



January 6 - 10, 2020

HIGHLIGHTS

- ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้
 - ตัวเลขตลาดแรงงานเดือน ธ.ค. บ่งชี้ตลาดแรงงานสหรัฐฯ แข็งแกร่งต่อเนื่อง
 - สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน พ.ย. ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม แต่ระดับต่ำสุดในรอบกว่าสามปี
 - ยอดสั่งซื้อสินค้าภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. ลดลงเป็นครั้งที่สามในรอบสี่เดือน
 - ดัชนี ISM ที่มีใช้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค. ปรับตัวดีขึ้น
- รองนายกรัฐมนตรีจีน เตรียมเดินทางมายังกรุงวอชิงตันเพื่อลงนามในข้อตกลงการค้าเฟสแรก
- ธนาคารโลกคาดการณ์เศรษฐกิจโลกขยายตัวเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อยในปี 2563
- อดีตประธาน Fed หนุนให้ Fed พิจารณาใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบหากเกิดภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ
- ผลสำรวจของ Deloitte ระบุ CFO ส่วนใหญ่คาดว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเกิดภาวะชะลอตัวภายในปี 2563

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

➡ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 145,000 ตำแหน่ง ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นปีที่ 10 และยาวนานที่สุดเป็นประวัติการณ์ อัตราการว่างงานคงที่อยู่ที่ร้อยละ 3.5 ขณะที่ค่าจ้างแรงงานรายชั่วโมงขยายตัวร้อยละ 2.9 YoY ชะลอตัวลงจากเดือน พ.ย. ที่ขยายตัวร้อยละ 3.1 YoY ทั้งนี้ภาพรวมทั้งปี 2562 สหรัฐฯ มีการจ้างงานเพิ่มขึ้น 2.11 ล้านตำแหน่ง ชะลอตัวลงจาก 2.68 ล้านตำแหน่ง ในปี 2561 ขณะที่อัตราการว่างงาน และการเลิกจ้าง ลดลงอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 50 ปี ซึ่งบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังอยู่ในภาวะที่แข็งแกร่งท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

➡ สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน พ.ย. ลดลงร้อยละ 8.2 MoM สู่ระดับ 4.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นยอดขาดดุลต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2559 และยอดขาดดุลการค้าลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม ปัจจัยหลักที่ส่งผลให้การขาดดุลการค้าเดือน พ.ย. ลดลงมาก มาจากสหรัฐฯ ขาดดุลการค้ากับจีนลดลงสืบเนื่องจากมาตรการเก็บภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ขณะที่การส่งออกน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น โดยมูลค่าการนำเข้าในเดือน พ.ย. ลดลงร้อยละ 1.0 MoM ขณะที่มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 MoM อนึ่งในภาพรวม 11 เดือนแรกของปี 2562 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าลดลงร้อยละ 0.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งมีแนวโน้มว่าสหรัฐฯ จะขาดดุลการค้าของทั้งปี 2562 ลดลงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2556 และการส่งออกสุทธิจะเป็นปัจจัยหนุน GDP สหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2562 หลังจากที่เป็ปัจจัยถ่วงในไตรมาสที่ 2 และ 3

➡ ยอดสั่งซื้อสินค้าภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. ลดลงร้อยละ 0.7 MoM ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงเป็นครั้งที่สามในรอบสี่เดือน ปัจจัยฉุดจากยอดสั่งซื้อเครื่องบินพาณิชย์และเครื่องบินทหารลดลง อย่างไรก็ตาม ยอดสั่งซื้อสินค้าทุนพื้นฐานในเดือน พ.ย. ซึ่งเป็นสิ่งบ่งชี้แผนการใช้จ่ายของภาคธุรกิจ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ทั้งนี้ภาคการผลิตสหรัฐฯ ยังคงส่งสัญญาณอ่อนแอและมีทิศทางที่ไม่ชัดเจนเนื่องจากได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ - จีน

➡ ผลสำรวจของสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ระบุว่า ดัชนีที่มีใช้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 55 ในเดือน ธ.ค. จากระดับ 53.9 ในเดือน พ.ย. ซึ่งค่าดัชนีที่สูงกว่าระดับ 50 บ่งชี้ภาวะการขยายตัว ทั้งนี้ ภาคธุรกิจเริ่มคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับการทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน หลังจากที่สหรัฐฯ และจีน บรรลุข้อตกลงการค้าเฟสแรก

รองนายกรัฐมนตรีจีน เตรียมเดินทางมายังกรุงวอชิงตันเพื่อลงนามในข้อตกลงการค้าเฟสแรก

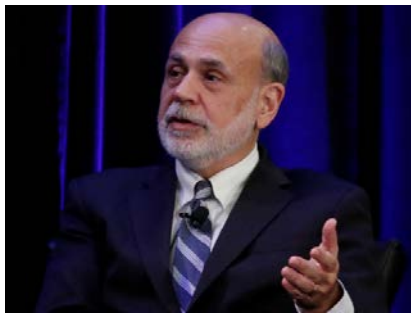
กระทรวงพาณิชย์จีนแถลงว่า นาย Liu He รองนายกรัฐมนตรีจีนและหัวหน้าคณะเจรจาการค้าของจีน จะเดินทางมายังกรุงวอชิงตัน สหรัฐฯ ในวันที่ 13 - 15 มกราคม 2563 เพื่อรวมลงนามในข้อตกลงการค้า phase one กับประธานาธิบดีทรัมป์ ของสหรัฐฯ



ธนาคารโลกคาดการณ์เศรษฐกิจโลกขยายตัวเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อยในปี 2563

ธนาคารโลกเปิดเผยรายงาน Global Economic Prospects คาดว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2563 จะขยายตัวร้อยละ 2.5 ซึ่งเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากร้อยละ 2.4 ในปี 2562 เนื่องจากการค้าและการลงทุนค่อยๆ พ้นตัวขึ้นจากระดับที่อ่อนแอในปี 2562 อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงยังคงมีอยู่ รวมถึงความเป็นไปได้ที่ความตึงเครียดด้านการค้าโลกจะขยายตัวอีกครั้ง เศรษฐกิจของประเทศขนาดใหญ่ชะลอตัวลงอย่างรุนแรง และเกิดภาวะชะงักงันด้าน

การเงินในตลาดเกิดใหม่และประเทศกำลังพัฒนา สำหรับเศรษฐกิจสหรัฐฯ คาดว่าจะชะลอตัวลง โดยขยายตัวเพียงร้อยละ 1.8 ในปี 2563 จากร้อยละ 2.3 ในปี 2562 เนื่องจากได้รับผลกระทบด้านลบจากการมาตรการปรับขึ้นภาษีสินค้านำเข้าก่อนหน้านี้ และความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าที่ยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้หากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ – จีนที่กำลังดำเนินอยู่ในขณะนี้นำไปสู่การลดความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า ก็อาจส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวมากกว่าที่คาดการณ์ไว้



อดีตประธาน Fed หนุนให้ Fed พิจารณาใช้อัตราดอกเบี้ยติดลบหากเกิดภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ

นาย Ben Bernanke อดีตประธาน Fed เขียนบทความเรื่อง The new tools of monetary policy ว่า Fed ควรพิจารณาใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบเป็นเครื่องมือ หากต้องรับมือกับภาวะเศรษฐกิจตกต่ำในอนาคต ซึ่งการเปิดช่องให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ต่ำกว่าร้อยละ 0 จะทำให้ Fed มีความคล่องตัวมากขึ้นในเวลาที่เครื่องมือทางการเงินมีจำกัด นอกจากนี้หลายประเทศในโลกมีการใช้อัตราดอกเบี้ยติดลบและเกิดผลกระทบใน

ทางบวก โดยพันธบัตรรัฐบาลของหลายประเทศในยุโรปมูลค่าประมาณ 11 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ให้ผลตอบแทนติดลบ อนึ่งความเห็นเรื่องการใช้อัตราดอกเบี้ยนโยบายติดลบของนาย Bernanke สอดคล้องกับความเห็นของนาย Alan Greenspan และนาง Janet Yellen ซึ่งต่างเป็นอดีตประธาน Fed ที่เคยกล่าวถึงความเป็นไปได้ในการใช้อัตราดอกเบี้ยนโยบายติดลบก่อนหน้านี้

Deloitte.

ผลสำรวจของ Deloitte ระบุ CFO ส่วนใหญ่คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเกิดภาวะชะลอตัวภายในปี 2563

บริษัท Deloitte เปิดเผยผลสำรวจความคิดเห็นของประธานเจ้าหน้าที่บริหารด้านการเงิน (CFO) 147 คน ของบริษัทใหญ่ที่มีรายได้ต่อปีมากกว่า 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในสหรัฐฯ แคนาดา และเม็กซิโก พบว่า ร้อยละ 69 เห็นว่าภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ดี อย่างไรก็ตาม ร้อยละ 97 เห็นว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ได้เริ่มขึ้นแล้วหรือจะเกิดขึ้นในช่วงปี 2563 และ CFO ร้อยละ 82 ได้ดำเนินมาตรการอย่างน้อยหนึ่งอย่างเพื่อรับมือกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ผลสำรวจยังบ่งชี้ว่า CFO มีความวิตกกังวลในเรื่องความตึงเครียดจากนโยบายการค้า ความวุ่นวายทางการเมือง และอุปสงค์ของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง นอกจากนี้ยังได้รับความกดดันให้ดำเนินการในเรื่อง climate change

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ หลังจากที่นักลงทุนคลายความกังวลเรื่องสงครามระหว่างสหรัฐฯ – อิหร่าน ทั้งนี้ตลาดยังจับตาความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ – จีน ซึ่งจะมีการลงนามข้อตกลงการค้าเฟสแรกร่วมกันในสัปดาห์หน้า

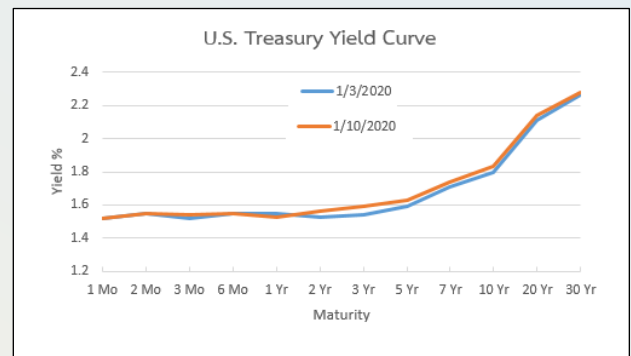
Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.66 ปิดที่ 28,823.77 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.94 ปิดที่ 3,265.35 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.75 ปิดที่ 9,178.86 จุด



➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้านี้ นักลงทุนขายสินทรัพย์ปลอดภัย หลังจากที่มีความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน มีทิศทางที่ผ่อนคลายลง

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.03 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.56
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.03 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.83



➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 97.35 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5

