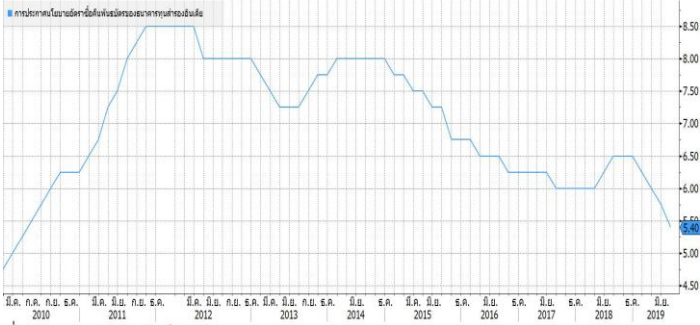


ข่าวเด่น

การตัดสินใจที่น่าแปลกใจ

อินเดียลดอัตราซื้อคืนพันธบัตรลง 35 basis points



ที่มา: ธนาคารสำรองอินเดีย

แหล่งข้อมูล: RBI (Reserve Bank of India)

เมื่อต้นเดือนที่ผ่านมา ธนาคารสำรองอินเดียลดอัตราซื้อคืนพันธบัตรอ้างอิง (Repurchase benchmark rate) เป็นอัตราต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2010 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ฝืดเคืองของอินเดีย การลดอัตราซื้อคืนพันธบัตรลง 35 basis points เป็น 5.4% เป็นการตัดสินใจที่น่าแปลกใจ โดยนับเป็นการลดอัตราซื้อคืนพันธบัตรครั้งที่สี่ของธนาคารสำรองอินเดียในปีนี้ โดยมีเป้าหมายเพื่อเตรียมเศรษฐกิจให้พร้อมรับมือผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ที่ทวีความรุนแรงมากขึ้นเรื่อยๆ และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยโดยธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมทั้งยังเป็นการสนับสนุนเศรษฐกิจภายในประเทศ นอกจากนี้แล้ว ธนาคารสำรองอินเดียยังปรับลดตัวเลข GDP เป็น 6.9% จากที่เคยคาดการณ์ไว้ที่ 7% ก่อนหน้าในเดือนมิถุนายน เนื่องจากคาดว่าเงินเฟ้อยังคงระดับอยู่ที่ 3.1% ในไตรมาสที่สองของปีงบประมาณ ธนาคารสำรองอินเดียกล่าวว่าตัวเลขคาดการณ์เงินเฟ้อนั้นไม่รุนแรงและข้อมูลล่าสุดเกี่ยวกับความคืบหน้าในการเพาะปลูกในฤดูมรสุมและฤดูหนาวก็เป็นปัจจัยที่ช่วยคลายความกังวล ธนาคารสำรองอินเดียเป็นผู้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยมากที่สุดในเอเชียในปีนี้ บันทึกการประชุมชี้ว่า สมาชิกของ MPC ทั้งหมดลงคะแนนเป็นเอกฉันท์ให้คงนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษและให้ลดอัตราซื้อคืนพันธบัตรลง (ที่มา: Bloomberg, RBI)

นักลงทุนในประเทศที่ลงทุนในกองทุนรวมตราสารแห่งทุนอินเดีย

เพิ่มการถือครองหุ้นในเดือนกรกฎาคม ไม่เห็นผลกระทบต่อราคาเดือนกรกฎาคมที่เลวร้ายที่สุดในรอบ 17 ปี กองทุนหุ้นคาดว่าจะได้รับกระแสเงินสดไหลเข้ามูลค่า 81.1 พันล้านรูปี (ประมาณ 1.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) เพิ่มขึ้นจาก 76.6 พันล้านรูปี (ประมาณ 1.13 พันล้านดอลลาร์) ที่กองทุนได้รับในเดือนมิถุนายน เนื่องจากผู้จัดการกองทุนต่าง ๆ พากันช้อนซื้อราคาต่ำสุด กระแสเงินสดหลังไหลเข้ามาเนื่องจากตราสารหุ้นยังคงเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจท่ามกลางความคาดหวังให้ลดอัตราเงินฝากของธนาคารมากกว่านี้ ตั้งแต่ต้นปีจนถึงตอนนี้ นักลงทุนสถาบันต่างชาติ (FII) และกองทุนรวม (MF) ในประเทศซื้อตราสารหุ้นไปแล้วมูลค่ากว่า 7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ 6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ที่มา: Bloomberg, Goldman Sachs Research)

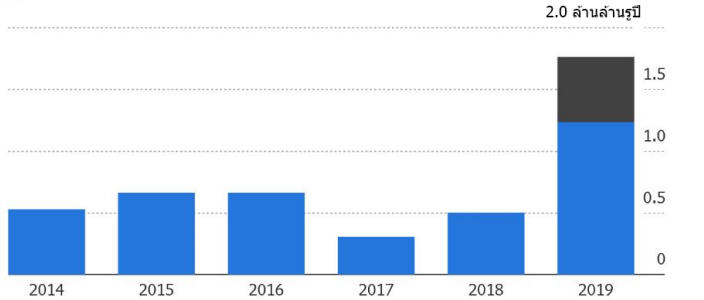
ธนาคารกลางแห่งอินเดียใช้มาตรการบรรเทาสภาวะการขาดแคลนการปล่อยสินเชื่อที่ธนาคารเงา (Shadow bank) หลายแห่ง และผ่อนคลายกฎเกณฑ์การกู้เงินให้กับผู้บริโภค ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการในการผลักดันเศรษฐกิจที่กำลังชะลอตัว ธนาคารสำรองอินเดียเพิ่มวงเงิน (Exposure limit) ให้แก่ธนาคารสำหรับการลงทุนทุกประเภทในบริษัททางการเงินรายเดียวกันที่ไม่ใช่ธนาคารเป็น 20% ของเงินทุนชั้นที่ 1 จากเดิม 15% ก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ยังลดระดับ

ความเสี่ยงในส่วนของสินเชื่อผู้บริโภค ไม่รวมหนี้บัตร เป็น 100% จากเดิมประมาณ 125% สินเชื่อที่ธนาคารอนุมัติให้กับ NBFC สำหรับภาคเกษตรกรรม ธุรกิจขนาดเล็ก และการจำนองบ้าน ได้รับการจัดประเภทเป็นการปล่อยสินเชื่อให้แก่ภาคธุรกิจที่มีความสำคัญ ทั้งนี้เพื่อเป็นการรับรองกระแสสินเชื่อให้กับกลุ่มธุรกิจที่สำคัญเหล่านั้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจและการจ้างงาน (ที่มา: Bloomberg)

กระแสเงินสดที่มาอย่างไม่คาดฝัน

ธนาคารกลางแห่งอินเดียอนุมัติการโอนบัญชีไปยังบัญชีรัฐบาล

■ เงินปันผล ■ การโอนเงิน



ที่มา: ธนาคารสำรองอินเดีย

หมายเหตุ: เงินปันผลของธนาคารทุนสำรองอินเดีย มูลค่า 1.23 ล้านล้านรูปี ในปี 2019 รวมเงินมูลค่า 280 พันล้านรูปีที่โอนไปแล้วในเดือนกุมภาพันธ์ด้วย

Bloomberg

ธนาคารทุนสำรองอินเดียตกลงโอนเงินส่วนเกินมูลค่า 1.76 ล้านล้านรูปี (ประมาณ 24.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ให้กับรัฐบาล ในการประชุมคณะกรรมการเมื่อวันที่ 26 สิงหาคม หลังจากได้รับคำแนะนำจากคณะกรรมการบิมาล จาลัน (Bimal Jalan Committee)

70% ของเงินโอนที่ได้รับอนุมัติจากธนาคารทุนสำรองอินเดียเมื่อวันจันทร์นั้นมาจากรายได้ที่ธนาคารกลางเคยได้รับการลงทุน และจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการทำบัญชีการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ รวมทั้งค่าธรรมเนียมที่ได้จากการพิมพ์พันธบัตรและการพิมพ์เหรียญกษาปณ์ ส่วนที่เหลือประมาณ 526 พันล้านรูปีมาจากเงินทุนส่วนเกิน ในรายงานคณะกรรมการจาลันแนะนำว่า ทุนทางเศรษฐกิจ (Economic capital) ของธนาคารทุนสำรองอินเดีย ซึ่งประกอบด้วยตราสารทุนที่ทราบกำไรขาดทุนแล้วและมูลค่าหลังการปรับมูลค่าทางบัญชี ควรอยู่ในช่วงราว 20% ถึง 24.5% ของงบดุลของธนาคารกลาง โดยธนาคารทุนสำรองอินเดียได้สั่งให้คงระดับตราสารทุนที่ทราบผลกำไรขาดทุนจริงแล้วหรือหลักทรัพย์สำรองกรณีฉุกเฉินไว้ระหว่าง 5.5% ถึง 6.5% คณะกรรมการของธนาคารทุนสำรองอินเดียยอมรับคำแนะนำดังกล่าว ซึ่งทำให้การจ่ายปันผลครั้งนี้กลายเป็นสถิติใหม่ การโอนเงินส่วนนี้จะช่วยลดความเสี่ยงที่ขาดไปจากการจัดเก็บภาษีได้น้อยลงอันเนื่องจากการเติบโตชะลอตัวในปีนี้ ซึ่งจะส่งผลให้สามารถกระตุ้นการใช้จ่ายได้มากขึ้น วิธีนี้ยังช่วยให้รัฐบาลทำตามเป้าหมายขาดดุลงบประมาณที่ 3.3% ของ GDP สำหรับปีงบประมาณ 2020 ได้อีกด้วย (ที่มา: Goldman Sachs Research, RBI, Bloomberg)

ข้อมูลสำคัญ

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อเสนอขายหุ้น/หน่วยลงทุน รวมถึงไม่ได้ให้คำแนะนำ ความคิดเห็น หรือโฆษณาแต่อย่างใด นอกจากนี้ รายงานฉบับนี้ยังไม่ได้แสดงการคาดการณ์หรือข้อเสนอแนะใหม่เกี่ยวกับความเสี่ยงของอัตราหรือราคาของหลักทรัพย์ใด ๆ ในอนาคต เนื้อหาของข้อความข้างต้นให้ไว้เป็นข้อมูลเท่านั้น โดยมีได้เกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ที่เจาะจง สถานการณ์ทางการเงิน และความต้องการเฉพาะของผู้ที่อาจได้รับเอกสารฉบับนี้ ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรขอคำปรึกษาเกี่ยวกับความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ ตราสารทางการเงิน หรือกลยุทธ์การลงทุนที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้

หากคุณต้องการทราบข้อมูลเพิ่มเติมว่าเราจะช่วยให้คุณบรรลุเป้าหมายการลงทุนได้อย่างไร โปรดติดต่อตัวแทนการลงทุนของ UTI หรือเข้าไปที่ www.utifunds.com

Signatory of: