



September 23 - 27, 2019

## HIGHLIGHTS

- ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้
  - GDP สหรัฐฯ Q2/62 ชะลอตัวสู่ร้อยละ 2.0 จากร้อยละ 3.1 ใน Q1/62
  - ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาด
  - อัตราเงินเฟ้อในเดือน ส.ค. ชะลอตัวลง
  - ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนพื้นฐานในเดือน ส.ค. ยังคงมีทิศทางที่ลดลง
  - ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด แรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยจำนองลดลง
  - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ลดลง
- ประธานาธิบดีทรัมป์ และนายชินโซ อาเบะ ลงนามข้อตกลงการค้าเบื้องต้นสหรัฐฯ - ญี่ปุ่น
- สหรัฐฯ และจีน แลกเปลี่ยนยื่นขอเจรจาการค้าระดับรัฐมนตรีช่วยเป็นไปอย่างสร้างสรรค์
- ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ประกาศเปิดไต่สวนเพื่อถอดถอนประธานาธิบดีทรัมป์ ออกจากตำแหน่ง
- ทำเนียบขาวกำลังพิจารณาที่จะจำกัดการลงทุนของสหรัฐฯ ในจีน และปลดบริษัทเงินออกจากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ

### ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

🚩 GDP สหรัฐฯ ประจำไตรมาส 2/2562 (ประมาณการครั้งที่สาม) ขยายตัวร้อยละ 2.0 เท่ากับประมาณการครั้งก่อนหน้า ทั้งนี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลงจากร้อยละ 3.1 ในไตรมาส 1/2562 แม้ว่าการใช้จ่ายผู้บริโภคซึ่งเป็นสัดส่วนมากกว่าสองในสามของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวมากที่สุดในรอบสี่ปีครึ่ง แต่การลงทุนของภาคเอกชนและการส่งออกปรับตัวลดลง ปัจจัยหลักมาจากความไม่แน่นอนเรื่องนโยบายการค้าและความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ทั้งนี้ก็วิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่า GDP ของทั้งปี 2562 จะมีแนวโน้มใกล้เคียงกับการขยายตัวในไตรมาสที่ 2 ซึ่งน่าจะขยายตัวอยู่ในช่วงร้อยละ 2 - 2.5 จากปัจจัยความไม่แน่นอนเรื่องนโยบายการค้า และเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง

🚩 ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.1 MoM ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ร้อยละ 0.3 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM ในเดือน ก.ค. ส่วนรายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM ในเดือน ส.ค. หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM ในเดือน ก.ค. **อนึ่งการใช้จ่ายผู้บริโภคที่อ่อนแอกว่าคาดนี้ ส่งสัญญาณว่าปัจจัยหนุนสำคัญต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจอ่อนแรงลงท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และนโยบายการค้าที่ยังอยู่ในระดับสูง**

🚩 ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE price) ในเดือน ส.ค. ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบรายเดือน หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ในเดือน ก.ค. เนื่องจากถูกกดดันจากการลดลงของราคาอาหาร พลังงาน และภาคบริการ ส่วนดัชนี PCE price พื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน และเป็นมาตรวัดอัตราเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ในเดือน ส.ค. ทั้งนี้หากเทียบรายปี ดัชนี PCE price เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 YoY และดัชนี PCE price พื้นฐาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 YoY ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. แต่ยังคงต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ร้อยละ 2

🚩 ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 2.0 MoM ในเดือน ก.ค. ส่วนยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนพื้นฐาน ซึ่งเป็นคำสั่งซื้อสินค้าทุนที่ไม่รวมเครื่องบิน และสินค้าด้านอาวุธ โดยเป็นสิ่งที่บ่งชี้แผนการใช้จ่ายของภาคธุรกิจ ลดลงร้อยละ 0.2 MoM ในเดือน ส.ค. **ทั้งนี้ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนพื้นฐานอยู่ในทิศทางที่ลดลงตั้งแต่ช่วงกลางปี 2561 หลังจากสหรัฐฯ เริ่มมีมาตรการกีดกันทางการค้าต่อจีน สะท้อนให้เห็นว่าสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ส่งผลให้การลงทุนของภาคธุรกิจชะลอตัวลง**

🚩 ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด แรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยจำนองลดลง ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 MoM สู่ระดับ 712,000 ยูนิต สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 660,000 ยูนิต โดยการเพิ่มขึ้นของยอดขายบ้านได้แรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยจำนองที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยจำนอง 30 ปี ลดลงประมาณ 120 basis points เมื่อเทียบกับระดับสูงสุดของปีที่แล้ว มาอยู่ที่เฉลี่ยร้อยละ 3.73

ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ สํารวจโดย Conference Board ซึ่งเป็นสถาบันวิจัยเศรษฐกิจ ลดลงสู่ระดับ 125.1 ในเดือน ก.ย. จากระดับ 135.8 ในเดือน ส.ค. ทั้งนี้ Lynn Franco ผู้อำนวยการอาวุโสของ Conference Board กล่าวว่า แม้ว่าดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในปัจจุบันถือว่ายังอยู่ในระดับที่ดี แต่มุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจของผู้บริโภคจะปรับตัวลดลง หากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนยังคงดำเนินต่อไป



**ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และนายชินโซ อาเบะ นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น ได้ลงนามในข้อตกลงการค้าเบื้องต้นระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่น** โดยพิธีที่จัดขึ้นในช่วงการพบปะ

นอกรอบในช่วงการประชุมสมัชชาใหญ่แห่งสหประชาชาติ (UNGA) ณ นครนิวยอร์ก ทั้งนี้สาระสำคัญของข้อตกลงการค้าเบื้องต้นดังกล่าว ญี่ปุ่นจะทยอยปรับลดหรือยกเลิกภาษีนำเข้าให้กับสินค้าเกษตรของสหรัฐฯ มูลค่า 7.2 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งจะทำให้เกษตรกรสหรัฐฯ ได้รับประโยชน์ในระดับที่เทียบเท่ากับประเทศภาคีของญี่ปุ่นภายใต้ความตกลง Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership (CPTPP) ขณะที่สหรัฐฯ ตกลงที่จะปรับแก้อัตราโควตาภาษีสำหรับสินค้าเนื้อวัว เพื่อให้ญี่ปุ่นสามารถแข่งขันได้มากขึ้น และปรับลดหรือยกเลิกภาษีนำเข้าสำหรับสินค้าอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น นอกจากนี้ สหรัฐฯ และญี่ปุ่นบรรลุข้อตกลงร่วมกันว่าด้วยการค้าดิจิทัล เช่น ข้อห้ามเกี่ยวกับการจัดเก็บภาษีศุลกากรสำหรับสินค้าดิจิทัลที่จัดส่งในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ เช่น วิดีโอ เพลง หนังสือประเภท e-book ซอฟต์แวร์ และเกมส์ รวมถึงสนับสนุนการเคลื่อนย้ายข้อมูลระหว่างประเทศอย่างเสรีในทุกสาขา เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ไม่ได้มีการระบุถึงการยกเว้นการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้ารถยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์นำเข้าจากญี่ปุ่น



**สหรัฐฯ และจีน แลกเปลี่ยนการเจรจาการค้าระดับรัฐมนตรีช่วยเป็นไปอย่างสร้างสรรค์** สำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ได้ออกแถลงการณ์เพื่อสรุปผลการเจรจาการค้าระดับรัฐมนตรีช่วยของสหรัฐฯ และจีน ซึ่งจัดขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาว่า การเจรจาทั้งสองวันเป็นไปอย่างสร้างสรรค์ พร้อมกับยืนยันว่า การประชุมเพื่อเจรจาการค้าระดับรัฐมนตรีจะจัดขึ้นในเดือน ต.ค. ที่กรุงวอชิงตัน ตามกำหนดการเดิม ทางด้านกระทรวงพาณิชย์ของจีนได้ออกแถลงการณ์เช่นกันว่า การเจรจาระดับรัฐมนตรีช่วยในครั้งนี้เป็นไปอย่างสร้างสรรค์ โดยเจ้าหน้าที่ทั้งสองฝ่ายได้มีโอกาสปรึกษาหารือกันเกี่ยวกับรายละเอียดต่างๆ

เพื่อปูทางไปสู่การเจรจาระดับรัฐมนตรีในเดือน ต.ค. **ทั้งนี้ ตลาดการเงินทั่วโลกจับตาการเจรจาการค้ารอบใหม่ระหว่างจีนและสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด** โดยในช่วงปลายสัปดาห์นี้ ทั้งสองฝ่ายเริ่มออกมาส่งสัญญาณในทิศทางบวก โดยโฆษกกระทรวงพาณิชย์จีนเปิดเผยว่า บริษัทจีนได้ทำข้อตกลงในการสั่งซื้อถั่วเหลืองและเนื้อสุกรจำนวนมากจากสหรัฐฯ

**ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ประกาศเปิดไต่สวนเพื่อถอดถอนประธานาธิบดีทรัมป์ ออกจากตำแหน่ง**

นาง Nancy Pelosi ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ประกาศการเริ่มกระบวนการไต่สวนอย่างเป็นทางการ เพื่อถอดถอนประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ออกจากตำแหน่ง โดยมีข้อกล่าวหาว่า ประธานาธิบดีทรัมป์ ไม่ซื่อสัตย์ต่อคำมั่นสัญญาที่ให้ไว้ในขณะสาบานตนเข้ารับตำแหน่ง และถือเป็นการทรยศต่อประเทศชาติ และต่อหลักคุณธรรมแห่งการเลือกตั้งของสหรัฐฯ หลังจากมีผู้แจ้งเบาะแสว่า ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้พูดคุยทางโทรศัพท์กับนาย Volodymyr Zelensky ประธานาธิบดียูเครน เพื่อกดดันให้มีการสอบสวนนาย Joe Biden อดีตรองประธานาธิบดีสหรัฐฯ ซึ่งเป็นคู่แข่งคนสำคัญในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ปี 2563 และบุตรชายของนาย Biden เกี่ยวกับการทำธุรกิจภายในยูเครน นอกจากนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ ยังได้สั่งระงับการให้บช่วยเหลือทางทหารแก่ยูเครนประมาณ 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วง 1 สัปดาห์ก่อนที่เขาจะโทรศัพท์ติดต่อนาย Zelensky ซึ่งมีการมองกันว่าประธานาธิบดีทรัมป์ กำลังใช้บช่วยเหลือทางทหารของสหรัฐฯ เพื่อกดดันนาย Zelensky ให้มีการสอบสวนนาย Biden และบุตรชาย โดยการกระทำดังกล่าวถูกมองว่าเป็นการเปิดทางให้รัฐบาลต่างชาติเข้ามาแทรกแซงการเลือกตั้งในสหรัฐฯ

**ทำเนียบขาวกำลังพิจารณาที่จะจำกัดการลงทุนของสหรัฐฯ ในจีน และปลดบริษัทจีนออกจากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ** หลายสำนักข่าวได้รายงานโดยอ้างแหล่งข่าวระบุว่า เจ้าหน้าที่ในทำเนียบขาวกำลังพิจารณาที่จะจำกัดพอร์ตการลงทุนของนักลงทุนสหรัฐฯ ในจีน ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวจะสร้างความตื่นตระหนกในตลาดการเงิน และส่งผลกระทบต่อการลงทุนวงเงินหลายพันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่เกี่ยวข้องกับดัชนีหุ้น ซึ่งแนวทางหนึ่งในการจำกัดการลงทุนของสหรัฐฯ ในจีน คือการจำกัดการลงทุนของกองทุนบำนาญของรัฐบาลสหรัฐฯ ในตลาดจีน และปลดบริษัทจีนออกจากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ

# Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลง โดยมีหลายปัจจัยที่กดดันตลาดในสัปดาห์นี้ ซึ่งนักลงทุนวิตกกังวลกับข่าวที่ว่า ทำเนียบขาวกำลังพิจารณาที่จะจำกัดการลงทุนของสหรัฐฯ ในจีน และปลดบริษัทจีนออกจากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ และยังมีปัจจัยด้านการเมือง หลังจากที่นาง Nancy Pelosi ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ประกาศการเริ่มกระบวนการไต่สวนอย่างเป็นทางการเพื่อถอดถอนประธานาธิบดีทรัมป์ ออกจากตำแหน่ง นอกจากนี้ยังมีการเปิดเผยตัวเลขการใช้จ่ายผู้บริโภค และยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของธุรกิจเดือน ส.ค. ต่ำกว่าคาด

## Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 0.43 ปิดที่ 26,820.25 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 1.01 ปิดที่ 2,961.79 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 2.19 ปิดที่ 7,939.63 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า ขณะที่นักลงทุนจับตาปัจจัยการเมืองในสหรัฐฯ รวมทั้งการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนในเดือนหน้า

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.06 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.63
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.05 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.69

➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 99.13 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7

