



U.S. Weekly Economic and Financial Review

July 16 - 20, 2018

Highlights

- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จะเป็นปัจจัยหนุน GDP ไตรมาสสอง ขยายตัวดีขึ้น
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM
- ตัวเลขการสร้างบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ลดลงอย่างมาก สาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการก่อสร้าง รวมทั้งการขาดแคลนที่ดิน และแรงงาน
- รายงาน Beige Book ระบุกลุ่มผู้ผลิตในสหรัฐฯ กังวลผลกระทบจากมาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ
- IMF ยังคงคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปีนี้ขยายตัวที่ระดับร้อยละ 2.9
- ประธาน Fed คาดว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาส 2 ดีกว่าไตรมาสแรก และสนับสนุนการเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี
- ประธานาธิบดีทรัมป์หารือกับคณะกรรมการ the House Ways and Means Committee พรรครีพับลิกัน เรื่องกฎหมายปฏิรูปภาษีใหม่ของรัฐบาล หรือที่เรียกว่า “tax reform 2.0”
- รัฐบาลสหรัฐฯ กำลังพิจารณาเรื่องการจัดเก็บภาษีนำเข้าแร่ธาตุยูเรเนียม ว่าจะสามารถจำแนกให้อยู่ในบริบทของสินค้าที่ส่งผลกระทบต่อความมั่นคงของชาติได้หรือไม่
- ภาคอุตสาหกรรมรถยนต์ของสหรัฐฯ ต่างคัดค้านเรื่องการวางแผนปรับขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์

- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 1.3 MoM ในเดือน พ.ค. ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 8 เดือน โดยยอดค้าปลีกที่เพิ่มขึ้นในเดือน มิ.ย. ได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายรถยนต์และสินค้าอื่นๆ ทั้งนี้ข้อมูลยอดค้าปลีกที่ขยายตัวแข็งแกร่งนี้ จะเป็นปัจจัยหนุนให้ GDP สหรัฐฯ ในไตรมาสที่สองขยายตัวสูงกว่าไตรมาสแรก
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM หลังจากที่ลดลงร้อยละ 0.5 MoM ในเดือน พ.ค. โดยการขยายตัวในเดือน มิ.ย. มีปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวของภาคการผลิตที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 MoM โดยเฉพาะการผลิตรถยนต์และชิ้นส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 MoM หลังจากที่เคยหดตัวร้อยละ 8.6 MoM ในเดือน พ.ค. เนื่องจากไฟไหม้โรงงานผลิตชิ้นส่วนแห่งหนึ่งส่งผลให้การผลิตรถบรรทุกลดลงอย่างมาก ทั้งนี้ในช่วงไตรมาสสอง ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 6.0 ต่อปี ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 2.4 ในไตรมาสแรก
- ตัวเลขการสร้างบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ลดลงร้อยละ 12.3 MoM สู่ระดับ 1.173 ล้านยูนิต ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2560 และเป็นลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2559 ทั้งนี้การลดลงอย่างมากของตัวเลขการสร้างบ้านใหม่มีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการก่อสร้าง รวมทั้งการขาดแคลนที่ดิน และแรงงาน นอกจากนี้การอนุญาตก่อสร้างบ้านในเดือน มิ.ย. ลดลง 2.2 MoM สู่ระดับ 1.273 ล้านยูนิต ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2560 โดยเป็นการปรับตัวลงเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน ซึ่งอาจเป็นสัญญาณการเริ่มชะลอตัวของอุปสงค์ในตลาดบ้าน
- Fed เปิดเผยรายงาน Beige Book สรุปภาวะเศรษฐกิจทั้ง 12 เขตเศรษฐกิจ โดยระบุว่า ภาวะเศรษฐกิจและการจ้างงานโดยรวมตั้งแต่ช่วงเดือน พ.ค. จนถึงต้นเดือน ก.ค. ขยายตัวในทิศทางบวกเช่นเดียวกับรายงานครั้งก่อนหน้า โดยภาคการจ้างงานขยายตัวในลักษณะ “modest to moderate” ในภูมิภาคส่วนใหญ่ ท่ามกลางภาวะตึงตัวและความต้องการแรงงานที่มีคุณสมบัติเหมาะสม แต่การปรับขึ้นค่าจ้างยังคงอยู่ในระดับเล็กน้อยจนถึงปานกลาง นอกจากนี้ รายงานจากทุกภูมิภาคระบุถึงอัตราเงินเฟ้อในลักษณะ “modest to moderate” ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาต้นทุนวัสดุขนส่ง และพลังงาน เนื่องจากมาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้านั้น ส่งผลให้ราคาเชื้อเพลิง โลหะ และสินค้าประเภทอื่นๆปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้กลุ่มผู้ผลิตทั้งใน 12 เขตได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับมาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้า โดยหลายเขตรายงานว่า ราคาสินค้าปรับตัวสูงขึ้น และห่วงโซ่อุปทาน (supply chain) ได้รับผลกระทบจากมาตรการการค้าที่มีการนำมาใช้ในปัจจุบัน
- IMF เปิดเผยรายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลก โดยยังคงตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปีนี้และปีหน้าที่ร้อยละ 3.9 ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงจากการคาดการณ์เมื่อเดือน เม.ย. แต่เตือนว่าความตึงเครียดทางการค้าจะส่ง

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

ผลกระทบต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจโลก สำหรับเศรษฐกิจสหรัฐฯ คาดว่าจะขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.9 ในปี 2561 ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงจากตัวเลขคาดการณ์ในเดือน เม.ย. อย่างไรก็ตาม IMF ปรับลดตัวเลขคาดการณ์สำหรับการขยายตัวของกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว สู่ระดับร้อยละ 2.4 ในปีนี้ โดยลดลง 0.1 percentage point จากตัวเลขคาดการณ์ในเดือน เม.ย. ขณะที่ตัวเลขคาดการณ์ในปีก่อนที่ร้อยละ 2.2 ขณะเดียวกัน IMF เตือนว่า ความเสี่ยงมีแนวโน้มไปสู่ช่วงกลาง ท่วมกลางความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า

- **นาย Jerome Powell ประธาน Fed กล่าวแถลงการณ์นโยบายการเงินและภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ รอบครึ่งปีต่อสภาองเกรส ซึ่งเนื้อหาโดยรวมสอดคล้องกับรายงาน Semi-annual Monetary Policy Report ที่เผยแพร่ก่อนหน้านี้** โดย นาย Powell แสดงความเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดยข้อมูลดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมาส่งสัญญาณการขยายตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 2 โดยได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นทางการคลัง ความเชื่อมั่นของผู้บริโภค การลงทุนในภาคธุรกิจ ความมั่งคั่งที่เพิ่มขึ้นในภาคครัวเรือน การขยายตัวของเศรษฐกิจในต่างประเทศ และสภาวะทางการเงินที่ผ่อนคลายภายในประเทศ ขณะที่อัตราว่างงานอยู่ในระดับต่ำ และมั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายที่ร้อยละ 2.0 ได้ใน “several years” โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัวกว่าคาดการณ์ ซึ่ง Fed มองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปยังคงเป็นการดำเนินการที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม นาย Powell ไม่ได้กล่าวถึงมากนักเกี่ยวกับการทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า เพียงแต่กล่าวว่า เป็นเรื่องยากที่จะคาดการณ์ทิศทางนโยบายการค้าสหรัฐฯ รวมทั้งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามแม้ว่าผลกระทบจากนโยบายดังกล่าวจะยังไม่สะท้อนในตัวเลขเศรษฐกิจที่ผ่านมา แต่ผู้ประกอบการหลายรายชะลอการลงทุนชั่วคราวเพื่อรอดูผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อแนวทางการดำเนินธุรกิจ
- **ประธานาธิบดีทรัมป์ หรือที่ปรึกษาการ the House Ways and Means Committee พรรครีพับลิกัน เรืองกฎหมายปฏิรูปภาษีใหม่ของรัฐบาล หรือที่เรียกว่า “tax reform 2.0”** โดยประเด็นสำคัญจะอยู่ที่การเสนอให้การลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดามูลค่ารวมกว่า 1.1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งผ่านความเห็นชอบจากสภา Congress ไปแล้วในปีที่ผ่านมา จากเดิมมีผลถึงปี 2568 ให้มีผลบังคับใช้อย่างถาวร และการลดภาษีเงินได้นิติบุคคลลงอีกจากร้อยละ 21 เป็นร้อยละ 20 ทั้งนี้ นาย Kevin Brady ประธานคณะกรรมการ the Ways and Means Committee ซึ่งรับผิดชอบเรื่องการพิจารณานโยบายการค้าและภาษีของรัฐบาลได้กล่าวต่อผู้สื่อข่าวว่า นโยบายปฏิรูปโครงสร้างภาษีของสหรัฐฯ กระตุ้นให้ประเทศอื่นๆ ปรับเปลี่ยนโครงสร้างภาษีตาม ซึ่งตนเห็นด้วยกับประธานาธิบดีทรัมป์ว่า รัฐบาลสหรัฐฯ จำเป็นต้องเตรียมพร้อม โดยขึ้นอยู่ว่าคู่แข่งประเทศอื่นจะดำเนินการอย่างไร ทั้งนี้ นาย Brady คาดว่าจะเปิดเผยแผนการทั้งหมดได้ในวันที่ 26 ก.ค. นี้ และผ่านความเห็นชอบจากสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ได้ก่อนการเลือกตั้งกลางเทอม
- **กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เปิดเผยว่า จะพิจารณาเรื่องการจัดเก็บภาษีนำเข้าแร่ธาตุยูเรเนียม ว่าจะสามารถจำแนกให้อยู่ในบริบทของสินค้าที่ส่งผลกระทบต่อความมั่นคงของชาติได้หรือไม่ภายใต้มาตรา 232 ของกฎหมาย 1962 Trade Expansion Act ซึ่งอาจนำไปสู่การเรียกเก็บภาษีและกำหนดโควตานำเข้าใหม่** ทั้งนี้การพิจารณาจะครอบคลุมทุก sector ที่เกี่ยวข้องกับแร่ยูเรเนียม ทั้งในด้านการเสริมสมรรถนะการป้องกันประเทศ และการบริโภคในภาคอุตสาหกรรม ซึ่งนาย Wilbur Ross รัฐมนตรีพาณิชย์สหรัฐฯ กล่าวว่า จะดำเนินการหารือกับกระทรวงกลาโหม ในเรื่องของ national security requirements นอกจากนี้ ยังได้ระบุว่า อุตสาหกรรมการผลิตแร่ยูเรเนียมของสหรัฐฯ ที่จำเป็นต้องกองกำลังทหารและการผลิตกระแสไฟฟ้า ได้ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 49 เหลือเพียงร้อยละ 5 ของความต้องการสำหรับภาคการทหารและการผลิตไฟฟ้าของประเทศบริโภคในประเทศ โดยสหรัฐฯ นำเข้าแร่ยูเรเนียมจากประเทศคาซัคสถานและแคนาดา รวมกันมีสัดส่วนกว่าร้อยละ 50 ของการบริโภค
- **เมื่อวันที่ 19 ก.ค. 2561 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ จัดประชุมพิจารณา (hearing) เรื่องการใช้มาตรา 232 เพื่อตรวจสอบการนำเข้ารถยนต์ ซึ่งภาคอุตสาหกรรมรถยนต์ของสหรัฐฯ ต่างแสดงความคิดเห็นคัดค้านต่อข้อเสนอปรับขึ้นภาษีรถยนต์ร้อยละ 25 ภายใต้มาตราดังกล่าว** ทั้งนี้ Jennifer Thomas รองประธานฝ่ายกิจการรัฐบาลกลางของสมาคมผู้ผลิตรถยนต์ ซึ่งเป็นตัวแทนบริษัทผลิตรถยนต์ของสหรัฐฯ และต่างชาติจำนวน 12 แห่ง ระบุว่า การปรับขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์จะส่งผลกระทบต่อผู้บริโภคและคนงานชาวอเมริกัน อีกทั้งจะสร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจด้วยเช่นกัน พร้อมระบุถึงการวิเคราะห์ในภาคอุตสาหกรรมว่า การเรียกเก็บภาษีนำเข้า ร้อยละ 25 จะทำให้ราคารถยนต์นำเข้าเพิ่มขึ้นเกือบ 6,000 ดอลลาร์สหรัฐต่อคัน และทำให้ราคารถยนต์ที่ผลิตในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2,000 ดอลลาร์สหรัฐต่อคัน นอกจากนี้ยังได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่หลายประเทศอาจใช้มาตรการตอบโต้สหรัฐฯ โดยระบุว่า การตอบโต้ด้วยภาษีศุลกากรจะส่งผลให้การส่งออกรถยนต์ของสหรัฐฯ หดตัวลง อีกทั้งจะส่งผลกระทบต่อการทำงานของแรงงานและทำให้ศักยภาพการแข่งขันของสหรัฐฯ ถดถอยลงด้วย

Financial Market

➤ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ปิดเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 ปิดที่ 25,058.12 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นน้อยกว่าร้อยละ 0.1 ปิดที่ 2,801.83 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงน้อยกว่าร้อยละ 0.1 ปิดที่ 7,820.20 จุด

สำหรับในช่วงสัปดาห์นี้ ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ได้แรงหนุนจากการประกาศผลประกอบการประจำไตรมาสของบริษัทรายใหญ่ๆ ในสหรัฐออกมาแข็งแกร่ง ขณะที่การซื้อขายได้รับปัจจัยกดดันหลังจากประธานาธิบดีทรัมป์กล่าวว่า พร้อมที่จะเรียกเก็บภาษีศุลกากรต่อสินค้าทุกประเภทที่นำเข้าจากจีน หากมีความจำเป็น

➤ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะ 1 ปีขึ้นไปปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงสัปดาห์นี้

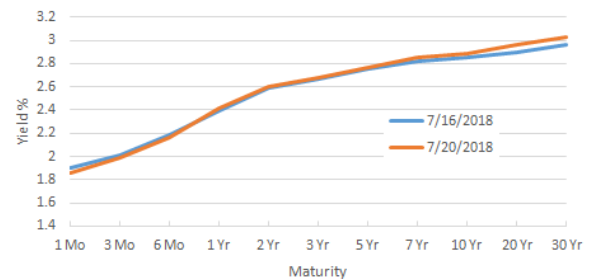
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.01 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.60
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.04 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.89

➤ เงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์
โดย Dollar Index ปิดที่ 94.70 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 เมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ ทั้งนี้เงินดอลลาร์สหรัฐ ลดลงในช่วงปลายสัปดาห์หลังจากที่ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวหาจีนและสหภาพยุโรป ว่า กำลังปั่นค่าเงินเพื่อสร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ

Dow Jones Index



U.S. Treasury Yield Curve



Dollar Index

