



กระแสทุนยังไหลออกจากหุ้นไทย(2)

พิชัย เลิศสุวงศ์กิจ, CFP ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บล.ธนชาติ จำกัด (มหาชน)

คอลัมน์: เรื่องเดียว หลากประเด็น

หลังคลายวิตกข่าวจีนลดค่าเงินหยวน ตลาดกลับมาให้ความสำคัญกับ

- 1) **สัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐ** เพื่อประเมินแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเฟด
- 2) **เศรษฐกิจโลกที่ฟื้นช้า** จนกดดันราคาสินค้าโภคภัณฑ์
- และ 3) **กระแสเงินทุนไหลออก**

ค่าเงินหยวนเริ่มนิ่ง สุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ทรงตัวอยู่ที่ 6.3818 หยวน/\$ อ่อนลง 2.94% จากสัปดาห์ก่อนหน้า หลังเงินให้คำมั่นที่จะรักษาเสถียรภาพค่าเงินหยวน

ช่วงต้นสัปดาห์ก่อน ตลาดการเงินวิตกว่า เงินหยวนจะอ่อนค่าไปเรื่อยๆ จนจุดกระแส “สงครามค่าเงิน” แคมถูกตีความเชิงลบว่า เศรษฐกิจจีนจะขยายตัวไม่ถึง 7% จนต้องใช้นโยบาย “หยวนอ่อน” เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจจีนเพิ่มเติม

นับจากต้นปี 57 ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นถึง 20% ในทางตรงข้ามเงินสกุลอื่น อ่อนค่าลงมากเมื่อเทียบกับดอลลาร์ นำโดยเงินยูโรที่อ่อนค่าถึง 23% ริงกิต 23% เยน 18% วอน 13% รูเบียห์ 13% สิงคโปร์ดอลลาร์ 11% ส่วนเงินบาท 8% ขณะที่ค่าเงินหยวนเกาะติดดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงเวลาเดียวกันจึงอ่อนลงเพียง 3% (การอ่อนค่าทั้งหมดของหยวนเกิดในสัปดาห์ที่แล้ว)

การที่เงินบาทอ่อนค่าน้อยกว่าประเทศคู่ค้าและคู่แข่งที่สำคัญ มีส่วนซ้ำเติมการส่งออกของไทย ที่เผชิญปัญหาการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างอยู่แล้ว

แนวโน้มดอลลาร์แข็งค่า ถูกผลักดันจากแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเฟด และเศรษฐกิจสหรัฐที่ฟื้นตัวดีกว่าภูมิภาคอื่น ขณะที่การอ่อนค่าอย่างมากของค่าเงินมาเลเซียและอินโดนีเซีย ได้เพิ่มความเสี่ยงให้กับค่าเงินบาท แม้เสถียรภาพภายนอกของเศรษฐกิจไทยจะดูดีก็ตาม ก็ตาม คือเรากินดุลบัญชีเดินสะพัด ตรงข้ามกับมาเลเซียและอินโดนีเซีย แคมฐานะทุนสำรองเงินตราต่างประเทศก็แข็งแกร่งกว่า

กระแสการคาดการณ์แนวโน้มบาทอ่อนได้กระตุ้นกระแสเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง

เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยผ่านช่องทางการส่งออกและการท่องเที่ยว

จีนเป็นประเทศคู่ค้าที่สำคัญของไทยและอาเซียน โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปีนี้ ไทยส่งออกไปจีน/ฮ่องกง 16.1% และอาเซียน 26% ของการส่งออกรวม

ภาคท่องเที่ยวไทยยังพึ่งพิงนักท่องเที่ยวจีนและอาเซียนสูงถึงอย่างละ 26% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาในไทยในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้ การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจึงฉุดรั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยให้ล่าช้าออกไป

นอกจากนั้น มุมมองเชิงลบต่อเศรษฐกิจจีนที่เป็นผู้ใช้สินค้าโภคภัณฑ์รายักษ์ของโลก ยังซ้ำเติมราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ตกต่ำอยู่ก่อนหน้านี้แล้ว พลอยกดดันหุ้นกลุ่มพลังงานและเหมืองแร่ทั่วโลก

เศรษฐกิจของตลาดอีเมอร์จิงพึ่งพิงรายได้จากการส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์ในสัดส่วนที่สูงกว่าของประเทศที่พัฒนาแล้ว ภาวะตกต่ำของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ จึงส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของตลาดอีเมอร์จิง กำลังซื้อที่อ่อนแอลง พลอยฉุดรั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก เมื่ออุปสงค์ของโลกชะลอตัววนกลับมาซ้ำเติมราคาสินค้าโภคภัณฑ์ วนกลับไปกลับมา กลายเป็นวงจรอุบาทว์ (Vicious Cycle)

ราคาน้ำมันดิบที่ตลาดสหรัฐปิดแตะระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 6 ปีครึ่งในวันพฤหัสบดี แม้จะกระเตื้องขึ้นเล็กน้อยในวันศุกร์ แต่ยังไม่ฟื้นเป็นสัปดาห์ที่ 7 ติดต่อกันจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์จากจีนและความกังวลเกี่ยวกับน้ำมันล้นตลาด

ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเงินหลังการลดค่าเงินหยวน และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ร่วงลง ได้สกัดความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

เศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวที่ล่าช้าและไม่มีแรงกดดันเงินเฟ้อทั่วโลก ทำให้กระแสเงินทุนส่วนหนึ่งวิ่งเข้าหาหุ้น Defensive รวมถึงกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีเสถียรภาพ และจ่ายปันผลสม่ำเสมอในเกณฑ์สูง

ดัชนีหุ้นไทยฟื้นตัวจากโซนแนวรับ 1,380 จุด มาปิดอยู่ที่ 1,413.92 จุด สัปดาห์นี้ มีแนวโน้มแกว่งย่ำฐาน แนวต้านอยู่ที่ 1,420 และ 1,440 จุด ตามลำดับ ขณะที่แนวรับอยู่ที่ 1,400 และ 1,375 จุด

นักลงทุนกลับมาสนใจแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเฟด โดยตลาดคาดว่า มีโอกาส 40% ที่เฟดจะเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. หลังมีรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งหลายรายการ

เมื่อวันศุกร์ว่า เฟดเผยว่า การผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้น 0.6% ในเดือน ก.ค. ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ และปรับตัวขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 หลังจากทีร่วงลง 5 เดือนติดต่อกันในช่วงเดือน ม.ค.-พ.ค. ตัวเลขนี้บ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของภาคการผลิต

ในสัปดาห์นี้ต้องติดตาม รายงานจีดีพีไตรมาส 2/58 ของไทย และแนวโน้มการปรับ
ประมาณการกำไร หลัง บจ.รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ไปแล้ว

สรุปว่า แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเฟดและการที่เศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัวโดดเด่นกว่า
ภูมิภาคอื่น ดอลลาร์สหรัฐจึงมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น กระแสเงินทุนยังคงมีแนวโน้มไหลออกจากตลาดอี
เมอร์จิงและตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ต่อไป

พบกันใหม่โอกาสหน้าครับ