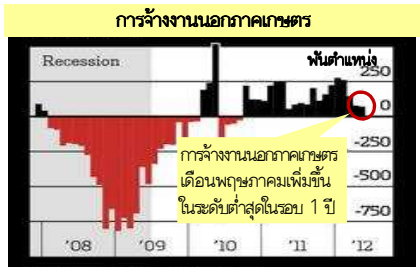


เกาะติดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระลอกใหม่ของ Fed : พญสหรัฐฯ ฝ่าวิกฤต

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มส่อเค้าชะลอลง โดยเมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2555 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาสแรกปี 2555 จากเดิมที่ขยายตัว 2.2% (Annualized) เหลือ 1.9% เนื่องจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ (สัดส่วนราว 70% ของ GDP สหรัฐฯ) และการใช้จ่ายภาครัฐ ขยายตัวต่ำกว่าที่ประมาณการไว้เดิม ประกอบกับอัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ขยับขึ้นอีกครั้งจาก 8.1% ในเดือนเมษายน เป็น 8.2% ในเดือนพฤษภาคม ขณะที่การจ้างงานนอกภาคเกษตรลดลงจากที่เพิ่มขึ้น 77,000 ตำแหน่ง ในเดือนเมษายน เหลือ 69,000 ตำแหน่ง ในเดือนพฤษภาคม ซึ่งต่ำสุดในรอบ 1 ปี และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 150,000 ตำแหน่ง ซึ่งก่อให้เกิดความกังวลว่าจะส่งผลให้การใช้จ่ายของชาวอเมริกันลดลงและกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทำให้มีการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve : Fed) จะดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหลังจากมาตรการ Operation Twist หมดอายุลงในสิ้นเดือนมิถุนายน 2555



ที่มา : Department of Labor, WSJ Online



ที่มา : Department of Labor, WSJ Online



ที่มา : ISM, WSJ Online

แนวโน้ม : Fed จะดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระลอกใหม่

นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่เห็นตรงกันว่า Fed จะดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระลอกใหม่ ซึ่งรวมถึงนโยบายผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบที่ 3 (Quantitative Easing 3 : QE3) เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ให้ขยายตัวเฉลี่ยราว 3% ต่อปี และลดอัตราการว่างงานลงเหลือ 7% ตามเป้าหมายในปี 2557 ประกอบกับราคาน้ำมันและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับลดลง ส่งผลให้ปัญหาเงินเฟ้อของสหรัฐฯ คลี่คลายลง ซึ่งปัจจัยดังกล่าวเป็นเงื่อนไขที่เอื้อให้ Fed สามารถดำเนินนโยบาย QE3 ได้ ทั้งนี้ นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า Fed จะดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ดังนี้

มาตรการ	รายละเอียด	ความเป็นไปได้ในการดำเนินมาตรการดังกล่าว
QE3	อัดฉีดสภาพคล่องเพิ่มเติมด้วยการเข้าซื้อตราสารหนี้ โดยคาดว่า Fed จะมุ่งเน้นการซื้อตราสารหนี้ระยะยาวและตราสารที่หมุนเวียนโดยสิ้นเชิงหรือสังหาริมทรัพย์ เพื่อมุ่งแก้ปัญหาตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซาโดยตรง	นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าจะมีโอกาสมากกว่า 50% ที่ Fed จะประกาศใช้มาตรการ QE3 โดยมีเงื่อนไขเวลาดังนี้ - กรีซออกจากกลุ่มยูโรโซน ซึ่งมีโอกาสเป็นไปได้สูง หากกรีซไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาลได้ภายหลังการเลือกตั้งในวันที่ 17 มิถุนายน 2555 จนมีแนวโน้มนำไปสู่การปิดนิตยสารหนี้และต้องออกจากกลุ่มยูโรโซนในที่สุด - ในช่วงปลายปี 2555 ซึ่งเป็นเวลาที่สหรัฐฯ จะเผชิญกับภาวะ Fiscal Cliff* ที่จะทำให้เกิดภาวะการคลังตึงตัวรุนแรงและส่งผลกระทบต่อฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ สะดุดตลและอาจเข้าสู่ภาวะถดถอยได้
Sterilized QE3	อัดฉีดสภาพคล่องด้วยการเข้าซื้อตราสารหนี้ระยะยาว และดูแลรักษาสภาพคล่องในจำนวนที่ใกล้เคียงกัน	นักวิเคราะห์หลายฝ่ายคาดว่า Fed จะยังไม่ประกาศใช้มาตรการ QE3 ในการประชุมวันที่ 19-20 มิถุนายนนี้ แต่จะต่ออายุมาตรการ Operation Twist หรือใช้มาตรการ Sterilized QE3 เพื่อรอดูสถานการณ์ของกรีซ รวมถึงการแก้ปัญหาภาวะ Fiscal Cliff ของสภาองเกรสของสหรัฐฯ ทั้งนี้ มาตรการ Sterilized QE3 จะช่วยเสริมสภาพคล่องได้มากกว่า Operation Twist เนื่องจากไม่ถูกจำกัดด้วยปริมาณพันธบัตรระยะสั้นที่ Fed ถือครองอยู่
Operation Twist	การเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะยาวและขายพันธบัตรระยะสั้นที่ Fed ถือครองอยู่ในจำนวนที่เท่ากัน	* Fiscal Cliff หมายถึงภาวะที่มาตรการลดภาษีหมดอายุลงพร้อมกับมีการปรับลดงบประมาณรายจ่ายจำนวนมาก

สถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ และวิกฤตหนี้สาธารณะในยุโรปที่รุนแรงขึ้น เป็นประเด็นที่ผู้ส่งออกควรติดตามใกล้ชิด โดยเฉพาะหากสหรัฐฯ ประกาศใช้มาตรการ QE3 ซึ่งจะช่วยพญงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และจะส่งผลดีต่อการส่งออกของไทยไปตลาดสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม มาตรการ QE3 จะกระตุ้นการเก็งกำไรในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ ตลาดเงินและตลาดทุนทั่วโลก จากสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นในระบบ ผู้ประกอบการจึงควรเตรียมบริหารจัดการความเสี่ยงด้านต้นทุนการผลิตเพื่อรับมือกับภาวะผันผวนที่เพิ่มขึ้นมากในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะน้ำมัน ตลอดจนเงินบาทที่มีแนวโน้มผันผวนในทิศทางแข็งค่าขึ้นหากมีการดำเนินมาตรการดังกล่าว

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด