



U.S. Weekly Economic and Financial Review

November 12 – 16, 2018

Highlights

- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 MoM สูงกว่าคาด
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5
- ดัชนี CPI เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM สูงสุดในรอบ 9 เดือน
- รัฐบาลสหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือน ต.ค. 2561
- จีนลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4
- สหรัฐฯ ชะลอการเรียกเก็บภาษีรถยนต์หลังจากการหารือทีมงานด้านการค้า
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ไม่เข้าร่วมการประชุมกลุ่มความร่วมมือทางเศรษฐกิจเอเชีย-แปซิฟิก (APEC)
- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ระบุ เสถียรภาพการเงินของสหรัฐฯ ในปียังมีความเสี่ยงในระดับปานกลาง ขณะความเสี่ยงในตลาดอยู่ในระดับสูง
- รมว.พาณิชย์สหรัฐฯ ยืนยันเดินทางขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนในเดือน ม.ค. 2562 และเห็นว่าผู้นำสหรัฐฯ และจีน อาจแค่เห็นพ้องในกรอบการค้า
- ประธาน Fed เชื่อว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณดี แม้เศรษฐกิจโลกชะลอตัว

- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 MoM สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM หลังจากลดลงร้อยละ 0.1 MoM ในเดือน ก.ย. ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของยอดค้าปลีกในเดือน ต.ค. ได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายรถยนต์และวัสดุก่อสร้าง ส่วนยอดค้าปลีก Retail Sales Control Group ซึ่งไม่รวมยอดขายรถยนต์ น้ำมัน วัสดุก่อสร้าง และอาหาร และเป็นหนึ่งในตัวแปรหลักใน GDP เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ในเดือน ต.ค. เท่ากับเดือนก่อนหน้า
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ เดือน ต.ค. ขยายตัวที่ร้อยละ 0.1 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 โดยภาคการผลิต (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.52) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ขณะที่ภาคสาธารณูปโภค (สัดส่วนร้อยละ 10.36) และภาคเหมืองแร่ (สัดส่วนร้อยละ 14.12) หดตัวร้อยละ 0.5 MoM 0.3 MoM ตามลำดับ สำหรับอัตราการใช้กำลังการผลิตเดือน ต.ค. อยู่ที่ร้อยละ 78.4 ลดลงจากเดือนก่อนหน้า 0.1 percentage point
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ต.ค. ขยายตัวที่ร้อยละ 0.3 MoM ซึ่งเป็นการขยายตัวมากที่สุดในรอบ 9 เดือน โดยมีแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของราคาค่าเช่า และราคาพลังงาน ขณะที่ราคาอาหารปรับตัวลดลงเล็กน้อย ส่วนดัชนีราคาไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน (Core-CPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หากเทียบรายปี ดัชนี CPI ในเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 YoY และดัชนี Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 YoY
- รัฐบาลสหรัฐฯ มียอดขาดดุลงบประมาณในเดือน ต.ค. 2561 ซึ่งเป็นเดือนแรกของปีงบประมาณ 2562 ทั้งสิ้น 1.005 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยยอดขาดดุลดังกล่าวเพิ่มขึ้นร้อยละ 59 เมื่อเทียบกับเดือน ต.ค. 2560 โดยรายจ่ายปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.3 จากปีก่อนหน้า ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายจ่ายด้านกลาโหม โครงการประกันสุขภาพของรัฐบาลกลาง (Medicare) และดอกเบี้ย ขณะที่รายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากภาษีสรรพสามิต ภาษีเงินได้นิติบุคคล และภาษีศุลกากร
- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเผยว่า จีนและญี่ปุ่นต่างลดการถือครองพันธบัตรของรัฐบาลสหรัฐฯ โดยในเดือน ก.ย. 2561 จีนลดยอดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลง 1.37 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า อยู่ที่ระดับ 1.151 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นถือเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2560 และเป็นการลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 ขณะที่ญี่ปุ่นมียอดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทั้งสิ้น 1.028 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี ลดลงจากระดับ 1.03 ล้านล้านดอลลาร์ในเดือน ส.ค. ทั้งนี้ตลาดพันธบัตรจับตาดูว่าจีนได้แจ้งใจลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพื่อตอบโต้สหรัฐฯ หรือไม่ ท่ามกลางความขัดแย้งทางการค้าของทั้งสองประเทศ อย่างไรก็ดี หลายฝ่ายเชื่อว่าการที่จีนปรับลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ นั้น จะไม่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

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

- หลายสำนักข่าวในสหรัฐฯ ต่างรายงานว่า รัฐบาลสหรัฐฯ จะชะลอการเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ครั้งใหม่ไปก่อน หลังจากที่ประธานาธิบดีทรัมป์และเจ้าหน้าที่ระดับสูงมีการประชุมร่วมกับทีมงานด้านการค้า ซึ่งขณะนี้เจ้าหน้าที่ระดับสูงกำลังประเมินรายงานการสอบสวนโดยกระทรวงพาณิชย์เกี่ยวกับประเด็นภัยคุกคามด้านความมั่นคงของประเทศจากการนำเข้ารถ ทั้งนี้หากกระทรวงพาณิชย์ระบุว่า รถและชิ้นส่วนนำเข้าทำให้ความมั่นคงของสหรัฐฯ ตกอยู่ในภาวะเสี่ยง ก็จะมีการจัดเก็บภาษีนำเข้าตามมาตรา 232 ของกฎหมาย 1962 Trade Expansion Act ซึ่งเป็นกฎหมายเดียวกันกับที่ประธานาธิบดีทรัมป์ได้อ้างอิงเพื่อการจัดเก็บภาษีเหล็กและอลูมิเนียมกับประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ ทั้งนี้กระทรวงพาณิชย์ได้กำหนดว่า จะรายงานผลการสอบสวนดังกล่าวต่อประธานาธิบดีในเดือน ก.พ. 2562 อนึ่ง ก่อนหน้านี้ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวว่า จะเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์รวมถึงชิ้นส่วนในอัตราร้อยละ 25 ซึ่งนักวิเคราะห์ประเมินว่า หากมีการเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตราดังกล่าว จะส่งผลให้ราคารถยนต์เพิ่มขึ้น 3,000 – 4,000 ดอลลาร์สหรัฐต่อคัน ซึ่งจะส่งผลเสียต่อผู้บริโภคสหรัฐฯ และอุตสาหกรรมรถยนต์โดยรวม
- สำนักข่าว The Wall Street Journal รายงานว่าประธานาธิบดีทรัมป์ ไม่เข้าร่วมในการประชุมกลุ่มความร่วมมือทางเศรษฐกิจเอเชีย-แปซิฟิก (APEC) ที่จัดขึ้นในสัปดาห์นี้ โดยส่งนาย Mike Pence รองประธานาธิบดี เข้าร่วมการประชุมแทน ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่า การตัดสินใจไม่เข้าร่วมของประธานาธิบดีทรัมป์ อาจส่งสัญญาณว่าสหรัฐฯ ไม่ให้ความสำคัญกับภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก และอาจส่งผลให้สหรัฐฯ เสียโอกาสในการเป็นส่วนหนึ่งของโครงการลงทุนภาครัฐต่างๆ รวมถึงผลักดันให้ความสำคัญของประเทศจีนต่อประเทศในภูมิภาคมีแนวโน้มปรับเปลี่ยนขึ้นต่อเนื่อง อนึ่ง ในช่วงที่ผ่านมาสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และออสเตรเลียได้พยายามสร้างความร่วมมือในด้านต่างๆ เพื่อตอบโต้ผลจาก Belt and Road Initiative ซึ่งส่งผลให้บทบาทและความสำคัญของจีนเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศขนาดเล็ก อาทิ สร้างโครงการเกี่ยวกับโครงสร้างพื้นฐานในภูมิภาคอินโด-แปซิฟิกภายใต้ความร่วมมือระหว่างทั้งสามประเทศ
- Office of Financial Research (OFR) สังกัดกระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเผยแพร่รายงานประจำปีที่ยื่นต่อสภาองเกรสของสหรัฐฯ ว่า เสถียรภาพทางการเงินโดยรวมของสหรัฐฯ ยังคงมีความเสี่ยงในระดับปานกลางในปี 2561 นี้ ขณะที่ความเสี่ยงในตลาดยังอยู่ในระดับสูง โดย OFR ระบุว่า จากการชี้วัดความเสี่ยงในระบบเศรษฐกิจมหภาค ซึ่งประกอบด้วย ปัจจัยชี้วัดอัตราเงินเฟ้อ ความเสี่ยงทางการเงินและความสมดุลภายนอกของสหรัฐฯ พบว่า ยังมีความเสี่ยงในระดับปานกลาง แต่เพิ่มสูงขึ้นจากมุมมองภาพรวมของเมื่อปีที่แล้ว ส่วนความเสี่ยงต่างๆ ในตลาด ซึ่งวัดจากการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ ความผันผวนของตลาดหุ้น อัตราส่วนราคาบ้านต่อรายได้ และปัจจัยชี้วัดอื่นๆ อีก 6 ปัจจัย พบว่า ยังคงอยู่ในระดับสูง
- นาย Wilbur Ross รัฐมนตรีพาณิชย์ของสหรัฐฯ กล่าวว่า รัฐบาลสหรัฐฯ ยังคงมีแผนที่จะปรับเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนวงเงินรวม 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นร้อยละ 25 จากเดิมร้อยละ 10 ในวันที่ 1 ม.ค. 2562 พร้อมกับแสดงความเห็นว่าการที่ประธานาธิบดีทรัมป์ของสหรัฐฯ และประธานาธิบดีสี จิ้นผิงของจีน อาจทำได้แค่เพียงการเห็นพ้องร่วมกันใน "กรอบการดำเนินงานด้านการค้า" หากผู้นำทั้งสองประชุมสุดยอดร่วมกันในช่วงปลายเดือน พ.ย. นี้ เนื่องจากสหรัฐฯ มีบัญชีรายการสินค้าที่จะเรียกเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมอีกกว่า 140 รายการ ทั้งนี้ มีการคาดการณ์กันว่า ประธานาธิบดีทรัมป์ และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง จะพบปะกันนอกกรอบการประชุม G20 ที่กรุงบัวโนสไอเรส ประเทศอาร์เจนตินา ในวันที่ 30 พ.ย.-1 ธ.ค. 2561 เพื่อเจรจาแก้ไขความขัดแย้งทางการค้า อย่างไรก็ตาม สหรัฐฯ ระบุว่า ก่อนหน้านี้ว่า การเจรจาการค้าจะไม่เกิดขึ้น จนกว่าจีนจะยื่นข้อเสนอที่เป็นรูปธรรมในการปฏิรูปนโยบายการค้า
- นาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เปิดเผยว่า ตนเชื่อว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีแนวโน้มดี โดยภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขณะนี้อยู่ในระดับที่น่าพึงพอใจ และเชื่อว่าจะเติบโตได้อีก แม้มีปัจจัยที่น่าวิตกกังวลบ้าง โดยเฉพาะอย่างยิ่งปัจจัยจากต่างประเทศ ซึ่งเมื่อประเมินจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกแล้ว สิ่งนี้อาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ นอกจากนี้ การชะลอตัวของตลาดที่อยู่อาศัยในประเทศ ซึ่งมีสาเหตุส่วนหนึ่งจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยนั้น ก็เป็นอีกปัจจัยที่น่ากังวล ทั้งนี้การแสดงความเห็นในเชิงบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ นี้ ส่งผลให้ตลาดคาดว่า Fed จะยังคงเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยจากการใช้เครื่องมือ FedWatch วิเคราะห์ภาวะการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ พบว่า นักลงทุนคาดการณ์ว่ามีโอกาสร้อยละ 93 ที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. นี้ ซึ่งจะเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 4 ในปีนี้

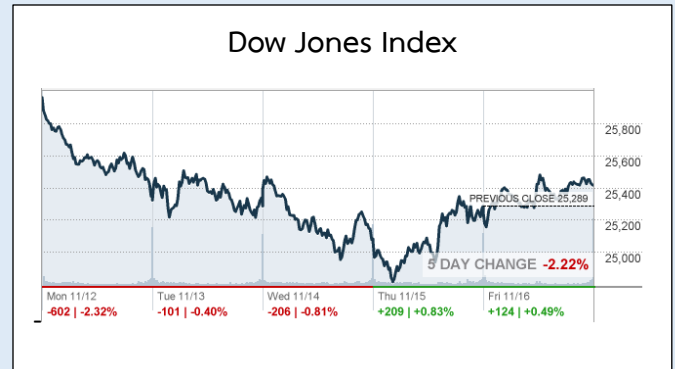
U.S. Weekly Economic and Financial Review (3)

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดลดลงในสัปดาห์นี้ โดยความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ – จีน ยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่นักลงทุนจับตามอง

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 2.22 ปิดที่ 25,413.22 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 1.61 ปิดที่ 2,736.27 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 2.15 ปิดที่ 7,247.87 จุด



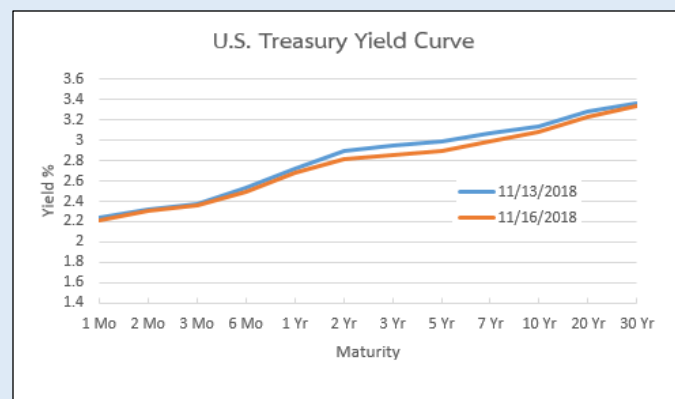
➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงในช่วง 0.01 – 0.1 percentage point หลังจากที่ประธาน Fed กล่าวแสดงความกังวลเรื่องการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง

0.08 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.81

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง

0.06 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 3.06



➢ เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 96.43 ลดลงร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบรายสัปดาห์ ทั้งนี้เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงหลังจากที่ประธาน Fed กล่าวแสดงความกังวลเรื่องการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

