

ส่งความเสี่ยงเศรษฐกิจครั้งปีหลัง



|ทุกสัปดาห์ เอกกิตติวงศ์

ในงานสัมมนาสองทิศทางเศรษฐกิจโลกครั้งปีหลัง ที่จัดขึ้นโดยธนาคารกสิกรไทยได้ให้มุมมองสดใหม่ต่อนักลงทุน หลังจากทีสัปดาห์นี้มีเหตุการณ์สำคัญของโลก ทั้งการพบกันของสองผู้นำมหาอำนาจโดนัลด์ ทรัมป์ แห่งสหรัฐฯ และคิมจองอึน แห่งเกาหลีเหนือ และล่าสุด ผลการประชุมเฟดขึ้นดอกเบี้ยครั้งที่ 2 ในรอบปี และส่งสัญญาณขึ้นอีก 2 ครั้งในครั้งปีหลัง ทั้งนี้ เศรษฐกิจคลายกังวลดอกเบี้ย แต่จับตา “สงครามการค้า” จะเป็นความเสี่ยงใหม่

กิริฎา เภาภิจิตร์ ผู้อำนวยการวิจัยด้านการวิจัยและคำปรึกษาระหว่างประเทศ สถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย (ทีดีอาร์ไอ) เปิดเผยว่า ผลต่อเศรษฐกิจไทยและตลาดหุ้น ปัจจัยสำคัญจากการขึ้นดอกเบี้ยเฟด 4 ครั้ง ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยิ่งห่างจากไทย มีโอกาสเงินไหลออกจากไทยทั้งตลาดหุ้นและพันธบัตร แต่ประเทศกำลังพัฒนาอื่นจะกระทบมากกว่าจากนี้ ต่างประเทศสูงเศรษฐกิจประเทศเหล่านี้ อาจซบเซาลงไป กระทั่งการค้าขายระหว่างไทยกับประเทศเหล่านี้ด้วย

ส่วนความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์เริ่มคลี่คลายจาก ทรัมป์ คิม จับมือกันที่สิงคโปร์เมื่อต้นสัปดาห์ แต่ไม่แน่นอน เพราะท่าทีมีโอกาสเปลี่ยนแปลง

ความเสี่ยงราคาน้ำมันสูงขึ้น 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล ขึ้น 25% จากปีที่แล้ว โชคดีที่ค่าเงินบาทแข็งจึงบรรเทาผลกระทบได้บ้าง แต่เชื่อว่าราคาน้ำมันไม่ขึ้นไป 100 ดอลลาร์ เพราะสหรัฐฯมีเชลลอยล์ที่รอผลิตเพิ่ม หากน้ำมันแพง

ความเสี่ยงสงครามการค้าที่ทรัมป์จะประกาศรายชื่อสินค้าที่จะขึ้นภาษีนำเข้าจากจีน แต่จีนผู้เล่นหลักของเศรษฐกิจโลกที่หลายประเทศพึ่งพาจีน แต่เดือน พ.ย.นี้ที่จะเลือกตั้งกลางเทอม จึงอาจจะมีการประกาศนโยบายบางอย่างเพื่อหวังคะแนนเสียง แต่ทีดีอาร์ไอเชื่อว่า ไม่มีสงครามการค้าใหญ่โตที่ทำให้โลกล่มจม

ล่าสุด ไอเอ็มเอฟและเวสต์แบงก์ประเมินเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวจาก 3.8% ปีก่อน เป็น 3.9% ปีนี้ ส่วนใหญ่มาจากสหรัฐฯปีที่แล้ว 2.3% เป็น 2.9% ในปีนี้ ประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่อย่างสหรัฐฯ โตได้สูงขึ้นเป็นหัวจักรสำคัญขับเคลื่อนการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

ส่วนเศรษฐกิจไทยเห็นสัญญาณเศรษฐกิจในประเทศฟื้นแล้ว ทั้งลงทุนเอกชนและบริโภคครัวเรือน จากปีที่ผ่านมาขับเคลื่อนโดยภาคต่างประเทศ ได้แก่ การส่งออกและท่องเที่ยวเป็นหลัก ซึ่งเป็นผลจากการส่งผ่านการเติบโตเศรษฐกิจการเติบโตภายนอกสู่ภายใน แต่การท่องเที่ยวกระจุกตัว 6-7 จังหวัดเท่านั้น ต้องรอการกระจายตัวในระยะต่อไป

นอกจากนี้ สัญญาณที่บ่งบอกว่าเศรษฐกิจภายในดีขึ้นคือ อัตราการจ้างงานพุ่งใหม่เพิ่มขึ้นหลายภาคส่วน ทั้งเกษตร อุตสาหกรรม ก่อสร้าง โรงแรม และร้านอาหาร ขณะที่อัตราค่าจ้างก็เพิ่มขึ้นยกเว้นภาคเกษตรที่มาจากราคายางพาราลดต่ำ แนวโน้มกำลังซื้อคนเริ่มกลับมาช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้

“การลงทุนเอกชนเห็นว่าเริ่มกลับมาสัญญาณบวกหลายอย่างจากดีมานด์เพิ่มอัตราใช้กำลังผลิตเพิ่มขึ้น ในอนาคตก็จะมีการลงทุนขยายกำลังผลิต และสต็อกของลดลงมาก จากนั้นจะเริ่มรีสตาร์ทการผลิตเพิ่ม ความเชื่อมั่นเพิ่ม รวมทั้งนโยบายอื้ออึงช่วยบรรเทาภาคลงทุนคึกคัก” กิริฎา กล่าว

การลงทุนภาครัฐปีที่แล้วตกลงไป -1.2% จาก พ.ร.บ.จัดซื้อจัดจ้างใหม่ ต้องใช้เวลาศึกษา ปีนี้ น่าจะขยายตัว 8% แต่โครงการขนาดใหญ่ เช่น รถไฟทางคู่ มอเตอร์เวย์ คงมาปีหน้า

กิตติ เจริญกิจชัยชนะ ผู้บริหารกลุ่มงานขายผลิตภัณฑ์ทางการเงิน ธนาคารกสิกรไทย กล่าวว่า ค่าเงินบาทเห็นทิศทางแข็งค่า แม้ระยะสั้นอ่อนค่าลงบ้างมาเกิน 32 บาท/ดอลลาร์ สาเหตุหลักมาจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า ซึ่งเงินบาทจากที่แข็งค่าสุดเมื่อเดือน มี.ค. ที่เคยแข็งค่าเป็นอันดับ 2 ก็เริ่มแข็งค่าน้อยลงแล้วในเดือน มิ.ย. มาอยู่อันดับ 4 ในภูมิภาคประเทศที่ค่าเงินแข็งค่าที่สุดจากต้นปีถึงปัจจุบัน (YTD) คือ เงินเยน แข็งค่า 2.9% รองลงมา เงินหยวน แข็งค่า 1.5% อันดับ 3 เงินริงกิต

มาเลเซีย แข็งค่า 0.8% และไทยอยู่อันดับ 4 แข็งค่า 0.7%

อย่างไรก็ตาม ดอลลาร์แข็งค่าน้อยกว่าที่คาด ซึ่งสิ้นวันที่เฟดแถลงผลการประชุม มีการขายดอลลาร์ซึ่งยูโรแทน กังงำไรการประชุมนคณะกรรมการนโยบายการเงินยุโรป (อีซีบี) ในคืนวันที่ 14 มิ.ย. ตามเวลาท้องถิ่น และวันถัดไป มีการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ)

อย่างไรก็ตาม ผู้ส่งออกอุ่นใจขึ้น ค่าเงินบาทยากที่จะแตะเลข 30 บาท/ดอลลาร์ แนวต้านสำคัญ 32.25-32.30 หากไม่ผ่านมีสิทธิ์จะแข็งในช่วง 32 บาท/ดอลลาร์ ผู้นำเข้าต้องจับตาเป็นพิเศษ เพราะมีโอกาสอ่อนค่าลงระยะสั้นต้องประกันความเสี่ยง

สำหรับไทยมีเงินไหลเข้าปีที่แล้ว 2 แสนกว่าล้านบาท และปีนี้ เดือน ม.ค. 7 หมื่นล้านบาท จนน่ากังวลว่ากระทบค่าเงิน ทว่าเดือน ก.พ.-เม.ย. ททยอยขยาย จนหมดเป็น Flat กระทั่งเดือน มิ.ย. เริ่มกลับเข้ามา 4 หมื่นล้านบาท เพราะเงินไม่มีที่ไป ประเทศไทยดูปลอดภัยกว่ายังเป็นเซฟเฮเวนของนักลงทุนอยู่

ประกิต สิริวัฒนเกตุ ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บล.กสิกรไทย กล่าวว่า ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน การถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติหายไป 1.5 แสนล้านบาท ขยายในรอบ 5-6 เดือน

ที่แรงสุดเป็นประวัติการณ์จากภาพความกังวลในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ ทั้งอาร์เจนตินา ตุรกี อินโดนีเซีย ที่จีดีพีถดถอย เงินเฟ้อพุ่ง หนีต่างประเทศมากขาดดุลการค้าเรื้อรัง ทุนสำรองต่ำ

แต่ไทยเป็นดาวรุ่งในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่จีดีพีขยายตัวน้อย แต่ค่อยๆ ดีอย่างต่อเนื่อง ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อจีดีพีสูงมาก หนีต่างประเทศต่ำ ทุนสำรองสูง เงินเฟ้อต่ำ เป็นภาพที่ดี แต่โดนหางเลขไปกับประเทศตลาดเกิดใหม่ด้วย ประกอบกับ Msci ปรับเรตลง ทุนที่ลดน้ำหนักประเทศเกิดใหม่เพิ่มน้ำหนักจีนมากขึ้น

ทั้งนี้ เร็วๆ นี้ นักลงทุนเตรียมกลับมาตลาดหุ้นไทย เพราะแรงกดดันเงินเฟ้อและดอกเบี้ยเบาลง จากตลาดรับรู้อย่างชัดเจนว่าเฟดจะขึ้น 4 ครั้งในปี นี้ ประกอบกับการเมืองในประเทศชัดเจนมากขึ้นว่าจะมีการเลือกตั้ง ดูจากกระบวนการไปสู่การเลือกตั้ง ช่องทางเลื่อนเลือกตั้งออกไปมีน้อยมาก ■