

## Strategy

- **OPEC+:** จับตาการตอบรับเชิงบวกในระยะสั้นของราคาน้ำมันดิบ หลังซาอุดีและประเทศสมาชิกในกลุ่ม OPEC+ ประกาศเห็นกำลังการผลิตน้ำมันรวมกันราว 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยเป็นส่วนหนึ่งของซาอุดีเอง 5 แสนบาร์เรลต่อวัน และจะเริ่มต้นตั้งแต่เดือนพฤษภาคมนี้ไปจนถึงสิ้นปี ซึ่งเมื่อมารวมกับการลดกำลังการผลิตเดิมของรัสเซียที่ระดับ 5 แสนบาร์เรลต่อวันที่ได้รับการต่ออายุเพิ่มเติมออกไปอีกจนกระทั่งถึงสิ้นปีนี้ จะทำให้กำลังการผลิตที่หายไปทั้งสิ้นรวมเป็น 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน หากเกิดขึ้นจริงจะถือว่าเป็นระดับที่มีนัยสำคัญมากต่อสมดุล Demand-Supply ใดๆก็ตาม มองประเด็นดังกล่าวอาจเป็นชนวนขาขึ้นรอบใหม่ของแรงกดดันเงินเฟ้อทั่วโลก ซึ่งหากกลับมายืดเยื้ออีกครั้ง อาจทำให้วงจรขาขึ้นดอกเบี้ยนโยบายรอบนี้จะยังไม่สิ้นสุดลงโดยง่าย
- **11 Impact:** ด้วยเหตุนี้ เราจึงได้สรุป **11 ผลกระทบสำคัญต้องรู้** จากการประกาศปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+ ล่าสุดไว้ดังต่อไปนี้
  - 1) เป็น Sentiment เชิงบวกระยะสั้นต่อกลุ่ม Commodity เช่นกลุ่ม E&P และ Refinery
  - 2) กลุ่ม Anti-commodity พลิกกลับมามีความเสี่ยงขึ้นมาทันที และหลีกเลี่ยงการลงทุนในระยะสั้น เช่น กลุ่ม Utilities
  - 3) เพิ่มความเสี่ยงของแรงกดดันเงินเฟ้อทั่วโลก ซึ่งจะนำมาสู่ความเสี่ยง Stagflation ที่มากขึ้น
  - 4) เพิ่มความเสี่ยงทางด้านดอกเบี้ยนโยบายให้อยู่ในโหมด Higher for Longer
  - 5) และจึงเป็นการเพิ่มความเสี่ยงต่อปรากฏการณ์ PE contraction โดยอัตโนมัติ
  - 6) เพิ่มความเสี่ยงต่อการลงทุนในพันธบัตร จากการที่ Yield มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง
  - 7) ลดความน่าสนใจของตลาดหุ้นลง ผ่านมาตรวัด Earning yield gap ที่ปรับลดลง
  - 8) เพิ่มความเสี่ยงต่อหุ้นกลุ่ม Growth และ Technology
  - 9) เพิ่มความเสี่ยงต่อต้นทุนการนำเข้าสินค้าน้ำมันดิบของไทย
  - 10) ซึ่งนั่นหมายความว่า จะเป็นการเพิ่มความเสี่ยงต่อการขาดดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดมากขึ้น
  - 11) สุทธิแล้ว จึงเป็นการเพิ่มความเสี่ยงด้านอ่อนค่าของเงินบาทด้วยเช่นกัน

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379  
nuttachart@trinitythai.com

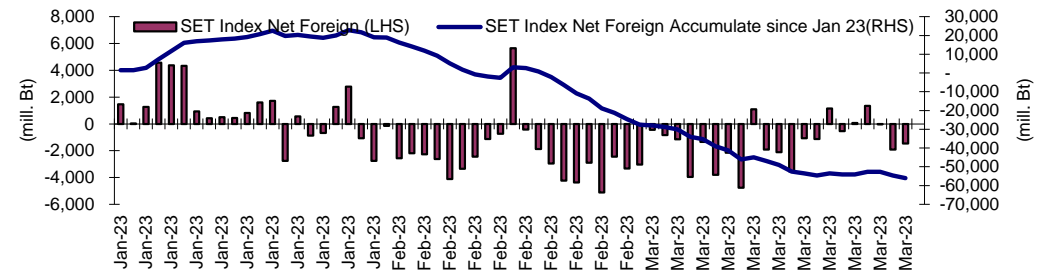
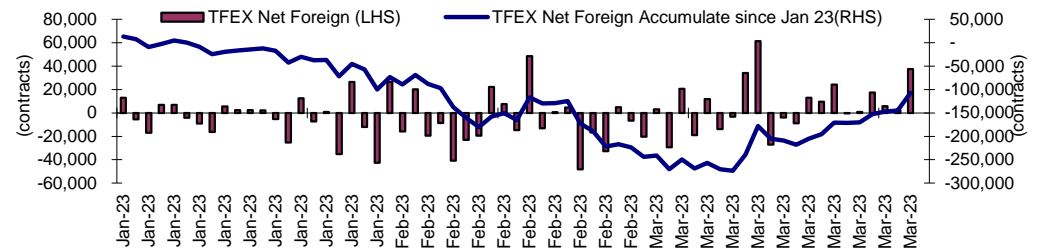
## Fund Flow

### Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
India	29-Mar	101.4	262.6	1,528.2	-2,770.3
Indonesia	31-Mar	24.2	197.3	272.1	445.4
Malaysia	30-Mar	5.9	-11.0	-314.5	-436.4
Philippines	31-Mar	-12.7	50.2	-498.3	-518.3
South Korea	3-Apr	-146.0	-146.0	-146.0	5,323.6
Sri Lanka	31-Mar	-7.8	-7.8	-8.1	0.8
Taiwan	31-Mar	406.5	989.8	-29.9	8,318.0
Thailand	31-Mar	-42.1	-58.3	-917.2	-1,645.6
Vietnam	31-Mar	5.4	-8.1	126.9	218.7

Source: Bloomberg

## Net Foreign



## Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	26.52	24.80	6.9%	42.5%	30.4%	-
Ted Spread	0.37	0.27	38.8%	118.9%	219.5%	-
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	102.77	102.17	0.6%	0.2%	-1.5%	-
U.S.Bond Yield	3.51	3.56	-1.3%	3.4%	-11.9%	-
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	519.80	513.13	1.3%	-3.2%	-5.4%	+

Source: Bloomberg, Aspen