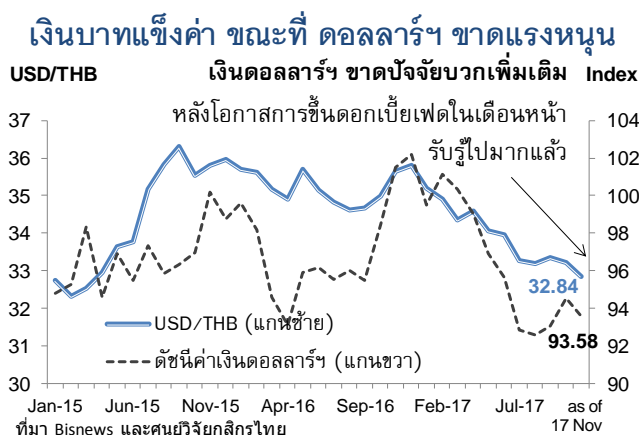




เงินบาทแข็งสุตรอบ 30 เดือน ... ขณะที่ ปัจจัยพื้นฐาน อาจทำให้ยังมีโอกาสแข็งค่าได้ต่อในระยะใกล้

- เงินบาทแข็งค่าทะลุระดับ 33.00 บาทต่อดอลลาร์ฯ มาที่ 32.83 บาทต่อดอลลาร์ฯ ซึ่งนับเป็นสถิติแข็งค่าที่สุดในรอบ 30 เดือน ทั้งนี้ สถานการณ์การแข็งค่าของเงินบาทยังคงเป็นภาพที่สอดคล้องกับกระแสการแข็งค่าของสกุลเงินส่วนใหญ่ในเอเชีย เพราะมี “สาเหตุหลักร่วมกัน” จากทิศทางการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ฯ ซึ่งในช่วงนี้ขาดปัจจัยหนุนใหม่ๆ เข้ามาเพิ่มเติม หลังจากตลาดทยอยรับรู้โอกาสของการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในเดือนธ.ค. ที่จะถึงนี้ มาระยะหนึ่งแล้ว แต่ในทางกลับกัน ปัจจัยกดดันเงินดอลลาร์ฯ กลับมีเข้ามามากขึ้น โดยเฉพาะแผนปฏิรูปภาษีสหรัฐฯ ที่ยังอยู่ระหว่างการหาข้อสรุปร่วมกันในสภาองเกรส



- นอกจากเงินดอลลาร์ฯ จะขาดปัจจัยบวกแล้ว หากกลับมามองปัจจัยในฝั่งของเงินบาท ก็คงต้องยอมรับว่า ดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลอย่างต่อเนื่องของไทย นับเป็นปัจจัยเชิงโครงสร้างสำคัญที่หนุนให้เงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบที่แข็งค่า (เพราะการใช้จ่ายในประเทศที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ที่มีผลต่อเนื่องให้การฟื้นตัวของการนำเข้ายังคงอยู่ในกรอบจำกัด) โดยตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ไทยบันทึกยอดเกินดุลบัญชีเดินสะพัดเฉลี่ยประมาณ 3.5 พันล้านดอลลาร์ฯ ต่อเดือน ขณะที่ ภาพรวมสำหรับ 9 เดือนแรกของปีนี้ ไทยบันทึกยอดเกินดุลบัญชีเดินสะพัด และมีเงินต่างชาติไหลเข้าในส่วนของตลาดทุนในหลักทรัพย์ รวมกันประมาณ 45.4 พันล้านดอลลาร์ฯ (ซึ่งยังคงใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันปีก่อน) แบ่งเป็นการเกินดุลบัญชีเดินสะพัด 36.1 พันล้านดอลลาร์ฯ และเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างชาติประมาณ 9.24 พันล้านดอลลาร์ฯ

พันล้านดอลลาร์ฯ	9 เดือน 2560	9 เดือน 2559
การเกินดุลบัญชีเดินสะพัด	36.14	37.5
การไหลเข้าของเงินลงทุนในหลักทรัพย์	9.24	7.70

ที่มา ธปท. และรวบรวมโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

- **สถานการณ์เงินบาทในระยะใกล้ๆ นี้** ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่า เงินบาทอาจจะยังมีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบที่แข็งค่ากว่าระดับ 33.00 บาทต่อดอลลาร์ฯ โดยคาดว่า ทิศทางของค่าเงินบาทในไตรมาสสุดท้ายของปี ยังน่าจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางที่สอดคล้องกับธุรกรรมการค้าระหว่างประเทศ ขณะที่สถานการณ์การลงทุนของนักลงทุนต่างชาติก็อาจจะทยอยชะลอลงในช่วงนับถอยหลังเข้าสู่ช่วงสิ้นปี อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่ยังคงจะต้องติดตามอย่างใกล้ชิด จะเป็นเรื่องความคืบหน้าเกี่ยวกับการผลักดันแผนปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯ ในสภาของเกรส ตลอดจนสัญญาณเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในปีหน้า
- **สำหรับปัจจัยที่กำหนดทิศทางของเงินบาทในปีหน้านั้น** มองว่า **ปัจจัยพื้นฐานจากดุลบัญชีเดินสะพัดที่ยังมีโอกาสดูต่อเนื่อง** (ที่ประมาณ 38.6 พันล้านดอลลาร์ฯ ตามตัวเลขคาดการณ์ของ ธปท.) อาจจะเป็นปัจจัยหนุนทิศทางเงินบาท เพราะแม้เงินดอลลาร์ฯ จะยังมีโอกาสกลับมาแข็งค่าได้ในช่วงปีข้างหน้า ตามสัญญาณคุมเข้มนโยบายการเงินของเฟด ซึ่งยังมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายและทยอยลดงบดุล และอาจมีแรงหนุนเพิ่มเติมหากแผนปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯ สามารถหาข้อสรุปที่ลงตัวได้ แต่คงต้องยอมรับว่า **ปัจจัยหนุนค่าเงินดอลลาร์ฯ** (ซึ่งอาจจะมีผลให้เงินบาทขยับอ่อนค่า) ทั้ง 2 เรื่องนั้น **ยังมีความไม่แน่นอนอยู่ค่อนข้างมาก** โดยเฉพาะในเรื่อง “จังหวะเวลา” ที่เฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยในระหว่างปี และช่วงเวลาที่จะเริ่มเห็นความชัดเจนของการเดินหน้าได้จริงแผนปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯ

ดังนั้น ความผันผวนของสถานการณ์ค่าเงินดอลลาร์ฯ จึงยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ภาคธุรกิจจะต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด เพราะคงต้องยอมรับว่า กระแสรายรับของผู้ประกอบการภาคการส่งออกของไทยส่วนใหญ่กว่า 77% ของการส่งออกรวม จะเป็นรายรับในรูปของสกุลเงินดอลลาร์ฯ ซึ่งอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนเมื่อแปลงกลับมาเป็นรายได้ในรูปเงินบาทตามจังหวะเงินดอลลาร์ฯ ที่อ่อนค่า (ขณะที่ รายรับที่อยู่ในรูปเงินบาท ซึ่งปลอดภัยจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน มีสัดส่วนเพียง 14% ของการส่งออกรวม) นอกจากนี้ การเรียนรู้ ทำความเข้าใจ และเลือกใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อาทิ สัญญาฟอว์เวิร์ด และออปชั่น คงเป็นทางเลือกหนึ่งที่จะช่วยทำให้ผู้ประกอบการสามารถประเมิน/รับรู้/บริหารจัดการรายได้จากการส่งออก (หรือรับรู้ต้นทุนนำเข้าในช่วงที่เงินบาทมีทิศทางอ่อนค่า) ที่มีความแน่นอนมากขึ้น

Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น