

17 มี.ค. 2023

กองทุนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ฯ ทางเลือกหลุมหลบภัย ในช่วงตลาดผันผวน

ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังจากเกิดปัญหาธนาคาร Silicon Valley Bank (SVB) และ Credit Suisse ได้ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกเกิดความผันผวนขึ้น โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มธนาคารทั่วโลก ที่ไม่ว่าจะมีความเกี่ยวข้องกับธนาคารที่มีปัญหาหรือไม่ต่างก็ปรับตัวลดลงแรงหลังจากที่ตลาดรับรู้ข่าวในช่วงแรก อย่างไรก็ตามหลังจากธนาคารกลางสหรัฐ ฯ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ได้เข้ามารับรองเงินฝากของลูกค้ายที่อยู่ใน Silicon Valley Bank (SVB) ทั้งหมดรวมถึงได้ออกโปรแกรมเงินกู้พิเศษ Bank Term Funding Program เตรียมไว้รองรับสำหรับธนาคารพาณิชย์ของสหรัฐ ฯ อื่น ๆ ที่อาจมีปัญหาลักษณะเดียวกันในอนาคต ทำให้ตลาดหุ้นเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นและผันผวนลดลง

ด้านปัญหาที่เกิดขึ้นกับ Credit Suisse แม่ต้นตอของปัญหาก็มีลักษณะต่างกัน แต่สุดท้ายแล้วการแก้ปัญหาที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน คือการเข้ามาช่วยเหลือของธนาคารกลาง Swiss National Bank ที่ออกมาประกาศพร้อมอัดฉีดสภาพคล่องให้กับ Credit Suisse ซึ่งหลังจาก Credit Suisse ตัดสินใจประกาศกู้เงินเป็นจำนวนเงิน \$54 billion จาก Swiss National Bank ส่งผลให้ราคาหุ้นของ Credit Suisse กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง +19.5% ในคืนวันเดียว และตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มก็ได้เริ่มคลายความกังวลลง

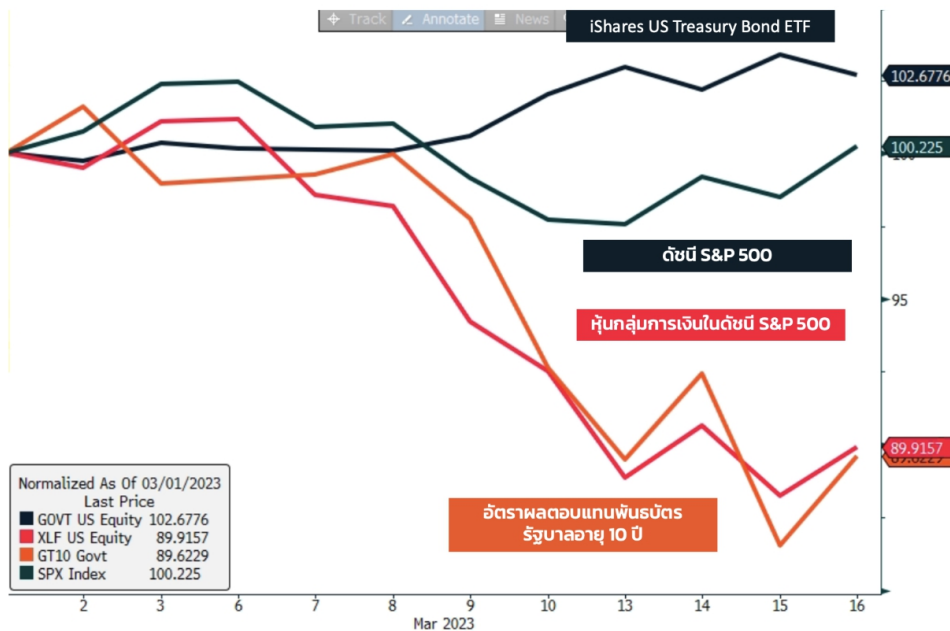
โดยถึงแม้ทั้ง 2 ปัญหาของธนาคารที่เกิดขึ้นดูเหมือนจะถูกแก้ไขโดยธนาคารของทั้งสหรัฐ ฯ และ สวิตเซอร์แลนด์แล้ว แต่เราจะเริ่มเห็นได้จากผลกระทบที่อัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นทั่วโลก และสภาพเศรษฐกิจที่ยังคงมีทิศทางเข้าสู่ภาวะถดถอย เริ่มทำให้เห็นปัญหาที่อาจมีตามมาอีกหลังจากนี้ ซึ่งนักลงทุนบางส่วนอาจเริ่มเกิดความกังวลว่า ควรจะปรับพอร์ตการลงทุนอย่างไรดีในช่วงระยะเวลาต่อจากนี้ ซึ่งที่จริงแล้วจากสถานการณ์ปัญหาธนาคารที่เกิดขึ้นได้ทำให้ตลาดเริ่มประเมินว่าธนาคารกลางสหรัฐ ฯ อาจเริ่มชะลอความเร็วในการขึ้นดอกเบี้ยลง โดยตลาดได้ประเมินโอกาสขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ผ่าน Fed Fund Futures ในการประชุมวันที่ 22 มีนาคมที่จะถึงนี้ โดยให้โอกาสการขึ้นดอกเบี้ย 25 Bps มากที่สุดที่ราว 80% และให้โอกาสการคงดอกเบี้ยอยู่ที่ 20% เปลี่ยนแปลงจากเมื่อสัปดาห์ก่อนที่ตลาดให้น้ำหนักกับการขึ้นดอกเบี้ย 50 Bps มากที่สุด

รวมถึงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ฯ ทั้ง อายุ 10 ปี และ 2 ปีต่างก็ปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดในช่วงต้นเดือนมีนาคม โดยอายุ 10 ปี ปรับตัวลงจากจุดสูงสุดที่ราว 4% มาอยู่ที่ 3.5% และอายุ 2 ปี ปรับตัวลงจากจุดสูงที่ราว 5% มาอยู่ที่ 4.16% (ข้อมูล ณ วันที่ 16 มีนาคม 2023) และจากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ฯ ปรับตัวลดลงได้ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Growth ที่มักจะแปรผกผันกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยดัชนี Nasdaq ปรับตัวเพิ่มขึ้น +3.46% ในช่วง 5 วันทำการที่ผ่านมา ทำให้ที่จริงแล้ว ข่าวร้ายที่เกิดขึ้นในครั้งนี้อาจถือเป็นจุดเปลี่ยนของการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงที่ได้รับแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ฯ ที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเร็วตามทิศทางดอกเบี้ยของ Fed

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ไม่ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำเข้าไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

อย่างไรก็ดีสำหรับนักลงทุนที่ยังมีความกังวลกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้นและรับความเสี่ยงได้ไม่สูงมากนัก จากสถานการณ์ที่เกิดขึ้นยังมีทางเลือกการลงทุนอีกหนึ่งสินทรัพย์ที่จะได้รับประโยชน์จากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ฯ ปรับตัวลดลง รวมถึงเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัยและมีความเสี่ยงต่ำ นั่นก็คือการลงทุนในกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ฯ นั่นเอง โดยในช่วงที่ตลาดผันผวนจะเห็นได้ว่ากองทุน ETF ที่มีนโยบายลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นนับตั้งแต่ต้นเดือนมีนาคมที่ผ่านมา ในขณะที่ดัชนี S&P500 ที่เป็นตัวแทนของตลาดหุ้นสหรัฐ ฯ โดยรวมยังคงผันผวน ส่วนหุ้นในกลุ่มการเงินในดัชนี S&P500 ปรับตัวลงมาแล้วกว่า 10%

เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของ iShares US Treasury Bond ETF กับสินทรัพย์อื่นๆ



ในช่วงระยะเวลาต่อจากนี้หาก Fed แสดงท่าทีชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ย ก็มีโอกาสที่ราคาของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ฯ จะยังคงได้รับประโยชน์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงเพื่อเป็นการบริหารความเสี่ยงและลดความผันผวนของพอร์ตลงทุน การพิจารณาการลงทุนเพิ่มเติมในกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ฯ จึงน่าจะเป็นทางเลือกที่เหมาะสมในสถานการณ์การลงทุนที่เกิดขึ้นในช่วงเวลานี้

ที่มา : Bloomberg ,CNBC & UBS

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำมาใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว