



U.S. Weekly Economic and Financial Review

October 15 - 19, 2018

Highlights

- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. ลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.1 MoM ต่ำกว่าคาด
- รัฐบาลสหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณประจำปี 2561 ที่ 7.79 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงที่สุดในรอบ 6 ปี
- แบบโมเดลประมาณการ GDP ของ Fed New York และ Fed Atlanta ต่างปรับลดประมาณการการขยายตัวของ GDP สหรัฐฯ ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2561
- กระทรวงการคลังเปิดเผยรายงานเศรษฐกิจมหภาคและนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศคู่ค้าที่สำคัญของสหรัฐฯ ระบุว่า ไม่มีประเทศคู่ค้ารายใหญ่ของสหรัฐฯ ประเทศใดที่เข้าข่ายบิดเบือนค่าเงิน
- ประธานาธิบดีทรัมป์ เตรียมถอนสหรัฐฯ ออกจากข้อตกลงการค้าเสรีที่มีมานานกว่า 144 ปี เนื่องจากจีนมีความได้เปรียบอย่างไม่เป็นธรรมต่อสหรัฐฯ
- FATF วางแผนออกระเบียบควบคุมการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัลก่อน มิ.ย. 2562 เพื่อสร้างมาตรฐานทั่วโลก
- ผู้ว่าการ Fed สนับสนุนปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มดี
- สำนักข่าว Bloomberg เผยแพร่บทความในหัวข้อ “The U.S. Government Needs to Stop Subsidizing Debt”

- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. ปรับตัวลดลงร้อยละ 3.4 MoM (-4.1 YoY) แตะระดับ 5.15 ล้านยูนิต ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2558 ทั้งนี้ นักเศรษฐศาสตร์จาก National Association of Realtor ระบุว่า สาเหตุของการปรับตัวลดลงของยอดขายบ้านมือสองทั่วสหรัฐฯ นั้น มาจากการที่อัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ผู้ที่ต้องการซื้อบ้านต้องใช้เวลาตัดสินใจนานขึ้น นอกจากนี้ ราคาเฉลี่ยของบ้านในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 YoY สู่ระดับ 258,100 ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งอัตราการเพิ่มขึ้นของราคาบ้านสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าแรงค่าจ้าง
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM ทั้งนี้ การชะลอตัวของยอดค้าปลีกในเดือน ก.ย. ได้รับแรงฉุดจากการลดลงของยอดขายน้ำมันเบนซิน และยอดขายในร้านอาหาร ที่หดตัวร้อยละ 0.8 MoM และ 1.8 MoM ตามลำดับ ขณะที่ยอดขายรถยนต์ขยายตัวร้อยละ 0.8 MoM โดยแรงหนุนจากความต้องการรถยนต์ทดแทนที่เสียไปในช่วงพายุเฮอริเคนในเดือน ส.ค. อย่างไรก็ตาม ยอดค้าปลีกในกลุ่ม Control Group (ยอดค้าปลีกไม่รวมยอดขายรถยนต์ น้ำมัน วัสดุก่อสร้าง และอาหาร) ซึ่งเป็นหนึ่งในตัวแปรหลักใน GDP ขยายตัวมากกว่าการคาดการณ์ที่ร้อยละ 0.5 MoM
- รัฐบาลสหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณประจำปีงบประมาณ 2561 เพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 17 จากปีงบประมาณก่อนหน้า อยู่ที่ 7.79 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดในรอบ 6 ปี ทั้งนี้ โดยปกติแล้วการขาดดุลงบประมาณจะปรับลดลงในภาวะที่เศรษฐกิจกำลังขยายตัว เนื่องการขยายตัวส่งผลให้รายได้จากการเก็บภาษีสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ภาคครัวเรือน ผลประกอบการบริษัทเอกชน และผลตอบแทนจากการลงทุนปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ด้านการใช้จ่ายในส่วนของการว่างงาน (unemployment insurance) หรือ food stamps มีแนวโน้มจำกัด อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 มีปัจจัยอื่นนอกเหนือจากปัจจัยข้างต้นเข้ามาเกี่ยวข้อง ได้แก่ ภาระการจ่ายดอกเบี้ยของหนี้รัฐบาล และงบประมาณด้านการทหารที่ปรับสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 14 และร้อยละ 6 ตามลำดับ ขณะที่รายได้จากการเก็บภาษีนี้นั้นมิได้เติบโตตามไปด้วย อันเป็นผลมาจากมาตรการปรับลดอัตราภาษีของรัฐบาลทั้งในส่วนของการลดอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และอัตราภาษีนิติบุคคล
- Federal Reserve Bank of New York (GDP Nowcast ณ วันที่ 19 ต.ค. 2561) ปรับลดการประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 จากเดิมที่ร้อยละ 2.25 สู่ร้อยละ 2.13 โดยได้รับปัจจัยกดดันจากตัวเลขยอดค้าปลีก ข้อมูลตลาดบ้าน และการปรับทบทวนข้อมูลที่ส่งผลกระทบต่อประมาณการลดลง สำหรับการประมาณการของ Federal Reserve Bank of Atlanta (GDPNow ณ วันที่ 17 ต.ค. 2561) ปรับลดการประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 3 เช่นเดียวกัน จากร้อยละ 4.2 สู่ร้อยละ 3.9 โดยปัจจัยกดดันจากยอดค้าปลีก ดัชนีภาคการผลิต และรายงานยอดขาดดุลงบประมาณของรัฐบาล

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

- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเผยแพร่รายงานเศรษฐกิจมหภาคและนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศคู่ค้าที่สำคัญของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นรายงานเพื่อนำเสนอต่อสภาองเกรสรายครึ่งปี ประเด็นสำคัญสรุปได้ว่า ไม่มีประเทศคู่ค้ารายใหญ่ของสหรัฐฯ ประเทศใดที่เข้าข่ายบิดเบือนค่าเงิน (currency manipulator) ในระยะเวลา 4 ไตรมาสซึ่งสิ้นสุด ณ เดือน มิ.ย. 2561 อย่างไรก็ตาม รายงานดังกล่าวระบุว่า จีน เยอรมนี อินเดีย ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และสวิตเซอร์แลนด์ อยู่ใน "รายชื่อประเทศที่ถูกจับตา" ซึ่งหมายความว่า ทางกรรมาธิการสหรัฐฯ จะจับตาดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศเหล่านี้อย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ นาย Steven Mnuchin รมว. คลังสหรัฐฯ กล่าวในแถลงการณ์ว่า จีนยังขาดความโปร่งใสในการดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน พร้อมระบุว่า การที่เงินหยวนอ่อนค่าลงในช่วงที่ผ่านมา โดยอ่อนค่าลงกว่าร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐนับตั้งแต่ช่วงกลางเดือน มิ.ย. นั้น ได้สร้างความกังวลให้กับสหรัฐฯ เป็นอย่างมาก นอกเหนือจากกรณีที่สหรัฐขาดดุลการค้าจำนวนมากกับจีนแล้ว รายงานยังระบุว่า กระทรวงการคลังสหรัฐยังคงกังวลต่อกรณีการค้าทวิภาคีระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่นอยู่ในสถานะที่ไม่สมดุลเป็นอย่างมาก
- ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวว่า เตรียมถอนสหรัฐฯ ออกจากข้อตกลงการส่งสินค้า Universal Postal Union (UPU) ซึ่งมีมานานกว่า 144 ปี เนื่องจากเห็นว่าเงื่อนไขภายใต้ข้อตกลงดังกล่าว สหประชาชาติ (UN) ได้กำหนดอัตราค่าส่งสินค้าระหว่างประเทศในอัตราที่ต่ำกว่าปกติให้กับบางประเทศเพื่อช่วยเหลือประเทศยากจน ซึ่งไม่สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน ตัวอย่างเช่นประเทศจีนที่ UN ได้จำแนกประเทศจีนให้อยู่ในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาแม้ว่าเศรษฐกิจของประเทศมีความแข็งแกร่งมากก็ตาม ส่งผลให้บริษัทจีนส่งสินค้ามายังตลาดสหรัฐฯ ด้วยต้นทุนต่ำ และราคาถูกกว่าสินค้าที่จำหน่ายโดยบริษัทสหรัฐฯ ทั้งนี้เจ้าหน้าที่ของสหรัฐฯ ระบุว่า การถอนตัวออกจากข้อตกลงนี้เป็นการปูทางไปสู่การทำข้อตกลงที่ดีกว่าเดิม และจะส่งผลดีอย่างมากต่อผู้ผลิตในสหรัฐฯ
- The Financial Action Task Force (FATF) เปิดเผยว่า ทางหน่วยงานเตรียมออกระเบียบควบคุมการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัลภายในเดือน มิ.ย. 2562 เพื่อสร้างมาตรฐานในการกำกับดูแลของประเทศต่าง ๆ ให้สอดคล้องกันทั่วโลก จากปัจจุบันที่ยังคงมีมาตรการดูแลแตกต่างกันไป โดยความเคลื่อนไหวนี้มีขึ้นเพื่อป้องกันไม่ให้มีการนำเงินดิจิทัลไปใช้ในการฟอกเงิน การก่อการร้าย และอาชญากรรมอื่นๆ โดยแถลงการณ์ระบุว่า หน่วยงานที่มีอำนาจในประเทศต่างๆ ทั่วโลกจะต้องทำหน้าที่ออกใบอนุญาตและกำกับดูแลตลาดซื้อขายเงินดิจิทัล รวมถึงบริษัทผู้ให้บริการกระเป๋าเงินดิจิทัล โดยระเบียบที่จะมีขึ้นใหม่นี้ครอบคลุมบริษัทที่มีการเสนอขาย Initial Coin Offering หรือ ICO ด้วยเช่นกัน
- นาย Randal Quarles หนึ่งในคณะผู้ว่าการ Fed กล่าวสุนทรพจน์ที่สมาคมเศรษฐศาสตร์แห่งนิวยอร์กว่า ตนมีมุมมองที่ดีเกี่ยวกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ เมื่อประเมินจากความตึงตัวในตลาดแรงงาน และแนวโน้มผลิตภาพที่ดี คิดว่าอัตราส่วนการเข้าร่วมแรงงานยังพอมีโอกาสขยับขึ้น อาจเป็นเพราะคนงานตอบสนองต่อสิ่งกระตุ้นจากโอกาสในการทำงานที่มีให้เลือกมากมายและค่าจ้างที่สูงขึ้น ซึ่งจะเข้ามาเสริมประสิทธิภาพในการผลิตของระบบเศรษฐกิจ และช่วยลดข้อจำกัดการเติบโต ทั้งนี้ Fed ควรเดินหน้านโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพราะเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจมีแนวโน้มที่เอื้ออำนวย อย่างไรก็ตาม Fed ไม่จำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วเกินไปแม้เศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตดี เพราะยังมีปัจจัยเสี่ยงคอย่อถ่วงอยู่
- สำนักข่าว Bloomberg เผยแพร่บทความในหัวข้อ "The U.S. Government Needs to Stop Subsidizing Debt" ซึ่งเป็นมุมมองเกี่ยวกับการที่รัฐบาลสหรัฐฯ ออกนโยบายในเชิงสนับสนุนการเพิ่มระดับหนี้สินภาคเอกชน โดยบทความระบุว่า จากข้อมูลการรวบรวมกิจการที่มีมูลค่าสูงที่สุด 50 อันดับแรกในระยะ 5 ปีที่ผ่านมา พบว่า จำนวนบริษัทเกินกว่าครึ่ง มีภาระหนี้สินหรือระดับ leverage ที่เข้าข่ายการถูกลดระดับไปสู่อันดับ junk ทั้งนี้ บทความระบุว่าโครงสร้างภาษีสหรัฐฯ สนับสนุนให้ภาคครัวเรือนและภาคเอกชนมีหนี้เพิ่มขึ้นจากข้อกำหนดด้านการลดหย่อนจากการจ่ายดอกเบี้ย นอกจากนี้ ผู้ปล่อยสินเชื่อยังได้รับการสนับสนุนในรูปแบบของการประกันเงินฝาก รวมถึงสิทธิประโยชน์เพิ่มเติมอื่นๆ จากรัฐบาล ประกอบกับการผ่อนคลายกฎระเบียบสถาบันการเงินเกี่ยวกับ equity capital ขั้นต่ำ ซึ่งผู้เขียนมองว่าเป็นอุปสรรคต่อการลดปริมาณสินเชื่อที่มีความเสี่ยงสูงในระบบ โดยเฉพาะในภาวะ late credit cycle ในปัจจุบัน

Financial Market

➢ ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ โดยปัจจัยหนุนจากการประกาศผลประกอบการที่ดีกว่าคาดของหลายบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ

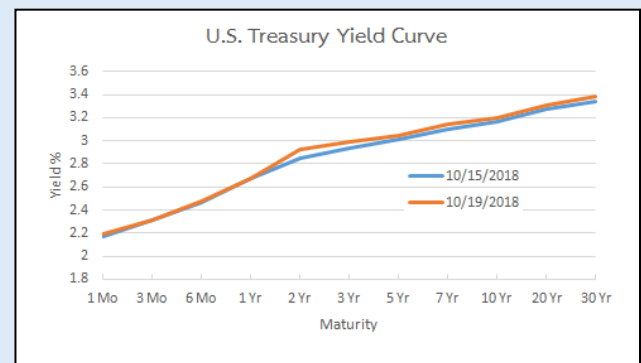
Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.41 ปิดที่ 25,444.34 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.02 ปิดที่ 2,767.78 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 0.64 ปิดที่ 7,449.03 จุด



➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงร้อยละ 0.01 - 0.07 ในช่วงสัปดาห์นี้

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.07 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.92
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.04 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 3.20



➢ เงินดอลลาร์สหรัฐปิดแข็งค่าขึ้นในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 95.66 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 เมื่อเทียบกับสัปดาห์

