



กระแสทุนยังไหลออกจากหุ้นไทย

พิชัย เลิศสุพงศ์กิจ, CFP ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บล.ธนชาต จำกัด (มหาชน)

คอลัมน์: เรื่องเดียว หลากประเด็น

กระแสการโยกย้ายเงินทุนได้สร้างความปั่นป่วนต่อราคาสินทรัพย์ทั่วโลกในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา โดยไหลออกจากตลาดอเมอริจัน และตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ แล้วไหลย้อนเข้าตลาดสหรัฐ แนวโน้มนี้ยังคงดำเนินต่อไป! โดยมีสาเหตุหลักจาก

ประการแรก ช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา มีความเป็นไปได้เพิ่มขึ้นที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยก่อนสิ้นปีนี้ ส่วนทางกลับธนาคารกลางส่วนใหญ่ ที่ยังผ่อนคลายนโยบายการเงิน บ้างก็ทำ QE เช่น ธนาคารกลางยุโรปและญี่ปุ่น บ้างก็ลดอัตราดอกเบี้ย เช่น ธนาคารกลางจีน และไทย เป็นต้น

ล่าสุด ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฟื้นตัวต่อเนื่อง ช่วยหนุนให้เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยก่อนสิ้นปีนี้ อย่างไรก็ดี ยังไม่แกร่งพอที่จะยืนยันการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหลายครั้งต่อเนื่องกัน

- รายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมงของแรงงานเพิ่มขึ้น 2.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สู่ระดับ 24.99 ดอลลาร์ในเดือน ก.ค.

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 215,000 ตำแหน่งในเดือน ก.ค. ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด แต่มีการทบทวนปรับเพิ่มตัวเลขในเดือน มิ.ย. และ พ.ค. อีก 14,000 ตำแหน่งจากที่มีการรายงานก่อนหน้านี้

- อัตราการว่างงานทรงตัวที่ 5.3% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย.51

ประการที่ 2 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐโดดเด่นกว่าภูมิภาคอื่น ท่ามกลางสัญญาณการฟื้นตัวที่แผ่วลงของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจีน และอาเซียน

ตัวเลขการค้าต่างประเทศล่าสุดของจีน เดือน ก.ค. ยังคงอ่อนแอ การส่งออกหด 8.9% การนำเข้าลดลง 8.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ดึงตัวเลขช่วง 7 เดือนแรกของปีนี้ทรุด โดยการส่งออกขยับลง 0.9% ขณะที่การนำเข้าร่วงลง 14.6%

ช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นถึง 20% ดัชนีดาวโจนส์เพิ่มขึ้น 5%

ในทางตรงข้าม ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทรุดแรง 37% นำโดยน้ำมันดิบ -54% นิกเคิล -42% ทองแดง -26% อลูมิเนียม -22% สังกะสี -18% ทองคำ -16%

การทรุดแรงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในด้านหนึ่งกดดันผลดำเนินงานของหุ้นโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะกลุ่มพลังงานและเหมืองแร่ หากราคาโภคภัณฑ์ทรงตัวถึงสิ้นไตรมาสนี้ บรรดาโรงกลั่นน้ำมัน โรงปิโตรเคมี และธุรกิจขุดเจาะและสำรวจ เสี่ยงที่จะบันทึกขาดทุนจากสต็อกสินค้า หรือตั้งสำรองเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์อีกรอบ

อีกด้านหนึ่ง ราคาโภคภัณฑ์ที่ลดลงมาก ช่วยลดต้นทุนการผลิตและขนส่งแก่บริษัททั่วไป โดยเฉพาะกลุ่มขนส่ง เช่น สายการบิน

อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำยาวนานกว่าที่เคยคาด ยังเปิดช่องให้ธนาคารกลางส่วนใหญ่สามารถตรึงอัตราดอกเบี้ยต่ำได้ยาวนานยิ่งขึ้น เพื่อหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

สกุลเงินอ่อนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉพาะสกุลเงินของประเทศที่พึ่งพิงรายได้จากการส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น นิวซีแลนด์ (-22%) ออสเตรเลีย (-20%)

ด้านสกุลเงินของประเทศเพื่อนบ้านอ่อนค่าลงเช่นกัน เช่น มาเลเซีย (-19%) อินโดนีเซีย (-13%) เกาหลีใต้ (-11%) สิงคโปร์ (-9%) ฟลอยด์ค่าเงินบาทให้อ่อนค่าลง -9% และมีแนวโน้มอ่อนต่อ เพื่อรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันด้านราคา

ขณะที่ตลาดหุ้นไทย (-6%) อินโดนีเซีย (-5.6%) ส่วนตลาดหุ้นเซี่ยงไฮ้ร่วงจากจุดสูงสุดเมื่อวันที่ 12 มิ.ย. ปีนี้ ถึง -27.5% เป็นต้น

สรุปว่า แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเฟดและการที่เศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัวโดดเด่นกว่าภูมิภาคอื่น จะหนุนดอลลาร์สหรัฐให้แข็งค่าขึ้น ซึ่งจะกดดันราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ค่าเงินบาท และตลาดหุ้นไทย

ด้าน บจ.ในตลาดหุ้นยังทยอยรายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ก่อนสิ้นตายในวันที่ 15 ส.ค.นี้ ส่วนหนึ่งจะส่งสัญญาณแนวโน้มผลดำเนินงาน ภายใต้สถานการณ์ที่เศรษฐกิจไทยแผ่วลง และมีแนวโน้มยืดเยื้อข้ามปี จึงมีความเสี่ยงด้านลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัททั่วไป ซึ่งจะตามมาด้วยการปรับลดประมาณการกำไรและมูลค่าพื้นฐานรายหุ้นอีกระลอก

ตลาดหุ้นไทยจะแกว่งออกด้านข้าง โดยมีแนวรับ 1,420 และ 1,400 จุด ทั้งนี้จะมีแรงหนุนจากการเข้าซื้อของทริกเกอร์ฟันด์กองใหม่ที่คาดว่าจะเริ่มซื้อหุ้นได้ในสัปดาห์นี้ ขณะที่มีแนวต้าน 1,440 จุด ถัดไปอยู่ที่ 1,460 จุด ส่วนจะไปทางไหนขึ้นอยู่กับแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเฟด แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และแนวโน้มผลการดำเนินงานของ บจ.

พบกันใหม่โอกาสหน้าครับ