

ภาวะตลาดตราสารหนี้ไทยในช่วง 21 - 25 มิถุนายน 2564 เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยยังปรับตัวลดชั้นลดลง โดยมีแรงซื้อค่อนข้างมากจากทั้งนักลงทุนในประเทศและต่างประเทศในกลุ่มอายุ 5-10 ปี ซึ่งเป็นกลุ่มที่ให้ Term spread 15-20 bps.ปี สูงขึ้นกว่ากลุ่มอายุอื่นๆ ขณะที่กลุ่มพันธบัตรรุ่นอายุ 1-3 ปี แม้จะยังเห็นแรงซื้อของกลุ่มกองทุนในประเทศที่กำลังปรับพอร์ตให้สอดคล้องกับตรา Benchmark แต่ถูกจำกัดจากระดับผลตอบแทนของของพันธบัตรรุ่นต่ำกว่า 1 ปี ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาทยอยปรับขึ้นทุกครั้งที่มีการประมูลในตลาดแรก และเป็นกลุ่ม Term Spread ค่อนข้างต่ำเพียง 3-5 bps./ปี ในส่วนของปัจจัยที่กระทบต่อภาวะการลงทุนยังเป็นประเด็นเรื่องความกังวลของนักลงทุนที่ยังไม่เห็นแนวโน้มที่ไทยจะสามารถลดจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 และผู้เสียชีวิตรายวันยังอยู่ระดับสูง รวมถึงการจัดหาวัคซีนยังไม่เพียงพอและขาดความชัดเจนจนกระทบต่อความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ และผลการประชุม กนง. ประกาศคงดอกเบี้ยนโยบายพร้อมกับปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2564 ลงเหลือ +1.8%YoY (จาก +3.0%YoY) และปี 2565 ลดเหลือ +3.7%YoY (จาก +4.7%YoY) แต่ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไป +1.2%YoY ในปี 2564 และ ปี 2565 โดยมีปัจจัยหลักจากผลกระทบของการระบาดระลอกใหม่ ทำให้ภาคบริการท่องเที่ยวไม่ฟื้นตัวตามคาด และมีความกังวลต่อตลาดแรงงานและผู้ประกอบอาชีพอิสระที่ได้รับผลกระทบอย่างมาก ทิศทางดังกล่าวทำให้เกิดแรงขายในกลุ่มสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ และมีกระแสเงินไหลเข้ามาพักในตราสารหนี้เพิ่มขึ้น สะท้อนความไม่เชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปีนี้ แม้จะมีข่าวดีจากตัวเลขภาคการค้าระหว่างประเทศของเดือนพฤษภาคมจะออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก โดยมูลค่าส่งออก +41.59%YoY (5 เดือนแรก +10.78%YoY) ขณะที่มูลค่านำเข้าเดือน พ.ค. +63.54%YoY (5 เดือนแรก +21.52%) ทำให้ดุลการค้าเดือน พ.ค. USD+795 ล้านดอลลาร์ (5 เดือนแรก USD+1,494 ล้านดอลลาร์) แต่ตลาดให้น้ำหนักกับผลกระทบจากการระบาดที่ยังควบคุมไม่ได้มากกว่า

ในส่วนของปัจจัยจากต่างประเทศ ตลาดให้ความสำคัญกับถ้อยแถลงต่อรัฐสภา (Testimonial) ของประธานเฟด J. Powell ที่ยอมรับว่าอัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงกว่าที่คาดไว้เดิมและประเมินว่าจะค้างอยู่สูงกว่าระดับเป้าหมาย (2% ต่อปี) ในเวลาที่นานขึ้น แต่ก็ยังย้ำว่าเป็นปัจจัยชั่วคราวอันเกิดจากภาวะคอขวดของห่วงโซ่อุปทาน (Supply chain bottle neck) และฐานคำนวณค่าของปีก่อนหน้า และจะรอหลักฐานที่ชัดเจนก่อนจะตัดสินใจปรับนโยบายการเงิน นอกจากนี้ สมาชิก FOMC ที่เคยเป็นฝั่งสนับสนุนนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นพิเศษเห็นว่าอาจจำเป็นต้องลดการผ่อนคลายเป็นพิเศษเร็วกว่าที่คาดไว้เดิม ทำให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มปรับตัวขึ้น

สามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ KTB ทุกสาขา / บลจ.กรุงไทย

“ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”