



ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ

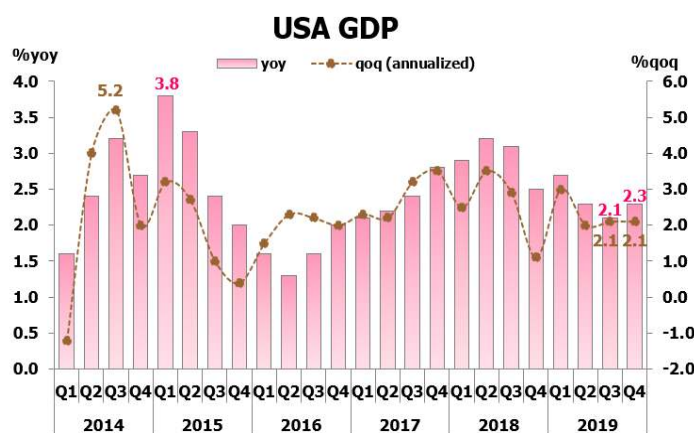
เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง โดย IMF คาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจโลกปี 2562 -63 อยู่ที่ร้อยละ 2.9 และ 3.3 ตามลำดับ ตามภาวะการค้าและการลงทุนโลกที่ชะลอตัวลง จากผลกระทบของมาตรการกีดกันทางการค้าและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในหลายภูมิภาค รวมทั้งผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ซ้ำเติมให้เศรษฐกิจประเทศที่พึ่งพาการท่องเที่ยวให้อ่อนแอลง

เศรษฐกิจสหรัฐฯ

➡ **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัว** โดย GDP ไตรมาสที่ 4/2562 ขยายตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 2.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากการใช้จ่ายของผู้บริโภคและการใช้จ่ายของภาครัฐที่ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.8 และ 2.7 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่การลงทุนภาคธุรกิจหดตัวอยู่ที่ร้อยละ -6.1 หดตัวต่อเนื่อง 3 ไตรมาสติดต่อกัน

ทั้งนี้ การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) เมื่อวันที่ 30 มกราคม 2563 มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.50-1.75 จากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่มีแนวโน้มชะลอตัวต่ำกว่าร้อยละ 2.0 ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

IMF (Jan-2020)	2019e	2020f
GDP (%yoy)	2.3	2.0 (-0.1)

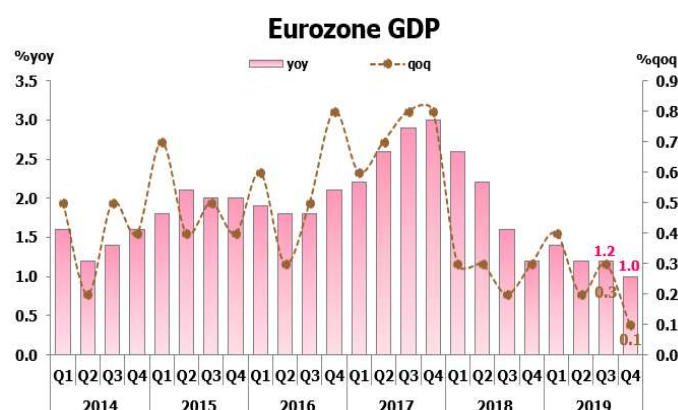


เศรษฐกิจยูโรโซน

➡ **เศรษฐกิจยูโรโซนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง** โดย GDP ไตรมาสที่ 4/2562 ขยายตัวลดลงอยู่ที่ร้อยละ 1.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและขยายตัวลดลงอยู่ที่ร้อยละ 0.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งต่ำสุดในรอบ 7 ปีจากอุปสงค์ในประเทศที่ชะลอตัว โดยยอดค้าปลีกในเดือนธันวาคม 2562 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.3 ต่ำสุดในรอบ 7 เดือน และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัวลดลงอยู่ที่ร้อยละ 1.1 ต่ำสุดในรอบ 3 เดือน ประกอบกับภาคการผลิตที่หดตัวต่อเนื่อง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) หดตัวอยู่ที่ระดับ 47.9 ต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่อง 12 เดือน

ทั้งนี้ การประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) เมื่อวันที่ 23 มกราคม 2563 มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 0.0 และยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ร้อยละ -0.5 พร้อมทั้งประกาศดำเนินมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) จำนวน 20,000 ล้านยูโร/เดือน

IMF (Jan-2020)	2019e	2020f
GDP (%yoy)	1.2	1.3 (-0.1)



ที่มา: Trading Economics, CEIC, IMF (WEO, Jan 2020)

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



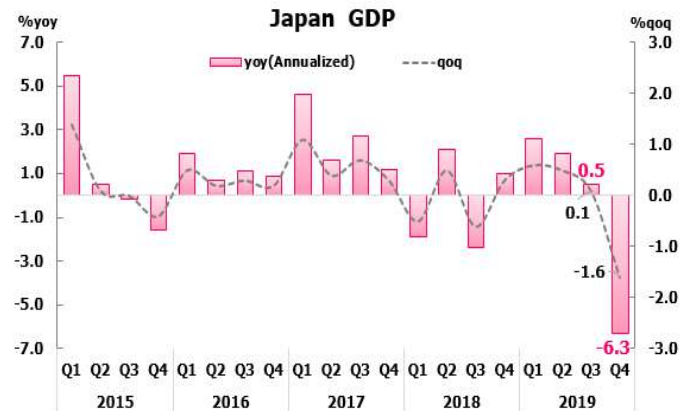
ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ

เศรษฐกิจญี่ปุ่น

➔ เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัวลง โดย GDP ไตรมาสที่ 4/2562 หดตัวอยู่ที่ร้อยละ -6.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และหดตัวอยู่ที่ร้อยละ -1.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนและยอดค้าปลีกหดตัวต่อเนื่อง 3 เดือนติดต่อกันอยู่ที่ร้อยละ -4.8 และ -2.6 ตามลำดับ รวมทั้งภาคการผลิตที่ชะลอตัวลงโดยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมยังคงหดตัวอยู่ที่ร้อยละ -3.0 ต่อเนื่อง 3 เดือน และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI : Nekkei) ในเดือนมกราคม 2563 ยังคงหดตัวอยู่ที่ระดับ 48.8 ต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่อง 9 เดือน รวมทั้งภาคการส่งออกและการนำเข้าที่หดตัวลดลงอยู่ที่ร้อยละ -6.3 และ -4.9 ตามลำดับ ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุล -154.5 พันล้านเยน ขาดดุลต่อเนื่อง 2 เดือน

ทั้งนี้ การประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เมื่อวันที่ 21 มกราคม 2563 มีมติ 7-2 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ -0.1 และยืนยันจะดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อไป พร้อมทั้งคาดการณ์การขยายตัว GDP ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 0.7 และปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อลดลงอยู่ที่ร้อยละ 1.0 จากเดิมที่ร้อยละ 1.1

IMF (Jan-2020)	2019e	2020f
GDP (%yoy)	1.0	0.7 (+0.2)

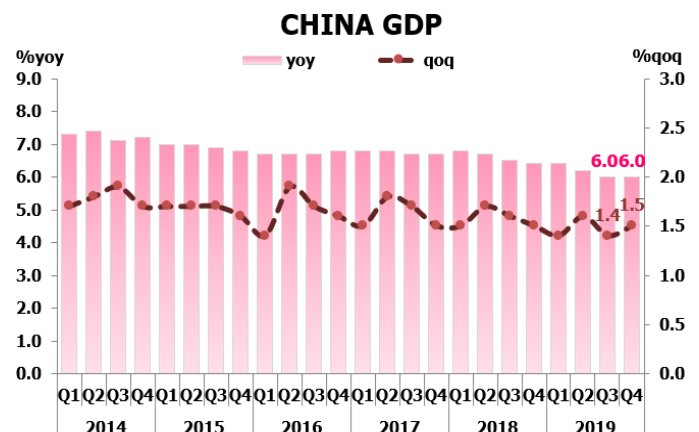


เศรษฐกิจจีน

➔ เศรษฐกิจจีนขยายตัวชะลอตัวลง โดย GDP ไตรมาสที่ 4/2562 หดตัวอยู่ที่ร้อยละ 6.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ต่ำสุดในรอบ 29 ปี และขยายตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 1.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากภาคการผลิตที่ชะลอตัวโดยการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอยู่ที่ร้อยละ 5.3 ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนและดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI : Caixin) ในเดือนมกราคม 2563 อยู่ที่ระดับ 51.1 ต่ำสุดในรอบ 5 เดือน อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนมกราคม 2563 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 5.4 จากราคาเนื้อหมูที่พุ่งสูงขึ้นสูงถึงร้อยละ 97

ทั้งนี้ การระบาดของไวรัส COVID-19 อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างรุนแรงต่อการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ ทำให้ธนาคารแห่งชาติจีน (PBOC) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Loan Prime Rate) ในรอบ 4 ปี ลงสู่ร้อยละ 4.15 รวมทั้งอัดฉีดเม็ดเงินเป็นจำนวน 1.2 ล้านล้านหยวนหรือประมาณ 173,000 ล้านดอลลาร์ เข้าสู่ตลาดผ่านธุรกรรมการซื้อโดยมีสัญญาขายคืน (Reverse Repurchase Agreement)

GDP (%yoy)	2019e	2020f
IMF (Jan-2020)	6.1	6.0 (+0.2)
Moody's Analytics	-	5.3



ที่มา: Trading Economics, CEIC, IMF (WEO, Jan 2020)