



U.S. Weekly Economic and Financial Review

May 7 - 11, 2018

Highlights

- ประธาน Fed แสดงความเห็นว่ นโยบายของ Fed ไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจกลุ่มตลาดเกิดใหม่
- ประธานาธิบดีทรัมป์ เตรียมยื่นเสนอ สภาคงเกรสตัตงบประมาณ 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ จาก งบประมาณที่ได้รับการอนุมัติแล้วก่อนหน้านี้
- อติตรมว. คลังสหรัฐฯ เขียนบทความ ระบุถึงความเป็นไปได้ที่จะเกิด ภาวะ secular stagnation ของ เศรษฐกิจโลก
- สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่า รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศจะไม่สนับสนุน การเจรจาการค้าพหุภาคีใหม่ จนกว่า WTO จะแก้ไขกฎเกณฑ์ที่ ประธานาธิบดีทรัมป์ ระบุว่า ไม่เป็นธรรมต่อสหรัฐฯ
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เบื้องต้นในเดือนพ.ค. ที่สำรวจโดย Michigan University ไม่เปลี่ยนแปลง จากเดือนก่อนหน้า โดยทรงตัวอยู่ที่ ระดับ 98.8
- ดัชนีชี้วัดเงินเฟ้อในเดือนเม.ย. ต่างบ่งชี้ อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในทิศทางปรับตัว เพิ่มขึ้น ซึ่งจะเป็ปัจจัยหนุนให้ ธนาคารกลางสหรัฐฯ เดินหน้าปรับขึ้น อัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป

- นาย Jerome Powell ประธาน Fed ได้กล่าวในที่ประชุมที่จัดขึ้นโดย IMF ณ ประเทศสวิตเซอร์แลนด์ ว่า การตัดสินใจของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ไม่ใช่ตัวแปร สำคัญที่ส่งผลให้เกิดการเคลื่อนไหวของเงินทุนสู่เศรษฐกิจที่กำลังพัฒนา และไม่ควร ประเมินอิทธิพลของ Fed ต่อภาวะตลาดการเงินทั่วโลกสูงกว่าความเป็นจริง

นาย Powell คาดว่าประเทศในกลุ่มตลาดเกิดใหม่สามารถรับมือกับ Policy normalization ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วได้ เนื่องจากประเทศเหล่านี้พัฒนากรอบการวางนโยบายทางการเงินและการคลัง ควบคู่ไปกับการปล่อยสกุลเงินให้เคลื่อนไหวอย่างอิสระมากขึ้น นอกจากนี้ การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของเศรษฐกิจโลกสามารถช่วยบรรเทาภาระหนี้ภาคเอกชนในประเทศจีนที่ยังคงอยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ นักเศรษฐศาสตร์จาก Bloomberg วิเคราะห์ว่า เศรษฐกิจประเทศเกิดใหม่ 3 อันดับแรก ที่ vulnerable ต่อการ ปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ และราคาน้ำมัน รวมถึง protectionism ได้แก่ แอฟริกาใต้ ไทย และ ตุรกี

- ประธานาธิบดีทรัมป์ เตรียมยื่นข้อเสนอต่อสภาคงเกรส ในการตั้งงบประมาณ ภาครัฐ จำนวน 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยเกือบครึ่งหนึ่งเป็นงบประมาณจากโครงการ ประกันสุขภาพเด็ก (CHIP) ซึ่งเป็นโครงการที่ผลักดันโดยพรรคเดโมแครต ทั้งนี้ทำเนียบขาวให้ เหตุผลของการตั้งงบประมาณของโครงการดังกล่าวว่า งบประมาณบางส่วนของโครงการ CHIP หมดอายุลงแล้วแต่ไม่ได้ถูกนำไปใช้จ่ายจริง ทั้งนี้ยังมีอีกมากกว่า 30 โครงการที่ ทำเนียบขาวพิจารณาเสนอตั้งงบประมาณที่ได้รับอนุมัติงบประมาณแล้วก่อนหน้านี้ อนึ่ง หากข้อเสนอดังกล่าวผ่านการเห็นชอบจาก ส.ส. และได้รับการจัดทำเป็นร่าง rescissions package จะเข้าสู่กระบวนการลงมติจากทั้ง ส.ว. และ ส.ส. ต่อไป โดยต้องการ คะแนนเสียงเห็นชอบไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่ง (simple majority vote) จากทั้งสองสภา

- สำนักข่าว Financials Time เปิดเผยบทความ “The threat of secular stagnation has not gone away” ซึ่งเขียนโดยนาย Lawrence Summers อดีต รมว. คลังสหรัฐฯ โดยระบุถึงความเป็นไปได้ที่จะเกิดภาวะ secular stagnation ของ เศรษฐกิจโลก แม้หลายคนเชื่อว่าแนวคิดเรื่องการเกิด secular stagnation เป็นไปได้ยาก ท่ามกลางอัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับต่ำ และเศรษฐกิจโดยภาพรวมของทั้ง สหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น ที่กำลังอยู่ในทิศทางที่ดี ทั้งนี้ นาย Summers กล่าวว่า แนวคิด secular stagnation คือการที่ private economy ประสบปัญหาด้านการขยายตัว เนื่องจากมีอุปสงค์ไม่เพียงพอ โดยไม่คำนึงถึงผลจากนโยบายกระตุ้นทั้งด้านการคลังและ การเงินในลักษณะ “extraordinary” รวมถึงการกักตุนภาคเอกชนที่ไม่มีความยั่งยืน ดังนั้น หาก พิจารณาสถิติฐานข้างต้นแล้ว ยังคงมีความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะ secular stagnation อยู่

- สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่า รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศจะไม่สนับสนุนการ เเจรจาการค้าพหุภาคีใหม่ จนกว่า WTO จะแก้ไขกฎเกณฑ์ที่ประธานาธิบดีทรัมป์ ระบุว่า ไม่เป็นธรรมต่อสหรัฐฯ โดยอัตราการค้า (terms of trade) ที่ประเทศจีนได้รับมีความยืดหยุ่น สูงกว่า ทั้งที่เป็นประเทศมหาอำนาจทางเศรษฐกิจแต่ถูกจัดอยู่ในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา ทั้งนี้ ทางด้านนาง Dennis Shea, Deputy U.S. Trade Representative ได้กล่าวต่อ เจ้าหน้าที่ตัวแทนของ WTO ในการประชุม ณ กรุงเจนีวา ว่า “มีความเป็นไปได้น้อยที่จะมีการ

U.S. Weekly Economic and Financial Review (2)

ปิดเปิดไปมาก โดยหลายประเทศมุ่งเน้นแต่เพียงการหาช่องโหว่ของกฎ WTO มากกว่าที่จะพยายามเพิ่มปริมาณการค้าให้มากขึ้นด้วยมาตรฐานที่สูง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความพยายามที่จะประกาศตัวเองว่าเป็นประเทศกำลังพัฒนา โดยไม่คำนึงถึงระดับการพัฒนาประเทศของตนเองในปัจจุบัน เพื่อให้ได้รับ special and differential terms ในการเจรจาการค้าเช่นเดียวกัน นาย Zhang Xiangchen, Chinese Ambassador to WTO ได้ออกมาตอบโต้นาง Shea ว่า การตัดสินใจเรื่องการได้รับ special and differential terms เป็นสิทธิ์พื้นฐานอันชอบธรรมของแต่ละประเทศ ซึ่งกำหนดอยู่ใน WTO rulebook และไม่ได้ถูกจำกัดความว่าเป็น “perks or advantages” แต่เป็นเครื่องมือที่ถูกนำมาใช้เพื่อลด capacity gap ให้แก่ประเทศกำลังพัฒนา

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เบื้องต้นในเดือนพ.ค. ที่สำรวจโดย Michigan University ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า โดยทรงตัวอยู่ที่ระดับ 98.8 ทั้งนี้ผลการสำรวจพบว่า ผู้บริโภค 8 ใน 10 คนคาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่า 1 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้
- ดัชนีชี้วัดเงินเฟ้อในเดือนเม.ย. ต่างบ่งชี้อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในทิศทางปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ เดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 YoY ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2560 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 YoY ในเดือนมี.ค. ขณะที่ Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า สำหรับดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 YoY หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 YoY ในเดือน มี.ค. โดยการชะลอตัวของดัชนีราคา PPI ได้รับผลกระทบจากราคาอาหารที่ลดลง แม้ว่าราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงสัปดาห์นี้ โดยแรงหนุนจากจากหุ้นกลุ่มพลังงาน จากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันหลังจากที่ประธานาธิบดีทรัมป์ ประกาศถอนตัวจากข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่าน นอกจากนี้ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดเมื่อเทียบรายเดือน ส่งผลทำให้นักลงทุนคลายวิตกเกี่ยวกับการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในปีนี้ นอกจากนี้ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดยหุ้นของ Apple Inc. และ Facebook

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 ปิดที่ 24,831.17 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 ปิดที่ 2,727.72 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 ปิดที่ 7,402.88 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรอายุ 30 ปี ปรับตัวลดลง โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรในช่วงสัปดาห์นี้ ได้รับแรงกดดันจากการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งทำให้ลดโอกาสที่ Fed จะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี

➢ เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเล็กน้อยในสัปดาห์นี้ dollar index ปิดลดลงน้อยกว่าร้อยละ 0.1 อยู่ที่ 92.56 โดยปัจจัยกดดันค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ได้แก่ การเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ต่ำกว่าคาด แม้ว่าจะอยู่ในทิศทางเพิ่มขึ้น ซึ่งบ่งชี้ถึงการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อในระดับปานกลาง ส่งผลให้ความเป็นไปได้ที่ Fed จะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยลดลง

