

ดัชนี PMI เดือนมิถุนายนส่งสัญญาณการเติบโตอย่างต่อเนื่อง แต่มาพร้อมความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ

ภาพรวมภาคการผลิตและความท้าทายของบางประเทศในเอเชีย

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตในเดือนมิถุนายนแม้จะอ่อนตัวลงบ้าง แต่โดยรวมยังคงอยู่ในระดับสูงซึ่งสะท้อนถึงการเติบโตทางอุตสาหกรรมที่ยังคงแข็งแกร่งในระยะต่อไป อย่างไรก็ตาม ประเทศอย่างอินเดีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์กลับมีตัวเลขดัชนี PMI ที่ค่อนข้างอ่อนแอ โดยเฉพาะในอินเดีย แม้สถานการณ์อาจดีขึ้นจากค่าเงินที่เริ่มมีเสถียรภาพและราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลง แต่ก็ยังมีความเสี่ยงสำคัญจากปัญหาหมอกควันที่กีดขวางไป ซึ่งอาจกลับมาส่งผลกระทบต่อผลผลิตทางการเกษตรและการเติบโตของรายได้ในพื้นที่ชนบท



Vis Nayar
Chief Investment Officer
Eastspring Investments

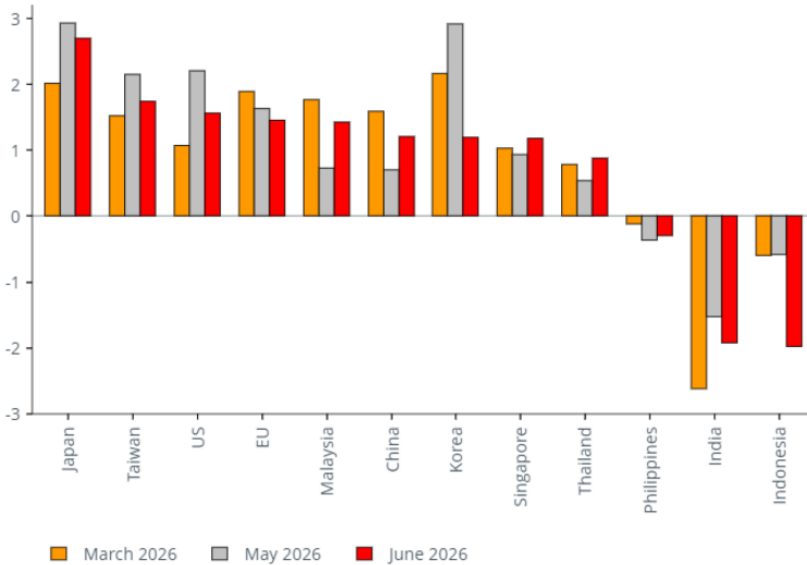


Ray Farris
Chief Economist
Eastspring Investments



Viola Wang
Economist
Eastspring Investments

S&P manufacturing PMI z-score
3y lookback window



Source: LSEG Datastream, 06/07/2026

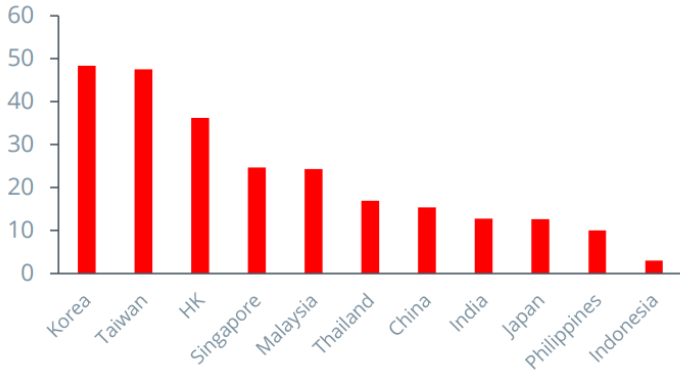
Note: National Bureau of Statistics PMI for China and S&P whole economy PMI for Singapore.

เทคโนโลยี AI ขับเคลื่อนการเติบโตของการส่งออกเอเชีย

การส่งออกถือเป็นพื้นที่พียงสำคัญที่ทำให้ภาคการผลิตของเอเชียเติบโตอย่างโดดเด่น โดยได้รับอานิสงส์โดยตรงจากความต้องการสินค้ากลุ่มฮาร์ดแวร์ไอทีและเซมิคอนดักเตอร์ที่พุ่งสูงขึ้นจากกระแสการลงทุนในเทคโนโลยี AI ปัจจุบันดังกล่าวได้สร้างความได้เปรียบที่แตกต่างกันในภูมิภาค โดยกลุ่มประเทศที่มีความเชื่อมโยงกับห่วงโซ่อุปทานของฮาร์ดแวร์ AI มากกว่า เช่น เกาหลีใต้ ไต้หวัน ฮองกง สิงคโปร์ และมาเลเซีย จะได้รับประโยชน์และมีแนวโน้มการเติบโตที่เหนือกว่าประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคอย่างชัดเจน



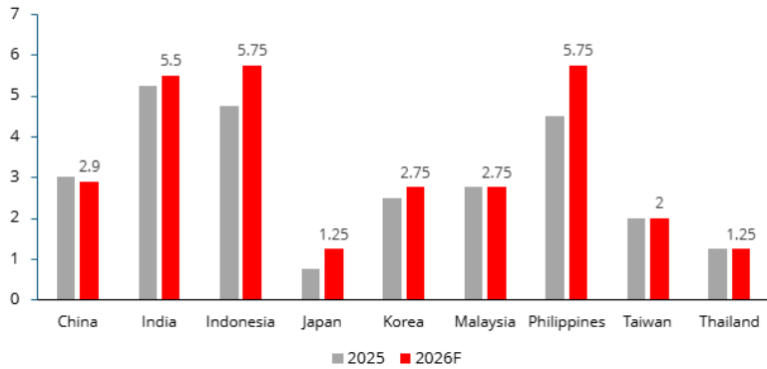
Exports, YTD, yoy %



แรงกดดันด้านเงินเฟ้อและทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย

ผลกระทบข้างเคียงจากการเติบโตทางเศรษฐกิจและภาวะช็อกของราคาพลังงานคือ แรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากต้นทุนการผลิต โดยราคาผลผลิตได้พุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็วนับตั้งแต่เกิดสงครามในอิหร่าน นอกจากนี้ กระแสความตื่นตัวด้าน AI ยังไปเพิ่มแรงกดดันต่อราคาสินค้าต้นน้ำ ทำให้ต้นทุนของอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งกระทบไปถึงสินค้าอุปโภคบริโภคทั่วไปและทำให้ราคาสินค้าส่งออกของจีนสูงขึ้นเมื่อเทียบเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จากสภาวะเงินเฟ้อที่ก่อตัวขึ้นนี้ เราจึงคาดการณ์ว่าธนาคารกลางในอินเดีย อินโดนีเซีย เกาหลีใต้ และฟิลิปปินส์ จะดำเนินการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รวมถึงสิงคโปร์ที่อาจพิจารณาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นผ่านการดูแลค่าเงินดอลลาร์สิงคโปร์

Eastspring policy rate forecasts



แหล่งที่มา : Eastspring Investment

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

เขตเศรษฐกิจยุโรป (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

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

นิติบุคคลที่กล่าวถึงข้างต้น ต่อไปนี้เรียกรวมกันว่า Eastspring Investments

ความเห็นและมุมมองที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นของผู้เขียน และอาจไม่จำเป็นต้องเป็นมุมมองที่แสดงหรือสะท้อนอยู่ในเอกสารสื่อสารอื่น ๆ ของ Eastspring Investments เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่ได้นำมาพิจารณาถึงวัตถุประสงค์การลงทุน ฐานะทางการเงิน และ/หรือความต้องการเฉพาะของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับเอกสารฉบับนี้

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

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ ณ เวลาที่เผยแพร่ อาจมีการใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลภายนอกในการจัดทำเอกสารนี้ และ Eastspring Investments ไม่ได้ตรวจสอบ ยืนยันความถูกต้อง หรือสอบทานข้อมูลดังกล่าวอย่างเป็นอิสระ ในขอบเขตที่กฎหมายอนุญาต Eastspring Investments ไม่รับรองความครบถ้วน หรือความถูกต้องของข้อมูล 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



A Prudential plc company

eastspring.co.th