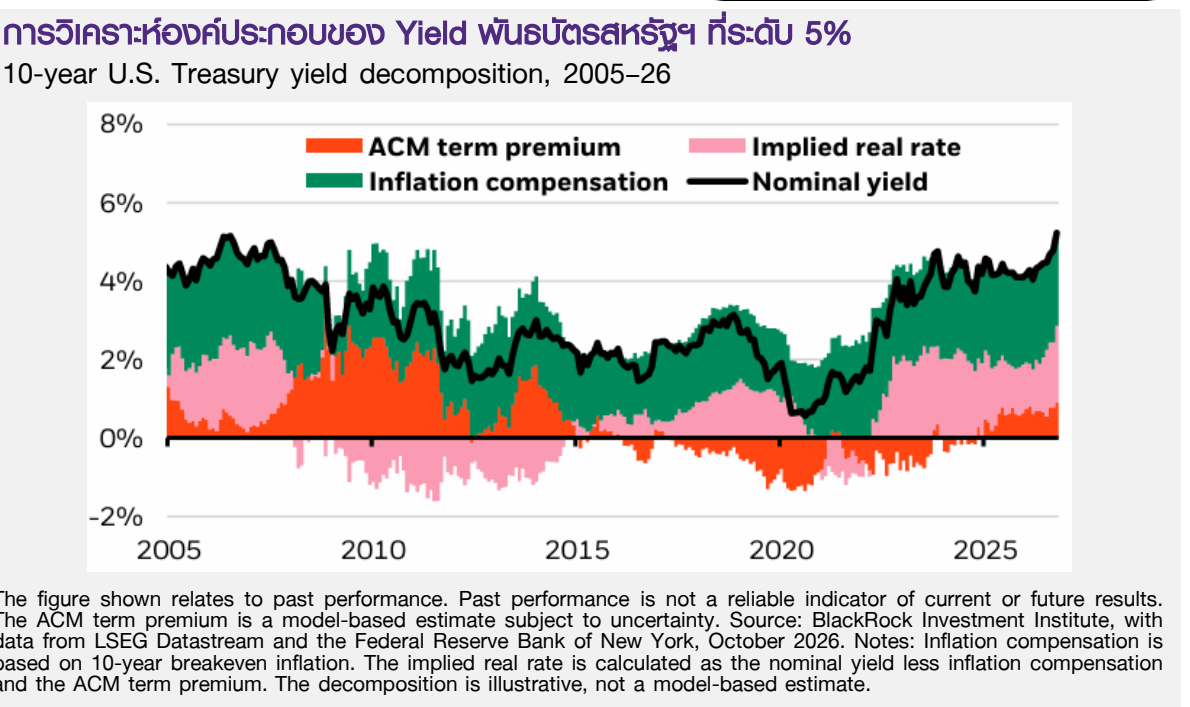


เพิ่มน้ำหนักพันธบัตรสหรัฐฯ
รับโอกาสจาก Yield ที่สูง
พร้อมปรับพอร์ตอย่างยืดหยุ่น

MARKET
COMMENTARY

เพิ่มน้ำหนักพันธบัตรสหรัฐฯ รับโอกาสจาก Yield ที่สูง พร้อมปรับพอร์ตอย่างยืดหยุ่น

- BlackRock (BLK) ปรับเพิ่มน้ำหนักพันธบัตรสหรัฐฯ** เพื่อรับประโยชน์จาก yield ที่สูงขึ้นหลัง yield อายุ 10 ปีเพิ่มขึ้น 110 bps ตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ราว 5.25% โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real rates) ที่เพิ่มขึ้น สะท้อนการแข่งขันเพื่อแย่งชิงเงินทุนที่พลัดดันอัตราดอกเบี้ยที่เป็นกลาง (neutral rate) ให้สูงขึ้น ขณะที่ความตึงเครียดในตะวันออกกลางและราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ทำให้ตลาดปรับเพิ่มการคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ย Fed ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าอีก 160 bps นับตั้งแต่เดือนม.ค. ซึ่ง BLK มองว่ามากเกินไป ทั้งนี้ BLK ประเมินว่า ณ ระดับ yield พันธบัตรสหรัฐฯ ในปัจจุบัน สามารถรองรับการปรับขึ้นของ yield ได้อีกราว 75 bps ภายใน 12 เดือน ก่อนที่ผลตอบแทนรวมจะติดลบ จึงปรับเพิ่มน้ำหนักพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะสั้นขึ้นสู่ Overweight เพื่อรับรายได้ดอกเบี้ยและโอกาสจากการปรับลดคาดการณ์ดอกเบี้ยของ Fed ส่วนพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาวปรับเพิ่มสู่ Neutral โดยยังระมัดระวังความเสี่ยงที่ yield อาจสูงขึ้นอีกจากการแข่งขันเพื่อแย่งชิงเงินทุน ทั้งนี้ BLK ปรับ Agency MBS สหรัฐฯ สู่ Neutral โดยมองสามารถสร้างรายได้ที่มีเสถียรภาพ แม้ Spread ยังอยู่ระดับต่ำ
- สำหรับหุ้นสหรัฐฯ BLK ปรับจาก Overweight สู่ Neutral** เพื่อบริหารความเสี่ยงระยะสั้น ไม่ใช้การเปลี่ยนแปลงมุมมองการลงทุนเชิงโครงสร้าง และนำเงินลงทุนบางส่วนไปเพิ่มน้ำหนักพันธบัตรสหรัฐฯ ทั้งนี้ ยังติดตามนโยบายและการลงทุนสร้างโครงสร้างพื้นฐาน AI ในหลายพื้นที่ อย่างไรก็ดี BLK ยังคงเชื่อมั่นในปัจจัยพื้นฐานของ AI และเน้นกลุ่ม AI และเทคโนโลยี โดยมองอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นทำให้ความสามารถในการสร้างกำไรและผลตอบแทนที่สูงกว่าต้นทุนเงินทุนมีความสำคัญมากขึ้น ขณะที่ ความต้องการที่เพิ่มขึ้นและภาวะขาดแคลนโครงสร้างพื้นฐานสำคัญยังสนับสนุนโอกาสลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานที่จดทะเบียนในตลาด
- นอกจากนี้ BLK ลดขนาดสถานะ Underweight ในพันธบัตรญี่ปุ่น (JGB)** หลัง yield อายุ 10 ปีปรับขึ้นจาก 0.4%–0.5% ในเดือนก.ค. 2023 มาอยู่เหนือ 3% ส่งผลให้ความน่าสนใจด้านผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงดีขึ้น แต่ยังคง Underweight เนื่องจากความเสี่ยงจากการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมและปริมาณการออกพันธบัตรญี่ปุ่นจำนวนมาก
- BLK ย้ำว่าการปรับพอร์ตครั้งนี้เป็นการบริหารความเสี่ยงระยะสั้น** ไม่ได้เปลี่ยนความเชื่อมั่นหลักด้านการลงทุน และพร้อมเพิ่มความเสี่ยง เมื่อแนวโน้มชัดเจนขึ้นและมีจุดเข้าลงทุนที่น่าสนใจ



มุมมองการลงทุน

- BLK ปรับลดมุมมองหุ้นสหรัฐฯ จาก Overweight สู่ Neutral และเพิ่มพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะสั้นสู่ Overweight และระยะยาวสู่ Neutral เพื่อเพิ่มรายได้ดอกเบี้ยและบริหารความเสี่ยงจากดอกเบี้ย ขณะที่ลดขนาดสถานะ Underweight ใน JGB หลังความน่าสนใจด้านผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงดีขึ้น และปรับ Agency MBS สหรัฐฯ สู่ Neutral
- BLK ยังคง Overweight หุ้นตลาดเกิดใหม่ โดยเน้นโอกาสจากธีม AI scarcity ในเอเชียและลาตินอเมริกา และมีมุมมอง Neutral ในหุ้นจีน แต่เห็นโอกาสในกลุ่ม Physical AI ขณะที่หุ้นสหรัฐฯ เน้นกลุ่ม AI และเทคโนโลยีรวมถึงโอกาสในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานที่จดทะเบียนในตลาด ที่ได้ประโยชน์จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นและภาวะขาดแคลนโครงสร้างพื้นฐานสำคัญ

Source BlackRock Weekly market commentary 12 Oct 2026: Upgrading U.S. Treasuries to lock in income

จัดทำโดย SCB CIO ณ วันที่ 12 ต.ค. 2569 ทั้งนี้ ข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ผู้ใช้ข้อมูลควรใช้ความระมัดระวังในการตัดสินใจลงทุน

ติดตามอัปเดต ข้อมูลการลงทุนเพิ่มเติม

จาก SCB Chief Investment Office

เพียงแอดไลน์



@scbconnect



1. ภายใต้บังคับของคำชี้แจงที่สำคัญฉบับนี้ “เอกสาร” หมายความว่ารวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารในรูปแบบกระดาษ ตลอดจนเอกสารในรูปแบบ ข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เช่น จดหมายอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือเอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ
2. ในกรณีที่ท่านประสงค์จะลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างหนึ่งอย่างใดโดยเฉพาะ โปรดติดต่อผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์ หรือเจ้าหน้าที่การตลาดของธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นๆ ซึ่งรวมถึงคำอธิบายความเสี่ยงในการลงทุน ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่าย รวมถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา (ถ้ามี) ที่อาจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ไม่ว่ากรณีใดๆ ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นการรับประกันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต และผลการดำเนินงานในอนาคต อาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาด และปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย
3. แม้ว่า ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ เป็นข้อมูลที่ได้รับการส่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องได้ ณ วันที่จัดทำเอกสารนี้ก็ตาม แต่ข้อมูลดังกล่าว เป็นเพียง ข้อมูลเบื้องต้น และอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปแล้ว ทั้งนี้ เอกสารนี้ไม่อาจใช้เป็นหลักฐานอ้างอิงหรือใช้เป็นเอกสารประกอบการทำธุรกรรมใดๆ ได้ ทั้งนี้ หากมีข้อมูลใด ในเอกสารไม่ถูกต้อง โปรดแจ้งให้ผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์ของธนาคารทราบ เพื่อพิจารณาปรับปรุงข้อมูลดังกล่าวตามที่เห็นสมควรต่อไป
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์ จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝาก หรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล โดย ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ ไม่มีการผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใดๆ แม้ว่า ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ จะเป็นผู้ออกผลิตภัณฑ์การลงทุน และหรือเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้
5. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าว อาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
6. ธนาคารได้จัดทำเอกสารนี้ขึ้น เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์ของธนาคารเท่านั้น โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของลูกค้าคนหนึ่งของธนาคาร ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ท่านได้ศึกษาเอกสารนี้แล้ว ท่านควรระมัดระวังว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ จะมีความเสี่ยงเข้ามาเกี่ยวข้อง ซึ่งอาจทำให้ท่านได้รับกำไรหรือขาดทุน บางส่วนหรือทั้งหมดของเงินลงทุน ทั้งนี้ ท่านต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเอง และท่านต้องรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเองแต่ผู้เดียว
7. สำหรับประเด็นทางภาษี ท่านต้องขอความเห็นหรือคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางภาษีของท่านเองโดยตรง ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ มิมีหน้าที่ให้ความเห็นหรือคำแนะนำใดๆ ในประเด็นทางภาษี และหากธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ ได้ให้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับประเด็นทางภาษี ก็มิถือว่าข้อมูลดังกล่าว เป็นความเห็นหรือคำแนะนำในประเด็นทางภาษีแต่อย่างใด ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ จะไม่รับผิดชอบในเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม
8. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้ สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ กำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุน ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้ จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนการลงทุนของสถาบันการเงินอื่นซึ่งทำให้ท่านไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าว มาเปรียบเทียบกับได้ ดังนั้น ท่านต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของท่านที่ได้จากสถาบันการเงินต่างๆ ด้วยตนเอง
9. ธนาคารอาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารเสนอแนะต่อท่านตามเอกสารนี้ (เช่น ธนาคารจะได้รับค่าตอบแทน สำหรับการทำหน้าที่เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว และ/หรือบริษัทจัดการ ที่เป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินเอสซีบี เอกซ์ ทำหน้าที่บริหารจัดการผลิตภัณฑ์การลงทุน และได้รับค่าธรรมเนียมสำหรับการทำหน้าที่เป็นผู้บริหารจัดการกองทุน หรือกรณีอื่นใดที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เป็นต้น) ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นเพียงข้อมูลส่วนหนึ่งเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างระมัดระวัง

ธนาคารได้ให้ความสำคัญในการขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยกำหนดมาตรการในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งรวมถึงการแบ่งแยกหน่วยงานต่างๆ ให้มีความเหมาะสม โดยธนาคารแยกหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารไม่มีส่วนได้เสียโดยตรง ซึ่งในขณะนี้คือ หน่วยงาน CIO Office แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร นอกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร

10. มุมมองใด ๆ ของ BlackRock ในเอกสารนี้ ไม่มีวัตถุประสงค์เป็นการคาดการณ์ การวิจัย หรือการให้คำแนะนำด้านการลงทุน และ BlackRock ไม่รับประกันความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้น

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
- เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- Complex Fund /Complex product กองทุนรวมหรือผลิตภัณฑ์ตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากการลงทุนหรือใช้วิธีการกองทุนรวม/ผลิตภัณฑ์ตลาดทุนทั่วไป ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบการก่อนการลงทุน
- การลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อนซึ่งมีปัจจัยอ้างอิง มีความแตกต่างจากการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงโดยตรง จึงอาจทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวมีความผันผวนแตกต่างจากราคาของปัจจัยอ้างอิงได้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องก่อนการลงทุน
- ศึกษาข้อมูลกองทุนหลักและหนังสือชี้ชวนกองทุนรวมเพิ่มเติมได้จาก website ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) หรือสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ SCB Call Center โทร. 02-777-7777