

มุมมองผลกระทบของ COVID-19 ต่อเศรษฐกิจและตลาดทุน

บลจ. พรินซิเพิล ได้ติดตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างใกล้ชิด และได้ประเมินผลกระทบเบื้องต้น ดังนี้

1. ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย – คาดว่ากระทบมากในช่วงครึ่งปีแรก เนื่องจากเศรษฐกิจไทยพึ่งพา “การท่องเที่ยว” เป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลัก โดยภาคการท่องเที่ยวได้รับผลกระทบทั้งจากนักท่องเที่ยวจีน (สัดส่วน 1 ใน 3 ของนักท่องเที่ยวทั้งหมด) และจากนักท่องเที่ยวจากชาติอื่นที่ชะลอหรือระงับการเดินทาง ทั้งนี้ สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยในปีนี้อาจเหลือ 1.5-2.5% จากเดิม 2.7-3.7% สาเหตุสำคัญมาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างไรก็ดี คาดว่าตัวเลข GDP จะไม่ถึงขั้นติดลบ และคาดว่าสถานการณ์จะฟื้นตัวได้ในช่วงครึ่งปีหลัง

2. ผลกระทบต่อสุขภาพ - ยังอยู่ในวงจำกัด เนื่องจากรัฐบาลและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องได้ออกมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดได้เร็ว และยังไม่มีการเกิด Super Spreader (ดังเช่นในเกาหลีใต้) ทำให้ตัวเลขผู้ติดเชื้อล่าสุดมีจำนวน 40 คน รักษาหายและกลับบ้านได้แล้ว 22 คน อย่างไรก็ดี ยังมีความเสี่ยงที่การแพร่ระบาดในไทยจะเข้าสู่ระยะที่ 3 จึงยังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด

3. ผลกระทบต่อตลาดทุน - ในระยะแรก ตลาดหุ้นจีนและหลายประเทศในเอเชียปรับลงแรง แต่ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวเร็วหลังจากตัวเลขยอดผู้ติดเชื้อใหม่ในจีนเริ่มลดลง ในระยะต่อมา เมื่อมีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นในหลายประเทศ ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงอีกครั้ง ทั้งนี้ ตลาดหุ้นไทยเป็นหนึ่งในตลาดที่ปรับลงมากที่สุด โดยผลตอบแทน YTD (ณ วันที่ 26 ก.พ. 2020) ของ SET Index อยู่ที่ -13.5%

ในภาวะเช่นนี้ บลจ. พรินซิเพิล มีมุมมองต่อสินทรัพย์แต่ละกลุ่มและมีแผนรองรับ ดังนี้

1. ตราสารหนี้ – ผู้จัดการกองทุนได้เพิ่ม Duration ของพอร์ตตราสารหนี้ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2019 จึงได้รับผลบวกจากทิศทางอัตราผลตอบแทน (Yield) ที่ปรับลง ทำให้มูลค่าตลาดของพันธบัตรและหุ้นกู้ปรับตัวขึ้น

2. ตราสารทุน – ผู้จัดการกองทุนได้เพิ่มสัดส่วนเงินสดและสินทรัพย์สภาพคล่องในช่วงเดือน ม.ค. 2020 จากปกติ 3-5% เป็น 8-10% ทำให้พอร์ตปรับลงน้อยกว่าดัชนีอ้างอิง และช่วยให้มีกระแสเงินสดไว้รอลงทุนในหุ้นคุณภาพดีที่มีราคาปรับลงต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน

3. สินทรัพย์ทางเลือก (Property Funds/REITs/Infrastructure Funds) – ผู้จัดการกองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดี มีอัตราการเช่าสูง และรายได้ค่าเช่ามั่นคง โดยเน้นกลุ่ม Logistics, Data Centers, Office และ Infrastructures ซึ่งล้วนเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อยต่อภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และแทบไม่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 พร้อมกับหลีกเลี่ยงกลุ่มโรงแรมซึ่งได้รับผลกระทบโดยตรงจาก COVID-19 แม้ความกังวลเรื่องไวรัสจะทำให้ตลาดปรับลงบ้าง แต่กลุ่มสินทรัพย์ทางเลือกยังให้ผลตอบแทน YTD ดีกว่า SET Index และการปรับฐานของตลาดในรอบนี้นับเป็นจังหวะดีในการทยอยลงทุนเพิ่มใน REITs คุณภาพดีที่มีราคาถูกลง

ข้อสงวนสิทธิ์ 1.เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำของบลจ.พรินซิเพิลเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่เป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ.พรินซิเพิลขอสงวนสิทธิ์ในกรณีที่ข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด 44 อาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถนนพหลโยธิน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2686 9500 โทรสาร 0 2657 3167 www.principal.th

page 1

คำแนะนำการลงทุน

บลจ. พรินซิเพิล ได้แนะนำผู้ลงทุนตั้งแต่ต้นปี 2020 ว่า หนึ่งในธีมลงทุนของปีนี้ คือ Risk Velocity ซึ่งเป็นภาวะที่ราคาสินทรัพย์กับทิศทางเศรษฐกิจไม่ไปด้วยกัน ทำให้ตลาดหุ้นผันผวนมากขึ้น และผันผวนด้วยอัตราเร่งที่สูงขึ้น เครื่องมือที่เราสามารถใช้ลดความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของตลาดได้ คือ การกระจายเงินลงทุน (Diversification) จึงขอคำแนะนำให้ผู้ลงทุนจัดพอร์ตแบบกระจายเงินลงทุนในหลายสินทรัพย์ โดยมีตัวอย่างการจัดพอร์ตของกองทุน PRINCIPAL iBALANCED* ที่กระจายใน 5 กลุ่มสินทรัพย์ ได้แก่ ตราสารหนี้ไทย, หุ้นไทย, หุ้นต่างประเทศ, อสังหาริมทรัพย์ และทองคำ ทำให้ผลการดำเนินงานย้อนหลังของดัชนี YTD (ณ วันที่ 31 ม.ค. 2020) อยู่ที่ 0.20% (ผลการดำเนินงานย้อนหลัง YTD ของดัชนีอ้างอิง 0.28% โดยมีดัชนีอ้างอิงคือ GovBond 1-3Yrs NTR Index 40.00% + SET TRI Index 15.00% + M1WO index adjusted with FX hedging cost 15.00% + Gold London PM Fix plus Hedging Cost (USD) 5.00% + SET PF&REIT TRI Index 12.50% + FSTREI TRI Index adjusted with FX hedging cost 12.50) เทียบกับผลตอบแทนของ SET Index ในช่วงเดียวกันที่ -4.11% (แหล่งข้อมูล: ThaiBMA, The Stock Exchange of Thailand, Bloomberg, BOT, MorningStar Direct)

นอกจากนี้ บลจ. พรินซิเพิล ขอแนะนำให้ผู้ลงทุนติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด แต่ไม่ควรตกใจ เพราะมีหลายเหตุการณ์ในอดีตที่ความตกใจกลัว (Fear) ทำให้ตลาดหุ้นลงแรง มีหุ้นหลายตัวที่ไม่ได้รับผลกระทบใด ๆ จากเหตุการณ์นั้นโดนขายไปด้วย สถานการณ์แบบนี้จึงน่าจะเป็น “โอกาส” การเข้าลงทุนในหุ้นปัจจัยพื้นฐานดีที่ราคาถูกกว่าเดิม

*คำเตือน:

1. เดิมชื่อกองทุน CIMB-Principal Balanced Income Fund, การเปลี่ยนชื่อกองทุนมีผลวันที่ 10 Jun 2019
2. ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
3. ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลของกองทุนรวม โดยเฉพาะอย่างยิ่งนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงาน ของกองทุนรวมที่เปิดเผยไว้ในแหล่งต่าง ๆ หรือให้ขอข้อมูลจากเจ้าหน้าที่ก่อนการตัดสินใจลงทุน
4. กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนแรกได้ บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
5. ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนใน <https://www.principal.th/th/mutual-fundth> ก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้เป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ. ขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อลง เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไป โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด / แม้บริษัทจัดการจะได้อำนาจความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้อง และตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบและไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาดของข้อมูลใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใด ๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกันไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยายเกี่ยวกับความถูกต้อง แม่นยำ น่าเชื่อถือ ทันต่อเหตุการณ์หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวในกรณีใด ๆ ทั้งสิ้น / บริษัทจัดการขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ความเห็นบทวิเคราะห์หรือการคาดคะเนต่าง ๆ เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือผลการดำเนินงานในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารนี้ ไม่ถือเป็นเครื่องมือยืนยัน และอาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงได้ / สำหรับนักลงทุนที่ต้องการทราบข้อมูลหรือรายละเอียดเพิ่มเติมหรือรับหนังสือชี้ชวน สามารถติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้ดำเนินการขายที่ท่านให้บริการ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด 44 อาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถนนหลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2686 9500 โทรสาร 0 2657 3167 www.principal.th

page 2