



January 27 - 31, 2020

HIGHLIGHTS

- **ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้**
 - GDP สหรัฐฯ Q4/2562 ขยายตัวร้อยละ 2.1 ทั้งปี 2562 ขยายตัวร้อยละ 2.3 ต่ำสุดในรอบ 3 ปี
 - ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3
 - ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลในเดือน ธ.ค. ชะลอตัวลง ทั้งปี 2562 ขยายตัวน้อยที่สุดในรอบ 3 ปี
 - ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE price) ในเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 8 เดือน
 - ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ม.ค. ปรับตัวดีขึ้นมากกว่าคาด
- Fed ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.50 – 1.75 ตามคาด
- 137 ประเทศ เห็นพ้องที่จะร่วมมือกันเพื่อให้ได้ข้อตกลงการเก็บภาษีดิจิทัลภายในสิ้นปี 2563
- สหรัฐฯ พร้อมตอบโต้สหภาพยุโรปหากดำเนินการจัดเก็บภาษีคาร์บอนกับสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ
- Goldman Sachs คาดว่าไวรัสโคโรนาจะเป็นปัจจัยจุดการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสแรก

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

➤ GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 4/2562 (ประมาณการเบื้องต้น) ขยายตัวร้อยละ 2.1 (QoQ, annual rate) เท่ากับการขยายตัวในไตรมาสที่สาม สอดคล้องการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ การขยายตัวของ GDP ในไตรมาสที่ 4 มีปัจจัยหนุนหลักจากปัจจัยชั่วคราว ได้แก่ การส่งออกสุทธิที่ปรับตัวขึ้นมากเนื่องจากการนำเข้าลดลงอย่างมากและการส่งออกเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการเก็บภาษีนำเข้าจากจีน ขณะที่การใช้จ่ายผู้บริโภคซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักของเศรษฐกิจสหรัฐฯ (ประมาณร้อยละ 68) ขยายตัวชะลอลงอย่างมากเมื่อเทียบกับสองไตรมาสก่อนหน้า และการลงทุนของภาคเอกชนลดลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่สาม ทั้งนี้ GDP ทั้งปี 2562 ขยายตัวที่ร้อยละ 2.3 ซึ่งเป็นการขยายตัวต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2559 หลังจากที่ขยายตัวร้อยละ 2.9 ในปี 2561 และร้อยละ 2.4 ในปี 2560 อนึ่งทำเนียบขาวได้ออกแถลงการณ์ว่า การขยายตัวของ GDP ในปี 2562 อยู่ในระดับที่สูงกว่าคาดการณ์ก่อนมีการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในปี 2559 ที่คาดว่า GDP ในปี 2562 จะขยายตัวไม่ถึงร้อยละ 2

➤ ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. ลดลงร้อยละ 0.4 MoM สู่ระดับ 694,000 ยูนิต ซึ่งเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 การลดลงดังกล่าวน่าจะมาจากการขาดแคลนบ้านที่ระดับราคาไม่สูงมากนักในตลาด ขณะที่ราคามัธยฐานในเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 YoY อยู่ที่ 331,400 ดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์คาดว่าตลาดบ้านน่าจะมีความเชื่อมั่นในทิศทางบวก โดยได้แรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯ ที่ต่ำลง ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้สินเชื่อบ้านระยะ 30 ปี เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.6 ซึ่งต่ำกว่าระดับสูงสุดในช่วงเดือน พ.ย. 2561 ที่ร้อยละ 4.94

➤ ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลในเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ลดลงจากร้อยละ 0.4 MoM ในเดือน พ.ย. ส่วนรายได้ในเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ต่ำกว่าเดือน พ.ย. ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM สำหรับทั้งปี 2562 ดัชนีการใช้จ่ายผู้บริโภคเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งเป็นการขยายตัวน้อยที่สุดนับตั้งแต่ปี 2559 อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์คาดว่า การใช้จ่ายผู้บริโภคในปี 2563 ยังคงอยู่ในทิศทางบวกจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังอยู่ในระดับสูง การขยายตัวของการจ้างงานที่ดี และอัตราการออมยังอยู่ในระดับสูง

➤ ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE price) ในเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงาน ส่วนดัชนี PCE price พื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน และเป็นดัชนีวัดอัตราเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ให้ความสำคัญเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ทั้งนี้หากเทียบรายปี ดัชนี PCE price เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 YoY และดัชนี PCE price พื้นฐาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 YoY เช่นกัน ทั้งนี้ดัชนี PCE price พื้นฐานต่ำกว่าระดับเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่ร้อยละ 2 ตลอดทั้งปี 2562

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ สํารวจโดย Conference Board ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 131.6 จาก 126.5 ในเดือน ธ.ค. ทั้งนี้ Lynn Franco ผู้อำนวยการอาวุโสของ Conference Board กล่าวว่า ผู้บริโภคสหรัฐฯ มีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับแนวโน้มการจ้างงานที่ดี ซึ่งจะส่งผลให้การใช้จ่ายผู้บริโภคเป็นปัจจัยหนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในช่วงต้นปี 2563

Fed ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.50 – 1.75 ต่อปี ตามคาด และย้ำถึงความพยายามที่จะผลักดันให้อัตราเงินเพื่อเข้าสู่เป้าหมายที่ร้อยละ 2

คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Federal Fund Rate) ที่ร้อยละ 1.50 – 1.75 ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาด นาย Jerome Powell ประธาน Fed ได้แถลงข่าวและตอบคำถามต่อสื่อมวลชนว่า การบรรลุความตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนรอบแรก phase one deal และข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ – เม็กซิโก – แคนาดา (USMCA) ลดความไม่แน่นอนในประเด็นการค้า และแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกเริ่มจะมีเสถียรภาพหลังจากที่ลดลงอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ช่วงกลางปี 2561 เป็นปัจจัยบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจยังคงมีความไม่แน่นอนได้จากไวรัสโคโรนาที่แพร่ระบาดอยู่ในประเทศจีน ซึ่งยังไม่สามารถบอกได้ว่าไวรัสดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของจีนหรือประเทศอื่นๆ อย่างไร และมีความรุนแรงเพียงใด ซึ่ง Fed กำลังติดตามสถานการณ์ดังกล่าวเพื่อพิจารณาถึงผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ นอกจากนี้ ถ้อยแถลงของ Fed ชี้ให้เห็นถึงความพยายามที่จะผลักดันให้อัตราเงินเพื่อเข้าสู่เป้าหมายที่ร้อยละ 2 ทั้งนี้ในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา เจ้าหน้าที่ Fed หลายคนแสดงความกังวลต่อความสามารถในการผลักดันให้อัตราเงินเพื่อกลับสู่ร้อยละ 2 และกังวลว่าอัตราเงินเพื่อคาดการณ์ที่อยู่ในระดับต่ำจะส่งผลให้อัตราเงินเพื่อและอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ ซึ่งอาจทำให้ Fed ขาดความยืดหยุ่นในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคตหากมีความจำเป็น



137 ประเทศทั่วโลก เห็นพ้องที่จะร่วมมือกันเพื่อให้ได้ข้อตกลงเรื่องการเก็บภาษีดิจิทัลภายในสิ้นปี 2563

องค์กรเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) เปิดเผยแถลงการณ์การประชุมเพื่อให้ได้ความเห็นชอบในหลักการเกี่ยวกับการเก็บภาษีบริษัทที่ให้บริการ

ด้านดิจิทัล ณ กรุงปารีส ระหว่างวันที่ 29 – 30 มกราคม 2563 ว่า 137 ประเทศที่เข้าร่วมการประชุม เห็นพ้องว่า จะร่วมมือกันเพื่อให้ได้ข้อตกลงในเรื่องการเก็บภาษีดิจิทัลภายในสิ้นปี 2563 บนหลักการของข้อเสนอเมื่อเดือน ต.ค. 2562 โดยข้อเสนอดังกล่าวระบุถึงเก็บภาษีบริษัทข้ามชาติที่ทำรายได้โดยอิงกับยอดขายในแต่ละประเทศที่ได้รับจากการจำหน่ายสินค้าสำหรับผู้บริโภคหรือให้บริการด้านดิจิทัล แม้ว่าบริษัทไม่มีสำนักงานตั้งอยู่ในประเทศนั้นๆ ก็ตาม ทั้งนี้การประชุมครั้งล่าสุดนี้มีการเสนอเรื่องให้พิจารณาถึงกฎระเบียบในการจัดสรรสัดส่วนผลกำไรของบริษัทข้ามชาติให้กับแต่ละประเทศ โดยอิงกับยอดขายในแต่ละประเทศ ทั้งนี้จะมีการประชุมครั้งถัดไปในเดือน ก.ค. 2563 ณ กรุงเบอร์ลิน เพื่อให้ได้ข้อตกลงเกี่ยวกับรายละเอียดของข้อเสนอดังกล่าว

รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศพร้อมตอบโต้สหภาพยุโรปหากดำเนินการจัดเก็บภาษีคาร์บอนกับสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ทั้งนี้

นาย Wilbur Ross รัฐมนตรีพาณิชย์สหรัฐฯ กล่าวว่า หากการจัดเก็บภาษีคาร์บอนดำเนินการในลักษณะที่คล้ายคลึงกับภาษีดิจิทัลซึ่งเข้าข่ายการกีดกันทางการค้า รัฐบาลสหรัฐฯ ก็พร้อมที่จะดำเนินการตอบโต้ด้วยมาตรการด้านภาษี ขณะที่การจัดเก็บภาษีคาร์บอนในสหภาพยุโรปถือเป็นหนึ่งในมาตรการสำคัญภายใต้การนำของนาง Ursula von der Leyen, ประธาน European Commission โดยนาง von der Leyen กล่าวว่าไม่มีประโยชน์ที่จะลดก๊าซมลพิษเฉพาะภายในกลุ่มประเทศยุโรป ขณะที่ยังคงนำเข้าก๊าซ CO2 เข้ามาจากภายนอก โดยประเด็นดังกล่าวมิใช่ปัญหาเรื่องสิ่งแวดล้อมเท่านั้น แต่เกี่ยวพันถึงการให้ความเป็นธรรมต่อภาคธุรกิจในสหภาพยุโรปด้วย

Goldman Sachs คาดว่าไวรัสโคโรนาจะเป็นปัจจัยลดการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสแรก

นักวิเคราะห์ของ Goldman Sachs คาดว่าการแพร่ระบาดอย่างรวดเร็วของไวรัสโคโรนาจะเป็นผลลบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ประมาณ 0.4 percentage point ในไตรมาสแรกของปีนี้ เว้นแต่ว่าข่าวการแพร่ระบาดจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม คาดว่ามูลค่าความเสียหายต่อเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในไตรมาสแรกจะฟื้นตัวขึ้นในไตรมาสที่สอง ส่งผลให้การขยายตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสที่สองเพิ่มขึ้นประมาณ 0.3 – 0.4 percentage point โดยภาพรวมคาดว่า ไวรัสโคโรนาจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งปี 2563 หรือคิดเป็นประมาณ 0.05 percentage point ขณะที่ นาย Wilbur Ross รัฐมนตรีพาณิชย์สหรัฐฯ การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาจะช่วยหนุนการจ้างงานในอเมริกาเหนือ โดยบางส่วนมายังสหรัฐฯ และบางส่วนไปยังเม็กซิโก เนื่องจากทำให้บริษัทต่างๆ ทำการประเมินครั้งใหม่ต่อเครือข่ายห่วงโซ่อุปทาน

Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงมากในสัปดาห์นี้ เนื่องจากนักลงทุนวิตกต่อผลกระทบทางเศรษฐกิจที่อาจเกิดจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา ส่งผลให้นักลงทุนเทขายหลักทรัพย์ในฐานะสินทรัพย์เสี่ยง และเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำ และพันธบัตรรัฐบาล

Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดลดลงร้อยละ 2.53 ปิดที่ 28,256.03 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดลดลงร้อยละ 2.12 ปิดที่ 3,225.52 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 1.76 ปิดที่ 9,150.94 จุด

➢ ตลาดพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เกิดภาวะ inverted yield curve โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะ 3 เดือนสูงกว่าพันธบัตรอายุ 10 ปี ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 6 เดือน ถึง 30 ปี ต่างปรับตัวลดลงในช่วง 0.01 – 0.19 percentage point ทั้งนี้ inverted yield curve ดังกล่าว สะท้อนถึงความกังวลที่เพิ่มขึ้นของตลาดว่า การท่องเที่ยวและการค้าที่ชะงักตัวลงเนื่องจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาอาจส่งผลต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจสหรัฐฯ

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน เพิ่มขึ้น

0.01 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.55

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง

0.16 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.33

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง

0.19 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.51

➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 97.36 ลดลงร้อยละ 0.5

