

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้น เพิ่มแรงกดดันต่อผลตอบแทนในตลาดหุ้น

การเน้นย้ำเป้าหมายเงินเฟ้อของ Fed และความขัดแย้งระหว่าง Dot Plot

แม้ว่าการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ แต่การที่ประธาน Warsh ให้ความสำคัญกับการฟื้นฟูความน่าเชื่อถือของ Fed ด้วยการคงเป้าหมายเงินเฟ้อไว้ที่ระดับ 2% ถูกตีความว่าเป็นท่าทีที่เข้มงวดขึ้น (Hawkish) แม้ว่าจะยังไม่ได้ผูกมัดกับเส้นทางอัตราดอกเบี้ยที่แน่ชัดก็ตาม ในขณะเดียวกัน รายงาน Dot Plot ล่าสุดแสดงให้เห็นว่าประมาณการค่ากลางของคณะกรรมการ FOMC ใช้ไปที่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งเพียงหนึ่งครั้งเท่านั้นในปีนี้ และจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิมไปจนถึงปี 2027 ซึ่งขัดแย้งกับมุมมองของตลาดการเงินที่คาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยไว้ราวสามครั้ง ในวัฏจักรปัจจุบัน ความแตกต่างนี้น่าสนใจเนื่องจาก Fed คาดการณ์ถึงการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งขึ้นและอัตราเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาดการณ์ของตลาด ซึ่งสะท้อนว่า Fed อาจคาดหวังให้อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงโดยไม่ต้องใช้นโยบายที่เข้มงวดขึ้นอย่างมาก หรืออาจเป็นการส่งผ่านการคุมเข้มเพิ่มเติมผ่านทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวที่ปรับตัวสูงขึ้น

ถ้าโรบริษัทจดทะเบียนจะช่วยชดเชยแรงกดดันด้านมูลค่าหุ้นได้หรือไม่?

แม้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี จะปรับตัวขึ้นแตะระดับ 5% แต่ผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงยึดหยุ่นได้ด้วยแรงหนุนจากการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันของตลาดหุ้นส่วนใหญ่มีความสัมพันธ์โดยตรงกับตลาดที่มีการเติบโตของกำไรสูงสุด ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงด้านมูลค่าหุ้น (Valuation) กลายเป็นปัจจัยกดดันผลการดำเนินงาน แม้อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) จะไม่ได้อยู่ในระดับที่ตึงตัวที่สุดแล้ว แต่สภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นยังคงเปิดช่องให้เกิดการบีบตัวของพหุคูณราคา (Multiple compression) เพิ่มเติม ดังนั้นการรักษากำไรของตลาดหุ้นจึงจำเป็นต้องพึ่งพาการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น



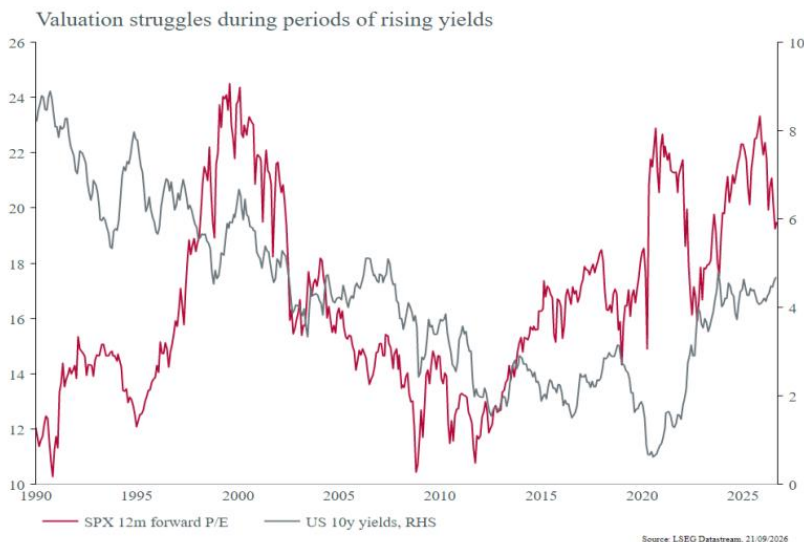
Vis Nayar
Chief Investment Officer
Eastspring Investments



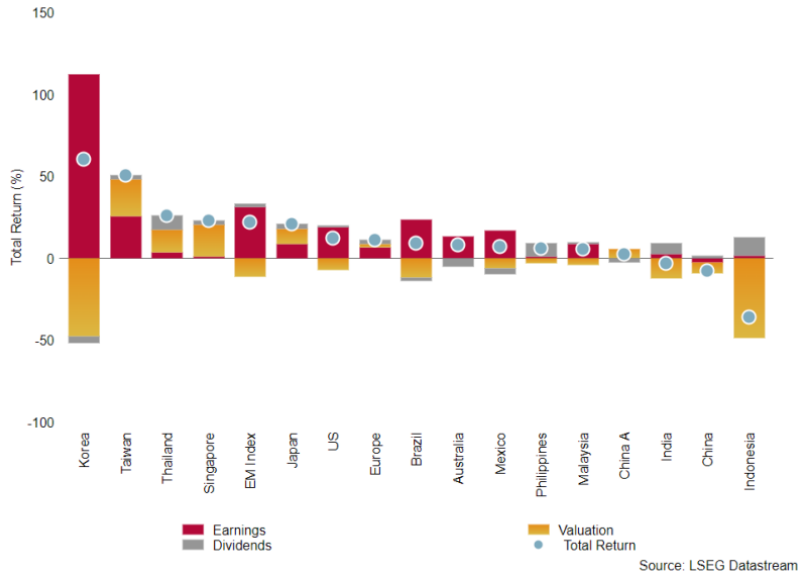
Ray Farris
Chief Economist
Eastspring Investments



Viola Wang
Economist
Eastspring Investments

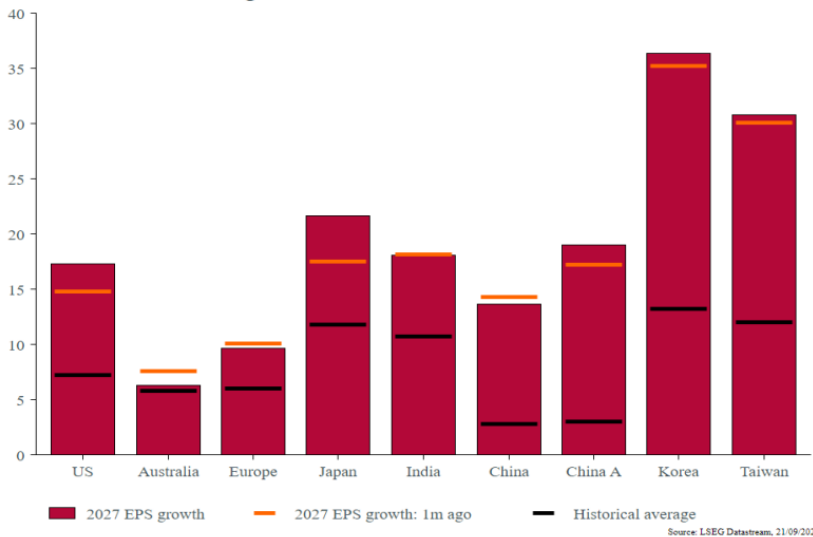


YTD equity returns were driven by earnings while valuation was a drag



นอกจากนี้ แม้คาดการณ์กำไรต่อหุ้น (EPS) สำหรับปี 2027 ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต แต่เนื่องจากการเติบโตของกำไรยังคงกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) นักลงทุนจึงให้ความสำคัญกับการตรวจสอบว่าการลงทุนก้อนใหญ่เพื่อสร้างการเติบโตให้ธุรกิจ AI สามารถเปลี่ยนเป็นผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้อย่างยั่งยืนหรือไม่ และการเพิ่มขึ้นของคาดการณ์กำไรในระดับดัชนีจะต้องอาศัยทั้งการกำไรมากจากเทคโนโลยี AI ที่ต่อเนื่องและการกระจายตัวของการเติบโตไปยังกลุ่มอื่นๆ นอกเหนือจากหุ้นผู้นำตลาดในปัจจุบัน

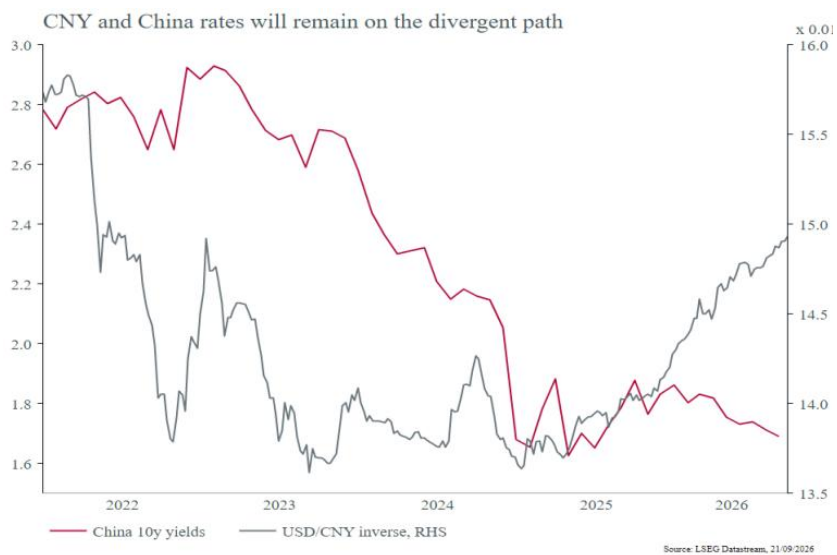
Consensus 2027 EPS growth forecasts remain solid



จีนโดดเด่นในฐานะจอยักษ์วันด้านสภาพคล่องของโลก

ท่ามกลางภาวะสภาพคล่องทั่วโลกที่ตึงตัวขึ้น ประเทศจีนยังคงเป็นจอยักษ์วันที่โดดเด่น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลจีนยังคงปรับตัวลดลงเนื่องจากอุปสงค์ภายในประเทศยังคงชะงัก นโยบายสนับสนุนจากภาครัฐยังคงมุ่งเน้นไปที่ภาคอุตสาหกรรม ขณะที่ทางการจีนมีแนวโน้มที่จะไม่ใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่รุนแรงตราบดีที่ภาคการส่งออกยังคงช่วยพยุงการเติบโตของ GDP ไว้ได้ หากไม่มีการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญของอุปสงค์ในประเทศ แรงกดดันด้านเงินฝืดจะยังคงดำเนินต่อไปและกดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรจีนอยู่ในทิศทางที่ต่ำลงเชิงโครงสร้าง

อย่างไรก็ตาม สภาวะดังกล่าวมิได้ขัดขวางการแข็งค่าของเงินหยวน (CNY) เนื่องจากดุลการค้าที่เกินดุลมากขึ้นและวัตถุประสงค์เชิงยุทธศาสตร์ในการส่งเสริมความเป็นสากลของเงินหยวน จะยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนค่าเงิน แม้ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรในประเทศจะลดลงก็ตาม ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยและค่าเงินหยวนของจีนยังคงดำเนินไปในทิศทางที่สวนทางกันต่อไป



แหล่งที่มา : Eastspring Investment

เอกสารฉบับนี้เรียบเรียงใหม่จาก CIO Views - Weekly Bulletin เพื่อวัตถุประสงค์ด้านข้อมูล เท่านั้น ข้อมูล กราฟ และมุมมองอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันที่อ้างอิง ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือข้อเสนอให้ซื้อ ขาย หรือถือหลักทรัพย์ หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนใด ๆ 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