

Highlights

- ดัชนี Markit PMI รวมภาคผลิตและบริการของสหรัฐฯ ใน มิ.ย. ลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือน
- ตัวเลขเริ่มต้นสร้างบ้านของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบเกือบ 11 ปี
- ยอดขายบ้านมือสองในเดือน พ.ค. ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง
- ประธาน Fed เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวแข็งแกร่ง ซึ่งหนุนให้ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป
- ประธานาธิบดีทรัมป์ สั่งการให้ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ กำหนดรายการสินค้านำเข้าจากจีนชุดที่สอง ซึ่งจะถูเก็บภาษีนำเข้าที่ร้อยละ 10
- สมาคมธุรกิจสหรัฐฯ ยื่นจดหมายต่อสภาองเกรสให้ตรวจสอบนโยบายการค้าของประธานาธิบดีทรัมป์
- ศาลสูงสุดสหรัฐฯ พิพากษาคัดสินให้รัฐต่างๆ ในสหรัฐฯ มีอำนาจในการบังคับให้ธุรกิจค้าปลีกออนไลน์เรียกเก็บภาษีการขายสินค้าและบริการ (sale tax) ต่อผู้บริโภคได้
- สถาบันการเงินในสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดทุกรายผ่านการทดสอบ Stress Test ของ Fed ในปีนี้ ซึ่งถึงความแข็งแกร่งของภาคธนาคารสหรัฐฯ
- ธนาคารกลางเม็กซิโกประกาศขึ้นดอกเบี้ยสู่ร้อยละ 7.75 สูงสุดในรอบ 9 ปี

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Markit PMI) รวมภาคการผลิต และภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐฯ ในเดือนมิ.ย. ลดลงสู่ระดับ 56.0 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือน จากระดับ 56.6 ในเดือน พ.ค. ซึ่งการปรับตัวลงของดัชนี PMI ในเดือนมิ.ย. นี้ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของดัชนีธุรกิจใหม่ และดัชนีการจ้างงาน อย่างไรก็ตาม ดัชนียังคงอยู่สูงกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ว่า ภาคธุรกิจของสหรัฐฯ ยังคงมีการขยายตัว
- ตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้านในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด โดยขยายตัวร้อยละ 5 MoM แตะระดับ 1.350 ล้านยูนิต ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. 2550 โดยปัจจัยสนับสนุนมาจากทั้งบ้านประเภท Multi-family และ Single family ที่ขยายตัวร้อยละ 7.5 MoM และ 3.9 MoM ตามลำดับ สำหรับการอนุญาตก่อสร้างบ้าน หดตัวร้อยละ 4.6 MoM สู่ระดับ 1.301 ล้านยูนิต ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2560 อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์มองการอนุญาตก่อสร้างบ้านที่ชะลอตัวลงเป็นเพียงผลของความผันผวนระยะสั้น และคาดว่า การอนุญาตก่อสร้างบ้านและการเริ่มต้นสร้างบ้าน มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในระยะยาว
- ยอดขายบ้านมือสองลดลงร้อยละ 0.4 MoM (-3 YoY) ในเดือน สู่ระดับ 5.43 ล้านยูนิต โดยเป็นการปรับตัวลงเป็นเดือนที่ 2 ขณะที่ถูกกระทบจากภาวะขาดแคลนบ้านในตลาด และอัตราดอกเบี้ยจำนองที่เพิ่มขึ้น โดยสต็อกบ้านในตลาดลดลงในเดือน พ.ค. ร้อยละ 6.1 YoY โดยลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 36 นอกจากนี้ ราคาเฉลี่ยของบ้านเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 YoY สู่ระดับ 264,800 ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และเป็นการปรับตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 75 ติดต่อกัน
- นาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) กล่าวว่า การขยายตัวที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อัตราว่างงานที่ระดับต่ำ และเงินเฟ้อที่เข้าใกล้เป้าหมายของ Fed เป็นปัจจัยหนุนให้ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป ซึ่งการขยายตัวทางเศรษฐกิจได้ลดความจำเป็นในการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายซึ่งมีการใช้ในช่วงที่เกิดวิกฤตการณ์ นอกจากนี้ นาย Powell กล่าวว่า ถึงแม้ยังคงมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายการเงิน แต่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปถือเป็นสิ่งที่เกิดขึ้น (the case for interest rate hikes is solid) และได้รับการสนับสนุนจากกรรมการ Fed ส่วนใหญ่
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ออกแถลงการณ์สั่งการให้นาย Robert Lighthizer, U.S. Trade Representative ดำเนินการกำหนดรายการสินค้านำเข้าจากจีนชุดที่สอง ซึ่งจะถูเก็บภาษีนำเข้าที่ร้อยละ 10 นอกจากนี้ ยังประกาศว่า รัฐบาลสหรัฐฯ พร้อมที่จะเพิ่มการจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนมูลค่ารวมอีกกว่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ หากทางการเงินยังคงทำการตอบโต้ทางการค้าต่อสหรัฐฯ ทั้งนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ ระบุว่า ยังอาจจะมีมาตรการเพิ่มเติมออกมาอีก เพื่อกระตุ้นให้ทางการเงินปรับเปลี่ยนวิธีการค้าที่ไม่เป็นธรรมและเปิดโอกาสให้สินค้าสหรัฐฯ เข้าไปในตลาดจีน

เพิ่มขึ้น พร้อมทั้งยอมรับความสัมพันธ์ทางการค้ารูปแบบใหม่ที่มีความสมดุลมากขึ้น **ซึ่งกระทรวงพาณิชย์จีน ออกแถลงการณ์หลังจากที่ประธานาธิบดีทรัมป์มีการสั่งการดังกล่าวว่า รัฐบาลจีนพร้อมตอบโต้อย่างรุนแรง หากรัฐบาลสหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มอีกร้อยละ 10** จริงตามที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ ได้กล่าวไว้เมื่อไม่นานมานี้ โดยมาตรการตอบโต้ของจีนจะเป็นไปในทั้งเชิงคุณภาพและปริมาณ ซึ่งทางจีนระบุว่า สหรัฐฯ เป็นผู้ละเมิดระเบียบตลาดและจุดสงครามการค้า ซึ่งเป็นการบั่นทอนผลประโยชน์ของผู้คนทั่วโลก โดยจีนจะดำเนินมาตรการโต้ตอบอย่างเด็ดขาดเพื่อปกป้องผลประโยชน์ของประเทศชาติ หากสหรัฐฯ ดำเนินการตามคำขู่จริง

- **กลุ่มสมาคมธุรกิจสหรัฐฯ กว่า 60 ราย รวมถึงสหพันธ์ผู้ค้าปลีกแห่งอเมริกา (NRF) และคณะกรรมการการค้าระหว่างประเทศแห่งชาติ (NFTC) ได้ยื่นจดหมายต่อประธานคณะกรรมการการเงินแห่งวุฒิสภา และคณะกรรมการพิจารณาวิธีการจัดหารายได้ของสภาผู้แทนราษฎร (House Ways and Means Committee) ของสหรัฐฯ เรียกร้องให้สภาคองเกรสของสหรัฐฯ เร่งตรวจสอบมาตรการนโยบายการค้าและการเรียกเก็บภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์** โดยเนื้อความในจดหมายระบุว่า มีความกังวลอย่างยิ่งต่อทิศทางของนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ คิดว่าการที่คณะบริหารของประธานาธิบดีทรัมป์ มุ่งมั่นอย่างยิ่งในการเรียกเก็บภาษีนำเข้านั้น จะส่งผลให้เกิดความขัดแย้งทางการค้ากับประเทศพันธมิตรของสหรัฐฯ ซึ่งสภาคองเกรสจำเป็นต้องแก้ไขมาตรการดังกล่าว นอกจากนี้ยังระบุว่า การใช้นโยบายเรียกเก็บภาษีที่เกินขอบเขตอยู่ฝ่ายเดียวของรัฐบาลประธานาธิบดีทรัมป์นั้น กำลังลดทอนอำนาจที่สมดุลระหว่างรัฐสภาและฝ่ายบริหาร โดยรัฐธรรมนูญกำหนดให้รัฐสภาใช้อำนาจในการแก้ไขนโยบายทางการค้ากับต่างประเทศ รวมถึงกำหนดอำนาจหน้าที่ด้านขอบเขตการเรียกเก็บภาษี

- **ศาลสูงสุดสหรัฐฯ พิพากษาคัดสินด้วยคะแนนเสียง 5 ต่อ 4 ให้รัฐต่างๆ ในสหรัฐฯ มีอำนาจในการบังคับให้ธุรกิจค้าปลีกออนไลน์เรียกเก็บภาษีการขายสินค้าและบริการ (sale tax) ต่อผู้บริโภคได้** ทางด้าน ผู้พิพากษา Anthony Kennedy หนึ่งในผู้พิพากษาที่ตัดสินเห็นชอบ ระบุว่า กฎในเรื่องของ “physical presence” หรือการจำเป็นต้องมีหน้าร้านจำหน่ายที่ชัดเจนจึงจะเข้าข่ายเรียกเก็บ sale tax ได้ นั้น เป็นกฎที่คลุมเครือและมีข้อจำกัด โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในยุคสมัยปัจจุบันที่รูปแบบการค้าได้เปลี่ยนแปลงไปมากจากอดีต นอกจากนี้ ยังได้กล่าวเสริมว่า กฎเกณฑ์เดิมนั้นจำกัดความสามารถของรัฐในการเจริญเติบโตในระยะยาว รวมถึงปิดกั้นความสามารถในการแข่งขันในตลาดของผู้เล่นอีกหลายราย ขณะเดียวกันนั้น ทางด้านหัวหน้าผู้พิพากษา John Roberts ซึ่งตัดสินไม่เห็นชอบ ได้ออกมาแสดงความคิดเห็นว่าการค้า E-commerce เจริญเติบโตและเป็นส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ ซึ่งอยู่ภายใต้กฎเกณฑ์เดิมที่มีอยู่ ฉะนั้น การเปลี่ยนแปลงใดๆ ต่อกฎดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อพัฒนาการของส่วนที่สำคัญของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้ ทางด้านนาย Max Behlke, Director of Budget and Tax Policy for the National Conference of State Legislatures คาดว่า รัฐต่างๆ จะเริ่มทบทวนกฎหมายเดิมที่มีอยู่และพิจารณากฎหมายใหม่ที่จะนำมาใช้ โดยไม่ได้จะมีผลบังคับใช้ทันที อย่างไรก็ตาม น่าจะเห็นทิศทางความคืบหน้าภายในอีก 60 วันข้างหน้า

- **Fed ประกาศผลการทดสอบ stress test ประจำปี 2561 ส่วนที่ 1 หรือ Dodd-Frank Act supervisory stress testing ของสถาบันการเงินในสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ที่สุด 35 แห่ง ซึ่งมีสินทรัพย์รวมกันคิดเป็นร้อยละ 80 ของภาคธนาคารที่ดำเนินงานในสหรัฐฯ พบว่าสถาบันการเงินขนาดใหญ่ทุกรายผ่านการทดสอบในปีนี้** ทั้งเกณฑ์ด้าน Common Equity Tier 1 Ratio และ Supplemental Leverage Ratio โดยยังสามารถดำเนินการปล่อยกู้ให้กับภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนได้ แม้จะประสบผลขาดทุนจากภาวะ deep recession **ทั้งนี้การที่ทุกสถาบันการเงินรายใหญ่ผ่านการทดสอบ stress test ของ Fed สะท้อนให้เห็นว่าภาคการเงินของสหรัฐฯ แข็งแกร่งขึ้นมาก หลังจากประสบปัญหาอย่างหนักในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ และสามารถรับมือกับภาวะขาดทุนได้เมื่อเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย**

- **ธนาคารกลางเม็กซิโก ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps สู่ร้อยละ 7.75 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 9 ปี และเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งที่ 2 ในปีนี้** โดยเห็นว่า แม้กิจกรรมทางเศรษฐกิจจะชะลอตัวเล็กน้อยในช่วงที่ผ่านมา แต่คาดการณ์อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจเม็กซิโกยังคงไม่เปลี่ยนแปลง ด้านอัตราเงินเฟ้อปรับลดลงต่อเนื่องสอดคล้องกับคาดการณ์ โดยได้รับปัจจัยกดดันจากราคาพลังงาน และเงินเม็กซิกันเปโซที่ปรับอ่อนค่าต่อเนื่อง ทั้งนี้ คาดว่าผลกระทบจากภาษีการค้าระหว่างสหรัฐฯ และเม็กซิโกจะไม่กระทบอัตราเงินเฟ้ออย่างมีนัยสำคัญ ด้านภาพรวมความเสี่ยงปรับเพิ่มขึ้นในระยะสั้นและระยะปานกลางจากประเด็นเรื่องนโยบายกีดกันทางการค้า Geopolitical risk และ ภาวะตลาดการเงินที่มีแนวโน้มตึงตัว ส่งผลให้เกิดความเสี่ยงอัตราเงินเฟ้อกลับเข้าสู่อัตราเงินเฟ้อเป้าหมายช้ากว่าที่คาด

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดลดลงในช่วงสัปดาห์นี้ โดยดัชนี Dow Jones ปรับตัวลดลงสองสัปดาห์ติดต่อกัน และเป็นการลดลงรายสัปดาห์มากที่สุดนับตั้งแต่ช่วงปลายเดือน มี.ค. 2560

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 2 ปิดที่ 24,580.89 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 0.9 ปิดที่ 2,754.88 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 0.3 ปิดที่ 7,692.82 จุด

ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ยังคงได้รับแรงกดดันจากความกังวลของนักลงทุนในเรื่องของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้าหลัก เช่น จีน ยุโรป เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เกือบทุกช่วงอายุปรับตัวลดลงในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรคงได้รับแรงกดดันจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้าหลัก

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง อยู่ที่ร้อยละ 2.56

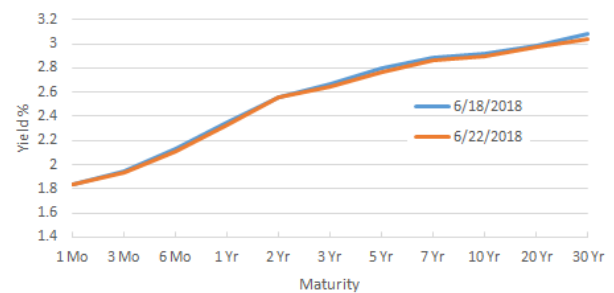
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.02 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.90

➢ เงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่าลงในช่วงสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 94.54 ลดลงร้อยละ 0.3 เมื่อเทียบรายสัปดาห์ หลังจากเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 1.3 ในสัปดาห์ก่อนหน้า ทั้งนี้เงินดอลลาร์สหรัฐ ถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลดัชนี Markit PMI รวมภาคบริการและการภาคการผลิตของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ที่ชะลอตัวลง นอกจากนี้สกุลเงินต่างๆ ที่มีความเชื่อมโยงกับสินค้าโภคภัณฑ์ต่างแข็งค่าขึ้น หลังจากที่เราค่าน้ำมันเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 4 หลังรับทราบผลการประชุมโอเปกที่มีมติเพิ่มกำลังการผลิต แต่ไม่มีการระบุปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน

Dow Jones Index



U.S. Treasury Yield Curve



Dollar Index

