



ความท้าทายของธนาคารกลางทั่วโลก

หลังเงินเฟ้อทรงตัวสูง... จับตาดูเงินกระตุ้นเศรษฐกิจโครงสร้างพื้นฐาน

การประเมินภาวะเศรษฐกิจและการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางทั่วโลกยังคงมีความท้าทายอีกมาก ในช่วงที่เหลือของปี โดยเฉพาะจากทิศทางอัตราเงินเฟ้อในระยะข้างหน้าที่ยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากหลายปัจจัยยังมีการเปลี่ยนแปลง อาทิ ราคาพลังงาน ที่ยังคงมีโอกาสผันผวนจากผลกระทบของสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน โดยหากมาดุนับตั้งแต่ต้นปี ราคาน้ำมันดิบยังปรับตัวสูงระดับ 100 ดอลลาร์/บาร์เรล

นอกจากนี้การกลับมาระบาดของไวรัส COVID-19 ในจีน ยังสร้างผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ทั้งจากทางด้านอุปสงค์ที่ลดลงจากผลของการ Lockdown ในจีน และจากทางด้านอุปทาน ที่สินค้าจากจีนหายไปซึ่งกระทบกับ Supply Chain ของสินค้าอื่นๆ ดังนั้นจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจจีนที่เริ่มสูงขึ้น ทางรัฐบาลจีนจึงได้มีการเตรียมแผนกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงสร้างพื้นฐานครั้งใหม่ ท่ามกลางปัญหาสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ยังมีความไม่แน่นอน ล่าสุดรัสเซียยังเดินกลยุทธ์ใหม่ๆ เช่น การกำหนดให้ซื้อก๊าซธรรมชาติจากรัสเซียในสกุลเงิน Ruble มีเช่นนั้นจะหยุดการส่งออกก๊าซธรรมชาติ

จับตาดูเงินหลังกลับมาส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงสร้างพื้นฐานจะเป็นปัจจัยเร่งเงินเฟ้อโลกหรือไม่ ?

ปัญหาการระบาด COVID-19 ครั้งใหม่ในจีน นำไปสู่การ Lockdown เมืองสำคัญต่างๆ อย่างในช่วงกลางเดือนเม.ย.ที่ผ่านมา ทางรัฐบาลจีนได้มีการ Lockdown เมืองเซี่ยงไฮ้ ซึ่งถือเป็นเมืองที่มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจโลก เนื่องจากเซี่ยงไฮ้เป็นศูนย์กลางสำคัญของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะผู้ประกอบการโรงงาน จากที่บริษัทกว่า 100 แห่งเป็น Supplier สำคัญของ Apple และ Supplier ให้กับบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่อื่นๆ อีก นอกจากนี้ เซี่ยงไฮ้ยังมีท่าเรือสำคัญอีกด้วย - *อย่างไรก็ดีรายงานล่าสุด (ณ วันที่ 27 เม.ย.) การระบาดของไวรัสในเมืองเซี่ยงไฮ้ ได้ปรับลดต่ำสุดในรอบ 3 สัปดาห์แล้ว ขณะที่การติดเชื้อไวรัสในปักกิ่งไม่ได้สูงมาก ถือว่าเป็นสัญญาณที่รัฐบาลสามารถควบคุมการระบาดได้ แต่กลับสร้างคำถามให้กับ นักลงทุนทั่วโลก หลังจากรัฐบาลจีนจะเลือกใช้การควบคุมเพิ่มขึ้นหรือไม่*

ถึงแม้ว่ารัฐบาลจีนจะพยายามให้การ Lockdown ในแต่ละเมืองให้เกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจจำกัด แต่คงหลีกเลี่ยงไม่ได้ที่จะกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อโลก จากปัจจัยทั้ง 2 ด้านคือ 1. อุปสงค์สินค้าโลก (Global Demand) โดยเฉพาะสินค้าโภคภัณฑ์ที่จะลดลง และ 2. อุปทานสินค้าโลก (Global Supply) จากการชะลอการผลิตในหลายโรงงาน ซึ่งยังไม่รวมถึงภาวะชะงักงันการขนส่งสินค้าในท่าเรือสำคัญของจีน

จากปัญหาการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ครั้งใหม่ในจีนนี้ทำให้ทางรัฐบาลจีนเองได้เริ่มส่งสัญญาณการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยในการประชุม Central Committee for Financial and Economic ปรณ.สีจิ้นผิงได้ย้ำถึงแผนกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน เช่น ระบบขนส่ง,พลังงาน และ น้ำ ทั่วประเทศ ซึ่งแน่นอนว่าหากจีนเลือกที่จะเริ่มกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างจริงจัง เพื่อให้บรรลุเป้าหมาย GDP ปี 2022 ให้ได้ที่ 5.5% ความต้องการสินค้า Commodities มีโอกาสจะเร่งเพิ่มขึ้นกระทบกับอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกได้

นอกจากนี้ ทางด้านนักวิเคราะห์จาก Bloomberg คาดรัฐบาลจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการขาดดุลงบประมาณได้สูงถึง 8.2% ของ GDP จากระดับ 6.5% ในปี 2021 และจะปรับลด RRR และ อัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate ระหว่างเดือน พ.ค. - มิ.ย. นี้

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว



TISCOASSET

Special Issue

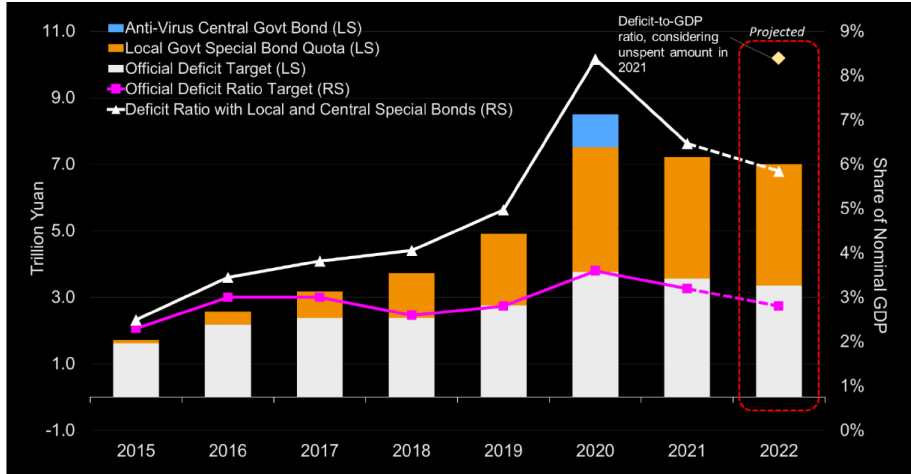
Of The Week

ข่าวสารงานร้อน



Wealth Manager Team

อัตราส่วน Debt to GDP จีน - รัฐบาลสามารถกระตุ้นเศรษฐกิจได้อีกมากผ่านการขาดดุลงบประมาณ



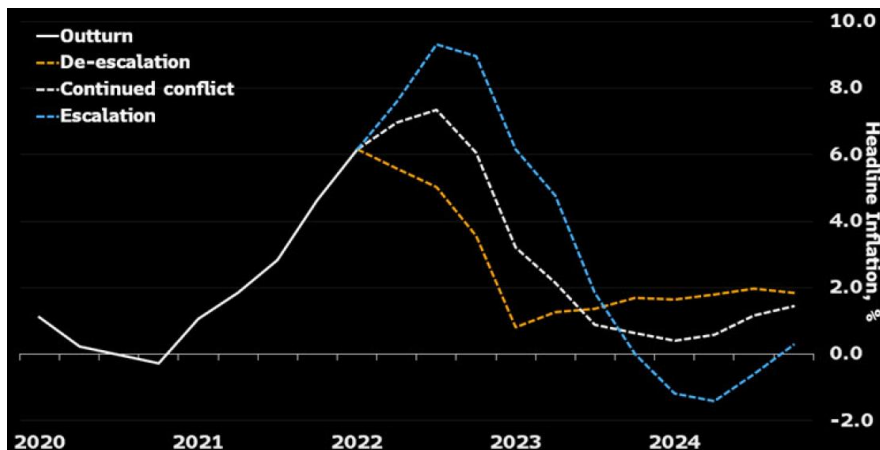
Source: Bloomberg

รัสเซียเดินเกมกดดันคู่ค้าจ่ายค่าก๊าซธรรมชาติในสกุลเงิน Ruble

กรณีสงครามในรัสเซียและยูเครน ถึงแม้ประเทศทั้ง 2 ไม่ได้มีขนาดเศรษฐกิจที่มีขนาดใหญ่เมื่อเทียบกับประเทศมหาอำนาจ แต่รัสเซียถือว่าเป็นประเทศสำคัญต่อภาคอุปทานพลังงาน และ สินค้าเกษตรอย่างมาก นักวิเคราะห์จาก Bloomberg ได้สร้างแบบจำลองคาดการณ์เงินเฟ้อของยุโรป ในรูปด้านล่างจะเห็นได้ว่า ในกรณีที่ภาวะสงครามยังคงยืดเยื้อแต่ไม่ได้ถูกยกระดับความรุนแรงมากขึ้น พบว่าภายหลังไตรมาสที่ 2 ไปแล้ว อัตราเงินเฟ้อจะเริ่มชะลอลง แต่ในกรณีที่มีการยกระดับสงครามการชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อจะยิ่งช้าออกไปได้อีก

ทั้งนี้ล่าสุดรัสเซียต้องการให้ โปแลนด์ และ บัลแกเรีย จ่ายเงินสกุล Ruble ในการชำระค่าก๊าซธรรมชาติ ในขณะที่ล่าสุด Bloomberg รายงานจากแหล่งข่าว เบื้องต้นมีผู้ซื้อ 4 รายได้จ่ายค่าก๊าซธรรมชาติไปแล้ว แต่ไม่ได้ระบุรายละเอียดมาจากประเทศใด

คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในยุโรป – คาดชะลอหลังไตรมาสที่ 2



ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว



TISCOASSET

Special Issue

Of The Week

ข่าวสารจากร้อน



Wealth Manager Team

Source: Bloomberg

ขณะที่เดือน เม.ย. ซึ่งเป็นเดือนแรกของไตรมาสที่ 2 กำลังจะผ่านไป ภาพของอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกยังทรงตัวในระดับสูง แม้อัตราการณของนักวิเคราะห์ และ ธนาคารกลางหลายแห่งเชื่อว่า อัตราเงินเฟ้อจะชะลอลงได้ในที่สุด แต่ปัจจัยต่างๆยังคงมีความเปลี่ยนแปลง หลังจากนั้นยังมีปัจจัยหลากหลายที่จะส่งผลกระทบต่อทิศทางอัตราเงินเฟ้อได้ทั้งบวก และ ลบ ดังนั้นการคาดการณ์ของธนาคารกลางมีโอกาสปรับเปลี่ยนได้เช่นกัน ซึ่งไม่ใช่เรื่องใหม่ เราได้เห็นมาแล้ว จากปลายปี 2021 ที่ Fed มีมุมมองต่อทิศทางเงินเฟ้อที่เปลี่ยนไป นำมาซึ่งการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น ดังนั้นหลังจากนี้ยังคงจำเป็นต้องติดตามผลการประชุมของธนาคารกลางในประเทศขนาดใหญ่ โดยเฉพาะ Fed ซึ่งจะมีการประชุมในสัปดาห์หน้าระหว่างวันที่ 3-4 พ.ค. นี้

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว