

ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND



ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศเดือนกรกฎาคม - สิงหาคม 2563

เศรษฐกิจโลกเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวอย่างช้าๆ หลังจากผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และดำเนินมาตรการทางการเงินและการคลังต่อเนื่อง ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มกลับมาฟื้นตัวทั้งภาคการผลิตและภาคการบริโภค โดยเฉพาะประเทศสหรัฐฯ และจีน อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความน่ากังวลจากการแพร่ระบาดที่ยังคงไม่สิ้นสุด ส่งผลให้ภาคบริการยังไม่สามารถกลับมาดำเนินการได้ปกติ และทำให้ประเทศต่างๆ มีข้อจำกัดในการดำเนินมาตรการทางการคลังมากขึ้น ซึ่งจะเป็นอุปสรรคสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ

➔ **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งสัญญาณฟื้นตัว** จากตลาดแรงงานฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง หลังจากผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และดำเนินมาตรการทางการเงินและการคลังอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราการว่างงานในเดือนสิงหาคม 2563 อยู่ที่ร้อยละ 8.4 ต่ำสุดในรอบ 5 เดือน และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 1.37 ล้านตำแหน่ง รวมทั้งตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานลดลงอยู่ที่ 884,000 คน ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2563 สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนสิงหาคม 2563 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.3 สูงสุดในรอบ 5 เดือน และตัวเลขการสร้างบ้านใหม่ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 22.6 สูงสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2563 ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจเริ่มกลับมาฟื้นตัว แต่คาดว่าจะเป็นการฟื้นตัวระยะสั้นและเปราะบาง

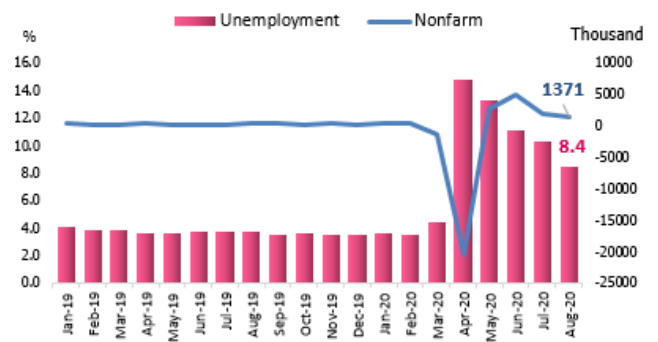
➔ ทั้งนี้ การประชุม Jackson hole เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2563 ปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินโดยปรับเปลี่ยนมาใช้เป้าหมายอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย (Flexible Average Inflation Targeting) เพื่อให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปสามารถอยู่สูงกว่าระดับเป้าหมายที่ร้อยละ 2.0 โดยมุ่งเน้นไปที่การเพิ่มอัตราการจ้างงานในวงกว้างและครอบคลุมเอื้อประโยชน์สำหรับกลุ่มรายได้น้อยและรายได้ปานกลาง

เศรษฐกิจยูโรโซน

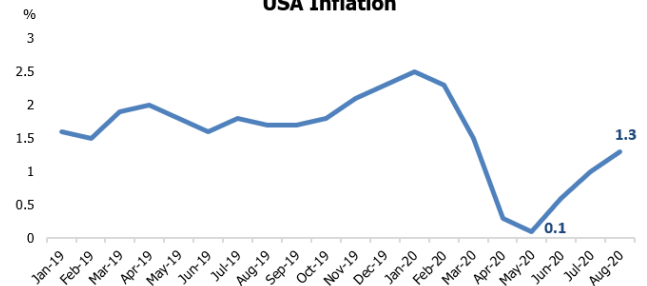
➔ **เศรษฐกิจยูโรโซน ชะลอตัว** หลังจากเกิดการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 สะท้อนจากตลาดแรงงานที่ยังคงอ่อนแอ โดยอัตราการว่างงานในเดือนกรกฎาคม 2563 เพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 7.9 สูงสุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2561 รวมทั้งอุปสงค์ในประเทศยังคงชะลอตัวท่ามกลางการแพร่ระบาดที่เพิ่มขึ้นในบางประเทศ สะท้อนจากยอดขายปลีกขยายตัวลดลงอยู่ที่ร้อยละ 0.4 ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนสิงหาคม 2563 หดตัวอยู่ที่ร้อยละ -0.2 ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2559 จากหมวดอาหาร เครื่องดื่ม และพลังงานเป็นสำคัญ

➔ ทั้งนี้ การประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) เมื่อวันที่ 10 กันยายน 2563 มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 0.0 และคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ร้อยละ -0.5 ขณะที่คงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ร้อยละ 0.25 พร้อมทั้งจะยังคงตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้จนกว่าอัตราเงินเฟ้อปรับตัวเข้าสู่กรอบเป้าหมาย แต่ไม่เกินร้อยละ 2.0

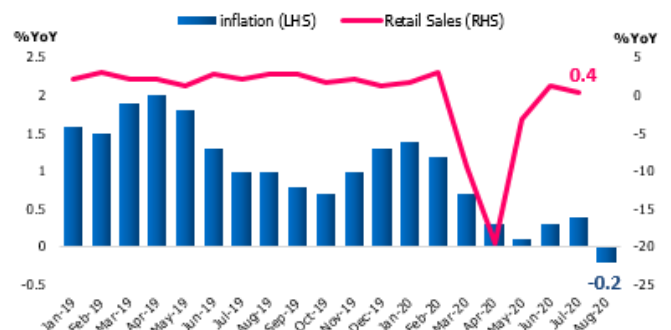
USA Labor Market



USA Inflation



Eurozone's Consumption



ที่มา: Trading Economics, CEIC

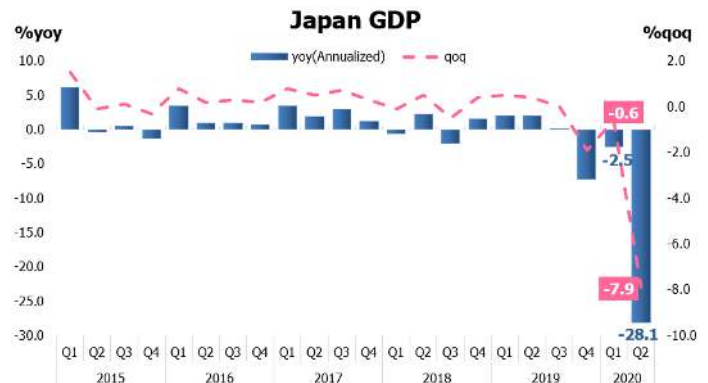
ECONOMIC SITUATION AND INTEREST RATE TREND

ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศเดือนกรกฎาคม - สิงหาคม 2563

เศรษฐกิจญี่ปุ่น

➔ เศรษฐกิจญี่ปุ่น เข้าสู่ภาวะถดถอย โดย GDP ไตรมาสที่ 2/2563 หดตัวอยู่ที่ร้อยละ -28.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งหดตัวเป็นไตรมาสที่ 3 และสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และหดตัวอยู่ที่ร้อยละ -7.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า รวมทั้งยังคงมีความกังวลจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 รอบสอง โดยอุปสงค์ในประเทศยังคงอ่อนแอ สะท้อนจากยอดขายปลีกและการใช้จ่ายภาคครัวเรือนในเดือนกรกฎาคม 2563 หดตัวอยู่ที่ร้อยละ -2.8 และ -7.6 ตามลำดับ ประกอบกับการส่งออกหดตัวอยู่ที่ -19.2 ติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 20 จากความต้องการทั่วโลกที่ลดลง และการนำเข้าหดตัวอยู่ที่ร้อยละ -22.3 ติดลบต่อเนื่องเดือนที่ 15 ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุลอยู่ที่ 11.6 พันล้านเยน

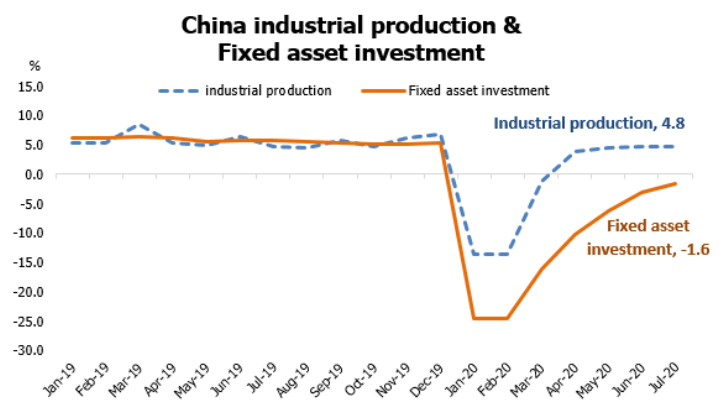
➔ ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2563 นายชินโซ อาเบะ นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นประกาศลาออกจากตำแหน่งเนื่องจากปัญหาสุขภาพ โดยในวันที่ 14 กันยายน 2563 พรรคเสรีประชาธิปไตย (ญี่ปุ่น) ประกาศเลือกนายโยชิฮิเดะ สึกะ หัวหน้าเลขาธิการคณะรัฐมนตรีญี่ปุ่น ให้ดำรงตำแหน่งประธานพรรคคนใหม่ และจะพิจารณาแต่งตั้งให้เป็นนายกรัฐมนตรีในการประชุมรัฐสภาสมัยพิเศษในวันที่ 16 กันยายน 2563



เศรษฐกิจจีน

➔ เศรษฐกิจจีน พ้นตัวดีขึ้น จากภาคการผลิตฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง หลังจากสามารถควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 โดยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือนกรกฎาคม 2563 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 4.8 และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรหดตัวน้อยลงอยู่ที่ร้อยละ -1.6 รวมทั้งการส่งออกในเดือนสิงหาคม 2563 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 9.5 สูงสุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2562 เนื่องจากอุปสงค์ต่างประเทศเริ่มดีขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และการนำเข้าหดตัวอยู่ที่ร้อยละ -2.1 ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุลอยู่ที่ 58.93 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

➔ ธนาคารแห่งชาติจีน (PBOC) เมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2563 ยังคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิง (Loan Prime Rate : LPR) ระยะเวลา 1 ปี และ 5 ปี อยู่ที่ร้อยละ 3.85 และ 4.65 ตามลำดับ และเมื่อวันที่ 8 กันยายน 2563 เสริมสภาพคล่องผ่านข้อตกลง reverse repo ประเภทอายุ 7 วัน ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.2 จำนวน 1.7 แสนล้านหยวน เพื่อเป็นการรักษาสภาพคล่องในระบบ



ที่มา: Trading Economics, CEIC, PBOC