

abrdrn House View Q1 2025

abrdrn.com

สรุปมุมมองการลงทุนแต่ละประเภทสินทรัพย์

Global Govt Bonds

Fed มีแนวโน้มที่จะชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และส่วนชดเชยความเสี่ยง (term premium) ปรับสูงขึ้น ขณะที่ ECB มีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น ซึ่งส่งผลให้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยประเทศต่างๆ ทั่วโลกเคลื่อนออกจากกัน



มุมมอง: Neutral

Emerging Local Gov. Bonds

ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ได้รับแรงกดดันจากนโยบายของสหรัฐฯ ที่ปรับเปลี่ยนไป เรามองว่ายังสามารถหาโอกาสลงทุนได้จากการเลือกประเทศผู้ออกตราสารที่ให้ผลตอบแทนสูง เช่น ประเทศในแถบละตินอเมริกา



มุมมอง: Neutral

Global IG Credit

อัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้ยังอยู่ในระดับที่น่าลงทุน โดยเรามองว่าหุ้นกู้ในระดับลงทุนจะสามารถทำผลงานได้ดีทั้งในสภาวะเศรษฐกิจขาขึ้นและขาลง



มุมมอง: Positive

Global HY Credit

การเติบโตทางเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่งซึ่งจะช่วยหนุนการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น แต่ยังคงต้องจับตาความเสี่ยงด้านการปรับโครงสร้างหนี้ และส่วนชดเชยความเสี่ยง (credit spread) ก่อนข้างแคบ



มุมมอง: Neutral

DM Equities

การเติบโตของกำไรบริษัทที่แข็งแกร่ง การกำกับดูแลที่ผ่อนคลายและนโยบายภาษีที่จะลดลง รวมถึงการเติบโตของเทคโนโลยีต่างเป็นแรงขับเคลื่อนที่ช่วยสนับสนุนการลงทุนหุ้นในตลาด DM แต่ความเสี่ยงที่ยังต้องติดตามคือ ระดับ valuation และการลงทุนที่กระจุกตัว



มุมมอง: Positive

EM Equities

การเติบโตของจีนฟื้นตัวดีขึ้น และมีแนวโน้มที่จีนจะประกาศนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น หลายประเทศใน EM มี valuation อยู่ในระดับต่ำ EM จึงเป็นตัวเลือกการลงทุนที่น่าสนใจ อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องจับตาประเด็นนโยบายการเพิ่มภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ



มุมมอง: Positive

Global Property

อัตราการใช้พักและอัตราการใช้โดยรวมปรับตัวดีขึ้น ขณะที่อุปทานในตลาดมีจำกัด เป็นปัจจัยให้การลงทุนมีความน่าสนใจจากอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (yield premium) มากกว่าการลงทุนในพันธบัตร



มุมมอง: Positive

USD

ความต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ และประเทศอื่นๆ ทั่วโลก รวมไปถึงนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ จะหนุนดอลลาร์ แต่ต้องจับตาความเสี่ยงที่รัฐบาลสหรัฐฯ อาจใช้ข้อตกลง Plaza accord เข้ามาเพื่อบริหารจัดการดอลลาร์ให้อ่อนค่าลง



มุมมอง: Positive

Cash

แนะนำมองหาการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินประเภทอื่นๆ โดยการกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ที่หลากหลายจะช่วยบริหารจัดการความเสี่ยงได้ดีที่สุด



มุมมอง: Negative



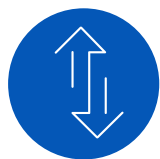
การเปลี่ยนแปลงนโยบายของสหรัฐฯ ภายใต้ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ยังมีความไม่ชัดเจน **อเบอร์ดันคาดว่า สหรัฐฯ จะเพิ่มภาษีนำเข้าจากจีนอย่างมาก แต่ไม่เพิ่มต่อประเทศอื่นๆ** และนโยบายการคลังสหรัฐฯ จะผ่อนคลายมากขึ้น ซึ่งจะเอื้อต่อการดำเนินธุรกิจโดยมีส่วนสนับสนุน GDP ในปี 2026 ประมาณ 0.5% และการย้ายถิ่นฐานสุทธิ (net migration) ในสหรัฐฯ ลดลงจาก 3 ล้านคนต่อปีเป็นศูนย์ หมายความว่าจำนวนคนที่เข้ามาในสหรัฐฯ จะเท่ากับจำนวนคนที่ออกไป ทำให้ไม่มีการเพิ่มขึ้นของประชากรสุทธิจากการย้ายถิ่นฐาน รวมไปถึงการผ่อนคลายข้อบังคับการผูกขาด (anti-trust) และผ่อนปรนกฎระเบียบด้านเงินทุนของธนาคาร (banking regulation)



อเบอร์ดันคาดว่า การเติบโตของ GDP สหรัฐฯ จะยังคงแข็งแกร่งในปี 2025 โดยได้รับแรงหนุนจากตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่งแม้ว่าชะลอตัวลงบ้างแล้ว และผลกำไรของบริษัทที่แข็งแกร่ง การเติบโตในปี 2026 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากการลดภาษีและการยกเลิกกฎระเบียบ (deregulation) อย่างไรก็ตาม ในระยะกลาง การเติบโตอาจอ่อนแอลง เมื่อปัจจัยบวกเหล่านี้จางหายไป และผลกระทบด้านลบที่เพิ่มขึ้นจากการเข้มงวดต่อนโยบายคนเข้าเมือง (immigration) และมาตรการการเนรเทศ (deportation) ทำให้เกิดภาวะที่มีความต้องการแรงงานเพิ่มขึ้น แต่จำนวนแรงงานลดลง หมายความว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะสูงกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ โดยอัตราเงินเฟ้อ PCE พื้นฐานจะอยู่ที่ประมาณ 2.5% ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า



อเบอร์ดันคาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะลดอัตราดอกเบี้ยเพียง 3 ครั้งในปี 2025 ทำให้อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่สูงกว่า 3.50-3.75% โดยมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินยังคงจะเกิดขึ้น แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังคงเหนียวแน่น เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันยังคงสูงและยังสามารถชะลอกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้ นอกจากนี้ ผู้กำหนดนโยบายอาจเลือกที่จะมองข้ามผลกระทบทางราคาชั่วคราวจากการเพิ่มขึ้นของภาษีนำเข้า トラบที่การคาดการณ์เงินเฟ้อในระยะยาวของตลาดยังคงไม่เปลี่ยนแปลง อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางอาจจะมัดระวังและลดอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่น้อยลงและช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้



การบริหารประเทศของทรัมป์มีความเสี่ยงสูงที่จะสร้างความผันผวนของเศรษฐกิจมากกว่าที่คาดไว้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นทั้งด้านบวกและลบ การกำหนดภาษีนำเข้าจากประเทศทั่วโลกอาจกระทบเชิงลบต่อประเทศคู่ค้าหลายราย อเบอร์ดีนยังมีความกังวลว่านโยบายการเนรเทศ (deportation) และนโยบายคนเข้าเมือง (immigration policy) ที่เข้มงวดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อบางภาคส่วนของเศรษฐกิจ และกดดันให้ค่าจ้างและเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นได้ ซึ่งอาจทำให้ Fed หยุดการลดอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่ต้นปี 2025



อย่างไรก็ตาม นโยบายของทรัมป์อาจสนับสนุนการเติบโตและความเชื่อมั่นในตลาดมากยิ่งขึ้น หากรัฐบาลทรัมป์สามารถลดต้นทุนค่าใช้จ่าย การดำเนินงาน เพื่อประหยัดและลดการขาดดุลงบประมาณ และลดกฎระเบียบข้อบังคับ (deregulation) โดยมุ่งเน้นเพื่อให้ธุรกิจสามารถดำเนินงานได้ง่ายขึ้น ซึ่งจะอยู่ภายใต้การดำเนินงานของหน่วยงานใหม่อย่าง Department of Government Efficiency นโยบายดังกล่าวอาจช่วยบรรเทาความกังวลของตลาดเกี่ยวกับหนี้และการขาดดุลของรัฐบาลสหรัฐฯ รวมถึงช่วยให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดลดลง ในขณะที่การเติบโตของ GDP ที่เป็นตัวเงินจะยังคงแข็งแกร่งและยังคงสามารถสนับสนุนผลกำไรของบริษัทได้





ข้อมูลตัวเลขทางเศรษฐกิจต่างๆ ของจีนแสดงให้เห็นการฟื้นตัวที่ดีขึ้น หลังจากรัฐบาลจีนได้ปรับเปลี่ยนนโยบายครั้งล่าสุด อเบอร์ดีนมองว่า จีนยังจำเป็นต้องผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมอีก เพื่อชดเชยกับแรงกดดันในประเทศที่เกิดจากปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่นโยบายการค้าของสหรัฐฯ ถือเป็นปัจจัยภายนอกที่กดดันจีน



จีนมีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติม โดยที่ผ่านมามองเห็นการประกาศนโยบายต่างๆ ออกมาอย่างต่อเนื่อง อเบอร์ดีนมองว่าการสนับสนุนทางการเงินโดยตรงแก่ภาคครัวเรือนจะมีประโยชน์อย่างยิ่งในการกระตุ้นความเชื่อมั่นของภาคครัวเรือนและผลักดันเศรษฐกิจไปสู่การเติบโตที่ยั่งยืนมากขึ้น แต่จนถึงปัจจุบัน นโยบายต่างๆ ที่ออกมา ยังคงไม่ได้พุ่งตรงมาที่จุดนี้ โดยเราเห็นการกำหนดนโยบายที่แตกต่างออกไปตามการประเมินสถานการณ์ทางเศรษฐกิจจากรัฐบาลจีน



ความไม่แน่นอนจากประเด็นความเสี่ยงทางการค้า รวมถึงแนวโน้มเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง สร้างความท้าทายต่อกลุ่มประเทศในตลาดเกิดใหม่ (EM) อเบอร์ดีนมองว่าประเทศที่มีดุลการค้าเกินดุลในระดับสูง (เม็กซิโก เวียดนาม เกาหลี และไต้หวัน) ประเทศที่ส่งออกสินค้าจีน (เวียดนาม มาเลเซีย เม็กซิโก) หรือประเทศที่มีอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ สูง (บราซิล อินเดีย) มีแนวโน้มที่จะเผชิญกับแรงกดดันจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ รวมไปถึงนโยบายของทรัมป์ที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งจะส่งผลให้เงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น หรือที่เรียกว่า reflationary policy สร้างแรงกดดันต่อธนาคารกลางในตลาดเกิดใหม่ที่อ่อนไหวต่อการดำเนินนโยบายของ Fed (เม็กซิโก อินเดีย) และประเทศที่มีความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการคลังสูงที่สุดอย่างบราซิล



จากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ย่อมมีทั้งผู้ชนะและผู้แพ้ โดยประเทศเม็กซิโก และเวียดนามถือเป็นประเทศที่จะได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตกลับประเทศ (reshoring) หากสหรัฐฯ ดำเนินการแยกเศรษฐกิจหรือห่วงโซ่การผลิต (Decoupling) ออกจากจีนอย่างรวดเร็ว



อเบอร์ดันคาดว่าอัตราดอกเบี้ยแต่ละประเทศในตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มีแนวโน้มที่จะเคลื่อนออกจากกัน โดย Fed มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ก่อนหน้านี้ ขณะที่ธนาคารกลางยุโรปมีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่มากกว่าเนื่องจากความไม่แน่นอนทางการค้าและความอ่อนแอทางเศรษฐกิจของสหภาพยุโรป เยอรมนีมีความเสี่ยงเป็นพิเศษ เนื่องจากเยอรมนีมีการส่งออกไปถึงสหรัฐฯ และจีน อีกทั้งอุตสาหกรรมการผลิตในประเทศยังเป็นปัจจัยกดดัน ในขณะที่เดียวกัน อัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ที่สูงกว่าคาด อาจส่งผลเพิ่มภาระในการพยุงค่าเงินเยนของญี่ปุ่น เพื่อลดช่องว่างดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐฯ - ญี่ปุ่นลง ซึ่งมีความเป็นไปได้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นมีโอกาที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป



อเบอร์ดันมองว่ายังมีความไม่มั่นคงมากที่รัฐบาลทรัมป์จะสามารถจัดการสถานการณ์การหยุดสู้รบ (ceasefire) ในยูเครนได้ ขณะที่การผ่อนปรนมาตรการคว่ำบาตรของรัสเซียหรือการกลับมาส่งก๊าซไปยังยุโรปยังคงมีโอกาสน้อย แนวโน้มราคาพลังงานยังอยู่ในช่วงขาขึ้นจากระดับปัจจุบัน การที่สหรัฐฯ ผ่อนปรนกฎระเบียบในการสำรวจน้ำมันและก๊าซในประเทศมากขึ้นนั้นไม่น่าจะส่งผลให้อุปทานของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการผลิตนั้นสูงมากอยู่แล้ว ขณะที่มาตรการคว่ำบาตรอิหร่านของสหรัฐฯ ที่เข้มงวดยิ่งขึ้น อาจจำกัดอุปทานน้ำมันของอิหร่านได้





มุมมองการลงทุน แต่ละประเภทสินทรัพย์ ไตรมาส 1 ปี 2568



มุมมองเชิงบวก ต่อ หุ้นในตลาดพัฒนาแล้ว (DM)

อเบอร์ดีนมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในตลาดพัฒนาแล้ว (DM) เนื่องจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัท (earnings growth) ในสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง การพัฒนาด้านเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์เป็นปัจจัยพื้นฐานที่ส่งผลดีต่อผลการดำเนินงานของตลาดหุ้น อย่างไรก็ตาม House View มีมุมมองว่าสำหรับการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีควรกระจายการลงทุนออกจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์ เพื่อหันไปลงทุนในธุรกิจฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์

เราคาดการณ์ว่าจะเห็นการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายของสหรัฐฯ ที่จะส่งผลดีกับบางบริษัทในสหรัฐฯ โดยเฉพาะบริษัทขนาดเล็ก เป้าหมายในการลดกฎระเบียบจะช่วยลดอุปสรรคต่อการประกอบธุรกิจ (deregulation) สิ่งที่รัฐบาลทรัมป์จะดำเนินการน่าจะทำให้คณะกรรมการการค้าของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ (Federal Trade Commission: FTC) พิจารณาการควบรวมกิจการ (M&A) ได้ง่ายขึ้น ขณะเดียวกันก็ผ่อนปรนกฎระเบียบด้านเงินทุนของธนาคาร (Bank capital regulations) และออกใบอนุญาตสำรวจพลังงานเพิ่มมากขึ้น ลดภาษีเงินได้นิติบุคคล (Corporate Tax) ซึ่งเราคาดว่าจะปรับลดลงจาก 21% ที่ระบุไว้ในกฎหมาย เหลือ 20% และอาจมีการพิจารณาปรับลดเหลือ 15% ในบางกรณี ซึ่งส่งผลดีต่อบริษัทขนาดเล็กมากที่สุด ในทางตรงกันข้ามการขึ้นภาษีนำเข้าจะส่งผลกระทบต่อบริษัทข้ามชาติ

อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองว่า valuation ของหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูงมาก ขณะที่ส่วนต่างระหว่าง valuation ของหุ้นสหรัฐฯ และยุโรปอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ทำให้ระยะสั้นเราจะเห็นพฤติกรรมและการกำหนดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ก่อนข้างจะตึงตัว ซึ่งเรามองเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงที่สำคัญ ขณะเดียวกัน นโยบายคนเข้าเมือง (Immigration Policy) ของสหรัฐฯ ที่เข้มงวดกว่าคาดอาจมีความเสี่ยงที่จะส่งผลกระทบต่อบริษัทในสหรัฐฯ ทั้งความวุ่นวายของตลาดแรงงาน อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น และนโยบายการเงินที่ยังคงเข้มงวด





ค่อนข้างมีมุมมองเชิงบวก ต่อ หุ้นในตลาดเกิดใหม่ (EM)

นอกจากนี้ เรายังค่อนข้างมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในตลาดเกิดใหม่ (EM) หลังการเติบโตของจีนฟื้นตัวดีขึ้นและต่อเนื่องไปจนถึงปี 2025 อีกทั้งมีแนวโน้มที่จีนจะมีการผ่อนปรนนโยบายเพิ่มเติม ด้วยมูลค่าหุ้นที่ต่ำ ทำให้หุ้นในตลาดเกิดใหม่จึงเป็นตัวเลือกการลงทุนที่น่าสนใจ เมื่อคำนึงถึงความเป็นไปได้ที่จีนจะผ่อนปรนนโยบายมากกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ในอนาคต



มุมมองเชิงบวก ต่อ Global IG Credit ตราสารหนี้ระดับลงทุนได้ทั่วโลก

อเบอร์ดีนมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกู้ในระดับลงทุนได้ (Investment Grade Bond) เนื่องจากการเติบโตของเศรษฐกิจ หรือ GDP ยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลดีโดยรวมต่อความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ของบริษัท อีกทั้งอัตราผลตอบแทนของหุ้นกัวยังอยู่ในระดับที่น่าลงทุน โดยเรามองว่าหุ้นกู้ในระดับลงทุนจะสามารถทำผลงานได้ดีทั้งในสภาวะเศรษฐกิจขาขึ้นและขาลง



มุมมองเป็นกลาง ต่อ High Yield Bond ตราสารหนี้ที่ถูกจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าระดับลงทุนได้

อเบอร์ดีนมีมุมมองเป็นกลาง หรือ neutral กับตราสารหนี้ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูง (High Yield Bond) ซึ่งถูกจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับที่ต่ำกว่าระดับลงทุนได้ แม้ว่าหลายนโยบายของทรัมป์อาจเอื้อต่อสินทรัพย์ประเภทนี้ แต่การประเมินมูลค่าของ High Yield Bond ยังสูงเกินไป





มุมมองเป็นกลาง ต่อ DM Govt Bonds พันธบัตรรัฐบาลในตลาดพัฒนาแล้ว

อเบอร์ดีนมีมุมมองเป็นกลาง หรือ neutral กับพันธบัตรรัฐบาลในตลาดพัฒนาแล้ว (DM Government Bonds) เนื่องจากเรามองว่ามีโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยเรามองว่าปัจจัยสำคัญที่จะมีผลต่อตลาดในปีหน้าคือ ความต่างของแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของแต่ละประเทศในตลาด DM

ขณะเดียวกัน ความคาดหวังที่อุปทานพันธบัตรสหรัฐฯ จะเพิ่มมากขึ้น จากการดำเนินนโยบายการคลังที่ผ่อนคลายผลักดันให้ US term premia หรือผลตอบแทนส่วนเพิ่มปรับสูงขึ้น แม้ว่าความกังวลประเด็นหนี้รัฐบาลสหรัฐฯ จะยังคงเป็นความเสี่ยงกดดันตลาด

ขณะที่เรามองว่าตลาดพันธบัตรยุโรปน่าดึงดูดใจมากขึ้นจากความต่อเนื่องในการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) อย่างไรก็ดีตาม ในปี 2025 ตลาดยุโรปอาจเผชิญกับความเสี่ยงทางการเมือง โดยเฉพาะฝรั่งเศสถือเป็นประเทศที่มีความเสี่ยงเป็นพิเศษ ดังนั้น การลงทุนในยุโรปจึงมีความจำเป็นที่จะต้องเลือกตลาดที่จะลงทุน (market selection)



ปรับลดมุมมองพันธบัตรรัฐบาลในตลาดเกิดใหม่ สู่ระดับเป็นกลาง

อเบอร์ดีนปรับลดมุมมองพันธบัตรรัฐบาลในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Government Bonds) ลงสู่ระดับ Neutral หลังแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า และความกังวลประเด็นทางการค้าทั่วโลก (global trade) กดดัน และอาจส่งผลให้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในตลาดเกิดใหม่เป็นไปอย่างช้าๆ แม้ว่าเงินเฟ้อในภูมิภาคนี้จะค่อยๆ ชะลอตัวลงสู่เป้าหมายที่ธนาคารกลางกำหนด อย่างไรก็ดีตาม เรามองว่ายังมีบางประเทศที่เป็นผู้ชนะจากการเปลี่ยนแปลงรูปแบบของกระแสโลกาภิวัตน์ (changing patterns of globalisation) เรามองว่ายังสามารถหาโอกาสลงทุนได้ จากการเลือกประเทศผู้ออกตราสารที่ให้ผลตอบแทนสูง เช่น ประเทศในแถบละตินอเมริกา





มุมมองเชิงบวก ต่อ สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

อเบอร์ดีนมองว่าความต่างของการเติบโตทางเศรษฐกิจ รวมถึงการดำเนินนโยบายการเงินระหว่างสหรัฐฯ และประเทศอื่นๆ จะส่งผลดีต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่นโยบายขึ้นภาษ้นำเข้าของสหรัฐฯ (US tariff policies) ก็มีแนวโน้มที่จะทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นตามกลไกตลาด ขณะที่ทางการจีนอาจปล่อยให้ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลงเพื่อชดเชยผลกระทบจากความตึงเครียดทางการค้า นอกจากนี้ดอลลาร์ยังช่วยป้องกันความเสี่ยงให้กับบริษัทที่ถือเงินสกุลดังกล่าวได้ดีในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

แม้ว่าทรัมป์และที่ปรึกษาทางเศรษฐกิจบางคนจะไม่เห็นด้วยกับการแข็งค่าของดอลลาร์ เพราะอาจส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตในประเทศ ดังนั้น เรามองว่าอาจมีความเสี่ยงที่ผู้กำหนดนโยบายของสหรัฐฯ จะพยายามทำให้ดอลลาร์อ่อนค่าลงในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า ตามข้อตกลงพหุภาคี เช่น Plaza accord ในปี 1985 ซึ่งกำหนดให้คู่ค้ารายใหญ่ของสหรัฐฯ ตกลงที่จะช่วยให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง ช่วยสร้างสมดุลและมีประสิทธิภาพ อีกทั้งยังก่อให้เกิดความผันผวนน้อยกว่าวิธีอื่น เช่น การกดดันทางการเมืองต่อธนาคารกลางสหรัฐฯ เพื่อให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ต่ำกว่าปกติ อย่างไรก็ตาม การจะบรรลุข้อตกลงดังกล่าวในปัจจุบันดูเหมือนจะมีปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์เข้ามามีผลต่อการดำเนินนโยบายด้วย



มุมมองเชิงบวก ต่อ การลงทุนตรงในอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก

เรามีปรับเพิ่มมุมมองเป็นเชิงบวกมากขึ้น Positive ต่อการลงทุนตรงในอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก (global direct real estate) ข้อมูลทั้งราคาอสังหาริมทรัพย์ ตัวเลขการเช่า และกิจกรรมต่างๆ แสดงให้เห็นว่า ขณะนี้ตลาดกำลังฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดของวัฏจักร (bottom of the cycle) ซึ่งถือเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุนที่มาพร้อมกับโอกาสรับผลตอบแทนที่สูงกว่าตราสารหนี้ โดยเฉพาะในตลาดยุโรปที่น่าลงทุน อีกทั้งในสหราชอาณาจักรและสหรัฐอเมริกาที่ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้เราคาดว่าอัตราการเช่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ในขณะที่การเติบโตของอุปทานในตลาดอ่อนแอ ดังนั้น ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ปรับตัวขึ้นก็ช่วยกระตุ้นสภาพคล่องในตลาดด้วยเช่นกัน



ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เชื้อเพลิงผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน การลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนอาจทำให้ได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ข้อมูลข้างต้นเป็นเพียงการนำเสนอข้อคิดเห็นซึ่งอาจแตกต่างจากเหตุการณ์ที่อาจจะเกิดขึ้นจริงได้และไม่ได้เป็นการแนะนำในการจัดพอร์ตการลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือรับหนังสือชี้ชวน โทร 02-352-3388 Email: client.services.th@abrdn.com

Important Information

The value of investments, and the income from them, can go down as well as up and an investor may get back less than the amount invested. Past performance is not a guide to future results. The information in this document is not for general circulation and should not be considered an offer, or solicitation, to deal in any funds. The information is provided on a general basis for information purposes only, and is not to be relied on as investment, legal, tax or other advice, as it does not take into account the investment objectives, financial situation or particular needs of any specific investor.

Any research or analysis used to derive, or in relation to, the information herein has been procured by abrdn for its own use, and may have been acted on for its own purpose. The information herein, including any opinions or forecasts have been obtained from or is based on sources believed by abrdn to be reliable, but abrdn does not warrant the accuracy, adequacy or completeness of the same, and expressly disclaims liability for any errors or omissions. As such, any person acting upon or in reliance of these materials does so entirely at his or her own risk. Past performance is not necessarily indicative of future performance. Any projections or other forward-looking statements regarding future events or performance of countries, markets or companies are not necessarily indicative of, and may differ from, actual events or results. No warranty whatsoever is given and no liability whatsoever is accepted by abrdn, for any loss, arising directly or indirectly, as a result of any action or omission made in reliance of any information, opinion or projection made in this document. The information herein shall not be disclosed, used or disseminated, in whole or part, and shall not be reproduced, copied or made available to others.

abrdn reserves the right to make changes and corrections to the information, including any opinions or forecasts expressed herein at any time, without notice.

Aberdeen Asset Management (Thailand) Limited