



July 29 - August 2, 2019

HIGHLIGHTS

- Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย อยู่ที่ร้อยละ 2.00-2.25 ตามคาด พร้อมทั้งประกาศ ยุติการปรับลดงบดุลเร็วขึ้น 2 เดือน
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน มิ.ย. ลดลงเล็กน้อย โดยการนำเข้าและการส่งออกต่างลดลง
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 164,000 ตำแหน่ง ขณะอัตราการว่างงานคงที่ที่ร้อยละ 3.7
- ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. ชะลอตัวลง
- ดัชนีราคา PCE ในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.1 MoM แรงจูงจากราคาอาหารและพลังงานลดลง
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 8 เดือน
- ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ตลาดการเงินเพิ่มคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย.
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ลงนามร่างกฎหมายงบประมาณ และระงับเพดานหนี้ของสหรัฐฯ
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ทวิตข้อความว่า สหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีต่อสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่มอีกร้อยละ 10 วงเงินประมาณ 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มีผล 1 ก.ย. 2562
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ประกาศความสำเร็จถึงการทำข้อตกลงเพิ่มการค้าจำหนายเนื้อวัวของสหรัฐฯ ให้แก่ EU

คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติ 8 ต่อ 2 เสียง ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 basis points อยู่ที่ร้อยละ 2.00 -2.25 ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดการเงินคาดการณ์ไว้ และเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่ช่วงปลายปี 2551 หลังจากวิกฤตเศรษฐกิจ ทั้งนี้ Fed เห็นว่า แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเป็นไปในทิศทางบวก แต่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อป้องกันความเสี่ยงขาลงที่เกิดขึ้นจากต่างประเทศ ความตึงเครียดด้านการค้า และเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับต่ำ ที่อาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเพื่อหนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวต่อไป ทั้งนี้ยังไม่มีสัญญาณชัดเจนถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งต่อไป แต่ Fed พร้อมที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก หากมีความจำเป็น นอกจากนี้ Fed ประกาศยุติการปรับลดงบดุลเร็วกว่าที่วางแผนไว้ 2 เดือน ซึ่งสอดคล้องกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ ทั้งนี้ก่อนหน้านี้ Fed เริ่มกระบวนการปรับงบดุลเข้าสู่ภาวะปกติ (balance sheet normalization) โดยการปรับลดการถือครองพันธบัตรที่ได้ทำการซื้อตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2559 เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นมาก ซึ่งการปรับลดงบดุลมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ระดับงบดุลของ Fed ใกล้เคียงกับระดับในช่วงก่อนวิกฤตเศรษฐกิจและช่วยผลักดันให้อัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น

สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน มิ.ย. ลดลงร้อยละ 0.3 MoM สู่ 5.52 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมูลค่าการส่งออกลดลงร้อยละ 2.1 MoM ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของการส่งออกสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าทุน ส่วนมูลค่าการนำเข้าลดลงร้อยละ 1.7 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของการนำเข้าสินค้าสำหรับอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค อนึ่งประธานาธิบดีทรัมป์ ให้ความสำคัญอย่างมากเรื่องการค้าขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในช่วง 6 เดือนแรกของปีนี้ เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 164,000 ตำแหน่ง ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาดไว้ ขณะที่อัตราการว่างงานยังคงอยู่ที่ร้อยละ 3.7 โดยตัวเลขอัตราการเข้าสู่ตลาดแรงงานเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 63 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. ส่วนตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงาน ซึ่งเป็นข้อมูลที่ Fed ให้ความสำคัญเพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ภาวะเงินเฟ้อ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 YoY ซึ่งสูงกว่าเดือน มิ.ย. ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 YoY อนึ่งภาพรวมตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. ยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่าจะมีความกังวลเรื่องนโยบายการค้าและเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง

ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM ในเดือน พ.ค. โดยแรงจูงจากราคาซื้อน้ำมันเบนซินและพลังงานลดลงตามราคาพลังงานที่ลดลง ส่วนรายได้ส่วนบุคคลในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM เท่ากับเดือนก่อนหน้า โดยตัวเลขค่าจ้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM

ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE price) ในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.1 MoM เท่ากับเดือนก่อนหน้า โดยได้รับผลกระทบจากราคาอาหารและพลังงานที่ลดลง ทั้งนี้ดัชนีราคา Core PCE price ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หากเทียบรายปี ดัชนี PCE price เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 YoY และ Core PCE price เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 YoY ซึ่งยังเคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับเป้าหมายของ Fed ที่ร้อยละ 2

ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ สํารวจโดย Conference Board ในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นแตะระดับ 135.7 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2561 หลังจากลดลงแตะระดับ 124.3 ในเดือน มิ.ย. ทั้งนี้ผู้บริโภคสหรัฐฯ ยังมีความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งในปัจจุบันและในช่วง 6 เดือนข้างหน้า โดยแรงหนุนจากการจ้างงานที่แข็งแกร่งและรายได้ที่ปรับตัวดี แม้ว่าจะมีประเด็นเรื่องการทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ตลาดการเงินเพิ่มคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. โดยดัชนีภาคการผลิตของสหรัฐฯ ซึ่งสำรวจโดยสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ลดลงสู่ระดับ 51.2 ในเดือน ก.ค. จากระดับ 51.7 ในเดือน มิ.ย. อย่างไรก็ตาม ดัชนียังคงอยู่เหนือระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ภาวะขยายตัวของภาคการผลิตของสหรัฐฯ โดยดัชนีอยู่เหนือระดับ 50 เป็นเดือนที่ 35 ติดต่อกัน ทั้งนี้หลังจากการเปิดเผยดัชนีภาคการผลิตที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ตลาดการเงินเพิ่มคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC ครั้งถัดไปในเดือน ก.ย.

ประธานาธิบดีทรัมป์ ลงนามในร่างกฎหมายประมาณระยะ 2 ปี วงเงิน 2.75 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ พร้อมทั้งระงับเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ไปจนถึงเดือนกรกฎาคม 2564 เพื่อบังคับใช้เป็นกฎหมายแล้ว หลังจากทีร่างกฎหมายงบประมาณดังกล่าวผ่านความเห็นชอบจากวุฒิสภาสหรัฐฯ ด้วยคะแนนเสียง 67 ต่อ 28 เสียง และจากสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ด้วยคะแนนเสียง 284 ต่อ 149 เสียง ซึ่งส่วนใหญ่ได้รับความเห็นชอบจากพรรคเดโมแครตในทั้งสองสภา

ประธานาธิบดีทรัมป์ทวีต สหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีต่อสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่มอีก ในอัตราร้อยละ 10 วงเงินประมาณ 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มีผล 1 ก.ย. 2562 ประธานาธิบดีทรัมป์ทวีตข้อความ ระบุว่า พวกเรารอคอยที่จะสานต่อการเจรจาในเชิงบวกกับจีน ในการทำข้อตกลงการค้าอย่างเบ็ดเสร็จ และรู้สึกว่าการขนาดของประเทศของเราทั้งสองจะมีความสดใสเป็นอย่างมาก ทั้งนี้การเจรจาการค้าจะยังคงดำเนินต่อไป ซึ่งในระหว่างการเจรจา สหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีต่อสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่มขึ้นอีกในอัตราร้อยละ 10 มูลค่าประมาณ 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ก.ย. 2562 ซึ่งการเรียกเก็บภาษีในครั้งนี้จะไม่รวมสินค้า วงเงิน 2.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งถูกเรียกเก็บภาษีอัตราร้อยละ 25 ก่อนหน้านี้ อนึ่งข่าวการประกาศเก็บภาษีต่อสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่มเติมดังกล่าวสร้างความประหลาดใจต่อตลาดเงินในสหรัฐฯ เนื่องจากเจ้าหน้าที่ระดับสูงจากสหรัฐฯ และจีน เพิ่งเสร็จสิ้นการเจรจาการค้ารอบล่าสุดเมื่อต้นสัปดาห์ ณ นครเซี่ยงไฮ้ ทั้งนี้โฆษกกระทรวงต่างประเทศของจีนได้ออกมาแถลงว่า จีนจำเป็นต้องประกาศมาตรการตอบโต้หากสหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีสินค้าจีนเพิ่มเติมอีก แม้ว่าจีนไม่ต้องการทำสงครามการค้าก็ตาม

ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวแถลงการณ์ที่ทำเนียบขาว โดยประกาศความสำเร็จในการทำข้อตกลงกับสหภาพยุโรป (EU) ในการเพิ่มการจำหน่ายเนื้อวัวของสหรัฐฯ ให้แก่ EU ทั้งนี้ประธานาธิบดีทรัมป์ จะลงนามในข้อตกลงเพื่อลดอุปสรรคทางการค้าในยุโรป ขณะที่เปิดตลาดมากขึ้นแก่เกษตรกรสหรัฐฯ โดยทำให้สหรัฐฯ สามารถส่งออกเนื้อวัวปลอดภาษีไปยัง EU เพิ่มขึ้นร้อยละ 46 ภายในปีแรก ทั้งนี้ข้อตกลงดังกล่าวจะทำให้สหรัฐฯ มีโควตาส่งออกเนื้อวัวเข้าสู่ตลาด EU จำนวน 45,000 ตัน ทางด้านคณะกรรมการการค้ายุโรป (EC) ซึ่งเป็นองค์กรบริหารของ EU ระบุว่า ข้อตกลงเกี่ยวกับเนื้อวัวดังกล่าวจะต้องไม่ทำให้ตัวเลขการนำเข้าเนื้อวัวโดยรวมของ EU เพิ่มขึ้น และเนื้อวัวที่นำเข้าจะต้องปลอดฮอร์โมน ตามกฎระเบียบของ EU นอกจากนี้ ข้อตกลงการนำเข้าเนื้อวัวดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากรัฐสภายุโรป

FINANCIAL MARKETS

➤ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลง เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน หลังประธานาธิบดีทรัมป์ ทวีตว่า สหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนเพิ่มเติมอีก ในอัตราร้อยละ 10 วงเงินประมาณ 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ

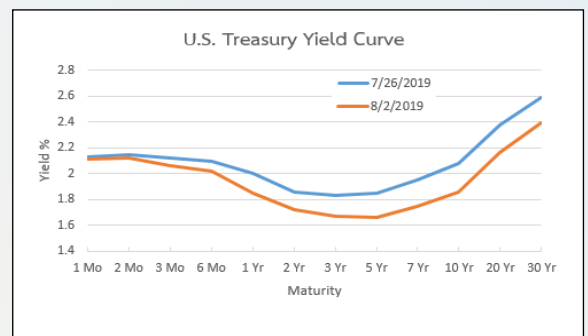
Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 2.60 อยู่ที่ 26,485.01 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 3.10 อยู่ที่ 2,932.05 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 3.92 อยู่ที่ 8,004.07 จุด



➤ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ลดลงและระดับต่ำกว่าร้อยละ 2 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2559 ทั้งนี้ นักลงทุนเข้าซื้อพันธบัตรในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.14 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.72
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.22 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.86



➤ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 98.10 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1

