

Patience is a virtue.

โดย คุณศุภกร ตุลาชัย, CFA – ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

31 พฤษภาคม 2566

ในช่วงที่ผ่านมาประธานเฟดหลายคนได้ออกมาให้ความเห็นสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือนมิถุนายนและทำให้ความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ จะยังดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดต่อเนื่องนั้นเพิ่มขึ้นตามความเห็นโชน Hawkish โดยนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่าโอกาสที่คณะกรรมการนโยบายการเงินของสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนั้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 64.2% จากเดิมที่ 26.8% ในเดือนที่ผ่านมา และโอกาสที่จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับเดิมปรับลดลงมาอยู่ที่ 35.8% จากเดิม 62.2%

Chart: CME FedWatch Tool for 14 June 2023 FOMC meeting



Source: T CME FedWatch Tool, CME Group Inc., as of 27 May 2023.

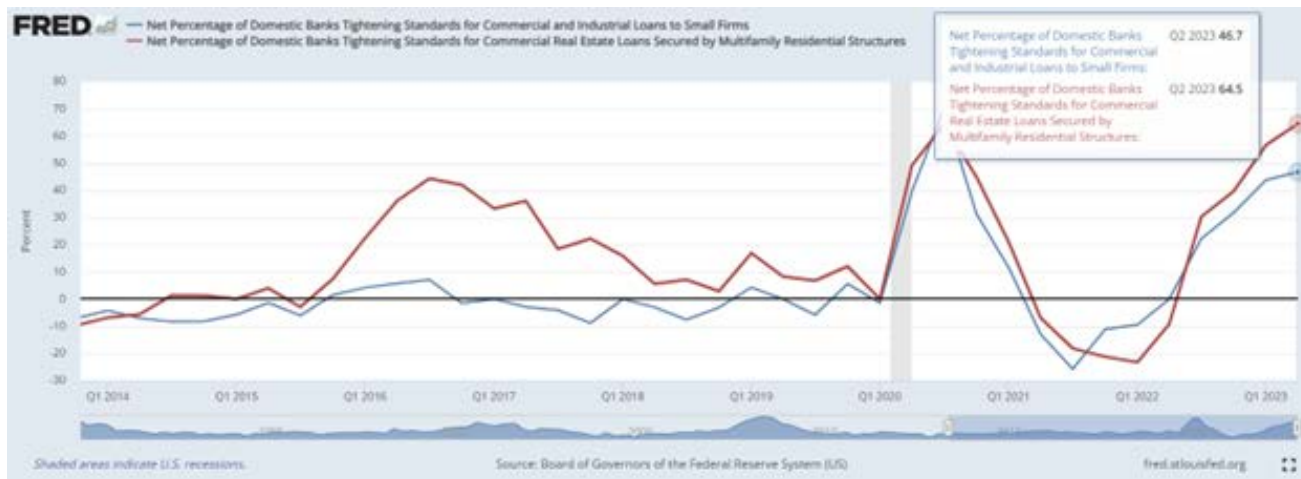
นอกจากนี้เรายังคงเห็นความเข้มงวดในตลาดสินเชื่อ โดยที่ผ่านมาเราได้ติดตามตัวเลขผลสำรวจภาวะและแนวโน้มสินเชื่อ (Senior Loan Officer Survey) มาระยะหนึ่ง โดยตัวเลขล่าสุดยังคงสะท้อนให้เห็นว่าธนาคารสหรัฐฯ ได้เพิ่มความเข้มงวดของมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อในกลุ่มสินเชื่อพาณิชย์กรรมและอุตสาหกรรม (Commercial and Industrial Loans: C&I loans) ให้แก่บริษัทขนาดเล็กอย่างต่อเนื่อง และยังเพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อในกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ (Commercial Real Estate Loans: CRE loans) ที่มีทรัพย์สินหลักเป็นอสังหาริมทรัพย์ประเภทที่อยู่รวมกันหลายครอบครัว (Multifamily Residential Structures) เช่นกัน

Patience is a virtue.

โดย คุณศุภกร ตุลาชัย, CFA – ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

31 พฤษภาคม 2566

Chart: Fed Senior Loan Officer Survey – net percentage of tightening loan standards some categories



Source: Board of Governors of the Federal Reserve System (US), FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis, as of 8 May 2023.

ด้านประเด็นเพดานหนี้ (Debt Ceiling) ของสหรัฐฯ ที่ก่อนหน้านี้ได้มีการประเมินเบื้องต้นว่ารัฐบาลจะมีเงินชำระหนี้ไม่เพียงพอในวันที่ 5 มิถุนายนนี้ อย่างไรก็ตามในสุดสัปดาห์ที่ผ่านประธานาธิบดีโจ ไบเดน และนายเควิน แมคคาร์ธี ประธานสภาผู้แทนราษฎรและแกนนำพรรครีพับลิกันได้ประกาศบรรลุข้อตกลงเบื้องต้นในการขยายเพดานหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ไปจนถึงปี 2025 โดยมีการตั้งงบประมาณที่ไม่ใช่งบกลางไปอีก 2 ปี ในขณะที่ยอมให้การใช้จ่ายของเพดานก่อนเป็นไปตามแผนของประธานาธิบดีไบเดน อย่างไรก็ตามร่างกฎหมายดังกล่าวจะต้องผ่านการพิจารณาของสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ ซึ่งอาจจะได้รับแรงต่อต้านจากนักกฎหมายของทั้งฝั่งรีพับลิกัน และเดโมแครต ทำให้เรามองว่ายังคงมีความเสี่ยงที่รัฐบาลสหรัฐฯ จะผิดนัดชำระหนี้และส่งผลให้เกิดความผันผวนในตลาดหุ้นได้อยู่

ทั้งนี้เรามองว่าตลาดหุ้นในภาพรวมยังคงอยู่ในภาวะ slightly bearish โดยมีอัตราผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยง (risk reward) ที่ไม่น่าสนใจ จากความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่มีแนวโน้มสูงขึ้น Valuation ของตลาดหุ้นที่แพง อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และสภาพคล่องที่ตึงตัว อย่างไรก็ตามผลตอบแทนของตลาดหุ้นตั้งแต่ต้นปี (YTD) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นนั้นเกิดจากการที่นักลงทุนส่วนใหญ่คาดว่า Fed จะหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ย และปัญหาเพดานหนี้สหรัฐฯ จะถูกแก้ไขได้ในเร็ว ๆ นี้ ทั้งนี้เรามองว่าประเด็นดังกล่าวยังคงมีความไม่แน่นอนเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ยังคงอยู่ในระดับสูงอาจส่งผลกระทบต่อทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ประกอบกับข้อตกลงในการขยายเพดานหนี้สหรัฐฯ นั้นยังไม่ผ่านการพิจารณาของสองสภา ด้วยเหตุนี้เราจึงมีมุมมองที่ค่อนข้างระมัดระวังในการลงทุนโดยเฉพาะการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง โดยนักลงทุนควรระมัดระวังที่จะไม่มีการลงทุนในหุ้นมากเกินไป โดยเราแนะนำให้เพิ่มโอกาสการลงทุนที่ดีกว่าผ่านการลงทุนในตราสารหนี้ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ที่ปรับเพิ่มขึ้นนั้นเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าสะสม กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล ฟิกซ์ อินคัม (PRINCIPAL GFIXED) ซึ่งเป็นกองทุนที่มีกระบวนการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ ทีมการลงทุนที่แข็งแกร่งมากด้วยประสบการณ์ พร้อมทั้งมีประวัติของผลการดำเนินงาน (track record) ที่ยาวนาน และโดดเด่น

Patience is a virtue.

โดย คุณศุภกร ตุลยธัญ, CFA – ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

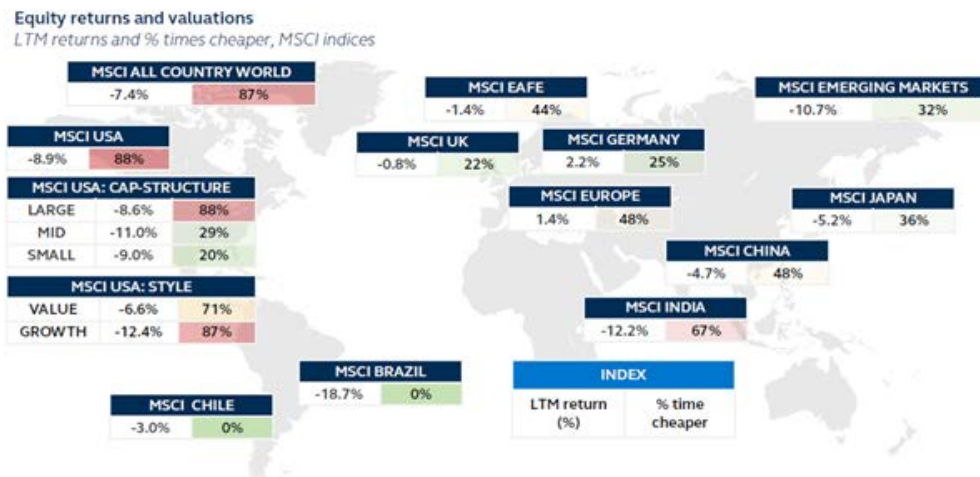
31 พฤษภาคม 2566

Chart: US recession probabilities have risen to very high-level indicating recession later in the year



Source: Global Asset Allocation Viewpoints 2Q2023, Principal Asset Allocation. Data as of 31 March 2023.

Chart: US equities screen as very expensive compared to other markets



Source: FactSet, Bloomberg, MSCI, Global Asset Allocation Viewpoints 2Q2023, Principal Asset Allocation. Data as of 31 March 2023.

Patience is a virtue.

โดย คุณศุภกร ตุลาภรณ์, CFA – ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

31 พฤษภาคม 2566

Chart: Elevated bond yields finally present an investment opportunity



Source: Global Asset Allocation Viewpoints 2Q2023, Principal Asset Allocation. Data as of 31 March 2023.

Chart: Near-term asset class outlook over the next 1-3 months

	Under Weight	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	Over Weight
Global EQ		✓			
Thai EQ			✓		
REIT		✓			
Fixed Income				✓	
Gold			✓		

Source: Principal Thailand as of 29 May 2023.

กองทุนแนะนำ	ศึกษาข้อมูล
กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล ฟิซซ์ อินคัม Principal Global Fixed Income Fund (PRINCIPAL GFIXED)	https://www.principal.th/th/principal/GFIXED

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และ ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลวงสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9500 www.principal.th