ห้องเรียนนักลงทุน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เนื้อหาข้อมูลที่จะปรากฏต่อไปนี้ ถูกจัดให้มีขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์
ในการให้ข้อมูลและเพื่อการศึกษาเท่านั้น และเป็นงานวรรณกรรมอันมีลิขสิทธิ์
© ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ซึ่งได้รับความคุ้มครองตามกฎหมายว่าด้วยลิขสิทธิ์
การนำไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นนอกจากที่ระบุไว้ข้างต้น
รวมถึงเพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้าหากำไรจะกระทำมิได้



ห้องเรียนนักลงทุน LIVE!

SET

เข้าใจดอกเบี้ย
กุญแจสำคัญ
บอกทิศทางเศรษฐกิจ

TOPIC

1. **ความสำคัญของนโยบายการเงิน** และกลไกของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่มีต่อระบบเศรษฐกิจและการลงทุน
2. **ผลกระทบ**จากการปรับดอกเบี้ยนโยบาย
3. **กลยุทธ์การลงทุน** เมื่อดอกเบี้ยเปลี่ยนทิศ

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

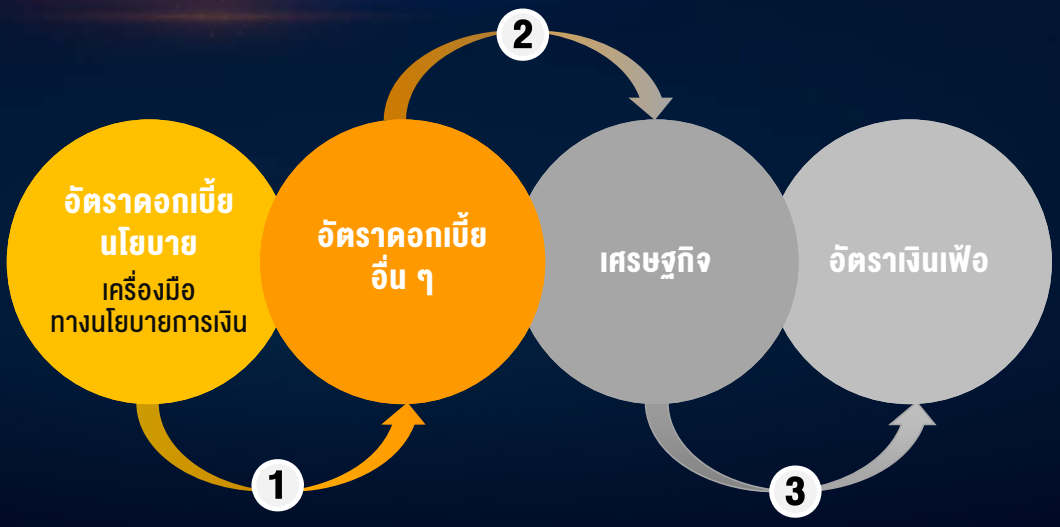
1

ความสำคัญของนโยบายการเงิน
และกลไกของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่มีต่อระบบเศรษฐกิจและการลงทุน



กรอบการดำเนินนโยบายการเงิน

กลไกการส่งผ่านนโยบายการเงิน



Source : The Reserve Bank of Australia (RBA)

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

กรอบการดำเนินนโยบายการเงิน

ประสิทธิภาพของการส่งผ่านนโยบายการเงิน ขึ้นอยู่กับ...

กรอบนโยบายการเงินที่ใช้
Choice of Monetary Policy Framework



Source : https://www.elibrary.imf.org/display/book/9781589060944/ch06.xmlX

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

กรอบการดำเนินนโยบายการเงิน

กรณีศึกษา : อะไรมีประสิทธิภาพมากกว่ากัน ?

Ulthera มีหน้าจอแสดงระดับความลึกของจุดที่ยิงลงไปจนถึงชั้น SMAS ทำให้ขณะทำ แพทย์และคนไข้จะเห็นรายละเอียดชั้นผิวผ่านหน้าจอเครื่องแบบ Real Time ทำให้ยกกระชับผิวหน้าได้อย่างละเอียดและแม่นยำ



Ultraformer III มีขนาดจุดโฟกัส 0.5-1 mm. ส่วน **Ulthera SPT** มีขนาดจุดโฟกัส 1 mm. ส่งผลให้ประสิทธิภาพที่ได้แตกต่างกันทั้งในเรื่องของผลลัพธ์และระยะเวลา

Source : https://vsquareclinic.co/ulthera/different-ultraformer-iii-vs-ulthera/

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

ประสิทธิภาพของการส่งผ่านนโยบายการเงิน ขึ้นอยู่กับ...

1. **กรอบนโยบายการเงินที่ใช้**
   Choice of Monetary Policy Framework
2. **เครื่องมือทางการเงินที่ใช้**
   Choice of Policy Instruments
3. **ความต่อเนื่องในการดำเนินนโยบาย**
   Accountability / Commitment
4. **อิสระในการดำเนินนโยบายการเงิน**
   Independence
5. **ความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายการเงิน**
   Flexibility
6. **การสื่อสาร**
   Communication

EXCHANGE RATE TARGETING

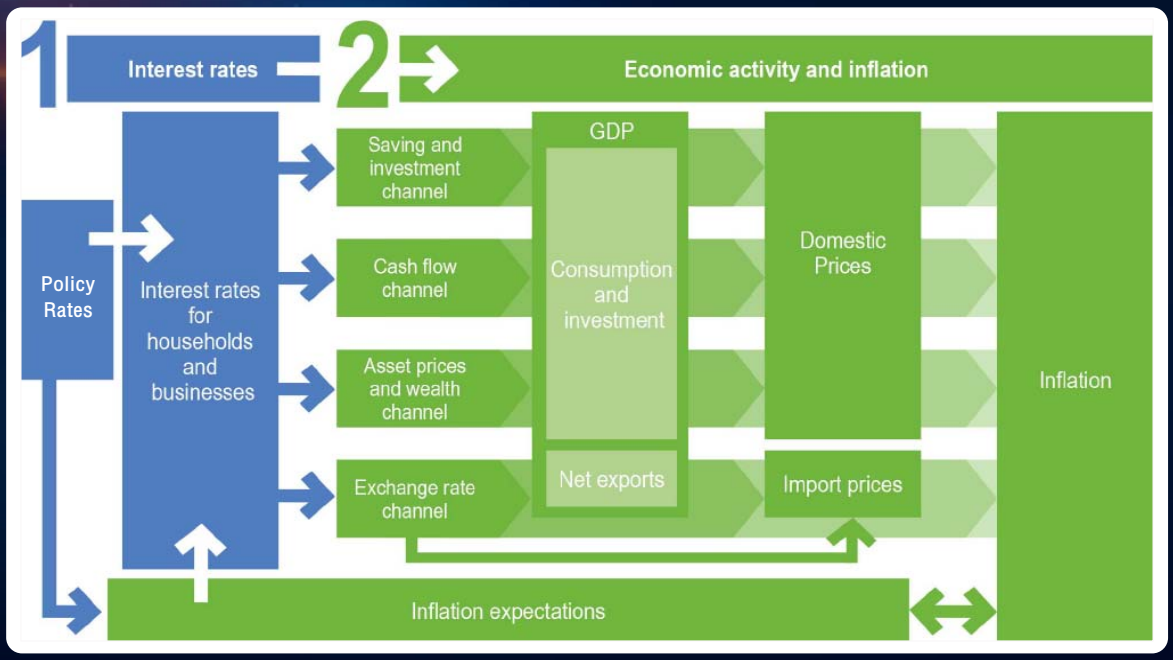
MONETARY TARGETING

INFLATION TARGETING

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

ความสำคัญและกลไกของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่มีต่อระบบเศรษฐกิจ

กลไกการดำเนินนโยบายการเงินภายใต้กรอบ **INFLATION TARGETING**

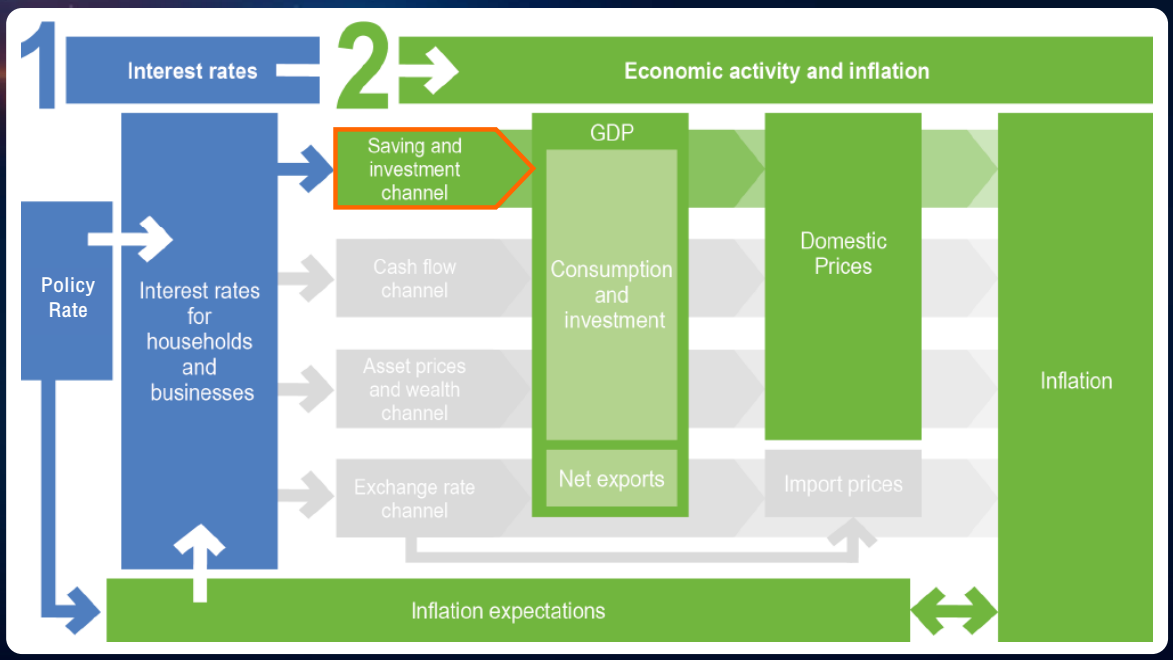


Source : The Reserve Bank of Australia (RBA)

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

ความสำคัญและกลไกของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่มีต่อระบบเศรษฐกิจ

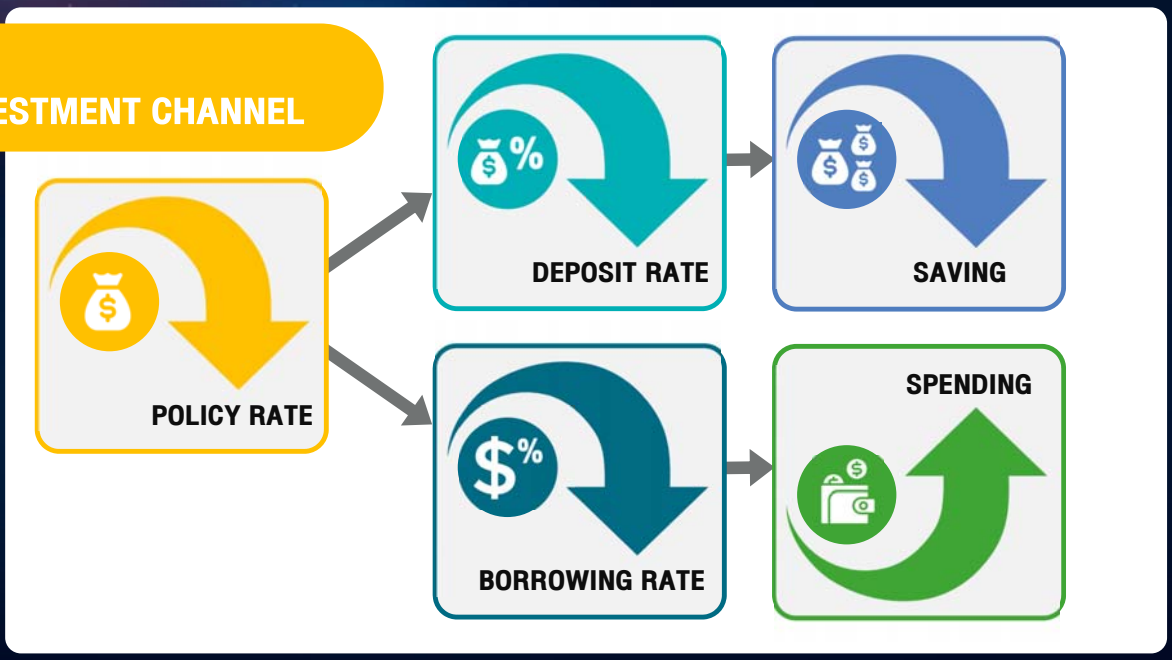
กลไกการดำเนินนโยบายการเงินภายใต้กรอบ **INFLATION TARGETING**



Source : The Reserve Bank of Australia (RBA)

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

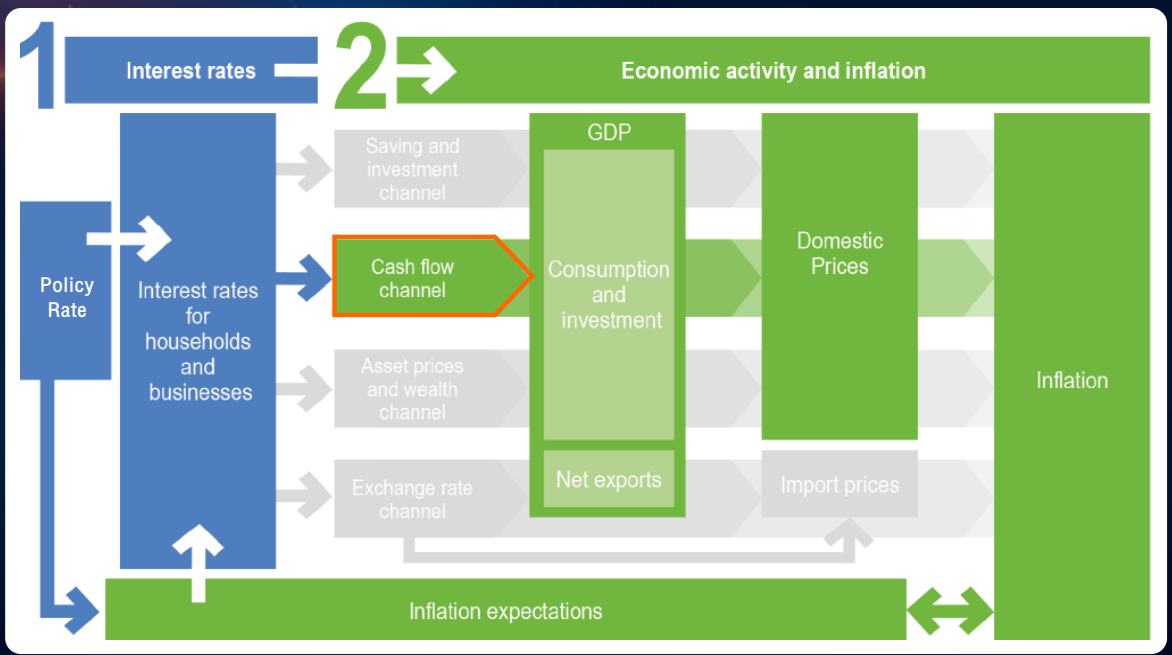
ตัวอย่าง
SAVING & INVESTMENT CHANNEL



Source : The Reserve Bank of Australia (RBA)

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

กลไกการดำเนินนโยบายการเงินภายใต้กรอบ
INFLATION TARGETING

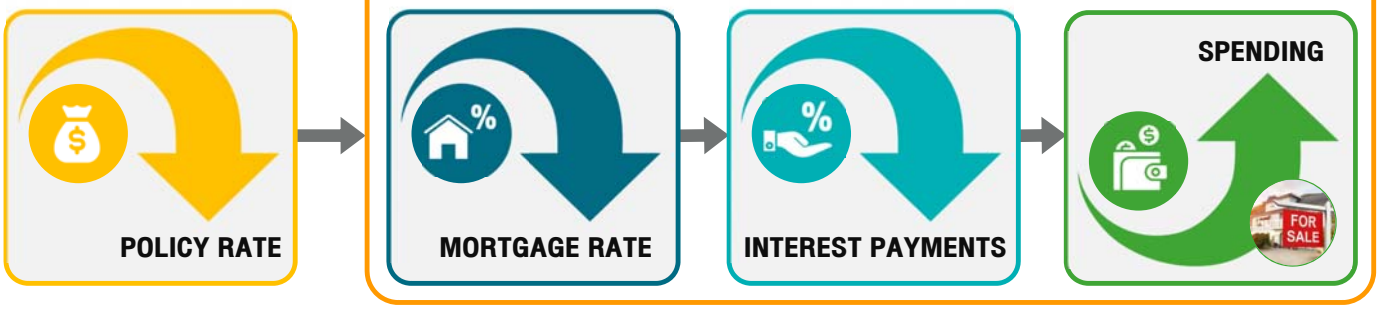


Source : The Reserve Bank of Australia (RBA)

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

ตัวอย่าง

BORROWER CASH FLOW CHANNEL

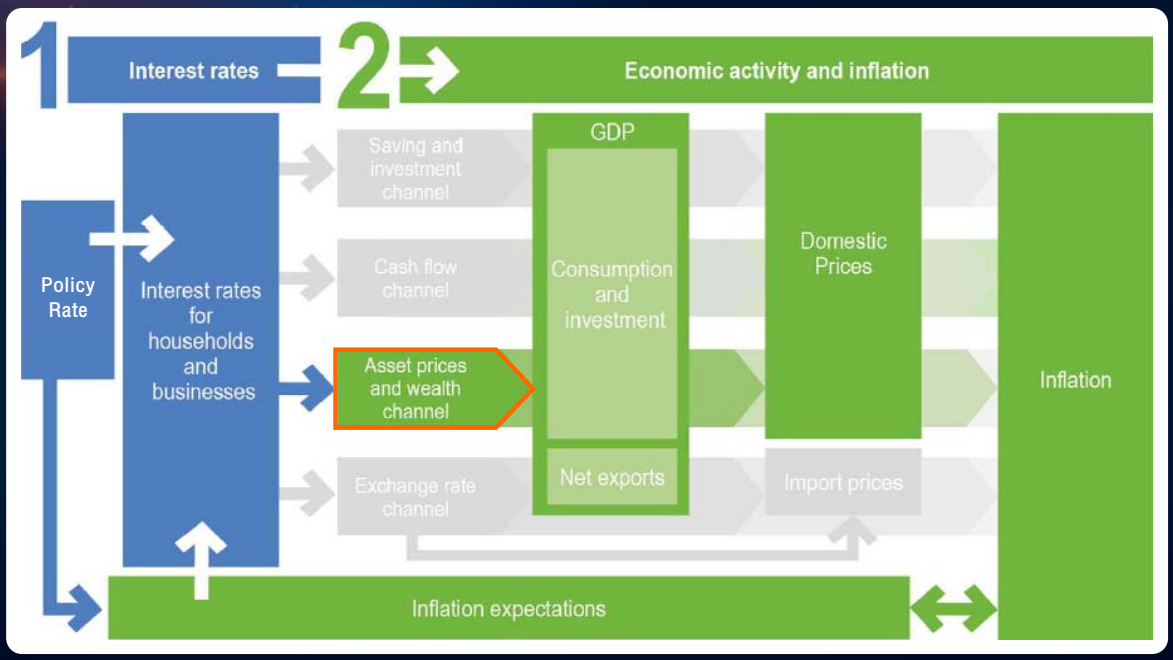


Source : The Reserve Bank of Australia (RBA)

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

กลไกการดำเนินนโยบายการเงินภายใต้กรอบ

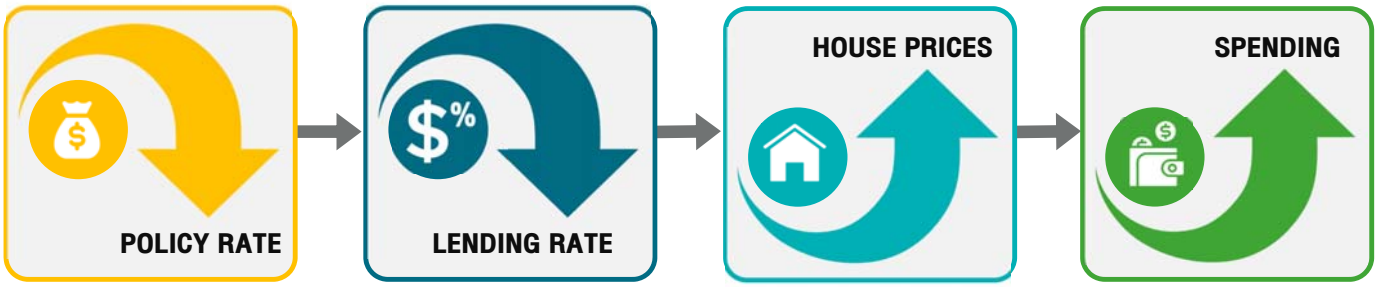
INFLATION TARGETING



Source : The Reserve Bank of Australia (RBA)

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

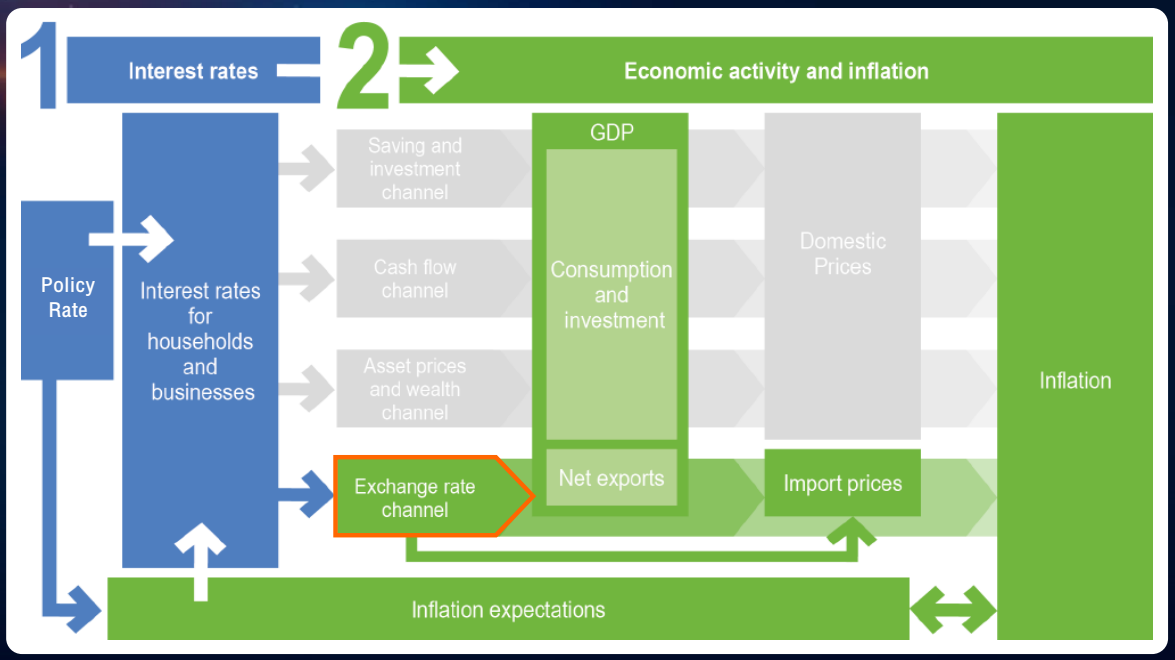
ตัวอย่าง
THE ASSET PRICES & WEALTH CHANNEL



Source : The Reserve Bank of Australia (RBA)

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

กลไกการดำเนินนโยบายการเงินภายใต้กรอบ INFLATION TARGETING



Source : The Reserve Bank of Australia (RBA)

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

2

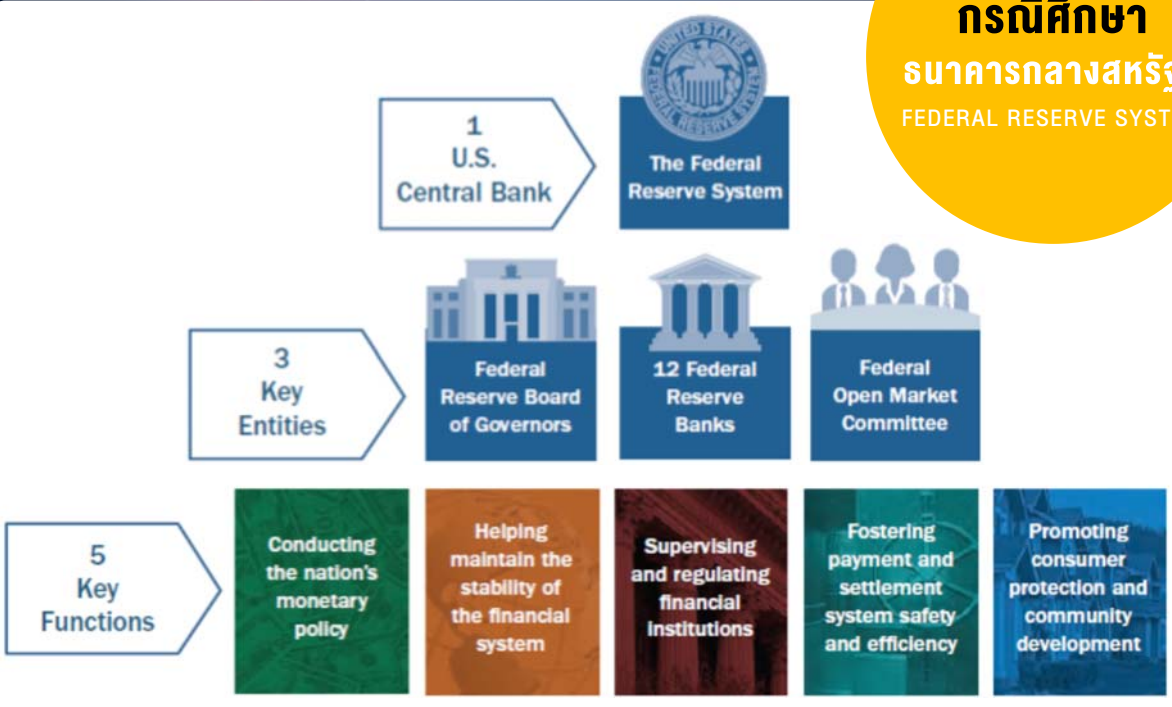
ผลกระทบ
จากการปรับดอกเบี้ยนโยบาย



ห้องเรียนนักลงทุน LIVE!

SET

กรณีศึกษา
ธนาคารกลางสหรัฐฯ
FEDERAL RESERVE SYSTEM

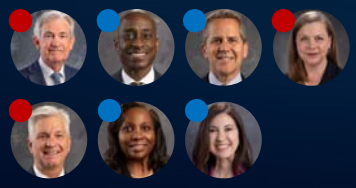


Source : https://www.federalreserve.gov/aboutthefed/files/the-fed-explained.pdf#page=8

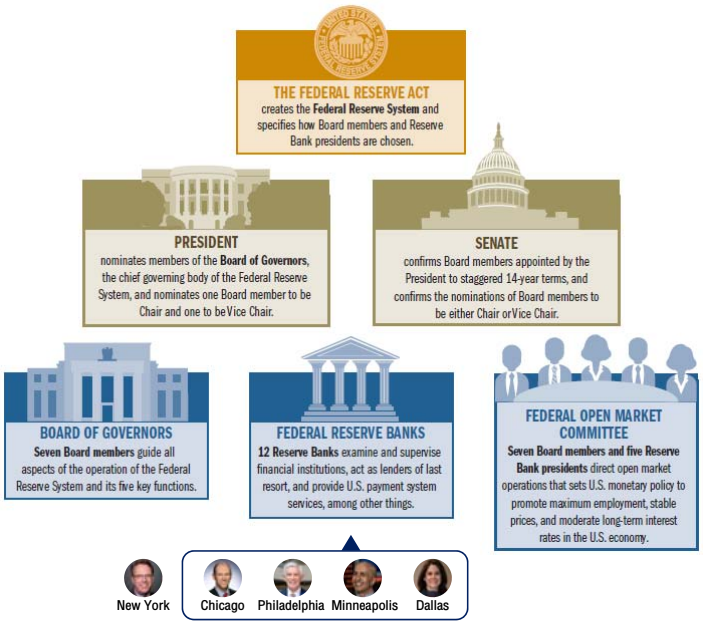
Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

THE FEDERAL RESERVE SYSTEM HAS BEEN GIVEN A DUAL MANDATE -- PURSUING THE ECONOMIC GOALS OF MAXIMUM EMPLOYMENT AND PRICE STABILITY.

Appointed by the presidents and approved by Senate



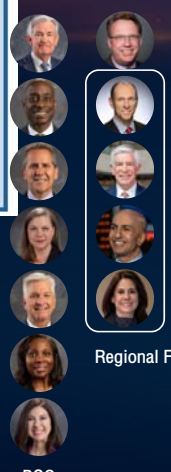
Dem Rep



Source : https://www.federalreserve.gov/aboutthefed/files/the-fed-explained.pdf#page=8

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

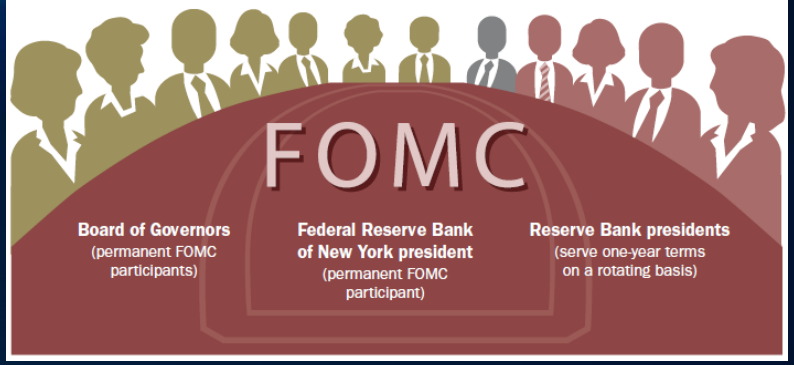




MEETING SCHEDULE

- Fed New York — Jan 30-31
- Mar 19-20*
- Apr 30-May 1
- Jun 11-12*
- Jul 30-31
- Sep 17-18*
- Nov 6-7
- Dec 17-18*

The Federal Open Market Committee's (FOMC) structure promotes the consideration of broad U.S. economic perspectives and the public interest in key monetary policy decisions made by the U.S. central bank.



* Dot Plot/Statement of Economic Projection

Source : https://www.federalreserve.gov/aboutthefed/files/the-fed-explained.pdf#page=8

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

เอกสารที่เผยแพร่ในการประชุมที่นักลงทุนควรให้ความสนใจ

- **Statement**
- **Press Conference**



- **Minute** (เปิดเผย 1 เดือนหลังจากการประชุม)
- **Dot Plot และ Projection Material**

MEETING SCHEDULE

- Jan 30-31
- Mar 19-20*
- Apr 30-May 1
- Jun 11-12*
- Jul 30-31
- Sep 17-18*
- Nov 6-7
- Dec 17-18*

* Dot Plot/Statement of Economic Projection

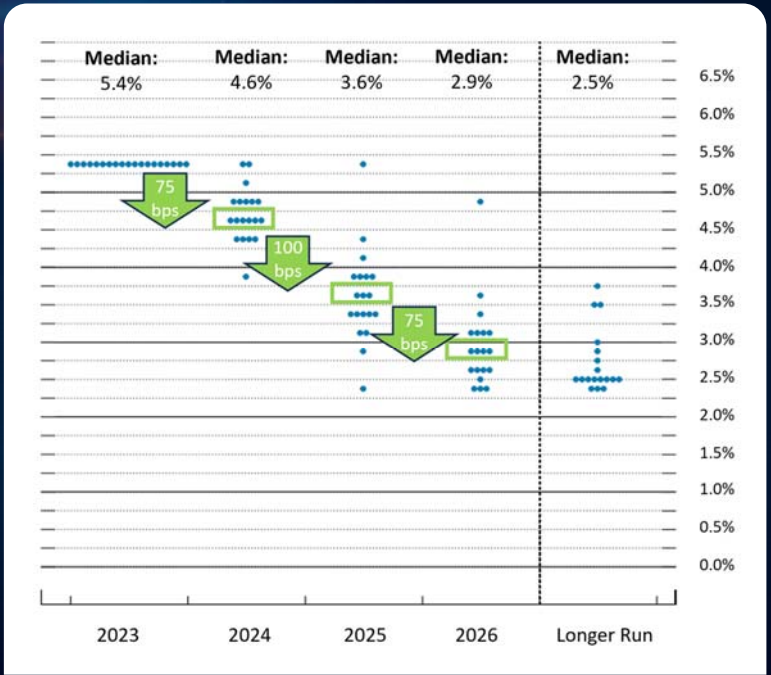
Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

DOT PLOT ▸▸ ANOTHER FORM OF FORWARD GUIDANCE

DOT PLOT

สะท้อนความเห็นต่อดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ปัจจุบันและในอนาคตของ Monetary Policy Committee ทั้งที่เป็น Voter และ Non-Voter ทั้งหมด 19 คน (BOG 7 คน และประธาน Regional Fed 12 คน)

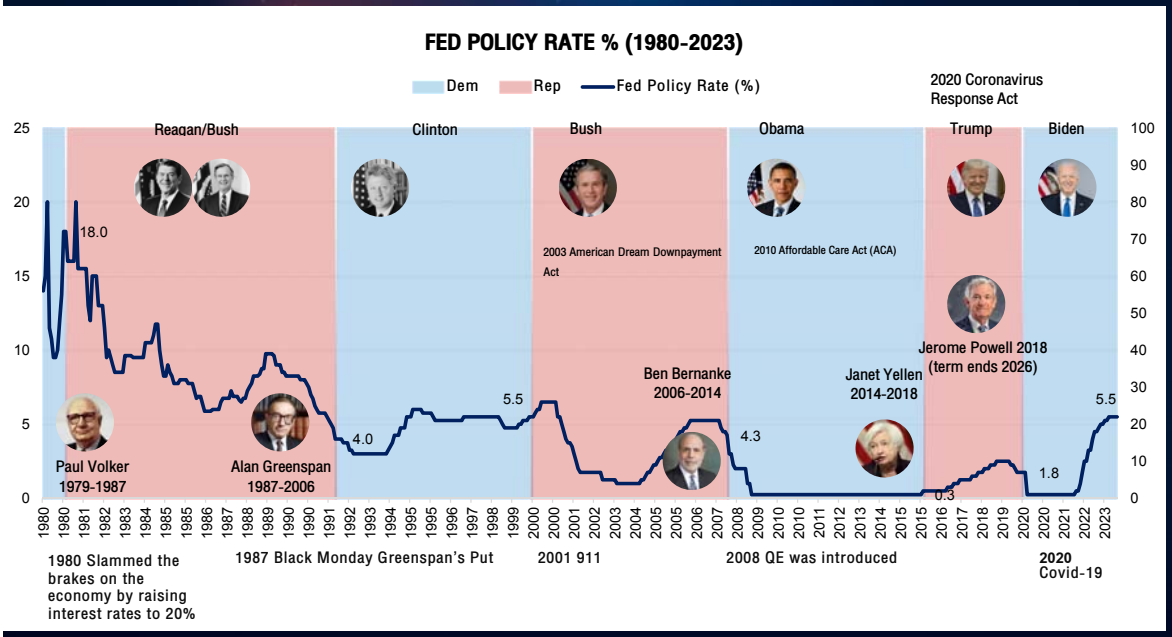
การคาดการณ์จะแสดงด้วยจุดที่จัดเรียงตามแนวตั้ง หนึ่งจุดสำหรับสมาชิกแต่ละคน



Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

ทิศทางของนโยบายการเงินของโลกจะเป็นอย่างไร

Coordination of Monetary and Fiscal Policies is what matters more

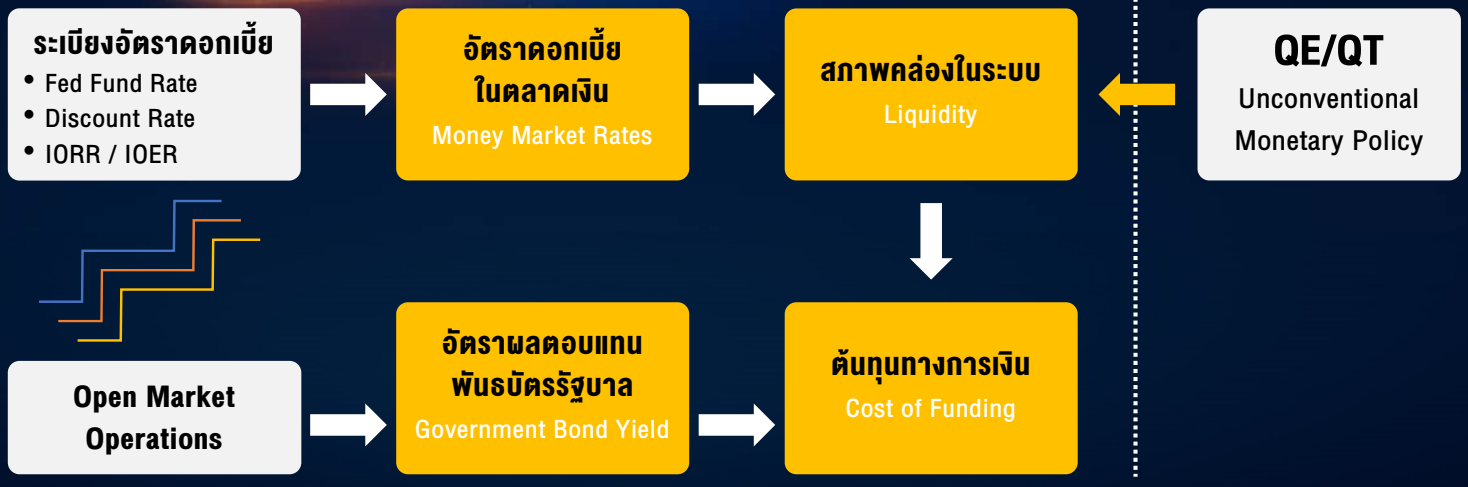


- โดยหลักแล้วธนาคารกลางตัดสินใจดำเนินนโยบายการเงิน ให้เหมาะสมกับปัจจัยทางเศรษฐกิจ (เช่น GDP Growth, ตลาดแรงงาน, และเสถียรภาพทางราคา) เป็นหลัก
- บ่อยครั้งพบว่า... ทิศทางของนโยบายการเงิน มักจะสอดคล้องไปกับทิศทางของนโยบายรัฐบาลในช่วงนั้น ๆ หรือที่เรียกตามหลักเศรษฐศาสตร์ว่า **"COORDINATION OF MONETARY AND FISCAL POLICIES"**
- จากข้อมูลในอดีตพบว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเข้าสู่ทิศทางขาลงภายใต้ 2 สถานการณ์ คือ 1) เพื่อให้สอดคล้องกับการดำเนินนโยบายหลักของรัฐบาล และ 2) เมื่อเกิดสถานการณ์วิกฤติทางเศรษฐกิจ (Black Monday, Dot-com, Sub-prime, Covid-19) หรือสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมือง (เช่น 911)

Source : Bloomberg

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

ผลกระทบต่อตลาดการเงินและการลงทุน

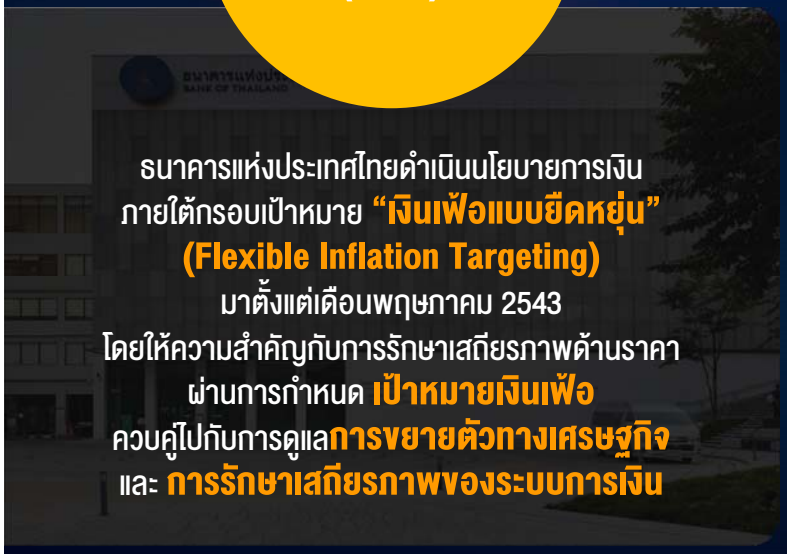


Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

ห้องเรียนนักลงทุน LIVE!

SET

กรณีศึกษา
ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)



ธนาคารแห่งประเทศไทยดำเนินนโยบายการเงิน
ภายใต้กรอบเป้าหมาย **"เงินเฟ้อแบบยืดหยุ่น"**
(Flexible Inflation Targeting)
มาตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2543
โดยให้ความสำคัญกับการรักษาเสถียรภาพด้านราคา
ผ่านการกำหนด **เป้าหมายเงินเฟ้อ**
ควบคู่ไปกับการดูแล**การขยายตัวทางเศรษฐกิจ**
และ **การรักษาเสถียรภาพของระบบการเงิน**

เป้าหมาย :
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป
ในกรอบ **1-3%**

- การขยายตัวทางเศรษฐกิจ
- เสถียรภาพทางการเงิน

Source : https://www.bot.or.th/th/our-roles/monetary-policy.html

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

ห้องเรียนนักลงทุน LIVE!

SET

เอกสารที่เผยแพร่ในการประชุมที่นักลงทุนควรให้ความสนใจ

- การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน
- ผลการประชุม
- รายงานการประชุม / รายงานนโยบายการเงิน
- ประมาณการเศรษฐกิจ

MEETING SCHEDULE

- Feb 7
- Apr 10*
- Jun 12*
- Aug 21
- Oct 16*
- Dec 18*

* ประกาศคาดการณ์เศรษฐกิจ

Source : https://www.bot.or.th/th/our-roles/monetary-policy.html

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

3

กลยุทธ์การลงทุน
เมื่อดอกเบี้ยเปลี่ยนทิศ



ห้องเรียนนักลงทุน LIVE!

SET

พฤติกรรมและความคาดหวังของตลาดที่มีต่อดอกเบี้ยนโยบาย (Market Expectations) และนัยยะต่อการลงทุน

แว่นของ **นักลงทุน**





แว่นของ **ธนาคารกลาง**

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

พฤติกรรมและความคาดหวังของตลาดที่มีต่อดอกเบี้ยนโยบาย (Market Expectations) และนัยยะต่อการลงทุน

March 21

Read 09:00 คุณพาวเวล สรุปจะขึ้นดอกหรือจะลงดอกอ่ะคับ

นักลงทุน



Inflation in transitory 23:59

Jan 22

Read 06:59 คุณพาวเวล สรุปจะขึ้นดอกหรือจะลงดอกอ่ะคับ

นักลงทุน



I've mentioned, nimble about this 23:59

Jan 24

Read 07:30 คุณพาวเวล สรุปจะขึ้นดอกหรือจะลงดอกอ่ะคับ

นักลงทุน

อยู่ดี ๆ ก็หาย Line ไม่ตอบ ???

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

พฤติกรรมและความคาดหวังของตลาดที่มีต่อดอกเบี้ยนโยบาย (Market Expectations) และนัยยะต่อการลงทุน

Jan 24

cna

Investors could be disappointed if Fed doesn't cut quickly

Read 09:00



Source : Channel NewsAsia

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

พฤติกรรมและความคาดหวังของตลาดที่มีต่อดอกเบี้ยนโยบาย (Market Expectations) และนัยยะต่อการลงทุน

แล้วคุณ...

จะตัดสินใจ อย่างไร ?



นักลงทุน

Read 12:00 เครื่องชี้เศรษฐกิจรายเดือน เช่น ตัวเลขการจ้างงาน ยอดค้าปลีก การผลิตภาคอุตสาหกรรมยังแข็งแกร่ง

Read 12:01 หุ้นสหรัฐฯ เริ่มประกาศผลประกอบการไตรมาส 4/2023 ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าตลาดคาด

Read 12:10 เหล่า CEOs ที่เข้าร่วมประชุม World Economic Forum ณ เมือง Davos ต่างมั่นใจว่าปีนี้จะเป็นปีที่ดี Revenue Growth จะเพิ่มขึ้น

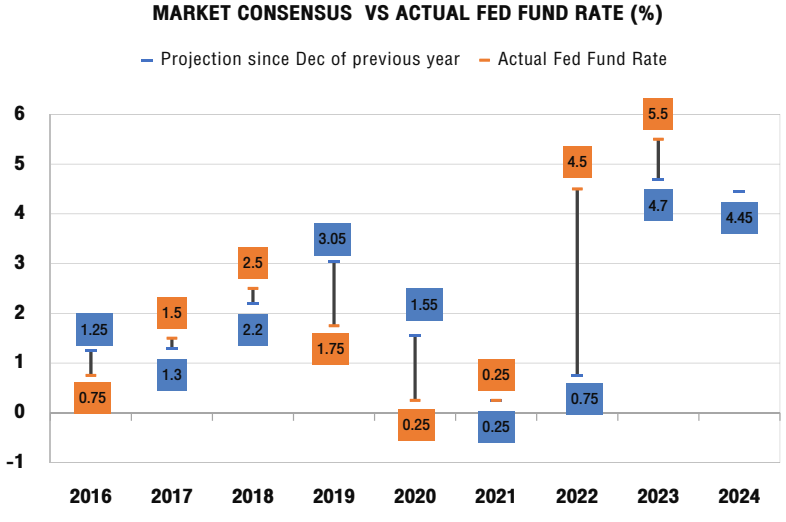


นักเศรษฐศาสตร์

Source : Channel NewsAsia

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

พฤติกรรมและความคาดหวังของตลาดที่มีต่อดอกเบี้ยนโยบาย (Market Expectations) และนัยยะต่อการลงทุน



- ตัวอย่างที่เห็นได้ชัดเจน คือ ช่วงปี 2021-2022 โดยเดือน ธ.ค. 2021 ตลาดคาดหวังว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2022 จะอยู่ที่ 0.75% กลับกลายเป็นว่า... **ธนาคารกลางสหรัฐฯ ทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง** ตั้งแต่เดือน มี.ค. 2022 ถึง เดือน ธ.ค. 2022 ทั้งสิ้น **7 ครั้ง** เป็นผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายยืนอยู่ที่ **4.5%**
- เหตุการณ์นี้มีความคล้ายคลึงกับปี 2023 ที่ตลาดมองว่าสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย เป็นผลให้ Fed จะต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง แต่กลายเป็นว่า... **Fed ยังขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป** จนกระทั่งอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันขยับมาที่ **5.5%** เป็นการขยับขึ้นต่ออีก **4 ครั้ง** ในปี 2023

Source : Bloomberg

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

ห้องเรียนนักลงทุน LIVE!

SET

พฤติกรรมและความคาดหวังของตลาดที่มีต่อดอกเบี้ยนโยบาย (Market Expectations) และนัยยะต่อการลงทุน

จำสมการ REGRESSION ได้ไหม ?

$$Y = f(X, \beta) + \varepsilon$$

ความคาดหวัง

ผลตอบแทนการลงทุน = ปัจจัยที่คุณรู้อยู่แล้ว + ปัจจัยที่คุณไม่รู้

พื้นฐานของบริษัท
ข้อมูลเศรษฐกิจ
ในประเทศที่คุณสนใจ

หมายเหตุ : สมการ Regression
F (-) is the known regression function
X is a vector of P predictors
β is a vector of k parameters
ϵ is the error term

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

ห้องเรียนนักลงทุน LIVE!

SET

พฤติกรรมและความคาดหวังของตลาดที่มีต่อดอกเบี้ยนโยบาย (Market Expectations) และนัยยะต่อการลงทุน

ความคาดหวัง

ผลตอบแทนการลงทุน = ปัจจัยที่คุณรู้อยู่แล้ว + ปัจจัยที่คุณไม่รู้

พื้นฐานของบริษัท
ข้อมูลเศรษฐกิจ
ในประเทศที่คุณสนใจ

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

หากตลาดปรับตัวขึ้นจากความคาดหวัง ทั้งที่พื้นฐานอื่น ๆ ยังไม่เปลี่ยนไป

คุณจะตัดสินใจอย่างไร ?

ห้องเรียนนักลงทุน LIVE!

อัตราดอกเบี้ยขาขึ้นและขาลง ส่งผลกระทบต่อกลยุทธ์การลงทุนหรือไม่

SET

Policy Rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.5	0.75	1.5	2.5	1.75	0.25	0.25	4.5	5.5
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Global T	5.9	6.3	1.8	-4.3	-0.8	-3.3	1.7	7.3	-0.4	5.6	9.5	-6.6	-17.5	4.2
UST	5.9	9.8	2.0	-2.7	5.1	0.8	1.0	2.3	0.9	6.9	8.0	-2.3	-12.5	4.1
UST 1-5	3.7	3.4	0.9	-0.1	1.2	0.9	1.0	0.7	1.5	4.2	4.4	-1.2	-5.5	4.4
UST 1-9.99	5.3	6.6	1.7	-1.3	2.6	1.2	1.1	1.1	1.4	5.2	5.8	-1.7	-7.8	4.3
UST Long	9.4	29.9	3.6	-12.7	25.1	-1.2	1.3	8.5	-1.8	14.8	17.7	-4.6	-29.3	3.1
EUT	1.1	3.4	11.0	2.2	13.1	1.6	3.2	0.2	1.0	6.8	5.0	-3.5	-18.5	7.1
JPT	17.5	7.7	-9.5	-16.0	-8.3	0.8	6.6	3.8	3.8	3.1	4.2	-10.5	-18.9	-5.9
Glob IG	5.8	4.3	11.2	0.3	3.1	-3.6	4.3	9.1	-3.6	11.5	10.4	-2.9	-16.7	9.6
US IG	9.0	8.1	9.8	-1.5	7.5	-0.7	6.1	6.4	-2.5	14.5	9.9	-1.0	-15.8	8.5
EU IG	4.7	1.5	13.6	2.4	8.4	-0.6	4.7	2.4	-1.3	6.2	2.8	-1.0	-13.6	8.2
Sterling IG	8.9	6.5	15.5	1.6	12.5	0.7	12.3	4.9	-2.2	11.0	9.1	-3.3	-19.3	9.8
EM Asia x J IG	8.8	5.0	10.7	-2.5	8.9	2.2	4.6	5.2	0.0	11.2	7.5	0.0	-11.1	7.5
APAC IG	2.1	1.8	4.5	3.8	6.3	-0.1	2.1	1.6	0.0	2.7	1.2	5.9	-0.1	5.9
US HY	15.1	5.0	15.8	7.4	2.5	-4.5	17.1	7.5	-2.1	14.3	7.1	5.3	-11.2	13.4
EU HY	14.1	-3.2	27.3	10.1	5.8	1.0	9.1	6.9	-3.8	11.3	2.3	3.4	-10.6	12.1
EM Asia x JP HY	15.4	3.3	20.5	1.5	6.1	4.7	11.5	6.9	-3.4	12.6	5.2	-12.2	-16.5	4.7

Source : Bloomberg

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

“อัตราดอกเบี้ยขาลง”
เป็น Indicators สำหรับอุตสาหกรรมที่น่าลงทุนหรือไม่ ?

ปี 2010
ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ
0 - 0.25%

2010	Index	Tech	Comm.	Cons. Des.	Industrial	Material	Cons. Stpl.	Fin.	Health	Real Estate	Utility	Energy
MSCI World	12.4	10.8	11.5	25.1	24.0	21.8	13.7	5.3	3.0		0.0	12.6
S&P 500	15.1	12.1	19.0	27.7	26.7	22.2	14.1	12.1	2.9	32.3	5.5	20.4
Euro Stoxx 600	12.4	19.6	10.1	29.6	36.1	28.7		19.5	9.9	21.0	-3.4	
NASDAQ	18.1	18.5	5.1		26.3			14.2	10.3			
Rusell2000	26.8	37.0	9.5	31.7	28.8	33.4	17.2	20.4	17.1		15.2	33.0
MSCI JP	0.7	3.4	11.9	-3.8	6.3	-4.0	0.5	0.4	-4.0		-5.0	13.8
MSCI HK	23.5		99.2	25.9	45.4			22.0			18.3	
MSCI PH	28.4		4.2	67.2	70.4			38.6			7.4	
JCI	49.5											
MSCI MY	23.7		25.0	37.6	13.8	25.0	18.0	31.8			11.6	45.3
MSCI TH	41.3		18.7	56.1		69.3	88.9	37.0			50.2	36.7
China	-11.4	19.7	-17.9	-7.1	0.7	-1.8	15.3	-26.0	23.0		-20.2	-11.0
MSCI IN	16.2	35.6	-12.9	29.9	12.1	4.9	30.3	22.6	28.9		-9.2	0.0
MSCI TW	11.9	4.6	21.6	25.6	48.7	25.7	37.0	14.9				26.0
MSCI KR	23.7	17.2	11.0	45.5	42.8	16.1	13.0	12.1	44.8		-10.0	73.5
Vietnam												

Source : Bloomberg

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

“อัตราดอกเบี้ยขาลง”
เป็น Indicators สำหรับอุตสาหกรรมที่น่าลงทุนหรือไม่ ?

ปี 2020
ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ
0 - 0.25%

2020	Index	Tech	Comm.	Cons. Des.	Industrial	Material	Cons. Stpl.	Fin.	Health	Real Estate	Utility	Energy
MSCI World	16.5	44.3	23.5	37.0	12.2	20.6	8.5	-2.1	14.1	-4.3	5.8	-30.4
S&P 500	18.4	60.1	23.6	33.3	11.1	20.7	10.7	-1.8	13.4	-2.2	0.5	-33.7
Euro Stoxx 600	-1.4	15.1	-12.0	-14.6	6.4	12.9	11.3	7.2	-0.8	-8.3	12.2	-24.3
NASDAQ	45.0	51.3	24.2		54.0			-7.5	30.7			
Rusell2000	19.9	42.8	32.9	26.9	11.1	32.0	24.7	-2.0	45.3	-13.2	2.9	3.1
MSCI JP	9.2	23.1	33.2	10.8	5.2	15.7	1.8	-11.2	20.1	-15.6	-12.9	-30.9
MSCI HK	5.3		2.2	-10.6	3.1		-9.2	24.3		-10.9	-15.0	
MSCI PH	-8.0		27.6	-8.9	-2.8		0.8	-23.7		-9.7	-8.9	
JCI	-2.5											
MSCI MY	1.9		1.0	-17.3	-13.7	24.9	-6.2	1.9	102.3		-10.2	-1.1
MSCI TH	-11.4		-12.3	-21.6	-19.4	2.5	-12.9	-20.2	-17.9	-18.4	-11.3	-8.9
China	29.9	35.3	-7.1	58.2	33.9	41.9	77.8	4.0	56.5		1.8	-11.9
MSCI IN	18.5	56.8	17.4	15.8	9.5	26.6	16.0	-1.3	56.4	3.4	-7.8	19.7
MSCI TW	33.0	49.8	-2.3	3.4	41.0	3.3	-7.0	-0.5		24.4		5.7
MSCI KR	37.6	52.0	62.8	24.7	1.3	71.2	8.1	-8.8	82.9		0.3	2.8
Vietnam	27.4	20.0		6.3	10.2	89.1	18.1	38.6	2.2	4.9	5.8	-4.6

Source : Bloomberg

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

ทิศทางของอัตราดอกเบี้ยขาลง
เป็น Indicators สำหรับอุตสาหกรรมที่น่าลงทุนหรือไม่ ?

ปี 2010 ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ 0 - 0.25%

2010	Index	Tech	Comm.	Cons. Des.	Industrial	Material	Cons. Stpl.	Fin.	Health	Real Estate	Utility	Energy
MSCI World	12.4	10.8	11.5	25.1	24.0	21.8	13.7	5.3	3.0		0.0	12.6
S&P 500	15.1	12.1	19.0	27.7	26.7	22.2	14.1	12.1	2.9	32.3	5.5	20.4
Euro Stoxx 600	12.4	19.6	10.1	29.6	36.1	28.7		19.5	9.9	21.0	-3.4	
NASDAQ	18.1	18.5	5.1		26.3			14.2	10.3			
Rusell2000	26.8	37.0	9.5	31.7	28.8	33.4	17.2	20.4	17.1		15.2	33.0
MSCI JP	0.7	3.4	11.9	-3.8	6.3	-4.0	0.5	0.4	-4.0		-5.0	13.8
MSCI HK	23.5		99.2	25.9	45.4			22.0			18.3	
MSCI PH	28.4		4.2	67.2	70.4			38.6			7.4	
JCI	49.5											
MSCI MY	23.7		25.0	37.6	13.8	25.0	18.0	31.8			11.6	45.3
MSCI TH	41.3		18.7	56.1		69.3	88.9	37.0			50.2	36.7
China	-11.4	19.7	-17.9	-7.1	0.7	-1.8	15.3	-26.0	23.0		-20.2	-11.0
MSCI IN	16.2	35.6	-12.9	29.9	12.1	4.9	30.3	22.6	28.9		-9.2	0.0
MSCI TW	11.9	4.6	21.6	25.6	48.7	25.7	37.0	14.9				26.0
MSCI KR	23.7	17.2	11.0	45.5	42.8	16.1	13.0	12.1	44.8		-10.0	73.5
Vietnam												

ปี 2020 ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ 0 - 0.25%

2020	Index	Tech	Comm.	Cons. Des.	Industrial	Material	Cons. Stpl.	Fin.	Health	Real Estate	Utility	Energy
MSCI World	16.5	44.3	23.5	37.0	12.2	20.6	8.5	-2.1	14.1	-4.3	5.8	-30.4
S&P 500	18.4	60.1	23.6	33.3	11.1	20.7	10.7	-1.8	13.4	-2.2	0.5	-33.7
Euro Stoxx 600	-1.4	15.1	-12.0	-14.6	6.4	12.9	11.3	7.2	-0.8	-8.3	12.2	-24.3
NASDAQ	45.0	51.3	24.2		54.0			-7.5	30.7			
Rusell2000	19.9	42.8	32.9	26.9	11.1	32.0	24.7	-2.0	45.3	-13.2	2.9	3.1
MSCI JP	9.2	23.1	33.2	10.8	5.2	15.7	1.8	-11.2	20.1	-15.6	-12.9	-30.9
MSCI HK	5.3		2.2	-10.6	3.1		-9.2	24.3		-10.9	-15.0	
MSCI PH	-8.0		27.6	-8.9	-2.8		0.8	-23.7		-9.7	-8.9	
JCI	-2.5											
MSCI MY	1.9		1.0	-17.3	-13.7	24.9	-6.2	1.9	102.3		-10.2	-1.1
MSCI TH	-11.4		-12.3	-21.6	-19.4	2.5	-12.9	-20.2	-17.9	-18.4	-11.3	-8.9
China	29.9	35.3	-7.1	58.2	33.9	41.9	77.8	4.0	56.5		1.8	-11.9
MSCI IN	18.5	56.8	17.4	15.8	9.5	26.6	16.0	-1.3	56.4	3.4	-7.8	19.7
MSCI TW	33.0	49.8	-2.3	3.4	41.0	3.3	-7.0	-0.5		24.4		5.7
MSCI KR	37.6	52.0	62.8	24.7	1.3	71.2	8.1	-8.8	82.9		0.3	2.8
Vietnam	27.4	20.0		6.3	10.2	89.1	18.1	38.6	2.2	4.9	5.8	-4.6

Source : Bloomberg

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

"อัตราดอกเบี้ยกลับเป็นขาขึ้น "
จะส่งผลกระทบต่อการลงทุนอย่างไร ?

2023	Index	Tech	Comm.	Cons. Des.	Industrial	Material	Cons. Stpl.	Fin.	Health	Real Estate	Utility	Energy
MSCI World	24.4	53.7	46.0	35.5	23.8	15.3	3.0	17.1	4.3	10.9	1.4	3.6
S&P 500	26.3	42.5	55.8	42.3	18.1	12.5	0.5	12.1	2.1	12.2	-7.1	-1.4
Euro Stoxx 600	16.6	33.2	8.8	23.3	24.8	-0.9	16.3	30.7	9.0	18.4	14.7	8.6
NASDAQ	44.7	67.5	14.3		30.3			-3.4	7.2			
Rusell2000	16.9	27.6	-1.3	25.7	29.1	15.6	12.1	12.3	8.6	14.3	-7.3	8.3
MSCI JP	29.0	44.4	17.6	35.0	32.8	44.1	9.8	30.7	4.6	22.3	42.1	35.2
MSCI HK	-14.8		5.6	-13.8	-7.7		-12.5	-19.1		-18.0	5.9	
MSCI PH	3.6		-0.5	10.4	0.1		-20.5	17.6		0.7	27.2	
JCI	10.6	-13.9		-1.1	2.3	9.2	3.5	6.0	-10.6	1.7		2.0
MSCI MY	0.7	18.7	-0.8	-1.3	1.8	-7.3	-4.6	3.7	-2.2		8.1	-8.2
MSCI TH	-11.6	6.5	0.0	-17.8	-18.2	-17.7	-20.9	-4.0	0.4	-4.4	-33.6	-2.2
China	-9.1	3.2	10.8	-10.2	-24.2	-11.1	-10.5	-5.4	-13.4		10.8	22.6
MSCI IN	22.0	18.1	27.3	48.1	31.2	17.1	24.4	14.5	32.8	84.3	7.4	19.5
MSCI TW	31.0	40.9	12.3	12.0	8.5	-3.4	12.1	16.3	-27.5	-19.1		1.8
MSCI KR	25.2	39.8	5.3	30.5	17.4	12.0	-17.7	17.0	21.7		-13.3	-4.8
Vietnam	21.0	44.0		3.3	31.3	49.0	-11.2	24.3	9.3	3.5	-2.8	30.6

Source : Bloomberg

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

อัตราดอกเบี้ยขาขึ้นและขาลง ส่งผลกระทบต่อกลยุทธ์การลงทุนหรือไม่ ?

- เมื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนรายประเทศและรายอุตสาหกรรม (Cross-country and Cross-industry) **เราไม่ได้เห็น Pattern ที่ชัดเจนว่า... อัตราดอกเบี้ยสูงหรือต่ำ มีส่วนในการกำหนดอุตสาหรรม / ประเทศที่น่าลงทุน**
- ขณะเดียวกัน **มีข้อมูลชุดอื่น ๆ ที่มีส่วนกำหนดผลตอบแทนการลงทุนมากกว่า** เช่น พื้นฐานรายบริษัท, การบริหารจัดการ Cost of Funding, Trend ของนวัตกรรม, เกณฑ์เฉพาะอุตสาหกรรม, ปัจจัยด้านการเมืองระหว่าง / ในประเทศ ที่ส่งผลต่อผลตอบแทนการลงทุนในช่วงเวลานั้น ๆ

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

อัตราดอกเบี้ยขาขึ้นและขาลง ส่งผลกระทบต่อกลยุทธ์การลงทุนหรือไม่ ?

GOOD RETURN = GOOD QUALITY INVESTMENT + ATTRACTIVE VALUATION

พื้นฐานของบริษัท ข้อมูลเศรษฐกิจ ในประเทศที่คุณสนใจ

ในวันที่ตลาด เต็มไปด้วย ความผิดหวัง

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

KEY TAKEAWAYS

- จุดประสงค์หลักของนโยบายการเงิน คือ กำหนดระดับของอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม เพื่อให้เศรษฐกิจสามารถขยายตัวได้อย่างมี**เสถียรภาพ**
- กรอบการดำเนินนโยบายการเงินในแต่ละประเทศอาจมี**ความแตกต่าง**กันได้
- การทำความเข้าใจหลักการที่ธนาคารกลางใช้ในการตัดสินใจทิศทางของนโยบายการเงิน มีส่วนช่วยให้นักลงทุนสามารถแยกแยะได้ว่า **ความคาดหวังของตลาดสอดคล้องไปกับความเป็นจริงหรือไม่**
- **Good Return = Good Quality Investment + Attractive Valuation**

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

แหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้อง



เว็บไซต์ *IMF*

www.elibrary.imf.org



เว็บไซต์ *The Fed*

www.federalreserve.gov



เว็บไซต์ *ธปท.*

www.bot.or.th



เว็บไซต์ *SET*

www.set.or.th

Copyright 2024 © The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

แหล่งข้อมูลเพิ่มเติม...
ช่วยตัดสินใจลงทุน

SET
E-LEARNING

หลักสูตรออนไลน์
ครอบคลุมเนื้อหา
ด้านการเงินและการลงทุนกว่า
100 หลักสูตร



SET
INVESTNOW

แหล่งรวมความรู้
การลงทุนสำหรับ
มือใหม่เริ่มลงทุน

ห้องเรียน
นักลงทุน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

SET
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
93 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถ.รัชดาภิเษก ดินแดง กทม.10400
SET Contact Center 0-2009-9999 email: TSI_Seminar@set.or.th