

Monthly Investment Insights

เมษายน 2025

TOPIC1:

ความเชื่อมั่นชะลอตัวลง แต่ยังไม่ได้นำกังวลมากนัก

ผลสำรวจล่าสุดส่งสัญญาณถึงความเชื่อมั่นที่ระมัดระวังมากขึ้นในสหรัฐฯ จากความไม่แน่นอนของนโยบาย แต่ข้อมูลเศรษฐกิจอื่นๆ สะท้อนว่าการเติบโตชะลอตัวลงบ้าง แต่ยังไม่ใช้จุดสิ้นสุดของรอบวัฏจักรนี้



คำแนะนำสำหรับนักลงทุน

- ควรกระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์และหลากหลายตลาด เพื่อบริหารจัดการความผันผวนที่เพิ่มสูงขึ้นจากความไม่แน่นอนของนโยบายของสหรัฐฯ
- สหรัฐฯ กำหนดภาษีสินค้านำเข้าแบบเป็นวงกว้างกับหลายประเทศและสินค้า ความตึงเครียดทางการค้าทั่วโลกเร่งตัวขึ้น การเปลี่ยนแปลงนโยบายอย่างฉับพลัน, การยกเว้นภาษี และการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าของประธานาธิบดีทรัมป์ที่ไม่ชัดเจน ยิ่งทำให้ความไม่แน่นอนทวีความรุนแรงมากขึ้น
- ความไม่แน่นอนนี้ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในสหรัฐฯ โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ขึ้นต้นในทุกอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ปรับตัวลงในเดือนกุมภาพันธ์ 2025 ก่อนจะฟื้นตัวขึ้นในเดือนมีนาคม 2025 (รูปที่ 1a) ผลสำรวจความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ซึ่งแยกจัดทำโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน และ Conference Board สะท้อนถึงแนวโน้มที่อ่อนแอลง โดยผู้บริโภคมีความกังวลเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับผลกระทบของภาษีสินค้านำเข้าต่อเงินเพื่อ ตลาดแรงงาน และรายได้ส่วนบุคคล
- ในทางกลับกัน การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของภาคธุรกิจ ในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตัววัดแผนการใช้จ่ายในระยะยาวของธุรกิจก็ปรับลดลงเช่นกัน แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ดีเมื่อดูจากข้อมูลระยะยาว (รูปที่ 1a) อย่างไรก็ตามบริษัทเหล่านี้ยังต้องเผชิญกับความท้าทายที่เพิ่มขึ้นจากความตึงเครียดทางการค้าและการลดค่าใช้จ่ายของรัฐบาลกลาง
- แม้ว่าผลการสำรวจความเชื่อมั่นที่อ่อนแอไม่ได้นำไปสู่ตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงเสมอไป แต่นักลงทุนควรให้ความระมัดระวัง เนื่องจากสัญญาณเหล่านี้สะท้อนว่าความไม่แน่นอนของนโยบายจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ สิ่งที่น่าสนใจคือ ดัชนี PMI ของยูโรโซนและญี่ปุ่นสวนทางกับดัชนี PMI ของสหรัฐฯ (รูปที่ 1b) สะท้อนว่าการกระจายการลงทุนในหลากหลายประเทศสินทรัพย์และตลาดต่างๆ เป็นสิ่งสำคัญในการจัดการกับความผันผวนที่เพิ่มขึ้นจากความไม่แน่นอนของนโยบาย

Figure 1a:

US all-industry PMI shows weakness but business fixed investment remains healthy

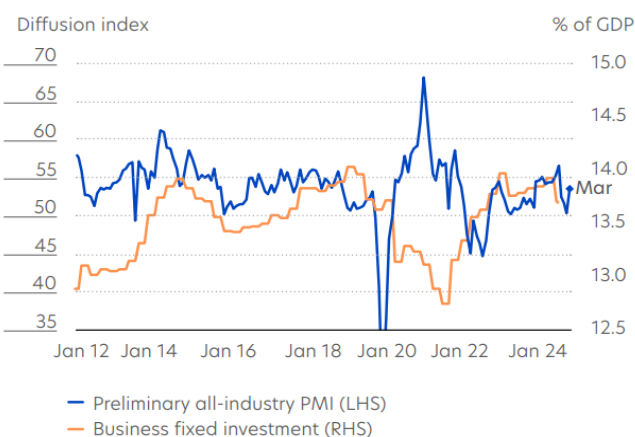
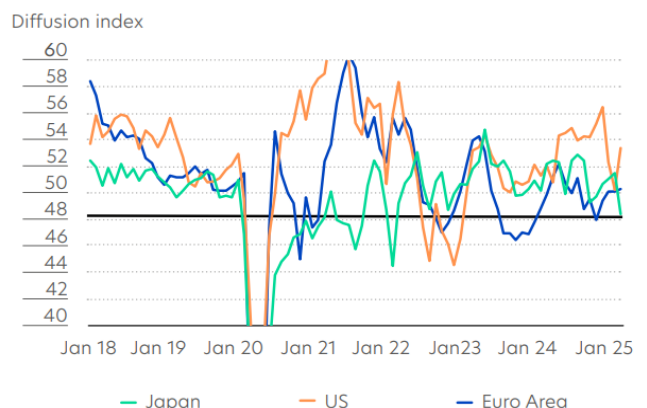


Figure 1b:

PMIs in other developed markets diverge from the US



Source: US Bureau of Economic Analysis, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management



ติดต่อขอข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ผู้จัดการลูกค้าสัมพันธ์ส่วนบุคคลของท่าน

กลุ่มการเงินในตลาดพัฒนาแล้ว (DM) อาจได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง

อัตราดอกเบี้ยอาจยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อหุ้นกลุ่มการเงินในตลาดพัฒนาแล้ว



คำแนะนำสำหรับนักลงทุน

- กลุ่มการเงินในตลาดพัฒนาแล้วจะได้รับอานิสงส์จากภาวะดอกเบี้ยสูง และการเปลี่ยนแปลงนโยบายที่อาจจะเกิดขึ้น นำไปสู่การเพิ่มสัดส่วนลงทุนในกลุ่มการเงินในตลาดพัฒนาแล้วในพอร์ตการลงทุน
- นโยบายภาษีสินค้านำเข้าของประธานาธิบดีทรัมป์ อาจส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไป โดยปกติแล้วหากเศรษฐกิจชะลอตัวลง อัตราดอกเบี้ยจะต้องปรับลดลง แต่การลดดอกเบี้ยอาจไม่เกิดขึ้นหากเงินเพื่อกลับมาเร่งตัวอีกครั้ง จนกว่าจะทราบถึงผลกระทบของนโยบายภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ธนาคารกลางทั่วโลกน่าจะมีความระมัดระวังในการลดอัตราดอกเบี้ย จากปัจจัยนี้ส่งผลให้มุมมองต่อกลุ่มการเงินในตลาดพัฒนาแล้วในระยะสั้นยังคงเป็นบวก
- แนวโน้มกำไรของหุ้นกลุ่มการเงินในตลาดพัฒนาแล้วอาจปรับตัวขึ้น เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงช่วยหนุนให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิผ่านผลตอบแทนจากการนำกลับมาลงทุนใหม่ (reinvestment) สูงขึ้น นอกจากนี้ สินเชื่อต่อคุณภาพ (NPL) ที่ต่ำและคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง ส่งผลกลุ่มธนาคารมีเสถียรภาพทางการเงินที่ดีขึ้น (รูปที่ 2b) การลงทุนในกลุ่มการเงินยังสร้างรายได้ที่สม่ำเสมอจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับที่น่าพอใจ
- มูลค่าหุ้นกลุ่มการเงินในตลาดพัฒนาแล้วยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวม ด้านผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งวัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจากเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างมากนับตั้งแต่ปี 2020 (รูปที่ 2a) แม้ว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวในอัตราที่ช้าลง แต่การเติบโตของสินเชื่อจะยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งจะช่วยสนับสนุนกลุ่มการเงินต่อไป
- ในระยะถัดไป คาดว่าประธานาธิบดีทรัมป์จะดำเนินการลดภาษีนิติบุคคลและการผ่อนคลायกฎระเบียบต่างๆ ซึ่งอาจช่วยสนับสนุนกลุ่มการเงินของสหรัฐฯ ในขณะที่กลุ่มการเงินของยุโรปอาจได้รับประโยชน์จากความไม่แน่นอนของนโยบายของสหรัฐฯ และมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของยุโรปที่ได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายของรัฐบาลที่เพิ่มขึ้น จากปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้กลุ่มการเงินของตลาดพัฒนาแล้วสามารถเป็นการลงทุนแบบ tactical ส่วนหนึ่งของพอร์ต

Figure 2a:

Return on equity for developed market financials has risen significantly

Return on equity (%)

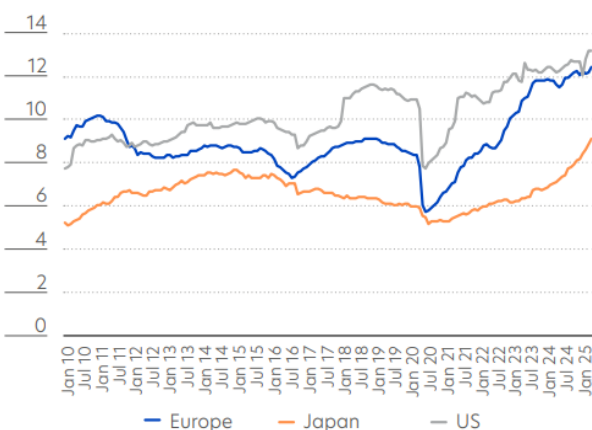
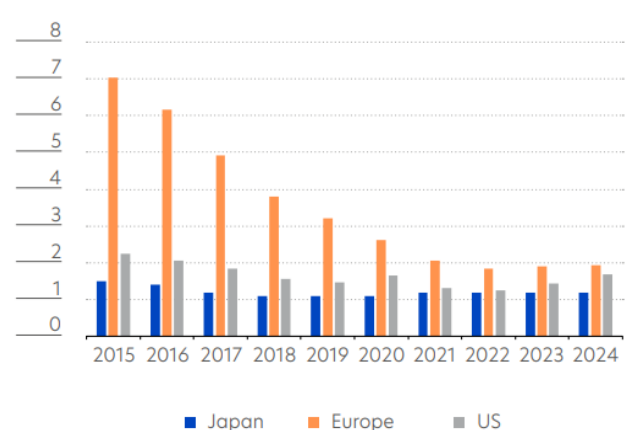


Figure 2b:

Non-performing loans remain low

Non-performing loan (%)



Source: FactSet, S&P, J.P. Morgan Asset Management.



ติดต่อขอข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ผู้จัดการลูกค้าสัมพันธ์ส่วนบุคคลของท่าน

โอกาสการลงทุนในจีน

หุ้นจีนได้แรงหนุนจากหลายปัจจัยในปีนี้ และอาจดำเนินต่อไป แต่นักลงทุนควรระมัดระวังความท้าทายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในระยะถัดไป



คำแนะนำสำหรับนักลงทุน

➔ นักลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้สามารถพิจารณาลงทุนในจีนเพื่อกระจายพอร์ตการลงทุน จากมุมมองที่ดีขึ้นต่อตลาดหุ้นจีนและมีโอกาสได้รับประโยชน์จากรายได้จากเงินปันผลที่สูง

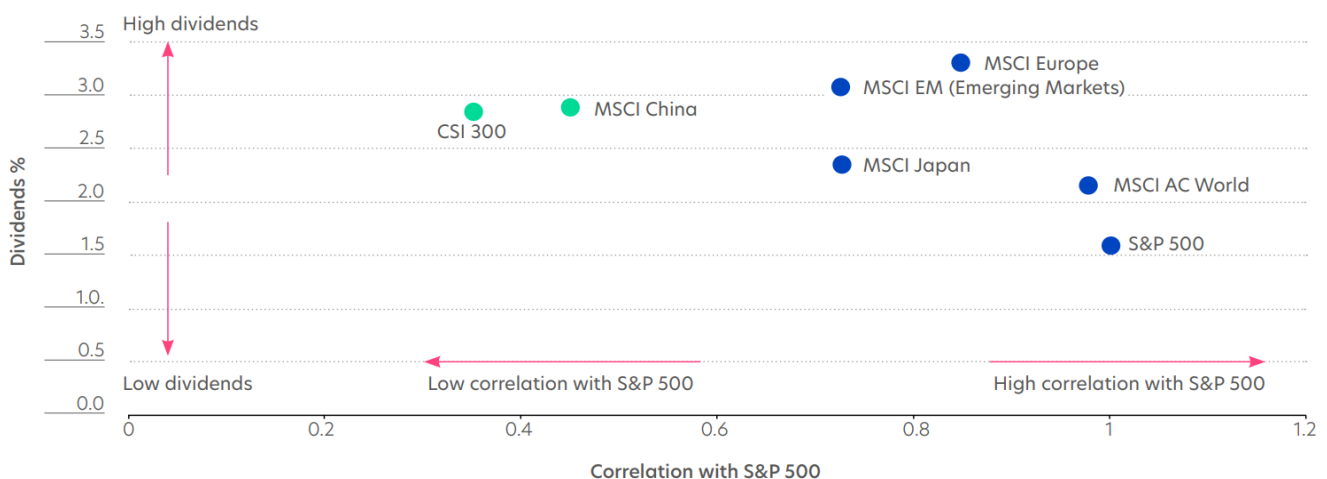
- ➔ หุ้นจีนทำผลการดำเนินงานได้ดีที่สุดในปีนี้ โดยได้รับแรงหนุนจากหลายปัจจัยสำคัญที่จะสนับสนุนการเติบโตและการฟื้นตัวอย่างยั่งยืน
- ➔ ปัจจัยสำคัญประการหนึ่ง คือ การเปิดตัวของ startup ด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่มีต้นกำเนิดจากจีน ช่วยกระตุ้นความเชื่อมั่นในศักยภาพด้าน AI ของจีนและดึงดูดความสนใจของนักลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีของจีน อีกทั้งข้อมูลการบริโภคที่แข็งแกร่งเกินคาดในช่วงวันหยุดตรุษจีน และกิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงต้นปีทำให้เกิดความหวังต่อการฟื้นตัวอย่างยั่งยืนของการใช้จ่ายของผู้บริโภค ซึ่งช่วยกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยรวมของจีน
- ➔ รัฐบาลจีนส่งสัญญาณถึงความมุ่งมั่นต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยกำหนดเป้าหมายการเติบโตประจำปีไว้ที่ "ประมาณ 5%" ในการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC)

การกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศและการสนับสนุนนวัตกรรมทางด้านเทคโนโลยีถือเป็นความสำคัญลำดับแรกของรัฐบาลจีนในขณะนี้

- ➔ แม้ว่าจะมีปัจจัยหนุนเชิงบวก แต่นักลงทุนยังต้องระมัดระวังเกี่ยวกับความท้าทายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นปัจจัยภายนอก คือ ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ และข้อจำกัดด้านการลงทุนอาจส่งผลกระทบต่อหุ้นจีนได้ ส่วนปัจจัยภายในประเทศ การฟื้นตัวอย่างยั่งยืนของการบริโภคและภาคอสังหาริมทรัพย์คือสิ่งสำคัญ ประสิทธิภาพของมาตรการกระตุ้นทางการคลังจึงเป็นสิ่งสำคัญ
- ➔ แต่มุมมองต่อตลาดหุ้นจีนมีความสดใสมากขึ้น เนื่องจากมูลค่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมาตรการสนับสนุนของรัฐบาลที่อาจช่วยชดเชยปัจจัยเสี่ยงจากภายนอกได้ ตลาดหุ้นจีนได้ประโยชน์จากการกระจายการลงทุน เนื่องจากมีความสัมพันธ์ (correlation) กับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในระดับต่ำ และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ

Figure 3:

Chinese stock markets offer diversification benefits and attractive dividends



Source: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset management.



ติดต่อขอข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ผู้จัดการลูกค้าสัมพันธ์ส่วนบุคคลของท่าน



Right By You

IMPORTANT NOTICE AND DISCLAIMERS:

The information contained in this publication is given on a general basis without obligation and is strictly for information purposes only. This publication is not intended to be, and should not be regarded as, an offer, recommendation, solicitation or advice to buy or sell any investment or insurance product and shall not be transmitted, disclosed, copied or relied upon by any person for whatever purpose. Any description of investment or insurance products, if any, is qualified in its entirety by the terms and conditions of the investment or insurance product and if applicable, the prospectus or constituting document of the investment or insurance product. Nothing in this publication constitutes accounting, legal, regulatory, tax, financial or other advice. If in doubt, you should consult your own professional advisers about issues discussed herein.

The information contained in this publication, including any data, projections and underlying assumptions, are based on certain assumptions, management forecasts and analysis of known information and reflects prevailing conditions as of the date of the publication, all of which are subject to change at any time without notice. Although every reasonable care has been taken to ensure the accuracy and objectivity of the information contained in this publication, United Overseas Bank Limited ("UOB") and its employees make no representation or warranty of any kind, express, implied or statutory, and shall not be responsible or liable for its completeness or accuracy. As such, UOB and its employees accept no liability for any error, inaccuracy, omission or any consequence or any loss/damage howsoever suffered by any person, arising from any reliance by any person on the views expressed or information contained in this publication.

Any opinions, projections and other forward looking statements contained in this publication regarding future events or performance of, including but not limited to, countries, markets or companies are not necessarily indicative of, and may differ from actual events or results. The information herein has no regard to the specific objectives, financial situation and particular needs of any specific person. Investors may wish to seek advice from an independent financial advisor before investing in any investment or insurance product. Should you choose not to seek such advice, you should consider whether the investment or insurance product in question is suitable for you.

This material issued by United Overseas Bank Limited may be based in full or part on information sourced from J.P. Morgan Asset Management and may not represent views of the source in its entirety. Such information is educational in nature, should not be construed as research or advice and is not tailored for any specific recipient's objectives.