



October 14 - 18, 2019

HIGHLIGHTS

● ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของ สหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้

- รายงาน Beige Book ระบุ
เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวเล็กน้อย
ภาคเอกชนมีความกังวลเรื่อง
สงครามการค้า

- ยอดค้าปลีกเดือน ก.ย. ลดลง
ครั้งแรกในรอบ 7 เดือน ตรงข้าม
การคาดการณ์

- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม
รวม เดือน ก.ย. ลดลงมากที่สุดใน
รอบ 5 เดือน ผลกระทบจาก
พนักงานบริษัท GM หยุดงาน
ประท้วง

- ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้าน
เดือน ก.ย. ลดลงจากระดับสูงสุดใน
รอบ 12 ปี

● ประธานาธิบดีทรัมป์ หวังว่า จะ
ลงนามข้อตกลงการค้ากับจีนได้
ในช่วงประชุมสุดยอดเอเปคกับ
ประธานาธิบดีจีนในเดือน พ.ย. นี้

● IMF ปรับลดคาดการณ์
เศรษฐกิจโลกปีนี้เหลือร้อยละ 3.0
ต่ำสุดตั้งแต่เกิดวิกฤตการเงิน

● IMF เตือนถึงความเปราะบางใน
ภาคการเงินจากหนี้ของบริษัทที่อยู่
ในระดับสูง ท่ามกลางการดำเนิน
นโยบายผ่อนคลายของธนาคาร
กลางทั่วโลก

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้ส่งสัญญาณเศรษฐกิจเดือน ก.ย. ชะลอตัว

✚ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เปิดเผยแพร่รายงาน Beige Book สรุปภาวะเศรษฐกิจ
ทั้ง 12 เขตของสหรัฐฯ ระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. จนถึงช่วงต้นเดือน ต.ค.
ขยายตัวเล็กน้อย ในบางเขตรายงานว่า ความตึงเครียดด้านการค้าและการชะลอตัวของ
เศรษฐกิจโลกได้ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เช่น ผู้ผลิต computer
chip หลายรายจะเลื่อนการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ เนื่องจากความไม่แน่นอนของนโยบาย
การค้า นอกจากนี้ธุรกิจในการผลิตได้ตัดชั่วโมงการทำงานของลูกจ้างลง ทั้งนี้สงคราม
การค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนซึ่งยืดเยื้อมานานถึง 15 เดือน ได้ฉุดการเติบโตทางเศรษฐกิจ
ของสหรัฐฯ โดยเฉพาะในกิจกรรมด้านการผลิตของสหรัฐฯ ขณะที่การลงทุนในภาคธุรกิจ
ชะลอตัวลง เนื่องจากความไม่แน่นอนของภาษีศุลกากรได้ทำให้บริษัทต่างๆ เลื่อนการ
ตัดสินใจในการลงทุน

✚ ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ก.ย. ลดลงร้อยละ 0.3 MoM ซึ่งเป็นการลดลงครั้งแรก
ในรอบ 7 เดือน และตรงข้ามกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM
ทั้งนี้ยอดค้าปลีกที่ลดลงนี้ ส่งสัญญาณว่าการใช้จ่ายผู้บริโภคที่เป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อน
เศรษฐกิจของสหรัฐฯ กำลังชะลอตัวลงท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

✚ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมรวม (Industrial Production) เดือน ก.ย. ลดลง
ร้อยละ 0.4 MoM ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. และมากกว่าที่
นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะลดลงเพียงร้อยละ 0.2 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นแข็งแกร่งในเดือน
ก่อนหน้า ทั้งนี้ปัจจัยหลักมาจากผลผลิตของภาคการผลิต (manufacturing) ลดลงร้อยละ
0.5 MoM ในเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นการลดลงเป็นครั้งที่สองในรอบสามเดือน โดยมีสาเหตุส่วน
ใหญ่มาจากผลผลิตรถยนต์ที่ลดลงเนื่องมาจากการหยุดงานประท้วงของสหภาพแรงงาน
บริษัท General Motor (GM) และผลผลิตของภาคเหมืองแร่ลดลงร้อยละ 1.3 MoM ขณะที่
ผลผลิตของภาคสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 MoM โดยได้แรงหนุนจากปัจจัยสภาพ
อากาศ

✚ ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้าน ในเดือน ก.ย. ลดลงร้อยละ 9.4 MoM สู่ระดับ 1.256
ล้านยูนิต จากระดับ 1.386 ล้านยูนิตในเดือน ส.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย.
2550 ทั้งนี้ ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านที่ลดลงเป็นผลมาจากการก่อสร้างที่อยู่อาศัยประเภท
multi-family หดตัว ขณะที่การเริ่มสร้างบ้านสำหรับ single-family เพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็น
เดือนที่สี่ อย่างไรก็ตามตลาดบ้านโดยรวมยังคงได้รับแรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยจำนองที่ต่ำลง

ประธานาธิบดีทรัมป์ หวังว่าจะสามารถลงนามข้อตกลงการค้ากับจีนได้ช่วงประชุมสุดยอดเอเปคกับประธานาธิบดีจีนในเดือน พ.ย. นี้

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ให้สัมภาษณ์ว่า ข้อตกลงการค้ากับจีน (Phase One Deal) อาจจะไม่มีการลงนามกันจนกว่าที่ตนเองจะประชุมร่วมกับประธานาธิบดี Xi Jinping ในการประชุมสุดยอดเอเปค ซึ่งจะจัดขึ้นที่ประเทศชิลีในเดือน พ.ย. นี้ และหวังว่าจะลงนามได้ ซึ่งประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวต่อผู้สื่อข่าวว่า จีนได้เริ่มซื้อสินค้าจากเกษตรกรสหรัฐฯ แล้ว ขณะที่ข้อตกลงการค้าบางส่วนกับจีนได้มีการประกาศไปเมื่อสัปดาห์ที่แล้วนั้น ขณะนี้อยู่ในระหว่างการดำเนินการอย่างเป็นทางการ ด้านเอกสาร อนึ่งเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา รัฐบาลสหรัฐฯ เปิดเผยว่า สหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงการค้าบางส่วนกับจีน โดยสหรัฐฯ ตกลงที่จะระงับการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนเพื่อแลกกับการที่จีนเสนอซื้อสินค้าเกษตรจำนวนมากจากสหรัฐฯ รวมทั้งยังมีความคืบหน้าในด้านการปกป้องทรัพย์สินทางปัญญาด้วย ซึ่งการเจรจาทำข้อตกลงส่วนใหญ่จะดำเนินต่อไป เพื่อที่จะลดยอดขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ กับจีน และทำการปรับปรุงแก้ไขการปฏิบัติด้านการค้าที่ไม่เป็นธรรม เช่น การบังคับถ่ายโอนเทคโนโลยี



IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีนี้เหลือร้อยละ 3.0 ต่ำสุดตั้งแต่เกิดวิกฤตการเงิน

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เปิดเผยรายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลก (WEO) โดยได้ปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2562 สู่ร้อยละ 3.0 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เกิดวิกฤตการเงินทั่วโลกในปี 2551 - 2552 จากเดิมที่คาดการณ์ในเดือน ก.ค. ที่ร้อยละ 3.2 และยังสามารถปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2563 สู่ร้อยละ 3.4 จากเดิมที่ร้อยละ 3.5 โดย IMF ระบุว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกได้รับผลกระทบจากการทำสงครามการค้า ความตึง

เครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ การชะลอตัวของเศรษฐกิจในตลาดเกิดใหม่ การขยายตัวของประสิทธิภาพการผลิตที่ระดับต่ำ และการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว ขณะเดียวกัน IMF ได้ปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของสหรัฐฯ ในปี 2562 สู่ร้อยละ 2.4 จากเดิมร้อยละ 2.6

IMF เตือนถึงความเปราะบางในภาคการเงินจากหนี้ของบริษัทที่อยู่ในระดับสูง ท่ามกลางการดำเนินนโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงินทั่วโลก

IMF ได้ออกรายงาน Global Financial Stability Report เตือนถึงความเปราะบางที่เพิ่มขึ้นจากการก่อหนี้ของบริษัทเอกชนและธุรกิจการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารในประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ท่ามกลางการดำเนินนโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงินที่ธนาคารกลางใช้กันอยู่ทั่วโลก โดยอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำหนุนให้บริษัทก่อหนี้สะสมเพิ่มขึ้น และเกือบร้อยละ 40 ของ corporate debt ใน 8 ประเทศ ได้แก่ สหรัฐฯ จีน ญี่ปุ่น เยอรมัน อังกฤษ ฝรั่งเศส อิตาลี และสเปน เป็นหนี้ที่ไม่มีความสามารถจ่ายชำระคืนได้หากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งหนี้สะสมที่อยู่ในระดับสูงนี้จะส่งผลให้ระบบการเงินของโลกมีความเปราะบางมากขึ้น และอาจส่งผลให้ผลกระทบจาก shock อื่นๆ ที่อาจเกิดขึ้น เช่น ความขัดแย้งทางการค้าที่เพิ่มขึ้น หรือ no deal Brexit เป็นต้น มีความรุนแรงมากขึ้น นอกจากนี้ IMF ระบุว่า นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนโยบายการเงินสามารถช่วยกระตุ้นตลาดเงินได้ในระยะสั้น แต่จะหนุนให้น้ำมันลงทุนหันมาลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น ซึ่งก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านเสถียรภาพและส่งผลให้การขยายตัวของเศรษฐกิจลดลงในระยะกลาง

Financial Market

➢ ดัชนี Dow Jones ปิดลดลง ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดยปัจจัยหนุนตลาดในสัปดาห์นี้ได้แก่ การประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ของบริษัทสหรัฐฯ ที่ดีกว่าคาด ขณะที่ปัจจัยกดดันตลาดมาจากความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว หลังจากจีนเปิดเผย GDP ไตรมาส 3 ต่ำกว่าคาด

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 0.17 ปิดที่ 26,770.20 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.54 ปิดที่ 2,986.20 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.40 ปิดที่ 8,089.54 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 1 เดือน ถึง 7 ปี ต่างปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า โดยข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่อ่อนแอกว่าคาด หนุนให้นักลงทุนเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.05 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.58
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง อยู่ที่ร้อยละ 1.76

➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 97.14 ลดลงร้อยละ 1.2

