



# U.S. Weekly Economic and Financial Review

May 27- 31, 2019

## Highlights

- GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 1/2562 ขยายตัวร้อยละ 3.1 ต่อปี ต่ำกว่าประมาณการครั้งแรกเล็กน้อย
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด
- ดัชนีราคาการใช้จ่ายผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. ขยายตัวดีขึ้นแต่ยังต่ำกว่าเป้าหมายของ Fed
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน
- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ออกรายงานวิเคราะห์นโยบายการเงินของประเทศคู่ค้าหลักล่าสุด ระบุว่าไม่มีประเทศคู่ค้ารายใดเข้าข่ายแทรกแซงค่าเงิน
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ประกาศว่า สหรัฐฯ จะเก็บภาษีสินค้านำเข้าทั้งหมดจากเม็กซิโก ในอัตราร้อยละ 5 ซึ่งจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 10 มิ.ย. 2562
- จีนระงับการซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ ขณะที่ความขัดแย้งทางการค้ารุนแรงขึ้น
- ผู้นำสหรัฐฯ - ญี่ปุ่น ออกแถลงการณ์ร่วมเห็นพ้องกันที่จะเร่งการเจรจาข้อตกลงทางการค้าระดับทวิภาคี เพื่อบรรลุเป้าหมายที่ได้ประโยชน์ร่วมกันทั้งสองฝ่าย
- นักลงทุนคาด Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งภายในเดือน ม.ค. 2563 เนื่องจากเศรษฐกิจซบเซา และตลาดหุ้นทรุดตัว

- ตัวเลข GDP ของสหรัฐฯ ประจำไตรมาส 1/2562 ประมาณการครั้งที่สอง ขยายตัวร้อยละ 3.1 ต่อปี ต่ำกว่าประมาณการครั้งแรกเล็กน้อยที่ ร้อยละ 3.2 แต่สูงกว่าระดับร้อยละ 2.2 ในไตรมาส 4/2561 ทั้งนี้ภาพรวมการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสแรกของปี 2562 ไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากประมาณการเบื้องต้น โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง ปัจจัยหนุนสำคัญจากการส่งออกสุทธิปรับตัวดีขึ้นมาก เนื่องจากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การนำเข้าลดลงท่ามกลางสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัวสู่ร้อยละ 1.3 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 ในไตรมาส 4/2561 อนึ่ง นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาดว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2 น่าจะชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยคาดการณ์กลางและค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.0
- ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ซึ่งสูงกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ที่ ร้อยละ 0.2 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 MoM ในเดือน มี.ค. ขณะที่รายได้ส่วนบุคคลในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.1 MoM ในเดือน มี.ค. อนึ่งการขยายตัวที่ดีกว่าคาดของรายได้และค่าใช้จ่ายของผู้บริโภคส่งสัญญาณดีต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ท่ามกลางความตึงเครียดด้านการค้า
- ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE price) ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM สูงกว่าเดือน มี.ค. ที่ขยายตัวร้อยละ 0.2 MoM ขณะที่ดัชนีราคา PCE พื้นฐาน (ไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน) ซึ่งเป็นดัชนีวัดอัตราเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ในเดือน เม.ย. หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM ในเดือน มี.ค. ทั้งนี้หากเทียบรายปี ดัชนีราคา PCE เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 YoY และดัชนีราคา PCE พื้นฐาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 YoY ซึ่งยังต่ำกว่าเป้าหมายของ Fed ที่ร้อยละ 2
- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ที่จัดทำโดย Conference Board ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 134.1 ในเดือน พ.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน โดยเพิ่มขึ้นจากระดับ 129.2 ในเดือน เม.ย. ทั้งนี้ผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นมากขึ้นต่อสถานะเศรษฐกิจทั้งในปัจจุบันและในช่วง 6 เดือนข้างหน้า โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของการจ้างงานซึ่งจะส่งผลให้ผู้บริโภคมีการใช้จ่ายมากขึ้น

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

- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ได้เปิดเผยรายงาน Macroeconomic and Foreign Exchange Policies of Major Trading Partners of the United States ครึ่งปีแรก 2562 ซึ่งระบุว่า ไม่มีประเทศคู่ค้าหลักใดเข้าข่ายดำเนินนโยบายแทรกแซงค่าเงิน อย่างไรก็ตาม มี 9 ประเทศ ได้แก่ จีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ เยอรมัน อิตาลี ไอร์แลนด์ สิงคโปร์ มาเลเซีย และเวียดนาม ที่ถูกจัดให้อยู่ใน “Monitoring List” ซึ่งสหรัฐฯ จะจับตามองนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศเหล่านี้อย่างใกล้ชิด สำหรับในรายงานฉบับล่าสุดนี้ ประเทศไทยเข้าข่ายเป็นประเทศคู่ค้าหลักของสหรัฐฯ แต่ไม่ได้ถูกจัดให้อยู่ใน Monitoring List
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้ออกแถลงการณ์ทำเนียบขาว ระบุว่า สหรัฐฯ จะขึ้นภาษีสินค้านำเข้าทั้งหมดจากเม็กซิโก ในอัตราร้อยละ 5 โดยจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 10 มิถุนายน 2562 เป็นต้นไป ซึ่งการดำเนินมาตรการขึ้นภาษีในครั้งนี้อาศัยอำนาจภายใต้กฎหมายว่าด้วยอำนาจทางเศรษฐกิจฉุกเฉินระหว่างประเทศ (International Emergency Economic Powers Act: IEEPA) และมีวัตถุประสงค์เพื่อแก้ไขปัญหาวิกฤตผู้อพยพจากเม็กซิโกหลบหนีเข้าสหรัฐฯ อย่างผิดกฎหมาย นอกจากนี้ประธานาธิบดีทรัมป์ ยังประกาศว่า หากเม็กซิโกมีการดำเนินการให้วิกฤตผู้อพยพจากเม็กซิโกเข้าสหรัฐฯ อย่างผิดกฎหมายบรรเทาลง ก็จะยกเลิกการเก็บภาษีดังกล่าว ในทางกลับกันหากปัญหาผู้อพยพดังกล่าวไม่ลดลง สหรัฐฯ จะเก็บภาษีนำเข้าในอัตราที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จนกระทั่งถึงร้อยละ 25 และอยู่ในระดับดังกล่าวจนกว่าเม็กซิโกจะดำเนินการระงับผู้อพยพหลบหนีเข้าสหรัฐฯ อย่างผิดกฎหมายได้อย่างมีนัยสำคัญ อนึ่งแหล่งข่าวระบุว่า นาย Steven Mnuchin รมว.คลังสหรัฐฯ และนาย Robert Lighthizer ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) มีความเห็นคัดค้านต่อการประกาศเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากเม็กซิโกดังกล่าว เนื่องจากอาจส่งผลให้การให้สัตยาบันของสภาองค์การการค้าโลก U.S.-Mexico-Canada Agreement (USMCA) เป็นไปได้อย่างลำบากขึ้น
- สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่า จีนได้ระงับการซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ และไม่มีแผนที่จะซื้อถั่วเหลืองล็อตใหม่ แต่จีนไม่ได้ยกเลิกคำสั่งซื้อถั่วเหลืองที่ได้สั่งไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากความขัดแย้งทางการค้า ทั้งนี้ กลุ่มเกษตรกรสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบมากที่สุดจากการทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน โดยการส่งออกถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ ไปยังจีนลดลงร้อยละ 74 เหลือเพียง 3.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2561 ซึ่งทางด้านประธานาธิบดีทรัมป์ ได้อนุมัติงบประมาณ 1.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อช่วยเหลือเกษตรกรที่ได้รับผลกระทบจากการทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า หลังจากที่ชาติอื่นๆ ได้ตอบโต้มาตรการเรียกเก็บภาษีของสหรัฐฯ ด้วยการมุ่งไปที่สินค้าเกษตรของสหรัฐฯ ขณะที่กลุ่มเกษตรกรในชนบทของสหรัฐฯ ถือเป็นฐานเสียงสำคัญของประธานาธิบดีทรัมป์
- ประธานาธิบดีทรัมป์ และนาย Shinzo Abe นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น ได้ออกแถลงการณ์ร่วมกัน ภายหลังเสร็จสิ้นการประชุมซัมมิตที่กรุงโตเกียว โดยผู้นำทั้งสองเห็นพ้องกันที่จะเร่งการเจรจาข้อตกลงทางการค้าระดับทวิภาคี ซึ่งได้เริ่มเปิดการเจรจาไปเมื่อเดือน เม.ย. 2562 เพื่อบรรลุเป้าหมายที่เอื้อประโยชน์ร่วมกันต่อทั้งสองฝ่าย โดยสหรัฐฯ มีเป้าหมายที่จะลดยอดขาดดุลการค้ากับญี่ปุ่น และต้องการให้ญี่ปุ่นยกเลิกกำแพงการค้าสำหรับสินค้าส่งออกของสหรัฐฯ นอกจากนี้สหรัฐฯ หวังที่จะเข้าถึงตลาดของญี่ปุ่นมากขึ้น ทั้งในด้านผลิตภัณฑ์เนื้อวัว เนื้อหมู และข้าวสาลี ทางด้านรัฐบาลญี่ปุ่นได้ผลักดันให้สหรัฐฯ ยกเลิกภาษีนำเข้าสินค้าอุตสาหกรรม รวมถึงรถยนต์ ซึ่งเป็นหนึ่งในสินค้าส่งออกขนาดใหญ่ที่สุดของญี่ปุ่น
- จากข้อมูลการซื้อขายพันธบัตรล่วงหน้าของ CME Group สะท้อนให้เห็นว่า ตลาดการเงินกำลังคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งภายในเดือน ม.ค. 2563 เนื่องจากเศรษฐกิจส่งสัญญาณอ่อนแอ และตลาดหุ้นทรุดตัวลง โดยนักลงทุนคาดการณ์ว่า มีความเป็นไปได้ประมาณร้อยละ 63 ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. 2562 และมีความเป็นไปได้ร้อยละ 62 ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ม.ค. 2563 ขณะที่ตลาดการเงินคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นจะอยู่ที่ร้อยละ 2.1 ภายในปลายปีนี้ เทียบกับปัจจุบันที่ระดับร้อยละ 2.25 - 2.50

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

## Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงในช่วงสัปดาห์นี้ โดยนักลงทุนวิตกต่อการที่ประธานาธิบดีทรัมป์ ประกาศเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากเม็กซิโก ท่ามกลางการทำสงครามการค้ากับจีน ซึ่งอาจจะส่งผลให้สหรัฐฯ เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 3.01 ปิดที่ 24,815.04 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 2.62 ปิดที่ 2,752.06 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 2.41 ปิดที่ 7,453.15 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า ขณะที่นักลงทุนหันเข้าซื้อพันธบัตรในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย หลังจากที่ประธานาธิบดีทรัมป์ ประกาศเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากเม็กซิโก ซึ่งสร้างความกังวลเกี่ยวกับการทำสงครามการค้า ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะสั้นสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะยาว (inverted yield curve)

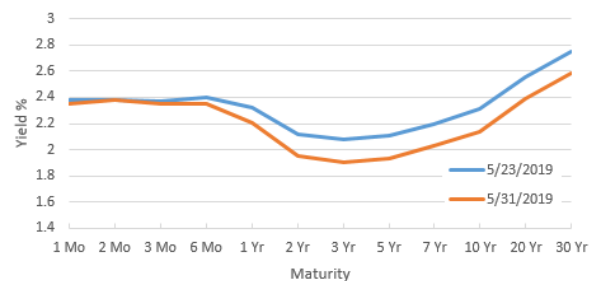
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน ลดลง 0.02 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.35
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.17 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.95
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.17 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.14

➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 97.61 อย่างไรก็ดี ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ หดตัวลงหลังจากที่ประธานาธิบดีทรัมป์ ประกาศเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากเม็กซิโก ซึ่งสร้างความกังวลเกี่ยวกับการทำสงครามการค้า

Dow Jones Index



U.S. Treasury Yield Curve



Dollar Index

