

ผลกระทบจากการพุ่งสูงของอัตราผลตอบแทน พันธบัตรสหรัฐฯ ต่อภูมิภาคเอเชีย

การประชุมสุดยอดจีน-สหรัฐฯ เสี่ยงทำราคาพลังงานพุ่งสูงขึ้น

การประชุมสุดยอดระหว่างผู้นำสหรัฐฯ (ทรัมป์) และผู้นำจีน (สี จิ้นผิง) ที่เพิ่งผ่านพ้นไปนั้นถูกมองว่าเป็นเพียงการแสดงเชิงสัญลักษณ์มากกว่าจะมีผลทางนโยบายที่ชัดเจน และที่สำคัญคือไม่มีสัญญาณว่าจีนจะเข้ามาแทรกแซงสถานการณ์ในตะวันออกกลางเพื่อช่วยเปิดช่องแคบฮอร์มุซ

ปัจจัยนี้ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี พุ่งสูงขึ้น 11 bps ไปแตะระดับ 4.59% และอายุ 30 ปี เพิ่มขึ้น 9 bps ไปแตะระดับ 5.11% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2007 เนื่องจากตลาดกลับมามีความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่ถูกกระตุ้นโดยราคาพลังงาน โดยราคาน้ำมันดิบ Brent ได้ปรับตัวสูงขึ้นทะลุระดับ 111 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

หากไม่มีข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านในการเปิดช่องแคบฮอร์มุซภายในต้นเดือนมิถุนายนนี้ ราคาพลังงานโลกมีแนวโน้มจะพุ่งสูงขึ้นอีก ซึ่งจะยิ่งซ้ำเติมภาพรวมเงินเฟ้อและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรของสหรัฐฯ ให้ย่ำแย่ลง

ในส่วนของภาคการผลิต เอเชียกำลังเผชิญกับแรงกดดันเงินเฟ้อในห่วงโซ่อุปทานที่อาจส่งผ่านไปยังราคาสินค้าในสหรัฐฯ แม้ข้อมูลเงินเฟ้อ PCE ของสหรัฐฯ ในเดือนเมษายนอาจยังไม่สะท้อนภาพนี้ชัดเจน แต่คาดว่าดัชนี ISM ภาคการผลิตและบริการของเดือนพฤษภาคมจะแสดงให้เห็นถึงต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและการส่งมอบสินค้าที่ล่าช้าลง สำหรับตลาดหุ้นเอเชีย ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามจะอยู่ที่การปรับประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งประเทศอย่างเกาหลีใต้ ไต้หวัน และไทย ยังมีความแข็งแกร่งในกลุ่มอุตสาหกรรมไอทีและพลังงาน อย่างไรก็ตาม การที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูงได้กลายเป็นแรงหนุนให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น สร้างแรงกดดันต่อค่าเงินในเอเชียให้อ่อนค่าลง โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศผู้นำเข้าพลังงานสุทธิรายใหญ่อื่นๆ อย่างอินเดีย อินโดนีเซีย เกาหลีใต้ และไทย



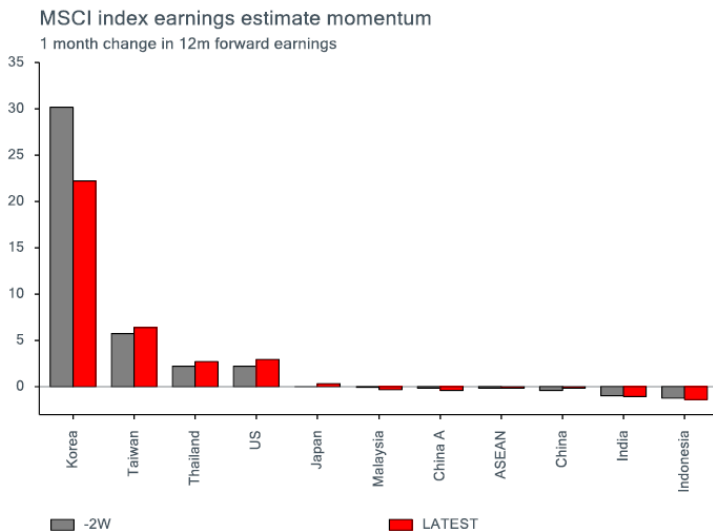
Vis Nayar
Chief Investment Officer
Eastspring Investments



Ray Farris
Chief Economist
Eastspring Investments



Viola Wang
Economist
Eastspring Investments



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรในเอเชียยังมีช่องว่างให้ปรับตัวสูงขึ้นอีก

ความขัดแย้งที่ยืดเยื้อระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านส่งผลให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากฝั่งต้นทุนการผลิตรุนแรงขึ้น ทำให้มีการปรับคาดการณ์เงินเฟ้อในเอเชียสูงขึ้นเกือบทุกประเทศในช่วงเดือนที่ผ่านมา

แม้มาตรการบริหารจัดการจากภาครัฐจะช่วยควบคุมตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนเมษายนไว้ได้บ้าง แต่คาดว่าจะมีการส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภคมากขึ้นในอนาคตอันใกล้ ซึ่งจะนำไปสู่การปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อต่อไป

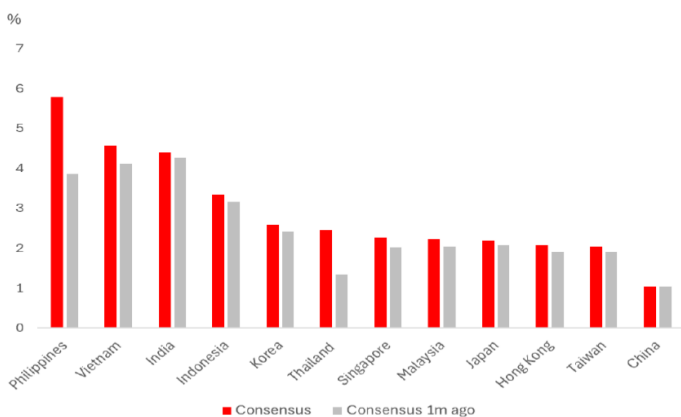
นอกจากนี้ ราคาพลังงานที่สูงขึ้นยังส่งผลกระทบต่อดุลบัญชีเดินสะพัดของหลายประเทศ เช่น ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซีย ซึ่งต้องเผชิญกับรายได้จากการท่องเที่ยวและการส่งเงินกลับจากแรงงานในตะวันออกกลางที่ลดลง ในขณะที่กระแสเงินลงทุนในพอร์ตโฟลิโอยังคงเป็นลบจากผลประกอบการของตลาดหุ้นที่ไม่สดใสนัก

สภาวะดังกล่าวกดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรในท้องถิ่นต้องปรับตัวสูงขึ้นตามสหรัฐฯ เพื่อลดความเสี่ยงจากการอ่อนค่าของค่าเงิน โดยเฉพาะในอินเดียและอินโดนีเซียที่ค่าเงินรูปีและรูเปียห์อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วเข้าใกล้ระดับ 30% ต่อปี (Annualised)

ด้วยเหตุนี้จึงคาดการณ์ว่าธนาคารกลางอินเดียและอินโดนีเซียจะใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น โดยเฉพาะธนาคารกลางอินโดนีเซียที่มีแนวโน้มจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมที่จะถึงนี้ในสัปดาห์นี้

ขณะที่ส่วนต่างของตราสารหนี้ภาคเอกชนในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (Asian USD credit spreads) ได้ขยายตัวกว้างขึ้นแล้วเพื่อสะท้อนความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ แต่อาจยังคงมีความยืดหยุ่นเนื่องจากปัจจัยพื้นฐานยังคงมีเสถียรภาพ

Consensus has been upgrading Asia inflation forecasts everywhere



Source: Bloomberg, May 2026.

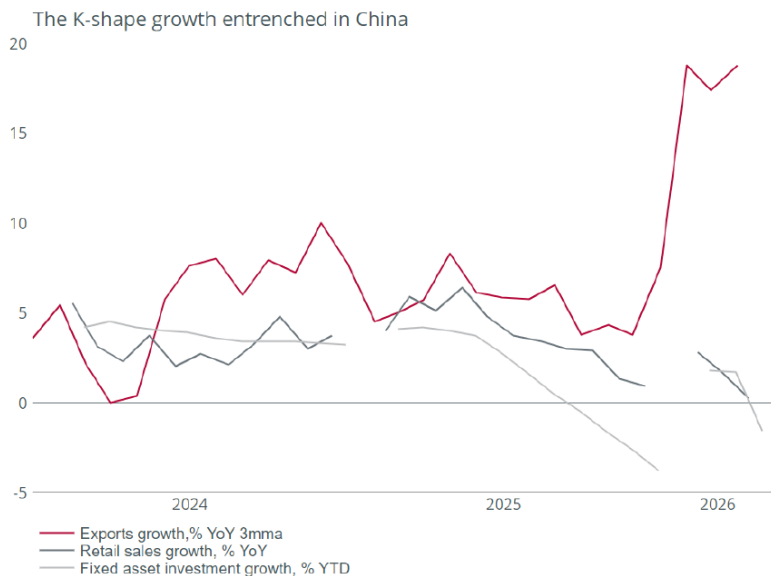
การเติบโตของจีนยังคงขับเคลื่อนโดยการส่งออก

เศรษฐกิจจีนยังเป็นข้อยกเว้นเมื่อเทียบกับตลาดอื่นๆ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังอยู่ในระดับต่ำ ประวัติการณ์ ขณะที่ค่าเงินหยวนยังคงมีความแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ โดยมีการทดสอบระดับ 6.8 หยวนต่อดอลลาร์

สภาวะดังกล่าวสะท้อนถึงเศรษฐกิจแบบ "สองความเร็ว" (two-speed economy) ที่ภาคการส่งออกเติบโตอย่างแข็งแกร่งในระดับเลขสองหลัก (mid-teens) แต่ภาคเศรษฐกิจภายในประเทศยังคงอ่อนแอ โดยยอดขายปลีกทรงตัวและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรหดตัวลงกลับไปสู่ภาวะติดลบ

แม้ว่าราคาพลังงานที่สูงขึ้นจะกดดันให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น แต่การฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศในวงกว้างยังไม่เกิดขึ้นจริง ความแข็งแกร่งของอุปสงค์จากภายนอกทำให้ความจำเป็นในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจลดลง

อย่างไรก็ตาม สิ่งนี้กลับเพิ่มความเสี่ยงจากการพึ่งพาการส่งออกมากเกินไป โดยเฉพาะหากภาวะซ็อกด้านพลังงานนำไปสู่การทำลายอุปสงค์โลกในที่สุด ในปัจจุบันแนวโน้มเศรษฐกิจจีนจึงขึ้นอยู่กับความต่อเนื่องของกระแสการค้าในกลุ่มเทคโนโลยี AI และความสามารถในการแข่งขันของบริษัทจีนเป็นสำคัญ



Source: LSEG Datastream. May 2026.

คำเตือน: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลและความเห็นเชิงกลยุทธ์การลงทุนทั่วไปเท่านั้น ไม่ถือเป็นการชี้แนะหรือคำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์รายตัว ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Disclaimer | ข้อสงวนสิทธิ์

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย Eastspring Investments (Singapore) Limited และเผยแพร่โดย :

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

เวทเศรษฐกิจยุโรป (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

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

นิติบุคคลที่กล่าวถึงข้างต้น ต่อไปนี้เรียกรวมกันว่า Eastspring Investments

ความเห็นและมุมมองที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นของผู้เขียน และอาจไม่จำเป็นต้องเป็นมุมมองที่แสดงหรือสะท้อนอยู่ในเอกสารสื่อสารอื่น ๆ ของ Eastspring Investments เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่ได้นำมาพิจารณาถึงวัตถุประสงค์การลงทุน ในฐานะทางการเงิน 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 ไม่จำเป็นต้องเป็นสิ่งบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคตหรือผลประกอบการดำเนินงานที่อาจเกิดขึ้นของ Eastspring Investments หรือกองทุนใดๆ ที่บริหารจัดการโดย Eastspring Investments

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ ณ เวลาที่เผยแพร่ อาจมีการใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลภายนอกในการจัดทำเอกสารนี้ และ Eastspring Investments ไม่ได้ตรวจสอบ ยืนยันความถูกต้อง หรือสอบถามข้อมูลดังกล่าวอย่างเป็นทางการเป็นอิสระ ในขอบเขตที่กฎหมายอนุญาต Eastspring Investments ไม่รับรองความครบถ้วน หรือความถูกต้องของข้อมูล และไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาดของข้อเท็จจริงหรือความเห็น อีกทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นจาก การที่บุคคลใดพึ่งพาข้อมูลดังกล่าว 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