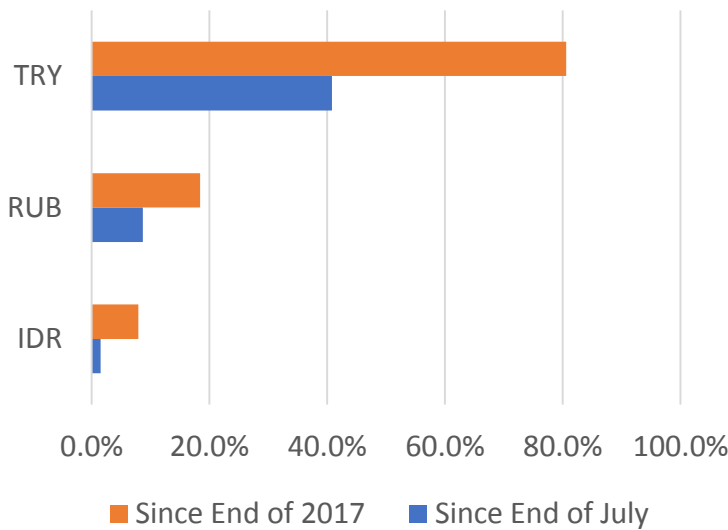


Exposure ของประเทศไทยต่อ ตุรกี รัสเซีย และอินโดนีเซีย

ความผันผวนกลับมาเยือนประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging markets: EM) อีกครั้ง โดยในเวลาเพียง 2 สัปดาห์ของเดือนสิงหาคม ค่าเงิน Lira (TRY) ของตุรกีอ่อนค่าลง 40.8% เทียบกับ USD ในขณะที่ค่าเงิน Ruble (RUB) ของรัสเซียอ่อนค่าลง 8.7% เทียบกับ USD นอกจากนี้ อินโดนีเซียประกาศจะเก็บภาษีนำเข้า 7.5% บนสินค้าสำหรับผู้บริโภค (Consumer goods) 500 รายการเนื่องจากต้องการลดการนำเข้า ซึ่งเป็นสาเหตุของการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดที่มักเป็นจุดอ่อนประเทศกลุ่ม EM และทำให้ค่าเงิน Rupiah (IDR) อ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง

ค่าเงินของตุรกี รัสเซีย และอินโดนีเซีย



วิกฤติการเงินรอบใหม่?

การอ่อนค่าอย่างรวดเร็วของค่าเงิน Lira ทำให้หลายคนนึกถึงวิกฤติการเงินปี 1997 ที่เกิดขึ้นกับประเทศไทยและเพื่อนบ้านในอาเซียน ในประเด็นนี้ Krungthai Macro Research มองว่าไม่น่าจะเป็นวิกฤติการเงินใหญ่เหมือนปี 1997 เนื่องจากตุรกีไม่ได้อยู่ภายใต้ระบบ fixed exchange rate มาก่อนและค่าเงินก็อ่อนค่าอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2013 ซึ่งน่าจะทำให้ภาคธุรกิจและภาคการเงินรับทราบถึงความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนและมีการบริหารจัดการระดับหนึ่งแล้ว

นอกจากนี้ การลุกลามไปยังประเทศอื่นๆ น่าจะไม่ง่ายเหมือนสมัยปี 1997 ที่ลุกลามไปประเทศเล็กๆ ด้วยกันในแถบอาเซียน ในกรณีของตุรกี หากจะมีการลุกลามก็จะไปยังประเทศในกลุ่มยูโรโซน โดยเฉพาะสเปน ฝรั่งเศส และอิตาลี ซึ่งเป็น เจ้าหนี้ หลักของธนาคารในตุรกี อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้เคย สร้างความเชื่อมั่น กับนักลงทุนไว้แล้วว่า “ECB is ready to do whatever it takes to preserve the euro” จึงไม่น่าจะมีผลกระทบได้มากนัก

Source: CEIC; Analysis by Krungthai Macro Research

This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.

Exposure ของประเทศไทยต่อ ตุรกี รัสเซีย และอินโดนีเซีย

Exposure ของไทยกับตุรกี

ไม่ว่าวิกฤตการเงินจะเกิดหรือไม่ การที่ค่าเงินตุรกีอ่อนค่ามากขนาดนี้ย่อมมีผลกระทบต่อกำลังซื้อของคนตุรกีอย่างแน่นอน จากข้อมูลของกระทรวงต่างประเทศตุรกี ในแต่ละปีมีนักท่องเที่ยวจากตุรกีมาไทยไม่ต่ำกว่า 75,000 คน และการส่งออกของไทยไปตุรกีคิดเป็นประมาณ 0.5% ของการส่งออกทั้งหมด แต่มีความสำคัญในสินค้าอุตสาหกรรมบางประเภท

สินค้าส่งออกที่มีมูลค่าสูงไปตลาดตุรกี และตุรกีมี market share มากกว่า 2%

- เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ (3%)
- เส้นใยประดิษฐ์ (12%)
- ตู้เย็น ตู้แช่แข็งและส่วนประกอบ (3%)
- ด้านเส้นใยประดิษฐ์ (8%)
- ยางแผ่น (4%)

ตัวเลขใน () คือ market share ในช่วง 6 เดือนแรกปี 2018

Exposure ของไทยกับรัสเซีย

Exposure ที่สำคัญของไทยกับรัสเซียคือจำนวนนักท่องเที่ยว ซึ่งมีประมาณ 1.4 ล้านคนหรือ 4% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมด โดยมีความสำคัญเป็นพิเศษกับตลาดพหุวิทยา อย่างไรก็ตาม Krungthai Macro Research มองว่าผลกระทบต่อการท่องเที่ยวน่าจะจำกัด ต่างจากในปี 2014-15 ที่ค่าเงิน Ruble อ่อนค่ามากกว่า 100% ซึ่งทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงราว 50% สำหรับการส่งออกของไทยไปรัสเซียคิดเป็นประมาณ 0.5% ของการส่งออกทั้งหมด แต่ค่อนข้างสำคัญสำหรับผลไม้ไทย

สินค้าส่งออกที่มีมูลค่าสูงไปตลาดรัสเซีย และรัสเซียมี market share มากกว่า 2%

- รถยนต์นั่ง (2%)
- เครื่องประดับที่ทำด้วยเงิน (3%)
- ผลไม้แปรรูป (5%; *สับปะรด 11%)
- เครื่องปรับอากาศแบบเปลี่ยนวงจรความเย็นหรือความร้อน (3%)
- ผลไม้กระป๋อง (3%; *สับปะรด 5%)
- รองเท้าหนัง (5%)

ตัวเลขใน () คือ market share ในช่วง 6 เดือนแรกปี 2018

Source: Ministry of Commerce; CEIC; Analysis by Krungthai Macro Research

This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.

Exposure ของประเทศไทยต่อ ตุรกี รัสเซีย และอินโดนีเซีย

Exposure ของไทยกับอินโดนีเซีย

การอ่อนค่าของ Rupiah ไม่ได้รุนแรง จึงไม่น่าจะกระทบเรื่องของการท่องเที่ยว ดังนั้นประเด็นสำคัญของอินโดนีเซียอยู่ที่มาตรการ ภาษีนำเข้า 7.5% บนสินค้าสำหรับผู้บริโภค 500 รายการ ซึ่งยังไม่ได้มีการประกาศ list ออกมา ในภาพรวมตลาดอินโดนีเซียคิดเป็นประมาณ 4% ของการส่งออกไทย และเป็นตลาดใหญ่สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์และสินค้าเกษตรหลายรายการ

สินค้าส่งออก Consumer goods ที่มีมูลค่าสูงไปตลาดอินโดนีเซีย และอินโดนีเซียมี market share มากกว่า 4%

- ยานพาหนะ อุปกรณ์และส่วนประกอบ (6%; *ส่วนประกอบ 10%)
- น้ำตาลทราย (29%)
- ข้าวขาว (19%)
- เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ (4%)
- กระดาษและผลิตภัณฑ์กระดาษ (8%; *บรรจุภัณฑ์ 27%)
- สตาร์ชทำจากมันสำปะหลัง (12%)
- ผ้าฝ้ายและด้าย (5%)
- เครื่องสำอาง สบู่ และผลิตภัณฑ์รักษาผิว (4%)
- เส้นใยประดิษฐ์ (11%)

ตัวเลขใน () คือ market share ในช่วง 6 เดือนแรกปี 2018

มุมมองของ Krungthai Macro Research

- ปัญหาเศรษฐกิจและการเงินใน 3 ประเทศ EM ขนาดใหญ่ ตุรกี รัสเซีย และอินโดนีเซีย ทำให้ตลาดการเงินมีความผันผวนได้สูง และอาจจะจบยากเนื่องจากมีประเด็นเรื่องการเมืองระหว่างประเทศมาเกี่ยวข้อง โดยเฉพาะในกรณีของตุรกีและรัสเซีย
- หากราคาน้ำมันยังยืนได้ในระดับสูง จะเป็นปัจจัยที่ช่วยพยุงเศรษฐกิจรัสเซีย แต่จะไม่ช่วยตุรกีที่มีปัญหาเงินเฟ้อสูง และอินโดนีเซียที่ต้องการลดการนำเข้า แต่หากราคาน้ำมันลดลงเร็วรัสเซียจะมีปัญหาหนักที่สุด
- หากอินโดนีเซียประกาศรายชื้อสินค้าที่โดนเก็บภาษีนำเข้าจริง อาจจะสร้าง negative sentiment ต่อตลาดการเงินในอาเซียนได้มาก เพราะอาจจะกลายเป็นความขัดแย้งในระดับภูมิภาคได้
- Exposure กับประเทศไทยโดยรวมแม้จะไม่มากนัก จึงไม่น่าจะกระทบ GDP growth ในภาพรวมอย่างมีนัยสำคัญ แต่กับธุรกิจไทยมีมากพอสมควรในบาง sector ที่ประเทศเหล่านี้มี market share สูง ดังนั้น นักลงทุนและผู้ประกอบการควรวិเคราะห์และติดตามผลกระทบราย sector

Source: Ministry of Commerce; Analysis by Krungthai Macro Research

This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.