



## เงินบาทพลิกแข็ง ค่า...แต่ยังต้อง ระวังความผันผวน จากหลายปัจจัย ข้างหน้า

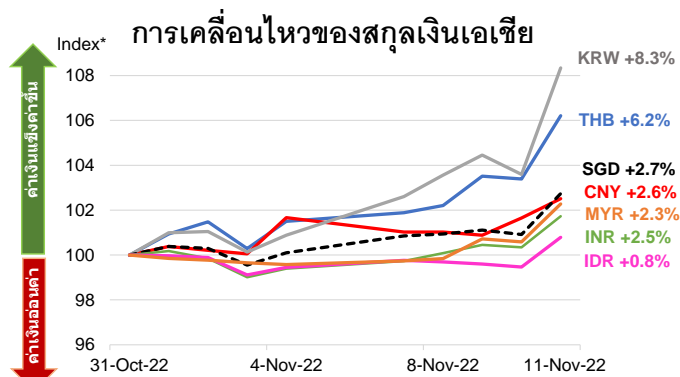
- สถานการณ์ล่าสุด เงินบาทพลิกแข็งค่าหลุดแนว 36.00 บาทต่อดอลลาร์ฯ ไปแตะระดับแข็งค่าสุดในรอบเกือบ 3 เดือนที่ 35.70 บาทต่อดอลลาร์ฯ (11 พ.ย. 2565) ท่ามกลางแรงขายเงินดอลลาร์ฯ จากการคาดการณ์ว่า เฟดอาจปรับลดขนาดการขึ้นดอกเบี้ยให้มีความแข็งแกร่งน้อยลงในการประชุม FOMC รอบถัดๆ ไป
- นอกจากนี้ ยังมีข่าวดีจากการที่กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ถอดไทยออกจากรายชื่อประเทศที่ถูกจับตาดูอย่างใกล้ชิด (Monitoring List) ในรายงานนโยบายเศรษฐกิจและอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศคู่ค้าสหรัฐฯ ฉบับล่าสุดซึ่งเผยแพร่เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2565 ด้วยเช่นกัน
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า เงินบาทอาจยังคงมีโอกาสเคลื่อนไหวในรอบที่ผันผวน ดังนั้นผู้ประกอบการและนักลงทุนควรติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และทยอยปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เพราะการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงหลังจากนี้อาจไม่ได้โน้มไปแบบทิศทางเดียว เพราะยังมีจุดที่ต้องระมัดระวัง ซึ่งก็คือ สัญญาณของเฟด โหมเมนต์เศรษฐกิจและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ และภาพรวมความเสี่ยงของแนวโน้มเศรษฐกิจโลก

- สถานการณ์ล่าสุด เงินบาทพลิกแข็งค่าหลุดแนว 36.00 บาทต่อดอลลาร์ฯ ไปแตะระดับแข็งค่าสุดในรอบเกือบ 3 เดือน<sup>1</sup> ที่ 35.70 บาทต่อดอลลาร์ฯ ก่อนจะลดช่วงบวกกลับมาบางส่วน

ทั้งนี้ เงินบาทและสกุลเงินเอเชียในภาพรวมปรับตัวแข็งค่าขึ้น ท่ามกลางแรงเทขายเงินดอลลาร์ฯ อย่างต่อเนื่อง หลังข้อมูลดัชนีราคาผู้บริโภค หรือ CPI ซึ่งเป็นหนึ่งในมาตรวัดเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เริ่มมีสัญญาณชะลอตัวลงในเดือนตุลาคม 2565 ซึ่งภาพดังกล่าวหนุนการคาดการณ์ของตลาดที่มองว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจเริ่มทยอยลดความแข็งแกร่งในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตั้งแต่การประชุม FOMC รอบหน้าในเดือนธันวาคม 2565 และน่าจะเป็นภาพต่อเนื่องในปี 2566 นอกจากนี้ เงินบาทยังมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากการขยับแข็งค่าของเงินหยวนซึ่งรับปัจจัยบวกจากรายงานข่าวที่ระบุว่า ทางการเงินพิจารณาลดจำนวนวันกักตัวและผ่อนคลายนโยบายจำกัดบางส่วนในการดูแลสถานการณ์โควิด-19 ภายในประเทศด้วยเช่นกัน

<sup>1</sup> นับตั้งแต่ 22 สิงหาคม 2565

- ทิศทางค่าเงินในเอเชีย รวมถึงเงินบาท เริ่มพลิกกลับมาแข็งค่าในเดือนพฤศจิกายน 2565 ซึ่งเป็นช่วงที่ตลาดปรับเปลี่ยนมุมมองอย่างรวดเร็ว และพยายามหาสัญญาณที่บ่งชี้ว่า เฟดอาจชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า** ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับระดับการเคลื่อนไหวในช่วงก่อนการประชุมเฟดเดือนพฤศจิกายน 2565 เงินบาทแข็งค่าขึ้นมาแล้วเกือบ 6% ตามหลังค่าเงินวอนที่แข็งค่าขึ้นถึง 8.3% โดยการพลิกแข็งค่าของทั้งเงินบาทและเงินวอน เป็นภาพที่ค่อนข้างชัดเจน โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับสกุลเงินเอเชียอื่นๆ ที่แข็งค่าขึ้นในรอบประมาณ 1-3% และเมื่อดูการเคลื่อนไหวของสถานะพอร์ตการลงทุนของต่างชาติ ก็คงต้องยอมรับว่า การขยับแข็งค่าของเงินบาทในเดือนพฤศจิกายนนั้น เป็นทิศทางที่สอดคล้องกับจังหวะการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติซึ่งอยู่ในฝั่งซื้อสุทธิหุ้นและพันธบัตรไทย โดยมียอดเงินทุนไหลเข้าสะสมรวมกันประมาณ 1.18 แสนล้านบาท (เป็นเข้าตลาดพันธบัตรและตลาดหุ้น 9.4 หมื่นล้านบาท และ 2.4 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ)



\*Index ค่าเงินเอเชีย โดยปรับอัตราแลกเปลี่ยนของแต่ละสกุล ณ สิ้นเดือนค.ศ. 65 ให้มีค่าเท่ากับ 100  
Source: TQProfessional และ KResearch ณ 17.20 น. วันที่ 11 พ.ย. 2565

#### สรุปความเคลื่อนไหวของค่าเงินปี 2565

|              | 11-Nov-2022<br>5:20 PM | End of<br>2021 | YTD-2022<br>%Chg. |
|--------------|------------------------|----------------|-------------------|
| EUR/USD      | 1.0271                 | 1.1325         | -9.3              |
| GBP/USD      | 1.1758                 | 1.3497         | -12.9             |
| USD/JPY      | 139.22                 | 115.11         | -17.3             |
| USD/CHF      | 0.9583                 | 0.9125         | -4.8              |
| USD/THB      | 35.90                  | 33.41          | -6.9              |
| USD/KRW      | 1,318.92               | 1,187.93       | -9.9              |
| USD/TWD      | 31.20                  | 27.67          | -11.3             |
| USD/SGD      | 1.3781                 | 1.3497         | -2.1              |
| USD/PHP      | 57.27                  | 50.98          | -11.0             |
| USD/IDR      | 15,495                 | 14,210         | -8.3              |
| USD/MYR      | 4.6225                 | 4.1528         | -10.2             |
| USD/INR      | 80.81                  | 74.30          | -8.1              |
| USD/CNY      | 7.1259                 | 6.3561         | -10.8             |
| Dollar Index | 107.26                 | 95.67          | +12.1             |

Source: Bloomberg, KResearch

- นอกจากนี้ ยังมีข่าวดีจากการที่กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ถอดไทยออกจากรายชื่อประเทศที่ถูกจับตาดูอย่างใกล้ชิด (Monitoring List) ในรายงานนโยบายเศรษฐกิจและอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศคู่ค้าสหรัฐฯ ฉบับล่าสุดซึ่งเผยแพร่เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2565 โดยในรายงานฉบับนี้ กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ระบุว่า ไม่มีคู่ค้าหลักรายใดของสหรัฐฯ ที่บิดเบือนค่าเงิน (Manipulator) เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันกับสหรัฐฯ ซึ่งศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า การที่ไม่มีประเทศใดติดลิสต์รายชื่อประเทศที่บิดเบือนค่าเงินนั้น เป็นเพราะในช่วงที่ผ่านมา สกุลเงินส่วนใหญ่ล้วนเผชิญแรงกดดันด้านอ่อนค่าอย่างมาก อันเป็นผลกระทบสืบเนื่องมาจากเงินดอลลาร์ฯ ที่แข็งค่าตามจังหวะการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด จนทำให้ทางการของหลายประเทศต้องเข้าดูแล (Intervention) เพื่อพยุงหรือชะลอการอ่อนค่าของสกุลเงิน ซึ่งก็เป็นทิศทางการเข้าดูแลตลาดเพื่อลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และไม่ได้สร้างแต้มต่อด้านค่าเงินเพื่อประโยชน์ในการค้ากับสหรัฐฯ**

- **สำหรับในระยะข้างหน้า ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า เงินบาทอาจยังคงมีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบที่ผันผวน** เพราะแม้สัญญาณเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ชะลอลง จะกระตุ้นให้ตลาดเทขายเงินดอลลาร์ เพื่อทำกำไรจากที่แข็งค่าขึ้นตลอดหลายเดือนที่ผ่านมา แต่การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงหลังจากนี้อาจไม่ได้โน้มไปแบบทิศทางเดียว เพราะยังมีจุดที่ต้องระมัดระวัง ซึ่งก็คือ สัญญาณของเฟด รวมถึงโมเมนตัมเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เพราะเฟดยังไม่ได้หยุดการคุมเข้มนโยบายการเงิน และยังคงขึ้นดอกเบี้ยไปจนกว่าจะสามารถควบคุมเงินเฟ้อได้ ซึ่งนั่นก็แปลว่า จุดสูงสุด หรือ Terminal Rate ของวัฏจักรขาขึ้นของดอกเบี้ยสหรัฐฯ และช่วงเวลาการขึ้นดอกเบี้ยต่ออีกระยะหนึ่ง ยังเป็นเรื่องที่ยากจะประเมิน ณ เวลานี้ และอาจเป็นตัวแปรที่หนุนให้เงินดอลลาร์ ฟื้นตัวกลับมาได้เป็นระยะๆ ตามมุมมองของตลาดที่ปรับเปลี่ยนได้อย่างรวดเร็ว

ดังนั้น ผู้ประกอบการและนักลงทุนควรติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และทยอยปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยพึงตระหนักว่า การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงหลังจากนี้ ยังคงมีโอกาสผันผวนค่อนข้างมาก เพราะมีหลายตัวแปรที่เกี่ยวข้อง ทั้งจังหวะขาขึ้นของดอกเบี้ยเฟด แนวโน้มการชะลอตัวหรือเข้าขั้นถดถอยของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเศรษฐกิจโลก ซึ่งล้วนมีผลต่อการประกอบแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้ และต่อเนื่องในปีหน้า



**Disclaimers** รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้รับวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวัง และใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

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

บริการทุกระดับประทับใจ