



U.S. Weekly Economic and Financial Review

June 11-17, 2018

Highlights

- FOMC มีมติเป็นเอกฉันท์ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 6 เดือน
- ดัชนี CPI เดือน พ.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบกว่า 6 ปี
- สหรัฐฯ เปิดเผยแพร่รายชื่อสินค้าจีนที่จะถูกเรียกเก็บภาษีนำเข้าในอัตราร้อยละ 25 วงเงิน 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งจีนได้ประกาศตอบโต้เก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ในวงเงินและอัตราที่เท่ากัน
- IMF คาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะลดตัวลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2562-2563 เนื่องจากคาดว่าประสิทธิภาพของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น นโยบายลดภาษีนิติบุคคล ลดทอนลง
- ผอ. IMF เตือนนโยบายภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์ ส่งผลกระทบต่อการค้าโลกและเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- ประธานหอการค้าสหรัฐฯ แสดงความเห็นว่าการค้าของประธานาธิบดีทรัมป์สร้างความเสียหายอย่างหนักต่อภาคธุรกิจสหรัฐฯ
- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ออกบทลงโทษโดยห้ามมิให้ชาวอเมริกันยุ่งเกี่ยวกับ 5 บริษัทจากรัสเซีย และชาวรัสเซีย 3 คน

- คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps สู่ร้อยละ 1.75-2.00 ต่อปีตามการคาดการณ์ของตลาด นอกจากนี้ FOMC ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยอยู่ที่ร้อยละ 2.25 - 2.50 ในช่วงสิ้นปี และปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของ GDP ปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 2.8 และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ร้อยละ 2.1 ทั้งนี้ นาย Jerome Powell, Fed Chair กล่าวว่า ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการจ้างงาน ยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งสนับสนุนการลดการผ่อนคลายทางการเงินอย่างค่อยเป็นค่อยไป นอกจากนี้ ยังให้ความเห็นว่าสงครามทางการค้าถือเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ยังคงต้องจับตามอง
- ยอดค้าปลีกในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 0.8 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2560 และสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาด หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM ในเดือน เม.ย. ทั้งนี้ ยอดค้าปลีกในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นในเกือบทุกหมวด นำโดยยอดขายสินค้าประเภท Miscellaneous และ Building materials รวมทั้งยอดขายน้ำมันเบนซินตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน ส่วนยอดค้าปลีกพื้นฐานซึ่งไม่รวมยอดขายรถยนต์ น้ำมัน วัสดุก่อสร้าง และอาหาร ปรับตัวขึ้นร้อยละ 0.5 MoM
- ดัชนี CPI เดือน พ.ค. ขยายตัวที่ร้อยละ 0.2 MoM สอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด โดยปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากราคาน้ำมันเบนซินที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้เมื่อเทียบรายปี ดัชนี CPI เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 2.8 YoY ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2555 ส่วน Core-CPI ขยายตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ร้อยละ 0.2 MoM หรือคิดเป็นร้อยละ 2.2 YoY ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. ปีที่แล้ว
- สหรัฐฯ ประกาศรายการสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯที่จะถูกเรียกเก็บภาษีร้อยละ 25 เพื่อตอบโต้การที่จีนละเมิดทรัพย์สินทางปัญญาและเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ทั้งนี้สำนักงานตัวแทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) แถลงว่า อัตราภาษีดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ต่อสินค้าจำนวน 1,100 รายการของจีน โดยสินค้ารอบแรกจำนวน 818 รายการ มูลค่า 3.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จะเริ่มถูกเรียกเก็บภาษีในวันที่ 6 ก.ค. 2561 ขณะที่สินค้าส่วนที่เหลืออีก 1.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จะมีการประกาศหลังจากนั้น ทางด้านจีนได้ประกาศตอบโต้ในทันที โดยคณะกรรมการการค้าและการศุลกากรแห่งรัฐสภาจีน ได้ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ จำนวน 659 รายการ ในอัตราร้อยละ 25 คิดเป็นมูลค่ารวม 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เช่นกัน ทั้งนี้ อัตราภาษีดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้กับสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ รอบแรกจำนวน 545 รายการ คิดเป็นมูลค่า 3.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงสินค้าด้านการเกษตร ยานยนต์ และสินค้าทางทะเล โดยจะเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 6 ก.ค. 2561 ส่วนการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจำนวนที่เหลือนั้น จะมีการประกาศหลังจากนี้

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

- ในรายงานประเมินเศรษฐกิจประจำปีของ IMF คาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2562-2563 เนื่องจากคาดว่าประสิทธิผลของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น นโยบายลดภาษีนิติบุคคล ลดทอนลง ซึ่งตรงข้ามกับคาดการณ์ของทำเนียบขาวที่คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะสามารถประคับประคองอยู่ที่ร้อยละ 3 ตลอด 5 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ มุมมองของทั้งสองต่อปัจจัยผลักดันเศรษฐกิจในระยะอันใกล้คล้ายคลึงกัน โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจาก marginal tax rate ที่ปรับลดลงและโครงสร้างภาษีที่มีความซับซ้อนน้อยลง ส่งผลให้เกิดแรงจูงใจในการลงทุนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม IMF คาดว่าการขาดดุลงบประมาณจำนวนมากส่งผลให้สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตราว่างงานที่อยู่ในระดับต่ำ จะส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะลดลงอย่างมาก รวมถึงเพิ่มโอกาสและความรุนแรงของปัจจัยเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่อาจ **ทั้งนี้ ผลกระทบจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจทางการคลัง อาจทำให้เกิดการไหลออกของเงินทุนจากตลาดเกิดใหม่ รวมถึงส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ต้องปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าคาดการณ์**
- นาง Christine Lagarde ผู้อำนวยการ IMF ได้แถลงเตือนว่า นโยบายเรียกเก็บภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะส่งผลกระทบต่อระบบการค้าโลก รวมถึงทำลายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เนื่องจากนโยบายดังกล่าวได้กระตุ้นให้ประเทศคู่ค้ายักษ์ใหญ่อย่างแคนาดาและเยอรมันออกมาตรการตอบโต้สหรัฐฯ ทั้งนี้ นาง Lagarde กล่าวว่า มาตรการการค้าของประธานาธิบดีทรัมป์ จะทำให้ระบบการค้าโลกไม่เปิดกว้างและไม่มีความเป็นธรรมอย่างที่ควรจะเป็น อีกทั้งยังทำลายเศรษฐกิจสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้าอีกด้วย **พร้อมทั้งแนะนำให้รัฐบาลสหรัฐฯ ทบทวนมาตรการทางภาษีรวมถึงอุปสรรคทางการค้าอื่นๆ ที่ไม่ใช่มาตรการทางภาษี**
- นาย Thomas Donohue ประธานของหอการค้าสหรัฐฯ (U.S. Chamber of Commerce) ได้เขียนบทความลงในเว็บไซต์ของหอการค้าว่า การเรียกเก็บภาษีศุลกากรในอัตราสูง และไม่ประนีประนอมในการเจรจาทางการค้าของรัฐบาลประธานาธิบดีทรัมป์ ได้สร้างความผันผวนและความเสียหายต่อภาคธุรกิจสหรัฐฯ ซึ่งนาย Donohue ระบุว่า "เราได้เตือนรัฐบาลสหรัฐฯ แล้วว่า การจัดเก็บภาษีศุลกากรไม่ต่างอะไรกับการเรียกเก็บภาษีทั่วไป และภาษีที่รัฐบาลพยายามเรียกเก็บนั้นไม่ได้มาจากประเทศผู้ส่งออก แต่มาจากประชาชนภายในประเทศ และการเรียกเก็บภาษีจากรัฐบาลสหรัฐฯ รวมถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับข้อตกลงการค้าเสรีอเมริกาเหนือ (NAFTA) ได้สร้างความเสียหายให้กับภาคธุรกิจ" โดยได้ยกตัวอย่างราคาเหล็กของสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้นเกือบร้อยละ 40 นับตั้งแต่เดือนมกราคม และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นนั้นได้สร้างความวิตกกังวลอย่างหนักต่อบรรดาผู้รับเหมา ซึ่งหากรัฐบาลสหรัฐฯ เดินหน้าที่จะใช้มาตรการดังกล่าวต่อไป ภาคธุรกิจของสหรัฐฯ จะเสียลูกค้า ผู้คนจะตกงาน และผู้บริโภคของสหรัฐฯ จะสูญเสียรายได้จากการเรียกเก็บภาษีในระดับสูง และสินค้าที่มีราคาแพงขึ้น **ทั้งนี้ ตั้งแต่รัฐบาลของประธานาธิบดีทรัมป์ ได้สั่งเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมในอัตราสูง และเริ่มทำการตรวจสอบการนำเข้าในธุรกิจยานยนต์ ซึ่งส่งผลให้เกิดการวิพากษ์วิจารณ์อย่างหนักจากภาคธุรกิจและประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ**
- สำนักข่าว Reuters รายงานว่ากระทรวงการคลังสหรัฐฯ ออกบทลงโทษโดยห้ามมิให้ชาวอเมริกันยุ่งเกี่ยวกับ 5 บริษัทจากรัสเซีย (Digital Security, ERPScan, Embedi, Kvant Scientific Research Institute และ Divetechnoservices) และชาวรัสเซีย 3 คน (ซึ่งมีความเกี่ยวข้องกับบริษัท Divetechnoservices) เนื่องจากบริษัทและกลุ่มคนดังกล่าวร่วมมือกับทางการทหารและหน่วยสืบราชการลับของรัสเซียเพื่อโจมตีสหรัฐฯ และกลุ่มประเทศพันธมิตร (Cyber-attack) โดยการตัดสินใจครั้งนี้ส่งผลกระทบต่อ underwater capabilities ของรัฐบาลรัสเซียซึ่งมีบทบาทสำคัญในการส่งผ่านข้อมูลทางโทรคมนาคม

Financial Market

➢ ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงในช่วงสัปดาห์นี้ ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้น

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 0.9 ปิดที่ 25,090.48 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.01 ปิดที่ 2,779.42 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 ปิดที่ 7,746.38 จุด

ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ได้รับแรงกดดันจากความกังวลของนักลงทุนในเรื่องของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน หลังจากทำเนียบขาวประกาศบัญชีรายการสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งจะถูกเรียกเก็บภาษีในอัตราร้อยละ 25 ขณะที่จีนได้ประกาศตอบโต้ในวงเงินและอัตรภาษีที่เท่ากัน

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะยาวปรับตัวลดลงในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรได้รับแรงกดดันจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.03 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.55
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.03 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.93

➢ เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นร้อยละ 1.3 ในช่วงสัปดาห์นี้ Dollar Index ปิดที่ 94.80 ทั้งนี้ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นอย่างชัดเจนก่อนหน้าการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ ซึ่งมีการประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ตามการคาดการณ์ของตลาด อย่างไรก็ตาม ดัชนี dollar index ลดช่วงบวกลงในวันศุกร์ เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

