



U.S. WEEKLY ECONOMIC AND FINANCIAL REVIEW

March 16 - 20, 2020

HIGHLIGHTS

- **ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้**
 - ยอดค้าปลีกเดือน ก.พ. ลดลงมากที่สุดในรอบกว่าหนึ่งปี ส่งสัญญาณไวรัสโควิด-19 ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ
 - ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 จะส่งผลกระทบอย่างมากต่อภาคการผลิตตั้งแต่เดือน มี.ค. เป็นต้นไป
- **สรุปมาตรการด้านการเงินการคลังของรัฐบาลสหรัฐฯ ในการรับมือกับผลกระทบทางเศรษฐกิจของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ในสัปดาห์นี้**

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

📊 **ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ก.พ. ลดลงร้อยละ 0.5 MoM** ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดในรอบกว่าหนึ่งปี ปัจจัยหนึ่งมาจากราคาน้ำมันลดลง และข่าวการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ทำให้ชาวอเมริกันลดการใช้จ่ายในห้างร้าน ทั้งนี้คาดว่าจะการใช้จ่ายของผู้บริโภคจะลดลงอย่างมากต่อไปในช่วงหลายเดือนข้างหน้า เนื่องจากหลายมลรัฐในสหรัฐฯ เริ่มมีข้อบังคับที่เข้มงวดเกี่ยวกับชั่วโมงการเปิดปิดร้าน และการออกนอกบ้านของประชาชน เพื่อลดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส

📊 **ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมรวม (Industrial Production) เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM** หลังจากทีลดลงร้อยละ 0.5 MoM ในเดือน ม.ค. นำโดยการเพิ่มขึ้นของการผลิตรถยนต์และชิ้นส่วน อย่างไรก็ตามการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 จะส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตตั้งแต่เดือน มี.ค. เป็นต้นไป เช่นเดียวกับภาคอื่นๆ ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

มาตรการด้านการเงินการคลังของรัฐบาลสหรัฐฯ ในการรับมือกับผลกระทบทางเศรษฐกิจของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19

การดำเนินการของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)

วันที่	มาตรการและการดำเนินการ
15 มี.ค. 63	● Fed มีประชุมฉุกเฉิน ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 100 bps สู่ระดับร้อยละ 0 - 0.25 จากเดิมร้อยละ 1.00 - 1.25 ● ประกาศมาตรการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลอีกอย่างน้อย 7 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ● Fed ร่วมมือกับธนาคารกลางยุโรป อังกฤษ ญี่ปุ่น แคนาดา และสวิตเซอร์แลนด์ ในการเพิ่มสภาพคล่องของเงินสกุลดอลลาร์ ผ่านข้อตกลง swap lines โดยลดราคาของข้อตกลง swap ลงจากเดิม 25 bps

วันที่	มาตรการและการดำเนินการ
	● ประกาศมาตรการเพื่อเพิ่มสภาพคล่องของเครดิตสู่ครัวเรือนและธุรกิจ ได้แก่ - <u>Discount Window</u> ลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ฉุกเฉินระยะสั้นผ่าน Discount Window ให้แก่ธนาคารพาณิชย์ลง 150 bps สู่ร้อยละ 0.25 เพื่อรักษาสภาพคล่องและเสถียรภาพในระบบธนาคาร และขยายอายุเงินกู้ดังกล่าวเป็นเวลา 90 วัน - <u>Reserve Requirements</u> ปรับลดอัตราส่วนเงินกันสำรองขั้นต่ำของธนาคารพาณิชย์ (Reserve Requirement Ratio) ลงสู่ร้อยละ 0 - <u>Intraday Credit</u> เพื่อเพิ่มสภาพคล่องระหว่างวัน - <u>Bank Capital and Liquidity Buffers</u> เรียกร้องให้ธนาคารพาณิชย์ ใช้เงินทุนสำรองและสภาพคล่องที่มีอยู่ในการปล่อยกู้แก่ครัวเรือนและธุรกิจ อนึ่งมาตรการทั้งหมดในวันที่ 15 มี.ค. 63 ถือเป็นมาตรการครั้งใหญ่ที่สุดภายในวันเดียวที่ Fed เคยดำเนินการ สะท้อนถึงความกังวลอย่างมากต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ และสภาพคล่องในตลาดเงินสหรัฐฯ ต่อผลกระทบของโควิดไวรัส
17 มี.ค. 63	● ประกาศมาตรการ Commercial Paper Funding Facility (CPFF) เพื่อเพิ่มเสริมสภาพคล่องให้กับภาคเอกชนโดยตรง โดยรับซื้อ Commercial paper ผ่านทางนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special Purpose Vehicle: SPV) ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงการคลังสหรัฐฯ แล้วตามกฎหมาย ซึ่งกระทรวงการคลังสหรัฐฯ จะสนับสนุนเงินจำนวน 1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อเป็น credit protection ให้กับ Fed ● ประกาศมาตรการ Primary Dealer Credit Facility (PDCF) เพื่อเพิ่มเงินกู้ระยะสั้นแก่ primary dealers
18 มี.ค. 63	● อนุมัติโครงการช่วยเหลือสภาพคล่องกองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Mutual Fund Liquidity Facility: MMLF) โดย Fed สาขาบอสตันจะจัดสรรเงินกู้ให้กับสถาบันการเงินต่างๆ ที่ได้รับการค้ำประกันด้วยสินทรัพย์คุณภาพสูงที่สถาบันการเงินนั้นๆ ชื้อจากกองทุนรวมตลาดเงิน เพื่อช่วยเหลือกองทุนต่างๆ ในการรองรับความต้องการไถ่ถอนกองทุนของภาคครัวเรือนและนักลงทุน ซึ่งกระทรวงการคลังสหรัฐฯ จะสนับสนุนเงินจำนวน 1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อเป็น credit protection ให้กับ Fed
19 มี.ค. 63	● Fed ประกาศทำข้อตกลง Swap lines ขั้วคราวกับธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลกเพิ่มเติม เพื่อเพิ่มสภาพคล่องของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯทั่วโลก โดยครั้งนี้ Fed ได้ทำ swap lines กับธนาคารกลางของออสเตรเลีย บราซิล เกาหลีใต้ เม็กซิโก สิงคโปร์ และสวีเดน จำนวน 6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และกับธนาคารกลางของเดนมาร์ก นอร์เวย์ นิวซีแลนด์ จำนวน 3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยข้อตกลงดังกล่าวจะมีอายุ 6 เดือน
20 มี.ค. 63	● Fed ร่วมมือเพิ่มเติมกับธนาคารกลางยุโรป อังกฤษ ญี่ปุ่น แคนาดา และสวิตเซอร์แลนด์ ในการเพิ่มสภาพคล่องของเงินสกุลดอลลาร์ผ่านข้อตกลง swap lines โดยเพิ่มความถี่ของ 7-day maturity operation จากรายสัปดาห์เป็นรายวัน
	● ขยายการซื้อหลักทรัพย์ตามโครงการ MMLF ให้รวมถึงพันธบัตรเทศบาลระยะสั้น (U.S. municipal short-term debt) อายุไม่เกิน 12 เดือน

การออกกฎหมายและคำสั่งประธานาธิบดีเพื่อบรรเทาผลกระทบทางเศรษฐกิจ

วันที่	การดำเนินการ
18 มี.ค. 63	● กระทรวงการคลังสหรัฐฯ และกรมสรรพากรสหรัฐฯ ประกาศขยายเวลาการเสียภาษีเงินได้ของรัฐบาลกลาง (federal income tax) โดยให้ผู้เสียภาษียื่นภาษีภายในกำหนดการปกติในวันที่ 15 เมษายน 2563 แต่ให้เลื่อนการจ่ายภาษีออกไปอีก 90 วัน โดยไม่เสียค่าปรับและดอกเบี้ย ทั้งนี้การยื่นเสียภาษีเงินได้ของบุคคลธรรมดา สามารถเลื่อนยื่นได้หากมีภาษีที่ต้องจ่ายไม่เกิน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และนิติบุคคลสามารถเลื่อนยื่นได้หากมีภาษีที่ต้องจ่ายไม่เกิน 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
	● ประธานาธิบดีทรัมป์ ประกาศใช้ Defense Production Act ซึ่งจะสามารถสั่งการให้อุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ผลิตอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ขาดแคลน เช่น เครื่องช่วยหายใจ และหน้ากาก เป็นต้น เพื่อต่อสู้กับการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา ● ประธานาธิบดีทรัมป์ ลงนามร่างกฎหมาย “Families First Coronavirus Response Act” (H.R. 6201) ซึ่งเป็นกฎหมายเกี่ยวกับการรับประกันให้มีการทดสอบไวรัสโคโรนาได้ฟรี มีการจ่ายเงินเดือนระหว่างลาหยุดงาน สร้างความแข็งแกร่งให้กับระบบการประกันการว่างงาน และการเพิ่มงบประมาณความช่วยเหลือด้านสุขภาพ ทั้งนี้ความช่วยเหลือตามกฎหมายในวันนี้ถือเป็น phase 2 ของ stimulus package เพื่อรับมือกับผลกระทบของไวรัสโควิด-19 ที่คาดว่าจะมีมูลค่ารวมทั้ง 3 phase มากกว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ <u>หมายเหตุ:</u> 1. ความช่วยเหลือเบื้องต้นใน phase 1 กฎหมาย The Coronavirus Preparedness and Response Supplemental Appropriations Act, 2020, (H.R. 6074) วงเงิน 8.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ได้ลงนามแล้วเมื่อวันที่ 6 มี.ค. 63 ซึ่งเป็นกฎหมายเพิ่มประสิทธิภาพในการรักษาและป้องกันการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 2. วุฒิสภา กำลังยื่นข้อเสนอสำหรับ phase 3 มูลค่ารวมประมาณ 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อช่วยอุตสาหกรรมและธุรกิจขนาดเล็กที่ได้รับผลกระทบ และปรับลด payroll tax สำหรับแรงงานที่ได้รับค่าจ้างเป็นรายชั่วโมง เช่น (1) ให้เงินโดยตรงต่อพลเมืองสหรัฐฯ 1,200 ดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับผู้มีรายได้ต่ำกว่า 75,000 ต่อปี (2) ให้เงินกู้ฉุกเฉินและรับประกันเงินกู้แก่ธุรกิจประมาณ 5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (3) ยกเว้นค่าปรับสำหรับการถอนเงินจาก retirement account เป็นต้น ทั้งนี้ นาย Mitch McConnell ผู้นำเสียงข้างมากในวุฒิสภา พยายามผลักดันให้ร่างกฎหมาย phase 3 ดังกล่าวผ่านความเห็นชอบจากวุฒิสภายาววันจันทร์ที่ 23 มี.ค. 63
20 มี.ค. 63	รมว.คลังสหรัฐฯ ทวิตข้อความว่า ประธานาธิบดีทรัมป์ได้สั่งการให้กรมสรรพากรสหรัฐฯ (IRS) ขยายเวลาในการยื่นภาษีสำหรับบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลออกไป จากวันที่ 15 เม.ย. 63 เป็น วันที่ 15 ก.ค. 63 โดยไม่เสียค่าปรับและดอกเบี้ย เพื่อลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงอย่างมากในสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงรายสัปดาห์มากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2551 แม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ประกาศมาตรการเพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับตลาดเงินหลายมาตรการ และรัฐบาลสหรัฐฯ ออกกฎหมายเพื่อให้การช่วยเหลือทางการเงินแก่ประชาชนที่ได้รับผลกระทบจากไวรัสโควิด-19 อย่างไรก็ดี ตลาดยังคงวิตกกังวลกับความไม่แน่นอนและยากที่จะคาดเดาเนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 17.30 ปิดที่ 19,173.98 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 14.98 ปิดที่ 2,304.92 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 12.64 ปิดที่ 6,879.52 จุด

➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลง โดยเฉพาะอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะสั้นซึ่งมีความอ่อนไหวต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลจำนวนมากของ Fed

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน ลดลง 23 bsp อยู่ที่ร้อยละ 0.05
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 12 bsp อยู่ที่ร้อยละ 0.37
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 2 bsp อยู่ที่ร้อยละ 0.92

➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับรายสัปดาห์ โดย Dollar Index อยู่ที่ 102.36 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.94

