

กลยุทธ์การลงทุน และอัปเดตเหตุการณ์ หลังทั่วโลกคว่ำบาตรรัสเซีย

Investment Strategy | 04 Mar 2022

SPECIAL REPORT

อัปเดตสถานการณ์การคว่ำบาตร และผลกระทบแต่ละสินทรัพย์

มาตรการคว่ำบาตรที่เข้มข้นขึ้นหลังรัสเซียตัดสินใจใช้กำลังทหารบุกยูเครน

ภายหลังจากใช้กำลังทหารของทางรัสเซียในช่วงวันที่ 24 ก.พ. 2565 และเริ่มเข้ายึดพื้นที่ของยูเครนจนถึงขณะนี้กองกำลังทหารของรัสเซียได้อยู่รอบกรุงเคียฟ ขณะที่ในวันจันทร์ที่ผ่านมาได้มีการเจรจาครั้งแรกเพื่อยุติการสู้รบระหว่างรัสเซียและยูเครน แต่ยังไม่ได้ข้อตกลงและ จะมีกำหนดเจรจาต่อไป ในขณะที่สหรัฐฯ และชาติพันธมิตร NATO ยังยืนยันที่จะไม่ส่งทหารเข้าไปช่วยสู้แต่จะส่งอาวุธ ยุทโธปกรณ์ และความช่วยเหลือไปให้ และจะใช้การคว่ำบาตรครั้งใหญ่เพื่อตอบโต้รัสเซีย ซึ่งมาตรการคว่ำบาตรสำคัญที่นานาชาติได้ประกาศออกมาแล้ว เช่น ตัดการเชื่อมต่อของธนาคารรัสเซียจำนวนหนึ่งออกจากเครือข่ายการโอนเงิน การชำระเงินข้ามประเทศ หรือที่เรียกกันว่า สวิฟต์ (SWIFT)

ในส่วนของผู้จัดทำดัชนีอย่าง MSCI ได้ประกาศถอดหุ้นของบริษัทในรัสเซียออกจากดัชนีตลาดหุ้นเกิดใหม่ (Emerging Markets) โดยจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 9 มี.ค.นี้ ขณะที่ FTSE Russell จะทำการลบดัชนีหุ้นของรัสเซีย ที่ลงทะเบียกับตลาดหลักทรัพย์มอสโก โดยจะมีผลตั้งแต่วันที่ 7 มี.ค.เป็นต้นไป การถอดรัสเซียออกจาก EM จะส่งประโยชน์กับประเทศที่มีน้ำหนักมากใน EM ก่อน ได้แก่ จีน ไต้หวัน อินเดีย เกาหลีใต้ และบราซิล ขณะที่มาตรการคว่ำบาตรสำคัญของแต่ละประเทศมีดังนี้

ประเทศ	มาตรการคว่ำบาตร
สหรัฐฯ	<ul style="list-style-type: none"> ▪ แบนธนาคารรัฐ VEB.RF และ Promsvyazbank ▪ จำกัดการทำธุรกรรมกับ 5 ธนาคารขนาดใหญ่ในรัสเซียอย่าง Sberban, VTB Bank, Bank Otkritie, Novikom และ Sovcom ▪ ห้ามนักลงทุนระดมทุนทั้งหุ้นและตราสารหนี้ของบริษัทรัสเซีย ทั้งรัฐและเอกชนขนาดใหญ่ ▪ แบนเจ้าหน้าที่รัฐระดับสูงที่เกี่ยวข้องกับการรุกราน
อังกฤษ	<ul style="list-style-type: none"> ▪ แบนธนาคารรัสเซียขนาดใหญ่ทั้ง 5 ได้แก่ Rossiya, IS Bank, General Bank, Promsvyazbank และ Black Sea Bank ▪ อาศัยทรัพย์สินเจ้าหน้าที่รัฐระดับสูงที่เกี่ยวข้องกับการรุกรานกว่า 100 ราย ▪ อาศัยสินทรัพย์ของธนาคารรัสเซียทั้งหมด ▪ ห้ามนักลงทุนระดมทุนทั้งหุ้นและตราสารหนี้ของบริษัทรัสเซีย ทั้งรัฐและเอกชนขนาดใหญ่ ▪ ระงับการส่งออกสินค้าไปรัสเซีย เช่น อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ชิ้นส่วนรถบรรทุก semi-conductors อุปกรณ์ตุ้มน้ำมัน ▪ คว่ำบาตรเบลาซุสเหมือนรัสเซียทุกข้อ
ยุโรป	<ul style="list-style-type: none"> ▪ แบนเจ้าหน้าที่รัฐระดับสูง และ ส.ส. 351 รายที่โหวตรองรับรองกลุ่มแบ่งแยกดินแดนในยูเครน ▪ แบนธนาคารรัสเซียขนาดใหญ่ 5 แห่ง ได้แก่ Rossiya, VEB.RF, Alfa Bank, Bank Otkritie และ Promsvyazbank ▪ จำกัดรัฐบาลรัสเซียจากตลาดทุนและบริการทางการเงินในยุโรป ▪ ระงับการนำเข้า/ส่งออกสินค้ากับรัสเซียในกลุ่มเทคโนโลยี อาทิ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์, สื่อสาร, ความปลอดภัยข้อมูล,

ประเทศ	มาตรการคว่ำบาตร
ออสเตรเลีย	▪ แบนเจ้าหน้าที่รัฐระดับสูง และ ส.ส. ที่โหวตอนุมัติส่งทหารเข้ายูเครน
ญี่ปุ่น	▪ आयคกริพย์สินของธนาคารรัสเซียขนาดใหญ่ ▪ ระงับการส่งออกสินค้าไปรัสเซียในกลุ่ม semi-conductors
เยอรมัน	▪ ปิดท่อส่งก๊าซ Nord Stream 2 ซึ่งเชื่อมระหว่าง รัสเซีย-เยอรมัน
จีน	▪ สั่งธนาคารรัฐหยุดออก L/C ให้กับธุรกรรมการซื้อสินค้าโภคภัณฑ์จากรัสเซีย

Source : TMBAM TFUND Eastspring ๘๐๘๖๖

➤ การเคลื่อนไหวของแต่ละสินทรัพย์หลังเริ่มมีการคว่ำบาตรรัสเซีย (24 Feb 22 – 2 Mar 22)

	Market	% Chg		Master Fund (TMBAM)	% Chg		Master Fund (TFUND)	% Chg
Equity	S&P 500	2.28%	Equity	US Blue Chip Equity	5.74%	Equity	T-GlobalEnergy	5.97%
	Nasdaq	2.07%		World Equity Index	4.32%		T-ES-GGREEN	4.44%
	World	1.91%		Global Core Equity	3.75%		T-ES-GINNO	2.99%
	Sensex	1.72%		European Growth	2.58%		T-Healthcare	2.61%
	STOXX 600	1.68%		US500 Equity Index	2.25%		T-GlobalValue	2.43%
	SET	1.63%		Global Infra. Equity	2.24%		T-GlobalESG	1.68%
	Nikkei 225	1.63%		Global Quality Growth	1.66%		T-ES-GCG	0.24%
	Star50	1.26%		Japan Equity	1.43%		T-ES-CHINA A	0.23%
	EM	1.17%		Asian Active	1.29%		T-JapanEQ	0.18%
	CSI 300	1.09%		Global Capital Growth	0.24%		T-EuropeEQ	-0.03%
	Asia ex Japan	0.30%		China A Active	0.23%		T-ES-GTech	-0.33%
	MSCI China	-0.19%		Japan Active Equity	0.17%		T-ES-GSBOND	1.11%
	Vietnam	-0.62%		German Equity	-0.25%		T-ES-GF	0.35%
	Hang Seng	-2.43%		Emerging Mkts EQ	-0.65%		T-GlobalBond	-0.41%
	MOEX	-19.9%		China Opportunity	-1.02%			
Alternative	Oil WTI	19.17%	Emerging Active EQ	-2.78%				
	Global REIT	2.17%	Global Smart Bond	1.11%				
	Singapore REIT	1.71%	Global Bond	0.35%				
	Thai REIT	0.57%	Asian Bond	-0.73%				
	Asian REIT	0.04%	Global Income	-1.33%				
	Gold	-0.15%						
	Russia Bond	-38.9%						

Source : Bloomberg

สรุปสัดส่วนการลงทุนและมุมมองจากกองทุนหลัก

มุมมองประเด็นรัสเซีย-ยูเครนจาก Eastspring Investment (Singapore)

ยังคงมองว่าประเด็นความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์อาจจะทำให้การลงทุนผันผวนในระยะสั้น แต่อาจไม่กระทบเป็นวงกว้างและกินระยะเวลาไม่นาน โดยหากดูเหตุการณ์ที่ใกล้เคียงกันคือตอณรัสเซียบุกยึดไครเมียเมื่อตอนปี 2014 ซึ่งในตอนนั้นตลาดหุ้นก็ปรับตัวลงไม่มากและค่อยๆฟื้นตัว แต่ประเด็นที่น่าจับตาคือเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มขึ้นจากราคาพลังงานที่ปรับตัวขึ้น แต่ก็ได้ส่งผลต่อการปรับขึ้นของสินทรัพย์เสี่ยง ซึ่งทาง Eastspring Investment (Singapore) ก็ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงในปี 2022

Event	Date	Max decline*		12 months later**		Location
		S&P 500	MSCI Asia ex Japan	S&P 500	MSCI Asia ex Japan	
EU debt crisis	13-Jan-10	-7.9%	1.0%	12.1%	17.5%	Europe
North Korea sinks the Cheonan	26-Mar-10	-10.5%	-15.0%	12.6%	14.4%	Asia
Senkaku rare earth embargo	8-Sep-10	-2.6%	-0.5%	7.9%	1.8%	Asia
North Korea shells Yeonpyeong island	23-Nov-10	-3.7%	-6.9%	-1.6%	-18.1%	Asia
Arab Spring	11-Feb-11	-5.4%	-8.5%	1.0%	-2.7%	Middle East
NATO intervention Libya	19-Mar-11	-5.8%	-6.6%	10.2%	-3.8%	Middle East
US debt ceiling 2011	2-Aug-11	-19.3%	-30.1%	8.9%	-14.7%	US
Netanyahu red line on Iran	27-Sep-12	-7.7%	-2.0%	16.9%	5.3%	Middle East
US fiscal 2013	1-Jan-13	-2.4%	-2.7%	29.6%	0.6%	US
Ghoutha, Syria chemical attack	21-Aug-13	-4.6%	-12.0%	21.3%	19.4%	Middle East
US debt ceiling and government shutdown	1-Oct-13	-4.1%	-2.8%	14.8%	4.9%	US
China ADIZ East China sea	23-Nov-13	-3.5%	-9.2%	14.3%	4.0%	Asia
Crimean invasion	27-Feb-14	-2.1%	-7.0%	13.5%	9.1%	Europe
Fall of Mosul	4-Jun-14	-1.0%	-1.0%	8.7%	5.8%	Middle East
Greek bailout referendum	5-Jul-15	-12.4%	-27.1%	0.6%	-12.7%	Europe
China RMB devaluation	11-Aug-15	-12.4%	-25.5%	4.9%	1.5%	Asia
Russian intervention into Syria	30-Sep-15	-9.8%	-17.7%	12.9%	14.0%	Middle East
Paris terrorist attacks	13-Nov-15	-13.3%	-20.0%	7.0%	1.8%	Europe
North Korea nuclear test	6-Jan-16	-13.3%	-18.4%	14.4%	10.1%	Asia
BREXIT referendum	23-Jun-16	-5.6%	-5.9%	15.4%	24.7%	Europe
North Korea nuclear test	9-Sep-16	-4.8%	-8.6%	15.7%	19.9%	Asia
Trump's election	8-Nov-16	-2.3%	-10.1%	21.3%	29.9%	US
Hwasong-14 North Korea test	4-Jul-17	-1.8%	-1.8%	11.7%	6.5%	Asia
Trump declares trade war	1-Mar-18	-10.1%	-9.5%	4.7%	-9.9%	Asia
US-China trade war escalates	29-May-18	-3.5%	-14.2%	3.5%	-14.1%	Asia
US sanctions on Iran	2-May-19	-6.5%	-10.7%	3.0%	-13.6%	Middle East
Hong Kong mass protests	9-Jun-19	-3.6%	-13.6%	11.6%	4.0%	Asia
US-China trade war escalates	1-Aug-19	-6.1%	-12.8%	10.8%	11.0%	Asia
Iran strikes Saudi refinery	14-Sep-19	-4.6%	-7.2%	12.5%	15.5%	Middle East
US strikes Iran's Soleimani	3-Jan-20	-31.3%	-28.1%	16.1%	22.8%	Middle East
Coronavirus outbreak	20-Jan-20	-32.8%	-29.8%	15.7%	29.7%	Global
Russia-Saudi oil price war	8-Mar-20	-33.9%	-29.8%	28.6%	41.3%	Middle East
Average gain/loss		-9.0%	-12.3%	11.9%	7.1%	

Source : Eastspring Investment (Singapore) as of 25 Feb 2022

➤ ทาง Eastspring Investment ได้มีการเก็บรวบรวมข้อมูลประเด็นความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ตั้งแต่ปี 2010 -2020 พบว่า

➤ เมื่อเกิดเหตุการณ์ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์เฉลี่ยแล้ว S&P500 ปรับตัวลงเฉลี่ย 9% ขณะที่ MSCI Asia Ex Japan ปรับตัวลงเฉลี่ย 12.3%

➤ ซึ่งหลังจากนั้น 12 เดือน ทั้ง S&P500 และ MSCI Asia Ex Japan ปรับตัวขึ้นมา 11.9% และ 7.1% ตามลำดับ

➤ กองทุนของ TMBAM และ TFUND ที่มีสัดส่วนการลงทุนในรัสเซีย/ยูเครน

Fund Name	Data as of	% Investment Proportion		
		Russia	Ukraine	L/M*
TMB Emerging Active Equity	28-Feb-22	~ 4.0%	-	M
TMB Global Income	28-Feb-22	1.20%	-	M
TMB Global Bond	31-Jan-22	0.01%	-	M
TMB ES Global Smart Bond	31-Jan-22	-0.80%	0.15%	M
TMB Emerging Bond	25-Feb-22	1.50%	2.0%	M
TMB Emerging Market Equity Index	3-Mar-22	1.50%	-	M
Thanachart Global Income Property - AI	28-Feb-22	0.009%		L
Thanachart Global Income - AI	28-Feb-22	0.265%	0.082%	L
Thanachart GIS Global Bond RMF	28-Feb-22	-	1.054%	L
Thanachart GIS Global Bond	28-Feb-22	~0.0%		L
Thanachart Multi Asset Portfolio	28-Feb-22	0.02%		L
Thanachart Global Bond	28-Feb-22	0.70%	0.01%	L
Thanachart ES Global Smart Bond	31-Jan-22	-0.80%	0.15%	M
TTB Smart Port Preserver	28-Feb-22	0.32%		L
TTB Smart Port Nurturer	28-Feb-22	0.39%		L
TTB Smart Port Balancer	28-Feb-22	0.27%		L
TTB Smart Port Explorer	28-Feb-22	0.12%		L

* L = สัดส่วนการลงทุนในรัสเซีย/ยูเครนรวมทุกกองทุนหลักที่ระดับ Feeder Fund, M = สัดส่วนการลงทุนที่ระดับกองทุนหลัก

Source : TMBAM TFUND Eastspring sources

► มุมมองประเด็นรัสเซีย-ยูเครนจาก Baillie Gifford

กองทุน	กองทุนหลัก	สัดส่วนการลงทุนในยูเครน/รัสเซีย
TMB Emerging Active (TMBEAE)	Baillie Gifford Worldwide Emerging Markets Leading Companies	Russia – 4.0% (as of 28 Feb 2022) Ukraine – 0.0% (as of 28 Feb 2022)

มุมมองล่าสุดของผู้จัดการกองทุน

- สถานการณ์ดังกล่าวไม่ได้ทำให้เกิดวิกฤตขนาดใหญ่ แต่อาจทำให้เกิดเงินเฟ้อสูงขึ้น ค่าเงินรัสเซียปรับตัวลดลงหลังทางการเข้าควบคุมการซื้อขายสินทรัพย์จากชาวต่างชาติ

Source : Baillie Gifford as of 1 Mar 2022

การปรับพอร์ตและกลยุทธ์ข้างหน้า

- ยังคงติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด แต่ตลาดปรับตัวลงทำให้สัดส่วนใน Russia แทบไม่เหลือมูลค่าแล้ว
- ถือครองหุ้นพลังงาน เช่น Pertronbas และ Reliance รวมถึงกลุ่ม Materials เช่น KGHM Polska Miedz ซึ่งช่วยป้องกันความเสี่ยงเรื่องเงินเฟ้อ

► มุมมองประเด็นรัสเซีย-ยูเครนจาก BlackRock

กองทุน	กองทุนหลัก	สัดส่วนการลงทุนในยูเครน/รัสเซีย
TMB Emerging Markets Equity Index (TMBEMEQ)	iShares MSCI Emerging Markets ETF (BlackRock Investments)	Russia – 1.51% (as of 1 Mar 2022) Ukraine – 0.0% (as of 1 Mar 2022)

มุมมองล่าสุดของผู้จัดการกองทุน

- ไม่มี เนื่องจากเป็น Passive Fund

Source : BlackRock, MSCI as of 3 Mar 2022

การปรับพอร์ตและกลยุทธ์ข้างหน้า

- กองทุนยึดเป้าหมายการลงทุนอยู่ 3 อย่างคือ 1) รักษา tracking error ในน้อยสุดเมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีชี้วัด 2) จำกัดผลกระทบหากมีการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบของดัชนี 3) จำกัด transaction cost ให้น้อยที่สุด

► มุมมองประเด็นรัสเซีย-ยูเครนจาก Amundi

กองทุน	กองทุนหลัก	สัดส่วนการลงทุนในยูเครน/รัสเซีย
TMB Emerging Bond (TMBEBF)	Amundi Funds Emerging Markets Hard Currency Bond	Russia – 1.5% (as of 25 Feb 2022) Ukraine – 2.0% (as of 25 Feb 2022)

มุมมองล่าสุดของผู้จัดการกองทุน

- ผลกระทบยังไม่แน่ชัด เพราะด้านหนึ่งสถานการณ์ในประเทศจีน และราคาของสินค้าโภคภัณฑ์ก็ดูดีขึ้น (ซึ่ง support กลุ่มประเทศ LATAM) อย่างไรก็ตามก็มีความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังกดดันผลตอบแทนรัสเซีย

Source : Amundi Outlook as of 28 Feb 2022, Fund Strategy as of 3 Mar 2022

การปรับพอร์ตและกลยุทธ์ข้างหน้า

- ในเดือน ก.พ. มีการซื้อตราสารเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากตราสารหนี้รัสเซีย ส่งผลให้ปัจจุบันมีการ underweight ค่อนข้างมากเมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีชี้วัด
- Overweight ตราสารหนี้ในประเทศยูเครนมากกว่าดัชนีเล็กน้อย คาดว่าชดเชยความเสี่ยงได้ด้วยการ Underweight รัสเซีย

► มุมมองประเด็นรัสเซีย-ยูเครนจาก PIMCO

กองทุน	กองทุนหลัก	สัดส่วนการลงทุนในยูเครน/รัสเซีย
TMB Global Income (TMBGINCOME)	PIMCO GIS Income Fund	Russia – 1.2% (as of 28 Feb 2022) Ukraine – 0.0% (as of 28 Feb 2022)
TMB Global Bond (TMBGF)	PIMCO GIS Global Bond Fund	Russia – 0.0% (as of 28 Feb 2022) Ukraine – 0.0% (as of 28 Feb 2022)

มุมมองล่าสุดของผู้จัดการกองทุน

- ความเสี่ยงของสินทรัพย์ในรัสเซียเป็นเชิงเทคนิคไม่ใช่เชิงพื้นฐาน รัสเซียมีงบดุลที่แข็งแกร่งและเกินดุลบัญชีเดินสะพัดถึงราว 10% ของ GDP รวมถึงเงินสำรองระหว่างประเทศสูงสุดในประวัติศาสตร์ 640,000 ล้านดอลลาร์

Source : PIMCO as of 28 Feb 2022

การปรับพอร์ตและกลยุทธ์ข้างหน้า

- ให้ความสำคัญกับการลงทุนในระยะยาวเพื่อสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ มีการลดสัดส่วนการลงทุนใน Credit Exposure ช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา
- เน้นการจัดพอร์ตอย่างสมดุลระหว่างตราสารปลอดภัย เช่น US Gov, Agency MBS และตราสารสร้าง yield เช่น Non-Agency MBS, IG, HY และ EM
- กลุ่ม EM มีการกระจายการลงทุนถึง 19 ประเทศโดยสัดส่วนในแต่ละประเทศค่อนข้างต่ำ

► มุมมองประเด็นรัสเซีย-ยูเครนจาก JP Morgan

กองทุน	กองทุนหลัก	สัดส่วนการลงทุนในยูเครน/รัสเซีย
TMB ES Global Smart Bond (TMB ES GSBOND) Thanachart ES Global Smart Bond (T ES GSBOND)	JPM Income Fund	Russia – -0.8% (as of 31 Jan 2022) Ukraine – 0.15% (as of 31 Jan 2022)

มุมมองล่าสุดของผู้จัดการกองทุน

- มองว่ากำลังทหารของรัสเซียจะเข้าโจมตีตามแหล่งที่อยู่ในเอเชียเพื่อเป็นการกดดันยูเครน
- ยูเครนน่าจะได้รับความช่วยเหลือในที่สุด ซึ่งเป็นผลต่อราคาพันธบัตรยูเครน

Source : JP Morgan as of 2 Mar 2022

การปรับพอร์ตและกลยุทธ์ข้างหน้า

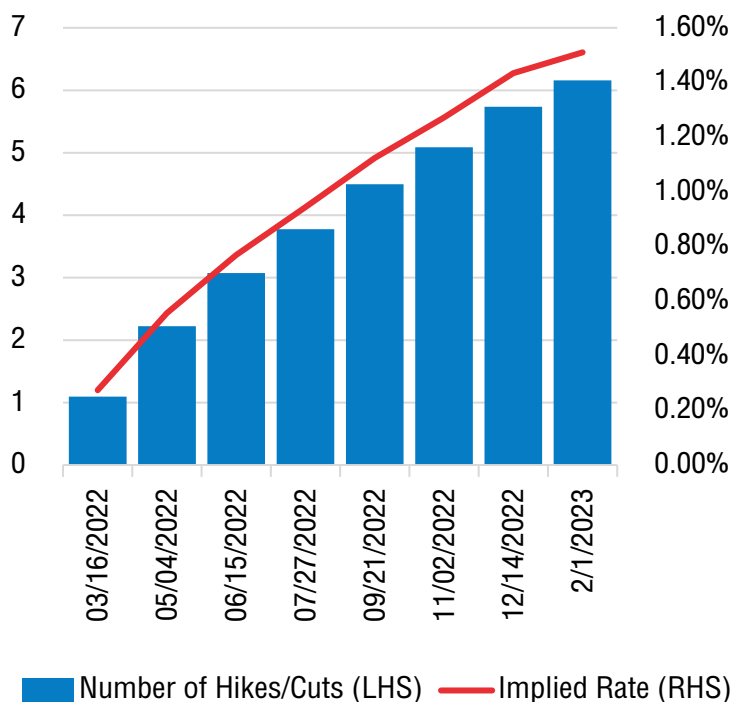
- กองทุนมีการลดสัดส่วนการลงทุนในรัสเซียไปตั้งแต่เดือนธ.ค. 2021 ภายหลังรัสเซียส่งทหารเข้ามาในยูเครน รวมถึงมีการซื้อตราสารป้องกันความเสี่ยงบนตราสารหนี้รัสเซีย

การกระจายการลงทุนเป็นสิ่งสำคัญ - Correlation ระหว่างสินทรัพย์ต่างๆ ย้อนหลัง 10 ปี

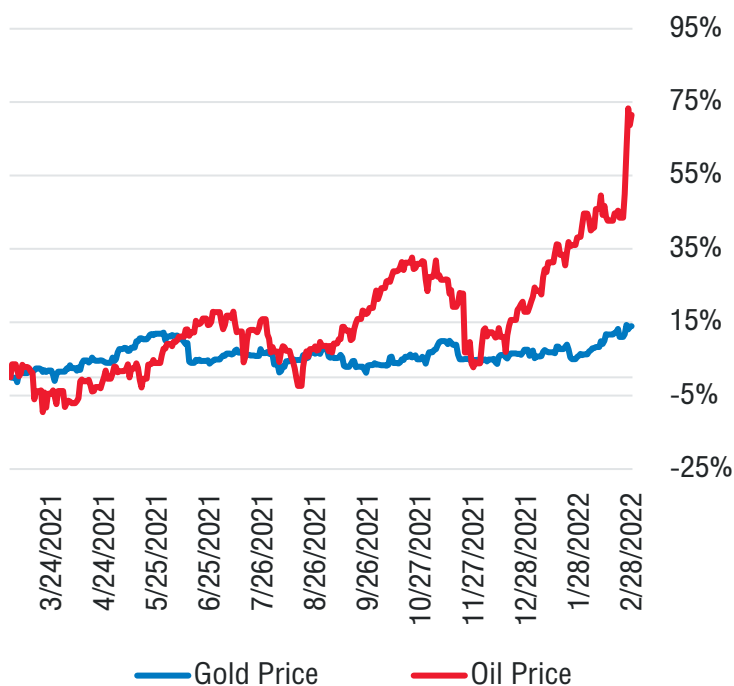
ASSET CLASS	Security	S&P500	NASDAQ	WORLD	ASIA Ex JAP	NIKKEI 225	CSI300	SET	EUROPE	VN Index	Global REITs	Thai REITs	GOLD	Oil	Bitcoin
EQ	S&P500	1													
	NASDAQ	0.93	1												
	WORLD	0.97	0.91	1											
	ASIA Ex JAP	0.68	0.68	0.75	1										
	NIKKEI 225	0.65	0.63	0.69	0.5	1									
	CSI300	0.35	0.37	0.37	0.57	0.37	1								
	SET	0.66	0.55	0.7	0.59	0.52	0.22	1							
	EUROPE	0.8	0.73	0.86	0.58	0.69	0.29	0.65	1						
	VN Index	0.54	0.49	0.55	0.44	0.37	0.24	0.52	0.44	1					
AL	Global REITs	0.73	0.62	0.77	0.61	0.44	0.21	0.62	0.69	0.46	1				
	Thai REITs	0.69	0.59	0.68	0.32	0.52	0.19	0.74	0.74	0.63	0.7	1			
	GOLD	0.06	0.07	0.11	0.23	-0.3	0.06	0.12	0.01	0.08	0.15	0.1	1		
	Oil	0.335	0.297	0.37	0.302	0.203	0.129	0.292	0.345	0.276	0.177	0.194	0.064	1	
	Bitcoin	0.17	0.15	0.15	0.08	0.25	0.02	0.06	0.12	0.09	0.05	0.37	-0.06	0.038	1

Source : Bloomberg as of 28 Feb 22

Implied Overnight Rate & Number of Hikes/Cuts



สินทรัพย์โภคภัณฑ์ปรับตัวขึ้นได้ดีในภาวะวิกฤต



Source : Bloomberg as of 28 Feb 22

➤ กลยุทธ์และคำแนะนำการลงทุน

➤ Negative sentiment in Short-term - ตลาดถูกกดดันในระยะสั้น

ยังคงต้องติดตามเหตุการณ์นี้อย่างต่อเนื่องว่าจะจบด้วยวิธีการทางการทูตหรือไม่ หรือจะลากยาวแค่ไหน ในระยะสั้นหุ้นทั่วโลกมีแนวโน้มถูกกดดันในเชิง sentiment ตามข่าวที่เกิดขึ้นรายวัน แต่ผลกระทบอาจจะจำกัด และจะทำให้หุ้นฟื้นตัวได้ในระยะเวลาไม่ยาวถึงนี่สิ่งที่ต้องติดตามคือเหตุการณ์ดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อและการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ มากน้อยเพียงใดซึ่งล่าสุดธนาคารกลางสหรัฐฯได้มีมุมมองที่อาจขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมีนาคม เพียง 0.25% ส่งผลให้สินทรัพย์เสี่ยงเริ่มกลับมาเป็นบวกเพื่อลดความผันผวนในระยะสั้น

ในช่วงที่ความขัดแย้งของ 2 ประเทศยังไม่สงบลง แนะนำกระจายพอร์ตการลงทุนไปยังสินทรัพย์ที่มี Correlation กับชาติตะวันตกในระดับต่ำและมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว เช่น TMB-ES-CHINA A, T-ES-CHINA A, TMB-ES-VIETNAM และแนะนำกระจายการลงทุนบางส่วนไปยังสินทรัพย์โภคภัณฑ์อย่างกองทุนทองคำ TMB GOLDS, T-Gold Bullion H และกองทุนน้ำมัน TMB OIL (แต่สินทรัพย์โภคภัณฑ์ที่มีสัดส่วนไม่ควรเกินกองละ 5%)

➤ Energy Crisis in Europe – ระยะสั้นลดสัดส่วนการลงทุนในยุโรป จากภาวะการขาดแคลนพลังงานในยุโรป

ขณะที่ยังหาข้อสรุปของทั้ง 2 ประเทศไม่ได้ ยุโรปซึ่งพึ่งพาก๊าซธรรมชาติจากรัสเซียกว่า 1 ใน 3 อาจจะทำล้าประสพปัญหาด้านราคาพลังงาน และน่าจะส่งผลกระทบจากการคว่ำบาตรและปิดท่อส่งก๊าซมากที่สุด ซึ่งส่งผลต่อเงินเฟ้อในยุโรปที่อาจเพิ่มขึ้น แนะนำลดสัดส่วนการลงทุนในยุโรปและอังกฤษในระยะสั้นไปก่อน จนกว่าเหตุการณ์จะเริ่มชัดเจนขึ้น

➤ Long-Term opportunities - การลงทุนระยะยาวยังคงน่าสนใจ

จากเหตุการณ์ความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ในอดีตจะเห็นว่าผลกระทบค่อนข้างจำกัด และกินเวลาไม่นานมาก ขณะที่ประเด็นการคว่ำบาตรรัสเซียมีโอกาสสุกกลายเป็นสงครามภูมิภาคหรือสงครามโลกได้ไม่มาก ขณะที่กำไรบริษัทจดทะเบียนในภูมิภาคหลักๆยังคงเติบโต รวมถึงนับตั้งแต่ที่ทางรัสเซียได้เริ่มใช้กำลังทหารตลาดก็เริ่มรับข่าวประเด็นต่างๆไปมากแล้ว และเรายังมองว่าตลาดปรับตัวลงจากบรรยากาศการลงทุนแต่พื้นฐานยังคงน่าสนใจสำหรับผู้ลงทุนระยะกลางถึงยาวและเป็นโอกาสเข้าทยอยสะสม กองทุนหุ้นโลกพื้นฐานดี เช่นกองทุน TMB GQG, TMB-ES GCORE, T-ESG กองทุนหุ้นสหรัฐฯที่มีศักยภาพการเติบโต เช่น TMB US Bluechip, TMB US 500 เป็นต้น

คำเตือน

กองทุนดังต่อไปนี้มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด/หรือเกือบทั้งหมด

- **TMBAM** : TMB European Growth
- **TFUND** : TGoldRMF-H, TGoldBullion-H

กองทุนดังต่อไปนี้มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวม

- **TMBAM** : Global Quality Growth, Global Capital Growth, Global Innovation, US500, US Blue Chip, German EQ, Japan EQ, Japan Active, Asia Active, EM EQ Index, Emerging Active Equity, China Opportunity, China A Active, India Active Equity, Global Bond, Global Income, Global Smart Bond, Asian Bond, Emerging Bond, Global Property, Global Infrastructure Equity, Asia Pacific Property Flexible, Property Income Plus, Income Allocation ,Gold Singapore, Vietnam Active
- **TFUND** : T-TSARN, TMB-T-ES-Dplus, TMB-T-ES-Iplus, T-TSB, T-CSD, T-Mixed7030, T-MultiIncome, T-STSD, T-NFPLUS, T-PPSD, T-Property, T-PropInfraFlex, T-GlobalBondRMF, T-GlobalEQRMF, T-Healthcare, T-HealthcareRMF, T-LTFD, T-NERMF, T-NFRMF, T-NGRMF, T-NMIXRMF, T-PropertyRMF, T-AsianProp, T-IncomePropAI, T-CHChallenge#1, T-EuropeEQ, T-GlobalEnergy, T-GlobalEQ, T-GlobalESG, T-GlobalValue, T-INFRA, T-JapanEQ, T-JPChallenge1, T-PREMIUM BRAND, T-GlobalBond, T-INCOMEAI, T-MAP, T-ES-GSBOND, T-ES-Gtech, T-ES-CHINA A, T-ES-GCG, T-ES-GF, T-ES-GINNO, TMB-T-ES-Aplus, T-ES-GGREEN, T-ES-ChinaA-RMF, T-ES-ChinaA-SSF, T-ES-GTech-SSF, T-ES-GCG-SSF

กองทุนดังต่อไปนี้ไม่มี การป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

- **TMBAM** : TMB Gold ,Oil Fund
- **TFUND** : TGoldRMF-UH, TGoldBullion-UH,

เนื่องจากมีกองทุนที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

กองทุนดังต่อไปนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินจำนวนมาก

- **TMBAM** : TMB Global Property , TMB Asia Pacific Property Flexible , TMB-ES Property and Infrastructure Income Plus Flexible
- **TFUND** : T-Property, T-PropInfraFlex, T-Healthcare, T-HealthcareRMF, T-PropertyRMF, T-AsianProp, T-IncomePropAI, T-GlobalEnergy, T-INFRA, T-ES-Gtech, T-ES-GGREEN, T-ES-GTech-SSF

ผู้ลงทุนในกองทุน TMB SET50, TMB JUMBO 25, TMB Thai Equity CG, TMB Thai Mid Small Minimum Variance ควรระมัดระวังความเสี่ยงของผู้ลงทุนตั้งแต่ 4 ขึ้นไป โดยสามารถรับความเสี่ยงจากการลดลงของเงินต้นจากการลงทุนในหุ้นเพื่อแลกกับโอกาสที่ได้รับผลตอบแทนมากกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วไปและต้องการลงทุนในดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ SET50, ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ SET Total Return Index (สำหรับกองทุน TMB Thai Equity CG) หรือ ดัชนี FTSE Thailand Mid / Small Cap Total Return (สำหรับกองทุน TMB Thai Mid Small Minimum Variance) กองทุนเหล่านี้ไม่เหมาะกับผู้ลงทุนที่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนนี้ในระยะอันใกล้ หรือไม่สามารถรับความเสี่ยงจากการลดลงของเงินต้นจากการลงทุนในหุ้น

- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุน และข้อมูลอื่นๆ ในเว็บไซต์ www.tmbameastspring.com อย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ลงทุนสามารถรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ทหารไทย และ ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง
- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุน และข้อมูลอื่นๆ ในเว็บไซต์ www.thanachartfundeastspring.com อย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ลงทุนสามารถรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ธนาชาต และ ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง

การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนบนเว็บไซต์นี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน ซึ่งผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

คำเตือน

- ข้อมูล คำแนะนำบทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจาก แหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อเป็นการเผยแพร่ความรู้และให้ความเห็นตามหลักวิชาการเท่านั้นโดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุหรือถูกกล่าวถึงไว้ในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้ทีมงานไม่อาจยืนยันและรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวข้างต้นได้ และไม่อาจด้วยเหตุใดก็ตาม ทีมงานไม่ขอรับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการนำ ข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ
- ความคิดเห็นใดๆ ในเอกสารฉบับนี้ เป็นความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน มิได้เป็นความคิดเห็นอย่างเป็นทางการของ บลจ.ทหารไทย ดังนั้น บลจ.ทหารไทย จึงไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย หรือร่วมรับผิดชอบไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น ทั้งนี้เอกสารควรใช้คู่กับหนังสือชี้ชวน
- การลงทุนมีข้อได้เปรียบและมีความเสี่ยงในการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนมากกว่าหรือน้อยกว่าการลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้
- แม้ว่าการลงทุนในตลาดเงินลงทุนได้เฉพาะหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ แต่มีโอกาสขาดทุนได้ การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตลาดเงินไม่ใช้การฝากเงิน และมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเต็มจำนวน

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน