



U.S. Weekly Economic and Financial Review

April 29 – May 3, 2019

Highlights

- Fed ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 2.25 – 2.50
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ขณะที่อัตราการว่างงานลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 50 ปี
- ประสิทธิภาพการผลิตของแรงงานสหรัฐฯ ไตรมาสแรก เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบกว่า 4 ปี เป็นสัญญาณที่ดีต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- CBO คาดการณ์ หนี้ภาครัฐของสหรัฐฯ จะขยายตัวจากร้อยละ 78 ต่อ GDP ในปี 2562 สู่ร้อยละ 92 ต่อ GDP ในปี 2572
- รัฐบาลสหรัฐฯ ของบประมาณเพิ่มเติมฉุกเฉิน 4.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากสภาครองเกรส เพื่อใช้แก่วิกฤตผู้อพยพทางตอนใต้ของประเทศ
- ประธานาธิบดีทรัมป์ และแกนนำพรรคเดโมแครต บรรลุข้อตกลงใช้บังคับ 2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในโครงการสาธารณูปโภค
- รมว. คลังสหรัฐฯ เปิดเผยว่า การเจรจาการค้าสหรัฐฯ – จีนรอบล่าสุดมีผลลัพธ์ที่น่าพอใจ
- รองประธานาธิบดีสหรัฐฯ เรียกร้องให้ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัว และเงินเฟ้อต่ำ

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 2.25–2.50 ด้วยมติเป็นเอกฉันท์ โดยมีมุมมองเชิงบวกต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจและการจ้างงาน ขณะที่มุมมองต่อการใช้จ่ายครัวเรือน การลงทุน และอัตราเงินเฟ้อไม่เปลี่ยนแปลงจากการประชุมครั้งก่อนหน้า นอกจากนี้ คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ Fed จ่ายให้แก่ธนาคารพาณิชย์ที่ได้นำสภาพคล่องส่วนเกินมาฝากไว้กับ Fed สู่ร้อยละ 2.35 เพื่อคง Fed funds rate ภายในกรอบเป้าหมาย ระหว่างร้อยละ 2.25–2.50 ต่อมาในช่วงให้สัมภาษณ์ต่อสื่อมวลชน นาย Jerome Powell ประธาน Fed คาดว่าภาคการใช้จ่ายครัวเรือนและการลงทุน มีแนวโน้มฟื้นตัวและสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะต่อไป และเห็นว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ปรับลดลงนั้นได้รับแรงกดดันจากปัจจัยชั่วคราว และมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับเป้าหมายที่ร้อยละ 2 นอกจากนี้ นาย Powell กล่าวเสริมว่า ปัจจุบันคณะกรรมการยังไม่เห็นถึงความจำเป็นในการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปในทิศทางใดทิศทางหนึ่ง
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 263,000 ตำแหน่ง สูงกว่าการคาดการณ์ของนักเศรษฐศาสตร์ที่ระดับ 185,000 ตำแหน่ง ขณะที่อัตราการว่างงานลดลงสู่ร้อยละ 3.6 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2512 อย่างไรก็ตาม ปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลให้อัตราการว่างงานลดลงมาจาก อัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงานของสหรัฐฯ ลดลงสู่ร้อยละ 62.8 จากระดับ 63.0 ในเดือน มี.ค. ส่วนตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงาน ซึ่งเป็นข้อมูลที่ Fed ให้ความสำคัญเพื่อดูสัญญาณบ่งชี้ภาวะเงินเฟ้อ ขยายตัวร้อยละ 3.2 YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า
- ประสิทธิภาพในการผลิตของแรงงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในไตรมาสแรก เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 QoQ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ไตรมาส 3 ของปี 2557 หลังจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 ในไตรมาส 4 ของปี 2561 ทั้งนี้ตั้งแต่ปี 2550 ประสิทธิภาพการผลิตขยายตัวโดยเฉลี่ยเพียงร้อยละ 1.3 ต่อปี ซึ่งประสิทธิภาพการผลิตของแรงงานที่ขยายตัวดีขึ้นนี้ จะเป็นปัจจัยหนุนให้เศรษฐกิจขยายตัวเร็วขึ้นโดยไม่กระตุ้นให้เกิดเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นมากนัก และช่วยปรับปรุงให้มาตรฐานการดำรงชีวิตของชาวอเมริกันให้ดีขึ้น
- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 129.2 จากระดับ 124.2 ในเดือน มี.ค. โดยได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าเศรษฐกิจจะปรับตัวแข็งแกร่งในช่วงฤดูร้อน และจากการที่ผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นในตลาดแรงงาน ทั้งนี้ดัชนีความเชื่อมั่นต่อสถานะเศรษฐกิจในปัจจุบันเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 168.3 จากระดับ 163.0 ในเดือน มี.ค. ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นในช่วง 6 เดือนข้างหน้าปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 103.0 จากระดับ 98.3 ในเดือน มี.ค.

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

- Congressional Budget Office (CBO) คาดการณ์ว่าหนี้ภาครัฐ จะขยายตัวจากร้อยละ 78 ต่อ GDP ในปี 2562 สู่ร้อยละ 92 ต่อ GDP ในปี 2572 ภายใต้สมมติฐานว่าอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.3 สู่ร้อยละ 3.5 ในช่วงเวลาเดียวกับประมาณการ ส่งผลให้รัฐบาลขาดดุลงบประมาณต่อปีเฉลี่ยร้อยละ 4.3 ต่อ GDP โดยคาดว่ารายได้จะปรับเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดในปี 2568 เมื่อผลจากนโยบายลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสิ้นสุดลง ทั้งนี้ นักวิเคราะห์หลายฝ่ายไม่กังวลต่อหนี้รัฐบาลที่อยู่ในระดับสูง เนื่องจากคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยจะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม CBO รายงานว่า หนี้รัฐบาลจำนวนมหาศาลจะเป็นปัจจัยกดดันการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจการคลัง โดยนาย Keith Hall, CBO Director กล่าวเสริมในแถลงการณ์ว่า primary deficit จะต้องมีความโดยเฉลี่ยน้อยกว่าร้อยละ 1 ต่อ GDP จึงจะส่งผลให้ขนาดหนี้รัฐบาลต่อ GDP คงเดิม ภายใต้สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยไม่เปลี่ยนแปลง
- รัฐบาลสหรัฐฯ ของบประมาณเพิ่มเติมฉุกเฉิน 4.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากสภาครองเกรส เพื่อใช้แก่วิกฤตผู้อพยพทางตอนใต้ของประเทศที่ยังคงมีผู้ขอลี้ภัยจากประเทศในทวีปอเมริกากลางหลั่งไหลเข้ามาหลายพันคนต่อวัน ในรายละเอียด งบประมาณ 3.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จะนำมาใช้ด้านอาหารและที่พักอาศัย และอีก 1.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จะใช้สำหรับสนับสนุนการปฏิบัติการของเจ้าหน้าที่ชายแดน ทั้งนี้สมาชิกพรรคเดโมแครต แสดงท่าทีไม่เห็นด้วยต่อการของบประมาณเพิ่มดังกล่าว
- นาย Chuck Schumer ผู้นำพรรคเดโมแครตในวุฒิสภา กล่าวว่า ประธานาธิบดีทรัมป์ และแกนนำพรรคเดโมแครต สามารถบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับการใช้งบประมาณ 2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในโครงการสาธารณูปโภค ซึ่งประธานาธิบดีทรัมป์ และแกนนำพรรคเดโมแครตจะจัดการประชุมกันอีกครั้งในเวลา 3 สัปดาห์ข้างหน้า เพื่อหารือกันเกี่ยวกับแหล่งที่มาของงบประมาณดังกล่าวในการสร้างถนน สะพาน แหล่งน้ำ เครือข่ายโทรคมนาคม และเครือข่ายการส่งกระแสไฟฟ้า ทั้งนี้ เรื่องการพัฒนาและปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานของสหรัฐฯ เป็นประเด็นที่พรรคเดโมแครตและพรรครีพับลิกันต่างให้ความสนใจ
- นาย Steven Mnuchin รมว. คลังของสหรัฐฯ เปิดเผยว่า การเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ รอบล่าสุดที่กรุงปักกิ่งมีผลลัพธ์ที่น่าพึงพอใจ ทั้งนี้การเจรจาครั้งล่าสุดที่เพิ่งจบในสัปดาห์นี้ ครอบคลุมถึงประเด็นต่างๆ ได้แก่ ทรัพย์สินทางปัญญา การบังคับขายอินเทอร์เน็ต เทคโนโลยี อุปสรรคทางการค้าที่ไม่ใช่ภาษี ภาคบริการ การจัดซื้อ และการปฏิรูปโครงสร้าง โดยทั้งสองฝ่ายจะมาร่วมหารือกันในการเจรจาต่อไป ณ กรุงวอชิงตันในสัปดาห์หน้า ด้านทำเนียบขาวออกแถลงหลังเสร็จสิ้นการเจรจาว่า การเจรจาการค้าล่าสุดได้ทำให้สหรัฐฯ และจีนเข้าใกล้การบรรลุข้อตกลงการค้า
- นาย Mike Pence รองประธานาธิบดีสหรัฐฯ กล่าวให้สัมภาษณ์สำนักข่าว CNBC ว่า Fed ควรพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องขณะที่ไม่พบอัตราเงินเฟ้อในระบบเศรษฐกิจ ซึ่งความเห็นของนาย Pence สอดคล้องกับประธานาธิบดีทรัมป์ ซึ่งได้เรียกร้องให้ Fed ทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเช่นกัน นอกจากนี้ นาย Pence ยังระบุว่า Fed ควรให้ความสำคัญต่อการกิจเพียงประการเดียว คือ การทำให้การจ้างงานอยู่ในระดับสูงสุด แทนที่จะต้องรับผิดชอบต่อการกิจ 2 ประการ ซึ่งรวมถึงการควบคุมให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ

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

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ เปลี่ยนแปลงเล็กน้อย ในช่วงสัปดาห์นี้ โดย Dow Jones ปิดลดลง หลังจากการเสร็จสิ้นการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งนาย Jerome Powell ประธาน Fed ย้ำว่า ยังไม่เห็นถึงความจำเป็นที่ต้องปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปในทิศทางใดทิศทางหนึ่ง ซึ่งสร้างความผิดหวังให้กับตลาด เนื่องจากตลาดคาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงปลายปีจากอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างปรับตัวดีขึ้นหลังจากการเปิดเผยข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. ที่ขยายตัวแข็งแกร่งกว่าคาด

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 0.14 ปิดที่ 26,504.95 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.20 ปิดที่ 2,945.64 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.22 ปิดที่ 8,164.00 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า หลังจาก Fed ส่งสัญญาณไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี ประกอบกับการเปิดเผยข้อมูลตลาดแรงงานเดือน เม.ย. ที่ดีกว่าคาด

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน เพิ่มขึ้น 0.01 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.30
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.05 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.33
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.03 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.54

➢ เงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าลงในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 97.46 ลดลงร้อยละ 0.6 เมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดยเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงในช่วงต้นสัปดาห์หลังจากข้อมูลเศรษฐกิจของประเทศในกลุ่ม EU ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นหลังจากนาย Powell ประธาน Fed ย้ำว่า ยังไม่เห็นความจำเป็นที่ต้องปรับอัตราดอกเบี้ยลงตามที่ตลาดคาดไว้

