

BF

Product Update

Q4 2024



กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้ (BFIXED)

ภาพรวมตลาด

ด้านธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เมื่อวันที่ 7 พ.ย. คณะกรรมการนโยบายการเงินของ Fed หรือ FOMC มีมติเป็นเอกฉันท์ (12:0) เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps สู่ 4.5% - 4.75% หลังจากที่ได้ลดไปแล้ว 50 bps ในเดือน ก.ย. FOMC ยังเน้นย้ำว่าจะประเมินภาพของอัตราดอกเบี้ยตามสามประเด็นหลักได้แก่ 1) ข้อมูลเศรษฐกิจที่ทยอยเข้ามา (Incoming Data), 2) แนวโน้มของเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลง (Evolving Outlook) และ 3) ดุลยภาพของความเสี่ยงทั้งขาบนและขาลง (Balance of Risks) อย่างถี่ถ้วน

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) เมื่อวันที่ 17 ต.ค. มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามการคาดการณ์ของตลาด ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ระดับ 3.25% ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมอยู่ที่ระดับ 3.65% ส่วนอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์อยู่ที่ระดับ 3.40% จากการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอของยูโรโซน และอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัว

ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ด้านผลการประชุมเมื่อวันที่ 31 ต.ค. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.25% ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด โดยการตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยเกิดขึ้นท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมือง หลังจากพรรครัฐบาลญี่ปุ่นสูญเสียเสียงข้างมากในการเลือกตั้งทั่วไปในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังเสร็จสิ้นการประชุม คณะกรรมการ BOJ ได้เปิดเผยตัวเลขคาดการณ์เงินเฟ้อ โดยคาดว่าดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่นับรวมราคาอาหารสด จะอยู่ที่ระดับ 2.5% ในปีงบประมาณปัจจุบันที่สิ้นสุดในเดือนมี.ค.2568 ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงจากตัวเลขคาดการณ์ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม BOJ ได้ปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อสำหรับปีงบประมาณ 2568 ลงสู่ระดับ 1.9% จากระดับ 2.1% โดยต่ำกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อที่มีเสถียรภาพของ BOJ ที่ระดับ 2%

ภาวะตลาดตราสารหนี้ไทยภาวะตลาดตราสารหนี้ไทยในเดือนเดือน ต.ค. อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลงในทุกช่วงอายุ -0.10% ถึง -0.01% เนื่องมาจากกนง. มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เหลือ 2.25% โดยกนง.มีการปรับประมาณการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2024 และ 2025 เป็น 2.7% และ 2.9% ตามลำดับ จากเดิมที่คาดว่าจะไว้ที่ 2.6% และ 3.0%

ด้านธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เมื่อวันที่ 16 ต.ค. คณะกรรมการนโยบายการเงินของไทย (กนง.) มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี จาก 2.50% เป็น 2.25% ต่อปี เนื่องจากเศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงปลายปี 2567 ซึ่งการ

ตัดสินใจลดดอกเบี้ยของ กนง. ในครั้งนี้ถือว่าเหนือความคาดหมายและตลาดที่มองจะคงดอกเบี้ย

ด้านตราสารหนี้ไทย

- คาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะอยู่ที่ระดับ 2.25% จนถึงสิ้นปี 2567 แต่มีโอกาสลด 1 ครั้งในปีหน้า 2568 ตามภาวะเศรษฐกิจไทยที่อ่อนแออยู่เดิม และอาจเผชิญความเสี่ยงสูงขึ้นจากนโยบายที่ตึงตัวทางการค้าและแนวโน้มเศรษฐกิจโลก อีกทั้ง ปริมาณ Bond Supply ในประเทศก็ไม่ได้มากเหมือนอย่างในสหรัฐฯ ซึ่งโดยรวมอาจทำให้ Yield ของไทยปรับตัวขึ้นไม่มาก อย่างไรก็ตามอาจต้องติดตามแนวโน้มทิศทางดอกเบี้ยของเฟด รวมถึงค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งจะกระทบต่อกระแสเงินทุนของนักลงทุนต่างชาติด้วย

ด้านตราสารหนี้ต่างประเทศ

- ปัจจัยหนุนระยะยาววัฏจักรดอกเบี้ยสหรัฐฯ ขาลง คาดเฟดยังปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่องไปถึงปีหน้าส่งผลให้ระยะยาว Yield ของตราสารหนี้สหรัฐฯ ปรับตัวลงต่อได้ ทั้งนี้ระยะสั้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวแบบ Soft Landing อาจทำให้ Bond Yield ปรับตัวขึ้น หลังจากที่ได้รับรู้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดไปพอสมควร

ทิศทางค่าเงิน USD/THB

- การเคลื่อนไหวในเดือนที่ผ่านมา (ต.ค. 2024): นับตั้งแต่สิ้นเดือน ก.ย. ค่าเงินสรอ. แข็งค่าจากระดับ 32.17 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. สู่ระดับ 33.22 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. คิดเป็นการแข็งค่า 3.2% เมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท ซึ่งในช่วงเวลานี้ US Dollar Index ปรับตัวขึ้น 3.0% โดยที่ค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ได้แรงหนุนจาก ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ประกอบกับการแสดงความเห็นของคณะกรรมการ Fed ส่งผลให้การคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยลดลงและหนุนค่าเงินดอลลาร์ สรอ.
- มุมมองต่อค่าเงินดอลลาร์ สรอ.: ในระยะสั้นค่าเงินดอลลาร์ สรอ. มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น โดยในเดือนพ.ย. ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่ความเสี่ยงโดยรวมยังอยู่ในระดับสูงเนื่องจากผลโพลยังให้คะแนนความนิยมที่ไม่แตกต่างกันมากนัก โดยผลการเลือกตั้งนั้นอาจส่งผลต่อทิศทางค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ต่อสกุลเงินอื่น โดยสามารถแบ่งกรณีได้ดังนี้ 1.) กรณีความเสี่ยงด้านต่ำต่อทิศทางค่าเงินบาท โดยพรรค Republican ได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดีและมีเสียงในสภาเป็นแบบเบ็ดเสร็จ หรือผสม อาจส่งผลให้มีโอกาสที่สหรัฐฯ จะใช้มาตรการด้านภาษี (Tariff) มีสูงขึ้น และจะสร้างความไม่แน่นอนและกดดันสกุลเงินอื่น รวมถึงเงินบาท ซึ่งทำให้เงินบาทอาจอ่อนค่าลง ขณะที่ 2.) กรณีพรรค Democrat ได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดี แต่เสียงในสภาเป็นแบบผสม มีแนวโน้มให้เป็นลักษณะ Status quo และส่งผลให้ทิศทางค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นได้ และ 3.) กรณีพรรค Democrat ได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดี และเสียงในสภาเป็นแบบเบ็ดเสร็จ อาจส่งผลต่อค่าเงินในทิศทางจำกัดและมีแนวโน้มอ่อนค่า ขณะที่ในระยะถัดไปค่าเงินดอลลาร์ สรอ. มีแนวโน้มกลับมาปรับตัวอ่อนค่าจากแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ผ่อนคลายมากขึ้น
- มุมมองต่อสกุลเงินบาท: มุมมองระยะสั้นค่าเงินบาทมีแนวโน้มที่จะปรับตัวอ่อนค่า ซึ่งถูกกดดันจากการเข้าใกล้ช่วงเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ในระยะกลาง ปัจจัยสนับสนุนทิศทางค่าเงินบาทมีเพิ่มมากขึ้น เช่น ดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลอย่างต่อเนื่อง เงินทุนที่คาดว่าจะไหลเข้าจากการลงทุนอันเนื่องมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในกลุ่มธนาคารกลางหลัก ขณะที่ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของกนง. คาดว่าจะช้ากว่าในกลุ่มธนาคารกลางหลัก อาจหนุนให้ระดับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะปรับแคบลงและช่วยส่งเสริมทิศทางค่าเงินบาทให้แข็งค่าขึ้น

- ระดับ USD/THB ในปัจจุบัน: 33.22 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์ สรอ. (17 ต.ค. 2024)
- Bloomberg Consensus สำหรับไตรมาส 4/2024: USD/THB ที่ระดับ 33.15

กลยุทธ์ในการบริหารกองทุน: กองทุนมีกลยุทธ์การลงทุนมุ่งหวังผลตอบแทนในระยะสั้นถึงปานกลางสูงกว่าดัชนีชี้วัด (Active Management)

- ทั้งนี้ ทีมจัดการลงทุนประมาณการว่า ผลตอบแทนมองไปข้างหน้า 1 ปี ก่อนหักค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียมน่าจะอยู่ราว 2.2 – 2.8% ต่อปี

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