หลังแรงขายหุ้นเทคโนโลยี มีอะไรเปลี่ยนไป?

Market update

6 พฤศจิกายน 2026

ประเด็นสำคัญ

- แรงขายที่นำโดยหุ้นเทคโนโลยีสะท้อนความกังวลเรื่องต้นทุนทางการเงินสำหรับการลงทุนด้าน AI และการกำกับดูแลดาต้าเซ็นเตอร์ที่เข้มงวดขึ้นหลังการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการพัฒนาดาต้าเซ็นเตอร์มีแนวโน้มเผชิญความล่าช้า มากกว่าการยกเลิกโครงการหรือการสั่งห้ามพัฒนาในวงกว้าง
- ราคาหุ้นเทคโนโลยีและหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่ปรับลดลงในช่วงที่ผ่านมา ได้สะท้อนความเสี่ยงจากการปรับลดประมาณการกำไรไปมากแล้ว แม้ตลาดอาจยังปรับตัวลงเพื่อสะท้อนความเสี่ยงเพิ่มเติม แต่ผลการวิเคราะห์ของเราชี้ว่าตลาดได้รับรู้ความเสี่ยงดังกล่าวไปมากพอสมควร
- ตราสารหนี้เริ่มกลับมามีบทบาทเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยง หลังอัตราผลตอบแทนปรับลดลง ขณะที่หุ้นปันผลเอเชียและการลงทุนแบบเน้นคุณค่า (Value Investing) อย่างมีวินัย อาจช่วยให้พอร์ตการลงทุนรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของกลุ่มหุ้นนำตลาดได้ดีขึ้น ส่วนตลาดหุ้นอินเดียอาจเป็นโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจโดยเฉพาะหากราคาพลังงานปรับลดลง

วัฏจักรการลงทุนด้าน AI ยังเดินหน้าต่อ

ราคาหุ้นของผู้ผลิตฮาร์ดแวร์ไอที โดยเฉพาะกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ กลุ่ม Hyperscalers และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AI ปรับตัวลดลงอย่างมากในช่วงหลายสัปดาห์ก่อนการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ และร่วงลงอย่างรุนแรงอีกครั้งในการซื้อขายของตลาดสหรัฐฯ เมื่อวานนี้ โดยดัชนี Nasdaq ลดลง 5.9%

Ray Farris หัวหน้านักเศรษฐศาสตของเรา มองว่ามีปัจจัยหลัก 2 ด้านอยู่เบื้องหลังแรงขายครั้งนี้

- ตลาดกังวลว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นจากการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของธนาคารกลางทั่วโลก อาจเป็นข้อจำกัดต่อการระดมทุน
- การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ทำให้อำนาจบริหารในรัฐบาลท้องถิ่นของรัฐสำคัญบางแห่งเปลี่ยนจากพรรครีพับลิกันที่มีท่าทีสนับสนุน AI ไปสู่พรรคเดโมแครตที่สนับสนุนการกำกับดูแล AI ที่เข้มงวดขึ้น ตามที่เราได้กล่าวถึงใน CIO Views และ Market Update ประจำสัปดาห์นี้

ในด้านการเมือง ตลอดช่วงสองสามเดือนที่ผ่านมา เราได้เตือนว่าความคิดเห็นของประชาชนในสหรัฐฯ ต่อการพัฒนาดาต้าเซ็นเตอร์เริ่มเป็นลบมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้บางโครงการล่าช้า **อย่างไรก็ตาม ผลการวิเคราะห์ของเราชี้ว่าความเสี่ยงหลักอยู่ที่ความล่าช้าของโครงการมากกว่าการยกเลิกหรือการสั่งห้ามพัฒนาในวงกว้าง**

ในรัฐสำคัญที่เราติดตามใน CIO Views ประจำสัปดาห์นี้ ยังไม่มีผู้สมัครจากพรรคเดโมแครตที่ชนะการเลือกตั้งรายใดเรียกร้องให้ยุติหรือห้ามการพัฒนาดาต้าเซ็นเตอร์

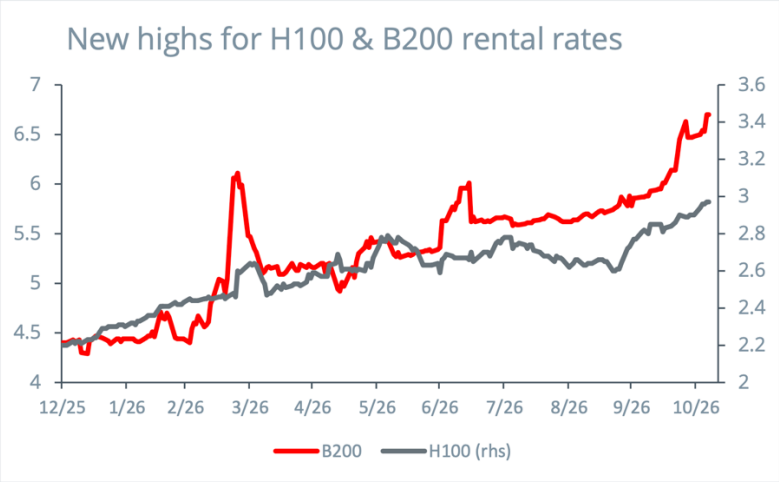
ในทางกลับกัน แนวนโยบายของผู้สมัครเหล่านี้มุ่งผลักดันให้สภานิติบัญญัติของแต่ละรัฐออกกฎระเบียบใหม่ โดยกำหนดให้ดาต้าเซ็นเตอร์รับผิดชอบต้นทุนด้านสาธารณูปโภคในท้องถิ่นมากขึ้น ปรับเปลี่ยนการจัดเก็บภาษีจากดาต้าเซ็นเตอร์ และให้อำนาจหน่วยงานท้องถิ่นเป็นผู้อนุมัติโครงการพัฒนาใหม่ในขั้นสุดท้าย ทั้งนี้ ผู้ได้รับเลือกตั้งใหม่บางรายเสนอให้ระงับการพัฒนาโครงการใหม่เป็นการชั่วคราว เพื่อเปิดโอกาสให้กฎหมายที่เกี่ยวข้องผ่านการพิจารณา

ในด้านต้นทุนและความสามารถในการระดมทุน ก่อนหน้านี้เรามองว่าต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นอาจทำให้กลุ่ม Neoclouds ต้องปรับลดการใช้จ่ายบางส่วน อย่างไรก็ตาม แผนการใช้จ่ายทั้งหมดของกลุ่ม Neoclouds คิดเป็นเพียงประมาณ 7% ของประมาณการการใช้จ่ายรวมในสหรัฐฯ ปี 2570 เราจึงมองว่าการสมมติให้การใช้จ่ายทั้งหมดในส่วนนี้ถูกตัดออกเป็นการประเมินที่สูงเกินไป แม้สมมติว่าการใช้จ่ายถึงครึ่งหนึ่งถูกยกเลิก ซึ่งน่าจะเป็นสมมติฐานที่สูงเกินจริง ก็จะทำให้เม็ดเงินลงทุนรวมลดลงเพียงประมาณ 84,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

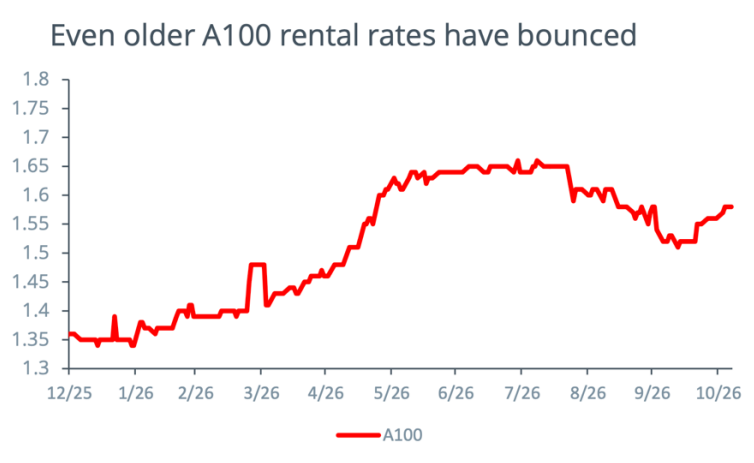
อย่างไรก็ตาม กลุ่ม Hyperscalers ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 93% ของแผนการใช้จ่ายลงทุนด้าน AI ดูเหมือนจะไม่ได้เผชิญข้อจำกัดด้านการระดมทุนอย่างมีนัยสำคัญ โดยข้อมูลจาก Bloomberg ระบุว่า นับตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม กลุ่ม Hyperscalers สามารถระดมเงินทุนใหม่ได้รวม 199,900 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ประกอบด้วยการออกตราสารหนี้ใหม่ 72,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตราสารที่กำหนดให้แปลงสภาพเป็นทุน (Mandatory Convertibles) 12,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ การออกหุ้นใหม่ 34,900 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และการจัดหาเงินทุนจากซัพพลายเออร์อีก 80,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยเงินทุนส่วนใหญ่ระดมได้ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

ขณะเดียวกัน ยังมีการเสนอขายหุ้นมูลค่า 60,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐของ Hyperscaler รายหนึ่งที่อยู่ระหว่างดำเนินการ ซึ่งเราเชื่อว่ามีแนวโน้มจะสำเร็จ นอกจากนี้ องค์กรวิจัยและพัฒนา AI ชั้นนำแห่งหนึ่งกำลังดำเนินการระดมทุนสูงสุด 100,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐผ่านการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ขณะที่การทำ IPO ของกลุ่ม Neoclouds รวมมูลค่าราว 35,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐก็กำลังอยู่ระหว่างดำเนินการเช่นกัน

อีกหนึ่งปัจจัยสำคัญคือ ระดับราคาค่าบริการกำลังประมวลผลของดาต้าเซ็นเตอร์ในตลาดยังสนับสนุนการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างต่อเนื่อง โดยข้อมูลที่มีอยู่ชี้ว่ากำลังการประมวลผลของดาต้าเซ็นเตอร์ยังไม่เพียงพอต่อความต้องการ และไม่ได้อยู่ในภาวะอุปทานล้นตลาด สะท้อนจากอัตราค่าเช่าแร็ก GPU รุ่นใหม่อย่าง H100 และ B200 ที่ปรับขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ ขณะที่อัตราค่าเช่าแร็ก GPU รุ่น A100 ซึ่งมีอายุราว 6 ปี ก็กลับมาปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้ กลุ่ม Hyperscalers หลายรายในสหรัฐฯ ยังระบุในการประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ว่า การขาดแคลนกำลังประมวลผลเป็นปัจจัยจำกัดรายได้ของบริษัท



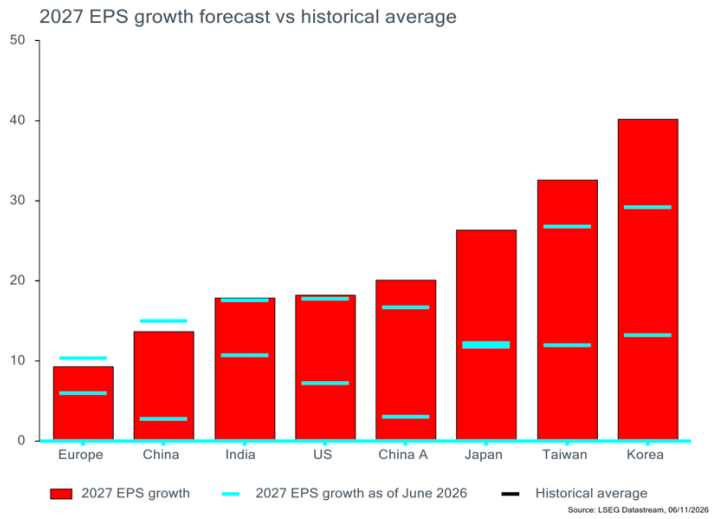
Source: Bloomberg



Source: Bloomberg

อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้น ตลาดอาจยังผันผวนตามการเปลี่ยนแปลงของประมาณการการเติบโตของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI และรายได้ที่เกี่ยวข้อง โดยเรามองว่าปัญหาส่วนหนึ่งของตลาดอาจมาจากการปรับเพิ่มประมาณการการพัฒนาดาต้าเซ็นเตอร์มากเกินไปในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา

นับตั้งแต่ช่วงกลางปีที่ผ่านมา เราพบว่าวาณิชธนกิจหลายแห่งทยอยปรับเพิ่มประมาณการการขยายกำลังการประมวลผลของดาต้าเซ็นเตอร์ทั่วโลกในช่วงปี 2570–2573 จากเดิมที่อยู่ในระดับสูงถึง 110 กิกะวัตต์ (GW) เป็น 180–230 กิกะวัตต์ ส่งผลให้ประมาณการกำไรของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AI ได้รับการปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยกราฟด้านล่างแสดงให้เห็นว่าประมาณการกำไรปี 2570 ตามมุมมองของนักวิเคราะห์โดยรวม (Consensus) สำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่น ไต้หวัน และเกาหลีใต้ ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญนับตั้งแต่ช่วงกลางปีที่ผ่านมา

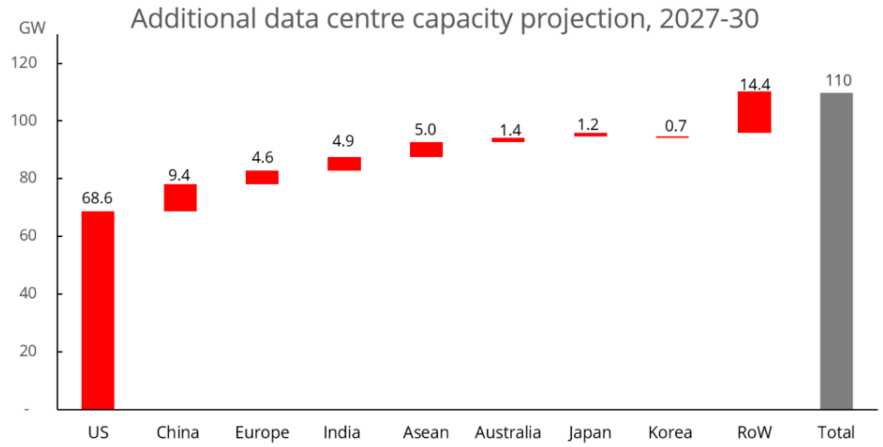


ขณะนี้ การปรับเพิ่มประมาณการกำไรบางส่วนในช่วงที่ผ่านมาเริ่มมีความเสี่ยงที่จะถูกปรับลดลง อย่างไรก็ตาม ยังมี 2 ประเด็นสำคัญที่ควรพิจารณา

- **ประการแรก รายได้ส่วนใหญ่ของธุรกิจฮาร์ดแวร์ไอทีในปี 2027 มีความแน่นอนค่อนข้างชัดเจนแล้ว** ข้อมูลจาก Alterio ระบุว่า เฉพาะในสหรัฐฯ มีโครงการดาต้าเซ็นเตอร์ที่อยู่ระหว่างการพัฒนารวม 888 แห่ง คิดเป็นกำลังการประมวลผลรวม 85 กิกะวัตต์ (GW) โดยมีโครงการที่ล่าช้าคิดเป็นเพียงประมาณ 8.4 กิกะวัตต์ โครงการส่วนใหญ่จึงมีแนวโน้มเดินหน้าต่อ ซึ่งจะช่วยหนุนความต้องการชิปประมวลผลกราฟิก (GPU) หน่วยความจำ DRAM รวมถึงฮาร์ดแวร์อื่น ๆ สำหรับโครงสร้างพื้นฐานสำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ ซึ่งส่วนใหญ่จะมาจากผู้ผลิตในเอเชีย

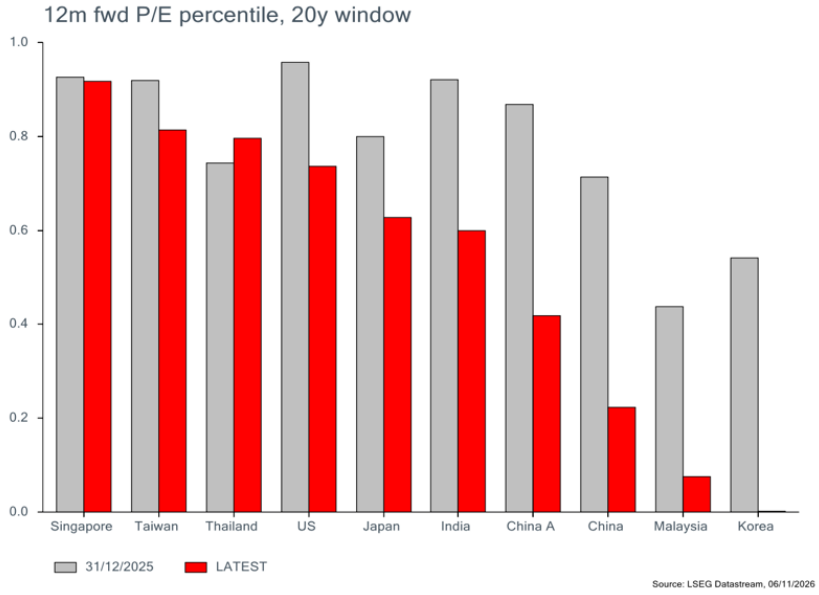
ความไม่แน่นอนของตลาดในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มมาจากโครงการดาต้าเซ็นเตอร์ที่ยังอยู่ในขั้นวางแผนหรือเตรียมพัฒนา โดย Alterio ระบุว่า ปัจจุบันมีโครงการที่อยู่ในขั้นเสนอแผนรวมกำลังการประมวลผลสูงถึง 464 กิกะวัตต์ ซึ่งเรามองว่าเป็นตัวเลขที่สูงเกินกว่าจะเกิดขึ้นจริงได้ทั้งหมด ทั้งนี้ เรายังคงประเมินว่าการขยายกำลังการประมวลผลใหม่ทั่วโลกราว 110 กิกะวัตต์ภายในปี 2573 ตามที่คาดการณ์ไว้เมื่อช่วงกลางปี ยังคงเป็นระดับที่สมเหตุสมผล

ภายใต้สมมติฐานต้นทุนการพัฒนาโครงการที่ประเมินอย่างระมัดระวังในปัจจุบันที่ 38,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อกิกะวัตต์ คาดว่าจะมีเม็ดเงินลงทุนทั่วโลกรวมประมาณ 4.2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐในช่วง 4 ปีข้างหน้า ขณะที่ในกรณีเชิงลบ (Bear Case) หากมีการพัฒนาโครงการใหม่เพียง 75 กิกะวัตต์ ก็ยังคงคิดเป็นเม็ดเงินลงทุนรวมประมาณ 2.9 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ

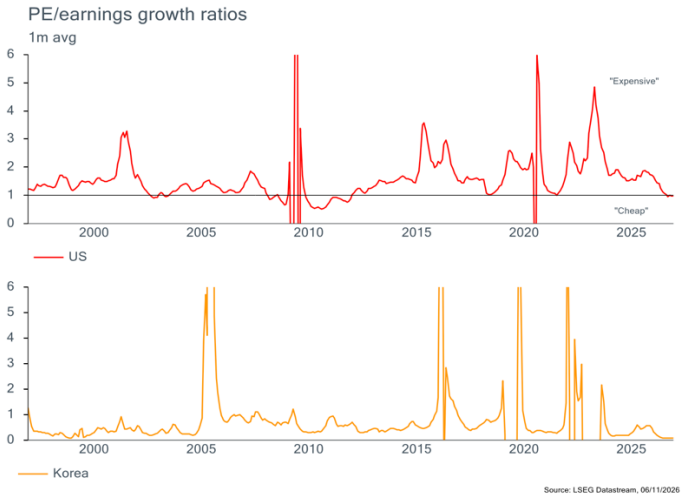


Source: Eastspring Investments, Morgan Stanley, UBS.

• **ประการที่สอง เรามองว่าการปรับตัวลดลงของตลาดในช่วงที่ผ่านมาได้สะท้อนความเสี่ยงจากการปรับลดประมาณการกำไรไปมากแล้ว** โดยอัตราส่วนราคาต่อกำไรคาดการณ์ล่วงหน้า (Forward P/E) ซึ่งอ้างอิงประมาณการกำไรของนักวิเคราะห์โดยรวม ปรับลดลงจากระดับสูงสุดของปีอย่างชัดเจน ทั้งเมื่อพิจารณาระดับ P/E โดยตรงและเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต



สำหรับช่วงที่การเติบโตตามวัฏจักรอยู่ในระดับสูง การพิจารณาอัตราส่วน Forward P/E เทียบกับอัตราการเติบโตของกำไรอาจสะท้อนระดับมูลค่าได้เหมาะสมกว่า โดยอัตราส่วนดังกล่าวปรับลดลงมาอยู่ในระดับต่ำมาก จนต้องมีการปรับลดประมาณการกำไรลงอย่างมาก จึงจะทำให้ระดับมูลค่ากลับสู่ค่าเฉลี่ยในอดีต และต้องปรับลดมากกว่านั้นหากจะกลับไปอยู่ในระดับมูลค่าที่แพงกว่า



แม้ยังไม่อาจตัดความเป็นไปได้ที่ตลาดจะปรับตัวลดลงเพิ่มเติมเพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากการปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AI แต่ผลการวิเคราะห์ข้างต้นชี้ว่าตลาดได้สะท้อนความเสี่ยงดังกล่าวไปมากแล้ว

มุมมองต่อการลงทุน

Multi asset

การปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงของตลาดในช่วงที่ผ่านมา ดูเหมือนจะสะท้อนการที่นักลงทุนกลับมาประเมินผลกระทบจากการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ต่อความเร็วในการลงทุนพัฒนาดาต้าเซ็นเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับ AI และความต้องการเซมิคอนดักเตอร์ในอนาคต แม้ยังมีความไม่แน่นอนสูง **แต่ ทีม Multi Asset Portfolio Solutions มองว่ายังเร็วเกินไปที่จะสรุปว่าวัฏจักรการลงทุนใน AI โดยรวม หรือการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญและต่อเนื่อง** โดยแรงขายในช่วงที่ผ่านมาอาจถูกซ้ำเติมจากปัจจัยทางเทคนิค ทั้งกลยุทธ์การลงทุนที่ปรับตามระดับความผันผวนของตลาด และกองทุน ETF ที่ใช้ Leverage เพื่อเพิ่มขนาดการลงทุน ซึ่งมีการลดสถานะการลงทุนลง โดยไม่ได้เป็นผลจากปัจจัยพื้นฐานที่อ่อนแอลงเพียงอย่างเดียวและการลดการใช้ Leverage ของกองทุน ETF แบบมีอัตราทด มากกว่าจะเป็นผลจากปัจจัยพื้นฐานที่อ่อนแอลงเพียงอย่างเดียว

แม้ระดับมูลค่าหุ้นปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่แนวโน้มผลประกอบการของบริษัทยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง สนับสนุนมุมมองว่าปัจจัยพื้นฐานของการลงทุนใน AI ระยะยาวยังไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ แม้ตลาดอาจเผชิญความผันผวนสูงต่อเนื่องในระยะสั้น ปัจจุบัน ทีมยังคงกลยุทธ์การลงทุนอย่างระมัดระวัง โดยยังไม่เพิ่มความเสี่ยงในพอร์ต
หลังจากปรับลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นที่สูงกว่าเกณฑ์อ้างอิง (Overweight) เมื่อต้นสัปดาห์หลังจากสัญญาณจากระบบวิเคราะห์การลงทุนบ่งชี้แนวโน้มที่อ่อนแอลง พร้อมน้ำหนักการลงทุนในตลาดเกิดใหม่จาก Overweight เป็น Underweight เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทั้งนี้ พอร์ตยังคงให้น้ำหนักหุ้นสูงกว่าเกณฑ์อ้างอิงเพียงเล็กน้อย โดยเน้นการลงทุนในกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตเชิงโครงสร้าง ได้แก่ เซมิคอนดักเตอร์ ธุรกิจความปลอดภัยทาง

ไซเบอร์ และตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ควบคู่กับหุ้นกลุ่มธนาคารยุโรปและสินทรัพย์ที่มี Duration ยาว เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ต

ทีมตระหนักว่าตลาดอาจอ่อนตัวลงต่อในระยะสั้นจากการปรับสถานการณ์ลงทุนของนักลงทุน อย่างไรก็ตาม ระดับมูลค่าหุ้นเริ่มมีความน่าสนใจมากขึ้น และเมื่อตลาดมีสัญญาณทรงตัวชัดเจนขึ้น ทีมจะกลับมาประเมินโอกาสเพิ่มการลงทุนในหุ้นอย่างคัดเลือก ทั้งผ่านการลงทุนโดยตรงและตราสารอนุพันธ์ประเภทออปชัน (Options)

หุ้น

แม้โอกาสการลงทุนใน AI ระยะยาวยังคงอยู่ แต่ผลตอบแทนของหุ้นแต่ละกลุ่มมีแนวโน้มแตกต่างกันมากขึ้น เนื่องจากการลงทุนเริ่มขยายจากชิป GPU ไปสู่หน่วยความจำ เทคโนโลยีบรรจุภัณฑ์ชิปขั้นสูง ระบบเครือข่าย และโครงสร้างพื้นฐานอื่น ๆ ทำให้โอกาสการลงทุนเปิดกว้างมากขึ้น

ขณะที่ความผันผวนของตลาดสร้างโอกาสในการคัดเลือกหุ้นที่น่าสนใจ โดยผู้จัดการกองทุนของเราที่เน้นลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีเอเชียใช้จังหวะการปรับฐานของตลาดในช่วงที่ผ่านมา **เพื่อมองหาบริษัทที่มีระดับมูลค่าน่าสนใจ กำไรเติบโตแข็งแกร่ง ปัจจัยพื้นฐานปรับตัวดีขึ้น และมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจในระยะกลางถึงยาว** ขณะเดียวกัน ผู้จัดการกองทุนที่เน้นการลงทุนแบบเน้นคุณค่า (Value Investing) ใช้กลยุทธ์ลงทุนสวนทางกับตลาด ส่งผลให้โดยส่วนใหญ่มีน้ำหนักลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI ต่ำกว่าเกณฑ์อ้างอิง ซึ่งเป็นผลดีต่อพอร์ตในช่วงที่หุ้นเทคโนโลยีเผชิญแรงขายรอบล่าสุด สำหรับนักลงทุนแบบเน้นคุณค่า ประเด็นสำคัญคือการประเมินว่าตลาดสะท้อนความเสี่ยงไว้ในราคาหุ้นอย่างไร หากนักลงทุนยอมจ่ายราคาสูงเกินไปเพื่อถือหุ้นคุณภาพที่มองว่าปลอดภัย ขณะเดียวกันกลับกดราคาหุ้นของบริษัทที่มีความแข็งแกร่งน้อยกว่ามากเกินควร ความแตกต่างของระดับมูลค่าดังกล่าวอาจสร้างโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจ หลังการปรับฐานของหุ้นเทคโนโลยี ผู้จัดการกองทุนแบบเน้นคุณค่าจะประเมินว่า การปรับลดลงของระดับมูลค่าหุ้นในกลุ่มนี้ได้สะท้อนความกังวลของนักลงทุนต่อแนวโน้มการเติบโตหรือความสามารถในการทำกำไรที่อาจอ่อนแอลงมากเกินไปแล้วหรือไม่ **โดยผู้จัดการกองทุนยังคงมองหาโอกาสในทุกกลุ่มอุตสาหกรรมและตลาดที่ความคาดหวังของนักลงทุนอยู่ในระดับต่ำ และระดับมูลค่าหุ้นมีความน่าสนใจ ซึ่งอาจสะท้อนความเสี่ยงไปมากเกินควร โดยเฉพาะบริษัทที่มีโอกาสฟื้นตัวของกำไร**

ตลาดหุ้นอินเดียอาจเป็นโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจ โดยเฉพาะหากราคาพลังงานปรับลดลง เนื่องจากยังมีโอกาสเติบโตจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง และช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน ขณะที่ผลตอบแทนที่ตามหลังตลาดในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและการได้รับประโยชน์จากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่ม AI ค่อนข้างจำกัด อาจเป็นจังหวะเข้าลงทุนที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนระยะยาว

สำหรับการลงทุนในหุ้นปันผลเอเชีย การปรับฐานของหุ้นเทคโนโลยีและการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของกลุ่มหุ้นนำตลาด ยิ่งสะท้อนถึง **ประโยชน์ของการกระจายการลงทุนโดยไม่ยึดติดกับรูปแบบการลงทุนใดรูปแบบหนึ่ง** โดยผู้จัดการกองทุนมุ่งแสวงหาโอกาสจากหุ้นปันผลในแต่ละช่วงของวัฏจักร แทนการพึ่งพาแหล่งรายได้เพียงประเภทเดียวหรือกระแสการลงทุนหลักของตลาด เพื่อสร้างพอร์ตที่มี **ปัจจัยขับเคลื่อนผลตอบแทนหลากหลาย และสามารถรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของกลุ่มหุ้นนำตลาดได้ดีขึ้น**

ตราสารหนี้

ท่ามกลางความผันผวนของตลาดหุ้นในปัจจุบัน ตราสารหนี้ยังช่วยสร้างสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุนได้บางส่วน โดยได้รับประโยชน์จากอัตราผลตอบแทน(Bond Yield) ที่ปรับลดลงในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนว่า **ตราสารหนี้อาจกลับมามีบทบาทตามเดิมในฐานะสินทรัพย์ที่ช่วยรองรับความผันผวน**ในช่วงที่ตลาดเผชิญแรงกดดัน **และเป็นทางเลือกสำคัญในการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน**

ทีมผู้จัดการกองทุนตราสารหนี้ของเรายังคงบริหาร Duration ของพอร์ตอย่างใกล้ชิด **เพื่อสร้างสมดุลระหว่างโอกาสรับประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนที่อาจปรับลดลงต่อ และความพร้อมในการปรับกลยุทธ์หากการคาดการณ์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลง** ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงด้านเครดิตและอัตราแลกเปลี่ยนอย่างระมัดระวัง โดยให้ความสำคัญกับคุณภาพเครดิต สภาพคล่อง และการรักษาเงินต้นเป็นหลัก

นอกจากนี้ ทีมยังประเมินสถานะการลงทุนอย่างต่อเนื่อง พร้อมปรับลดสัดส่วนการลงทุนเมื่อส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (Credit Spread) แคบลง หรือระดับมูลค่าของตราสารหนี้มีความน่าสนใจลดลง เพื่อรักษาความยืดหยุ่นในการแสวงหาโอกาสลงทุนตามภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลง

แม้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ปลอดความเสี่ยงจะปรับลดลงในช่วงหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ระดับอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ในปัจจุบันยังคงน่าสนใจ โดยช่วยสร้างรายได้ระหว่างการถือครอง (Carry Income) และยังมีโอกาสได้รับกำไรจากราคาตราสารหนี้ที่ปรับตัวสูงขึ้น หากความเสี่ยงต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลกเพิ่มขึ้น

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 Societes (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