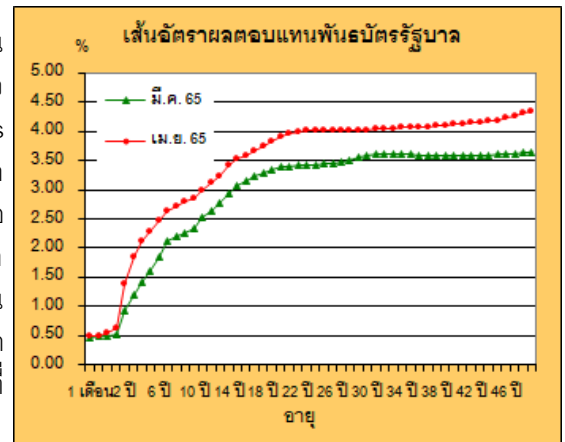


รายงานจากผู้จัดการกองทุน เดือนเมษายน 2565

ภาวะการลงทุนในตลาดตราสารหนี้

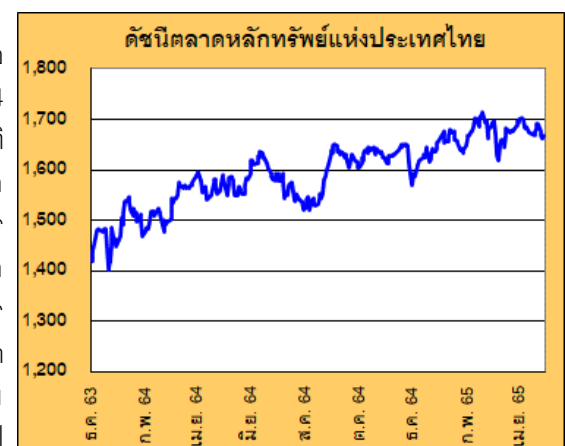
ตลาดตราสารหนี้ไทยในเดือนเมษายนผันผวนต่อเนื่อง อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield) ปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ หมายถึงราคาพันธบัตรที่ปรับตัวลดลงในทางตรงข้าม โดย Yield อายุ 49 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด +72 bps และ Yield อายุ 1 เดือน ปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยที่สุด +1 bps ทำให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield Curve) มีความชันขึ้น ปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อตลาดยังคงเป็นความวิตกกังวลของนักลงทุนที่จะเห็นเฟดต้องเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้มากกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ได้ให้ความเห็นในที่ประชุมของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมวันที่ 3-4 พฤษภาคม มากกว่าการปรับขึ้นครั้งแรก 0.25% เมื่อกลางเดือนมีนาคม นอกจากนี้ตลาดยังคาดว่าเฟดอาจต้องมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งละ 0.50% ต่อเนื่องในการประชุม FOMC รอบถัดๆ ไปด้วย ทั้งนี้เพื่อสกัดเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นสูงสุดในรอบกว่า 40 ปี และสูงเกินกว่าเป้าหมาย 2% ของเฟด ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ทั้งอายุ 2 ปี 5 ปี และ 10 ปี ปรับตัวสูงขึ้นมาปิดสิ้นเดือนที่ระดับ 2.72% 2.96% และ 2.93% ตามลำดับ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยแกว่งตัวสูงขึ้นตาม นอกจากนี้ยังมีปัจจัยในประเทศจากการที่นักลงทุนกังวลกับปริมาณพันธบัตรที่ออกใหม่ โดยเฉพาะจะมีการทำธุรกรรม Bond Switching ของกระทรวงการคลังในเดือนพฤษภาคม ซึ่งเป็นการให้นักลงทุนนำพันธบัตรระยะสั้นไปแลกเปลี่ยนเป็นพันธบัตรระยะยาวขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนกังวลกับปริมาณพันธบัตรระยะกลางและระยะยาวที่จะมีเพิ่มขึ้นในตลาด จึงชะลอการเข้าลงทุนในตลาดรองไปในช่วงนี้ สำหรับ Return ของตลาดตราสารหนี้ไทยในเดือนเมษายนวัดจากดัชนีพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลง -3.87%



แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ไทยคาดว่าจะยังคงผันผวนอยู่ เนื่องจากนักลงทุนยังกังวลกับแนวโน้มการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด และปริมาณพันธบัตรรัฐบาลออกใหม่ของไทยที่จะมีเพิ่มขึ้นจากการทำธุรกรรม Bond Switching

ภาวะการลงทุนในตลาดหุ้น

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเดือนเมษายนปรับตัวลดลง -27.84 จุด หรือ -1.64% มาปิดสิ้นเดือนที่ 1,667.44 จุด เทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ 1,695.24 จุด หลังได้รับปัจจัยบวกใหม่ ขณะที่มูลค่าซื้อขายรวมถึง Fund Flow ต่างชาติชะลอตัวลงหลังมีวันหยุดยาวตามเทศกาลสงกรานต์ระหว่างเดือน ทั้งนี้ตลาดหันมาให้น้ำหนักกับผลประกอบการมากขึ้น โดยผลประกอบการกลุ่มธนาคารที่ประกาศออกมาในช่วงครึ่งหลังของเดือนเป็นไปตามคาดถึงดีกว่าคาดเล็กน้อย ถือเป็นปัจจัยช่วยพยุงตลาดได้บ้าง สำหรับตัวเลขเศรษฐกิจนั้น การส่งออกและนักท่องเที่ยวยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และแผนการเปิดประเทศของไทย อย่างไรก็ตาม ต้นทุนและค่าครองชีพเริ่มปรับตัวสูงขึ้น และยังคงต้องติดตามผลกระทบกับกำไรบริษัทจดทะเบียนต่อไป ในส่วนของการซื้อขายนั้น นักลงทุนต่างชาติและรายย่อย ซื้อสุทธิ 1.08 หมื่นล้านบาท และ 3.6 พันล้านบาท ส่วนสถาบันและบัญชีบล. ขายสุทธิ 1.31 หมื่นล้านบาท และ 1.35 พันล้านบาท ตามลำดับ



สำหรับแนวโน้มตลาดหุ้นไทยเดือนพฤษภาคม คาดว่า Fund Flow จะชะลอตัวลง ตามแรงกดดันการอ่อนค่าของเงินบาท รวมถึงการที่ Fed จะเริ่มทยอยปรับลดขนาดงบดุลเพื่อลดสภาพคล่องในระบบการเงิน ซึ่งจะเป็ปัจจัยผลักดันให้ Fund Flow ไหลออกจากภูมิภาคอีกครั้ง นอกจากนี้ปัจจัยดังกล่าวยังส่งผลต่อระดับ Bond Yields ของต่างประเทศและไทยให้ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลกดดัน Valuation และ Upside ของตลาดหุ้น ทั้งนี้คาดว่าตลาดจะหันมาให้น้ำหนักกับหุ้นรายตัว ตามการประกาศผลประกอบการและแนวโน้มธุรกิจของบริษัทต่างๆ ที่จะทยอยให้ข้อมูล จึงคาดว่าดัชนี จะผันผวนในกรอบจำกัดระหว่าง 1,630 – 1,680 จุด

หมายเหตุ: คณะกรรมการและสมาชิกกองทุนฯ สามารถค้นหารายละเอียดการเข้าร่วมประชุมสามัญประจำปีและประชุมวิสามัญของบริษัทที่กองทุนฯ ถือลงทุนไว้

ได้ผ่านทางเว็บไซต์ของ บลจ. ธนชาติ www.thanachartfundeastspring.com ในเมนูหัวข้อ "รู้จัก บลจ."