



## แนวโน้มสินค้าในตลาดเยอรมนี สำนักงานส่งเสริมการค้าในต่างประเทศ ณ กรุงเบอร์ลิน

13 มีนาคม 2566

### แนวโน้มสินค้าในตลาดเยอรมนี

สงครามรัสเซีย & ยูเครน ได้เปลี่ยนรูปแบบตลาดขนาดไหน

ก่อนที่นาย Wladimir Putin ประธานาธิบดีรัสเซีย จะส่งทหารเข้าไปบุกยูเครน ตอนนั้นตลาดการเงินและตลาดวัตถุดิบต่าง ๆ กลับเห็นว่า เป็นเรื่องที่รัสเซียยกขึ้นมาขู่ยูเครนเท่านั้น แต่กว่า 1 ปีที่ผ่านมา ภายหลังจากที่รัสเซียทำจริง ก็ดูเหมือนว่าจะมีคลื่นชุนามิทางเศรษฐกิจถาโถมไปทั่วทุกภูมิภาคของโลก จนถึงตอนนี้เศรษฐกิจในทั่วโลก



ก็ยังไม่สามารถฟื้นตัวได้เป็นปกติ สถาบันเศรษฐกิจศาสตร์เยอรมนี (IW - das Institut der deutschen Wirtschaft) ได้ประเมินว่า เฉพาะในเยอรมนีได้เกิดความเสียหายทางเศรษฐกิจจากผลกระทบของสงครามฯ ไปแล้วเป็นมูลค่าถึง 175 พันล้านยูโร อย่างไรก็ตามก็ดี ตลาดหุ้นในปัจจุบันถือว่าดีกว่าในช่วงนั้น โดยราคาวัตถุดิบจำนวนมากได้ถูกลง และแม้ว่าขณะนี้สงครามจะยังไม่สิ้นสุดลง ก็ทำให้ หนังสือพิมพ์ Handelsblatt ได้ออกมาตั้งคำถามกับผู้จัดการสินทรัพย์ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการเงิน และ นักวิเคราะห์ ว่าทำไมสถานการณ์ในปัจจุบันจึงยังคงเป็นไปเช่นนี้

• ตลาดหุ้น : ตอบสนองความรวดเร็วของสงคราม

อาจฟังดูเป็นเรื่องตลกที่หัวเราะไม่ออก เพราะแม้ว่าสงครามจะสร้างความทุกข์และมีคนบาดเจ็บ/ล้มตายเป็นจำนวนมาก แต่ในปี 2022 ก็ถือเป็นปีที่นักลงทุนสามารถปรับตัวตอบสนองกรอบเศรษฐกิจใหม่ได้อย่างรวดเร็ว ด้านนาย Joachim Goldberg นักจิตวิทยาตลาดหุ้นเปิดเผยว่า “เราประเมินความเคยชิน (กับสถานการณ์ต่าง ๆ) ต่ำเกินไป เราต้องประเมินแรงกระตุ้น (ที่เกิดขึ้นจากเหตุการณ์ต่างๆ) มากกว่าเดิม” พูดให้เข้าใจง่าย ๆ ก็คือ ตลาดได้กำหนดราคาที่เกิดขึ้นจากสงครามยูเครนอย่างรวดเร็ว ภายหลังจากสงครามเกิดขึ้นเพียง 8 วัน อัตราดัชนีหุ้นเยอรมัน (DAX) ก็กลับมาขยายตัว

นโยบายภาครัฐ  เศรษฐกิจการลงทุน  แนวโน้มตลาด  รายงานสินค้าและบริการ  อื่นๆ

หมายเหตุ - ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้ จากแหล่งข้อมูลหลากหลายที่มา และมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลแก่บุคคลที่สนใจเท่านั้น ทั้งนี้ สำนักงานส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ ณ กรุงเบอร์ลิน จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่บุคคลนำ ข้อมูลไปใช้ ไม่ว่าโดยทางใด

ขึ้น 15% ซึ่งข่าวใหม่ ๆ ที่เกิดขึ้นหลังจากนั้น ก็ไม่ได้ทำให้ DAX สั่นสะเทือน แต่สามารถปรับตัวตามสถานการณ์ได้อย่างรวดเร็ว จนไม่ทำให้หุ้นตกลงแบบกะทันหัน ในทางตรงกันข้ามก็มีความหวังว่าเศรษฐกิจของเยอรมนีจะกลับมาฟื้นตัวขึ้น อัตราเงินเฟ้อก็น่าจะลดลง และธนาคารกลางน่าจะระงับการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งความหวังเหล่านี้ได้ทำให้ DAX ททยอยปรับตัวขึ้นเรื่อย ๆ ตั้งแต่ช่วงเดือนกันยายน 2565 เป็นต้นมา จนขณะนี้ DAX อยู่สูงกว่าปีที่แล้วถึง 5% สำหรับบริษัทกองทุน DWS ได้ออกมาเขียนบทวิเคราะห์ไว้ว่า คนส่วนใหญ่เริ่มเพิกเฉย/ไม่สนใจต่อสงครามที่เกิดขึ้น และกล่าวเพิ่มเติมอีกว่า ไม่มีอะไรน่าจะสามารถกระตุ้นตลาดได้ ไม่ว่าจะเป็นการยุติสงครามแบบทันทีทันใดหรือการที่สงครามได้ทวีความรุนแรงขึ้น โดยนาย Michael Heise หัวหน้ากลุ่มเศรษฐกิจของ HQ Trust ได้ออกมาแสดงความสงสัยเช่นเดียวกัน และไม่เห็นว่า สถานการณ์ในปัจจุบันจะทำให้มีสินทรัพย์มูลค่าแบบยั่งยืนได้ โดยกล่าวว่า “เมื่อพูดถึงสงครามยูเครนตลาดหุ้นก็ปรับตัวเตรียมรับกับปัญหาในระยะยาวเรียบร้อยแล้ว”



• ผลกระทบจากสงคราม : ลดความสำคัญลง

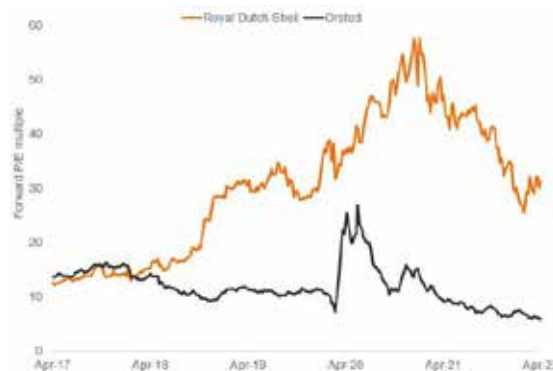
ผลกระทบจากสงครามได้ลดความสำคัญลงอย่างต่อเนื่อง จึงสะท้อนให้เห็นอย่างชัดเจนใน VDax (ดัชนีความผันผวนในตลาดหุ้นเยอรมัน) ซึ่งดัชนีนี้จะแสดงความผันผวนใน DAX ให้เห็น โดยยิ่งดัชนีนี้สูงขึ้นเท่าไรสถานการณ์ในตลาดหุ้นก็สูงขึ้นเท่านั้น และหลังจากที่สงครามได้เริ่มขึ้น ดัชนีดังกล่าวพุ่งขึ้นเป็น 48.619 จุด หรือสูงสุดตั้งแต่วิกฤติโคโรน่าเป็นต้นมา แต่ตั้งแต่ช่วงเวลานั้นเป็นต้นมาดัชนีดังกล่าวก็ลดตัวลงเรื่อย ๆ ซึ่งสะท้อนประเด็นสำคัญอย่างหนึ่งว่า สงครามฯ ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ DAX จริงหรือ ด้านนาย Reinhard Panse ผู้อำนวยการด้านแผนการลงทุนของ Finvia ได้ออกมาชี้แจงว่า “ไม่ใช่ทั้งหมด” เพราะผลกระทบที่เกิดขึ้นจากสงครามนี้ยังไม่สามารถวัดเป็นค่าทางเศรษฐกิจได้ และนาย Panse ได้อธิบายเพิ่มเติมว่า “การทำสงครามสมัยใหม่ทำให้เกิดความสูญเสียของสินทรัพย์ และทำให้มีหนี้สินเพิ่มขึ้น” ซึ่งขณะนี้เศรษฐกิจได้ถูกกระตุ้นอยู่ แต่ไม่ได้เป็นการกระตุ้นแบบยั่งยืน และแน่นอนที่อุตสาหกรรมยูโทรปรณัมจะเพิ่มกำลังการผลิตขึ้น แต่ก็เป็นเรื่องที่ไม่ก่อให้เกิดผลดีแต่อย่างใด นาย Panse กล่าวย้ำอีกว่า “เป็นผลให้ไม่เพียงตลาดเงินทุน เช่น หุ้น และ พันธบัตร เท่านั้นที่มีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบจากสงคราม แม้แต่ตลาดอสังหาริมทรัพย์เองก็ได้รับผลกระทบผ่านการปรับอัตราดอกเบี้ยให้สูงขึ้นเช่นกัน”

- นโยบายภาครัฐ     เศรษฐกิจการลงทุน     แนวโน้มตลาด     รายงานสินค้าและบริการ     อื่นๆ

หมายเหตุ - ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้ จากแหล่งข้อมูลหลากหลายที่มา และมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลแก่บุคคลที่สนใจเท่านั้น ทั้งนี้ สำนักงานส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ ณ กรุงเบอร์ลิน จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่บุคคลนั้น ข้อมูลไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด

• ตลาดน้ำมัน : ความเสี่ยงที่ไม่ได้หายไปไหน

นาย Heise จาก HQ Trust ได้ออกมา ย้ำว่า “ในทางอ้อมแล้วสงครามยูเครนยังส่งผลต่อราคาตลาดน้ำมันอยู่” สงครามนี้เป็นตัวการสำคัญที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น และลดการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งสามารถดูได้จากตัวอย่างผ่านการพัฒนาตัวของราคาน้ำมัน และราคาแก๊ส เมื่อบริษัทน้ำมันตัดความสัมพันธ์กับรัสเซีย ก็ส่งผลให้



เกิดความกังวลใจกลัวปัญหาขาดแคลนน้ำมันขึ้นในตลาดโลก จนส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งก็เป็นเรื่องแน่นอน เพราะรัสเซียเป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่เป็นอันดับสามของโลก ในขณะที่ การปรับเพิ่มขึ้นของราคาแก๊สก็แทบจะไม่ต่างกัน ราคาแก๊สในช่วงปลายฤดูร้อนปรับตัวสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งในช่วงนั้นมีการตั้งคำถามว่า ยุโรปจะสามารถตอบสนองความต้องการใช้แก๊สโดยปราศจากแก๊สจากรัสเซียได้หรือไม่ ในเวลานี้ราคาแก๊สกลับมามีค่าต่ำกว่าช่วงที่สงครามเริ่มเรียบร้อยแล้ว ในส่วนน้ำมันก็มีความแตกต่างกันออกไป นาย Carsten Fritsch นักวิเคราะห์ด้านวัตถุดิบของธนาคาร Commerzbank กล่าวว่า “แม้ว่าประเทศทางฝั่งตะวันตกจะมีการคว่ำบาตรรัสเซียขนาดไหน แต่รัสเซียก็ยังส่งออกน้ำมันดิบและน้ำมันดีเซลจำนวนมากไปยังประเทศต่าง ๆ อาทิ จีน อินเดีย หรือตุรกี แม้จะเป็นการจำหน่ายในราคาถูกก็ตาม” ในส่วนแก๊สนั้นโชคดีที่ฤดูหนาวในยุโรปไม่ได้หนักหนามากนัก ที่เก็บแก๊สของยุโรปยังมีแก๊สสูงถึง 64% หรือเป็นปริมาณสูงที่สุดตั้งแต่ปี 2020 เป็นต้นมา อีกทั้งราคาก๊าซยังต่ำกว่าช่วงสงครามเริ่ม นาย Fritsch กล่าวว่า “จากระดับราคาแก๊สสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนสิงหาคม 2022 ในเวลานี้ราคาแก๊สก็ได้ลดลงถึง 85% หรือลดลงมากกว่าหนึ่งในสามนับตั้งแต่ช่วงต้นปีเป็นต้นมา” อย่างไรก็ตามผู้เชี่ยวชาญก็ยังไม่ได้ยกเลิกการเตือน ด้านนาง Ehsan Khoman ผู้เชี่ยวชาญด้านวัตถุดิบของ MUFG คาดว่าการคว่ำบาตรน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ อาทิ ดีเซล หรือน้ำมันเครื่องบิน ก็จะทำให้ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นอีก และนาย Fatih Birol ผู้บริหารหลักของหน่วยงานพลังงานระหว่างประเทศคาดการณ์ว่า “เป็นไปได้ที่เราน่าจะมีปัญหาแก๊สในช่วงฤดูหนาว 2023/24”

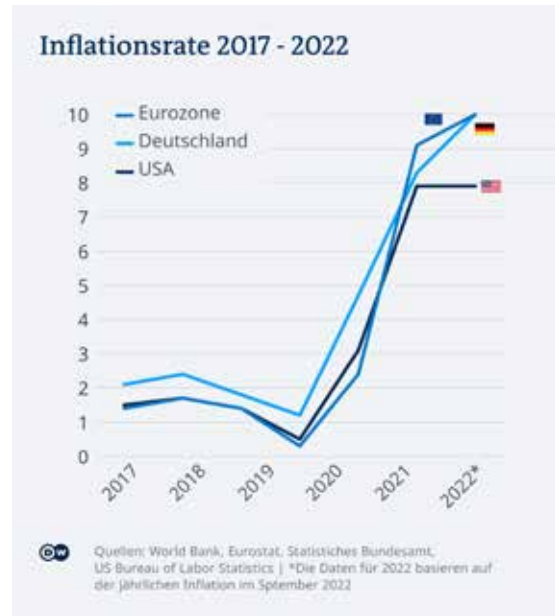
• อัตราเงินเฟ้อ : สงครามยูเครนยังเป็นตัวการหลัก

แน่นอนที่ผลกระทบจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นในเยอรมนี ได้ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อ ราคาน้ำมัน และแก๊ส สูงขึ้น จนผลักดันต้นทุนการผลิตของภาคเอกชนปรับตัวสูงขึ้นไปด้วย ซึ่งพวกเขาที่จะต้องทยอยส่งค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเหล่านี้ต่อไปยังผู้บริโภค หลักจากที่อัตราเงินเฟ้อจะสูงอยู่แล้ว ผ่านมาตรการทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ของประเทศ สงครามยูเครนเองก็เป็นหนึ่งตัวเร่งให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นไปอีก ในช่วงเดือนตุลาคม 2565 อัตราเงินเฟ้อของกลุ่มประเทศที่ใช้เงินยูโร (Euro Zone) อยู่ที่ 10.6% โดยอัตราที่

นโยบายภาครัฐ
  เศรษฐกิจการลงทุน
  แนวโน้มตลาด
  รายงานสินค้าและบริการ
  อื่นๆ

หมายเหตุ - ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้ จากแหล่งข้อมูลหลากหลายที่มา และมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลแก่บุคคลที่สนใจเท่านั้น ทั้งนี้ สำนักงานส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ ณ กรุงเบอร์ลิน จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่บุคคลนั้นๆ นำข้อมูลไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ต้องการให้เป็นอยู่ที่ 2% เท่านั้น แม้ว่าราคาพลังงานที่ลดลงจะทำให้อัตราเงินเฟ้อลดลงบ้าง แต่ก็ยังไม่มากพอจนสามารถที่จะสบายใจได้ ในทางตรงกันข้ามแนวโน้มที่อัตราเงินเฟ้อจะสูงขึ้นกว่าเดิมอีก ซึ่งสามารถมองเห็นผ่าน อัตราเงินเฟ้อสินค้าพื้นฐาน เช่น ราคาพลังงาน สินค้าบริโภค และ ยาสูบ ที่มีราคาเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน



- ดอกเบี้ย : ราคาที่สูงขึ้นทำให้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นได้ส่งผลกระทบต่อทั้งใน USA และ EU ซึ่งทั้ง ECB และ Fed ต่างปรับอัตราดอกเบี้ยให้สูงขึ้น เพื่อต่อสู้กับอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นนี้ เพื่อที่จะพยายามผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อกลับมาอยู่ในอัตราที่ธนาคารกลางต้องการให้เป็นได้บ้าง ซึ่งแน่นอนการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยได้ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้น ที่เป็นพื้นที่สะท้อนความต้องการดอกเบี้ยของเหล่านักลงทุน โดยผลตอบแทนปัจจุบันในตลาดหุ้นของพันธบัตรความเสี่ยงต่ำในปัจจุบันอยู่ที่ 2.56% โดยประมาณ นี่เป็นเครื่องสะท้อนถึงผลตอบแทนโดยเฉลี่ย และจากข้อมูลของนาย Thomas Altmann ผู้บริหารพอร์ตโฟลิโอเลือกหุ้นของบริษัทบริหารทุนทรัพย์ QC Partners กล่าวว่า “อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นนี้ส่งผลกระทบต่อหลาย ๆ ช่องทางในตลาดหุ้น (1) โดยอัตราดอกเบี้ยที่สูงทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทสูงขึ้น และส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัท (2) กำไรในอนาคตจะถูกกดลง เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นในอนาคต ดังนั้นดอกเบี้ยที่สูงในปัจจุบันจึงมีมูลค่าที่ต่ำกว่าที่ควรจะเป็นนั่นเอง และท้ายสุด (3) แทนการลงทุนกับหุ้น พันธบัตรก็กำลังกลายเป็นทางเลือกที่น่าสนใจมากขึ้นสำหรับนักลงทุน”

- ทองคำ : ไม่มีพื้นที่แสดงอำนาจที่แท้จริงให้เห็น

การปรับอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นได้ทำให้มีทองคำในพื้นที่ที่ใช้เงินสกุลเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น โดยเงินเหรียญสหรัฐฯเป็นสกุลเงินที่นิยมเก็บไว้ในช่วงวิกฤติ ค่าเงินสกุลเงินดังกล่าวก็ปรับตัวสูงขึ้น โดยสูงสุดตั้งแต่ EU เริ่มใช้เงินสกุลยูโรร่วมกัน อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และค่าเงินเหรียญสหรัฐฯที่แข็งขึ้นนี้ส่งผลให้ทองคำไม่สามารถแสดงอำนาจในฐานะสินทรัพย์ที่ทนทานต่อวิกฤติได้เท่าที่ควร แม้ตั้งแต่สงครามยูเครนได้เริ่มขึ้นราคาทองคำจะขยายตัวขึ้นสูงกว่า 2,000 เหรียญสหรัฐฯ แต่เมื่ออัตราเฉลี่ยต่อปีแล้วก็ยังติดลบอยู่ เพราะการสะสมทองคำนั้นไม่มีดอกเบี้ย และการซื้อขายส่วนใหญ่เป็นการซื้อขายผ่านเงินสกุลเหรียญสหรัฐฯ นั้นหมายความว่า สำหรับนักลงทุนจากพื้นที่ที่ใช้เงินสกุลอื่นการซื้อทองคำนั้นกลายเป็น

นโยบายภาครัฐ
  เศรษฐกิจการลงทุน
  แนวโน้มตลาด
  รายงานสินค้าและบริการ
  อื่นๆ

หมายเหตุ - ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้ จากแหล่งข้อมูลหลากหลายที่มา และมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลแก่บุคคลที่สนใจเท่านั้น ทั้งนี้ สำนักงานส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ ณ กรุงเบอร์ลิน จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่บุคคลนั้น ข้อมูลไปใช้ ไม่ว่าโดยทางใด

สิ่งที่ไม่คุ้มทุนเพราะเงินสกุลเหรียญสหรัฐฯ ที่แข็งเกินไปนั่นเอง

• ทิศทาง

ในเวลานี้ผู้ที่กำหนดทิศทางตลาดก็คือ ธนาคารกลาง โดยนาย Heise ผู้เชี่ยวชาญของของ HQ Trust อธิบายว่า “ปัญหาเหล่านี้นำไปสู่สถานการณ์ที่ขัดแย้งกันในตัวเอง” ชาวเศรษฐกิจที่แยกกลับถูกตีความเชิงบวกเพราะทำให้อัตราเงินเฟ้อลดลง และทำให้ธนาคารกลางชะลอการปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นออกไป โดย DWS ออกมาเตือนว่า ความพอใจที่ภาคเศรษฐกิจไม่ประสบกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยน่าจะหายไป และถูกแทนที่ด้วยความไม่พอใจที่เศรษฐกิจไม่ขยายตัวแทน นาย Heise คาดการณ์ว่า หลังจากที่หุ้นขยายตัวขึ้นในช่วงต้นปีไประดับหนึ่ง การอัตราความเร็วในการขยายตัวนี้น่าจะทยอยลดตัวลงเรื่อย ๆ

จาก Handelsblatt 13 มีนาคม 2566

Office of Commercial Affairs - Royal Thai Embassy  
Petzowerstr. 1, 14109 Berlin, Germany  
email - thaicom.berlin@t-online.de

นโยบายภาครัฐ  เศรษฐกิจการลงทุน  แนวโน้มตลาด  รายงานสินค้าและบริการ  อื่นๆ

หมายเหตุ - ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้ จากแหล่งข้อมูลหลากหลายที่มา และมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลแก่บุคคลที่สนใจเท่านั้น ทั้งนี้ สำนักงานส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ ณ กรุงเบอร์ลิน จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำ ข้อมูลไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด