



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

23-27 March 2020

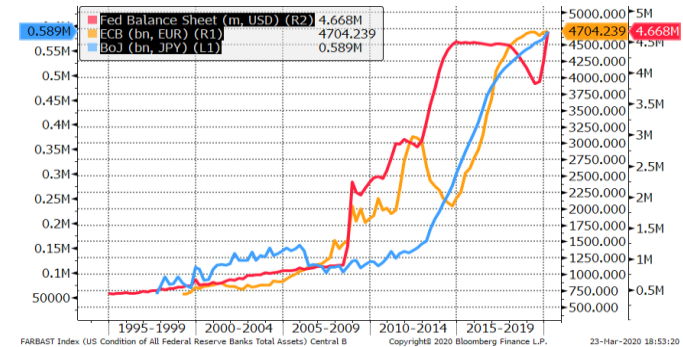


Weekly Market Overview

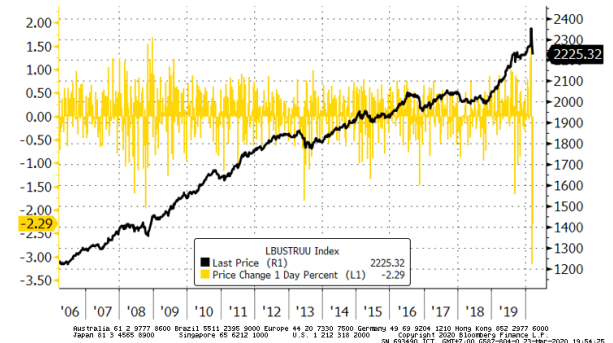
ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงกังวลผลกระทบการแพร่ระบาดของ COVID-19 โดยจำนวนผู้ติดเชื้อได้เร่งตัวสูงขึ้น อีกทั้งยังวิตกกังวลถึงมาตรการเยียวยาของปธน.ทรัมป์ที่อาจมีความล่าช้า ส่งผลให้สินทรัพย์เสี่ยงต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นหุ้น REITs หรือ High Yield Bond รวมถึงสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำและพันธบัตรเพื่อถือเงินสด และค่าเงินดอลลาร์ได้กลับมาแข็งค่า ส่งผลให้ตลาดการเงินขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรง และเป็นที่มาของการที่ธนาคารกลางทั่วโลกได้เร่งออกมาตรการผ่อนคลายทางการเงิน เช่นการลดดอกเบี้ยและเพิ่มวงเงิน QE โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา BoJ ได้ผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติม โดยเพิ่มการซื้อ ETFs และตราสารหนี้เอกชนและออกโครงการเงินกู้ปลอดดอกเบี้ยระยะ 1 ปี ในขณะที่ ECB ออกมาตรการ QE พิเศษ (PEPP) มูลค่า 7.5 แสนล้านยูโรจนถึงสิ้นปี รวมไปถึงธนาคารแห่งประเทศไทยที่ออกมาตรการอัดฉีดสภาพคล่องในตลาดพันธบัตรและตลาดเงิน และกนง.ยังได้จัดประชุมนัดพิเศษลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps ทั้งนี้มาตรการอัดฉีดสภาพคล่องดังกล่าวเริ่มเห็นผลในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยราคาพันธบัตรกลับมาฟื้นตัวขึ้น และ Bond Yield ทั่วโลกกลับมาปรับตัวลดลง นับว่าเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายการเงินเริ่มสร้างความมั่นใจให้กับตลาดตราสารหนี้ได้สำเร็จ อย่างไรก็ตามแม้หลายประเทศจะมีมาตรการที่เข้มงวดขึ้น เช่น มีคำสั่งให้ประชาชนอยู่แต่บ้าน แต่สินทรัพย์เสี่ยงยังคงรอคอยความสำเร็จของการดำเนินการดังกล่าวผ่านตัวเลขจำนวนผู้ติดเชื้อ อีกทั้งยังจับตามองมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะทยอยออกมา ซึ่งจะช่วยบรรเทาผลกระทบของทั้งประชาชนและภาคธุรกิจ

มุมมองการลงทุน : ภาวะ Risk-off หรือการหลีกเลี่ยงความเสี่ยงยังคงอยู่ แม้ธนาคารกลางต่างๆ จะออกมาตรการอย่างเร่งด่วนเพื่อให้ระบบการเงินมีเสถียรภาพมากขึ้นจากภาวะทางการเงินที่ตึงตัวทำให้ตลาดการเงินมีความเสี่ยงมากขึ้นซึ่งสะท้อนผ่านตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกที่สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงอย่างหนักซึ่งมากกว่าที่เคยเกิดขึ้นในช่วงปี 2008 ดัชนีชี้วัดตราสารหนี้เช่น Bloomberg U.S. Aggregate index ปรับตัวลงถึง 3.17% เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยในสหรัฐฯและยุโรปเพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัว ทำให้เกิดการ Lock down ในหลายๆ เมือง ขณะที่ราคาน้ำมันยังคงมีความผันผวน ส่งผลให้ทางบริษัทจัดอันดับเครดิตเรตติ้งเริ่มออกมามีการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยจะพุ่งขึ้นจาก 4% เป็น 10% ซึ่งสอดคล้องกับ High yield spread ที่มีการพุ่งขึ้น เรายังคงแนะนำดังเดิมคือระมัดระวังในการลงทุนและรอดติดตามสถานการณ์เพื่อเข้าลงทุนใหม่อีกครั้ง

งบดุลของ FED พุ่งขึ้นหลังอัดฉีดสภาพคล่อง



ดัชนี Bloomberg U.S. Aggregate index มีการปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมาสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 1983



Global Event Calendar



WEEK AHEAD ...

Key Highlight

- อัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19
- การประชุม กนง.วันที่ 25 มี.ค.คาดว่าจะยังมีโอกาสเห็นกนง. ลดอัตราดอกเบี้ยลงเพิ่มเติม
- การประชุมครม.ในวันที่ 24 มี.ค. ก.ค.ล.จะเสนอมาตรการในระยะที่ 2 เพื่อดูแลประชาชนที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19
- ติดตามว่ามาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจของสหรัฐฯวงเงิน 1 ล้านล้านดอลลาร์ จะผ่านสภาหรือไม่หลังยังไม่สามารถตกลงกันได้

24 MAR

- EU : Markit Manufacturing/Service PMI (Mar)
- US : Markit Manufacturing/Service PMI (Mar) , ยอดขายบ้านใหม่ (Feb)

25 MAR

- US : ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (Feb), ราคาบ้าน (Jan)

26 MAR

- US : เงินเฟ้อ Core PCE (Q4) , GDP (Q4)

27 MAR

- US : เงินเฟ้อ Core PCE (Feb), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Mar)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา

Ongoing

ภาษีรถยนต์ระหว่าง สหรัฐฯ-ญี่ปุ่น, สหรัฐฯ-ยุโรป

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU

1 เม.ย.

ครบกำหนด 45 วันที่ Huawei ได้รับการขยายระยะเวลาในการทำธุรกิจกับบริษัทในสหรัฐฯ

4 เม.ย.

ครบกำหนด 1 ปีที่สหรัฐฯ เคยเตือนเม็กซิโกให้จัดการผู้อพยพเข้าเมืองผิดกฎหมาย ไม่งั้นจะขึ้นภาษีรถยนต์

15 เม.ย.

วันเลือกตั้งปธน.เกาหลีใต้

28-29 เม.ย.

การประชุม Fed

30 เม.ย.

การประชุม ECB

7 พ.ค.

การประชุม BoE

20 พ.ค.

การประชุม กนง.

Market Performance

Major Index	Last Week	1W %Chg	MTD %Chg	QTD %Chg	YTD %Chg	5D Movement	52W Low	Average Last	52W High	FW PE
Dow Jones	19,174	-5.0 %	-24.5 %	-32.8 %	-32.8 %		18,917		29,569	12.8
S&P 500	2,305	-3.4 %	-22.0 %	-28.7 %	-28.7 %		2,281		3,394	13.9
Euro STOXX 50	2,549	4.0 %	-23.5 %	-32.0 %	-32.0 %		2,303		3,867	10.6
FTSE 100	5,191	0.8 %	-21.1 %	-31.2 %	-31.2 %		4,899		7,727	10.0
DAX	8,929	2.1 %	-24.9 %	-32.6 %	-32.6 %		8,256		13,795	10.3
NIKKEI 225	16,681	-1.9 %	-21.1 %	-29.5 %	-29.5 %		16,358		24,116	13.5
China A-Share	2,801	-4.2 %	-7.2 %	-12.4 %	-12.4 %		2,774		3,444	9.9
China H-Share	8,768	-5.0 %	-14.9 %	-21.5 %	-21.5 %		8,290		11,882	7.1
SET Index	1,127	7.8 %	-15.9 %	-28.6 %	-28.6 %		969		1,748	12.8
MSCI WORLD	1,651	-3.0 %	-22.9 %	-30.0 %	-30.0 %		1,627		2,435	13.0
MSCI Emerging Market	803	-3.6 %	-20.1 %	-27.9 %	-27.9 %		752		1,151	10.7
MSCI Asiapacific ex JP	411	-4.2 %	-19.3 %	-25.6 %	-25.6 %		384		575	11.8
MSCI World Health Care	218	-2.7 %	-14.9 %	-22.0 %	-22.0 %		217		288	13.7
MSCI World Information Technol	238	-1.6 %	-20.0 %	-23.6 %	-23.6 %		233		344	17.5
MSCI World Financials Index	77	-4.5 %	-30.3 %	-39.1 %	-39.1 %		74		128	7.7
FTSE REIT Developed	1,516	-7.4 %	-32.3 %	-36.2 %	-36.2 %		1,457		2,572	16.1
Gold	1,497	0.7 %	-4.4 %	-1.7 %	-1.7 %		1,266		1,704	
Oil - WTI	22.23	-23.3 %	-50.5 %	-62.9 %	-62.9 %		20.52		64.39	
VIX Index	66.04	-20.1 %	64.6 %	379.2 %	379.2 %		11.03		85.47	
Currency										
EUR	1.07	-4.2 %	-2.8 %	-4.4 %	-4.4 %		1.06		1.15	
JPY	110.21	4.1 %	2.2 %	1.5 %	1.5 %		101.19		112.40	
Baht	32.91	2.5 %	4.3 %	9.8 %	9.8 %		29.97		32.91	
Dollar Index	102.24	4.3 %	4.2 %	6.1 %	6.1 %		94.65		102.99	
Bond										
US 10 Year	0.81	9.1	-34.0	-110.9	-110.9		0.31		2.61	
Germany 10 Year	(0.32)	14.0	28.6	-13.6	-13.6		(0.91)		0.10	
Thai 10 Year	1.71	56.1	65.4	23.2	23.2		0.81		2.48	

As of 23 Mar 2020

World Update

USA

- Fed ประกาศมาตรการเพิ่มเติมเพื่อรักษาเสถียรภาพตลาดการเงินสหรัฐฯ ดังนี้ 1) ออกโครงการเงินกู้กองทุนรวมตลาดเงิน (MMLF) เพื่อรองรับการขายคืนหน่วยลงทุนของนักลงทุนและสนับสนุนสินเชื่อให้กับภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ 2) ขยายประเภทสินทรัพย์ของ QE ให้รวมถึงพันธบัตรเทศบาลระยะสั้นด้วย
- จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้น 70,000 ราย แต่ระดับ 281,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่วันที่ 2 ก.ย.2560 ซึ่งมีสาเหตุจากการที่ภาคธุรกิจปรับลดพนักงาน ท่ามกลางผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19

CHINA

- PBOC คง LPR ประเภท 1 ปี เอาไว้ที่ระดับ 4.05% และคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปี ที่ระดับ 4.75% สวนทางกับที่ตลาดคาดการณ์ว่า PBoC จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย LPR ทั้งสองประเภท ตามทิศทางธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลกที่ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยฉุกเฉิน

EUROPE

- BoE ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.15% จากระดับ 0.25% สู่ระดับ 0.10% เพื่อลดผลกระทบทางเศรษฐกิจที่เกิดจากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 และยังมีแผนจะเพิ่มวงเงิน QE อีก 2 แสนล้านปอนด์ สู่ระดับ 6.45 แสนล้านปอนด์ อีกด้วย
- ECB ออกโครงการ Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) โดยจะเข้าซื้อหลักทรัพย์ของภาคเอกชนและภาครัฐวงเงินรวม 7.50 แสนล้านยูโร เพื่อรักษาเสถียรภาพตลาดการเงินและเสริมสร้างความมั่นใจให้กับลงทุน โดยสินทรัพย์ที่ ECB จะซื้อนั้นได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล, หุ้นภาคเอกชน รวมถึงตราสารเพื่อการพาณิชย์ โดยเบื้องต้นได้กำหนดเวลาสิ้นสุดโครงการที่สิ้นปี 2020

JAPAN

- BoJ ประกาศมาตรการฉุกเฉินในการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลวงเงิน 1.3 ล้านล้านเยน (1.2 หมื่นล้านดอลลาร์) เพื่อสกัดการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว เพื่อสร้างเสถียรภาพในตลาดตราสารหนี้ และควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ซึ่งเป็นมาตรวัดอัตราดอกเบี้ยระยะยาว เอาไว้ที่ระดับ 0%
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของญี่ปุ่นเดือนก.พ. ขยายตัว 0.6% YoY ลดลงจากเดือนที่ผ่านมาจากราคาน้ำมันดิบที่ร่วงลงและความกังวลที่มีต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ
- ดุลการค้าในเดือนก.พ. เกินดุลเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน ที่ 1.11 ล้านล้านเยน หลังจากขาดดุล 1.31 ล้านล้านเยนในเดือนม.ค. เนื่องจากการนำเข้าหดตัวลง 14.0% YoY จากยอดนำเข้าจากจีนลดลงอย่างหนักถึง 47% ในส่วนของการส่งออกเดือนก.พ.ลดลง 1.0% YoY ลดลงเป็นเดือนที่ 15 ติดต่อกัน

THAI

- กนง.มีมติลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จากเดิมที่ระดับ 1.00% สู่ระดับ 0.75% โดยให้มีผลในวันที่ 23 มี.ค. 2563 เนื่องจาก กนง.เห็นว่าการระบาดของไวรัส covid-19 ต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่งกว่าที่จะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย
- กระทรวงการคลัง ธปท.และ ก.ล.ต. ออกมาตรการเสริมสภาพคล่องให้กับตลาดตราสารหนี้หลังมีการไถ่ถอนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารหนี้มากผิดปกติจากความกังวลเรื่อง Covid-19 โดยครอบคลุมถึงกองทุนตราสารหนี้ หุ้นกู้เอกชน และตลาดพันธบัตรรัฐบาล

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- นลท.มีความกังวลต่อวิกฤติเศรษฐกิจจาก Covid-19 และราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงหนัก
- แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ECB และ BOJ ช่วยหนุนสภาพคล่อง
- เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค

- KFHTECH-A
- KF-GBRAND
- Principal GOPP-A
- UGQG

US



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะกังวลต่อ Covid-19 และกลุ่มบริษัทผู้ผลิตน้ำมัน Shale oil
- แม้ผลประกอบการที่ยังออกมาแสดงความแข็งแกร่ง แต่ผลกระทบที่เกิดขึ้นจะมีผลให้ไตรมาสแรกของปีนี้ได้รับผลกระทบอย่างแน่นอน ซึ่งเริ่มมีการคาดการณ์ว่ากำไรในปีนี้อาจจะไม่เติบโต แนะนำทยอยซื้อเมื่อระดับราคามีความถูกกว่าค่าเฉลี่ย ทั้งนี้เรายังมองว่าสหรัฐฯ ยังมีเครื่องมือในการกระตุ้นเศรษฐกิจได้

- KF-HUSINDX

Europe



- เศรษฐกิจยุโรปมีความเสี่ยงที่จะเกิด Technical recession สูงจาก Covid-19
- แม้ ECB จะประกาศเพิ่มวงเงิน QE แต่ยุโรปยังคงมีความเสี่ยงสูงจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19
- แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในยุโรปออกไปก่อนจากสถานการณ์ที่เกิดขึ้น

- KF-HEUROPE

Japan



- เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีความเสี่ยงที่จะเกิด Technical recession สูงจาก Covid-19 และยังคงต้องติดตามว่าจะมีการเลื่อนการจัดโอลิมปิกปีนี้ออกไปหรือไม่ ทั้งนี้จากมาตรการขึ้นภาษี VAT ปีที่ผ่านมาทำให้การบริโภคชะลอตัว
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่จากความเสี่ยงในระบบทำให้ค่าเงินเยนที่เป็น safe haven แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย

- KF-HJPINDEX

China



- เริ่มเห็นกิจกรรมทางเศรษฐกิจในจีนเริ่มกลับมาฟื้นตัวขึ้น ขณะที่ผู้ป่วยใหม่ลดลง
- PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลาย คาดว่าจะมีการลด RRR และอัตราดอกเบี้ยต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า อีกทั้งอาจมีการประกาศงบประมาณขาดดุลเพิ่มเติม
- ตัวเลขเศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัวจากความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายลง แต่ยังคงต้องติดตามข้อตกลงการค้าเฟส 2 รวมถึงการทำตามข้อตกลงในเฟสแรก

- KFACHINA-A

India



- เริ่มมีการระบาด Covid-19 จะทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว
- รัฐบาลพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็น การคืนภาษี capital gain ให้กับนักลงทุนต่างชาติ การเพิ่มสภาพคล่องให้กับธนาคารที่รัฐเป็นเจ้าของ และเพิ่มความรวดเร็วในการคืนภาษี

- KF-INDIA

Thai



- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลงแรง จากจำนวนนักท่องเที่ยวลดลง และการปิดห้างสรรพสินค้า
- วิจัยกรุงศรีคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปีนี้จะขยายตัว -0.8% จากผลกระทบของ 1) ไวรัสโคโรนา 2) การเบิกจ่ายงบประมาณล่าช้า 3) ภัยแล้ง
- กำไรของบริษัทจดทะเบียนถูกปรับลดลงต่อเนื่อง ในขณะที่ Valuation อยู่ในระดับที่ไม่แพง สราว -2S.D.

- KFENSET50
- TSF

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรมีความผันผวนแม้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับต่ำ
- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากความเสี่ยงสงครามการค้า ทำให้ Fed, ECB และ BoJ กลับมาใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายช่วยหนุนตราสารหนี้ทั่วโลกในปี

- KFCSINCOM
- KF-TRB
- KFPREFER-A

Thai



- ความผันผวนของตลาดและแรงขายของนักลงทุน ประกอบกับสภาพคล่องที่ต่ำทำให้ตราสารหนี้ไทยปรับตัวลงแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลกระทบต่อแม้กระทั่งตราสารหนี้ระยะสั้นที่มักไม่ค่อยติดลบ สะท้อนความผันผวนของตลาดการเงินที่ผิดปกติ
- ธปท.มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง นอกจากนี้ยังมีมาตรการเสริมเพื่อดูแลสภาพคล่อง
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย และมองว่าความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหายจากการลงทุนที่มีการ default เกิดขึ้น และยังมั่นใจในกระบวนการลงทุนของผู้จัดการกองทุนที่เน้นระมัดระวังในการลงทุนอยู่แล้ว

- KFAFIX
- KFENFIX

Alternative

REITs & Property



- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคา REITs ให้ปรับตัวสูงขึ้น
- ราคาปรับตัวลงจากการขายทำกำไรโดยที่สภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ สนับสนุนให้ Yield REITs เพิ่มขึ้น
- ความผันผวนของ Yield จะมีผลต่อราคาระยะสั้น เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อรับปันผล

- PRINCIPAL IPROPEN
- KFGPROP-A

Gold



- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

Crude Oil



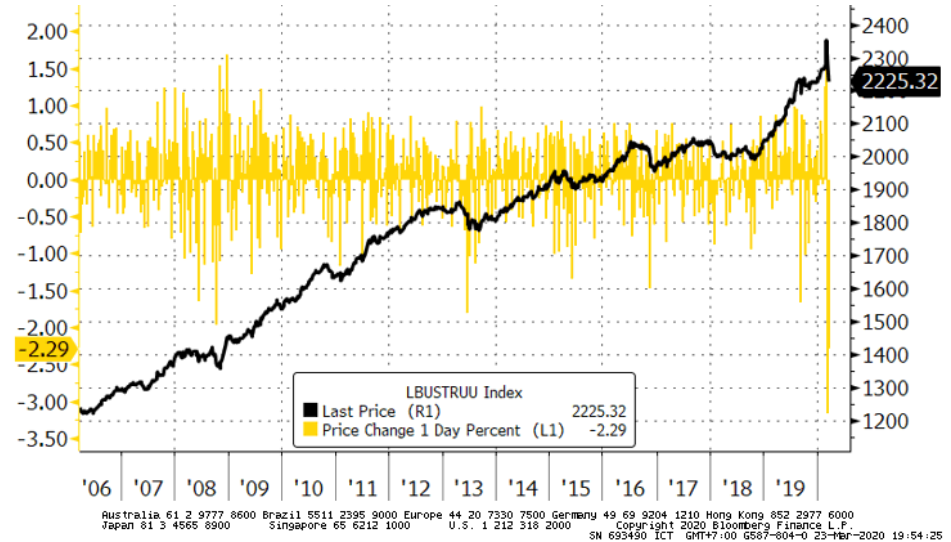
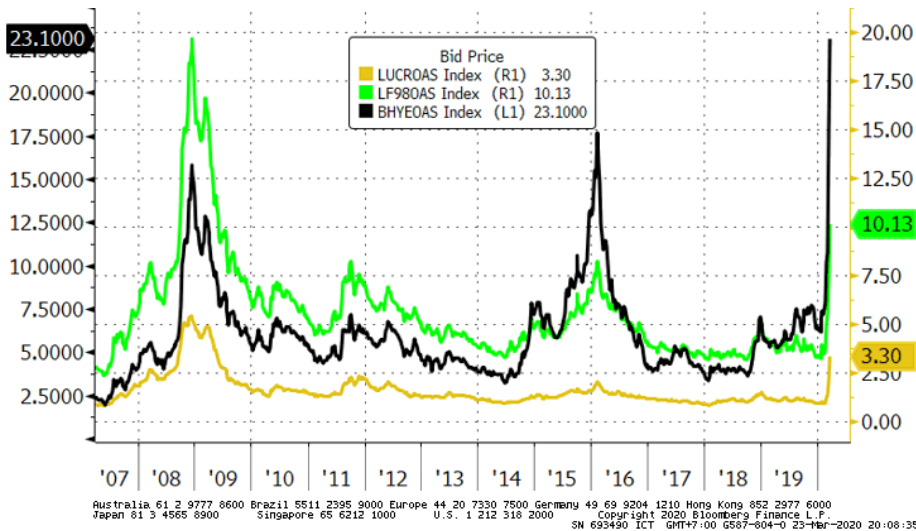
- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง
- ตลาดยังคงกังวลถึงอุปสงค์น้ำมันที่อาจจะลดลงเนื่องจากปัญหาสงครามการค้ากดดันการเติบโตเศรษฐกิจโลก ประกอบกับ OPEC ยังไม่ได้ส่งสัญญาณปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันต่อ
- ล่าสุดซาอุดีอาระเบีย มีการใช้ Price war เป็นปัจจัยลบต่อราคาน้ำมันให้ลดลงหนัก จะต้องใช้เวลาในการปรับสมดุลของ Demand และ supply

- KF-OIL

นักลงทุนเทขายตราสารหนี้ทุกระดับ

High yield Energy sector spread at All time High

ดัชนี Bloomberg U.S Aggregate index มีการปรับตัวลงใน
สัปดาห์ที่ผ่านมาสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 1983



ภาวะ Risk-off หรือการหลีกเลี่ยงความเสี่ยงยังคงอยู่ แม้ธนาคารกลางต่างๆ จะออกมาตรการอย่างเร่งด่วนเพื่อให้ระบบการเงินมีเสถียรภาพมากขึ้นจากภาวะทางการเงินที่ตึงตัวทำให้ตลาดการเงินมีความเสี่ยงมากขึ้นซึ่งสะท้อนผ่านตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกที่สัปดาห์ที่ผ่านมามีการปรับตัวลดลงอย่างหนักซึ่งมากกว่าที่เคยเกิดขึ้นในช่วงปี 2008 ดัชนีชี้วัดตราสารหนี้เช่น Bloomberg U.S. Aggregate index ปรับตัวลงถึง 3.17% เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยในสหรัฐฯ และยุโรปเพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัว ทำให้เกิดการ Lock down ในหลายๆ เมือง ขณะที่ราคาน้ำมันยังคงมีความผันผวน ส่งผลให้ทางบริษัทจัดอันดับเครดิตเรตติ้งเริ่มออกมาคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยจะพุ่งขึ้นจาก 4% เป็น 10% ซึ่งสอดคล้องกับ High yield spread ที่มีการพุ่งขึ้น โดยปัจจุบัน High yield spread เฉพาะในกลุ่มพลังงานอยู่ระดับสูงถึง 23.1% ซึ่งสูงกว่าวิกฤตการณ์น้ำมันในปี 2015 และวิกฤตการเงินในปี 2008 สะท้อนโอกาส Default ที่สูงที่สุด ขณะที่ Spread ของตราสารหนี้อื่นๆ ก็กว้างขึ้นเช่นกัน

IIO View : ระดับ Spread ณ วันนี้สะท้อนความกลัวของนักลงทุนที่ค่อนข้างมากทำให้เกิดการขายตราสารหนี้เหล่านั้นออกมา ซึ่งในอดีตอัตราการเกิดการเบี้ยวหนี้หรือ Default rate จะปรับตัวสูงขึ้นหลังจากนั้นในช่วงเวลา 1 ปี ซึ่งเมื่อเกิดเหตุการณ์ขึ้นจริงเราพบว่า Spread ไม่ได้มีการเร่งตัวขึ้น ทำให้การเข้าลงทุนในตราสารหนี้ในช่วงที่ Spread อยู่ในระดับสูงมีโอกาสได้ผลตอบแทนในระยะยาวที่ดีทั้งจากสภาพตลาดที่จะดีขึ้นจากนโยบายการเงินและการแคบลงของ Spread

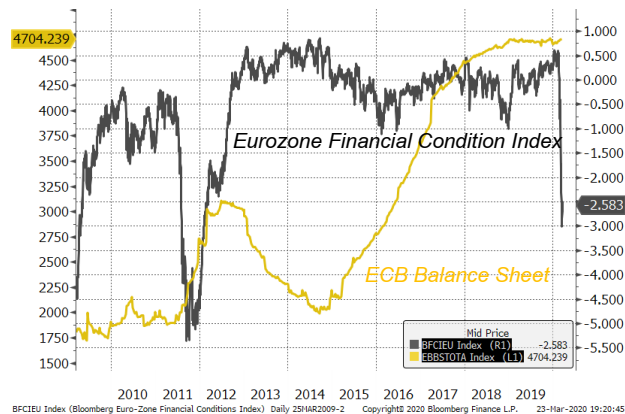
ECB ซื้อสินทรัพย์ผ่าน Pandemic Emergency Purchase Program 7.5 แสนล้านยูโร

วงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์ในปัจจุบัน
= 20,000 ล้านยูโร/เดือน

เพิ่มวงเงิน QE อีก 120,000 ล้านยูโร

เพิ่มโครงการ PEPP วงเงิน 750,000 ล้านยูโร

Eurozone FCI vs ECB Balance sheet



จำนวนผู้ติดเชื้อและผู้เสียชีวิตในยุโรปยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

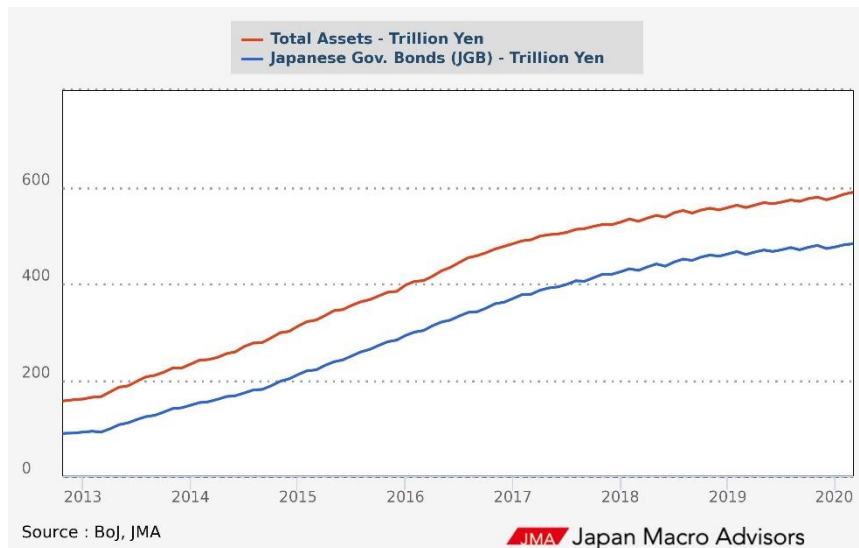


- ECB ออกโครงการใหม่ Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) เพื่อซื้อหลักทรัพย์ของภาคเอกชนและภาครัฐรวม 7.50 แสนล้านยูโร (8.19 แสนล้านดอลลาร์) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ
 - เสริมสภาพคล่องของตลาดการเงิน หลังจากที่เกิดแรงเทขายในตลาดตราสารหนี้อย่างหนักจนตลาดขาดสภาพคล่อง
 - ลดอัตราดอกเบี้ยในตลาดลงเพื่อหนุนให้เศรษฐกิจยุโรปฟื้นตัวได้
 - ลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ที่มีต่อเศรษฐกิจ
- สินทรัพย์ที่ ECB จะเข้าซื้อได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล, หุ้นกู้ภาคเอกชน และตราสารเพื่อการพาณิชย์
- เบื้องต้น ECB กำหนดระยะสิ้นสุดโครงการไว้ที่สิ้นปี 2020 อย่างไรก็ดีแถลงว่าพร้อมขยายอายุโครงการและวงเงิน หากพิจารณาแล้วว่าจำเป็น

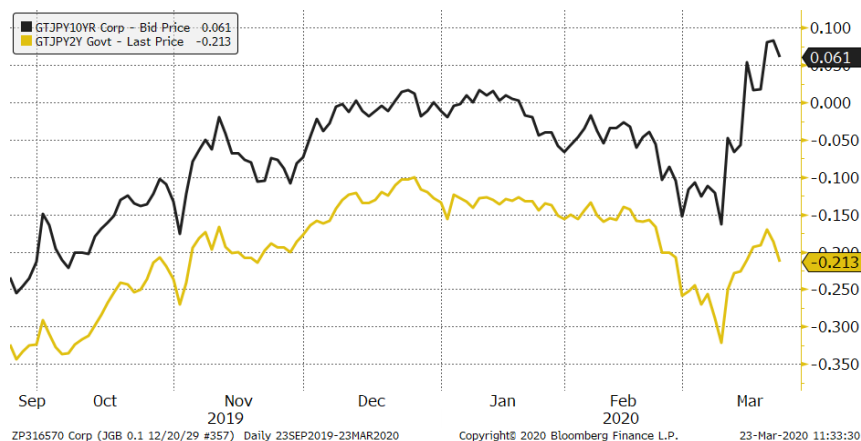
IIO View : การออกนโยบายฉุกเฉินเพื่อรับมือสถานการณ์ความผันผวนที่เกิดขึ้น สะท้อนให้เห็นถึงความพยายามของ ECB ในการจัดการและควบคุมตลาดการเงินให้มีประสิทธิภาพ รวมถึงความพยายามลดผลกระทบทางเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นในช่วงข้างหน้า แต่อย่างไรก็ดี มาตรการทั้งหมดที่ ECB ออกมายังต้องใช้เวลาในการดำเนินการอีกระยะหนึ่งจึงจะเห็นผลลัพธ์ได้ ประกอบกับจำนวนผู้ติดเชื้อและจำนวนผู้เสียชีวิตยังคงเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง เราจึงมองว่าสถานการณ์การลงทุนยังมีโอกาสผันผวนอยู่ จึงยังไม่แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักในหุ้นยุโรปในช่วงนี้

BoJ อัดฉีดสภาพคล่องกว่า 1.3 ล้านล้านเยนรับมือ Covid-19

BoJ ยังคงเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลอย่างต่อเนื่อง



อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 2 ปี และ 10 ปี ที่เพิ่มสูงขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่งผลให้ BoJ ต้องออกมาตรการพิเศษเพิ่มควบคุมผลตอบแทนให้อยู่ในระดับที่กำหนดไว้



- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ประกาศมาตรการฉุกเฉิน ด้วยการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มเติมในวงเงิน 1.3 ล้านล้านเยน (1.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ
 - ลดความผันผวนและเสริมสร้างเสถียรภาพของตลาดตราสารหนี้
 - ควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 เาไว้ที่ระดับ 0% หลังจากที่ยอดอัตราผลตอบแทนได้พุ่งขึ้นสูงขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- สินทรัพย์ที่ BoJ เข้าซื้อประกอบไปด้วย
 - พันธบัตรรัฐบาลที่มีกำหนดไถ่ถอน 1-3 ปี : วงเงิน 2 แสนล้านเยน
 - พันธบัตรรัฐบาลที่มีกำหนดไถ่ถอน 3-5 ปี : วงเงิน 3 แสนล้านเยน
 - พันธบัตรรัฐบาลที่มีกำหนดไถ่ถอน 5-10 ปี : วงเงิน 7 แสนล้านเยน
 - พันธบัตรรัฐบาลที่ซึ่งมีกำหนดไถ่ถอน 10-25 ปี : วงเงิน 1 แสนล้านเยน
- ที่ผ่านมาธนาคารกลางญี่ปุ่นดำเนินนโยบายทางการเงินด้วยการควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไว้ให้อยู่ในกรอบที่กำหนดไว้ (รักษาระดับอัตราผลตอบแทนระยะสั้นไว้ที่ -0.1% และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีไว้ที่ 0%) แต่เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดตราสารหนี้เกิดความผันผวน เนื่องจากเผชิญแรงขายจากนักลงทุนที่ยังคงกังวลเกี่ยวกับการระบาดของ Covid-19 ที่ยังลุกลาม ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนทุกช่วงอายุของญี่ปุ่นปรับตัวสูงขึ้น BoJ จึงต้องออกมาตรการต่างๆ ออกมาเพื่อ รักษาเสถียรภาพ และรักษาสภาพคล่องของตลาดไว้ และเพื่อลดผลกระทบทางเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นจากการระบาดของ Covid-19 ด้วย

I/O View : BoJ ยังคงอัดฉีดสภาพคล่องอย่างต่อเนื่อง เพื่อควบคุมให้ตลาดการเงินมีเสถียรภาพ เนื่องจากที่ผ่านมาตลาดมีความผันผวนอย่างมากจากความเสี่ยงของการระบาดของ Covid-19 แต่อย่างไรก็ดี มาตรการต่างๆ ที่ BoJ ประกาศออกมาอาจจะไม่เพียงพอ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นจำเป็นต้องได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายทางการคลังที่มีประสิทธิภาพด้วย โดยเราคาดว่ารัฐบาลจะออกมาตรการอื่นๆ เพิ่มเติมในระยะต่อไป โดยเฉพาะหาก Olympics ถูกะงับหรือเลื่อนออกไป (กำหนดจัด 24 ก.ค.-9 ส.ค.)

รพท. ออกมาตรการเสริมสภาพคล่องตลาดตราสารหนี้



ในวันที่ 22 มี.ค. ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ร่วมกับกระทรวงการคลัง และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้มีมาตรการรองรับตลาดการเงินที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ประกอบด้วย 3 มาตรการสำคัญ ดังนี้

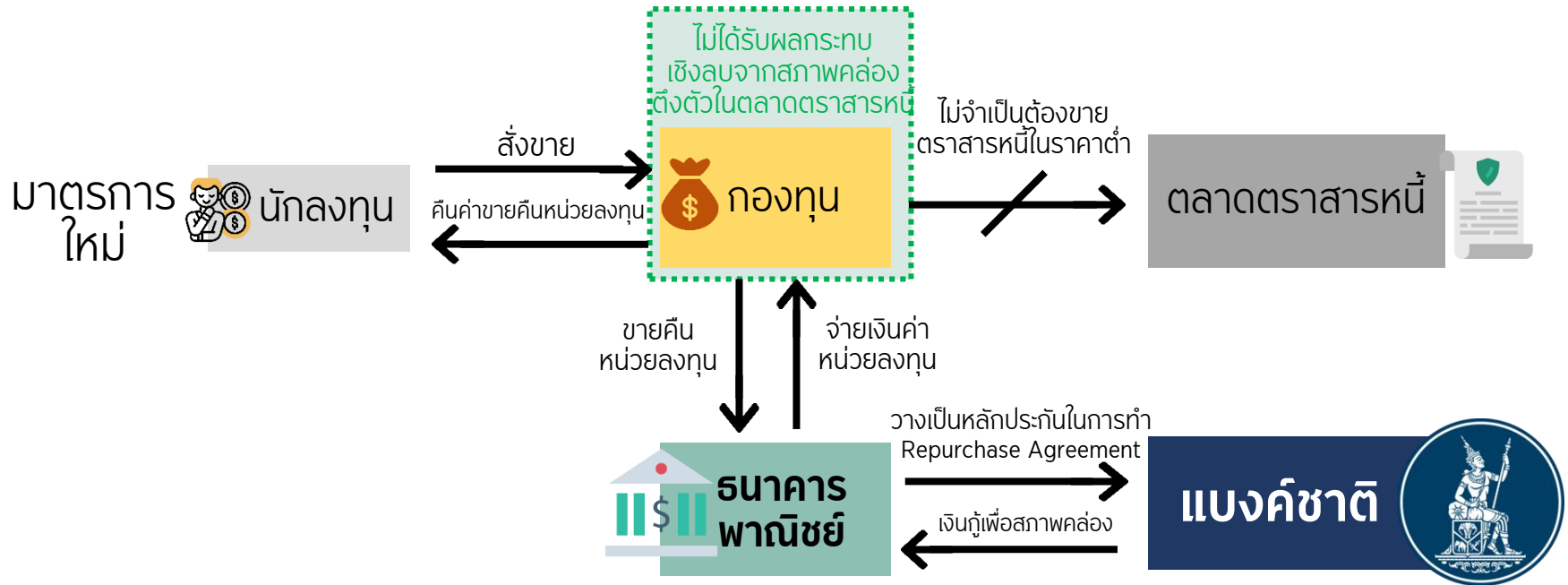
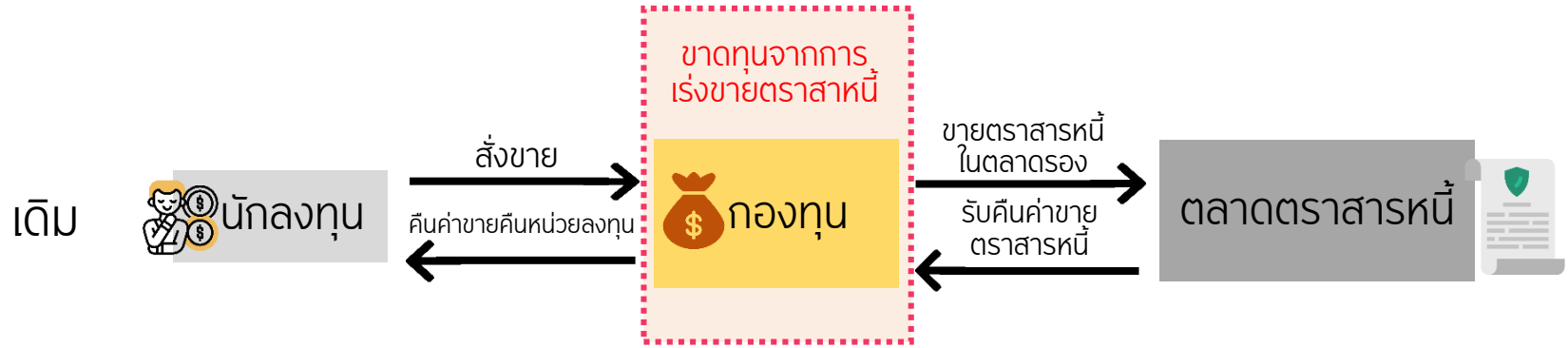
1 ด้านกองทุนรวมตราสารหนี้ ธนาคารพาณิชย์ที่เข้าซื้อหน่วยลงทุนจาก 1) กองทุนรวมตลาดเงิน (Money market fund) 2) กองทุนรวมตราสารหนี้ที่เป็นกองทุนเปิด (Daily fixed income fund) สามารถนำหน่วยลงทุนดังกล่าวมาเป็นหลักประกันเพื่อขอสภาพคล่องจาก ธปท. ได้

2 ด้านตราสารหนี้ภาคเอกชน สมาคมธนาคารไทย ธนาคารออมสิน ธุรกิจประกันภัยและกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) ร่วมกันจัดตั้งกองทุนเสริมสภาพคล่องเพื่อลดความเสี่ยงของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond Liquidity Stabilization Fund: BSF) วงเงินเริ่มต้น 70,000-100,000 ล้านบาท เพื่อลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนออกใหม่ที่เป็น Investment grade (BBB- ขึ้นไป) แต่ประสบปัญหาตลาดขาดสภาพคล่องจนส่งผลให้ไม่สามารถต่ออายุ (rollover) ตราสารหนี้ที่ครบกำหนดได้ครบทั้งจำนวน ทั้งนี้ บริษัทผู้ออกหุ้นกู้จะต้องหาเงินทุนด้วยตนเองในตลาดไม่ต่ำกว่า 50% ของยอดที่จะครบกำหนด อาทิ การเพิ่มทุนจากบริษัทแม่ การขอสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ และกองทุน BSF จะลงทุนในส่วนที่ไม่สามารถระดมทุนจากตลาดได้ โดยกองทุนจะ top up ให้ในส่วนที่ขาดเป็นเวลาไม่เกิน 270 วันเพื่อให้สามารถ Roll over ได้

3 ด้านตราสารหนี้ภาครัฐ ธปท. จะดูแลให้กลไกตลาดตราสารหนี้ภาครัฐทำงานได้อย่างราบรื่น ผ่านการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงวันที่ 13-19 มี.ค. ที่ผ่านมา ธปท. เข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลกว่า 100,000 ล้านบาท

IIO : View : เรามองว่ามาตรการดังกล่าวจะเข้ามาช่วยเสริมสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้และสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนได้ ซึ่งจะนำไปสู่การชะลอการไถ่ถอนหน่วยลงทุนหลังจากสัปดาห์ที่ผ่านมาเกิดการไถ่ถอนหน่วยลงทุนจำนวนมากจากนักลงทุน

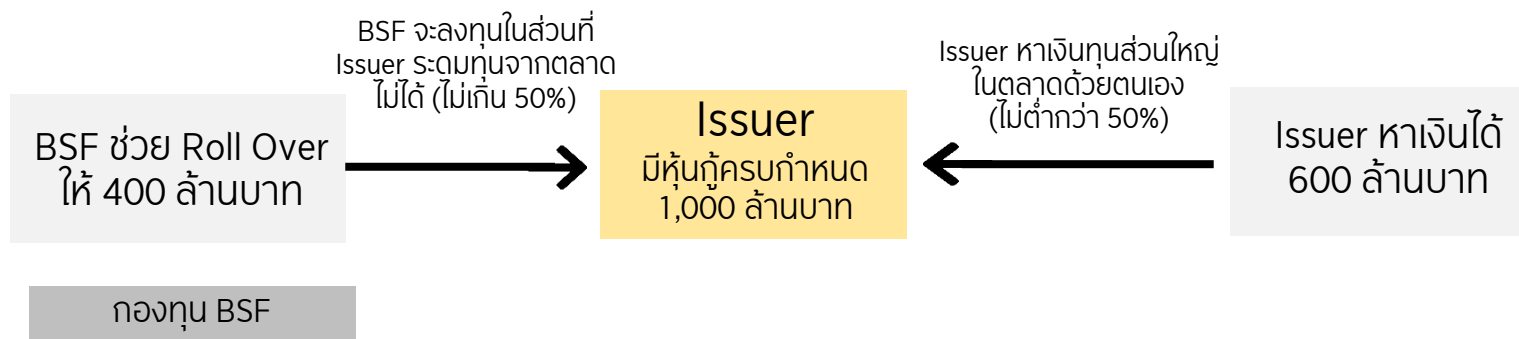
รพท. ออกมาตรการเสริมสภาพคล่องตลาดตราสารหนี้



ที่มา:ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)

ตัวอย่างกลไกการให้ความช่วยเหลือของกองทุน BSF

กองทุนเสริมสภาพคล่องเพื่อลดความเสี่ยงของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond Liquidity Stabilization Fund: BSF) จะร่วม Roll Over เพิ่มเติมจากการระดมทุนในตลาดของบริษัท



ขนาดประมาณ 70,000-100,000 ล้านบาท

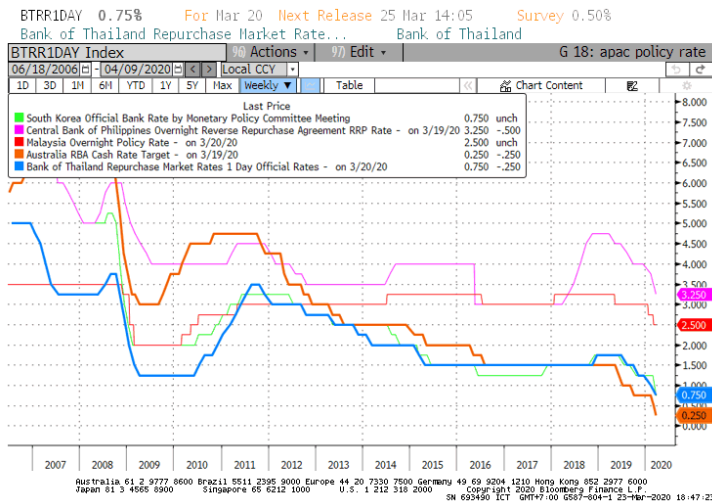
- แหล่งที่มาของเงินทุนจากกล.สถาบัน เช่น ธนาคารพาณิชย์ ธนาคารออมสิน บริษัท ประกัน กบข.
- Top up ในส่วนที่ขาดให้เกิน 270 วัน



ที่มา:ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)

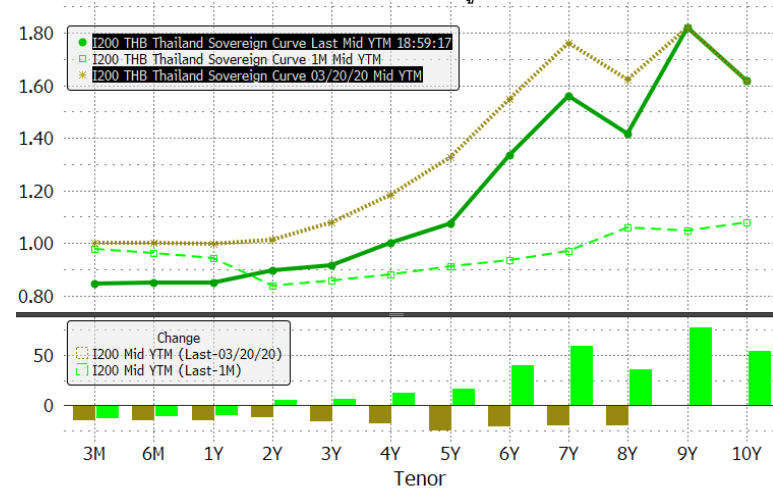
กนง.ประชุมนัดพิเศษมีมติลดอัตราดอกเบี้ย 25bps

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของแต่ละประเทศในเอเชีย



เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงหลัง ธปท. ปรับลด

ดอกเบี้ยและออกมาตราการดูแลสภาพคล่อง



Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

23-Mar-2020 18:59:16

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีการประชุมนัดพิเศษเมื่อวันที่ 20 มี.ค. ที่ผ่านมา โดยมีมติเป็นเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps สู่ระดับ 0.75% โดยให้มีผลตั้งแต่วันที่ 23 มี.ค. นับเป็นการลดอัตราดอกเบี้ยลงเป็นครั้งที่ 2 ของปีนี้ ทั้งนี้เพื่อลดภาระดอกเบี้ยของลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบและบรรเทาปัญหาสภาพคล่องในตลาดการเงิน และลดผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจโดยรวม ซึ่งจะช่วยสนับสนุนมาตรการการคลังของรัฐบาลที่ได้ออกมาแล้วและจะออกมาเพิ่มเติม
- คณะกรรมการฯ ให้ความเห็นว่าการระบาดของ COVID-19 ในระยะข้างหน้ารุนแรงกว่าที่คาดไว้เดิม รวมทั้งจะใช้เวลาอีกระยะหนึ่งกว่าที่จะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย นอกจากนี้ การระบาดที่เกิดขึ้นได้สร้างความกังวลให้กับตลาดเงินและตลาดทุนทั่วโลก ซึ่งที่ผ่านมาได้ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและกลไกการทำงานของตลาดการเงินไทย แม้วาระบบการเงินไทยโดยรวมยังมีเสถียรภาพ

I/O View : กนง. จัดประชุมนัดพิเศษและลดอัตราดอกเบี้ยลงเนื่องจากเห็นว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดอาจรุนแรงกว่าที่คิด อย่างไรก็ตามก็ดีใจที่เห็นว่ากนง.ลดอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่าที่คาด โดยอาจมีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกครั้งในการประชุมวันที่ 25 มี.ค. จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ยังมีความไม่แน่นอนสูง และผู้ติดเชื้อในประเทศที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้หยุดชะงักลงและส่งผลกระทบเป็นวงกว้าง

ตลาดปรับเกณฑ์ Circuit Breaker ชั่วคราวเพื่อลดความผันผวนของตลาดหุ้นไทย

ปรับ Ceiling & Floor ทั้ง SET, mai และ TFEX

ตลาด	Product	Ceiling & Floor	
		เดิม	ใหม่
SET, mai	หุ้น / หน่วยลงทุน / warrant / DW / ETF / TSR / DR	+/- 30%	+/- 15%
	Foreign share	+/- 60%	+/- 30%
TFEX	Index Futures / Options Sector Futures Single Stock Futures	+/- 30%	+/- 15%

ปรับเกณฑ์ Circuit Breaker จาก 2 ระดับเป็น 3 ระดับ

ระดับ	เดิม		ใหม่	
	Index	หยุดซื้อขาย	Index	หยุดซื้อขาย
ระดับที่ 1	-10%	30 นาที	-8%	30 นาที
ระดับที่ 2	-20%	60 นาที	-15%	30 นาที
ระดับที่ 3	-	-	-20%	60 นาที

หมายเหตุ: หลังจากการทำงานระดับที่ 3 ของ Circuit Breaker แล้ว จะเปิดให้ซื้อขายต่อไปจนถึงเวลาปิดทำการปกติในรอบการซื้อขายนั้น



เนื่องจากในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากการระบาดของ Covid-19 ทำให้การซื้อขายของตลาดหุ้นไทยผันผวนอย่างมาก ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ ปรับปรุงเกณฑ์ Ceiling Floor , เกณฑ์ Circuit Breaker และเกณฑ์ Short Sell (ไม่อนุญาตให้ Short ที่ราคาต่ำกว่าราคาปิดของวันทำการก่อน) เพื่อลดความผันผวนของตลาดในปัจจุบัน ซึ่งมาตรการต่างๆเป็นมาตรการชั่วคราวที่จะบังคับใช้วันที่ 18 มีนาคม 2563 และไม่เกิน 30 มิถุนายน 2563

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ติดตามและกำกับดูแลการซื้อขายอย่างใกล้ชิด และเชื่อว่ามาตรการปรับปรุงเกณฑ์ต่าง ๆ ที่ออกมานั้น จะมีส่วนช่วยให้เสริมเสถียรภาพของตลาดและสร้างความมั่นใจในการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน

Disclaimer

1. Bank of Ayudhya Public Company Limited believes the information contained in this document is accurate at the time of publication, but does not provide any warranty of its accuracy. Similarly, any opinions or estimates included herein constitute a judgment as of the time of publication. All information, opinions and estimates are subject to change without notice.
2. The funds may invest in derivatives to hedge the foreign exchange risk depending upon market situation and fund manager's discretion. This transaction would cause the hedging cost and resulting in the reduction of fund's return from higher cost and the investors may encounter risk of THB/USD foreign currency exchange and may get loss or profit from the currency exchange and may receive the money back less than the initial investment.
3. Investment contains certain risks, including possible loss of the principal amount invested. Before remitting in money, please carefully study the prospectus. Past performance is not a guarantee of future results. Return calculations of mutual funds contained herein are according to the Association of Investment Management Companies' standards. This document is not the fund's prospectus, produced for general information only. Shall you have any queries, please contact the Management Company.

KRUNGSRI EXCLUSIVE INVESTMENT CONSULTING TEAM

Ittipol Prasongsup, AFPT™

Head of Investment Strategy

Investment Consulting Team

- Panta Chatmat, CFP®
- Nitchanee Chantasart, CFP®
- Anucha Keawju, CFP®
- Thanaphat Chakrabandhu, AFPT™
- Yodrawee Jongsengtong
- Panisa Chiaraput
- Preechaya Suwanprapa, AFPT™

Senior Investment Consultant
Senior Investment Consultant
Investment Consultant
Investment Consultant
Investment Consultant
Investment Strategist
Investment Strategist

**ติดตามข้อมูลการลงทุนจาก Krungsri Exclusive
LineID @KrungsriExclusive**



For contact : KSE-IC@Krungsri.com

KRUNGSRI EXCLUSIVE

เพียง add  @krungsriexclusive

- เกาะติดวิเคราะห์เศรษฐกิจ ส่งตรงถึงมือคุณ โดยผู้เชี่ยวชาญ
- อัปเดตสิทธิประโยชน์มากมายตลอดปี ไม่พลาดทุกเอกลักษณ์แห่งความสุข



Scan เพื่อ add LINE

Call 0 2296 5566 | www.krungsri.com |  @krungsriexclusive

