



August 19 - 23, 2019

HIGHLIGHTS

- ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้
- รายงานประชุม FOMC ครั้งล่าสุด บ่งชี้กรรมการ Fed ส่วนใหญ่เห็นว่าการตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ย เป็นไปเพื่อปรับจุดยืนของนโยบายให้เหมาะสมกับภาวะปัจจุบัน
- ประธาน Fed ย้ำจะดำเนินการอย่างเหมาะสมเพื่อให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการขยายตัวต่อไป และเห็นว่า นโยบายการคลังสร้างความไม่แน่นอนอย่างมาก
- เจ้าหน้าที่ระดับสูงของ Fed หลายคน แสดงความเห็นคัดค้านการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งต่อไป
- สำนักฯ สภาหอการค้าสหรัฐฯ จะขาดดุลงบประมาณสูงกว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปีงบประมาณ 2563
- สำนักฯ สภาหอการค้าคาดว่า มาตรการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ จะทำให้ GDP สหรัฐฯ และรายได้ครัวเรือนลดลงในปี 2563
- จีนประกาศเก็บภาษีต่อสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ มูลค่า 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อัตรา 5 ถึง ร้อยละ 10

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

🚩 ยอดขายบ้านมือสองในสหรัฐฯ เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด

ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 MoM สู่ระดับ 5.42 ล้านยูนิต สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ระดับ 5.39 ล้านยูนิต โดยยอดขายบ้านได้รับแรงหนุนจากการที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำนองปรับตัวลดลง และตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง แม้ว่าราคากลางของบ้านเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 YoY สู่ระดับ 280,800 ดอลลาร์ ทั้งนี้เมื่อเทียบรายปี ยอดขายบ้านมือสองเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 YoY ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 17 เดือน

🚩 ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน ก.ค. ลดลงมากกว่าคาด ชี้ถึงความอ่อนแอของตลาดบ้าน

ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน ก.ค. ลดลงร้อยละ 12.8 MoM สู่ระดับ 635,000 ยูนิต ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดตั้งแต่เดือน ก.ค. 2556 และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 649,000 ยูนิต โดยการลดลงของยอดขายบ้านได้รับผลกระทบจากราคาบ้านที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ประกอบกับต้นทุนค่าก่อสร้างและการขาดแคลนแรงงานส่งผลให้การก่อสร้างลดลง และสต็อกบ้านมีจำกัด แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำนองลดต่ำลง และตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งเป็นปัจจัยหนุนอุปสงค์บ้าน

รายงานการประชุม FOMC ครั้งล่าสุด บ่งชี้กรรมการ Fed ส่วนใหญ่เห็นว่าการตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ย เป็นไปเพื่อปรับจุดยืนของนโยบายให้เหมาะสมกับภาวะปัจจุบัน

คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เปิดเผยรายงานการประชุมประจำเดือน ก.ค. โดยระบุว่า การที่คณะกรรมการ FOMC ตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น (federal funds rate) ลง 25 basis point ในการประชุมเมื่อวันที่ 30-31 ก.ค. นั้น เป็นการปรับจุดยืน (recalibration) ของนโยบายอัตราดอกเบี้ยให้เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน และไม่ควรมองว่าจะเป็นสัญญาณถึงการเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องในอนาคต โดยปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อการตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ย ได้แก่

- 1) การชะลอตัวของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการลดลงของการลงทุนของภาคธุรกิจและการผลิต
- 2) เพื่อจัดการกับความเสี่ยงท่ามกลางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและความตึงเครียดทางการค้า และ
- 3) อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ อนึ่งหลังจากเปิดเผยรายงานการประชุมดังกล่าว ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ เกิดภาวะ inverted yield curve เป็นเวลาสั้นๆ เนื่องจากเกิดกระแสคาดการณ์ว่า Fed อาจจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงไม่มากพอที่จะช่วยหนุนเศรษฐกิจ

ประธาน Fed ย้ำจะดำเนินการอย่างเหมาะสมเพื่อให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการขยายตัวต่อไป และเห็นว่านโยบายการคลังสร้างความไม่แน่นอนอย่างมาก

นาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) กล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมเศรษฐกิจประจำปี Economic Policy Symposium 2019 ที่เมือง Jackson Hole ว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวมยังคงปรับตัวได้ดี และย้ำว่า Fed จะดำเนินการเพื่อให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการขยายตัวต่อไป แม้เผชิญความท้าทายจากปัจจัยหลายประการ โดยแนวโน้มเศรษฐกิจโลกได้แย่ลงนับตั้งแต่กลางปีที่แล้ว ขณะที่ยอมรับว่า ความไม่แน่นอนของ

นโยบายการค้าได้ส่งผลกระทบต่อภาระของเศรษฐกิจโลก และทำให้ภาคการผลิตและการใช้จ่ายทุนในสหรัฐฯ อ่อนแอลง ซึ่งปกติแล้วนโยบายการเงินเป็นเครื่องมือที่ดีในการหนุนาการใช้จ่ายผู้บริโภค การลงทุน และความเชื่อมั่นของสาธารณะ แต่ Fed มีความสามารถจำกัดในการรับมือกับความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเรื่องนโยบายการค้า อย่างไรก็ตาม Fed จะจับตาดูผลกระทบที่จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ และปรับนโยบายการเงินเพื่อหนุเนเป้าหมายจ้างงานเต็มศักยภาพ และเสถียรภาพด้านราคา

U.S.-CHINA TRADE WAR



สภาแห่งรัฐของจีนประกาศเก็บภาษีต่อสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ มูลค่า 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราร้อยละ 5 ถึง ร้อยละ 10 โดยจะแบ่งเป็นสองรอบ มีผลบังคับใช้วันที่ 1 ก.ย. 62 และ 15 ธ.ค. 62 นอกจากนี้ จีนจะเก็บภาษีร้อยละ 25 ต่อรถยนต์นำเข้าจากสหรัฐฯ และเก็บภาษีร้อยละ 5 ต่อชิ้นส่วนรถยนต์ที่นำเข้าจากสหรัฐฯ ซึ่งจะมีผลบังคับใช้วันที่ 15 ธ.ค. 62 ทั้งนี้มาตรการตอบโต้ดังกล่าวของจีนมีขึ้นหลังจากที่ประธานาธิบดีทรัมป์ ประกาศเรียกเก็บภาษีร้อยละ 10 ต่อสินค้านำเข้าจากจีน มูลค่า 3 แสนล้านดอลลาร์ โดยมีผลในวันที่ 1 ก.ย. 62 แม้จะมีการชะลอการขึ้นภาษีสินค้าจีนบางส่วนออกไปเป็นวันที่ 15 ธ.ค. 62 เนื่องจากไม่ต้องการให้เกิดผลกระทบต่อการใช้จ่ายใช้สอยของชาวอเมริกันในช่วงเทศกาลคริสต์มาส ทั้งนี้หลังจากที่จีนประกาศมาตรการเก็บภาษีตอบโต้ ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้ทวีตข้อความ สั่งให้บริษัทสหรัฐฯ ในรักษาทางเลือกอื่นหรือแหล่งผลิตใหม่และย้ายการผลิตออกจากจีน รวมถึงกลับมาผลิตในสหรัฐฯ นอกจากนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ ยังสั่งให้บริษัทส่งพัสดุภัณฑ์ทั้งหมดของสหรัฐฯ ปฏิเสธการส่งยา Fentanyl (ยาบรรเทาปวดมีฤทธิ์รุนแรง) จากประเทศจีน หรือจากประเทศอื่นๆ เข้ามาในสหรัฐฯ อนึ่งดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงมากหลังจากที่ประธานาธิบดีทรัมป์ ทวีตข้อความให้บริษัทสหรัฐฯ รักษาทางเลือกใหม่และย้ายการผลิตออกจากจีน โดยดัชนี Dow Jones ปรับตัวลดลงมากกว่า 600 จุด หรือลดลงประมาณร้อยละ 2.4

เจ้าหน้าที่ระดับสูงของ Fed หลายคน แสดงความเห็นคัดค้านการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

- นาย Patrick Harker, Philadelphia Fed President กล่าวว่า เขาไม่เห็นด้วยที่จะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่ในขณะนี้ เพราะตลาดแรงงานกำลังแข็งแกร่ง และเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ และคิดว่า Fed กำลังอยู่ในจุดยืนที่เป็นกลางในขณะนี้ ซึ่งควรอยู่ในสภาวะดังกล่าวสักระยะหนึ่งและรอดูว่าสถานการณ์จะเป็นอย่างไร ก่อนที่จะสนับสนุนให้ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งหนึ่ง
- นาง Esther George, Kansas City Federal Reserve President (โหวตคัดค้านการลดอัตราดอกเบี้ยเมื่อเดือน ก.ค.) ย้ำถึงจุดยืนไม่เห็นด้วยกับการที่ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนที่แล้วท่ามกลางภาวะที่อัตราการว่างงานต่ำมาก และค่าจ้างแรงงานกำลังเพิ่มขึ้น ประกอบกับเงินเฟ้อใกล้ระดับเป้าหมายของ Fed ทั้งนี้นาง George กล่าวว่า ตนจะสนับสนุนการเปลี่ยนแปลงนโยบายอัตราดอกเบี้ยของ Fed ถ้าหากมีข้อมูลใหม่บ่งชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง
- นาย Eric Rosengren, Boston Federal Reserve President (โหวตคัดค้านการลดอัตราดอกเบี้ยเมื่อเดือน ก.ค.) กล่าวว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับที่ไม่น่าเป็นห่วงมาก จึงไม่จำเป็นต้องปรับลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงเวลาที่ไม่จำเป็นจะเกิดผลเสียตามมา ซึ่งนาย Rosengren มีความกังวลว่า การปรับลดดอกเบี้ยอาจทำให้เกิดการก่อหนี้เพิ่มขึ้น ซึ่งขณะนี้ระดับหนี้ภาคเอกชนอยู่ในระดับสูงอยู่แล้ว ซึ่งจะทำให้สถานการณ์ยุ่งยากขึ้นไปอีกหากเศรษฐกิจอยู่ในช่วงขาลง



สำนักงาน สภาคงเกรส ประมาณการรัฐบาลจะขาดดุลงบประมาณสูงกว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปีงบประมาณ 2563

สำนักงานงบประมาณแห่งสภาคงเกรสสหรัฐฯ (CBO) ประมาณการว่า รัฐบาลกลางสหรัฐฯ จะมียอดขาดดุลงบประมาณในปีงบประมาณ 2563 เพิ่มขึ้นสูงกว่าระดับ 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อพิจารณาจากข้อตกลงงบประมาณมูลค่ามหาศาลที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ทำร่วมกับสภาคงเกรสในช่วงฤดูร้อนปีนี้ แม้ว่าประธานาธิบดีทรัมป์ เคยให้คำมั่นในช่วงรณรงค์หาเสียงเลือกตั้งว่า จะปรับงบประมาณให้อยู่ในภาวะสมดุล และจะชำระหนี้สินของประเทศที่มีอยู่ใน

ปัจจุบัน ทั้งนี้ CBO คาดว่า ยอดขาดดุลงบประมาณในปี 2562 จะอยู่ที่ประมาณ 9.60 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และเฉลี่ยจะอยู่ที่ 1.2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงปี 2563 - 2572 ส่งผลให้สัดส่วนหนี้ของรัฐบาลกลางคิดเป็นร้อยละ 95 ของ GDP ในปี 2572 ซึ่งจะเป็ระดับสูงสูดนับตั้งแต่หลังสงครามโลกครั้งที่ 2



สำนักงานฯ สภาหอการค้าฯ คาดว่า มาตรการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ จะทำให้ GDP สหรัฐฯ และรายได้ครัวเรือนลดลงในปี 2563

สำนักงานงบประมาณแห่งสภาหอการค้า (CBO) เปิดเผยรายงาน คาดว่า การเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และต่างประเทศ นับตั้งแต่เดือน ม.ค. 2561 จะทำให้ GDP ที่แท้จริงของสหรัฐฯ ลดลงประมาณร้อยละ 0.3 ภายในปี 2563 และทำให้รายได้ที่แท้จริงของครัวเรือนสหรัฐฯ ลดลงโดยเฉลี่ย 580 ดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้มาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้า (tariffs) จะลด GDP ในประเทศลง โดยทำให้ราคาในประเทศเพิ่มขึ้น ซึ่งจะลดอำนาจซื้อของผู้บริโภคสหรัฐฯ และเพิ่มต้นทุนของการลงทุนทางธุรกิจ

นอกจากนี้ tariffs ยังส่งผลกระทบต่อการลงทุนทั้งในสหรัฐฯ และต่างประเทศ เนื่องจากเพิ่มความเสี่ยงและความไม่แน่นอนต่อธุรกิจในการลงทุนในอนาคต อย่างไรก็ตาม CBO คาดว่า หลังจากปี 2563 ผลกระทบจากนโยบายการค้าจะลดน้อยลง เนื่องจากธุรกิจปรับ supply chains

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงในช่วงวันศุกร์ หลังจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ทวีความรุนแรงขึ้น โดยประธานาธิบดีทรัมป์ทวีตข้อความ ให้บริษัทสหรัฐฯ ปรึกษาทางเลือกใหม่และย้ายการผลิตออกจากจีน หลังจากที่ยื่นประกาศมาตรการตอบโต้เก็บภาษีต่อสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ มูลค่า 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในอัตราร้อยละ 5 ถึง ร้อยละ 10

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 0.99 ปิดที่ 25,628.90 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 1.44 ปิดที่ 2,847.11 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 1.83 ปิดที่ 7,751.77 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 3 – 10 ปี ต่างปรับตัวลดลง เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า โดยนักลงทุนเข้าซื้อพันธบัตรในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.03 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.51
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.03 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.52

➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 97.17 ลดลงร้อยละ 1.06

