

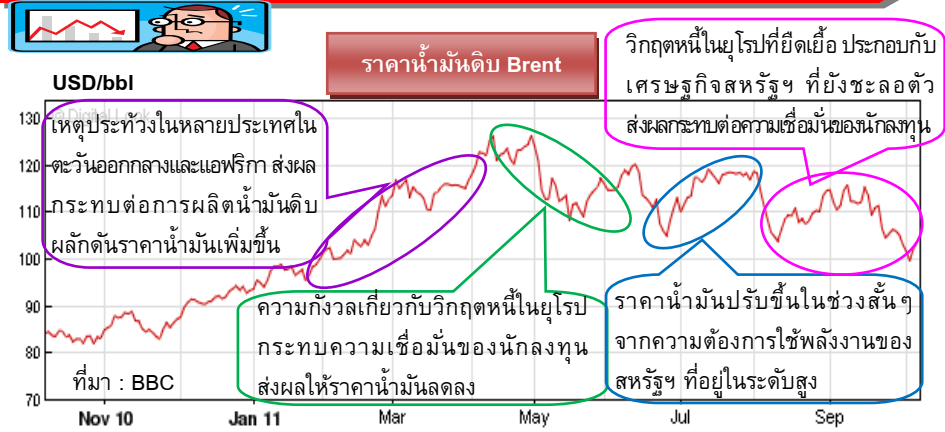
# Advisory Notes

## แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ผันผวนท่ามกลางวิกฤตเศรษฐกิจโลก

ฝ่ายวิจัยธุรกิจ  
13 ตุลาคม 2554

**สถานะปัจจุบัน:** ตั้งแต่ต้นปี 2554 เป็นต้นมา ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีแรงผลักดันสำคัญจากสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในหลายประเทศในภูมิภาคตะวันออกกลางและแอฟริกาตอนเหนือ ซึ่งส่งผลกระทบต่อปริมาณการผลิตน้ำมันของโลกอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าโภคภัณฑ์เริ่มผันผวนรุนแรงในช่วงกลางปี 2554 หลังจากเกิดความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตหนี้สาธารณะในยุโรป ส่งผลให้นักลงทุนหันไปถือสินทรัพย์ที่เป็น Safe Haven อาทิ พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งมีความเสี่ยงต่ำกว่าการลงทุนในตลาดสินค้าน้ำมัน ทำให้มีการคาดการณ์ว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์มีแนวโน้มผันผวนในทิศทางขาลง อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์บางส่วนมองว่าทิศทางราคาสินค้าโภคภัณฑ์ดังกล่าวเป็นเพียงปรากฏการณ์ช่วงสั้นๆ ซึ่งเท่าที่จริงแล้วราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกยังมีทิศทางขาขึ้น สะท้อนได้จากรายงาน Commodity Watch ของ Goldman Sachs วาณิชธนกิจชั้นนำของโลกและเป็นเทรดเดอร์สินค้าน้ำมันรายใหญ่ที่สุดในกลุ่มวาณิชธนกิจ ซึ่งคาดการณ์ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกปี 2555 ยังมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นจากเศรษฐกิจโลกที่ยังขยายตัวได้อีกทั้งความต้องการสินค้าน้ำมันของประเทศเศรษฐกิจใหม่ (Emerging Markets) ฐานเงินและอินเดียยังเป็นปัจจัยสนับสนุนที่แข็งแกร่ง

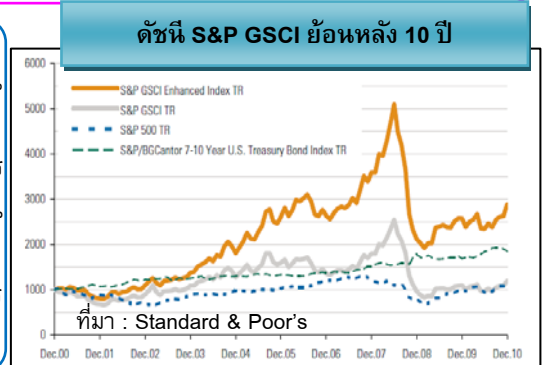
### ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกผันผวนท่ามกลางวิกฤตเศรษฐกิจและการเงินโลก



**ปัจจัยที่อาจทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาดการณ์ :** แม้ว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น แต่สถานการณ์วิกฤตหนี้ในยุโรปซึ่งสร้างความกังวลว่าอาจลุกลามไปยังภาคการเงินในยุโรป และจะส่งผลกระทบต่อขยายวงกว้างไปทั่วโลก เป็นปัจจัยสำคัญที่จุดรั้งให้เศรษฐกิจโลกชะงักงันและอาจสร้างแรงกดดันต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ได้ในระดับหนึ่ง ล่าสุด Goldman Sachs ได้ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2555 จาก 4.3% เหลือ 3.5% พร้อมทั้งปรับลดคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ Brent ซึ่งเปรียบเสมือนตัวแทนสินค้าน้ำมันที่สำคัญของโลกจาก 130 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เหลือ 120 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล แต่ยังคงสูงกว่าระดับเฉลี่ยของทั้งปี 2554 ที่คาดการณ์ไว้ที่ราว 110 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล

### ข้อสังเกต :

- Goldman Sachs คาดว่า S&P GSCI Enhanced Commodity Index ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดการลงทุนในตลาดสินค้าน้ำมันจะเพิ่มขึ้น 20% ในปี 2555 สะท้อนราคาสินค้าโภคภัณฑ์อยู่ในทิศทางขาขึ้น
- Goldman Sachs มองว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากคาดว่าความต้องการสินค้าน้ำมันปี 2555 จะยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2554 (แม้ว่าอาจต้องเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจโลกผันผวนรุนแรงขึ้น) โดยได้รับแรงหนุนสำคัญจากความต้องการสินค้าน้ำมันของประเทศเศรษฐกิจใหม่เป็นสำคัญ ขณะที่สต็อกสินค้าน้ำมันของโลก อาทิ น้ำมันดิบ เริ่มลดลง ส่งผลให้ไม่สามารถตอบสนองความต้องการที่มีอยู่มากได้อย่างเพียงพอ จึงผลักดันให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์สูงขึ้นอีกครั้ง



**ดัชนี S&P GSCI (S&P Goldman Sachs Commodity Index)** คือ ดัชนีอ้างอิงสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสินค้าน้ำมัน 24 ชนิด ถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการผลิตในตลาดโลกในช่วง 5 ปี ย้อนหลัง โดยกลุ่มสินค้าน้ำมันที่นำมาถ่วงน้ำหนักมากที่สุด คือ กลุ่มพลังงาน รองลงมา คือ กลุ่มสินค้าเกษตร กลุ่มโลหะที่ใช้ในอุตสาหกรรม กลุ่มปศุสัตว์ และกลุ่มโลหะมีค่า

### ประเด็นที่ต้องจับตามอง : ราคาสินค้าโภคภัณฑ์มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป กระทบต้นทุนการผลิต

นอกจากตลาดสินค้าน้ำมันจะได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินค้าของประเทศเศรษฐกิจใหม่แล้ว แนวโน้มอุปทานสินค้าน้ำมันที่ไม่เพียงพอตอบสนองความต้องการบริโภคเป็นอีกแรงผลักดันหนึ่งที่ทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกปรับเพิ่มขึ้น และส่งผลสะท้อนกลับมายังภาคการผลิตของประเทศเศรษฐกิจใหม่ เมื่อผนวกกับวิกฤตการเงินในยุโรป โดยเฉพาะความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ของกรีซซึ่งยังไม่มีความชัดเจน อาจจุดชนวนให้เกิดวิกฤตเศรษฐกิจลุกลามไปทั่วโลกอีกครั้งและส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์เข้าสู่ภาวะผันผวน ซึ่งแน่นอนว่าย่อมส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตในที่สุด ดังนั้น ความเคลื่อนไหวของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในช่วงนี้จึงเป็นประเด็นที่ผู้ประกอบการไทยควรติดตามอย่างใกล้ชิด รวมทั้งให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการความเสี่ยงด้านต้นทุนการผลิตควบคู่ไปกับการปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจเพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์

Disclaimer : ข้อมูลทั้งหมดที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย รวมทั้งผลที่ได้จากการวิเคราะห์ วิจัยข้อมูลที่ได้รับจากแหล่งต่างๆ โดยการเผยแพร่ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้เป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องเท่านั้น ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยไม่ขอรับรองและรับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลทั้งหมดที่เผยแพร่ในเอกสารฉบับนี้ นอกจากนี้แล้ว ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยไม่ขอรับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ ก็ตามที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ไปใช้