



September 16 - 20, 2019

HIGHLIGHTS

- ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้
 - ตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้าน เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 12 ปี
 - ยอดขายบ้านมือสองในสหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 17 เดือน
 - ภาคการผลิตในสหรัฐฯ พ้นตัว
- Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 basis points ตามคาด
- Fed สาขานิวยอร์ก ประกาศอัดฉีดเงินเข้าตลาดเงิน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและรักษาสถียรภาพของอัตราดอกเบี้ย
- สหรัฐฯ ประกาศยกเว้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่มเติมอีกกว่า 400 รายการ
- การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และจีน ส่งสัญญาณตึงเครียด หลังจากเจ้าหน้าที่จีนกลับประเทศก่อนกำหนด และยกเลิกการทัวร์ฟาร์มของสหรัฐฯ
- ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจสหรัฐฯ ลดลงติดต่อกัน 6 ไตรมาสเนื่องจากความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น
- ประธานธนาคารโลกเตือนเศรษฐกิจโลกอาจขยายตัวต่ำกว่าคาดปีนี้ หลังเศรษฐกิจในหลายประเทศชะลอตัว

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

✚ ตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้าน ในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.3 MoM สู่ระดับ 1.364 ล้านยูนิต ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์และเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 12 ปี หลังจากที่ปรับตัวลดลงติดต่อกันสามเดือนก่อนหน้านี้ ทั้งนี้การสร้างบ้านใหม่ได้แรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยจำนองที่ปรับตัวลดลงและอุปทานบ้านใหม่ในตลาดที่อยู่ในระดับต่ำมาก

✚ ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 MoM สู่ระดับ 5.49 ล้านยูนิต สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์และเป็นระดับสูงสุดในรอบ 17 เดือน โดยยอดขายบ้านได้รับแรงหนุนจากการที่อัตราดอกเบี้ยจำนองปรับตัวลง และตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง แม้ว่าราคากลางของบ้านเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 YoY สู่ระดับ 278,200 ดอลลาร์สหรัฐฯ

✚ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมรวม (Industrial Production) เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 1 ปี โดยได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของผลผลิตภาคเหมืองแร่ ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 MoM หลังจากที่ลดลงร้อยละ 1.5 MoM ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ผลผลิตภาคการผลิต และภาคสาธารณูปโภคปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM และร้อยละ 0.6 MoM ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ภาควิศวกรรมของสหรัฐฯ อยู่ในทิศทางชะลอตัวลงตั้งแต่ช่วงเดือน ก.ย. 2561 หลังจากสหรัฐฯ และจีนต่างประกาศมาตรการกีดกันทางการค้าและมาตรการตอบโต้ทางการค้าต่อกัน ซึ่งสะท้อนว่าสงครามการค้าส่งผลกระทบต่อการลงทุนของธุรกิจ

Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 basis points ตามคาด

คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) มีมติ 7 ต่อ 3 เสียง ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Federal Fund Rate) ลง 25 basis points อยู่ที่ร้อยละ 1.75 - 2.00 ต่อปี โดย 2 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ 1 เสียง ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 50 basis points สู่ร้อยละ 1.50 - 1.75 ทั้งนี้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในครั้งนี้เป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาด ถ้อยแถลงของกรรมการ FOMC และการให้สัมภาษณ์ของนาย Powell แทบไม่แตกต่างจากการประชุมครั้งที่ผ่านมา โดยยังคงชี้ให้เห็นว่าแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเป็นไปในทิศทางบวก แต่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อรองรับแรงกดดันภายนอกประเทศ ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนที่เกิดจากความตึงเครียดด้านการค้าอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ และเพื่อรักษาให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวต่อไป อย่างไรก็ตาม การที่กรรมการ FOMC ถึง 3 รายลงมติต่างจากเสียงส่วนใหญ่ในวันนี้ บ่งชี้ถึงความเห็นที่แตกต่างกันครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2557 และธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ไม่ได้ส่งสัญญาณชัดเจนเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งต่อไป

Fed สาขานิวยอร์ก ประกาศอัดฉีดเงินเข้าตลาดเงิน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและรักษาสถียรภาพของอัตราดอกเบี้ย

Fed สาขานิวยอร์ก ประกาศอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ตลาดการเงินผ่านมาตรการซื้อคืนพันธบัตร (Repurchase agreement: Repo) จำนวน 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวัน

ตั้งแต่วันที่ 23 ก.ย. จนถึงวันที่ 10 ต.ค. 2562 เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและรักษาเสถียรภาพในตลาดเงิน หลังจากที่เมื่อวันที่ 17 – 20 ก.ย. Fed สาขานิวยอร์กได้ดำเนินมาตรการ Repo อัดฉีดเงินเข้าสู่ตลาดแล้วรวมประมาณ 2.8 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ข้ามคืน (ซึ่งปกติใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย) เพิ่มขึ้นสูงผิดปกติ โดยเมื่อวันที่ 17 ก.ย. 2562 เพิ่มขึ้นแตะระดับใกล้เคียง 10 ทั้งนี้การอัดฉีดสภาพคล่องดังกล่าวถือเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2551 ซึ่งเป็นช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ สำหรับในครั้งนี้ นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่เห็นว่า การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ข้ามคืนเกิดจากสภาพคล่องในตลาดตึงตัว ซึ่งมีปัจจัยมาจากหลายสาเหตุ เช่น ภาคธุรกิจจำเป็นต้องสำรองเงินสดสำหรับการชำระภาษีในไตรมาส 3 และการจำหน่ายพันธบัตรรัฐบาลจำนวนมากให้แก่นักลงทุน ซึ่งทำให้เงินสดในธนาคารลดลงอย่างมาก เป็นต้น



สหรัฐฯ ประกาศยกเว้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่มเติมอีกกว่า 400 รายการ
สำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ได้ประกาศแจ้งรายการสินค้านำเข้าจากจีนที่ได้รับการยกเว้นภาษีนำเข้าภายใต้มาตรา 301 ของสหรัฐฯ เพิ่มเติมจำนวน 437 รายการ ซึ่งครอบคลุมสินค้า เช่น มอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ เครื่องยนต์ อุปกรณ์และเครื่องมือไฟฟ้า เป็นต้น ทั้งนี้การประกาศยกเว้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนดังกล่าวเกิดขึ้นระหว่างที่มีการประชุมร่วมกันในระดับรัฐมนตรีช่วยระหว่างสหรัฐฯ

และจีน เพื่อเตรียมความพร้อมก่อนการประชุมระดับสูงในเดือน ต.ค. 2562 อย่างไรก็ดี หลายฝ่ายมองว่าการยกเว้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนในครั้งนี้เพื่อปกป้องธุรกิจและผู้บริโภคสหรัฐฯ จากราคาสินค้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และจีน ส่งสัญญาณตึงเครียด หลังจากเจ้าหน้าที่จีนกลับประเทศก่อนกำหนด และยกเลิกการทัวร์ฟาร์มของสหรัฐฯ

เจ้าหน้าที่ระดับรัฐมนตรีช่วยของจีนที่เดินทางเจรจากับทางสหรัฐฯ ที่กรุงวอชิงตันในสัปดาห์นี้ ได้ประกาศยกเลิกการเดินทางไปเยือนฟาร์มสหรัฐฯ ซึ่งตามกำหนดเดิมนั้น หลังเสร็จสิ้นการเจรจากับสหรัฐฯ กลุ่มเจ้าหน้าที่จีนดังกล่าว ซึ่งนำโดยรัฐมนตรีช่วยเกษตรของจีน จะเดินทางไปยังรัฐมอนทานา และรัฐเนบราสกา เพื่อพบปะกับเกษตรกรสหรัฐฯ ซึ่งก่อนหน้านี้มีการคาดกันว่าการพบปะดังกล่าวระหว่างเกษตรกรสหรัฐฯ และตัวแทนเจรจากับของจีนจะช่วยสร้างบรรยากาศที่เป็นมิตรระหว่างทั้งสองฝ่าย และอาจช่วยให้จีนเปิดตลาดรับสินค้าเกษตรของสหรัฐฯ อีกครั้งหนึ่ง หลังจากที่ประกาศระงับการนำเข้าสินค้าเกษตรสหรัฐฯ ก่อนหน้านี้ **ทั้งนี้ การที่เจ้าหน้าที่จีนได้ยกเลิกการเดินทางไปเยือนฟาร์มของสหรัฐฯ และเดินทางกลับประเทศก่อนกำหนด อาจเป็นการส่งสัญญาณว่า ทั้งสองฝ่ายไม่สามารถบรรลุข้อตกลงในการเจรจาที่มีขึ้นในสัปดาห์นี้ และตลาดลดความคาดหวังที่ว่า จีนจะกลับมาซื้อสินค้าเกษตรของสหรัฐฯ อีกครั้ง**

ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจสหรัฐฯ ลดลงติดต่อกัน 6 ไตรมาส เนื่องจากความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น

ผลสำรวจซึ่งจัดทำโดย Business Roundtable ซึ่งเป็นสมาคมผู้บริหารบริษัทชั้นนำสหรัฐฯ เกือบ 200 บริษัท ระบุว่า ดัชนี CEO Business Outlook Index ซึ่งเป็นดัชนีวัดการคาดการณ์เกี่ยวกับยอดขาย แผนการใช้จ่ายด้านทุน และการจ้างงาน ในช่วง 6 เดือนข้างหน้า ลดลง 10.3 จุด สู่ระดับ 79.2 จุด ในไตรมาส 3/2562 ซึ่งเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6 ทั้งนี้ แม้ว่าดัชนีอยู่สูงกว่าระดับ benchmark ที่ 50 จุด แต่ดัชนีอยู่ต่ำลงได้แก่ แผนการจ้างงาน แผนการลงทุน และการคาดการณ์ยอดขาย ต่างปรับตัวลดลง โดยนาย Joshua Bolten ประธานบริหารของ Business Roundtable กล่าวว่า ความไม่แน่นอนส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่สามารถขยายตัวได้อย่างเต็มที่ และธุรกิจชะลอการลงทุนในสหรัฐฯ ซึ่งการเปิดตลาดเสรีและการค้าที่เป็นไปตามกฎกติกา เป็นสิ่งสำคัญที่หนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ



ประธานธนาคารโลกเตือนเศรษฐกิจโลกอาจขยายตัวต่ำกว่าคาดปีนี้ หลังเศรษฐกิจในหลายประเทศชะลอตัว

นาย David Malpass ประธานธนาคารโลก แสดงความเห็นว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปีนี้มีแนวโน้มชะลอตัวลงมากกว่าที่ธนาคารโลกคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ร้อยละ 2.6 โดยสาเหตุของการชะลอตัวส่วนใหญ่มาจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาในประเทศจีน รวมทั้งความอ่อนแอของเศรษฐกิจในอาร์เจนตินา อินเดีย และเม็กซิโก รวมทั้งการขยายตัวที่น่าผิดหวังของกลุ่มประเทศที่กำลังพัฒนา นอกจากนี้ หลายประเทศในยุโรปกำลังเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย หรือใกล้จะถดถอย โดยเฉพาะอย่างยิ่งเยอรมนี และอังกฤษที่มีความเสี่ยงเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่อิตาลีและสวีเดนกำลังเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจชะงักงันขึ้นรุนแรง

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลง หลังจากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ส่งสัญญาณตึงเครียด โดยเจ้าหน้าที่จีนยกเลิกการทัวร์ฟาร์มในสหรัฐฯ และเดินทางกลับก่อนกำหนด ส่งผลให้นักลงทุนคาดคะเนว่า ทั้งสองฝ่ายอาจไม่สามารถบรรลุข้อตกลงในการเจรจาที่มีขึ้นในสัปดาห์นี้ และลดความคาดหวังที่ว่าจีนจะกลับมาซื้อสินค้าเกษตรของสหรัฐฯ อีกครั้ง

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 1.05 ปิดที่ 26,935.07 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 0.51 ปิดที่ 2,992.07 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 0.72 ปิดที่ 8,117.67 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลง เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า หลังจากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ส่อเค้าไม่ประสบความสำเร็จ ส่งผลให้เกิดแรงเทขายในตลาดหลักทรัพย์ และเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.1 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.69
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.16 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.74

➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 98.46 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3

