



Highlights

- รายงานประชุม FOMC ระบุ Fed พร้อมขึ้นอัตราดอกเบี้ยเดือน ก.ย. นี้ หากเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง
- ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ลดลงร้อยละ 1.7 MoM ในเดือน ก.ค. โดยแรงฉุดจากยอดสั่งซื้อเครื่องบินลดลง
- ยอดขายบ้านใหม่และบ้านมือสองในสหรัฐฯ เดือน ก.ค. ต่างปรับตัวลดลง โดยราคาบ้านที่ปรับตัวสูงขึ้นส่งผลต่อความสามารถของผู้ซื้อ
- ประธาน Fed ยังคงส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป และยังไม่เห็นถึงความเสี่ยงเรื่องภาวะเศรษฐกิจ Overheating
- ทำเนียบขาวเปิดเผยการเจรจาการค้าสหรัฐฯ – จีน ล้มเหลวโดยไม่มีควมคืบหน้า
- พรรค Democrats มีแนวโน้มใช้การแก้กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับภาษีเพื่อเอื้อประโยชน์ให้แก่ประชาชนทั่วไปและส่งเสริมสวัสดิการภาครัฐฯ เป็นนโยบายหลักในการรณรงค์หาเสียง
- บทความจาก the Wall Street Journal ระบุว่า กลยุทธ์ในการเจรจานโยบายการค้าระหว่างประเทศของรัฐบาลสหรัฐฯ ในปัจจุบัน อาจนำมาซึ่งความสูญเสียอย่างใหญ่หลวงแก่ทั้งเงินและสหรัฐฯ
- คณะทำงาน ประธานาธิบดีทรัมป์ เปิดเผยข้อเสนอมาตรการลดภาษีรถยนต์รุ่นใหม่
- สำนักข่าว Bloomberg รายงานถึงผลกระทบของการเก็บภาษีนำเข้าถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ ของประเทศจีน

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้เปิดเผยรายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินประจำวันที่ 31 ก.ค.-1 ส.ค. ระบุว่า กรรมการ Fed หลายคนเห็นว่า Fed มีความพร้อมที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. หากข้อมูลเศรษฐกิจที่ได้รับมานั้น สนับสนุนมุมมองของ Fed เกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม กรรมการ Fed บางคนได้แสดงความกังวลว่าข้อพิพาทการค้าที่เกิดขึ้นในปัจจุบันอาจทำให้คณะกรรมการ Fed ทบทวนเรื่องแผนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยมองว่า หากข้อพิพาททางการค้ายังคงยืดเยื้อต่อไป ก็อาจจะส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนในภาคธุรกิจ การใช้จ่ายด้านการลงทุน และการจ้างงาน นอกจากนี้ มาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าอาจจะส่งผลให้อำนาจซื้อของภาคครัวเรือนสหรัฐลดน้อยลง และจะทำให้ผลกระทบนี้ลุกลามไปยังภาคส่วนอื่นๆ รวมถึงประสิทธิภาพด้านการผลิตและห่วงโซ่อุปทาน
- ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ลดลงร้อยละ 1.7 MoM ในเดือน ก.ค. โดยได้รับผลกระทบจากการลดลงของคำสั่งซื้อเครื่องบินพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนพื้นฐาน (คำสั่งซื้อสินค้าทุนที่ไม่รวมเครื่องบินและสินค้าด้านการทหาร) ซึ่งเป็นสิ่งบ่งชี้แผนการใช้จ่ายของภาคธุรกิจ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 MoM ในเดือน ก.ค. ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่สี่ และสูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM บ่งชี้ว่าการลงทุนของธุรกิจแข็งแกร่งขึ้น
- ยอดขายบ้านใหม่ในเดือน ก.ค. ลดลงร้อยละ 1.7 MoM อยู่ที่ระดับ 627,000 ยูนิต ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2560 โดยยอดขายบ้านใหม่ที่ลดลงในเดือน ก.ค. ได้รับผลกระทบจากราคาบ้านที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากอุปสรรคก่อสร้างมีราคาแพง รวมทั้งการขาดแคลนที่ดินและแรงงาน โดยราคากลางของบ้านใหม่เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0 YoY ส่วนยอดขายบ้านมือสองเดือน ก.ค. ลดลงร้อยละ 0.7 MoM ซึ่งเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 และเป็นการปรับตัวลงของยอดขายบ้านมือสองที่ยาวนานที่สุดนับตั้งแต่ปี 2556 โดยได้รับผลกระทบจากภาวะขาดแคลนบ้านในตลาด ซึ่งส่งผลให้ราคาปรับเพิ่มขึ้นและระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยราคากลางของบ้านเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.5 YoY
- นาย Jerome Powell ประธาน Fed กล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมเศรษฐกิจประจำปีของ Fed ซึ่งจัดขึ้นที่เมือง Jackson Hole ว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed อย่างค่อยเป็นค่อยไปถือว่ามีความเหมาะสม ขณะที่ Fed มองหาจุดสมดุลในการสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ และการป้องกันไม่ให้อัตราดอกเบี้ยร้อนแรงจนเกินไป นอกจากนี้ นาย Powell ยังกล่าวว่า ตนยังมองไม่เห็นสัญญาณที่ชัดเจนของการปรับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของอัตราเงินเฟ้อจนเกินกว่าระดับเป้าหมายที่ร้อยละ 2 หรือสัญญาณภาวะ overheating ในระบบเศรษฐกิจ ซึ่งถือเป็นเรื่องที่ดี และยังคงกล่าวแสดงความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยการคาดว่าการใช้จ่ายที่แข็งแกร่งของภาคครัวเรือน ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจ

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

การสร้างงานในระดับสูง รายได้ที่เพิ่มขึ้น และการที่รัฐบาลใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ จะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ การขยายตัวต่อไป

- **ทำเนียบขาวสหรัฐฯ ระบุว่า การเจรจาการค้าระหว่างเจ้าหน้าที่สหรัฐฯ และจีนเป็นเวลา 2 วันได้สิ้นสุดลงแล้ว โดยไม่มีความคืบหน้าใดๆ** โดยนาง Lindsay Walters โฆษกทำเนียบขาวกล่าวแถลงสั้นๆ เพียงว่า "เราได้เสร็จสิ้นการหารือ 2 วันกับเจ้าหน้าที่จีน โดยมีการแลกเปลี่ยนมุมมองในการพัฒนาความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจที่มีความเป็นธรรม สมดุล และมีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกัน และทั้ง 2 ฝ่ายยังได้หารือกันเกี่ยวกับการปกป้องทรัพย์สินทางปัญญา และนโยบายถ่ายโอนเทคโนโลยี" ขณะเดียวกันเมื่อวันที่ 23 ส.ค. 2561 เป็นวันที่สหรัฐฯ และจีนต่างประกาศบังคับใช้มาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าระหว่างกันรอบที่ 2 ในอัตราร้อยละ 25 วงเงิน 1.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งโฆษกกระทรวงพาณิชย์จีน แถลงการณ์หลังจากที่มาตรการภาษีดังกล่าวมีผลบังคับใช้ว่า จีนจะปกป้องกลไกการค้าเสรีและกลไกพหุภาคี รวมทั้งสิทธิและผลประโยชน์ที่ถูกต้องตามกฎหมายของประเทศ ด้วยการยื่นเรื่องร้องเรียนผ่านทางกลไกเคลียช้อพิพาทของ WTO

- **สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่าพรรค Democrats มีแนวโน้มใช้การแก้กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับภาษีเพื่อเอื้อประโยชน์ให้แก่ประชาชนทั่วไปและส่งเสริมสวัสดิการภาครัฐ เป็นนโยบายหลักในการรณรงค์หาเสียง** ได้แก่ 1) แก้ไขหรือยกเลิก pass-through deduction สำหรับผู้ประกอบการในธุรกิจขนาดย่อม 2) ยกเลิก the State and Local Tax (SALT) Deduction limit 3) ยกเลิก special tax treatment สำหรับผลกำไรจาก hedge fund และ private equity manager 4) เพิ่มภาษีเงินได้นิติบุคคล เพื่อสนับสนุนค่าใช้จ่ายใน Medicare, Medicaid และระบบประกันสังคม รวมถึงปรับปรุงระบบโครงสร้างพื้นฐาน และ 5) เพิ่มภาษีจากกำไรในการขายหลักทรัพย์

- **บทความจากสำนักข่าว the Wall Street Journal ระบุว่ากลยุทธ์ในการเจรจานโยบายการค้าระหว่างประเทศของรัฐบาลสหรัฐฯ ในปัจจุบัน อาจนำมาซึ่งความสูญเสียอย่างใหญ่หลวงแก่ทั้งจีนและสหรัฐฯ** ขณะที่การขับไล่หรือกดดันให้จีนออกจากความเป็นสมาชิก World Trade Organization (WTO) อาจเป็นกลยุทธ์ที่เหมาะสมกว่า โดย Article XXIII ใน General Agreement on Tariffs and Trade อนุญาตให้กำหนดมาตรการคว่ำบาตรแก่ประเทศที่มีการดำเนินนโยบาย ซึ่งลบล้างหรือลดทอนผลประโยชน์ของประเทศสมาชิก ทั้งนี้ แม้วางยังไม่เคยมีประเทศสมาชิกใดลาออกหรือถูกขับไล่จาก WTO แต่การร่วมมือกันระหว่างประเทศสมาชิกอื่นจะช่วยกดดันให้จีนปรับปรุงนโยบายการค้า หรืออนุญาตให้กำหนดมาตรการคว่ำบาตรแก่จีนได้

- **คณะกรรมการของประธานาธิบดีทรัมป์ ร่วมกับสำนักงานป้องกันสิ่งแวดล้อมของสหรัฐฯ (EPA) ได้เสนอ กฎระเบียบใหม่เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก หรือที่เรียกว่า "Affordable Clean Energy Rule (ACE)"** ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อฟื้นฟูอุตสาหกรรมถ่านหินและงานเหมืองแร่ขณะที่มีการลดปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ โดย EPA คาดว่าแผนดังกล่าวจะช่วยลดรายจ่ายโดยรวมของประเทศได้ถึง 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และยังช่วยลดค่าไฟฟ้าขายปลีกได้ร้อยละ 0.5 นอกจากนี้ EPA จะจัดตั้งแนวทางเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่สามารถนำมาใช้ในอุตสาหกรรมถ่านหินเพื่อควบคุมการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ และลดปัญหาด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมทั้งให้เวลาผู้ผลิต 3 ปีในการพัฒนาเทคโนโลยี โดยแนวทางดังกล่าวจะถูกกำหนดขึ้นบนพื้นฐานของการพัฒนาที่เป็นไปได้จากเทคโนโลยีปัจจุบัน อนึ่ง มีความเป็นไปได้ว่าแผนดังกล่าวอาจไม่สามารถดำเนินการได้จริง จากปัญหาข้อพิพาททางกฎหมายที่เกี่ยวข้อง เหมือนเช่น Clean Power Plan ในสมัยประธานาธิบดี Obama ซึ่งถูก U.S. Supreme Court สั่งระงับในเดือนกุมภาพันธ์ 2559

- **สำนักข่าว Bloomberg รายงานถึงผลกระทบของการเก็บภาษีนำเข้าถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ ของประเทศจีนที่ร้อยละ 25 อาจส่งผลให้ปริมาณการปลูกถั่วเหลืองของเกษตรกรปรับลดลงในระยะข้างหน้า** โดยนักวิเคราะห์ประเมินว่าพื้นที่การปลูกถั่วเหลืองอาจปรับลดลงจาก 90 ล้านเอเคอร์ในปี 2017 สู่อัตรา 80-85 ล้านเอเคอร์ คิดเป็นการปรับลดลงของปริมาณการผลิตกว่าร้อยละ 7 ภายในระยะ 4 ปีข้างหน้า ในกรณีที่ไม่มีผลของสภาพอากาศ นอกจากนี้ นาย Jim Sutter, CEO of the U.S. Soybean Export Council ได้แสดงความเห็นเกี่ยวกับการประเมินข้างต้น โดยระบุว่าตลาดจีนเป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่ และการที่อุปสงค์จากจีนปรับลดลงจะส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกถั่วเหลืองของสหรัฐฯ อย่างแน่นอน แม้ราคาถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ อาจปรับลดลงจากปริมาณอุปทานในระดับสูงจนทำให้ประเทศอื่น ๆ หันมานำเข้าถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ แต่ก็มีอาจทดแทนปริมาณอุปสงค์จากจีนที่หายไปได้ ทั้งนี้ ทางกลุ่มมีกำหนดจัดการประชุมประจำปี Global Trade Exchange conference ในสัปดาห์หน้า ซึ่งเป็นครั้งแรกที่จะไม่มีพิธีลงนามร่วมกับตัวแทนจากประเทศจีน

Financial Market

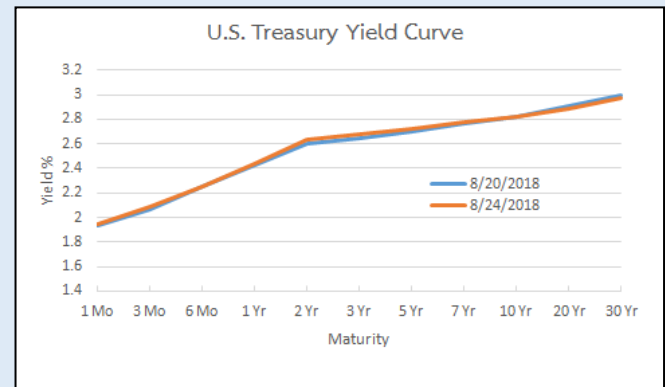
➤ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์ต่างปิดเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ โดยปัจจัยหนุนหนึ่งมาจากการที่นาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้แสดงความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ พร้อมส่งสัญญาณว่า Fed ไม่รีบเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 ปิดที่ 25,790.35 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 ปิดที่ 2,874.69 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 ปิดที่ 7,945.98 จุด



➤ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 1 - 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.01 - 0.03 percentage point

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.03 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 2.63
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.82



➤ เงินดอลลาร์สหรัฐฯปิดอ่อนค่าลงเมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 95.16 ลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบรายสัปดาห์ ทั้งนี้ภายหลังจากการกล่าวสุนทรพจน์ของนาย Jerome Powell ในการประชุม Jackson Hole Economic Policy Symposium เมื่อวันศุกร์ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลง เนื่องจากนักลงทุนบางส่วนตีความออกมาในเชิง dovish

