



Highlights

- การจ้างงานสหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง หนุนให้การขยายตัวของค่าแรงสูงขึ้น และจะเป็นปัจจัยหนุนให้ Fed เดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามคาดการณ์
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นสู่ระดับมากกว่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงสุดในรอบ 5 เดือน
- ดัชนี ISM ภาคการผลิตสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 14 ปี
- ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวว่า สหรัฐฯ พร้อมเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนอีก 2.67 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ส่งสัญญาณใช้มาตรการการค้ากับญี่ปุ่น เพื่อลดปัญหาขาดดุลการค้า
- สรูปการแสดงความคิดเห็นของเจ้าหน้าที่ระดับสูงของ Fed ในเรื่องเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 201,000 ตำแหน่งมากกว่าคาด ส่วนอัตราการว่างงานทรงตัวที่ร้อยละ 3.9 ทั้งนี้การจ้างงานที่ขยายตัวดีช่วยหนุนให้ค่าจ้างค่าแรงรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM จากร้อยละ 0.3 MoM หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 YoY ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นรายปีสูงสุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2552 ทั้งนี้ตัวเลขค่าจ้างค่าแรงเป็นตัวเลขที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญเพื่อหาสัญญาณเงินเฟ้อ ซึ่งค่าจ้างค่าแรงที่ปรับตัวสูงขึ้นนี้ จะเป็นปัจจัยหนุนให้ Fed เดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามแผนที่ได้คาดการณ์ไว้
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 MoM สู่ระดับ 5.01 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน และเป็นการขาดดุลเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 2 นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 MoM ของตัวเลขขาดดุลในเดือน ก.ค. ยังถือเป็นการขยายตัวรายเดือนมากที่สุดในรอบ 3 ปี โดยมีสาเหตุจากการส่งออกลดลงร้อยละ 1.0 MoM สู่ 2.11 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ นำโดยการลดลงของการส่งออกถั่วเหลืองและเครื่องบิน ขณะที่การนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 MoM สู่ 2.612 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ นำโดยการนำเข้าน้ำมันดิบ และรถยนต์
- ผลสำรวจของสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ระบุว่า ดัชนีภาคการผลิตของ ISM ในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 61.3 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2547 จากระดับ 58.1 ในเดือน ก.ค. ทั้งนี้ปัจจัยสนับสนุนมาจากการปรับเพิ่มขึ้นในองค์ประกอบสำคัญได้แก่ ดัชนีการผลิต และคำสั่งซื้อใหม่ ขณะที่ดัชนีส่งออกและนำเข้าปรับลดลง ซึ่งสะท้อนถึงการขยายตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ รวมถึงแนวโน้มผลกระทบจากนโยบายเชิง protectionism ในเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวว่า รัฐบาลสหรัฐฯ พร้อมทั้งจะดำเนินการเรียกเก็บภาษีเพิ่มเติมต่อสินค้านำเข้าจากจีนอีก 2.67 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยสามารถทำได้ภายในระยะเวลาอันสั้น หากตนสั่งให้ดำเนินการ นอกจากนี้ ยังกล่าวว่า สำหรับการจัดเก็บภาษีนำเข้ามูลค่ากว่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ที่ประกาศไปก่อนหน้านี้และเพิ่งเสร็จสิ้นกระบวนการรับฟังความคิดเห็นไปนั้น จะสามารถมีผลใช้ได้ภายในเร็วๆ นี้ โดยขึ้นอยู่กับสถานการณ์ของสิ่งที่กำลังจะเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม นาง Lindsay Walters, White House Deputy Press Secretary เปิดเผยว่า รัฐบาลสหรัฐฯ ยังไม่ได้ทำการตัดสินใจสุดท้ายเรื่องภาษีนำเข้ามูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะเดียวกันนาย Larry Kudlow, White House economic advisor เปิดเผยว่า ประธานาธิบดีทรัมป์ พร้อมทั้งจะพบกับประธานาธิบดี Xi Jinping ถึงแม้ว่าทางการเงินจะยังไม่สามารถทำตามความต้องการของสหรัฐฯ ได้อย่างเป็นที่น่าพอใจ

- ประธานาธิบดีทรัมป์ ให้สัมภาษณ์ทางโทรศัพท์ต่อนาย James Freeman สำนักข่าว Wall Street Journal ว่า เขาจะใช้มาตรการการค้ากับญี่ปุ่นเป็นรายต่อไป โดยมีเป้าหมายที่จะลดยอดขาดดุลการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า ทั้งนี้คาดว่าประเด็นการค้าจะเป็นหัวข้อหลักในการเจรจาระหว่างผู้นำของทั้งสองประเทศในระหว่างการประชุมสุดยอดการประชุมสมัชชาใหญ่แห่งสหประชาชาติ ในวันที่ 25 ก.ย. นี้ นอกจากนี้นาย Freeman ยังเปิดเผยว่า ในระหว่างการพูดคุยทางโทรศัพท์นั้น ประธานาธิบดีทรัมป์ ยังคงแสดงออกถึงความมุ่งมั่นในการลดการขาดดุลการค้ากับบรรดาประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบาย "American First" อนึ่ง ในช่วงเวลาที่ผ่านมานั้น คณะทำงานของประธานาธิบดีทรัมป์ ได้ผลักดันให้ญี่ปุ่นเปิดตลาดรถยนต์และสินค้าเกษตร ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการลดการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ
- สรุปการแสดงความคิดเห็นของเจ้าหน้าที่ระดับสูงของ Fed ในเรื่องเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
 - นาย John Williams, New York Federal Reserve Bank President (Voter) กล่าวว่า ตนมิได้มีความกังวลว่า Fed มีความจำเป็นที่จะต้องเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเกินกว่าที่จำเป็น แต่ยังคงสนับสนุนให้ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามแผนต่อไป โดยมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ในลักษณะ “Goldilocks” ซึ่งตนยังไม่เห็นสัญญาณของภาวะฟองสบู่ในระบบเศรษฐกิจ แม้จะยังมีคำถามเกี่ยวกับการขยายตัวของอัตราค่าจ้างที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าที่ควรจะเป็น นอกจากนี้ นาย Williams ระบุว่าสถานการณ์ที่กำลังเกิดขึ้นในกลุ่มประเทศ emerging market นั้น มิได้เป็นความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญต่อภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐฯ
 - นาย James Bullard, St. Louis Federal Reserve Bank President (Non-voter) กล่าวว่า อัตราการว่างงานที่อยู่ในระดับต่ำหรืออัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในอัตราเร่ง มิได้เป็นสัญญาณบ่งบอกถึงแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อได้อย่างน่าเชื่อถือ ดังนั้น การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องอาจทำให้เสี่ยงต่อการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยโดยไม่จำเป็น นอกจากนี้ การที่อัตราดอกเบี้ยระยะยาวของสหรัฐฯ อยู่ในระดับต่ำนั้น เป็นสัญญาณบ่งบอกว่า Fed อาจดำเนินนโยบายทางการเงินในลักษณะที่ตึงตัวเกินไป สะท้อนจาก yield curve ที่ “quite flat” รวมถึงระดับอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ (market-based) ที่ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าร้อยละ 2
 - นาย Neel Kashkari, Minneapolis Federal Reserve Bank President (Non-voter) เห็นว่า ตลาดแรงงานสหรัฐฯ อาจยังมี slack เหลืออยู่ เนื่องจากข้อมูลอัตราค่าจ้าง รวมถึงอัตราเงินเฟ้อ สะท้อนว่าตลาดแรงงานยังไม่เข้าสู่ภาวะการจ้างงานเต็มที่ ซึ่งการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed อาจส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เช่นเดียวกับสงครามทางการค้าที่กำลังเกิดขึ้นอยู่ในขณะนี้ พร้อมทั้งแสดงความกังวลต่อความชันของ yield curve ที่เปลี่ยนแปลงไปในลักษณะมีความชันน้อยลง (flattening yield curve)
 - นาย Eric Rosengren, Boston Federal Reserve Bank President (Non-voter) กล่าวสนับสนุนให้ Fed เดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปจนกว่าจะเริ่มเห็นสัญญาณว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปอีกเริ่มจำกัดการเติบโตของเศรษฐกิจ ซึ่งปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ระดับร้อยละ 1.75 – 2 ยังคงเป็นระดับที่หนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ นาย Rosengren เห็นว่า neutral policy rate น่าจะอยู่ที่ระดับร้อยละ 2.75 – 3
 - นาย Charles Evens, Chicago Federal Reserve Bank President (Non-voter) กล่าวว่า เมื่อพิจารณาจากภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน คาดว่า Fed มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายถึงระดับ neutral rate จากนั้นปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยให้สูงกว่าระดับ neutral rate อีกเล็กน้อย เพื่อผลักดันเศรษฐกิจของประเทศให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมาย
 - นาง Loretta Mester, Cleveland Federal Reserve Bank President (Voter) กล่าวถึงตัวเลขภาคการจ้างงานในเดือน ส.ค. ที่ออกมาแข็งแกร่งว่า สะท้อนถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ซึ่งสนับสนุนมุมมองของตนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปีนี้ โดยคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัวใกล้เคียงร้อยละ 3 ในปีนี้ ในส่วนของอัตราเงินเฟ้อ นาง Mester มองว่าระดับอัตราเงินเฟ้อจะเคลื่อนไหวอยู่ใกล้กับระดับเป้าหมายที่ร้อยละ 2 อย่างยั่งยืนได้ นอกจากนี้ นาง Mester เน้นย้ำว่า คำวิจารณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed จากประธานาธิบดีทรัมป์ ไม่มีผลต่อการตัดสินใจในการดำเนินนโยบายการเงินของตน
 - นาย Robert Kaplan, Dallas Federal Reserve Bank President (Non-voter) สนับสนุนให้ Fed เดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจนถึงระดับ neutral rate ซึ่งคาดว่าน่าจะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 2.5 – 2.75 และคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัวประมาณร้อยละ 3 ในปีนี้ก่อนที่จะเริ่มอ่อนแรงลงในปีหน้า โดยเห็นว่าการปรับลดอัตราภาษีและเพิ่มการใช้จ่ายภาครัฐ กำลังส่งผลต่อเศรษฐกิจสูงสุดขณะนี้ แต่คาดว่าผลกระทบจากมาตรการกระตุ้นทางการคลังดังกล่าวจะลดลงในปีหน้าและปีต่อไป

Financial Market

➤ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์ต่างปรับตัวลดลงในสัปดาห์นี้
โดยปัจจัยกดดันจากการที่ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวเมื่อวันศุกร์ว่า
สหรัฐฯ พร้อมที่จะเรียกเก็บภาษีเพิ่มเติมต่อสินค้านำเข้าจากจีนวงเงิน
2.67 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ตลาดยังถูกกดดัน หลังจากการ
เปิดเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด รวมทั้ง
ตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงของแรงงานที่เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบกว่า 9 ปี ซึ่ง
ส่งผลให้นักลงทุนกังวลว่า Fed จะเร่งการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 0.2 ปิดที่ 25,916.54 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 1.3 ปิดที่ 2,871.68 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 2.6 ปิดที่ 7,902.54 จุด

➤ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น
ในช่วง 0.01 - 0.05 percentage point ปัจจัยหนุนจากการเปิดเผย
ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นเกินคาด รวมทั้งตัวเลขค่าจ้าง
รายชั่วโมงของแรงงานที่เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบกว่า 9 ปี ส่งผลให้นักลงทุน
คาดการณ์ว่า Fed จะเร่งการขึ้นอัตราดอกเบี้ย

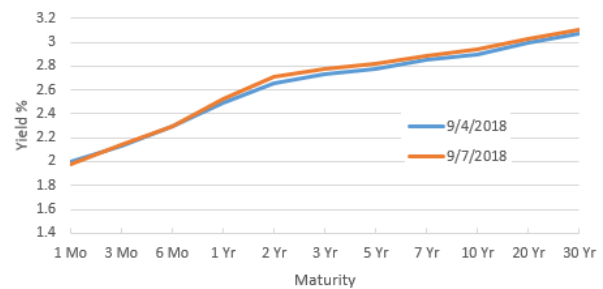
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.05 percentage point
อยู่ที่ร้อยละ 2.71
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.04 percentage point
อยู่ที่ร้อยละ 2.94

➤ เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิด
ที่ 95.41 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.32 เมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจาก
การเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือน ส.ค. และตัวเลข
ค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงของแรงงานที่เพิ่มขึ้นที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด

Dow Jones Index



U.S. Treasury Yield Curve



Dollar Index

