



เงินบาทแข็งค่าสุดในรอบกว่า 3 ปี...จับตาดูอีกหลายปัจจัยที่ยังมีความไม่แน่นอน

เงินบาทแข็งค่าขึ้นตั้งแต่ช่วงต้นปี “เข้าใกล้” ระดับ 32.20 บาทต่อดอลลาร์ฯ ซึ่งเป็นระดับที่แข็งค่าที่สุดในรอบกว่า 3 ปี สอดคล้องกับทิศทางของสกุลเงินอื่นๆ ในภูมิภาค ขณะที่ เงินดอลลาร์ฯ ยังคงไว้ปัจจัยสนับสนุนที่มีนัยสำคัญ แม้ว่าในปีนี้จะเป็ปีที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ยังคงทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นท่าทีที่แตกต่างไปจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยของไทยซึ่งมีโอกาสทรงตัวที่ระดับ 1.50% ในช่วงเวลาส่วนใหญ่ของปี 2561 ทั้งนี้ ภาพดังกล่าวสะท้อนว่า ความผันผวนของทิศทางค่าเงินบาทท่ามกลางความไม่แน่นอนของหลายๆ ปัจจัยในต่างประเทศ จะยังคงเป็นสถานการณ์ที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดต่อเนื่องในปีนี

- เปิดตลาดปี 2561 เงินบาทแตะระดับแข็งค่าสุดในรอบกว่า 3 ปีที่ 32.22 บาทต่อดอลลาร์ฯ หลังแข็งค่าทะลุแนว 32.50 บาทต่อดอลลาร์ฯ ซึ่งน่าจะเป็นแนวสำคัญที่กระตุ้นให้เกิดแรงขายเงินดอลลาร์ฯ ตามปัจจัยทางเทคนิคตามมา นอกจากนี้ เงินบาทก็ยังมีแรงหนุนจากการกลับเข้ามาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่วันที่ทำการแรกๆ ของปีด้วยเช่นกัน และแม้ว่า กระแสการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ฯ จะทำให้สกุลเงินอื่นๆ ในเอเชีย รวมถึงเงินหยวนปรับตัวในทิศทางที่แข็งค่าขึ้นเช่นเดียวกับเงินบาท แต่คงต้องยอมรับว่า ปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ส่งผลหนุนให้เงินบาทมีอัตราการแข็งค่าเป็นอันดับต้นๆ ของภูมิภาค เมื่อเทียบกับระดับปิด ณ สิ้นปี 2560 ที่ผ่านมา

| | 04-Jan-18 2:50 PM | End of 2017 | YTD-2018 %Chg. | 2017 %Chg. |
|---------|----------------------|----------------|-------------------|---------------|
| EUR/USD | 1.2032 | 1.1996 | +0.3 | +14.1 |
| GBP/USD | 1.3523 | 1.3512 | +0.1 | +9.5 |
| USD/JPY | 112.55 | 112.67 | +0.1 | +3.7 |
| USD/THB | 32.23 | 32.58 | +1.1 | +9.9 |
| USD/KRW | 1,063 | 1,067 | +0.4 | +13.0 |
| USD/TWD | 29.58 | 29.64 | +0.2 | +9.4 |
| USD/SGD | 1.3289 | 1.3363 | +0.6 | +8.3 |
| USD/PHP | 49.83 | 49.95 | +0.2 | -0.8 |
| USD/IDR | 13,427 | 13,554 | +0.9 | -0.6 |
| USD/MYR | 4.0122 | 4.0519 | +1.0 | +10.7 |
| USD/INR | 63.41 | 63.81 | +0.6 | +6.5 |
| USD/CNY | 6.4968 | 6.5063 | +0.1 | +6.7 |
| USDHKD | 7.8184 | 7.8126 | -0.1 | -0.7 |
| USD/VND | 22,709 | 22,710 | +0.0 | +0.3 |

Source: Reuters, KResearch

- ปัจจัยบวกที่สำคัญของเงินบาทในปี 2561 ยังมาจากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งสถานะดุลบัญชีเดินสะพัด ซึ่งศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า มีความเป็นไปได้ที่ไทยอาจจะบันทึกยอดเกินดุลบัญชีเดินสะพัดในปีนีในระดับที่สูงกว่า 4 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ติดต่อกันเป็นปีที่สาม (ไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัด 4.54 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2560 หลังจากที่เกิดดุลสูงถึง 4.82 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ในปี 2559 ที่ผ่านมา)

นอกจากนี้ แนวโน้มการขยายตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจไทย ตลอดจนความคืบหน้าของตารางเวลาทางการเมืองในประเทศ ก็น่าจะเป็นสภาพแวดล้อมที่ช่วยบรรเทาผลกระทบจากการส่งสัญญาณคุมเข้มนโยบายการเงินต่อเนื่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ เฟด (ด้วยการปรับขึ้นดอกเบี้ยและการลดงบดุล) ไปได้บางส่วน ทั้งนี้ แม้ว่าการดำเนินนโยบายการเงินของไทย จะยังคงมีท่าที่เป็นแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ สนับสนุนการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศ แต่ก็คงต้องยอมรับว่า อัตราผลตอบแทนในตลาดตราสารหนี้ของไทย โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนระยะยาว ก็น่าจะสามารถทยอยขยับขึ้นตามทิศทางอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรในต่างประเทศได้

- **อย่างไรก็ดี ความไม่แน่นอนของอีกหลายปัจจัยอาจทำให้กรอบการเคลื่อนไหวของเงินบาทในช่วงหลังจากรีมีความผันผวน** โดยเฉพาะประเด็นจากฝั่งสหรัฐฯ ซึ่งอาจเป็นได้ทั้ง “ปัจจัยบวก” หรือ “ปัจจัยลบ” ต่อทิศทางค่าเงินบาทในระยะที่เหลือของปี
 - **จังหวะการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด และท่าทีของสมาชิกคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของสหรัฐฯ** ซึ่งช่วงเวลาสำคัญของปัจจัยนี้ จะอยู่ที่รอบการประชุมนโยบายการเงินของเฟดในวันที่ 20-21 มี.ค. 2561 เพราะในรอบดังกล่าว ไม่ใช่เป็นเพียงการประชุมที่จะมีประธานเฟดคนใหม่เท่านั้น แต่จะเป็นรอบที่มีการเปิดเผยรายงาน Dot plot ซึ่งสะท้อนมุมมองต่อระดับอัตราดอกเบี้ย Fed Funds ตลอดจนแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่น่าจะมีการประเมินผลกระทบจากแผนปฏิรูปภาษีล่าสุดแล้ว ซึ่งภาพดังกล่าว อาจมีผลทำให้แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด กลับมาเป็นจุดสนใจของตลาด และหนุนการฟื้นตัวของเงินดอลลาร์ฯ ได้ในระหว่างปี
 - **สถานการณ์ราคาน้ำมันในตลาดโลก อาจเพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อของสหรัฐฯ** ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ขยับมาขึ้นเหนือระดับ 60 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรลตั้งแต่ช่วงปลายปี 2560 อาจทยอยเริ่มมีผลหนุนทิศทางเงินเฟ้อ และ “การคาดการณ์เงินเฟ้อ” ของสหรัฐฯ มากขึ้น ซึ่งแน่นอนว่าปัจจัยนี้ จะช่วยทำให้จังหวะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดมีภาพที่ชัดเจนมากขึ้น และน่าจะช่วยลดทอนแรงกดดันที่มีต่อทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ฯ เช่นกัน
 - **ปัจจัยทางการเมืองทั้งในและระหว่างประเทศของสหรัฐฯ** โดยเฉพาะความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และเกาหลีเหนือ ปมปัญหาในตะวันออกกลาง ตลอดจนประเด็นทางการเมืองภายในของสหรัฐฯ และคะแนนความนิยมของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ โดยในปีนี้จะมีการเลือกตั้งกลางเทอมของสภาองเกรสในเดือนพฤศจิกายน ดังนั้น หากมีการเปลี่ยนแปลงจำนวนที่นั่งในสภาของพรรครีพับลิกันแล้ว ก็อาจกระทบต่อการพิจารณาผ่านร่างกฎหมายต่างๆ ได้ ซึ่งเป็นที่น่าสังเกตว่า ความผันแปรของสถานการณ์ทางการเมืองทั้งภายในและภายนอกของสหรัฐฯ มักจะเป็นปัจจัยที่กดดันให้เงินดอลลาร์ฯ อ่อนค่าลง

โดยสรุป ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า การเคลื่อนไหวในกรอบที่แข็งค่าอย่างต่อเนื่องของเงินบาท ตั้งแต่ช่วงวันทำการแรกๆ ของปี 2561 (ซึ่งล่าสุด เงินบาทแตะระดับแข็งค่าสุดในรอบ 3 ปี 3 เดือนที่ 32.22 บาทต่อดอลลาร์ฯ) เป็นภาพที่สอดคล้องกับกระแสเงินทุนไหลเข้า ซึ่งน่าจะได้รับอานิสงส์ต่อเนื่องมาจากมุมมองเชิงบวกต่อปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวตอกย้ำว่า ความผันผวนของทิศทางค่าเงินบาทในระหว่างปี ยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เพราะแม้ว่า จุดสนใจหลักๆ ของตลาดการเงินในปี 2561 จะยังคงอยู่ที่สัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งเป็นปัจจัยบวกของเงินดอลลาร์ฯ แต่คงต้องยอมรับว่า การที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ จะกลับขึ้นไปอยู่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยนั้น อาจจะไม่ใช่ว่าปัจจัยเดียวที่มีผลต่อกรอบการเคลื่อนไหวของเงินบาทในปีนี้ แต่คงจะต้องจับตาดูปัจจัยอื่นๆ ในระหว่างปีด้วยเช่นกัน โดยเฉพาะยอดการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งของเงินบาท รวมถึงความไม่แน่นอนของ “จังหวะเวลา” (ไม่ใช่ “จำนวนครั้ง”) ของการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ความผันแปรของประเด็นทางการเมืองภายในสหรัฐฯ ตลอดจนเหตุการณ์ทางการเมืองระหว่างประเทศ ดังนั้น การเลือกใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยง (อาทิ สัญญาฟอเวิร์ด ออปชั่น และการเปิดบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศ) ที่เหมาะสม อาจช่วยให้ภาคธุรกิจที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกรรมระหว่างประเทศ สามารถจัดการกับกระแสรายรับและบริหารต้นทุนได้ดียิ่งขึ้น ท่ามกลางสถานการณ์ที่ผันผวนของค่าเงินบาทในปีนี้ ที่อาจมีภาพที่ไม่แตกต่างไปจากปีที่ผ่านมา



Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้ใดหรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น

บริการทุกระดับประทับใจ