

ความไม่แน่นอนในยุคยิลด์สูง

🇺🇸 USTR24 | 🇭🇰 3450 HK | Day Session | Fixed Income | 3-5 Years Treasury

USTR24 มีสินทรัพย์อ้างอิง คือ Global X US Treasury 3-5 Year ETF (3450 HK) ที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ช่วงอายุ 3-5 ปี หนึ่งในตราสารหนี้ภาครัฐที่มีอันดับความน่าเชื่อถือสูงที่สุดของโลก จ่ายปันผลเป็นประจำทุกสิ้นไตรมาส เดือน มี.ค., มิ.ย., ก.ย. และ ธ.ค.

Key Data

DR Price	1.16 THB
UL Price	55.35 HKD
Conversion Ratio	1UL : 200 DR
Yield UST 3Y-5Y	4.20-4.30%
Duration	3.65
Dividend Yield	3.60%pa

Note: UL = Underlying, DR = Depository receipt, Dividend Yield = Last 12 months underlying dividend yield; Sources: Bloomberg, Global X HK, FSS

ติดตามคือ ทิศทางนโยบายการเงินภายใต้การนำของ Kevin Warsh ประธาน Fed คนใหม่ ที่มีท่าทีเข้มงวดต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อมากกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้ความเสี่ยงของภาวะ Higher for Longer สูงขึ้น

อย่างไรก็ดี เรามองว่า Fed มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50-3.75% ตลอดปี 2026 ท่ามกลางเศรษฐกิจและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้บอนด์ยิลด์อายุ 3-5 ปี มีแนวโน้มทรงตัวสูงในกรอบราว 4.2-4.5%

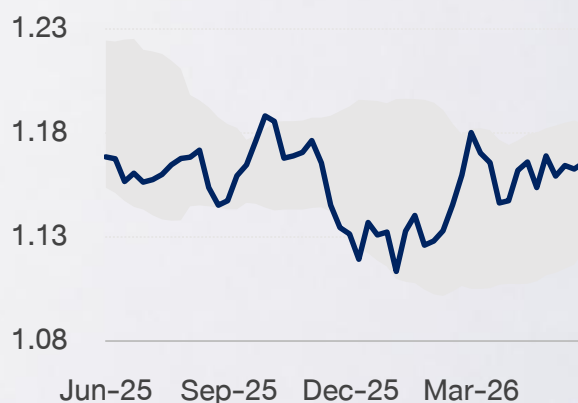
The Fed Rate Proxy

USTR24 ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 3-5 ปี (Duration 3.65 ปี) มีแรงขับเคลื่อนหลักจากทิศทางดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ที่ส่งผลต่อบอนด์ยิลด์ระยะสั้น และแนวโน้มเงินเฟ้อต่อบอนด์ยิลด์ระยะยาว ขณะที่ผลตอบแทนของ USTR24 เคลื่อนไหวตามทิศทางของสกุลเงิน HKD ไปพร้อมกันด้วย

The New Fed Playbook

ตั้งแต่ต้นปี บอนด์ยิลด์สหรัฐฯ อายุ 3-5 ปีปรับตัวขึ้นราว 50-60 bps ส่งผลให้ราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลงเล็กน้อย อย่างไรก็ดี การอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับ HKD ช่วยหนุนผลตอบแทนของ USTR24 สำหรับช่วงที่เหลือของปี ปัจจัยสำคัญที่ต้อง

Currency Adj. Underlying Price (THB)



Note: The shaded area represents ± 2 Standard Deviations from the mean based on 52-week rolling data. Price reflects the underlying price converted using the DR conversion ratio; Source: Bloomberg, FSS



ดร.จิติพา พุกขามรานันท์

นักวิเคราะห์ตลาดทุน: 027168

ผู้เชี่ยวชาญวิเคราะห์: ธนพรรณ แก้วโบราณ