



U.S. Weekly Economic and Financial Review

June 3 - 7, 2019

Highlights

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นอ่อนแกว่าคาด
- Fed เปิดเผยรายงาน Beige Book ระบุ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวในเดือน เม.ย. ถึงกลางเดือน พ.ค.
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน เม.ย. ลดลงร้อยละ 2.1 MoM โดยการนำเข้าและการส่งออกต่างปรับตัวลดลง
- ธนาคารโลกปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลก ปี 2562 ลงเหลือร้อยละ 2.6 จากผลกระทบความตึงเครียดด้านการค้า แต่คงตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ร้อยละ 2.5
- IMF เดือนสงครามการค้าสหรัฐฯ และจีน จะกระทบ GDP ของโลกในปี 2563 จำนวน 4.55 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ
- IMF เดือนสหรัฐฯ ต้องปรับนโยบายเพื่อยลดขาดดุลการค้าและหนี้สาธารณะ
- ประธาน Fed ส่งสัญญาณ พร้อมทั้งจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยหากมีความจำเป็นท่ามกลางความตึงเครียดด้านการค้า
- ประธานาธิบดีทรัมป์ จะตัดสินใจเรื่องเก็บภาษีจีนอีก 3.25 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ หลังการประชุม G20
- ทำเนียบขาวยืนยันเดินทางเก็บภาษีเม็กซิโก แม้การเจรจาเป็นไปด้วยดี และยังคงดำเนินต่อไป

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 75,000 ตำแหน่ง ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 180,000 ตำแหน่ง ทั้งนี้ นับเป็นครั้งที่ 2 ในรอบ 4 เดือนที่การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นน้อยกว่า 100,000 ตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานคงที่ที่ร้อยละ 3.6 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่า 50 ปี ขณะที่ ตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 YoY ซึ่งชะลอลงจากร้อยละ 3.2 ในเดือน เม.ย. อนึ่งการขยายตัวของจ้างงานและค่าแรงที่ชะลอลงนี้อาจเป็นสัญญาณว่าธุรกิจมีความระมัดระวังมากขึ้นในช่วงเวลาที่เศรษฐกิจโลกชะลอลงท่ามกลางความตึงเครียดด้านการค้า และส่งผลให้ตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดไว้
- Fed เปิดเผยรายงาน Beige Book สรุปภาวะเศรษฐกิจทั้ง 12 เขต โดยระบุว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมมีการขยายตัวในอัตราเล็กน้อยในช่วงเดือน เม.ย. ถึงกลางเดือน พ.ค. แต่ปรับตัวดีขึ้นจากช่วงก่อนหน้านี้ และแนวโน้มธุรกิจยังคงเป็นไปในเชิงบวกอย่างแข็งแกร่ง นอกจากนี้ Fed เกือบทุกเขตรายงานว่า Fed กำลังรับมือกับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจ เช่น เรื่องภาษีนำเข้าและการขาดแคลนแรงงาน เป็นต้น โดยบางเขตระบุถึงความไม่แน่นอนที่เกิดจากภาษีนำเข้า การชะลอตัวในภาคการผลิต และความยากลำบากในภาคการเกษตร ขณะที่ในเขตส่วนใหญ่รายงานเรื่องการจ้างงานและค่าแรงว่า มีการขยายตัวเล็กน้อยหรือปานกลาง แม้บางเขตมีความยากลำบากในการหาแรงงาน
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน เม.ย. ลดลงร้อยละ 2.1 MoM สู่ 5.08 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ไว้ โดยการส่งออกสินค้าลดลงร้อยละ 2.2 MoM สู่ระดับ 2.07 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งได้รับผลกระทบจากการลดลงของการส่งออกเครื่องบิน รถยนต์ และถั่วเหลือง ส่วนการนำเข้าสินค้าลดลงร้อยละ 2.2 MoM เช่นกัน สู่ระดับ 2.58 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ นำโดยการลดลงของการนำเข้าสินค้าประเภทเคมีคอนกรีตเตอร์ โทรศัพท์มือถือ และรถยนต์และชิ้นส่วน อย่างไรก็ตาม สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าต่อจีนเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 ในเดือน เม.ย. สู่ระดับ 2.69 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ธนาคารโลก เปิดเผยรายงาน "Global Economic Prospects" ซึ่งเป็นรายงานรอบครึ่งปีของธนาคารโลก โดยระบุว่า "เศรษฐกิจโลกกำลังเผชิญกับความไม่แน่นอนด้านนโยบาย ซึ่งรวมถึงข้อพิพาทการค้าที่ทวีความรุนแรงมากขึ้นระหว่างประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่หลายแห่ง การชะลอตัวด้านการลงทุนทั่วโลก และความเชื่อมั่นที่ลดลง" ทั้งนี้ธนาคารโลกได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2562 ลงสู่ร้อยละ 2.6 ซึ่งลดลงจากคาดการณ์เมื่อเดือน ม.ค. ที่ร้อยละ 2.9 และระบุว่าความเสี่ยงขาดเพิ่มขึ้น

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

เนื่องจากความตึงเครียดด้านการค้าเพิ่มขึ้น การชะลอตัวมากกว่าคาดของเศรษฐกิจในประเทศขนาดใหญ่ และภาวะผันผวนด้านการเงินของประเทศตลาดเกิดใหม่ นอกจากนี้ธนาคารโลกได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว ในปี 2562 ลงสู่ร้อยละ 1.7 จากคาดการณ์เดิมที่ร้อยละ 2.0 อย่างไรก็ตาม ยังคงตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ร้อยละ 2.5 ในปี 2562

- นาง Christine Lagarde ผู้อำนวยการกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) กล่าวว่า สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน จะกระทบตัวเลข GDP ของโลกประมาณร้อยละ 0.5 ภายในปี 2563 คิดเป็นมูลค่า 4.55 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ นาง Lagarde กล่าวว่า มีความกังวลเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับผลกระทบจากความตึงเครียดทางการค้าในขณะนี้ โดยมาตรการเก็บภาษีของสหรัฐฯ และจีน จะลดการลงทุน ประสิทธิภาพการผลิต และการขยายตัว อีกทั้งมาตรการเรียกเก็บภาษีต่อเม็กซิโกที่สหรัฐฯ จะนำมาใช้ก็ถือเป็นปัจจัยที่สร้างความวิตกเช่นกัน นอกจากนี้ นาง Lagarde ยังกล่าวว่า มีหลักฐานบ่งชี้ว่า สหรัฐฯ จีน และเศรษฐกิจโลก เป็นผู้ที่เสียหายจากความตึงเครียดทางการค้าที่เกิดขึ้นในขณะนี้ ซึ่งสหรัฐฯ และจีนควรหลีกเลี่ยงการทำร้ายเศรษฐกิจของประเทศตนเองด้วยการขจัดมาตรการกีดกันทางการค้าใหม่ที่ตั้งขึ้นในขณะนี้ และหลีกเลี่ยงการกีดกันทางการค้าในอนาคตทุกรูปแบบ

- IMF ระบุในแถลงการณ์เกี่ยวกับการทบทวนภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวเป็นที่น่าพอใจ และคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัวร้อยละ 2.6 ในปี 2562 และร้อยละ 1.9 ในปี 2563 ทั้งนี้ การขยายมาตรการด้านการคลังของรัฐบาลสหรัฐฯ ได้ช่วยสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ แต่ก็ทำให้อัตราส่วนหนี้ต่อ GDP เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งระดับหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ไม่มีที่ยั่งยืน และจำเป็นต้องมีการปรับนโยบายเพื่อลดยอดขาดดุลงบกลาง และทำให้หนี้สาธารณะลดลงอย่างต่อเนื่องในระยะกลาง

- นาย Jerome Powell ประธาน Fed กล่าวว่า Fed กำลังจับตามองพัฒนาการทางเศรษฐกิจในขณะนี้ ซึ่งไม่รู้ว่าการทำสงครามการค้าจะได้ข้อยุติเมื่อใด และอย่างไร และจะดำเนินการในสิ่งที่ต้องทำให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจดำเนินต่อไป โดยมีตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง และเงินเฟ้ออยู่ใกล้ระดับเป้าหมายร้อยละ 2 ทั้งนี้ เครื่องมือที่ Fed เคยใช้ในช่วงที่เกิดวิกฤตการณ์ ซึ่งได้แก่ การกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยอยู่ใกล้ร้อยละ 0 และการเข้าซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) มีแนวโน้มที่จะนำมาใช้อีกครั้งหนึ่งหากมีความจำเป็น

- ประธานาธิบดีทรัมป์เปิดเผยว่า จะตัดสินใจว่าจะเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนอีก 3.25 แสนล้านดอลลาร์หรือไม่ ภายหลังการประชุมสุดยอดผู้นำกลุ่ม G20 ซึ่งจะจัดขึ้นในช่วงปลายเดือนนี้ที่ประเทศญี่ปุ่น โดยประธานาธิบดีทรัมป์จะพบปะหารือกับประธานาธิบดี Xi Jinping ของจีน ทั้งนี้ การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนประสบความล้มเหลวในเดือนที่แล้ว โดยที่ประชุมไม่สามารถบรรลุข้อตกลงการค้า ขณะที่สหรัฐฯ ได้เพิ่มการเรียกเก็บภาษีต่อสินค้านำเข้าจากจีนวงเงิน 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สู่ร้อยละ 25 จากเดิมที่ร้อยละ 10 ส่งผลให้จีนทำการตอบโต้ ด้วยการเพิ่มการเรียกเก็บภาษีต่อสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ วงเงิน 6 หมื่นล้านดอลลาร์ สู่ร้อยละ 25 จากเดิมที่ร้อยละ 10 โดยมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มิ.ย. 2562

- นาง Sarah Sanders โฆษกทำเนียบขาวเปิดเผยว่า สหรัฐฯ จะยังคงเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากเม็กซิโกในวันที่ 10 มิ.ย. 2562 ถึงแม้การเจรจาของทั้งสองฝ่ายมีความคืบหน้าในช่วงหลายวันที่ผ่านมา และการประชุมเป็นไปด้วยดี ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 30 พ.ค. ที่ผ่านมา ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ประกาศเรียกเก็บภาษีต่อสินค้าทั้งหมดที่นำเข้าจากเม็กซิโก ในอัตราร้อยละ 5 โดยจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 10 มิ.ย. 2562 และจะเพิ่มขึ้นทุกเดือนจนแตะระดับร้อยละ 25 ในวันที่ 1 ต.ค. 2562 ถ้าเม็กซิโกไม่สามารถหยุดยั้งการหลั่งไหลของผู้อพยพผิดกฎหมายที่ข้ามพรมแดนเข้าสู่สหรัฐฯ ได้

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

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงสัปดาห์นี้ โดยนักลงทุนคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดไว้ ซึ่งอาจจะดำเนินการอย่างรวดเร็วที่สุดในเดือนหน้า หลังการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือน พ.ค. ที่อ่อนแอกว่าคาด ประกอบกับที่นาย Jerome Powell ประธาน Fed กล่าวก่อนหน้านี้ว่า Fed กำลังจับตามองพัฒนาการทางเศรษฐกิจในขณะนี้ และจะดำเนินการในสิ่งที่ต้องทำให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจดำเนินต่อไป

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.71 ปิดที่ 25,983.94 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.41 ปิดที่ 2,873.34 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.88 ปิดที่ 7,742.10 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า โดยนักลงทุนเข้าซื้อพันธบัตรในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย หลังการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานที่อ่อนแอกว่าคาดของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค.

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน ลดลง 0.07 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.28
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.10 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.85
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.05 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.09

➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 96.58 ลดลงร้อยละ 1.05 ซึ่งนักลงทุนคาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็ว ๆ นี้ หลังจากการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานเดือน พ.ค. ที่ขยายตัวอ่อนแอกว่าคาด

