



Highlights

- อัตราว่างงานในสหรัฐฯ ลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 50 ปี
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน โดยการนำเข้าสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ประธาน Fed เห็นว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปเป็นวิธีที่เหมาะสมในขณะนี้ และมั่นใจเศรษฐกิจโลกไม่เผชิญวิกฤตรุนแรงเหมือนปี 2551
- Fed มีแผนผ่อนคลายนโยบายการเงินการคลังรายใหญ่ในสหรัฐฯ ที่ไม่มีความเสี่ยงเชิงระบบของโลก
- สหรัฐฯ แคนาดา และเม็กซิโก บรรลุข้อตกลงการค้าที่จะมาแทนที่ข้อตกลง NAFTA แล้ว ส่งผลให้บริษัทผู้ผลิตรถยนต์พิจารณาย้ายฐานการผลิตรถยนต์เข้ามาอยู่ในภูมิภาคอเมริกาเหนือ
- สหรัฐฯ ส่งสัญญาณเตรียมกดดันญี่ปุ่น และ EU ไม่ให้ทำข้อตกลงการค้ากับจีน
- นาย Bernie Sanders เรียกร้องให้ McDonald's Corp. ปรับขึ้นอัตราค่าแรงขั้นต่ำของพนักงานมาอยู่ที่ระดับ 15 ดอลลาร์สหรัฐฯ เช่นเดียวกับบริษัท Amazon.com Inc.
- พรรคเดโมแครต มีแผนที่จะขอลอกเอกสารเกี่ยวกับการคืนภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์

- การจ้างงานสหรัฐฯ เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นเพียง 134,000 ตำแหน่ง ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2560 ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่พายุเฮอริเคน Florence ที่ได้พัดถล่มรัฐนอร์ทและเซาธ์แคโรไลนาในเดือน ก.ย. เป็นสาเหตุที่ทำให้ตัวเลขการจ้างงานในบางภาคอุตสาหกรรมลดลง อย่างไรก็ตาม อัตราการว่างงานลดลงสู่ร้อยละ 3.7 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2512 ส่วนค่าจ้างค่าแรงรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM เท่ากับเดือนก่อนหน้า หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 YoY
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 MoM สู่ระดับ 5.32 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน และเป็นการขาดดุลเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 3 โดยมีสาเหตุจากการส่งออกลดลงร้อยละ 0.8 MoM สู่ 2.09 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ นำโดยการลดลงของการส่งออกสินค้ากลุ่มอาหารและกลุ่มอุตสาหกรรม ขณะที่การนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM สู่ 2.63 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ นำโดยการเพิ่มขึ้นของการนำเข้าสินค้าประเภทรถยนต์และชิ้นส่วนและสินค้าอุปโภคบริโภค
- นาย Jerome Powell ประธาน Fed ได้กล่าวในการประชุมซึ่งจัดขึ้นโดย Atlantic Magazine ว่า ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำมากซึ่ง Fed เคยเห็นว่ามีความจำเป็นในช่วงที่เศรษฐกิจอยู่ในภาวะอ่อนแอ นั้นขณะนี้ไม่ใช่อย่างนั้นแล้ว และ
ไม่เหมาะสมที่จะนำมาใช้เวลานี้ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในลักษณะผ่อนคลาย แต่ Fed ก็จะไม่ค่อยปรับขึ้นสู่ระดับ neutral rate และการที่ Fed จะปรับดอกเบี้ยสู่ระดับ neutral rate นั้น ต้องใช้เวลาที่ค่อนข้างนาน นอกจากนี้ นาย Powell ยังได้กล่าวถึงสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศต่างๆ ว่า ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อข้อมูลเศรษฐกิจมากนัก แต่ Fed ก็ได้รับรู้ถึงความกังวลของภาคธุรกิจที่หลากหลายประเด็น ซึ่งรวมถึงต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทาน และการสูญเสียส่วนแบ่งตลาด อย่างไรก็ตาม นายพาวเวลมองว่า ในท้ายที่สุดแล้ว ผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นจะเป็นบวกต่อทั้งสหรัฐฯ และประเทศอื่นๆ ทั่วโลก ส่วนคำถามเกี่ยวกับวิกฤตเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตนั้น นาย Powell เชื่อว่า วิกฤตเศรษฐกิจครั้งต่อไปจะไม่รุนแรงเท่ากับภาวะวิกฤตของระบบการเงินในปี 2551 อย่างไรก็ตาม คาดว่า ปัญหาทางเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นในอนาคตนั้นอาจจะเกิดวิกฤตในรูปแบบอื่น เช่น การโจมตีทางไซเบอร์
- นาย Randal Quarles หนึ่งในคณะผู้ว่าการ Fed ขึ้นให้การต่อ Senate Banking Committee ในประเด็นความคืบหน้าการปรับปรุงแก้ไขกฎระเบียบสถาบันการเงิน ว่า Fed มีแผนเร่งดำเนินการในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้าในการปรับปรุงเกณฑ์การกำกับดูแลสถาบันการเงินที่มีขนาดสินทรัพย์เกินกว่า 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมีได้มีสถานะเป็นธนาคารรายใหญ่ที่ไม่มีความเสี่ยงเชิงระบบของโลก (G-SIBs) รวมถึงการผ่อนคลายนโยบายการควบคุมสถาบันการเงินประเภท community banks โดยเฉพาะการจัดทำเกณฑ์ด้านเงินทุนและสภาพคล่อง และการแก้ไขข้อกำหนดให้มีความซับซ้อนน้อยลง รวมทั้งสนับสนุนการเชื่อมต่อระหว่างกันของธนาคารเหล่านี้

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

- สหรัฐฯ สามารถบรรลุข้อตกลงการค้าฉบับใหม่กับเม็กซิโกและแคนาดา ซึ่งเรียกว่า "ข้อตกลงสหรัฐอเมริกา-เม็กซิโก-แคนาดา (United States-Mexico-Canada Agreement) หรือ USMCA เป็นข้อตกลงการค้าเสรีที่ได้รับการแก้ไขให้มีความทันสมัยเหมาะสมกับศตวรรษที่ 21 และจะเข้ามาแทนที่ข้อตกลง NAFTA ซึ่งถูกใช้นานกว่า 24 ปี ทั้งนี้ภายใต้ข้อตกลงใหม่ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ มีข้อกำหนดว่า ร้อยละ 75 ของชิ้นส่วนรถยนต์จำเป็นต้องผลิตในภูมิภาคอเมริกาเหนือเพื่อได้รับการยกเว้นจากการเก็บภาษีนำเข้า ซึ่งข้อกำหนดดังกล่าวเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้บริษัทผู้ผลิตรถยนต์จากต่างประเทศหลายราย กำลังพิจารณาย้ายฐานการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์เข้ามาในภูมิภาคอเมริกาเหนือมากขึ้น โดยผู้บริหารระดับสูงของบริษัทอย่าง BMW AG และ Daimler AG ต่างออกมายอมรับว่า ข้อตกลง USMCA เป็นสิ่งที่กระตุ้นให้เกิดการลงทุนในภูมิภาคอเมริกาเหนือ ประธานาธิบดีทรัมป์กล่าวแถลงว่า ข้อตกลง USMCA จะช่วยสร้างงานจำนวนหลายแสนตำแหน่งในสหรัฐฯ และจะทำให้เกษตรกรสหรัฐฯสามารถส่งออกข้าวสาลี สัตว์ปีก ไข่ และผลิตภัณฑ์นมได้มากขึ้น ขณะที่ทำให้ภูมิภาคอเมริกาเหนือเป็นฐานการผลิตที่สำคัญ และทำให้แรงงานในอุตสาหกรรมรถยนต์มีค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น ทางด้านนาย Wilbur Ross รมว. พาณิชย์ของสหรัฐฯ กล่าวว่า ภายใต้ USMCA สหรัฐฯ จะสามารถสร้างงานในอุตสาหกรรมรถยนต์ได้ถึง 250,000 ตำแหน่ง โดยข้อมูลระบุว่า โรงงานผลิตชิ้นส่วนรถยนต์สหรัฐฯได้จ้างคนถึง 950,000 คนในเดือน ส.ค. ทั้งนี้ นักวิเคราะห์มองว่าข้อตกลง USMCA มีแนวโน้มที่จะบังคับใช้ในลักษณะ phase-in ในอีก 2-5 ปีข้างหน้า ซึ่งป็นระยะเวลาที่ใกล้เคียงกับ cycle การเปลี่ยนแปลงโมเดลรถยนต์บางส่วนหรือทั้งหมด รวมถึงมองว่าผู้ผลิตมีแนวโน้มที่จะย้ายฐานการผลิตเครื่องยนต์และระบบเกียร์เป็นส่วนแรก เนื่องจากส่วนประกอบดังกล่าวคิดเป็นมูลค่าโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 30 ของมูลค่ารถยนต์
- นาย Wilbur Ross รมว. พาณิชย์ของสหรัฐฯ ให้สัมภาษณ์กับสำนักข่าวรอยเตอร์ว่า ในการทำข้อตกลงการค้าในอนาคตร่วมกับประเทศต่างๆ ซึ่งรวมถึงญี่ปุ่น และสหภาพยุโรป (EU) นั้น สหรัฐฯ อาจกำหนดเงื่อนไขในการห้ามไม่ให้ประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ ทำข้อตกลงการค้ากับจีน เช่นเดียวกับที่คณะทำงานของประธานาธิบดีทรัมป์ ได้กำหนดไว้ในข้อตกลงการค้าฉบับใหม่ที่ทำร่วมกันแคนาดาและเม็กซิโก (USMCA) ว่าหากสหรัฐฯ เม็กซิโก หรือแคนาดา หันไปทำข้อตกลงการค้ากับประเทศที่ไม่มีระบบเศรษฐกิจการตลาด (non-market country) เช่นจีน อีกสองประเทศที่เหลือก็มีสิทธิ์ที่จะถอนตัวออกจากข้อตกลงภายในเวลา 6 เดือน และสามารถกำหนดข้อตกลงการค้าเสรีของตนเองได้ ซึ่งการใช้มาตรการต่อต้านการค้ากับจีนนั้น ถือเป็นความพยายามในการปิดช่องโหว่ในข้อตกลงการค้า โดยมีเป้าหมายที่จะแก้ไขการกระทำของจีนทั้งในด้านการค้า การปกป้องทรัพย์สินทางปัญญา และการอุดหนุนอุตสาหกรรม เป็นไปอย่างถูกต้องตามกฎหมาย ทั้งนี้การแสดงความเห็นของรมว.พาณิชย์สหรัฐฯ มีขึ้นในช่วงเวลาที่ญี่ปุ่น จีน และประเทศอื่นๆ ในเอเชียอีก 14 ประเทศ กำลังเร่งเจรจาเพื่อมุ่งสู่การทำข้อตกลงหุ้นส่วนทางเศรษฐกิจระดับภูมิภาค (RCEP) ซึ่งเป็นข้อตกลงการค้าเสรีระดับภูมิภาค
- นาย Bernie Sanders เขียนข้อความถึงนาย Steve Easterbrook, CEO บริษัท McDonald's Corp. เรียกร้องให้ปรับขึ้นอัตราค่าแรงขั้นต่ำของพนักงานมาอยู่ที่ระดับ 15 ดอลลาร์สหรัฐ เช่นเดียวกับบริษัท Amazon.com Inc. พร้อมทั้งเรียกร้องให้เคารพลสิทธิของพนักงานในการจัดตั้งสหภาพแรงงานตามรัฐธรรมนูญ โดยการกระทำดังกล่าวจะกลายเป็นบรรทัดฐานให้ผู้ประกอบการรายอื่นๆ ในอุตสาหกรรม fast food ปฏิบัติตาม ทั้งนี้ บริษัท McDonald's ได้รับแรงกดดันจากแคมเปญ Fight For \$15 เพื่อต่อสู้เกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราค่าจ้าง ทั้งนี้ ในช่วงที่อุตสาหกรรมร้านอาหารทั่วสหรัฐฯ กำลังเผชิญกับแรงกดดันในการปรับเพิ่มอัตราค่าจ้าง ผู้ประกอบการยังต้องประสบกับปัญหาการขาดแคลนแรงงาน ที่กลายเป็นการบีบบังคับให้มีการจ่ายค่าแรงที่สูงขึ้น เพื่อดึงดูดแรงงาน
- สำนักพิมพ์ The Wall Street Journal เผยว่าพรรคเดโมแครตมีแผนที่จะขอลอกเอกสารเกี่ยวกับการคืนภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์ หากทางพรรคได้รับเสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎรหรือวุฒิสภาจากการเลือกตั้งกลางเทอมที่จะมีขึ้นในเดือน พ.ย. นี้ โดยในทางปฏิบัตินั้น House Ways and Means Chairman สามารถร้องไปยัง Internal Revenue Service (IRS) เพื่อขอเอกสารด้านภาษีของบุคคลใดๆ เพื่อตรวจสอบอย่างเป็นความลับได้โดยมิต้องได้รับความเห็นชอบจากสภาองเกรส และรัฐบาล ทั้งนี้ พรรคเดโมแครตเห็นว่าเอกสารด้านภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์ เป็นส่วนสำคัญในการสืบหาความเชื่อมโยงระหว่างประธานาธิบดีทรัมป์กับประเทศรัสเซีย รวมถึงกลยุทธ์ที่ใช้ในการเลี่ยงภาษี และผลประโยชน์จากการปรับโครงสร้างภาษีเมื่อปี 2560

Financial Market

➤ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดลดลงในสัปดาห์นี้
โดยปัจจัยกดดันตลาดมาจากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล
สหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น

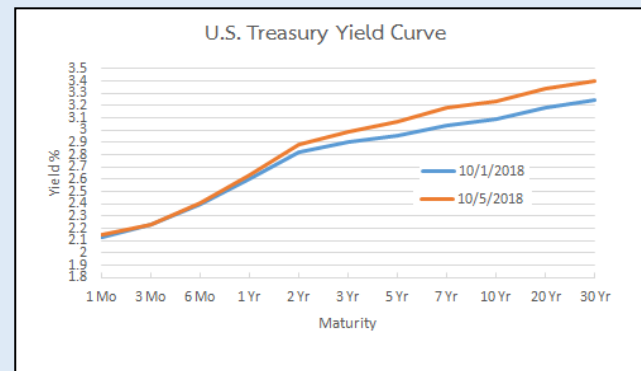
Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 0.04 ปิดที่ 26,447.05 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 0.97 ปิดที่ 2,885.57 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 3.21 ปิดที่ 7,788.45 จุด



➤ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น
ในช่วง 0.02 - 0.16 percentage point ในช่วงสัปดาห์นี้ ท่ามกลาง
ความเห็นเชิง hawkish จาก ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ประจำสาขา
หลายท่านอย่างต่อเนื่อง

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.06 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.88
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.15 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 3.24 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2554



➤ เงินดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่าขึ้นในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index
ปิดที่ 95.63 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดยปัจจัยหนุนจาก
การที่อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น

