

Monthly Investment Insights

พฤษภาคม 2025

TOPIC 1 :

แนวทางการลงทุนท่ามกลางความผันผวนของนโยบายการค้า

การขึ้นภาษีแบบตอบโต้ถูกเลื่อนออกไป 90 วัน ช่วยให้ตลาดการเงินโลกอยู่ในสภาวะผ่อนคลายขึ้นเพียงชั่วคราว แต่ความไม่แน่นอนที่ยังคงยืดเยื้ออาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ



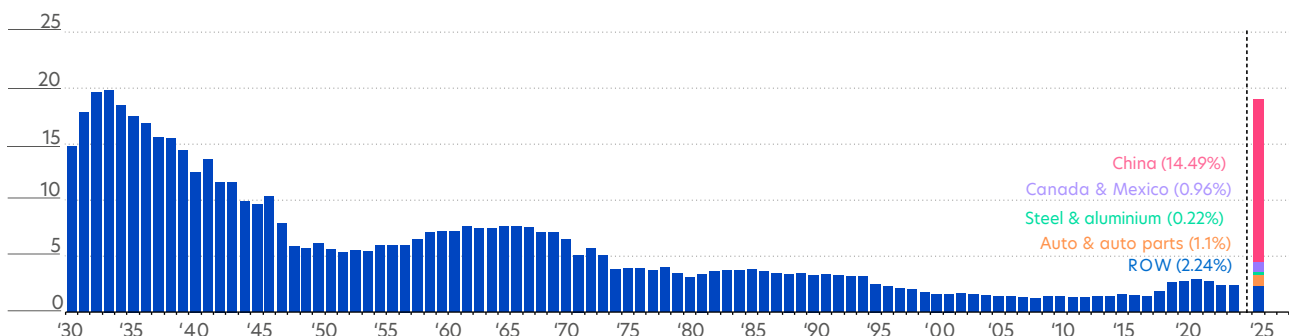
คำแนะนำสำหรับนักลงทุน

- เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพระดับ investment grade ในพอร์ตการลงทุน เพื่อลดความผันผวนของตลาดที่เพิ่มขึ้นและการปรับฐานของตลาดหุ้นที่อาจจะเกิดขึ้น
- ประสานบริษัทที่รับมือประกาศเลื่อนการเก็บภาษีตอบโต้เป็นเวลา 90 วัน โดยทุกประเทศที่ส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ จะถูกเก็บภาษีสินค้านำเข้า 10% ยกเว้นจีนที่ถูกเก็บภาษีสินค้านำเข้าเพิ่มขึ้นเป็น 145% ซึ่งแสดงให้เห็นว่าขณะนี้คณะทำงานของทรัมป์มีความอ่อนไหวมากขึ้นต่อความผันผวนของตลาดเหมือนที่เกิดขึ้นในช่วงต้นเดือนเมษายน
- การเลื่อนการเก็บภาษีสินค้านำเข้าช่วยบรรเทาผลกระทบได้ชั่วคราว แต่ไม่ได้ลดความไม่แน่นอนของนักลงทุน ผู้บริโภคหรือภาคธุรกิจลงมากนัก ความไม่แน่นอนนี้อาจทำให้เกิดการเร่งซื้อสินค้าก่อนที่ภาษีสินค้านำเข้าจะมีผลบังคับใช้
- แม้ว่าจะมีการเลื่อนการเก็บภาษีสินค้านำเข้าแบบตอบโต้ แต่ภาษีสินค้านำเข้าที่แท้จริงของสหรัฐฯ ยังคงสูงขึ้นที่ 19% (รูปที่ 1) ซึ่งสูงกว่าระดับ 2.4% ถึง 8 เท่าก่อนที่ประธานาธิบดีทรัมป์จะเข้ารับตำแหน่งและถือเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่าศตวรรษ ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคการเติบโตทางเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อทั่วโลก โดยผลกระทบจะแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับอัตราภาษีสินค้านำเข้าขั้นสุดท้าย
- ปัญหานี้อาจได้รับการแก้ไข หากแต่ละประเทศเจรจากับสหรัฐฯ ได้สำเร็จ แต่กระบวนการเจรจาก็อาจใช้เวลานานและมีความท้าทาย ในขณะนี้ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจและผู้บริโภคอยู่ในท่าทีที่มีความระมัดระวัง
- การเปลี่ยนแปลงนโยบายไม่ว่าจะเป็นด้านการค้า, การคลังหรือการเงิน มักก่อให้เกิดความเสี่ยงอย่างมีนัยยะสำคัญต่อตลาด ความตึงเครียดทางการค้าที่เพิ่มขึ้นระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะทำให้การเติบโตทางเศรษฐกิจของเอเชียชะลอตัวลง โดยเฉพาะประเทศที่พึ่งพาการส่งออก เราคาดว่าธนาคารกลางหลายแห่งจะผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจของประเทศ
- ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น 2 ด้าน ได้แก่ เงินเฟ้อที่สูงขึ้นและการเติบโตที่ชะลอตัวลง นักลงทุนควรกระจายพอร์ตการลงทุนที่หลากหลายทั้งหุ้นและตราสารหนี้คุณภาพระดับ investment grade ซึ่งมี income ในระดับที่น่าสนใจและช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนโดยรวมได้

Figure 1:

Average tariff rate on US goods imports for consumption*

Duties collected / value of total imports for consumption (%)



Source: Goldman Sachs Investment Research, Tax Foundation, U.S. Department of Commerce, United States International Trade Commission, J.P. Morgan Asset Management. *Imports for consumption: goods brought into an economy for direct use or sale in the domestic market. This does not include goods admitted into bonded warehouses or foreign trade zones. The data above incorporates all current official revisions for 2010-2020 as of July 2021. Forecasts are based on current data and assumptions about future economic conditions. Certain imports are excluded, including copper, pharmaceutical products, lumber, semiconductors, and energy (coal, petroleum, gas, and electric current). Forecasts are based on 2024 import levels. It assumes no change in demand due to tariffs or retaliatory tariffs. Actual results may differ materially due to changes in economic, market and other conditions.

Data reflect most recently available as of 30 April 2025



ติดต่อขอข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ผู้จัดการลูกค้าสัมพันธ์ส่วนบุคคลของท่าน

TOPIC2:

การลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำ

ราคาทองคำปรับตัวขึ้นทะลุ 3,500 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ นักลงทุนสามารถพิจารณาลงทุนในทองคำที่เป็นสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านนโยบาย

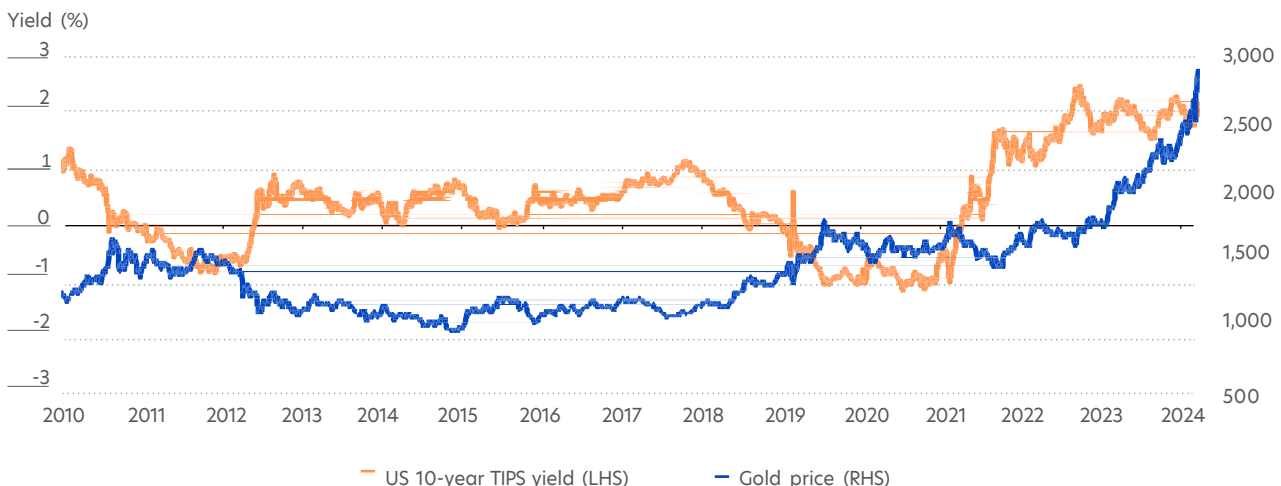


คำแนะนำสำหรับนักลงทุน

- ทองคำสามารถเป็นสินทรัพย์ที่ใช้กระจายความเสี่ยง ท่ามกลางความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์และความตึงเครียดทางการค้า แต่ทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีดอกเบี้ย ควรมีสัดส่วนการลงทุนระหว่าง 5-10% เพื่อใช้กระจายความเสี่ยง
- ความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ในปัจจุบัน การลงทุนในทองคำอาจเป็นทางเลือกสำหรับผู้ที่มีมุมมองความปลอดภัยนอกเหนือจากหุ้นและตราสารหนี้ ดัชนีความไม่แน่นอนทางนโยบายเศรษฐกิจปรับตัวสูงขึ้นถึงระดับเดียวกับช่วงโควิด-19 จากการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าที่สูงและการประกาศนโยบายที่ไม่สามารถคาดเดาได้ของทรัมป์
- การประกาศขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจำนวนมาก ตามมาด้วยการเลื่อนการเก็บภาษีอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ พันผวนสูงขึ้น โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่มีอายุยาว สะท้อนถึงการสูญเสียความเชื่อมั่นในสินทรัพย์ของสหรัฐฯ ที่อาจจะเกิดขึ้น เนื่องจากการตัดสินใจด้านนโยบายในปัจจุบันไม่สามารถคาดการณ์ได้
- ทองคำมี correlation กับหุ้นและตราสารหนี้ในระดับต่ำ ทำให้ทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ใช้กระจายความเสี่ยงในพอร์ตโฟลิโอที่น่าสนใจ ซึ่งแตกต่างจากโลหะอื่นๆ เช่น ทองแดง มูลค่าของทองคำไม่ได้ผูกติดกับการใช้งานในภาคอุตสาหกรรม ซึ่งปกป้องราคาทองคำจากผลกระทบเชิงลบของภาษีสินค้านำเข้าได้ และทองคำก็ไม่เหมือนกับตราสารหนี้หรือหุ้นปันผลที่จะขึ้นอยู่กับกำไรและการสร้างกระแสเงินสด ซึ่งอาจได้รับผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ย
- ทองคำใช้ป้องกันความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำ เนื่องจากทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ผลตอบแทนไม่ได้ขึ้นอยู่กับดอกเบี้ย
- ในอดีต ราคาทองคำมีค่าความสัมพันธ์แบบผกผันกับอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (ผลตอบแทนหลังจากหักอัตราเงินเฟ้อ) เครื่องมือวัดอย่างหนึ่ง คือตราสารหนี้ชดเชยเงินเฟ้อออกโดยกระทรวงการคลัง (TIPS) อายุ 10 ปี อย่างไรก็ตามตั้งแต่ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนเริ่มต้นขึ้นในปี 2022 ค่าความสัมพันธ์ดังกล่าวได้เปลี่ยนไป (รูปที่ 2) เนื่องจากราคากลางในตลาดเกิดใหม่เข้าซื้อทองคำเพิ่มขึ้น เพื่อกระจายความเสี่ยงจากดอลลาร์สหรัฐฯ และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา แนวโน้มนี้อาจดำเนินต่อไปเนื่องจากความไม่แน่นอนของรัฐบาลทรัมป์
- ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการค้า ทองคำจึงโดดเด่นในฐานะสินทรัพย์ที่ใช้กระจายและป้องกันความเสี่ยงของตลาด ลักษณะเฉพาะของทองคำทำให้เป็นสินทรัพย์ที่มีความทนทานในช่วงที่เศรษฐกิจผันผวน

Figure 2:

Gold and Treasury Inflation-Protected Securities became positively correlated since 2022



Source: CME group, FactSet, J.P. Morgan Asset Management



ติดต่อขอข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ผู้จัดการลูกค้าสัมพันธ์ส่วนบุคคลของท่าน

TOPIC3:

เอเชียได้รับผลกระทบจากภาษีสินค้านำเข้ามากที่สุด

เศรษฐกิจเอเชียบางแห่งได้รับผลกระทบจากอัตราภาษีสินค้านำเข้าสูงที่สุด อย่างไรก็ตามความเสี่ยงจากภาษีสินค้านำเข้าจะแตกต่างกันไปในแต่ละประเทศ และผลกระทบทางเศรษฐกิจที่แตกต่างกันอาจทำให้ดำเนินนโยบายที่แตกต่างกันไป



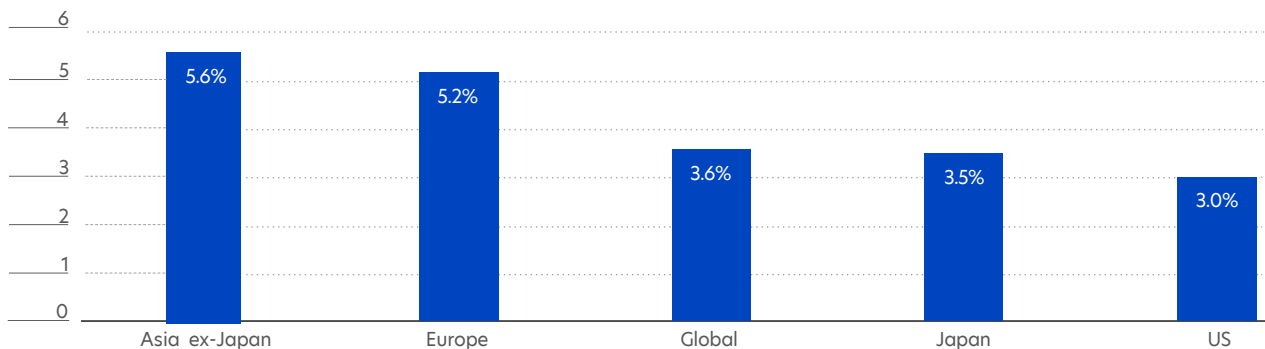
คำแนะนำสำหรับนักลงทุน

- หุ้นปันผลที่มีคุณภาพสร้างรายได้ที่สม่ำเสมอและน่าสนใจ ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการค้า ไม่ควรมองข้ามหุ้นปันผลในเอเชีย เนื่องจากโดยทั่วไปแล้วหุ้นเหล่านี้มีรายได้จากภายในประเทศ ซึ่งอาจได้รับผลกระทบที่น้อยกว่าจากภาษีที่สูงขึ้น
- ตลาดเอเชียได้รับผลกระทบจากภาษีสินค้านำเข้าอย่างมาก เนื่องจากเป็นภูมิภาคที่พึ่งพาการส่งออกค่อนข้างมาก ผู้กำหนดนโยบายในเอเชียส่วนใหญ่เปิดกว้างในการเจรจากับสหรัฐฯ โดยมุ่งหวังที่จะลดอุปสรรคทั้งด้านภาษีและที่ไม่ใช่ภาษีสินค้านำเข้า
- ผู้กำหนดนโยบายในเอเชียคาดว่าจะบรรเทาผลกระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ ผ่านการใช้ทั้งนโยบายการเงินและนโยบายการคลังควบคู่กัน แม้ว่ามาตรการเฉพาะเจาะจงจะแตกต่างกันไปในแต่ละประเทศ
- ในประเทศจีน คาดว่านโยบายการคลังจะออกมาเพิ่มเติม เพื่อบรรเทาผลกระทบจากสงครามการค้า ด้านนโยบายการเงินอาจออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้น เพื่อกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศ และเน้นการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมใหม่ เช่น เทคโนโลยีสีเขียว ส่วนการผ่อนคลายนโยบายการเงิน เช่น การลดอัตราดอกเบี้ยหลักและอัตราส่วนเงินสำรอง (RRR) คาดว่า จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้เช่นกัน
- นอกประเทศจากประเทศจีน ตลาดที่พึ่งพาการค้า เช่น เวียดนาม ไทย สิงคโปร์ และมาเลเซีย อาจได้รับผลกระทบที่แตกต่างกันไป หากภาษีสินค้านำเข้าแบบตอบโต้กลับมาใช้อีกครั้ง หลังจากเลื่อนออกไป 90 วัน
- รัฐบาลเหล่านี้ส่วนใหญ่ไม่สามารถกระตุ้นเศรษฐกิจได้มากนัก เนื่องจากมีข้อจำกัดด้านงบประมาณและความจำเป็นในการควบคุมการขาดดุลงบประมาณ ทำให้ต้องพึ่งพานโยบายการเงินมากขึ้น เพื่อสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ หากเศรษฐกิจชะลอตัวลงและเงินเฟ้อมีความผันผวน อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงสูงขึ้น อาจทำให้นาการกลางในภูมิภาคเอเชียมีโอกาสดึงดูดอัตราดอกเบี้ยลงอีก
- ในแง่ของผลกระทบต่อการลงทุน ยังคงมีปัจจัยเชิงโครงสร้างที่สามารถสนับสนุนตลาดการเงินของเอเชีย เช่น นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและมูลค่าหุ้นที่น่าสนใจ ในสภาพแวดล้อมที่ไม่แน่นอนนี้ เรายังคงมุ่งเน้นไปที่หุ้นปันผลที่มีคุณภาพสูง หุ้นปันผลของเอเชียยังคงน่าสนใจ แม้ว่าจะมีความตึงเครียดทางการค้า เนื่องจากบริษัทที่จ่ายปันผลเหล่านี้มักมีรายได้มาจากภายในประเทศ และอาจได้รับผลกระทบที่น้อยกว่าจากภาษีนำเข้าที่สูงขึ้น (รูปที่ 3)

Figure 3:

Asia ex-Japan companies have the highest dividend yield among the broader markets

12-months dividend yield (%)



Source: Bloomberg. Asia ex-Japan refers to MSCI AC Asia ex-Japan High Dividend Yield Index. Europe refers to MSCI Europe High Dividend Yield Index. Global refers to MSCI World High Dividend Yield Index. Japan refers to MSCI Japan High Dividend Yield Index. US refers to MSCI USA High Dividend Yield Index.





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.