



November 4 - 8, 2019

HIGHLIGHTS

● ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้

- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าลดลงในเดือน ก.ย. เนื่องจากการนำเข้าลดลงมากกว่าการส่งออก

- ยอดสั่งซื้อสินค้าภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. ลดลงมากกว่าคาด บ่งชี้ภาคการผลิตชะลอการลงทุน

- ดัชนี ISM ที่มีใช้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค. ปรับตัวดีขึ้น

- ประสิทธิภาพการผลิตของแรงงานสหรัฐฯ ไตรมาส 3 ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 4 ปี

● ผลสำรวจของ Fed พบว่า อุปสงค์สินเชื่อธุรกิจชะลอตัวลงในไตรมาส 3

● UNCTAD เปิดเผยรายงาน ระบุสงครามการค้าส่งผลกระทบต่อทั้งสหรัฐฯ และจีน ผู้บริโภคต้องปรับลดต้นทุนภาษี

● สหรัฐฯ และจีน เห็นพ้องที่จะทยอยยกเลิกการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าของแต่ละฝ่ายตามสัดส่วน

● บริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ต่างปรับลดคาดการณ์ผลกำไรไตรมาส 4 ปี 2562

● เจ้าหน้าที่ระดับสูงของ Fed แสดงความคิดเห็นเรื่องอัตราดอกเบี้ยนโยบายและเศรษฐกิจสหรัฐฯ

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

🚩 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าลดลงในเดือน ก.ย. เนื่องจากการนำเข้าลดลงมากกว่าการส่งออก โดยขาดดุลการค้าในเดือน ก.ย. ลดลงร้อยละ 4.7 MoM สู่ระดับ 5.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มูลค่าการนำเข้าลดลงร้อยละ 1.7 MoM นำโดยการลดลงของการนำเข้าสินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งบ่งชี้ถึงการชะลอตัวของการลงทุนภาคธุรกิจและการใช้จ่ายผู้บริโภค ขณะที่มูลค่าการส่งออกลดลงร้อยละ 0.9 MoM อย่างไรก็ดีในภาพรวม 9 เดือนแรกของปีนี้ สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

🚩 ยอดสั่งซื้อสินค้าภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. ลดลงร้อยละ 0.6 MoM มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลงร้อยละ 0.5 MoM ขณะที่ยอดสั่งซื้อสินค้าทุนพื้นฐาน ซึ่งเป็นสิ่งบ่งชี้แผนการใช้จ่ายของภาคธุรกิจ ลดลงร้อยละ 0.6 MoM โดยเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง ทั้งนี้ข้อมูลเศรษฐกิจหลายตัวบ่งชี้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ยังคงอ่อนแอท่ามกลางสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ - จีน ที่มีความไม่แน่นอน

🚩 ผลสำรวจของสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ระบุว่า ดัชนีที่มีใช้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 54.7 ในเดือน ต.ค. จากระดับ 52.6 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2559 ทั้งนี้ค่าดัชนีที่สูงกว่าระดับ 50 บ่งชี้ภาวะการขยายตัว โดยภาคธุรกิจยังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ แต่ก็มีคามวิตกกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน และแนวโน้มเศรษฐกิจโลก

🚩 ประสิทธิภาพในการผลิตของแรงงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในไตรมาส 3 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 0.3 (annual rate) ซึ่งเป็นการลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2558 หลังจากที่ยกยตัวร้อยละ 2.5 ในไตรมาส 2 และร้อยละ 3.5 ในไตรมาสแรก ทั้งนี้ ประสิทธิภาพในการผลิตของแรงงานเป็นการวัดผลผลิตรายชั่วโมงต่อแรงงาน 1 คน สำหรับไตรมาส 3 ผลผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 ขณะที่ชั่วโมงการทำงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 ทั้งนี้หากธุรกิจยังคงชะลอการลงทุน อาจส่งผลให้ประสิทธิภาพในการผลิตปรับลดลงอีก

ผลสำรวจของ Fed พบว่า อุปสงค์เงินกู้เพื่อทำธุรกิจชะลอตัวลงในไตรมาส 3

ผลสำรวจของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) พบว่า อุปสงค์สินเชื่อธุรกิจ (business loans) ในช่วงไตรมาส 3 ชะลอตัวลงเล็กน้อย โดยเฉพาะในบริษัทขนาดใหญ่และขนาดกลางที่มียอดขายมากกว่า 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ปัจจัยหลักมาจากผู้ประกอบการชะลอแผนการลงทุนในโรงงานและอุปกรณ์ ขณะที่อุปสงค์สำหรับสินเชื่อผู้บริโภคบริโภค รวมถึงบัตรเครดิตสินเชื่อรถยนต์และสินเชื่อที่อยู่อาศัย ปรับตัวเพิ่มขึ้น



UNCTAD เปิดเผยรายงาน ระบุสงครามการค้าส่งผลกระทบต่อทั้งสหรัฐฯ และจีน เนื่องจากผู้บริโภคและผู้นำเข้าต้องรับภาระต้นทุนภาษี

การประชุมสหประชาชาติว่าด้วยการค้าและการพัฒนา (UNCTAD) เปิดเผยรายงาน ระบุว่า สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ถือเป็น lose-lose trade war ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของทั้งสองฝ่าย โดยในส่วนของสหรัฐฯ นั้น ผู้บริโภคของสหรัฐฯ แบกรับผลกระทบมากที่สุดจากการที่สหรัฐฯ เก็บภาษีศุลกากรสินค้าจีน เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ที่เกี่ยวข้องได้ถูกผลักให้กับผู้บริโภคในรูปแบบของราคาสินค้าที่สูงขึ้น ขณะที่บริษัทนำเข้าสินค้าชั้นกลางมีต้นทุนการนำเข้าที่สูงขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 มาตรการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีน ส่งผลให้สหรัฐฯ นำเข้าสินค้าจีนลดลงร้อยละ 25 ทำให้จีนสูญเสียการส่งออกมายังตลาดสหรัฐฯ ประมาณ 3.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยประเทศอื่นๆ เช่น ไต้หวัน เม็กซิโก สหภาพยุโรป และเวียดนาม เป็นต้น ได้รับผลประโยชน์ประมาณ 2.1 หมื่นล้านดอลลาร์ ส่วนที่เหลืออีก 1.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อาจสูญหายไปหรือตกเป็นผลประโยชน์ของผู้ผลิตสหรัฐฯ ทั้งนี้ UNCTAD ระบุว่า ผลของรายงานเป็นการเตือนว่า สงครามการค้าสหรัฐฯ - จีน ไม่เพียงแต่ส่งผลกระทบต่อทั้งสองประเทศเท่านั้น แต่ส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของเศรษฐกิจโลกและการเติบโตในอนาคต

สหรัฐฯ และจีน เห็นพ้องที่จะทยอยยกเลิกการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าของแต่ละฝ่ายตามสัดส่วน

นาย Gao Feng โฆษกกระทรวงพาณิชย์จีน แถลงข่าวว่า จีนและสหรัฐฯ เห็นพ้องที่จะทยอยยกเลิกการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าของแต่ละฝ่ายตามสัดส่วนในแต่ละเฟส หากทั้งสองฝ่ายบรรลุข้อตกลงการค้าเบื้องต้น (phase-one deal) ซึ่งการยกเลิกภาษีสินค้านำเข้าระหว่างกันนี้เป็นส่วนสำคัญของข้อตกลงการค้าดังกล่าว และระบุว่า ทั้งสองฝ่ายได้มีการเจรจากันอย่างสร้างสรรค์ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งนาย Larry Kudlow หัวหน้าที่ปรึกษาฝ่ายเศรษฐกิจประจำทำเนียบขาว ยืนยันถึงความคืบหน้าของการเจรจาและการทยอยยกเลิกเก็บภาษีสินค้านำเข้าหากสามารถบรรลุข้อตกลง phase-one deal ได้ อย่างไรก็ตาม ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้กล่าวให้สัมภาษณ์ในภายหลังว่า ตนยังไม่เห็นด้วยในเรื่องของการทยอยยกเลิกการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีน ถึงแม้ว่าจีนต้องการให้ดำเนินการดังกล่าวก็ตาม อนึ่งการที่ประธานาธิบดีทรัมป์ให้สัมภาษณ์ที่ขัดแย้งต่อแถลงการณ์ของจีน ส่งผลให้นักลงทุนเกิดความไม่มั่นใจในการเจรจาการค้าสหรัฐฯ - จีน

บริษัทจดทะเบียนใน S&P 500 ต่างปรับลดคาดการณ์ผลกำไรของบริษัทในไตรมาส 4 ปี 2562

บริษัทจดทะเบียนใน S&P 500 ต่างปรับลดคาดการณ์ผลกำไรของบริษัทในไตรมาส 4 ปี 2562 ทั้งนี้นักวิเคราะห์คาดว่าจะผลกำไรของบริษัทใน S&P 500 จะเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.8 ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ ลดลงจากคาดการณ์เดิมเมื่อต้นเดือนตุลาคมที่ร้อยละ 4.1 ทั้งนี้หลายบริษัทระบุถึงเหตุผลของการปรับลดคาดการณ์ผลกำไรว่า มาจากความเสี่ยงและแรงกดดันจากความไม่แน่นอนมหภาคและการค้า

เจ้าหน้าที่ระดับสูงของ Fed แสดงความคิดเห็นเรื่องของอัตราดอกเบี้ยนโยบายและเศรษฐกิจสหรัฐฯ

Charles Evans, Chicago Fed President (voting member) เห็นว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับปัจจุบันที่ร้อยละ 1.5 - 1.75 ช่วยหนุนเศรษฐกิจ และใกล้เคียงกับระดับ neutral rate ที่ตนประเมินว่าอยู่ใกล้ร้อยละ 2 และเห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังเดินหน้าได้ดี ซึ่ง Fed ไม่จำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก

Robert Kaplan, Dallas Fed President (non-voting member) กล่าวว่า พอใจกับการปรับตัวของเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งเป็นสัญญาณที่บ่งชี้ว่า Fed ดำเนินนโยบายการเงินที่เหมาะสมแล้วในขณะนี้ หลังจากที่เขาศึกษาในช่วงที่ผ่านมาว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ที่อยู่สูงกว่าเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเป็นสัญญาณเตือนว่า Fed กำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายสูงเกินไป

Raphael Bostic, Atlanta Fed President (non-voting member) กล่าวว่า ไม่เห็นด้วยที่ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเมื่อเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ในภาวะที่แข็งแกร่ง และ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยมาสองครั้งแล้วในปี ซึ่ง Fed ควรรอดูว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ผ่านมาส่งผลอย่างไรก่อนที่จะดำเนินการปรับนโยบายการเงินครั้งต่อไป อย่างไรก็ตาม นาย Bostic ไม่คิดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ระดับร้อยละ 1.5 - 1.75 เป็นระดับที่ต่ำเกินไป

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดยดัชนี Dow Jones และดัชนี S&P500 ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เมื่อวันพฤหัสบดี ปัจจัยหนุนจากมุมมองที่เป็นบวกต่อความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน หลังจากทางการจีนแถลงว่า สหรัฐฯ และจีน เห็นพ้องที่จะทยอยยกเลิกการเก็บภาษีสินค้านำเข้าระหว่างกัน หากบรรลุข้อตกลงการค้า phase-one deal แม้ว่าในภายหลังประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวว่า ยังไม่เห็นด้วยกับมาตรการดังกล่าว

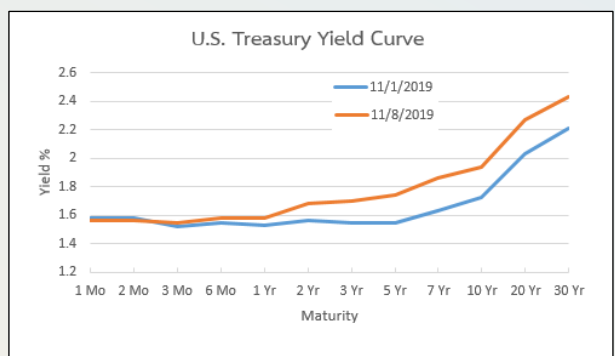


Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.22 ปิดที่ 27,681.24 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.85 ปิดที่ 3,093.08 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.06 ปิดที่ 8,475.31 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะ 3 เดือนขึ้นไปต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า ทั้งนี้นักลงทุนขายสินทรัพย์ปลอดภัย หลังจากมีสัญญาณบวกต่อความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ - จีน

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.12 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.68
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.21 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.94



➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 98.40 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2

