

ความจำเป็นในการลงทุนแบบคัดเลือกเพิ่มสูงขึ้น

ภูมิรัฐศาสตร์ยังคงสร้างความท้าทายต่อตลาด

ข่าวสารด้านภูมิรัฐศาสตร์ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นเครื่องย้ำเตือนสุภาษิตเก่าที่ว่า ความหวังไม่ใช่กลยุทธ์ การลงทุนที่ดี การพบกันในสหรัฐฯ ระหว่างประธานาธิบดีสี จิ้นผิง และประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ มีพิธีการอย่างยิ่งใหญ่ แต่แทบไม่มีผลลัพธ์ทางเศรษฐกิจที่เป็นรูปธรรม ความแตกแยกด้านการค้า และการพัฒนาปัญญาประดิษฐ์ (AI) ระหว่างจีนกับสหรัฐฯ มีแนวโน้มดำเนินต่อไปอีกระยะหนึ่ง ซึ่งตอกย้ำมุมมองที่เรายึดถือมาอย่างต่อเนื่องว่า การลงทุนในจีนจำเป็นต้องคัดเลือกรอบรอบคอบ โดยมุ่งเน้นแหล่งรายได้ที่ได้รับแรงหนุนจากนโยบายภาครัฐ และอุปสงค์ภายในประเทศเฉพาะบางด้านที่มีขอบเขตจำกัด

ในทำนองเดียวกัน อิหร่านและสหรัฐฯ เหมือนจะยังไม่สามารถหาข้อตกลงประนีประนอมที่จะทำให้ช่องแคบฮอร์มุซกลับมาเปิดรับการขนส่งพลังงานได้อย่างเต็มที่ และยุทธการโจมตีของกลุ่มฮูตีต่อซาอุดีอาระเบีย สถานการณ์นี้ทำให้ราคาน้ำมันดิบขึ้นเหนือ 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และที่สำคัญมากขึ้นคือผลักดันราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ของวัฏจักร น้ำมันดีเซลโดดเด่นกว่าผลิตภัณฑ์อื่น เนื่องจากมีบทบาทสำคัญทั่วโลกต่อระบบขนส่งสาธารณะ การขนส่งสินค้าเอกชน เกษตรกรรม การก่อสร้าง และระบบไฟฟ้าสำรองในภาคอุตสาหกรรม ความเสี่ยงระยะสั้นประการหนึ่งคือนักการเมืองสหรัฐฯ บางรายเสนอให้ระงับการส่งออกน้ำมันดีเซลของสหรัฐฯ เป็นเวลา 30 วัน เรามองว่าเหตุการณ์ดังกล่าวมีโอกาสเกิดขึ้นน้อย แต่หากเกิดขึ้นจริง จะผลักดันราคาน้ำมันดีเซลในยุโรปและบางส่วนของเอเชียให้สูงขึ้น



แรงกดดันดังกล่าวส่งผ่านมายังเอเชียผ่านเงินเฟ้อและแรงกดดันให้สกุลเงินอ่อนค่า ฟิลิปปินส์มีความเปราะบางสูง เนื่องจากการขาดมาตรการอุดหนุนทำให้ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นส่งผ่านสู่อัตราเงินเฟ้อ CPI เกือบโดยตรง อินเดีย อินโดนีเซีย และเกาหลีใต้ก็มีความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผ่านไปยังเงินเฟ้อและเพิ่มความจำเป็นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แผนภูมิด้านล่างแสดงให้เห็นว่าเงินเฟ้อยังไม่ถือว่าอยู่ในระดับ “สูง” ในประเทศส่วนใหญ่ ยกเว้นฟิลิปปินส์



Vis Nayar
Chief Investment Officer
Eastspring Investments



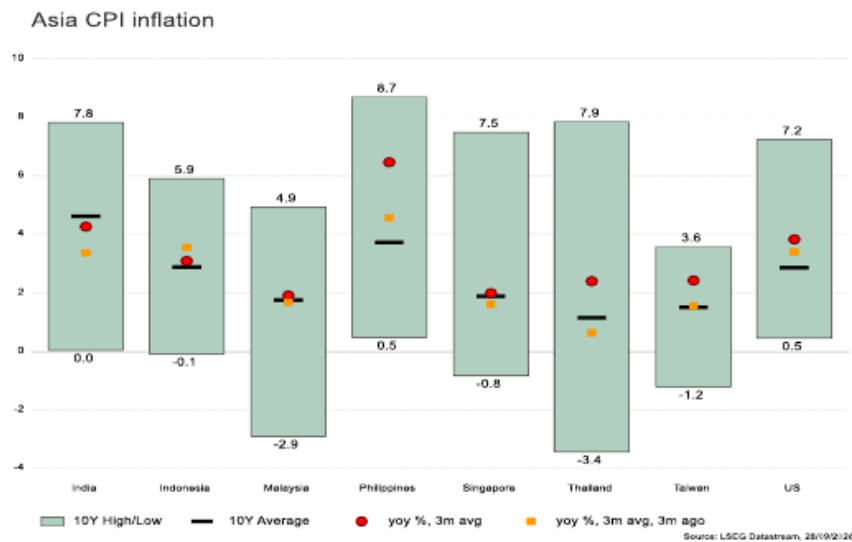
Ray Farris
Chief Economist
Eastspring Investments



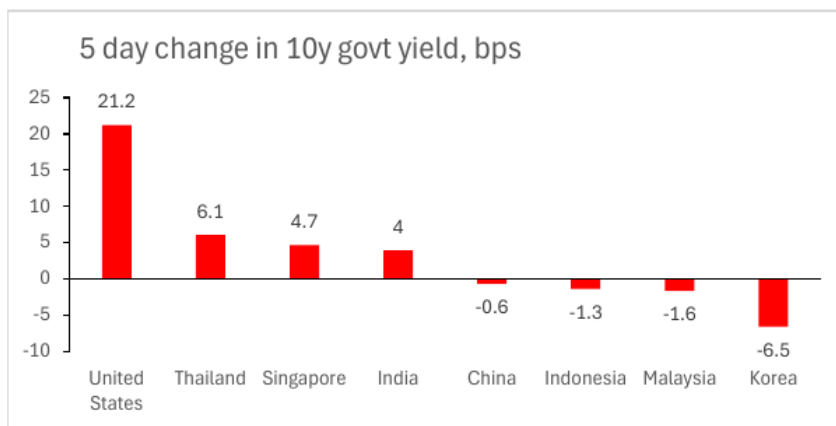
Viola Wang
Economist
Eastspring Investments



แต่ก็ไม่ต่ำอีกต่อไปเมื่อเทียบกับอดีตหรือเป้าหมายของธนาคารกลาง เรามองว่าสถานการณ์นี้ตอกย้ำการคาดการณ์ของเราว่าอัตราดอกเบี้ยในภูมิภาคจะปรับขึ้นเพิ่มเติม ดังที่ได้กล่าวไว้ในช่วงหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ในตลาดปริวรรตเงินตรา ธนาคารกลางอินเดียและอินโดนีเซียดูเหมือนจะเข้าแทรกแซงเพื่อพยุงค่าเงินของตนในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ ราคาพลังงานโลกที่สูงขึ้นจะสร้างความเสี่ยงด้านการอ่อนค่าอย่างชัดเจนต่อสกุลเงินเหล่านี้ รวมถึงเงินบาทและเงินเปโซฟิลิปปินส์ในมุมมองของเรา



อย่างไรก็ตาม ตลาดพันธบัตรสกุลเงินท้องถิ่นในเอเชียยังคงเป็นไปตามรับการลงทุนของเราที่คาดว่าจะทำผลงานได้ดีกว่า ในช่วงที่พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ถูกเทขายอย่างรุนแรงเมื่อไม่นานมานี้ ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนเอเชียมีความยืดหยุ่นเช่นกัน โดยดัชนี JACI ลดลงเพียงประมาณ 0.3% ตั้งแต่ต้นปี เทียบกับดัชนี Bloomberg US Corporate ที่ลดลง 2.2%



Source: Bloomberg. Last data point: 25/09/2026.

ภายใต้บริบทดังกล่าว เมื่อไม่นานมานี้เราได้อธิบายในบทวิเคราะห์ตราสารหนี้เอเชียว่า แนวทางของเราคือคัดเลือกโอกาสลงทุนที่ภูมิภาคอย่างรอบคอบ เพื่อรับประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูงขึ้น และรายได้จากการถือครองที่เพิ่มขึ้นตาม Duration ขณะเดียวกันหลีกเลี่ยงตลาดและตราสารหนี้ที่มีความคุ้มค่าด้านความเสี่ยงและผลตอบแทนในระดับมหภาคหรือระดับบริษัทที่น่าสนใจน้อยกว่า ประโยชน์สำคัญของโอกาสลงทุนในตราสารหนี้เอเชียต่อพอร์ตการลงทุนคือ ช่วยกระจายความเสี่ยงจากสหรัฐฯ และกลุ่มประเทศ G10 ตัวอย่างเช่น ในกรณีที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเผชิญความยากลำบากในการลดเงินเฟ้อ เศรษฐกิจจีนกลับมีแรงกดดันเชิงเงินฝืดโดยพื้นฐาน ต่างจากสหรัฐฯ ฐานะการคลังของเกาหลีใต้ได้รับประโยชน์อย่างมากจากรายได้ภาษีที่เพิ่มขึ้นตามผลกำไรของบริษัทเทคโนโลยีสารสนเทศ

ส่วนกรอบนโยบายการเงินของสิงคโปร์ตอบสนองต่อแรงกดดันเงินเฟ้อที่สูงขึ้นโดยตรงผ่านการแข็งค่าของสกุลเงิน สำหรับตราสารหนี้ภาคเอกชน เอเชียได้เปรียบสหรัฐฯ จาก Duration ที่สั้นกว่าและปริมาณการออกตราสารใหม่น้อยกว่ามาก

แหล่งที่มา: Eastspring Investments

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