

# Morning Update

Investment Strategy Team

บดินทร์ พุทธอินทร์ CISA I, CFP  
Investment Strategist

วสวัตต์ บวรเสริ์พโท  
Investment Strategist

ณัฐฐ์ วัชรเมธีวณิช  
Investment Strategist

28 June 2024

## วิกฤตการณ์ตลาดพันธบัตรอายุสั้น

- ▶ ตลาดตราสารหนี้ที่ใหญ่ที่สุดในโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากรายงานเศรษฐกิจซบเซาล่าสุดสนับสนุนการเก็งกำไรว่า Federal Reserve จะสามารถลดอัตราดอกเบี้ยได้ในปีนี้อีกเพื่อป้องกันการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- ▶ ตลาดเตรียมพร้อมสำหรับมาตรวัดอัตราเงินเฟ้อที่ Fed ขึ้นชอบ เนื่องจากข้อมูลหลายจุดแสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่ลดลงซึ่งเชื่อมโยงกับจุดยืนของอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นในระยะยาวของธนาคารกลาง
- ▶ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีลดลง 4 จุดมาอยู่ที่ 4.29% การขายธนบัตรอายุ 7 ปีมูลค่า 44,000 ล้านดอลลาร์มีความต้องการที่แข็งแกร่ง ขณะที่ตลาด Swap กำลังกำหนดราคาที่เหมาะสม 0.45% สำหรับการลดดอกเบี้ยในปี 2024 ซึ่งจะเท่ากับการปรับลดจุดน้อยกว่า 2 ครั้ง
- ▶ ดัชนี S&P500 ผืนพวนประมาณ 5,480 ขณะที่ในช่วงท้ายของการซื้อขายหุ้น Nike ลดลงหลังจากยอดขายพลาดประมาณการ

## Bond Yields Drop After Economic Data



## Major World Indices

as of 27 Jun 2024

Index	Closed	1D Change	1D (%)	YTD (%)
S&P 500	5,482.87	4.97	0.09%	14.95%
Dow Jones	39,164.06	36.26	0.09%	3.91%
NASDAQ	17,857.88	55.22	0.31%	18.96%
STOXX 600	512.60	-2.21	-0.43%	7.01%
DAX	18,210.55	55.31	0.30%	8.71%
CAC 40	7,530.72	-78.43	-1.03%	-0.17%
FTSE 100	8,179.68	-45.65	-0.55%	5.77%
Nikkei 225	39,341.54	-325.53	-0.82%	17.56%
CSI 300	3,454.54	-25.72	-0.74%	0.68%
Hang Seng	17,716.47	-373.46	-2.06%	3.92%
SENSEX	79,243.18	568.93	0.72%	9.69%
SET	1,309.46	-9.69	-0.73%	-7.51%
JCI	6,967.95	62.31	0.90%	-4.19%
VN	1,289.03	-2.27	-0.18%	13.93%

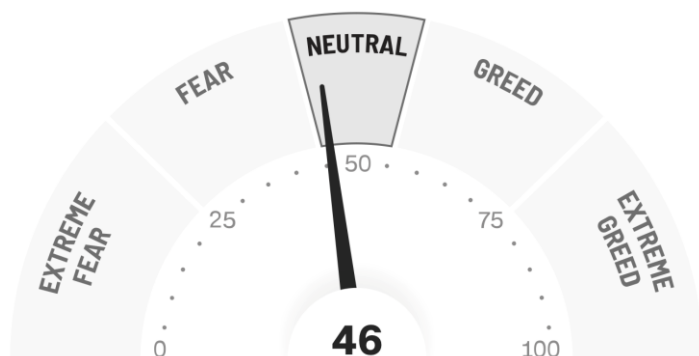
Commodity	Closed	1D Change	1D (%)	YTD (%)
Gold	2,337.35	24.15	1.04%	12.82%
WTI	81.88	0.98	1.21%	14.28%

Bond Yield	Closed	1D Change	1D (bps)	YTD (bps)
U.S. 2Y Gov	4.71%	-0.04	-3.9 bps	+46.2 bps
U.S. 10Y Gov	4.29%	-0.04	-4.0 bps	+42.5 bps

Source: Bloomberg, Investing.com

## Fear & Greed Index



## IMF เตือนสหรัฐฯแบกหนี้เยอะเกินไป

- ▶ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ระบุว่า สหรัฐฯ กำลังขาดดุลมากเกินไปและถูกกดดันด้วยหนี้สินที่มากเกินไป และเตือนถึงอันตรายจากนโยบายการคลังที่ก้าวร้าวมากขึ้นเรื่อยๆ ในขณะที่เรียกเศรษฐกิจที่ใหญ่ที่สุดในโลกว่า "แข็งแกร่ง คล่องตัว และปรับตัวได้" หลังกองทุนได้วิพากษ์วิจารณ์อย่างรุนแรงต่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของตนเอง
- ▶ “การขาดดุลการคลังมีมากเกินไป ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง” กองทุนระบุ IMF ซึ่งเป็นหน่วยงานเฝ้าระวังเศรษฐกิจระดับโลกและผู้ให้กู้อันดับสุดท้าย ได้กลายเป็นผู้ที่วิพากษ์วิจารณ์นโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ มากขึ้น โดยเตือนว่าการกู้ยืมที่ยั่งยืนและการแข่งขันกับจีนกำลังสร้างความเสี่ยงให้กับเศรษฐกิจโลก

## BOE เตือน hedged fund อาจทำตลาดพัง

- ▶ กองทุนเฮดจ์ฟันด์กำลังเพิ่มความเสี่ยงต่อกลยุทธ์ตลาดตราสารหนี้ที่มีเลเวอเรจ เช่น basis trade ตามที่ธนาคารแห่งอังกฤษระบุ ซึ่งสร้างความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางการเงินหากพวกเขาถูกบังคับให้ปิดสถานะของตนเองอย่างรวดเร็ว
- ▶ โดยธนาคารกลางอังกฤษกล่าวในรายงานว่าการกู้ยืมในตลาดซื้อคืนโดยกองทุนเฮดจ์ฟันด์เมื่อเทียบกับทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2020 ในไตรมาสแรก โดยอ้างอิงข้อมูลจาก Financial Conduct Authority ของสหราชอาณาจักร
- ▶ ในขณะที่ BOE ยอมรับว่าการซื้อขายช่วยสร้างสภาพคล่องให้กับตลาด แต่กลยุทธ์มูลค่าสัมพัทธ์เหล่านี้มีความเสี่ยงที่จะระเบิดขึ้นเมื่อมีเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดกระตุ้นให้เกิดความผันผวน ซึ่งจะขยายความเสียหายทางการเงินในอนาคต

Source: Bloomberg, Investing

## คำเตือน

ข้อมูล คำแนะนำบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อเป็นการเผยแพร่ความรู้และให้ความเห็นตามหลักวิชาการเท่านั้นโดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุหรือถูกกล่าวถึงไว้ในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้ทีมงานไม่อาจยืนยันและรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวข้างต้นได้ และไม่อาจช่วยเหตุใดก็ตาม ทีมงานไม่ขอรับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการนำ ข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ