



krungsri  
Asset  
Management

A member of MUFG  
a global financial group

## รายงานสถานการณ์กรณีธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์ยกเลิกการตรึงค่าเงินฟรังก์กับยูโร

เมื่อคืนนี้ (15 มกราคม 2015) ธนาคารกลางของประเทศสวิสเซอร์แลนด์ (SNB: Swiss National Bank) ได้สร้างความประหลาดใจให้กับตลาดโดยประกาศยกเลิกเพดานการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนสวิสฟรังก์ต่อยูโรที่ระดับ 1.20 และประกาศลดอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ -0.75% จาก -0.25%

มาตรการเพดานกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนฟรังก์นั้นมีการกำหนดขึ้นตั้งแต่เดือนกันยายน 2011 เพื่อควบคุมไม่ให้ค่าเงินฟรังก์นั้นแข็งค่ามากเกินไปในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจยุโรป เนื่องจากสกุลเงินสวิสฟรังก์ นั้นถือเป็นหนึ่งในสกุลเงินปลอดภัย (Safe heaven) และนักลงทุนทั่วไปต่างอยากครอบครองรองจากเงินเยนและดอลลาร์สหรัฐฯ ในยามวิกฤต

### สาเหตุของการปรับลด

การที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแนวโน้มสูงที่จะประกาศมาตรการผ่อนคลายนโยบายเชิงรุก Sovereign QE ซึ่งอาจมีขนาดจำนวน 5 แสนล้านยูโรหรือมากกว่า ผนวกกับแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้จะทำให้ต้นทุนในการกำหนดเพดานค่าเงินของสวิสต่อ 1 ยูโรนั้นแพงขึ้นมาก

ด้วยเหตุนี้ SNB ไม่ต้องการที่จะสิ้นเปลืองงบประมาณในการแทรกแซงค่าเงินอีกต่อไป จึงตัดสินใจประกาศยกเลิกเพดานและปล่อยค่าเงินให้เป็นไปตามกลไกตลาด

### ผลกระทบต่อตลาดโลก

สกุลเงินฟรังก์นั้นแข็งค่าขึ้นทันทีประมาณ 15% ต่อ 1 ยูโร และ 13% ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในขณะที่ตลาดหุ้นของสวิสนั้นปรับตัวลดลงกว่า 9% เนื่องจากการกระทำของธนาคารกลางในครั้งนี้ส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงและการท่องเที่ยวของสวิสเซอร์แลนด์

ในขณะเดียวกันตลาดยุโรปปรับตัวสูงขึ้นกว่า 2% เนื่องจากการออกมาตรการของธนาคารกลางสวิสเซอร์แลนด์นั้นสร้างความมั่นใจให้แก่นักลงทุนว่าวันที่ 22 ม.ค.นี้ ECB ประกาศมาตรการผ่อนคลายนโยบายเชิงรุกหรือ Sovereign QE

## **ผลกระทบต่อกองทุนกรุงศรี**

ทั้งนี้ บลจ.กรุงศรี มีการลงทุนในตลาดหุ้นของประเทศสวิตเซอร์แลนด์ในกองทุน KF-HEALTHD KFHCARERMF KF-EUROPE KF-HEUROPE และ KFEURORMF อย่างละ 10 - 12 % โดยประมาณ แม้หุ้นรายตัวใน สวิตเซอร์แลนด์ที่ลงทุนนั้นอาจปรับลดตัวลงรุนแรงถึง 9 % แต่ผลกระทบดังกล่าวนั้นได้อานิสงส์จากการปรับตัว แข็งขึ้นของค่าเงินสกุลฟรังก์เช่นกัน ผลลัพธ์สุทธิที่ได้จึงหักล้างกันไปและไม่ได้เป็นผลลบต่อกองทุนที่ได้กล่าวมา ข้างต้น

กองทุน KF-HEALTHD KFHCARERMF KF-EUROPE KFEURORMF อาจทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงฯ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและโปรดศึกษาหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ข้อมูล ราคา/ผลตอบแทนในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงราคา/ผลตอบแทนในอนาคต เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวนและจัดทำ ขึ้นเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น หากท่านมีข้อสงสัย หรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอคู่มือหนังสือ ชี้ชวนโปรดติดต่อบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด