



January 13 – 17, 2020

## HIGHLIGHTS

- ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐอเมริกา ในสัปดาห์นี้
  - ยอดค้าปลีกเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และมีแนวโน้มที่เป็นบวกต่อเนื่องในปี 2563
  - ดัชนี CPI เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย
- รายงาน Beige Book ระบุเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวเล็กน้อย
- สหรัฐฯ – จีน ลงนามข้อตกลงการค้ารอบแรกอย่างเป็นทางการแล้ว เตรียมเจรจารอบสอง
- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เตรียมออกพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปีภายในครั้งแรกของปีนี้
- คณะบริหารประธานาธิบดีทรัมป์ มีแผนเปิดเผยมาตรการปรับลดภาษีครั้งใหม่ในช่วงหาเสียงปีนี้
- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ออกรายงานวิเคราะห์แนวโน้มนโยบายการเงินของประเทศคู่ค้าหลัก ไม่มีประเทศคู่ค้ารายใดเข้าข่ายปิดเปื้อนค่าเงิน
- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเผยกฎระเบียบขั้นสุดท้ายสำหรับกฎหมาย FIRRMA มีผลบังคับใช้ 13 ก.พ. 63
- วุฒิสมาชิกสหรัฐฯ เสนอร่างกฎหมายวงเงินกว่า 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สนับสนุนบริษัทสหรัฐฯ พัฒนาเทคโนโลยี 5G

### ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

✚ ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 และเพิ่มขึ้นในเกือบทุกหมวด ทั้งนี้ยอดค้าปลีกพื้นฐาน (ไม่นับรวมรถยนต์และน้ำมันเบนซิน) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 5 เดือนที่ผ่านมา **ทั้งนี้การจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภคสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะเป็นบวกต่อเนื่องในปี 2563 โดยได้แรงหนุนจากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง ค่าจ้างแรงงานที่ปรับตัวสูงขึ้น และความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ที่เริ่มผ่อนคลายลง**

✚ ดัชนี CPI ในเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.2 MoM ชะลอตัวลงจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ในเดือน พ.ย. ส่วนดัชนี CPI พื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หลังจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ในเดือน พ.ย. ทั้งนี้ดัชนี CPI ของทั้งปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2554 ขณะที่ดัชนี CPI พื้นฐานเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 เช่นกัน อย่างไรก็ตาม **อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ถือว่ายังขยายตัวต่ำกว่าระดับมาตรฐานในอดีตแม้ว่าตลาดแรงงานอยู่ในภาวะตึงตัว**

### รายงาน Beige Book ระบุเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวเล็กน้อย

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เปิดเผยรายงาน Beige Book สรุปภาวะเศรษฐกิจทั้ง 12 เขตของสหรัฐฯ ระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวเล็กน้อย (modestly) ยอดขายในช่วงเทศกาลวันหยุดอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการใช้จ่ายผ่านทาง online และหลายภาคส่วนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะใกล้ การจ้างงานยังคงขยายตัว ขณะที่ตลาดแรงงานทั่วประเทศยังคงอยู่ในภาวะตึงตัว ค่าจ้างแรงงานปรับตัวเพิ่มขึ้นในเขตส่วนใหญ่ ราคาสินค้าและบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเช่นกัน

**สหรัฐฯ – จีน ลงนามข้อตกลงการค้ารอบแรกอย่างเป็นทางการแล้ว เตรียมเจรจารอบสอง** ประธานาธิบดีทรัมป์ และนาย Liu He รองนายกรัฐมนตรีจีน ได้ร่วมลงนามข้อตกลงค้ารอบแรก (Phase One) แล้ว ที่ทำเนียบขาว โดยเนื้อหาสำคัญของข้อตกลงดังกล่าว อาทิ เช่น สหรัฐฯ จะปรับลดภาษีลงครึ่งหนึ่งจากอัตราร้อยละ 15 ที่เรียกเก็บจากสินค้านำเข้าจากจีนวงเงิน 1.2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และชะลอการเรียกเก็บภาษีเพิ่มเติม ขณะที่จีนให้คำมั่นที่จะปฏิรูปโครงสร้าง เพิ่มมาตรการปกป้องทรัพย์สินทางปัญญา เปิดเสรีด้านการบริการทางการเงิน ปรับปรุงแก้ไขปัญหาเรื่องการบังคับให้บริษัทสหรัฐฯ ที่ลงทุนในจีนถ่ายโอนเทคโนโลยีให้แก่บริษัทจีน และจีนจะซื้อสินค้าและบริการจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างน้อย 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วง 2 ปีข้างหน้า รวมถึงลดมาตรการกีดกันการนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ ซึ่งสหรัฐฯ คาดว่าการดำเนินการดังกล่าวจะช่วยลดยอดขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ ได้ ทั้งนี้สหรัฐฯ – จีน เตรียมเจรจาข้อตกลงรอบสอง โดยนาย Steven Mnuchin รมว. คลังสหรัฐฯ กล่าวว่า สหรัฐฯ จะปรับลดอัตราภาษีสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่มเติม อนึ่ง นาง Kristalina Georgieva ผอ. IMF กล่าวว่า การบรรลุข้อตกลงดังกล่าวจะช่วยลดความไม่แน่นอนที่เป็นปัจจัยถ่วงการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก

## **กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เตรียมออกพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ภายในครั้งแรกของปีนี้**

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ แถลงว่า จะออกพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ภายในครั้งแรกของปีนี้ เพื่อเพิ่มความสามารถในการชำระหนี้ของประเทศในระยะยาว หลังจากที่ได้พิจารณาข้อเสนอสำหรับการออกพันธบัตรอายุ 50 ปี และ 100 ปี แล้ว ซึ่งกระทรวงฯ พยายามที่จะระดมทุนให้กับรัฐบาลโดยมีต้นทุนที่ต่ำที่สุดสำหรับผู้เสียภาษีสหรัฐฯ เท่าที่จะเป็นไปได้ และจะประเมินผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มีศักยภาพอื่นๆ เพื่อจะตอบสนองความจำเป็นดังกล่าว ทั้งนี้หลังจากที่รวบรวมข้อมูลการตอบรับของตลาดและนักลงทุน กระทรวงฯ เชื่อว่า จะมีอุปสงค์จำนวนมากต่อการลงทุนในพันธบัตรอายุ 20 ปี ส่วนรายละเอียดเพิ่มเติมจะมีการแถลงในวันที่ 5 ก.พ. นี้

อนึ่งปัจจุบัน รัฐบาลสหรัฐฯ มีการออกพันธบัตรระยะยาวอายุ 10 ปี และ 30 ปี

## **คณะกรรมการประธานาธิบดีทรัมป์ มีแผนที่จะเปิดเผยมาตรการปรับลดภาษีครั้งใหม่ในช่วงหาเสียงปีนี้**

นาย Larry Kudlow ผู้อำนวยการสภาที่ปรึกษาฝ่ายเศรษฐกิจของทำเนียบขาว ให้สัมภาษณ์ว่า ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้สั่งการให้เขาจัดทำมาตรการปรับลดอัตราภาษี 2.0 ซึ่งจะมีการเปิดเผยในช่วงรณรงค์หาเสียงเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในปีนี้ โดยการปรับลดภาษีดังกล่าวมุ่งเน้นที่จะช่วยชนชั้นกลาง ทั้งนี้ยังไม่มีแผนเปิดเผยถึงรูปแบบการปรับลดภาษีแต่หลายฝ่ายคาดว่า ทำเนียบขาวน่าจะเปิดเผยแผนปรับลดภาษีโดยมุ่งเน้นชนชั้นกลางในรูปแบบที่แตกต่างจากที่พรรคเดโมแครตกำลังรณรงค์หาเสียง

## **กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ออกรายงานวิเคราะห์นโยบายค่าเงินของประเทศคู่ค้าหลัก ไม่มีประเทศคู่ค้ารายใดเข้าข่ายปิดเป็นค่าเงิน**

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเผยแพร่รายงาน Macroeconomic and Foreign Exchange Policies of Major Trading Partners of the United States ประเมินการดำเนินนโยบายค่าเงินของประเทศคู่ค้าหลักจำนวน 20 ประเทศ รวมถึงประเทศไทย ระบุว่า ไม่มีประเทศคู่ค้าหลักใดเข้าข่ายเป็นประเทศที่ดำเนินนโยบายปิดเป็นค่าเงิน อย่างไรก็ดี มี 10 ประเทศ ได้แก่ จีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ เยอรมัน อิตาลี สิงคโปร์ มาเลเซีย สวิตเซอร์แลนด์ ไอร์แลนด์ และเวียดนาม ที่ถูกจัดให้อยู่ใน Monitoring List ซึ่งสหรัฐฯ จะติดตามนโยบายค่าเงินของประเทศเหล่านี้อย่างใกล้ชิด นอกจากนี้สหรัฐฯ ยังประกาศถอดจีนออกจากการเป็นประเทศที่ปิดเป็นค่าเงิน หลังจากเมื่อเดือน ส.ค. 2562 กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ได้ระบุในรายงานนอกรอบว่า จีนเป็นประเทศที่ปิดเป็นค่าเงิน

## **กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเผยกฎระเบียบขั้นสุดท้ายสำหรับกฎหมาย FIRRMA มีผลบังคับใช้ 13 ก.พ. 63**

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเผยกฎระเบียบขั้นสุดท้ายสำหรับบังคับใช้กฎหมาย Foreign Investment Risk Review Modernization Act of 2018 (FIRRMA) ซึ่งจะมีผลบังคับใช้อย่างเต็มรูปแบบในวันที่ 13 ก.พ. 2563 โดยมีการขยายขอบข่ายอำนาจและบทบาทของคณะกรรมการกำกับและดูแลการลงทุนจากต่างประเทศของสหรัฐฯ (Committee on Foreign Investment in the United States :CFIUS) ในการพิจารณาและตรวจสอบการลงทุนจากต่างประเทศที่อาจมีความเสี่ยงหรือเป็นภัยคุกคามต่อความมั่นคงแห่งชาติของสหรัฐฯ นอกจากนี้ยังได้ปรับแก้และชี้แจงเพิ่มเติมเพื่อสร้างความชัดเจนในหลายข้อกำหนดที่มีการนำเสนอก่อนหน้านี้เมื่อเดือน ก.ย. 2562 อนึ่งกฎระเบียบขั้นสุดท้ายนี้สะท้อนให้เห็นถึงความพยายามของสหรัฐฯ ที่จะปฏิรูป CFIUS เพื่อรับมือกับความเสี่ยงต่อความมั่นคงแห่งชาติของสหรัฐฯ ที่อาจแฝงมาในรูปแบบของการลงทุนจากต่างประเทศ โดยเฉพาะการลงทุนในเทคโนโลยีที่มีความสำคัญ โครงสร้างพื้นฐาน พลังงาน โทรคมนาคม การขนส่ง และข้อมูลส่วนบุคคล ส่งผลให้นักลงทุนและบริษัทที่จะเข้ามาลงทุนในสหรัฐฯ ต้องเผชิญกับกฎระเบียบของ CFIUS ที่มีความซับซ้อนมากขึ้น

## **วุฒิสมาชิกสหรัฐฯ เสนอร่างกฎหมาย วงเงินกว่า 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สนับสนุนบริษัทสหรัฐฯ พัฒนาเทคโนโลยี 5G**

วุฒิสมาชิกสหรัฐฯ เสนอร่างกฎหมาย Utilizing Strategic Allied Telecommunications Act ให้รัฐบาลสนับสนุนเงินอย่างน้อย 750 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ให้กับบริษัทสหรัฐฯ ที่พัฒนาเทคโนโลยี 5G และให้เงินสนับสนุนอีก 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับบริษัทที่ติดตั้งอุปกรณ์ที่เชื่อถือได้และปลอดภัยจากทั่วโลก เพื่อสร้างเครือข่ายเทคโนโลยีของทางฝั่งตะวันตกที่มีความปลอดภัยและเชื่อถือได้ ทั้งนี้ สหรัฐฯ มีความกังวลเรื่องเทคโนโลยี 5G ของจีนที่มีใช้แพร่หลายทั่วโลก ซึ่งร่างกฎหมายดังกล่าว จะเป็นอุปสรรคต่อบริษัท Huawei ของจีน หลังจากที่ก่อนหน้านี้สหรัฐฯ กล่าวหาว่า รัฐบาลจีนให้การสนับสนุน Huawei ผ่านมาตรการต่างๆ เพื่อให้ได้เปรียบในการแข่งขัน

# Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ หนุนโดยการลงนามอย่างเป็นทางการข้อตกลงการค้ารอบแระหว่างสหรัฐฯ – จีน และการประกาศตัวเลขผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ที่ดีกว่าคาด

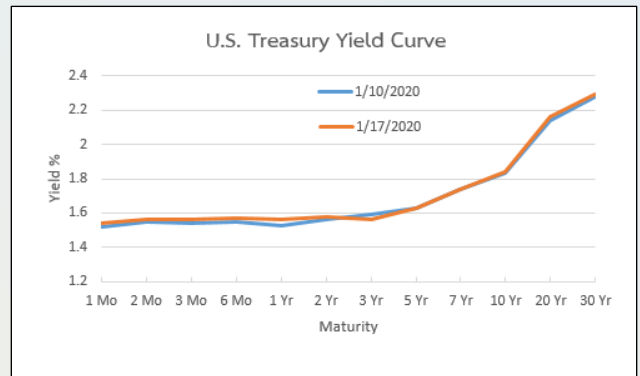
Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.82 ปิดที่ 29,348.10 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.97 ปิดที่ 3,329.62 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.29 ปิดที่ 9,388.94 จุด



➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า นักลงทุนขายสินทรัพย์ปลอดภัย หลังจากที่มีความตึงเครียดและความไม่แน่นอนด้านระหว่างสหรัฐฯ – จีน ผ่อนคลายลง

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.02 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.58
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.01 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.84



➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 97.64 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3

