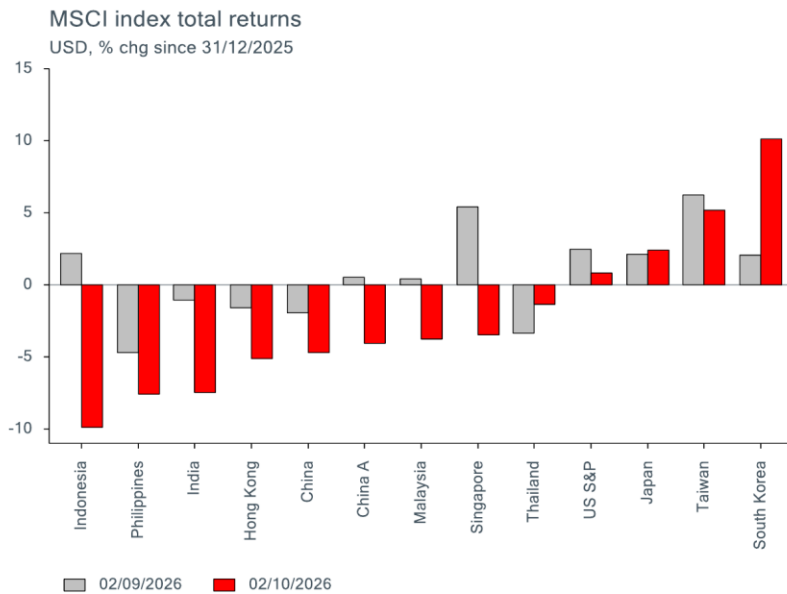


บอนด์ยีลด์ขาขึ้น ทำให้หุ้นเอเชียเดินคนละทาง

ตลอดเดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกขยับขึ้นพร้อมกัน ผลที่ตามมาคือตลาดหุ้นเอเชียเริ่มแยกทางกันชัดเจน ตลาดที่อยู่ในธีมที่เราให้น้ำหนักมาตลอด คือฮาร์ดแวร์เทคโนโลยีเกี่ยวกับ AI ซึ่งกระจุกตัวอยู่ในเกาหลีใต้ ไต้หวัน และญี่ปุ่น ไม่เพียงรับแรงกดดันได้ แต่ยังให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นสหรัฐฯ อีกด้วย ส่วนญี่ปุ่นยังได้แรงส่งเพิ่มจากการปฏิรูปภาคธุรกิจที่เดินหน้าต่อเนื่อง

หุ้นเอเชียเหนือยังนำตลาด



ตลาดที่กำลังไต่ช้ากว่าจะภาพตรงกันข้าม เมื่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้น นักลงทุนก็ยอมจ่ายให้หุ้นกลุ่มนี้ลดลง ระดับมูลค่าจึงถูกปรับลงต่อ ตอนนี้เอเชียเหนือจึงโดดเด่นอยู่กลุ่มเดียวที่มีครบทั้งสองอย่าง คือกำไรที่โตเร็ว และประมาณการกำไรที่ยังถูกปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ตลาดยังเอียงไปทางประเทศที่ประมาณการกำไรถูกปรับขึ้นแรง



Vis Nayar
Chief Investment Officer
Eastspring Investments



Ray Farris
Chief Economist
Eastspring Investments



Viola Wang
Economist
Eastspring Investments



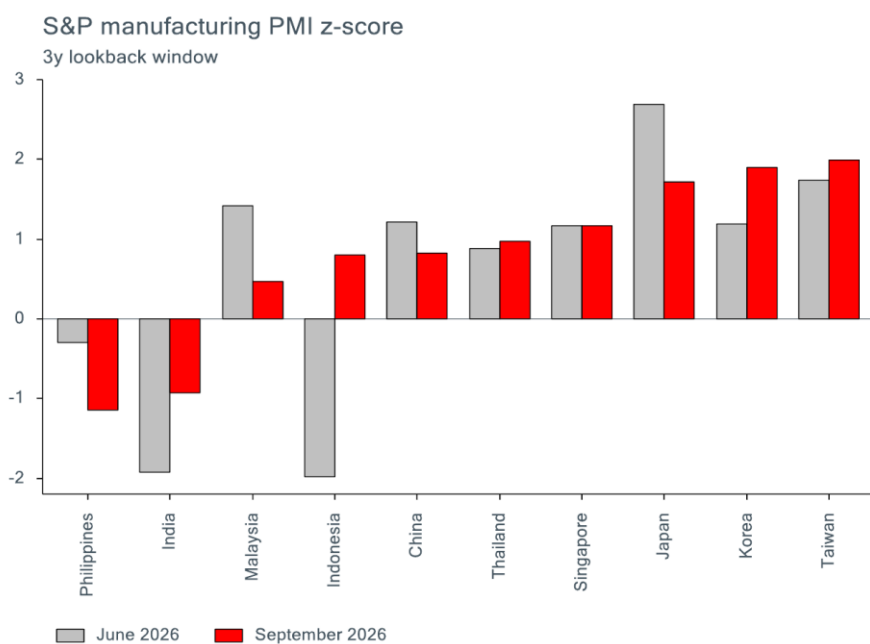
ถึงอย่างนั้น เรายังตั้งใจมองหาหุ้นเติบโตสูงในตลาดเอเชียที่เหลือ เพราะเชื่อว่ามีหุ้นดีไม่น้อยที่ถูกขายทิ้งไปพร้อมกับตลาด ทั้งที่พื้นฐานไม่ได้แย่ง สิ่งที่ยังเป็นใจคือเศรษฐกิจกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่โตดีกว่าภาคซึ่งในกราฟด้านล่างเราใช้ดัชนี PMI ของสหรัฐฯ และยุโรปเป็นตัวแทน ภาพนี้ยังเป็นแรงหนุนให้การส่งออกของเอเชียเติบโตได้รวดเร็ว

อุปสงค์โลกยังเป็นใจให้เอเชีย



แรงส่งจากการส่งออกเริ่มไหลเข้าสู่เศรษฐกิจในประเทศมากขึ้นเรื่อย ๆ ทั้งการลงทุนที่เร่งตัวขึ้นและรายได้ครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเห็นได้ในประเทศส่วนใหญ่ของภูมิภาค กราฟด้านล่างแสดงให้เห็นว่าในไตรมาส 3 ดัชนี PMI ของแทบทุกประเทศในเอเชียปรับตัวขึ้น เมื่อเทียบกับระดับปกติของตัวเองในรอบ 3 ปีที่ผ่านมา

PMI เอเชียที่แข็งแกร่งขึ้น สะท้อนเศรษฐกิจที่กำลังดีขึ้น



เมื่อมองไปในปี 2027 มีสามเรื่องใหญ่ที่เราติดตามอย่างใกล้ชิด

1. ราคาพลังงานจะเริ่มลงจริงเมื่อไร เราคาดไว้ว่าปี 2027 จะเป็นช่วงที่ราคาพลังงานปรับลง คำถามคือจะเริ่มเมื่อไร ข้อมูลล่าสุดบอกว่าการส่งออกน้ำมันจากตะวันออกกลางฟื้นกลับมาราว 80% ของระดับก่อนสงครามแล้ว และบางสัปดาห์ยังสูงกว่านั้น แต่ปริมาณที่กลับมาอย่างเดียวยังไม่พอ ราคาน่าจะลงได้จริงก็ต่อเมื่ออิหร่านกับสหรัฐฯ กลับมาสงบศึกกันอีกรอบ จนตลาดไม่ต้องตั้งราคาเพื่อความเสี่ยงที่อุปทานจะสะดุดอีก

2. ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะหยุดขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับไหน เรื่องนี้ผูกกับราคาพลังงานโดยตรง และสำคัญกับเอเชียมาก เพราะตอนนี้ตลาดคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยรวม 81 bps ในหนึ่งปีข้างหน้า ความคาดหวังนี้เองที่ดันให้ดอลลาร์สหรัฐฯ แแข็งค่าเทียบกับแทบทุกสกุล ส่วนเรามองว่า Fed จะขึ้น 25 bps ในเดือนธันวาคม และให้โอกาส 35%–40% ที่จะขึ้นอีก 25 bps ในไตรมาสแรกของปีหน้า แต่ถ้าราคาพลังงานลดลง โอกาสที่ Fed จะขึ้นครบสี่ครั้งก็มีไม่มาก

3. การเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ น่าจะเป็นข่าวดีของตลาด ผลโพลตอนนี้ชี้ว่าพรรคเดโมแครตมีโอกาสได้คุมสภาองเกรสอย่างน้อยหนึ่งสภา และสถิติตั้งแต่ปี 1950 บอกว่า เมื่อผลเลือกตั้งกลางเทอมทำให้พรรคของประธานาธิบดีเสียการควบคุมสภาองเกรส ตลาดหุ้นมักปรับขึ้นตามมา

อ่านบทวิเคราะห์เพิ่มเติมจากทีมผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนของเราได้ที่ eastspring.com/insights

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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 และไม่ได้นับเป็นคำแนะนำหรือการส่งเสริมการลงทุน ฐานทางการเงิน 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