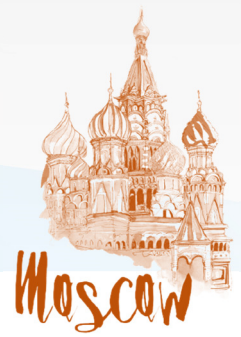


ข่าวเด่นประจำสัปดาห์

สำนักงานส่งเสริมการค้าในต่างประเทศ ณ กรุงมอสโก

10 มกราคม 2563



พยากรณ์ค่าเงินรูเบิลในปี 2563

ในปี พ.ศ. 2562 ค่าเงินรูเบิลแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ แต่ก็ยังไม่แข็งถึงระดับค่าเงินเดิมก่อนจะร่วงลงแรงเมื่อปี พ.ศ. 2561 ส่วนในปี พ.ศ. 2563 นักเศรษฐศาสตร์เชื่อว่าค่าเงินรูเบิลยังมีเสถียรภาพ แต่ก็อาจมีความเสี่ยงที่คาดการณ์ไม่ได้เป็นตัวแปร ได้แก่ การเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐอเมริกาและการเพิ่มความเข้มข้นการใช้มาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจใหม่ ๆ ต่อรัสเซีย

ในปี พ.ศ. 2563 จากการสำรวจของ RBC เห็นว่าค่าเงินรูเบิลคงไม่เปลี่ยนแปลงมากโดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีแรก แต่ในช่วงครึ่งปีหลังอาจอ่อนตัวลงอยู่ที่ระดับ 65 รูเบิลต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งก็ตรงกับวิเคราะห์ของ Bloomberg ที่คาดว่าค่าเงินรูเบิลจะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 64 – 64.5 รูเบิลต่อดอลลาร์สหรัฐ

ในตอนปลายปี พ.ศ. 2562 ค่าเงินรูเบิลปิดที่ 62 รูเบิลต่อดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับตอนต้นปีแข็งค่าขึ้นร้อยละ 12.6 แต่เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าค่าเงินรูเบิลเคยอ่อนตัวลงถึงร้อยละ 17.5 ที่เงินรูเบิลได้รับแรงหนุนจากเงินลงทุนจากต่างประเทศ

สำหรับปี พ.ศ. 2563 นักเศรษฐศาสตร์ของ RBC ทำการสำรวจพบว่าค่าเงินรูเบิลจะใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าในกรอบ 62 – 70 รูเบิลต่อดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 65 รูเบิลต่อดอลลาร์สหรัฐโดยเฉลี่ยทั้งปี เรียกว่าอ่อนตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ในช่วงต้นปีอัตราแลกเปลี่ยนน่าจะอยู่ในช่วง 62 – 64 รูเบิลต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยได้อานิสงส์มาจากสถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ดีขึ้น แต่ในช่วงครึ่งปีหลังจะได้รับผลกระทบปัจจัยลบจากความอ่อนไหวของการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาที่จะกำหนดความสัมพันธ์กับรัสเซียว่าจะอยู่ในระดับใด โดยเฉพาะการใช้มาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจและการตอบโต้ซึ่งกันและกัน ซึ่งจะต้องคอยดูว่าโดนัลด์ ทรัมป์จะได้อีกกลับมาเป็นประธานาธิบดีอีกครั้งหรือไม่ ด้วยเหตุนี้คาดว่า

ค่าเงินรูเบิลน่าจะอยู่ที่ 65 – 70 รูเบิลต่อดอลลาร์สหรัฐ ถ้าสถานการณ์ไม่ดีก็น่าจะอ่อนค่าลงที่ระดับ 70 รูเบิลต่อดอลลาร์สหรัฐ

นอกเหนือจากการใช้มาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์แล้ว ความเสี่ยงของค่าเงินรูเบิลจะมาจากความต้องการที่ลดลงจากนักลงทุนต่างชาติในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจใหม่ด้วย

อย่างไรก็ตามนักเศรษฐศาสตร์บางคนกลับไม่เห็นด้วยว่าความเสี่ยงเหล่านั้นจะมีผลกระทบมากมาย ในปี พ.ศ. 2562 อัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินในตลาดใหม่ตกลงค่อนข้างแรง ซึ่งจะเป็นปัจจัยช่วยผลักดันให้เศรษฐกิจเติบโตและดึงดูดเงินทุนจากต่างประเทศได้ดีขึ้น โดยถือว่าเป็นผลดีต่อค่าเงินรูเบิล นอกจากนั้นยังคาดว่าสถานการณ์สงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีนไม่น่าจะเลวร้ายไปกว่าเดิม ซึ่งสหรัฐฯ เองต้องพยายามรักษาสถานภาพของตลาดหุ้นให้ดูดีเข้าไว้ในปีที่มีการเลือกตั้งประธานาธิบดี แต่ในช่วงกลางปี พ.ศ. 2563 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐน่าจะอ่อนตัวลงที่ระดับ 65 รูเบิล และขยับเป็น 64 รูเบิลในตอนปลายปี

หากไม่มีผลกระทบจากภายนอก ค่าเงินรูเบิลค่อนข้างดูดีเมื่อเทียบกับค่าเงินทั่วโลกที่ได้รับผลกระทบในด้านลบ อีกทั้งความเสี่ยงของอีกหลายประเทศก็หนักกว่า ดังนั้นเชื่อว่าอัตราส่วนระหว่างความเสี่ยงต่อผลตอบแทนของค่าเงินรูเบิลจะเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุนในปี พ.ศ. 2563 โดยคาดว่าจุดสมดุลย์อัตราแลกเปลี่ยนจะอยู่ที่ 62.5 – 65 รูเบิลต่อดอลลาร์สหรัฐในระดับราคาน้ำมันอยู่ที่ 55 – 60 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล แต่ก็ยอมรับว่าค่าเงินรูเบิลอาจจะแข็งกว่านั้นโดยเฉพาะในช่วงต้นปีตัวเลขดุลการชำระเงินประจำปีออกมาดูดี

ที่มา: *Economists have estimated the prospects for the ruble in 2020, rbc.ru*

รัสเซียได้ดำเนินนโยบายลดการพึ่งพาเงินดอลลาร์สหรัฐมาโดยตลอดหลังจากประสบภาวะเศรษฐกิจถดถอยอย่างรุนแรงในช่วงปี พ.ศ. 2557 – 2559 โดยการเชิญชวนประเทศพันธมิตรหรือกลุ่มเศรษฐกิจต่าง ๆ ให้ใช้เงินประจำชาติเพื่อชำระค่าสินค้าระหว่างกันโดยเฉพาะการค้าน้ำมัน แก๊สธรรมชาติ และอาวุธยุทโธปกรณ์ รวมทั้งเปลี่ยนถ่ายเงินดอลลาร์สหรัฐจำนวนมากออกจากเงินสำรองระหว่างประเทศไปเป็นทองคำ ขณะเดียวกันก็ใช้มาตรการส่งเสริมให้ภาคเอกชนหันมาใช้เงินประจำชาติในการทำการค้าระหว่างประเทศมากขึ้นด้วย

จากนี้ไปผู้ส่งออกไทยที่ทำการค้ากับรัสเซียอาจจะได้รับข้อเสนอจากผู้นำเข้าให้ยอมรับชำระค่าสินค้าเป็นเงินรูเบิลมากขึ้น ขณะที่สถาบันการเงินและร้านรับแลกเปลี่ยนเงินตราในประเทศไทยก็ให้การยอมรับเงินรูเบิลเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ ทั้งนี้จากการคาดการณ์ค่าเงินรูเบิลที่ดูว่ามีเสถียรภาพอาจจะช่วยสนับสนุนให้ผู้ส่งออกไทยยอมรับความเสี่ยงการชำระเงินเป็นสกุลรูเบิลได้ง่ายขึ้นและยังมีโอกาสที่จะเพิ่มมูลค่าการค้ากับลูกค้าชาวรัสเซียได้ด้วยจากความสะดวกของการใช้เงินประจำชาติ

