



U.S. Weekly Economic and Financial Review

October 8 - 12, 2018

Highlights

- ดัชนี CPI เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM ต่ำกว่าคาด
- ดัชนี Consumer Sentiment ในเดือน ต.ค. ลดลง แต่ถือว่ายังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง
- ผู้นำสหรัฐฯ และจีน อาจมีการพบปะเพื่อหารือประเด็นด้านนโยบายการค้าระหว่างประเทศ ระหว่างการประชุมสุดยอดผู้นำกลุ่ม G20
- รมว.คลังสหรัฐฯ หารือผู้ว่าการธนาคารกลางจีน ประเด็นเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินหยวน
- สหรัฐฯ ต้องการเพิ่มเงื่อนไขห้ามกีดกันค่าเงินเพื่อการแข่งขันทางการค้า ในการทำข้อตกลงกับญี่ปุ่น และประเทศอื่นๆ
- ผู้นำองค์การระหว่างประเทศที่สำคัญ ต่างออกมาเรียกร้องถึงเรื่องการต่อต้านการกีดกันทางการค้า
- IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีนี้ลงเหลือร้อยละ 3.7 โดยระบุถึงความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า
- Committee on Foreign Investment in the United States (CFIUS) จะดำเนินการเริ่มต้นการตรวจสอบและพิจารณาการลงทุนที่เข้ามาจากต่างประเทศ ด้วยกฎเกณฑ์ที่มีความเข้มงวดมากขึ้น

● ดัชนี CPI เดือน ก.ย. 61 ขยายตัวที่ร้อยละ 0.1 MoM ต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาดเล็กน้อย โดยมีปัจจัยลดจากการชะลอตัวของราคาค่าเช่า และพลังงาน ขณะที่ราคารถยนต์มือสองปรับตัวลดลง ส่วนดัชนีราคาไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน (Core-CPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หากเทียบรายปี ดัชนี CPI ในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 YoY จากร้อยละ 2.7 YoY ในเดือน ส.ค. และดัชนี Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า อนึ่งแม้ว่ารายงานตัวเลข CPI ล่าสุดนี้จะต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาดเล็กน้อย แต่ไม่น่าจะเปลี่ยนแปลงความคาดหวังของตลาดที่ว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ธ.ค. 61

● ผลสำรวจของมหาวิทยาลัยมิชิแกนระบุว่า ดัชนี consumer sentiment ของผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค. ลดลงสู่ระดับ 99 ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 100.4 หลังจากอยู่ที่ระดับ 100.1 ในเดือน ก.ย. โดยผู้บริโภคมีมุมมองที่เป็นบวกน้อยลงต่อสถานะทางการเงินส่วนบุคคล เนื่องจากคาดว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จะน้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามดัชนี consumer sentiment ถือว่ายังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดยความเชื่อมั่นต่อนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลเพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 15 ปี

● สำนักข่าว The Wall Street Journal รายงานว่าประธานาธิบดีทรัมป์ มีกำหนดการหารือประเด็นด้านนโยบายการค้าระหว่างประเทศกับผู้นำจีน นาย Xi Jinping ระหว่างการประชุมสุดยอดผู้นำกลุ่ม G20 ที่ Buenos Aires ช่วงปลายเดือน พ.ย. นี้ โดยมีนาย Stephen Mnuchin, รมว.คลังสหรัฐฯ และนาย Larry Kudlow, National Economic Council Director เป็นผู้ผลักดันให้ทั้งสองฝ่ายหารือร่วมกัน จากความกังวลถึงผลเสียที่อาจเกิดขึ้นต่อตลาดการเงิน โดยประธานาธิบดีทรัมป์ ได้จัดตั้งส่วนงานพิเศษเพื่อวางแผนสำหรับการประชุมดังกล่าวเป็นการเฉพาะประกอบด้วยนาย Christopher Nixon Cox ซึ่งเป็นหลานของประธานาธิบดี Richard Nixon ผู้ซึ่งประสบความสำเร็จในการสร้างความสัมพันธ์ทางการทูตกับจีนในปี 2515 อย่างไรก็ดี ทั้งนาย Kudlow และนาย Mnuchin ต่างให้สัมภาษณ์ว่า การประชุมระหว่างผู้นำทั้งสองอาจมีขึ้นได้ แต่ขณะนี้ยังไม่มีมติที่ชัดเจนเกี่ยวกับการประชุมหรือกำหนดหัวข้อในการเจรจาของผู้นำทั้งสองแต่อย่างใด

● สำนักข่าว Reuters รายงานว่า นาย Steven Mnuchin รมว.คลังสหรัฐฯ ได้เข้าหารือกับนาย Yi Gang ผู้ว่าการธนาคารกลางประเทศจีน ในช่วงระหว่างการประชุม IMF-World Bank Annual Conference ณ เกาะบาห์ลี โดยนาย Mnuchin เปิดเผยว่า ได้กล่าวต่อนาย Gang ในประเด็นเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินหยวนว่า จำเป็นต้องเป็นส่วนหนึ่งในเงื่อนไขของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนในอนาคต พร้อมทั้งแสดงความกังวลต่อการอ่อนค่าของค่าเงินหยวนในปัจจุบัน นอกจากนี้ นาย Mnuchin ยังได้ระบุว่า ทางการเงินจำเป็นต้องดำเนินการ “action items” อย่างเป็นรูปธรรม เพื่อฟื้นความสัมพันธ์ด้านการค้าระหว่างสอง

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

ประเทศ ก่อนที่จะสามารถกลับมาร่วมมือเจรจากันได้ อนึ่งกระทรวงการคลังสหรัฐฯ มีกำหนดการที่จะเผยแพร่รายงานเรื่อง Macroeconomic and Foreign Exchange Policies of Major Trading Partners of the United States ในสัปดาห์หน้า โดย นาย Mnuchin ได้ปฏิเสธที่จะแสดงความคิดเห็นเรื่องที่สื่อรายงานว่า เจ้าหน้าที่ของทางกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ได้สรุปว่าประเทศจีนนั้นไม่เข้าข่ายเป็นผู้บิดเบือนอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม นาย Mnuchin ได้เน้นย้ำว่า รายงานดังกล่าวอยู่บนพื้นฐานของการวิจัยและข้อมูลที่เข้มงวด และไม่ได้เป็นเอกสารทางการเมือง โดยจะถูกรายงานต่อสภาองเกรสในลำดับถัดไป

- นาย Steven Mnuchin รมว.คลังสหรัฐฯ เปิดเผยนอกรอบการประชุมประจำปี IMF-World Bank Annual Conference ที่เกาะบาฮาลิของอินโดนีเซีย ว่า สหรัฐฯ ต้องการทำข้อตกลงเพิ่มกับญี่ปุ่น เพื่อป้องกันไม่ให้ญี่ปุ่นจงใจกดค่าเงินเพื่อให้มีข้อได้เปรียบทางการค้าในอนาคต ทั้งนี้ นาย Mnuchin กล่าวอีกว่า รัฐบาลสหรัฐฯ เห็นว่า ข้อกำหนดในประเด็นห้ามแทรกแซงค่าเงินเพื่อการค้าที่ระบุไว้ในข้อตกลง U.S.-Mexico-Canada Agreement (USMCA) ถือเป็นโมเดลสำหรับการเจรจาการค้าในอนาคต ซึ่งต้องการจะนำมาใช้กับทุกประเทศที่จะมีการตกลงการค้ากับสหรัฐฯ ในอนาคต ซึ่งมีได้มุ่งเป้าไปที่ประเทศญี่ปุ่นเพียงประเทศเดียว

- สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่า ผู้นำองค์กรระหว่างประเทศที่สำคัญ ได้แก่ IMF, World Bank, OECD และ WTO ได้ออกมาเรียกร้องร่วมกันถึงเรื่องการต่อต้านการกีดกันทางการค้า พร้อมสนับสนุนให้กลับสู่แนวทางเสรีภาพที่สามารถช่วยให้ประชาคมโลกหลุดพ้นจากความยากจนได้ ทั้งนี้ นาง Christine Lagarde ผู้อำนวยการ IMF ได้เรียกร้องให้ผู้ดำเนินนโยบายที่เข้าร่วมประชุม IMF-World Bank Annual Conference ให้ความสำคัญในเรื่องของการลดความตึงเครียดด้านการค้า และได้ยกตัวอย่างถึงข้อตกลงการค้าเสรี USMCA ระหว่างสหรัฐฯ เม็กซิโก และแคนาดา ว่าเป็นจุดเริ่มต้นที่จะเปลี่ยนความตึงเครียดกลับไปสู่การสร้างความสัมพันธ์ที่ดี อย่างไรก็ตาม นาง Lagarde ยังคงกล่าวเตือนว่า ระบบการค้าโลกยังคงมีความเสี่ยงอยู่ ขณะเดียวกัน ทางด้านนาย Jim Yong Kim ประธานธนาคารโลก กล่าวว่า การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกได้เริ่มต้นขึ้นแล้ว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความยากจนทั่วโลก พร้อมทั้งระบุว่า ความตึงเครียดทางการค้าส่งผลกระทบต่อบริษัทต่างๆ ตัดสินใจชะลอการลงทุน ซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดยทุกประเทศจะได้รับผลกระทบเชิงลบ

- IMF เปิดตัวรายงาน World Economic Outlook ล่าสุดปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2561 และปี 2562 เมื่อเทียบกับคาดการณ์เดิมเมื่อเดือน เม.ย. ลง 0.2 จุด สู่ร้อยละ 3.7 โดยแรงกดดันจากความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน และความขัดแย้งในเรื่องการนำเข้ารถยนต์และชิ้นส่วน อาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทาน อนึ่ง IMF ได้คงคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในปี 2561 ไว้ที่ร้อยละ 2.9 โดยแนวโน้มการขยายตัวยังคงแข็งแกร่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามได้ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2562 ลง 0.2 จุด สู่ร้อยละ 2.5 เนื่องจากการประกาศมาตรการการค้า ซึ่งรวมถึงการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์ นอกจากนี้ IMF ได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของการค้าสินค้าและบริการทั่วโลกในปี 2561 ลง 0.6 จุด สู่ร้อยละ 4.2 และในปี 2562 ปรับลดลง 0.5 จุด สู่ระดับ 4.0

- สำนักข่าว Reuters รายงานว่า Committee on Foreign Investment in the United States (CFIUS) จะดำเนินการเริ่มต้นการตรวจสอบและพิจารณาการลงทุนที่เข้ามาจากต่างประเทศ ด้วยกฎเกณฑ์ที่มีความเข้มงวดมากขึ้นกับกลุ่มบริษัทใน 27 อุตสาหกรรม ตั้งแต่วันที่ 10 พ.ย. เป็นต้นไป ทั้งนี้ CFIUS จะทบทวนการควบรวมกิจการและการซื้อหุ้นคืนของบริษัท เพื่อให้มั่นใจว่าจะไม่มีผลกระทบต่อความมั่นคงของประเทศ โดยการลงทุนที่เข้ามาใน 27 กลุ่มอุตสาหกรรม อาทิ โทรคมนาคมและเซมิคอนดักเตอร์ จะต้องถูกรายงานมายัง CFIUS หากนักลงทุนต่างชาติที่เข้ามา สามารถที่จะเข้าถึง non-public information และมีอำนาจในการแต่งตั้ง board member หรือตัดสินใจในเรื่องที่สำคัญของบริษัทได้ ทั้งนี้ ทาง CFIUS สามารถอนุมัติการลงทุนของต่างชาติที่เข้ามาภายใน 30 วัน หรือเปิดการสอบสวนเพิ่มเติมได้ ขณะเดียวกัน เจ้าหน้าที่ของ CFIUS เปิดเผยว่า โครงการตรวจสอบการลงทุนจากต่างประเทศดังกล่าว จะยังเป็น pilot program ซึ่งใช้เวลาดำเนินการนานกว่า 1 ปี โดยระหว่างนั้น ทาง CFIUS จะร่างกฎเกณฑ์ฉบับถาวรและเป็นทางการ เพื่อเสนอในลำดับถัดไป

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดลดลงในสัปดาห์นี้ โดยปัจจัยกดดันตลาดมาจากการที่นักลงทุนเกรงว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดไว้จากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงกลางสัปดาห์

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 4.19 ปิดที่ 25,339.99 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 4.10 ปิดที่ 2,767.13 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 3.74 ปิดที่ 7,496.89 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวผันผวนในสัปดาห์นี้ โดยปรับตัวสูงขึ้นเมื่อวันพุธ หลังจากการเปิดเผยตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐฯ (PPI) ที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้นักลงทุนคาดว่า Fed อาจเร่งการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปีทำสถิติแตะระดับสูงสุดในรอบ 10 ปี ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีสูงสุดในรอบ 7 ปี และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 30 ปีสูงสุดในรอบ 8 ปี อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลงเมื่อวันพฤหัสบดี หลังการเปิดเผยตัวเลขดัชนี CPI ที่ต่ำกว่าคาด

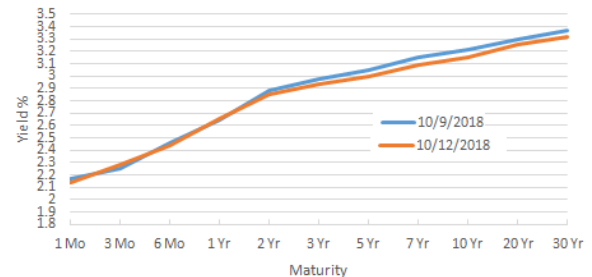
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.03 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.85
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.06 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 3.15

➢ เงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปิดอ่อนค่าลงในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 95.26 ลดลงร้อยละ 0.4 เมื่อเทียบกับรายสัปดาห์

Dow Jones Index



U.S. Treasury Yield Curve



Dollar Index

