

U.S. Weekly Economic and Financial Review

April 15 – 19, 2019

Highlights

- รายงาน Beige Book ระบุเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัว ขณะที่ตลาดแรงงานตึงตัว
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าต่ำสุดในรอบ 8 เดือน ในเดือน ก.พ. การส่งออกไปจีนยังคงเพิ่มขึ้น
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมในเดือน มี.ค. ลดลงร้อยละ 0.1 MoM โดยผลผลิตภาคเหมืองแร่ลดลงต่อเนื่อง
- ยอดค้าปลีกในเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 1 ปีครึ่ง
- ตัวเลขเริ่มต้นสร้างบ้านของสหรัฐฯ เดือน มี.ค. ต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี
- WTO ตัดสินให้สหรัฐฯ ชนะคดีฟ้องร้องจีนกำหนดโควตานำเข้าสินค้าเกษตรไม่เป็นธรรม
- รมว. คลังสหรัฐฯ เรียกร้องให้มีการป้องกันการลดค่าเงินในข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ - ญี่ปุ่น
- USITC รายงานว่าข้อตกลงการค้าใหม่ USMCA จะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจและการจ้างงานของสหรัฐฯ
- IMF ยืนยัน จำเป็นต้องแก้ไขความขัดแย้งทางการค้าเพื่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เปิดเผยรายงาน Beige Book ซึ่งเป็นรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจของทั้ง 12 เขตเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจในเดือน มี.ค. และต้นเดือน เม.ย. ขยายตัวในอัตราเล็กน้อยถึงปานกลาง โดยตลาดแรงงานทั่วประเทศยังคงอยู่ในภาวะตึงตัว ขณะที่ภาคธุรกิจเผชิญความยากลำบากในการหาแรงงานที่มีทักษะ โดยบริษัทต่างๆ รับมือกับภาวะตลาดแรงงานตึงตัวด้วยการเพิ่มเงินโบนัสและสิทธิประโยชน์ต่างๆ รวมถึงการปรับขึ้นค่าจ้างปานกลาง ระดับราคาปรับขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ภาชนำเข้า ต้นทุนค่าระวาง และค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยสำคัญการใช้จ่ายของผู้บริโภคบ่งชี้ถึงยอดขายที่ซบเซา นอกจากนี้ยังระบุว่าภาวะน้ำท่วมและสภาพอากาศที่เลวร้ายในเขต Midwest ได้สร้างความเสียหายต่อสาธารณูปโภค ปศุสัตว์ และพืชผล ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการผลิตด้านการเกษตรในช่วงหลายเดือนข้างหน้า
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าลดลงร้อยละ 3.4 MoM ในเดือนก.พ. สู่ระดับ 4.94 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นยอดขาดดุลการค้าต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือน มี.ย. 2561 โดยการส่งออกสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 MoM ขณะที่การนำเข้าสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ทั้งนี้สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าต่อจีนลดลงร้อยละ 28.2 MoM โดยการส่งออกไปยังจีนเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.2 MoM ขณะที่การนำเข้าจากจีนลดลงร้อยละ 20.2 MoM
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมในเดือน มี.ค. ปรับตัวลดลงร้อยละ 0.1 MoM โดยผลผลิตภาคเหมืองแร่ลดลงร้อยละ 0.8 MoM ขณะที่ผลผลิตในภาคการผลิต (ซึ่งเป็นสัดส่วนใหญ่ที่สุดของภาคอุตสาหกรรมรวม) ไม่เปลี่ยนแปลง หลังจากทีลดลงในเดือน ม.ค. และ ก.พ. ส่วนผลผลิตภาคสาธารณูปโภคปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM
- ยอดค้าปลีกในเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2560 หลังจากทีลดลงร้อยละ 0.2 MoM ในเดือน ก.พ. ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของยอดค้าปลีกในเดือน มี.ค. ได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายรถยนต์และเสื้อผ้า ส่วนยอดค้าปลีกพื้นฐาน ซึ่งไม่รวมยอดขายรถยนต์ น้ำมัน วัสดุก่อสร้าง และอาหาร เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 MoM หลังจากลดลงร้อยละ 0.3 MoM ในเดือน ก.พ.
- ตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้านของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค. ลดลงร้อยละ 0.3 MoM สู่ระดับ 1.139 ล้านยูนิต ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2560 โดยตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้านสำหรับครอบครัวเดี่ยว ลดลงร้อยละ 0.4 MoM สู่ระดับ 785,000 ยูนิต ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2559 ส่วนการก่อสร้างบ้านสำหรับหลายครอบครัว ซึ่งรวมถึงอพาร์ทเมนต์และคอนโดมิเนียม ไม่เปลี่ยนแปลงอยู่ที่ระดับ 354,000 ยูนิต
- สหรัฐฯ ชนะคดีที่ยื่นฟ้องต่อองค์การการค้าโลก (WTO) ที่ว่า จีนกำหนดโควตาอัตราภาษีนำเข้าข้าว ข้าวสาลี และข้าวโพด ที่ไม่เป็นธรรม ซึ่งทำให้การส่งออกสินค้าเกษตรของสหรัฐฯ ไปยังจีนเป็นไปอย่างจำกัด ทั้งนี้คดีดังกล่าวเริ่มฟ้องร้องกันมาตั้งแต่สมัยรัฐบาลของประธานาธิบดีบารัค โอบามา ช่วงปลายปี 2559 ซึ่งนับเป็นชัยชนะ

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

ครั้งที่ 2 ของสหรัฐฯ ในรอบหลายเดือน ขณะที่สหรัฐฯ อยู่ระหว่างการเจรจาการค้ากับจีน อนึ่งคณะกรรมการคดีความขัดแย้งของ WTO ได้ตัดสินคดีดังกล่าวว่า ภายใต้เงื่อนไขของการเข้าเป็นสมาชิกของ WTO ในปี 2544 นั้น การกำหนดโควตาอัตราภาษีนำเข้า (TRQs) ของรัฐบาลจีนนั้น เป็นการละเมิดการปฏิบัติด้านการค้าทั้งหมดบนพื้นฐานของความโปร่งใส คาดการณ์ได้ และเป็นธรรม ทั้งนี้ที่สหรัฐฯ ขณะคดีนี้ จะทำให้เกษตรกรสหรัฐฯ สามารถเข้าถึงตลาดจีนได้เพิ่มขึ้น ในขณะที่เหล่าเกษตรกรกำลังเผชิญความยากลำบากในการแข่งขัน ท่ามกลางผลกระทบจากสงครามการค้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์

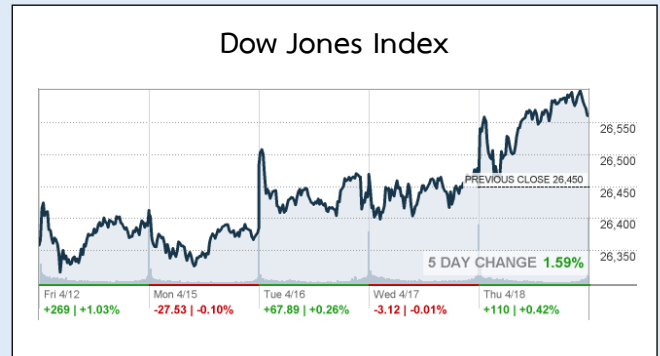
- นาย Steven Mnuchin รมว. คลังสหรัฐฯ เรียกร้องให้ญี่ปุ่นตั้งข้อกำหนดเพื่อป้องกันการปรับลดค่าเงินเพื่อการแข่งขันไว้ในข้อตกลงการค้าของสหรัฐฯ กับญี่ปุ่นด้วย ก่อนที่สหรัฐฯ กับญี่ปุ่นจะเริ่มต้นเจรจาการค้าทวิภาคีกันในวันจันทร์ที่ 22 เม.ย. และหวังว่าญี่ปุ่นและสหรัฐฯ จะมองที่วาระการประชุมกว้างๆ ที่สะท้อนถึงความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจกว้างๆ ของทั้ง 2 ประเทศ ทั้งนี้ นาย Mnuchin กล่าวว่า สหรัฐฯ กับญี่ปุ่นกำลังเจรจากันด้วยดีในเรื่องของค่าเงิน และสหรัฐฯ ต้องการแน่ใจว่ามีความโปร่งใส และจะไม่มีใครเข้าแทรกแซงค่าเงินของตัวเองเพื่อให้เกิดข้อได้เปรียบทางการแข่งขัน และต้องการให้แน่ใจว่าข้อตกลงการค้าใดๆ ก็ตามที่จะเกิดขึ้น จะมีข้อกำหนดค่าเงินที่จะปกป้องเหตุการณ์ดังกล่าวด้วย ซึ่งคล้ายคลึงกับข้อตกลงสหรัฐฯ-เม็กซิโก-แคนาดา (USMCA) และข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่กำลังเจรจาอยู่
- คณะกรรมการการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ (USITC) ได้เปิดเผยรายงานว่า หากมีการบังคับใช้ข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ-เม็กซิโก-แคนาดา (USMCA) อย่างเต็มที่ จะทำให้ GDP ที่แท้จริงของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอีก 6.82 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือร้อยละ 0.35 และการจ้างงานในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอีก 176,000 ตำแหน่ง หรือร้อยละ 0.12 และคาดว่า ข้อตกลงดังกล่าวจะทำให้การส่งออกของสหรัฐฯ ไปยังแคนาดาเพิ่มขึ้น 1.91 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือร้อยละ 5.9 เมื่อเทียบกับระดับในปัจจุบัน และการส่งออกสินค้าและบริการของสหรัฐฯ ไปยังเม็กซิโก จะเพิ่มขึ้น 1.42 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือร้อยละ 6.7 ขณะที่การนำเข้าจากแคนาดาจะเพิ่มขึ้น 1.91 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือร้อยละ 4.8 และจากเม็กซิโก จะเพิ่มขึ้น 1.24 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือร้อยละ 3.8 ทั้งนี้ยังระบุว่า มาตรการในข้อตกลง USMCA ที่ช่วยลดความไม่แน่นอนด้านนโยบายเกี่ยวกับการค้าผ่านระบบดิจิทัล และกฎเกณฑ์ใหม่เกี่ยวกับแหล่งกำเนิดสินค้าในภาครถยนต์นั้น เป็นองค์ประกอบที่จะก่อให้เกิดผลกระทบสำคัญที่สุดต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ อนึ่ง สหรัฐฯ เม็กซิโก และแคนาดา ได้ลงนามในข้อตกลง USMCA เมื่อวันที่ 30 พ.ย. 2561 และยังคงจำเป็นต้องได้รับการรับรองจากสภานิติบัญญัติของทั้ง 3 ประเทศ ก่อนที่ข้อตกลง USMCA จะมีผลบังคับใช้
- คณะกรรมการกำหนดนโยบายของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMFC) กล่าวในแถลงการณ์หลังเสร็จสิ้นการประชุม ณ กรุงวอชิงตันว่า การแลกเปลี่ยนและลงทุนในสินค้าและบริการอย่างอิสระ ยุติธรรม และได้ผลประโยชน์ร่วมกันคือปัจจัยหลักสำหรับการขยายตัวและการสร้างงาน ด้วยเหตุนี้จึงเชื่อว่าจำเป็นต้องแก้ไขปัญหาค่าเงินบาทและความขัดแย้งทางการค้า และ IMF เรียกร้องให้สหรัฐฯ และจีนบรรลุข้อตกลงการค้าเพื่อยุติการตอบโต้ทางภาษีของแต่ละฝ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ สำหรับเรื่องการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกนั้น IMF กล่าวว่า คาดการณ์ว่าจะมีการขยายตัวอย่างแข็งแกร่งถึงปี 2563 แต่ความเสี่ยงที่ยังมีอยู่ได้ทำให้เกิดการชะลอตัวลง นอกจากนี้ IMFC ยังได้กล่าวว่า ความขัดแย้งทางการค้า นโยบายที่ไม่แน่นอน เช่น ความเสี่ยงจากการ Brexit โดยไม่มีข้อตกลง รวมถึงการเงินโลกที่ตั้งตัวขึ้นอย่างฉับพลันล้วนเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโลก

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ โดยแรงหนุนจากข้อมูลค่าปลีกเดือน มี.ค. ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด และผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน ประกอบกับมีสัญญาณบ่งชี้ถึงความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

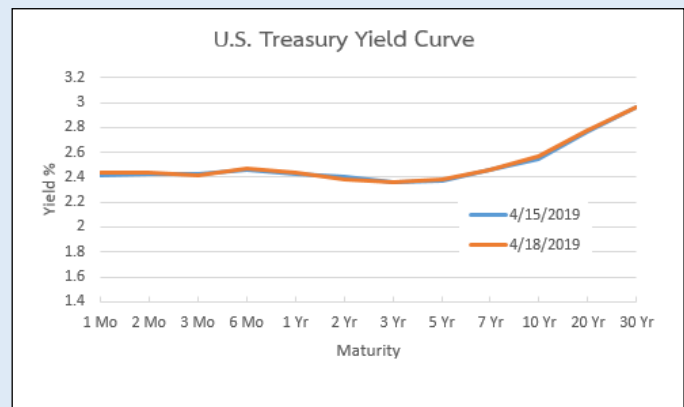
Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.59 ปิดที่ 26,559.54 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.58 ปิดที่ 2,905.03 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.64 ปิดที่ 7,998.06 จุด



➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เปลี่ยนแปลงเล็กน้อยในสัปดาห์นี้

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน ลดลง 0.01 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.42
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.02 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.38
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.02 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.57



➢ เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 97.40 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบกับสัปดาห์ โดยเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ได้แรงหนุนจากการเปิดเผยตัวเลขค่าปลีกในเดือน มี.ค. ที่เพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 1 ปีครึ่ง

