



November 11 - 15, 2019

HIGHLIGHTS

- ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้
 - ดัชนี CPI ในเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 7 เดือน
 - ยอดค้าปลีกเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด
 - ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ต.ค. ลดลงมากที่สุดในรอบ 17 เดือน
- หนี้สินครัวเรือนของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ประธาน Fed มีมุมมองที่ดีต่อภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเห็นว่า ไม่น่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายหากเศรษฐกิจยังคงมีแนวโน้มขยายตัวอย่างมีเสถียรภาพ
- การเจรจาการค้าสหรัฐฯ - จีน ส่งสัญญาณพบอุปสรรคเนื่องจากข้อตกลงซื้อสินค้าเกษตรไม่ลงตัว
- สหรัฐฯ เริ่มกระบวนการไต่สวนเพื่อถอดถอนประธานาธิบดีทรัมป์ แบบเปิดเผยต่อสาธารณะ

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

🚩 ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ทั่วไปในเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงาน ขณะที่ราคาอาหาร และค่าใช้จ่ายในการดูแลสุขภาพต่างปรับตัวขึ้นเช่นกัน ส่วนดัชนี CPI พื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หากเทียบรายปี ดัชนี CPI ทั่วไปในเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 YoY และดัชนี CPI พื้นฐานเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 YoY **อนึ่งดัชนี CPI เคลื่อนไหวอยู่ที่ประมาณร้อยละ 2 YoY ซึ่งถือว่าไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากนักเมื่อเทียบกับค่าแรงที่ปรับตัวสูงขึ้นท่ามกลางตลาดแรงงานตึงตัว**

🚩 ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ร้อยละ 0.2 MoM หลังจากที่ยอดค้าปลีกลดลงในเดือนก่อนหน้า โดยยอดขายปลีกในเดือน ต.ค. ได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายรถยนต์ และราคาพลังงาน ทั้งนี้ หากไม่นับรวมรถยนต์และน้ำมันเบนซิน ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.1 MoM อย่างไรก็ตามยอดขายปลีกมีทิศทางที่เพิ่มขึ้นในปี โดยใน 10 เดือนแรกของปีนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งสะท้อนว่า**ผู้บริโภคยังคงมีความเชื่อมั่นในการใช้จ่ายใช้สอยแม้ว่ามีสถานการณ์ความตึงเครียดด้านการค้า และการชะลอตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก**

🚩 ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมรวม (Industrial Production) เดือน ต.ค. ลดลงร้อยละ 0.8 MoM ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2561 และมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลงเพียงร้อยละ 0.4 MoM หลังจากทีลดลงร้อยละ 0.3 MoM ในเดือน ก.ย. ทั้งนี้ปัจจัยหนึ่งมาจากผลผลิตรถยนต์ลดลงมากเนื่องมาจากการหยุดงานประท้วงของสหภาพแรงงานบริษัท General Motor (GM) ส่งผลให้ผลผลิตของภาคการผลิต (manufacturing) ลดลงร้อยละ 0.6 MoM นอกจากนี้ผลผลิตของภาคเหมืองแร่ และผลผลิตของภาคสาธารณูปโภคต่างปรับตัวลดลงเช่นกันที่ร้อยละ 0.7 MoM และร้อยละ 2.6 MoM ตามลำดับ **อนึ่งภาคการผลิตของสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบหลายประการ เช่น การชะลอตัวของอุปสงค์โลก และความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าระหว่างประเทศ เป็นต้น**

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เปิดเผยว่า หนี้สินครัวเรือนของสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 3 เพิ่มขึ้น 9.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือร้อยละ 0.7 QoQ แตะระดับ 13.95 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ทั้งนี้หนี้สินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นนำโดยการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทุกปี และสินเชื่อรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นเกือบใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยปัจจัยหนึ่งที่หนุนการขยายตัวของสินเชื่อมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง นอกจากนี้หนี้สินที่เกิดจากการบัตรเครดิตและเงินกู้เพื่อการศึกษาต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้ตัวเลขหนี้สินของครัวเรือนสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามหนี้สินครัวเรือนต่อ GDP มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องหลังจากที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ พ้นตัวจากภาวะถดถอย ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ประมาณร้อยละ 70 ของ GDP ต่ำกว่าในช่วงก่อนวิกฤตเศรษฐกิจเมื่อปลายปี 2550 ที่หนี้สินครัวเรือนสูงกว่าร้อยละ 95 ของ GDP



ประธาน Fed มีมุมมองที่ดีต่อภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเห็นว่า ไม่น่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายหากเศรษฐกิจยังคงมีแนวโน้มขยายตัวอย่างมีเสถียรภาพ

นาย Jerome Powell ประธาน Fed แถลงการณ์เรื่องแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ต่อคณะกรรมการการเศรษฐกิจร่วมของสภาองเกรสว่า การที่ Fed ใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นในปีนี้ได้ช่วยหนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ท่ามกลางปัจจัยกดดันต่างๆ เช่น ความไม่แน่นอนด้านการค้า และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และ Fed ไม่มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะนี้ หากข้อมูลเศรษฐกิจที่เข้ามาสอดคล้องกับ

มุมมองของ Fed ที่ว่า เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวปานกลาง ตลาดแรงงานแข็งแกร่ง และอัตราเงินเฟ้อใกล้ระดับเป้าหมายที่ร้อยละ 2 นอกจากนี้ยังกล่าวว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจเป็นไปอย่างยั่งยืนซึ่งยังไม่เห็นสัญญาณของฟองสบู่ในเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม นาย Powell ได้กล่าวเตือนเกี่ยวกับปัจจัยเสี่ยงจากการชะลอตัวของภาคการผลิต ความขัดแย้งทางการค้า และได้กล่าวถึงนโยบายการคลังว่า อยู่บนเส้นทางที่ไม่ยั่งยืน อาจทำให้มีความสามารถจำกัดในการรับมือกับภาวะเศรษฐกิจซาลง โดยตัวเลขหนี้สินของรัฐบาลสหรัฐฯ กำลังขยายตัวเร็วกว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจ ดังนั้นจำเป็นต้องมีการแก้ไขด้วยการทำให้เศรษฐกิจมีการขยายตัวมากกว่าหนี้ โดยต้องทำติดต่อกัน 10 ถึง 20 ปี

การเจรจาการค้าสหรัฐฯ - จีน ส่งสัญญาณพบอุปสรรคเนื่องจากข้อตกลงซื้อสินค้าเกษตรไม่ลงตัว

หลายสำนักข่าวรายงานโดยอ้างแหล่งข่าวว่า การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนกำลังเผชิญกับอุปสรรค เนื่องจากทั้งสองฝ่ายยังตกลงกันไม่ได้ในประเด็นการซื้อสินค้าเกษตร จากที่ก่อนหน้านี้ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวว่าจีนตกลงที่จะซื้อสินค้าการเกษตรจากสหรัฐฯ มูลค่าสูงสุดปีละ 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แต่จีนพยายามหลีกเลี่ยงการระบุตัวเลขดังกล่าวลงในข้อตกลง และเพิ่มข้อจำกัดต่างๆ ในรายละเอียดของข้อตกลง นอกจากนี้แม้ว่าจีนพยายามหลีกเลี่ยงการลดข้อตกลงที่เอื้อประโยชน์ต่อสหรัฐฯ มากกว่าจีน แต่จีนก็ต้องการความยืดหยุ่นด้วยเช่นกัน โดยเจ้าหน้าที่ของจีนรายหนึ่งกล่าวว่า จีนสามารถเลิกซื้อสินค้าจากสหรัฐฯ ได้หากสถานการณ์แย่ลง ทั้งนี้ ข้อพิพาทประเด็นการซื้อสินค้าการเกษตรถือเป็นหนึ่งในปัจจัยหลักที่ทำให้การเจรจาล่าช้าออกไป หลังจากที่ก่อนหน้านี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ และนาย Liu He รองนายกรัฐมนตรีจีนประกาศว่า ทั้งสองฝ่ายได้บรรลุข้อตกลงการค้าบางส่วน โดยสหรัฐฯ ตกลงที่จะระงับการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนเพื่อแลกกับการที่จีนเสนอซื้อสินค้าเกษตรจำนวนมากจากสหรัฐฯ อนึ่ง ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวว่าสหรัฐฯ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีน หากไม่มีการบรรลุข้อตกลงการค้าระหว่างกันในระยะแรก (phase-one deal) ได้ อย่างไรก็ตาม นาย Larry Kudlow หัวหน้าที่ปรึกษาฝ่ายเศรษฐกิจประจำทำเนียบขาว เปิดเผยว่า การเจรจาเกี่ยวกับการทำข้อตกลงการค้า phase-one กับจีนกำลังเข้าสู่ขั้นตอนสุดท้ายแล้ว โดยที่ทั้งสองฝ่ายยังคงติดต่อกันอย่างใกล้ชิด



สหรัฐฯ เริ่มกระบวนการไต่สวนเพื่อถอดถอนประธานาธิบดี แบบเปิดเผยต่อสาธารณะ (Impeachment)

เมื่อวันที่ 13 พ.ย. 2562 คณะกรรมการการข่าวกรองประจำสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ เริ่มเปิดไต่สวนอย่างเปิดเผยต่อสาธารณะ เพื่อถอดถอนประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ โดยมีการสืบสวนว่าประธานาธิบดีสหรัฐฯ เห็นแก่ประโยชน์ส่วนตนเหนือความปลอดภัยของชาติหรือไม่ จากกรณีที่ประธานาธิบดีทรัมป์ พุดคุยทางโทรศัพท์กับประธานาธิบดีของยูเครนให้รัฐบาลยูเครนสืบสวนนาย Joe Biden อดีตรองประธานาธิบดีซึ่งเป็นคู่แข่ง

ทางการเมืองและลูกชายที่เคยดำรงตำแหน่งผู้บริหารในบริษัทพลังงานของยูเครน ซึ่งการสืบสวนกรณีที่เกิดขึ้นนี้ยังเชื่อมโยงไปถึงเรื่องที่ว่า ประธานาธิบดีทรัมป์ ระบุการให้เงินช่วยเหลือทางทหารมูลค่า 391 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แก่ยูเครนสำหรับการต่อสู้กับกลุ่มแบ่งแยกดินแดนทางภาคตะวันออกที่ได้รับการสนับสนุนจากรัสเซียด้วย สำหรับในสัปดาห์นี้ได้มีพยานเข้าให้การไต่สวน 3 คน ได้แก่ นาย William Taylor เอกอัครราชทูตสหรัฐฯ ประจำยูเครน และนาย George Kent รองผู้ช่วยรัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐฯ ฝ่ายกิจการยุโรปและยูเรเชีย และนาง Marie Yovanovitch อดีตเอกอัครราชทูตสหรัฐฯ ประจำยูเครน **อนึ่งในประวัติศาสตร์การเมืองของสหรัฐฯ นั้น ครั้งนี้นับเป็นครั้งที่สี่ที่มีการไต่สวนแบบเปิดเผยต่อสาธารณชนเพื่อการถอดถอนประธานาธิบดี ซึ่งที่ผ่านมายังไม่มีประธานาธิบดีโดนัลด์ถอดถอนจากตำแหน่งจากกระบวนการ impeachment**

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดยดัชนี Dow Jones ปิดที่ระดับสูงสุดเป็น ประวัติการณ์ ปัจจัยหนุนจากการแถลงของประธาน Fed ที่มี มุมมองเป็นบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการประกาศผล ประกอบการที่ดีกว่าคาดของหลายบริษัท

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.17 ปิดที่ 28,004.89 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.89 ปิดที่ 3,120.46 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.77 ปิดที่ 8,540.83 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะ 1 ปีขึ้นไป ต่างปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า ทั้งนี้นักลงทุนกลับ เข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ปัจจัยหนึ่งจากความไม่แน่ใจเรื่องการเจรจา การค้าสหรัฐฯ – จีน หลังจากมีข่าวการเจรจาการค้าส่งสัญญาณพบ อุปสรรค

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.07 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.61
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.10 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.84

➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 98.00 ลดลงร้อยละ 0.4

