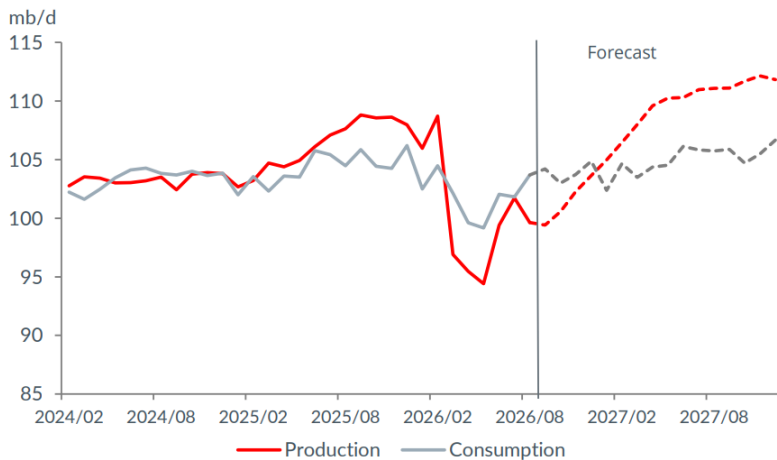


วิกฤตช็อกราคาน้ำมันกลับมาอีกครั้ง ธนาคารกลาง เผชิญกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้น

จับตาช่องแคบฮอร์มุซและการตัดสินใจของธนาคารกลาง

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์สัญญาณส่งมอบเดือนถัดไปปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วสู่ระดับ 108 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล อันเป็นผลจากการปะทุความตึงเครียดระลอกใหม่ในภูมิภาคตะวันออกกลาง แม้ว่าในช่วงต้นปี จะมีความหวังว่าสงครามอาจจบลงโดยเร็ว แต่สถานการณ์ล่าสุดชี้ให้เห็นว่าความขัดแย้งมีโอกาasyืดเยื้อ ไปจนถึงปี 2027 ส่งผลให้ตลาดต้องปรับเปลี่ยนมุมมองจากวิกฤตพลังงานชั่วคราวไปสู่ภาวะข้อจำกัด ด้านพลังงานที่ยืดเยื้อ ยิ่งไปกว่านั้น ตลาดการเงินยังอาจประเมินความรุนแรงและระยะเวลาของการ สูญเสียอุปทานน้ำมันดิบต่ำเกินไป โดยข้อมูลจากสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาล สหรัฐฯ (EIA) ระบุว่าปริมาณการผลิตน้ำมันดิบโลกยังคงโตตามไม่ทันการฟื้นตัวของความต้องการ บริโภค อีกทั้งผลกระทบจากการโจมตีท่อส่งน้ำมันและโครงสร้างพื้นฐานยังส่งผลให้ปริมาณการผลิตของ ซาอุดีอาระเบียร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 1990 และกดดันให้ต้องปิดเส้นทางขนส่งทางเลือกเพิ่มเติม

Crude oil production forecast is too optimistic



Source: Eastspring Investments, EIA.

การประเมินราคาความเสี่ยงเงินเฟ้อใหม่ และผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตร

ผลกระทบโดยตรงจากราคาน้ำมันที่ยืนระยะสูงคือการประเมินความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อใหม่ของตลาดโลก แม้ว่ามาตรการทางการคลังและความเชื่อมั่นที่ว่าราคาน้ำมันจะปรับขึ้นเพียงชั่วคราวจะช่วยประคอง อัตราเงินเฟ้อไว้ได้ก่อนหน้านี้ แต่สมมติฐานทั้งสองกำลังเผชิญกับความเสี่ยงรุนแรงเนื่องจากต้นทุนปัจจัย การผลิตยังคงอยู่ในระดับสูง และการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันรอบใหม่อาจส่งผ่านไปยังราคาส่ง ภาคการ ผลิต และสินค้าอุปโภคบริโภค โดยราคาน้ำมันดีเซลค้าปลีกในสหรัฐฯ ได้ปรับตัวสูงขึ้นแซงหน้ายอดสูงสุด เมื่อเดือนมีนาคมและทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์แล้ว

ในส่วนของธนาคารกลางทั่วโลก ต้องรับมือกับความเสี่ยงที่คาดการณ์เงินเฟ้อจะหยุดปรับตัวขึ้น ขณะที่ ตลาดพันธบัตรกำลังเผชิญกับ Term Premium ที่สูงขึ้นและการทางการเมือง ทำให้อัตราผลตอบแทน พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยมากกว่า 30 bps นับจากการ ประชุม Jackson Hole



Vis Nayar
Chief Investment Officer
Eastspring Investments



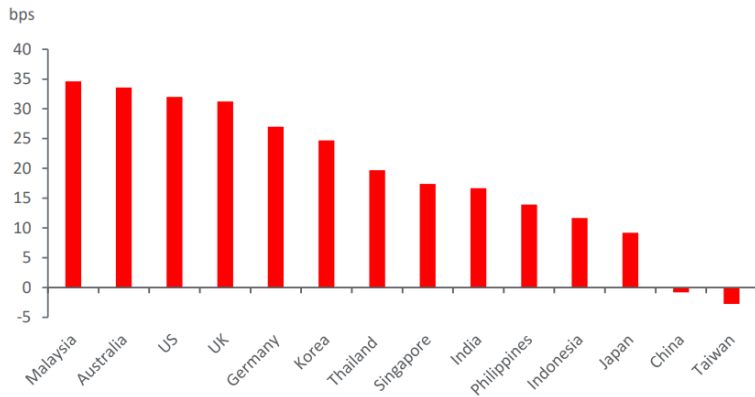
Ray Farris
Chief Economist
Eastspring Investments



Viola Wang
Economist
Eastspring Investments



10y yields rose sharply since Jackson Hole



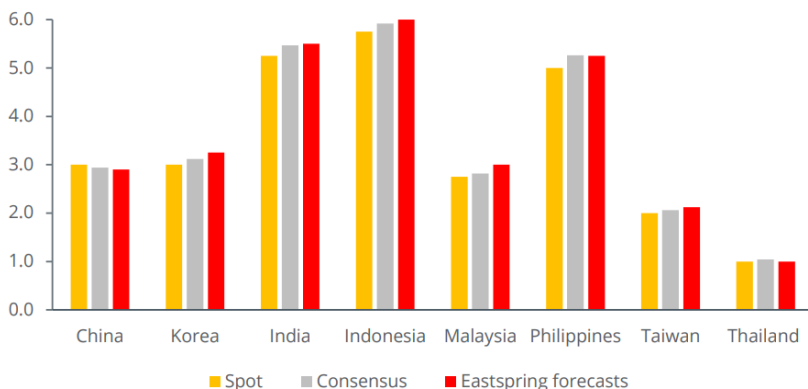
Source: Eastspring Investments, Bloomberg

แนวโน้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลัก และผลกระทบต่อตลาดการเงินเอเชีย

หลังจากธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปในสัปดาห์ก่อน ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ถูกคาดหวังว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในสัปดาห์นี้เช่นกัน โดยตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนสิงหาคมออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ ทำให้ตลาดรับรู้การขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ของ Fed ไปเกือบทั้งหมดแล้ว และหันไปให้ความสำคัญกับประมาณการอัตราดอกเบี้ย (Dot Plot) รวมถึงรายงานแนวโน้มเศรษฐกิจ ด้าน BoJ คาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยเช่นกันแต่น่าจะยังคงใช้วิธีพิจารณาเป็นรายประชุม

สำหรับภูมิภาคเอเชีย แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะค่อนข้างทรงตัวได้ดี แต่ความเสี่ยงยังมีทิศทางลงหากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นกระทบต่อดุลการชำระเงินภายนอกประเทศ ซึ่งคาดว่าจะเห็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอินเดีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ เกาหลีใต้ มาเลเซีย และไต้หวัน ในช่วงที่เหลือของปี 2026

2026 policy rate forecasts



Source: Eastspring Investments, Bloomberg

แหล่งที่มา : Eastspring Investment

เอกสารฉบับนี้เรียบเรียงใหม่จาก CIO Views – Weekly Bulletin เพื่อวัตถุประสงค์ด้านข้อมูล เท่านั้น ข้อมูล กราฟ และมุมมองอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันที่อ้างอิง ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือข้อเสนอให้ซื้อ ขาย หรือถือหลักทรัพย์ หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนใดๆ ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน

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 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