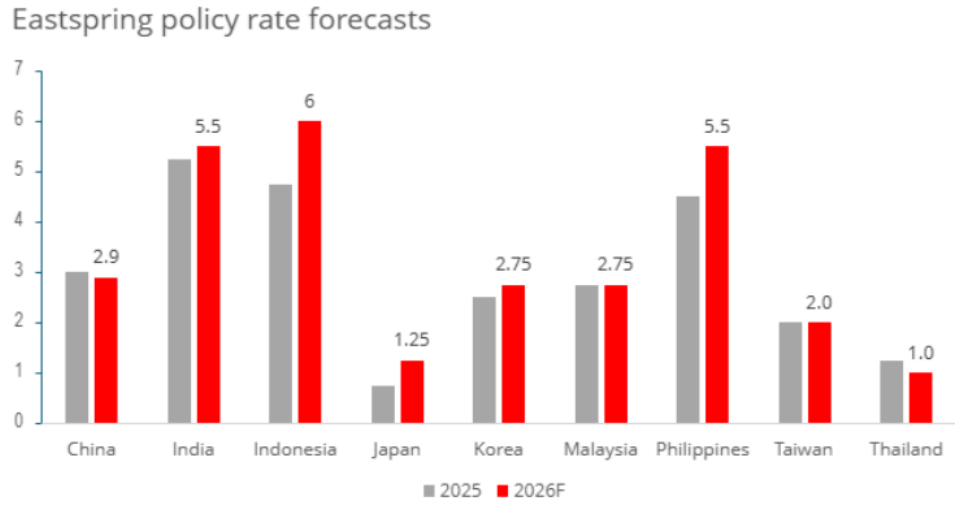
CIO Views – Weekly Bulletin

eastspring investments
A Prudential plc company

ความเสี่ยงด้านราคาพลังงานปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง

วิกฤตช่องแคบฮอร์มุซดันราคาน้ำมันพุ่ง เสี่ยงปะทุเงินเฟ้อระลอกใหม่

ในปัจจุบันตลาดการเงินกำลังเผชิญกับแรงกดดันจากสองปัจจัยหลัก ได้แก่ การลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่ม AI และสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ ที่กลับมาปะทุอีกครั้ง การที่อิหร่านโจมตีเรือขนส่งในช่องแคบฮอร์มุซและการที่สหรัฐฯ โจมตีตอบโต้ ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันดิบที่ไหลผ่านช่องแคบนี้ลดลงอย่างฮวบฮาบจาก 12.5 ล้านบาร์เรลต่อวันเหลือเพียงประมาณ 5 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งในจำนวนนี้พบว่าเป็นน้ำมันของอิหร่านที่ถูกสหรัฐฯ คว่ำบาตรซ้ำอีกประมาณ 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน เหตุการณ์ดังกล่าวทำให้ราคาน้ำมันดิบเบรนท์พุ่งสูงขึ้นทะลุระดับ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ประกอบกับการกลั่นน้ำมันของรัสเซียที่ปรับตัวลดลงยิ่งทำให้ภาวะสินค้าตึงตัวทั่วโลกแย่ลงไปอีก หากราคาน้ำมันและผลิตภัณฑ์กลั่นยังคงอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง จะก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อภาวะเงินเฟ้อของราคาสินค้าและอาจทำให้ธนาคารกลางจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากกว่าที่ได้คาดการณ์เอาไว้ก่อนหน้านี้



Source: Eastspring Investments. July 2026

สัญญาณเตือนตลาดพลังงาน เมื่อคลังสำรองฉุกเฉินร่อยหรอลง

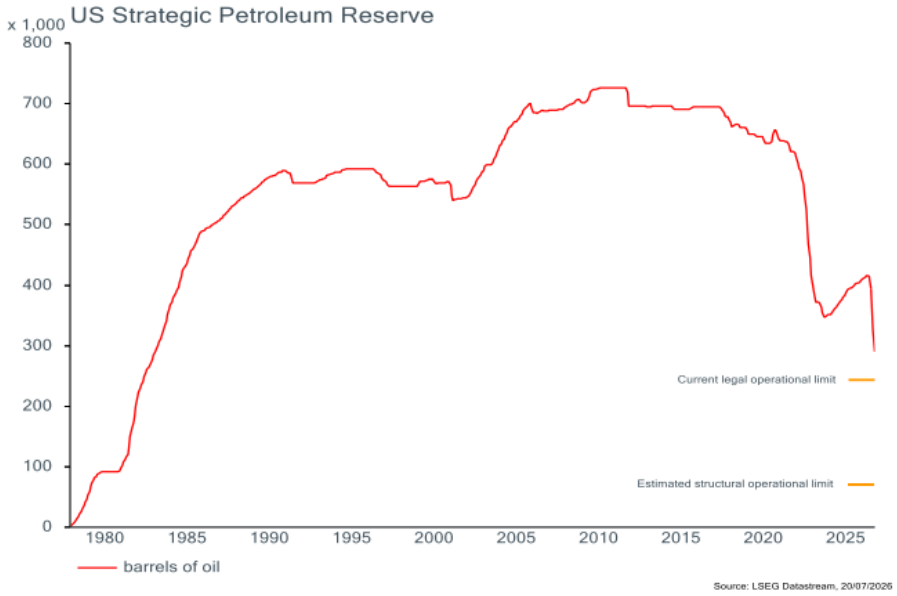
อย่างไรก็ตาม ปัจจัยสองประการที่เคยช่วยชดเชยการสูญเสียอุปทานพลังงานจากตะวันออกกลางและช่วยพยุงตลาดไว้ได้กำลังจะถึงขีดจำกัด ประการแรกคือ การนำน้ำมันออกมาจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์ของสหรัฐฯ (SPR) มีแนวโน้มที่จะหมดลงภายในเดือนตุลาคมนี้ โดยกระทรวงพลังงานสหรัฐฯ ระบุว่าปริมาณสำรองลดลงเหลือเพียง 316.5 ล้านบาร์เรล ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 43 ปี ประการที่สองคือ การที่จีนลดปริมาณการนำเข้าน้ำมันลงจนแตะระดับต่ำสุดในรอบสิบปี ซึ่งแม้จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยลดความต้องการน้ำมันดิบในตลาดโลก แต่กลับมีความไม่แน่นอนว่าจะดำเนินต่อไปได้นานเพียงใด เนื่องจากรายงานชี้ว่าสต็อกน้ำมันดิบของจีน (โดยเฉพาะในส่วนเชิงพาณิชย์) ได้ปรับลดลงไปแล้วประมาณ 41 ล้านบาร์เรล จึงเป็นที่น่าสงสัยว่าจีนจะยินยอมลดการนำเข้าน้ำมันดิบลงไปมากกว่านี้อีกหรือไม่ในอนาคต

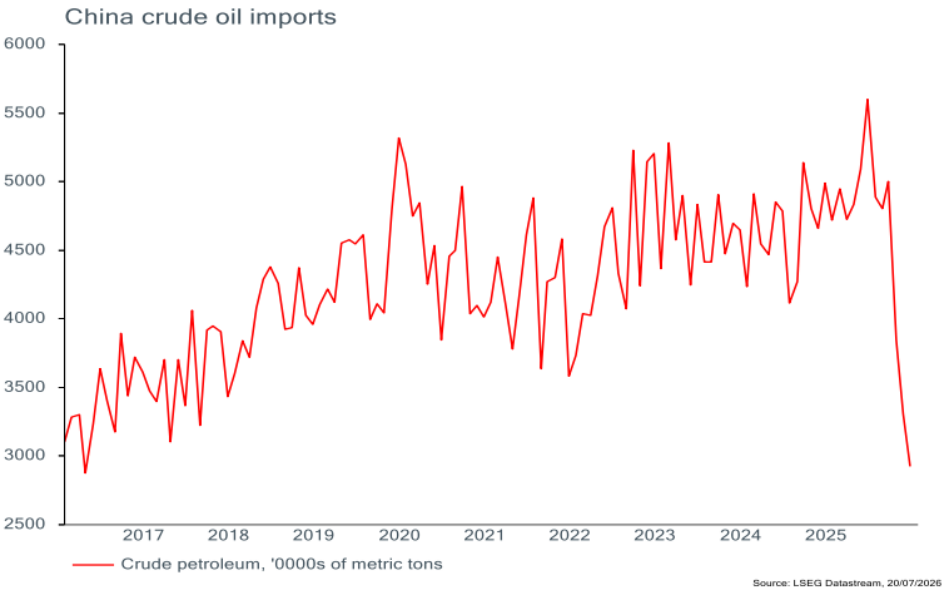
Vis Nayar
Chief Investment Officer
Eastspring Investments

Ray Farris
Chief Economist
Eastspring Investments

Viola Wang
Economist
Eastspring Investments

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.





โอกาสเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่านยังมีจากแรงบีบคั้นของทั้งสองฝ่าย

สำหรับทิศทางในอนาคตของสถานการณ์อิหร่านนั้นยังคงมีความไม่แน่นอนสูง แม้จะมีรายงานข่าวว่าอิหร่านได้เตือนสหรัฐฯ ว่าหากมีการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานของตน อิหร่านจะกดดันกลุ่มฮูตีให้เข้าไปขัดขวางเส้นทางเดินเรือในช่องแคบบับเอลมันเดบที่ทอดสู่ทะเลแดง ซึ่งจะยิ่งทำให้เส้นทางขนส่งน้ำมันที่สำคัญถูกจำกัดมากยิ่งขึ้น แต่ในอีกมุมหนึ่งกลับมีรายงานเชิงบวกว่าอิหร่านและสหรัฐฯ ยังคงดำเนินการเจรจากันอยู่อย่างต่อเนื่อง ทางผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนคาดการณ์ว่าทั้งสองฝ่ายน่าจะเลือกแนวทางการลดระดับความตึงเครียดในเร็วๆ นี้ เนื่องจากรัฐบาลสหรัฐฯ กำลังเผชิญกับการเลือกตั้งสภาคองเกรสกลางเทอมในอีกเพียงสามเดือนข้างหน้า ซึ่งราคาน้ำมันเบนซินที่แพงขึ้นและความสูญเสียทางการทหารอาจทำให้พรรคเดโมแครตเสี่ยงสูญเสียที่นั่งในสภา ในขณะเดียวกัน อิหร่านเองก็มีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องกลับมาขายปิโตรเลียมให้ได้มากขึ้น เพื่อนำเงินทุนไปใช้ในการบูรณะฟื้นฟูและจัดหาอาวุธยุทโธปกรณ์ใหม่

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 และไม่ได้คำนึงถึงวัตถุประสงค์การลงทุน ฐานะทางการเงิน และ/หรือความต้องการเฉพาะของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่อาจได้รับเอกสารฉบับนี้

เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาให้เป็นข้อเสนอ การชักชวนให้เสนอซื้อ หรือคำแนะนำในการซื้อขายหุ้น หลักทรัพย์ หรือเครื่องมือทางการเงิน ใดๆ 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 ไม่รับรองความครบถ้วนหรือความถูกต้องของข้อมูล และไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาดของข้อเท็จจริงหรือความเห็น อีกทั้งไม่รับผิดต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการที่บุคคลใดพึ่งพาข้อมูลดังกล่าว 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