



Key Insight

- **WHO ประกาศ COVID-19 เป็น โสคระบาดทั่วโลก**
- **รัฐบาลหลายประเทศยุโรปประกาศวงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจ, BOE ปรับลดดอกเบี้ย 50 bps จับตาประชุม ECB วันนี้มีโอกาสลดดอกเบี้ย**
- **จับตามโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านนโยบายการคลัง และ คาด 5 แนวทางที่ Fed อาจใช้เพื่อลดความผันผวนให้ตลาดเงิน และ สร้างความเชื่อมั่น**
- **สมว.พลังงานของซาอุฯ เรียกร้องให้ Saudi Aramco เพิ่มกำลังการผลิตเป็น 13 ล้านบาร์เรลต่อวัน**

ตามติดตลาดโลก

สหรัฐฯ

ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนนี้ ดัชนี Dow Jones -5.86% ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดในช่วงเดือน ก.พ.เกินกว่า 20% ถือเป็นการเข้าสู่ **ขาลง(Bear Market)** หลังจากดัชนีเป็นขาขึ้น(Bull Market)มาต่อเนื่องยาวนานกว่า 11 ปี ส่วนดัชนี Nasdaq-4.70% ดัชนี S&P 500-4.89% การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ยังคงเป็นปัจจัยลบสำคัญที่กดดันตลาด หุ้นในกลุ่ม Industrials (-5.94%)เป็นกลุ่มที่ปรับตัวลดลงมากที่สุด ส่วนกลุ่ม Healthcare(-3.91%)เป็นกลุ่มที่ปรับตัวลดลงมากที่สุด



ยุโรป

ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนที่ผ่านมา ดัชนี Eurostoxx 50 -0.15% ดัชนี DAX ของเยอรมนี -0.35% ตลาดปรับตัวขึ้นได้ในช่วงแรกตอบรับข่าวที่ BoE ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.5% สู่ระดับ 0.25% เพื่อลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส อย่างไรก็ตาม ในช่วงท้ายตลาดหุ้นได้ปรับตัวลงหลังจากที่ WHO ออกมาประกาศว่า COVID-19 เป็นโรคระบาดระดับโลก โดยหุ้นกลุ่มสายการบินปรับตัวลงแรง EasyJet -7.59%, Lufthansa -2.25%



ไทย

ตลาดหุ้นไทยเมื่อวานนี้ปรับตัวลดลง -1.68% ปิด 1,249.89 จุด คาดว่ามีความกังวลหลังจากที่ไทยพบผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นถึง 6 รายเมื่อวานนี้ ขณะที่นักวิเคราะห์หามองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสที่รัฐบาลประกาศออกมายังไม่เพียงพอ โดยหุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวลงแรง SET50 -1.97% **นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ** 3.9 พันล้านบาท เช่นเดียวกับนักลงทุนสถาบันขายสุทธิที่ 132 ล้านบาท **ค่าเงินบาททรงตัว** ใช้น้ำอยู่ที่ 31.51 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ



เอเชีย

ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ภาพรวมตลาดปรับตัวลดลง หลัง WHO ประกาศให้ COVID-19 เป็นโรคระบาดทั่วโลก ตลาดหุ้นจีน HSCEI ปรับตัว -3.27%, CSI300 -1.39% และตลาดหุ้นเกาหลี ดัชนี KOSPI ปรับตัว -2.53% ขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ดัชนี Nikkei 225 -2.96%



สินค้าโภคภัณฑ์ - น้ำมัน

น้ำมัน -4.00% ปิด 32.98 เหรียญต่อบาร์เรล หลังสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากการที่ซาอุฯประกาศแผนเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี



สินค้าโภคภัณฑ์ - ทองคำ

ทองคำ ปรับตัวเพิ่มขึ้น -1.08% สู่ระดับ 1,642.30 ดอลลาร์/ออนซ์ นก.กลับมาเทขายทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยหลังจากราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้า ทั้งนี้ นก.ยังคงรอความชัดเจนเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลสหรัฐฯ





ตามติดสถานการณ์โลก



อัปเดตสถานการณ์ไวรัส COVID-19 - WHO ประกาศ COVID-19 เป็น โรคระบาดทั่วโลก

- **องค์การอนามัยโลก(WHO)ประกาศให้ไวรัส COVID-19 เป็นโรคระบาดทั่วโลก(Pandemic)**
 - เมื่อคืนนี้องค์การอนามัยโลก(WHO)ประกาศให้ไวรัส COVID-19 เป็นโรคระบาดทั่วโลก (Pandemic) โดยให้เหตุผลว่าจำนวนผู้ติดเชื้อในจีนเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ยังไม่ได้มีการเปลี่ยนคำแนะนำถึงวิธีที่จะใช้รับมือกับการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 โดยยังคงเรียกร้องให้รัฐบาลแต่ละประเทศใช้มาตรการที่เข้มงวดในการยับยั้งการแพร่ระบาด
 - โดยการประกาศภาวะโรคระบาดมีหลักการเบื้องต้นอยู่ 3 อย่างได้แก่ 1. เป็นโรคที่สามารถก่อให้เกิดอาการป่วยจนถึงเสียชีวิต 2.มีการติดต่อระหว่างคนสู่คน 3. การแพร่ระบาดลุกลามไปทั่วโลก
 - สำหรับครั้งล่าสุดที่องค์การอนามัยโลก (WHO) ได้ประกาศว่ามีสถานการณ์โรคระบาดทั่วโลกคือการแพร่ระบาดของไข้หวัดใหญ่ H1N1 เมื่อปี 2009
- **สหรัฐฯ ประกาศห้ามการเดินทางทั้งขาเข้าจากยุโรปและขาออกไปยุโรป**
 - ปธน.Trump ออกคำสั่งห้ามเดินทางการเดินทางออกจากสหรัฐฯไปยุโรปและการเดินทางเข้ามายังสหรัฐฯจากยุโรปเป็นเวลา 30 วัน มีผลตั้งแต่วันที่เที่ยงคืนของวันศุกร์นี้เป็นต้นไป โดยคำสั่งนี้จะไม่รวมการเดินทางเข้าออกสหราชอาณาจักร
- **สถานการณ์ผู้ติดเชื้อ**
 - จีน - มีจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ 15 ราย โดยเป็นผู้ติดเชื้อใน Wuhan 8 ราย และเป็นผู้ติดเชื้อที่เดินทางมาจากต่างประเทศอีก 6 ราย
 - อิตาลี - จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเป็น 12,462 ราย และจำนวนผู้เสียชีวิตรวมเป็น 827 ราย โดยนายกรัฐมนตรี Giuseppe Conte ได้ประกาศให้ธุรกิจที่ไม่จำเป็นปิดทำการทั้งหมดยกเว้นร้านที่ขายยาและอาหารเท่านั้น
 - เกาหลีใต้ - มีจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ 242 ราย รวมผู้ติดเชื้อ 7,755 ราย
 - สหรัฐฯ - จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเป็น 1,237 รายและจำนวนผู้เสียชีวิต 37 ราย ใน 41 รัฐ



มาตรการพยุงเศรษฐกิจจากประเทศในกลุ่มยูโรโซน

นโยบายการคลัง

- **อิตาลี**
 - รัฐบาลอิตาลีได้ใช้งบประมาณจำนวน 2.5 หมื่นล้านยูโรในการควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ไปแล้ว ก่อนหน้านี้ และสมต.กระทรวงการคลังเตรียมอนุมัติงบประมาณเพิ่มเติมอีกอีก 1.2 หมื่นล้านยูโรในวันศุกร์นี้
 - นอกจากนี้รัฐบาลจะขอรัฐสภาให้เพิ่มเป้าหมายขาดดุลงบประมาณอีก 2 หมื่นล้านยูโร เพื่อเป็นงบประมาณสำหรับช่วยเหลือธุรกิจขนาดเล็ก-กลาง ที่ต้องปลดแรงงานออก
 - นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า GDP ของอิตาลี มีแนวโน้มหดตัว -7.5% ในไตรมาส 1 และจะทำให้อิตาลีเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- **เยอรมนี**
 - นาง Angela Merkel ผู้นำเยอรมนี ได้ออกมาเตือนว่าประชาชนเยอรมนีกว่า 60-70% อาจจะต้องติดเชื้อไวรัส COVID-19 และรัฐบาลเยอรมนีจะเตรียมงบประมาณจำนวนเท่าไรก็ได้เท่าที่จำเป็น (whatever was necessary) เพื่อควบคุมการระบาดของไวรัสนี้
- **อังกฤษ**
 - สมต.กระทรวงการคลังได้ประกาศมาตรการพยุงเศรษฐกิจ รวมเป็นเม็ดเงิน 3 หมื่นล้านยูโร ประกอบไปด้วยมาตรการลดภาษี และการปล่อยสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำให้แก่ธุรกิจขนาดเล็ก-กลาง

นโยบายการเงิน

- **ธนาคารกลางอังกฤษ (Bank of England)**



- **BoE มีมติเป็นเอกฉันท์ในการลดดอกเบี้ย 50 bps** สู่ระดับ 0.25% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในประวัติศาสตร์ โดยเป็นการลดดอกเบี้ยแบบ Emergency cut ครั้งแรกตั้งแต่วิกฤตเศรษฐกิจปี 2008 เพื่อพยุงเศรษฐกิจอังกฤษ และภาครัฐก็ได้รับผลกระทบเชิงลบจากการระบาดของไวรัส COVID-19
- นอกจากนี้ BoE ยังได้ประกาศโครงการเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ และลดอัตราส่วนเงินทุนสำรองสำหรับธนาคารพาณิชย์ เพื่อสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อ ซึ่งในคาดว่าสินเชื่อจะมีวงเงิน 1 แสนล้านปอนด์
- **จับตาการประชุม ECB วันที่ 12 มี.ค. นี้** - คาดว่า ECB จะลดดอกเบี้ย 10 bps สู่ระดับ -0.60% และออกมาตรการเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ นอกจากนี้เมื่อวานนี้นาง Christian Lagarde ประธาน ECB ได้ระบุว่าความเสี่ยงทางเศรษฐกิจครั้งนี้คล้ายคลึงกับวิกฤตเศรษฐกิจปี 2008



มาตรการพยุงเศรษฐกิจจากสหรัฐฯ นโยบายการคลัง

- รัฐบาลสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะขยายระยะเวลาการยื่นภาษีออกไปจากวันที่ 15 เม.ย. เพื่อพยุงเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่กระทบต่อทั้งภาคครัวเรือนและภาครัฐ แต่การเลื่อน Deadline การยื่นภาษีนี้จะส่งผลต่อรายได้ของรัฐบาลราว 3.33 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และจะต้องทำให้รัฐบาลต้องกู้เงินเพิ่มขึ้น
- ปธน.Trump เสนอต่อสภา Congress ที่จะให้ลด Payroll Tax เหลือ 0% จนถึงสิ้นปี 2020 (รายละเอียดใน Daily Investment highlight 11 มี.ค. 2020)

นโยบายการเงิน: 5 ทางเลือกที่ Fed มีโอกาสประกาศใช้

- **ปรับลดดอกเบี้ย:** ตลาดประเมิน Fed จะลดดอกเบี้ย 75 bps ในการประชุม 18 มี.ค. และจะลดดอกเบี้ยอีก 25 bps ในการประชุมเดือนเม.ย. (ทำให้อัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 0% เท่าตอนหลัง Subprime crisis) ประเด็นคือ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยจนติดลบหรือไม่ หากพิจารณา minute ในเดือน ต.ค. สมาชิก Fed ทุกท่านต่างมีความเห็นไม่ควรใช้ดอกเบี้ยนโยบายติดลบ สอดคล้องกับความเห็นของประธาน Fed ล่าสุดระบุการปรับลดดอกเบี้ยไม่ช่วยให้การติดเชื่อลดลง
- **เพิ่มสภาพคล่องผ่านธนาคารพาณิชย์:**
 - วันจันทร์ที่ผ่านมามีความกังวลการปรับลงของราคาน้ำมันดิบอย่างรวดเร็วส่งผลให้ Fed สาขา นิวยอร์กประกาศอัดฉีดสภาพคล่อง (short term lending ผ่าน Repo Market) ให้กับธนาคารพาณิชย์ จำนวน 1.75 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ไปจนถึงวันที่ 13 เม.ย. เป็นอย่างน้อย
 - Fed จะเพิ่มเปิดเงินสำหรับ two-week repo จำนวน 4.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มเปิดเงินสำหรับ one-month repo 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
 - นอกจากนี้ Fed อาจจะทำนโยบายเช่นเดียวกับปี 2007 กล่าวคือ นอกจากจะอัดฉีดสภาพคล่องแล้ว ยังสามารถให้วงเงินกู้อะยะสั้น 1-3 เดือน กับธนาคารพาณิชย์ (โครงการ TAF: Term Auction Facility)
- **เพิ่มสภาพคล่องให้ None-Bank:** ภายใต้ Federal Reserve Act 13(3) ระบุ Fed สามารถเข้าซื้อ Notes, Draft, Bill of exchange จากกลุ่ม None-Bank ได้ภายใต้สถานการณ์ตลาดการเงินมีความผันผวนชั่วคราว และ ไม่ใช่เพื่อช่วยเหลือบริษัทที่มีปัญหา อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันเกณฑ์ดังกล่าวถูกแก้ไขเล็กน้อยหาก Fed ต้องการใช้ต้องได้รับอนุมัติจาก สว.คลัง
- **ประกาศใช้ QE4:** การใช้ Quantitative Easing(QE) ดังเช่นที่เคยใช้ในช่วงปี 2008-2012 (QE1-QE3) Fed สามารถเข้าซื้อตราสารดังนี้ **1.** ตราสารหนี้ภาครัฐ **2.** ตราสารหนี้ที่การันตีโดยรัฐบาล **3.** Federal Agency Debt **4.** State and Local Government Debt อายุไม่เกิน 6 เดือน **5.** Commercial Paper อายุไม่เกิน 90 วัน
 - อย่างไรก็ตามความเห็นของประธาน Fed ล่าสุดระบุยังไม่จำเป็นต้องใช้เครื่องมืออื่นๆ (น่าจะหมายถึง QE) นอกจากการปรับลดดอกเบี้ย
 - ในช่วงก่อนหน้า Fed ได้เข้าซื้อ Short-term treasury bills จำนวน 6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้ขนาดของงบดุลของ Fed เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.3 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- **QE ที่ครอบคลุมสินทรัพย์หลากหลาย (Super QE):** ความเห็นของ Fed Boston นาย Eric Rosengren ระบุ หากการใช้อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ต่ำใกล้ศูนย์ และ ผลตอบแทนในตลาดพันธบัตรรัฐบาลอยู่ในระดับต่ำมาก Fed อาจพิจารณาการซื้อสินทรัพย์นอกจากตราสารหนี้ เช่นเดียวกับ BoJ อย่างไรก็ตาม ภายใต้ Federal Reserve Act การเข้าซื้อตราสารทุนเป็นไปไม่ได้ต้องผ่านการแก้ไขกฎหมายก่อน



บล.ภัทรประเมินว่ามาตรการพยุงเศรษฐกิจจากภาครัฐยังน้อยเกินไป

- หลังจากที่กระทรวงการคลังประกาศมาตรการบรรเทาผลกระทบทางเศรษฐกิจ จากการระบาดของไวรัส COVID-19 ทั้งหมดเป็นวงเงินรวม 2 แสนล้านบาท
- บล.ภัทรมองว่ามาตรการที่ออกมานั้น "น้อยเกินไป" เมื่อเทียบกับมูลค่าทางเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยลบต่างๆ ทั้งการระบาดของไวรัส COVID-19 การส่งออกที่ชะลอตัว ภัยแล้ง และงบประมาณภาครัฐที่อนุมัติล่าช้า ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจไทยหดตัวในไตรมาส 1/2020 และอาจจะหดตัวต่อในไตรมาส 2/2020
- หลังจากนี้บล.ภัทร คาดหวังว่า ถ้าหากว่าการระบาดของไวรัส COVID-19 ยืดเยื้อ รัฐบาลจะต้องมีการออกมาตรการเพิ่มเติมได้อีก ตอนนี้รัฐบาลไทยมี "Fiscal space" หรือมีศักยภาพในการใช้จ่ายก่อนข้างเยอะ เนื่องจากตอนนี้หนี้สาธารณะไทยอยู่ที่ระดับเพียง 40% ของ GDP
- สำหรับนโยบายการเงิน บล.ภัทร คาดว่า กนง.จะลดดอกเบี้ยในเดือนมี.ค. อีก 25 bps สู่ระดับ 0.75% และบล.ภัทร มองว่าสิ่งสำคัญอีกอย่างนอกจากการลดดอกเบี้ย คือ สนับสนุนสภาพคล่องแก่ลูกหนี้ เช่น การ ออกมาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ เพื่อลดความเสี่ยงการล้มละลาย



สมว.พลังงานของซาอุดีฯ เรียกร้องให้ Saudi Aramco เพิ่มกำลังการผลิตเป็น 13 ล้านบาร์เรลต่อวัน

- เมื่อวานนี้ (11 มี.ค.) รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานของประเทศซาอุดีฯ ได้เรียกร้องให้บริษัทผลิตน้ำมันยักษ์ใหญ่ของประเทศ Saudi Aramco ผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้นเป็น 13 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากระดับปัจจุบันที่ 12 ล้าน บาร์เรลต่อวัน และมากกว่าที่ก่อนหน้านี้ซาอุดีฯ ผลิตน้ำมัน 9.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- นักวิเคราะห์หิมองว่า การที่ซาอุดีฯ เพิ่มกำลังการผลิตเช่นนี้เป็นการกดดันกับสหรัฐฯ และรัสเซีย ให้กลับมาสู่โต๊ะเจรจาในการลดกำลังการผลิต เนื่องจากถ้าหากราคาน้ำมันอยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานานจะกระทบต่อธุรกิจ Shale production ของสหรัฐฯ
- ด้านสมว.กระทรวงพลังงานของรัสเซีย ได้จัดประชุมกับบริษัทผลิตน้ำมันในรัสเซีย เมื่อวานนี้

By Wealth Manager Team TISCO Asset