



October 7 - 11, 2019

HIGHLIGHTS

● ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของ สหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้

- ดัชนี CPI ทั่วไปเดือน ก.ย.
อ่อนแอที่สุดในปีนี้ หนุณคาดการณ์
Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย

● Fed เปิดเผยรายงานประชุม
เดือน ก.ย. บ่งชี้กรรมการ Fed
กังวลผลกระทบจากสงครามการค้า
ต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ

● ธนาคารโลกและ IMF ต่าง
เห็นพ้อง ความขัดแย้งด้านการค้า
ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง

● ประธาน Fed กล่าวว่า Fed จะ
ปรับเพิ่มบดูลเร็ว ๆ นี้ เพื่อให้มั่นใจ
ว่าตลาดเงินทุนระยะสั้นจะ
ดำเนินการได้อย่างราบรื่น

● Fed และหน่วยงานกำกับดูแล
ด้านการเงินของสหรัฐฯ อีก 4
หน่วยงาน อนุมัติเปลี่ยนแปลงกฎ
Volcker Rule เพื่อลดกฎระเบียบ
ซับซ้อนในภาคธนาคาร

● สหรัฐฯ และญี่ปุ่น ลงนาม
ข้อตกลงการค้าเสรีอย่างเป็นทางการ
ซึ่งคาดว่าจะเอื้อประโยชน์
เกษตรกรสหรัฐฯ

● สหรัฐฯ และจีน บรรลุข้อตกลง
การค้าในหลักการเบื้องต้น ส่ง
สัญญาณบวก ลดความตึงเครียด
ด้านการค้าระหว่างสองประเทศ

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

🚩 ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ทั่วไปในเดือน ก.ย. ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบรายเดือน
ซึ่งอ่อนแอที่สุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 62 โดยดัชนีได้รับแรงกดดันจากการลดลงของราคา
พลังงาน และรถยนต์ แม้ว่าราคาอาหารปรับตัวขึ้น ส่วนดัชนี CPI พื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมหมวด
อาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หากเทียบรายปี ดัชนี CPI ทั่วไปในเดือน ก.ย.
เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 YoY และดัชนี CPI พื้นฐานเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 YoY **อนึ่งดัชนี CPI ที่**
ชะลอตัวลง หนุณความคาดหวังของตลาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตรา
ดอกเบี้ยลงอีกในการประชุมเดือน ต.ค. นี้

Fed เปิดเผยรายงานประชุมเดือน ก.ย. บ่งชี้กรรมการ Fed กังวลผลกระทบจากสงคราม การค้าต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ

คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของ Fed ได้เปิดเผยรายงานการประชุมซึ่ง
จัดขึ้นเมื่อวันที่ 17-18 ก.ย. โดยระบุว่า กรรมการ Fed ส่วนใหญ่เห็นพ้องถึงความจำเป็นใน
การปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นลง 25 basis points สู่ระดับร้อยละ 1.75-2.00 และยัง
เล็งเห็นถึงความจำเป็นในการหารือกันในเรื่องนี้ว่า Fed ควรจะเพิ่มขนาดของบดูลหรือไม่
รายงานยังเปิดเผยว่า กรรมการ Fed ได้แสดงความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ เผชิญกับความ
เสี่ยงขาลงมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความเสี่ยงที่เป็นผลมาจากความไม่แน่นอนของนโยบาย
การค้าและภาวะเศรษฐกิจทั่วโลก

ธนาคารโลกและ IMF ต่างเห็นพ้อง ความขัดแย้งด้านการค้าส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอ ตัวลง

🚩 นาย David Malpass ประธานธนาคารโลกเปิดเผยว่า เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มที่
จะชะลอตัวลง เนื่องจากความไม่แน่นอนในเรื่องการแยกตัวของอังกฤษออกจากสหภาพยุโรป
(Brexit) ความขัดแย้งทางการค้า และการที่เศรษฐกิจยุโรปชะลอตัว และกล่าวว่า เศรษฐกิจ
โลกในปี 2562 น่าจะขยายตัวอ่อนแอกว่าที่ธนาคารโลกคาดการณ์ไว้ในเดือน มิ.ย. ที่ระดับ
ร้อยละ 2.6

🚩 นาง Kristalina Georgieva ผู้อำนวยการคนใหม่ของกองทุนการเงินระหว่าง
ประเทศ (IMF) กล่าวว่า ความขัดแย้งด้านการค้ากำลังส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก อีก
ทั้งทำให้กิจกรรมการผลิตและการลงทุนอ่อนแอลงอย่างมาก และยังเป็นปัจจัยขัดขวาง
ศักยภาพทางเศรษฐกิจ โดยผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกที่สะสมจากความขัดแย้งทาง
การค้า อาจทำให้เกิดความสูญเสียประมาณ 7 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2563 หรือ
ประมาณร้อยละ 0.8 ของ GDP โลก หรือประมาณขนาดเศรษฐกิจทั้งหมดของ
สวิตเซอร์แลนด์ ทั้งนี้ นาง Georgieva กล่าวว่า ความขัดแย้งด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และ
จีนนั้น ไม่เพียงแต่จะเพิ่มค่าใช้จ่ายโดยตรงให้กับภาคธุรกิจและผู้บริโภคเท่านั้น แต่ยังทำให้
เกิดผลกระทบอื่นๆ ตามมาด้วย เช่น การสูญเสียความเชื่อมั่น และก่อให้เกิดปฏิกิริยาในตลาด

ประธาน Fed กล่าวว่า Fed จะปรับเพิ่มงบดุลเร็วๆ นี้ เพื่อให้มั่นใจว่าตลาดเงินทุนระยะสั้นจะดำเนินการได้อย่างราบรื่น

นาย Jerome Powell ประธาน Fed กล่าวในการประชุมประจำปีของสมาคมเศรษฐกิจธุรกิจแห่งชาติที่เมืองเดนเวอร์ ว่า Fed จะเริ่มเพิ่มงบดุลบัญชีในเร็วๆ นี้ เพื่อรับประกันว่า ตลาดทุนระยะสั้นของสหรัฐฯ จะดำเนินการได้อย่างราบรื่นมากขึ้น หลังจากเมื่อเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา สภาพคล่องในตลาดตึงตัวส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ข้ามคืนเพิ่มขึ้นมาก อย่างไรก็ตาม นาย Powell ย้ำว่า การปรับเพิ่มงบดุลครั้งนี้ ไม่ได้เป็นมาตรการผ่อนคลายทางการเงิน (QE) เหมือนที่ Fed เคยดำเนินในช่วง หลังจากเกิดวิกฤตการเงิน เนื่องจากการปรับเพิ่มงบดุลในครั้งนี้ไม่ได้มีเป้าหมายเพื่อกระตุ้นตลาดหลักทรัพย์หรือให้อัตราดอกเบี้ยระยะยาวปรับลดลง สำหรับเรื่องเศรษฐกิจสหรัฐฯ นาย Powell เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง แต่มีความอ่อนไหวต่อ shock โดยเฉพาะจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ความขัดแย้งทางการค้าและรัฐภูมิศาสตร์ และ Brexit ทั้งนี้ Fed จะดำเนินนโยบายการเงินตามข้อมูลเศรษฐกิจ

Fed และหน่วยงานกำกับดูแลด้านการเงินของสหรัฐฯ อนุมัติปรับเปลี่ยนกฎ Volcker Rule เพื่อลดกฎระเบียบซับซ้อนในภาคธนาคาร

ธนาคารกลางสหรัฐฯ พร้อมด้วยสถาบันประกันเงินฝากกลาง (FDIC) คณะกรรมการการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าสินค้าโภคภัณฑ์สหรัฐฯ (CFTC) สำนักงานตรวจสอบการชำระบัญชีเพื่อการซื้อขายค่าเงิน (OCC) และคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐฯ (SEC) ได้ร่วมกันอนุมัติการปรับเปลี่ยนกฎ Volcker Rule ซึ่งเป็นกฎระเบียบที่ตั้งขึ้นหลังจากวิกฤตการเงินในสหรัฐฯ ห้ามไม่ให้ภาคธนาคารลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงด้วยเงินของตัวเองเพื่อหาผลกำไร (proprietary trading) ทั้งนี้ Fed ได้แถลงว่า ภายใต้กฎที่ปรับเปลี่ยนใหม่ กฎระเบียบสำหรับบริษัทที่ไม่มีการซื้อขาย (trading activities) เครื่องมือทางการเงิน อย่างมีนัยสำคัญ จะมีความซับซ้อนน้อยลงและง่ายต่อการปฏิบัติตาม ขณะที่กฎระเบียบสำหรับบริษัทที่มี trading activities อย่างมีนัยสำคัญ จะมีความเข้มงวดขึ้น ทั้งนี้ยังคงห้าม proprietary trading แต่จะมีการกำหนดให้ชัดเจนขึ้นว่าธุรกรรมใดสามารถทำได้ตามกฎหมาย อนึ่งกฎระเบียบใหม่จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ม.ค. 2563



สหรัฐฯ และญี่ปุ่น ลงนามข้อตกลงการค้าเสรีอย่างเป็นทางการ ซึ่งน่าจะเอื้อประโยชน์เกษตรกรสหรัฐฯ

ผู้นำสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ได้ลงนามในข้อตกลงการค้าเสรี (FTA) อย่างเป็นทางการแล้ว โดยคาดว่าข้อตกลงดังกล่าวจะช่วยให้เกษตรกรของสหรัฐฯ สามารถขึ้นมาแข่งขันกับประเทศคู่แข่งในตลาดโลกได้ ผ่านการปรับลดภาษีนำเข้าสินค้าเกษตร โดยข้อตกลงฉบับล่าสุดนี้ระบุว่า ญี่ปุ่นจะยกเลิกหรือปรับลดการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าประเภทอาหารและสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ ในวงเงิน 7.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่ทางสหรัฐฯ จะยังคงเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์จากญี่ปุ่นที่ระดับเดิมคือ ร้อยละ 2.5 โดยสหรัฐฯ ได้ตัดสินใจที่จะไม่ปรับขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์จากญี่ปุ่นด้วย

เหตุผลด้านความมั่นคงตามที่ได้เคยชูก่อนหน้านี้



สหรัฐฯ และจีน บรรลุข้อตกลงการค้าในหลักการเบื้องต้น ส่งสัญญาณบวกลดความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสองประเทศ

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวต่อผู้สื่อข่าวหลังจากเสร็จสิ้นการหารือกับ นาย Liu He รองนายกรัฐมนตรีจีน ณ ทำเนียบขาว เมื่อเย็นวันศุกร์ที่ 11 ต.ค. ว่า สหรัฐฯ และจีน บรรลุข้อตกลงการค้าในเบื้องต้น (phase one deal) โดยจีนตกลงที่จะซื้อสินค้าเกษตรของสหรัฐฯ มูลค่า 4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ถึง 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และสัญญาว่าจะเปิดกว้างต่อภาคบริการทางการเงินระหว่างประเทศมากขึ้น ขณะที่

สหรัฐฯ จะระงับการเก็บภาษีเพิ่มเติมต่อสินค้านำเข้าของจีนวงเงิน 2.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากเดิมที่สหรัฐฯ มีกำหนดเพิ่มการเรียกเก็บภาษีต่อสินค้านำเข้า สู่ร้อยละ 30 ในวันที่ 15 ต.ค. 2562 จากเดิมที่ระดับร้อยละ 25 สำหรับในประเด็นเรื่องการค้าแทรกแซงค่าเงิน (currency manipulation) นั้น นาย Steven Mnuchin รมว. คลังสหรัฐฯ กล่าวว่า ยังไม่สามารถตกลงกันได้แต่มีความคืบหน้ามาก

Financial Market

➤ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น ปัจจัยบวกจากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน มีความคืบหน้าไปอย่างมาก โดยประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวต่อผู้สื่อข่าว หลังจากเสร็จสิ้นการหารือกับนาย Liu He รองนายกรัฐมนตรีจีน ว่า สหรัฐฯ และจีน บรรลุข้อตกลงการค้าในหลักการเบื้องต้น และ สหรัฐฯ จะระงับการเก็บภาษีเพิ่มเติมต่อสินค้านำเข้าของจีนวงเงิน 2.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากเดิมที่มีกำหนดเก็บภาษีในวันที่ 15 ต.ค. นี้

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.91 ปิดที่ 26,816.59 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.62 ปิดที่ 2,970.27 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.93 ปิดที่ 8,057.04 จุด

➤ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า นักลงทุนขายสินทรัพย์ปลอดภัย ปัจจัยหลักจากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนรอบล่าสุดนี้เป็นไปอย่างราบรื่น และข่าวการเจรจา Brexit ระหว่างอังกฤษและสหภาพยุโรป (EU) มีความคืบหน้า

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น

0.23 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.63

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น

0.24 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.76

➤ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 98.33 ลดลงร้อยละ 1.5

