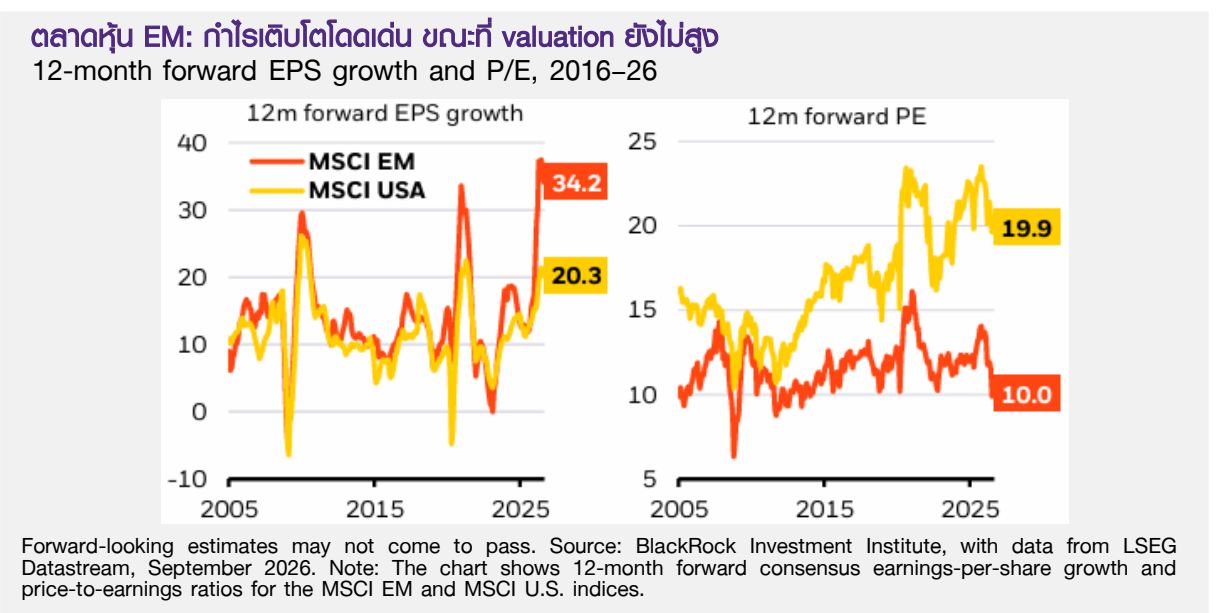


BlackRock เพิ่มน้ำหนักหุ้น EM
รับทำโรดตูดและความกังวล
ด้าน Leverage คลื่นคลาย

MARKET
COMMENTARY

BlackRock เพิ่มน้ำหนักหุ้น EM รับกำไรโตโดดเด่นและความกังวลด้าน leverage คลี่คลาย

- BlackRock (BLK) ยังคงมุมมองเปิดรับความเสี่ยง (pro-risk) แม้อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง โดยมองว่าประเด็นสำคัญไม่ใช่เพียงระดับของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (bond yield) แต่คือสาเหตุที่ทำให้ bond yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น หากมาจากการลงทุนและการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งขึ้น กำไรที่แข็งแกร่งจะสามารถช่วยชดเชยต้นทุนเงินกู้ที่สูงขึ้นได้ ในปัจจุบันราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นเหนือ 100 ดอลลาร์/บาร์เรล และ bond yield ระยะยาวอยู่ใกล้ระดับสูงสุดที่สุดในรอบหลายทศวรรษ แต่ตลาดหุ้นยังอยู่ใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ **สะท้อนว่า กำไรที่แข็งแกร่งยังช่วยรองรับแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยและราคาพลังงานที่สูงขึ้น**
- BLK กลับมา **Overweight** หุ้นตลาดเกิดใหม่ (EM) จากที่เมื่อเดือน มิ.ย. ได้ปรับลดมุมมองสู่ Neutral จากความกังวลบนเรื่อง Leverage ที่คลี่คลายลง หลังตลาดหุ้นเกาหลีใต้ปรับฐาน และการใช้ Leverage ลดลง รวมทั้ง มีปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติม ดังนี้
 - กำไรตลาดหุ้น EM เติบโตแรงตัว ขณะที่ valuation ยังต่ำกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มาก โดย Consensus คาดว่า Forward EPS growth ของดัชนี MSCI EM จะมากกว่า 34% เทียบกับราว 20% ของดัชนี MSCI USA ขณะที่ 12M Forward P/E อยู่ที่ราว 10 เท่า เทียบกับราว 20 เท่าในสหรัฐฯ หรือมีส่วนลดที่ราว 50%
 - อิมความขาดแคลนบน AI (AI scarcity) หนุนตลาดเกาหลีใต้และไต้หวันซึ่งมีบทบาทสำคัญภายในห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์ หน่วยความจำ และฮาร์ดแวร์ ขณะที่ภูมิภาคลาตินอเมริกา รวมถึงบราซิล เป็นกลุ่มที่มีทรัพยากรและโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นต่อการขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI
 - เงินดอลลาร์ส่อ.ที่อ่อนค่าเป็นปัจจัยบวกเพิ่ม สนับสนุนค่าเงินและเงินทุนไหลเข้าตลาด EM
- อย่างไรก็ตาม หากต้นทุนของโมเดล AI ลดลง และเทคโนโลยีมีความแตกต่างกันน้อยลงหรือกลายเป็นสินค้าทั่วไปมากขึ้น (commoditization) กำไรอาจย้ายจากฟู้ชน:ในปัจจุบันไปยังกลุ่มอื่นภายในห่วงโซ่ AI ได้ **BLK จึงเน้นลงทุนแบบ คัดเลือก และ ยืดหยุ่น มากขึ้น**
- นักลงทุนต้องติดตามความเสี่ยงจากราคาพลังงาน และ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวอย่างใกล้ชิด เนื่องจาก ปัจจัยเหล่านี้อาจทำให้ต้นทุนเงินกู้สูงขึ้นกว่าคาด ซึ่งอาจทำให้มุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต



มุมมองการลงทุน

- BLK ยัง **overweight** หุ้นสหรัฐฯ และ AI ในขณะที่กลับมา **overweight** หุ้น EM โดยมองว่า EM เป็นอีกช่องทางในการลงทุนตามธีม AI scarcity จากบทบาทของเอเชียในห่วงโซ่อุปทานชิปและฮาร์ดแวร์ รวมถึงทรัพยากรและโครงสร้างพื้นฐานในภูมิภาคลาตินอเมริกาที่รองรับการขยายโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI อย่างไรก็ดี BLK ยังเน้นการลงทุนแบบ คัดเลือกและปรับพอร์ตอย่างยืดหยุ่น เนื่องจากต้นทุนโมเดล AI ที่ลดลงและการที่เทคโนโลยีมีความแตกต่างกันน้อยลง อาจทำให้ฟู้ชน:ภายในห่วงโซ่อุปทาน AI เปลี่ยนแปลงไป
- ในภาพรวม BLK ยังเปิดรับความเสี่ยง แต่พร้อมปรับมุมมองตามข้อมูล โดยจะประเมินสมมติฐานสำคัญที่รองรับมุมมองปัจจุบันอย่างต่อเนื่อง หากกำไรจาก AI อ่อนแอกว่าคาด ความกังวลด้าน leverage กลับมา หรืออัตราดอกเบี้ยระยะยาวสูงขึ้นจนเป็นอุปสรรคต่อตลาดหุ้น BLK ก็พร้อมจะทบทวนมุมมองการลงทุน

ติดตามอัปเดต ข้อมูลการลงทุนเพิ่มเติม

จาก SCB Chief Investment Office

เพียงแอดไลน์



@scbwealth



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 วันที่จัดทำเอกสารนี้ ก็ตาม 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