

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศเดือนพฤษภาคม – มิถุนายน 2563

เศรษฐกิจโลกชะลอตัวรุนแรงจากมาตรการ Lockdown เพื่อควบคุมสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในช่วงครึ่งปีแรกและขยายวงกว้างรุนแรงมากขึ้นในปัจจุบัน ส่งผลให้ทั้ง IMF ,World Bank และ OECD ปรับลดการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก ปี 2563 เหลือร้อยละ -4.9 , -5.2 และ -6.0 ตามลำดับ และกลับมาขยายตัวร้อยละ 5.4 , 4.2 และ 5.2 ในปี 2564 ตามลำดับ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ

➡ **เศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัว** สหรัฐฯ กลายเป็นจุดศูนย์กลางของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 โดยมีผู้ติดเชื้อสะสม ณ วันที่ 10 กรกฎาคม 2563 จำนวน 3.11 ล้านคน สูงสุดในโลก ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ โดยสมาคมเศรษฐศาสตร์ธุรกิจแห่งชาติของสหรัฐฯ (NABE) คาดว่า GDP ไตรมาสที่ 2/2563 จะหดตัวรุนแรงที่ร้อยละ -26.5* ขณะที่ตลาดแรงงานกลับมาฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ้างงานชั่วคราว ทั้งนี้ IMF ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ -8.0 จากเดิมที่ร้อยละ -5.9

➡ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ประกาศให้ธนาคารพาณิชย์จำกัดการจ่ายเงินปันผลและงดการซื้อหุ้นคืนไปจนถึงสิ้นไตรมาสที่ 3/2563 พร้อมทั้งให้คงระดับการกันเงินทุนสำรองไว้ หลังจากที่ได้ประกาศผลการทดสอบภาวะเกิดวิกฤติ (Stress Test) จากสถานการณ์ที่ยังมีความไม่แน่นอน และคาดว่าเศรษฐกิจมีโอกาสฟื้นตัวในรูปแบบ W Shaped (ฟื้นตัวเร็วและดิ่งลงรอบสอง) จากผลกระทบการระบาดของไวรัส COVID-19 รอบสอง

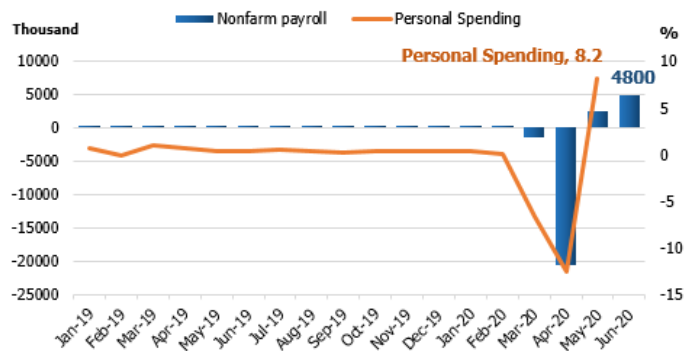
เศรษฐกิจยูโรโซน

➡ **เศรษฐกิจยูโรโซน ฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยแต่ยังคงอ่อนแอ** โดยภาคอุตสาหกรรมเริ่มกลับมาฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดทำให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการในเดือนมิถุนายน 2563 สูงสุดในรอบ 4 เดือน หดตัวน้อยลงอยู่ที่ระดับ 47.4 และ 48.3 ตามลำดับ แต่ยังคงต่ำกว่าระดับ 50 โดย IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ -10.2 จากเดิมที่ร้อยละ -7.5

➡ ทั้งนี้ เศรษฐกิจยูโรโซนยังคงเผชิญกับปัจจัยเสี่ยง (1) ระยะสั้น สหรัฐฯ เตรียมพิจารณาเรียกเก็บภาษีนำเข้า เพื่อตอบโต้ทางการค้า (2) ระยะกลาง การกลับมาระบอบรอบสองจากการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และการเปิดรับนักท่องเที่ยว (3) ระยะยาว เศรษฐกิจยุโรปพึ่งพารายได้จากการท่องเที่ยวเป็นสำคัญ ถ้านักท่องเที่ยวจีนและเอเชียไม่ฟื้นตัวจะทำให้ภาคการท่องเที่ยวชะลอตัว โดยเฉพาะสินค้าแบรนด์เนมต่างๆ

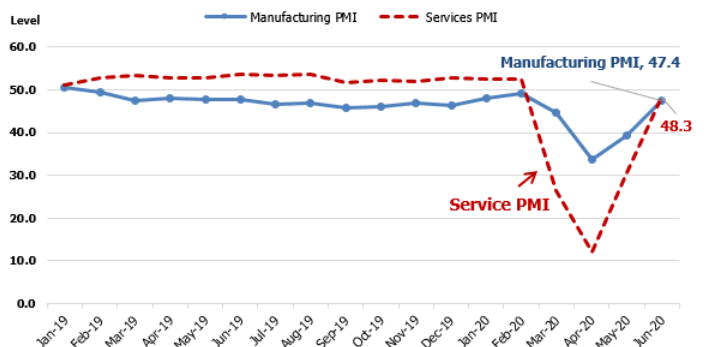
GDP (USA)	2020f	2021f
%yoy, (Diff from Apr 2020)	-8.0, (-2.1)	4.5, (-0.2)

US Labour & Personal Spending



GDP (Eurozone)	2020f	2021f
%yoy, (Diff from Apr 2020)	-10.2, (-2.7)	6.0, (+1.3)

Eurozone's Manufacturing PMI & Services PMI



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

*Consensus NABE Outlook survey June 2020

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศเดือนพฤษภาคม - มิถุนายน 2563

เศรษฐกิจญี่ปุ่น

➔ **เศรษฐกิจญี่ปุ่น ถดถอยต่อเนื่อง** โดยอุปสงค์ภายในประเทศหดตัวอย่างต่อเนื่อง สืบเนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้ประชาชนหลีกเลี่ยงการออกนอกบ้าน ถึงแม้จะประกาศยกเลิกภาวะฉุกเฉินเมื่อปลายเดือนพฤษภาคมแล้วก็ตาม สะท้อนจากการใช้จ่ายภาคครัวเรือนในเดือนพฤษภาคม 2563 หดตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ -16.2 และติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 สอดคล้องกับยอดค้าปลีกหดตัวอยู่ที่ร้อยละ -12.3 อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนมิถุนายน 2563 ปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่ระดับ 28.4 เมื่อเทียบกับเดือนก่อนที่อยู่ระดับ 24.0 จากการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown นอกจากนี้ IMF ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ -5.8 จากเดิมที่ร้อยละ -5.2

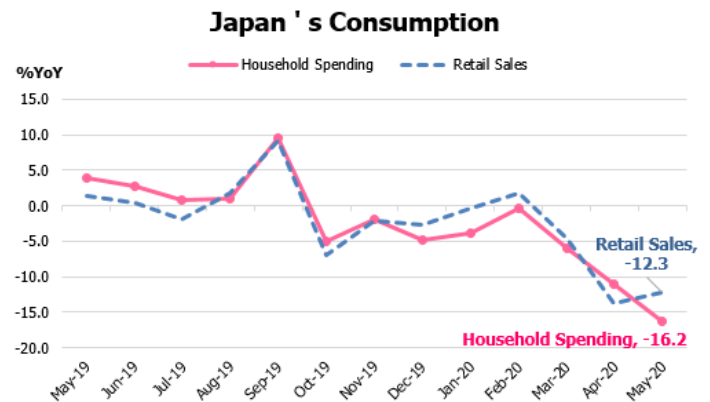
➔ การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2563 ได้พิจารณาขยายโครงการพิเศษเพื่อบรรเทาผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 และการปรับลดเป้าหมายอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (yield curve control) รวมทั้งขยายวงเงินซื้อ ETF เป็น 110 ล้านล้านเยน

เศรษฐกิจจีน

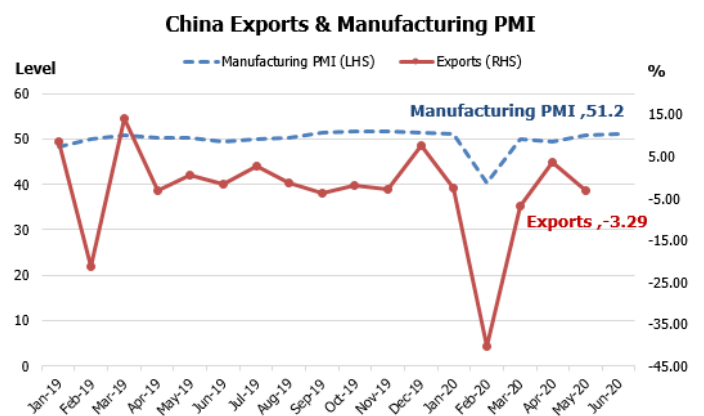
➔ **เศรษฐกิจจีน เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว** โดยภาคอุตสาหกรรมขยายตัวเพิ่มขึ้น หลังจากการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI : Caixin) ในเดือนมิถุนายน 2563 ขยายตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 51.2 สูงกว่าระดับ 50 และสูงสูดนับตั้งแต่เดือนธันวาคม 2562 อย่างไรก็ตาม ภาคการส่งออกยังคงอ่อนแอ เนื่องจากการยังมีการแพร่ระบาดในหลายประเทศ แต่มีทิศทางที่ดีขึ้น โดยในเดือนพฤษภาคม 2563 การส่งออกและนำเข้าหดตัวน้อยลงอยู่ที่ร้อยละ -3.3 และร้อยละ -16.7 ตามลำดับ ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุล 62.93 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนและสูงสูดนับตั้งแต่เดือนมกราคม 2564 อย่างไรก็ตาม IMF ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 1.0 จากเดิมที่ร้อยละ 1.2

➔ ธนาคารแห่งชาติจีน (PBOC) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้หลักขั้นต้น (Loan prime rate) ประเภท 1 ปี และ 5 ปี อัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ร้อยละ 3.85 และ 4.65 ตามลำดับ พร้อมทั้งเสริมสภาพคล่องครั้งแรกในเดือนกรกฎาคม 2563 ผ่านข้อตกลง reverse repo อายุ 7 วัน อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.2 จำนวน 5 หมื่นล้านหยวน

GDP (Japan)	2020f	2021f
%yoy, (Diff from Apr 2020)	-5.8, (-0.6)	2.4, (-0.6)



GDP (China)	2020f	2021f
%yoy, (Diff from Apr 2020)	1.0, (-0.2)	8.2, (-1.0)



ที่มา: Trading Economics, CEIC, PBOC, IMF (WEO, Jun 2020)