



February 3 - 7, 2020

## HIGHLIGHTS

- **ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้**
  - ตัวเลขตลาดแรงงานเดือน ม.ค. บ่งชี้ตลาดแรงงานสหรัฐฯ แข็งแกร่งต่อเนื่อง
  - สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในปี 2562 ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ปี การนำเข้าลดลงเนื่องจากมาตรการเก็บภาษีนำเข้าจากจีน
  - ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นหลังจากหดตัวติดต่อกัน 5 เดือน
  - ดัชนี ISM ที่มีใช้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน
- **รมว. คลั่งสหรัฐฯ กล่าวว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปีนี้ อาจไม่ขยายตัวถึงร้อยละ 3 ตามที่รัฐบาลเคยคาดไว้**
- **จีนประกาศลดอัตราภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มีผล 14 ก.พ. 2563**
- **ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้แถลง State of the Union ย้ำความสำเร็จของรัฐบาลในการกระตุ้นเศรษฐกิจ**
- **วุฒิสภาสหรัฐฯ ลงมติคัดค้านการถอดถอนประธานาธิบดีทรัมป์ตามคาด**
- **กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเผยแพร่รายละเอียดแผนออกพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี**
- **ความคิดเห็นเรื่องผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากไวรัสโคโรนา**

### ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

➤ **ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ** ในเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 225,000 ตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 158,000 ตำแหน่ง อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 3.6 ขณะที่ค่าจ้างแรงงานรายชั่วโมงขยายตัวร้อยละ 3.1 YoY สูงกว่าการขยายตัวในเดือน ธ.ค. ที่ร้อยละ 3.0 YoY โดยภาพรวม ตลาดแรงงานสหรัฐฯ แข็งแกร่งต่อเนื่อง ซึ่งค่าจ้างที่เพิ่มสูงขึ้นจะช่วยหนุนให้การใช้จ่ายผู้บริโภคยังคงขยายตัวต่อไป

➤ **สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 MoM** สู่ระดับ 4.9 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากการนำเข้าเพิ่มขึ้นมากกว่าการส่งออก อย่างไรก็ตามในภาพรวมปี 2562 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าลดลงร้อยละ 1.7 เมื่อเทียบกับปี 2561 อยู่ที่ 6.17 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.9 ของ GDP ลดจากร้อยละ 3.0 ในปี 2561 ซึ่งยอดขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ ในปี 2562 ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ปี เนื่องมาจากมาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนส่งผลให้การนำเข้าจากจีนลดลง โดยมูลค่านำเข้าสินค้าและบริการรวมลดลงร้อยละ 0.4 ขณะที่การส่งออกสินค้าและบริการลดลงร้อยละ 0.1 อนึ่งการที่สหรัฐฯ และจีนบรรลุข้อตกลงการค้า phase one ซึ่งมีการปรับลดอัตราภาษีสินค้านำเข้าระหว่างกัน และความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายลง น่าจะส่งผลให้การนำเข้าสินค้าจากจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2563

➤ **ผลสำรวจของสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ระบุว่า ดัชนีภาคการผลิตของสหรัฐฯ** ในเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 50.9 จาก 47.8 ในเดือน ธ.ค. ซึ่งเป็นการขยายตัวเป็นครั้งแรก หลังจากหดตัวติดต่อกัน 5 เดือน ทั้งนี้ค่าดัชนีที่อยู่สูงกว่าระดับ 50 บ่งชี้ภาวะการขยายตัวของภาคการผลิตของสหรัฐฯ ซึ่งการปรับตัวดีขึ้นของดัชนีในเดือน ม.ค. น่าจะมาจากความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ผ่อนคลายลง ถือเป็นสัญญาณบวกที่จะส่งผลให้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้น

➤ **ผลสำรวจของสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ระบุว่า ดัชนีที่มีใช้ภาคการผลิตของสหรัฐฯ** เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 55.5 ในเดือน ม.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2562 จากระดับ 55 ในเดือน ธ.ค. และค่าดัชนีที่สูงกว่าระดับ 50 บ่งชี้ภาวะการขยายตัว ทั้งนี้ ดัชนีภาคบริการได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของคำสั่งซื้อใหม่ ซึ่งเป็นสัญญาณว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ น่าจะขยายตัวได้ในระดับปานกลางแม้ว่าการใช้จ่ายผู้บริโภคชะลอตัวลง

### รมว. คลั่งสหรัฐฯ กล่าวว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปีนี้ อาจไม่ขยายตัวถึงร้อยละ 3 ตามที่รัฐบาลเคยคาดไว้

นาย Steven Mnuchin รมว. คลั่งสหรัฐฯ กล่าวว่า รัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2563 ลงเล็กน้อย ซึ่งอาจจะขยายตัวได้ไม่ถึงร้อยละ 3 ตามที่เคยคาดไว้ก่อนหน้านี้ โดยมีปัจจัยถ่วงจากสถานการณ์ของบริษัทโบอิง ที่เครื่องบิน 737 Max มีปัญหา และการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาที่ประเทศจีนอาจส่งกระทบด้านลบมายังสหรัฐฯ ได้ อนึ่งทำเนียบขาวได้คาดการณ์เมื่อเดือน มิ.ย. 2562 ว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัวร้อยละ 3.2 ในปี 2562 และร้อยละ 3.1 ในปี 2563 อย่างไรก็ตาม ตัวเลข GDP ในปี 2562 ขยายตัวเพียงร้อยละ 2.3 ต่ำกว่าที่ทำเนียบขาวคาดการณ์ไว้

## จีนประกาศลดอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มีผล 14 ก.พ. 2563

รัฐบาลจีนแถลงว่า จีนจะปรับลดอัตราภาษีนำเข้าสินค้าบางประเภทจากสหรัฐฯ เพิ่มอีก 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เช่น ถั่วเหลือง น้ำมัน และรถยนต์ เป็นต้น มีผลตั้งแต่วันที่ 14 ก.พ. 2563 ซึ่งอัตราภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ บางประเภทจะลดลงสู่ร้อยละ 2.5 และร้อยละ 5 จากเดิมที่ประกาศเรียกเก็บภาษีเมื่อเดือน ก.ย. 2562 ที่ร้อยละ 10 และร้อยละ 5 ตามลำดับ ทั้งนี้ รมว. คลังของจีน แถลงว่า สำหรับการปรับลดอัตราภาษีนำเข้าขั้นต่อไปนั้นขึ้นอยู่กับสถานการณ์เศรษฐกิจและการค้าของจีนและสหรัฐฯ ซึ่งจีนหวังว่าจะร่วมมือกับสหรัฐฯ เพื่อนำไปสู่การปรับลดอัตราภาษีนำเข้าสินค้าทั้งหมดที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการเรียกเก็บภาษีเพิ่มเติมก่อนหน้านี้

## ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้แถลง State of the Union เน้นความสำเร็จของรัฐบาลในการกระตุ้นเศรษฐกิจ

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้แถลงนโยบายประจำปีของรัฐบาล (State of the Union) ต่อสภาองเกรสสหรัฐฯ ในหัวข้อ The Great America Comeback โดยประธานาธิบดีทรัมป์ ได้กล่าวเน้นย้ำถึงความสำเร็จในการบริหารงานของรัฐบาลชุดปัจจุบันที่ส่งผลให้เศรษฐกิจของสหรัฐฯ ขยายตัวแข็งแกร่ง และเปรียบเทียบความสำเร็จในด้านต่างๆ กับการบริหารของรัฐบาลชุดก่อนหน้า เช่น อัตราการว่างงานที่ต่ำสุดในรอบ 50 ปี การปรับลดอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ส่งผลให้บริษัทกลับมาตั้งถิ่นฐานในสหรัฐฯ เป็นต้น นอกจากนี้ได้กล่าวถึงความสำเร็จในการเจรจาตกลงการค้า โดยยกตัวอย่างข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ - เม็กซิโก - แคนาดา (USMCA) ที่จะช่วยส่งเสริมภาคการผลิตและการส่งออกของสหรัฐฯ และมาตรการเก็บภาษีนำเข้าจากจีนที่ประสบความสำเร็จทำให้รัฐบาลสหรัฐฯ มีรายได้เพิ่มขึ้น ทั้งนี้หลายฝ่ายมองว่าการแถลง State of the Union ในครั้งนี้ เป็นในลักษณะการหาเสียงทางอ้อมสำหรับการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายปีนี้ โดยเนื้อหาการแถลงสอดคล้องกับการรณรงค์หาเสียงที่เน้นเรื่อง แผนประกันสุขภาพ การช่วยเหลือชนชั้นกลาง ความมั่นคงของประเทศ และนโยบายคนเข้าเมือง เป็นต้น

## วุฒิสภาสหรัฐฯ ลงมติคัดค้านการถอดถอนประธานาธิบดีทรัมป์ ตามคาด

วุฒิสภาสหรัฐฯ ลงมติคัดค้านการถอดถอนประธานาธิบดีทรัมป์ ออกจากตำแหน่ง และประกาศให้ประธานาธิบดีทรัมป์ พ้นความผิด ทั้ง 2 ข้อกล่าวหา โดยมีมติด้วยคะแนนเสียง 52 ต่อ 48 เสียง ให้พ้นข้อกล่าวหาการใช้อำนาจในทางมิชอบ และด้วยคะแนนเสียง 53 ต่อ 47 เสียง ให้พ้นข้อกล่าวหาการขัดขวางกระบวนการสอบสวนของสภาองเกรส ทั้งนี้ นาย John Roberts ผู้พิพากษาศาลสูงสุดของสหรัฐฯ ประกาศผลการลงมติในครั้งนี้ โดยกล่าวว่า คะแนนเสียงสนับสนุนการถอดถอนประธานาธิบดีทรัมป์ มีไม่เพียงพอในวุฒิสภา จึงทำให้ไม่สามารถเอาผิดต่อประธานาธิบดีทรัมป์ และไม่สามารถขับประธานาธิบดีทรัมป์ ให้พ้นจากตำแหน่งได้

## กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเผยแพร่รายละเอียดแผนออกพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ได้เปิดเผยรายละเอียดการออกประมวลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ที่จะเกิดขึ้นในครั้งแรกของปีนี้ โดยจะมีการเปิดประมูลในทุกไตรมาสในสัปดาห์ที่สามของเดือน ก.พ. พ.ค. ส.ค. และ พ.ย. อย่างไรก็ตามกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ยังไม่ได้เปิดเผยว่าจะมีการเปิดประมูลครั้งแรกเมื่อใดและไม่มีข้อมูลของขนาดที่จะเปิดประมูล ซึ่ง Treasury advisory committee คาดว่าขนาดที่จะเปิดประมูลเริ่มต้นน่าจะอยู่ที่ 1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ถึง 1.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้พันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ได้รับความสนใจจากนักลงทุน ซึ่งจะเป็นผลดีต่อรัฐบาลสหรัฐฯ เนื่องจากจะเพิ่มความสามารถในการชำระหนี้ของรัฐบาลสหรัฐฯ ในระยะยาว ท่ามกลางภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ประมาณการการขาดดุลงบประมาณที่อยู่ในทิศทางเพิ่มขึ้น

## ความคิดเห็นเรื่องผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากไวรัสโคโรนา

- นาง Janet Yellen อดีตประธาน Fed เห็นว่า การระบาดของไวรัสโคโรนามีความไม่แน่นอน และเป็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโลก แต่คาดว่าน่าจะส่งผลกระทบต่อระยะยาวเพียงเล็กน้อยเท่านั้น เมื่อพิจารณาจากโรคระบาดที่คล้ายกันที่เคยเกิดขึ้นมาแล้ว
- นาย David Malpass ประธานธนาคารโลก เห็นว่า ไวรัสโคโรนาจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกในครั้งแรกของปีนี้ เนื่องจากกระทบห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก ทั้งนี้การที่สายการบินต่างๆ ระวังเที่ยวบินไปยังจีน ไม่เพียงแต่ยับยั้งการเดินทางของประชาชนเท่านั้น แต่ยังสกัดกั้นการขนส่งสินค้าในเที่ยวบินนั้นๆ ด้วย อย่างไรก็ตาม คาดว่าผลกระทบในระยะยาวจะไม่รุนแรง
- นาย Larry Kudlow หัวหน้าที่ปรึกษาฝ่ายเศรษฐกิจประจำทำเนียบขาว เห็นว่า รัฐบาลไม่ควรถือว่าการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ คาดว่าอาจจะส่งผลกระทบต่อ GDP เพียงร้อยละ 0.2 โดยอ้างอิงจากเหตุการณ์คล้ายคลึงกันในอดีต

# Financial Market

➢ ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากที่ลดลงมากในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ โดยแรงหนุนจากการที่จีนประกาศปรับลดอัตราภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ และการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ที่ดีเกินคาด

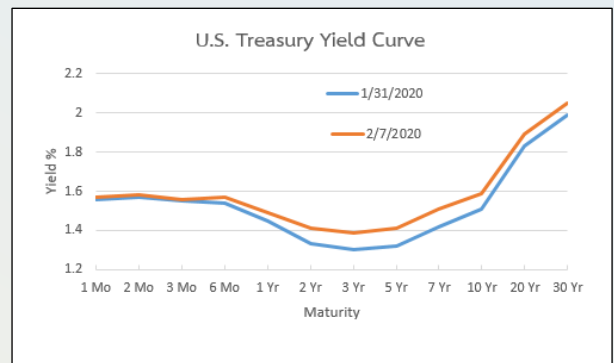
## Weekly change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ปิดที่ 29,102.51 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.17 ปิดที่ 3,327.71 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.04 ปิดที่ 9,520.51 จุด



➢ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากที่ลดลงมากในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ ทั้งนี้นักลงทุนจับตาเรื่องผลกระทบที่อาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน เพิ่มขึ้น 0.01 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.56
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 0.08 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.41
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.08 percentage point อยู่ที่ร้อยละ 1.59



➢ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดย Dollar Index ปิดที่ 98.70 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4

