



U.S. Weekly Economic and Financial Review

August 13 - 17, 2018

Highlights

- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น ร้อยละ 0.5 MoM สูงกว่าคาด ส่งสัญญาณเศรษฐกิจไตรมาส 3 จะยังคงขยายตัวแข็งแกร่ง
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมของสหรัฐฯ เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM ต่ำกว่าคาดการณ์
- ตัวเลขเริ่มต้นสร้างบ้านของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด ส่งสัญญาณว่าการลงทุนในที่อยู่อาศัยจะยังคงเป็นปัจจัยลบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้านในเดือน ส.ค. ลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 1 ปี
- CBO คาดว่า GDP สหรัฐฯ ปี 2561 จะขยายตัวร้อยละ 3.1 ปัจจัยหนุนจากมาตรการลดภาษี
- สหรัฐฯ และจีน เตรียมการประชุมเจ้าหน้าที่ระดับกลาง เรื่องทางการค้าในเดือน ส.ค. นี้
- สถาบันการเงินในสหรัฐฯ แสดงความไม่เห็นด้วยในร่างการเปลี่ยนแปลง Volcker rule หรือที่เรียกว่า Volcker 2.0
- ข้อตกลงการค้า Korus จะได้รับผลกระทบจากการที่รัฐบาลสหรัฐฯ พิจารณาใช้มาตรการเพิ่มการจัดเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์
- ตุรกีตอบโต้สหรัฐฯ ขยายขอบเขตสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ที่จะได้รับผลกระทบจากการจัดเก็บภาษี
- ประธานาธิบดีทรัมป์ อนุมัติงบประมาณด้านการทหารของสหรัฐฯ 7.17 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

- ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. ขยายตัวร้อยละ 0.5 MoM สูงกว่าคาดการณ์ของตลาด โดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายรถยนต์ เสื้อผ้า ยอดขายออนไลน์ และยอดขายในร้านอาหาร ทั้งนี้ยอดค้าปลีกพื้นฐาน ซึ่งไม่รวมยอดขายรถยนต์ น้ำมัน วัสดุก่อสร้าง และอาหาร และเป็นหนึ่งในตัวแปรหลักใน GDP ขยายตัวที่ร้อยละ 0.5 MoM เช่นกัน **อนึ่งยอดค้าปลีกในเดือน ก.ค. ที่ขยายตัวอย่างแข็งแกร่งนี้ ส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 3 จะยังคงขยายตัวแข็งแกร่ง**
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมของสหรัฐฯ เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.1 MoM หลังจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 MoM ในเดือนก่อนหน้า โดยการขยายตัวในเดือน ก.ค. มีปัจจัยหนุนจากภาค Manufacturing ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 75 ของผลผลิตภาคอุตสาหกรรมรวม ขยายตัวร้อยละ 0.3 MoM ขณะที่ภาคเหมืองแร่ และภาคสาธารณูปโภค หดตัวร้อยละ -0.3 และ -0.5 MoM ตามลำดับ สำหรับอัตราการใช้กำลังการผลิตเดือน ก.ค. ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้าอยู่ที่ร้อยละ 78.1
- ตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้านในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 MoM สู่ระดับ 1.168 ล้านยูนิต ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 1.260 ล้านยูนิต ส่วนการอนุญาตก่อสร้างบ้านในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 MoM สู่ระดับ 1.311 ล้านยูนิต หลังจากปรับตัวลง 3 เดือนติดต่อกัน **การสร้างบ้านที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดในช่วงหลายเดือนมานี้ อาจส่งผลให้อุปทานบ้านในตลาดอยู่ในระดับต่ำต่อไป นอกจากนี้ยังเป็นสัญญาณว่าการลงทุนในที่อยู่อาศัยของภาคเอกชนจะยังคงเป็นปัจจัยถ่วงต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ**
- สมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB) ของสหรัฐฯ เปิดเผยว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้านในเดือน ส.ค. ลดลงจากเดือนก่อนหน้า 1 จุด สู่ระดับ 67 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2560 จากความกังวลเกี่ยวกับค่าวัสดุที่แพงขึ้น รวมทั้งการขาดแคลนแรงงาน และพื้นที่สร้างบ้าน อย่างไรก็ตาม ดัชนีความเชื่อมั่นยังคงอยู่สูงกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ถึงมุมมองโดยทั่วไปที่เป็นบวก
- สำนักงบประมาณสภาองเกรสของสหรัฐฯ (CBO) คาดการณ์ว่า GDP ของสหรัฐฯ จะขยายตัวร้อยละ 3.1 ในปีนี้ ซึ่งสูงกว่าปี 2560 ที่มีการขยายตัวร้อยละ 2.2 โดยได้ปัจจัยหนุนจากมาตรการปรับลดภาษี รวมทั้งการเพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาล และการลงทุนของภาคเอกชนที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม CBO คาดว่า GDP ในปี 2562 จะชะลอตัวลงสู่ระดับต่ำกว่าเป้าหมายของประธานาธิบดีทรัมป์ ที่ร้อยละ 3 เนื่องจากผลด้านบวกจากมาตรการกระตุ้นด้านการคลังเริ่มอ่อนแรงลง

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

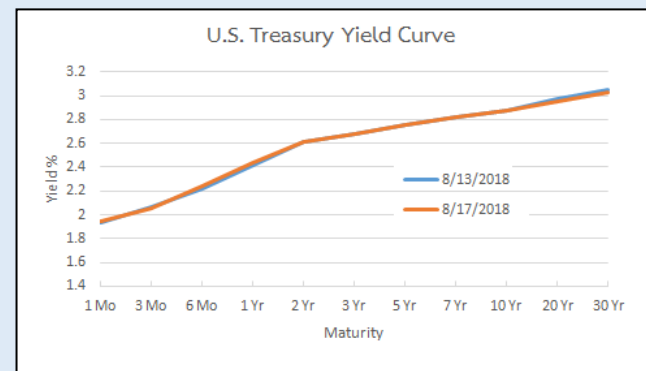
- นาย Larry Kudlow ที่ปรึกษาฝ่ายเศรษฐกิจประจำทำเนียบขาว กล่าวยืนยันว่า สหรัฐฯ และจีน เตรียมที่จะกลับเข้าสู่โต๊ะเจรจาในข้อพิพาททางการค้าที่ขัดแย้งกันอยู่ และย้ำว่าประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ มีความมุ่งมั่นที่จะทำให้การเจรจาได้ข้อตกลงที่ดีสำหรับสหรัฐฯ ทั้งนี้ เจ้าหน้าที่ของทั้งสองฝ่ายเปิดเผยว่า นาย Wang Shouwen รองรัฐมนตรีกระทรวงพาณิชย์ของจีน มีกำหนดการเยือนประเทศสหรัฐฯ ในวันที่ 22-23 ส.ค. นี้ ตามคำเชิญของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ โดยจะเข้าพบกับตัวแทนเจ้าหน้าที่ของสหรัฐฯ นำโดย นาย David Malpass, Under Secretary of Treasury for International Affairs นอกจากนี้ โฆษกทำเนียบขาว ได้กล่าวว่า รัฐบาลสหรัฐฯ เปิดกว้างในการหารือประเด็นเชิงโครงสร้างต่างๆ และหวังว่าทางการเงินจะหยาบยกประเด็นเหล่านี้ขึ้นมาหารือด้วย ขณะที่แถลงการณ์บนเว็บไซต์ของกระทรวงพาณิชย์จีนระบุว่า จีนยังคงยึดมั่นในจุดยืนของการต่อต้านการกีดกันทางการค้าและการดำเนินการแต่เพียงฝ่ายเดียว และจีนไม่ยอมรับมาตรการกีดกันทางการค้าแต่เพียงฝ่ายเดียวในทุกรูปแบบ ในขณะเดียวกันจีนยอมรับในการเจรจาและการสื่อสารบนพื้นฐานของการแลกเปลี่ยน ความเท่าเทียม และความซื่อตรง
- กลุ่มนายความซึ่งเป็นตัวแทนของ JPMorgan Chase & Co., Bank of America Corp., Citigroup Inc., Wells Fargo & Co. และธนาคารอื่นๆ อีก 6 ธนาคาร เข้าพบเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ เพื่อแสดงความไม่เห็นด้วยในร่างการเปลี่ยนแปลง Volcker rule หรือที่เรียกว่า Volcker 2.0 โดยภาคธนาคารต่างเห็นว่า ข้อเสนอใหม่จะส่งผลเสียต่อการทำธุรกรรมในสินทรัพย์ที่ไม่ได้ถูกควบคุมโดย Volcker rule ปัจจุบัน รวมถึงทำให้การกำกับดูแลมีความซับซ้อนมากยิ่งขึ้น โดยเฉพาะการเปลี่ยนนิยามของธุรกรรมเพื่อการเก็งกำไรให้ครอบคลุมถึงสินทรัพย์ที่สามารถขายได้ทั้งหมด (available-for-sale securities) ซึ่งรวมถึง investment-grade corporate bonds และ asset-backed securities จะส่งผลให้การซื้อขายสินทรัพย์ดังกล่าวชะงักงัน นอกจากนี้ นาย Gregg Rozansky, Senior Vice President at the Bank Policy Institute กล่าวเสริมว่า ร่าง Volcker rule 2.0 มีแนวโน้มส่งผลเสียต่อสินเชื่อเพื่อการศึกษา บัตรเครดิต และสินเชื่อรถยนต์ อีกด้วย ทั้งนี้ร่าง Volcker 2.0 อยู่ในขั้นตอนการเปิดรับฟังความคิดเห็นจากธนาคารและสาธารณะ
- สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่า ข้อตกลงการค้าทวิภาคีระหว่างรัฐบาลสหรัฐฯ และเกาหลีใต้ที่ได้เจรจากันไปเมื่อเดือน มิ.ค. ที่ผ่านมา (หรือที่เรียกว่า ข้อตกลงการค้า Korus) จะได้รับผลกระทบจากการที่รัฐบาลสหรัฐฯ พิจารณาใช้มาตรการเพิ่มการจัดเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ ในบริบทเรื่องความมั่นคงของชาติ ทั้งนี้ นาย Hong Young-Pyo, Floor leader ของพรรค Democratic เปิดเผยว่า ข้อตกลงในการเจรจาดังกล่าวยังไม่ได้ผ่านเป็นกฎหมาย ซึ่งทางรัฐสภาของเกาหลีใต้คงจะไม่สามารถเห็นชอบได้ หากรัฐบาลสหรัฐฯ ตัดสินใจบังคับใช้มาตรการจัดเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์กับทางเกาหลีใต้ด้วย
- รัฐบาลตุรกีประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าบางรายการจากสหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงรถยนต์นั่งโดยสาร เครื่องดื่มแอลกอฮอล์และบุหรี่ เพื่อเป็นการตอบโต้ที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ สั่งการให้เพิ่มอัตราภาษีต่อเหล็กและอลูมิเนียมที่นำเข้าจากตุรกีขึ้นอีกสองเท่า โดย นาย Recep Tayyip Erdogan ประธานาธิบดีตุรกี ได้ลงนามในคำสั่งให้ปรับขึ้นภาษีรถยนต์จากสหรัฐฯ เป็นร้อยละ 120 ขึ้นภาษีเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เป็นร้อยละ 140 และขึ้นภาษีบุหรี่เป็นร้อยละ 60 นอกจากนี้ตุรกียังได้ปรับขึ้นภาษีนำเข้าเครื่องสำอาง ข้าว และถ่านหินอีกด้วย หลังจากก่อนหน้านี้รัฐบาลตุรกีได้ประกาศว่าจะคว่ำบาตรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของสหรัฐฯ ซึ่งรวมถึง iPhone ของบริษัท Apple Inc. เพื่อตอบโต้มาตรการของสหรัฐฯ ในการเพิ่มอัตราภาษีเหล็กและอลูมิเนียมที่นำเข้าจากตุรกี
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้ลงนามอนุมัติงบประมาณด้านกลาโหมประจำปี 2562 จำนวน 7.17 แสนล้านดอลลาร์ เพื่อยกระดับกองทัพให้มีความทันสมัย และแข็งแกร่งมากขึ้น ซึ่งประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวภายหลังจากลงนามอนุมัติร่างกฎหมายงบประมาณด้านกลาโหมที่ฐานทัพ Fort Drum ว่า ใช้จ่ายประจำปีงบประมาณ 2562 ที่จะเริ่มต้นในเดือนตุลาคมนี้ เป็นการลงทุนที่สำคัญที่สุดในกองทัพและทหารในประวัติศาสตร์สมัยใหม่ พร้อมระบุว่า สหรัฐฯ ได้เพิ่มประสิทธิภาพการป้องกันมิสไซล์ครั้งใหญ่และใช้จ่ายเงินเป็นจำนวนมหาศาลเพื่อรักษาระบบขีปนาวุธให้ทันสมัย ทางด้านทำเนียบขาวเปิดเผยว่า ส่วนหนึ่งของงบประมาณดังกล่าว จะเป็นการเพิ่มเงินเดือนให้กับทหารอีกร้อยละ 2.6 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 9 ปี นอกจากนี้จะมีการจัดซื้อเครื่องบินรบขับไล่ F-35 จำนวน 77 ลำ เรือรบรุ่นใหม่ 13 ลำ และอื่นๆ รวมถึงการเพิ่มกำลังทหาร 15,600 นายในทั้งทัพบก ทัพเรือ ทัพอากาศ และนาวิกโยธิน

Financial Market

- ดัชนี Dow Jones และ S&P500 ต่างปิดเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ โดยได้ปัจจัยหนุนจากการที่นักลงทุนคาดหวังว่า การเจรจา
ระหว่างเจ้าหน้าที่สหรัฐฯ และจีนในสัปดาห์หน้านั้น จะสามารถคลี่คลาย
ข้อพิพาททางการค้า และจะปูทางไปสู่การจัดประชุมสุดยอดระหว่าง
ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ในช่วงปลายปีนี้
- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 ปิดที่ 25,669.32 จุด
 - ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 ปิดที่ 2,850.13 จุด
 - ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 0.3 ปิดที่ 7,816.33 จุด



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อยในช่วงสัปดาห์นี้ ทั้งนี้แนวโน้มความคืบหน้าในการเจรจาการค้า
ระหว่างสหรัฐฯ และจีน เป็นปัจจัยสนับสนุนการปรับเพิ่มขึ้นของอัตรา
ผลตอบแทน
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง อยู่ที่ร้อยละ 2.61
 - อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.01 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.87



- เงินดอลลาร์สหรัฐปิดอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์
โดย Dollar Index ปิดที่ 96.12 ลดลงร้อยละ 0.2 เมื่อเทียบกับรายสัปดาห์

