



ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศเดือนมกราคม - กุมภาพันธ์ 2563

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ตามเศรษฐกิจประเทศหลักได้แก่ สหรัฐฯ กลุ่มประเทศยูโรโซน ญี่ปุ่น และจีนที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง จากผลกระทบของการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ทำให้ภาคการค้า การลงทุน การผลิต และภาคการท่องเที่ยวชะลอตัวลง และเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว ธนาคารกลางของประเทศต่างๆ จำเป็นต้องดำเนินมาตรการทั้งการใช้นโยบายการเงินและการคลังเพื่อพยุงเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ

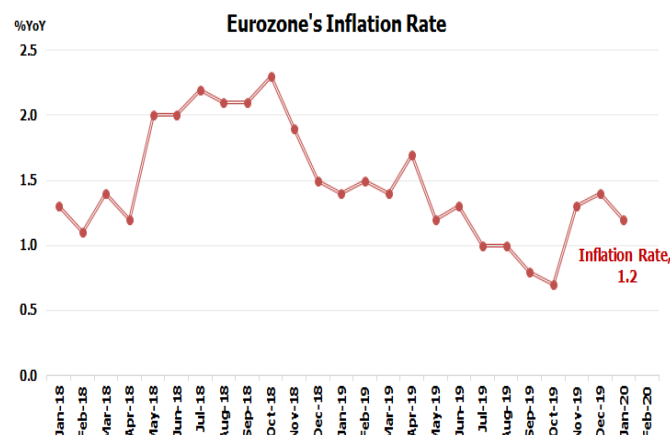
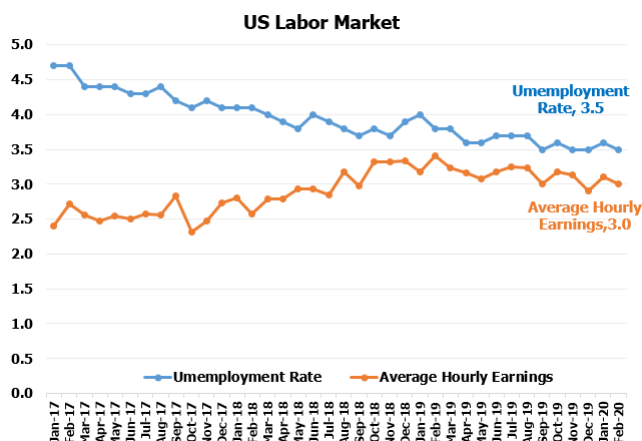
➔ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวได้ ตามตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยอัตราการว่างงานในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 อยู่ที่ร้อยละ 3.5 และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.3 สูงสุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2561 ขณะที่ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.7 และดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐานขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.6

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2563 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งลง 100 bps. จากเดิมอยู่ที่ร้อยละ 1.00-1.25 สู่ระดับร้อยละ 0.00-0.25 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ เพื่อรับมือจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 นอกจากนี้ ยังได้ประกาศซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) วงเงิน 7 แสนล้านดอลลาร์ สรอ. และลดอัตราดอกเบี้ยสำรองของธนาคารสู่ระดับร้อยละ 0 โดยนายเจอโรม พาวเวล กล่าวว่า จะยังคงตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับดังกล่าวจนกว่าเฟดจะมีความเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจจะสามารถผ่านพ้นวิกฤตการณ์ที่เกิดขึ้นได้ในขณะนี้

เศรษฐกิจยูโรโซน

➔ เศรษฐกิจยูโรโซนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง จากอุปสงค์ในประเทศที่ชะลอตัว โดยในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัวลดลงอยู่ที่ร้อยละ 1.2 ต่ำสุดในรอบ 3 เดือน ประกอบกับการผลิตที่หดตัวต่อเนื่อง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) หดตัวอยู่ที่ระดับ 49.2 ต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่อง 13 เดือน

ทั้งนี้ การประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2563 มีมติคงอัตราดอกเบี้ยเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ที่ฝากไว้กับ ECB อยู่ที่ร้อยละ -0.5 พร้อมทั้งเห็นชอบมาตรการผ่อนคลายทางการเงิน โดยการเพิ่มขนาดการซื้อสินทรัพย์วงเงิน 1.2 แสนล้านยูโร เพื่ออัดฉีดเงินเข้าระบบ



ที่มา: Trading Economics, CEIC, CME Group

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

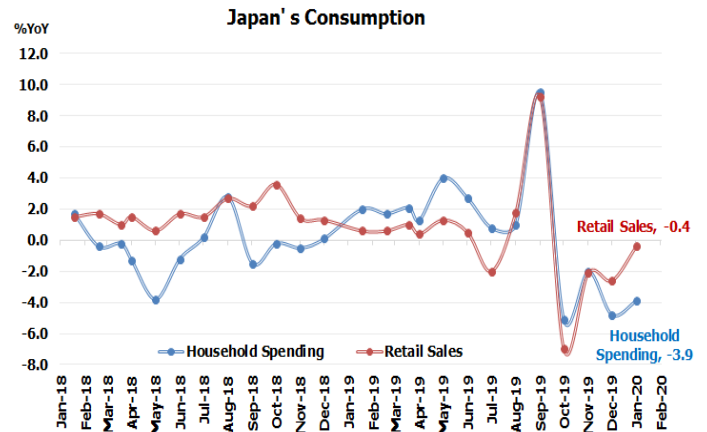


ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศเดือนมกราคม - กุมภาพันธ์ 2563

เศรษฐกิจญี่ปุ่น

➡ **เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัวลง** จากการใช้จ่ายของภาคครัวเรือน และยอดค้าปลีกหดตัวต่อเนื่อง 4 เดือนติดต่อกันอยู่ที่ร้อยละ -3.9 และ -0.4 ตามลำดับ รวมทั้งภาคการผลิตที่ชะลอตัวลง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI : Nekkei) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ยังคงหดตัวลดลงอยู่ที่ระดับ 47.8 ต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่อง 10 เดือนและต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2559 รวมทั้งภาคการส่งออกหดตัวอยู่ที่ร้อยละ -2.6 ติดลบต่อเนื่อง 14 เดือนติดต่อกันและต่ำสุดในรอบ 3 ปีและการนำเข้าที่หดตัวอยู่ที่ร้อยละ -3.6 ติดลบต่อเนื่อง 9 เดือนติดต่อกัน ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุล -1.31 ล้านล้านเยน ขาดดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน

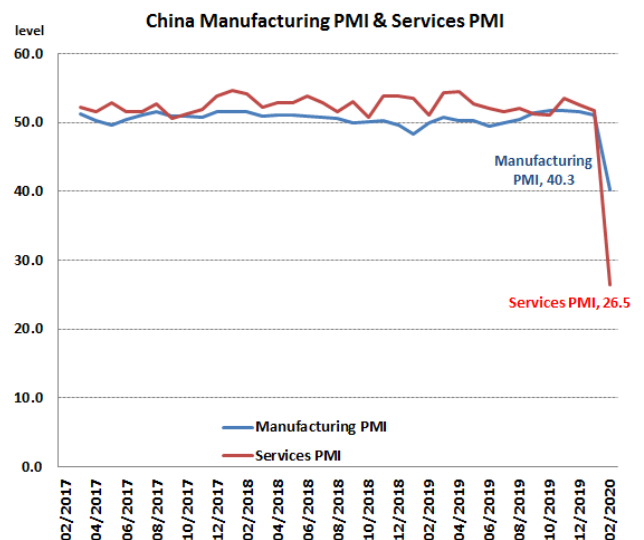
ทั้งนี้ ผลกระทบของ COVID-19 ส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวของญี่ปุ่น โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาญี่ปุ่นหดตัวมากขึ้นอยู่ที่ร้อยละ -1.1 ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และอาจกระทบต่อการจัดงาน Tokyo Olympic & Paralympic 2020 ที่รัฐบาลคาดหวังว่าจะมีนักท่องเที่ยวเดินทางมาใช้จ่ายเป็นจำนวนมาก เพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว ธนาคารแห่งประเทศไทย (BOJ) อาจจะมีการเพิ่มการเข้าซื้อสินทรัพย์ (ETF) ที่ระดับ 6 ล้านล้านเยนต่อปี



เศรษฐกิจจีน

➡ **เศรษฐกิจจีนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง** จากภาคการผลิตที่ชะลอตัว โดยในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI : Caixin) ลดลงอยู่ที่ระดับ 40.3 ต่ำสุดนับตั้งแต่เริ่มมีการสำรวจในเดือนเมษายน 2547 และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการลดลงอยู่ที่ระดับ 26.5 ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

ทั้งนี้ ธนาคารแห่งชาติจีน (PBOC) ออกมาตรการเพื่อบรรเทาผลกระทบการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ด้วยการใช้ทั้งนโยบายการเงินและการคลัง โดยมีการปรับลดดอกเบี้ย Reverse Repo Rate ประเภท 7 วันและ 14 วัน ลงร้อยละ 0.1 สู่ระดับร้อยละ 2.40 และ 2.55 ตามลำดับ ปลดปล่อยสินเชื่อ Relending เป็นจำนวนวงเงิน 3 แสนล้านหยวน ให้แก่ธนาคารพาณิชย์ในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบ ส่วนมาตรการทางการคลังจะมีการยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่มให้กับภาคการขนส่ง บริการ และบริการจัดส่งสินค้า ซึ่งจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563



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