



U.S. Weekly Economic and Financial Review

March 26 – 30, 2018

Highlights

- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ กำลังจัดทำแผนที่จะใช้มาตรการเพื่อจำกัดการลงทุนจากประเทศจีนในอุตสาหกรรมด้านเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อความมั่นคงของประเทศ
- การเข้ารับตำแหน่งผู้นำ FDIC ของนาง Jelena McWilliams ในเดือน เม.ย. นี้ อาจทำให้มีการผ่อนคลายกฎระเบียบสถาบันการเงินอย่างมีนัยสำคัญในปี 2561
- ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าววิพากษ์วิจารณ์บริษัท Amazon Inc. ว่า มีความพยายามดำเนินธุรกิจด้วยจุดมุ่งหมายในการหลีกเลี่ยงภาษี และเอาเปรียบบริษัทขนส่งสินค้าสหรัฐฯ
- สหรัฐ-เกาหลีใต้เห็นพ้องปรับแก้ไขข้อตกลง FTA
- การใช้จ่ายผู้บริโภคขยายตัวน้อยกว่ารายได้ติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง โดยผู้บริโภคสหรัฐฯ มีการออมเงินมากขึ้น
- GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 4/2560 ขยายตัวร้อยละ 2.9 สูงกว่าที่เคยประมาณการไว้

● กระทรวงการคลังสหรัฐฯ กำลังจัดทำแผนที่จะใช้มาตรการเพื่อจำกัดการลงทุนจากประเทศจีนในอุตสาหกรรมด้านเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อความมั่นคงของประเทศ เช่น เทคโนโลยี microchips และ 5G เป็นต้น โดยสหรัฐฯ กำลังศึกษาวิธีการที่จะเพิ่มเงื่อนไขการลงทุนจากประเทศจีนให้เข้มงวดขึ้น ซึ่งจะอ้างอิงจากกฎหมายที่ทางคณะกรรมการการลงทุนต่างประเทศของสหรัฐฯ (CFIUS) ได้ใช้อยู่ปัจจุบัน ที่ให้ประธานาธิบดีสามารถระงับการลงทุนจากต่างประเทศที่เห็นว่าเป็นภัยคุกคามต่อความมั่นคงของสหรัฐฯ รวมถึงจากกฎหมายด้านการควบคุมการค้าที่เกี่ยวข้องกับ national emergency นอกจากนี้รัฐบาลสหรัฐฯ ยังได้กำลังพิจารณาเรื่องการบังคับใช้กฎเรื่องการแลกเปลี่ยนการเข้ามาควบคุมบริษัทจากประเทศจีน ซึ่งสหรัฐฯ จะอนุมัติข้อตกลงทางการค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ประเทศจีนอนุญาตให้บริษัทสหรัฐฯ เข้าไปลงทุนได้เช่นกัน

ทั้งนี้ นาย Steven Mnuchin รมว. คลังสหรัฐฯ กล่าวว่า สหรัฐฯ กำลังเตรียมแผนการจำกัดการลงทุนของจีนในสหรัฐฯ แต่ก็กำลังเจรจากับจีน และจะดูว่าสามารถบรรลุข้อตกลงได้หรือไม่ โดยสหรัฐฯ กำลังหารืออย่างสร้างสรรค์ และหวังว่าจะบรรลุข้อตกลงกันได้

● สำนักพิมพ์ The Wall Street Journal เผยแพร่บทความเกี่ยวกับการเข้ารับตำแหน่งผู้นำ Federal Deposit Insurance Corp. (FDIC) ในเดือน เม.ย. นี้ ของนาง Jelena McWilliams ซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากประธานาธิบดีทรัมป์ ว่า อาจทำให้มีการผ่อนคลายกฎระเบียบสถาบันการเงินอย่างมีนัยสำคัญในปี 2561 โดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทั้ง FDIC ธนาคารกลางสหรัฐฯ และ Office of the Comptroller of the Currency (OCC) มีแนวโน้มที่จะเดินหน้ารื้อร่างกฎหมายผ่อนคลายกฎระเบียบสถาบันการเงิน ซึ่งถือเป็นนโยบายที่คณะบริหารรัฐบาลประธานาธิบดีทรัมป์ ให้ความสำคัญในอันดับต้นๆ เช่น การผ่อนคลายกฎ Volcker Rule การปรับกฎระเบียบเรื่อง capital and liquidity requirement และการผ่อนคลายข้อจำกัดในการสินเชื่อเพื่อการบริโภคระยะสั้นต่างๆ เป็นต้น

● ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าววิพากษ์วิจารณ์บริษัท Amazon Inc. ถึงแนวทางการประกอบกิจการ โดยมองว่าบริษัท Amazon มีความพยายามดำเนินธุรกิจด้วยจุดมุ่งหมายในการหลีกเลี่ยงภาษี รวมถึงเอาเปรียบบริษัทขนส่งสินค้าสหรัฐฯ ทั้งนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ กล่าวว่า บริษัท Amazon ประยุกต์ใช้กลยุทธ์การค้าที่โจมตี/ส่งผลกระทบต่อบริษัทค้าปลีกรายเล็กต่างๆ ของประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งทำที่ของประธานาธิบดีทรัมป์ ส่งผลให้พนักงานขาดการเข้าถึงความเป็นไปได้ที่ประธานาธิบดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาเพิ่มกฎระเบียบการประกอบกิจการของบริษัท Amazon และมาตรการด้านภาษี อย่างไรก็ตาม นาง Sarah Huckabee Sanders โฆษกทำเนียบขาว ระบุว่า รัฐบาลสหรัฐฯ ยังไม่ได้พิจารณามาตรการใดๆ ต่อบริษัท Amazon และยังไม่ได้มีการประกาศหรือออกนโยบายที่เฉพาะเจาะจงในเรื่องนี้

● สหรัฐฯ และเกาหลีใต้ ได้ตกลงร่วมกันในหลักการ เกี่ยวกับการปรับแก้ไขเนื้อหาในข้อตกลงการค้าเสรี (FTA) ซึ่งได้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ปี 2555 โดยการปรับแก้ไขเนื้อหาในข้อตกลง FTA ครั้งนี้ จะช่วยให้เกาหลีใต้ได้รับการยกเว้นจากการเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กของสหรัฐฯ ในอัตราร้อยละ 25 แต่ต้องจำกัดจำนวนการส่งออกเหล็กมายังสหรัฐฯ ในแต่ละปี ขณะที่เกาหลีใต้ตกลงว่าจะเพิ่มโควตาการนำเข้ารถยนต์ที่ผลิตในสหรัฐฯ ซึ่งผ่านเกณฑ์

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

ความปลอดภัยเพิ่มขึ้นสองเท่า และจะนำบริษัทผลิตรายของสหรัฐฯ เข้าร่วมอยู่ในแผนเบิกจ่ายเบี้ยประกันสุขภาพแห่งชาติ ขณะที่สหรัฐฯ จะยังคงเรียกเก็บภาษีรถบรรทุกนำเข้าจากเกาหลีใต้ในอัตราร้อยละ 25 ไปจนถึงปี 2584 ซึ่งแตกต่างจากข้อตกลงเดิมที่ระบุว่า สหรัฐฯ จะค่อยๆปรับลดภาษีดังกล่าวลง จนกระทั่งเหลือร้อยละ 0 ภายในปี 2564 นอกจากนี้ทั้งสองประเทศจะร่วมมือกันในการกำหนดข้อตกลงว่าด้วยหลักปฏิบัติเกี่ยวกับการบริหารการเงิน ซึ่งครอบคลุมถึงการห้ามมิให้มีการปรับลดค่าเงินเพื่อหวังผลด้านการแข่งขัน ตลอดจนสร้างความโปร่งใสและความน่าเชื่อถือของนโยบายการเงิน

- **รายได้ของผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ก.พ. ขยายตัวที่ร้อยละ 0.4 MoM ขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคขยายตัวที่ร้อยละ 0.2 MoM ส่งผลให้ saving rate ปรับเพิ่มขึ้นสู่ร้อยละ 3.4 ซึ่งเป็นอัตราการออมสูงที่สุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2560** อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวในไตรมาสก่อนหน้าจะทำให้ใช้จ่ายมากขึ้นในระยะต่อไป เนื่องจากภาวะตึงตัวในตลาดแรงงานส่งผลให้เกิดการขยายตัวของอัตราค่าจ้างและรายได้ของผู้บริโภค
- **ดัชนีราคา PCE ซึ่งเป็นดัชนีวัดอัตราเงินเฟ้อที่ Fed จับตามอง ขยายตัวร้อยละ 0.2 MoM ในเดือน ก.พ. หลังจากที่ขยายตัวร้อยละ 0.4 MoM ในเดือนก่อนหน้า** ขณะที่ Core PCE เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM เช่นกัน หากเทียบรายปี ดัชนี PCE ในเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 YoY ขณะที่ Core PCE เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 YoY ซึ่งยังต่ำกว่าเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อของ Fed ที่ร้อยละ 2
- **GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 4/2560 ประมาณการครั้งที่สาม ขยายตัวร้อยละ 2.9** ซึ่งสูงกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่สองที่ร้อยละ 2.5 ทั้งนี้ปัจจัยหลักของการปรับเพิ่มตัวเลข GDP ครั้งนี้มาจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค ซึ่งมีสัดส่วนมากกว่า 2 ใน 3 ของกิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ถูกปรับเพิ่มเป็นขยายตัวร้อยละ 4.0 ในไตรมาส 4 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ไตรมาส 4 ของปี 2557

Financial Market

- **ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้** โดยตลาดได้ปัจจัยหนุนจากข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯ และจากการที่นักลงทุนบางกลุ่มเข้าซื้อหุ้นเพื่อตกแต่งบัญชี (window dressing) ในการซื้อขายวันสุดท้ายของไตรมาส 1/2561
 - ในช่วงสัปดาห์นี้ ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 ปิดที่ 24,143 จุด ขณะที่ดัชนี S&P500 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 ปิดที่ 2,642 จุด และดัชนี Nasdaq เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ปิดที่ 7,063 จุด

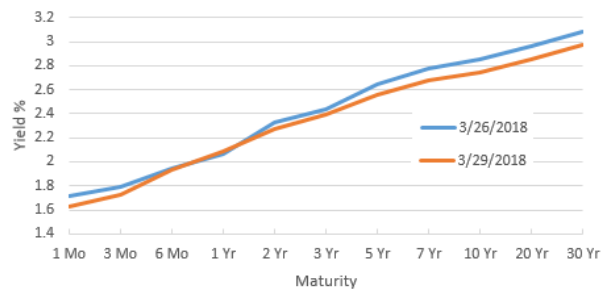
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เกือบทุกช่วงอายุต่างปรับตัวลดลง**

- **เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นในสัปดาห์นี้** โดยได้รับปัจจัยหนุนจากข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯ ที่เปิดเผยในช่วงสัปดาห์นี้ อย่างไรก็ตามนักลงทุนยังคงจับตาเรื่องสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศอื่นๆ ในโลก
 - ในช่วงสัปดาห์นี้ dollar index ปิดเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 0.8 อย่างไรก็ตาม dollar index ลดลงร้อยละ 2.1 ในไตรมาสแรกของปีนี้

Dow Jones Index



U.S. Treasury Yield Curve



Dollar Index

