



วิบากกรรมค่าเงินลีรา กับประเด็นความเชื่อมั่นเศรษฐกิจ และความเป็นอิสระของธนาคารกลาง

- ค่าเงินลีราของตุรกีเผชิญแรงเทขายอย่างหนัก หลังตลาดการเงินเอเชียเปิดทำการในวันจันทร์ที่ 22 มี.ค. 2564 โดยเงินลีราอ่อนค่าทะลุแนว 8.0000 แต่ระดับอ่อนค่าสุดในรอบ 4 เดือนที่ 8.4706 ลีราต่อดอลลาร์ หรือร่วงลงประมาณ 15% เมื่อเทียบกับระดับปิดตลาดของวันศุกร์ที่ 19 มี.ค. 2564 รับข่าวที่ประธานาธิบดีตุรกี Recep Tayyip Erdogan ประกาศปลดนาย Naci Agbal ผู้ว่าการธนาคารกลางตุรกีเมื่อวันเสาร์ที่ 20 มี.ค. 2564 ที่ผ่านมา ซึ่งเมื่อห้าขวบตั้งแต่เดือนก.ค. 2562 เป็นต้นมาแล้ว มีการปลดผู้ว่าการธนาคารกลางตุรกีออกจากตำแหน่งก่อนวาระแล้ว จำนวนถึง 3 คน
- ตุรกี เป็นหนึ่งในประเทศในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ที่มีปัญหาเศรษฐกิจและวิกฤตค่าเงิน (เงินลีราตุรกี) ตลอดช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมา ขณะที่ประเด็นด้านความเชื่อมั่นต่อการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดปัจจุบันกำลังเสื่อมถอยลงท่ามกลางสัญญาณที่สะท้อนการแทรกแซงแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางตุรกี ซึ่งประธานาธิบดี Erdogan ได้ออกมาเรียกร้องอย่างต่อเนื่องให้ธนาคารกลางตุรกีปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงมาอยู่ในระดับต่ำ แต่ในช่วงเวลาไม่ถึง 5 เดือนของการดำรงตำแหน่งของผู้ว่าการฯ Agbal ธนาคารกลางตุรกีได้ทยอยคุมเข้มนโยบายการเงินด้วยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายรวมทั้งสิ้น 8.75% โดยการประชุมรอบล่าสุดเมื่อวันที่ 18 มี.ค. 2564 ธนาคารกลางตุรกีมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 2.00% มาอยู่ที่ระดับ 19.00% เพื่อสกัดแรงกดดันจากเงินเฟ้อ และควบคุมความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากสถานการณ์เงินทุนไหลออก
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า วิกฤตค่าเงินลีราของตุรกีในรอบนี้มีความซับซ้อนของปัญหา และเป็นโจทย์ที่แก้ยากกว่าวิกฤตค่าเงินลีราในรอบก่อน ๆ แม้ผู้ว่าการธนาคารกลางตุรกีคนใหม่ที่ได้รับตำแหน่งจะออกมาส่งสัญญาณกับตลาดว่า ธนาคารกลางตุรกีจะยังไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายกลับไปเร็ว ๆ นี้ก็ตาม

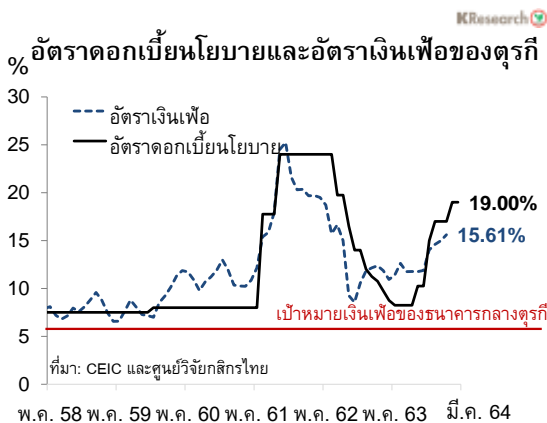
ปัญหาที่ตุรกีกำลังเผชิญอยู่นั้น เป็นประเด็นด้านความไร้เสถียรภาพทั้งภายในและภายนอก ซึ่งเป็นสถานการณ์ที่ยังรากลึกมาตั้งแต่ปี 2561 เนื่องจากการใช้จ่ายและการลงทุนที่เกินตัวทั้งของภาครัฐและภาคเอกชน ประกอบกับมีแรงกดดันเพิ่มเติมจากสภาวะเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอลง **ซึ่งส่งผลทำให้ตุรกี**

Disclaimer

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด ("KResearch") เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อในความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้รับผิดชอบใดๆ เพื่อชดเชยความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

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

ต้องรับมือกับปัญหาหนี้สูง (ประมาณ 174% ของจีดีพี) **ขณะที่ทุนสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับต่ำ** เนื่องจากเผชิญภาวะเงินทุนไหลออกอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุด ตุรกีมีทุนสำรองฯ อยู่ที่ประมาณ 52.7 พันล้านดอลลาร์ฯ ซึ่งต่ำกว่าหนี้ต่างประเทศระยะสั้นของตุรกีที่มีอยู่ที่ 133.9 พันล้านดอลลาร์ฯ **ขณะที่การอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องของค่าเงินลีราทำให้อัตราเงินเฟ้อของตุรกีเคลื่อนไหวอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายที่ 5.0% ของธนาคารกลางตุรกีอย่างต่อเนื่องตลอดหลายปีที่ผ่านมา** แม้ว่าธนาคารกลางตุรกีจะทำการคุมเข้มด้วยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลายรอบก็ตาม



เทียบกับเงินดอลลาร์ฯ	ระดับอ่อนค่าที่สุดของวันที่ 22 มี.ค. 64*	ระดับปิดตลาดวันที่ 19 มี.ค. 64	% อ่อนค่า (-) หรือแข็งค่า (+)
เงินลีรา	8.4706	7.242	-14.5
เงินเปโซอาร์เจนตินา	91.374	91.2796	-0.1
เงินเรียลบราซิล	5.5627	5.5606	-0.0
เงินแรนด์ของแอฟริกาใต้	14.9548	14.6905	-1.8
เงินรูปีรัสเซีย	74.8705	73.878	-1.3
เงินรูปีอินเดีย	72.5112	72.47	-0.1
สกุลเงินอังกฤษ	310	309.36	-0.2
เงินรูเปียอินโดนีเซีย	14,447.50	14439	-0.1
สกุลเงินโปแลนด์	3.8932	3.8857	-0.2
เงินเปโซฟิลิปปินส์	48.619	48.615	-0.0
เงินหยวนจีน	6.5124	6.5081	-0.1
เงินริงกีดมาเลเซีย	4.116	4.1135	-0.1
เงินบาทไทย	30.93	30.838	-0.3
เงินเปโซเม็กซิโก	20.8813	20.3245	-2.7

* ข้อมูล ณ เวลา 14.10 น. ที่มา: รวบรวมจากเว็บไซต์ Bloomberg โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ความอ่อนแอจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของตุรกีไม่สามารถแก้ไขได้ภายในระยะเวลาอันสั้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งภายใต้สภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังไม่ฟื้นตัวกลับมาอย่างเต็มที่จากวิกฤตโควิด 19 ทำให้ค่าเงินลีราของตุรกีมีความเสี่ยงที่จะเผชิญแรงกดดันอีกหลายระลอก และอาจมีผลกดดันสกุลเงินในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ที่มีปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่เปราะบาง รวมถึงสกุลเงินบางส่วนในเอเชีย ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่า ณ เวลานั้น ธนาคารกลางตุรกีน่าจะเผชิญความยากลำบากที่จะควบคุมสถานการณ์มากกว่าวิกฤตในรอบก่อนๆ เนื่องจากขาดแคลนทรัพยากรทางการเงินโดยทุนสำรองฯ ที่มีอยู่ไม่เพียงพอที่จะฟื้นฟูความเชื่อมั่นที่มีต่อค่าเงินลีราและสกัดความเสี่ยงจากภาวะเงินทุนไหลออก นอกจากนี้ยังมีการประเมินกันว่า หากหักฐานะล่วงหน้าสุทธิ (Net Forward Position) แล้ว ทุนสำรองฯ ของตุรกีจะลดต่ำลงไปอีก ซึ่งอาจไม่เพียงพอที่จะชำระคืนหนี้ต่างประเทศ **สำหรับผลต่อไทยนั้น มองว่า ผลกระทบน่าจะอยู่ในวงจำกัดเนื่องจากไทยและตุรกีมีการเชื่อมโยงระหว่างกันค่อนข้างน้อย** ดังนั้นปัญหาวิกฤตลีราของตุรกีไม่น่าจะลุกลามส่งผลเป็นลูกโซ่มายังไทย โดยสัดส่วนการส่งออกของไทยไปตุรกีอยู่ที่ประมาณ 0.4% ของมูลค่าการส่งออกรวม (ขณะที่สัดส่วนการนำเข้าของไทยจากตุรกีมีเพียง 0.2% ของมูลค่าการนำเข้ารวม) อย่างไรก็ตาม คงต้องยอมรับว่า แรงกดดันจากวิกฤตเงินลีราอาจเป็นหนึ่งในปัจจัยที่เพิ่มแรงหนุนต่อค่าเงินดอลลาร์ฯ ในระยะนี้ เพิ่มเติมไปจากปัจจัยเรื่องการขยับขึ้นของบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ซึ่งอาจทำให้เงินบาทมีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบที่อ่อนค่าบ้าง แต่ความแตกต่างของไทยจะอยู่ที่ไทยมีสถานะ/เสถียรภาพทางการเงินที่แข็งแกร่ง และไทยก็มีทุนสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับสูง



Disclaimers

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด ("KResearch") เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อในความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้รับประกันว่าจะมีความเสียหายใดๆ ให้แก่ท่านหรือผู้สนใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบต่อการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และหรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงชื่อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และหรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และหรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)