



U.S. Weekly Economic and Financial Review

September 24 - 28, 2018

Highlights

- Fed ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกร้อยละ 0.25 ตามคาด
- GDP Q2/2561 ขยายตัวที่ร้อยละ 4.2 ไม่เปลี่ยนแปลงจากตัวเลขการคาดการณ์ก่อนหน้านี้
- ดัชนีการใช้จ่ายผู้บริโภค เดือน ส.ค. ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 18 ปี ตรงข้ามความคาดหมาย
- ประธาน Fed เชื่อว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในอีก 2 ปีข้างหน้า ไม่มีสัญญาณถดถอยระบุ Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อหนุนให้เศรษฐกิจเติบโตอย่างยั่งยืน
- ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวไม่พอใจถึงความคืบหน้าในการเจรจา NAFTA กับแคนาดา และขู่เก็บภาษีรถยนต์ หากแคนาดาไม่สามารถทำข้อตกลงกับสหรัฐฯ
- สหรัฐฯ และญี่ปุ่นตกลงเริ่มการเจรจาข้อตกลงการค้าทวิภาคี โดยสหรัฐฯ ให้คำมั่นไม่เรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ญี่ปุ่น ในขณะที่การเจรจาการค้ายังคงดำเนินอยู่
- ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าว จีนพยายามแทรกแซงการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ
- WTO ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวการค้าโลกปี 2561 และ 2562 พร้อมเตือนสงครามการค้าลด GDP โลกร้อยละ 1.9 และกระทบการขยายตัวทางการค้าร้อยละ 70

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 25 bps สู่ร้อยละ 2.00-2.25 ด้วยมติเป็นเอกฉันท์ ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาด ทั้งนี้ ในแถลงการณ์ ได้ตัดข้อความที่ระบุถึงการดำเนินนโยบายการเงินในปัจจุบัน ยังคงเป็นลักษณะ “accommodative” ออกไป อย่างไรก็ดี นาย Jerome Powell ประธาน Fed ระบุในช่วงแถลงข่าวว่า การนำข้อความเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายทางการเงินในลักษณะ accommodative ออกจากแถลงการณ์นั้น มิได้เป็นการส่งสัญญาณถึงการปรับเปลี่ยนแผนปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแต่อย่างใด ทั้งนี้จากแผนภูมิคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยสะท้อนว่า คณะกรรมการ Fed ส่วนใหญ่เห็นว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ และคณะกรรมการมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจมากขึ้น โดยปรับเพิ่มการประมาณการขยายตัวของ GDP ในปีนี้ร้อยละ 3.1 จากเดิมร้อยละ 2.8
- GDP สหรัฐฯ ไตรมาสที่ 2 (ประมาณการครั้งที่สาม) ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าที่ร้อยละ 4.2 ต่อปี ไม่เปลี่ยนแปลงจากการประมาณการครั้งที่สอง ซึ่งถือเป็นอัตราการขยายตัวสูงที่สุดในรอบเกือบ 4 ปี หลังจากขยายตัวเพียงร้อยละ 2.2 ในไตรมาสแรก โดยปัจจัยที่สนับสนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวแข็งแกร่งในไตรมาส 2 นั้น นำโดยการใช้จ่ายผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 ประกอบกับได้แรงหนุนจากการส่งออก การลงทุนภาคธุรกิจ รวมไปถึงการใช้จ่ายภาครัฐฯ ส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวร้อยละ 3.2 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561
- ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ในเดือน ส.ค. หลังจากที่ยกตัวร้อยละ 0.4 ในเดือน ก.ค. โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการใช้จ่ายด้านการดูแลสุขภาพ ซึ่งชดเชยยอดซื้อรถยนต์ที่ปรับตัวลดลง ขณะที่รายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM เช่นกัน โดยค่าจ้างค่าแรงเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 อัตราการออมทรงตัวที่ร้อยละ 6.6
- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 138.4 ในเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 18 ปี จากระดับ 134.7 ในเดือน ส.ค. และตรงข้ามกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ว่า ดัชนีความเชื่อมั่นจะลดลงสู่ระดับ 132.0 ทั้งนี้ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ก.ย. ได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและการขยายตัวของการจ้างงาน ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนการใช้จ่ายของผู้บริโภค ส่งผลให้ความเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและในช่วง 6 เดือนข้างหน้า ต่างปรับตัวดีขึ้น
- นาย Jerome Powell ประธาน Fed ได้กล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมกลุ่มนักธุรกิจของรัฐ Rhode Island ว่า ไม่คิดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความเสี่ยงที่จะเผชิญกับภาวะถดถอยในช่วง 2 ปีข้างหน้า และ Fed กำลังจับตาทิศทางของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เพื่อดูสัญญาณบ่งชี้ว่า นโยบายการเงินในปัจจุบันมีความเข้มงวดมากเกินไปหรือไม่ เพราะความเสี่ยงของนโยบายการเงินก็คือ

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

การใช้นโยบายอย่างเข้มงวดมากเกินไป และยังคงกล่าวว่า ความเปราะบางของตลาดสินทรัพย์อยู่ในระดับปานกลาง และงบดุลของภาคครัวเรือนก็ยังอยู่ในสถานะที่ดี ส่วนในด้านเศรษฐกิจนั้น มองว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง และการที่ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจให้ขยายตัวอย่างยั่งยืน ซึ่งจะช่วยกระตุ้นการจ้างงาน และเป็นในระยะยาวต่อสหรัฐฯ

- **ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้กล่าววิพากษ์วิจารณ์ถึงการเจรจา NAFTA กับทางแคนาดาว่าดำเนินไปได้อย่างล่าช้า เนื่องจากการเจรจากับคณะเจรจาของฝั่งแคนาดาไม่ได้เป็นไปได้อย่างดีมากนัก** นอกจากนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ยังได้ปฏิเสธที่จะเจรจามอบกรอบกับ นาย Justin Trudeau นายกรัฐมนตรีของแคนาดา ในช่วงระหว่างการประชุมสมัชชาใหญ่แห่งสหประชาชาติด้วย และยังคงกล่าวอีกว่า หากแคนาดาไม่สามารถทำข้อตกลงกับสหรัฐฯ ได้ ก็จะมีการเก็บภาษีรถยนต์ ทางด้านนาย Trudeau ได้ให้สัมภาษณ์ต่อผู้สื่อข่าวว่า รัฐบาลสหรัฐฯ มองว่า การเจรจาต่อรองครั้งนี้ยากลำบาก เพราะชาวแคนาดาเป็นนักเจรจาต่อรองที่แข็งแกร่งอย่างที่เราคงจะเป็น แต่เน้นย้ำว่ายังมีความเป็นไปได้ที่จะบรรลุข้อตกลง NAFTA ใหม่ที่ดีและเป็นธรรม อนึ่ง รัฐบาลสหรัฐฯ มีแผนที่จะเพิ่มแรงกดดันต่อรัฐบาลแคนาดาโดยการเผยแพร่ร่างสนธิสัญญา NAFTA ใหม่ระหว่างสหรัฐฯ และเม็กซิโก ขณะที่เจ้าหน้าที่แคนาดากล่าวว่า ไม่ได้มีความเร่งรีบในการเจรจากับทางสหรัฐฯ เนื่องจากข้อตกลงทวิภาคีระหว่างสหรัฐฯ และเม็กซิโกยังต้องผ่านความเห็นชอบจากสภาองเกรส

- **รัฐบาลสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ได้ออกแถลงการณ์ร่วมกันภายหลังการประชุมทวิภาคีกรอบการประชุมสมัชชาใหญ่แห่งสหประชาชาติระหว่างประธานาธิบดีทรัมป์ และนาย Shinzo Abe นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น โดยระบุว่า ญี่ปุ่นและสหรัฐฯ ตกลงที่จะเริ่มการเจรจาข้อตกลงการค้าทวิภาคี** โดยสหรัฐฯ จะไม่เรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์จากญี่ปุ่นในช่วงเวลาที่มีการเจรจาของทั้งสองฝ่ายกำลังดำเนินอยู่ โดยแถลงการณ์ระบุว่า "สหรัฐฯ และญี่ปุ่นจะเข้าสู่การเจรจา หลังจากการดำเนินการในขั้นตอนต่างๆ ภายในประเทศเสร็จสิ้นลง เพื่อให้ข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่นดำเนินไปด้วยดี และเพื่อให้ภาคส่วนต่างๆ เช่น ภาคบริการ สามารถเติบโตตามเป้าหมายได้รวดเร็ว โดยสหรัฐฯ และญี่ปุ่นจะร่วมปรึกษาหารือบนพื้นฐานของความไว้วางใจซึ่งกันและกัน และจะไม่มีการใช้มาตรการใดๆ ในระหว่างที่มีการเจรจาของทั้งสองฝ่ายกำลังดำเนินอยู่"

- **ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวในระหว่างการประชุมคณะมนตรีความมั่นคงแห่งสหประชาชาติ (UNSC) ว่า จีนพยายามที่จะเข้ามาแทรกแซงการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ** ที่กำลังจะมีขึ้นในวันที่ 6 พ.ย.นี้ โดยจีนไม่ต้องการให้ฝ่ายตนได้รับชัยชนะ เพราะตนเป็นประธานาธิบดีคนแรกที่ได้ทำหายเงินในเรื่องการค้า และสหรัฐฯ กำลังได้รับชัยชนะในเรื่องการค้าในทุกๆระดับ" ทางด้านนาย Wang Yi รัฐมนตรีว่าการกระทรวงต่างประเทศของจีนกล่าวในงานประชุม UNSC ว่า ทางการเงินจะไม่แทรกแซงกิจการในประเทศอื่น และจะไม่ยอมรับการกล่าวหาที่ไม่มีหลักฐาน

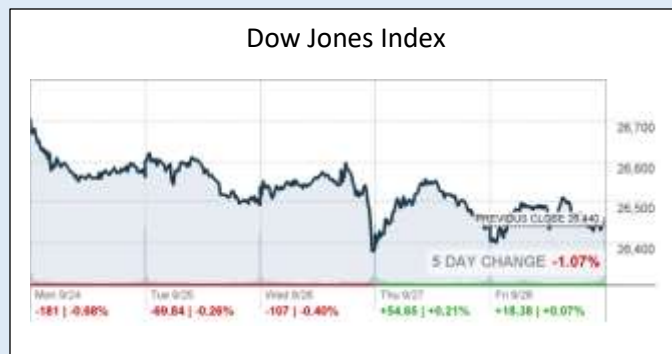
- **องค์การการค้าโลก (WTO) ได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของการค้าโลกปี 2561 ลงเหลือร้อยละ 3.9 ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ที่เมื่อเดือน เม.ย. ที่ร้อยละ 4.4 และปรับลดแนวโน้มของปี 2562 ลงเหลือร้อยละ 3.7 จากร้อยละ 4** นอกจากนี้ นาย Roberto Azevedo ผู้อำนวยการ WTO เตือนว่า การทำสงครามการค้าจะสร้างความเสี่ยงมากขึ้นต่อเสถียรภาพของเศรษฐกิจโลก ส่งผลกระทบต่อความร่วมมือทางการค้าระหว่างประเทศ และจะลดการเติบโตของการค้าประมาณร้อยละ 70 และลดการขยายตัวของ GDP โลก ลงร้อยละ 1.9

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

Financial Market

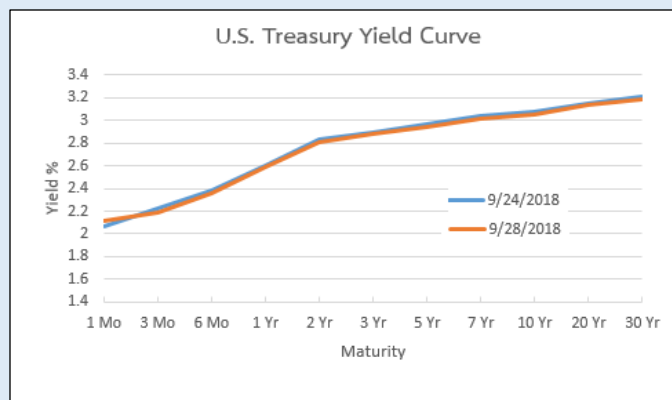
➢ ดัชนี Dow Jones และ S&P500 ปิดปรับตัวลดลง ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้นักลงทุนกลับมาวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน หลังจากประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวหาว่า จีนพยายามแทรกแซงการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ ที่จะมีขึ้นในเดือน พ.ย.นี้ ซึ่งจีนก็ได้ออกมาเรียกร้องให้สหรัฐฯ ยุติการใช้ถ้อยคำและการกระทำที่ส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ รวมทั้งผลประโยชน์พื้นฐานของประชาชนทั้งสองประเทศ

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 1.07 ปิดที่ 26,458.31 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 0.54 ปิดที่ 2,913.98 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.74 ปิดที่ 8,046.35 จุด



➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 3 เดือนขึ้นไปต่างปรับตัวลดลง ในช่วง 0.01 - 0.03 percentage point โดยสถานการณ์ตึงเครียดทางการเมืองในยุโรป หนุนให้นักลงทุนเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.02 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.81
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.03 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 3.05



➢ เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นในสัปดาห์นี้ โดย Dollar Index ปิดที่ 95.18 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 เมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดยแรงหนุนจากการที่ Fed ประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

