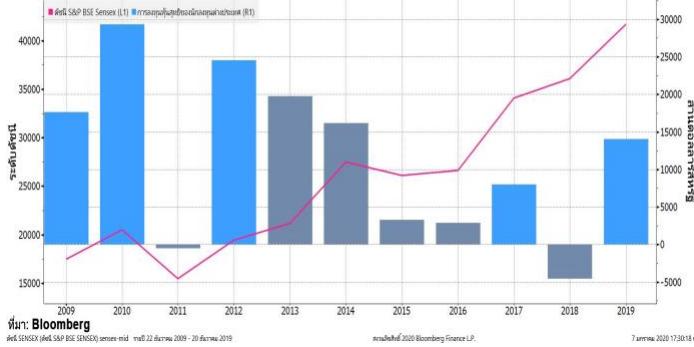


ประเด็นสำคัญ

พลังของนักลงทุนต่างประเทศ

กระแสเงินทุนจากต่างประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง



กลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ที่สุดของอินเดียมีแนวโน้มที่จะให้ผลตอบแทนงดงามอีกครั้งในปี 2020 หลังจากที่ได้ผลดีกว่าดัชนีหุ้นอ้างอิง (Benchmark Equity Index) จนปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปีที่สี่ติดต่อกัน ความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นทั่วโลกมีแนวโน้มที่จะดำเนินต่อไปและส่งผลให้นักลงทุนหันไปเน้นความปลอดภัยจากหุ้นคุณภาพสูง ซึ่งยังคงเติบโตได้ดีกว่าเศรษฐกิจโดยรวม การหลั่งไหลของเงินสดจากกองทุนทั่วโลกมีส่วนทำให้หุ้นปรับตัวสูงขึ้นจนทำลายสถิติ โดยนักลงทุนต่างชาติได้เทเงินกว่า 1.01 ล้านล้านรูปี (14.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) เข้ามายังหุ้นอินเดียในปี 2019 เทียบกับการขายสุทธิ 330.1 พันล้านรูปี (4.39 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ในปี 2018 กระแสเงินที่ไหลเข้ามาสูงสูดนับตั้งแต่ปี 2014 บ่งบอกว่าการลงทุนได้ประเมินการลงทุนโดยคำนึงถึงภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และการถือครองการลงทุนในอินเดียของนักลงทุนต่างชาติในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ ได้กลายเป็นการลงทุนระยะยาวหรือถูกนำมาใช้เป็นตัวชี้วัดไปแล้ว การเติบโตของกำไรจากบริษัทในอินเดียถูกมองว่าเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยหนุนราคาหุ้นในปีใหม่ มุมมองนี้ได้รับการสนับสนุนจากโอกาสการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ลดลง การแก้ปัญหาสินทรัพย์ต่อคุณภาพของธนาคาร ลมมรสุมที่มีมากกว่าค่าเฉลี่ย ตลอดจนเจ้าหน้าที่ที่ผ่อนคลายจากธนาคารกลาง แม้ดัชนี NSE Midcap 100 และ Nifty Smallcap 100 จะยังคงปรับตัวขึ้นน้อยกว่าตลาด แต่มุมมองในแง่ดีเกี่ยวกับการปฏิรูปเพิ่มเติมของรัฐบาลและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ น่าจะช่วยให้ดัชนีทั้งสองปรับตัวเพิ่มขึ้นจนทันกับภาพรวมของตลาดได้ (ที่มา: Bloomberg, Goldman Sachs, Kotak)

ดัชนี Bankex ซึ่งเป็นตัวแทนกลุ่มหุ้นธนาคารของอินเดียปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนมุมมองที่ดีของนักลงทุนต่อมาตรการใหม่ของธนาคารกลางอินเดียที่ส่งเสริมให้ธนาคารต่าง ๆ ปลดปล่อยสินเชื่อให้กับธุรกิจขนาดเล็กและผู้ซื้อบ้านมากขึ้น เพื่อเป็นการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ที่กำลังต้องการเงินสดและช่วยเร่งการเติบโตของเศรษฐกิจ ธนาคารจะได้รับการยกเว้นไม่ต้องกันเงินสดสำรองไว้ในอัตรา 4 เปอร์เซ็นต์ของยอดสินเชื่อรถยนต์ สินเชื่อที่อยู่อาศัย และสินเชื่อธุรกิจขนาดเล็กที่ปล่อยออกไปใหม่ จนถึงวันที่ 31 กรกฎาคม นอกจากนี้ยังขยายการผ่อนปรนกฎระเบียบไปยังเรื่องของการจัดประเภทหนี้ เพื่อเป็นการช่วยเหลือผู้กู้ยืมเงินรายย่อยด้วย (ที่มา: Bloomberg)

ภาคการบริการของอินเดียได้ปรับตัวขึ้นสูงสุดสุดในรอบ 7 ปี แสดงให้เห็นว่าการฟื้นตัวของประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่สุดเป็นอันดับสามของเอเชียแห่งนี้ยังคงดำเนินต่อไป ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการในเดือนมกราคม ซึ่งจัดทำโดยบริษัท IHS Markit ได้ปรับตัวขึ้นไปอยู่ที่ 55.5 ส่วนดัชนีภาพรวมปรับตัวขึ้นไปอยู่ที่ 56.3 ซึ่งเป็นจุดสูงสูดนับตั้งแต่เดือนมกราคม 2013 โดยเป็นผลจากปรับตัวดีขึ้นทั้งในภาคการผลิตและภาคการบริการ การเติบโตขึ้นเล็กน้อยของอินเดียมาพร้อมกับแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น โดยต้นทุนการผลิตปรับตัวขึ้นในอัตราสูงสูดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2013 และราคาสินค้าที่ผลิตออกมาก็ปรับเพิ่มขึ้นจนใกล้เคียงกับระดับสูงสูดในรอบสองปี (ที่มา: Bloomberg)

ราคาตราสารหนี้ระยะสั้นพุ่งทะยาน



ธนาคารกลางอินเดียตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยในอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (Repo) ไว้ที่ 5.15% แต่ก็ยังสวนทางที่และเปิดทางไว้สำหรับการผ่อนคลายนโยบายทางการเงินในอนาคต เมื่อพิจารณาจากเครื่องมือเชิงนโยบายนอกแบบแผนที่มีอยู่ ธนาคารกลางอินเดียเลือกที่จะกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจและลดต้นทุนการกู้ยืมเงินด้วยการอัดฉีดเงินจำนวน 1 ล้านล้านรูปี (14 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ผ่านการดำเนินการจัดหาเงินทุนในระยะยาวหนึ่งปีและสามปี ซึ่งคล้ายกับธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรที่เกิดขึ้นในระยะยาวซึ่งธนาคารกลางยุโรปจัดหาเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำให้กับธนาคารต่าง ๆ หลังการประกาศของธนาคารกลางอินเดีย อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยตลอดเส้นโค้งอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเอกชนได้ลดลง โดยตราสารหนี้อายุสามปีที่มีอันดับความน่าเชื่อถือสูงสูดปรับตัวลดลงถึง 19 เบซีสพอยท์ สู่ระดับ 6.51% ซึ่งถือว่าต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2005 เป็นต้นมา

ต้นทุนการกู้ยืมเงินของผู้จัดหาเงินทุนเงา (shadow financier) ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือสูงสูดของอินเดีย ได้ปรับตัวลดลงตั้งแต่เดือนธันวาคม 2019 ซึ่งบ่งชี้ว่าวิกฤตสินเชื่อของอินเดียที่ดำเนินมายาวนานอาจกำลังสิ้นสุดลง ในเดือนมกราคม ส่วนต่างผลตอบแทนระหว่างหุ้นกู้อายุ 5 ปีของบริษัทที่ไม่ใช่ธนาคารและมีอันดับความน่าเชื่อถือ AAA กับตราสารภาครัฐที่มีอายุเท่ากัน หดแคบลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 16 เดือน สิ่งนี้ชี้ให้เห็นถึงความเข้มแข็งที่วัดได้จากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้ สถานะทางการเงินที่ดีขึ้นของธนาคารเงาในอินเดีย ซึ่งเป็นผู้ปล่อยกู้ให้กับทุก ๆ คน ตั้งแต่พ่อค้ารายเล็กไปจนถึงธุรกิจยักษ์ใหญ่ บ่งชี้ว่ามาตรการต่าง ๆ ของผู้กำหนดนโยบายกำลังเริ่มส่งผลดีต่อภาคธุรกิจ (ที่มา: Bloomberg, RBI)

ข้อมูลสำคัญ

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อเสนอขายหุ้น/หน่วยลงทุน และไม่ใช้คำแนะนำ ข้อคิดเห็น หรือโฆษณาแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ได้แสดงการคาดการณ์หรือนำเสนอแนวโน้มการเคลื่อนไหวของอัตราหรือราคาหลักทรัพย์ใด ๆ ที่น่าจะเกิดขึ้นในอนาคต เนื้อหาของข้อความข้างต้นให้ไว้เพื่อเป็นข้อมูลเท่านั้น โดยมีได้เกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ที่ระบุ สถานการณ์ทางการเงิน และความต่องการเฉพาะของผู้ที่อาจได้รับเอกสารฉบับนี้ ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรขอรับคำปรึกษาเกี่ยวกับความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ ตราสารทางการเงิน หรือกลยุทธ์การลงทุนใด ๆ ที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้

หากคุณต้องการทราบข้อมูลเพิ่มเติมว่าเราจะช่วยให้คุณบรรลุเป้าหมายการลงทุนได้อย่างไร โปรดติดต่อตัวแทนการลงทุนของ UTI หรือเข้าไปที่ www.utifunds.com