

โลกการเงิน

กับ ดร.ชาว์ เก่งชน

น้ำมันและดอกเบี้ย...ตัวแปรที่ต้องติดตามในช่วงข้างหน้า

ในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมาได้มีการรายงานตัวเลขการจ้างงานเดือนกันยายนของสหรัฐ ซึ่งถึงแม้ว่าจะออกมาต่ำกว่าคาดแต่ก็เป็นเพราะมีการปรับตัวเลขย้อนหลังของเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก ในขณะที่อัตราว่างงานของสหรัฐได้ลดลงสู่ระดับร้อยละ 3.7 ซึ่งต่ำสุดในรอบ 49 ปี ส่งผลให้นักลงทุนในตลาดพันธบัตรพากันประเมินถึงโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐหรือเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมนี้ ไว้ที่ร้อยละ 76.9 รวมถึงมองโอกาสที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อในเดือนมีนาคมปีหน้าไว้เกินร้อยละ 51 แล้ว

ในขณะที่เดียวกันอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐระยะเวลา 10 ปี ได้ขยับขึ้นไปในระดับร้อยละ 3.23 ซึ่งสูงสุดในรอบ 7 ปี ขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทยสำหรับระยะเวลาเดียวกันขยับขึ้นไปทีร้อยละ 2.87 ซึ่งเป็นระดับที่สูงสุดนับตั้งแต่ปลายปี 2559

นอกจากเรื่องของอัตราดอกเบี้ยแล้ว ราคาน้ำมันดิบก็เป็นที่อีกประเด็นที่ได้รับความสนใจโดยในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาน้ำมันดิบเบรนท์อยู่ที่ระดับ 84-85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เทียบกับ 55 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ในช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเป็นผลจากความกังวลต่อมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐต่ออิหร่านซึ่งจะมีผลในต้นเดือนพฤศจิกายนที่จะถึงนี้

ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ได้ประเมินผลกระทบของราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นนี้ว่าหากในปีหน้าราคาน้ำมันดิบดูไบ มีค่าเฉลี่ยที่ 85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เทียบกับ 75 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ในปีนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศไทย อาจจะขยับสูงขึ้นกว่าระดับปกติประมาณร้อยละ 0.7-1.1 โดยขึ้นอยู่กับว่าการจะเข้ามาช่วยตรึงราคาพลังงานมากน้อยเพียงใด ในขณะที่เดียวกันก็คาดว่าอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยอาจจะต่ำกว่าที่คาดการณ์ไปประมาณร้อยละ 0.2-0.4

สำหรับทิศทางอัตราดอกเบี้ยของทางการไทยนั้น ผมคาดว่าอาจจะมีการปรับขึ้นสองครั้งในช่วงครึ่งแรกของปีหน้าไปที่ร้อยละ 2.00 จากร้อยละ 1.50 ในปัจจุบัน ทั้งนี้เพื่อมิให้ถูกอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐที่คาดว่าจะขึ้นไปทีร้อยละ 2.75-3.00 ในเดือนมิถุนายนปีหน้า ทิ้งห่างมากเกินไปถึงเพื่อที่จะดูแลประเด็นด้านเสถียรภาพต่าง ๆ ตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เคยกล่าวไว้หลังการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน

จะเห็นได้ชัดว่า นอกเหนือไปจากสถานการณ์ที่กำลังดำเนินอยู่แล้วในปัจจุบันโดยเฉพาะเรื่องของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน เศรษฐกิจไทยยังคงต้องเผชิญกับโจทย์ที่ท้าทายอีกหลายด้าน โดยเฉพาะเรื่องของราคาน้ำมันดิบและอัตราดอกเบี้ย ในขณะที่เดียวกันบางธุรกิจ เช่น อสังหาริมทรัพย์ยังมีโจทย์เพิ่มเติมจากมาตรการคุมเข้มของทางการ ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในต้นปีหน้า

ทำให้โดยรวมแล้วจะเห็นได้ว่าสถานะแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจในปี 2562 คงจะตึงตัวมากขึ้นและอาจจะส่งผลให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง

ทั้งนี้ แม้ว่ามุมมองดังกล่าวจะเป็นเพียงการประเมินในเมืองต้นโดยยังคงมีประเด็นอื่น ๆ ที่ต้องติดตามกันอีกมาก โดยเฉพาะเรื่องของมาตรการจากภาครัฐแต่ผมก็มองว่าภาคธุรกิจเอกชนควรที่จะต้องเตรียมการรับมือ โดยวางแผนธุรกิจที่คำนึงถึงสถานการณ์ต่าง ๆ กันตั้งแต่เนิ่น ๆ ครับ.