

โอกาสyieldสูง บนความเสี่ยงต่ำ

🇺🇸 USTR24 | 🇭🇰 3450 HK | Hong Kong | Fixed Income | MAUSTR5T Index

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

Key Data

Closing Price	1.17 THB
Target Price	1.21 (+4%)
Conversion Ratio	1 UL : 200 DR
Yield UST 3Y-5Y	4.10-4.20%
Duration	3.65
Dividend Yield	3.60%pa

Note: () figure after Target Price = down/upside, UL = Underlying, DR = Depository receipt, Dividend Yield = Last 12 months underlying dividend yield; Sources: Bloomberg, Global X HK, FSS

Dual Return Drivers

USTR24 มีการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 3-5 ปี (Duration 3.65 ปี) แรงหนุนของyieldจะมาจาก 2 เรื่องหลัก คือ การเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ซึ่งกระทบyieldระยะสั้น และความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่กระทบความคาดหวังของดอกเบี้ยนโยบายระยะกลาง นอกจากนี้ USTR24 จะมีการเคลื่อนไหวตามทิศทางของสกุลเงินหลัก (HKD) ไปพร้อมกันด้วย

Yield Range Holds

ประเด็นที่ต้องจับตาสำหรับตลาดดอกเบี้ยในช่วงที่เลื่องงปี คือการเข้ามาปรับตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ของ Kevin Warsh คาดว่าจะมีมุมมองนโยบาย

การเงินที่ผ่อนคลายหนุนการคงดอกเบี้ยตลอดปี อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงหลักคือการปรับตัวขึ้นของเงินเฟ้อสหรัฐฯจากราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น ในกรณีฐานเรามองว่าสงครามอิหร่านจะหนุนให้ราคาน้ำมันดิบทรงตัวระดับสูง แต่จะไม่ใช่ตัวเร่งเงินเฟ้อเพิ่มเติม Fed จะคงดอกเบี้ย 3.50-3.75% ตลอดปี 2026 และบอนด์yieldสหรัฐฯ อายุ 3-5 ปี มีแนวโน้มทรงตัวในกรอบ 4.1-4.3%

Lock Yield

ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาบอนด์yieldสหรัฐฯ อายุ 3-5 ปี ปรับตัวขึ้น 50-60 bps ทำให้ราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลงเล็กน้อย แต่เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับ HKD หนุนให้ USTR24 ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา เราประเมินราคาเป้าหมายจากราคาปัจจุบันบวกด้วยการเปลี่ยนแปลงคาดหวังของราคาบอนด์และyieldที่ได้รับ ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน แปลงกลับเป็นเงินบาทได้ 1.21 บาท (Upside 4%) เป็นสินทรัพย์ที่ถือรับyieldได้ โดยความเสี่ยงสำคัญคือการอ่อนค่าของ USD และ HKD



ดร.จิติพา พุกขามรานันท์

นักวิเคราะห์ตลาดทุน: 027168

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: ธนพรรณ แก้วโบราณ