่ระดับ 124.1 ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 133 จากระดับ 131.4 ในเดือน ก.พ. ทั้งนี้ผลสำรวจพบว่า ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในสหรัฐฯ ตลอดหลายเดือนที่ผ่านมาได้รับผลกระทบจากภาวะผันผวนในตลาดเงิน รวมถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจ และสถานการณ์ขัดตาวานที่ยืดเยื้อยาวนานในช่วงต้นปี
- กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เปิดเผยรายงานระบุว่า ระบบการเรียกเก็บภาษีจากบริษัททั่วโลกจำเป็นต้องได้รับการปฏิรูป เนื่องจากกลุ่มประเทศที่มีรายได้ต่ำต้องสูญเสียรายได้จำนวนมากจากการแข่งขันด้านภาษีและการโอนกำไร ทั้งนี้ IMF ระบุว่า ประเทศที่ไม่ได้เป็นสมาชิกองค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (OECD) สูญเสียรายได้ถึง 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี หรือคิดเป็นร้อยละ 1.3 ของ GDP เนื่องจากมีบริษัทข้ามชาติหลายแห่งโอนกำไรไปยังประเทศที่เรียกเก็บภาษีต่ำ ซึ่งรายได้ที่ประเทศรายได้ต่ำสูญเสียไปนั้น จะเป็นอุปสรรคต่อความพยายามในการลดความยากจนและการบรรลุเป้าหมายการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน นอกจากนี้ นาง Christine Lagarde ผอ. IMF ยังได้ตั้งคำถามต่อความเชื่อมั่นในความยุติธรรมของระบบภาษีโดยรวมเนื่องจาก "บริษัทข้ามชาติมีท่าทีว่าสามารถเลี่ยงภาษีได้อย่างง่ายดาย และมีอัตราเรียกเก็บภาษีที่ลดลงอย่างต่อเนื่องตลอดช่วง 3 ทศวรรษ" และยังคงกล่าวว่า ประเทศเศรษฐกิจพัฒนาแล้วมักเป็นผู้กำหนดกฎเกณฑ์การเรียกเก็บภาษีบริษัท โดยปราศจากการคำนึงว่าจะส่งผลกระทบต่อประเทศที่มีรายได้ต่ำอย่างไร
- นาง Janet Yellen อดีตรัฐมนตรี Fed กล่าวว่า เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่เป็นแบบ Inverted yield curve ที่กำลังเกิดขึ้นในขณะนี้ ไม่ได้เป็นสัญญาณบ่งชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอย แต่อาจเป็นสัญญาณว่า ณ จุดหนึ่ง Fed อาจจำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ทั้งนี้นาง Yellen ได้กล่าวถึงเรื่องดังกล่าว หลังจากเมื่อวันศุกร์ที่ 22 มี.ค. ได้เกิด Inverted yield curve เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ช่วงกลางปี 2550 ซึ่งได้ก่อให้เกิดความกังวลในตลาดการเงินทั่วโลกว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเข้าสู่ภาวะถดถอย เนื่องจากหากมองย้อนกลับไปยังวิกฤติเศรษฐกิจครั้งที่ผ่านมา มาในอดีตนั้น มักจะเกิด Inverted yield curve ก่อนที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ ประมาณ 1 ปี
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้ลงนามในบันทึกสั่งการเพื่อร่างแผนปฏิรูป Fannie Mae และ Freddie Mac ซึ่งเป็นองค์กรภายใต้การสนับสนุนของรัฐที่ทำหน้าที่ค้ำประกันสินเชื่อที่อยู่อาศัย และแปลงสินเชื่อที่อยู่อาศัยเป็นหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน โดยสั่งการให้ Secretary of the Treasury และ Secretary of Housing and Urban Development ดำเนินการร่างแผนปฏิรูปอย่างเร็วที่สุดเท่าที่เป็นไปได้ โดยมีเป้าหมายเพื่อป้องกันการ bailout สถาบันทั้งสองโดยใช้เงินภาษีของประชาชนอย่างที่เคยเกิดขึ้นในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจในปี 2551 และ ลดระบบการทำงานในแนวทาง conservative เพิ่มการตรวจสอบจากหน่วยงานกำกับดูแล และเพิ่มการแข่งขัน อย่างไรก็ตาม ยังไม่มีรายละเอียดกระบวนการปฏิรูปที่ชัดเจนในบันทึกดังกล่าว
- สำนักข่าว Reuters รายงานว่านาย Patrick Shanahan รมว. กลาโหมสหรัฐฯ ยืนยันจะเสนอแผนการย้ายงบประมาณของ Pentagon มูลค่ารวม 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อสนับสนุนการสร้างกำแพงตามแนวชายแดนสหรัฐฯ-เม็กซิโก แม้ว่านาย Adam Smith, Chairman of the House Armed Services Committee จะไม่สนับสนุนแนวทางดังกล่าว และมีแนวโน้มว่าจะไม่ผ่านการพิจารณาของสภาองเกรส

Financial Market

➤ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ เนื่องจากนักลงทุนคาดว่า ธนาคารกลางของประเทศต่างๆ จะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำ เนื่องจากการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง

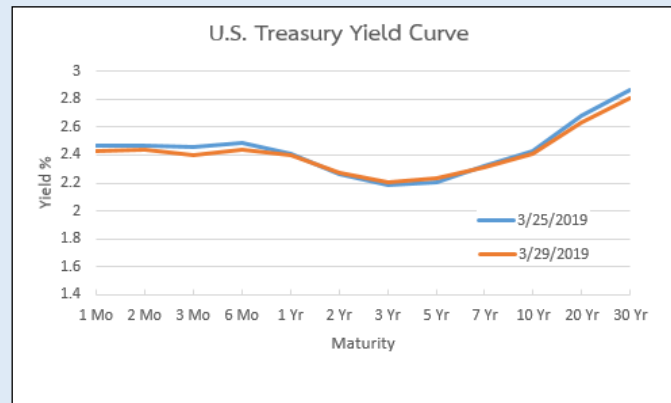
Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 ปิดที่ 25,928.68 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 ปิดที่ 2,834.40 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 ปิดที่ 7,729.32 จุด



➤ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ยังคงปรับตัวลดลง

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน ลดลง 0.06 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.4
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.01 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.27
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.02 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.41



➤ เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 97.25 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.06 เมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดยเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ได้แรงหนุนจากความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง นักลงทุนจึงเข้าซื้อเงินดอลลาร์ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย

