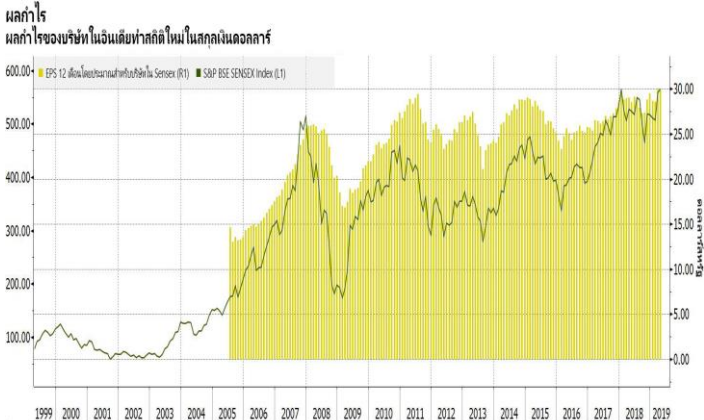


ข่าวเด่น



ที่มา: Bloomberg

**Sensex** บริษัทสัญชาติอินเดีย ปลื้มปริ่มสุด ๆ เนื่องจากผลการดำเนินงานตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน (YTD) ทำสถิติใหม่ด้วยอัตราดอกเบี้ย **FII** ที่ได้รับการต่ออายุ ในขณะที่นักลงทุนเตรียมพร้อมรับกำไรจากตลาดหุ้นสดก่อนการเลือกตั้ง ผลกำไรเฉลี่ยโดยประมาณของบริษัท Sensex ในปีถัดไปทำสถิติใหม่สูงเป็นประวัติการณ์ ทั้งในสกุลเงินรูปีและดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตของ P/E หุ้นอินเดียในปัจจุบันยังไม่ค่อยขยับ เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปี 2004-2007 หรือหลังจากฟื้นตัวจากวิกฤตการณ์ทางการเงินทั่วโลกในปี 2009 ในทำนองเดียวกัน ราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชียังใกล้เคียงกับราคาสูงสุดในรอบแปดปีที่ผ่านมา แต่ก็ยังต่ำกว่าจุดสูงสุดเมื่อต้นปี 2008 (ที่มา: Bloomberg)

อินเดียลดการขาดดุลทางการค้ากับจีนได้เป็นส่วนใหญ่ในช่วงประมาณทศวรรษที่ผ่านมา เนื่องจากตัวเลขการส่งออกไปยังจีนปรับสูงขึ้นถึงร้อยละ 31 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยมีมูลค่าราว 17,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปีงบประมาณที่สิ้นสุดในวันที่ 31 มีนาคม ตัวเลขการส่งออกในครั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการส่งออกสินค้าที่ถูกตัดสิทธิทางการค้าในการประกาศสงครามการค้าระหว่างประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์กับจีน โดยปีนี้เป็นปีที่สองที่การส่งออกของอินเดียไปยังจีนเติบโตขึ้นมากกว่าร้อยละ 30 (ที่มา: Bloomberg)

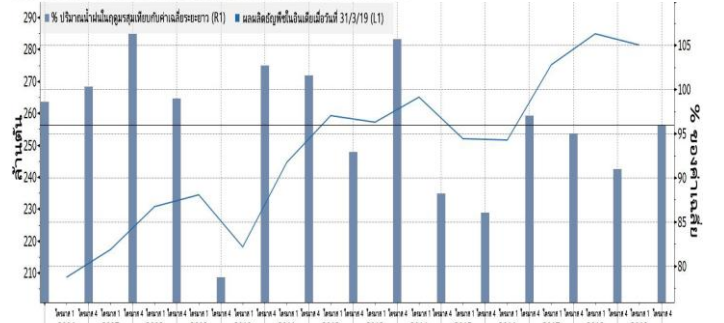
ค่าความเสี่ยงจากการให้สินเชื่อ (credit cost) ของธนาคารอินเดียลดลง และน่าจะกระตุ้นให้สถาบันการเงินขยายสินเชื่อ ซึ่งจะส่งผลดีต่อการเติบโตของเศรษฐกิจอินเดีย ซึ่งเป็นประเทศที่มีเศรษฐกิจเติบโตเร็วที่สุดในโลกตามข้อมูลของ Goldman Sachs นักวิเคราะห์ประเมินว่าค่าความเสี่ยงที่ลดลงจะส่งผลให้สินเชื่อเติบโตขึ้นราว 140 basis point ซึ่งน่าจะทำให้การลงทุนเติบโตขึ้นราว 200 basis point ดังนั้นเมื่อมองในภาพรวมก็น่าจะช่วยให้เศรษฐกิจเติบโตขึ้นราว 60 basis point สำหรับปีงบประมาณที่สิ้นสุดในเดือนมีนาคมปี 2020 (ที่มา: Bloomberg, Goldman Sachs Group Inc.)

อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลรูปีแข็งค่าขึ้นมากที่สุดในเดือนมีนาคมนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายนปีที่แล้ว โดยได้แรงหนุนจากกระแสเงินทุนไหลเข้าประเทศมาลงทุนในหุ้นและพันธบัตรกว่า 6,600 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เงินรูปีเป็นหนึ่งในสกุลเงินที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดในโลก ซึ่งหมายความว่าผลตอบแทนของการแลกเปลี่ยนสกุลเงินช่วยสนับสนุนข้อได้เปรียบนี้อีกทางหนึ่งด้วย แม้ว่าจะมีความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งสามัญที่กำลังจะเกิดขึ้น แต่ความน่าสนใจของสินทรัพย์อินเดียยังคงดึงดูดกระแสเงินเข้าประเทศได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากพันธบัตรอินเดียยังให้ผลตอบแทนสูงอย่างชัดเจน

(ที่มา: Bloomberg)

การผ่อนคลายจากฤดูมรสุม

ปริมาณน้ำฝนของอินเดียระหว่างเดือนมิถุนายนถึงกันยายนน่าจะปกติในขั้นต้น



ที่มา: IMD และกระทรวงเกษตรอินเดีย

ปริมาณน้ำฝนในช่วงฤดูมรสุมของอินเดียในปี 2019 คาดว่าจะเป็นปกติที่ราว 96% ของปริมาณน้ำฝนระยะยาวโดยเฉลี่ย และจะถือว่าปริมาณสูงสุดในรอบ 3 ปี ผลฝนตกตามที่คาดการณ์ไว้ อินเดียอาศัยช่วงฤดูฝนระหว่างเดือนมิถุนายนถึงกันยายนเพื่อสะสมน้ำในอ่างเก็บน้ำและพื้นที่เพาะปลูกของประเทศมากกว่าครึ่ง ซึ่งเป็นแหล่งที่อยู่อาศัยหลักของประชากรราวร้อยละ 58 ปริมาณฝนตกที่เป็นปกติจะช่วยสร้างความมั่นใจให้ผู้บริหารโลกและทำให้อาหารมีราคาถูก (ที่มา: Bloomberg)

ธนาคารทุนสำรองอินเดียประกาศเริ่มมีการแลกเปลี่ยนภาวะผูกพันสกุลเงิน (Currency Swap) มาใช้เป็นเครื่องมือชนิดใหม่ในการสร้างสภาพคล่อง ซึ่งธนาคารต่าง ๆ เสนอราคาประมูลมากกว่าราคาเริ่มต้นถึงสามเท่า โดยราคาเริ่มต้นที่ธนาคารกลางกำหนดไว้คือ 5,000 ล้านดอลลาร์ ความสำเร็จของมาตรการนี้มุ่งไปสู่การประมูลอื่น ๆ และมอบเครื่องมือในการอัดฉีดเงินสดให้กับการซื้อหนี้ที่มีการบิดเบือนผลตอบแทน (yield-distorting debt) โดยธนาคารทุนสำรองอินเดีย ธุรกรรมการแลกเปลี่ยนภาวะผูกพันสกุลเงินส่งผลให้ส่วนเพิ่มของสัญญาแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (forward premium) สำหรับเงินดอลลาร์/รูปีปรับลดลง และทำให้ต้นทุนการประกันความเสี่ยงของชาวต่างชาติลดลงด้วย นอกจากนี้ ดอกเบี้ยหุ้นกู้บริษัทยังผันผวนอย่างมาก หลังจากที่ธนาคารทุนสำรองอินเดียปลดเพดานการถือครองพันธบัตรของชาวต่างชาติจากผู้ออกพันธบัตรรายเดียว การปรับเพดานนี้เพิ่มขึ้นให้แก่ชาวต่างชาติที่ประกาศไปเมื่อวันพุธอาจไม่ได้เห็นผลในทันทีทันใด แต่ถ้าหากผลการเลือกตั้งออกมาเป็นที่น่าพอใจจะส่งผลให้กระแสเงินไหลเข้าประเทศมากขึ้น (ที่มา: Bloomberg)

ข้อมูลสำคัญ

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อเสนอขายหุ้น/หน่วยลงทุน รวมถึงไม่ได้ให้คำแนะนำ ความคิดเห็น หรือโฆษณาแต่อย่างใด นอกจากนี้ รายงานฉบับนี้ไม่ได้แสดงการคาดการณ์หรือแนวโน้มความเสี่ยงหรือราคาของหลักทรัพย์ใด ๆ ในอนาคต เนื้อหาของข้อความข้างต้นให้ไว้เป็นข้อมูลเท่านั้น โดยไม่ได้เกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ที่เจาะจง สถานการณ์ทางการเงิน และความต้องการเฉพาะของผู้ที่อาจได้รับเอกสารฉบับนี้ ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรขอคำปรึกษาเกี่ยวกับความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ ตราสารทางการเงิน หรือกลยุทธ์การลงทุนที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้

หากคุณต้องการทราบข้อมูลเพิ่มเติมว่าเราจะช่วยให้คุณบรรลุเป้าหมายการลงทุนได้อย่างไร โปรดติดต่อตัวแทนการลงทุนของ UTI หรือเข้าไปที่ [www.utifunds.com](http://www.utifunds.com)

Signatory of:



UTI International