

ข้อมูล ณ มีนาคม 2560

By Product Management

กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้ (BFIXED)

เลือกดูข้อมูลกองทุนรวมบัวหลวงตราสารหนี้ (BFIXED)

ภาพรวมตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนกุมภาพันธ์ ลดลง -0.01% ถึง -0.07% ตามทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯเป็นหลัก เนื่องจากเกิดความกังวลในการเมืองของประเทศฝรั่งเศส ว่าพรรค National Front อาจชนะการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้น พรรคดังกล่าวชูธงนโยบายนำฝรั่งเศสแยกตัวจากสหภาพยุโรป (FREXIT) ทำให้นักลงทุนกังวลต่อเสถียรภาพของสหภาพยุโรป จึงหันกลับมาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงต่ำอย่างพันธบัตรรัฐบาลอีกครั้ง จนกลายเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดตราสารหนี้

อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ต่อเนื่องเดือนมีนาคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยกลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง เนื่องจากตลาดกลับมาสนใจการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) หลังจากคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) หลายคน ให้ความเห็นเชิงบวกต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ และการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งกำลังเข้าใกล้เป้าหมาย 2% พร้อมเตือนว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายล่าช้าเกินไป อาจทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ประสบกับปัญหาในอนาคตได้

ตลาดจึงปรับคาดการณ์ที่ FOMC จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมีนาคม จากเดิม 40% เป็นสูงกว่า 90% ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เร่งตัวขึ้นแตะจุดสูงสุดในรอบ 3 ปี ที่ 2.62% เมื่อวันที่ 13 มีนาคมที่ผ่านมา และที่ประชุม FOMC วันที่ 14-15 มีนาคม 2560 ได้มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เป็น 0.75% - 1.00% ตามคาด

แต่รายงานการประชุมและถ้อยแถลงของประธาน FED ได้ส่งสัญญาณว่า จะขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป และคงคาดการณ์ขึ้นอัตราดอกเบี้ยภายในปีนี้อีก 2 ครั้ง เพื่อไปสู่ 1.25%-1.50% ซึ่งช่วยให้นักลงทุนคลายวิตกกังวลได้บ้าง จนตลาดฟื้นตัวเล็กน้อยหลังประชุม

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ในช่วงต่อไป

สำหรับแนวโน้มตราสารหนี้ไทยในอนาคตคาดว่า ยังคงแนวโน้มผันผวนไปตามทิศทางความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งต้องคอยจับตาดูปัจจัยที่จะเข้ามากดดันตลาด อย่างเช่นการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ทั้งเรื่องภาษีที่กำลังจะเปิดเผยรายละเอียด แผนลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน การกระตุ้นการลงทุนของภาคเอกชนสหรัฐฯ เป็นต้น ในขณะที่การเลือกตั้งฝรั่งเศสจะเกิดขึ้นในวันที่ 23 เมษายน (รอบแรก) และวันที่ 7 พฤษภาคม (รอบสอง) หากพรรค National Front ได้รับชัยชนะ อาจกระทบต่อเสถียรภาพของสหภาพยุโรป จนทำให้นักลงทุนหันกลับมาลงทุนในสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำอีกครั้ง

สรุปความเคลื่อนไหวค่าเงินบาท USD/THB

ค่าเงินบาทในตลาดอัตราแลกเปลี่ยน ณ 16 มีนาคม 2560 ซื้อขายที่ 35.03 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าจากต้นปี 2.17% และยังคงแข็งค่าเป็นอันดับสองของค่าเงินในประเทศอาเซียน (เป็นรองดอลลาร์สิงคโปร์) แม้ว่าที่ประชุม FOMC จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 0.75 - 1.00% แต่ด้วยเหตุที่ตลาดรับรู้และนักลงทุนปรับตัวรับปัจจัยดังกล่าวไปแล้วก่อนหน้านี้ ผนวกกับตลาดได้ประเมินผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ กันใหม่ เงินดอลลาร์จึงกลับมาอ่อนค่า ขณะที่เงินบาทได้รับปัจจัยหนุนจากกระแสเงินทุนไหลเข้า โดยเฉพาะพันธบัตรในประเทศ (YTĐ 5.9 หมื่นล้านบาท) รวมถึงปัจจัยหนุนหลักหลังประเทศไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างต่อเนื่อง (9.4% ของจีดีพี หรือ 9.8 ล้านดอลลาร์ฯ) อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทยังคงความเสี่ยงที่จะกลับไปอ่อนค่าได้อีกครั้ง จากทิศทางนโยบายการเงินของ FED ที่กลับมาเข้มงวด รวมทั้งอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯที่สูงขึ้น จะเร่งให้กระแสเงินทุนไหลออกเพิ่มขึ้น

หากประมวลปัจจัยรอบด้าน ความเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทจะเป็นไปตาม:

- (+) สัญญาณการขึ้นอัตราดอกเบี้ยจาก FED ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิม และเป็นตามที่ตลาดคาดการณ์
- (+) ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มค่อยๆ ฟื้นตัว
- (-) ความกังวลต่อเศรษฐกิจต่างประเทศตามนโยบาย "อเมริกาต้องมาก่อน" (America First) ของประธานาธิบดีทรัมป์
- (-) คาดว่ามีการเข้าแทรกแซงตลาดค่าเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อไม่ให้เงินบาทแข็งค่าเร็วจนเกินไป

หมายเหตุ: (+) ส่งผลให้เงิน THB แข็งค่า / (-) ส่งผลให้เงิน THB อ่อนค่า

เอกสารนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงข้อมูลได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชักชวน ชี้นำ ให้ความเห็น หรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนทางการเงิน หรือการตัดสินใจในทางธุรกิจแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังและพิจารณาญาณในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยตนเอง บริษัทฯ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องและไม่รับผิดชอบหรือความรับผิดชอบใดๆ ในความเสียหายของผู้ใช้ข้อมูลหรือบุคคลอื่นใด จากการใช้ข้อมูลบางส่วนหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญาณยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

มุมมองด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

เศรษฐกิจไทย: เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวดีขึ้น ในแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยได้ปัจจัยบวกจากภาคส่งออก ซึ่งมีแนวโน้มกลับมาขยายตัวที่ 3% ประกอบกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในหลาย ๆ ประเภทปรับตัวดีขึ้น ช่วยให้เกษตรกรมีรายได้สูงขึ้น ส่งผลดีต่อการอุปโภคบริโภคภายในประเทศตามมา แม้ว่าจะต้องเผชิญความไม่แน่นอน โดยเฉพาะจากต่างประเทศ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มสูงขึ้น สำหรับสถานการณ์การเงินโดยรวม ยังอยู่ในระดับผ่อนคลาย และเอื้อต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ แม้ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะปรับสูงขึ้นบ้าง

คาดการณ์ผลกระทบ: อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทรงตัวในระดับต่ำ

ค่าเงินบาท: เงินบาทจะกลับมาแข็งค่า ตามกระแสเงินที่ไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงในกลุ่มตลาดเกิดใหม่อีกครั้ง

คาดการณ์ผลกระทบ: ธนาคารแห่งประเทศไทยยังไม่มีควมจำเป็นต้องปรับอัตราดอกเบี้ย

สรุป: ประเมินกันว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะรักษาอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้ต่ำไว้ โดยอาจคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.5% ตลอดทั้งปี ด้วยเหตุที่เศรษฐกิจไทยฟื้นตัว และยังระบุว่า จะใช้นโยบายผ่อนปรนเพื่อหนุนเศรษฐกิจให้ฟื้นตัวต่อเนื่อง และผลักดันให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในกรอบที่กำหนดไว้ ทั้งนี้คาดว่าเศรษฐกิจไทยยังเติบโต 3.0-3.5% โดยได้แรงกระตุ้นการลงทุนภาครัฐ และการส่งออกที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้สภาพคล่องในประเทศยังสูง เกินดุลบัญชีเดินสะพัด และเงินเฟ้อสูงขึ้นแบบค่อยเป็น

กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้ (BFIXED) มีนโยบาย

ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารที่จัดตั้งโดยกฎหมายเฉพาะ ตราสารหนี้ภาคเอกชน ตราสารหนี้ภาคสถาบันการเงิน ตราสารแห่งหนึ่งที่มีลักษณะคล้ายเงินฝาก และ/หรือเงินฝาก ทั้งนี้ ตราสารหนี้ภาคเอกชน และภาคสถาบันการเงินนั้น ต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือระดับ Investment Grade กองทุนสามารถลงทุนได้ทั้งในและต่างประเทศ โดยสัดส่วนลงทุนในต่างประเทศต้องไม่เกิน 40 % ของ NAV

กลยุทธ์การบริหารกองทุนรวม: Active Management

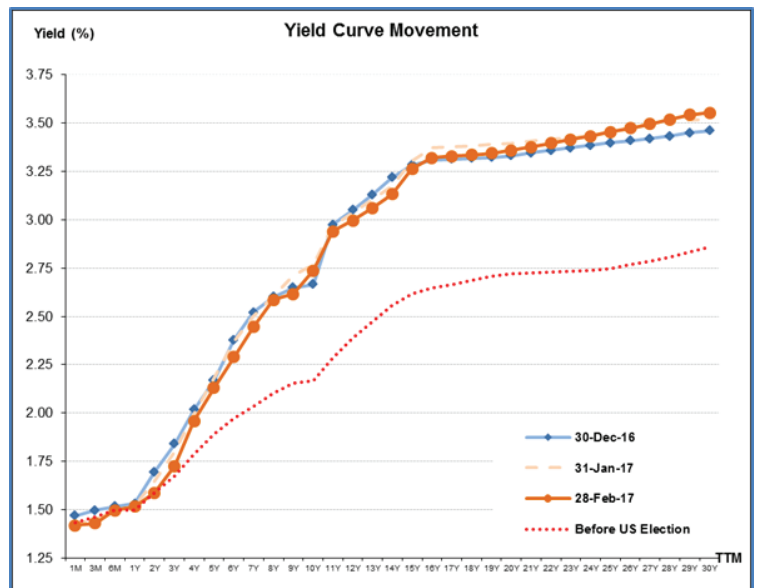
มุ่งหวังผลตอบแทนในระยะสั้นถึงปานกลาง ให้สูงกว่าดัชนีชี้วัดที่กำหนด (Benchmark) โดยจะปรับพอร์ตลงทุนไปตามภาวะตลาดนโยบายการลงทุน

Market update

ช่วงหนึ่งเดือนที่ผ่านมา (กุมภาพันธ์ 2560) ราคา NAV ของ BFIXED สะท้อนการ Mark to Market ราคาตราสารหนี้ (พันธบัตร และหุ้นกู้) ในช่วงที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลงทุกช่วงอายุคงเหลือ (ราคาตราสารหนี้ในพอร์ตลงทุนเพิ่มขึ้น) เห็นได้จากราคา NAV กองทุนฯ เพิ่มจาก 11.7280 บาทต่อหน่วย (1 ก.พ. 2560) เป็น 11.7530 บาทต่อหน่วย (28 ก.พ. 2560) ทั้งนี้ทีมจัดการลงทุนประมาณการว่า ผลตอบแทนในอนาคต (ในอีก 2 เดือนข้างหน้า) จะอยู่ราว 1.60 -1.70% ต่อปี โดยอัตราผลตอบแทนในปัจจุบัน (Current yield / Running yield) ก่อนหักค่าใช้จ่ายของกองทุนฯ อยู่ที่ 1.91%

สัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของ BFIXED จากมากไปน้อย

(ร้อยละของ NAV; ข้อมูล ณ กุมภาพันธ์ 2560)



สัดส่วนการลงทุน (% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)

สัดส่วนลงทุนตามระยะเวลา			สัดส่วนลงทุนตามประเภทลงทุน		5 อันดับแรกของตราสารหนี้เอกชน			
						Credit Rating		
คืนเมื่อทวงถาม	0.57%	ภายใน 1-3 ปี	24.14%	ตราสารหนี้	99.11%	บจ. โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย)	AAA	4.29%
ภายใน 1 เดือน	8.08%	3 ปีขึ้นไป	19.71%	ภาคเอกชน	38.19%	ธนาคารอาคารสงเคราะห์	AAA(thc)	3.33%
ภายใน 1-3 เดือน	22.72%			ภาครัฐ	34.69%	บมจ. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	AAA	3.22%
ภายใน 3-6 เดือน	20.06%			เงินฝาก/บัตรเงินฝาก	23.92%	บจ. ลีสซิ่งไอซีบีซี (ไทย)	AAA	3.14%
ภายใน 6-12 เดือน	3.52%			สถาบันที่มีกฎหมายเฉพาะ	2.31%	บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร	A+	2.96%
				อื่นๆ	0.89%			