



July 24 - 28, 2019

HIGHLIGHTS

- GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 1/2562 (ประมาณการครั้งที่สาม) ขยายตัวร้อยละ 3.1 ต่อปี สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้
- ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ เดือน พ.ค. หดตัวร้อยละ 7.8 MoM อยู่ในระดับต่ำกว่าคาด แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำนองลดต่ำลง
- ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ เดือน พ.ค. หดตัวมากกว่าคาด
- การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ เดือน พ.ค. ขยายตัวปานกลาง
- ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE price) เดือน พ.ค. ชะลอตัวลง อาจเป็นปัจจัยหนุนให้ Fed พิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- การประชุม G20 Summit 2019 เปิดฉากอย่างเป็นทางการท่ามกลางความคาดหวังของนานาชาติต่อข้อยุติของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน
- รัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐฯ เยือนอินเดีย เพื่อเจรจาเรื่องหุ้นส่วนยุทธศาสตร์และคลี่คลายความตึงเครียดทางการค้า
- IMF เตือนเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นในระยะกลาง
- ธนาคารขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ ทั้ง 18 แห่งผ่านการทดสอบ Stress Test ได้รับการอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น

ตัวเลข GDP ของสหรัฐฯ ไตรมาส 1/62 (ประมาณการครั้งที่สาม) ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 3.1 ต่อปี สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ และเท่ากับประมาณการครั้งที่สอง ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากการลงทุนในภาคธุรกิจ และการส่งออกสุทธิที่ปรับตัวขึ้นมาก ขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคขยายตัวต่ำที่สุดในรอบ 1 ปี อย่างไรก็ตาม นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาดว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2 น่าจะชะลอตัวลง โดยจะขยายตัวอยู่ที่ประมาณร้อยละ 2 เนื่องจากการขยายตัวของการลงทุนในสินค้าคงคลัง และการส่งออกสุทธิที่เพิ่มขึ้นมากในไตรมาสแรก น่าจะเป็นปัจจัยชั่วคราว นอกจากนี้สัญญาณชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและการใช้จ่ายของทั้งภาคธุรกิจและผู้บริโภคสหรัฐฯ

ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ เดือน พ.ค. หดตัวร้อยละ 7.8 MoM สู่ระดับ 626,000 ยูนิต ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ และเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2561 ทั้งนี้ยอดขายบ้านใหม่ในเดือน พ.ค. ปรับตัวลงเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำนองและราคาบ้านลดต่ำลง ซึ่งยอดขายบ้านใหม่ที่ปรับตัวลดลงแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำนองลดต่ำลงต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปี สะท้อนว่าอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงไม่ได้กระตุ้นอุปสงค์บ้านใหม่ในขณะนี้

ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ เดือน พ.ค. หดตัวร้อยละ 1.3 MoM ซึ่งมากกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่คาดว่าจะหดตัวเพียงร้อยละ 0.1 MoM โดยยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนดังกล่าว ปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน หลังจากหดตัวร้อยละ 2.8 MoM ในเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนพื้นฐาน ซึ่งเป็นคำสั่งซื้อสินค้าทุนที่ไม่รวมเครื่องบินและสินค้าด้านอาวุธ ยังขยายตัวร้อยละ 0.4 MoM อนึ่งการปรับตัวลดลงต่อเนื่องของยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนดังกล่าว ปัจจัยหนึ่งมาจากผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นและการลงทุนของธุรกิจ

การใช้จ่ายของผู้บริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ เดือน พ.ค. ขยายตัวร้อยละ 0.4 MoM สอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM ในเดือน เม.ย. โดยการใช้จ่ายของผู้บริโภคในเดือน พ.ค. ได้รับแรงหนุนจากการซื้อรถยนต์ รวมทั้งการใช้จ่ายในร้านอาหารและที่พักในโรงแรม ในขณะที่รายได้ส่วนบุคคล เดือน พ.ค. ขยายตัวร้อยละ 0.5 MoM เท่ากับการขยายตัวในเดือน เม.ย. อนึ่งตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งหนุนให้รายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะเป็นผลดีต่อการบริโภคภายในประเทศ และเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสที่ 2 ต่อไป

ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE price) เดือน พ.ค. ชะลอตัวลง อาจเป็นปัจจัยหนุนให้ Fed พิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ย ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือน พ.ค. ขยายตัวร้อยละ 0.2 MoM ต่ำกว่าเดือน เม.ย. ที่ขยายตัวร้อยละ 0.3 MoM ขณะที่ดัชนีราคา PCE พื้นฐาน (ไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน) ซึ่งเป็นดัชนีวัดอัตราเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ในเดือน พ.ค. เท่ากับเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ หากเทียบรายปี ดัชนีราคา PCE เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 YoY และดัชนีราคา PCE พื้นฐาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 YoY ซึ่งยังต่ำกว่าเป้าหมายของ Fed ที่ร้อยละ 2.0

การประชุม G20 Summit 2019 เปิดฉากอย่างเป็นทางการท่ามกลางความคาดหวังของนานาชาติต่อข้อยุติของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน G20 เป็นเวทีพบปะหารือของผู้มีระดับนานาชาติซึ่งประกอบด้วย 19 ประเทศชั้นนำด้านเศรษฐกิจและสหภาพยุโรป โดยนายชินโซ อาเบะ นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นในฐานะประเทศเจ้าภาพ กล่าวในช่วงต้นของการประชุมว่า เขามีความกังวลอย่างมากเกี่ยวกับสถานการณ์การค้าโลกและนโยบายกีดกันทางการค้าในปัจจุบัน รวมถึงความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่กำลังทวีความรุนแรงขึ้น ทั้งนี้ได้เน้นย้ำว่านานาประเทศควรคำนึงถึงหลักการค้าเสรีและระบบการค้าขายที่ไม่เลือกปฏิบัติ ขณะเดียวกันกระทรวงการต่างประเทศของจีนก็หวังว่าสหรัฐฯ จะสามารถพบจีนได้ “ครึ่งทาง” เพื่อผลประโยชน์ของทั้งสองประเทศและเป็นไปตามความคาดหวังของประชาคมโลก

นาย Mike Pompeo รัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐฯ เยือนอินเดียเพื่อเจรจาเรื่องหุ้นส่วนยุทธศาสตร์และคลี่คลายความตึงเครียดทางการค้า BBC News รายงานว่า ความร่วมมือด้านยุทธศาสตร์ระหว่างอินเดียและสหรัฐฯ ที่กำลังเริ่มต้นขึ้นอาจหยุดชะงักได้ เพราะเมื่อกลางเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา อินเดียปรับขึ้นกำแพงภาษีนำเข้าต่อสินค้าสหรัฐฯ เพื่อตอบโต้รัฐบาลสหรัฐฯ ที่เพิ่งเพิกถอนสิทธิ Generalized System of Preferences (GSP) ทั้งนี้ประธานาธิบดีทรัมป์ มองว่าการดำเนินนโยบายกีดกันทางการค้าของอินเดียนั้นเป็นเรื่องที่สหรัฐฯ “รับไม่ได้” ซึ่งนักวิเคราะห์ต่างมองว่า ความขัดแย้งนี้อาจลุกลามเป็นความขัดแย้งทางการค้าเช่นเดียวกับจีน เพราะอินเดียมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อเศรษฐกิจโลกในฐานะประเทศผู้นำด้าน Digital Economy และเป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุดเป็นลำดับที่ 5 ของโลก

คณะกรรมการบริหารของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้ออกแถลงการณ์เตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในระยะกลาง (Medium-term) ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งระบุว่า การเปลี่ยนแปลงอย่างกะทันหันของภาวะตลาดการเงินที่เอื้อหนุนในช่วงที่ผ่านมา หรือสงครามทางการค้าที่รุนแรงขึ้น จะเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ อีกทั้งอัตราหนี้สาธารณะต่อ GDP ของสหรัฐฯ อยู่ในภาวะที่ไม่ยั่งยืน และคาดว่าจะยังคงเพิ่มขึ้นในระยะกลาง เนื่องจากการใช้จ่ายที่เกี่ยวกับผู้สูงอายุเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ IMF คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2562 จะขยายตัวร้อยละ 2.6 และจะชะลอตัวลงสู่ร้อยละ 1.9 ในปี 2563 นอกจากนี้แถลงการณ์ยังระบุว่า แม้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวเป็นบวก แต่ผลประโยชน์จากการขยายตัวของเศรษฐกิจในช่วงทศวรรษที่ผ่านมาไม่ได้กระจายตัวเท่าที่ควร ซึ่ง IMF เรียกร้องให้รัฐบาลสหรัฐฯ แก้ไขปัญหาความไม่เท่าเทียมของรายได้ สำหรับด้านนโยบายการเงิน คณะกรรมการบริหารของ IMF ยินดีต่อการที่ Fed หยุดการปรับอัตราดอกเบี้ยในช่วงนี้ และเห็นพ้องว่า ควรเลื่อนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นต่อไปจนกว่าจะมีสัญญาณที่ชัดเจนขึ้นเกี่ยวกับเงินเฟ้อจากค่าแรงหรือราคา

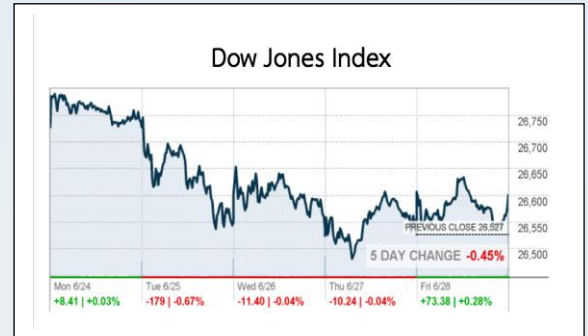
ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เปิดเผยแพร่รายงานการวิเคราะห์และประเมินเงินทุนแบบครอบคลุม (Comprehensive Capital Analysis and Review: CCAR) ซึ่งเป็นส่วนที่สองของการทดสอบสำหรับความแข็งแกร่งทางการเงิน (Stress Test) ประจำปี โดย Fed จะประเมินกระบวนการวางแผนเงินทุน ความเพียงพอของเงินทุนของธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงการใช้เงินทุนพิเศษสำหรับการซื้อหุ้นคืน การจ่ายเงินปันผล และการใช้จ่ายอื่นๆ นอกเหนือจากการตั้งสำรองหนี้เสีย เพื่อทดสอบว่าธนาคารมีความสามารถในการปล่อยเงินกู้และจ่ายเงินปันผลได้แม้ในภาวะเศรษฐกิจถดถอย **สำหรับผลการประเมินในปีที่พบว่า ธนาคารรายใหญ่ทั้ง 18 แห่ง ผ่านการทดสอบ Stress Test ประจำปี 2562 และได้รับการอนุมัติแผนการจ่ายเงินปันผลและการซื้อหุ้นคืน (capital plans)** อย่างไรก็ดี ธนาคาร Credit Suisse ผ่านการทดสอบโดยมีเงื่อนไขว่าต้องแก้ไขความอ่อนแอในกระบวนการประเมินความพอเพียงของเงินทุนภายในเดือน ต.ค. นี้ และจำกัดการใช้จ่ายทุนไว้ที่ระดับของปีที่แล้วไปจนกว่าจะแก้ไขความอ่อนแอเหล่านั้น สำหรับภาพรวมการทดสอบภาวะวิกฤตในปี 2562 นั้น Fed เห็นว่า ธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ มีเงินทุนสูงขึ้นมากนับตั้งแต่การทดสอบ Stress Test ครั้งแรกในปี 2552 โดย common equity capital เพิ่มขึ้นเกือบสองเท่าจากประมาณ 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ มาอยู่ที่ 8 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งเงินทุนที่เพิ่มขึ้นมากนี้สะท้อนถึงความสามารถในการดำเนินกิจการต่อไปหากเกิดภาวะขาดทุน

FINANCIAL MARKETS

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยนักลงทุนจับตาการพบปะกันระหว่างประธานาธิบดีทรัมป์ และประธานาธิบดีสี จิ้นผิงของจีน นอกกรอบการประชุมผู้นำกลุ่ม G20 ในวันเสาร์ที่ 29 มิ.ย. นี้

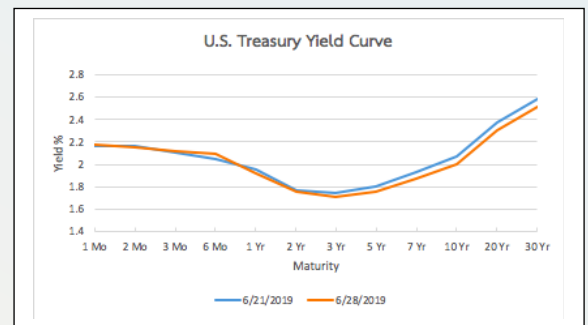
Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 0.45 ปิดที่ 26,599.96 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 0.29 ปิดที่ 2,941.76 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 0.32 ปิดที่ 8,006.24 จุด



➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 1 ปี ขึ้นไปต่างปรับตัวลดลงในช่วงร้อยละ 0.01 - 0.07 percentage point เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน เพิ่มขึ้น 0.01 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.12
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.02 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.75
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.07 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.00



➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 96.13 ลดลงร้อยละ 0.06 โดยแรงกดดันจากการเปิดเผยตัวเลขดัชนีราคาการใช้จ่ายผู้บริโภคที่ชะลอตัวลงและบ่งชี้ถึงภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งจะเป็ปัจจัยหนุนให้ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

