

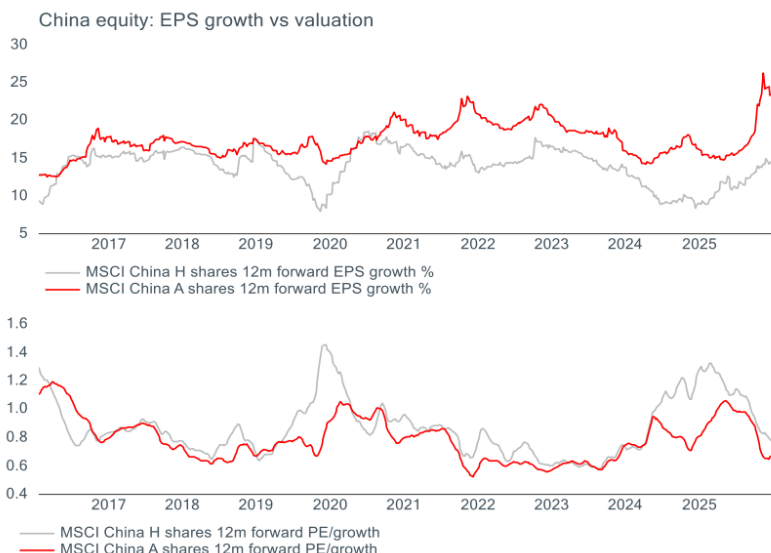
ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านปะทุขึ้นอีกครั้ง เพิ่มความจำเป็นในการเลือกลงทุนอย่างเจาะจง

การปะทุขึ้นอีกครั้งของความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน

การกลับมาปะทะกันระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านได้สร้างความไม่แน่นอนให้กับตลาดการเงินในเอเชีย สัปดาห์นี้ โดยเฉพาะความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ซึ่งจะไปกระตุ้นอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ให้ปรับตัวสูงขึ้นตาม แม้ทั้งสองฝ่ายยังคงเจรจากันอยู่ซึ่งอาจช่วยจำกัดผลกระทบต่อเส้นทางขนส่งพลังงานในช่องแคบฮอร์มุซได้บ้าง แต่ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent) ได้พุ่งขึ้นจากระดับ 72.30 ดอลลาร์ไปแตะที่ 78.94 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลแล้ว ส่งผลให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเอเชียส่วนใหญ่ หากราคาน้ำมันยังคงอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง อาจเพิ่มความเสี่ยงที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปี (ปัจจุบันตลาดประเมินว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.39% ภายในเดือนธันวาคม) ซึ่งสภาวะดังกล่าวจะยิ่งหนุนเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และเพิ่มแรงกดดันให้ธนาคารกลางในอินเดีย อินโดนีเซีย เกาหลีใต้ และฟิลิปปินส์ ต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ในขณะที่สิงคโปร์อาจต้องปรับความชันของกรอบนโยบายการเงินเพื่อรับมือกับความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อจากราคาพลังงาน

จีน: การเติบโตชะลอตัวควบคู่ไปกับความแตกต่างเชิงโครงสร้าง

คาดการณ์ว่าตัวเลข GDP ของจีนในไตรมาสที่ 2 จะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ประมาณ 4.5% ต่อปี (จากระดับ 5.0% ในไตรมาสแรก) โดยโครงสร้างของการเติบโตมีความสำคัญพอๆ กับตัวเลขสรุป เนื่องจากปัจจุบันการลงทุนยังคงอ่อนแอและยอดค้าปลีกยังคงซบเซา อย่างไรก็ตาม คาดว่ารัฐบาลจะนำงบประมาณที่เบิกจ่ายไม่หมดในช่วงครึ่งปีแรกมาเร่งใช้ในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งจะเป็เพียงการกระตุ้นเศรษฐกิจแบบอ่อนๆ มากกว่าการออกมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ ในด้านนโยบายการเติบโตนี้ยังคงเป็นผลดีต่อการเลือกลงทุนอย่างเจาะจงในหุ้นกลุ่ม A-shares ซึ่งมีการเติบโตและผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่สูงขึ้น นอกจากนี้ มูลค่าของหุ้น H-shares บางกลุ่มที่ปรับตัวลดลงอย่างมากอาจเริ่มทำให้เห็นโอกาสในการเข้าลงทุนเช่นกัน



Vis Nayar
Chief Investment Officer
Eastspring Investments



Ray Farris
Chief Economist
Eastspring Investments



Viola Wang
Economist
Eastspring Investments

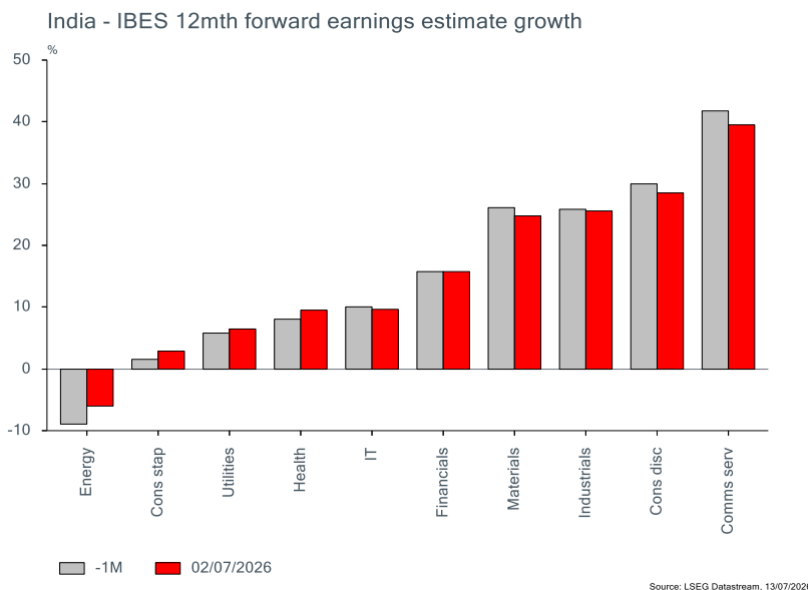


เกาหลีใต้: จุดเริ่มต้นของวัฏจักรการเพิ่มวงนโยบายการเงิน

สำหรับเกาหลีใต้ คาดว่าธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BoK) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ในการประชุมที่จะถึงนี้ ปัจจัยผลักดันหลักคืออัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น สภาวะค่าเงินวอนที่ยังคงอ่อนค่า ประกอบกับความร้อนแรงของตลาดอสังหาริมทรัพย์ในกรุงโซลที่ยังคงเป็นประเด็นทางการเมืองที่สำคัญ

อินเดีย: ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อกำลังกลับมา

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของอินเดียในเดือนมิถุนายนคาดว่าจะปรับตัวสูงกว่าเป้าหมาย โดยคาดการณ์ว่าจะอยู่ที่ราว 4.3% ต่อปี ซึ่งถูกผลักดันจากแรงกดดันด้านราคาอาหารและเชื้อเพลิง คาดว่าธนาคารกลางอินเดีย (RBI) จะต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในช่วงปลายไตรมาสที่ 3 หรือในไตรมาสที่ 4 แม้ว่าโครงการรับเงินฝากจากชาวอินเดียในต่างแดน (NRI) จะมีกระแสเงินทุนไหลเข้า แต่ค่าเงินรูปีก็ยังคงอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มเอนเอียงไปในทิศทางขาขึ้น โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาถึงปัญหาสภาพอากาศจากลมมรสุมที่อ่อนกำลังและราคาพลังงานที่สูงขึ้น แม้เรา仍将เห็นโอกาสการลงทุนในหุ้นกลุ่มที่เติบโตสูงของอินเดีย (เนื่องจากความสัมพันธ์ที่ต่ำกับหุ้นโลก) แต่ตลาดจะสามารถทำผลงานได้ดีก็ต่อเมื่อการปรับลดประมาณการผลกำไรได้ยุติลงและค่าเงินรูปีกลับมา มีเสถียรภาพ



อาเซียน: การเติบโตที่แข็งแกร่งและยืดหยุ่น

สิงคโปร์และมาเลเซียคาดว่าจะรายงานตัวเลขการเติบโตของไตรมาสที่ 2 ได้อย่างแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากวัฏจักรอุตสาหกรรมที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี AI และภาคการส่งออกที่โดดเด่น คาดว่า GDP ของสิงคโปร์ในไตรมาสที่ 2 จะเร่งตัวขึ้นเป็น 1.3% (เทียบกับไตรมาสก่อนหน้า) ซึ่งอาจเพิ่มความเสี่ยงให้ธนาคารกลางสิงคโปร์ (MAS) ต้องดำเนินนโยบายเข้มงวดขึ้นผ่านการปรับกรอบอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม การที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 1.4% ในช่วงสองเดือนที่ผ่านมา ทำให้คาดว่า MAS น่าจะชะลอการตัดสินใจเรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยออกไปเป็นช่วงปลายปี ส่วนตัวเลข GDP ไตรมาส 2 ของมาเลเซียก็คาดว่าจะแข็งแกร่งที่ 5.3% ต่อปี โดยธนาคารกลางมาเลเซียมีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ เนื่องจากสถานการณ์เงินเฟ้อยังถูกควบคุมได้และการเติบโตยังคงมีเสถียรภาพ

ในสัปดาห์หน้า ตลาดน่าจะยังคงเผชิญกับความผันผวนสูงจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์และปฏิบัติการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจมหภาคที่หนาแน่น แม้ว่าการเติบโตพื้นฐานในบางส่วนของเอเชียจะยังแข็งแกร่ง แต่ทิศทางนโยบายการเงินในประเทศที่มีสกุลเงินอ่อนค่ากำลังเปลี่ยนไปสู่ความเข้มงวดมากขึ้น ในขณะที่จีนมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายทางการเงิน ในสภาวะดังกล่าว กลยุทธ์ที่แนะนำคือการลงทุนโดยอาศัยงานวิจัยเพื่อคัดเลือกลงทุนในเอเชียอย่างระมัดระวัง โดยเน้นสินทรัพย์ที่มีความยืดหยุ่นต่ออัตราดอกเบี้ยและราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ควบคู่ไปกับการเลือกลงทุนในธีมการเติบโตเชิงโครงสร้างที่มีแนวโน้มผลกำไรที่ชัดเจน

แหล่งที่มา : Eastspring Investment

Disclaimer | ข้อสงวนสิทธิ์

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย Eastspring Investments (Singapore) Limited และเผยแพร่ใน :

สิงคโปร์ โดย Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H)

ออสเตรเลีย (สำหรับลูกค้าประเภท wholesale clients เท่านั้น) โดย Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H) ซึ่งจัดตั้งขึ้นในสิงคโปร์ ได้รับการยกเว้นจากข้อกำหนดในการถือใบอนุญาตให้บริการทางการเงินของออสเตรเลีย และได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Monetary Authority of Singapore ตามกฎหมายสิงคโปร์ ซึ่งแตกต่างจากกฎหมายของออสเตรเลีย

ฮ่องกง โดย Eastspring Investments (Hong Kong) Limited และยังไม่ได้รับการพิจารณาโดย Securities and Futures Commission of Hong Kong

อินโดนีเซีย โดย PT Eastspring Investments Indonesia ซึ่งเป็นผู้จัดการลงทุนที่ได้รับใบอนุญาต จดทะเบียน และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Indonesia Financial Services Authority (OJK)

มาเลเซีย โดย Eastspring Investments Berhad (200001028634/ 531241-U) และ Eastspring Al-Wara' Investments Berhad (200901017585 / 860682-K) และยังไม่ได้รับการพิจารณาโดย Securities Commission of Malaysia

ไทย โดย Eastspring Asset Management (Thailand) Co., Ltd.

สหรัฐอเมริกา (สำหรับลูกค้าสถาบันเท่านั้น) โดย Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H) ซึ่งจัดตั้งขึ้นในสิงคโปร์ และจดทะเบียนกับ U.S. Securities and Exchange Commission ในฐานะที่ปรึกษาการลงทุนที่จดทะเบียนแล้ว

เขตเศรษฐกิจยุโรป (สำหรับผู้ลงทุนวิชาชีพเท่านั้น) และสวิตเซอร์แลนด์ (สำหรับผู้ลงทุนที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนดเท่านั้น) โดย Eastspring Investments (Luxembourg) S.A., 26, Boulevard Royal, 2449 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg ซึ่งจดทะเบียนกับ Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) เลขทะเบียน B 173737

ชิลี (สำหรับลูกค้าสถาบันเท่านั้น) โดย Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H) ซึ่งจัดตั้งขึ้นในสิงคโปร์ และได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Monetary Authority of Singapore ตามกฎหมายสิงคโปร์ ซึ่งแตกต่างจากกฎหมายของชิลี

นิติบุคคลที่กล่าวถึงข้างต้น ต่อไปนี้เรียกรวมกันว่า Eastspring Investments

ความเห็นและมุมมองที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นของผู้เขียน และอาจไม่จำเป็นต้องเป็นมุมมองที่แสดงหรือสะท้อนอยู่ในเอกสารสื่อสารอื่น ๆ ของ Eastspring Investments เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่ได้นำมาอ้างถึงวัตถุประสงค์การลงทุน ฐานะทางการเงิน และ/หรือความต้องการเฉพาะของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับเอกสารฉบับนี้

เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาให้เป็นข้อเสนอ การชักชวนให้เสนอซื้อ หรือคำแนะนำในการซื้อขายหุ้น หลักทรัพย์ หรือเครื่องมือทางการเงินใดๆ เอกสารฉบับนี้ไม่อาจเผยแพร่ หมุนเวียน ทำซ้ำ หรือแจกจ่ายได้ หากไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจาก Eastspring Investments การใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้เป็นดุลยพินิจของผู้อ่านแต่เพียงผู้เดียว โปรดศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องอย่างรอบคอบ และ/หรือปรึกษาที่ปรึกษาวิชาชีพของท่านก่อนการลงทุน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผลการดำเนินงานในอดีต รวมถึงการคาดการณ์ ประมาณการ หรือการประเมินแนวโน้มเกี่ยวกับเศรษฐกิจ ตลาดหลักทรัพย์ หรือแนวโน้มเศรษฐกิจของตลาดต่างๆ ไม่จำเป็นต้องเป็นสิ่งบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคตหรือผลการดำเนินงานที่อาจเกิดขึ้นของ Eastspring Investments หรือกองทุนใดๆ ที่บริหารจัดการโดย Eastspring Investments

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ ณ เวลาที่เผยแพร่ อาจมีการใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลภายนอกในการจัดทำเอกสารนี้ และ Eastspring Investments ไม่ได้ตรวจสอบ ยืนยันความถูกต้อง หรือสอบทานข้อมูลดังกล่าวอย่างเป็นอิสระ ในขอบเขตที่กฎหมายอนุญาต Eastspring Investments ไม่รับรองความครบถ้วน หรือความถูกต้องของข้อมูล และไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาดของข้อเท็จจริงหรือความเห็น อีกทั้งไม่รับผิดชอบความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการที่บุคคลใดพึ่งพาข้อมูลดังกล่าว ความเห็นหรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้อาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บริษัทในกลุ่ม Eastspring Investments ไม่รวมถึงบริษัทร่วมทุน เป็นบริษัทย่อยที่ Prudential plc แห่งสหราชอาณาจักรถือหุ้นทั้งหมดในท้ายที่สุด ทั้งทางตรงและ/หรือทางอ้อม บริษัทในกลุ่ม Eastspring Investments รวมถึงบริษัทร่วมทุน และ Prudential plc ไม่มีความเกี่ยวข้องในลักษณะใดๆ กับ Prudential Financial, Inc. ซึ่งมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ในสหรัฐอเมริกา หรือกับ The Prudential Assurance Company Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ M&G plc ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในสหราชอาณาจักร



A Prudential plc company

eastspring.co.th