



U.S. Weekly Economic and Financial Review

June 4-9, 2018

Highlights

- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าต่ำสุดในรอบ 7 เดือนในเดือน เม.ย. โดยการส่งออกเพิ่มขึ้นเป็นประวัติการณ์ ขณะที่การนำเข้าลดลง
- ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. ลดลง โดยแรงกดดันจากยอดสั่งซื้อเครื่องบินพาณิชย์ลดลง
- ประสิทธิภาพการผลิตของแรงงานสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดในไตรมาส 1
- วุฒิสมาชิกสหรัฐฯ เสนอร่างกฎหมายกำหนดให้ประธานาธิบดีต้องยื่นขออนุญาตสภาองเกรสก่อนใช้มาตรการเก็บภาษีนำเข้าตามมาตรา 232
- สำนักข่าว Reuters รายงานผลกระทบของการจัดเก็บภาษีนำเข้าแผงโซลาร์เซลล์ที่รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศใช้ในช่วงต้นปีที่ผ่านมาว่า ผลกระทบเชิงลบที่มีต่ออุตสาหกรรมการติดตั้งนั้นมีมากกว่าผลกระทบเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมการผลิต
- รมว.คลังสหรัฐฯ ขอให้ยกเว้นการจัดเก็บภาษีเหล็กและอลูมิเนียมจากแคนาดา
- ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวว่า สหรัฐฯ จะไม่ลงนามให้การรับรองในแถลงการณ์ร่วม G7
- World Bank คงตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจโลก ขณะที่ปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขึ้นอีกเล็กน้อย

- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน เม.ย. ลดลงร้อยละ 2.1 MoM และระดับ 4.62 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับขาดดุลการค้าต่ำสุดในรอบ 7 เดือน โดยการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM สู่ระดับ 2.11 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยแรงหนุนจากการส่งออกผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงและถั่วเหลือง ส่วนการนำเข้าสินค้าลดลงร้อยละ 0.2 MoM สู่ระดับ 2.57 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นำโดยการลดลงของการนำเข้ารถยนต์ โทรศัพท์มือถือ และสินค้าในครัวเรือน ทั้งนี้หากการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ ยังคงมีทิศทางที่ลดลง การส่งออกสุทธิจะเป็นปัจจัยหนุนการขยายตัวของ GDP ในไตรมาส 2 ของปีนี้
- ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนภาคการผลิตของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. ลดลงร้อยละ 0.8 MoM หลังจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 MoM ในเดือน มี.ค. โดยแรงกดดันจากการลดลงของยอดสั่งซื้อเครื่องบินพาณิชย์ซึ่งมีความผันผวนตามฤดูกาลสูง ขณะที่ยอดสั่งซื้อสินค้า core capital (สินค้าทุนที่ไม่รวมเครื่องบิน และสินค้าทางการทหาร) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดความมั่นใจและแผนการใช้จ่ายของธุรกิจ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 MoM ซึ่งจะเป็ปัจจัยหนุนการขยายตัวของ GDP ในไตรมาส 2 นี้
- ประสิทธิภาพในการผลิตของแรงงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในไตรมาส 1/2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 QoQ โดยต่ำกว่าตัวเลขเบื้องต้นที่รายงานในเดือนที่แล้วที่ร้อยละ 0.7 QoQ หลังจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 QoQ ในไตรมาส 4/2560 ขณะเดียวกัน ค่าจ้างรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น 3.3 QoQ ในไตรมาส 1 ซึ่งสูงกว่าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 QoQ ในไตรมาส 4 ของปีที่แล้ว ส่วนต้นทุนแรงงานต่อหน่วยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 QoQ ในไตรมาส 1 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 QoQ ในไตรมาส 4 ของปีที่แล้ว โดยภาพรวมแล้วประสิทธิภาพการผลิตของแรงงานสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวเชิงซ้ำ ขณะที่ค่าแรงปรับตัวสูงขึ้นบ่งชี้ถึงแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- วุฒิสมาชิกสหรัฐฯ จากทั้งพรรคเดโมแครตและรีพับลิกัน นำโดยนาย Bob Corker ประธานคณะกรรมการการฝ่ายความสัมพันธ์ระหว่างประเทศแห่งวุฒิสภา และวุฒิสมาชิกอีก 9 คน เสนอร่างกฎหมายที่จะกำหนดให้ประธานาธิบดีต้องยื่นขออนุมัติจากสภาองเกรสก่อนที่จะใช้มาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าด้วยเหตุผลด้านความมั่นคงของประเทศ ภายใต้กฎหมาย "Trade Expansion Act" มาตรา 232 ที่บัญญัติขึ้นตั้งแต่ปี 2505 โดยกล่าวว่า เพื่อป้องกันมิให้คณะทำงานของประธานาธิบดีทรัมป์ นำกฎหมายมาตรา 232 ไปใช้ในทางที่ผิด ด้วยการทำให้ดูเหมือนว่าประธานาธิบดีเป็นตัวแทนของสภาองเกรส และการกล่าวอ้างถึงความมั่นคงของชาติเพื่อสร้างความชอบธรรมในสิ่งที่จะนำมาซึ่งคำถามด้านเศรษฐกิจนั้น ไม่เพียงแต่จะส่งผลกระทบต่อทุกคนที่พยายามจะให้ความช่วยเหลือในเรื่องนี้เท่านั้น แต่ยังส่งผลให้ความสัมพันธ์กับประเทศพันธมิตรของเราแย่ลง และอาจทำให้ประเทศคู่แข่งของเราหันมาใช้มาตรการตอบโต้ด้วยเช่นกัน

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

- สำนักข่าว Reuters รายงานผลกระทบของการจัดเก็บภาษีนำเข้าแผงโซลาร์เซลล์ที่รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศใช้ในช่วงต้นปีที่ผ่านมา ผลกระทบเชิงลบที่มีต่ออุตสาหกรรมการติดตั้งนั้นมีมากกว่าผลกระทบเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมการผลิต ซึ่งจะเห็นได้จากหลายบริษัทในธุรกิจพลังงานหมุนเวียน (renewable energy) ต้องยกเลิกหรือระงับการลงทุนในโครงการติดตั้งขนาดใหญ่ไปแล้วรวมมูลค่ากว่า 2.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นตัวเลขที่มากกว่าสองเท่าเมื่อเทียบกับจำนวนเงินที่บริษัทผู้ผลิตแผงโซลาร์เซลล์มีแผนที่จะขยายกิจการและเพิ่มกำลังผลิตในประเทศจากผลประโยชน์ที่ได้รับจากการเพิ่มภาษีนำเข้า ทางด้าน GTM Research ซึ่งเป็นบริษัทวิจัยด้าน clean energy คาดการณ์ว่า ยอดการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ในสหรัฐฯ จะปรับตัวลดลงร้อยละ 20 และ 17 ในปี 2562 และ 2563 ตามลำดับ นอกจากนี้มีหลายบริษัทที่ออกมาระบุว่า บริษัทจำเป็นต้องยกเลิกหรือระงับโครงการต่างๆ มูลค่ารวมหลายพันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากภาษีนำเข้าแผงโซลาร์เซลล์ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ต้นทุนปรับตัวสูงขึ้นเหนือระดับที่จะสามารถแข่งขันได้ สำหรับบริษัทผู้ผลิตเอง แหล่งข่าวรายงานว่า ถึงแม้โรงงานจะเพิ่มการลงทุนและขยายการผลิต อย่างไรก็ตามก็ยังคงลดตำแหน่งงานลง เนื่องจากแนวโน้มของอุตสาหกรรมที่นำหุ่นยนต์มาใช้ในการผลิตมากขึ้น
- สำนักข่าว ABC ของสหรัฐฯ รายงานว่า นาย Steven Mnuchin รมว. คลังสหรัฐฯ ได้ขอให้ประธานาธิบดีทรัมป์ ยกเว้นการจัดเก็บภาษีเหล็กกล้าและอลูมิเนียมประเทศแคนาดา ในระหว่างการประชุมคณะทำงานด้านนโยบายเศรษฐกิจอาวูโส ซึ่งนาย Mnuchin ได้เสนอทางเลือกดังกล่าวภายหลังกลับจากการประชุมสุดยอดรัฐมนตรีคลังกลุ่ม G7 ที่แคนาดา โดยระบุว่า สหรัฐฯ มียอดเกินดุลด้านเหล็กกล้ากับแคนาดาอยู่ที่ 2 พันล้านดอลลาร์ และยอดเกินดุลด้านบริการมูลค่า 2.6 หมื่นล้านดอลลาร์ ด้วยเหตุนี้จึงควรที่จะพิจารณาเรื่องการยกเว้นการจัดเก็บภาษีกับแคนาดา อย่างไรก็ตามก็มีที่ปรึกษาในที่ประชุมบางคนไม่เห็นด้วยกับแนวคิดดังกล่าวทั้งหมด ดังนั้น จึงต้องพิจารณาและตัดสินใจอีกครั้งเกี่ยวกับนโยบายที่จะใช้กับแคนาดา
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้ทวีตข้อความว่า "ได้สั่งการให้คณะผู้แทนสหรัฐฯ ไม่ลงนามรับรองแถลงการณ์ร่วมของการประชุมผู้นำกลุ่มประเทศอุตสาหกรรม 7 ประเทศ (G7) เนื่องจากถ้อยแถลงของนาย Justin Trudeau นายกรัฐมนตรีแคนาดานั้นหลอกลวง และจากความจริงที่ว่าแคนาดาเก็บภาษีนำเข้ามหาศาลต่อเกษตรกรรมสหรัฐฯ รวมถึงแรงงานและบริษัทสหรัฐฯ และสหรัฐฯ ยังมีแผนที่จะเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ที่ไหลเข้าสู่ตลาดสหรัฐฯ" ทั้งนี้ความเคลื่อนไหวดังกล่าวมีขึ้น หลังนาย Trudeau แถลงว่า ประเทศที่เข้าร่วมการประชุม G7 ทั้งหมดได้ตกลงลงนามในแถลงการณ์ร่วมเมื่อวันเสาร์ที่ 9 มิ.ย. ซึ่งเป็นวันปิดการประชุมดังกล่าว โดยแถลงการณ์ร่วมนั้นประเทศกลุ่ม G7 สนับสนุนการค้าที่เสรีและเป็นธรรม นอกจากนี้นาย Trudeau ได้แถลงข่าวต่อสื่อมวลชนหลังการประชุม G7 ว่า ตนรู้สึกว่าการที่รัฐบาลสหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีนำเข้าจากแคนาดานั้นเป็นการเหยียดหยาม และแคนาดาจะไม่ยอมถอยรังแก
- ธนาคารโลกได้เปิดเผยในรายงาน "Global Economic Prospects" ระบุว่า เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 3.1 ในปี 2561 ก่อนที่จะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ร้อยละ 3 ในปี 2562 โดยตัวเลขดังกล่าวไม่เปลี่ยนแปลงจากที่คาดการณ์ไว้ในเดือน ม.ค.ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามก็ได้ปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 2.7 ในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากคาดการณ์เดิมที่ร้อยละ 2.5 และขยายตัวร้อยละ 2.5 ในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิมที่ร้อยละ 2.2 โดยปัจจัยหลักของการปรับเพิ่มคาดการณ์ของสหรัฐฯ มาจากการที่สภาองเกรสผ่านกฎหมายเพิ่มงบประมาณใช้จ่ายของรัฐบาลเมื่อเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา ทั้งนี้การใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้นประกอบกับมาตรการปรับลดอัตราภาษีจะส่งผลให้การขาดดุลงบประมาณของสหรัฐฯ ในปี 2561 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 5 ของ GDP เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.5 ในปี 2560 สำหรับในเรื่องของความเสถียรนั้น ธนาคารโลกเตือนว่า เศรษฐกิจทั่วโลกกำลังเผชิญความเสี่ยงขาลง โดยระบุว่า "มีความเป็นไปได้ที่ตลาดการเงินจะผันผวนมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้กลุ่มตลาดเกิดใหม่และกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาเผชิญกับภาวะอ่อนแอมากขึ้นด้วย นอกจากนี้ การดำเนินนโยบายในลักษณะกีดกันทางการค้าที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น รวมทั้งความไม่แน่นอนด้านนโยบาย และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ได้เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน"

Financial Market

➤ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้นในช่วงสัปดาห์นี้

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 ปิดที่ 25,316.53 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 ปิดที่ 2,779.03 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 ปิดที่ 7,645.51 จุด

ทั้งนี้ นักลงทุนให้ความสำคัญกับเรื่องการประชุมผู้นำกลุ่มประเทศอุตสาหกรรม (G7) ณ ประเทศแคนาดา ในวันที่ 8 – 9 มิ.ย. ที่คาดว่าสหรัฐฯ จะถูกสมาชิกรายอื่นโจมตีเกี่ยวกับการเรียกเก็บภาษีเหล็กและอลูมิเนียมในสัปดาห์ที่แล้ว นอกจากนี้ยังจับตาการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ธนาคารกลางยุโรป และธนาคารกลางญี่ปุ่น ที่จะมีขึ้นในช่วงสัปดาห์วันที่ 11 – 15 มิ.ย. นี้

➤ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงเล็กน้อยในสัปดาห์นี้ เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย

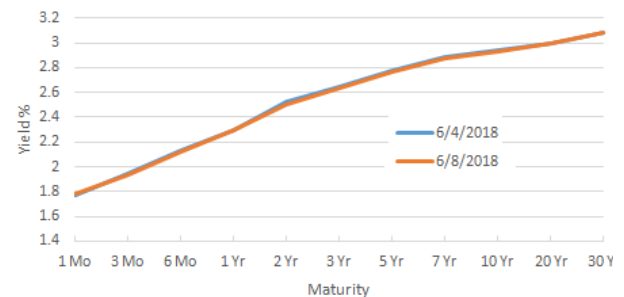
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.02 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.5
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.01 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.93

➤ เงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่าลงร้อยละ 0.4 ในช่วงสัปดาห์นี้
Dollar Index ปิดที่ 93.56 ทั้งนี้ ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นก่อนหน้าการประชุม G7 เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ความขัดแย้งด้านนโยบายการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับชาติพันธมิตรในการประชุมผู้นำกลุ่ม G7 ได้กระตุ้นให้นักลงทุนเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย

Dow Jones Index



U.S. Treasury Yield Curve



Dollar Index

