



Highlights

- Fed มีมติเป็นเอกฉันท์ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.5 – 1.75 และมีมุมมองว่า อัตราเงินเฟ้อปรับเข้าใกล้ระดับเป้าหมายที่ร้อยละ 2
- สหรัฐฯ และจีน บรรลุข้อตกลงเศรษฐกิจและการค้าได้บางประเด็น แม้ว่าจะมีความเห็นไม่ตรงกันหลายประเด็น แต่เห็นพ้องกันว่าจะมีการแก้ไขความขัดแย้งทางการค้าผ่านทางเจรจา
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ตัดสินใจเลื่อนการประกาศการจัดเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมต่อประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป แคนาดาและเม็กซิโก ออกไปอีก 1 เดือนจนถึงวันที่ 1 มิ.ย. 2561
- U.S. Treasury Department ประกาศแผนการทำ Quarterly Refunding โดยจะทำการเสนอขายพันธบัตรรัฐบาลรวม 7.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- The Wall Street Journal รายงานบทวิเคราะห์ว่า มากกว่ากึ่งหนึ่งของการเติบโตของผลรวมกำไรทั้งหมดของกว่า 200 บริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ในไตรมาสแรกของปีนี้ เป็นผลมาจากอัตราภาษี effective rate ที่ลดลง
- ผลการวิจัยระบุ CFO ทั่วโลกเชื่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งช่วง 3 ปีข้างหน้า
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าต่ำสุดในรอบ 6 เดือนในเดือนมี.ค. โดยการส่งออกเพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่การนำเข้าลดลง
- ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด ขณะอัตราว่างงานลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 18 ปี

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น ที่ระดับร้อยละ 1.50-1.75 ในการประชุม FOMC เมื่อวันที่ 1-2 พ.ค. 2561 ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดการเงินคาดไว้ โดยแถลงการณ์หลังการประชุมสะท้อนถึงความมั่นใจในแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่ง Fed จะยังคงดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อไป และจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตาม Fed ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิ.ย. โดยได้ระบุว่า อัตราเงินเฟ้อกำลังเข้าใกล้ร้อยละ 2 ซึ่งเป็นเป้าหมายของ Fed และการปรับตัวของเศรษฐกิจได้สนับสนุนให้ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป
- การเจรจาประเด็นด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ – จีน ณ กรุงปักกิ่ง ประเทศจีน ระยะเวลา 2 วัน ได้เสร็จสิ้นลง ซึ่งยังไม่มีเปิดเผยผลการเจรจา ทั้งนี้ ทำเนียบขาวสหรัฐฯ ได้แถลงการณ์ว่า คณะผู้แทนของสหรัฐฯ นำโดย นาย Steven Mnuchin รมว. คลังสหรัฐฯ นาย Wilbur Ross รมว. พาณิชยกรรม และ นาย Robert Lighthizer ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ได้หารือกับผู้แทนจีนอย่างเปิดเผย ตรงไปตรงมา ถึงเรื่องการปรับสมดุลด้านความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจระหว่างสหรัฐฯ และจีน การปรับปรุงเรื่องการปกป้องทรัพย์สินทางปัญญาของจีน และการระบุถึงนโยบายที่ไม่เป็นธรรมเรื่องการถ่ายโอนเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม สื่อทั้งในสหรัฐฯ และจีน ต่างระบุว่า ทั้งสองฝ่ายบรรลุข้อตกลงเศรษฐกิจและการค้าได้บางประเด็น แม้ว่าจะมีความเห็นไม่ตรงกันหลายประเด็น ซึ่งสหรัฐฯ ได้ยื่นข้อเรียกร้องหลายประการต่อจีนเพื่อลดความขัดแย้งทางการค้าระหว่างทั้ง 2 ประเทศ เช่น สหรัฐฯ ต้องการให้จีนลดตัวเลขการเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ลง 2 แสนล้านดอลลาร์ภายในปี 2563 ให้จีนยุติการให้เงินอุดหนุนต่ออุตสาหกรรมที่มีการระบุไว้ รวมทั้งยุติการใช้นโยบายที่สนับสนุนการถ่ายโอนเทคโนโลยี ปรับลดกำแพงภาษีสินค้าสหรัฐฯ และยุติการตอบโต้การดำเนินการของสหรัฐฯ และยกเลิกการพุ่งเป้าไปยังสินค้าเกษตรของสหรัฐฯ เป็นต้น
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ตัดสินใจเลื่อนการประกาศการจัดเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมต่อประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป แคนาดาและเม็กซิโก ออกไปอีก 1 เดือนจนถึงวันที่ 1 มิ.ย. 2561 โดยมีเป้าหมายที่จะ "ให้เวลา 30 วันสุดท้าย" แก่ประเทศเหล่านี้ ในการบรรลุข้อตกลงการค้าด้านการค้ากับสหรัฐฯ นอกจากนี้ รัฐบาลสหรัฐฯ ยังได้ยืนยันว่า ได้เห็นชอบในหลักการกับประเทศอาร์เจนตินาและบราซิล เรื่องการงดเว้นการจัดเก็บภาษี โดยรายละเอียดยังไม่เสร็จสิ้นสมบูรณ์ อย่างไรก็ตาม ทั้งสองฝ่ายได้เห็นชอบในเรื่องของการกำหนดโควตาขณะเดียวกันนั้น ออสเตรเลียก็ได้รับการยืนยันเช่นกันว่าจะไม่ถูกจัดเก็บภาษีนำเข้าอย่างถาวร รวมถึงประเทศเกาหลีใต้ซึ่งต้องแลกกับการลดการส่งออกเหล็กไปยังสหรัฐฯ ลงร้อยละ 30

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

- **U.S. Treasury Department ประกาศแผนการทำ Quarterly Refunding ประจำปีไตรมาสที่ 2 ปี 2561** โดยจะทำการเสนอขายพันธบัตรรัฐบาลรวมมูลค่า 7.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ในเดือน พ.ค. ส่วนหนึ่งเป็นการ funding พันธบัตรที่ครบกำหนดในวันที่ 15 พ.ค. 2561 จำนวน 3.91 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้มีกระแสเงินสดคงเหลือจากนักลงทุนประมาณ 3.39 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยการเสนอขายดังกล่าวแบ่งเป็นพันธบัตรระยะ 3 ปี 10 ปี และ 30 ปี ที่จำนวน 3.1, 2.5 และ 1.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ นอกจากนี้ได้มีการกล่าวถึงความตั้งใจที่ออกตั๋วเงินคลัง (Treasury Bill) ระยะ 2 เดือน เพิ่มเติม “later this calendar year” โดย Treasury Department กำลังอยู่ในขั้นตอนการศึกษารายละเอียดด้าน operation รวมถึงแนวทางในการเพิ่ม liquidity ของหลักทรัพย์ในกรณีดังกล่าว
- **สำนักข่าว Reuters รายงานเกี่ยวกับการหารือระหว่าง US Treasury Department กับกลุ่มอุตสาหกรรม 10 กลุ่ม เพื่อออกกฎหมายที่ในการลงทุนจากต่างประเทศที่เข้มงวดขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการจำกัดความพยายามที่จะเข้ามาลงทุนและถือครองในสินทรัพย์ทางปัญญาที่สำคัญต่อสหรัฐฯ จากประเทศจีน** โดยที่ประชุมมีความเห็นในเรื่องของการนำผลประโยชน์ด้านภาษีจากนโยบายการปฏิรูปโครงสร้างภาษีของรัฐบาลไปใช้ในรายงานระบุว่า หลายบริษัทได้นำ tax savings กลับคืนสู่นักลงทุน สะท้อนได้จากจำนวนของการซื้อหุ้นคืนในไตรมาสแรกของปี 2561 ที่ปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ร่วมกันในการเปลี่ยนร่างกฎหมายเพื่อความชัดเจนในการดำเนินธุรกิจ ในขณะที่เดียวกันก็พิจารณาข้อกำหนดต่างๆ บนพื้นฐานของความมั่นคงของประเทศด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความไม่แน่นอนว่าร่างกฎหมายดังกล่าวจะออกมาในรูปแบบใด
- **สำนักพิมพ์ The Wall Street Journal รายงานบทวิเคราะห์ผลกระทบต่อไตรมาสแรกของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ระบุว่า มากกว่ากึ่งหนึ่งของการเติบโตของผลรวมกำไรทั้งหมดของกว่า 200 บริษัท เป็นผลมาจากอัตราภาษี effective rate ที่ลดลง ส่งผลให้ผลประกอบการในภาพรวมของไตรมาสนี้ ดีที่สุดนับตั้งแต่ปี 2554** สำหรับเรื่องของการนำผลประโยชน์ด้านภาษีจากนโยบายการปฏิรูปโครงสร้างภาษีของรัฐบาลไปใช้ในรายงานระบุว่า หลายบริษัทได้นำ tax savings กลับคืนสู่นักลงทุน สะท้อนได้จากจำนวนของการซื้อหุ้นคืนในไตรมาสแรกของปี 2561 ที่ปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ บริษัทต่างๆ ยังมีแผนที่จะนำเงินไปขยายกิจการการลงทุน รวมถึงลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ๆ และจ่ายเงินโบนัสให้แก่พนักงาน
- **ผลการสำรวจของ Zurich Insurance Group/EY/Atlantic Council** ซึ่งมาจากการสำรวจ CFO จำนวน 497 คนใน 30 ประเทศทั่วโลก และในทุกภาคอุตสาหกรรมที่ส่วนใหญ่มีการลงทุนในสหรัฐฯ พบว่า หัวหน้าเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน (CFO) ทั่วโลกจำนวนร้อยละ 71 เชื่อว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังคงมีความแข็งแกร่งในช่วง 3 ปีข้างหน้า ขณะที่ร้อยละ 61 มีความมั่นใจ หรือมั่นใจอย่างมากในการลงทุนในสหรัฐฯ นอกจากนี้ CFO ร้อยละ 68 เชื่อว่าการปฏิรูปภาษีในสหรัฐฯ จะส่งผลดีต่อผลประกอบการของบริษัท ขณะที่บริษัทร้อยละ 50 ที่ได้ประโยชน์จากนโยบายภาษี ระบุว่า จะใช้เงินภาษีที่ประหยัดได้เพื่อนำไปลงทุนสร้างโรงงานและเครื่องมือ ส่วน CFO ร้อยละ 66 กล่าวว่า มีแผนที่จะเพิ่มการจ้างงานในช่วง 6 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ CFO ยังคงมีความเชื่อมั่น แม้ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์มีท่าทีที่จะใช้นโยบายกีดกันทางการค้า และต้องการรี้อื้อข้อตกลงทางการค้าที่มีการทำไว้นานมาแล้ว
- **สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน มี.ค. 2561 ลดลงร้อยละ 15.2 MoM สู่ระดับ 4.9 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2560** โดยการส่งออกสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 สู่ระดับ 2.085 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้รับแรงหนุนจากการส่งออกเครื่องบิน และถั่วเหลือง ส่วนการนำเข้าสินค้าและบริการลดลงร้อยละ 1.8 สู่ระดับ 2.575 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยแรงกดดันจากการลดลงของการนำเข้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ เครื่องมือด้านการสื่อสาร และเซมิคอนดักเตอร์
- **ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเพียง 164,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 192,000 ตำแหน่ง** หลังจากเพิ่มขึ้น 135,000 ตำแหน่งในเดือน มี.ค. ส่วนอัตราการว่างงานลดลงสู่ร้อยละ 3.9 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค.2543 จากเดิมร้อยละ 4.1 ในเดือน มี.ค. ขณะที่ตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงาน ซึ่งเป็นตัวเลขที่ Fed ให้ความสำคัญเพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ภาวะเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.15 MoM (+2.6% YoY) จากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM (+2.7% YoY) ในเดือน มี.ค.

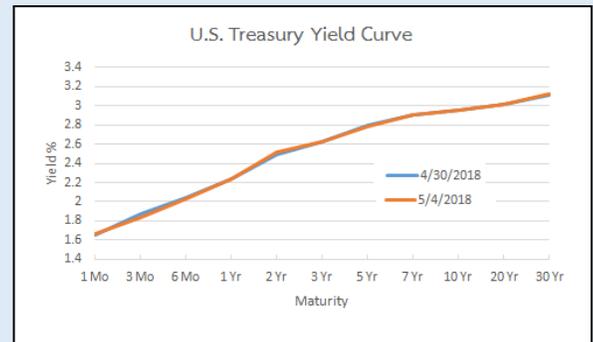
Financial Market

➢ ดัชนี Dow Jones และดัชนี S&P500 ปิดลดลงในช่วงสัปดาห์นี้ ขณะที่ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นโดยแรงหนุนจากราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการประกาศผลประกอบการของหลายบริษัทที่ดีกว่าคาด

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 0.2 ปิดที่ 24,262.51 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 0.4 ปิดที่ 2,663.42 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.08 ปิดที่ 7,209.62 จุด



➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เคลื่อนไหวในกรอบแคบ



➢ เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นในสัปดาห์นี้ dollar index ปิดสูงขึ้นร้อยละ 1.2 โดยปัจจัยขับเคลื่อนตลาดที่สำคัญในสัปดาห์นี้ได้แก่ การเจรจาในประเด็นเรื่องการค้าระหว่างรัฐบาลสหรัฐฯ กับจีน ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของสหรัฐฯ และรายงานภาวะตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ในเดือนเม.ย.

