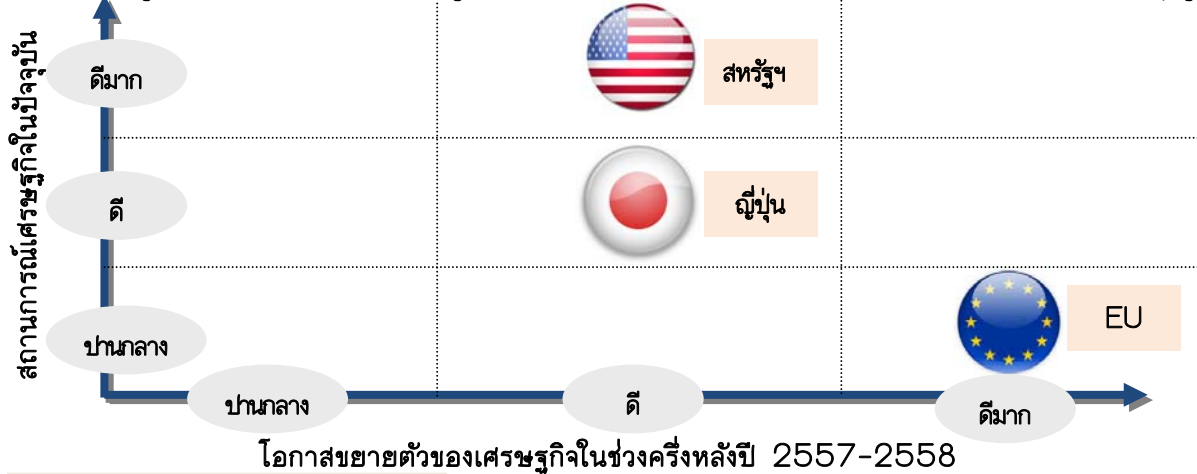


วิเคราะห์สัญญาณการฟื้นตัวของตลาดหลัก...ตลาดใดจะฟื้นได้ก่อน (ตอนที่ 1/4)

เมื่อย้อนกลับไปในช่วงหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจในปลายปี 2551 จนถึงปัจจุบัน ตัวเลขเศรษฐกิจของตลาดหลักที่ยังสับสนบ่งชี้ให้เห็นสถานการณ์ของความเปราะบางในการฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ภาพของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังคลุมเครือตลอด 5 ปีที่ผ่านมา กลับมีโอกาที่ซ่อนอยู่ ซึ่งการวิเคราะห์ตลาดจะช่วยให้ผู้ประกอบการวางแผน หรือทำการตลาดได้สอดคล้องกับความต้องการของกลุ่มลูกค้ามากขึ้น



-เศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นตัวชัดเจน โดยปี 2557 เศรษฐกิจอาจขยายตัวสูงสุดในรอบเกือบทศวรรษ

-ชาวอเมริกันมีความมั่งคั่งเพิ่มสูงขึ้นระดับที่สูงกว่าช่วงก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ประกอบกับการใช้จ่ายขยายตัวสูงขึ้น ขณะที่ภาคการผลิตขยายตัวต่อเนื่อง

-การยุติมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบที่ 3 (Quantitative Easing 3 : QE3) ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลายปีนี้ และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2558 อาจกระทบการขยายตัวของเศรษฐกิจ

-เศรษฐกิจญี่ปุ่น ปี 2556 หลุดพ้นจากภาวะเงินฝืด ซึ่งเรื้อรังมากกว่า 15 ปี

-การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคขยายตัวสูงสุดในรอบ 39 ปี แต่รัฐบาลปรับเพิ่ม Consumption Tax เมื่อต้นเดือนพฤษภาคม เพื่อลดแรงกดดันจากยอดหนี้สาธารณะที่สูงถึง 230% ของ GDP อาจบั่นทอนการใช้จ่ายได้

-ก้าวสู่สังคมผู้สูงอายุด้วยสัดส่วนผู้สูงอายุราว 1 ใน 4 ของประชากรในปัจจุบัน ทำให้รัฐบาลมีค่าใช้จ่ายด้านสวัสดิการในอนาคต จนอาจกระทบฐานการคลัง

-สหภาพยุโรป (European Union : EU)

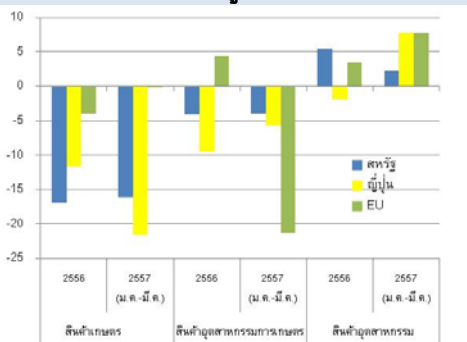
มีสัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจชัดเจนขึ้นแต่ยังเปราะบาง ทำให้ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดวิกฤต

-การจ้างงานและการใช้จ่ายค่อนข้างซบเซา ขณะที่ภาคธุรกิจยังกังวลกับปัญหาสภาพคล่อง

-ECB อาจดำเนินมาตรการ QE เพื่อกระตุ้นการปล่อยกู้ นำไปสู่การลงทุนและการจ้างงานเพิ่มขึ้น

พิจารณาจากการฟื้นตัวของ 3 ตลาดหลัก พบว่าโอกาสฟื้นตัวของตลาดสหรัฐฯ มีมากที่สุด ทั้งสินค้าอุปโภคบริโภคและภาคการผลิต ล้วนอยู่ในระดับสูงและใกล้เคียงกับปีปกติ รองลงมาคือตลาดญี่ปุ่น ที่ภาคการผลิตเพื่อส่งออกน่าจะฟื้นตัวได้ดีตามตลาดโลก ซึ่งจะส่งผลต่อสินค้ากลุ่มวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป ขณะที่เศรษฐกิจ EU ยังมีการฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป ภายใต้ปัญหาการจ้างงานที่ยังกดดันอยู่ จึงต้องจับตาดูมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะต่อไป

% อัตราการขยายตัวของมูลค่าส่งออกสินค้าของไทย



ภาพรวมการส่งออกของไทยไปยังตลาดหลักดังกล่าวมีแนวโน้มกระเตื้องขึ้นตามการฟื้นตัวของสินค้าอุตสาหกรรม ซึ่งมีสัดส่วนราว 80% ของการส่งออกไปยังตลาดหลัก ขณะที่สินค้าเกษตรและสินค้าอุตสาหกรรมเกษตรยังชะลอตัว ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นปัจจัยที่เกิดจากตัวสินค้าเอง อาทิ ราคาข้าวพาราลลดลงทำให้มูลค่าส่งออกขยายแปรรูปขึ้นดันไปญี่ปุ่นลดลงค่อนข้างมาก และการระบาดของโรค EMS ในกุ้ง ทำให้ผลผลิตกุ้งไทยลดลงมาก จนไม่มีวัตถุดิบกุ้งในการแปรรูป เป็นต้น

สำหรับรายละเอียดการฟื้นตัวของแต่ละตลาด รวมถึงปัจจัยที่ต้องจับตามองในแต่ละตลาดสามารถติดตามได้ใน Advisory Notes ลำดับถัดไป

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด