

สถานการณ์ระหว่างรัสเซียและยูเครน

บลจ. ยูโอบี มีความเห็นต่อวิกฤตในยูเครน โดยคาดว่าจะทำให้นักลงทุนปรับเงินลงทุนมายังสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำมากขึ้น (Risk On Mode) และมีโอกาสที่ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อจะสูงขึ้นทั้งจากราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้น หากองค์การสนธิสัญญาแอตแลนติกเหนือ (NATO) เข้ามามีส่วนร่วมโดยตรงในการเผชิญหน้าทางทหารและรัสเซียตอบโต้โดยการลดการส่งออกพลังงานหรือมีการแข่งขันจะทำให้ราคาพลังงานพุ่งขึ้นจากระดับที่สูงอยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม หาก NATO ไม่เข้ามามีส่วนร่วมโดยตรง ถ้าเกิดการสู้รบกันขึ้นก็อาจจะค่อนข้างจำกัดขอบเขต ในอดีตความขัดแย้งทางด้านการเมืองระหว่างประเทศในระดับที่จำกัดขอบเขตมักจะทำให้ตลาดหุ้นปรับลดลงเพียงเล็กน้อยก่อนจะฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็ว

จากสถานการณ์การลงทุนในปัจจุบัน การลงทุนในหุ้นและสินทรัพย์เสี่ยงมีปัจจัยกดดัน ได้แก่ การปรับตัวขึ้นของเงินเฟ้อนโยบายการเงินที่รัดกุมของ Fed (Tightening Policy) และปัญหาการเมืองระหว่างประเทศรัสเซีย-ยูเครน ปัจจัยดังกล่าวมักส่งผลให้ความคาดหวังของผลตอบแทนลดลง ความผันผวนในตลาดสูงขึ้น อย่างไรก็ตามจากการศึกษาเหตุการณ์ในอดีตพบว่าการเริ่ม Tightening Cycle ช่วงแรกมักจะทำให้ตลาดปรับฐาน และเป็นการปรับฐานใน Bull Market โดยตลาดหุ้นสามารถกลับขึ้นมาได้ ตามสภาพเศรษฐกิจที่ยังเติบโตอยู่ในอัตราที่ช้าลง

บลจ.ยูโอบี แนะนำกลยุทธ์การลงทุนสินทรัพย์ทั่วโลก

1. เพิ่มสัดส่วนการถือครองเงินสด เนื่องจากตลาดอยู่ในช่วงของการปรับฐาน การเพิ่มสัดส่วนเงินสดจะช่วยลดความผันผวนและเพิ่มโอกาสในการลงทุนในลำดับถัดไป
2. กระจายการลงทุนในหลายๆ สินทรัพย์ อาทิเช่น ตราสารหนี้ ตราสารทุน REITs และทองคำ จากปัจจัยความเสี่ยงในหลายๆ ด้านที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ตลาดมีความผันผวนอย่างมาก ความแน่นอนของผลตอบแทนลดลง
3. หลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นที่มีมูลค่าสูง เช่น หุ้นเทคโนโลยี หุ้นเติบโต ซึ่งมักจะถูกกดดันเมื่อออกเป็นนโยบายปรับตัวสูงขึ้น
4. กลุ่มหุ้นที่มีความน่าสนใจหลังจากตลาดปรับฐานเสร็จสิ้นหรือความผันผวนลดลง ได้แก่ กลุ่ม Cyclical, ประเทศหรืออุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากโควิดจะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัว การลงทุนในภูมิภาคเอเชียมีความน่าสนใจกว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (สหรัฐและยุโรป)
5. ราคาตราสารหนี้คาดว่าจะปรับสูงขึ้นจาก Yield ที่ลดลงเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับสงครามและอาจเป็นจังหวะให้ปรับพอร์ตการลงทุน
6. สำหรับตราสารหนี้ ยังคงมีความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามภาวะสงคราม สถานการณ์เงินเฟ้อที่อาจผันผวน และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ลดลงจากดอกเบี้ยระยะสั้นที่สูงขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง อาจเป็นปัจจัยบวกต่อตราสารหนี้ในลำดับถัดไป
7. บลจ.ยูโอบี ไม่มีการลงทุนตรงในหุ้นหรือตราสารหนี้รัสเซียและยูเครน

กลยุทธ์การลงทุนตราสารหนี้ในประเทศ

ส่วนตราสารหนี้ในประเทศ ไม่มีส่วนที่ได้รับผลกระทบโดยตรง และไม่มีเงินลงทุนในผู้ออกที่เกี่ยวข้องกับคูร์ณิรัสเซีย และ ยูเครน รวมถึง ยุโรป แต่อาจได้ผลกระทบอ้อมบ้างจาก

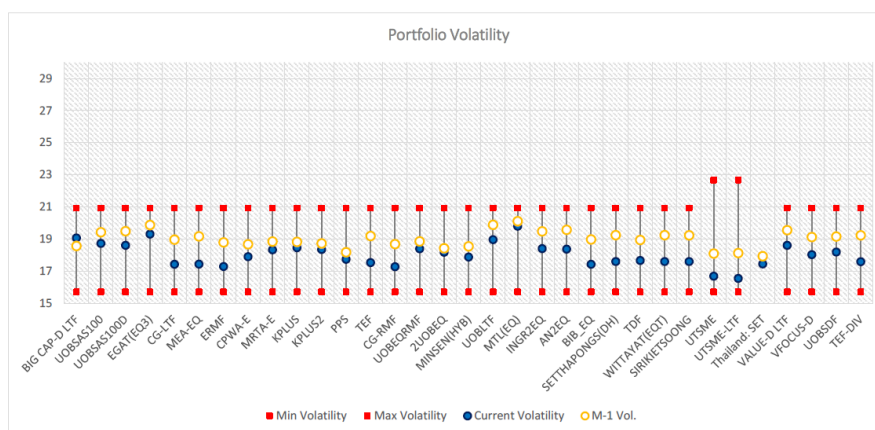
- 1) Risk On/Risk Off : อาจทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าระยะสั้นและมีแรงเทขายตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างประเทศ ในช่วงแรกๆ อย่างไรก็ดี คาดว่า นักลงทุนต่างประเทศจะกลับเข้ามาลงทุนในเงินบาทและพันธบัตรภายหลังจากการตื่นตระหนกแล้ว เนื่องจากประเทศไทยรวมถึงกลุ่มประเทศเอเชีย ไม่ได้เป็นคูร์ณิโดยตรง จึงน่าจะเป็นตลาดที่ปลอดภัยสำหรับนักลงทุน
- 2) เงินเฟ้อ : เงินเฟ้ออาจเร่งตัวสูงขึ้นต่อ จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ดี คณะกรรมการนโยบายการเงินของไทย ยังคงจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ มากกว่าที่จะไปควบคุมเงินเฟ้อในช่วงระยะนี้ จนกว่าประเทศไทยจะสามารถเปิดการท่องเที่ยว ที่เป็นธุรกิจที่สำคัญที่สุดต่อการฟื้นฟูกจากผลกระทบ COVID-19
- 3) ธุรกิจต่างๆ ที่เกี่ยวข้องอื่นๆ อาทิ ธุรกิจท่องเที่ยว น่าจะได้รับผลกระทบไม่มากไปกว่านี้มากนัก แต่อาจยืดเวลาการเปิดประเทศและการท่องเที่ยวออกไปอีก เนื่องจากปัจจุบันนักท่องเที่ยวที่เข้าประเทศส่วนใหญ่มาจากยุโรป

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนตราสารหนี้ในประเทศนั้น ปัจจุบันการลงทุนของกองทุนได้เพิ่มความระมัดระวัง โดยได้มีการจัดเตรียมสภาพคล่องบางส่วนของกองทุนรวมมาในช่วงก่อนหน้า และเน้นลงทุนในสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง อย่างไรก็ดีหากผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น อาจเพิ่มการลงทุนในพันธบัตรระยะปานกลาง

กลยุทธ์การลงทุนตราสารทุนในประเทศ

มีความกังวลถึงสถานการณ์ของ Ukraine Valuation ของตลาดที่สูง และความเสี่ยงจาก Fed Tightening ดังนั้นจึงได้เพิ่มความระมัดระวังต่อพอร์ตตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมา โดยได้มีการลดน้ำหนักการลงทุนเล็กน้อย แต่เน้นการเปลี่ยนถ่ายจากหุ้นขนาดเล็กไปหุ้นขนาดใหญ่และปรับสัดส่วนพอร์ตให้เป็น Value Portfolio มากขึ้นดังเห็นได้จากค่า Volatility ของพอร์ตที่ปรับลดลง

Equity Risk: Port Volatility



หลังจากเกิดเหตุการณ์ พบว่าโดยเฉลี่ยแล้ว ในระยะสั้นตลาดไทยจะปรับตัวลงในระดับ 1.6-2.8% แต่ดัชนีโลกโดยค่าเฉลี่ยปรับตัวขึ้น

สำหรับในระยะ 3 เดือน ผลกระทบออกมาติดลบอยู่ที่ -8.1% โดยหากหักเหตุการณ์ Assassination of Iran's Major General แล้ว พบว่า ดัชนีรวมตลาดโลกเป็นบวก ขณะที่ตลาดไทยติดลบ ซึ่งมีส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยในประเทศเป็นสำคัญ

EVENT	DATE	1day return (%)				1month return (%)				3 month return (%)			
		MSCI World	MSCI DM	MSCI EM	SET	MSCI World	MSCI DM	MSCI EM	SET	MSCI World	MSCI DM	MSCI EM	SET
Assassination of Iran's Major General	3-Jan-20	0.1%	-0.1%	-1.0%	-1.7%	-0.5%	0.3%	-3.4%	-4.7%	-23.7%	-23.9%	-25.4%	-28.6%
Abqaiq-Khuraib attack (Aramco)	14-Sep-19	-0.1%	-0.2%	-1.2%	-2.4%	-0.9%	-0.9%	-0.9%	-2.2%	5.6%	5.7%	5.8%	-5.4%
North Korea Crisis (missile test)	28-Jul-17	0.0%	0.1%	0.3%	0.0%	-0.7%	-0.4%	2.1%	0.6%	3.3%	3.4%	4.3%	8.9%
Shayrat missile strike in Syria	7-Apr-17	0.1%	0.0%	-0.4%	-0.1%	2.8%	2.8%	2.4%	-1.0%	3.4%	3.6%	4.6%	-0.9%
Crimean crisis	20-Feb-14	0.2%	0.3%	0.9%	0.0%	-0.6%	-0.5%	0.3%	3.5%	1.8%	2.5%	8.5%	7.6%
Boston Marathon Bombing	15-Apr-13	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	5.6%	5.4%	4.3%	7.1%	4.9%	3.7%	-5.1%	-4.3%
London Bombings	5-Jul-05	-0.2%	-0.1%	0.4%	-0.5%	4.0%	4.4%	9.9%	3.2%	6.0%	6.6%	17.5%	8.1%
Madrid Train Bombing	11-Mar-04	0.5%	0.4%	-0.5%	-1.8%	3.7%	3.8%	5.9%	-0.9%	1.4%	0.9%	-8.3%	-13.6%
USA 9/11 Attack	11-Sep-01	-0.5%	-0.6%	-2.6%	-6.7%	1.6%	1.3%	-5.0%	-13.3%	4.5%	4.9%	12.8%	-10.7%
Iraq's Invasion of Kuwait	2-Aug-90	-1.5%	-1.5%	-1.4%	-2.8%	-8.1%	-8.2%	-13.1%	-20.2%	-9.7%	-9.8%	-26.3%	-42.5%
AVERAGE -all		-0.1%	-0.1%	-0.5%	-1.6%	0.7%	0.8%	0.2%	-2.8%	-0.2%	-0.2%	-1.2%	-8.1%
Average ex Assassination of Iran & Iraq's invasion		0.1%	0.1%	-0.3%	-1.4%	1.9%	2.0%	2.4%	-0.4%	3.9%	3.9%	5.0%	-1.3%

Source: TNS

สำหรับสัดส่วนการลงทุน กองทุนมีการ OW หุ่นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ (Upstream Energy) เล็กน้อย แต่มุ่งเน้นป้องกันความเสี่ยง โดย UW หุ่นที่มีต้นทุนเกี่ยวพันกับราคาก๊าซธรรมชาติและราคาน้ำมันมากกว่าโดยเน้น UW ในกลุ่มปั๊มน้ำมันและกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนก๊าซ

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน นโยบายการลงทุน เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

-จบ-