

BF

Product Update

Q3 2024



กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้ (BFIXED)

ภาพรวมตลาด

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

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) เมื่อวันที่ 18 ก.ค. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ระดับ 3.75% อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมอยู่ที่ระดับ 4.50% และอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์อยู่ที่ระดับ 4.25% ตามที่ตลาด คาดการณ์ เนื่องจากเงินเฟ้อในภาคบริการได้ปรับตัวสูง โดยเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มที่จะอยู่สูงกว่าเป้าหมายไปจนถึงปีหน้า

ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ด้านผลการประชุมเมื่อวันที่ 30 ก.ค. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปที่ 0.25% จากเดิมที่ระดับ 0.1% โดยการประชุมครั้งนี้ BOJ ได้เปิดเผยแผนการลดวงเงินซื้อพันธบัตรลงไตรมาสละ 400,000 ล้านเยน ทำให้จะลดวงเงินซื้อพันธบัตรในระหว่างเดือน ม.ค. - มี.ค. 68 ให้ลงมาเหลือ 3 ล้านล้านเยนต่อเดือน หรือเหลือเพียงครึ่งหนึ่งจากวงเงินในปัจจุบัน แต่อาจเพิ่มวงเงินเข้าซื้อได้ในกรณีที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเพิ่มขึ้นอย่างรุนแรง เพื่อรักษาเสถียรภาพทางการเงินของญี่ปุ่น

ภาวะตลาดตราสารหนี้ไทยในเดือน ก.ค. สำหรับตลาดพันธบัตรไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยรุ่น 2 ปี ปรับลดลงเล็กน้อยประมาณ 3bps ขณะที่รุ่น 10 ปี ปรับลดลงถึง 10bps 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

ด้านธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) 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

ด้านตราสารหนี้ไทย

- กนง. มีโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งในปีด้วยอัตราเงินเฟ้อที่ทรงตัวและอยู่ในระดับต่ำ รวมถึงแรงกดดันจากภายนอกที่ลดลงหลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ได้ส่งสัญญาณลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลัง โดย กนง. อาจจะพิจารณาปรับเปลี่ยนนโยบายตามสภาพการฟื้นตัวเศรษฐกิจ และตามความจำเป็นในการรักษาเสถียรภาพของเงินบาท

ด้านตราสารหนี้ต่างประเทศ

- คาดว่า FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนก.ย. ซึ่งเป็นการประชุมรอบถัดไป เนื่องด้วยข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐ ส่วนใหญ่ที่ออกมาสะท้อนถึงการชะลอตัวลงทั้งตัวเลขภาคตลาดแรงงานและอัตราเงินเฟ้อ ประกอบกับถ้อยแถลงของประธาน FED ที่ระบุว่า เงินเฟ้อสหรัฐ เริ่มชะลอตัวและการตรึงดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานจะส่งกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ ประธาน FED ได้เน้นย้ำถึงความพร้อมของ FED ที่จะปรับนโยบายการเงิน ซึ่งในการแถลงการณ์ได้มีการกล่าวเป็นนัยว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. หากตัวเลขอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวอย่างต่อเนื่องและสภาวะเศรษฐกิจเป็นไปตามที่คาดการณ์

สรุปความเคลื่อนไหวค่าเงินบาท USD/THB

การเคลื่อนไหวในเดือนที่ผ่านมา (ก.ค. 2024) : ค่าเงินดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท จากระดับ 36.76 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. สู่ระดับ 36.16 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ปรับตัวอ่อนค่าหลังตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจของสหรัฐ ส่งสัญญาณชะลอความร้อนแรง ได้แก่ 1.) ตัวเลขด้านตลาดแรงงานที่สมดุลมากขึ้น ซึ่งอัตราการว่างงานที่ปรับขึ้นสู่ระดับ 4.1% ขณะที่ Labor Force Participation ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 62.6% 2.) ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปหดตัว 0.1% (MoM) ขณะที่ ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานขยายตัว 0.1% (MoM) น้อยกว่าคาด และ เสริมด้วยการแถลงการณ์ของประธานเฟด เจอโรม พาวเวล ที่ส่งสัญญาณเชิงผ่อนคลายนมากขึ้น ทำให้ตลาดปรับคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2024 เพิ่มมากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงปลายเดือนมิ.ย. ที่ ปรับลด 40 bps. (1 ถึง 2 ครั้ง) สู่ระดับ ปรับลด 64 bps. (2 ถึง 3 ครั้ง) โดยเป็นการปรับลดครั้งแรกในการประชุม FOMC เดือนก.ย. ในขณะเดียวกัน ความเสี่ยงด้านต่ำของค่าเงินบาทยังอยู่ในประเด็นของปัจจัยด้านการเมืองที่ยังค้างคา

มุมมองต่อค่าเงินดอลลาร์ สรอ. : ค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ในระยะสั้นมีแนวโน้มที่จะปรับตัวอ่อนค่าตามการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐ โดยในช่วงวันที่ 30 ถึง 31 ก.ค. 2024 จะมีการประชุม FOMC ซึ่งอาจเป็นช่วงที่ตลาดปรับสมดุลของการประมาณการการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ สรอ. อาจแข็งค่าขึ้น ขณะที่ ในระยะกลางค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ยังมีแรงหนุนจาก 1.) การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อาจช้ากว่าธนาคารกลางอื่น 2.) Seasonality ในช่วง 3Q 3.) Geopolitical Risk ที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจากการเลือกตั้งปธน. สหรัฐ ในช่วงเดือนพ.ย. ซึ่งจาก Model ของ JPM แสดงให้เห็นว่าคะแนนความนิยมในตัวอดีตปธน. ทรัมป์ ที่เพิ่มขึ้น จะช่วยหนุนค่าเงินดอลลาร์ สรอ. และ กดดันค่าเงินหยวน (กดดันค่าเงินบาททางอ้อม) และ 4.) ทิศทางเศรษฐกิจที่ขยายตัวได้และการชะลอตัวน่าจะเป็นแบบ Soft-landing ขณะที่ ความเสี่ยงด้านต่ำของค่าเงินดอลลาร์ สรอ. มาจาก

1.) เศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวมากกว่าที่คาด และ 2.) คะแนนความนิยมในตัวอดีตนายกรัฐมนตรี. ทรมัปี ที่ลดลง

มุมมองต่อสกุลเงินบาท : ปัจจัยกดดันค่าเงินบาทมาจาก 1.) Fund Flows ที่ยังไหลออกจากตลาดทุน และ 2.) แรงกดดันต่อค่าเงินหยวน และ 3.) ปัจจัยทางด้านการเมืองในไทย ขณะที่ ปัจจัยหนุนค่าเงินบาทมาจาก 1.) แนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้น 2.) สัญญาณของ กนง. ที่จะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ และ 3.) ราคาทองคำที่ปรับตัวขึ้น

คาดการณ์กรอบในเดือน ส.ค. 2024 : 35.40 – 37.00 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์ สรอ. (36.00 – 37.50 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์ สรอ. ในเดือน ก.ค. 2024)

กลยุทธ์ในการบริหารกองทุน: กองทุนมีกลยุทธ์การลงทุนมุ่งหวังผลตอบแทนในระยะสั้นถึงปานกลางสูงกว่าดัชนีชี้วัด (Active Management)

- ทั้งนี้ ทีมจัดการลงทุนประมาณการว่า ผลตอบแทนมองไปข้างหน้า 1 ปี ก่อนหักค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียมน่าจะอยู่ราว 1.9 – 2.9% ต่อปี

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