

## ตลาดกำลังวางสถานะเพื่อรับข้อตกลง ระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ

### เราอาจกำลังเข้าใจข้อตกลง

ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ประกาศความเป็นไปได้ในการบรรลุข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน เพื่อเปิดช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) อีกครั้ง แม้จะยังมีความไม่แน่นอนในรายละเอียด แต่ตลาดได้รับรู้ในเชิงบวกและเริ่มปรับสถานะการลงทุนผ่านตลาดเอเชีย เนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการในวันหยุด Memorial Day

หากมีการประกาศข้อตกลงอย่างเป็นทางการ คาดว่าจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของตลาดหุ้นและค่าเงินในภูมิภาค โดยเฉพาะประเทศที่ได้รับผลกระทบหนักอย่างอินเดียและอินโดนีเซีย โดยมีการคาดการณ์ว่าอาจมีการทำบันทึกความเข้าใจ (MOU) เพื่อยายเวลาหยุดยั้ง 60 วันและเปิดเส้นทางเดินเรือ

### เหตุผลที่ต้องระมัดระวังนอกเหนือจากการคิดตัวของตลาด

ถึงแม้ตลาดจะวางรับข่าวดี แต่มีเหตุผลหลายประการที่ต้องใช้ความระมัดระวัง เนื่องจากข้อตกลงที่กำลังเจรจามีเงื่อนไขที่ทั้งสองฝ่ายอาจโต้แย้งได้ เช่น สหรัฐฯ ต้องการให้อิหร่านเก็บกักน้ำมันดิบเพื่อแลกกับการทยอยยกเลิกการคว่ำบาตร ขณะที่อิหร่านต้องการให้ปลดล็อกเงินกูกันที่ นอกจากนี้ ระยะเวลา 60 วันสำหรับการเจรจาเรื่องนิวเคลียร์ถือว่าสั้นมากเมื่อเทียบกับประวัติศาสตร์การเจรจาในอดีต อีกทั้งยังไม่มีชัดเจนว่าอิสราเอลจะยอมรับข้อตกลงนี้หรือไม่ ในส่วนของอุตสาหกรรมการเดินทางเรือ ยังระบุว่าการจะกลับมาดำเนินการได้เท่าระดับปกติจะต้องใช้เวลาอย่างน้อยหนึ่งเดือน สำหรับน้ำมันและนากว่านั้นสำหรับก๊าซ เนื่องจากต้องรอการยืนยันความปลอดภัยและค่าประกันภัยที่ลดลงก่อน

### การกลับสู่ภาวะปกติของอุปทานพลังงานน่าจะล่าช้า

แหล่งข้อมูลระบุว่าอุปทานพลังงานและราคาสินค้าโภคภัณฑ์จะปรับตัวลดลงเพียงค่อยเป็นค่อยไปในปีนี้ โดยคาดว่าราคาน้ำมันดิบ Brent จะยังคงอยู่สูงกว่า 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลจนถึงสิ้นปี ราคาพลังงานที่สูงต่อเนื่องจะกดดันดุลการค้าของประเทศผู้นำเข้าในเอเชีย เช่น อินเดีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ และจะส่งผลให้เงินเฟ้อในหลายประเทศยังคงตัวอยู่ในระดับสูง ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้ธนาคารกลางในเอเชียมีแนวโน้มดำเนินนโยบายที่เข้มงวดมากขึ้น (Hawkish) โดยคาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในหลายประเทศ เช่น ญี่ปุ่น อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ เกาหลีใต้ และอินเดีย เพื่อรับมือกับความเสถียรด้านเงินเฟ้อและแรงกดดันต่อค่าเงินท้องถิ่น



**Vis Nayar**  
Chief Investment Officer  
Eastspring Investments



**Ray Farris**  
Chief Economist  
Eastspring Investments



**Viola Wang**  
Economist  
Eastspring Investments



คาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในภูมิภาคเอเชีย	
ประเทศ	คาดการณ์ความเคลื่อนไหวทางนโยบายการเงิน
ญี่ปุ่น	คาดว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% (25bps) ในเดือนกรกฎาคม และส่งสัญญาณถึงความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอีกครั้งในช่วงปลายปี ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 0.38%
อินโดนีเซีย	ความอ่อนค่าของค่าเงินรูเปียห์ (IDR) จะเป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันให้ธนาคารกลางอินโดนีเซียปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.50% (50bps)
ฟิลิปปินส์	มีมุมมองสอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 1.00% (100bps)
เกาหลีใต้	คาดว่าธนาคารกลางเกาหลีใต้จะเปลี่ยนท่าทีไปสู่นโยบายที่เข้มงวดขึ้นภายใน 1-2 เดือนข้างหน้า และจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.50% (50bps) ในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้
อินเดีย	คาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% (50bps) ในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 0.86%

แหล่งที่มา : Eastspring Investment

### ยินดีต้อนรับสู่ยุค Kevin Warsh ในธนาคารกลางสหรัฐฯ

การเข้ารับตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คนที่ 17 ของ Kevin Warsh คาดว่าจะนำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลงทิศทางนโยบายที่สำคัญ โดยเขามีแนวคิดเน้นความเสถียรของราคาเป็นเป้าหมายหลัก และสนับสนุนการใช้นโยบายแบบมีกฎเกณฑ์ (Rules-based) มากกว่าการใช้ดุลยพินิจตามข้อมูล Warsh ยังคัดค้านนโยบาย QE โดยมองว่าเป็นการบิดเบือนกลไกตลาดที่ส่งผลต่อเจ้าของสินทรัพย์ทางการเงินมากกว่าผู้ใช้แรงงาน อย่างไรก็ตาม เขามองว่าการเติบโตของเทคโนโลยี AI อาจช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและช่วยลดเงินเฟ้อ ซึ่งอาจเป็นเหตุผลสนับสนุนให้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ในอนาคตเพื่อชดเชยกับการลดการถือครองสินทรัพย์ของ Fed

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

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

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 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 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](http://eastspring.co.th)