

Monthly Investment Insights

กุมภาพันธ์ 2025

TOPIC 1:

มุมมองการลงทุนหลังการเลือกตั้งสหรัฐฯ

ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านนโยบาย แต่ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง และการเติบโตของกำไรบริษัทฯ ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนตลาดหุ้น



คำแนะนำสำหรับนักลงทุน

- กำไรบริษัทฯ ที่แข็งแกร่งจะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนผลตอบแทนของหุ้นสหรัฐฯ
- ท่ามกลางความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของสหรัฐฯ ยังคงแนะนำให้กระจายพอร์ตการลงทุน รวมถึงลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพระดับ Investment grade ที่มี income ในระดับที่น่าสนใจและช่วยสร้างเสถียรภาพให้พอร์ต
- ข้อมูลทางเศรษฐกิจล่าสุดส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับลดแนวทางการลดดอกเบี้ยลง และตลาดคาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยน้อยกว่า 2 ครั้งในปี นี้ จากเดิมที่คาดว่าจะลดดอกเบี้ย 4 ครั้ง สะท้อนจากการส่งสัญญาณของเฟดและข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง (รูป 1A) ตรงข้ามกับธนาคารกลางอื่นๆ เช่น ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ซึ่งยังคงคาดว่าจะลดดอกเบี้ยเพื่อสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- ตลาดการเงินอาจยังเผชิญกับความผันผวนที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากผลกระทบของนโยบายต่างๆ ของทรัมป์กำลังเริ่มขึ้น โดยเฉพาะความกังวลเกี่ยวกับการผ่อนคลายกฎระเบียบ, ภูมิรัฐศาสตร์ และการขึ้นภาษีสินค้านำเข้า โดยมีนโยบายที่จะขึ้นภาษีสินค้านำเข้าสูงกว่าในปี 2017-2018 อย่างมีนัยสำคัญ ผู้นำเข้าสินค้าและธุรกิจค้าปลีกของสหรัฐฯ อาจไม่สามารถแบกรับภาระทางภาษีที่เกิดขึ้นไว้ได้ ซึ่งจะทำให้เงินเพื่อปรับตัวสูงขึ้น
- แต่นักลงทุนควรเข้าใจว่าปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจยังไม่เปลี่ยนแปลง เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งตามวัฏจักรและแนวโน้มเชิงโครงสร้างด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ยังคงสนับสนุนการลงทุนของภาคเอกชน
- กำไรบริษัทในสหรัฐฯ จะเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนผลตอบแทนของตลาดหุ้น และคาดว่ากำไรบริษัทฯ จะเติบโตประมาณ 15% ในปีนี้ ซึ่งสูงกว่าในปี 2024 (รูป 1B) แม้ว่ามูลค่าของหุ้นสหรัฐฯ จะแพงกว่าที่อื่นๆ ทั่วโลก แต่หุ้นสหรัฐฯ จะยังคงได้รับแรงหนุนจากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งในช่วงไตรมาสถัดๆ ไป
- แต่นักลงทุนควรระวังว่าการเปลี่ยนแปลงนโยบายของสหรัฐฯ อาจนำไปสู่ความผันผวนในตลาดที่มากขึ้น ดังนั้น การลงทุนในตราสารหนี้ประเภท Investment grade จะเป็นส่วนสำคัญในการกระจายพอร์ตการลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่ออัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้อยู่ในระดับที่น่าสนใจ

Figure 1a:

Interest rate expectations for the US and Eurozone

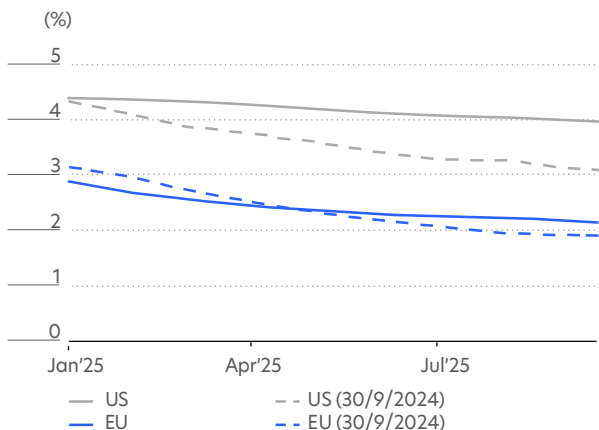
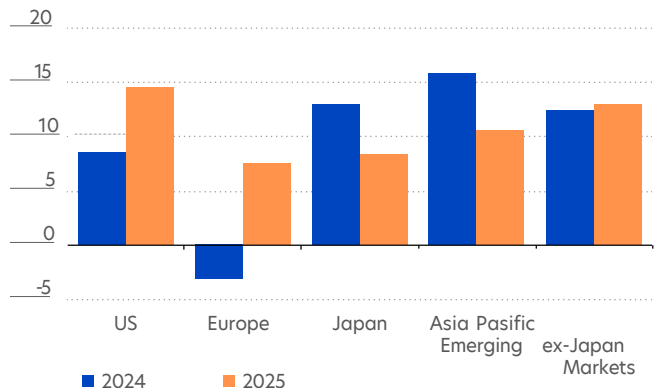


Figure 1b:

Corporate earnings growth of US relatively strong than rest of the regions

Earnings per share, y-o-y change, consensus estimates (%)



Source: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. (RHS) Asia Pacific ex-Japan, emerging markets (EM), Japan, Europe and US equity indices used are the MSCI AC Asia Pacific ex-Japan, MSCI Emerging Markets, MSCI Japan, MSCI Europe and S&P 500, respectively. Consensus estimates used are calendar year estimates from FactSet.



ติดต่อขอข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ผู้จัดการลูกค้าสัมพันธ์ส่วนบุคคลของท่าน

โอกาสและความท้าทายของหุ้นเอเชีย

ขณะที่เอเชียเผชิญกับความท้าทายต่างๆ จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของสหรัฐฯ แต่ยังมีโอกาสในการลงทุนอีกมาก ดังนั้นนักลงทุนควรมีกลยุทธ์การลงทุนอย่างรอบคอบ



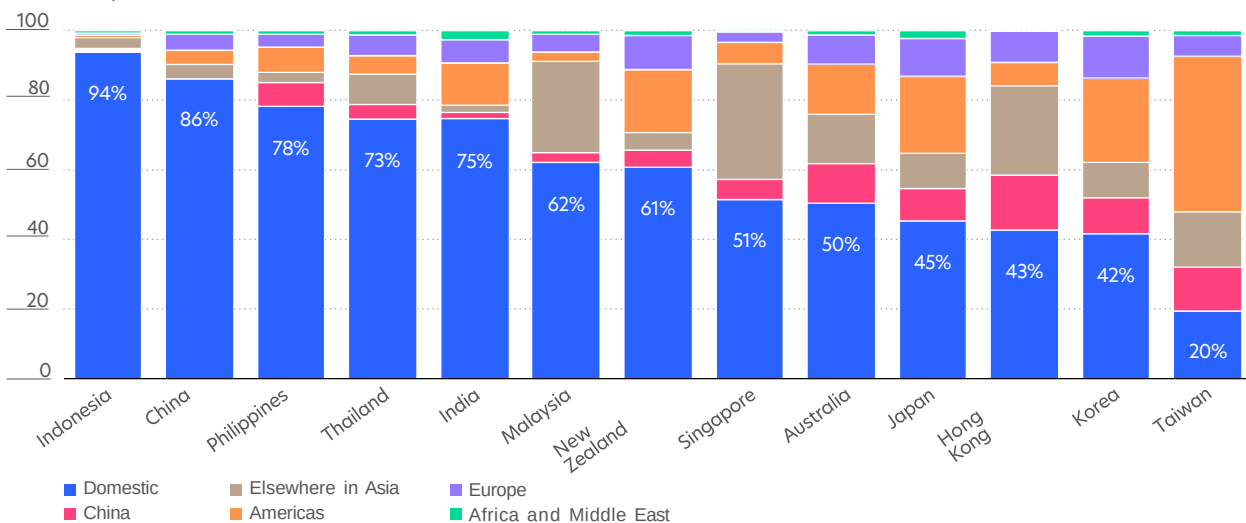
คำแนะนำสำหรับนักลงทุน

- ระมัดระวังและเตรียมพร้อมรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของนโยบายต่างๆ หุ้นปันผลที่มีคุณภาพในเอเชียสามารถสร้าง income ที่น่าสนใจ
- มีความคาดหวังว่าเศรษฐกิจจีนจะฟื้นตัวหลังผ่านช่วงที่เศรษฐกิจมีการเติบโตในระดับต่ำ การประชุม Central Economic Work Conference (CEWC) ล่าสุดบ่งชี้ว่าอุปสงค์ในประเทศที่ยังอ่อนแอเป็นความท้าทายหลักของเศรษฐกิจจีน รัฐบาลวางแผนที่จะกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศด้วยการออกนโยบายการเงินและการคลังมากขึ้นในปี 2025 , เพิ่มการขาดดุลการคลัง รวมถึงกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชนและการบริโภคภาคครัวเรือน
- คำมั่นของรัฐบาลช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นผู้บริโภคและกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ แต่การขาดรายละเอียดที่เป็นรูปธรรมได้สร้างความผิดหวังให้กับนักลงทุน เรายังคงตระหนักถึงสภาวะในปัจจุบันที่ยังคงมีความท้าทายในภาพรวมเศรษฐกิจ แม้ว่ารัฐบาลจีนจะออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมก็ตาม
- ประเทศอื่นๆ ในเอเชียมีความน่าสนใจมากกว่า โดยเฉพาะบริษัทที่พึ่งพาการค้าจากต่างประเทศน้อยและ
- บริษัทที่มีรายได้จากภายในประเทศเป็นหลัก (รูป 2) อุปสงค์ภายในประเทศจะเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจของเอเชีย โดยเฉพาะการกีดกันทางการค้าที่อาจจะเกิดขึ้น
- ปัจจัยเชิงโครงสร้างจะช่วยหนุนตลาดเอเชีย รวมถึงการปฏิรูปด้านธรรมาภิบาลในตลาดสำคัญๆ และอุปสงค์ด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ความต้องการสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI และเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูงอาจเป็นประโยชน์ต่อผู้ผลิตเทคโนโลยีในเอเชีย โดยเฉพาะในเกาหลีใต้และไต้หวัน มูลค่าของตลาดเหล่านี้ถูกกว่าเมื่อเทียบกับบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ และจ่ายเงินปันผลค่อนข้างสูงกว่า
- ในปี 2025, สิ่งสำคัญในการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียจะต้องระมัดระวังและเตรียมพร้อมรับมือกับทุกสถานการณ์

Figure 2:

Revenue exposure of Asian countries by geography

Revenue exposure of MSCI Indices (%)



Source: FactSet, J.P. Morgan Assets Management



ติดต่อขอข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ผู้จัดการลูกค้าสัมพันธ์ส่วนบุคคลของท่าน

การมองโลกในแง่ดีของนักลงทุนกับความเป็นจริง

นักวิเคราะห์มีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่นักลงทุนมองในแง่ดีเกินไปหรือไม่?



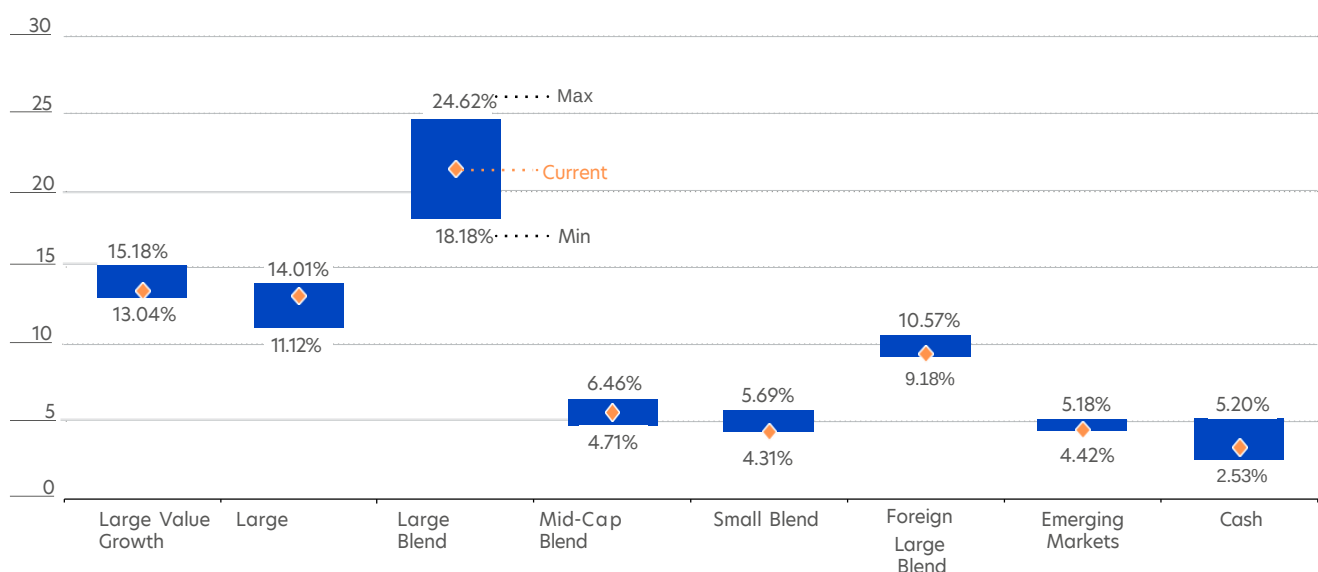
คำแนะนำสำหรับนักลงทุน

- ระวังความเสี่ยงในการลงทุนที่กระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ เนื่องจากมูลค่าที่แพงและการเติบโตของกำไรคาดว่าจะชะลอตัวในปี 2025
- การกระจายการลงทุนนอกเหนือจากหุ้นขนาดใหญ่ และพิจารณาทยอยเข้าสะสมหุ้นขนาดกลางและเล็กของสหรัฐฯ
- หลายปัจจัยบ่งชี้ว่าตลาดอาจมีมุมมองเชิงบวกมากเกินไป โดยเฉพาะกับตลาดสหรัฐฯ ท่ามกลางการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างระมัดระวัง, สภาพคล่องปริมาณมากในตลาด, กำไรของบริษัท ที่เพิ่มขึ้น และความคาดหวังของนโยบายที่ส่งเสริมการเติบโต สิ่งเหล่านี้เป็นมุมมองเชิงบวกที่มากเกินไปหรือไม่ และตลาดเสี่ยงต่อเหตุการณ์ไม่คาดคิดหรือไม่?
- ดัชนีความเชื่อมั่นของนักลงทุนส่วนใหญ่บ่งชี้ว่าตลาดไม่ได้ประมาณเกินไป แม้จะมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ แต่สัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ของนักลงทุนค่อนข้างใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา (รูปที่ 3)
- เหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด เช่น ปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์ที่รุนแรงขึ้นและการเปลี่ยนแปลงของนโยบายที่ไม่คาดคิดอาจทำให้ตลาดเผชิญกับแรงเทขายได้
- นักลงทุนควรลงทุนต่อเนื่อง (stay invested) และกระจายการลงทุน ไม่ควรมองข้ามหุ้นขนาดเล็กและกลาง โดยเฉพาะในภาวะที่มีความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ

Figure 3:

US investors positioning in assets are roughly in line with the past 12 months

Average allocations in moderate models, last 12 months (%)



Source: JP. Morgan Asset Management. Note average allocations will not sum to 100 as not all categories are represented in each portfolio analysed. "Moderate models" refers to an investment portfolio benchmarked to the 60/40 portfolio. Data as of November 15, 2024.





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.