

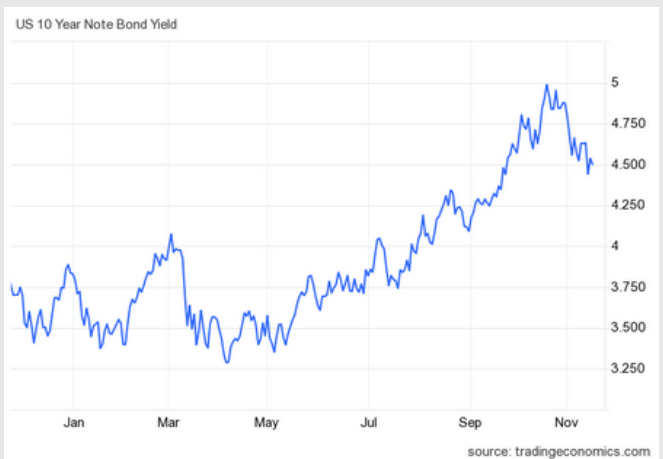
โอกาสทอง ของการลงทุน กองทุนรวม ตราสารหนี้ จากดอกเบี้ยที่ สูงสุดในรอบ ทศวรรษ



17 NOV 2023

- คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) เปิดเผยผลการประชุมครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 31 ต.ค. - 1 พ.ย. ที่ผ่านมา โดยคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% สูงสุดในรอบ 22 ปี ขณะที่การประชุมครั้งสุดท้ายของปีนี้จะเกิดขึ้นในวันที่ 12 - 13 ธ.ค. 2566 เรามองว่า FED ได้ปิดประตูการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปเรียบร้อยแล้ว เนื่องจาก FED ยอมรับว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัวเร็วขึ้นจากผลกระทบของเงินเฟ้อ ประกอบกับภาคการเงินมีความตึงตัวมากขึ้น แต่ไม่ได้อยู่ในระดับที่น่ากังวล โดยการคงอัตราดอกเบี้ยสูงสุดในระดับสูงจะยาวนานไปจนถึงช่วงกลางปี 2567

Both US CPI metrics are still above Fed's 2% target



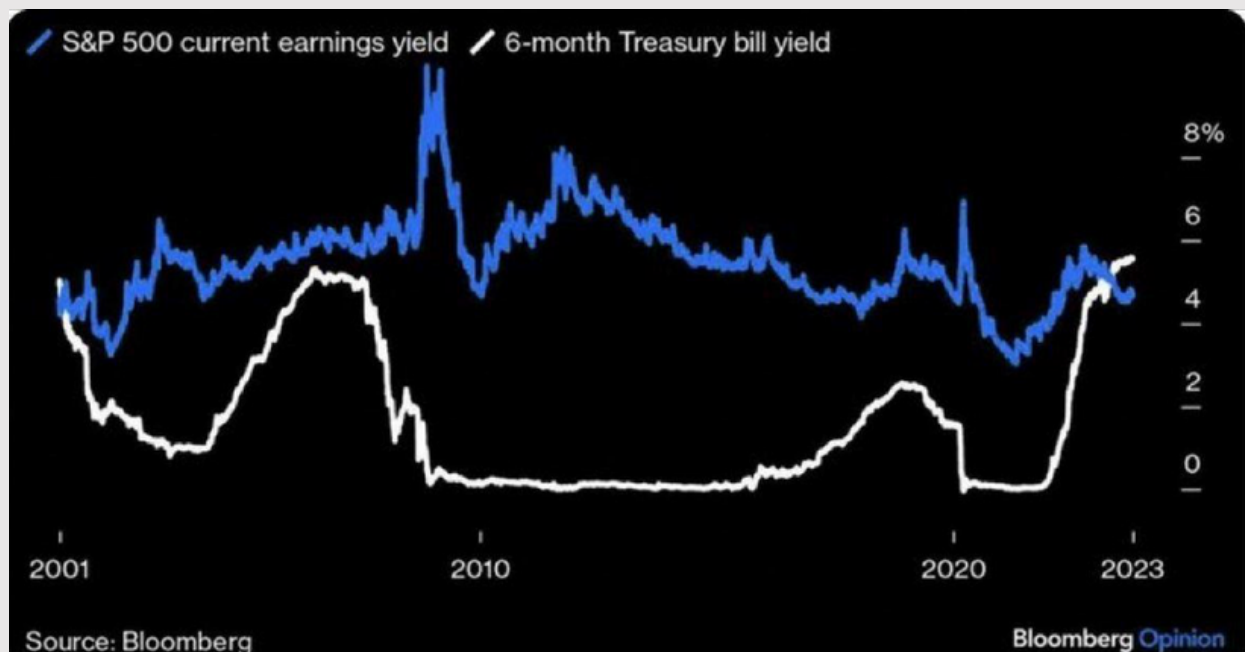
- จากกราฟด้านซ้าย เป็นข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ทั้ง Headline CPI (เงินเฟ้อทั่วไป) และ Core CPI (เงินเฟ้อที่ไม่รวมราคาพลังงานและอาหาร) ที่ FED ใช้พิจารณาในการปรับดอกเบี้ย จะเห็นว่าแนวโน้มของเงินเฟ้อเป็นขาลงชัดเจน จึงทำให้แนวโน้มของดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล จากกราฟทางด้านขวา เป็นทิศทางขาลงเช่นกัน โดยปกติแล้วผลตอบแทนพันธบัตรที่ซื้อขายในตลาดจะสะท้อนถึงนโยบายการเงินของ FED ในอนาคต
- เป้าหมายของ FED คือ เงินเฟ้อต้องปรับตัวลงสู่ระดับ 2% จึงจะเริ่มปรับดอกเบี้ยลงครั้งแรก แต่แนวโน้มของเงินเฟ้อที่เป็นขาลง ทำให้ไม่มีเหตุผลการดอกเบี้ยจะปรับตัวขึ้นอีกแล้ว ดังนั้นโอกาสการขาดทุนจากการลงทุนระยะยาวในตราสารหนี้จะน้อยมาก กลับกันเมื่อเงินเฟ้อลงไปใกล้ระดับเป้าหมาย 2% จะทำให้ FED เริ่มลดดอกเบี้ยและราคาของตราสารหนี้จะกลับมาเป็นขาขึ้นอีกครั้ง

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เชื้อเพลิงผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
12/13/2023			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	97.4%	2.6%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	97.4%	2.6%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.3%	72.8%	1.9%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%	40.5%	50.1%	1.3%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.8%	31.1%	47.4%	15.4%	0.4%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	20.7%	40.7%	28.5%	6.5%	0.2%
9/18/2024	0.0%	0.0%	2.1%	14.3%	33.3%	33.0%	14.7%	2.5%	0.1%
11/7/2024	0.0%	1.1%	8.4%	24.1%	33.2%	23.6%	8.4%	1.3%	0.0%
12/18/2024	0.7%	5.9%	18.7%	30.0%	26.9%	13.6%	3.7%	0.4%	0.0%

SOURCE: CME GROUP AS OF 16 NOVEMBER 2023

- ตารางข้างต้น เป็นผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ในการประชุมอีก 9 ครั้งข้างหน้าที่น่าลงทุนในตลาดภาคหวัง ปัจจุบันดอกเบี้ยสหรัฐฯ อยู่ที่ระดับ 5.25-5.50% (ตามช่องสีฟ้า) จะเห็นว่าตั้งแต่การประชุมในเดือน ธ.ค. 66 -พ.ค. 67 ดอกเบี้ยจะยังคงอยู่ที่ระดับเดิม และหลังจากเดือน มิ.ย. 67 เป็นต้นไปตลาดมองว่าดอกเบี้ยจะปรับตัวลงไปเรื่อยๆทีละครั้งจนถึงสิ้นปี 2567 เบ็ดเสร็จแล้วจะมีการปรับลดดอกเบี้ย 3-4 ครั้ง หรือ ปรับลง 0.75-1.00%



SOURCE: BLOOMBERG

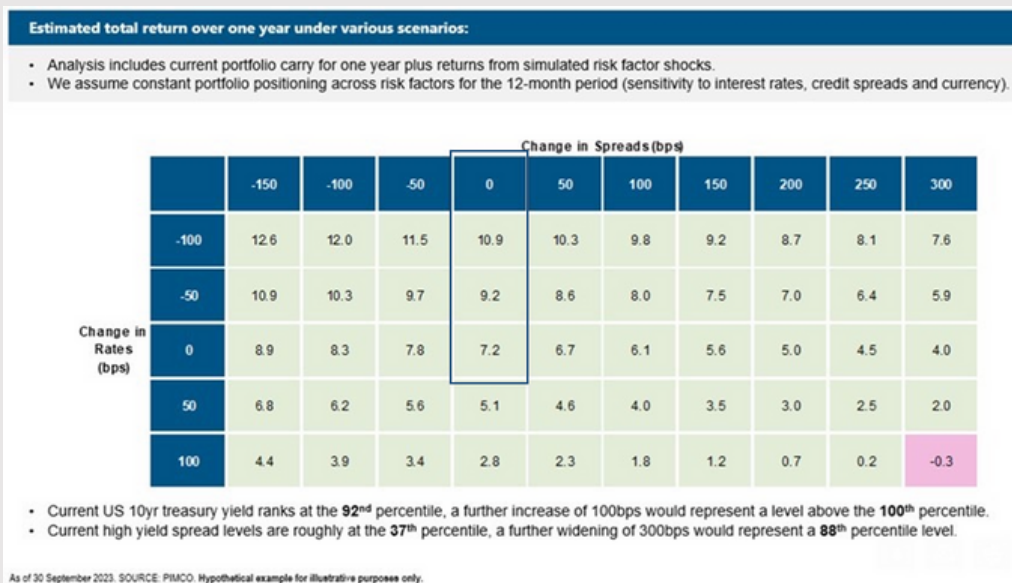
- ปัจจุบันการลงทุนในตราสารหนี้มีความน่าสนใจในรอบกว่า 20 ปี จากกราฟข้างต้นเป็นการเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนในหุ้นและตราสารหนี้ของสหรัฐฯ จาก Equity Yield หรือ ปันผลจากตลาดหุ้น (เส้นสีน้ำเงิน) เปรียบเทียบกับ Treasury Bill Yield หรือ ดอกเบี้ยจากพันธบัตรรัฐบาล (เส้นสีขาว) โดยปกติแล้วผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นจะสูงกว่าตราสารหนี้ ตามสโลแกน “High Risk High Return” แต่จะเห็นได้ว่าผลตอบแทนจากพันธบัตรในปัจจุบันพุ่งขึ้นสูงจนใกล้เคียงหรือมากกว่าผลตอบแทนของตลาดหุ้นไปแล้ว ดังนั้นการลงทุนในตราสารหนี้ปัจจุบันอาจจะนิยามได้ว่าเป็นแบบ “High Return But Low Risk” ซึ่งในอดีตสถานการณ์แบบนี้จะเกิดขึ้นแค่ช่วงสั้นๆเท่านั้น เพราะนักลงทุนจะเริ่มเข้ามาซื้อตราสารหนี้มากขึ้น จนผลตอบแทน (Yield) จะค่อยๆปรับตัวลง

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เพื่อประโยชน์ตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

โอกาสทองของการลงทุนกองทุนรวมตราสารหนี้ จากดอกเบี้ยที่สูงสุดในรอบทศวรรษ



- **เรคาดหวังผลตอบแทนระดับ 6-10%** จากการลงทุนกองทุนรวมตราสารหนี้ในช่วง 1 ปีข้างหน้าข้อมูลจาก PIMCO GIS INCOME FUND ซึ่งเป็นกองทุนหลักของกองทุน TMBGINCOME ตามตารางด้านล่าง แบ่งเป็นหลาย Scenario แต่ ที่เรามองหลักๆแบ่งเป็น 3 Scenario ในกรอบสีน้ำเงิน
 - หากดอกเบี้ยสหรัฐฯ ปรับลง 1.00% จะคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุน 10.9% ใน 1 ปี
 - หากดอกเบี้ยสหรัฐฯ ปรับลง 0.50% จะคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุน 9.2% ใน 1 ปี
 - หากดอกเบี้ยสหรัฐฯ คงอยู่ที่ระดับเดิมจะคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุน 7.2% ใน 1 ปี
 - ซึ่งผลตอบแทนจะมาจาก 2 ส่วน คือ Yield ในพอร์ต และ Capital Gain จากดอกเบี้ยในตลาดที่ปรับตัวลง



- **สรุป จากข้อมูลต่างๆทำให้เรามองว่าจังหวะนี้เป็น“โอกาสทอง” สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้** ทั้งในไทยและต่างประเทศ เรามองว่าแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัว เงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง แต่มีโอกาสปรับลดลงในปีหน้า จะทำให้การลงทุนในตราสารหนี้มีความน่าสนใจมากขึ้น โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะยาวที่อัตราผลตอบแทนดอกเบี้ยรับ (yield) ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นและราคาได้ปรับตัวลงสะท้อนการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงก่อนหน้าไปมากแล้ว และต่อไป Yield จะทยอยปรับตัวลดลงได้ ใน 6-12 เดือนข้างหน้าตามที่ตลาดคาดการณ์ จึงมองเป็นโอกาสเข้าลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวที่คาดหวังผลตอบแทนได้ทั้งจากดอกเบี้ยตราสารหนี้ (Yield) และกำไรจากราคาตราสารหนี้ที่ปรับขึ้นเมื่อดอกเบี้ยเริ่มปรับลดลงในอนาคต(Capital Gain)

กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศที่ BLUEBELL แนะนำ

- กองทุน TMBGINCOME : ลงทุนผ่าน **กองทุนหลัก PIMCO GIS INCOME FUND**

มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเภททั่วโลก เพื่อแสวงหาผลตอบแทนที่คุ้มค่ากับความเสี่ยงให้ผู้ลงทุน

Yield To maturity (อัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ย) ของพอร์ต 7.78% ต่อปี

Duration (อายุเฉลี่ยตราสารหนี้) ของพอร์ต 4.44 ปี

- กองทุน MUBOND-A : ลงทุนผ่าน **กองทุนหลัก JPMORGAN FUNDS - US AGGREGATE BOND FUND**

มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงของสหรัฐฯ เช่น พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ระดับ INVESTMENT GRADE

Yield To maturity (อัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ย) ของพอร์ต 5.8% ต่อปี

Duration (อายุเฉลี่ยตราสารหนี้) ของพอร์ต 6.1ปี

SOURCE: FUND FACT SHEET AS OF OCTOBER 2023

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ บลูเบลล์ จำกัด ข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่รับประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะ ปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มีได้ประสงค์ชักชวนเสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัท

คำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน