



February 24 - 28, 2020

HIGHLIGHTS

- ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้
 - GDP สหรัฐฯ Q4/2562 ขยายตัวร้อยละ 2.1 ทั้งปี 2562 ขยายตัวร้อยละ 2.3 ตามคาด
 - ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 12 ปี
 - ดัชนี PCE เดือน ม.ค. ชะลอตัวลง แม้จะรายได้เพิ่มขึ้น
 - ดัชนี PCE price เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.1 MoM
 - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ก.พ. ปรับตัวขึ้นน้อยกว่าคาด
- นักลงทุนคาด Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยแน่นอน อย่างน้อย 25 bps ในเดือนมีนาคม เพื่อลดผลกระทบจากไวรัสโควิด-19
- Goldman Sachs ปรับลดคาดการณ์ GDP สหรัฐฯ ไตรมาสแรก เหลือร้อยละ 1.2 ผลกระทบจากไวรัสโควิด-19
- ประธานาธิบดีทรัมป์ เยือนอินเดีย หารื้อประเด็นความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการค้าระหว่างสองประเทศ
- IMF อยู่ระหว่างปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

🚩 GDP สหรัฐฯ ประจำไตรมาส 4/2562 (ประมาณการครั้งที่สอง) ขยายตัวร้อยละ 2.1 (QoQ, annual rate) เท่ากับประมาณการเบื้องต้น และสอดคล้องการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากมาตรการเก็บภาษีนำเข้าจากจีนและประเทศอื่นๆ ส่งผลให้การส่งออกสุทธิปรับตัวขึ้นมากขณะที่การนำเข้าลดลง ซึ่งเป็นปัจจัยชั่วคราว ขณะที่เศรษฐกิจทั้งปี 2562 ยังคงมีปัจจัยหนุนหลักจากการใช้จ่ายผู้บริโภค ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามการใช้จ่ายผู้บริโภคชะลอตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2561 นอกจากนี้การลงทุนของภาคเอกชนขยายตัวชะลอตัวลงมากหลังจากที่ขยายตัวแข็งแกร่งในช่วงสองปีก่อนหน้า เนื่องจากความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า ส่งผลให้ภาคเอกชนมีความระมัดระวังในการลงทุน สำหรับแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 เผชิญความเสี่ยงจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 โดยน่าจะส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานภาคการผลิตของสหรัฐฯ และภาคการท่องเที่ยวที่ชะลอตัวลง และยังส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน ก่อให้เกิดความผันผวนในตลาดการเงินสหรัฐฯ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลกระทบไปถึงความเชื่อมั่นผู้บริโภคและทำให้การใช้จ่ายผู้บริโภคที่ชะลอตัวอยู่แล้วในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2562 ปรับลดลงอีก

🚩 ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 MoM สู่ระดับ 764,000 ยูนิต ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 12 ปี ขณะที่ราคาเฉลี่ยบ้านในเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 YoY อยู่ที่ 348,200 และอุปทานบ้านอยู่ที่ 5.1 เดือน ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2560 โดยภาพรวมตลาดบ้านในสหรัฐฯ มีทิศทางที่เป็นบวกโดยแรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯ ที่ต่ำลง และตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง ซึ่งตลาดบ้านน่าจะอยู่ในระดับที่ดีในอนาคตอันใกล้ เว้นแต่ไวรัสโควิด-19 จะส่งผลให้เกิดเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัว

🚩 ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ลดลงจากร้อยละ 0.4 MoM ในเดือน ธ.ค. ส่วนรายได้ในเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบเกือบหนึ่งปี อัตราการออมเพิ่มขึ้นสู่ร้อยละ 7.9 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน ทั้งนี้อัตราการออมที่อยู่ในระดับสูงนี้เปิดช่องให้ผู้บริโภคสามารถเพิ่มการใช้จ่ายได้หากต้องการโดยไม่ต้องเพิ่มหนี้สิน อย่างไรก็ตามการขยายตัวของการใช้จ่ายผู้บริโภคสหรัฐฯ ชะลอตัวลงในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา และอาจชะลอตัวลงอีกหากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค

🚩 ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE price) ในเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.1 MoM ส่วนดัชนี PCE price พื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน และเป็นดัชนีวัดอัตราเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM เช่นกัน ทั้งนี้หากเทียบรายปี ดัชนี PCE price เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 YoY และดัชนี PCE price พื้นฐาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 YoY ทั้งนี้ดัชนี PCE price ที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าเป้าหมายที่ร้อยละ 2 เปิดช่องให้ Fed สามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจได้หากมีความจำเป็น

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ก.พ. ปรับตัวขึ้นน้อยกว่าคาด

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ สํารวจโดย Conference Board ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 130.7 จาก 130.4 ในเดือน ม.ค. ปัจจัยหลักจากดัชนีความเชื่อมั่นภาวะปัจจุบันปรับตัวลดลง ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นต่อสถานการณ์ในอนาคตปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ Lynn Franco ผู้อำนวยการอาวุโสของ Conference Board กล่าวว่า แม้ว่าผู้บริโภคสหรัฐฯ มีความเชื่อมั่นในภาวะปัจจุบันลดลงแต่ถือว่า ยังอยู่ในระดับที่ดี และหากการจ้างงานยังคงขยายตัวดี น่าจะเป็นแรงหนุนการใช้จ่ายผู้บริโภคและการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะใกล้

Goldman Sachs ปรับลดคาดการณ์ GDP สหรัฐฯ ไตรมาสแรก เหลือร้อยละ 1.2 ผลกระทบจากไวรัสโควิด-19

Goldman Sachs ประกาศปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของ GDP สหรัฐฯ ไตรมาสแรกลงสู่ร้อยละ 1.2 จากเดิมร้อยละ 1.4 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากไวรัสโควิด-19 ทั้งนี้รายงานระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความเสี่ยงสูง จนกว่าการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 จะสามารถควบคุมได้ ซึ่งขณะนี้บริษัทสหรัฐฯ จำนวนมากขึ้นกล่าวถึงความกังวลว่าการแพร่ระบาดของไวรัสดังกล่าวอาจรุกรามไปทั่วโลกและก่อให้เกิดภาวะชะงักงันของอุปทาน ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่ต้องปรับลดการผลิตหากภาวะชะงักงันของห่วงโซ่อุปทานยืดเยื้อต่อไปหลังจากไตรมาสแรก

นักลงทุนคาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายแน่นอนในเดือนมีนาคม เพื่อลดผลกระทบจากไวรัสโควิด-19

จากข้อมูลการซื้อขายพันธบัตรล่วงหน้าของ CME Group เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2563 สะท้อนให้เห็นว่า นักลงทุนคาดว่า มีความเป็นไปได้ร้อยละ 100 ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในการประชุมเดือนมีนาคม 2563 เพื่อลดผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 โดยคาดว่า มีความเป็นไปได้ร้อยละ 56.1 ที่ Fed จะปรับลด 50 bps สู่ร้อยละ 1.00 – 1.25 ขณะที่มีความเป็นไปได้ร้อยละ 43.9 ที่จะปรับลด 25 bps สู่ระดับร้อยละ 1.25 – 1.50 ทั้งนี้ตัวเลขคาดการณ์ความเป็นไปได้ที่ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนมีนาคมปรับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วหลังจากข่าวการแพร่ระบาดของไวรัสนอกประเทศจีนที่ส่งผลให้เกิดแรงเทขายอย่างมากและต่อเนื่องในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ หลังจากทีหนึ่งสัปดาห์ก่อนหน้านี้ตลาดคาดว่าจะมีความเป็นไปได้เพียงร้อยละ 7.7 ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมีนาคม 2563



ประธานาธิบดีทรัมป์ เยือนอินเดียหารือประเด็นความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการค้าระหว่างสองประเทศ

ประธานาธิบดีทรัมป์ เดินทางเยือนอินเดียอย่างเป็นทางการระหว่างวันที่ 24 – 25 กุมภาพันธ์ 2563 เพื่อพบปะหารือกับนาย Narendra Modi นายกรัฐมนตรีของอินเดีย หารือประเด็นความร่วมมือทางเศรษฐกิจ การค้า และกระชับความสัมพันธ์ระหว่างสองประเทศ ทั้งนี้ประธานาธิบดีทรัมป์กล่าวต่อผู้สื่อข่าวหลังจากการเยือนว่า คณะทำงานของทั้งสองรัฐบาลได้พูดคุยรายละเอียดเรื่องแผนข้อตกลงการค้าในอนาคตระหว่าง

สหรัฐฯ – อินเดียแล้ว นอกจากนี้สหรัฐฯ ยังได้บรรลุข้อตกลงที่จะขายเฮลิคอปเตอร์และสินค้าทางการทหารอื่นๆ มูลค่า 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ให้แก่อินเดีย ขณะที่นายกรัฐมนตรีอินเดียกล่าวว่า ตนและประธานาธิบดีทรัมป์ ได้หารือกันในหลายประเด็นที่มีความสำคัญต่อทั้งสองประเทศ โดยเฉพาะในเรื่องการร่วมมือกันด้านการทหาร ความมั่นคงปลอดภัยด้านพลังงาน และเทคโนโลยี

IMF อยู่ระหว่างปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก

นาย Gerry Rice โฆษกของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) กล่าวว่า เป็นที่แน่ชัดว่าการแพร่ระบาดอย่างรวดเร็วของไวรัสโควิด-19 ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก และ IMF น่าจะปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม IMF ยังไม่มีรายละเอียดของการปรับลดคาดการณ์ดังกล่าว ทั้งนี้องค์การอนามัยโลก (WHO) ประกาศเตือนว่าไวรัสโควิด-19 จะแพร่ระบาดไปยังเกือบทุกประเทศในไม่ช้า และประกาศยกระดับการประเมินความเสี่ยงต่อการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสดังกล่าวไปทั่วโลกสู่ระดับสูงมาก

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงมากกว่าร้อยละ 10 ในสัปดาห์นี้ เข้าสู่โซนปรับฐาน ซึ่งเป็นการลดลงรายสัปดาห์มากที่สุดนับตั้งแต่ช่วงวิกฤตการเงินในสหรัฐฯ ในปี 2551 ทั้งนี้ นักลงทุนกังวลเรื่องผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ซึ่งขณะนี้มีการแพร่ระบาดในหลายประเทศนอกประเทศจีน อาจส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย และองค์การอนามัยโลก (WHO) ประกาศเตือนว่าไวรัสโควิด-19 จะแพร่ระบาดไปยังเกือบทุกประเทศในไม่ช้า

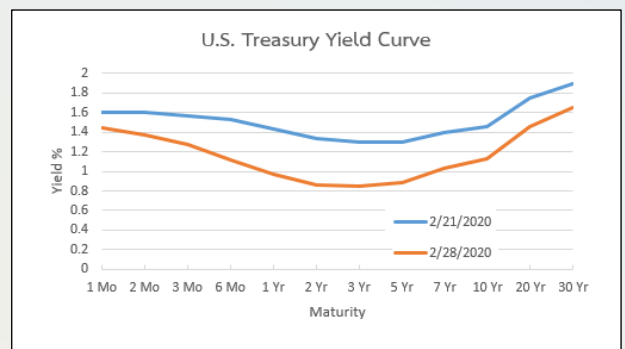
Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 12.36 ปิดที่ 25,409.36 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 11.49 ปิดที่ 2,954.22 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 10.54 ปิดที่ 8,567.37 จุด



➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า ทั้งนี้ นักลงทุนเข้าซื้อพันธบัตรในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย จากความกังวลเรื่องผลกระทบทางเศรษฐกิจที่เกิดจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 นอกจากนี้ นักลงทุนต่างคาดว่าจะมีความเป็นไปได้ร้อยละ 100 ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนมีนาคม 2563 ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลงแตะระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และเป็นครั้งแรกที่ลดลงต่ำกว่าร้อยละ 1.20

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน ลดลง 0.29 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.27
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 0.48 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 0.86
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 0.33 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.13



➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 98.13 ลดลงร้อยละ 1.2

