

Return of the Hawks - จับตานิโบายการเงินสายเหยี่ยวทั่วโลก

โดย คุณศุภกร ตุลาชัย, CFA – ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

9 พฤษภาคม 2022

กลับมาพบกันอีกครั้งกับ CIO's View สำหรับฉบับเดือนพฤษภาคมนี้ เราจะมาพูดคุยกันต่อในประเด็นเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยจากการประชุมเฟด ราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นจากการประชุมโอเปกพลัส และตัวเลขเศรษฐกิจไทยที่มีการรายงานในช่วงเดือนที่ผ่านมา

ล่าสุดจากการประชุม FOMC เมื่อวันที่ 3 - 4 พฤษภาคมที่ผ่านมา ทางเฟดได้มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในอัตราเพิ่ม 0.50% จาก 0.25% - 0.50% ไปสู่ระดับ 0.75% - 1.00% โดยเป็นการปรับขึ้นที่อัตรา 0.50% เป็นครั้งแรกในรอบ 20 ปี และได้ประกาศการเริ่มทำ Quantitative Tightening หรือก็คือการลดขนาดงบดุลของเฟดที่ปัจจุบันมีสินทรัพย์รวมอยู่ถึง 8.9 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นวันที่ 4 พฤษภาคม โดยเริ่มตั้งแต่เดือนมิถุนายนนี้เป็นต้นไป ซึ่งเฟดจะปล่อยให้พันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ Mortgage-Backed Securities หรือ MBS (ตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อที่อยู่อาศัยเป็นหลักประกันการจำนอง) มูลค่า 1.75 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ครบกำหนดอายุเพื่อเป็นการลดสภาพคล่องจากระบบเศรษฐกิจ โดยจะมีการปล่อยให้ตราสารหนี้เหล่านี้ครบกำหนดอายุในจำนวนที่มากขึ้นในอีกสามเดือน โดยพันธบัตรรัฐบาลจะเพิ่มเป็นมูลค่า 6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ MBS เพิ่มเป็นมูลค่า 3.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ



Source: <https://www.prachachat.net/finance/news-523063>

จากการวิเคราะห์เพิ่มเติม หากว่าเฟดขึ้นดอกเบี้ยครั้งละ 0.50% ในทุกครั้งที่เหลือของปีนี้ Fed funds จะไปจบปีที่ 3.25% - 3.50% โดยที่บอนด์ยีลด์ของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ที่ระดับอัตราผลตอบแทน 3.13% ณ สิ้นวันที่ 6 พฤษภาคม กำลังสื่อถึงความพยายามของตลาดตราสารหนี้ที่จะสะท้อนความเป็นไปได้ของเหตุการณ์ดังกล่าวอยู่ โดยถ้าเราตั้งสมมติฐาน flat yield curve ซึ่งหมายถึงว่าไม่มีส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะสั้น และพันธบัตรอายุ 10 ปี เพื่อความสะดวกแก่การวิเคราะห์จะเห็นได้ว่าตลาดบอนด์ปัจจุบันนั้นได้ price in การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดครั้งละ 0.50% อย่างน้อย 4 ครั้ง

และอาจจะปรับขึ้นถึง 0.5% ทุกครั้งหากความกดดันด้านเงินเฟ้อไม่มีการชะลอลงจนเฟดคลายความกังวล ซึ่งถ้าพยายามคิดด้วยตรรกะนี้เราก็จะสามารถคาดการณ์ได้ว่า trading range ของบอนด์ยีลด์ 10 ปี อาจจะขยับตัวอยู่ในช่วงอัตราผลตอบแทน 3.00 - 3.50% สำหรับช่วงที่เหลือของปี

เพื่อเป็นการตรวจสอบว่าการคาดการณ์ trading range ของบอนด์ยีลด์ 10 ปีในช่วงอัตรา 3.00 - 3.50% นั้นสูงเกินไปหรือไม่ เราได้ทำการเปรียบเทียบกับ Bloomberg consensus forecast พบว่าอัตราการคาดการณ์ของไตรมาสที่ 2 ถึงไตรมาสที่ 4 สำหรับ High Forecast ตามที่แสดงในตารางด้านล่างนั้นอยู่ในช่วง 3.10% ในไตรมาสที่ 2 ถึง 4.20% ในไตรมาสที่ 4 และจากการศึกษาเชิงเทคนิค (technical analysis) ดังที่แสดงในรูปด้านล่างพบว่าบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ อายุสิบปีกำลังขยับเข้าสู่ trading range ที่ช่วง 3.20% - 3.60% ซึ่งเป็นระดับ high ของปี 2018 และปี 2011

Scenario: If FOMC hike its policy rate by 50bp at every meeting this year, 10yr should range between 3.0% to 3.5%

Meeting No.	Meeting Dates	Lower	Upper	Median	Increase
1.	26-Jan-22	0.00	0.25	0.125	
2.	16-Mar-22	0.25	0.50	0.375	+0.25
3.	04-May-22	0.75	1.00	0.875	+0.50
4.	15-Jun-22	1.25	1.50	1.375	+0.50
5.	27-Jul-22	1.75	2.00	1.875	+0.50
6.	21-Sep-22	2.25	2.50	2.375	+0.50
7.	02-Nov-22	2.75	3.00	2.875	+0.50
8.	14-Dec-22	3.25	3.50	3.375	+0.50

Source: FOMC, as of 7 May 2022. Scenario forecasts done by Principal Thailand, as of 7 May 2022.

Return of the Hawks - จับตาดโยบายการเงินสายเหยี่ยวทั่วโลก

โดย คุณศุภกร ตุลาชัย, CFA – ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

9 พฤษภาคม 2565

Chart: Bloomberg Consensus สำหรับบอนด์ยีลด์สหรัฐฯอายุสิบปี high forecast 3.1% ถึง 4.2%

United States		Q2 22	Q3 22	Q4 22	Q1 23	Q2 23	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24
US 10-Year	Bloomberg Wgt Avg	2.64	2.71	2.76	2.84	2.89	2.87	2.88	2.99	3.10	3.12
	Implied Forward Yield	3.17	3.23	3.27	3.29	3.30	3.31	3.31	3.30	3.30	3.31
	Median Forecast	2.53	2.65	2.70	2.80	2.86	2.90	2.90	2.99	2.95	2.94
	Average Forecast	2.55	2.67	2.73	2.82	2.87	2.86	2.87	2.98	3.09	3.11
	High Forecast	3.10	3.63	4.20	5.36	4.76	4.17	4.17	4.90	5.74	5.74
	Low Forecast	2.00	1.90	1.60	1.60	1.55	1.60	1.50	1.40	1.65	1.65
Market Yield	3.13										

Source: Bloomberg Finance, L.P., as of 7 May 2022

Chart: Technical Trading Range สำหรับบอนด์ยีลด์สหรัฐฯอายุสิบปี 3.2% ถึง 3.6%



Source: Bloomberg Finance, L.P., as of 7 May 2022. Analysis done by Principal Thailand, as of 7 May 2022.

ด้านสถานการณ์ราคาน้ำมัน ล่าสุดหลังจากการประชุมเมื่อวันที่ 5 พฤษภาคมที่ผ่านมา กลุ่ม OPEC+ (กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและชาติพันธมิตร) ยืนยันเป้าหมายการปรับเพิ่มการผลิตน้ำมันออกสู่ตลาดโลกจำนวน 4.32 แสนบาร์เรลต่อวัน ในเดือนมิถุนายนนี้ ตามแผนการเดิม เนื่องจากหลายประเทศในกลุ่ม OPEC ไม่สามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้มากกว่าระดับปัจจุบัน นอกจากนี้กลุ่ม OPEC+ ยังแสดงความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันที่จะได้รับผลกระทบจากการที่จีนประกาศล็อกดาวน์เซี่ยงไฮ้และบางพื้นที่ของกรุงปักกิ่งเพื่อสกัดการแพร่ระบาดของ COVID-19 ล่าสุดราคาน้ำมันดิบ WTI (น้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส) อยู่ที่ระดับ 110.61 ดอลลาร์สหรัฐฯ และ น้ำมันดิบ Brent (น้ำมันดิบเบรนท์) อยู่ที่ระดับ 113.22 ดอลลาร์สหรัฐฯ

ทางสำนักข่าว BBC ได้มีการรายงานผ่านทางเว็บไซต์ โดยอธิบายถึงกลุ่ม OPEC+ ว่าเป็นกลุ่มพันธมิตรที่ประกอบไปด้วยประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน 23 ประเทศ โดยทางกลุ่มจะมีการจัดการประชุมทุกเดือนที่กรุงเวียนนา ประเทศออสเตรีย สมาชิกหลักของกลุ่ม OPEC+ นั้นประกอบด้วย 13 ประเทศสมาชิกกลุ่ม OPEC (องค์การกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน) ที่ก่อตั้งขึ้นตั้งแต่ปี 1960 จากประเทศในกลุ่มทางตะวันออกกลางและทวีปแอฟริกา และในภายหลังเมื่อปี 2016 ทางกลุ่ม OPEC จับมือเป็นพันธมิตรร่วมกับอีก 10 ประเทศผู้ผลิตน้ำมันเพิ่มเติม เพื่อเป้าหมายในการกำหนดและบริหารอุปทานน้ำมันในตลาดโลก



Source: <https://www.bangkokbiznews.com/world/980644>

Return of the Hawks - จับตานโยบายการเงินสายเหยี่ยวทั่วโลก

โดย คุณศุภกร ตุลาชัย, CFA – ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

9 พฤษภาคม 2565

รวมถึงการควบคุมราคาน้ำมัน ปัจจุบันสมาชิก OPEC ผลิตน้ำมันดิบในตลาดโลกราว 30% หรือคิดเป็นประมาณ 28 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยมีประเทศซาอุดีอาระเบีย เป็นผู้ผลิตรายใหญ่ที่มีกำลังการผลิตน้ำมันดิบสูงถึง 10.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2022) นอกเหนือจากนั้น ประเทศรัสเซีย ซึ่งเป็นหนึ่งในสมาชิกกลุ่ม OPEC+ มีความสามารถในการผลิตน้ำมันดิบได้ในระดับใกล้เคียงที่ 10.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน มกราคม 2022) และหากพิจารณาโดยรวม กลุ่ม OPEC+ มีกำลังการผลิตน้ำมันดิบสูงถึงราว 40% ของปริมาณการผลิตทั้งหมดในตลาดโลก

สถานการณ์ในปัจจุบันนี้ เนื่องจากการลงทุนในฐานการผลิตน้ำมันที่ลดลงไปอย่างมีนัยในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้โรงกลั่นน้ำมันไม่ได้รับการบำรุงรักษาเพียงพอ ส่งผลให้ปัจจุบันกำลังการผลิตอยู่ต่ำกว่าเป้าหมายการผลิตที่กำหนด ประกอบกับกำลังการผลิตที่ลดลงจากพายุในประเทศคาซัคสถาน (ผู้ผลิตอันดับที่ 11) ที่กระทบการส่งออกน้ำมัน และการประท้วงจากความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศลิเบีย (ผู้ผลิตอันดับที่ 16) ทำให้ต้องหยุดการผลิต รวมถึงการผลิตน้ำมันโดยประเทศรัสเซีย (ผู้ผลิตอันดับที่ 2) ที่ปรับตัวลดลงในเดือนเมษายนที่ผ่านมา และจากการประเมินจากแหล่งกักเก็บน้ำมันนั้นเราพบว่า การคาดการณ์กำลังการผลิตของรัสเซียนั้นจะปรับลดลงในระดับ 1 - 3 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2022 โดยประมาณ เนื่องจากจะยังมีลูกค้าบางกลุ่มจากจีนและอินเดียที่ยังคงจะมีการสั่งซื้อน้ำมันดิบจากรัสเซียในราคาที่ต่ำลง ในขณะที่การคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียสู่สหภาพยุโรปนั้นหากได้รับการอนุมัติโดยประเทศสมาชิกครบทั้ง 27 ประเทศ ก็จะต้องใช้เวลา 6 เดือนหลังจากนั้น ทั้งนี้ทางฟรินซิเพิลคาดการณ์ว่าระดับราคาน้ำมันดิบ Brent ณ สิ้นปี 2022 มีความเป็นไปได้ว่าจะอยู่ที่ 100 ดอลลาร์สหรัฐ และราคาน้ำมันดิบ WTI จะอยู่ที่ 97 ดอลลาร์สหรัฐ โดยจะยังมีความกดดันด้านราคาจากสถานการณ์ด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงกดดันอุปทาน ประกอบกับอุปสงค์ที่ทยอยฟื้นตัวในปีนี้ ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

Table: Top 10 Crude Oil Producing Countries

Rank	Country	Last (thousands)	Previous (thousands)	Reference	Unit
1.	United States	11,312	11,371	Feb-22	BBL/D/1K
2.	Russia	10,598	10,499	Jan-22	BBL/D/1K
3.	Saudi Arabia	10,300	10,225	Mar-22	BBL/D/1K
4.	Canada	4,361	4,700	Jan-22	BBL/D/1K
5.	China	4,185	3,878	Jan-22	BBL/D/1K
6.	Iraq	4,148	4,260	Mar-22	BBL/D/1K
7.	Brazil	3,032	2,838	Jan-22	BBL/D/1K
8.	United Arab Emirates	2,970	2,954	Mar-22	BBL/D/1K
9.	Kuwait	2,639	2,612	Mar-22	BBL/D/1K
10.	Iran	2,546	2,539	Mar-22	BBL/D/1K

Source: Trading Economics, as of 8 May 2022

Return of the Hawks - จับตานิโบายการเงินสายเหยี่ยวทั่วโลก

โดย คุณศุภกร ตุสยธัญ, CFA – ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

9 พฤษภาคม 2565

ในส่วนของสภาวะเศรษฐกิจสหรัฐล่าสุดนั้นเกิดการหดตัวของ GDP ไตรมาสที่ 1 ที่ผ่านมากลับมาในอัตรา -1.4% ปรับตัวลดลงจากอัตราการเติบโตที่ 6.9% ของไตรมาสก่อนหน้า โดยการหดตัวในครั้งนี้สาเหตุหลักๆ เกิดจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงของการนำเข้าที่ 17.7% จากทั้งราคาสินค้านำเข้าปรับตัวสูงขึ้น และการสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้าของบริษัทต่างๆ จากความกังวลว่าจะเกิดปัญหา shortage จากภาวะสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน อย่างไรก็ตามการบริโภคภายในสหรัฐ ยังขยายตัวดีที่ 2.7% สะท้อนให้เห็นถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นภายหลังมีการเปิดประเทศที่มากขึ้น โดยการใช้จ่ายภาคบริการมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 4.3% และภาคการจ้างงานที่มีการจ้างงานเพิ่มขึ้นถึง 4.28 แสนอัตราในเดือนเมษายน โดยเป็นอัตราที่มากกว่าที่นักวิเคราะห์ได้คาดการณ์ไว้ ส่วนดัชนี ISM Manufacturing PMI เดือนเมษายน ที่ 55.4 และดัชนี ISM Non-Manufacturing PMI ที่ 57.1 นั้นถือว่าอยู่ในโซนขยายตัว แต่ก็ต้องมีความระมัดระวังเนื่องจากการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง

Table: US Economic Data Releases

Date	Event	Actual	Forecast	Previous
28-Apr-22	US GDP (QoQ) (Q1)	-1.4%	1.1%	6.9%
2-May-22	US ISM Manufacturing PMI (Apr)	55.4	57.6	57.1
4-May-22	US ISM Non-Manufacturing PMI (Apr)	57.1	58.5	58.3
6-May-22	US Nonfarm Payrolls (Apr)	428k	391k	428k

Source: Investing.com

ตัวเลขเงินเฟ้อไทยล่าสุด สำหรับเงินเฟ้อทั่วไปเดือนเมษายนปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.65% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา และเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนเมษายนปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.0% จากเดือนเมษายนปีที่แล้ว แรงกดดันเงินเฟ้อปรับตัวลดลงจากเมื่อเดือนมีนาคมจากราคาพลังงานที่ปรับตัวขึ้นในอัตราที่น้อยลง อย่างไรก็ตามตัวเลขเดือนเมษายนนี้ มีผลของฐานที่สูงเมื่อปีก่อนหน้า ทำให้ไม่สามารถสรุปได้ว่าสถานการณ์เรื่องเงินเฟ้อนั้นเริ่มปรับตัวดีขึ้น จากการวิเคราะห์เพิ่มเติมพบว่าตัวเลขคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปของทาง ธปท.ที่ประมาณการไว้ที่ 4.90% และเงินเฟ้อพื้นฐานที่ 1.70% โดยเฉลี่ยสำหรับปี 2022 นั้นดูเหมือนจะต่ำเกินไป โดยทางเราคาดว่าตัวเลขจริงมีแนวโน้มที่จะพุ่งสู่ระดับ 5.90% สำหรับเงินเฟ้อทั่วไป และ 2.70% สำหรับเงินเฟ้อพื้นฐาน

ในส่วนของสภาวะเศรษฐกิจด้านอื่นของไทยนั้นนับว่าอยู่ในเกณฑ์ดี ถึงแม้ว่าทาง ธปท.จะปรับลดคาดการณ์ GDP growth ปี 2022 และ 2023 ลงเหลือ 3.20% และ 4.40% จาก 3.40% และ 4.70% จากความกังวลต่อผลกระทบของสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน ส่วนจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่การฉีดวัคซีนของประชาชนในประเทศยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง และคาดว่าจะเป็นที่ปัจจัยบวกที่จะกระตุ้นความเชื่อมั่นผู้บริโภคและอุปสงค์ภายในประเทศ นอกจากนี้รัฐบาลได้มีการประกาศเปิดประเทศอย่างเป็นทางการในวันที่ 1 พฤษภาคมที่ผ่านมา โดยมีการผ่อนคลายนโยบายการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยยกเว้นการตรวจ RT-PCR สำหรับนักท่องเที่ยวที่ได้รับวัคซีนครบโดส และสำหรับปี 2022 นี้ การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย คาดตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติจะอยู่ที่ 5.5 ล้านคน ทั้งนี้ จากแนวโน้มผู้ติดเชื้อที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ประกอบกับการเดินทางเปิดประเทศต้อนรับนักท่องเที่ยว คาดว่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่อง โดยดัชนีราคากลุ่ม Tourism and Leisure Index (กลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ) นั้นได้มีการปรับตัวขึ้นกว่า 20% เป็นการปรับตัวที่สูงสุดระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สะท้อนถึงมุมมองเชิงบวกของนักลงทุนโดยรวมต่อการฟื้นตัวในปีนี้

Return of the Hawks - จับตาดโยบายการเงินสายเหยี่ยวทั่วโลก

โดย คุณศุภกร ตุลาชัย, CFA – ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

9 พฤษภาคม 2565

Chart: Thai Sector Performance



Source: Bloomberg Finance, L.P., as of 5 May 2022

สถานการณ์ด้านนโยบายการเงินทั่วโลกกำลังเกิดการเปลี่ยนแปลงขึ้นเช่นกัน โดยเราเห็นการเพิ่มจำนวนของธนาคารกลางหลายประเทศที่ดำเนินนโยบายสายเหยี่ยว (Hawkish monetary policy) เพิ่มมากขึ้น เมื่อวันที่ 28 เมษายน ทางธนาคารกลางสวีเดนได้มีการปรับเพิ่มดอกเบี้ยนโยบายในอัตรา 0.25% ไปสู่ระดับ 0.25% จากเดิมที่ระดับ 0.0% และยังคงคาดการณ์ว่าจะขึ้นอีกสองถึงสามครั้งด้วยกันภายในปีนี้ เพื่อเป็นการต่อสู้กับความกดดันทางด้านเงินเฟ้อ โดยคาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยไปสู่ระดับ 1.8% ในอีก 3 ปีข้างหน้า ทางฝั่งประเทศออสเตรเลีย ธนาคารกลางออสเตรเลียปรับขึ้นดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบสิบปีในอัตรา 0.25% สู่ระดับ 0.35% เพื่อเป็นการต่อสู้กับสภาวะเงินเฟ้อในประเทศ โดยทางธนาคารกลางคาดว่าจะนำดอกเบี้ยขึ้นสู่ระดับ 1.75% สิ้นปี 2022 และสู่ระดับ 2.5% สิ้นปี 2023 ทางฝั่งทวีปเอเชีย นั้น ธนาคารกลางอินเดียปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในอัตรา 0.4% สู่ระดับ 4.40% เพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ โดยครั้งนี้เป็นการขึ้นดอกเบี้ยผ่านการประชุมนโยบายการเงินฉุกเฉินเมื่อวันที่ 4 เมษายน และเราคาดว่าจะมีความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางอินเดียจะปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 6.15% ภายในปีหน้า ในขณะที่เดียวกัน ธนาคารกลางเกาหลีใต้ได้มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในอัตรา 0.25% สู่ระดับ 1.5% เมื่อวันที่ 14 เมษายน และนักวิเคราะห์บางส่วนก็ได้มีการปรับคาดการณ์ดอกเบี้ยที่ระดับมากกว่า 2.0% ณ สิ้นปี 2022 นี้ ทางฟากยุโรป ตัวเลขเงินเฟ้อหลายตัวของยูโรโซน ปรับตัวขึ้นสูงเป็นประวัติการณ์ เพิ่มความคาดหวังว่าทาง ECB จะดำเนินการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกรกฎาคม

อย่างไรก็ตาม เรายังคงยืนยันในคำแนะนำการลงทุนแบบระมัดระวังในช่วงที่เหลือของปี 2022 นี้ โดยถึงแม้ว่าการประกาศนโยบายของเฟดเมื่อวันที่ 4 พฤษภาคมที่ผ่านมาจะได้รับคำแถลงจาก คุณเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ถึงความเป็นไปได้ที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีก 0.50% ในการประชุมอีกสองครั้งข้างหน้า และยังไม่ได้มีการพิจารณาเรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงถึง 0.75% แต่ว่าการเริ่มต้นเดินหน้าปรับดอกเบี้ยถึง 0.50% ในครั้งนี้นักลงทุนควรระวังสำหรับเราถึงความเป็นไปได้ที่ทางเฟดจะสามารถปรับขึ้นดอกเบี้ยในระดับ 0.50% ทุกครั้งในการประชุมอีก 5 ครั้งที่เหลือของปี และดูเหมือนว่าตลาดบอนด์และตลาดหุ้นจะเริ่มมีแนวคิดดังกล่าวคล้ายกับทางเรา โดยสังเกตจากบอนด์ยีลด์ที่ปรับตัวขึ้นและดัชนีตลาดหุ้นที่ปรับตัวลงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังจากประชุมเฟดเสร็จสิ้นลง และยิ่งไปกว่านั้น การที่มีนักวิเคราะห์บางส่วนที่คาดการณ์ว่าบอนด์ยีลด์ 10 ปีของพันธบัตรสหรัฐฯ จะสามารถขึ้นไปได้ถึง 5.36% ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2023 นั้นบ่งชี้ถึงความเป็นไปได้ที่สินทรัพย์เสี่ยงจะประสบกับความผันผวนต่อเนื่องถึงแม้ว่าปัจจุบันเราจะยังมีความคิดว่า 4% เป็นแนวต้านสำคัญด้านเทคนิคของบอนด์ยีลด์ 10 ปีก็ตาม ซึ่งนั่นหมายถึงว่าการที่จะรีบเข้าไปลงทุนในหุ้นกลุ่ม Growth และกลุ่ม Technology นั้นอาจจะยังเร็วเกินไป

Return of the Hawks - จับตานิโบายการเงินสายเหยี่ยวทั่วโลก

โดย คุณศุภกร ตุลาชัย, CFA – ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

9 พฤษภาคม 2022

โดยเรายังคงแนะนำการลงทุนในกองทุนที่เป็นประเภท Asset allocation fund หรือกองทุนที่มีการจัดสรรสินทรัพย์ในตัวเพื่อเป็นการคุมสัดส่วนของสินทรัพย์เสี่ยงไม่ให้มีน้ำหนักที่สูงเกินไป เช่น **กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล มัลติ แอสเซท (PRINCIPAL GMA)** ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนทั่วโลกอยู่ประมาณ 70% ในขณะที่แนะนำ **กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล บาลานซ์ อินคัม (PRINCIPAL iBALANCED)** ให้กับนักลงทุนที่ต้องการลดสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนลงมามากกว่านั้น โดยกองทุนดังกล่าวมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศ และไทยอยู่ที่ระดับประมาณ 30% นอกจากนี้เรายังแนะนำเดิมตั้งแต่ต้นปีว่า หากจะเลือกลงทุนในกองทุนตราสารทุนต่างประเทศในปี 2022 ที่เต็มไปด้วยความผันผวนนี้ ยังคงควรที่จะพิจารณากองทุนประเภท Quality Growth ที่ให้ผลตอบแทนที่ผันผวนน้อยกว่าในช่วงเวลาที่มีความเสี่ยงสูง เช่น **กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล แแบรนด์ (PRINCIPAL GBRAND)** และ **กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล อีควิตี้ ESG (PRINCIPAL GESG)** ที่จะทำการ IPO วันที่ 9 - 18 พฤษภาคมนี้

กองทุนแนะนำ	ศึกษาข้อมูล
กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล มัลติ แอสเซท Principal Global Multi-Asset Fund (PRINCIPAL GMA)	https://www.principal.th/th/principal/GMA-A
กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล บาลานซ์ อินคัม Principal Balanced Income (PRINCIPAL iBALANCED)	https://www.principal.th/th/principal/iBALANCED-D
กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล แแบรนด์ Principal Global Brands Fund (PRINCIPAL GBRAND)	https://www.principal.th/th/principal/GBRAND-A
กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล อีควิตี้ ESG Principal Global Equity ESG Fund (PRINCIPAL GESG)	https://www.principal.th/th/principal/GSEG-A

แหล่งที่มาของข้อมูล:

- 1.Trading Economics. Retrieved from: <https://tradingeconomics.com/country-list/crude-oil-production/>
2. BBC (4 May 2022). Oil prices have soared. Why won't OPEC bring them down? Retrieved from: <https://www.bbc.com/news/business-61188579>
3. Economic Calendar, Investing.com. Data as of 8 May 2022. Retrieved from: <https://www.investing.com/economic-calendar/>
4. FOMC Projection Materials (16 March 2022), Federal Open Market Committee. Board of Governors of the Federal Reserve System. Retrieved from: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcprojtable20220316.htm>
5. Bloomberg Finance, L.P. Data as of 8 May 2022.
6. Monetary Policy Report (March 2022). Bank of Thailand. Retrieved from: <https://www.bot.or.th/English/MonetaryPolicy/MonetPolicyComittee/MPR/Pages/default.aspx>

คำเตือน:

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และ ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุน PRINCIPAL GMA กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุน PRINCIPAL GBRAND กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย/ กองทุนหลักมีการลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็น (Consumer Staples Sector) ซึ่งมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลง ของราคาสินค้า การเปลี่ยนแปลงของความต้องการของผู้บริโภค หรือกฎระเบียบของภาครัฐ และ มีการกระจุกตัวในกลุ่มเทคโนโลยี (Information Technology Sector)ซึ่งมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค และความล้าสมัยของสินค้า ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าวผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก และอาจมีความเสี่ยงและ ความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายหลายอุตสาหกรรม
- กองทุน PRINCIPAL GESG กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้/ บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต