



U.S. Weekly Economic and Financial Review

July 2 - 6, 2018

Highlights

- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน พ.ค. ต่ำสุดในรอบ 1 ปีครึ่ง โดยการส่งออกเพิ่มขึ้นเป็นประวัติการณ์
- ตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ขณะอัตราว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ร้อยละ 4.0 เนื่องมาจากอัตราการเข้าสู่กำลังแรงงานเพิ่มขึ้น
- รายงานประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินล่าสุด บ่งชี้ว่ากรรมการ Fed บางคนมีความกังวลเรื่องการปล่อยให้เศรษฐกิจขยายตัวร้อนแรงเกินไป และเรื่องผลกระทบข้อพิพาทการค้า
- บริษัทผลิตรถยนต์ชั้นนำต่างรายงานการปรับเพิ่มขึ้นของยอดขายรถยนต์ใหม่ในสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. สูงกว่าคาด
- สหรัฐฯ และจีน ต่างเริ่มบังคับใช้มาตรการเก็บภาษีนำเข้าสินค้า
- IMF เตือนมาตรการกระตุ้นการคลังของสหรัฐฯ ที่ก่อให้เกิดการขาดดุลทางการคลังมากขึ้น เสี่ยงกระตุ้นให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นเร็วเกินคาด
- หอการค้าสหรัฐฯ เปิดตัวโครงการต่อต้านมาตรการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และเดือนมาตรการภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์ อาจนำไปสู่สงครามการค้าโลก
- Fitch Ratings เตือนนโยบายการค้าของประธานาธิบดีทรัมป์ อาจส่งผลให้การค้าโลกเสียหายถึง 2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

● ตัวเลขขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. ลดลงร้อยละ 6.6 MoM สู่ระดับ 4.31 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2559 เนื่องจากการส่งออกเพิ่มขึ้นเป็นประวัติการณ์ โดยการส่งออกสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 MoM สู่ระดับ 2.15 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้รับแรงหนุนจากการส่งออกถั่วเหลืองที่เพิ่มขึ้นเกือบสองเท่า คาดว่าเกษตรกรสหรัฐฯ น่าจะพยายามส่งออกถั่วเหลืองก่อนที่มาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากประเทศคู่ค้าจะมีผลบังคับใช้เร็วๆ นี้ ขณะที่การนำเข้าสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM สู่ระดับ 2.58 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าต่อจีนเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.7 MoM และขาดดุลการค้าต่อเม็กซิโกเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.8 MoM

● ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 213,000 ตำแหน่ง ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 195,000 ตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานปรับตัวขึ้นสู่ร้อยละ 4.0 จากเดิมร้อยละ 3.8 ในเดือน พ.ค. โดยปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลให้อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นมาจากอัตราการเข้าสู่ตลาดแรงงานของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสู่ร้อยละ 62.9 จากระดับ 62.7 ในเดือน พ.ค. ขณะเดียวกัน ตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงานในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า โดยภาพรวมแล้วข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. บ่งชี้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงมีความแข็งแกร่ง

● ธนาคารกลางสหรัฐฯ เปิดเผยแพร่รายงานการประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ครั้งล่าสุดเมื่อวันที่ 12 -13 มิ.ย. 2561 โดยกรรมการบางคนแสดงความกังวลว่า การปล่อยให้เศรษฐกิจขยายตัวเหนือระดับ potential เป็นเวลานาน อาจส่งผลให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น หรือส่งผลให้เกิดความไม่สมดุลทางการเงิน ซึ่งอาจนำไปสู่เศรษฐกิจขาดอย่างมีนัยสำคัญได้ ดังนั้นกรรมการส่วนใหญ่เห็นว่า Fed ควรเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป นอกจากนี้กรรมการ Fed ส่วนใหญ่เห็นว่า ข้อพิพาททางการค้าและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับนโยบายการค้ากำลังทวีความรุนแรงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้เศรษฐกิจเผชิญกับความไม่แน่นอน และมีความเสี่ยงในทางลบต่อความมั่นใจและการใช้จ่ายในการลงทุนของธุรกิจ ซึ่ง Fed ได้รับทราบจากบรรดาผู้นำทางธุรกิจว่า ภาคธุรกิจมีความกังวลต่อนโยบายการค้า และบางส่วนได้ส่งสัญญาณว่า อาจจะชะลอแผนการใช้จ่ายด้านทุน หากได้รับผลกระทบจากข้อพิพาททางการค้า

● หลายบริษัทผลิตรถยนต์ชั้นนำรายงานการปรับเพิ่มขึ้นของยอดขายรถยนต์ใหม่ในสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยมียอดขาย U.S. light vehicles sales ที่ 17.38 ล้านคันต่อปี ท่ามกลางประเด็นการเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ที่กำลังอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาโดยกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ซึ่งสำนักข่าว Bloomberg มองว่าบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ต่างเร่งทำยอดขายรถรุ่นที่ผลิต

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

ในต่างประเทศให้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้จากความเสี่ยงที่อาจมีการบังคับใช้มาตรการการเก็บภาษี สะท้อนจากตัวเลขการส่งมอบรถยนต์รุ่น Chevrolet Silverado และ Nissan Rogue ที่ขยายตัวกว่าร้อยละ 11 และ 10 ตามลำดับ ขณะที่ยอดขายรถยนต์รุ่น Jeep Compass เติบโตกว่าร้อยละ 240 โดยรถยนต์ทั้ง 3 รุ่น ต่างมีฐานการผลิตบางส่วนหรือทั้งหมดอยู่นอกสหรัฐฯ อาทิ ประเทศเม็กซิโก แคนาดา ญี่ปุ่น และสหราชอาณาจักร ทั้งนี้ อุปสงค์ที่แข็งแกร่งในปีของตลาดรถยนต์สหรัฐฯ มีความเสี่ยงที่จะเกิดการชะลอตัวจากนโยบายข้างต้น

- มาตรการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนของสหรัฐฯ ในอัตราร้อยละ 25 วงเงิน 3.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ได้เริ่มมีผลบังคับใช้แล้วเมื่อวันศุกร์ที่ 6 กรกฎาคม 2561 เพื่อตอบโต้การที่จีนลักลอบใช้ทรัพย์สินทางปัญญาและเทคโนโลยีสหรัฐฯ ขณะที่จีนได้เริ่มใช้มาตรการด้านภาษีกับสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ในอัตราและวงเงินเท่ากันในวันเดียวกันนี้ โดยกระทรวงพาณิชย์จีนได้ระบุในแถลงการณ์ว่าการที่สหรัฐฯ เก็บภาษีสินค้านั้น ละเมิดกฎเกณฑ์ขององค์การการค้าโลก และยังจุดชนวนสงครามการค้าครั้งใหญ่ในประวัติศาสตร์
- IMF เปิดเผยผลการตรวจสอบนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ ประจำปี ว่า นโยบายกระตุ้นทางการคลังของสหรัฐฯ จะช่วยหนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะสั้น อย่างไรก็ตามในระยะกลางนั้น นโยบายการคลังของสหรัฐฯ ที่มีการขยายตัวของการขาดดุลทางการคลังมากขึ้น อาจกระตุ้นให้เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นเร็วเกินคาด และอาจทำให้ Fed เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ตลาดการเงินทั้งในสหรัฐฯ และต่างประเทศมีความผันผวนมากขึ้น และสร้างผลกระทบในด้านลบต่อเศรษฐกิจโลกในที่สุด ทั้งนี้ประเทศกลุ่ม emerging markets ที่มีปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่านั้น อาจเผชิญกับความเสี่ยงของกระแสเงินทุนไหลออก นอกจากนี้ คณะกรรมการบริหาร IMF ยังได้แสดงความกังวลมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญต่อนโยบายการค้าของรัฐบาลสหรัฐฯ ว่า อาจจะทำให้เกิดความเสียหายต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ อีกทั้งยังส่งผลให้เกิดการตอบโต้จากประเทศคู่ค้า และทำลายระบบการค้าพหุภาคีที่เปิดกว้างและเป็นธรรม
- หอการค้าสหรัฐฯ ซึ่งเป็นกลุ่มภาคธุรกิจใหญ่ที่สุดของสหรัฐฯ ได้เปิดเผยผลการศึกษาว่า มาตรการเรียกเก็บภาษีของรัฐบาลประธานาธิบดีทรัมป์ อาจเป็นเหตุให้เกิดสงครามการค้าโลก เนื่องจากในขณะนี้หลายประเทศที่ออกมาตอบโต้โดยการประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าต่อสินค้าของสหรัฐฯ รวมมูลค่าหลายพันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้หอการค้าสหรัฐฯ ได้เปิดตัวโครงการต่อต้านมาตรการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ โดยนาย Thomas Donohue ประธานและ CEO ของหอการค้าสหรัฐฯ กล่าวในแถลงการณ์ว่า สิ่งที่รัฐบาลสหรัฐฯ กำลังทำอยู่ กำลังทำลายความก้าวหน้าของเศรษฐกิจของประเทศ ทั้งที่พวกเขาพยายามมากหน้ที่จะสร้างมันขึ้นมา
- Fitch Ratings เตือนว่า การทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้าที่ทวีความรุนแรงมากขึ้นเรื่อยๆ นั้น อาจนำไปสู่การกำหนดมาตรการใหม่ซึ่งจะส่งผลกระทบกับการค้าโลกรวมมูลค่ากว่า 2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หากประธานาธิบดีทรัมป์ยังคงพยายามที่จะทำสงครามการค้าต่อไป ทั้งนี้นาย Brain Coulton หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ของ Fitch กล่าวว่า การที่สหรัฐฯ เริ่มการไต่สวนเพื่อเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ และการวางแผนเก็บภาษีนำเข้าจากจีนเพิ่มเติม และมาตรการตอบโต้จากประเทศต่างๆ ที่ต่อต้านสหรัฐฯ ชี้ให้เห็นว่าความตึงเครียดในเรื่องดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งนาย Coulton มองว่า แม้มาตรการของสหรัฐฯ จีน และสหภาพยุโรป อาจไม่ส่งผลกระทบรุนแรงต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลก แต่มาตรการใหม่ๆ ที่จะมีการนำมาใช้ต่อไปนั้น อาจเป็นตัวกระตุ้นให้สงครามการค้าทวีความรุนแรงมากยิ่งขึ้น

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้นในช่วงสัปดาห์นี้ โดยการเปิดเผยข้อมูลตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. ที่ชี้ให้เห็นว่า ตลาดแรงงานสหรัฐฯ อยู่ในภาวะแข็งแกร่ง ช่วยลดปัจจัยลบต่อตลาดหลักทรัพย์จากความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

สำหรับในช่วงสัปดาห์นี้

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 ปิดที่ 24,456.48 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 ปิดที่ 2,759.82 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 ปิดที่ 7,688.39 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทุกช่วงอายุ ปรับตัวลดลงในสัปดาห์นี้

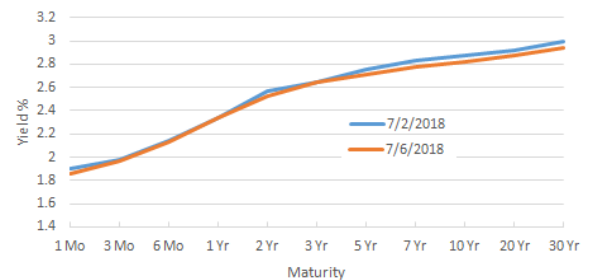
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.04 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.53
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.05 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.82

➢ เงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 94.00 ลดลงร้อยละ 0.9 เมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ ทั้งนี้เงินดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่าลงหลังจากกระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เปิดเผยรายงาน ว่า ตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงานสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. ซึ่งเป็นข้อมูลที่ Fed ให้ความสำคัญเพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ภาวะเงินเฟ้อขึ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 YoY ซึ่งต่ำกว่าที่คาดไว้ที่ร้อยละ 2.8 YoY จากร้อยละ 2.7 YoY ในเดือน พ.ค. โดยค่าจ้างในเดือน มิ.ย. ที่เพิ่มขึ้น น้อยกว่าคาดทำให้ตลาดคาดว่า Fed จะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป

Dow Jones Index



U.S. Treasury Yield Curve



Dollar Index

