

# มีสัญญาณฟื้นตัว

## หน้าต่าง กองทุนรวม

By : บจก.กรุงศรี



ในช่วงที่ผ่านมา ข้อมูลเศรษฐกิจในตลาดโลกเริ่มมีสัญญาณดีขึ้น โดยเฉพาะดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Purchasing Managers' Index: PMI) ในเดือนตุลาคมของหลายประเทศ ได้แก่ สหรัฐ ยุโรป จีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ อินโดนีเซีย และมาเลเซีย ต่างปรับตัวดีขึ้น หรืออย่างน้อยก็ลดลงในอัตราที่น้อยลง เป็นสัญญาณว่า กิจกรรมทางภาคการผลิตและภาคบริการ เริ่มฟื้นตัว หรือมีเสถียรภาพมากขึ้น

ทั้งนี้ PMI เป็นดัชนีชี้นำ (Leading Indicator) ที่มีความสำคัญมาก เพราะจะบ่งชี้ถึงทิศทางของเศรษฐกิจในอนาคต และมักมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับการขยายตัวของเศรษฐกิจของในแต่ละประเทศ โดยดัชนีที่มีค่ามากกว่า 50 บ่งชี้ถึงการขยายตัว และดัชนีต่ำกว่า 50 บ่งชี้ถึงการหดตัว ซึ่ง ดัชนี PMI มักจะแยกสำรวจเป็น 2 ภาคหลัก ได้แก่ ภาคการผลิต และภาคบริการ ในบทความครั้งนี้แล้ว ผมได้ให้ความเห็นว่า ตัวเลข PMI ในเดือนกันยายน ของสหรัฐ ยุโรป และญี่ปุ่น ที่ปรับตัวลดลงต่างเกิดขึ้นหลังจากที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง และยังคงบ่งชี้ว่าภาคการผลิตและภาคบริการยังคงขยายตัว แต่ในอัตราที่ชะลอลง ในขณะที่ตัวเลข PMI ของจีนบ่งชี้ว่าภาคการผลิตยังคงหดตัว แต่ดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นสัญญาณว่าภาคการผลิตของจีนเริ่มมีเสถียรภาพสำหรับตัวเลข PMI ในเดือนตุลาคมของสหรัฐ ยุโรป และญี่ปุ่น ได้กลับมาปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ PMI ภาคการผลิตของจีนที่จัดสำรวจโดยการ ซึ่งเน้นสำรวจบริษัทขนาดใหญ่ที่เป็นรัฐวิสาหกิจทรงตัวอยู่ที่ระดับเดิม ซึ่งบ่งชี้ว่ามีเสถียรภาพ ในขณะที่ตัวเลขที่สำรวจโดยภาคเอกชน ซึ่งเน้น SMEs ปรับตัวขึ้นสู่ระดับขยายตัว

สำหรับจุดที่น่าสนใจของตัวเลข PMI ล่าสุดก็คือ ดัชนีย่อยของ PMI ภาคการผลิตในส่วนของการส่งออกของหลายประเทศปรับตัวดีขึ้น เป็นสัญญาณว่าการค้าขายในตลาดโลกเริ่มฟื้นตัว โดยส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะคำสั่งซื้อสำหรับเตรียมสินค้าไว้ขายในช่วงเทศกาลคริสต์มาส ในส่วนข้อมูลเศรษฐกิจไทยเดือนกันยายน ที่ ธปท. รายงาน

ไปเมื่อสิ้นเดือนตุลาคม และแถลงการณ์หลังการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ระบุว่าเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างช้าๆ โดยการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่ ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 10 เดือน ในเดือนตุลาคม และผลสำรวจของกรุงเทพโพลล์ โดยศูนย์วิจัยมหาวิทยาลัยกรุงเทพ ระบุว่า นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปีหน้าจะดีกว่าปีนี้ โดยการส่งออกสินค้าจะดีขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

นอกจากนี้ ในการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ครั้งล่าสุด รวมถึงถ้อยแถลงของนางเจเน็ต เยลเลน ประธานเฟด ระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะยังคงขยายตัวในอัตราที่เพียงพอที่จะสนับสนุนให้ตลาดแรงงานปรับตัวขึ้น ในขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคยังคงเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง และการชะลอตัวของเศรษฐกิจนอกสหรัฐมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐเพียงเล็กน้อย โดยเฟดได้ส่งสัญญาณชัดเจนมากขึ้นว่ามีโอกาสที่จะประกาศขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในรอบหลายปี ในการประชุมในช่วงกลางเดือนธันวาคมนี้

จากข้อมูลเศรษฐกิจที่รวบรวมมาทั้งหมดนี้ อาจจะมีมุมมองได้ว่าเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่

อย่างไรก็ดี ยังต้องติดตามความต่อเนื่องของการฟื้นตัวจากข้อมูลเศรษฐกิจในช่วงต่อไป (บทความนี้เขียนขึ้นในช่วงสัปดาห์แรกของเดือนพฤศจิกายน) ซึ่งหากเศรษฐกิจฟื้นตัวจริง ความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงจะมีมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกมีแนวโน้มเป็นขาขึ้น สอดคล้องกับผลสำรวจของกรุงเทพโพลล์ที่นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่มองว่า SET Index จะเป็นขาขึ้น เช่นกัน

สำหรับปัจจัยที่ต้องติดตาม นอกจากความต่อเนื่องของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ จีน ญี่ปุ่น และยุโรปแล้ว ยังต้องดูผลกระทบจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดด้วย ซึ่งจากผลการศึกษาของไอเอ็มเอฟที่ตีพิมพ์ใน World Economic Outlook ฉบับเดือนตุลาคม 2013 ระบุว่า การที่เฟดใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด เช่น การขึ้นอัตราดอกเบี้ย ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการเสถียรภาพในตลาดอื่นๆ อย่างมีนัยสำคัญ โดยทิศทางเศรษฐกิจและการแสวงหาเงินทุนขึ้นอยู่กับปัจจัยพื้นฐานของแต่ละภูมิภาค แต่อย่างไรก็ดี ตลาดมักจะปรับตัวตอบรับการขึ้นดอกเบี้ยก่อนที่มีการขึ้นดอกเบี้ยจริง ในส่วนของปัจจัยระยะยาวที่อาจส่งผลกระทบต่อตลาดในปีหน้า ได้แก่ การ

# ทบทวน

Tan Hoon  
Circulation: 120,000  
Ad Rate: 525

Section: First Section/ประกัน/กองทุน

วันที่: ศุกร์ 13 พฤศจิกายน 2558

ปีที่: 12

ฉบับที่: 2892

หน้า: 18(ล่าง)

Col.Inch: 47.36

Ad Value: 24,864

PRValue (x3): 74,592

คลิป: ชาว-ดำ

คอลัมน์: หน้าต่างกองทุนรวม: มีสัญญาณพื้นตัว

เลือกตั้งของสหรัฐฯ และญี่ปุ่น การดำเนินมาตรการผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติมหรือ  
ทยอยลดมาตรการผ่อนคลายเป็นของยุโรปและญี่ปุ่น นโยบายเศรษฐกิจของจีน  
ส่วนนี้จายภายในประเทศ ได้แก่ ผลกระทบจากมาตรการลงทุนของรัฐบาล  
ปัญหาภัยแล้ง การท่องเที่ยว และการส่งออก เป็นต้น 🌞

\*\*\*บทความโดย : ดร.ฐนิตพงศ์ ชื่นภิบาล ผู้อำนวยการฝ่ายบริหาร  
ความเสี่ยงด้านการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด