



โลกตะลึง Trump คว่ำเซย์ จุดจบของยุคโลกาภิวัตน์?

Event

■ ผลการนับคะแนนในคืนวันเลือกตั้งที่ 8 พ.ย. (ตามเวลาสหรัฐฯ) เผยว่า Donald Trump จากพรรครีพับลิกันเป็นฝ่ายชนะในการเลือกตั้งประธานาธิบดีคนที่ 45 ของสหรัฐฯ โดยผลการนับคะแนนระดับรัฐที่ทยอยออกมาในคืนวันเลือกตั้ง โดยเฉพาะจากรัฐที่เป็น swing state ที่ไม่เป็นไปตามคาดการณ์ของตลาด รวมถึงหลายฝ่ายยังมองว่า Donald Trump เป็นความเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจโลก ส่งผลต่อตลาดการเงินในทางลบอย่างรุนแรง ทั้งในสหรัฐฯ ยุโรป และตลาดใหญ่ในเอเชีย

Analysis

■ สำหรับการเลือกตั้งสภาองเกรสเป็นไปตามที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดไว้ คือ พรรครีพับลิกันชนะเสียงส่วนใหญ่ในสภาผู้แทนราษฎรแต่มีจำนวนสมาชิกน้อยลงจากเดิมเป็น 239 ในสมาชิกสภาทั้งหมด 435 คน (ลดลงจากเดิมที่ 246 คน) แต่สำหรับวุฒิสภาที่มีการชิงชัยเพียง 1 ใน 3 ของเก้าอี้ทั้งหมดในการเลือกตั้งรอบนี้ พรรคเดโมแครตได้เสียงเพิ่มเป็น 48 ในจำนวนวุฒิสภาทั้งหมด 100 คน

(Update 10 พ.ย. ตามเวลาไทย: หลังจากที่ Donald Trump ได้กล่าวสุนทรพจน์ตอบรับชัยชนะการเลือกตั้งซึ่งกล่าวถึงการลงความขัดแย้งที่เกิดขึ้นในช่วงการหาเสียง อีกทั้งยังกล่าวย้ำถึงนโยบายเพิ่มการใช้จ่ายลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ทำให้ในวันที่ 9 พ.ย. ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดิดตัวขึ้น โดยดัชนีดาวโจนส์ขึ้น 1.4% และ S&P 500 ขึ้น 1.1% ถึงแม้ว่าตลาดซื้อขายล่วงหน้าของดัชนีทั้งสองจะร่วงอย่างรุนแรงเมื่อคืนก่อนหน้า อีกทั้งค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ขยับแข็งค่าขึ้นหลังจากอ่อนลงเช่นกัน ทั้งนี้ ีไอซีมองว่ายังมีความไม่แน่นอนสูงในนโยบายของ Trump ในระยะข้างหน้า ความผันผวนในตลาดเงินน่าจะคงมีอยู่และจะเคลื่อนไหวตามท่าทีเชิงนโยบายของว่าที่ประธานาธิบดีคนใหม่ว่าจะกลับลาจากนโยบายเดิมที่เคยหาเสียงไว้หรือไม่)

ประเด็น*	Comments												
<p>ตลาดหุ้น</p> <table border="1"> <tr> <td>S&P Future index</td> <td>(-2.72%)</td> </tr> <tr> <td>Nikkei</td> <td>(-6.02%)</td> </tr> <tr> <td>FTSE 100 Future index</td> <td>(-2.98%)</td> </tr> <tr> <td>SET</td> <td>(+0.12%)</td> </tr> <tr> <td>10-year US Treasuries yield</td> <td>(-0.28%)</td> </tr> </table>	S&P Future index	(-2.72%)	Nikkei	(-6.02%)	FTSE 100 Future index	(-2.98%)	SET	(+0.12%)	10-year US Treasuries yield	(-0.28%)	<ul style="list-style-type: none"> ● ผลการเลือกตั้งที่อยู่เหนือความคาดหมาย ทำให้ตลาดมีการปรับฐาน (correction) และความไม่แน่นอนที่จะคงอยู่ในระยะต่อไปทำให้นักลงทุนอยู่ในสภาวะ risk off ดังนั้น จึงไม่เป็นผลดีต่อสินทรัพย์เสี่ยงอย่างหุ้น ● นักลงทุนออกไปซื้อสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำอย่างพันธบัตรรัฐบาลทำให้ราคาสูงขึ้นและผลตอบแทน (yield) มีทิศทางต่ำลง 		
S&P Future index	(-2.72%)												
Nikkei	(-6.02%)												
FTSE 100 Future index	(-2.98%)												
SET	(+0.12%)												
10-year US Treasuries yield	(-0.28%)												
<p>ค่าเงิน</p> <table border="1"> <tr> <td>USD Index</td> <td>(-0.74%)</td> </tr> <tr> <td>JPY/USD</td> <td>(+1.71%)</td> </tr> <tr> <td>EUR/USD</td> <td>(+1.00%)</td> </tr> <tr> <td>THB/USD</td> <td>(+0.06%)</td> </tr> <tr> <td>MYR/USD</td> <td>(-0.79%)</td> </tr> <tr> <td>IDR/USD</td> <td>(-0.72%)</td> </tr> </table>	USD Index	(-0.74%)	JPY/USD	(+1.71%)	EUR/USD	(+1.00%)	THB/USD	(+0.06%)	MYR/USD	(-0.79%)	IDR/USD	(-0.72%)	<ul style="list-style-type: none"> ● ระดับการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุน (risk appetite) ที่ลดลงอย่างฉับพลันทำให้เงินไหลออกจากสหรัฐฯ ไปสกุลเงินที่เป็นสินทรัพย์ปลอดภัย (safe-haven) ได้แก่ เยน ยูโร และ ฟรังก์สวิส ทำให้ค่าเงินเหล่านี้แข็งค่าขึ้นและมีแนวโน้มจะแข็งค่าต่อไป ● ค่าเงินประเทศตลาดเกิดใหม่ในเอเชียอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ตาม risk-off sentiment โดยค่าเงินบาทไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติมีการลงทุนในไทยระดับต่ำอยู่แล้ว
USD Index	(-0.74%)												
JPY/USD	(+1.71%)												
EUR/USD	(+1.00%)												
THB/USD	(+0.06%)												
MYR/USD	(-0.79%)												
IDR/USD	(-0.72%)												

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner. Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct. This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

การดำเนินนโยบายการเงิน

- Fed มีแนวโน้มชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. ออกไปจากความผันผวนที่เกิดขึ้น และต้องคอยจับตาความเสี่ยงจากนโยบายด้านการค้าและ immigration ของ Trump ซึ่งหากนำมาใช้อาจกระทบต่อตลาดแรงงานและเศรษฐกิจโดยรวมของสหรัฐฯ ที่มีแรงส่งที่ดีมาโดยตลอด
- ECB และ BOJ จะคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษและอาจจะต้องผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติม เพื่อรองรับความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นประกอบกับค่าเงินทั้งคู่ที่กลับมาแข็งค่าอีกครั้ง
- ธปท. น่าจะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% เพื่อเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ โดยไม่มีแรงกดดันให้ขึ้นดอกเบี้ยจากการไหลออกของเงินทุนมากนัก

* การเปลี่ยนแปลง 9 ชม. หลังรัฐแรกปิดหีบเลือกตั้งเมื่อเวลา 6 pm EST

- ผลการเลือกตั้งที่เหนือความคาดหมายทำให้ความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลลบต่อเศรษฐกิจโลกโดยรวม และทำให้นักลงทุนตื่นตระหนกในระยะสั้นคล้ายกับในกรณีของ Brexit เมื่อเดือนมิ.ย.ที่ผ่านมา เนื่องจากนโยบายสุดโต่งที่ Trump ใช้ในการหาเสียงเป็นไปในทิศทางที่ต่อต้านความเชื่อเดิม (anti-establishment) อย่างการตั้งกำแพงภาษีต่อสินค้านำเข้าจากจีนและเม็กซิโก หรือการเนรเทศแรงงานผิดกฎหมายกว่า 11 ล้านคนออกนอกสหรัฐฯ ซึ่งหากนโยบายดังกล่าวมีการนำมาใช้จริงอาจจะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ และเศรษฐกิจโลกชะลอตัวได้
- อย่างไรก็ตามนโยบายส่วนใหญ่อย่างการลดภาษีรายได้จะต้องได้รับการเห็นชอบจากสภาองเกรส ซึ่งถึงแม้ว่าจะมีพรรครีพับลิกันเป็นเสียงส่วนใหญ่แต่ก็มีความขัดแย้งภายในพรรคสูงอย่างไม่เคยเป็นมาก่อน โดยจากอดีตที่ผ่านมาสภาองเกรสที่เป็นรีพับลิกันค่อนข้างให้ความสำคัญต่อการลดการขาดดุลการคลัง และสนับสนุนการค้าระหว่างประเทศ ซึ่งต่างจากนโยบายของ Trump ดังนั้นความน่ากังวลจึงอยู่ที่สิ่งที่ประธานาธิบดีมีอำนาจสั่งการโดยไม่ผ่านสภาองเกรส อาทิ สามารถตั้งกำแพงภาษีระยะสั้น นโยบายความสัมพันธ์ทางการทูตและทหาร เป็นต้น (**อ่านนโยบายของ Trump เพิ่มเติมที่ Outlook 3Q2016: <https://www.sceic.com/th/detail/product/2814>**)

Implication

- สำหรับไทย อีไอซีมองผลกระทบต่อเศรษฐกิจจะมาจากด้านการค้า หากเศรษฐกิจในประเทศคู่ค้าที่สำคัญของไทยอย่างสหรัฐฯ และจีนมีการชะลอตัว การส่งออกไทยที่ฟื้นตัวในช่วงสองเดือนที่ผ่านมา ก็อาจจะสูญเสียแรงส่งไป การค้าโลกโดยรวมอาจจะหดตัวหากนโยบายการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ทวีความรุนแรงจนเป็นสงครามการค้า นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยอาจจะได้รับผลกระทบจากตลาดการเงินโลกที่จะผันผวนรุนแรงขึ้นจากความไม่แน่นอนของนโยบาย Trump อีกด้วย ในปี 2017 ยังคงมีอีกหลายเหตุการณ์ทางการเมืองที่สำคัญที่ต้องจับตามอง ทั้งกรณี Brexit รวมถึงการเลือกตั้งในฝรั่งเศสและเยอรมนี ซึ่งล้วนแล้วแต่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก

โดย: ดร.ชุตินา ตันตะราวงศา (chutima.tontarawongsa@scb.co.th)
Economic Intelligence Center (EIC)
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
EIC Online: www.sceic.com