

คำแนะนำการลงทุน กรณี Silicon Valley Bank (SVB) ปิดกิจการ

คำถาม	คำตอบ
<p>1. การลงทุนในกองทุนรวม มีอะไรเป็นประเด็นน่ากังวลหรือไม่</p>	<p>ยังไม่มีประเด็นที่น่ากังวล</p> <ul style="list-style-type: none"> ● กองทุนตราสารหนี้ที่เน้นการลงทุนในพันธบัตร เงินฝากต่างประเทศ และตราสารหนี้คุณภาพดีที่มีการกระจายการลงทุน ไม่ได้รับผลกระทบทางลบ ยังสามารถเข้าลงทุนเพิ่มได้ ● หุ้นไทยยังคงมุมมองเชิงบวก สามารถลงทุนเพิ่มได้ ● หุ้นโลกยังคงแนะนำให้เลือกภูมิภาคที่จะลงทุนซึ่งปัจจุบันแนะนำกองทุนหุ้นจีนและเอเชีย ● ตลาดหุ้นสหรัฐฯ คงมุมมองที่ให้ชะลอการลงทุนมาก่อนหน้านี้แล้ว
<p>2. สถานการณ์ SVB กระทบภาพรวมตลาดหุ้นและการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ อย่างไร</p>	<p>ตราสารหนี้ไทย: ลงทุนเพิ่มได้ในกองทุนตลาดเงิน กองทุนตราสารหนี้และ Term Fund</p> <ul style="list-style-type: none"> ● ไม่กระทบต่อการลงทุนหุ้นกู้เอกชนภายในประเทศ: Investment Universe ของ KAsset ทั้งหมดเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีความแตกต่างจาก Venture Capital/Startup และการลงทุนของกองทุนตราสารหนี้มุ่งเน้นลงทุนเฉพาะบริษัทผู้ออกตราสารที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มั่นคงสูง มีกระแสเงินสดและสภาพคล่องที่เพียงพอ ● ไม่กระทบการลงทุนในเงินฝากต่างประเทศ (ทั้งในกองทุนเปิดทั่วไปและกองทุนประเภท Term Fund): KAsset การกระจายการลงทุนในเงินฝากธนาคารของประเทศจีนและบางประเทศในตะวันออกกลาง ซึ่งมีความมั่นคงทางฐานะการเงินสูงและส่วนใหญ่จะเป็นธนาคารภาครัฐ ดังนั้นจึงไม่มีความกังวลต่อประเด็นนี้ <p>ตราสารหนี้โลก: ลงทุนเพิ่มได้โดยเน้นพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้คุณภาพดี</p> <ul style="list-style-type: none"> ● กรณี SVB จะทำให้ตลาดคาดว่า Fed ออกมาส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยเป้าหมายเงินเฟ้อ และเป้าหมายเสถียรภาพของระบบการเงิน และส่งผลให้ Yield ตราสารหนี้ไม่ได้พุ่งต่อเนื่อง (สะท้อนจาก Fed Fund Futures ที่ให้ probability ของการขึ้น 0.25% ในรอบนี้กลับมาสูงกว่า 60% แล้ว) ● คงมุมมอง Fed Fund Rate ที่ 5.25%-5.50% สำหรับวัฏจักรดอกเบี้ยของ Fed ในรอบนี้ และคาดว่าจะถึงจุดสูงสุดในช่วงกลางปี ก่อนที่คงดอกเบี้ยต่อเนื่องไปก่อนเพื่อแน่ใจว่าปัญหาเงินเฟ้อได้ถูกจัดการ ● ดังนั้น การที่อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ปัจจุบันปรับขึ้นมาสะท้อนการเข้าสู่จุดสูงสุดของวัฏจักรแล้ว และ inverted yield curve ยังคงมีอยู่ จึงทำให้ตราสารหนี้ระยะสั้น น่าสนใจในการลงทุนมากกว่าระยะยาว ● ความเสี่ยงของเศรษฐกิจชะลอ และความผันผวนในระบบธนาคารพาณิชย์จากกรณี SVB ตอกย้ำคำแนะนำการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และเน้นการลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดี ชะลอการลงทุนในตราสารหนี้ High Yield ● คงมุมมองเชิงบวกกับตราสารหนี้โลกคุณภาพดี และ duration ไม่ยาว <p>ตลาดหุ้นโลก: เลือกภูมิภาคลงทุน ปัจจุบันแนะนำกองทุนหุ้นจีนและเอเชีย</p> <ul style="list-style-type: none"> ● ได้รับผลกระทบเชิง sentiment การลงทุนอันเกิดจากความผันผวนที่สูงขึ้นจากความกังวลของนักลงทุนต่อสภาพคล่องของระบบธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม การที่หน่วยงานกำกับของสหรัฐฯ ออกมา

คำถาม	คำตอบ
	<p>ตอบสนองต่อเหตุการณ์ได้รวดเร็ว ต่างจากปี 2008 ทำให้คาดว่าความผันผวนของนักลงทุนจะค่อยคลายไปได้ โดยจับตามการประชุม emergency Fed meeting ในวันจันทร์ที่ 13 มี.ค. นี้</p> <ul style="list-style-type: none"> ● มุมมอง Neutral จาก Valuation ที่ปรับลงมาใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในอดีต 10 ปี โดยกลยุทธ์ยังแนะนำเป็น selective ในภูมิภาคที่พัฒนาการเศรษฐกิจดีกว่าโดยเปรียบเทียบและนโยบายการเงินมีแนวโน้มตั้งตัวน้อยกว่า เช่น จีน เอเชีย ไทย เมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้ว เช่น สหรัฐฯ และยุโรป <p>ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ชะลอการลงทุนเพื่อประเมินสถานการณ์</p> <ul style="list-style-type: none"> ● ถึงแม้ประเมินว่าผลกระทบจะอยู่ในวงจำกัด เพราะขนาดเงินฝากของ SVB ซึ่งเป็น regional bank มีขนาด 2.11 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (เทียบกับ Lehman ซึ่งเป็นจุดเริ่มต้นของปัญหาด้านการเงินคราวที่แล้ว ซึ่งมีขนาด 6 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) นอกจากนี้สถานะของธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯ แข็งแกร่งกว่ารอบ 2008 ค่อนข้างมาก และในเชิงการจ้างงานภาค Tech sector โดยรวม คิดเป็นประมาณ 2% ของการจ้างงานในสหรัฐฯ อีกทั้งปัญหาที่เกิดขึ้นเป็นปัญหาเฉพาะ ไม่ใช่ปัญหาเชิงระบบ และการตอบสนองของทางการค่อนข้างเร็ว จึงคาดว่าปัญหาไม่ได้ลุกลามเป็น crisis เช่นปี 2008 ● อย่างไรก็ดี เรายังคงมุมมอง Slightly Negative สำหรับการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานหลักที่ส่งผลให้เกิดความผันผวนของตลาด (นอกจาก SVB) ได้แก่ การปรับคาดการณ์ของ Fed Fund Rate ของนักลงทุน แนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ถูกปรับลง การชะลอของเศรษฐกิจ น่าจะกดดันการลงทุนในช่วงสั้นอยู่ <p>ตลาดหุ้นไทย: ลงทุนเพิ่มได้</p> <ul style="list-style-type: none"> ● ผลกระทบทางตรงต่อตลาดหุ้นไทยค่อนข้างจำกัด ไม่เหมือนครั้งที่เกิด Global Financial Crisis (GFC) ในปี 2008 แต่จะมีผลกระทบทางอ้อมจากปัจจัยทางจิตวิทยาของนักลงทุน และความกังวลเรื่องของสภาพคล่องโดยรวมจากอัตราดอกเบี้ยที่ทยอยปรับสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ● สำหรับตลาดหุ้นไทยโดยรวมมองว่า Downside ค่อนข้างจำกัดและตลาดหุ้นได้ปรับตัวลงมาระดับหนึ่งแล้วตั้งแต่ต้นปี ● หากมองที่กลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยจะเห็นว่ามีส่วนพอร์ตลงทุนที่น้อยกว่า SVB ค่อนข้างมาก ในขณะที่ Liquidity Coverage Ratio ของธนาคารไทยอยู่ในระดับที่สูงจึงไม่น่ากังวลต่อประเด็นนี้ ● คาดว่าในช่วง 1-3 เดือน ตลาดน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ และหากปัจจัยภายนอกสามารถคลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้นและ ภาคการท่องเที่ยวสามารถกลับมาได้อย่างแข็งแกร่งในช่วงครึ่งปีหลังตลาดน่าจะสามารถปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง <p>ตลาดหุ้นเวียดนาม: หากลงทุนแล้วถือต่อไปได้</p> <ul style="list-style-type: none"> ● ผลกระทบทางตรงต่อตลาดเวียดนามค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตามในระยะสั้นตลาดหุ้นเวียดนามจะได้รับผลกระทบเชิงลบทางอ้อม (เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินทรัพย์เสี่ยงอื่นทั่วโลก) ● เศรษฐกิจของประเทศเน้นภาคการผลิตเพื่อส่งออกซึ่งไม่ได้มีความเกี่ยวข้องกับธุรกิจ Venture Capital/Startup

คำถาม	คำตอบ
	<ul style="list-style-type: none"> ● ระยะเวลาเศรษฐกิจของประเทศเวียดนามจะยังคงเติบโตได้ดีจากเม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างชาติ (FDI) ที่ยังคงเข้ามาลงทุนอย่างต่อเนื่อง รายได้ของประชากรที่เพิ่มสูงขึ้น ระบบการเงินและค่าเงินของประเทศที่มีเสถียรภาพมากขึ้น <p>REIT: ชะลอการลงทุน</p> <ul style="list-style-type: none"> ● สินทรัพย์เพียงรวมถึง REIT น่าจะมีแรงขายในระยะสั้นจากความกังวลของตลาดโดยรวม แต่อย่างไรก็ตาม จากสถานการณ์ดังกล่าว ทำให้นักลงทุน คาดการณ์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในรอบถัดไปลดลง (สะท้อนจาก Fed Fund Futures ที่ให้ probability ของการขึ้น 0.25% ในรอบนี้กลับมาสูงกว่า 60% แล้ว) ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลดลงจากช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งจะส่งผลลดแรงกดดันต่อราคาสินทรัพย์ประเภท REIT โดยมีมุมมอง prefer REITs ไทยมากกว่า global REITs
<p>3. KAsset มีกองทุนไหนบ้างที่ลงทุนใน SVB</p>	<p>KAsset ไม่มีการลงทุนตรงใน SVB แต่มีการลงทุนทางอ้อมผ่าน Feeder Fund ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ต่ำ ทั้งนี้ มี Feeder Fund บางกองทุนลงทุนใน Startup ซึ่งเป็นลูกค้าของ SVB อย่างไรก็ดี หลังจากที่ Fed ประกาศโครงการ BTFP บริษัทที่มีเงินฝากกับ SVB จึงไม่น่าจะได้รับผลกระทบ</p>
<p>4. มุมมองการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯของ KAsset เป็นอย่างไร</p>	<p>KAsset ยังคงมุมมอง Slightly Negative คือผู้ลงทุนใหม่และผู้ลงทุนเดิม แนะนำรอประเมินสถานการณ์ต่อการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยแม้ตลาดจะรับรู้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ไปมากแล้ว แต่ยังคงมีความเสี่ยงจากการปรับลดคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนในระยะถัดไป โดยเฉพาะผลจากการที่ Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยมาต่อเนื่อง และมีแนวโน้มจะคงที่ระดับสูงนานขึ้น ขณะที่ผลประกอบการบริษัทไตรมาส 4 ที่ผ่านมา โดยรวมไม่ได้ดูสดใสนัก มีกำไรดีกว่าคาด (Positive Surprise) เพียงประมาณ 1% ซึ่งต่ำกว่าตัวเลขปกติที่ประมาณ 8% นอกจากนี้ การให้แนวโน้มธุรกิจในปีนี้ (Guidance) มีมุมมองระมัดระวังมากขึ้น เช่น ลดค่าใช้จ่าย ลดการจ้างงาน น่าจะยังกดดันคาดการณ์กำไรบริษัทในอนาคต</p>
<p>5. คำแนะนำการลงทุน</p>	<p>กองทุนที่เข้าลงทุนได้:</p> <ul style="list-style-type: none"> - กองทุนผสม: K-GINCOME (ลงทุนในสินทรัพย์ทั่วโลก) และ K-PLAN2, K-PLAN3 (การลงทุนทั้งไทยและต่างประเทศ) สามารถทยอยเข้าซื้อได้ - กองทุนตราสารหนี้: K-SF (ถืออย่างน้อย 3 เดือน) / K-SFPLUS (ถืออย่างน้อย 6 เดือน) / K-CBOND และ K-PLAN1 (ถืออย่างน้อย 1 ปี) / Term Fund ที่ลงทุนในพันธบัตร และ Term Fund ที่ลงทุนในเงินฝากต่างประเทศ - กองทุนหุ้นต่างประเทศ: K-CHINA, K-CHX, K-CCTV ความน่ากังวลในสหรัฐฯทำให้หุ้นจีนดูน่าสนใจมากขึ้น ประกอบกับการเปิดประเทศ และนโยบายบริหารประเทศเป็นแบบผ่อนคลายนานทาง <p>กองทุนที่ชะลอการลงทุน: K-USA, K-US500X, K-USXNDQ</p> <p>กองทุนที่แนะนำลดสัดส่วน: ไม่มี เนื่องจากมองว่าวิกฤตินี้สามารถควบคุมได้</p>
<p>6. กองทุน K-PLAN2, K-PLAN3 และ K-GINCOME ได้รับผลกระทบหรือไม่</p>	<p>ไม่มีการลงทุนตรง มีผลกระทบในระดับต่ำ แนะนำให้ทยอยเข้าลงทุนได้</p> <p>K-PLAN 2 และ K-PLAN 3</p> <ul style="list-style-type: none"> - ไม่มีการลงทุนตรงใน SVB แต่มี exposure ทางอ้อมผ่านกองทุนหุ้นต่างประเทศที่ลงทุน โดยคิดเป็นสัดส่วน 0.001% (K-PLAN2) และ 0.0016% (K-PLAN3) ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ต่ำมาก

คำถาม	คำตอบ
	<ul style="list-style-type: none"> - คาดว่าผลกระทบจากกรณีนี้อยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากกองทุนเน้นลงทุนในสินทรัพย์ภายในประเทศที่มีคุณภาพและสภาพคล่องสูงเป็นหลัก ในส่วนของการลงทุนในต่างประเทศก็เป็นการลงทุนผ่านกองทุนรวม ETF ซึ่งก็มีสภาพคล่องสูงเช่นกัน - แนวโน้มและมุมมองการลงทุน คาดว่าตลาดสินทรัพย์เสี่ยงจะมีความผันผวนและได้รับแรงกดดันจากเรื่องของเงินเฟ้อและการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ - ทั้งนี้ผู้จัดการกองทุนจะยังคงเน้นกลยุทธ์ลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศคุณภาพดี duration ประมาณ 2 ปีเป็นหลัก และคงสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศระยะสั้น ในส่วนของหุ้นไทยยังคงน้ำหนักใกล้เคียงเดิมแต่เน้นคงการลงทุนบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดประเทศ เช่น ขนส่ง ท่องเที่ยว ธนาคารพาณิชย์ และหาจังหวะเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นต่างประเทศเพิ่มมากขึ้นโดยเฉพาะหุ้นจีน <p>K-GINCOME</p> <ul style="list-style-type: none"> - สัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Financial (ทั่วโลก) ประมาณ 5% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 2023) ทั้งนี้กลุ่มหุ้น Financial ถือเป็นหนึ่งในหุ้นกลุ่มหลักที่กองทุนหลัก (JPM Global Income) ลงทุนเนื่องจากเป็นกลุ่มที่มี dividend yield ค่อนข้างสูงซึ่งตรงกับวัตถุประสงค์การลงทุนของกองทุน ทั้งนี้สัดส่วนลงทุนตรงใน SVB ยังรอการยืนยันจากกองทุนหลัก - แต่อย่างไรก็ตามผลกระทบต่อกองทุนคาดว่าจะมีค่อนข้างจำกัดเนื่องจากกองทุนมีการกระจายการลงทุนมากกว่า 3,000 หลักทรัพย์ทั่วโลก - ค่าเฉลี่ย yield ของพอร์ตการลงทุนในปัจจุบันอยู่ที่มากกว่า 6% ซึ่งถือว่าสูงที่สุดในรอบ 10 ปี - ทั้งนี้ผลตอบแทนกองทุน K-GINCOME-A(A) นับตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันอยู่ที่ 1.48% (ข้อมูล ณ วันที่ 9 มี.ค. 2023)

จัดทำโดยบลจ.กสิกรไทย

ข้อมูล ณ 13 มีนาคม 2023 เวลา 10.30 น.

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุนและความเสี่ยงได้ที่ www.kasikornasset.com