

# Tariff Paused

**ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์** ประกาศเมื่อวันพุธที่ 9 เม.ย. ที่ผ่านมา ระงับการบังคับใช้มาตรการเรียกเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้เป็นเวลา 90 วัน โดยมีผลในทันที โดย ปรน.ทรัมป์เปิดเผยถึงสาเหตุของการระงับภาษีดังกล่าวว่า มาจากการที่ประเทศต่าง ๆ มากกว่า 75 ประเทศได้ติดต่อมายังเจ้าหน้าที่สหรัฐฯ เพื่อเจรจาทางออกและคลี่คลายความวิตกกังวลด้านการค้า

บรรยากาศการซื้อขายในตลาดหุ้นนิวยอร์กกลับมาคึกคักอีกครั้งหลังการประกาศดังกล่าว โดยดัชนี S&P500 พุ่งขึ้นถึง 9.52% ในวันพุธดังกล่าว นับเป็นการพุ่งขึ้นมากที่สุดในลำดับที่ 3 ตั้งแต่ปี 2000 เป็นต้นมา (รองจาก +11.6% และ +10.8% ในวันที่ 13 และ 18 ต.ค. ปี 2008) ส่งผลทำให้ตลาดเอเชียปรับตัวดีขึ้นในวันถัดมา ดัชนี Nikkei225 ปรับตัวเพิ่มขึ้น



9.13% ในวัน พท ที่ 10 เม.ย. ขณะที่ SET Index เพิ่มขึ้น 45.77 จุด หรือ 4.21% อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันหลังประกาศระงับมาตรการ (พท. 10 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ที่มีแนวโน้มทวีความรุนแรงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้เศรษฐกิจเผชิญกับภาวะถดถอย โดยล่าสุดสหรัฐฯ ได้ประกาศเพิ่ม Tariff กับจีนสู่ระดับ 125% ซึ่งหากรวมกับภาษีที่เรียกเก็บในกรณีเพิกถอนอีก 20% จะกลายเป็นสหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนในอัตราสูงถึง 145% ดัชนี S&P500 ตดลบที่ -3.46% ในวัน พท. ดังกล่าว ซึ่งทำให้ตลาดหุ้นเอเชียหลายตลาดติดลบในวัน ศ. ที่ 11 เม.ย. นี้

เรายังคงมีมุมมองที่ค่อนข้างระมัดระวังต่อสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงนี้ โดยประเมินตลาดยังคงจะมีความผันผวนอย่างต่อเนื่องในระยะนี้ แม้ว่าประเด็น Reciprocal Tariffs จะมีความชัดเจนมากขึ้นว่าจะเก็บกับประเทศใดบ้างและในอัตราเท่าใด แต่ยังคงมีประเด็นให้ติดตามต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นเรื่องของการเจรจาจากนานาประเทศว่าจะมีข้อเสนอดีให้สหรัฐฯ บ้าง ซึ่งบางข้อเสนอมักจะทำให้ประเทศอื่นเสียประโยชน์ไป รวมถึงท่าทีของ ปรน. ทรัมป์ ในระหว่างการเจรจาว่าจะจัดเอา Tariff ขึ้นมาสร้างน้ำหนักในการต่อรองให้กับสหรัฐฯ หรือไม่ ดังที่เคยทำกับแคนาดาและเม็กซิโกที่มีการเปลี่ยนนโยบายแทบจะรายวัน อีกทั้ง การตอบโต้ของจีนต่อมาตรการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ ซึ่งล่าสุดทางการจีนได้ประกาศขึ้นภาษีตอบโต้กับสหรัฐฯ เป็น 125% เท่าที่สหรัฐฯ เรียกเก็บจากจีน อาจสร้างความเสี่ยงต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลกเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ นักลงทุนอาจต้องติดตามสถานการณ์ในตลาดพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ด้วย หลังจากที่มีการเคลื่อนไหวรุนแรงในช่วงที่ผ่านมาด้วย

**ดร. สมชัย อมรรรม**

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน บลจ.กรุงไทย