

24 – 28 สิงหาคม 2563

Covid-19: U.S. at a glance ณ วันที่ 28 ส.ค. 63
จำนวนผู้ติดเชื้อ 5,845,876 ราย
จำนวนผู้เสียชีวิต 180,165 ราย

HIGHLIGHTS

- ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้
 - ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ ยังคงสูงกว่า 1 ล้านรายเล็กน้อย
 - GDP สหรัฐฯ Q2/2563 ประเมินการครั้งที่ 2 หดตัวร้อยละ 31.7 ต่ำกว่าประมาณการครั้งแรก
 - ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นปานกลางที่ร้อยละ 1.9 MoM
 - ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE price) ในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
 - ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 13 ปี
 - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ส.ค. ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สองแตะระดับต่ำสุดในรอบกว่า 6 ปี
- Fed เปลี่ยนแนวทางการกำหนดเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อ เพื่อให้สอดคล้องกับบริบทในระบบเศรษฐกิจที่เปลี่ยนไปจากเดิม สนับสนุนตลาดแรงงาน และเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ประเมินว่า รัฐบาลเวียดนามแทรกแซงค่าเงิน Dong ทำให้อ่อนกว่ามูลค่าจริง
- ประธานาธิบดีทรัมป์ แถลงรับเป็นตัวแทนพรรครีพับลิกันชิงตำแหน่งประธานาธิบดีอีกสมัย ยืนยันนโยบายยุติการพึ่งพาเงิน และทำให้สหรัฐฯ มีการจ้างงานอย่างเต็มที่

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

➡ ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์วันที่ 22 ส.ค. ยังคงสูงกว่า 1 ล้านรายเล็กน้อย ลดลงจากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ 1.1 ล้านราย และใกล้เคียงกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ ขณะที่ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง ณ วันที่ 15 ส.ค. ลดลงจากสัปดาห์ก่อนหน้า 2.23 แสนราย อยู่ที่ 14.54 ล้านราย ซึ่งเป็นการค่อยๆ ลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่สี่

➡ GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 2/2563 (ประมาณการครั้งที่สอง) ลดลงร้อยละ 31.7 (QoQ, annual rate) ซึ่งหดตัวน้อยกว่าที่ประมาณการเบื้องต้นที่ลดลงร้อยละ 32.9 ทั้งนี้การทบทวนปรับลดตัวเลข Real GDP ในครั้งนี้ปัจจัยหลักมาจากการทบทวนปรับเพิ่มตัวเลขการลงทุนของภาคเอกชนโดยเฉพาะการลงทุนในสินค้าคงคลัง และการใช้จ่ายผู้บริโภค ที่ลดลงน้อยกว่าการประมาณการครั้งแรก อนึ่ง GDP ไตรมาส 2 หดตัวรายได้ไตรมาสมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตาม จากข้อมูลเศรษฐกิจหลายตัว ได้แก่ ยอดค้าปลีก ยอดขายบ้าน การก่อสร้าง ยอดขายรถยนต์และรถบรรทุกขนาดเล็ก และภาคการผลิต ปรับตัวดีขึ้นมากในช่วงฤดูร้อน เป็นสัญญาณว่า GDP ในไตรมาสที่ 3 น่าจะขยายตัวขึ้นมาก โดยสำนักงานงบประมาณแห่งรัฐสภาสหรัฐฯ คาดว่า GDP ในไตรมาสที่ 3 จะปรับตัวขึ้นร้อยละ 21.5 ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 20

➡ ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม แต่ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับสองเดือนก่อนหน้านี้ที่ขยายตัวร้อยละ 8.6 MoM และร้อยละ 6.2 MoM ตามลำดับ เนื่องจากการตัวเลขผู้ติดเชื้อไวรัสโควิด-19 ปรับตัวสูงขึ้นและโครงการจ่ายเงินสวัสดิการเพิ่มเติมเพื่อช่วยเหลือผู้ว่างงานจะสิ้นสุดลงในปลายเดือน ก.ค. ส่วนรายได้ในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.4 MoM หลังจากทีลดลงร้อยละ 1.0 MoM ในเดือนก่อนหน้านี้ ทั้งนี้อัตราการออมในเดือน ก.ค. อยู่ที่ร้อยละ 17.8 ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 7.6 ในช่วงเดือน ม.ค. ซึ่งชี้ให้เห็นว่าผู้บริโภคมีความสามารถในการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในอนาคต

➡ ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE price) ในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ที่ร้อยละ 0.4 MoM ส่วนดัชนี PCE price พื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน และเป็นดัชนีวัดอัตราเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM เช่นกัน ทั้งนี้หากเทียบรายปี ดัชนี PCE price เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 YoY และดัชนี PCE price พื้นฐาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 YoY

🚩 ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.9 MoM สู่ระดับ 901,000 ยูนิต ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2549 และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 785,000 ยูนิต ทั้งนี้ตัวเลขที่ออกมาสอดคล้องกับยอดขายบ้านมือสองที่ออกมาก่อนหน้านี้ สะท้อนแนวโน้มที่ผู้ทำงานและนักเรียนต้องทำงานและเรียนหนังสือจากที่บ้านมากขึ้น ส่งผลให้ครัวเรือนต้องการที่อยู่อาศัยที่มีขนาดใหญ่ขึ้น

🚩 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ สสำรวจโดย Conference Board ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 84.8 จากระดับ 91.7 ในเดือน ก.ค. ซึ่งเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง และเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่า 6 ปี ทั้งนี้ครัวเรือนมีความกังวลเกี่ยวกับตลาดแรงงานและรายได้ และความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากไวรัสโควิด-19

Fed เปลี่ยนแนวทางการกำหนดเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อ เพื่อให้สอดคล้องกับบริบทในระบบเศรษฐกิจที่เปลี่ยนไปจากเดิม สนับสนุนตลาดแรงงาน และเศรษฐกิจสหรัฐฯ

นาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้กล่าวแสดงวิสัยทัศน์เกี่ยวกับนโยบายการเงิน และแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในงานสัมมนาทางวิชาการประจำปี ที่เมือง Jackson Hole ในหัวข้อ Navigating the Decade Ahead: Implications for Monetary Policy โดยนาย Powell ได้ประกาศว่า Fed จะปรับกลยุทธ์การดำเนินนโยบายการเงิน โดยใช้การกำหนดเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อใหม่ ที่เรียกว่า เป้าหมายอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย (average inflation target) ซึ่งจะให้อัตราเงินเฟ้อมีความยืดหยุ่น และสามารถเพิ่มขึ้นสูงกว่าร้อยละ 2 แทนที่จะกำหนดเป้าหมายตายตัวที่ร้อยละ 2 เพื่อให้สอดคล้องกับบริบทในระบบเศรษฐกิจที่เปลี่ยนไปจากเดิม ซึ่งก่อนหน้านี้ Fed กำหนดเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2 แต่ในช่วง 1 ทศวรรษที่ผ่านมาตั้งแต่เกิดวิกฤตการเงิน อัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯ อยู่ต่ำกว่าเป้าหมายดังกล่าว ส่งผลให้ Fed มีความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อต่ำ ซึ่งนาย Powell กล่าวว่า หลายคนอาจไม่เห็นด้วยที่ Fed จะผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำเกินไปจะสร้างความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ ทั้งนี้หลังจากที่นาย Powell ประกาศการกำหนดเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อใหม่ดังกล่าว คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ได้ออกแถลงการณ์ว่า FOMC มีมติเป็นเอกฉันท์ในการอนุมัติการปรับยุทธศาสตร์นโยบายการเงินและเป้าหมายในระยะยาว โดยสาระสำคัญของกรอบการปรับกลยุทธ์ ได้แก่ 1) ด้านการจ้างงาน ดำเนินนโยบายการเงินที่ส่งเสริมความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานในประเทศ และครอบคลุมอย่างทั่วถึง (inclusive) 2) ด้านเป้าหมายเสถียรภาพราคา โดยการดำเนินนโยบายการเงินที่เอื้อให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงกว่าร้อยละ 2.0 ระยะเวลาหนึ่ง หากก่อนหน้านี้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำกว่าร้อยละ 2.0 อย่างต่อเนื่อง 3) ปรับกลยุทธ์การดำเนินนโยบายการเงินโดยคำนึงถึงความท้าทายในการดำเนินนโยบายการเงินในอนาคต ท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยที่จะอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง ซึ่งทำให้ถูกจำกัดด้วย effective lower-bound มากขึ้น อนึ่ง การประกาศปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินดังกล่าว ส่งผลให้ Fed มีแนวโน้มน้อยลงที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เมื่ออัตราว่างงานลดลง トラบใดให้อัตราเงินเฟ้อไม่เพิ่มสูงขึ้นมาก

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ประเมินว่า รัฐบาลเวียดนามแทรกแซงค่าเงิน Dong ทำให้อ่อนกว่ามูลค่าจริง

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ได้จัดทำรายงานประเมินค่าเงินให้แก่กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ สำหรับการสอบสวนกรณีการตอบโต้การอุดหนุนการส่งออกยางรถยนต์สำหรับรถยนต์ส่วนบุคคลและรถบรรทุกขนาดเล็กจากประเทศเวียดนาม เพื่อพิจารณาว่ามีการจำหน่ายยางดังกล่าวในราคาที่ต่ำกว่าระดับที่เหมาะสมหรือไม่ ซึ่งกระทรวงการคลังสหรัฐฯ สรุปว่า รัฐบาลเวียดนามแทรกแซงทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงิน dong ต่ำกว่ามูลค่าจริง โดยเข้าซื้อสกุลเงินตราต่างประเทศมูลค่า 2.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2562 ผ่านทางธนาคารแห่งชาติเวียดนาม ส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนของเงิน dong เมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่าลงร้อยละ 4.7 ทั้งนี้กรณีนี้ที่สหรัฐฯ นำเรื่องการอุดหนุนค่าเงินให้อ่อนค่ากว่าความเป็นจริงมาพิจารณาการตอบโต้การทุ่มตลาดในครั้งนี้ถือเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ที่กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ปรับแก้กฎระเบียบว่าด้วยการใช้มาตรการตอบโต้การอุดหนุนต่อประเทศที่ค่าเงินต่ำกว่าความเป็นจริงและมีผลบังคับใช้เมื่อต้นเดือน เม.ย. 2563 อย่างไรก็ตาม กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้ระบุในรายงานการหารือด้านเศรษฐกิจและการเงินประจำปีกับสหรัฐฯ เมื่อเดือน ส.ค. 2563 ว่า การใช้ประเด็นค่าเงินที่อ่อนค่ากว่าความเป็นจริงของกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เพื่อตอบโต้การอุดหนุนตลาด เป็นความเสี่ยงต่อระบบการค้าพหุภาคีและระบบการเงินระหว่างประเทศ ซึ่งจะเพิ่มความตึงเครียดของการค้าและส่งกระทบทางลบต่อประเทศคู่ค้า นอกจากนี้ยังอาจทำให้ประเทศอื่นๆ เลียนแบบนโยบายด้วยมาตรฐานและวิธีการของตนเอง ส่งผลให้มีการใช้มาตรการจำกัดการค้าและขยายความตึงเครียดทางการค้ามากขึ้น

ประธานาธิบดีทรัมป์ แลงรับเป็นตัวแทนพรรครีพับลิกันชิงตำแหน่งประธานาธิบดีอีกสมัย ยืนยันนโยบายยุติการพึ่งพาจีน และทำให้สหรัฐฯ มีการจ้างงานอย่างเต็มที่

ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้ขึ้นกล่าวสุนทรพจน์เพื่อตอบรับการเข้าชิงตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ เป็นสมัยที่ 2 ในนามพรรครีพับลิกันอย่างเป็นทางการ โดยประธานาธิบดีทรัมป์ ยืนยันนโยบายยุติการพึ่งพาจีนด้วยการเสนอแผนเครดิตภาษีเพื่อดึงตำแหน่งงานออกจากประเทศจีน และจะเรียกเก็บภาษีจากบริษัทที่ถอนธุรกิจออกจากสหรัฐฯ เพื่อไปสร้างงานในต่างประเทศ และจะทำให้สหรัฐฯ กลับไปมี การจ้างงานและความเจริญรุ่งเรืองอย่างเต็มที่ นอกจากนี้ประธานาธิบดีทรัมป์ยังยืนยันว่า จะทำให้พื้นที่ชายแดนของสหรัฐฯ มี

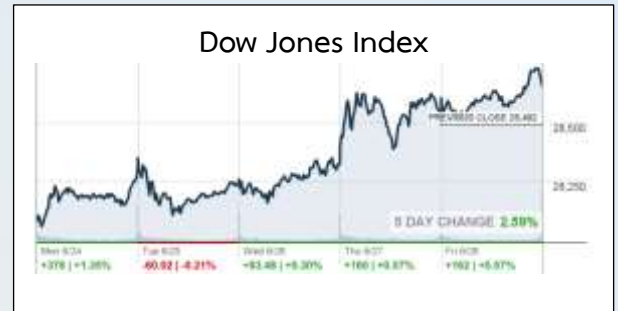
ความปลอดภัยมากขึ้น ทั้งนี้ที่มหาเสียงของประธานาธิบดีทรัมป์ ได้ประกาศนโยบายหลัก Fighting for You เพื่อใช้หาเสียงให้แก่ประธานาธิบดีทรัมป์ โดยเน้นที่การจ้างงาน การกำจัดโรคโควิด-19 บริการดูแลสุขภาพ การศึกษา การอพยพเข้าเมือง นวัตกรรม นโยบายต่างประเทศ ซึ่งหากประธานาธิบดีทรัมป์ได้เป็นผู้นำอีกสมัย จะสร้างงานเพิ่ม 10 ล้านตำแหน่งใน 10 เดือน พัฒนาวัดขึ้นด้านไวรัสโควิด-19 ภายในสิ้นปีนี้ ส่งเสริมโครงการด้านอวกาศ และประธานาธิบดีทรัมป์จะเดินหน้าตามนโยบาย America First ต่อไป

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ ปัจจัยหนุนจากดัชนีเศรษฐกิจหลายตัวที่ปรับตัวดีขึ้นมากกว่าคาด ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแผนที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำไปอีกระยะหนึ่ง และความคืบหน้าของการมีวัคซีนสำหรับป้องกันไวรัสโควิด-19

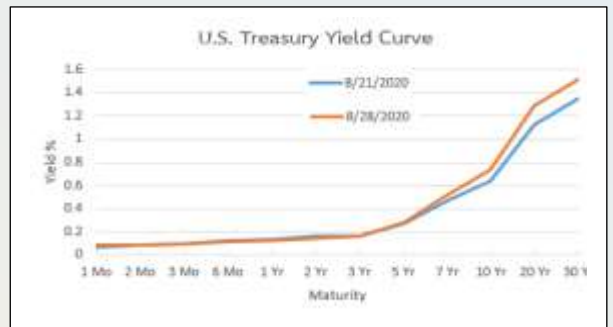
Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.59 ปิดที่ 28,653.87 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.86 ปิดที่ 3,508.01 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.26 ปิดที่ 11,695.63 จุด



➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวในช่วง -2 bps ถึง 17 bps

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน ไม่เปลี่ยนแปลง อยู่ที่ร้อยละ 0.10
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 2 bps อยู่ที่ร้อยละ 0.14
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 10 bps อยู่ที่ร้อยละ 0.74



➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index อยู่ที่ 92.28 ลดลงร้อยละ 1.0

