

## คณะกรรมการเฟดมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% สู่ระดับ 0.25-0.50%

คณะกรรมการเฟดมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นจาก 0.25% สู่ระดับ 0.25-0.50% ในการประชุมเมื่อวานนี้ ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยเฟดระบุว่า สงครามในยูเครนและการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ได้สร้างความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจสหรัฐ ซึ่งในระยะใกล้ ปีจี้ดักกล่าว มีแนวโน้มที่จะเพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อและเป็นปัจจัยถ่วงเศรษฐกิจ ทั้งนี้ เฟดระบุว่า การปรับขึ้นเป้าหมายอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นเป็นเรื่องที่มีความเหมาะสมในการสกัดเงินเฟ้อที่พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 40 ปี ขณะเดียวกันเฟดได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ตัวเลขเงินเฟ้อในปีนี้อยู่ที่ระดับ 4.3% และปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์เงินเฟ้อในปี 2566-2567 สู่ระดับ 2.7% และ 2.3% ตามลำดับ นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่เฟดคาดการณ์ว่า เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 6 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ในช่วงที่เหลือของปีนี้ ซึ่งหมายความว่าเฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมทุกครั้งหลังจากนี้ และจะทำให้ให้อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นอยู่ที่ระดับ 1.75-2.00% ในปลายปีนี้


## Strategies for Investors


### แนวโน้มตลาดคริปโทเคอร์เรนซี ในการขึ้นดอกเบี้ยครั้งต่อไปของ FOMC วันที่ 4 May 2022

การขึ้นดอกเบี้ยครั้งต่อไปนักลงทุนส่วนใหญ่กว่า 59.2% มองว่าจะขึ้นอีก 0.25% (25 bps) ทำให้ดอกเบี้ยกลายเป็น 0.75% ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 0.50% แต่ก็มี ถึง 37.1% ที่มองว่าจะขึ้น 0.5% (50 bps) ซึ่งยังเสียงแตกกันอยู่ ดังนั้นสิ่งที่จะทำให้เปอร์เซ็นต์เปลี่ยนไปชัดเจนขึ้นอาจจะขึ้นอยู่กับตัวเลข CPI ของเดือนหน้า (อัปเดตวันที่ 17 มีนาคม 2022 เวลา 1:53 AM)

### ผลกระทบต่อคริปโทเคอร์เรนซี

เราอาจจะได้เห็นเมื่อประกาศขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ตามที่ตลาด price in ไปก่อนแล้ว ตลาดก็ยังทรงตัวอยู่ได้และไม่เกิด panic sell ขึ้น ทำให้เห็นว่าตราบิตที่ Fed ประกาศขึ้นดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดไว้ก่อนแล้ว ตัวเลขดอกเบี้ยอาจจะไม่ได้กดดันตลาดคริปโทเคอร์เรนซีมากเท่าไร แต่สิ่งที่น่าจับตามองครั้งต่อไปก็คือตัวเลข CPI ของเดือนมีนาคมที่จะประกาศให้เห็นในเดือนเมษายน

 ถ้าตัวเลขเงินเฟ้อยังคงเพิ่มสูงขึ้น หรือ ยังอยู่ในระดับที่สูง ถึงแม้ว่าจะขึ้นดอกเบี้ย มาเป็น 0.5% แล้วก็ตาม เราอาจจะเห็น Fed ประกาศใช้ยาแรงมากขึ้นในการประชุม FOMC เดือนในพฤษภาคม อาจจะใช้ยาแรงขึ้นซึ่งอาจจะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ซึ่งจะส่งผลให้ตลาดคริปโทเคอร์เรนซีโดนถูกกดดันหนักมากขึ้นอีก ซึ่ง Fed ก็ยังมียาแรงที่สุดสำหรับการจัดการเงินเฟ้อก็คือการ QT นั่นเอง แต่โอกาสเกิดขึ้นน้อยมากเพราะสภาพเศรษฐกิจตอนนี้ยังไม่พร้อมที่ทนต่อยานี้ได้ไหว ดังนั้น ถ้าตัวเลขเงินเฟ้อยังคงสูง Fed ขึ้นดอกเบี้ยเหนือคาดการณ์ ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีโอกาสสูงมากที่ตลาดคริปโทเคอร์เรนซีจะถูกกดดัน

 ถ้าตัวเลขเงินเฟ้อลดลง อาจจะทำให้ Fed เห็นว่าการขึ้นดอกเบี้ยในอัตราเท่านี้สามารถคุมเงินเฟ้อได้ Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยรอบต่อไปตามที่ตลาดคาดหวังไว้ก็เป็นได้ ซึ่งเป็นผลดีต่อตลาดโดยตลาดจะไม่เกิดแรงซื้อขึ้น ซึ่งเคสที่ดีที่สุดต่อตลาดก็คือการคงอัตราดอกเบี้ย และเงินเฟ้อไม่ได้อยู่ในระดับสูงนั่นเอง แต่เคสนี้เกิดขึ้นได้น้อยมากเพราะปัจจุบันเงินเฟ้อรุนแรงมาก และยิ่งถ้าตลาดเห็นตัวเลขเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง ตลาดก็คงรู้ว่า Fed เองก็คงจะจัดยาแรงออกมาเรื่อยๆแน่นอน ดังนั้นถ้าตัวเลขเงินเฟ้อลดลงและ Fed ขึ้นดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดการณ์ตลาดคริปโทเคอร์เรนซีก็อาจจะถูกกดดันน้อยลง

### รับมืออย่างไร ? ทางเราแนะนำซื้อสะสม กลยุทธ์ M-BTCA เนื่องจากเรามองว่าใน

ระยะยาวด้วยคุณสมบัติที่แข็งแกร่งของBitcoin จะสามารถลดความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อได้ ส่วนคริปโทอื่นๆให้เน้นลงทุนในตัวที่มีการใช้งานบนเชนและมีTVLสูงๆอย่างกลยุทธ์ M-Blockchain ที่แสดงให้เห็นถึงการใช้งานและเม็ดเงินที่หมุนเวียนอยู่ในระบบ อย่าลืมนำตัวคริปโทอื่นๆ มีอภิปไซท์ที่เปิดกว้างกว่าบิตคอยน์หากซื้อตัวที่ดีในราคาที่ต่ำก็จะมีโอกาสในการทำกำไรที่สูงกว่าตัวบิตคอยน์

 **คำเตือนความเสี่ยง:** การลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง อาจสูญเสียมูลค่าเงินลงทุน   
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจและศึกษาข้อมูลรวมทั้งลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

## วิเคราะห์สถานการณ์ดอกเบี้ยและตลาดคริปโทเคอร์เรนซีทั้งปี

จากข้อมูล CME ทำให้เราเห็นมุมมองจากนักลงทุนรายใหญ่ต่างคาดการณ์ตัวเลขดอกเบี้ยในสิ้นปี 2022 ไว้ที่ 2.00-2.25% ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 0.5% (ข้อมูล ณ วันที่ 17/3/22) เท่ากับว่าในปีนี้อาจต้องขึ้นอีก 6 ครั้ง ครั้งละ 0.25% หรือ 25 basis points แน่แน่นอนว่าคริปโทเคอร์เรนซีถูกจัดว่าเป็นสินทรัพย์เสี่ยงประเภทเทคโนโลยีซึ่งอาจจะได้รับผลกระทบเช่นกันตราบใดที่ narrative นี้ยังไม่เปลี่ยน ตลาดคริปโทเคอร์เรนซีก็จะมีคามผันผวนตามหุ้นเทคโนโลยีของสหรัฐอยู่ดี

ทว่า สิ่งที่ไม่เปลี่ยนแปลงไปตามสภาพตลาดมาโครของตลาดคริปโทเคอร์เรนซีคือ “การใช้งาน และการพัฒนา” จะเห็นได้ว่าทุกๆ ครั้งที่เกิดปัญหาาระดับโลก เช่นสภาวะสงคราม ในช่วงที่ประชาชนไม่สามารถใช้เงินของพวกเขาได้ คริปโทเคอร์เรนซี กลายเป็นทางเลือกในการโอนย้ายมูลค่าเงินของประชาชน ถึงแม้มูลค่าตลาดโดยรวมอาจจะโดนแรงเทขายและไม่ได้ดึงดูดเท่าปีที่ผ่านมา การพัฒนาบนเชนต่างๆก็ยังคงพัฒนาต่อไป ไม่ได้สนตัวเลขดอกเบี้ยหรือข่าวใดๆ และสิ่งที่สำคัญที่สุดก็คือ narrative ของ Bitcoin ที่กำลังพิสูจน์ตัวเองต่อสายตาโลกในฐานะทองคำดิจิทัลเช่นกัน ในทุกๆเหตุการณ์ หรือ ทุกๆวันอาจจะมีคนจำนวนหนึ่งเริ่มศึกษาและเข้าใจ หันมาถือBitcoinที่ละคนสองคน คนละหลายๆ Satoshi โดยที่Bitcoinไม่เคยโฆษณาตัวเองเลยสักครั้ง



### ตารางการคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ย

MEETING PROBABILITIES															
MEETING DATE	0-25	25-50	50-75	75-100	100-125	125-150	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375
3/16/2022	6.0%	94.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%									
5/4/2022	0.0%	2.6%	43.7%	53.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%				
6/15/2022	0.0%	0.0%	0.6%	12.6%	46.1%	40.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/27/2022	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	11.1%	42.1%	41.4%	4.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/21/2022	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.2%	16.1%	41.9%	35.5%	4.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
11/2/2022	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	5.5%	22.1%	40.4%	28.2%	3.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.3%	7.8%	24.7%	38.7%	24.6%	2.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	4.0%	14.8%	30.5%	32.9%	15.6%	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%
3/15/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	1.4%	6.6%	18.6%	31.1%	28.7%	12.2%	1.2%	0.0%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.9%	4.6%	14.0%	26.3%	29.6%	18.5%	5.4%	0.5%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.5%	2.8%	9.5%	20.3%	28.0%	23.9%	11.8%	2.9%	0.2%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	2.3%	7.9%	17.8%	26.2%	24.8%	14.6%	5.0%	0.8%

ข้อมูลจาก CMEgroup.com อัปเดต 17/3/2022 1:51 AM

## มุมมองการคาดการณ์ตลาดคริปโทเคอร์เรนซีตามอัตราดอกเบี้ย ซึ่งมีแนวโน้มว่าจะขึ้นตลอดทั้งปี 2022

### 1. Narrative ภาพมาโคร (คริปโท เป็นการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง, หุ้นเทคโนโลยี)

แน่นอนว่าถ้ามองในมุมมองนี้ตลาดคริปโทเคอร์เรนซีอาจจะซบเซาทั้งปีก็เป็นได้ ตราบใดที่ดอกเบี้ยยังจะเพิ่มสูงขึ้นตลอดทั้งปีแบบนี้ ตัวเลขอัตราดอกเบี้ยก็จะคอยกดดันหุ้นเทคโนโลยีและสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก กรณีนี้ยังไม่รวมโอกาสที่ Fed อาจจะใช้งานมาตรการ QT (ดึงสภาพคล่องกลับ) มากกว่าคาดในกรณีที่ตัวเลขเงินเฟ้อสูงเกินควบคุม ซึ่ง Fed เองก็ได้เกริ่นเกี่ยวกับมาตรการนี้ในงานประชุม FOMC ในวันที่ 17 มีนาคม ที่ผ่านมา แต่ทุกอย่างต้องขึ้นอยู่กับตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐว่าจะออกมาดีหรือแย่ ดังนั้น สรุปได้ว่าถ้ามองตาม narrative นี้ ตลาดคริปโทเคอร์เรนซีมีโอกาสที่จะถูกกดดันทั้งปี เช่นเดียวกับตลาดหุ้น และสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก อาจจะมีข่าวดีบ้างถ้าตัวเลข CPI (อัตราเงินเฟ้อ) ไม่อยู่ในอัตราที่สูง เราอาจจะได้เห็นการผ่อนคลายมาตรการทางการเงินของ Fed มากขึ้น (More Dovish, less Hawkish)

### 2. Narrative ของคริปโทเคอร์เรนซี (คริปโท เป็นการลงทุนในเทคโนโลยีที่กำลังเติบโต โดย Bitcoin เป็นสินทรัพย์ที่สามารถลดความเสี่ยงจากเงินเฟ้อได้)

จากที่กล่าวไปตอนแรกจะเห็นได้ว่า สิ่งที่กำลังเติบโตสวนทางกับราคาของตลาดคริปโทเคอร์เรนซีก็คือตัวเลขการใช้งาน ตัวเลข active address จำนวน transaction ซึ่งทุกๆครั้งที่เกิดปัญหาเศรษฐกิจระดับโลกขึ้น คริปโทเคอร์เรนซีก็สามารถพิสูจน์ตัวเองในด้านเทคโนโลยีในการเคลื่อนย้ายมูลค่าแบบไม่ผ่านตัวกลางอย่างธนาคาร และเคลื่อนย้ายแบบไร้พรมแดนได้ เมื่อเทคโนโลยีเริ่มมีคานิใช้งานมากขึ้นเรื่อยๆ เราอาจจะได้เห็นตลาดคริปโทเคอร์เรนซีกลับมามีเม็ดเงินเข้ามาในตลาดโดย “การใช้งาน” มากกว่าจะเข้ามา “เก็งกำไร” ซึ่งเป็นสิ่งเดียวกับที่ Bitcoin ได้ถือกำเนิดขึ้นในช่วงวิกฤตซับไพรม์ เพื่อเตือนสติให้เห็นข้อเสียของ “ตัวกลาง” ในปี 2008 โดย Satoshi nakamoto นั่นเอง ซึ่งการเติบโตของตลาดในโทนี่ดูเป็นการเติบโตอย่างมีคุณภาพเลยทีเดียว



**คำเตือนความเสี่ยง:** การลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง อาจสูญเสียเงินลงทุน ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจและศึกษาข้อมูลรวมทั้งลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้





### Historical Values

Now	27
Fear	
Yesterday	24
Extreme Fear	
Last week	28
Fear	
Last month	46
Fear	

Sentiment ตลาดยังอยู่ในโซน Fear แม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามคาด แต่สถานการณ์ระหว่างรัสเซียและยูเครนก็ยังไม่ได้ข้อยุติ แม้จะมีการเจรจกันหลายครั้งก็ตาม

## Wealth Strategy

### M-BTCA → ซื้อ

ในสภาวะที่ตลาดกังวลในเรื่องของเงินเฟ้อและการขึ้นดอกเบี้ย เรามองว่าเป็นโอกาสที่ดีสำหรับการลงทุนระยะยาว เนื่องจาก Bitcoin เป็นสินทรัพย์ที่สามารถเก็บมูลค่าได้ซึ่งมีคุณสมบัติที่ดีในการลดความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ โดยทางเราประเมินแนวรับที่เหมาะสมบริเวณ \$35,000-\$38,000

### M-LCAP → เพิ่มน้ำหนักการลงทุน

โอกาสลงทุนในคริปโทเคอร์เรนซีชั้นนำ ในขณะที่ตลาดกำลังกังวลในส่วนของอัตราเงินเฟ้อและการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed โดย M-LCAP ประกอบไปด้วย Bitcoin ที่มีคุณสมบัติในการลดความเสี่ยงจากอัตราเฟ้อ และ บล๊อคเชนชั้นนำอย่าง ETH ซึ่งมีผู้ใช้งานบนเชนและมีเม็ดเงินหมุนเวียนอยู่ในระบบสูง โดยหากตลาดฟื้นตัว M-Lcap มีโอกาสฟื้นตัวได้ไวกว่าเหรียญที่มี Market Cap ต่ำ

### M-META → คงน้ำหนักการลงทุน

ทางเราแนะนำชะลอการลงทุนใน Metaverse แม้ว่าตลาดจะมีโอกาสเติบโตที่สูง จากการที่บริษัทชั้นนำทยอยประกาศเข้าร่วมลงทุนใน Metaverse โดยล่าสุด SCB 10X ได้เปิดตัวสำนักงานใหญ่เสมือนจริงบนแพลตฟอร์ม The Sandbox แต่เนื่องจากแพลตฟอร์มต่างๆในโลก Metaverse ส่วนใหญ่ยังอยู่ในช่วงพัฒนาและอุปกรณ์ VR ยังไม่แพร่หลาย ประกอบกับกระแส Metaverse ได้รับความสนใจน้อยลง โดยจากข้อมูล Google Trends ซึ่งแสดงให้เห็นว่าความสนใจใน Metaverse ปรับตัวลงสู่ระดับเดียวกับเดือน ตุลาคม 2021 แล้ว

### M-BLOCK → ซื้อ

เรามองว่าโครงสร้างพื้นฐานบล๊อคเชนยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยดูได้จากจำนวนผู้ใช้ที่เพิ่มขึ้นและการพัฒนาระบบอย่างต่อเนื่อง เช่น LUNA ที่แสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่ก้าวกระโดด และ AVAX ที่มีการลงทุนและพัฒนาอย่างต่อเนื่องในระบบ Subnet ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการรองรับธุรกรรม เพื่อตอบรับกระแสการเติบโตของ Defi GameFi และ DApps ต่างๆที่กำลังเติบโตอย่างยิ่ง

**คำเตือนความเสี่ยง:** การลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง อาจสูญเสียเงินลงทุน   
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจและศึกษาข้อมูล รวมทั้งลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้



เพียง Add Line  @merkle.capital

เกาะติวิเคราะห์สินทรัพย์ดิจิทัล  
ส่งตรงถึงมือคุณโดยผู้เชี่ยวชาญ

 [www.merkle.capital](http://www.merkle.capital)  @merkle.capital



## Cryptomind Advisory and Merkle Investment Intelligent Officer

### Analyst team

Lapadrada Pinyo  
Panuwit Taiyanon

Investment advisor/ Analyst  
Investment advisor/ Researcher

### Investment consultant team

Mana Khanijou  
Napass Masathienvong

Senior Investment Consultant  
Investment Consultant

### Investment Management team

Wisarud Pochana

Fund manager