

หาโอกาสลงทุนเด่นในเอเชีย ในวันที่เงินเฟ้อเริ่มกลับมากดดันตลาด

สรุปประเด็นสำคัญ: ความตึงเครียดที่ช่องแคบฮอร์มุซยังไม่คลี่คลาย กดดันราคาพลังงานและเงินเฟ้อโลก แต่ตลาดเอเชียกลับยืนหยัดและสร้างผลตอบแทนเหนือกว่าตลาดสหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ต้นปี โอกาสยังคงเปิดกว้าง แต่การคัดเลือกประเทศและภาคอุตสาหกรรมจะเป็นปัจจัยชี้ขาดผลตอบแทนในระยะถัดไป

ฮอร์มุซยังไม่คลี่คลาย แรงกดดันเชิงโครงสร้างต่อพลังงานและเงินเฟ้อ

ตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา ความหวังต่อข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่จะนำไปสู่การเปิดช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้งดูริบหรี่ลง หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ระบุว่าข้อเสนอจากฝั่งอิหร่าน “ไม่อาจยอมรับได้โดยสิ้นเชิง” ขณะที่ผู้เชี่ยวชาญด้านพลังงานเตือนว่าสต็อกพลังงานทั่วโลกกำลังลดลงอย่างรวดเร็ว และหากช่องแคบฮอร์มุซยังไม่กลับมาเปิดได้อย่างมีนัยสำคัญภายในเดือนมิถุนายน ราคาพลังงานโลกอาจปรับตัวขึ้นใหม่อีกรอบอย่างมีนัยสำคัญ ภาพรวมนี้สะท้อนว่าความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เคยถูกมองเป็นเหตุการณ์ระยะสั้นกำลังกลายเป็นแรงกดดันเชิงโครงสร้างต่อเงินเฟ้อและการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

เอเชียยังโดดเด่น แต่ยังมีความแตกต่างในภูมิภาค

ท่ามกลางบรรยากาศที่ไม่เป็นมิตรนี้ ตลาดเอเชียกลับสะท้อนความแข็งแกร่งอย่างชัดเจน ดัชนี MSCI Asia Pacific ปรับตัวขึ้นแล้วประมาณ 19% นับตั้งแต่ต้นปี (ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ) เมื่อเทียบกับดัชนี S&P 500 ที่บวกราว 8% และดัชนี Nasdaq ที่บวก 13% ผลตอบแทนส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในเอเชียเหนือ โดยเฉพาะตลาดเกาหลีใต้และไต้หวันที่ได้แรงหนุนจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI สำหรับตลาดจีน หุ้น A-shares ในประเทศปรับขึ้นเด่นกว่าหุ้น H-shares ในฮ่องกง ส่วนตลาดไทยได้รับานิสงส์จากกลุ่มพลังงานและเทคโนโลยีเป็นหลัก ขณะที่มาเลเซียมีแรงขับเคลื่อนหลักจากกลุ่มพลังงานเช่นเดียวกัน ภาพนี้ตอกย้ำว่าการลงทุนในเอเชียในปัจจุบันไม่ใช่เรื่องของ “ภูมิภาคทั้งภูมิภาค” แต่เป็นเรื่องของการเลือกประเทศและกลุ่มอุตสาหกรรมที่ถูกต้องในเวลาที่ต้องการ



Vis Nayar
Chief Investment Officer
Eastspring Investments



Ray Farris
Chief Economist
Eastspring Investments



Viola Wang
Economist
Eastspring Investments



Asian performance is differentiated, not regional



ที่มา: LSEG Datastream, 11 พ.ค. 2026

แนวทางการคัดเลือก : โฟกัสที่การปรับกำไร

เมื่อมองไปข้างหน้า เรายังคงให้น้ำหนักไปที่ตลาดที่บริษัทจดทะเบียนสามารถสร้างการปรับเพิ่มประมาณการกำไร (positive earnings revisions) ได้อย่างต่อเนื่อง และเศรษฐกิจที่มีภูมิทัศน์ด้านต่อแรงกดดันจากเงินเฟ้อด้านพลังงานและความผันผวนของค่าเงินได้ดี เกาหลีใต้และไต้หวันยังคงเป็นจุดเด่นจากการเป็นห่วงโซ่อุปทานสำคัญของ AI ขณะที่ญี่ปุ่นเรามองว่าโอกาสจะอยู่ในระดับหุ้นรายตัวมากกว่าทั้งตลาด เนื่องจากต้นทุนพลังงานที่สูงอาจกดดันกำไรของกลุ่มยานยนต์ต่อไป สำหรับจีน ภาคอุตสาหกรรมบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับฮาร์ดแวร์ไอทีและการรับมือกับวิกฤตพลังงานน่าจะได้ประโยชน์ ในขณะที่ภาคการบริโภคยังคงเผชิญแรงกดดันและมีความท้าทายมากกว่า ในอีกฝั่งหนึ่ง อินเดีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์มีแนวโน้มเผชิญกับค่าเงินที่อ่อนค่าจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ซึ่งจะกดดันให้ธนาคารกลางในประเทศเหล่านี้จำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้น เป็นปัจจัยที่นักลงทุนควรมานำประกอบการตัดสินใจในการลดหรือเพิ่มสัดส่วน

Upward earnings revisions are supporting performance



ที่มา: LSEG Datastream, 11 พ.ค. 2026

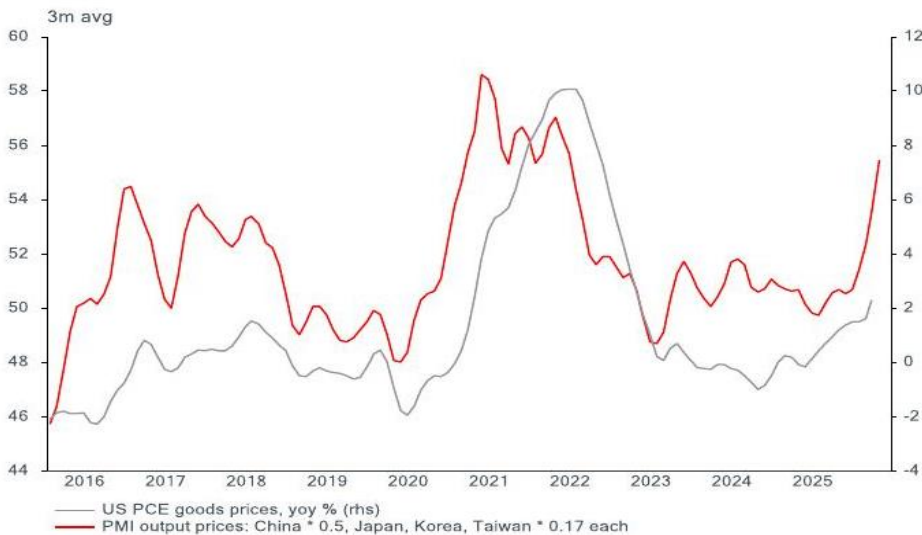
เฟดยังไม่พร้อมลดดอกเบี้ย: ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง

อีกประเด็นที่ผู้ลงทุนไทยควรติดตามอย่างใกล้ชิดคือทิศทางของธนาคารกลางสหรัฐฯ มุมมองของเราคือธนาคารกลางสหรัฐฯ ภายใต้การนำของประธานคนใหม่ Kevin Warsh มีแนวโน้มที่จะไม่สามารถลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงได้ภายในปีนี้ ซึ่งสอดคล้องกับสิ่งที่ตลาดกำลังสะท้อน แต่ส่วนทางกับฉันทมติของนักเศรษฐศาสตร์ที่ Bloomberg สำรวจ ที่ยังคงคาดว่าจะมีการลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 25 bps ในปีนี้ ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ล่าสุดยังคงแข็งแกร่งกว่าคาด โดยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 115,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาด 65,000 ตำแหน่ง และอัตราการว่างงานทรงตัวที่ 4.3% ขณะที่ ADP ซึ่งเป็นตัวชี้วัดการจ้างงานในภาคเอกชนได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 สะท้อนว่าภาวะอ่อนแอของตลาดแรงงานในกลางปี 2025 ที่เกิดจาก Liberation Day shock และการลดอัตราค่าจ้างของรัฐบาลกลางได้สิ้นสุดลงแล้ว

แรงกดดันเงินเฟ้อจากเอเชียกำลังถูกถ่ายโอนไปยังสหรัฐฯ

ที่สำคัญไปกว่านั้น แนวโน้มเงินเฟ้อในฝั่งสินค้า (goods inflation) กำลังย่ำแย่ลง จากสองปัจจัยที่ทำงานพร้อมกัน คือ การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่สร้างภาวะขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์อย่างไม่เคยปรากฏมาก่อน โดยเฉพาะในศูนย์ข้อมูล แต่ลามไปยังโทรศัพท์ เกม คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล และอิเล็กทรอนิกส์รถยนต์ ประกอบกับต้นทุนพลังงานและปิโตรเคมีที่ปรับเพิ่มขึ้นราว 50% นับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งเข้าไปแทรกอยู่ในต้นทุนการผลิตและการขนส่งทั่วโลก ขณะเดียวกัน ราคาส่งออกของจีนในรูปสกุลเงินดอลลาร์เริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกหลังจากหดตัวต่อเนื่องสามปี ซึ่งเป็นสัญญาณว่ากำลังเกิดการถ่ายโอนเงินเฟ้อจากเอเชียสู่สหรัฐฯ มากขึ้น หากเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ เร่งตัวจาก 2.6% ในเดือนมีนาคมขึ้นไปใกล้ 3% โดยอัตราการว่างงานยังอยู่ต่ำกว่า 4.5% ตลาดอาจต้องเริ่มสะท้อนความน่าจะเป็นของการ “ขึ้นดอกเบี้ย” มากกว่าการ “ลดดอกเบี้ย” ซึ่งจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นและดอลลาร์มีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่อง

Asian output inflation may increase US goods inflation



ที่มา: LSEG Datastream, 11 W.ค. 2026

นัยเชิงกลยุทธ์ต่อพอร์ตการลงทุน

สำหรับนักลงทุน นัยเชิงกลยุทธ์จากภาพนี้มีความชัดเจน

- ประการแรก ในช่วงเวลาที่ดอกเบี้ยสหรัฐฯ มีแนวโน้มยืนสูงนาน และดอลลาร์ยังคงแข็งค่า การถือสินทรัพย์ที่มีแรงขับเคลื่อนจากการเติบโตของกำไรอย่างแท้จริงจะมีความได้เปรียบมากกว่าการพึ่งพาเพียงการคาดการณ์ว่าดอกเบี้ยจะลด
- ประการที่สอง การลงทุนในเอเชียยังคงเป็นโอกาส แต่ควรเน้นไปที่ตลาดและกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการปรับเพิ่มปริมาณการกำไรในเชิงบวก โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI ห่วงโซ่อุปทานยเซมิคอนดักเตอร์ และผู้ที่สามารถส่งผ่านต้นทุนได้ดี
- ประการที่สาม สำหรับตลาดที่อ่อนไหวต่อค่าเงินและต้นทุนพลังงานนำเข้า เช่น อินเดีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ผู้ลงทุนควรพิจารณาบริหารน้ำหนักการลงทุนอย่างระมัดระวัง
- ประการสุดท้าย หากเกิดเซอร์ไพรส์เชิงบวก เช่น ข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่นำไปสู่การเปิดช่องแคบฮอร์มุซได้รวดเร็ว วิกฤติพลังงานอาจเริ่มทุเลาลงเข้าสู่ปี 2027 และจะเปิดโอกาสให้กลุ่มที่ถูกกดดันจากต้นทุนพลังงานกลับมาฟื้นตัวได้ ดังนั้นการบริหารพอร์ตในระยะนี้จึงต้องมีความยืดหยุ่นเพียงพอที่จะรับโอกาสจากทั้งสองสถานการณ์

บทสรุป

บทสรุปสำหรับนักลงทุน คือ เอเชียยังคงเป็นภูมิภาคที่น่าสนใจที่สุดในเชิงเปรียบเทียบ ทั้งจากภาพเงินทุนไหลกลับ การเติบโตของกำไร และการเป็นห่วงโซ่อุปทานที่สำคัญของเทคโนโลยีระดับโลก แต่การเลือกตลาด การเลือกอุตสาหกรรม และการเลือกหุ้นรายตัว ผ่านกระบวนการวิจัยเชิงรุก จะเป็นสิ่งที่กำหนดผลตอบแทนของพอร์ตลงทุนในปีนี้อีกมากกว่าการตัดสินใจในเชิงภูมิภาคแบบเหมารวม ในสภาวะที่ความไม่แน่นอนด้านพลังงานและเงินเฟ้อยังไม่จางลง การกระจายความเสี่ยงอย่างมีวินัยและการคัดเลือกสินทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งจะช่วยให้นักลงทุนสามารถผ่านพ้นช่วงเวลานี้และเก็บเกี่ยวโอกาสจากการเปลี่ยนผ่านของระเบียบเศรษฐกิจโลกได้อย่างมั่นคง

คำเตือน: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลและความเห็นเชิงกลยุทธ์การลงทุนทั่วไปเท่านั้น ไม่ถือเป็นการชี้แนะหรือคำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์รายตัว ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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

เทศรัฐลูักยยุโรป (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 และอาจไม่จำเป็นต้องเป็นมุมมองที่แสดงหรือสะท้อนอยู่ในเอกสารสื่อสารอื่นๆ ของ Eastspring Investments เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่ได้คำนึงถึงวัตถุประสงค์การลงทุน 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 หรือสอบถามข้อมูลดังกล่าวอย่างเป็นอิสระ ในขอบเขตที่กฎหมายอนุญาต Eastspring Investments ไม่รับรองความครบถ้วน หรือความถูกต้องของข้อมูล และไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาดของข้อเท็จจริงหรือความเห็น อีกทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการที่บุคคลใดพึ่งพาข้อมูลดังกล่าว 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