



September 30 – October 4, 2019

HIGHLIGHTS

- **ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้**
 - สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดในเดือน ส.ค.
 - การจ้างงานเพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาด แต่อัตราการว่างงานลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 50 ปี
 - ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 ต่ำสุดในรอบกว่า 10 ปี
 - ดัชนี ISM ที่มีใช้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. ลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี
 - ยอดสั่งซื้อสินค้าภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค. ลดลง
- นักลงทุนคาดมีโอกาสร้อยละ 75 ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกในเดือน ต.ค. นี้
- สหรัฐฯ เตรียมเก็บภาษีสินค้านำเข้า EU หลังจาก WTO มีมติเห็นชอบ ขณะที่ EU พร้อมตอบโต้
- WTO ปรับลดคาดการณ์การค้าโลกในปีและปีหน้า จากปัจจัยสงครามการค้าและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว
- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ แถลงว่า รัฐบาลยังไม่มีแผนถอดบริษัทเงินออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในขณะนี้
- เจ้าหน้าที่ระดับสูงของ Fed แสดงความเห็นสอดคล้องกันว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

📌 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 MoM สู่ระดับ 5.49 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากมูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM โดยการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ทั้งนี้การนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น **ยังให้เห็นว่าผู้บริโภคสหรัฐฯ ยังคงจับจ่ายใช้สอยท่ามกลางความไม่แน่นอนเรื่องสงครามการค้าและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว** อนึ่งในภาพรวม 8 เดือนแรกของปีนี้ สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

📌 ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นเพียง 136,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 145,000 ตำแหน่ง แต่อัตราการว่างงานลดลงสู่ร้อยละ 3.5 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 50 ปี จากเดิมร้อยละ 3.7 ขณะที่ค่าจ้างแรงงานรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยขยายตัวชะลอลง โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 YoY ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. 2561 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 YoY ในเดือน ส.ค. **อนึ่งแม้ว่าตัวเลขการจ้างงานในเดือน ก.ย. ชะลอตัวลง โดยภาพรวมถือว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งท่ามกลางภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก**

📌 ผลสำรวจของสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ระบุว่า ดัชนีภาคการผลิตของสหรัฐฯ ลดลงสู่ระดับ 47.8 ในเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2552 จากระดับ 49.1 ในเดือน ส.ค. ทั้งนี้ค่าดัชนีที่อยู่ต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ภาวะหดตัวของภาคการผลิตของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นการหดตัวเป็นเดือนที่ 2 ทั้งนี้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ เริ่มเข้าสู่ภาวะหดตัวในเดือน ส.ค. 2562 ซึ่งเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 3 ปี หลังจากที่มีการขยายตัวติดต่อกัน 35 เดือน **อนึ่งภาคธุรกิจมีความวิตกกังวลเกี่ยวกับการทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ส่งผลให้ดัชนีการผลิต การจ้างงาน สินค้าคงคลัง และสต็อกสินค้าคงคลังเพื่อการส่งออก ต่างปรับตัวลดลง**

📌 ผลสำรวจของสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ระบุว่า ดัชนีที่มีใช้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ลดลงสู่ระดับ 52.6 ในเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2559 จากระดับ 56.4 ในเดือน ส.ค. อย่างไรก็ตาม ค่าดัชนีอยู่สูงกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ภาวะการขยายตัว ทั้งนี้ ดัชนีคำสั่งซื้อใหม่ ดัชนีนำเข้า และสต็อกสินค้าคงคลังเพื่อการส่งออกและนำเข้า ต่างปรับตัวลดลง

📌 ยอดสั่งซื้อสินค้าภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค. ลดลงร้อยละ 0.1 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 MoM ในเดือน ก.ค. ขณะที่ยอดสั่งซื้อสินค้าทุนพื้นฐานในเดือน ส.ค. ซึ่งเป็นสิ่งบ่งชี้แผนการใช้จ่ายของภาคธุรกิจ ลดลงร้อยละ 0.4 MoM ทั้งนี้การลดลงของยอดสั่งซื้อสินค้าทุนพื้นฐาน หนุนความกังวลของตลาด และเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) บางคนที่ว่า การชะลอตัวของการลงทุนของธุรกิจทั่วโลก ส่งผลกระทบต่อการผลิตสินค้าของสหรัฐฯ

นักลงทุนคาดมีโอกาสร้อยละ 75 ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกในเดือนตุลาคมนี้

นักลงทุนคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ หลังการเปิดเผยตัวเลขภาคบริการและภาคการผลิตของสหรัฐฯ ที่อ่อนแอในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนคาดการณ์ว่า มีโอกาสสูงถึงร้อยละ 75 ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 25 basis points ในการประชุมนโยบายการเงินในวันที่ 30-31 ต.ค. 2562 เพิ่มขึ้นจากคาดการณ์เมื่อหนึ่งสัปดาห์ก่อนหน้านี้ที่ร้อยละ 49



สหรัฐฯ เตรียมเก็บภาษีสินค้า EU หลังจาก WTO มีมติเห็นชอบ ขณะที่ EU ประกาศพร้อมตอบโต้

สำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ออกแถลงการณ์ว่า รัฐบาลสหรัฐฯ จะเริ่มเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหภาพยุโรป (EU) มูลค่า 7.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในวันที่ 18 ต.ค. 2562 หลังจากที่คณะอนุญาโตตุลาการขององค์การการค้าโลก (WTO) มีมติเห็นชอบให้รัฐบาลสหรัฐฯ ดำเนินการเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากยุโรปตามข้อเรียกร้อง

เนื่องจากรัฐบาลของสหราชอาณาจักร เยอรมนี ฝรั่งเศส และสเปน ให้การอุดหนุนอย่างผิดกฎหมายต่อบริษัท Airbus ทั้งนี้ USTR ได้เปิดเผยว่า จะเรียกเก็บภาษีนำเข้าในอัตราร้อยละ 10 ต่อเครื่องบินพาณิชย์ของ EU และจะเรียกเก็บภาษีสินค้าเกษตรและสินค้าประเภทอื่นๆ เช่น วิสกี้ กาแฟ เครื่องจักร ซีส และผลิตภัณฑ์จากเนื้อหมู เป็นต้น ในอัตราร้อยละ 25 นอกจากนี้ USTR แถลงว่า สหรัฐฯ มีสิทธิที่จะเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจาก EU ได้ถึงร้อยละ 100 แต่ในขณะนี้ การปรับขึ้นภาษีเครื่องบินพาณิชย์จะถูกจำกัดเอาไว้ที่ร้อยละ 10 และร้อยละ 25 สำหรับสินค้าเกษตรและสินค้าประเภทอื่นๆ ทางด้าน องค์การบริหารของ EU กล่าวว่า หากสหรัฐฯ ใช้มาตรการเก็บภาษีนำเข้าต่อ EU ก็จะทำให้ EU ต้องดำเนินการเช่นเดียวกัน อนึ่ง รัฐบาลสหรัฐฯ ได้เริ่มยื่นเรื่องเกี่ยวกับการที่รัฐบาลยุโรปให้การอุดหนุนที่ไม่เป็นธรรมต่อการผลิตเครื่องบิน Airbus ต่อ WTO เมื่อปี 2547

WTO ปรับลดคาดการณ์การค้าโลกในปีและปีหน้า จากปัจจัยสงครามการค้าและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

องค์การการค้าโลก (WTO) ประกาศปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของการค้าโลกในปี 2562 เหลือเพียงร้อยละ 1.2 ซึ่งจะเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ช่วงวิกฤตการเงินโลกปี 2552 จากเดิมเมื่อเดือน เม.ย. คาดการณ์ไว้ที่ร้อยละ 2.6 นอกจากนี้ WTO ยังคาดการณ์ว่า การขยายตัวของการค้าโลกในปี 2563 จะอยู่ที่ร้อยละ 2.7 ลดลงจากตัวเลขคาดการณ์เดิมที่ร้อยละ 3.0 โดยปัจจัยฉุดการค้าโลกมาจากความตึงเครียดทางการค้าที่เพิ่มขึ้น และเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ซึ่งความไม่แน่นอนของการทำสงครามการค้า ได้ทำให้ภาคธุรกิจชะลอการลงทุน และลดการจ้างงาน นอกจากนี้ภาวะตึงเครียดของเศรษฐกิจมหภาค และความผันผวนทางการเงินก็เป็นอีกปัจจัยที่จะทำให้ความเสี่ยงช่วงขาลงรุนแรงขึ้น

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ แถลงว่า รัฐบาลยังไม่มีแผนถอดบริษัทจีนออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในขณะนี้

นาง Monica Crowley โฆษกกระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเผยว่า ในขณะนี้คณะทำงานของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ยังไม่มีแผนที่จะห้ามไม่ให้บริษัทจีนเข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ แต่ก็ไม่ได้ปฏิเสธความเป็นไปได้ที่จะดำเนินมาตรการอื่นๆ หลังจากก่อนหน้านี้หลายสำนักข่าวในสหรัฐฯ รายงานว่า ทำเนียบขาวกำลังพิจารณาที่จะจำกัดการลงทุนของสหรัฐฯ ในจีน และปลดบริษัทจีนออกจากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ

เจ้าหน้าที่ระดับสูงของ Fed ต่างแสดงความเห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย

ประธาน Fed ประจำสาขาหลายท่านได้แสดงความความคิดเห็นเกี่ยวกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยต่างมีความเห็นสอดคล้องกันว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย

- นาย John Williams, New York Fed president (voter) เห็นว่า แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจ พร้อมปฏิเสธกระแสความวิตกกังวลในตลาดที่ว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังเข้าสู่ภาวะถดถอย อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง รวมทั้งข้อพิพาทการค้า และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์นั้น เป็นปัจจัยที่ทำให้ความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น และส่งผลกระทบต่อการลงทุนในภาคเอกชน ขณะที่การค้าระหว่างประเทศก็ชะลอตัวลงด้วย ซึ่ง Fed กำลังรับมือกับความไม่แน่นอนทางการค้าที่กำลังเกิดขึ้นในขณะนี้

- นาย Richard Clarida, Board of Governors (Voter) เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังดีอยู่ แม้ว่าข้อมูลเศรษฐกิจในระยะนี้สร้างความผิดหวัง และกล่าวว่า ความเป็นไปได้ที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยอยู่ในระดับต่ำ トラบที่ Fed ปรับใช้นโยบายการเงินที่เหมาะสม

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ปรับตัวค่อนข้างผันผวนในสัปดาห์นี้ โดยตลาดปรับตัวลดลงมากหลังจากการเปิดเผยตัวเลข ISM ทั้งภาคการผลิตและที่มีใช้ภาคการผลิต ส่งผลให้นักลงทุนคาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกในการประชุมเดือน ต.ค. นี้ อย่างไรก็ตามก็ดี ข้อมูลการตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ที่เปิดเผยเมื่อวันศุกร์ โดยอัตราการว่างงานปรับตัวลดลงอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 50 ปี ส่งผลให้ตลาดปรับตัวดีขึ้น

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 0.92 ปิดที่ 26,573.72 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 0.33 ปิดที่ 2,952.01 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.54 ปิดที่ 7,982.47 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า ปัจจัยจากข้อมูลเศรษฐกิจทั้งในสหรัฐฯ และทั่วโลก อยู่ในทิศทางชะลอตัวลง ส่งผลให้นักลงทุนเกิดความกังวลว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นที่จะได้รับผลกระทบด้านลบจากความอ่อนแอของเศรษฐกิจในประเทศใหญ่ เช่น จีน และเยอรมัน

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.23 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.35
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.17 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.52

➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 98.84 ลดลงร้อยละ 0.3

