



U.S. Weekly Economic and Financial Review

September 10 - 14, 2018

Highlights

- รายงาน Beige Book บ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวปานกลาง แต่ภาคธุรกิจกังวลผลกระทบข้อพิพาทการค้า
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นน้อยที่สุดในรอบ 6 เดือน
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM มากกว่าคาด
- ดัชนี CPI เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ต่ำกว่าคาด
- สหรัฐฯ ยื่นหนังสือเชิญจีนร่วมเจรจาการค้าครั้งใหม่ โดยหวังคลี่คลายข้อพิพาทการค้า
- ภาคธุรกิจสหรัฐฯ รวมตัวรณรงค์ต่อต้านนโยบายเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าของประธานาธิบดีทรัมป์
- ส.ส. พรรครีพับลิกัน เสนอให้การลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และเกณฑ์ในการหักค่าใช้จ่ายต่างๆ มีผลบังคับใช้อย่างถาวร
- สหรัฐฯ เป็นผู้ผลิตน้ำมันดิบรายใหญ่ที่สุดของโลก นำหน้ารัสเซียและซาอุดีอาระเบีย
- ผู้บริหารกองทุน Hedge Fund ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอยในอีก 2 ปีข้างหน้า

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ เปิดเผยรายงาน Beige Book สรุปภาวะเศรษฐกิจทั้ง 12 เขตในช่วงเดือน ก.ค. ถึงเดือน ส.ค. ว่า เศรษฐกิจโดยรวมขยายตัวปานกลาง ขณะที่ภาคธุรกิจยังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม ภาคธุรกิจได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับข้อพิพาททางการค้า เนื่องจากภาระที่คณะทำงานของประธานาธิบดีทรัมป์ ได้ประกาศใช้มาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าเมื่อไม่นานมานี้ ส่งผลให้ต้นทุนการนำเข้าปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคการผลิต ขณะเดียวกันมีรายงานว่า ต้นทุนการนำเข้าของภาคธุรกิจเพิ่มขึ้นในอัตราที่รวดเร็วกว่าราคายา แม้ภาคธุรกิจพยายามที่จะผลักภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปให้กับผู้บริโภคก็ตาม สำหรับภาคการจ้างงานยังคงอยู่ในภาวะตึงตัวและมีความต้องการแรงงานที่มีคุณสมบัติเหมาะสม นอกจากนี้ รายงานระบุถึงอัตราเงินเฟ้อในลักษณะเล็กน้อยถึงปานกลาง ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาต้นทุนวัสดุก่อสร้าง และค่าขนส่ง
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 0.7 MoM ในเดือน ก.ค. ทั้งนี้การชะลอตัวของยอดค้าปลีกในเดือน ส.ค. ได้รับแรงกดดันจากการลดลงของยอดขายรถยนต์และเสื้อผ้าที่หดตัวร้อยละ 0.8 MoM และ 1.7 MoM ตามลำดับ ส่วนยอดค้าปลีก Retail Sales Control Group ซึ่งไม่รวมยอดขายรถยนต์ น้ำมัน วัสดุก่อสร้าง และอาหาร) และเป็นหนึ่งในตัวแปรหลักใน GDP ขยายตัวที่ร้อยละ 0.1 MoM เช่นกัน
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน ส.ค. ขยายตัวที่ร้อยละ 0.4 MoM สูงกว่าคาดการณ์ของตลาด โดยดัชนีของภาคการผลิต (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.52) ภาคสาธารณูปโภค (สัดส่วนร้อยละ 10.36) และภาคเหมืองแร่ (สัดส่วนร้อยละ 14.12) ขยายตัวร้อยละ 0.2 MoM ร้อยละ 1.2 MoM และร้อยละ 0.7 MoM ตามลำดับ สำหรับอัตราการใช้จ่ายการผลิต เดือน ส.ค. อยู่ที่ร้อยละ 78.1 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ร้อยละ 77.9
- ดัชนี CPI เดือน ส.ค. ขยายตัวที่ร้อยละ 0.2 MoM เท่ากับเดือนก่อนหน้า ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด โดยมีปัจจัยจากการลดลงของค่าใช้จ่ายด้านการรักษาสุขภาพ และเสื้อผ้า ในขณะที่ราคาค่าเช่า น้ำมันเบนซิน และตั๋วเครื่องบินต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนดัชนีราคาไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน (Core-CPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หากเทียบรายปี ดัชนี CPI ในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 YoY และดัชนี Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 YoY

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

- นาย Larry Kudlow ที่ปรึกษาฝ่ายเศรษฐกิจประจำทำเนียบขาว ให้สัมภาษณ์กับสำนักข่าว Fox Business ยืนยันว่า
นาย Steven Mnuchin รมว.คลังสหรัฐฯ ได้ส่งหนังสือเชิญไปยังเจ้าหน้าที่ของจีน นำโดยนาย Liu He, Vice Premier เพื่อเชิญให้เข้า
ร่วมการเจรจาการค้าครั้งใหม่ และลดความตึงเครียดในความสัมพันธ์ระหว่างทั้งสองประเทศ โดยคณะทำงานของรัฐบาลสหรัฐฯ ได้มีการหารือกัน และมีข้อมูลที่บ่งชี้ว่า ทางรัฐบาลจีนก็มีความต้องการที่จะเจรจาเช่นกัน ทั้งนี้ความเคลื่อนไหวดังกล่าวของสหรัฐฯ มีขึ้นในช่วงเวลาที่คณะทำงานของประธานาธิบดีทรัมป์ กำลังเตรียมการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มอีก 2 แสนล้านดอลลาร์ อย่างไรก็ตาม ยังไม่เป็นที่ชัดเจนว่า การเจรจาระหว่างจีนและสหรัฐฯ จะส่งผลให้สหรัฐฯ ตัดสินใจเลื่อนการเก็บภาษีล่อตดงกล่าวหรือไม่ ขณะที่สื่อของรัฐบาลจีนรายงานว่า เจ้าหน้าที่ของจีนได้ตอบรับคำเชิญของสหรัฐฯ เพื่อเข้าร่วมเจรจาการค้ารอบใหม่แล้ว อย่างไรก็ตาม จีนจะไม่ยอมจำนนต่อข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ ในการเจรจาการค้า
- สมาคมที่เกี่ยวข้องกับการค้าของสหรัฐฯ กว่า 80 สมาคม ซึ่งเป็นตัวแทนภาคธุรกิจและแรงงานหลายพันราย ได้รวมตัวกันภายใต้ชื่อว่า Americans for Free Trade เพื่อต่อต้านนโยบายการปรับขึ้นภาษีสินค้านำเข้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ โดยทางกลุ่ม Americans for Free Trade ได้ร่วมมือกับกลุ่มเกษตรกร เปิดตัวโครงการรณรงค์ต่อต้านการปรับขึ้นภาษีนำเข้า โดยใช้ชื่อโครงการว่า “Tariffs Hurt the Heartland” ซึ่งจะมีการซื้อโฆษณา และจัดการประชุมในรัฐต่างๆ เพื่อชี้ให้เห็นถึงผลกระทบในทางลบจากการปรับขึ้นภาษีต่อภาคธุรกิจและชี้ให้เห็นถึงประโยชน์ของการค้าระหว่างประเทศต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ สังกัดพรรครีพับลิกัน ได้ยื่นข้อเสนอให้การลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา เกณฑ์ในการหักค่าใช้จ่ายต่างๆ และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับนโยบายการเกษียณอายุ ภายใต้ “Tax reform 2.0” มีผลบังคับใช้อย่างถาวร จากเดิมที่มีกำหนดสิ้นสุดในปี 2568 ซึ่งความเคลื่อนไหวดังกล่าวมีขึ้นโดยคาดกันว่าเป็นความพยายามในการหาเสียงก่อนที่จะมีการเลือกตั้งกลางเทอมในเดือน พ.ย. นี้ ทั้งนี้ข้อเสนอแก้ไขภาษีครั้งนี้คาดว่าจะเผชิญกับอุปสรรคในวุฒิสภา ซึ่งได้ถกเถียงเรื่องกฎหมายปฏิรูปภาษีมาตั้งแต่การประกาศใช้เมื่อปี 2560 ที่ผ่านมา โดยฝั่งพรรครีพับลิกันมองว่าการปฏิรูปภาษีจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ฝั่งพรรคเดโมแครตมองว่าเป็นการเอื้อประโยชน์ให้คนรวยและทำให้รัฐบาลขาดดุลงบประมาณมากขึ้น
- สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ (EIA) ได้ออกรายงานแนวโน้มพลังงานระยะใกล้ (STEO) โดยประมาณการว่า ปัจจุบัน
สหรัฐฯ เป็นผู้ผลิตน้ำมันดิบรายใหญ่ที่สุดของโลก ซึ่งมากกว่ารัสเซียและซาอุดีอาระเบีย โดยในเดือน ก.พ. 2561 การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ มากกว่าการผลิตของซาอุดีอาระเบียเป็นครั้งแรกในกว่า 2 ทศวรรษ ส่วนในเดือนมิ.ย.และเดือน ส.ค. การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ มากกว่าการผลิตของรัสเซียเป็นครั้งแรกนับแต่ช่วงเดือน ก.พ. 2542 นอกจากนี้ EIA คาดการณ์ว่าการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ จะยังคงมากกว่ารัสเซียและซาอุดีอาระเบียในช่วงที่เหลือของปี 2561 และตลอดปี 2562 ซึ่งจะส่งผลให้สหรัฐฯ ยังคงเป็นผู้ผลิตน้ำมันดิบรายใหญ่ที่สุดของโลก
- นาย Ray Dalio ผู้บริหารกองทุน Bridgewater Associates ซึ่งเป็นกองทุนประเภท Hedge Fund ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก
ให้สัมภาษณ์กับสำนักข่าว Bloomberg โดยคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอยในอีก 2 ปีข้างหน้า ซึ่งจะมาพร้อมกับการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จากการที่รัฐบาลต้องใช้เงินจำนวนมากเพื่อแก้ไขปัญหาการขาดดุลงบประมาณ ทั้งนี้ นาย Dalio ระบุว่า ผลจากการปรับโครงสร้างภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์ ที่มีกำหนดสิ้นสุดในปี 2563 ประกอบกับการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย รวมถึงต้นทุนจากกองทุนบำเหน็จบำนาญและงบประมาณที่ต้องใช้ไปกับภาค Health Care จะเป็นแรงกดดันต่อการขาดดุลงบประมาณภาครัฐ โดยกระทรวงการคลังสหรัฐฯ อาจจำเป็นต้องออกพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จำนวนมาก กระทั่งอุปสงค์ในตลาดไม่สามารถรองรับได้ทั้งหมด ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจต้องใช้มาตรการอัดฉีดเงินเข้าไปในระบบเพิ่มเติม ส่งผลให้เกิดการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในที่สุด

U.S. Weekly Economic and Financial Review (3)

Financial Market

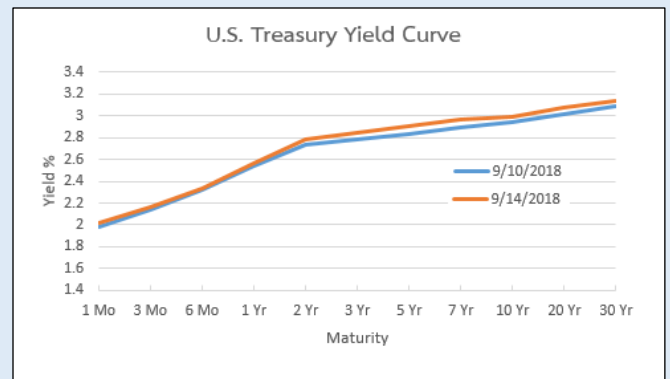
➤ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ โดยมีการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลายรายการ ซึ่งมีทั้งที่ออกมาดีกว่าและแย่กว่าคาดการณ์ ขณะเดียวกันนักลงทุนยังคงจับตาสถานการณ์ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน หลังมีข่าวว่า ประธานาธิบดีทรัมป์ยังคงมีความตั้งใจที่จะเดินทางเรียกเก็บภาษีต่อสินค้านำเข้าจากจีนวงเงิน 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แม้ว่านาย Steven Mnuchin รมว.คลังสหรัฐฯ ได้ส่งหนังสือเชิญจีน เพื่อเชิญให้เข้าร่วมการเจรจาการค้าครั้งใหม่ และจีนได้ตอบรับคำเชิญแล้วก็ตาม

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 ปิดที่ 26,154.67 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 ปิดที่ 2,904.98 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 ปิดที่ 8,010.04 จุด



➤ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น ในช่วง 0.01 - 0.07 percentage point

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.05 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.78
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.05 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.99



➤ เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 94.97 ลดลงร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบรายสัปดาห์

