



U.S. Weekly Economic and Financial Review

July 30 - August 3, 2018

Highlights

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีมติเป็นเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.75-2.00
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าใน มิ.ย. เพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน
- การจ้างงานสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด ขณะอัตราว่างงานลดลงสู่ร้อยละ 3.9
- การใช้จ่ายและรายได้ผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ขยายตัวเท่ากันในอัตราร้อยละ 0.4 MoM
- ดัชนี PCE ในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หรือร้อยละ 2.2 YoY
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาดในเดือน ก.ค.
- ประธานาธิบดีทรัมป์ สั่งให้ USTR พิจารณาเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มเป็นร้อยละ 25 วงเงิน 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่จีนประกาศพร้อมตอบโต้เก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ วงเงิน 6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- สภาองค์กรสหรัฐฯ ผ่านร่างกฎหมายนโยบายการป้องกันประเทศปี 2562 วงเงิน 7.17 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- กลุ่ม bipartisan ของสมาชิกวุฒิสภาสหรัฐฯ ได้เสนอร่างกฎหมายเพื่อเพิ่มมาตรการคว่ำบาตรต่อประเทศรัสเซียรอบใหม่
- รัฐบาลสหรัฐฯ มีนโยบายชะลอการปรับมาตรฐานประสิทธิภาพน้ำมันเชื้อเพลิง

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.75-2.00 ซึ่งถ้อยแถลงโดยรวมไม่เปลี่ยนแปลงจากถ้อยแถลงในการประชุมครั้งก่อนหน้ามากนัก โดยคณะกรรมการมองว่าอัตราเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมาทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับระดับเป้าหมายร้อยละ 2 ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจและภาคการจ้างงานที่แข็งแกร่ง รวมถึงมีการปรับเพิ่มมุมมองเชิงบวกต่อการใช้จ่ายภาคครัวเรือนและภาคการลงทุน นอกจากนี้ ยังเสริมว่า จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในลักษณะค่อยเป็นค่อยไปอย่างต่อเนื่องในระยะข้างหน้า
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด โดยเพิ่มขึ้นเพียง 157,000 ตำแหน่ง ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 190,000 ตำแหน่ง หลังจากเพิ่มขึ้น 248,000 ตำแหน่งในเดือน มิ.ย. ขณะที่อัตราการว่างงานปรับตัวลงสู่ร้อยละ 3.9 จากร้อยละ 4.0 ในเดือน มิ.ย. อัตราการเข้าสู่ตลาดแรงงานของสหรัฐฯ คงที่อยู่ที่ร้อยละ 62.9 ส่วนตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 YoY ทั้งนี้การจ้างงานและค่าจ้างที่ยังอยู่ในทิศทางเพิ่มขึ้น น่าจะเป็นปัจจัยหนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวอย่างแข็งแกร่งต่อไปในช่วงหลายเดือนข้างหน้า
- ยอดขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4 MoM สู่ระดับ 4.63 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน หลังจากลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปีครึ่งในเดือน พ.ค. โดยในเดือน มิ.ย. สหรัฐฯ ส่งออกสินค้าและบริการลดลงร้อยละ 0.7 MoM สู่ระดับ 2.138 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนการนำเข้าสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM สู่ระดับ 2.602 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าต่อจีนเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.25 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ในเดือน มิ.ย. และแตะระดับ 1.86 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หากพิจารณาตั้งแต่ต้นปี
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ขยายตัวที่ร้อยละ 0.4 MoM ตามคาดการณ์ของตลาด เช่นเดียวกับรายได้ส่วนบุคคล ขยายตัวจากเดือนก่อนหน้าร้อยละ 0.4 MoM เท่ากัน ส่งผลให้อัตราการออมไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้าที่ร้อยละ 6.8 ทั้งนี้การใช้จ่ายของผู้บริโภคในเดือน มิ.ย. ได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายในภาคบริการที่ขยายตัวร้อยละ 0.6 MoM นอกจากนี้ มีการปรับเพิ่มตัวเลขการใช้จ่ายผู้บริโภคเดือน พ.ค. สู่ร้อยละ 0.5 MoM จากเดิมที่รายงานว่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM
- ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM (2.2 YoY) ขณะที่ดัชนี Core-PCE ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน และเป็นดัชนีวัดอัตราเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3

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

- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 127.4 จากระดับ 127.1 ในเดือน มิ.ย. และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 126.5 ทั้งนี้ผลสำรวจพบว่า ผู้บริโภคมีมุมมองดีขึ้นต่อสถานะเศรษฐกิจในปัจจุบัน แต่ความเชื่อมั่นต่อทิศทางเศรษฐกิจในช่วง 6 เดือนข้างหน้า ปรับตัวลดลง
- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้สั่งการให้นาย Robert Lighthizer ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) พิจารณาปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนสู่ระดับร้อยละ 25 คิดเป็นวงเงินรวม 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยครอบคลุมสินค้าจำนวน 6,031 รายการ ซึ่งสูงกว่าแผนการที่สหรัฐฯ เคยประกาศไว้เมื่อวันที่ 10 ก.ค. ที่ผ่านมามาว่า จะเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากจีนในอัตราร้อยละ 10 หลังจากสหรัฐฯ และจีนไม่สามารถบรรลุข้อตกลงในการเจรจาเพื่อยุติข้อพิพาททางการค้า ทั้งนี้ทางรัฐบาลสหรัฐฯ จะเปิดรับฟังความคิดเห็นสาธารณะ (public comment) ต่อเรื่องการปรับขึ้นอัตราภาษีดังกล่าวจนถึงวันที่ 5 ก.ย. 2561 ก่อนที่จะมีการตัดสินใจต่อไป ทางด้านนาย Wilbur Ross รัฐมนตรีพาณิชย์สหรัฐฯ กล่าวว่า นโยบายที่เกี่ยวข้องกับอัตราภาษีศุลกากรในช่วงที่ผ่านมาล้วนมีจุดประสงค์เพื่อชักจูงให้จีนปรับปรุงพฤติกรรมและแนวทางการค้าระหว่างประเทศ แต่การตอบโต้จากจีนในช่วงที่ผ่านมาส่งผลให้ประธานาธิบดีทรัมป์ ต้องเอาใจจริงเอาใจในนโยบายด้านการค้าระหว่างประเทศมากขึ้น ทางด้านกระทรวงพาณิชย์ของจีนประกาศว่า จีนพร้อมที่จะเรียกเก็บภาษีจากสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ วงเงิน 6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยคิดอัตราภาษีในช่วงร้อยละ 5 - 25 ซึ่งจีนจะดำเนินการเรียกเก็บภาษีดังกล่าวหากสหรัฐฯ เดินหน้าจัดเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมต่อสินค้าจีนวงเงินรวม 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- สภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภาสหรัฐฯ ต่างผ่านร่างกฎหมายนโยบายการป้องกันประเทศปี 2562 (National Defense Authorization Act: NDAA) วงเงิน 7.17 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ร่างกฎหมายดังกล่าวยังมีมาตรการที่มีความแข็งแกร่งกับประเทศจีนมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ โดยมุ่งเน้นการตอบโต้นโยบายต่างๆ ของรัฐบาลจีน เช่น การเพิ่มกิจกรรมทางการทหารในทะเลจีนใต้ และการไล่ล่าเทคโนโลยี ทางด้านโฆษกสถานทูตจีน ณ กรุงวอชิงตัน ดีซี กล่าวว่า ร่างกฎหมายฉบับดังกล่าว จะเป็นการบ่อนทำลายความเชื่อใจระหว่างสองประเทศ
- สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่า กลุ่ม bipartisan ของสมาชิกรัฐสภาสหรัฐฯ ได้เสนอร่างกฎหมายเพื่อเพิ่มมาตรการคว่ำบาตรต่อประเทศรัสเซียรอบใหม่ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อพันธมิตรรัฐบาลของรัสเซียและโครงการพลังงานต่างๆ ทางด้านนาย Lindsey Graham, ส.ว. พรรครีพับลิกันจากรัฐ South Carolina ระบุในแถลงการณ์ว่า เป้าหมายของสมาชิกรัฐสภาคือการบังคับใช้มาตรการ “crushing sanctions” และมาตรการอื่นๆ ต่อประธานาธิบดีปูตินของรัสเซีย จนกว่าทางการรัสเซียจะยุติการแทรกแซงกระบวนการเลือกตั้งของสหรัฐฯ การโจมตีด้านไซเบอร์ และถอนกำลังออกจากประเทศยูเครน
- รัฐบาลสหรัฐฯ มีนโยบายชะลอการปรับมาตรฐานประสิทธิภาพน้ำมันเชื้อเพลิง จากเดิมตั้งเป้าให้รถยนต์ใหม่ต้องมีความสิ้นเปลืองของน้ำมันเชื้อเพลิงอยู่ที่ 21.26 กิโลเมตรต่อลิตร ภายในปี 2025 เป็น 15.73 กิโลเมตรต่อลิตร ภายในปี 2569 นอกจากนี้ ยังยกเลิกอำนาจรัฐแคลิฟอร์เนีย (ภายใต้ Clean Air Act) ในการจำกัดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกด้วยเกณฑ์ที่เข้มงวดกว่าเกณฑ์ของรัฐบาลกลาง โดยมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มทางเลือกให้แก่ผู้บริโภค พร้อมสนับสนุนการอนุรักษ์พลังงานและสิ่งแวดล้อม ภายใต้มาตรฐานที่ ‘technologically feasible and economically practicable’ ทั้งนี้การเปิดรับความคิดเห็นจากสาธารณะเกี่ยวกับนโยบายดังกล่าวจะเริ่มต้นภายหลังจากการลงประกาศใน Federal Register

Financial Market

➤ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.05 ปิดที่ 25,462.58 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 ปิดที่ 2,840.35 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ปิดที่ 7,812.01 จุด

สำหรับในช่วงสัปดาห์นี้ ปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ มาจากการประกาศตัวเลข GDP ประจำไตรมาสสองที่ขยายตัวแข็งแกร่ง และการประกาศผลประกอบการประจำไตรมาสของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ดีกว่าคาด แม้วานลงทุนจะมีความกังวลเรื่องสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

➤ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลดลงในเกือบทุกช่วงอายุ หลังจากการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานของสหรัฐฯ เดือน ก.ค. ที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด ประกอบกับที่เงินประกาศพร้อมตอบโต้มาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

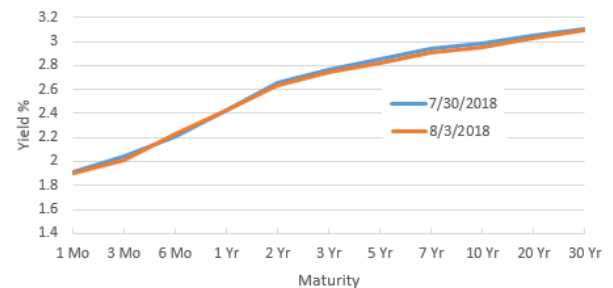
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.03 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.63
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.03 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.95

➤ เงินดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 95.21 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบกับรายสัปดาห์

Dow Jones Index



U.S. Treasury Yield Curve



Dollar Index

