



U.S. WEEKLY ECONOMIC AND FINANCIAL REVIEW

July 1-5, 2019

HIGHLIGHTS

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ที่สำรวจโดย ISM ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อที่มีใช้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ที่สำรวจโดย ISM ลดลงและต่ำกว่าคาด
- ยอดสั่งซื้อสินค้าโรงงาน (Factory Order) ของสหรัฐฯ หดตัว 2 เดือนติดต่อกัน
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นเกินคาด ขณะที่ยอดว่างงานปรับตัวสูงขึ้น
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเดือน พ.ค. แต่ระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน ขาดดุลกับจีนสูงกว่าคาด
- สหรัฐฯ เตรียมปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าเหล็กจากเวียดนาม หลังตรวจพบว่าสมรู้ร่วมคิดหลบเลี่ยงภาษี
- ประธาน Fed สาขานิวยอร์ก กล่าวว่า อัตราเงินเฟ้อต่ำเป็นปัญหาในประเทศพัฒนาแล้ว
- คณะมนตรียุโรปเสนอชื่อ “คริสติน ลาการ์ด” ผู้อำนวยการ IMF เป็นประธานธนาคารกลางยุโรปคนใหม่

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ที่สำรวจโดย สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ลดลงสู่ระดับ 51.7 แต่ยังคงสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ หลังจากอยู่ที่ระดับ 52.1 ในเดือน พ.ค. โดยการปรับตัวลดลงดังกล่าว ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของยอดคำสั่งซื้อใหม่ หลังจากเกิดสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนและเม็กซิโก อย่างไรก็ตาม ดัชนียังคงอยู่เหนือระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ภาวะขยายตัวของภาคการผลิต อนึ่งการปรับตัวลดลงของดัชนี PMI ดังกล่าว เป็นการส่งสัญญาณของชะลอตัวในภาคอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญหนึ่งในขับเคลื่อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อที่มีใช้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ลดลง แต่ระดับต่ำกว่าคาด

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อที่มีใช้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ที่สำรวจโดยสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ลดลงสู่ระดับ 55.1 ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ หลังจากอยู่ที่ระดับ 56.9 ในเดือน พ.ค. โดยการปรับตัวลดลงดังกล่าว มีสาเหตุมาจากการชะลอตัวของกิจกรรมทางธุรกิจและยอดคำสั่งซื้อใหม่ อีกทั้งการปรับตัวลดลงของการจ้างงาน อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าดัชนีปรับตัวลดลง แต่ภาคบริการยังคงขยายตัวได้ เนื่องจากดัชนีอยู่ในระดับสูงกว่า 50 และผู้ประกอบการยังคงมองในแง่ดีในเรื่องภาวะธุรกิจและเศรษฐกิจภาพรวม ท่ามกลางความไม่แน่นอนของสถานการณ์สงครามการค้า

ยอดสั่งซื้อสินค้าโรงงาน (Factory Order) ของสหรัฐฯ หดตัว 2 เดือนติดต่อกัน

ยอดสั่งซื้อสินค้าโรงงาน (Factory Order) ของสหรัฐฯ เดือน พ.ค. หดตัวร้อยละ 0.7 MoM มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ หลังจากหดตัวร้อยละ 1.2 MoM ในเดือน พ.ค. โดยการหดตัวดังกล่าว ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการปรับตัวลดลงของอุปสงค์สินค้าประเภทขนส่ง โดยเฉพาะหมวดเครื่องบินและชิ้นส่วน อย่างไรก็ตาม ยอดสั่งซื้อสินค้าประเภทคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ไฟฟ้า ยังคงขยายตัวได้ดี นอกจากนี้ ยอดสั่งซื้อสินค้าทุนพื้นฐานที่ไม่รวมหมวดอาวุธและเครื่องบิน เดือน มิ.ย. ขยายตัวเร่งขึ้นที่ร้อยละ 0.5 MoM หลังจากขยายตัวร้อยละ 0.4 MoM ในเดือน พ.ค. จะเห็นได้ว่า อุปสงค์ของสินค้าทั่วไปยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญของเศรษฐกิจภาพรวมในช่วงไตรมาสที่ 2 ต่อไป

การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นเกินคาด ขณะที่อัตราการว่างงานปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากประชาชนอเมริกันเข้าสู่ตลาดแรงงานเพิ่มขึ้น

การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 224,000 แส่นตำแหน่ง สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ หลังจากเพิ่มขึ้นเพียง 72,000 ตำแหน่ง ในเดือน พ.ค. โดยการเพิ่มขึ้นในเดือน มิ.ย. ดังกล่าว ส่วนใหญ่มาจากการจ้างงานเพิ่มขึ้นในสาขาบริการ ด้านธุรกิจ การแพทย์ การขนส่งและคลังสินค้า เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตามอัตราการว่างงาน เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นสู่ระดับร้อยละ 3.7 จากระดับ 3.6 ในเดือน พ.ค. ส่วนหนึ่งมาจากการที่ประชาชนอเมริกันเข้าสู่ตลาดแรงงานเพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงานเพิ่มขึ้น ส่วนค่าจ้างแรงงานรายชั่วโมงเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 YoY เป็นเดือนที่สองติดต่อกัน อนึ่งการจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือน มิ.ย. ที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง จะส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีความระมัดระวังมากขึ้นเกี่ยวกับการตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีนี้ อย่างไรก็ตาม ตลาดเงินยังคงคาดว่า มีความเป็นไปได้สูงมากที่ Fed จะตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินที่จะมีขึ้นในวันที่ 30 – 31 ก.ค. นี้

สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเดือน พ.ค. และระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน ขาดดุลกับจีนสูงกว่าคาด

สหรัฐฯ ขาดดุลการค้า เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.4 MoM และระดับ 5.55 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน ปัจจัยหลักมาจากมูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 MoM โดยการนำเข้ารถยนต์และชิ้นส่วนเพิ่มขึ้นและระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ นอกจากนี้การนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าอุตสาหกรรมต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งน่าจะมาจากการที่ธุรกิจทุนสินค้านำเข้าก่อนที่จะมีมาตรการเก็บภาษี ขณะที่มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 MoM นำโดยการส่งออกถั่วเหลือง รถยนต์ และชิ้นส่วน และเครื่องบิน ทั้งนี้สหรัฐฯ ขาดดุลการค้ากับจีนเพิ่มขึ้นแม้ว่าจะมีมาตรการเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีน อนึ่งนักวิเคราะห์คาดว่า การที่สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นในช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาส 2 น่าจะส่งผลลบต่อ GDP สหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2 ประมาณ 0.5 percentage point หลังจากที่เป็ผลบวกต่อ GDP ไตรมาสแรกถึง 0.94 percentage point

สหรัฐฯ เตรียมปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าเหล็กจากเวียดนาม หลังตรวจพบว่าสมรู้ร่วมคิดหลบเลี่ยงภาษี

สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่า สหรัฐฯ เตรียมปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าร้อยละ 456.2 สำหรับสินค้านำเข้าประเภทเหล็กบางชนิดที่มาจากเวียดนาม หลังจากที่กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ตรวจพบว่า เหล็กกล้าที่ทนต่อการกัดกร่อน (Corrosion-Resistant Steel) และแผ่นเหล็กกลารีดเย็น (Cold-Rolled Steel) ที่แปรรูปในเวียดนาม ถูกเริ่มต้นผลิตและนำเข้ามาจากเกาหลีใต้และไต้หวัน ซึ่งการกระทำดังกล่าว ถือเป็นการหลบเลี่ยงภาษีต่อต้านการทุ่มตลาดและภาษีต่อต้านการอุดหนุนของสหรัฐฯ โดยสหรัฐฯ เริ่มเรียกเก็บภาษีต่อผลิตภัณฑ์เหล็กกล้าของเกาหลีใต้และไต้หวันในเดือน ธ.ค. 58 และ ก.พ. 59 ตามลำดับ ส่งผลให้มูลค่าการส่งออกผลิตภัณฑ์เหล็กกล้าทั้ง 2 ชนิดดังกล่าวจากเวียดนามไปสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างผิดปกติ นำมาซึ่งการร้องเรียนของบริษัทผู้ผลิตภายในประเทศ อนึ่งการปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าในครั้งนี้ จะส่งผลเสียต่อเศรษฐกิจของเวียดนามซึ่งเป็นหนึ่งในหลายประเทศที่ได้รับอานิสงส์จากสงครามการค้าสหรัฐฯ – จีน

ประธาน Fed นിയอร์กซื้ออัตราเงินเฟ้อต่ำเป็นปัญหาในประเทศพัฒนาแล้ว

นายจอห์น วิลเลียมส์ ประธาน Fed สาขานิวยอร์ก กล่าวสุนทรพจน์ที่สภาความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ (CFR) สรุปใจความสำคัญได้ว่า อัตราเงินเฟ้อต่ำเป็นปัญหาสำคัญของประเทศพัฒนาแล้ว (Developed countries) โดยธนาคารกลางควรปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการจัดการปัญหานี้ ในช่วงก่อนปี 2551 อัตราเงินเฟ้อเป็นความวิตกกังวลที่สำคัญสำหรับสาธารณะและธนาคารกลาง ซึ่งทำให้ Fed มักเฝ้าระวังเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงเกินไป ทว่าในขณะนี้ อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำเกินไป กลับเป็นปัญหาเร่งด่วนมากกว่า อย่างไรก็ตาม นายวิลเลียมส์ ยังกล่าวอีกว่า การดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ในขณะนี้ มีลักษณะเป็นกลาง โดยควบคุมให้ระดับอัตราเงินเฟ้อไม่ต่ำและไม่สูงจนเกินไป หรืออาจกล่าวคือ ทำให้ระดับเงินเฟ้อไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากนัก



สภายุโรปเสนอชื่อ “คริสติน ลาการ์ด” ผู้อำนวยการ IMF เป็นประธานธนาคารกลางยุโรปคนใหม่ ภายหลังการประชุมหารือของสภายุโรป ณ กรุงบรัสเซลส์ ประเทศเบลเยียม ที่ประชุมมีมติเสนอชื่อนางคริสติน ลาการ์ด ผู้อำนวยการคนปัจจุบันของ IMF เป็นประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) คนต่อไปในเดือนตุลาคมนี้ โดยก่อนหน้านี้ มีการคาดการณ์กันว่า เธอมีโอกาสสูงที่จะได้รับเลือกให้ดำรงตำแหน่งประธาน ECB เนื่องจากผู้นำ EU ต้องการผลักดันให้สตรีมีบทบาทเป็นผู้นำในองค์กรต่างๆ มากขึ้น ทั้งนี้หลังจากที่นางลาการ์ด ได้หารือกับคณะกรรมการจริยธรรมของ IMF แล้ว เธอตัดสินใจสละตำแหน่งผู้อำนวยการ IMFชั่วคราว โดยขณะนี้มีการคาดการณ์รายชื่อตัวเต็ง ผอ. IMF คนใหม่ ได้แก่ นายมาร์ค คาร์นีเย ผู้ว่าการธนาคารกลางของอังกฤษ นายจอร์จ ออสบอร์น อดีตรัฐมนตรีกระทรวงการคลังแห่งสหราชอาณาจักร

FINANCIAL MARKET

- **ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ**

ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากนักลงทุนมีความหวังว่า สหรัฐฯ และจีน จะสามารถคลี่คลายความตึงเครียดด้านการค้าได้ หลังจากการหารือรอบของผู้นำทั้งสองประเทศในระหว่างการประชุม G20 เป็นไปในทิศทางที่ดี

Weekly Change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้น ร้อยละ 1.22 อยู่ที่ 26,922.12 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น ร้อยละ 1.65 อยู่ที่ 2,990.41 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้น ร้อยละ 1.94 อยู่ที่ 8,161.79 จุด



- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ** ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงสัปดาห์นี้ หลังจากการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ เดือนมิ.ย. ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ส่งผลให้นักลงทุนลดความคาดหวังที่ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน เพิ่มขึ้น 0.11 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.23
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.12 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.87
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.04 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.04



- **ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ** แข็งค่า เมื่อเทียบรายสัปดาห์

โดย Dollar Index ปิดที่ 97.25 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5

ปัจจัยหนุนจากการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ซึ่งเป็นการบ่งชี้ความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานสหรัฐฯ

