



U.S. Weekly Economic and Financial Review

November 5 – 9, 2018

Highlights

- Fed มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 2.00 – 2.25 ตามคาด ขณะส่งสัญญาณปรับขึ้นเดือน ธ.ค.
- ผลการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ปี 2561 พรรคเดโมแครตสามารถครองเสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎรได้เป็นครั้งแรกในรอบ 8 ปี ขณะที่พรรคริพับลิกันยังคงได้เสียงข้างมากในวุฒิสภาต่อไป
- สหรัฐฯ ประกาศเก็บภาษีตอบโต้การอุดหนุนและทุ่มตลาดแผ่นอลูมิเนียม-อัลลอยจากจีน
- สหรัฐฯ มีโอกาสที่จะใช้มาตรการคว่ำบาตรกับประเทศจีนเพื่อตอบโต้การละเมิดข้อตกลงด้าน cybersecurity
- สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่า นักวิเคราะห์ คาดว่าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะสามารถบรรลุข้อตกลงได้ในปี 2562
- อดีตประธาน Fed กล่าวว่า การจ้างงานเต็มอัตราจะช่วยลดความเหลื่อมล้ำในสังคมอเมริกา
- CEO BlackRock Inc. กล่าวเตือนถึงขนาดการขาดดุลงบประมาณของรัฐบาลสหรัฐฯ
- JPMorgan Chase & Co. มีนโยบายปรับลด exposure ของธนาคารในส่วนของบริษัทที่มีความเสี่ยงสูง อย่างไรก็ตาม ยังคงเห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแรงมาก

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.00-2.25 ด้วยมติเอกฉันท์ ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยเนื้อหาในถ้อยแถลงไม่เปลี่ยนแปลงจากการประชุมครั้งก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนใหญ่ยังมุ่งมองเชิงบวกต่อทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจและภาคการจ้างงานที่แข็งแกร่ง แม้ว่าภาคการลงทุนเติบโตด้วยอัตราที่ชะลอลงเล็กน้อย ขณะที่ยังคงมุมมองด้านเงินเฟ้อเข้าใกล้ระดับเป้าหมายเช่นเดิม รวมถึงเสริมว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในลักษณะค่อยเป็นค่อยไปอย่างต่อเนื่องในระยะข้างหน้า ซึ่งตลาดมองว่าเป็นการส่งสัญญาณว่ามีความเป็นไปได้มากที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งถัดไปในเดือนธันวาคม 2561 ตามแผนที่ได้คาดการณ์ไว้
- ผลการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ปี 2561 พรรคเดโมแครตสามารถครองเสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎรได้เป็นครั้งแรกในรอบ 8 ปี ขณะที่พรรคริพับลิกันยังคงได้เสียงข้างมากในวุฒิสภาต่อไป โดยผลสำรวจการลงคะแนนเสียงเชิงประชากรชี้ให้เห็นว่า ชัยชนะของพรรคเดโมแครตมาจากเสียงสนับสนุนหลักในกลุ่มสตรีและผู้มีการศึกษา รวมถึงในพื้นที่ชนเมืองซึ่งมีพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ดี ทั้งนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้แถลงข่าวต่อสื่อมวลชน ณ ทำเนียบขาว หลังจากการเปิดเผยผลการเลือกตั้งว่า ตนหวังว่าจะสามารถทำงานร่วมกับพรรคเดโมแครตในปี 2562 ในประเด็นต่างๆ เช่น โครงสร้างพื้นฐาน การค้า และการลดราคายา เป็นต้น เพื่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจและประโยชน์สุขของชาวอเมริกัน และกล่าวว่า ตนเปิดกว้างสำหรับแนวความคิดเกี่ยวกับการปรับเปลี่ยนนโยบายด้านภาษีที่นำเสนอโดยพรรคเดโมแครต แม้ว่าอาจรวมไปถึงการปรับเพิ่มอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล เพื่อช่วยหนุนขึ้นกลางได้ประโยชน์จากการปรับลดอัตราภาษีมากขึ้นก็ตาม
- นาย Wilbur Ross รมว. พาณิชย์ของสหรัฐฯ แถลงการณ์ว่า กระทรวงพาณิชย์เตรียมเรียกเก็บภาษีตอบโต้การทุ่มตลาดและการอุดหนุนตลาด ต่อผลิตภัณฑ์แผ่นอลูมิเนียมอัลลอยจากจีน โดยจะเรียกเก็บที่ร้อยละ 96.3 ถึงร้อยละ 176.2 ลดลงจากที่เคยประกาศเบื้องต้นไว้ที่ร้อยละ 198.4 ถึงร้อยละ 280.46 ทั้งนี้ความเคลื่อนไหวดังกล่าวสืบเนื่องมาจากคดีที่เกี่ยวกับมาตรการเยียวยาทางการค้า (trade remedy) ที่ทางการสหรัฐฯ ได้เริ่มไว้เมื่อปี 2528 โดยครั้งนี้ นับเป็นครั้งแรกที่มีการประกาศเก็บภาษีขั้นสุดท้ายในคดีนี้ ซึ่งเป็นผลมาจากการที่รัฐบาลชุดปัจจุบันภายใต้การนำของประธานาธิบดีทรัมป์ ได้สั่งการให้ทางกระทรวงพาณิชย์เดินทางเก็บภาษีตอบโต้การทุ่มตลาดและการอุดหนุน ทั้งนี้ แผ่นอลูมิเนียมอัลลอยนิยมใช้ในการขนส่ง ก่อสร้างไฟฟ้า และการเดินเรือ โดยเมื่อปีที่ผ่านมาสหรัฐฯ นำเข้าแผ่นอลูมิเนียมอัลลอยจากจีนประมาณ 900 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

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

- สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่าสหรัฐฯ มีโอกาสที่จะใช้มาตรการคว่ำบาตรกับประเทศจีนเพื่อตอบโต้การละเมิดข้อตกลงด้าน cybersecurity ที่ลงนามในปี 2558 เกี่ยวกับการจารกรรมทรัพย์สินทางปัญญา โดยนาย Rob Joyce, senior adviser for cybersecurity at the National Security Agency กล่าวว่ารัฐบาลสหรัฐฯ ได้ตรวจพบความพยายามในการจารกรรมข้อมูล และทรัพย์สินทางปัญญาที่มีต้นตอมาจากกลุ่มคนในประเทศจีนอยู่บ่อยครั้งในปีที่ผ่านมา และยังพบว่ามาจากรัฐบาลจีนเองด้วยในบางครั้ง
- สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่า นักวิเคราะห์ที่คาดการณ์ภาวะการค้าโลกตึงตัวได้อย่างถูกต้องตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2560 คาดว่าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะสามารถบรรลุข้อตกลงได้ในปี 2560 โดยนาย Allan von Mehren, Danske Bank Chief Analyst คาดว่า โอกาสที่ทั้งสองฝ่ายจะได้ข้อสรุปแนวทางการเจรจาการค้าและรายการข้อเรียกร้องของแต่ละฝ่ายหลังการประชุม G20 ที่อาร์เจนตินา ปรับเพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่ร้อยละ 50 สู่ร้อยละ 60 ขณะที่การประกาศภาษีนำเข้าเพิ่มเติมในเดือน ธ.ค. มีแนวโน้มเป็นไปตามกำหนดการ โดยหากผลการเจรจาไม่เป็นไปตามคาดการณ์ จะส่งผลให้ความตึงเครียดระหว่างทั้งสองประเทศมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น ทั้งนี้ นาย Mehren มองว่า ประธานาธิบดีทรัมป์ ตระหนักถึงผลกระทบจากภาษีศุลกากรและความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ และจีน ต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นอย่างดี โดยประเด็นเรื่องภาษีศุลกากรเป็นเพียงเครื่องมือเพื่อให้บรรลุข้อตกลงทางการค้า พร้อมคาดว่าข้อสรุปในการเจรจาการค้าอาจคล้ายคลึงกับข้อเสนอของจีนในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา เช่น 1) มีแผนซื้อสินค้าจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอีก 70 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ 2) มีมาตรการที่ชัดเจนด้านสิทธิในทรัพย์สินทางปัญญา และ 3) การเปิดให้บริษัทสัญชาติอเมริกันมีส่วนร่วมในแผนยุทธศาสตร์ “China 2025” มากขึ้น เป็นต้น อนึ่ง นาย Mehren มีมุมมองเชิงบวกต่อการเจรจาการค้าในมากกว่านักวิเคราะห์อื่นหลายท่าน
- นาง Janet Yellen อธิบดีประธาน Fed ได้กล่าวแสดงความเห็นในการประชุม Bloomberg New Economy Forum ซึ่งจัดขึ้นที่สิงคโปร์ ว่า การจ้างงานเต็มอัตราจะช่วยให้แรงงานที่มีทักษะน้อยมีรายได้เพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยลดความเหลื่อมล้ำในสังคมอเมริกา ทั้งนี้ เศรษฐกิจจะแข็งแกร่งได้นั้น ต้องมีการจ้างงานเต็มอัตรารวมถึงให้ความสำคัญกับแรงงานที่มีค่าแรงต่ำซึ่งเป็นกลุ่มผู้ด้อยโอกาส พร้อมระบุว่า ธนาคารกลางจะมีบทบาทจำกัดในการจัดการกับความเหลื่อมล้ำในสังคม แต่มีทางเลือกที่จะสามารถช่วยลดเรื่องดังกล่าวได้ เช่น การดำเนินนโยบายเพื่อให้เกิดการจ้างงานเต็มอัตราให้มากที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ และการรักษาระเบียบข้อบังคับอย่างเข้มงวด เพื่อป้องกันการเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินอีกครั้ง เป็นต้น
- นาย Larry Fink, BlackRock Inc. Chief Executive Officer กล่าวถึงขนาดการขาดดุลงบประมาณของรัฐบาลสหรัฐฯ ในงาน Bloomberg New Economy Forum ที่ประเทศสิงคโปร์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อกว่าร้อยละ 40 ของหนี้รัฐบาลมีนักลงทุนจากต่างชาติเป็นเจ้าของ โดยหนี้ภาครัฐ และ risk premium มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นหากปราศจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ นาย Fink อธิบายว่า หนี้ภาครัฐจะขยายตัวเมื่อรัฐบาลขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้น ส่งผลให้เกิดความไม่สมดุลของอุปสงค์-อุปทาน ขณะที่นักลงทุนต้องการค่าชดเชยความเสี่ยงมากขึ้น โดยภาวะที่อัตราดอกเบี้ยปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจะเป็นปัจจัยกดดันต่อการปรับเพิ่มขึ้นของราคาตราสารทุน รวมถึงอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- สถาบันการเงิน JPMorgan Chase & Co. มีนโยบายปรับลด exposure ของธนาคารในส่วนของการสินเชื่อผู้บริโภคที่มีความเสี่ยงสูงเนื่องจากมีความกังวลว่า ผู้กู้จะไม่สามารถชำระหนี้ได้หากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดยนาย Gordon Smith, Chief Executive Officer of JPMorgan's Consumer-banking Unit กล่าวว่า JPMorgan ได้หลีกเลี่ยงการให้สินเชื่อรถยนต์ประเภท subprime และปรับลดอายุของสินเชื่อรถยนต์ลงในช่วงที่ผ่านมา พร้อมทั้งดำเนินการปรับเปลี่ยนธุรกิจสินเชื่อบัตรเครดิตสำหรับลูกค้าที่มีค่า FICO score ต่ำกว่า 700 (near-prime) ซึ่งถือเป็นจุดเปลี่ยนจากแผนเชิงกลยุทธ์ในปี 2559 ที่นาง Marianne Lake, Chief Financial Officer ได้เคยระบุไว้เกี่ยวกับการผ่อนคลายความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อบัตรเครดิต ทั้งนี้ แม้นักวิเคราะห์บางรายจะออกมาเตือนเกี่ยวกับภาคสินเชื่อผู้บริโภคที่อาจแย่ลงในระยะเวลายานใกล้ แต่ยังไม่มีความเห็นของเหตุการณ์ดังกล่าวสำหรับ JPMorgan โดยตัวเลขการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในส่วน consumer loan ในไตรมาส 3 นั้นอยู่ในระดับต่ำกว่าครึ่งหนึ่งของตัวเลขเมื่อ 6 ปี ที่ผ่านมา

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

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ โดยนักลงทุนมีการตอบรับในเชิงบวกต่อผลการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ การคงอัตราดอกเบี้ยของ Fed ทั้งนี้ตลาดยังคงจับตาดูว่าจะมีการตกลงในประเด็นการค้าระหว่างสหรัฐฯ – จีน ระหว่างการประชุม G20 ในเดือน พ.ย. นี้หรือไม่

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.84 ปิดที่ 25,898.30 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 ปิดที่ 2,781.01 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.68 ปิดที่ 7,406.90 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีขึ้นไป ต่างปรับตัวลดลง นำโดยความกังวลต่ออัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศจีน และแนวโน้มการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ที่ยังคงไม่ชัดเจน

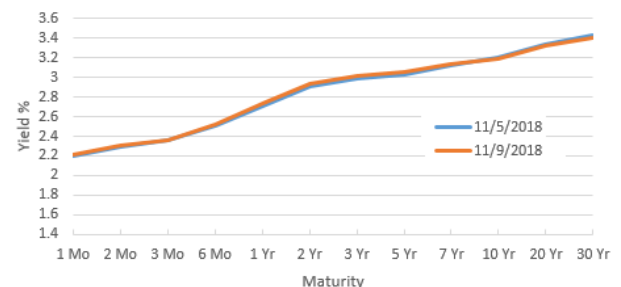
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.03 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.94
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.1 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 3.19

➢ เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 96.91 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบรายสัปดาห์ ทั้งนี้เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นหลังจากที่ Fed ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่ส่งสัญญาณว่าจะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามแผนที่คาดการณ์ไว้

Dow Jones Index



U.S. Treasury Yield Curve



Dollar Index

