

นโยบายภาษีของสหรัฐเปลี่ยนแปลงอีกครั้ง และเป็นบวกต่อเอเชียมากขึ้น

เมื่อวันศุกร์ที่ 20 กุมภาพันธ์ ศาลสูงสุดของสหรัฐมีคำวินิจฉัยว่า การที่ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ใช้กฎหมาย International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) เพื่อกำหนดมาตรการภาษี นำเข้านั้นขัดต่อรัฐธรรมนูญ ซึ่งเรามองว่าคำตัดสินดังกล่าวจะเป็นผลบวกต่อเอเชียในระยะยาว คำวินิจฉัยนี้จะทำให้การบูหรือประกาศใช้มาตรการภาษีนำเข้าโดยพลการจากประธานาธิบดีสหรัฐ ทำได้ยากขึ้น เนื่องจากโลกด้านภาษีอื่นๆ โดยทั่วไปจำเป็นต้องผ่านกระบวนการตรวจสอบที่ใช้เวลานานกว่า นอกจากนี้ คำตัดสินดังกล่าวยังสร้างบรรทัดฐานสำหรับการท้าทายความชอบด้วยกฎหมายของมาตรการภาษี และกำหนดให้ศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐ (US Court of International Trade) เป็นหน่วยงานที่มีอำนาจตัดสินความชอบด้วยกฎหมายของมาตรการภาษีแต่เพียงผู้เดียว

หลังคำวินิจฉัยของศาลสูงสุด ประธานาธิบดีทรัมป์ ได้ตอบโต้ด้วยการใช้อำนาจตามมาตรา 122 ของ Trade Act ปี 1974 เพื่อกำหนดภาษีนำเข้าในอัตรา 15% สำหรับสินค้านำเข้าจากทุกประเภทแบบครอบคลุม โดยมีข้อยกเว้นสำหรับสินค้าบางรายการตามที่กำหนด

- มาตรการภาษีตามมาตรา 122 จะไม่ครอบคลุมสินค้าที่ถูกเรียกเก็บภาษีอยู่แล้วภายใต้มาตรา 232 ของ Trade Act กล่าวคือ ภาษีตามมาตรา 122 จะไม่ถูกนำมาคิดซ้อนเพิ่มเติม
- มาตรการดังกล่าวจะไม่ครอบคลุมสินค้านำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโกที่เป็นไปตามข้อตกลง United States – Mexico – Canada Agreement (USMCA)
- นอกจากนี้ ยังมีสินค้ามากกว่า 1,000 รายการที่ได้รับการยกเว้น ตามภาคผนวกของคำสั่งฝ่ายบริหารของ ปธน. ทรัมป์¹
- ส่งผลให้สินค้าส่งออกส่วนใหญ่ของเอเชียที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังคงได้รับการยกเว้นภาษีนำเข้าอยู่ในปัจจุบัน

Globaltradealert.org และ The Yale Budget Lab ประเมินว่า อัตราภาษีที่มีผลบังคับใช้ตามกฎหมายของหลายประเทศ (แม้ไม่ใช่ทั้งหมด) มีแนวโน้มปรับลดลงบางส่วน อย่างไรก็ตาม สิ่งสำคัญที่ต้องคำนึงคือ อัตราภาษีที่อ้างอิงจากข้อมูลการจัดเก็บภาษีจริง มีกอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราตามกฎหมายดังกล่าว เนื่องจากผลของการทดแทนสินค้า (substitution effects) รวมถึงประสิทธิภาพในการจัดเก็บภาษีของหน่วยงานศุลกากรสหรัฐที่ยังไม่สมบูรณ์นัก

	19 กุมภาพันธ์	ปัจจุบัน (ภายใต้สมมติฐานภาษี Section 122 ที่ 15% ตลอดทั้งปี)
จีน	36.8	29.7
อินโดนีเซีย	23.5	20.3
อินเดีย	22.3	16.7
เวียดนาม	21.6	18.8
ไทย	19.4	17.3
ญี่ปุ่น	14.9	15.3
ไต้หวัน	14.6	13.3
เกาหลี	12.8	13.4
สิงคโปร์	6.7	7.8

Source: Globaltradealert.org



Vis Nayar
Chief Investment Officer
Eastspring Investments



Ray Farris
Chief Economist
Eastspring Investments



เราคงจะมีความเป็นไปได้พอสมควรที่อัตราภาษีโดยรวมจะทยอยปรับลดลงบางส่วนในช่วงปลายปีนี้ แม้อัตราภาษีในบางอุตสาหกรรมหรือสินค้าบางประเภทอาจปรับสูงขึ้นก็ตาม โดยมาตรการภาษีตาม Section 122 มีข้อจำกัดด้านระยะเวลาเพียง 150 วัน หลังจากนั้น หากต้องการต่ออายุมาตรการ จำเป็นต้องได้รับความเห็นชอบจากสภาองเกรสผ่านการลงมติในทั้งสองสภา ขณะเดียวกัน สภาองเกรสดูมีท่าทีคัดค้านมาตรการภาษีมากขึ้นต่อเนื่อง เนื่องจากทั้งภาคธุรกิจและฐานเสียงผู้มีสิทธิเลือกตั้งจำนวนมากไม่ได้สนับสนุนนโยบายดังกล่าว อีกทั้งงานวิจัยเชิงประจักษ์ล่าสุดยังชี้ว่า ภาคธุรกิจและผู้บริโภคในสหรัฐเป็นผู้แบกรับต้นทุนจากมาตรการภาษีราว 90% ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาเกี่ยวกับภาษีในอดีต

ด้วยเหตุนี้ หากมีการเสนอให้ลงมติต่ออายุมาตรการภาษีตาม Section 122 ในช่วงปลายเดือนกรกฎาคม ประเด็นดังกล่าวมีแนวโน้มกลายเป็นประเด็นการเมืองที่อ่อนไหว ก่อนการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐในเดือนพฤศจิกายน

อย่างไรก็ดี ผลกระทบต่อข้อตกลงทางการค้ายังคงมีความไม่แน่นอน โดยมาตรการภาษีที่บังคับใช้ภายใต้ Sections 232 และ 301 ยังคงมีผลตามกฎหมายและมีฐานทางกฎหมายที่แข็งแกร่งกว่า ขณะที่มาตรการภาษีภายใต้ IEEPA ไม่มีผลทางกฎหมายอีกต่อไป และหน่วยงานศุลกากรสหรัฐไม่สามารถจัดเก็บภาษีดังกล่าวได้แล้ว

ถึงกระนั้น หลายประเทศอาจยังเลือกปฏิบัติตามบางส่วนของข้อตกลงที่ทำไว้กับปรน.กริมป์ เช่น การลดภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ หรือคำมั่นในการลงทุนในสหรัฐ เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงของ ความตึงเครียดทางการค้ารอบใหม่กับสหรัฐ ทั้งนี้ ปรน.กริมป์ ยังคงมีอำนาจอย่างมีนัยสำคัญ ในการกำหนดมาตรการภาษีผ่านกฎหมายการค้าอื่นๆ ได้แก่:

- Section 232 ของ Trade Act ปี 1962 : ใช้กับสินค้า หรืออุตสาหกรรมสินค้าเฉพาะประเภท ไม่มีเพดานอัตราภาษีและไม่มีข้อจำกัดด้านระยะเวลา แต่ต้องผ่านการสอบสวนโดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์สหรัฐ และมีข้อสรุปว่าสินค้านำเข้าดังกล่าวเป็นภัยต่อความมั่นคงแห่งชาติ
- Section 301 ของ Trade Act ปี 1974: ใช้กับรายประเทศ ไม่มีเพดานอัตราภาษี แต่ต้องมีการทบทวนทุก 4 ปี และต้องผ่านการสอบสวนโดยสำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐ (USTR)
- Section 201 ของ Trade Act ปี 1974 : ใช้กับสินค้า หรืออุตสาหกรรมสินค้าเฉพาะประเภท โดยอัตราภาษีสูงสุดไม่เกิน 50% และต้องมีการทบทวนทุก 4 ปี รวมถึงต้องผ่านการสอบสวนโดย US International Trade Commission
- Section 338 ของ Trade Act ปี 1930 : ใช้กับรายประเทศในระดับรายสินค้า โดยอัตราภาษีสูงสุดไม่เกิน 50% และกำหนดให้ประธานาธิบดีต้องระบุว่าจะอนุญาตการนำเข้าของประเทศดังกล่าวเลือกปฏิบัติต่อสหรัฐโดยเฉพาะ ซึ่งที่ผ่านมา Section 338 ไม่เคยถูกนำมาใช้มาก่อน แม้ ปรน.กริมป์ อาจพยายามนำกลับมาใช้ แต่ก็มีข้อกังขาทางกฎหมายสูง และจากแนวคำวินิจฉัยล่าสุดของศาลสูงสุดสหรัฐ มีแนวโน้มว่าศาลอาจตัดสินคัดค้านการใช้อำนาจดังกล่าวอย่างรวดเร็ว

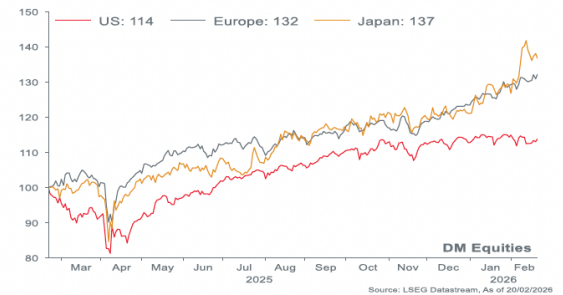
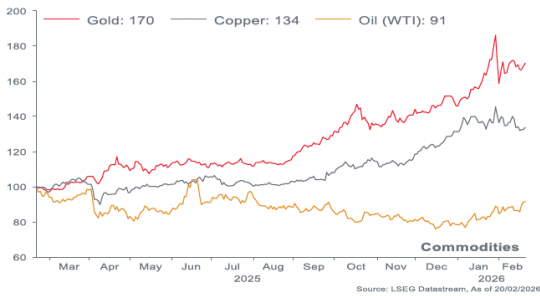
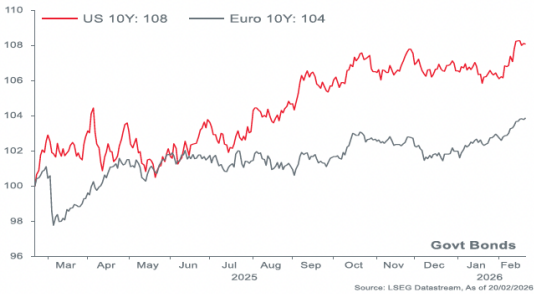
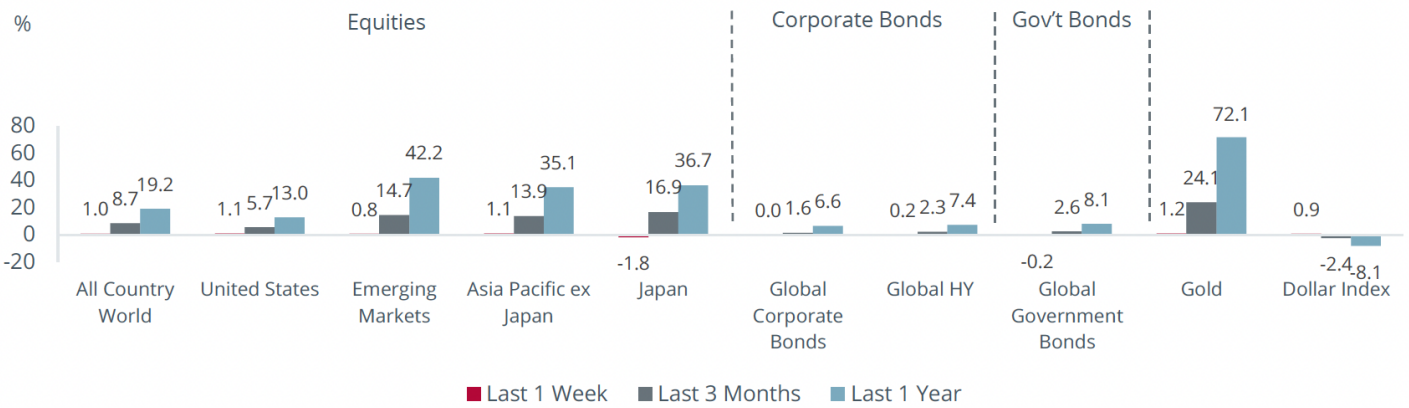
ปัจจุบัน รัฐบาลกริมป์มีรายการสินค้าจำนวนมากที่อยู่ระหว่างการสอบสวนภายใต้ Section 232 รวมถึงหลายประเทศที่อยู่ภายใต้การสอบสวนตาม Section 301 ซึ่งรวมถึงจีนด้วย ผลลัพธ์ที่มีความเป็นไปได้สูง คือ ปรน.กริมป์ จะใช้มาตรการภาษีภายใต้ Sections 232 และ 301 เพื่อทดแทนมาตรการภาษีจำนวนมากที่เคยบังคับใช้ผ่าน IEEPA แม้กระบวนการดังกล่าวจะมีความซับซ้อนมากขึ้นก็ตาม

ภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้นโลกปิดลบในแดนบวก โดยได้รับแรงหนุนหลักจากตลาดสหรัฐฯและยุโรป ดัชนี S&P 500 เพิ่มขึ้น 1.07% ขณะที่ NASDAQ เพิ่มขึ้น 1.51% ด้านตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น) เพิ่มขึ้น 1.06% โดยเกาหลีใต้เป็นตลาดที่ outperform มากที่สุด ขณะที่ญี่ปุ่นปรับตัวลงเล็กน้อย ในตลาดตราสารหนี้ หุ้นกู้ภาคเอกชนทั่วโลกเคลื่อนไหวทรงตัว ขณะที่พันธบัตรรัฐบาลโลกปรับตัวลง 0.2%

ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯปรับสูงขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.09% ในขณะที่ทองคำปรับเพิ่มขึ้น 1.2% ในรอบสัปดาห์ แม้ออลาส์สหรัฐฯจะแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย โดยดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯปรับเพิ่มขึ้น 0.9%

ผลการดำเนินงานของสินทรัพย์



ข้อมูลภาวะตลาด

Government Bonds	Close	1 week change (%)	1 month change (%)	3 month change (%)	1 year change (%)	YTD change (%)	52 week high	52 week low
US Treasury Yield (%)								
10 Year	4.09	0.71	-4.89	-0.46	-9.20	-1.64	4.60	3.95
10 Year Bond Yield (%)								
Japan	2.11	-4.92	-10.08	15.85	46.18	1.69	2.34	1.12
China	1.81	-0.11	0.50	-0.71	6.10	-2.79	1.96	1.63
Australia	4.73	-0.36	-0.88	5.88	4.34	-0.55	4.87	4.10
Singapore	1.96	1.19	-9.78	-1.01	-32.24	-12.06	2.89	1.75
Malaysia	3.52	-0.45	-1.67	2.44	-7.34	0.83	3.80	3.36
Indonesia	6.46	0.76	2.05	5.23	-4.59	5.54	7.21	5.92
	Close	1 week change (%)	1 month change (%)	3 month change (%)	1 year change (%)	YTD change (%)	52 week high	52 week low
Bond Indices								
Bloomberg Global Aggregate USD	95.29	0.03	1.03	0.42	1.64	0.68	95.66	93.25
Bloomberg U.S. Aggregate USD	94.76	-0.15	1.26	0.79	4.18	0.73	94.92	90.43
Equity Indices	Close	1 week change (%)	1 month change (%)	3 month change (%)	1 year change (%)	YTD change (%)	52 week high	52 week low
World								
MSCI AC World Index (USD)	1,052.97	0.98	3.00	8.72	19.15	3.78	1,055.57	742.96
North America								
US S&P 500 Index	6,909.51	1.07	1.66	5.67	12.95	0.94	7,002.28	4,835.04
US Nasdaq Composite Index	22,886.07	1.51	-0.30	3.66	14.65	-1.53	24,019.99	14,784.03
Europe								
MSCI Europe	2,824.96	1.62	5.17	14.17	28.10	6.89	2,824.96	1,976.06
Asia Pacific								
MSCI Asia Pacific ex Japan	802.25	1.06	6.24	13.85	35.12	11.09	802.93	513.60
Japan Nikkei 225	56,825.70	-0.20	7.24	14.05	46.92	12.88	58,015.08	30,792.74
Shanghai Stock Exchange Composite	4,082.07	-	-0.77	3.84	21.82	2.85	4,190.87	3,040.69
Hong Kong Hang Seng	26,413.35	-0.58	-0.28	2.24	16.99	3.05	28,056.10	19,260.21
Taiwan TAIEX	33,605.71	-	5.81	22.53	43.08	16.03	33,707.83	17,306.97
Korea KOSPI	5,808.53	5.48	18.89	45.04	118.85	37.83	5,809.91	2,284.72
India NIFTY 50	25,571.25	0.39	1.34	-2.37	11.60	-2.14	26,373.20	21,743.65
Australia Stock Exchange 200	9,081.40	1.84	3.01	6.18	9.12	4.21	9,118.30	7,169.20
Indonesia Jakarta Composite	8,271.77	0.72	-9.45	-1.76	21.86	-4.34	9,174.47	5,882.61
Thailand SET	1,479.71	3.45	14.14	15.44	18.79	17.47	1,496.61	1,053.79
Malaysia FTSE Bursa KLSE	1,752.83	0.76	3.16	8.20	11.10	4.33	1,771.25	1,386.63
Philippines Stock Exchange PSE	6,465.12	1.26	1.77	9.01	6.57	6.81	6,591.94	5,584.35
Singapore FTSE Straits Times Index	5,017.60	1.62	3.93	11.21	27.76	7.99	5,024.57	3,372.38
Currencies (vs USD)	Latest	1 week Change	1 Month Ago	3 Months ago	1 Year Ago	YTD	52 week high	52 week low
Developed Markets								
EUR	0.07	-0.73	0.48	2.19	12.19	0.30	1.20	1.04
GBP	0.15	-1.22	0.35	3.15	6.43	0.07	1.38	1.26
CHF	0.10	1.09	-1.76	-3.70	-13.57	-2.08	0.90	0.76
JPY	0.05	1.55	-1.96	-1.53	3.62	-1.02	159.12	140.85
Asia								
CNY	-	-	-0.75	-2.92	-4.79	-1.22	7.35	6.90
HKD	0.01	-0.00	0.21	0.41	0.50	0.42	7.85	7.75
INR	-0.35	0.19	-0.43	2.24	4.78	0.95	92.02	84.27
MYR	-0.13	-0.13	-3.75	-6.11	-11.90	-3.85	4.49	3.90
KRW	-0.24	0.39	-2.35	-1.91	1.07	0.38	1,485.83	1,352.45
SGD	-0.13	0.40	-1.34	-3.17	-5.03	-1.50	1.35	1.26
TWD	-0.26	0.28	-0.55	0.47	-3.63	0.53	33.25	28.90
IDR	-0.06	0.21	-0.50	0.81	3.28	1.14	16,945.00	16,106.00

Disclaimer | ข้อสงวนสิทธิ์

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย Eastspring Investments (Singapore) Limited และเผยแพร่ใน :

สิงคโปร์ โดย Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H)

ออสเตรเลีย (สำหรับลูกค้าประเภท wholesale clients เท่านั้น) โดย Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H) ซึ่งจัดตั้งขึ้นในสิงคโปร์ ได้รับการยกเว้นจากข้อกำหนดในการถือใบอนุญาตให้บริการทางการเงินของออสเตรเลีย และได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Monetary Authority of Singapore ตามกฎหมายสิงคโปร์ ซึ่งแตกต่างจากกฎหมายของออสเตรเลีย

ฮ่องกง โดย Eastspring Investments (Hong Kong) Limited และยังไม่ได้รับการพิจารณาโดย Securities and Futures Commission of Hong Kong

อินโดนีเซีย โดย PT Eastspring Investments Indonesia ซึ่งเป็นผู้จัดการลงทุนที่ได้รับใบอนุญาต จดทะเบียน และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Indonesia Financial Services Authority (OJK)

มาเลเซีย โดย Eastspring Investments Berhad (200001028634/ 531241-U) และ Eastspring Al-Wara' Investments Berhad (200901017585 / 860682-K) และยังไม่ได้รับการพิจารณาโดย Securities Commission of Malaysia

ไทย โดย Eastspring Asset Management (Thailand) Co., Ltd.

สหรัฐอเมริกา (สำหรับลูกค้าสถาบันเท่านั้น) โดย Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H) ซึ่งจัดตั้งขึ้นในสิงคโปร์ และจดทะเบียนกับ U.S. Securities and Exchange Commission ในฐานะที่ปรึกษาการลงทุนที่จดทะเบียนแล้ว

เทศรัฐลักเซมเบิร์ก (สำหรับผู้ลงทุนวิชาชีพเท่านั้น) และสวิตเซอร์แลนด์ (สำหรับผู้ลงทุนที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนดเท่านั้น) โดย Eastspring Investments (Luxembourg) S.A., 26, Boulevard Royal, 2449 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg ซึ่งจดทะเบียนกับ Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) เลขทะเบียน B 173737

ชิลี (สำหรับลูกค้าสถาบันเท่านั้น) โดย Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H) ซึ่งจัดตั้งขึ้นในสิงคโปร์ และได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Monetary Authority of Singapore ตามกฎหมายสิงคโปร์ ซึ่งแตกต่างจากกฎหมายของชิลี

บุคคลที่กล่าวถึงข้างต้น ต่อไปนี้เรียกรวมกันว่า Eastspring Investments

ความเห็นและมุมมองที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นของผู้เขียน และอาจไม่จำเป็นต้องเป็นมุมมองที่แสดงหรือสะท้อนอยู่ในเอกสารสื่อสารอื่นๆ ของ Eastspring Investments เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่ได้คำนึงถึงวัตถุประสงค์การลงทุน ฐานะทางการเงิน และ/หรือความต้องการเฉพาะของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับเอกสารฉบับนี้

เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาให้เป็นข้อเสนอ การชักชวนให้เสนอซื้อ หรือคำแนะนำในการซื้อขายหุ้น หลักทรัพย์ หรือเครื่องมือทางการเงินใดๆ เอกสารฉบับนี้อาจเผยแพร่ หมุนเวียน ทำซ้ำ หรือแจกจ่ายได้ หากไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจาก Eastspring Investments การใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้เป็นดุลยพินิจของผู้อ่านแต่เพียงผู้เดียว โปรดศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องอย่างรอบคอบ และ/หรือปรึกษาที่ปรึกษาวิชาชีพของท่านก่อนการลงทุน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผลการดำเนินงานในอดีต รวมถึงการคาดการณ์ ประมาณการ หรือการประเมินแนวโน้มเกี่ยวกับเศรษฐกิจ ตลาดหลักทรัพย์ หรือแนวโน้มเศรษฐกิจของตลาดต่างๆ ไม่จำเป็นต้องเป็นสิ่งบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคตหรือผลการดำเนินงานที่อาจเกิดขึ้นของ Eastspring Investments หรือกองทุนใดๆ ที่บริหารจัดการโดย Eastspring Investments

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ ณ เวลาที่เผยแพร่ อาจมีการใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลภายนอกในการจัดทำเอกสารนี้ และ Eastspring Investments ไม่ได้ตรวจสอบ ยืนยันความถูกต้อง หรือสอบถามข้อมูลดังกล่าวอย่างเป็นอิสระ ในขอบเขตที่กฎหมายอนุญาต Eastspring Investments ไม่รับรองความครบถ้วนหรือความถูกต้องของข้อมูล และไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาดของข้อเท็จจริงหรือความเห็น อีกทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการที่บุคคลใดพึ่งพาข้อมูลดังกล่าว ความเห็นหรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้อาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บริษัทในกลุ่ม Eastspring Investments ไม่รวมถึงบริษัทร่วมทุน เป็นบริษัทย่อยที่ Prudential plc แห่งสหราชอาณาจักรถือหุ้นทั้งหมดในท้ายที่สุด ทั้งทางตรงและ/หรือทางอ้อม บริษัทในกลุ่ม Eastspring Investments รวมถึงบริษัทร่วมทุน และ Prudential plc ไม่มีความเกี่ยวข้องในลักษณะใดๆ กับ Prudential Financial, Inc. ซึ่งมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ในสหรัฐอเมริกา หรือกับ The Prudential Assurance Company Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ M&G plc ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในสหราชอาณาจักร

แหล่งที่มา

ผลการดำเนินงานของสินทรัพย์: (bar charts) Eastspring Investments, Refinitiv, as at 23 February 2026. Equities: using MSCI indices in USD, United States is using the S&P 500. Corporate Bonds: using ICE BofA indices in USD. Government Bonds: using the FTSE Global Sovereign Bond index, in USD. Gold is London Bullion Market US Dollar per Metric Tonne. DXY is US Dollar Index. **(line charts)** Eastspring Investments, Refinitiv, as at the end of the prior week, rebased to 100 as at 1 year ago. Equities: MSCI indices, in USD. Corporate Bonds: using Bloomberg indices in USD. Government Bonds: using ICE BofA US 10 Year US Treasury and ICE BofA 7-10 Year Euro Government indices. Commodities: Gold is London Bullion Market US Dollar per Metric Tonne Ounce. Copper is LME Copper Grade A Cash US Dollar per Metric Tonne. Oil is Crude Oil WTI Spot Cushing US Dollar per Barrel. US Dollar is US Dollar Index.

ข้อมูลภาวะตลาด: Eastspring Investments, Refinitiv, as at 23 February 2026. Equities: MSCI indices in USD, other indices in local currency. Other indices or assets as stated. Please note that there are limitations to the use of such indices as proxies for the past performance in the respective asset classes/sector. The historical performance or forecast presented in this slide is not indicative of and should not be construed as being indicative of or otherwise used as a proxy for the future or likely performance of the Fund.



A Prudential plc company

eastspring.co.th