



U.S. Weekly Economic and Financial Review

June 25 - 29, 2018

Highlights

- GDP สหรัฐฯ ไตรมาสแรกขยายตัวร้อยละ 2 อ่อนแอกว่าที่คาดไว้
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นปานกลาง แม้ว่ารายได้ปรับตัวดีขึ้นก็ตาม
- ดัชนี PCE พื้นฐานในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นแตะเป้าหมายเงินเฟ้อของ Fed ที่ร้อยละ 2.0 ครั้งแรกในรอบ 6 ปี
- ยอดขายบ้านสร้างใหม่ฟื้นตัวขึ้น ขณะที่ราคาบ้านปรับตัวลดลง
- สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ผ่านร่างกฎหมายจำกัดการลงทุนจากต่างชาติ
- คณะบริหารประธานาธิบดีทรัมป์ ตัดสินใจที่จะยังคงอ้างอิงกับกฎหมายฉบับเดิมในการจำกัดการลงทุนที่เข้ามาจากประเทศจีน และระงับการพิจารณาทางเลือกอื่นที่เข้มงวดขึ้น
- กลุ่มธุรกิจสหรัฐฯ สนับสนุนร่างกฎหมายจำกัดอำนาจประธานาธิบดีทรัมป์ ปรับขึ้นภาษีนำเข้า
- Moody's เปิดเผยบทวิเคราะห์ หากสหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ คาดอุตสาหกรรมยานยนต์ทั่วโลกรวมถึงสหรัฐฯ ได้รับกระทบทางลบ
- แคนาดาตอบโต้สหรัฐฯ ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ วงเงิน 1.26 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- แคนาดากำลังอยู่ในขั้นตอนการเตรียมมาตรการป้องกันการไหลทะลักของเหล็กจากผู้ผลิตทั่วโลกเข้าสู่ตลาดแคนาดา

- ตัวเลขประมาณการครั้งที่สามของการขยายตัวของ GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 1 อยู่ที่ร้อยละ 2.0 ซึ่งต่ำกว่าตัวเลขประมาณการที่สอง ที่ร้อยละ 2.2 โดยมีการทบทวนปรับลดตัวเลขการลงทุนในสินค้าคงคลังของภาคเอกชน และการใช้จ่ายผู้บริโภค ขณะที่มีการปรับเพิ่มตัวเลขการลงทุนของภาคธุรกิจ สำหรับการชะลอตัวของ GDP ไตรมาสแรกนี้ มีสาเหตุจากการใช้จ่ายผู้บริโภคที่ขยายตัวน้อยที่สุดในรอบเกือบห้าปี และการชะลอตัวของการลงทุนในสินค้าคงคลัง อย่างไรก็ดีจากข้อมูลเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสสอง ที่ได้มีการเปิดเผยแล้วบางส่วน ส่งผลให้นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะมีการขยายตัวมากกว่าร้อยละ 3 ตามเป้าหมายที่ประธานาธิบดีทรัมป์ได้วางไว้
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM ในเดือน เม.ย. โดยการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัวในเดือน พ.ค. ได้รับผลกระทบจากการใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคที่ลดลง ส่วนรายได้ส่วนบุคคลในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ในเดือนเม.ย. ขณะที่อัตราการออมเพิ่มขึ้นสู่ระดับร้อยละ 3.2 จากร้อยละ 3.0 ในเดือน เม.ย.
- ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM เท่ากับเดือนก่อนหน้า ขณะที่ดัชนี PCE พื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน และเป็นดัชนีวัดอัตราเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นในระดับดังกล่าวติดต่อกันเป็นเดือนที่หก ทั้งนี้เมื่อเทียบรายปี ดัชนี PCE เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 YoY ในเดือนพ.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุคนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2555 ขณะที่ดัชนี PCE พื้นฐานเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 YoY ซึ่งเป็นระดับสูงสุคนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2555 และแตะระดับเป้าหมายเงินเฟ้อของ Fed ที่ร้อยละ 2.0 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 YoY ในเดือนเม.ย.
- ยอดขายบ้านใหม่ในเดือน พ.ค. ขยายตัวร้อยละ 6.7 MoM สู่ระดับ 6.89 แสน ยูนิตต่อปี ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาด หลังจากลดลงร้อยละ 3.7 MoM ในเดือนก่อนหน้า โดยการขยายตัวในเดือน พ.ค. สะท้อนให้เห็นถึงอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากตลาดการจ้างงานที่แข็งแกร่ง นำโดยการขยายตัวของยอดขายในภาคใต้ที่ร้อยละ 17.9 MoM สำหรับราคากลางบ้านใหม่ ปรับลดลงร้อยละ 1.7 MoM สู่ระดับ 313,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับราคาต่ำสุคนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2560
- สภาผู้แทนราษฎรของสหรัฐฯ มีมติด้วยคะแนนเสียง 400 ต่อ 2 ให้ผ่านร่างกฎหมายจำกัดการลงทุนจากต่างประเทศที่เสนอโดยสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรจากทั้งพรรครีพับลิกันและพรรคเดโมแครต เนื่องจากความวิตกกังวลว่า บริษัทต่างชาติ โดยเฉพาะบริษัทจากจีนซึ่งหลายบริษัทมีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลจะเข้า

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

มายึดครองอุตสาหกรรมเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ทั้งนี้ร่างกฎหมายดังกล่าวเป็นหนึ่งในมาตรการแก้ไขปัญหามั่นคงของชาติ ซึ่งเป็นความพยายามของรัฐบาลประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ที่มองว่าประเทศต่างๆ โดยเฉพาะจีน ได้เข้ามาทำการค้าที่ไม่เป็นธรรมและฉกฉวยผลประโยชน์จากทรัพย์สินทางปัญญาของสหรัฐฯ

- คณะบริหารรัฐบาลประธานาธิบดีทรัมป์ ตัดสินใจที่จะยังคงอ้างอิงกับกฎหมายฉบับเดิมในการจำกัดการลงทุนที่เข้ามาจากประเทศจีน และระงับการพิจารณาทางเลือกอื่นที่เข้มงวดขึ้น ภายหลังที่ถูกวิพากษ์วิจารณ์อย่างหนักจากทั้งภาคธุรกิจและสมาชิกสภา Congress บางส่วน ด้วยกังวลว่ามาตรการที่รุนแรงจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ทางด้านเจ้าหน้าที่อาวุโสของรัฐบาล ระบุว่า การใช้กฎหมายเดิมที่มีอยู่ น่าจะเป็นวิธีการที่ดีที่สุดในการปกป้องเทคโนโลยีของสหรัฐฯ นอกจากนี้ ยังได้เน้นย้ำว่า รัฐบาลกำลังดำเนินการร่วมกับสภา Congress ในการปรับปรุงกฎหมายด้านการลงทุนจากต่างประเทศ หรือ the Committee on Foreign Investment in the U.S. (CFIUS) ซึ่งให้อำนาจฝ่ายบริหารในการพิจารณาการลงทุนจากต่างประเทศที่เข้าข่ายเป็นภัยต่อความมั่นคงของชาติ พร้อมทั้งพยายามที่จะรักษานโยบายที่สร้างบรรยากาศในการลงทุนในสหรัฐฯ ซึ่งช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจภายในประเทศในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

- กลุ่มธุรกิจระดับประเทศ รัฐ และท้องถิ่นกว่า 270 แห่งของสหรัฐฯ ได้ส่งจดหมายเปิดผนึกถึงวุฒิสมาชิกสหรัฐฯ สนับสนุนร่างกฎหมายที่จะบังคับให้ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ต้องขออนุมัติจากสภาองเกรสก่อนที่จะเรียกเก็บภาษี โดยอ้างเหตุผลเรื่องความมั่นคงของประเทศภายใต้มาตรา 232 ว่าด้วยเรื่องความมั่นคงของชาติของกฎหมาย Trade Expansion Act 1962 และในจดหมายยังได้กล่าวอีกว่า ชุมชนการเกษตรและธุรกิจของสหรัฐฯ เป็นกังวลอย่างมากที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ใช้มาตรา 232 เพื่อขึ้นภาษีนำเข้า ซึ่งอาจจะไม่เป็นผลดีต่อประเทศชาติ

- Moody's Investors Service เปิดเผยแพร่รายงานบทวิเคราะห์ว่า หากสหรัฐฯ มีการเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์จริง จะเป็นผลเสียต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ในทุกภาคส่วนทั่วโลก ทั้งบริษัทผู้ผลิตรายอื่น supplier ขึ้นส่วนยานยนต์ ตัวแทนจำหน่าย และบริษัทขนส่ง เนื่องจากการเก็บภาษีนำเข้าจะก่อให้เกิดอุปสรรคในแง่ของห่วงโซ่อุปทาน Moody's ยกตัวอย่างในกรณีของผู้ผลิตรายอื่นนั้น หากมีการเก็บภาษีนำเข้าแล้ว บริษัทเหล่านี้อาจเลือกที่จะยอมขาดทุนเพื่อรักษายอดขาย หรือไม่ก็ขึ้นราคาขายเพื่อผลักภาระไปให้ผู้ซื้อ ซึ่งจะกระทบต่อยอดขายอีกต่อหนึ่ง โดยผู้ผลิตรายใหญ่ของสหรัฐฯ เช่น GM และ Ford จะได้รับผลกระทบอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ เพราะผู้ผลิตรายใหญ่นั้นอาศัยการนำเข้าจากเม็กซิโกและแคนาดา

- นาง Chrystia Freeland รัฐมนตรีต่างประเทศแคนาดา แถลงว่า แคนาดาจะเรียกเก็บภาษีต่อสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ วงเงิน 1.26 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ก.ค. 2561 เพื่อตอบโต้ต่อการที่สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีเหล็กและอลูมิเนียมที่นำเข้าจากแคนาดา โดยสินค้าของสหรัฐฯ ที่จะได้รับผลกระทบจากการเก็บภาษีของแคนาดาส่วนใหญ่เป็นสินค้าเหล็กและอลูมิเนียม และสินค้าอื่นๆ อาทิเช่น โยเกิร์ต เมล็ดกาแฟคั่ว และซอสมะเขือเทศ เป็นต้น

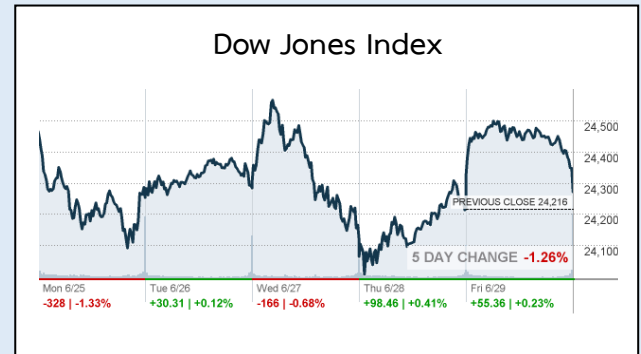
- สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่า รัฐบาลประเทศแคนาดากำลังอยู่ในขั้นตอนการเตรียมมาตรการป้องกันการไหลทะลักของเหล็กจากผู้ผลิตทั่วโลกเข้าสู่ตลาดแคนาดา สืบเนื่องมาจากมาตรการเก็บภาษีนำเข้าเหล็กของสหรัฐฯ ที่ร้อยละ 25 ส่งผลให้อุตสาหกรรมเหล็กในแคนาดาเกิดความกังวลต่อผลกระทบที่เกิดจากการนำเข้าเหล็กที่มีต้นทุนที่ต่ำกว่า อาทิ ผลิตภัณฑ์เหล็กจากประเทศจีน เข้าสู่แคนาดาในปริมาณที่มากเกินไป ทั้งนี้ รัฐบาลแคนาดา มีแผนที่จะใช้มาตรการป้องกันในรูปแบบโควต้าและการตั้งกำแพงภาษี เพื่อป้องกันการท่วมตลาด และต้องการคงความเป็น un-distorted, market-based competitive environment

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดลดลงในช่วงสัปดาห์นี้ โดยดัชนี Dow Jones ปรับตัวลดลงสามสัปดาห์ติดต่อกัน

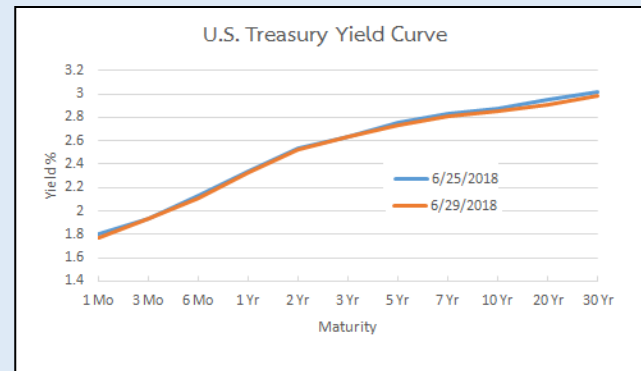
- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 1.3 ปิดที่ 24,271.41 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 1.3 ปิดที่ 2,718.37 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 2.4 ปิดที่ 7,510.30 จุด

ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ยังคงได้รับแรงกดดันจากความกังวลของนักลงทุนในเรื่องของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้าหลัก เช่น จีน ยุโรป เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก



➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทุกช่วงอายุ ปรับตัวลดลงในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรคงได้รับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้าหลัก

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.02 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.52
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.02 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.85



➢ เงินดอลลาร์สหรัฐปิดเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 94.51 ลดลงร้อยละ 0.03 เมื่อเทียบรายสัปดาห์ อย่างไรก็ตามในช่วงไตรมาสที่ 2 Dollar Index เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบรายไตรมาส ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่ช่วงปลายปี 2559 โดยได้แรงหนุนจากการข้อมูลตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าในภูมิภาคยุโรป และการเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed

