



ฉบับส่งสื่อมวลชน

เงินบาทยังอ่อนค่า...ทิศทางครึ่งหลังปี 2564 แปรผันตาม ความเสี่ยงโควิด และสัญญาณคุมเข้มของเฟด

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 27 ฉบับที่ 3936

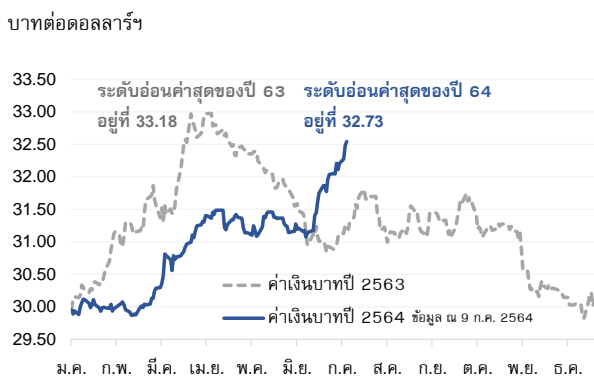
วันที่ 9 กรกฎาคม 2564

- เงินบาทอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วท่ามกลางสัญญาณความเสี่ยงที่ชัดเจนมากขึ้นจากสถานการณ์การระบาดของโควิด 19 ระลอกที่สามที่มีแนวโน้มควบคุมได้ยาก เพราะต้องรับมือกับโควิด 19 ที่เป็นเชื้อกลายพันธุ์อัลฟาและเดลต้า

เงินบาทเริ่มเผชิญแรงขายอย่างหนักตั้งแต่มิ.ย. 2564 และอ่อนค่าต่อเนื่องจนทำสถิติอ่อนค่าสุดในรอบเกือบ 15 เดือนที่ 32.73 บาทต่อดอลลาร์ฯ (ระหว่างชั่วโมงการซื้อขายในวันที่ 9 ก.ค. 2564) ท่ามกลางความกังวลต่อสถานการณ์โควิดในประเทศที่จำนวนผู้ติดเชื้อและผู้เสียชีวิตเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยนอกจากวิกฤตโควิด 19 ดังกล่าวจะทำให้ทางการไทยต้องยกระดับมาตรการควบคุมและสกัดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสในหลายๆ จังหวัดแล้ว ความเสี่ยงจากสถานการณ์โควิดที่ยืดเยื้อยังเพิ่มแรงกดดันต่อสถานะดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยให้ขาดดุลมากขึ้น ซึ่งศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า เป็นสัญญาณที่ตอกย้ำว่า ปัจจัยพื้นฐานของค่าเงินบาทกำลังอ่อนแอลง พร้อม ๆ กับความเสี่ยงต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะที่เหลือของปี

เงินบาทอ่อนค่า ท่ามกลางความกังวลต่อสถานการณ์โควิด 19

ซึ่งกระทบแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย



	9-Jul-2021 4:45 PM	End of 2020	YTD-2021 %Chg.
EUR/USD	1.1837	1.2280	-3.6
GBP/USD	1.3787	1.3675	+0.8
USD/JPY	110.11	103.04	-6.4
USD/CHF	0.9153	0.8811	-3.7
USD/THB	32.60	29.95	-8.1
USD/KRW	1,148.85	1,087.49	-5.3
USD/TWD	28.04	28.09	+0.2
USD/SGD	1.3541	1.3215	-2.4
USD/PHP	50.07	48.04	-4.0
USD/IDR	14,528	13,912	-4.2
USD/MYR	4.1905	4.0205	-4.1
USD/INR	74.63	73.04	-2.1
USD/CNY	6.4873	6.5272	+0.6
USD/VND	23,002	23,098	+0.4

Source: Bloomberg, KResearch

เงินบาทอ่อนค่า
เป็นอันดับที่ 1
ในเอเชีย

Disclaimer

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด ("KResearch") เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อในความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ

- คงต้องยอมรับว่า ความเสี่ยงจากวิกฤตโควิดเป็นตัวแปรสำคัญที่กดดันให้เงินบาทอ่อนค่า ทั้งในช่วงที่มีการระบาดของโควิดในปี 2563 และการระบาดของโควิดในปี 2564 อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ความแตกต่างสำคัญจะอยู่ที่การฟื้นตัว (แข็งค่า) กลับมาของเงินบาทในปีนี้จะต้องเผชิญกับเงื่อนไขข้อจำกัดที่ท้าทายกว่า อย่างน้อย 2 ด้าน ได้แก่

- 1) การระบาดของโคโรนาไวรัสและกินเวลานานกว่าการระบาดรอบแรก และทำให้จังหวะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในปีนี้มีแนวโน้มไม่แน่นอนสูง (และมีแนวโน้มที่จะบันทึกยอดขาดดุลบัญชีเดินสะพัดเป็นครั้งแรกในรอบ 8 ปี ซึ่งทำให้ปัจจัยพื้นฐานของเงินบาทมีความเปราะบาง)

นอกจากนี้แม้ว่า ทั้งสหรัฐฯ และไทยจะต้องรับมือกับโควิด 19 ที่เป็นเชื้อกลายพันธุ์ แต่สหรัฐฯ น่าจะมีความพร้อมในด้านการจัดหาวัคซีนโควิดที่มีประสิทธิภาพและรับมือกับสถานการณ์ดีกว่า ดังนั้น ภายใต้สถานการณ์และเงื่อนไขดังกล่าว อาจทำให้เงินบาทเผชิญแรงกดดันด้านอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2564 ซึ่งจะเป็นภาพที่แตกต่างจากโคโรนาไวรัสรอบแรกในปี 2563 ที่ในรอบนั้นเงินบาทอ่อนค่าค่อนข้างเร็ว แต่ก็สามารถฟื้นตัว/แข็งค่ากลับมาได้อย่างรวดเร็วด้วยเช่นกัน โดยในปี 2563 การอ่อนค่าของเงินบาทกินเวลาประมาณ 3 เดือนแรกของปี ก่อนจะทยอยแข็งค่าตลอดช่วงเวลาที่เหลือของปี 2563

- 2) เศรษฐกิจสหรัฐฯ และไทยมีจังหวะการฟื้นตัวที่ไม่เท่าเทียมกัน ซึ่งทำให้นักกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเข้าสู่ช่วงเวลาที่ย่อยสลายสัญญาณว่า เฟดใกล้ที่จะถอยออกจากมาตรการทางการเงินที่ผ่อนคลายอย่างมากได้ก่อนธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) โดย ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า ความเป็นไปได้ที่สัญญาณการเตรียมคุมเข้มนโยบายการเงินของเฟดอาจมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงปลายไตรมาสที่ 3/2564 ของปีนี้เป็นอย่างรวดเร็ว ซึ่งทำให้เตรียมคุมเข้มของเฟดดังกล่าวจะแตกต่างไปจากสัญญาณพร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมของธปท. เพื่อช่วยประคองเศรษฐกิจ ดังนั้น กระแสการคาดการณ์เกี่ยวกับสัญญาณคุมเข้มของสหรัฐฯ ที่น่าจะมาได้เร็วกว่า ก็จะเป็นปัจจัยบวกของเงินดอลลาร์ฯ (และทำให้เงินบาทมีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบอ่อนค่าได้ต่อเนื่อง)

- แม้เงินบาทที่อ่อนค่าอาจส่งผ่านผลบางส่วนไปที่แรงกดดันด้านเงินเฟ้อ แต่ประเมินว่า ภายใต้กลไกการควบคุมดูแลทิศทางราคาสินค้าของกระทรวงพาณิชย์น่าจะบรรเทาปัญหานี้ได้ในระยะเฉพาะหน้า อย่างไรก็ตามหากมองในอีกด้านหนึ่ง เงินบาทที่อ่อนค่าก็เป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนรายได้ของผู้ประกอบการในภาคการส่งออก และอาจช่วยบรรเทาแรงกดดันจากปัญหาห่วงโซ่อุปทานและต้นทุนค่าขนส่งทางเรือที่เพิ่มขึ้นได้บางส่วน ซึ่งทำให้ภาคการส่งออกยังมีบทบาทสำคัญในการช่วยประคองทิศทางภาพรวมของเศรษฐกิจไทยใน

Disclaimers

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด ("KResearch") เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อในความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้อันุมัติหรือรับรองเพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำหรือสนใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้เป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ

ระยะที่เหลือของปีนี้ ขณะที่กิจกรรมเศรษฐกิจภายในประเทศส่วนอื่นๆ ยังคงเผชิญภาวะกดดันจากการระบาดของของโควิดอย่างต่อเนื่อง

สำหรับมุมมองต่อค่าเงินบาทนั้น มองว่า มีความเป็นไปได้ที่เงินบาทอาจอ่อนค่าต่อเนื่องไปทดสอบระดับ 33.00 บาทต่อดอลลาร์ฯ ในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งก่อนสิ้นปี 2564 (เช่นเดียวกับระดับการอ่อนค่าของเงินบาทในโควิดรอบแรก) หากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิดในประเทศไทยยังไม่ลดระดับความเสียหายลง และเฟดสามารถเริ่มทยอยส่งสัญญาณเตรียมคุมเข้มนโยบายการเงินได้ในช่วงปลายไตรมาสที่ 3/2564 ตามที่ตลาดประเมินไว้ อย่างไรก็ดี หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ พื้นตัวได้ไม่แรง หรือเผชิญกับสถานการณ์ระบาดของโควิดอีกระลอก ก็อาจส่งผลทำให้ตลาดต้องกลับมาประเมินการคาดการณ์ในเรื่องจังหวะการปรับนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ใหม่อีกครั้ง ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะทำให้เงินดอลลาร์ฯ อ่อนค่า และอาจช่วยหนุนให้เงินบาทกลับมาแข็งค่าได้¹ โดยเฉพาะหากสถานการณ์โควิดในประเทศคลี่คลายลง



¹ ธนาคารกสิกรไทยคาดการณ์ค่าเงินบาท ณ สิ้นปี 2564 ที่ระดับ 30.50 บาทต่อดอลลาร์ฯ

Disclaimers

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด ("KResearch") เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำหรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)