

ฝ่ายวิจัยธุรกิจ

31 พฤษภาคม 2561

ประเด็นสำคัญ

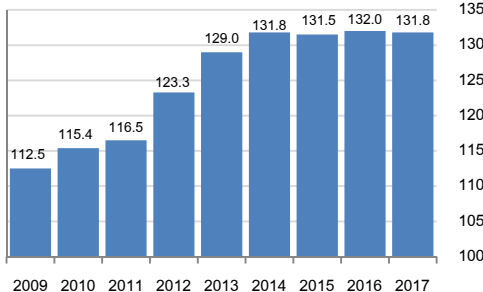
- สถานการณ์การเมืองในอิตาลีกลับเข้าสู่ความวุ่นวายอีกครั้ง หลังจากไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาลผสมที่มาจากพรรคเลือกตั้ง ส่งผลให้อิตาลียังคงเกิดภาวะสูญญากาศทางการเมืองต่อไป
- ประธานาธิบดีอิตาลีแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีรักษาการเพื่อจัดตั้งรัฐบาลชั่วคราวและเตรียมจัดการเลือกตั้งครั้งใหม่
- วิกฤตการเมืองที่เกิดขึ้นส่งผลกระทบต่อตลาดเงินและตลาดทุนของโลก เนื่องจากนักลงทุนกังวลต่อสถานการณ์ความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นในอิตาลี ซึ่งอาจนำไปสู่ภาวะไร้เสถียรภาพในยุโรปโซนในที่สุด

สถานการณ์ความวุ่นวายทางการเมืองในอิตาลี...สู่การเลือกตั้งครั้งใหม่

สถานการณ์การเมืองในอิตาลีกลับเข้าสู่ความวุ่นวายอีกครั้ง หลังจากสองพรรคการเมืองฝ่ายขวาสายประชานิยมที่ชนะการเลือกตั้งทั่วไปของอิตาลีเมื่อเดือนมีนาคม 2561 และได้คะแนนมากที่สุด คือ พรรค Five Star Movement และพรรค The League ประสบความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลผสม หลังจากประธานาธิบดี Sergio Mattarella ใช้สิทธิ์คัดค้านการเสนอชื่อ นาย Paolo Savona อดีตรัฐมนตรีกระทรวงอุตสาหกรรม ขึ้นดำรงตำแหน่งรัฐมนตรีกระทรวงการคลัง เนื่องจากนาย Savona มีแนวคิดต่อต้านสหภาพยุโรป (EU) และสนับสนุนแนวทางการถอนตัวจากการใช้สกุลเงินยูโร ทำให้นาย Giuseppe Conte ว่าที่นายกรัฐมนตรีคนนอก ประกาศขอถอนตัวจากตำแหน่ง ส่งผลให้อิตาลียังไม่สามารถทำลายสูญญากาศทางการเมืองที่เกิดขึ้น เพราะไม่มีพรรคใดครองเสียงข้างมากในการเลือกตั้ง ขณะเดียวกันประธานาธิบดี Mattarella ได้แต่งตั้งนาย Carlo Cottarelli อดีตนักเศรษฐศาสตร์ประจำกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เป็นนายกรัฐมนตรีรักษาการ เพื่อจัดตั้งรัฐบาลชั่วคราวจนกว่าจะมีการเลือกตั้งครั้งใหม่ ทั้งนี้ วิกฤตการเมืองในอิตาลีที่เกิดขึ้นล่าสุดสร้างความปั่นป่วนให้กับตลาดเงินและตลาดทุนของอิตาลี รวมถึงตลาดยูโรโซนหลังเงินยูโรเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงอย่างหนัก ตลอดจนก่อให้เกิดกระแสความกังวลต่อการแยกตัวจากการเป็นสมาชิก EU และแนวนโยบายต่างประเทศของอิตาลีหลังการเลือกตั้งครั้งใหม่

สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ของอิตาลี

หน่วย : % ต่อ GDP



ที่มา : tradingeconomics.com

ข้อมูลล่าสุด ณ เดือนมีนาคม 2561 สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ของอิตาลีเพิ่มขึ้นแตะระดับ 132% คิดเป็นมูลค่า 2.3 ล้านล้านยูโร

มองทางออกการเมืองอิตาลีหลังจัดตั้งรัฐบาลชั่วคราว

หลังจากนี้ นาย Cottarelli นายกรัฐมนตรีรักษาการ จะต้องเผชิญความท้าทายจากการเสนอแผนงบประมาณประจำปี 2562 ต่อรัฐสภา และการปรับลดหนี้สาธารณะของประเทศมูลค่ามหาศาล รวมทั้งเตรียมจัดการเลือกตั้งครั้งใหม่ ซึ่งนักวิเคราะห์มองว่าการเลือกตั้งครั้งใหม่จะจัดขึ้นเมื่อใดน่าจะขึ้นอยู่กับแผนงบประมาณในครั้งนี้อย่างยิ่ง ซึ่งมีความเป็นไปได้ 2 กรณี ดังนี้

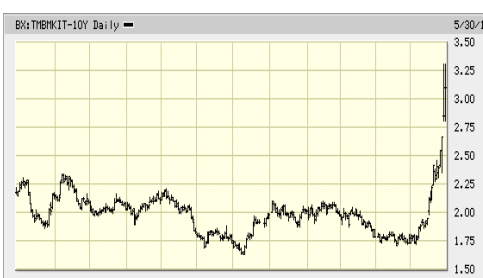
- **กรณีที่ 1** หากรัฐสภาเห็นชอบและอนุมัติแผนงบประมาณประจำปี 2562 นาย Cottarelli จะบริหารประเทศต่อไปอีกระยะหนึ่ง และการเลือกตั้งครั้งใหม่จะจัดขึ้นในช่วงต้นปี 2562
- **กรณีที่ 2** หากรัฐสภาไม่เห็นชอบ การเลือกตั้งครั้งใหม่จะจัดเร็วขึ้นในช่วงเดือนสิงหาคม 2561

หลายฝ่ายมองว่ากรณีที่ 2 เป็นกรณีที่มีความเป็นไปได้สูง เนื่องจากพรรค Five Star Movement และกลุ่มแนวร่วมฝ่ายขวานำโดยพรรค The League ซึ่งครองเสียงข้างมากในรัฐสภาเกิน 2 ใน 3 ที่นั่ง มีแนวโน้มคัดค้านแผนงบประมาณเพื่อเร่งให้จัดการเลือกตั้งให้เร็วขึ้น ทั้งนี้ สถานการณ์ทางการเมืองในอิตาลีในขณะนี้ประเด็นที่ต้องจับตามองอย่างใกล้ชิดคือการเจรจาในการจัดตั้งรัฐบาลผสมจะลงเอยเช่นไร ซึ่งหากการเจรจาไม่เป็นผลสำเร็จก็จะนำไปสู่การเลือกตั้งที่เร็วขึ้นตามที่หลายฝ่ายคาดการณ์ และอาจทำให้ประเด็นความเสี่ยงที่อิตาลีจะดำเนินนโยบายเพื่อแยกตัวจากการเป็นสมาชิก EU (Italexit) เพิ่มสูงขึ้น เพราะทั้งสองพรรคมีแนวนโยบายต่อต้าน EU

ผลกระทบต่อตลาดเงินและตลาดทุน

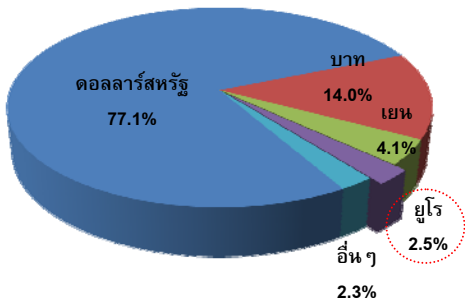
สถานการณ์ความวุ่นวายทางการเมืองในอิตาลีส่งผลกระทบต่อตลาดเงินและตลาดทุนของอิตาลีอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนได้จากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอิตาลีอายุ 10 ปีปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี จากการที่นักลงทุนขายพันธบัตรดังกล่าวและหันมาซื้อสินทรัพย์ที่ปลอดภัยแทน โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนี ขณะที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์อิตาลีปรับตัวลดลงกว่า 2% รวมถึงดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในยุโรปก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน เนื่องจาก

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอิตาลีอายุ 10 ปี (ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2561)

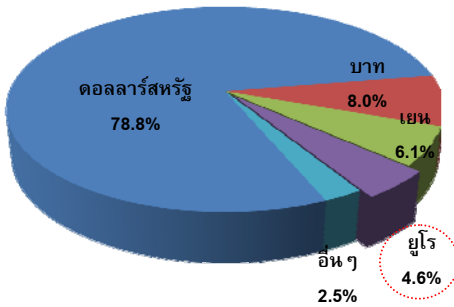


ที่มา : marketwatch.com

โครงสร้างการชำระสินค้าส่งออกของไทยปี 2560



โครงสร้างการชำระสินค้าเข้าของไทยปี 2560



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

นักลงทุนกังวลต่อสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองในอิตาลีที่อาจกระทบต่อเสถียรภาพของ EU เช่นเดียวกับเงินยูโรที่ผันผวนในทิศทางอ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยเมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2561 เงินยูโรเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงราว 0.5% และระดับต่ำสุดในรอบ 10 เดือน ทำให้ตั้งแต่ต้นปี 2561 เงินยูโรเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงราว 3.8% นอกจากนี้ ยังมีความเป็นไปได้ที่ Moody's อาจปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารทางการเงินของอิตาลี หากรัฐบาลชั่วคราวของอิตาลียังไม่สามารถดำเนินนโยบายการคลังที่จะลดมูลค่าหนี้สาธารณะลงได้อย่างยั่งยืน

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย

ฝ่ายวิจัยธุรกิจมองว่าวิกฤตการเมืองในอิตาลีจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในวงจำกัด เนื่องจากแม้ว่าเงินยูโรเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐจะอ่อนค่าลงอย่างหนัก แต่เงินยูโรอ่อนค่าเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเงินบาท ประกอบกับผู้ส่งออกไทยที่ค้าขายเป็นเงินยูโรมีสัดส่วนเพียง 2.5% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดของไทย เทียบกับที่ค้าขายเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐที่สูงถึง 77.1% ขณะที่ผู้นำเข้าไทยที่ชำระค่าสินค้าเป็นเงินยูโรมีอยู่ 4.6% และเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ 78.8% นอกจากนี้ มูลค่าการค้าระหว่างไทยและอิตาลีมีสัดส่วนเพียง 0.8% ของมูลค่าการค้าระหว่างประเทศทั้งหมดของไทย อย่างไรก็ตาม ความเป็นไปได้ที่การส่งออกของไทยไปอิตาลีในระยะข้างหน้าจะมีแนวโน้มชะลอตัว เนื่องจากสินค้าส่งออก 3 อันดับแรกของไทยไปอิตาลีได้แก่ เครื่องปรับอากาศ รถยนต์ อัญมณีและเครื่องประดับ ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันกว่า 30% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดของไทยไปอิตาลี เป็นสินค้าฟุ่มเฟือยทั้งหมด ซึ่งผู้นำเข้าอิตาลีอาจชะลอคำสั่งซื้อสินค้าดังกล่าวในช่วงที่สถานการณ์การเมืองและเศรษฐกิจในประเทศมีความไม่แน่นอนสูง