



August 12 - 16, 2019

HIGHLIGHTS

- ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญในสัปดาห์นี้
- สหรัฐฯ ประกาศชะลอการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนบางประเภทออกไปเป็นวันที่ 15 ธ.ค. 2562
- ประธานาธิบดีทรัมป์ มั่นใจสงครามการค้ากับจีนเกิดขึ้นแค่เวลาสั้นๆ และเห็นว่าการเจรจาของสองฝ่ายเป็นไปด้วยดี
- อดีตประธาน Fed เชื่อว่าสหรัฐฯ ยังไม่มีแนวโน้มเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย แม้ว่าตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ เกิดภาวะ inverted yield curve
- U.S. Federal Housing Administration (FHA) ประกาศแผนสนับสนุนตลาดที่อยู่อาศัยประเภทคอนโดมิเนียม
- ญี่ปุ่นแซงหน้าจีน เป็นประเทศผู้ถือครองพันธบัตรสหรัฐฯ มากที่สุดในเดือน มิ.ย.

ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญในสัปดาห์นี้

✚ ยอดค้าปลีกในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 MoM สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM โดยเพิ่มขึ้นของยอดขายปลีกในเดือน ก.ค. ได้รับแรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาล เช่น back-to-school sales รวมทั้ง Amazon Prime day sales เป็นต้น ส่งผลให้ยอดขายเสื้อผ้าและเฟอร์นิเจอร์ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ว่ายอดขายรถยนต์ลดลงก็ตาม

✚ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ตามคาดการณ์ หลังจากเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.1 MoM ติดต่อกัน 2 เดือนก่อนหน้านี้ สำหรับการเพิ่มขึ้นของดัชนี CPI เดือน ก.ค. ได้รับปัจจัยหนุนจากการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงาน ค่าเช่า และการใช้จ่ายด้านการรักษาสุขภาพ ส่วนดัชนี CPI พื้นฐาน (หากไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ในเดือน ก.ค. เช่นเดียวกับเดือนก่อนหน้านี้ เมื่อเทียบรายปี ดัชนี CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 YoY ดัชนี CPI พื้นฐาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 YoY

✚ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมรวม (Industrial Production) เดือน ก.ค. ลดลงร้อยละ 0.2 MoM สวนทางกับที่ตลาดคาด โดยปัจจัยหลักมาจากดัชนีของภาคการผลิต (Manufacturing) ลดลงร้อยละ 0.4 MoM และดัชนีภาคเหมืองแร่ ลดลงร้อยละ 1.8 MoM ขณะที่ดัชนีภาคสาธารณูปโภค เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 MoM ส่วน Capacity Utilization ปรับลดลงจากร้อยละ 77.8 มาอยู่ที่ร้อยละ 77.5 ซึ่งปรับลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีเป็นต้นมา

✚ ตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้าน ในเดือน ก.ค. ลดลงร้อยละ 4.0 MoM ซึ่งเป็นการปรับตัวลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 โดยปัจจัยหลักจากการก่อสร้างบ้านประเภท multi-family ปรับตัวลดลง ประกอบกับผลกระทบจากพายุโซนร้อนแบร์รีที่พัดถล่มรัฐหลุยเซียน่า เมื่อช่วงกลางเดือน ก.ค. ขณะที่การก่อสร้างบ้านประเภท single-family ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนขนาดใหญ่ที่สุดในตลาดที่อยู่อาศัย ปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้การลงทุนในที่อยู่อาศัยเป็นปัจจัยจุด GDP ของสหรัฐฯ ติดต่อกันใน 6 ไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งนี้คาดว่าจะการปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ยจำนอง และตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งจะช่วยให้ตลาดบ้านปรับตัวดีขึ้น

✚ ดัชนี consumer sentiment เดือน ส.ค. ปรับตัวลงแตะระดับ 92.1 ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบเจ็ดเดือน โดยลดลงจากระดับ 98.4 ในเดือน ก.ค. โดยดัชนีประเมินสถานการณ์เศรษฐกิจปัจจุบันอยู่ที่ 107.4 ขณะที่ดัชนีคาดการณ์เศรษฐกิจอยู่ที่ 82.3 ซึ่งทั้งสองดัชนีถือเป็นระดับต่ำที่สุดในปีนี้ ปัจจัยหลักมาจากผู้บริโภคมีความวิตกกังวลเรื่องสงครามการค้า และความเป็นไปได้ที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ

✚ กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เผยว่า รัฐบาลสหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณ ในช่วง 10 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2562 ที่ 8.67 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งขาดดุลเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า นอกจากนี้ยอดขาดดุลงบประมาณ ตั้งแต่เดือน ต.ค. 61 - ก.ค. 62 สูงกว่ายอดขาดดุลของทั้งปีงบประมาณ 2561 ที่ระดับ 7.79 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยยอดค่าใช้จ่าย 3 อันดับแรกในรอบ 10 เดือนที่ผ่านมา ได้แก่ การใช้จ่ายด้านการประกันสังคม การป้องกันประเทศ และโครงการประกันสุขภาพ



สหรัฐฯ ประกาศชะลอการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนบางประเภทออกไปเป็นวันที่ 15 ธ.ค. 2562

สำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ประกาศชะลอการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนบางประเภทในอัตราร้อยละ 10 ออกไปเป็นวันที่ 15 ธ.ค. 2562 จากเดิมที่มีกำหนดในวันที่ 1 ก.ย. 2562 และถอดสินค้าบางประเภทออกจากบัญชีรายการสินค้าของจีนที่จะถูกเรียกเก็บภาษีครั้งใหม่ โดยระบุถึงปัจจัยด้านสุขภาพ ความปลอดภัย และความมั่นคงแห่งชาติ ทั้งนี้สินค้าที่ได้รับการชะลอการจัดเก็บภาษี ได้แก่ โทรศัพท์มือถือ แล็ปท็อป คอมพิวเตอร์ คอนโซลวิดีโอเกม ของเล่นจอมอนิเตอร์ รองเท้า และเสื้อผ้า เป็นต้น **ซึ่งประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวว่า การที่เขาตัดสินใจชะลอการเรียกเก็บภาษีสินค้าจีนออกไปเป็นวันที่ 15 ธ.ค. เนื่องจากไม่ต้องการให้เกิดผลกระทบต่อการใช้จ่ายใช้สอยของชาวสหรัฐฯ ในช่วงเทศกาลคริสต์มาส**

ประธานาธิบดีทรัมป์ มั่นใจสงครามการค้ากับจีนเกิดขึ้นแค่เวลาสั้นๆ และเห็นว่าการเจรจาของสองฝ่ายเป็นไปด้วยดี

ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวให้สัมภาษณ์กับผู้สื่อข่าวว่า คิดว่าการปรึกษาหารือกับจีนเป็นไปในทางที่ดีมาก จีนต้องการทำข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ และเชื่อว่า สงครามการค้าจะเกิดขึ้นแค่ในเวลาสั้นๆ เท่านั้น นอกจากนี้ประธานาธิบดีทรัมป์ ยังกล่าวว่า เขามีกำหนดหารือกับประธานาธิบดี Xi Jinping ในเร็วๆ นี้ แต่ไม่ได้เปิดเผยว่าเมื่อใด ล่าสุดทางด้านกระทรวงการต่างประเทศจีนได้ออกแถลงการณ์ว่า จีนหวังว่าจะสามารถพบสหรัฐฯ ครึ่งทางในประเด็นการค้า และดำเนินการตามข้อตกลงที่ผู้นำของทั้งสองฝ่ายบรรลุในการประชุมที่นครโอซากา ขณะเดียวกันก็พยายามมองหาแนวทางที่ยอมรับได้ร่วมกัน ผ่านทางการหารือกันบนพื้นฐานของความเท่าเทียมกัน และการเคารพซึ่งกันและกัน **ซึ่งแถลงการณ์ของกระทรวงการต่างประเทศจีนถือเป็นการแสดงท่าทีที่อ่อนข้อลงของจีน** หลังจากก่อนหน้านี้ กระทรวงการคลังของจีนแถลงว่า จีนจะใช้มาตรการตอบโต้ที่จำเป็นต่อการที่สหรัฐฯ ประกาศว่า จะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนร้อยละ 10 วงเงิน 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ



อดีตประธาน Fed เชื่อว่า สหรัฐฯ ยังไม่มีแนวโน้มเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย แม้ว่าตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ เกิดภาวะ inverted yield curve

เมื่อช่วงเช้าวานพุธที่ 14 ส.ค. 2562 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เกิดภาวะ inverted yield curve โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี ปรับตัวขึ้นเหนืออัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ซึ่งตลาดมองว่า เป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจมี

แนวโน้มเผชิญภาวะถดถอย เนื่องจากการเกิดภาวะ inversion ของเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรดังกล่าว ได้บ่งชี้ภาวะถดถอยในช่วง 50 ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้เกิดแรงเทขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ และตลาดทั่วโลก อย่างไรก็ตาม นาง Janet Yellen อดีตประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) กล่าวให้สัมภาษณ์ว่า การลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวในครั้งนี้ อาจไม่ใช่สิ่งบ่งชี้ถึงแนวโน้มการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย เนื่องจากเกิดจากปัจจัยหลายอย่างที่มีใช้การคาดการณ์ถึงภาวะเศรษฐกิจในอนาคต และเห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความแข็งแกร่งเพียงพอที่จะหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอย แต่ความเสี่ยงก็ได้เพิ่มขึ้นสูง ทั้งนี้ความเห็นของนาง Yellen สอดคล้องกับความเห็นของนาย Alan Greenspan อดีตประธาน Fed และนักวิเคราะห์บางคน ที่เห็นว่า ในเวลานี้อย่าง yield curve ของสหรัฐฯ อาจไม่ใช่สิ่งบ่งชี้แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคตที่ดี เนื่องจากปัจจัยนอกประเทศ เช่น เศรษฐกิจในต่างประเทศชะลอตัว และอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลหลายประเทศที่อยู่ในระดับต่ำหรือติดลบ เป็นต้น ส่งผลให้เกิดการลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นแรงกดดันต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ แม้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวอย่างเหมาะสมก็ตาม

U.S. Federal Housing Administration (FHA) ประกาศแผนสนับสนุนตลาดที่อยู่อาศัยประเภทคอนโดมิเนียม โดยการผ่อนคลายนโยบายการปล่อยสินเชื่อเพื่อเพิ่มจำนวนผู้กู้ที่สามารถขอสินเชื่อด้วยเงินดาวน์ที่ต่ำได้

ทั้งนี้ คาดว่าจำนวนสินเชื่อคอนโดมิเนียมจะปรับตัวสูงเพิ่มขึ้นได้กว่า 60,000 สินเชื่อต่อปี โดยนาย Ben Carson, Secretary of the Department of Housing and Urban Development กล่าวว่า การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะช่วยให้อัตรา homeownership โดยเฉพาะของผู้ซื้อที่อยู่อาศัยครั้งแรกในสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม หลายฝ่ายได้แสดงความกังวลในด้านเสถียรภาพของตลาดบ้านสหรัฐฯ เนื่องจากสินเชื่อมีโอกาที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้มากขึ้นจากผู้กู้ที่มี credit score ที่อยู่ในระดับต่ำ

ญี่ปุ่นแข่งหน้าจีน เป็นประเทศผู้ถือครองพันธบัตรสหรัฐฯ มากที่สุดในเดือน มิ.ย.

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเผยว่า ในเดือน มิ.ย. ญี่ปุ่นเป็นประเทศที่ถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ สูงที่สุด โดยมีปริมาณการถือครองพันธบัตรที่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี แข่งหน้าประเทศจีน ทั้งนี้ญี่ปุ่นมียอดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 2.19 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อยู่ที่ 1.1229 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่จีนมียอดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2.3 หมื่นล้านดอลลาร์ อยู่ที่ 1.1125 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากที่ปรับตัวลงต่อเนื่องกันถึง 3 เดือน สำหรับในภาพรวมนั้น ประเทศต่างๆ ถือครองพันธบัตรสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 9.72 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อยู่ที่ 6.6363 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งบ่งชี้ถึงอุปสงค์ในสินทรัพย์ปลอดภัยปรับตัวขึ้น

FINANCIAL MARKETS

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลง โดยเกิดแรงเทขายในช่วงกลางสัปดาห์ หลังจากที่เกิดภาวะ inverted yield curve ในตลาดพันธบัตรของสหรัฐฯ ส่งผลให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์หลังจากการเปิดเผยตัวเลขยอดค้าปลีกในเดือน ก.ค. ที่เพิ่มขึ้นแข็งแกร่งมากกว่าคาด

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 1.53 ปิดที่ 25,886.01 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 1.03 ปิดที่ 2,888.68 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 0.79 ปิดที่ 7,895.99 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงในช่วง 0.07 - 0.25 percentage point เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะยาวปรับตัวลดลงมากกว่าอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะสั้น และเกิดภาวะ inverted yield curve ในช่วงเช้าวันพุธ

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน ลดลง 0.13 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.87
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.15 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.48
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.19 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.55

➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 98.21 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7

