



U.S. Weekly Economic and Financial Review

August 27 - 31, 2018

Highlights

- GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 2 ปี 2561 ขยายตัวร้อยละ 4.2 สูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี
- ดัชนี PCE พื้นฐานในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นแตะเป้าหมายเงินเฟ้อของ Fed ที่ร้อยละ 2
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งที่ร้อยละ 0.4 MoM
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบเกือบ 18 ปี
- สหรัฐฯ - เม็กซิโก บรรลุข้อตกลงการค้าทวิภาคี ซึ่งจะปูทางไปสู่การปรับปรุงข้อตกลงการค้า NAFTA
- สหรัฐฯ และแคนาดายังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงการค้า หลังการเจรจาสุดยาวนาน 4 วัน ซึ่งทั้งสองฝ่ายจะมีการเจรจาต่อไปในสัปดาห์หน้า
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ปฏิเสธข้อเสนอ EU ที่จะลดภาษีรถยนต์สหรัฐฯ หากสหรัฐฯ ลดภาษีรถยนต์ยุโรป
- สหรัฐฯ ให้เงินช่วยเหลือต่อเกษตรกร 4.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เยียวยาผลกระทบสงครามการค้า
- สหรัฐฯ ร้องเรียนต่อ WTO เรื่องที่ทางการรัสเซียตอบโต้มาตรการด้านการจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าประเภทเหล็กและอะลูมิเนียมของสหรัฐฯ
- รมว. คลังสหรัฐฯ เห็นว่า flattening yield curve ของพันธบัตรสหรัฐฯ ไม่ใช่เรื่องที่น่ากังวลแต่อย่างใด
- รมว. คลังสหรัฐฯ ขึ้นชมเงินพุงคำเงินหยวน หลังจากธนาคารกลางจีนปรับเพิ่มค่ากลางมากสุดในรอบ 15 เดือน

- GDP สหรัฐฯ ไตรมาสที่ 2 ของปี 2561 ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 4.2 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตสูงที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาส 3 ของปี 2557 และสูงกว่าประมาณการเบื้องต้นที่ร้อยละ 4.1 ทั้งนี้ปัจจัยบวกต่อการขยายตัวของ GDP สหรัฐฯ ได้แก่ การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล การส่งออกสุทธิ การใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐ และการลงทุนถาวรที่มีใช้ที่อยู่อาศัยของภาคเอกชน ขณะที่ปัจจัยที่ส่งผลลบ ได้แก่ การลงทุนในที่อยู่อาศัยของภาคเอกชน การเปลี่ยนแปลงในการลงทุนสินค้าคงคลังของภาคเอกชน
- ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) พื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน และเป็นดัชนีวัดอัตราเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ในเดือน ก.ค. ทั้งนี้เมื่อเทียบรายปี ดัชนี PCE พื้นฐานเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 YoY ซึ่งเป็นระดับเป้าหมายเงินเฟ้อของ Fed หลังจากอยู่ที่ระดับร้อยละ 1.9 YoY ติดต่อกัน 3 เดือนก่อนหน้านี้
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งที่ร้อยละ 0.4 MoM เท่ากับตัวเลขการใช้จ่ายในเดือน มิ.ย. โดยได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายในร้านอาหาร ที่พัก และด้านการรักษาพยาบาล ขณะที่รายได้ส่วนบุคคลในเดือนก.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM โดยค่าจ้างค่าแรงเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM อัตราการออมลดลงสู่ระดับร้อยละ 6.7 จากร้อยละ 6.8 ในเดือน มิ.ย.
- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 133.4 ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค.2543 จากระดับ 127.4 ในเดือน ก.ค. โดยสัดส่วนผู้บริโภคที่มีมุมมองเชิงบวกต่อรายได้และการใช้จ่ายใช้สอยสินค้าอุปโภคบริโภค ในระยะ 6 เดือนข้างหน้าที่ปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งนี้ จะช่วยหนุนให้การใช้จ่ายผู้บริโภคขยายตัวดี และหนุนให้เศรษฐกิจเติบโตอย่างแข็งแกร่งในช่วงที่เหลือของปีนี้
- ประธานาธิบดีทรัมป์ แถลงการณ์ว่า สหรัฐฯ ได้บรรลุข้อตกลงทวิภาคีกับเม็กซิโก ซึ่งจะปูทางไปสู่การปรับปรุงข้อตกลงการค้าเสรีอเมริกาเหนือ (NAFTA) เรียบร้อยแล้ว โดยประเด็นสำคัญคือเรื่องการปรับปรุงกฎเกณฑ์สัดส่วนแหล่งที่มาของชิ้นส่วนยานยนต์และเหล็กที่ใช้ในการผลิตรถยนต์ ให้มาจากภายในภูมิภาคมากขึ้น โดยผลิตภัณฑ์ในสัดส่วนร้อยละ 75 จะต้องผลิตภายในประเทศทั้ง 2 ประเทศ เพื่อที่จะรับการยกเว้นการจัดเก็บภาษี ซึ่งถือเป็นนโยบายที่ไม่ได้มีการระบุไว้ในข้อตกลงเดิมก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ ใน provision ใหม่ของข้อตกลง ยังระบุถึงเรื่องการปรับเพิ่มค่าจ้างและการเพิ่มสิทธิให้แก่สหภาพแรงงานเม็กซิกันอีกด้วย ทั้งนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ ยังเสนอให้เรียกข้อตกลงดังกล่าวว่า U.S. Mexico Free Trade Agreement แทนที่ NAFTA อนึ่งข้อตกลงกับเม็กซิโกดังกล่าว ยังคงต้องผ่านความเห็นชอบกับสภาองเกรส

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

- นาง Chrystia Freeland รมว. ต่างประเทศแคนาดา ซึ่งเป็นหัวหน้าคณะเจรจาการค้าของแคนาดา กล่าวต่อผู้สื่อข่าวเมื่อวันศุกร์ว่า แคนาดายังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงการค้าเสรีอเมริกาเหนือ (NAFTA) ฉบับใหม่กับสหรัฐฯ แม้ว่าทั้งสองฝ่ายใช้เวลาเจรจากันนานต่อเนื่อง 4 วัน หลังจากที่ก่อนหน้านี้ประธานาธิบดีทรัมป์คาดว่าทั้งสองฝ่ายจะสามารถหาข้อสรุปได้ภายในวันศุกร์ที่ 31 ส.ค. นี้ อย่างไรก็ตาม ทั้งสหรัฐฯ และแคนาดามีกำหนดการที่จะเจรจาข้อตกลงการค้าอีกครั้งในวันพุธที่ 5 ก.ย. นี้
- นาง Cecilia Malmstrom หัวหน้าคณะกรรมการการค้าของสหภาพยุโรป กล่าวต่อรัฐสภายุโรปว่า "สหภาพยุโรป (EU) พร้อมลดอัตราภาษีสำหรับสินค้าทุกประเภทของสหรัฐฯ รวมถึงรถยนต์ ลงจนถึงร้อยละ 0 ถ้าหากสหรัฐฯ ทำเช่นเดียวกัน" ซึ่งประธานาธิบดีทรัมป์ได้ให้สัมภาษณ์ต่อสำนักข่าว Bloomberg ว่า ข้อเสนอดังกล่าวของ EU ยังไม่ดีพอ เนื่องจากอุปนิสัยผู้บริโภคในยุโรปจะซื้อรถที่ผลิตในยุโรป มากกว่ารถยนต์ของสหรัฐฯ อนึ่งขณะนี้สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีนำเข้ารถบรรทุกทุกขนาดเบา และรถปิกอัพจากยุโรปในอัตราร้อยละ 25 และเก็บภาษีรถยนต์ขนาดเล็กร้อยละ 2.5 ขณะที่ EU เรียกเก็บภาษีร้อยละ 10 ต่อรถยนต์นั่งทุกประเภทจากสหรัฐฯ
- กระทรวงเกษตรสหรัฐฯ เปิดเผยว่า ทางกระทรวงมีโครงการให้ความช่วยเหลือต่อเกษตรกร ซึ่งรวมถึงการมอบเงินโดยตรงจำนวน **4.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ** เพื่อเยียวยาผลกระทบที่เกษตรกรสหรัฐฯ ได้รับจากการที่ประเทศคู่ค้าใช้มาตรการทางภาษีตอบโต้สินค้าส่งออกจากสหรัฐฯ ทั้งนี้ เงินช่วยเหลือก้อนใหญ่ที่สุดจำนวน 3.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จะมอบให้แก่เกษตรกรที่เพาะปลูกถั่วเหลือง เนื่องจากที่ผ่านมา จีนเป็นผู้ซื้อถั่วเหลืองที่ส่งออกจากสหรัฐฯ ประมาณร้อยละ 60 แต่ขณะนี้จีนได้ระงับคำสั่งซื้อนับตั้งแต่ที่ได้ทำสงครามการค้ากับสหรัฐฯ นอกจากนี้ กลุ่มเกษตรกรที่ได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน ยังรวมถึงเกษตรกรที่เพาะปลูกข้าวโพด, ข้าวสาลี และฝ้าย รวมทั้งผู้เลี้ยงสุกร และผู้ผลิตนม
- สำนักข่าว Reuters รายงานว่า รัฐบาลสหรัฐฯ ได้ดำเนินการร้องเรียนต่อ WTO เรื่องที่ทางการรัสเซียตอบโต้มาตรการด้านการจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าประเภทเหล็กและอะลูมิเนียมของสหรัฐฯ โดยทางรัฐบาลสหรัฐฯ ระบุว่า มาตรการตอบโต้ของทางรัสเซียละเมิดกฎของ WTO เนื่องจากการเลือกปฏิบัติต่อสหรัฐฯ เพียงประเทศเดียว และจัดเก็บภาษีนำเข้าในอัตราที่สูงกว่าเพดานที่ WTO กำหนดไว้ ขณะเดียวกัน ทางด้านกระทรวงเศรษฐกิจของรัสเซีย ได้ออกแถลงการณ์ระบุว่า รัฐบาลสหรัฐฯ ตีความมาตรการการตอบโต้ของรัสเซียไม่ถูกต้อง โดยทางการรัสเซียได้ดำเนินการภายใต้กรอบข้อตกลงของ WTO ที่ให้ประเทศหนึ่งประเทศใดสามารถชดเชยความเสียหายที่เกิดขึ้นจากผลของ “special protective measures” ที่ดำเนินการโดยประเทศอื่นได้
- นาย Steven Mnuchin รมว. คลังสหรัฐฯ ให้สัมภาษณ์เรื่อง flattening yield curve ของพันธบัตรสหรัฐฯ โดยมองว่า ไม่ใช่เรื่องที่น่างกังวลแต่อย่างใด พร้อมกับกล่าวเสริมว่า ตนไม่คิดว่าความชันของ yield curve จะเป็นตัวคาดการณ์ของการเติบโตทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ นาย Mnuchin ยังได้ระบุว่า yield curve ที่ชันน้อยลงเป็นสิ่งที่ทางกระทรวงการคลังสหรัฐฯ “perfectly content with” โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในช่วงที่รัฐบาลยังคงออกพันธบัตรระยะยาว
- นาย Steven Mnuchin รมว.คลังสหรัฐฯ กล่าวให้สัมภาษณ์ต่อสำนักข่าว CNBC ขึ้นชมทางการเงินที่ได้ใช้นโยบายพยุงค่าเงินหยวน ทั้งนี้ นาย Mnuchin กล่าวว่า “สกุลเงินหยวนเป็นสกุลเงินที่มีการควบคุมมากกว่าสกุลเงินอื่นที่นักลงทุนสามารถเข้าถึงในตลาดได้ แต่ถ้าเงินเข้าพยุงค่าเงินหยวน ก็ไม่ถือว่าเป็นการปั่นค่าเงิน แต่ถ้าเงินปล่อยให้หยวนอ่อนค่าลง ไม่ว่าจะเป็นเพราะปัจจัยทางโครงสร้าง หรือจากการปั่นค่าเงินจริงๆ สิ่งนี้จะถือเป็นการปั่นค่าเงิน” ทั้งนี้ธนาคารกลางจีนได้ปรับเพิ่มค่ากลางของค่าเงินหยวนมากสุดในรอบ 15 เดือน ซึ่งถือเป็นการส่งสัญญาณว่า ทางธนาคารกลางจีนกำลังใช้มาตรการเพื่อหนุนค่าเงินหยวน ถือเป็นมาตรการที่จะช่วยผ่อนคลายความขัดแย้งทางการค้ากับสหรัฐฯ หลังจากที่ผ่านมา ประธานาธิบดีทรัมป์มักกล่าวหาจีนว่าได้ทำการปั่นค่าเงินหยวน โดยตั้งใจทำให้หยวนอ่อนค่าลง เพื่อให้จีนได้เปรียบในการส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ

Financial Market

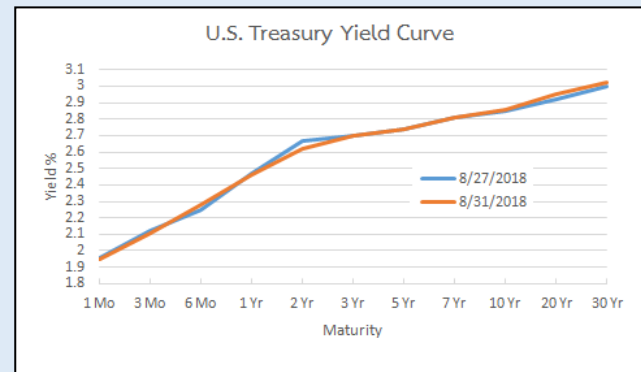
➤ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์ต่างปิดเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ โดยในปัจจัยเคลื่อนไหวตลาดที่สำคัญในสัปดาห์นี้ ได้แก่ การเจรจาการค้าระหว่างสมาชิกในกลุ่ม NAFTA

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 ปิดที่ 25,964.82 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 ปิดที่ 2,901.52 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 ปิดที่ 8,109.54 จุด



➤ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะสั้นปรับตัวลดลง ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับเพิ่มขึ้น

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.05 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.62
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.01 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.86



➤ เงินดอลลาร์สหรัฐปิดเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 95.11 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.03 เมื่อเทียบกับรายสัปดาห์

