

BF

Product Update

Q3 2024



กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้ภาครัฐ (B-TREASURY)

ภาพรวมตลาด

ภาวะตลาดตราสารหนี้ไทยในเดือน ก.ค. สำหรับตลาดพันธบัตรไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยรุ่น 2 ปี ปรับลดลงเล็กน้อยประมาณ 3 bps ขณะที่รุ่น 10 ปี ปรับลดลงถึง 10 bps ตามการปรับลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ นอกจากนี้ มีรายงานอัตราเงินเฟ้อของเดือนมิ.ย. ที่ออกมาค่อนข้างต่ำที่ 0.62% YoY ซึ่งหลุดกรอบของ ธปท. ที่ 1 - 3% ทำให้ตลาดเริ่มมองถึงโอกาสในการลดอัตราดอกเบี้ยของ กนง. อย่างไรก็ตาม เรามองว่า อัตราเงินเฟ้อที่ชะลอมากกว่าที่คาด เป็นสิ่งที่ทาง กนง. ได้คาดการณ์ไว้อยู่แล้ว โดยเฉพาะในช่วงไตรมาส 3 ซึ่ง กนง. มองว่า อัตราเงินเฟ้อจะต่ำกว่ากรอบเป้าหมายได้

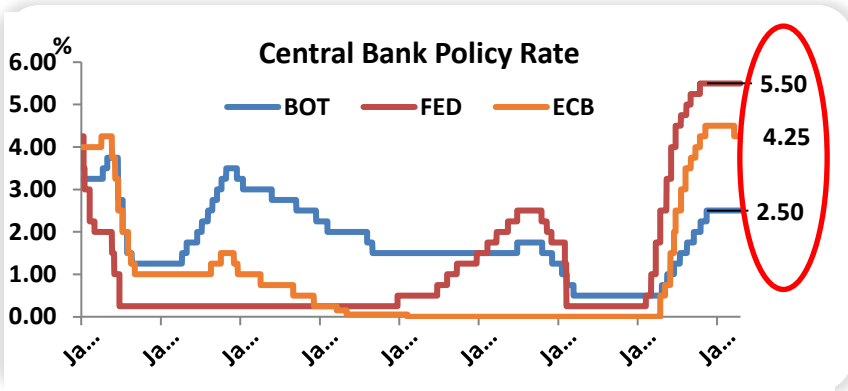
ด้านธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เมื่อวันที่ 31 ก.ค. มีมติเป็นเอกฉันท์ที่ 12:0 ตามคาดการณ์ แต่ได้ส่งสัญญาณว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ถ้าเกิดเห็นหลักฐานที่ชัดเจนว่ามีความสมดุลมากขึ้นระหว่างเงินเฟ้อที่มีโอกาสที่จะลดลงเข้าสู่เป้าหมายที่ 2% และ ตลาดแรงงานมีความร้อนแรงลดน้อยลง แต่ยังคงขอติดตามตัวเลขเงินเฟ้อและการจ้างงานเพิ่มเติมเพื่อให้มีความมั่นใจมากขึ้น ก่อนจะตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งต่อไปในเดือนกันยายน

ประเทศไทย ประเทศไทย เมื่อวันที่ 12 มิ.ย. 2567 ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ที่ประชุมมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.50% ตามคาด ด้วยคะแนนเสียง 6 ต่อ 1 เป็นการคงดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นครั้งที่ 4 แต่มีคณะกรรมการลงมติให้คงดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 1 เสียง จากการประชุมครั้งก่อนที่มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ไทย

สำหรับปัจจัยและความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือ นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ และสถานการณ์การเมืองในประเทศ

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย และสหรัฐฯ 2567

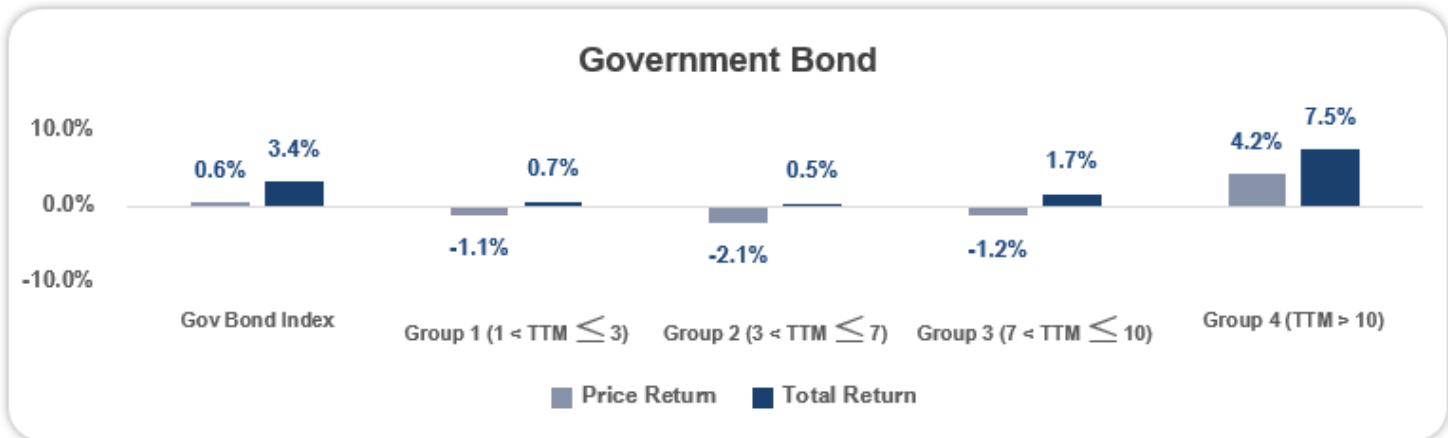


Source: BOT & BBLAM as of Jul 31, 2024

Fed
30-31-Jan-24
19-20-Mar-24
30 Apr-1-May-24
11-12-Jun-24
30-31-Jul-24
17-18-Sep-24
6-7-Nov-24
17-18-Dec-24

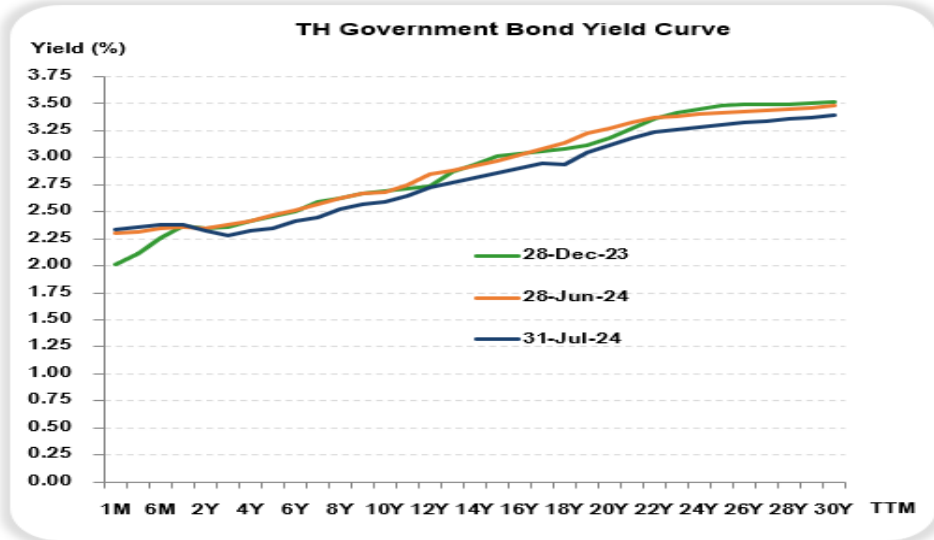
MPC
7-Feb-24
10-Apr-24
12-Jun-24
21-Aug-24
16-Oct-24
18-Dec-24

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปี 2024 (YTD)



Source: BBLAM as of Jul 31, 2024

TH Yield Curve



TTM (y)	Yield (%)		Change (bp)	
	28-Jun-24	MTD	YTD	
1M	2.33	+3	30	
3M	2.36	+2	20	
6M	2.37	+2	9	
1Y	2.36	+3	-2	
2Y	2.35	-3	1	
3Y	2.28	-2	+2	
4Y	2.32	-4	0	
5Y	2.34	-5	+2	
6Y	2.41	-7	+1	
7Y	2.45	-10	-2	
8Y	2.52	-12	0	
9Y	2.57	-13	0	
10Y	2.59	-14	-2	
15Y	2.86	-11	-3	
20Y	3.11	-5	+10	
25Y	3.30	0	-6	
30Y	3.39	-5	-3	

Source : ThaiBMA, BBLAM as of July 31, 2024

กลยุทธ์ในการบริหารกองทุน: กองทุนมีกลยุทธ์การลงทุนมุ่งหวังผลตอบแทนระยะสั้นให้ดีกว่าดัชนีชี้วัด (Active Management) โดยเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐระยะสั้น ที่ให้ผลตอบแทนเหมาะสมสอดคล้องกับความเสี่ยง

- ทั้งนี้ ทีมจัดการลงทุนประมาณการว่า ผลตอบแทนมองไปข้างหน้า 1 ปี ก่อนหักค่าใช้จ่าย และค่าธรรมเนียมน่าจะอยู่ราว 2.3 – 2.6% ต่อปี

Disclaimer: เอกสารนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงข้อมูลได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน มิได้มีวัตถุประสงค์ชักชวน ชี้นำ ให้ความเห็น หรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนทางการเงิน หรือการตัดสินใจในทางธุรกิจแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังและพิจารณาจากการใช้ข้อมูลบางส่วนหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต