บททดสอบความแข็งแกร่ง เมื่อความเสี่ยงเพิ่มขึ้น

ไตรมาส 3: หุ้นทั่วโลกให้ผลตอบแทนเหนือกว่าตราสารหนี้ ท่ามกลางราคาน้ำมันและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น

หุ้น

หุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น โดยหุ้นสหรัฐนำตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว

MSCI AC World +1.7%

- เศรษฐกิจที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งและผลประกอบการช่วยหนุนตลาดหุ้น

ตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกเผชิญแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้น

Global Aggregate - 2.5%

- การออกพันธบัตรรัฐบาลจำนวนมากและการขาดดุลการคลังกดดันตราสารหนี้ระยะยาว

ค่าเงิน

เงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย

Korean won +14.1%

- การส่งออกที่แข็งแกร่งและการขายเงินดอลลาร์ของผู้ส่งออกช่วยหนุนค่าเงินวอน

สินค้าโภคภัณฑ์

ดัชนี S&P GSCI พุ่งขึ้น 25.1%

Crude oil +38.7%

- ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ปะทุขึ้นอีกครั้งหนุนให้พลังงานและน้ำมันดิบสร้างผลตอบแทนโดดเด่น

THE BIG PICTURE: ภาพรวมเศรษฐกิจ: การเติบโตที่ไม่สม่ำเสมอ เงินเฟ้อสูงขึ้น และนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น

การเติบโตทางเศรษฐกิจ:

เศรษฐกิจเอเชียมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วงหลายไตรมาสข้างหน้า

การลงทุนด้าน AI ที่แข็งแกร่งจะช่วยหนุนเศรษฐกิจเอเชีย แม้อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นและแรงสนับสนุนจากนโยบายการคลังลดลง

เงินเฟ้อ:

แรงกดดันด้านเงินเฟ้อในเอเชียมีแนวโน้มยืดเยื้อจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น

เงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงกว่าเป้าหมายเล็กน้อย กดดันให้ธนาคารกลางในเอเชียปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

อัตราดอกเบี้ย:

ธนาคารกลางในเอเชียยังคงดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดขึ้น ขณะที่จีนดำเนินนโยบายแตกต่างออกไป

ราคาพลังงานที่ลดลงและการกลับมาอ่อนค่าของเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยหลักที่จะช่วยให้นโยบายการเงินทั่วเอเชียมีเสถียรภาพ

ค่าเงิน:

เงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มแตะจุดสูงสุดในเร็วๆ นี้ ก่อนอ่อนค่าลงในครึ่งหลังของปี 2027

ตลาดอาจประเมินโอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยสูงเกินไป ขณะที่การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลาง G7 ประเทศอื่น ๆ อาจช่วยจำกัดการแข็งค่าของเงินดอลลาร์

ความเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตาม: AI พลังงาน และภูมิรัฐศาสตร์

การลงทุนด้าน AI ที่ลดลงอย่างรุนแรงและราคาพลังงานที่พุ่งสูงขึ้นอีกครั้ง อาจกระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐและเอเชีย

ปัจจัยบวกที่อาจเกิดขึ้นคือ การบรรลุข้อตกลงหยุดยิงในตะวันออกกลางเร็วกว่าคาด ซึ่งอาจช่วยให้ราคาพลังงานและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง

หากรัสเซียขยายการรุกรานออกนอกยูเครนไปยังประเทศสมาชิก NATO ในยุโรป อาจสร้างแรงสั่นสะเทือนครั้งใหญ่ต่อตลาดการเงิน

มุมมองการจัดสรรสินทรัพย์ (กรอบเวลา 3 เดือน)

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นทั่วโลกในระยะสั้น และปรับมุมมองต่อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐเป็นเชิงบวก หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น

ประเภทสินทรัพย์	Underweight	Neutral	Overweight
หุ้น			
สหรัฐ	○	○	●
ยุโรป	○	◐ ↑	○
ตลาดเกิดใหม่	○	○	●
เอเชีย	○	○	●

ประเภทสินทรัพย์	Underweight	Neutral	Overweight
ตราสารหนี้			
พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ	○	○	● ↑
พันธบัตรรัฐบาลสิงคโปร์	○	◐	○
ตราสารหนี้ Investment Grade สหรัฐ	○	◐	○
ตราสารหนี้ High Yield สหรัฐ	○	○	●
ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ (USD)	○	○	●
ตราสารหนี้เอเชีย	○	◐	○

Data sources:

Eastspring Investments; MSCI; LSEG Datastream. Performance data is provided as of 31 March 2025. Equity returns are referenced by the respective MSCI market indices quoted in USD (gross total returns). Exceptions are the "US Growth (S&P 500)" and "US Value (S&P 500)", which are represented by the S&P 500 Growth (TR) Index and S&P 500 Value (TR) Index, respectively. "DM Equities" is represented by the MSCI World Index. The fixed income markets are represented as follows: "Asia High Yield Credit": J.P. Morgan Asia Credit Non-Investment Grade Index, "Global High Yield Credit": ICE BofA Global High Yield Index, "Asia Credit": J.P. Morgan Asia Credit Index, "US High Yield Credit": ICE BofA US High Yield Constrained Index, "Asia Investment Grade Credit": J.P. Morgan Asia Credit Investment Grade Index, "Emerging Markets (EM) Debt": J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index, "US Treasuries": ICE BofA US Treasury Index, "US Investment Grade Corporate Bonds": ICE BofA US Corporate Index, "US Aggregate Bonds": Bloomberg US Aggregate Index, "Global Credit": ICE BofA Global Credit Index, and "Global Aggregate Bonds": Bloomberg Global Aggregate Index.

Disclaimer

This document is produced by Eastspring Investments (Singapore) Limited and issued in:

Singapore by Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H)

Australia (for wholesale clients only) by Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H), which is incorporated in Singapore, is exempt from the requirement to hold an Australian financial services licence and is licensed and regulated by the Monetary Authority of Singapore under Singapore laws which differ from Australian laws

Hong Kong by Eastspring Investments (Hong Kong) Limited and has not been reviewed by the Securities and Futures Commission of Hong Kong.

Indonesia by PT Eastspring Investments Indonesia, an investment manager that is licensed, registered and supervised by the Indonesia Financial Services Authority (OJK).

Malaysia by Eastspring Investments Berhad (200001028634/ 531241-U) and Eastspring Al-Wara' Investments Berhad (200901017585 / 860682-K) and has not been reviewed by Securities Commission of Malaysia.

Thailand by Eastspring Asset Management (Thailand) Co., Ltd.

United States of America (for institutional clients only) by Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H), which is incorporated in Singapore and is registered with the U.S Securities and Exchange Commission as a registered investment adviser.

European Economic Area (for professional clients only) and Switzerland (for qualified investors only) by Eastspring Investments (Luxembourg) S.A., 26, Boulevard Royal, 2449 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg, registered with the Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg), Register No B 173737.

Chile (for institutional clients only) by Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H), which is incorporated in Singapore and is licensed and regulated by the Monetary Authority of Singapore under Singapore laws which differ from Chilean laws.

The afore-mentioned entities are hereinafter collectively referred to as Eastspring Investments.

The views and opinions contained herein are those of the author, and may not necessarily represent views expressed or reflected in other Eastspring Investments' communications. This document is solely for information purposes and does not have any regard to the specific investment objective, financial situation and/or particular needs of any specific persons who may receive this document. This document is not intended as an offer, a solicitation of offer or a recommendation, to deal in shares of securities or any financial instruments. It may not be published, circulated, reproduced or distributed without the prior written consent of Eastspring Investments. Reliance upon information in this document is at the sole discretion of the reader. Please carefully study the related information and/or consult your own professional adviser before investing.

Investment involves risks. Past performance of and the predictions, projections, or forecasts on the economy, securities markets or the economic trends of the markets are not necessarily indicative of the future or likely performance of Eastspring Investments or any of the funds managed by Eastspring Investments.

Information herein is believed to be reliable at time of publication. Data from third party sources may have been used in the preparation of this material and Eastspring Investments has not independently verified, validated or audited such data. Where lawfully permitted, Eastspring Investments does not warrant its completeness or accuracy and is not responsible for error of facts or opinion nor shall be liable for damages arising out of any person's reliance upon this information. Any opinion or estimate contained in this document may subject to change without notice.

Eastspring Investments companies (excluding joint venture companies) are ultimately wholly owned/indirect subsidiaries of Prudential plc of the United Kingdom. Eastspring Investments companies (including joint venture companies) and Prudential plc are not affiliated in any manner with Prudential Financial, Inc., a company whose principal place of business is in the United States of America or with the Prudential Assurance Company Limited, a subsidiary of M&G plc (a company incorporated in the United Kingdom).