

ตอกเบีย

The Interest
Circulation: 145,000
Ad Rate: 50,000

Section: -/-

วันที่: อาทิตย์ 1 - อังคาร 31 ธันวาคม 2562

ปีที่: 39

ฉบับที่: 462

จำนวนหน้า: 5

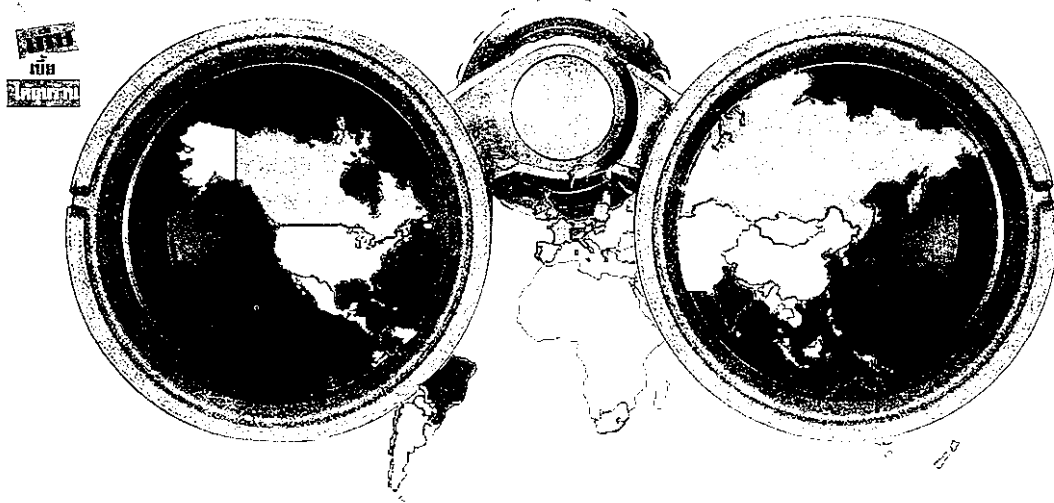
Ad Value: 250,000

คอลัมน์: เก็บเบียใต้ถูร่าน: ส่งเศรษฐกิจปีหนู 2563

หน้า: 53to57(เต็มหน้า)

PRValue (x3): 750,000

คลิป: ชาว-ดำ



ส่งเศรษฐกิจปีหนู 2563

เศรษฐกิจไทยทั้งปี 2562 ผ่านมาได้อย่างชนิดที่เรียกว่า "หืดขึ้นคอ" ด้วยตัวเลขทางเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ต่ำกว่าระดับ 3% ลงมาที่ 2.8% ซึ่งถือว่าน่าเป็นห่วงสำหรับการจะไต่ระดับขึ้นไปในปีหนู 2563 ...

ทั้งนี้ในปี 2562 นับตั้งแต่ต้นปีเรื่อยมาพบว่าการขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชนค่อนข้างดี ตัว การบริโภคจับจ่ายใช้สอย ความเชื่อมั่นการบริโภคลดลง ความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมการผลิตลดลง และที่สำคัญการส่งออกลดลงเป็นลำดับ ขณะที่ค่าเงินบาทแข็งค่าและตลาดหุ้นมีความผันผวนเป็นขาลง ยอดจำหน่ายรถยนต์ไตรมาสที่ 3 หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 11 ไตรมาส ยอดการจองซื้อรถในช่วงปลายปีลดลง

อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจยังได้รับการพยุงเอาไว้ด้วยการเข้ามาโอบอุ้มจากภาครัฐด้วยการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงท้ายปลายปี เป็นมาตรการระยะสั้น ผ่านการแจกเงินเข้ากระเป๋ากลุ่มคนมีรายได้น้อยผู้ถือบัตรสวัสดิการรัฐ และการกระตุ้นการใช้สอยของคณะระดับกลางขึ้นบน โดยแจกเงินเข้ากระเป๋าเพื่อการท่องเที่ยวและใช้จ่ายผ่านโครงการชิมช้อปใช้ รวมทั้งการออกมาตรการกระตุ้นธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ทำให้เศรษฐกิจไม่ถดถอยลงไปมากจนทำให้เกิดการใช้จ่ายสินค้าในหมวดอาหาร เครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ รวมถึงสินค้าในหมวดที่พัก โรงแรม และร้านอาหาร

การกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงไตรมาส 4/2562 ทำให้การใช้จ่ายครัวเรือนกระเตื้องขึ้นมาได้ และทำให้ไตรมาส 4 เติบโตดีขึ้นกว่าไตรมาสที่ 3 แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะทำให้ภาพรวมทั้งปี 2562 ขยายตัวได้ถึง 3% ทั้งนี้ แบงก์ชาติได้ออกมาสรุปล่าสุดจากการประชุม กนง.18 ธันวาคม 2562 ว่า จีดีพีปี 2562 เติบโตลดลงจากเป้า

ที่นั่นที่ มัลลิกะมาส เลขาธิการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) อธิบายประกอบการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้เท่าเดิม ว่าเศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าระดับศักยภาพ และต่ำกว่าที่ประมาณการไว้เดิม จากการส่งออกสินค้าที่ผ่านมามีมูลค่ามากกว่าที่ประเมินไว้และมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาดเป็นสำคัญ จึงได้ปรับลดประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจปี 2562 เหลือ 2.5% จากเดิมที่คาดไว้เมื่อเดือนกันยายน 2562 ว่าจะขยายตัว 2.8% และประเมินว่าปี 2563 ขยายตัวลดลงจาก 3.3% เหลือ 2.8% โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2562 และปี 2563 มีแนวโน้มต่ำกว่ากรอบเป้าหมายเงินเฟ้อจากราคาพลังงานที่ต่ำกว่า คาดตามเศรษฐกิจโลกที่ยังขยายตัวในระดับต่ำและอุปทานพลังงานที่จะเพิ่มขึ้น ซึ่งประมาณการเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อยังมีความเสี่ยงด้านต่ำตามความเสี่ยงต่างประเทศเป็นสำคัญ



ปี 2563 ยังเจอจกภัยยาก กึ่งปัจจัยนอกและในประเทศ

นักวิชาการหลายสำนักประเมินว่าทิศทางเศรษฐกิจไทยในปี 2563 ยังเผชิญความไม่แน่นอนทั้งจากปัจจัยภายนอกประเทศและในประเทศต่อเนื่องจากปี 2562 จากสถานการณ์เศรษฐกิจโลกทั้งเรื่องสงครามการค้า และ Brexit ที่ยังไม่มีจุดลงตัว ประกอบกับทิศทางเศรษฐกิจชะลอตัวของเศรษฐกิจหลักของโลก ค่าเงินบาทที่ยังคงมีทิศทางแข็งค่า ทำให้ภาพการฟื้นตัวของส่งออกไทยในปี 2563 ยังเป็นความท้าทายและต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด

ศูนย์วิจัยสิริไทย มองว่า ปี 2563 สถานการณ์สงครามการค้าที่เหมือนจะมีความคืบหน้าในการบรรลุข้อตกลงระหว่างสหรัฐและจีนในเบื้องต้น แต่ก็ยังมีความไม่แน่นอนสูงในการหาข้อสรุปสุดท้าย เนื่องจากการบรรลุข้อตกลงในการเจรจาขั้นถัดไปมีความซับซ้อนของประเด็นที่เป็นข้อขัดแย้งทั้งในเรื่องของทรัพย์สินทางปัญญา และข้อเสนอของสหรัฐที่ให้จีนมีการปฏิรูปนโยบายอุตสาหกรรม รวมถึงการอุดหนุนจากภาครัฐ ทำให้สหรัฐจะยังคงใช้การจำกัดเก็บภาษีนำเข้าเป็นเครื่องมือในการเจรจาต่อรองกับจีน

ดังนั้น สถานการณ์ที่สหรัฐเลื่อนการจัดเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมจากจีนเมื่อต้นเดือนธันวาคม 2562 มองว่าเป็นการยืดระยะเวลาออกไป ในขณะที่ไม่ได้มีการส่งสัญญาณถึงการยกเลิกแผนการดังกล่าว รวมถึงแผนที่จะยกเลิกภาษีนำเข้าที่ได้จัดเก็บไปแล้วในวงเงิน 2.5 แสนล้านดอลลาร์ ทำให้บรรยากาศการค้าโลกในปี 2563 จะยังคงปกคลุมด้วยความไม่แน่นอนจากเรื่องสงครามการค้า

ส่วนกรณี Brexit ที่แม้ว่าสหภาพยุโรป (EU) จะเลือกกำหนดการออกจาก EU ของอังกฤษไปเป็นวันที่ 31 มกราคม 2563 แต่ในระหว่างทาง ความเป็นไปได้ที่อังกฤษจะออกจาก EU แบบไม่มีข้อตกลงยังคงมีอยู่ หากกระบวนการสภาของอังกฤษต้องเผชิญความวุ่นวายหลังการเลือกตั้งในวันที่ 12 ธันวาคม 2562 ซึ่งประเด็นดังกล่าวยังสร้างความไม่แน่นอนต่อทิศทางเศรษฐกิจของเศรษฐกิจยุโรป เมื่อประกอบกับทิศทางค่าเงินบาทที่ยังมีแนวโน้มแข็งค่าจากโครงสร้างการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดในระดับสูง ส่งผลให้ภาพการฟื้นตัวของส่งออกไทยในปี 2563 ยังเป็นความท้าทายและต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด

ดังนั้น นโยบายการเงินการคลังแบบผ่อนคลายเป็นยังคงมีความจำเป็นในการดูแลโจทย์เศรษฐกิจไทยปี 2563 ให้ประเทศขยายตัวได้ แต่คงเป็นเรื่องยากที่จะเห็นเศรษฐกิจไทยเติบโตได้ 3% หรือมากกว่า

ปีต่ำประเมินจีดีพี 2.5-2.7% อาศัยพลังขับเคลื่อนภาครัฐเป็นหลัก

รศ.ดร.มนตรี โสคติยานุรักษ์ ผู้อำนวยการหลักสูตรวิทยาการการจัดการสำหรับนักบริหารระดับสูง (วบส.) สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (นิด้า) กล่าวว่าในส่วนของการประเมินปัจจัยการเติบโตของเศรษฐกิจไทย (GDP) ในปี 2563 คาดว่าจะขยายตัวได้ 2.5-2.7% โดยมีปัจจัยจากการขับเคลื่อนนโยบายการคลังที่กระตุ้นการใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐเป็นหลัก โดยภาครัฐต้องเร่งเบิกจ่ายงบประมาณแผ่นดินในปี 2563 ที่มีวงเงินกว่า 3.2 ล้านล้านบาท เพื่อดำเนินตามแผนการลงทุน เช่น โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ที่มีปัจจุบันมีความคืบหน้าแผนงานที่ชัดเจน นอกจากนี้ยังมีส่วนร่วมลงทุนของรัฐบาลที่จกอีกกว่า 4 แสนล้านบาท ทำให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจผ่านงานจ้างงานและการลงทุนมากขึ้น

สำหรับภาคส่งออกของไทยในปี 2563 คาดว่ายังขยายตัวได้ โดยมีตลาดส่งออกที่สำคัญได้แก่ภูมิภาคอาเซียนที่มีมูลค่าส่งออกไปอาเซียนกว่า 27.14% ซึ่งเป็นผลพวงการเปิดเสรีทางการค้าระหว่างสมาชิกอาเซียน พร้อมกันนี้ยังมุ่งขยายเศรษฐกิจใน 33 จังหวัดชายแดนของประเทศไทยที่มีพรมแดนติดกับประเทศเมียนมา ลาว กัมพูชา และมาเลเซีย ผ่านการทำกิจกรรมทางการค้า เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยและเกิดการกระจายรายได้ให้กับคนท้องถิ่น

อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังมีปัจจัยเสี่ยง ได้แก่

- 1) สงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน ทำให้ภาวะเศรษฐกิจและการค้าโลกชะลอตัว กระทบต่อค่าเงินบาทให้แข็งค่าขึ้น ผลจากอิทธิพลของการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากต่างประเทศ และภาคการส่งออกมีแนวโน้มหดตัว -1.0% ถึง -2.0% ในปี 2563
- 2) ปัญหาหนี้ครัวเรือนมีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากการปล่อยสินเชื่อ โดยเฉพาะหนี้เสียจากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และหนี้อัตราดอกเบี้ย
- 3) ผลกระทบจากนโยบายภาครัฐเรื่องการจัดระเบียบทางเท้ากระทบต่อกลุ่มผู้รายได้น้อย โดยเฉพาะกลุ่มสตรีผู้ดูแลและหาบเร่
- 4) ภาคการลงทุนที่ได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อในประเทศและต่างประเทศที่ซบเซา ส่งผลให้ภาคอุตสาหกรรมไม่ชะลอการลงทุนเพิ่มกำลังการผลิต
- 5) นโยบายที่เอื้อต่อกลุ่มทุนใหญ่ ส่งผลให้เม็ดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจไม่เพียงพอ

ทั้งนี้ ด้วยปัจจัยดังกล่าว ชี้ชัดว่านโยบายการคลังที่มีประสิทธิภาพจะส่งผลดีกว่านโยบายการเงิน เนื่องจากระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในปัจจุบันถือว่าอยู่ในระดับที่ต่ำ แต่คาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกในปี 2563 มาอยู่ที่ระดับ 1.00-1.25% และอัตราเงินเฟ้อเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1.0-1.5% ส่วนค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่ามาอยู่ที่ 30 บาทต่อดอลลาร์ พร้อมคาดการณ์ดัชนีตลาดหุ้นไทย SET Index แต่ละระดับ 1,700 จุด ผลจากการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากต่างประเทศ โดยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยปี 2563 จะเติบโตได้ประมาณ 2.5-2.7%

รศ.ดร.มนตรี โสคติยานุรักษ์ กล่าวเพิ่มเติมว่า โครงสร้างระบบเศรษฐกิจไทยในปี 2562 มูลค่าการส่งออกมีบทบาทสำคัญต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจโดยรวมเป็นอย่างมาก โดยพึ่งพิงสูงถึง 77.2% เมื่อเกิดผลกระทบด้านสงครามการค้าสหรัฐฯและจีน ซึ่งเป็นประเทศคู่ค้าสำคัญของไทยอันดับ 1 และ 2 คิดเป็นสัดส่วนส่งออก 12.6% และ 11.5% ตามลำดับ ส่งผลให้การส่งออกของไทยอยู่ในภาวะหดตัว โดยขยายตัวติดลบต่อเนื่อง 8 เดือน เฉลี่ยแล้วการส่งออกไทยในช่วง 10 เดือนแรกปี 2562 หดตัว -4.8% ขณะที่ปัจจัยภายในประเทศอย่างภาคการบริโภคและการลงทุนมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง โดยสัดส่วนหนี้ครัวเรือนของไทย ล่าสุดอยู่ที่ 78.7% และมีแนวโน้มขยายตัว ส่วน Capacity Utilization ภาคอุตสาหกรรมของไทยลดลงมาอยู่ที่ 63.88 สะท้อนให้เห็นได้ถึงกำลังการผลิตที่ยังคงเหลือจึงยังไม่เห็นสัญญาณของภาคอุตสาหกรรมจะเพิ่มกำลังการผลิตหรือเกิดการขยายตัว และการจัดตั้งงบประมาณรายจ่ายปี 2563 เกิดความล่าช้า ทำให้กลไกของนโยบายการคลังเพื่อการกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านงบลงทุนและการเร่งรัดเบิกจ่ายงบประมาณดำเนินการได้ไม่เต็มที่ ส่วนภาคการท่องเที่ยวที่เป็นแหล่งรายได้หลักยังเติบโตดี โดยประเมินจากผลสำรวจจุดหมายปลายทางโลก ที่ Mastercard ได้สำรวจในปีนีพบว่า กรุงเทพฯ ติดอันดับเมืองที่มีนักท่องเที่ยวเข้ามาเยือนมากที่สุดในโลก และติดอันดับ 3 ของเมืองที่มีนักท่องเที่ยวเดินทางไปใช้จ่ายในการพักผ่อนมากที่สุดของโลก ซึ่งช่วง 8 เดือนที่ผ่านมา ประเทศไทยมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาเติบโต 2.58% หรือประมาณ 26.56 ล้านคน และสร้างรายได้ประมาณ 1.28 ล้านล้านบาท

อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างค่าเงินหยวนกับค่าเงินบาทที่ต่างกันมากถึง 20% ทำให้เกิดผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวจากประเทศจีนเข้ามาในไทยลดลง

กลุ่ม CLMV ชะลอตัว แต่ก็ยังเติบโตมากกว่าฟิทย

ในขณะที่มีการประเมินจากหลายสำนักว่า เศรษฐกิจไทยในปีหนู 2563 จะเติบโตได้ราว 2.5-2.8% หวังยากที่จะได้ขึ้นไปเหนือ 3% ลองหันไปดูประเทศเพื่อนบ้านของไทยกันบ้าง ทีมงานด้านเศรษฐกิจของแบงก์ไทยพาณิชย์ ประเมินว่าเศรษฐกิจกลุ่มประเทศ CLMV จะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงมาอยู่ที่ 6-7% ในปี 2563 จากสถานการณ์การค้าโลกที่ยังมีความไม่แน่นอนและการเติบโตที่ชะลอลงในประเทศเศรษฐกิจหลักซึ่งส่งผลกระทบต่อผ่านการส่งออกและการท่องเที่ยวที่ชะลอตัว

อย่างไรก็ดี การปรับโครงสร้างห่วงโซ่การผลิตในภูมิภาคจากผลกระทบสงครามการค้าถือเป็นผลดีบางส่วนต่อเศรษฐกิจ CLMV โดยเฉพาะในเวียดนามอย่างน้อยในระยะสั้นจากการที่บริษัทผู้ผลิตจีนและบริษัทข้ามชาติหลายแห่งตัดสินใจย้ายฐานการผลิตมายังกลุ่มประเทศซีแอลเอ็มวีเพื่อเลี่ยงภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

นอกจากนี้ การบริโภคภายในกลุ่มประเทศ CLMV ยังมีแนวโน้มขยายตัวและจะช่วยรองรับผลกระทบทางลบจากความเสียหายนอกที่ส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอลง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจ CLMV ยังคงเผชิญความเสี่ยงรายประเทศทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอก โดยกัมพูชาและเมียนมาอาจถูกสหภาพยุโรปถอนสิทธิพิเศษทางการค้า Everything But Arms (EBA) ซึ่งจะทำให้ทั้งสองประเทศสูญเสียความได้เปรียบด้านการส่งออกในระยะกลาง ลาวยังคงมีความเสี่ยงจากปัญหาหนี้สาธารณะที่สูง ในขณะที่เวียดนามอาจเผชิญนโยบายกีดกันการค้าจากสหรัฐฯมากขึ้น หากกระทรวงการคลังสหรัฐฯขึ้นบัญชีเวียดนามเป็นประเทศผู้บิดเบือนค่าเงิน

เศรษฐกิจกัมพูชามีแนวโน้มเติบโตชะลอลงมาอยู่ที่ 6.8% ในปี 2563 จากสถานการณ์การค้าโลกที่ชะลอตัว โดยภาคการท่องเที่ยว และการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศเติบโตชะลอลง แต่ฐานะการคลังและภาคการส่งออกยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่จะสูญเสียสิทธิพิเศษ EBA ยังคงมีอยู่สูงและอาจส่งผลกระทบต่อส่งออกไปยังสหภาพยุโรป ซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักที่ใหญ่ที่สุดของกัมพูชา นอกจากนี้ การขยายตัวอย่างรวดเร็วของสินเชื่อรายย่อย (ไมโครไฟแนนซ์) อาจเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินในอนาคต

เศรษฐกิจลาวจะขยายตัวประมาณ 6.5% ในปี 2563 โดยเศรษฐกิจลาวชะลอตัวลงเนื่องจากผลกระทบของภัยพิบัติทางธรรมชาติในปี 2561 สงครามการค้า และการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ขณะเดียวกันลาวยังอาจเผชิญความเสี่ยง



ดอกเบี้ย

The Interest
Circulation: 145,000
Ad Rate: 50,000

Section: -/-

วันที่: อาทิตย์ 1 - อังคาร 31 ธันวาคม 2562

ปีที่: 39

ฉบับที่: 462

จำนวนหน้า: 5

Ad Value: 250,000

หน้า: 53to57(เต็มหน้า)

PRValue (x3): 750,000

คลิป: ขาว-ดำ

คอลัมน์: เก็บเบี้ยใต้ถุนร้าน: ส่งเศรษฐกิจปีหนู 2563



ในระยะสั้นจากทุนสำรองระหว่างประเทศที่มีอยู่จำกัด การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดและภาวะทางภาครคลังเนื่องจากรายได้จากการเก็บภาษียังอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม การก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานและโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ รวมถึงนโยบายปฏิรูปจากภาครัฐจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้ในระยะกลาง เศรษฐกิจเมียนมาจะเติบโตที่อัตรา 6.3% ในปี 2563 ท่ามกลางความเสี่ยงภายในประเทศก่อนถึงการเลือกตั้งในปี 2563 การลงทุนทางตรงจากต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมาหดตัวอย่างมีนัย แต่นโยบายการปฏิรูป การเปิดเสรีทางการเงินอย่างต่อเนื่อง และการลงทุนจากประเทศในเอเชียจะเป็นปัจจัยช่วยการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงหลักต่อเศรษฐกิจมาจากวิกฤตโรฮิงญาที่ยังคงอยู่ในระหว่างการแก้ไข ซึ่งทำให้เมียนมายังมีความเสี่ยงที่จะถูกถอนสิทธิพิเศษ EBA จากสหภาพยุโรป

เศรษฐกิจเวียดนามจะเติบโตราว 6.7% ในปี 2563 ด้วยแรงส่งจากอุปสงค์ภายในประเทศและการส่งออก การบริโภคภาคเอกชนซึ่งได้แรงหนุนจากตลาดแรงงานภายในประเทศที่แข็งแกร่งและภาวะเงินเฟ้อที่ไม่สูงนัก จะช่วยสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ท่ามกลางการส่งออกที่ชะลอตัวและความเสี่ยงภายนอกที่เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของนโยบายกีดกันทางการค้าสหรัฐ ขณะที่การปฏิรูปเชิงโครงสร้างจะช่วยผลักดันการลงทุนทั้งจากภาคเอกชนภายในประเทศและการลงทุนจากต่างประเทศในระยะข้างหน้า

SCB Wealth ให้ความหวัง ศก.ปีหนูโตต่ำแต่ไม่ถดถอย

SCB Wealth Holistic Experts ทีมคลังสมองด้านการลงทุนและต่อยอดสร้างความมั่งคั่งสำหรับกลุ่มลูกค้าเวลธ์แบงก์ไทยพาณิชย์ มีมุมมองภาพรวมเศรษฐกิจโลกปี 2563 ในยุค New Normal ยังคงเติบโตได้แม้อัตราการเติบโตต่ำ แต่ยังไม่เห็นสัญญาณที่ชัดเจนของเศรษฐกิจถดถอย และผลจากการใช้นโยบายการเงินการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในหลายๆ ประเทศทั่วโลก และสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีนเริ่มผ่อนคลาย จะส่งสัญญาณเชิงบวกให้กับตลาดการเงิน

นอกจากนี้ด้านกฎหมายที่นำจับตามองและต้องเตรียมพร้อมรับมือ คือ กฎหมายภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่จะเริ่มมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มกราคม 2563

ศรชัย สุนด์ตา ผู้ช่วยผู้จัดการใหญ่ ศูนย์วิเคราะห์ข้อมูลด้านการลงทุนและที่ปรึกษาการลงทุน SCB-CIO Office แบงก์ไทยพาณิชย์ กล่าวว่าเศรษฐกิจโลกยังอยู่ในช่วง Late Cycle โดยสงครามการค้าระหว่างสหรัฐ-คู่ค้าหลักๆ ทำให้

เศรษฐกิจโลกชะลอลง โดยการที่เศรษฐกิจโลกเติบโตต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตนานมากขึ้น และดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง ถือเป็น New Normal แต่ยังไม่เห็นสัญญาณที่ชัดเจนของการเกิด Recession ใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งปัจจุบัน ธนาคารกลางต่างๆ เช่นนโยบายการเงินผ่อนคลาย และยังมีแนวโน้มผ่อนคลายต่อไปในปี 2563 ทำให้ดอกเบี้ยยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ

อย่างไรก็ตามโอกาสที่จะปรับลดดอกเบี้ยลงอีกมีน้อยลงเช่นกัน เพราะมีข้อจำกัดในการส่งผ่านนโยบายการเงิน เห็นได้จากหนี้ครัวเรือนที่อยู่สูงโดยเฉพาะประเทศพัฒนาแล้ว ภาคการเงินก็ระมัดระวังการให้สินเชื่อและธนาคารกลางหลายแห่งยังต้องการเก็บกระสุนที่มีจำกัดไว้ เพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต

นอกจากนี้ประเทศต่างๆ มีแนวโน้มใช้นโยบายการคลังควบคู่กับนโยบายการเงิน ซึ่งนโยบายการคลังก็มีข้อจำกัดจากการมีหนี้สาธารณะซึ่งอยู่ในระดับสูง

"มองว่าผลจากการใช้นโยบายการเงินและการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐ-จีนที่เริ่มผ่อนคลายลง โดยประธานาธิบดี ทรัมป์ น่าจะมีท่าทีที่อ่อนลงในประเด็นสงครามการค้าในช่วงปี 2563 ก่อนเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ ซึ่งจะส่งสัญญาณเชิงบวกให้กับตลาดการเงิน ซึ่งทาง SCB-CIO Office มีมุมมองว่าแม้เศรษฐกิจภาพใหญ่ยังคงไม่สดใส แต่สินทรัพย์เสี่ยงได้ตอบรับปัจจัยนี้เข้าไปแล้ว ดังนั้นหากเริ่มจับสัญญาณการกลับตัวที่จะบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นที่สำคัญ ซึ่งหาก PMI เริ่มปรับเพิ่มขึ้น ปริมาณสินค้าคงคลังลดลง และกำไรของบริษัทจดทะเบียนเริ่มมีเสถียรภาพหรือไม่ปรับลดลง ถือเป็นสัญญาณ Bottom Out ที่ควรจะเริ่มเข้าลงทุนใน early stage นี้"

ทั้งนี้ควรหาจังหวะเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้น โดยกลยุทธ์การลงทุน คือหาจังหวะเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้น โดยเลือกลงทุนในตลาดหุ้น หรือในอุตสาหกรรมที่ราคาปรับลดลงลงมาจนต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน หรือ Laggard ขณะที่หลีกเลี่ยงลงทุนในตราสารหนี้เอกชน High Yield และเน้นลงทุนในตราสารหนี้เอกชน Investment Grade

สำหรับตลาดหุ้นที่น่าสนใจลงทุน ได้แก่ ตลาดหุ้นสหรัฐในกลุ่มธุรกิจสุขภาพ ซึ่ง Valuation อยู่ในระดับต่ำ Earning มีแนวโน้มที่ดี โดยควรรอเข้าลงทุน หลังมีความชัดเจนของนโยบาย Health care. ตลาดหุ้น Asia Emerging Market จากสงครามการค้าที่มีแนวโน้มดีขึ้น เช่น ตลาดหุ้นจีน ซึ่งได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นฮ่องกง ในกลุ่มหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี เช่น property และ infrastructure บางตัว



56

ดอกเบี้ย THE INTEREST 162 / 2562

รหัสข่าว: B-191201047015 (7 ม.ค. 63/08:12)

หน้า: 4/5

ดอกเบี้ย

The Interest
Circulation: 145,000
Ad Rate: 50,000

Section: -/-

วันที่: อาทิตย์ 1 - อังคาร 31 ธันวาคม 2562

ปีที่: 39

ฉบับที่: 462

หน้า: 53to57(เต็มหน้า)

จำนวนหน้า: 5

Ad Value: 250,000

PRValue (x3): 750,000

ศิลปิน: ชาว-ดำ

คอลัมน์: เก็บเบี้ยใต้ถุนร้าน: ส่องเศรษฐกิจปีหนู 2563

สินทรัพย์ทางเลือก แนะนำให้เข้าลงทุนใน REITs ซึ่งในช่วงที่ผ่านมา Yield ของ REITs ในไทยและต่างประเทศเริ่มปรับสูงขึ้น จากการที่ถูกเทขาย หลังนักลงทุนคลายความกังวลต่อสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน และคาดการณ์ว่าดอกเบี้ยจะไม่ลดลงอีกแล้วในปี นี้ เราจึงแนะนำให้รอและทยอยเข้าลงทุน เมื่อ Yield เพิ่มขึ้นอยู่ระดับ 5.4-6.0% ด้านสินค้าโภคภัณฑ์ แนะนำลงทุนใน ตลาดน้ำมัน และหลีกเลี่ยงลงทุนในตลาดทองคำ

สุกิจ อุดมศิริกุล กรรมการผู้จัดการ สายงานวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ (SCBS) กล่าวว่า ในส่วนของสายงานวิจัย SCBS มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นไทยสำหรับปี 2563 แม้ยังคงมีความเสี่ยงด้านมหภาค เช่น สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน แต่คาดว่าเศรษฐกิจโลกยังคงเติบโตได้แม้อัตราการเติบโตต่ำ แต่ไม่ถึงขั้นเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ

ทั้งนี้ เนื่องจากประเทศหลัก เช่น สหรัฐ ยุโรป ญี่ปุ่น และจีน รวมถึงประเทศเกิดใหม่ ได้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย รวมถึงอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบการเงินผ่านรูปแบบต่างๆ เช่น QE ไว้รองรับความเสี่ยงแล้วตั้งแต่ปลายปี 2562 สำหรับเศรษฐกิจไทย คาดว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ กนง. 2 ครั้ง การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลทั้งด้านการบริโภค การท่องเที่ยว รวมถึงงบประมาณปี 2563 ที่คาดว่าจะเริ่มใช้จ่ายได้ต้นปี 2563 จะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2563 ให้เติบโตได้ แม้จะยังคงเผชิญความเสี่ยงด้านการส่งออก

"คาดว่าการลงทุนของรัฐบาลและเอกชนจะเป็นปัจจัยสำคัญในการสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2563

ทางด้านตลาดหุ้นไทย ประเมินว่าความเสี่ยงจำกัด เนื่องจากคาดว่า การปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 2562 สิ้นสุดแล้ว ในขณะที่กำไรสุทธิมีโอกาสฟื้นตัวในปี 2563 ประมาณ 8-10% YoY นอกจากนี้ ตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นตามตลาดหุ้นเกิดใหม่ (Emerging Market) ซึ่งยังคงล้าหลังตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว เช่น สหรัฐ และยุโรป ที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่แล้วหลายตลาด ทำให้ผลตอบแทนเริ่มจำกัด ส่งผลให้ตลาดหุ้นเกิดใหม่มีความน่าสนใจมากขึ้นในปี 2563 โดยเฉพาะอย่างยิ่ง สหรัฐ กับจีนสามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้ากันได้เบื้องต้น ซึ่งตลาดหุ้นไทยเองก็ยังคงล้าหลังตลาดหุ้นเกิดใหม่เช่นกัน"



สุกิจ อุดมศิริกุล แนะนำกลยุทธ์การลงทุนว่าให้ลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวกับการบริโภคและการลงทุนในประเทศ โดยเน้นหุ้นที่มีเงินปันผล ราคาไม่แพงและกำไรสุทธิยังคงเติบโตได้แม้ไม่สูงก็ตามเพื่อลดความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัว เช่น กลุ่มค้าปลีก การแพทย์ นิคมอุตสาหกรรม เป็นต้น

ในขณะที่แนะนำให้เริ่มทยอยเพิ่มน้ำหนักหุ้นกลุ่มวัฏจักร เช่น พลังงาน บีโตร์เคมี หลังจากมูลค่าหุ้นลดลงมาสะท้อนความเสี่ยงไปพอสมควรแล้ว โดยคาดหวังว่าเศรษฐกิจโลกจะเริ่มฟื้นตัวและสงครามการค้าเริ่มคลี่คลาย