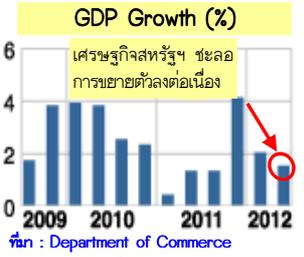


เตรียมรับมือมาตรการ QE3...กดดันตลาดทั่วโลกผันผวน

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อ่อนแรงลงอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดเมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2555 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอการขยายตัวลงจาก 2% (Annualized) ในไตรมาสแรก เหลือ 1.5% ในไตรมาส 2 ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวต่ำที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2554 โดยการใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ (สัดส่วนราว 70% ของ GDP สหรัฐฯ) ชะลอการขยายตัวลงจาก 2.4% ในไตรมาสแรก เหลือ 1.5% ในไตรมาส 2 เนื่องจากตลาดแรงงานที่ซบเซาต่อเนื่อง ส่งผลให้ชาวอเมริกันลดการใช้จ่ายลง ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับดัชนีเศรษฐกิจสำคัญที่ทยอยประกาศออกมา ทั้งอัตราว่างงานเดือนกรกฎาคม 2555 ที่อยู่ในระดับสูงถึง 8.3% และภาคการผลิตเดือนมิถุนายน 2555 ซึ่งหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี สถานการณ์ดังกล่าวซ้ำเติมความกังวลว่าภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะแย่ลงอีก และส่งผลให้เกิดกระแสคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (The Federal Reserve : Fed) จะดำเนินมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบที่ 3 (Quantitative Easing : QE3) ในระยะอันใกล้นี้ เพื่อพยุงเศรษฐกิจสหรัฐฯ



QE3 จะเกิดขึ้นเมื่อไหร่?

นักวิเคราะห์หลายฝ่ายคาดการณ์ว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ Fed จะประกาศใช้มาตรการ QE3 ในการประชุมเดือนกันยายน 2555 เนื่องจากดัชนีเศรษฐกิจสำคัญหลายตัวมีแนวโน้มทรุดลงอีก โดยเฉพาะอัตราว่างงาน ซึ่งสะท้อนว่าการต่ออายุมาตรการ Operation Twist ไม่เพียงพอที่จะสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งนี้ เป็นที่คาดว่ามาตรการ QE3 จะมีมูลค่าไม่เกินกว่า QE2 หรือน้อยกว่า 600 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยจะเป็นการอัดฉีดสภาพคล่องเพิ่มเติมด้วยการเข้าซื้อตราสารหนี้ โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะยาว และตราสารที่หมุนหลังโดยสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ เพื่อมุ่งแก้ปัญหาตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซาโดยตรง

ผลกระทบของมาตรการ QE3

- สหรัฐฯ** มาตรการ QE3 จะช่วยพยุงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ให้กระเตื้องขึ้น โดยเฉพาะจากการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่แก่นักลงทุนและกระตุ้นตลาดที่อยู่อาศัย ขณะเดียวกันมาตรการดังกล่าวจะส่งผลให้เงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่าลงจากปริมาณเงินดอลลาร์สหรัฐฯในระบบที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อการส่งออกของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม มาตรการ QE3 อาจไม่สามารถกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ให้ขยายตัวได้มากและมีเสถียรภาพอย่างที่หวังไว้ โดยเฉพาะการปล่อยสินเชื่อเพื่อกระตุ้นการบริโภคและการลงทุน เนื่องจากปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินอยู่ในระดับต่ำมากแล้ว นอกจากนี้ มาตรการดังกล่าวยังมีแนวโน้มจะทำให้ความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์สหรัฐลดลงในฐานะทุนสำรองระหว่างประเทศ ซึ่งจะส่งผลให้ประเทศที่ถือครองทุนสำรองระหว่างประเทศในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐมากเป็นอันดับ 1 และ 2 ของโลกอย่างจีนและญี่ปุ่น มีแนวโน้มปรับลดสัดส่วนการถือครองเงินดอลลาร์สหรัฐในทุนสำรองระหว่างประเทศ ซึ่งจะยิ่งซ้ำเติมความเชื่อมั่นในเงินดอลลาร์สหรัฐให้แย่ลงอีก
- โลก** มาตรการ QE3 จะกระตุ้นการเก็งกำไรในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะน้ำมัน รวมทั้งตลาดเงินและตลาดทุนทั่วโลกจากสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นในระบบ และทำให้มีเงินทุนเคลื่อนย้ายจากทั่วโลกไปยังประเทศเศรษฐกิจใหม่ โดยเฉพาะประเทศในเอเชีย ที่ยังมีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่ง สถานการณ์ดังกล่าวจะส่งผลให้ตลาดเงินและตลาดทุนในเอเชียผันผวนมากยิ่งขึ้น และส่งผลให้สกุลเงินของประเทศในเอเชียแข็งค่าขึ้น รวมถึงจะเป็นปัจจัยที่ผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อของประเทศในเอเชียมีแนวโน้มสูงขึ้น ซึ่งทำให้หลายประเทศในเอเชียอาจจำเป็นต้องปรับเพิ่มเพดานอัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย อาทิ จีน ซึ่งมีการระบุว่ากำลังพิจารณาปรับเพิ่มเพดานอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายเพื่อเตรียมรับสถานการณ์ดังกล่าว นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นจะเป็นอุปสรรคต่อการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศในเอเชีย โดยเฉพาะการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จนอาจส่งผลต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจเอเชีย ซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจโลก
- ไทย** ตลาดเงินและตลาดทุนของไทยมีแนวโน้มผันผวนยิ่งขึ้นตามเม็ดเงินจำนวนมากที่จะไหลเข้ามายังภูมิภาคเอเชีย รวมถึงไทย ซึ่งจะกดดันให้เงินบาทมีแนวโน้มผันผวนในทิศทางแข็งค่าขึ้นสอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาคเอเชีย ทั้งนี้ ผู้ประกอบการไทยควรติดตามสถานการณ์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิด พร้อมทั้งเตรียมบริหารจัดการความเสี่ยงด้านต้นทุนการผลิตและความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อรับมือกับภาวะผันผวนที่เพิ่มขึ้นมาก โดยอาจใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน อาทิ การทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า เป็นต้น อย่างไรก็ตาม คาดว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่กระเตื้องขึ้นจากผลของมาตรการ QE3 จะส่งผลดีต่อการส่งออกของไทยไปตลาดสหรัฐฯ

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด