CIO Views – Weekly Bulletin

eastspring investments
A Prudential plc company

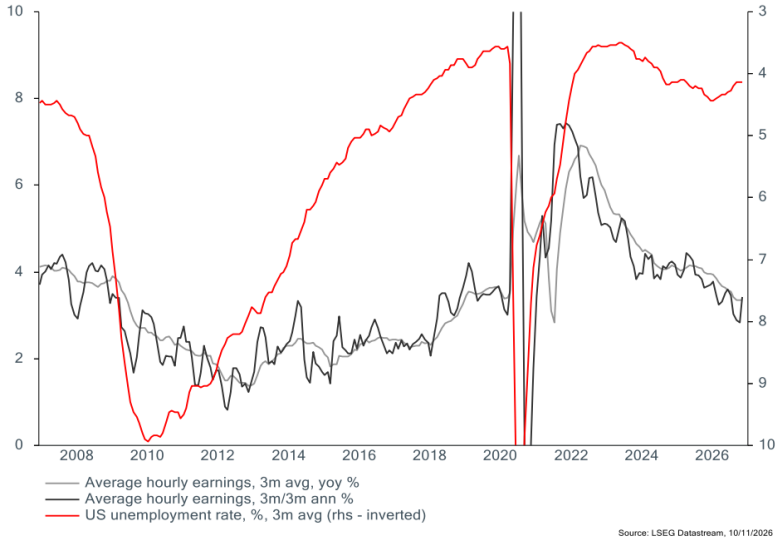
ค่าจ้างสหรัฐฯ ทิศทางดอกเบี้ย Fed และค่าเงินดอลลาร์

ค่าจ้างเดือนตุลาคมหนุนโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม

เราคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 0.25 จุดเปอร์เซ็นต์ในเดือนธันวาคม หลังสหรัฐฯ เพิ่มการจ้างงาน 165,000 ตำแหน่งในเดือนตุลาคม สูงกว่าคาดและทำให้ค่าเฉลี่ยสามเดือนอยู่ที่ 137,000 ตำแหน่งต่อเดือน อัตราว่างงานลดลงเหลือ 4.1% ขณะที่ค่าจ้างเฉลี่ยต่อชั่วโมงเพิ่มขึ้น 0.4% จากเดือนก่อน เร็วที่สุดนับตั้งแต่เดือนมกราคม

แม้ค่าจ้างยังเพิ่มขึ้นเพียง 3.1% เมื่อเทียบกับปีก่อน แต่อัตราว่างงานที่ลดลงอาจทำให้ค่าจ้างโตเร็วต่อเนื่อง หากเพิ่มขึ้นเดือนละ 0.4% หลายเดือนติดกัน อัตราการเติบโตเมื่อคิดเป็นรายปีจะเข้าใกล้ 5%

ค่าจ้างและอัตราว่างงานของสหรัฐฯ



ที่มา LSEG Datastream

ราคาหุ้นและน้ำมันที่ลดลงทำให้ตลาดคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยรวมเพียง 0.21 จุดเปอร์เซ็นต์ภายในสิ้นปี 2026 และรวมสูงสุด 0.52 จุดเปอร์เซ็นต์ถึงเดือนกันยายน 2027 หากเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนตุลาคมเพิ่มขึ้น 0.2% จากเดือนก่อนตามคาด ตลาดอาจคลายกังวลได้ชั่วคราว เราคาดว่าเจ้าหน้าที่ Fed จะส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม ส่วนการประชุมครั้งถัดไปจะขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจ

ราคาพลังงานและช่องแคบฮอร์มุซมีผลต่อทิศทางดอลลาร์

ดอลลาร์หยุดแข็งค่าหลังตลาดลดคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ปัจจัยที่ต้องติดตามคือสหรัฐฯ จะบรรลุข้อตกลงกับอิหร่านที่ช่วยให้การขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซสะดวกขึ้นและมีต้นทุนต่ำลงหรือไม่ เรามองว่าชัยชนะของเดโมแครตในการเลือกตั้งกลางเทอมเพิ่มแรงกดดันให้ประธานาธิบดีทรัมป์หาทางยุติสงคราม

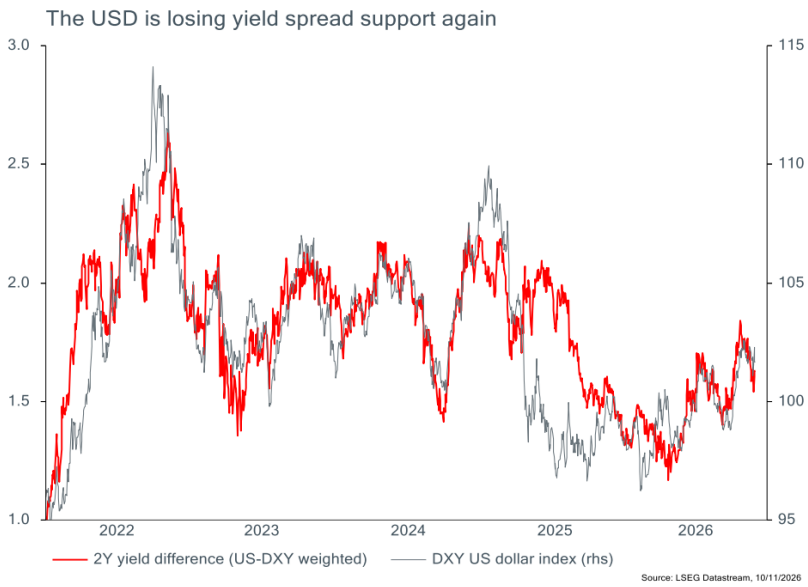

Vis Nayar
Chief Investment Officer
Eastspring Investments


Ray Farris
Chief Economist
Eastspring Investments


Viola Wang
Economist
Eastspring Investments

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

ส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี และดัชนีดอลลาร์



ที่มา LSEG Datastream

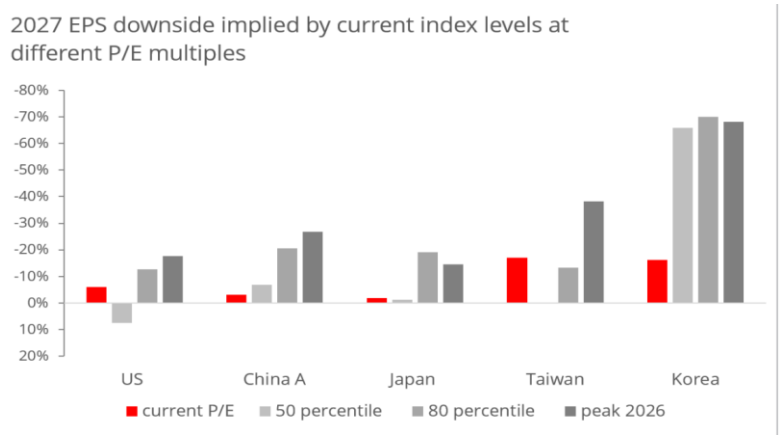
เราคาดว่าดอลลาร์จะทยอยอ่อนค่าเทียบกับสกุลเงินหลักในปี 2027 เปิดโอกาสให้สกุลเงินเอเชียฟื้นตัว หากราคาพลังงานลดลง ความต้องการดอลลาร์และแรงกดดันให้ Fed ขึ้นดอกเบี้ยจะลดลง ขณะเดียวกัน ประเทศผู้นำเข้าพลังงานในเอเชียจะมีต้นทุนนำเข้าลดลงและดุลการค้าดีขึ้น

หุ้นเทคเอเชียสะท้อนความเสี่ยงต่อกำไรไปมากเพียงใด

หุ้นเทคเอเชียถูกขายหนักขึ้นจากความกังวลว่าต้นทุนเงินทุนที่สูงขึ้นและแรงคัดค้านทางการเมืองในสหรัฐฯ จะชะลอการสร้างโครงสร้างพื้นฐาน AI เรามองว่าโครงการส่วนใหญ่มีโอกาสล่าช้ามากกว่าถูกยกเลิกเป็นวงกว้าง เพราะความต้องการใช้ AI ยังแข็งแกร่ง และนักวิเคราะห์ยังคาดว่ากำไรจะเติบโตสูง

เมื่อใช้อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ปัจจุบัน ระดับดัชนีหุ้นเกาหลีใต้และไต้หวันเทียบได้กับกรณีที่ประมาณการกำไรปี 2027 ถูกปรับลดลงราว 16% เทียบกับราว 6% ในสหรัฐฯ หาก P/E ของเกาหลีใต้กลับไปที่จุดสูงสุดของปี 2026 หรือค่าเฉลี่ยในอดีต กำไรจะต้องต่ำกว่าประมาณการเดิมราว 70% จึงจะสอดคล้องกับดัชนีปัจจุบัน ซึ่งดูรุนแรงเกินไป เว้นแต่ความต้องการ AI จะอ่อนตัวกว่าที่เราคาดมาก

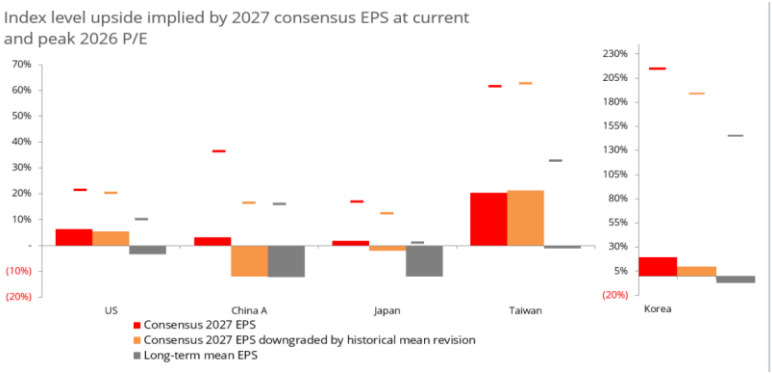
กำไรปี 2027 ต้องลดลงเท่าใดจึงจะสอดคล้องกับดัชนีปัจจุบัน



ที่มา Eastspring Investments

ตลาดยังอาจผันผวนเพราะประมาณการกำไรของนักวิเคราะห์ค่อนข้างสูง แต่ราคาหุ้นเอเชียที่มีน้ำหนักกลุ่มเทคโนโลยีมากได้สะท้อนความเสี่ยงที่กำไรจะต่ำกว่าคาดไปพอสมควรแล้ว หากกำไรยังเติบโตได้ดีกว่าที่ราคาหุ้นสะท้อน ดัชนีก็มีโอกาสปรับขึ้น

โอกาสปรับขึ้นของดัชนีภายใต้สมมติฐานกำไรปี 2027



แท่งใช้ P/E ปัจจุบัน ส่วนขีดแนวนอนใช้ P/E สูงสุดของปี 2026 | ที่มา Eastspring Investments

---

เอกสารฉบับนี้แปลและเรียบเรียงโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อีสท์สปริง (ประเทศไทย) จำกัด จาก CIO Views – Weekly Bulletin ของ Eastspring Investments หากมีข้อความใดคลาดเคลื่อนหรือขัดแย้งกัน ให้ยึดถือฉบับภาษาอังกฤษเป็นหลัก

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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