



ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



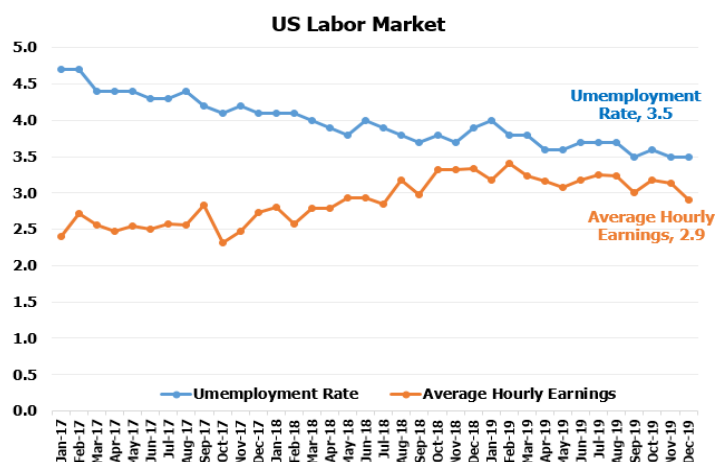
ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง จากผลกระทบของมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ กับประเทศต่างๆ ที่ทำให้เศรษฐกิจประเทศหลักที่ขยายตัวลดลงตามการส่งออกและการลงทุน อย่างไรก็ตาม ยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการที่ธนาคารกลางประเทศต่างๆ กลับมาดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงิน รวมทั้งภาคการค้าเริ่มคลี่คลายหลังจากที่สหรัฐฯ และจีนจะลงนามในข้อตกลงการค้าเฟสแรกในวันที่ 15 มกราคม 2563 และจีนถูกถอดออกจากประเทศที่ปิดเป็นค่าเงิน

เศรษฐกิจสหรัฐฯ

➔ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวได้ ตามตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยอัตราการว่างงานในเดือนธันวาคม 2562 อยู่ที่ร้อยละ 3.5 ต่ำสุดในรอบ 50 ปี และค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงาน (Average Hourly Earnings) ยังคงขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.9 รวมทั้งอุปสงค์ในประเทศที่ฟื้นตัวดีขึ้น สะท้อนจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.1 สูงสุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2561 และยอดขายบ้านใหม่ขยายตัวเพิ่มขึ้น อยู่ที่ร้อยละ 1.3 สู่ระดับ 719,000 หลัง

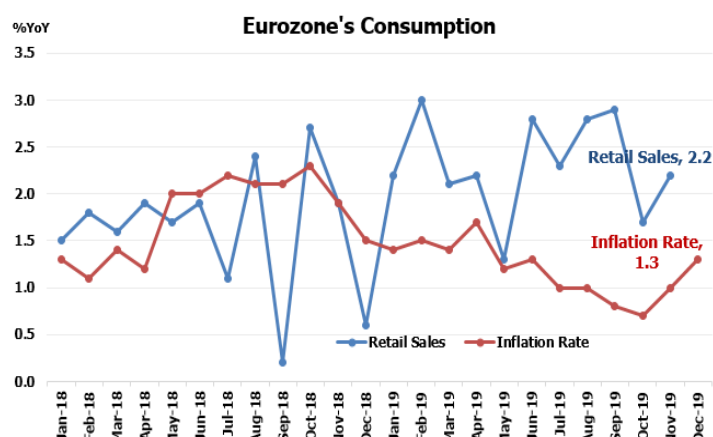
ทั้งนี้ การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ในวันที่ 29 มกราคม 2563 คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.50-1.75 สอดคล้องกับมุมมองของ CME group ผ่าน FED Watch Tool ที่นักลงทุนมองว่าโอกาสที่ FOMC จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้สูงถึงร้อยละ 93.9



เศรษฐกิจยูโรโซน

➔ เศรษฐกิจยูโรโซนฟื้นตัวเล็กน้อยแต่ภาคการผลิตยังคงอ่อนแอ จากอุปสงค์ในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย โดยยอดค้าปลีกในเดือนพฤศจิกายน 2562 ขยายตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 2.2 และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนธันวาคม 2562 ขยายตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 1.3 สูงสุดในรอบ 6 เดือน ขณะที่ภาคการผลิตยังคงอ่อนแอ โดยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมยังคงหดตัว อยู่ที่ร้อยละ -2.2 และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) หดตัวอยู่ที่ระดับ 46.3

ทั้งนี้ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในการประชุมครั้งแรกของนางคริสติน ลาการ์ด ยังคงเน้นนโยบายการเงินเชิงผ่อนคลายจากแรงกดดันของอัตราเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมายและ มีแนวโน้มลดลง พร้อมทั้งปรับลดคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจของยูโรโซนในปี 2562-2563 ลงร้อยละ 0.1 เป็นร้อยละ 1.2 และ 1.1 ตามลำดับ



ที่มา: CEIC, FRED@ Economic Data, Trading Economics

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ

เศรษฐกิจญี่ปุ่น

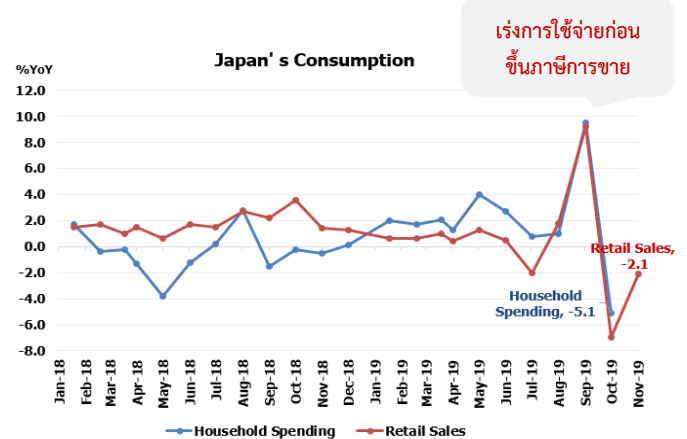
➡ **เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวชะลอลง** จากการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนที่หดตัวสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2559 อยู่ที่ร้อยละ -5.1 และยอดค้าปลีกที่หดตัวอยู่ที่ร้อยละ -2.1 รวมทั้งภาคการผลิตที่ชะลอลง โดยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวลดลงอยู่ที่ร้อยละ -8.1 และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI : Nekkei) ในเดือนธันวาคม 2562 ยังคงหดตัวอยู่ที่ระดับ 48.4 ต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่องเป็นระยะเวลา 11 เดือน ประกอบกับภาคการส่งออกและการนำเข้าที่หดตัวอยู่ที่ร้อยละ -7.9 และ -15.7 ตามลำดับ ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุลอยู่ที่ -82.1 พันล้านเยน อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนพฤศจิกายน 2562 ขยายตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 0.5 สูงสุดในรอบ 4 เดือน

ทั้งนี้ จากเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ชะลอตัวลง ทำให้รัฐบาลญี่ปุ่นได้กระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ที่สุดในรอบ 3 ปี ผ่านมาตรการทางการคลังด้วยการอนุมัติวงเงิน 26 ล้านล้านเยน คิดเป็นร้อยละ 5 ของ GDP เพื่อลดผลกระทบจากการขึ้นภาษีผู้บริโภคและสงครามการค้า

เศรษฐกิจจีน

➡ **เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณฟื้นตัว** จากอุปสงค์ในประเทศที่ฟื้นตัวขึ้น โดยยอดค้าปลีกในเดือนพฤศจิกายน 2562 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 8.0 สูงสุดในรอบ 5 เดือน และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 4.5 สูงสุดตั้งแต่เดือนมกราคม 2555 รวมทั้งผลผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 6.2 สูงสุดในรอบ 5 เดือน อย่างไรก็ตาม การส่งออกที่หดตัวเพิ่มขึ้นและการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ -1.3 และ 0.5 ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุลลดลงอยู่ที่ 37.9 พันล้านดอลลาร์ สรอ.

ทั้งนี้ เศรษฐกิจจีนเริ่มคลี่คลายความวิตกกังวลหลังจากสหรัฐฯประกาศลดเงินให้ออกจากประเทศที่ปิดเปื้อนค่าเงิน เนื่องจากสหรัฐฯ มองว่า จีนมีความคืบหน้าในการแก้ปัญหาต่างๆ ที่สหรัฐฯ วิตกกังวลและแสดงความมุ่งมั่นที่จะหลีกเลี่ยงการปรับลดค่าเงินเพื่อหวังผลด้านการแข่งขัน โดยการตัดสินใจดังกล่าวมีขึ้นก่อนที่สหรัฐฯ และจีนจะลงนามในข้อตกลงการค้าเฟสแรกในวันที่ 15 มกราคม 2563



ที่มา: CEIC, PBOC, Trading Economics