



U.S. Weekly Economic and Financial Review

May 6 - 10, 2019

Highlights

- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 MoM แต่ขาดดุลกับจีนลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปี
- ดัชนี CPI ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ต่ำกว่าคาด
- สินเชื่อผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน มี.ค. ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 9 เดือน
- สหรัฐฯ ประกาศขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าเงินวงเงินประมาณ 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากเดิมร้อยละ 10 เป็นร้อยละ 25
- รมว. คลังสหรัฐฯ กล่าวว่า การเจรจาการค้ากับจีนครั้งล่าสุดเป็นไปอย่างสร้างสรรค์ อย่างไรก็ตามก็ดียังไม่มีการบรรลุข้อตกลง
- ส.ส. สหรัฐฯ 159 คนเรียกร้องประธานาธิบดีทรัมป์ ยกเลิกแผนเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์
- สมาคมผู้ผลิตถั่วเหลืองของสหรัฐฯ ขอให้รัฐบาลสหรัฐฯ เร่งคลี่คลายข้อพิพาทการค้ากับจีน
- Fed เตือนหนี้สินของบริษัทที่มีความเสี่ยงสูงเป็นความอ่อนแอต่อระบบการเงินของสหรัฐฯ

- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 MoM สู่ระดับ 5.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมูลค่าการส่งออกรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 MoM อยู่ที่ 2.12 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่มูลค่าการนำเข้ารวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 MoM อยู่ที่ 2.62 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ดีในเดือน มี.ค. สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าต่อจีนลดลงร้อยละ 16.2 MoM อยู่ที่ 2.07 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2557 โดยการส่งออกไปยังจีนเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.6 MoM และการนำเข้าจากจีนลดลงร้อยละ 6.1 MoM
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ในเดือน เม.ย. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ร้อยละ 0.4 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM ในเดือน มี.ค. โดยดัชนี CPI เดือน เม.ย. ได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน ค่าเช่า และค่าใช้จ่ายด้านการรักษาสุขภาพ ขณะที่ดัชนี CPI พื้นฐานเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 หากเทียบรายปี ดัชนี CPI ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 YoY หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 YoY ในเดือน มี.ค. และดัชนี CPI พื้นฐานเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 YoY หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 YoY ในเดือน มี.ค.
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เปิดเผยว่า การขยายตัวของสินเชื่อผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค. ชะลอตัวลง โดยขยายตัวขึ้นเพียงร้อยละ 3.1 MoM (annual rate) ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราต่ำสุดในรอบ 9 เดือน โดยสินเชื่อหมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่สินเชื่อบัตรเครดิต ลดลงร้อยละ 2.5 MoM ขณะที่สินเชื่อไม่หมุนเวียน เช่น สินเชื่อเพื่อการศึกษา สินเชื่อเงินกู้รถยนต์ เป็นต้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 MoM อนึ่งการขยายตัวของสินเชื่อผู้บริโภคที่ชะลอตัวลงบ่งชี้ถึงแรงจูงใจที่ลดลงในการใช้จ่าย ซึ่งอาจทำให้กิจกรรมการซื้อน้อยลง และการบริโภคอ่อนแอลง
- รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าเงินวงเงิน 2 แสนล้านดอลลาร์ สู่ระดับร้อยละ 25 จากเดิมที่ร้อยละ 10 มีผลวันที่ 10 พ.ค. 2562 ทั้งนี้ นาย Robert Lighthizer ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ เปิดเผยว่า จีนไม่รักษาสัญญาตามที่ทั้งสองฝ่ายได้เห็นชอบและตกลงกันไว้ในระหว่างการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ และทำให้ข้อตกลงเปลี่ยนแปลงไปอย่างมาก ซึ่งเป็นต้นเหตุที่ทำให้ประธานาธิบดีทรัมป์ ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนในครั้งนี้ ขณะที่ทางการจีนระบุว่าจะดำเนินการมาตรการตอบโต้
- การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ – จีน ในระหว่างวันที่ 9 – 10 พ.ค. ณ กรุงวอชิงตัน ได้สิ้นสุดลงแล้ว โดยการเจรจาในครั้งนี้เป็นการเจรจาระดับสูงซึ่งฝ่ายจีนนำนาย Liu He รองนายกรัฐมนตรีจีน ขณะที่ฝ่ายสหรัฐฯ นำโดยนาย Steven Mnuchin รมว. คลังสหรัฐฯ และนาย Robert Lighthizer

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

ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ ทั้งนี้หลังจากเสร็จสิ้นการเจรจา นาย Mnuchin ให้สัมภาษณ์ว่า “การเจรจการค้ากับจีนเป็นไปอย่างสร้างสรรค์” อย่างไรก็ตามก็ยังไม่มีการบรรลุข้อตกลง นอกจากนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ ทวิตข้อความว่า “การเจรจากับจีนยังคงดำเนินไปด้วยความน่าพึงพอใจ โดยไม่มีความจำเป็นที่สหรัฐฯ จะต้องเร่งการเจรจา เนื่องจากขณะนี้จีนกำลังจ่ายภาษีเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 25 ต่อสินค้าวงเงิน 2.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่นำเข้าสหรัฐฯ เงินจำนวนมากเหล่านี้จะเข้าสู่กระทรวงการคลังสหรัฐฯ และสหรัฐฯ กำลังเริ่มกระบวนการในการเพิ่มการเรียกเก็บภาษีร้อยละ 25 สำหรับสินค้าจีนที่เหลือวงเงิน 3.25 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ” และยังระบุอีกว่า “ด้วยเงินภาษีกว่า 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ได้รับจากจีน สหรัฐฯ จะนำเงินส่วนหนึ่งไปซื้อสินค้าเกษตรจากเกษตรกร และจะส่งสินค้าเกษตรเหล่านี้ไปยังประเทศยากจนในรูปแบบของการให้ความช่วยเหลือด้านสิทธิมนุษยชน โดยเงินภาษีเหล่านี้จะทำให้สหรัฐฯ มีความมั่งคั่งมากกว่าการทำข้อตกลงแบบดั้งเดิม ขณะที่เกษตรกรของสหรัฐฯ จะมีความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น และประเทศยากจนก็ได้รับความช่วยเหลือ”

- กลุ่มสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ (ส.ส.) ทั้งจากพรรครีพับลิกันและเดโมแครต จำนวน 159 คน ซึ่งนำโดยนาง Terri Sewell ส.ส. จากรัฐอลาบามา ซึ่งเป็นรัฐที่พึ่งพากลุ่มผู้ผลิตรายยนต์เป็นแรงขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจ ได้เขียนจดหมายถึงนาย Larry Kudlow ที่ปรึกษาฝ่ายเศรษฐกิจประจำทำเนียบขาว โดยเรียกร้องให้นาย Kudlow แนะนำให้ประธานาธิบดีทรัมป์ ยกเลิกแผนการเรียกเก็บภาษีนำเข้ารายยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์ โดยระบุว่า “กลุ่มผู้ผลิตรายยนต์ ผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ และผู้ค้าปลีก ตัวแทนจำหน่าย และผู้ให้บริการยานยนต์ของสหรัฐฯ ไม่ต้องการให้รัฐบาลดำเนินการในเรื่องดังกล่าว และไม่ต้องการมาตรการคุ้มครอง” นอกจากนี้ ยังได้กล่าวกับนาย Kudlow ว่า อุตสาหกรรมยานยนต์ของสหรัฐฯ มีการจ้างงานในสัดส่วนเกือบร้อยละ 4 ของแรงงานภาคเอกชนทั้งหมด และเป็นกลไกสำคัญที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ซึ่งหากมีการใช้มาตรการเก็บภาษีนำเข้า ราคารถยนต์รุ่นใหม่จะมีแนวโน้มสูงขึ้น และจะส่งผลกระทบต่อตำแหน่งงานหลายแสนตำแหน่ง
- สมาคมผู้ผลิตถั่วเหลืองอเมริกัน (ASA) ออกแถลงการณ์ระบุว่า ภัยคุกคามที่เกิดจากการที่คณะทำงานของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าเงินวงเงิน 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากร้อยละ 10 เป็นร้อยละ 25 นั้น ถือเป็น “สถานการณ์ที่เลวร้ายที่สุด” สำหรับเกษตรกรผู้เพาะปลูกถั่วเหลืองในสหรัฐฯ และเรียกร้องให้รัฐบาลสหรัฐฯ เร่งดำเนินการเพื่อคลี่คลายข้อพิพาทด้านภาษีศุลกากรกับจีน ซึ่งเป็นประเทศผู้ซื้อถั่วเหลืองรายใหญ่ระดับโลก และเพื่อหลีกเลี่ยงความตึงเครียดด้านการค้าที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น
- Fed ออกรายงาน Financial Stability Report ซึ่งเป็นรายงานที่ประเมินความแข็งแกร่งของระบบการเงินสหรัฐฯ ระบุว่า การขยายตัวของหนี้สินของบริษัทที่มีความเสี่ยงสูง เป็นความอ่อนแอ (vulnerability) ต่อระบบการเงินของสหรัฐฯ โดยเงินกู้ที่ปล่อยให้กับบริษัทต่างๆ โดยเฉพาะบริษัทที่มีหนี้สินสูงนั้น ขณะนี้ได้สูงเกินกว่าระดับสูงสุดก่อนหน้านี้ที่ทำไว้ในปี 2550 และ 2557 นอกจากนี้มาตรฐานด้านสินเชื่อดูเหมือนได้ลดต่ำลงนับตั้งแต่ Fed ได้ออกรายงานเสถียรภาพทางการเงินในเดือน พ.ย. 2561 โดยการปล่อยกู้ขยายตัวร้อยละ 20 ในปีที่ผ่านมา และมาตรการปกป้องต่างๆ ซึ่งรวมอยู่ในเอกสารเงินกู้เพื่อปกป้องผู้ปล่อยกู้จากการผิดนัดชำระหนี้กำลังถดถอยลง นอกจากนี้ รายงานยังระบุถึง economic shocks อื่นๆ ที่อาจเกิดขึ้นและเป็นบททดสอบที่สำคัญถึงความแข็งแกร่งของระบบการเงินของสหรัฐฯ ได้แก่ ความตึงเครียดทางการค้า ผลกระทบจาก Brexit ที่มีต่อสหรัฐฯ และการขยายตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกชะลอลง เป็นต้น

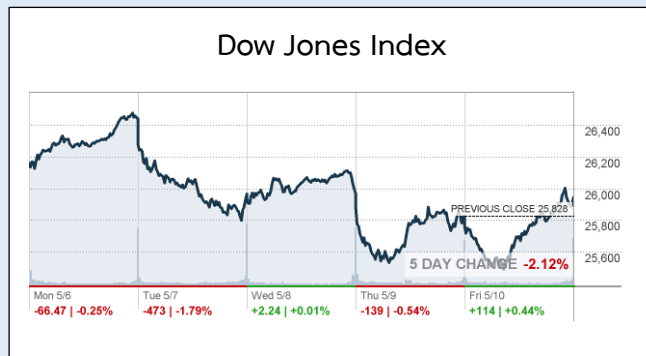
U.S. Weekly Economic and Financial Review (3)

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงในช่วงสัปดาห์นี้ หลังจากประธานาธิบดีทรัมป์ ประกาศปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน วงเงินประมาณ 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สู่ระดับร้อยละ 25 จากเดิมร้อยละ 10 แม้ว่าสหรัฐฯ – จีน ยังคงอยู่ในระหว่างการเจรจาข้อตกลงการค้า

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 2.12 ปิดที่ 25,942.37 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 2.18 ปิดที่ 2,945.64 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 3.03 ปิดที่ 7,916.94 จุด



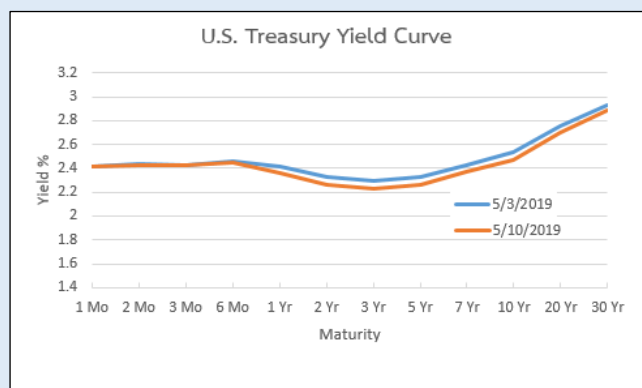
➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า โดยนักลงทุนเข้าซื้อพันธบัตรในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ – จีน

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง

0.07 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.26

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง

0.07 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.47



➢ เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 97.32 ลดลงร้อยละ 0.1 เมื่อเทียบรายสัปดาห์ ท่ามกลางความกังวลเรื่องสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ – จีน ประกอบกับดัชนีราคาผู้บริโภคที่ขยายตัวต่ำกว่าคาด

