

U.S. Weekly Economic and Financial Review

October 29 – November 2, 2018

Highlights

- การจ้างงานสหรัฐฯ เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น แข็งแกร่ง ส่งผลให้ค่าแรงปรับเพิ่มขึ้น มากที่สุดในรอบ 9 ปี
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ ใน เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7
- ดัชนีราคา PCE พื้นฐานอยู่ที่ระดับ เป้าหมายของ Fed ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือน ขณะที่มูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้นสู่ระดับ สูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ประสิทธิภาพการผลิตของแรงงานสหรัฐฯ ในไตรมาส 3 เพิ่มขึ้นแข็งแกร่งต่อเนื่อง จากไตรมาสก่อนหน้า สะท้อนเศรษฐกิจ ขยายตัวดี
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ใน เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 18 ปี
- Fed อนุมัติกรอบแผนการผ่อนคลาย กฎระเบียบสำหรับธนาคารขนาดใหญ่
- อดีตประธาน Fed แสดงความกังวลต่อ ระดับหนี้ในภาคเอกชนและภาครัฐบาล ของสหรัฐฯ
- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ประกาศเพิ่ม ข้อจำกัดการส่งออกชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ของบริษัทสหรัฐฯ ไปยังบริษัทจีน ด้วย เหตุผลด้านความมั่นคงของประเทศ

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 250,000 ตำแหน่ง มากกว่าการคาดการณ์ของตลาด ขณะที่อัตราการว่างงานยังคงอยู่ที่ร้อยละ 3.7 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 49 ปี ทั้งนี้การจ้างงานที่ขยายตัวดีช่วยหนุนให้ค่าจ้างค่าแรง รายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 YoY ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นรายปีสูงสุดในรอบ 9 ปี หลังจากช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ **ทั้งนี้ ตัวเลขค่าจ้างค่าแรงเป็นตัวเลขที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญเพื่อดู สัญญาณเงินเฟ้อ ซึ่งค่าจ้างค่าแรงที่ปรับตัวสูงขึ้นนี้ จะเป็นปัจจัยส่งผลให้ Fed เดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามแผนที่ได้คาดการณ์ไว้**
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ (PCE) ในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7 โดยได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายด้าน **การดูแลสุขภาพ และการซื้อรถยนต์** ขณะที่รายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นน้อยที่สุดในรอบ 13 เดือน หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM ใน เดือน ส.ค. ส่งผลให้อัตราการออมลดลงสู่ร้อยละ 6.2 จากร้อยละ 6.4 ในเดือน ส.ค.
- **ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE price) พื้นฐาน ซึ่งไม่นับ รวมหมวดอาหารและพลังงาน และเป็นดัชนีวัดอัตราเงินเฟ้อที่ Fed ให้ความสำคัญ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ในเดือน ก.ย. หรือคิดเป็นร้อยละ 2.0 YoY ซึ่งเป็นระดับ เป้าหมายเงินเฟ้อของ Fed และเป็นการแตะระดับร้อยละ 2.0 YoY ติดต่อกัน เป็นเดือนที่ 5**
- **ตัวเลขขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 MoM สู่ ระดับ 5.40 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือน และเป็นการ ขาดดุลเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4** โดยการนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 MoM สู่ระดับ 2.666 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่วนการส่งออก เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 MoM สู่ระดับ 2.126 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ในเดือน ก.ย. สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าต่อจีนเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 MoM สู่ระดับ 4.02 หมื่นล้านดอลลาร์ สหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่ามาตรการเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนยังไม่ส่งผลกระทบมากนัก อนึ่งเมื่อพิจารณา 9 เดือนแรกของปี 2561 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าอยู่ที่ 4.47 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า
- **ประสิทธิภาพในการผลิตของแรงงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นการ วัดผลผลิตรายชั่วโมงต่อแรงงาน 1 คน เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.2 QoQ, annual rate ในไตรมาส 3 หลังจากเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 3.0 ในไตรมาสที่ 2 ซึ่งเป็นระดับ สูงสุดนับตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2558** ขณะที่ตัวเลขค่าตอบแทนรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น ร้อยละ 3.5 ในไตรมาส 3 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 ในไตรมาส 2 ส่วนต้นทุนแรงงาน ต่อหน่วยเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 ในไตรมาส 3 หลังจากลดลงร้อยละ 1 ในไตรมาส 2 **ทั้งนี้ การปรับตัวดีขึ้นของประสิทธิภาพการผลิต ในระยะยาวนั้นจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อ มาตรฐานการดำรงชีวิตที่สูงขึ้น**

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

- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ จากการสำรวจของ Conference Board เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 137.9 ในเดือน ต.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2543 จากระดับ 135.3 ในเดือน ก.ย. และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 136.0 ทั้งนี้ผู้บริโภคยังคงมีมุมมองดีขึ้นต่อสถานะเศรษฐกิจปัจจุบัน และเศรษฐกิจในช่วง 6 เดือนข้างหน้า โดยคาดว่าเศรษฐกิจจะมีการขยายตัวแข็งแกร่งต่อไปจนถึงต้นปี 2562
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้เปิดเผยรายงานกรอบแผนการผ่อนคลายกฎระเบียบสำหรับธนาคารขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ ที่มีสินทรัพย์ 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯขึ้นไป โดยมีเป้าหมายที่จะผ่อนคลายกฎระเบียบอันเข้มงวดที่ได้นำมาใช้หลังจากเกิดวิกฤตทางการเงินในปี 2551 และลดภาระด้านกฎระเบียบต่อธนาคารที่มีความเสี่ยงต่ำ ทั้งนี้ข้อเสนอดังกล่าวซึ่งได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียง 3 ต่อ 1 ในการประชุมคณะกรรมการบริหาร โดย Fed ระบุว่า ควรมีการแบ่งกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่มีสินทรัพย์มากกว่า 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ออกเป็น 4 กลุ่ม โดยพิจารณาตามขนาดและปัจจัยเสี่ยง ซึ่งธนาคารที่มีความเสี่ยงต่ำจะมีกฎระเบียบที่เข้มงวดน้อยลง ขณะที่ธนาคารที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นต่อระบบการเงินจะต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบที่เข้มงวดต่อไป ทั้งนี้ Fed เสนอว่า ธนาคารพาณิชย์ที่อยู่ในกลุ่มเสี่ยงต่ำสุดหรือธนาคารที่มีสินทรัพย์ระหว่าง 1 - 2.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไม่ต้องดำเนินการตามข้อกำหนดด้านสภาพคล่องเดิม ส่วนธนาคารที่มีสินทรัพย์ระหว่าง 2.5 - 7 แสนล้านดอลลาร์ และไม่มีเป็นสถาบันการเงินที่มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของโลก (global systemically important banking organizations: GSIBs) ยังจำเป็นต้องได้รับการทดสอบภาวะวิกฤต (stress test) ประจำปีของ Fed แต่ก็จะเป็นเพียงการทดสอบในทุกๆ 2 ปี แทนการทดสอบในทุกๆ ครึ่งปี ส่วนสำหรับธนาคารที่อยู่ในกลุ่มที่มีความเสี่ยงสูงสุด ซึ่งรวมถึงสถาบันที่เข้าข่าย GSIBs จะต้องดำเนินการตามข้อกำหนดด้านเงินทุนหรือสภาพคล่องเหมือนเดิม ทั้งนี้จากการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดดังกล่าว คณะกรรมการบริหาร Fed ประเมินการว่าจะส่งผลให้ required capital ของธนาคารขนาดใหญ่ลดลงร้อยละ 0.6 และ liquid assets ลดลงร้อยละ 2.5
- นาง Janet Yellen อดีตประธาน Fed ให้สัมภาษณ์กับสำนักพิมพ์ Financial Times โดยแสดงความกังวลต่อระดับหนี้ในภาคเอกชนของสหรัฐฯ ท่ามกลางเกณฑ์การกีดกันที่ผ่อนคลายจนเกินไป ซึ่งอาจส่งผลให้มีบริษัทล้มละลายมากกว่าในอดีตในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว โดยที่ผ่านมานั้นภาคเอกชนปรับเพิ่มขึ้นสู่ร้อยละ 46 ของ GDP สหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับเดียวกับช่วงก่อนเกิดวิกฤตการเงินในรอบที่ผ่านมา (ขณะที่หนี้ภาคครัวเรือนปรับลดลงจากช่วงทศวรรษที่ผ่านมา) ทั้งนี้ สิ่งที่น่ากังวลกว่าระดับหนี้ภาคเอกชน คือการกระจุกตัวของหนี้ ซึ่งอยู่ในกลุ่มบริษัทที่เดิมมีหนี้อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ฐานะทางการเงินของสถาบันการเงินที่ดีขึ้นอย่างมากประกอบกับการควบคุมดูแลอย่างใกล้ชิดจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง จะสามารถช่วยจำกัด contagion risk หากมีวิกฤตการเงินเกิดขึ้นในบริษัทที่มีระดับหนี้สูง หรือมีบริษัทล้มละลายมากขึ้นในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว
- นาง Yellen กล่าวเตือนว่ารัฐบาลสหรัฐฯ กำลังเผชิญกับภาระหนี้มากเกินไป และปัญหาดังกล่าวจะเลวร้ายลงในอนาคต พร้อมกับแสดงความเห็นว่าทิศทางหนี้สหรัฐฯ ไม่มีความยั่งยืน และกล่าวว่า “หากตนมีไม้กายสิทธิ์ ก็จะทำให้การขึ้นภาษี และลดการใช้จ่ายของรัฐบาลในส่วนที่เกี่ยวข้องกับเงินบำนาญจำนวนมาก” และระบุว่า ปัญหาหนี้ของรัฐบาลจะมีความรุนแรงมากขึ้น หากประชาชนที่เกิดในยุคหลังสงครามโลกครั้งที่ 2 (baby boomers) ถึงวัยเกษียณ ซึ่งจะทำให้รัฐบาลมีรายจ่ายเกี่ยวกับเงินบำนาญและค่ารักษาพยาบาลมากขึ้น ทั้งนี้ สหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณ 7.79 แสนล้านดอลลาร์ในปีงบประมาณ 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุจากการที่ประธานาธิบดีทรัมป์ ประกาศปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลสู่ระดับร้อยละ 21 จากร้อยละ 35 ขณะที่การใช้จ่ายของรัฐบาลเพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 6 ปี
- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ประกาศเพิ่มข้อจำกัดในการส่งออกชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ของบริษัทสหรัฐฯ ไปยังบริษัท Fujian Jinhua ซึ่งเป็น state-owned enterprises และผู้ผลิต chip รายใหญ่ของจีน ด้วยเหตุผลด้านความมั่นคงของประเทศ โดยในแถลงการณ์ระบุว่า การส่งออก การส่งออกกลับคืน และการโอนย้ายสินค้าโภคภัณฑ์ ซอฟต์แวร์และเทคโนโลยี จะต้องขอใบอนุญาตและถูกพิจารณาภายใต้กฎเกณฑ์ว่าด้วยการบริหารการส่งออกของสหรัฐฯ (Export Administration Regulations – EAR) ทั้งนี้ นาย Wilbur Ross รัฐมนตรีพาณิชย์สหรัฐฯ ระบุในแถลงการณ์ดังกล่าวว่า บริษัท Jinhua มีส่วนเกี่ยวข้องกับกิจกรรมซึ่งก่อให้เกิดความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญต่อความมั่นคงของประเทศ โดยการเพิ่มข้อจำกัดดังกล่าว จะช่วยจำกัดภัยคุกคามที่มีต่อ supply chain ของชิ้นส่วนที่สำคัญต่างๆ ของระบบการทหารของสหรัฐฯ ได้

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ โดยนักลงทุนยังคงให้ความสำคัญกับเรื่องความเป็นไปได้ในการพบปะและเจรจาการค้าระหว่างผู้นำสหรัฐฯ และจีน

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.36 ปิดที่ 25,270.83 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.42 ปิดที่ 2,723.06 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.65 ปิดที่ 7,356.99 จุด



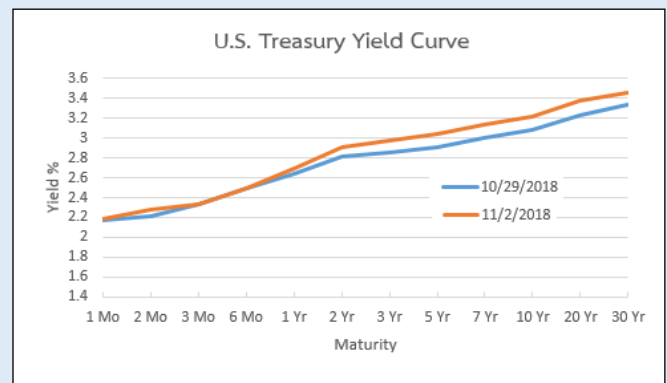
➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 6 เดือนขึ้นไปต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น ในช่วง 0.01 - 0.14 percentage point หลังจากการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ เดือน ต.ค. ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด และตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 3 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นรายปีสูงสุดในรอบ 9 ปี หลังจากช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น

0.01 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.91

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น

0.14 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 3.22



➢ เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 96.55 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 เมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดยแรงหนุนรายงานสถานะตลาดแรงงานเดือน ต.ค. ที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯ ที่ตลาดมองว่าเป็นตัวชี้วัดที่สำคัญถึงของความเข้มแข็งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งนี้ นักวิเคราะห์เชื่อว่า ข้อมูลดังกล่าวจะสนับสนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ธ.ค. นี้ หลังจากที่ยกดอกเบี้ยเป็นครั้งที่สามมาแล้วในปีเมื่อเดือน ก.ย.

