

เหตุใด Bond Yield ญี่ปุ่น

จึงสำคัญต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

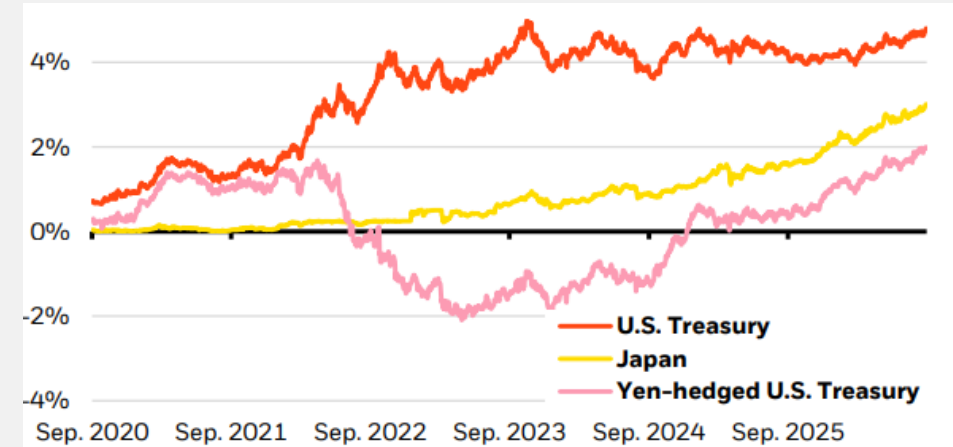
MARKET
COMMENTARY

เหตุผล Bond Yield ญี่ปุ่นจึงสำคัญต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

- BlackRock (BLK) มองว่า การที่ญี่ปุ่นเปลี่ยนผ่านสู่ภาวะดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ที่สูงขึ้น เป็นปัจจัยเร่งการปรับขึ้นของ Bond Yield ทั่วโลก
- การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOJ มีปัจจัยสนับสนุนจาก เงินเฟ้อพื้นฐานและค่าจ้างที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น ตลาดได้สะท้อนความหวังเดิมที่ว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยเดือน ก.ย. นี้ แต่ นโยบายการเงินยังถูกจำกัดด้วยสถานะการคลังรัฐบาล ที่การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัว และ หนี้ภาครัฐสูงกว่า 2 เท่าของ GDP ซึ่งดอกเบี้ยที่สูงขึ้นยังเพิ่มต้นทุนการคลัง ดังนั้น หาก BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็ว อาจช่วยสกัดเงินเฟ้อและพยุงเงินเยน แต่จะเพิ่มภาระดอกเบี้ยให้กับรัฐบาล
- นักลงทุนญี่ปุ่นมีทางเลือกบนผลตอบแทนในประเทศที่จูงใจขึ้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGB Yield) 10 ปี เพิ่มขึ้นสู่ 3% สูงสุดในรอบราว 3 ทศวรรษและเป็นครั้งแรก ตั้งแต่ปี 1996 ส่วนรุ่น 30 ปี ทำสถิติที่ 4.18% เทียบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ (UST Yield) อายุ 10 ปี หลังป้องกันความเสี่ยงค่าเงินแล้ว อยู่ที่ราว 2% ทำให้นักลงทุนนำเงินลงทุนกลับประเทศ ท่ามกลางความต้องการระดมทุนผ่านการออกพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น
- อุปสงค์ต่อ UST มีแนวโน้มลดลง มาจาก 1) การนำเงินกลับประเทศของนักลงทุนญี่ปุ่น ที่ถือครอง UST ราว 1.1 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. โดย BLK คาดว่า หากมีการย้ายเงินลงทุนกลับญี่ปุ่นเพียง 5% (ราว 5.5 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ.) แม้จะยังไม่เกิดการนำเงินกลับในวงกว้าง แต่ก็มีนัยต่ออุปสงค์ของตลาดพันธบัตร โดยเฉพาะในช่วงที่ทั้งภาครัฐและเอกชนทั่วโลก กำลังแข่งขันกันเพื่อดึงดูดเงินทุนที่มีอยู่จำกัด และ 2) ทางการณ์ญี่ปุ่นขายสินทรัพย์ต่างประเทศ รวม UST เพื่อสนับสนุนเงินเยนที่อ่อนค่า ส่งผลให้ UST Yield มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นอีก
- ตลาดกำลังกังวลถึงความเสี่ยงการเกิดวงจรสะท้อนกลับระหว่างตลาดพันธบัตรสหรัฐฯและญี่ปุ่น ที่เกิดจาก UST Yield ปรับตัวสูงขึ้น กดดันให้เงินเยนอ่อนค่า BOJ เร่งขึ้นดอกเบี้ย ทำให้ JGB Yield สูงขึ้น นักลงทุนญี่ปุ่นนำเงินลงทุนกลับประเทศ ความต้องการถือ UST ลดลง UST Yield สูงขึ้นอีก กระบวนการนี้อาจทำให้ Bond Yield ของทั้งสองประเทศเพิ่มขึ้นพร้อมกัน และยิ่งเร่งให้วงจรการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกรุนแรงขึ้น อย่างไรก็ดี Bond Yield ที่สูงขึ้นไม่จำเป็นต้องลดความน่าสนใจของพันธบัตร หากเลือกความเสี่ยงอย่างระมัดระวัง

ญี่ปุ่นได้เปรียบเรื่องผลตอบแทนในประเทศ?

Ten-year government bond yields, 2020–2026



The figure shown relates to past performance. Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Source: BlackRock Investment Institute with data from Bloomberg, September 2026. Note: Bloomberg's estimate of a three-month USD-JPY hedging cost is subtracted from the U.S. Treasury to derive the yen-hedged U.S. Treasury yield. Actual realised hedging costs may vary over time

มุมมองการลงทุน

- BLK ยัง Underweight JGB และคงมุมมองระมัดระวัง เนื่องจาก JGB yield มีโอกาสปรับขึ้นต่อและเพิ่มการแข่งขันชิงอุปสงค์เงินทุนจากทั่วโลก ขณะที่ในภาพรวมตราสารหนี้ยังเป็นพันธบัตรระยะสั้นถึงกลางมากกว่าระยะยาว เพื่อสร้างรายได้โดยรับความเสี่ยง duration ต่ำกว่า
- สำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่น BLK คงมุมมอง Neutral แต่ยังคงชอบหุ้นญี่ปุ่นมากกว่า JGB ในสภาพแวดล้อมเงินเฟ้อและดอกเบี้ยสูงขึ้น โดยเน้นคัดเลือกลงทุนภายในตลาดหุ้นญี่ปุ่น เช่น กลุ่มการเงินที่อาจได้รับประโยชน์จาก yield curve ที่ชันขึ้น ขณะที่รายจ่ายลงทุนที่เพิ่มขึ้น การปฏิรูปภาคธุรกิจ และ AI เชิงกายภาพ ยังหนุนโอกาสรายกลุ่มและรายบริษัท โดยเฉพาะบริษัทที่มีกำไรและกระแสเงินสดแข็งแกร่งรองรับต้นทุนเงินลงทุนที่สูงขึ้น

Source: BlackRock Weekly market commentary 7 Sep 2026: Why Japan matters for U.S. bond investors

จัดทำโดย SCB CIO ณ วันที่ 9 ก.ย. 2569 ทั้งนี้ ข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ผู้ใช้ข้อมูลควรใช้ความระมัดระวังในการตัดสินใจลงทุน

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 เป็นข้อมูลที่ได้รับการเปิดเผยหรือเปิดเผยต่อสาธารณะแล้วก็ตาม 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 ไม่มีหน้าที่ให้ความเห็นหรือคำแนะนำใดๆ 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