



March 2 - 6, 2020

HIGHLIGHTS

● ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้

- การจ้างงานในเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด บ่งชี้ตลาดแรงงานสหรัฐฯ แข็งแกร่งต่อเนื่องก่อนการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ในสหรัฐฯ

- ยอดขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ ในเดือน ม.ค. ลดลงมากกว่าคาด เนื่องจากการนำเข้าลดลง

- ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ก.พ. ลดลง ผลกระทบจากไวรัสโควิด-19

- ดัชนี ISM ที่มีใช้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี

● รายงาน Beige Book ระบุภาคธุรกิจสหรัฐฯ กังวลผลกระทบของไวรัสโควิด-19

● ธนาคารกลางของสหรัฐฯ และแคนาดา ต่างปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อรับมือกับผลกระทบจากไวรัสโควิด-19

● รมว. คลังสหรัฐฯ สั่งให้ IRS ตรวจสอบการเสียภาษีของผู้มีรายได้สูงเพิ่มขึ้น

● นักลงทุนคาดการณ์ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกอย่างน้อย 0.50 percentage point ในการประชุมเดือน มี.ค.

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

➡ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 273,000 ตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 165,000 ตำแหน่ง อัตราการว่างงานลดลงอยู่ที่ร้อยละ 3.5 และระดับต่ำสุดในรอบ 50 ปี จากร้อยละ 3.6 ในเดือน ม.ค. ขณะที่ค่าจ้างแรงงานรายชั่วโมงขยายตัวชะลอตัวเล็กน้อยอยู่ที่ร้อยละ 3.0 YoY จากร้อยละ 3.1 YoY ในเดือน ม.ค. โดยภาพรวมตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามก็คาดว่าจ้างงานในอนาคตระยะใกล้จะลดลงเนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 เริ่มขยายตัวเป็นวงกว้างขึ้นในสหรัฐฯ และส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวของสหรัฐฯ

➡ สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน ม.ค. ลดลงร้อยละ 6.7 MoM สู่ระดับ 4.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากการนำเข้าลดลงมากกว่าการส่งออก ทั้งนี้ยังไม่เป็นที่แน่ชัดว่าการขาดดุลการค้าที่ลดลงมากในเดือน ม.ค. มีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ในประเทศจีนตั้งแต่ช่วงเดือน ม.ค. เนื่องจากมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลกระทบต่อการค้านำเข้าสินค้าจากจีนในช่วงเดือน ม.ค. เช่น มาตรการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนของสหรัฐฯ ที่มีผลในเดือน ม.ค. และวันหยุดเทศกาลตรุษจีนที่โรงงานในประเทศจีนปิดทำการ เป็นต้น อย่างไรก็ตามก็คาดว่าผลกระทบของเชื้อไวรัสที่เริ่มเป็นวงกว้างมากขึ้นในสหรัฐฯ และทั่วโลก จะส่งผลให้เกิดความไม่แน่นอนทั้งด้านการค้ามากขึ้น โดยเฉพาะภาคการผลิตของสหรัฐฯ ที่พึ่งพาทั้งการนำเข้าวัตถุดิบและส่งออกสินค้า ทั้งนี้แม้ว่าการนำเข้าที่ลดลงจะเป็นผลบวกต่อ GDP แต่อาจส่งผลให้เกิดการขาดแคลนสินค้าซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคและธุรกิจ

➡ ผลสำรวจของสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ระบุว่า ดัชนีภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ก.พ. ลดลงอยู่ที่ระดับ 50.1 จาก 50.9 ในเดือน ม.ค. โดยภาคการผลิตของสหรัฐฯ ถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ทั้งนี้ค่าดัชนีที่อยู่สูงกว่าระดับ 50 บ่งชี้ภาวะการขยายตัวของภาคการผลิตของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามก็คาดว่าภาคการผลิตค่อนข้างอ่อนแอโดยค่าดัชนีอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 ติดต่อกันหกเดือนในช่วงปลายปี 2562 ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยในช่วงสองเดือนแรกของปี 2563 ทั้งนี้คาดว่าดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ อาจปรับตัวลดลงอีกเนื่องจากได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ในประเทศจีนที่ส่งผลให้เกิดภาวะชะงักงันของห่วงโซ่อุปทาน

➡ ผลสำรวจของสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ระบุว่า ดัชนีที่มีใช้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 57.3 ในเดือน ก.พ. ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2561 จากระดับ 55.5 ในเดือน ม.ค. และค่าดัชนีที่สูงกว่าระดับ 50 บ่งชี้ภาวะการขยายตัว ทั้งนี้ ดัชนีภาคบริการยังคงขยายตัวแข็งแกร่งท่ามกลางการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19

รายงาน Beige Book ระบุภาคธุรกิจสหรัฐฯ กังวลผลกระทบของไวรัสโควิด-19

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เปิดเผยรายงาน Beige Book สรุปภาวะเศรษฐกิจทั้ง 12 เขตของสหรัฐฯ ในช่วงปลายเดือนม.ค. ถึงเดือน ก.พ. ระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวแบบเล็กน้อยถึงปานกลาง (modest to moderate) โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐเร็วขึ้น ทั้งนี้ การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ส่งผลให้ภาคการท่องเที่ยวขยายตัวเพียงเล็กน้อย ขณะที่ภาคการผลิตประสบปัญหาความล่าช้าและผู้ผลิตส่วนใหญ่กังวลต่อภาวะชะงักงันของห่วงโซ่อุปทานที่อาจเกิดขึ้นได้ในระยะใกล้ อนึ่ง เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวเพียงเล็กน้อย โดยมีปัจจัยเสี่ยงต่อคาดการณ์เศรษฐกิจ 2 ประการ ได้แก่ สถานการณ์แพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด และการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. นี้

ธนาคารกลางของสหรัฐฯ และแคนาดา ต่างปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อรับมือกับผลกระทบจากไวรัสโควิด-19



Fed ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.50 percentage point นอกรอบการประชุม

เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2563 คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) ลงมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.50 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.00 - 1.25 ต่อปี ซึ่งเป็นการปรับลดแบบฉุกเฉินนอกรอบการประชุม และเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่วิกฤตการเงินในปี 2551 เนื่องจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 กำลังสร้างความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญต่อแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม จากการปรับตัวของตลาดเงินตลาดทุนในสหรัฐฯ หลังการประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในครั้งนี้สะท้อนว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในครั้งนี้อาจไม่ช่วยบรรเทาความกังวลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้มากนัก เนื่องจากไม่ส่งผลทางตรงต่อภาคเศรษฐกิจที่อาจได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส หรือปัญหาห่วงโซ่อุปทาน



BANK OF CANADA
BANQUE DU CANADA

ธนาคารกลางแคนาดาประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.50 percentage point เพื่อรับมือกับผลกระทบที่เกิดจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

ธนาคารกลางแคนาดา ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.50 percentage point สู่ระดับร้อยละ 1.25 ในการประชุมเมื่อวันที่ 4 มี.ค. 2563 เพื่อที่จะรับมือกับผลกระทบที่เกิดจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ซึ่งธนาคารกลางแคนาดาแถลงว่าไวรัสโควิด-19 เป็นภัยคุกคามประชาชนในหลายประเทศและส่งผลให้กิจกรรมทางธุรกิจในหลายภูมิภาคทรุดตัวลงอย่างรุนแรง เกิดภาวะชะงักงันของห่วงโซ่อุปทาน ทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ชะลอตัวลง และส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แคนาดาอ่อนค่าลง ทั้งนี้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed และธนาคารกลางแคนาดา มีขึ้นหลังจากการประชุมรวม. คลังและผู้ว่าการธนาคารกลางกลุ่มประเทศ G7 ที่หารือกันเกี่ยวกับแนวทางการรับมือผลกระทบไวรัสโควิด-19 และกลุ่ม G7 แถลงว่า จะใช้เครื่องมือทุกอย่างที่เหมาะสมเพื่อรับมือกับผลกระทบของไวรัสโควิด-19



รมว. คลังสหรัฐฯ สั่งให้ IRS ตรวจสอบการเสียภาษีของผู้มีรายได้สูงเพิ่มขึ้น

นาย Steven Mnuchin รมว. คลังสหรัฐฯ ได้กล่าวขณะเข้าแถลงการณ์ต่อคณะกรรมการพิจารณาบริหารจัดการรายได้ของสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ เรื่องงบประมาณฉบับประธานาธิบดี ปีงบประมาณ 2564 ว่า รัฐบาลให้ความสำคัญในเรื่องของการตรวจสอบการเสียภาษี โดยเฉพาะของผู้มีรายได้สูง โดยประธานาธิบดีทรัมป์ของปีงบประมาณ 1.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับหน่วยงานสรรพากรสหรัฐฯ (IRS) เพื่อปรับปรุงระบบต่างๆ และเทคโนโลยีที่ทันสมัย เพิ่มประสิทธิภาพของการตรวจสอบ

และเพิ่มบุคลากร ทั้งนี้ นาย Mnuchin สั่งให้ IRS commissioner หาแนวทางที่จะเพิ่มสัดส่วนการตรวจสอบการเสียภาษีของผู้มีรายได้สูง หลังจากได้รับการวิพากษ์วิจารณ์ว่า สัดส่วนผู้มีรายได้สูงที่ถูกตรวจสอบการเสียภาษีต่ำกว่าผู้มีรายได้ต่ำค่อนข้างมาก โดยในปี 2562 มีผู้มีรายได้สูงเพียงร้อยละ 7 ที่ถูกตรวจสอบ ขณะที่ผู้มีรายได้ต่ำ โดยเฉพาะผู้ที่ขอเครดิตภาษี ถูกตรวจสอบคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39 ของการตรวจสอบทั้งหมด

นักลงทุนคาดการณ์ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างน้อย 0.50 percentage point ในการประชุมเดือน มี.ค.

จากข้อมูลการซื้อขายพันธบัตรล่วงหน้าของ CME Group เมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2563 สะท้อนให้เห็นว่า นักลงทุนคาดว่ามีความเป็นไปได้ร้อยละ 100 ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอย่างน้อย 0.50 percentage point ในการประชุมวันที่ 17 - 18 มีนาคม 2563 เพื่อลดผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 แม้ว่า Fed เพิ่งประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายนอกรอบการประชุมเมื่อวันที่ 3 มี.ค. โดยคาดว่า มีความเป็นไปได้ร้อยละ 62.6 ที่ Fed จะปรับลดถึง 0.75 percentage point สู่ร้อยละ 0.25 - 0.50 ขณะที่มีความเป็นไปได้ร้อยละ 37.4 ที่จะปรับลด 0.50 percentage point สู่ระดับร้อยละ 0.50 - 0.75

Financial Market

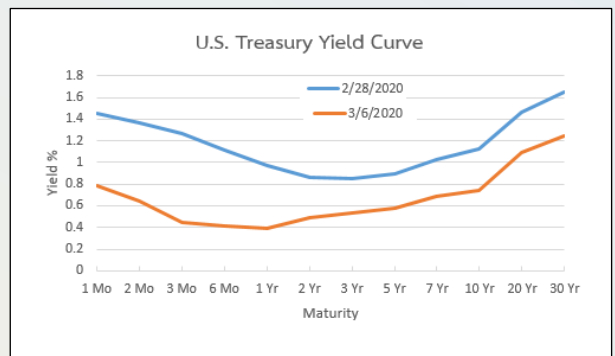
➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ปรับตัวผันผวนในสัปดาห์นี้ ก่อนที่จะปิดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ หลังจากลดลงมากกว่าร้อยละ 10 ในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ดัชนีต่างปรับตัวลดลงในช่วงปลายสัปดาห์ สะท้อนถึงความกังวลของนักลงทุนเรื่องผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ซึ่งขณะนี้มีการแพร่ระบาดเป็นวงกว้างในหลายมลรัฐในสหรัฐฯ และหลายประเทศนอกประเทศจีน

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.79 ปิดที่ 25,864.78 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.61 ปิดที่ 2,972.37 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.10 ปิดที่ 8,575.62 จุด



➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงมากต่อเนื่องเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ นักลงทุนเข้าซื้อพันธบัตรในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย และเทขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ จากความกังวลเรื่องผลกระทบทางเศรษฐกิจที่เกิดจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 นอกจากนี้ นักลงทุนต่างคาดว่าจะมีความเป็นไปได้ร้อยละ 100 ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกในการประชุมวันที่ 17 – 18 มีนาคม 2563 ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลงทำสถิติใหม่ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน ลดลง 82 bsp อยู่ที่ร้อยละ 0.45
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 37 bsp อยู่ที่ร้อยละ 0.49
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 39 bsp อยู่ที่ร้อยละ 0.74

➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 96.09 ลดลงร้อยละ 2.08

