



## Market Update

- ตลาดหุ้นทั่วโลกมีความผันผวนสูงในสัปดาห์ที่แล้วเนื่องจากการปิดกิจการของ 3 สถาบันการเงินของสหรัฐฯ ได้แก่ Silicon Valley Bank (SVB), Silvergate Capital และ Signature Bank โดยการปิดกิจการดังกล่าวเกิดจากสาเหตุหลักที่ใกล้เคียงกันคือการขาดสภาพคล่อง หลังลูกค้าแห่ถอนเงินเป็นจำนวนมากในเวลาเดียวกัน และทั้ง 3 สถาบันทางการเงินมีความเกี่ยวข้องกับบริษัทเทคโนโลยี เช่น Silicon Valley Bank (SVB) มีสัดส่วนการปล่อยกู้ให้กับบริษัทเทคโนโลยีจำนวนมาก โดยมากกว่าครึ่งหนึ่งของบริษัท Start Up ในสหรัฐฯ เป็นลูกค้าของ Silicon Valley Bank รวมถึง Silvergate Capital และ Signature Bank เป็นธนาคารที่ให้บริการแก่บริษัทที่ทำธุรกิจด้านคริปโตเคอร์เรนซีเป็นหลัก อีกทั้งการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ยังส่งผลให้ตราสารหนี้ที่ธนาคารต่างๆ ลงทุนอยู่เกิดการขาดทุนที่เรียกว่า Unrealized loss และบริษัทเทคโนโลยีสามารถระดมทุนได้ยากขึ้น ผลที่ตามมาคือบริษัทเทคโนโลยี แห่ถอนเงินเป็นจำนวนมากขึ้น ซึ่งทำให้ธนาคารขาดสภาพคล่องและจำเป็นต้องขายตราสารหนี้ที่ลงทุนอยู่และรับรู้การขาดทุน
- อย่างไรก็ตามจากการประชุมฉุกเฉินของ Fed, Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) และกระทรวงการคลังสหรัฐฯ รัฐบาลจะรับประกันเงินฝากทั้งหมดของ Silicon Valley Bank และ Signature Bank โดยลูกค้าจะสามารถถอนเงินได้ในวันที่ 13 มี.ค. 2023 นอกจากนี้ Fed ยังประกาศ Bank Term Funding Program (BTFP) ขนาด 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นโครงการที่อนุญาตให้ธนาคารสามารถนำพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หรือตราสาร Mortgage backed securities มาแลกเปลี่ยนสภาพคล่องได้ที่ราคาหน้าพันธบัตร เป็นเวลาสูงสุด 1 ปี (เพื่อป้องกันการขาดทุนจาก Unrealize loss)

## มุมมอง

- Silicon Valley Bank (SVB) มีขนาดงบดุลประมาณ 200 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ และเป็นธนาคารขนาดใหญ่ลำดับที่ 16 ของสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะไม่น่าจะมีผลทั้งระบบธนาคาร เพราะธนาคารขนาดใหญ่ลำดับต้นๆ มีสภาพคล่องสูง แต่ปัญหาที่เกิดขึ้นกับ Silicon Valley Bank (SVB) รวมถึง Silvergate Capital และ Signature Bank ซึ่งมีขนาดเล็กกว่า Silicon Valley Bank (SVB) ได้สร้างความกังวลต่อนักลงทุน ในด้านที่ว่าธนาคารขนาดกลางหรือเล็กอื่นๆ โดยเฉพาะที่มีการปล่อยกู้ให้กลุ่มธุรกิจ startup หรือเทคโนโลยี อาจเจอปัญหาเดียวกันตามมาต่อเนื่อง (ขึ้นอยู่กับโครงสร้างการลงทุน และธุรกิจของธนาคารนั้นๆ ด้วย) และทำให้บริษัท/ผู้คนแห่ไปถอนเงินฝากออกจากธนาคารเหล่านี้และมีผลต่อสภาพคล่องของระบบได้ อย่างไรก็ตาม ทางการของสหรัฐฯ มีแผนที่จะเข้าช่วยเหลือทั้งในส่วนผู้ฝากเงิน (เกินส่วนที่คุ้มครองเงินฝาก) และลูกค้าของธนาคารที่อาจเจอปัญหาด้านสภาพคล่องของธุรกิจ

- โดยประเด็นความกังวลที่เกิดขึ้นนั้น ตลาดบางส่วนมีการคาดการณ์ว่าจะส่งผลทำให้เฟดมีการชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงอาจส่งผลกระทบต่อแต่ละธนาคารอย่างแตกต่างกัน เราแนะนำให้นักลงทุนจับตาดูประเด็นข่าวนี้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของเดือน ก.พ. 2023 ที่จะประกาศในคืนวันอังคาร ซึ่งตลาดคาดการณ์เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลงเทียบกับเดือนก่อนหน้าเล็กน้อย โดยเราคาดว่าหากอัตราเงินเฟ้อชะลอลงอย่างมีนัยจะเป็นอีกแรงหนุนต่อการชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งจะส่งผลบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ และหุ้นทั่วโลก
- เบื้องต้นมีบางกองทุนของ PRINCIPAL ที่กองทุนหลักมีสัดส่วนของสถาบันการเงินดังกล่าว แต่น้ำหนักเมื่อเทียบกับพอร์ตทั้งหมดมีสัดส่วนที่ต่ำมาก (ตามรายละเอียดด้านล่าง) และปัจจัยลบส่วนใหญ่ก็ได้รับรู้ในราคาหุ้นไปแล้ว เราจึงมองว่านักลงทุนสามารถถือครองกองทุนดังกล่าวต่อไปได้

Fund	Foreign Fund	% Silicon Valley Bank	%Signature bank	%Silvergate Capital	Data as of
PRINCIPAL GFIXED	PIMCO GIS Income Fund	x	x	x	31/12/2022
PRINCIPAL GPS	Principal Global Investors Funds - Preferred Securities Fund	x	x	x	28/02/2023
PRINCIPAL GCLOUD	WisdomTree Cloud Computing UCITs ETF	x	x	x	10/03/2023
PRINCIPAL GBRAND	Morgan Stanley Global Brands Fund	x	x	x	31/12/2022
PRINCIPAL GOPP	Morgan Stanley Global Opportunity Fund	x	x	x	31/12/2022
PRINCIPAL GREITS	Global Property Securities Fund	x	x	x	31/12/2022
	iShares Global REIT ETF	x	x	x	10/03/2023
PRINCIPAL GHEALTH	SISF Global Healthcare Innovation Fund	x	x	x	28/02/2023
	AB International Health Care Portfolio	x	x	x	31/12/2022
PRINCIPAL GESG	SISF Global Sustainable Fund	x	x	x	28/02/2023
PRINCIPAL GEF	% exposure of PRINCIPAL GEF	0.01%	0.01%	x	10/03/2023
	15% HSBC MSCI WORLD ETF	0.03%	0.01%	x	10/03/2023
	10% iShares MSCI ACWI ETF	0.01%	0.00%	x	10/03/2023
	24% ISHARES TR CORE S&P500 ETF	0.02%	0.02%	x	10/03/2023
	2% Financial Select Sector SPDR Fund	0.16%	0.16%	x	10/03/2023
PRINCIPAL GMA	% exposure of PRINCIPAL GMA	0.01%	x	x	10/03/2023
	37.94% ISHARES TR CORE S&P500 ETF	0.02%	x	x	10/03/2023
PRINCIPAL AARMF	% exposure of PRINCIPAL AARMF	0.01%	x	x	10/03/2023
	28.23% ISHARES TR CORE S&P500 ETF	0.02%	x	x	10/03/2023
PRINCIPAL USEQ	iShares Russell 1000 ETF	x	0.01%	x	10/03/2023

Source: Bloomberg, Master Fund

#### บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลวงสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร(02) . 686-9595 โทรสาร (02) .657-3167

Website [www.principal.th](http://www.principal.th)

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และ ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุน PRINCIPAL GPS, PRINCIPAL GCLOUD, PRINCIPAL GBRAND, PRINCIPAL GREITS, PRINCIPAL GHEALTH, PRINCIPAL GESG, PRINCIPAL GEF, PRINCIPAL GMA, PRINCIPAL USEQ ลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / กองทุน PRINCIPAL GOPP ลงทุนกระจุกตัวในอเมริกาเหนือ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / PRINCIPAL GCLOUD, PRINCIPAL GBRAND มีการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Technology Sector) ซึ่งมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค และ ความล้าสมัยของสินค้า ดังนั้น หากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าวผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก และอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายหลายอุตสาหกรรม / PRINCIPAL GBRAND มีการลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่เป็น (Consumer Staples Sector) ซึ่งมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้า การเปลี่ยนแปลงของความต้องการของผู้บริโภค หรือกฎระเบียบของภาครัฐ / PRINCIPAL GHEALTH ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม Healthcare ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก / PRINCIPAL AARMF ผู้ถือหน่วยลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวด้วยหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุนผู้ถือหน่วยลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี และจะต้องคืนสิทธิประโยชน์ทางภาษีกองทุนมีนโยบายลงทุน ในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินเริ่มแรกได้ / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลย พินิจของผู้จัดการกองทุน/ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต