

CIO Views – Weekly Bulletin

เอเชียยัง outperform แม้อุปสงค์เริ่มอ่อนแรง

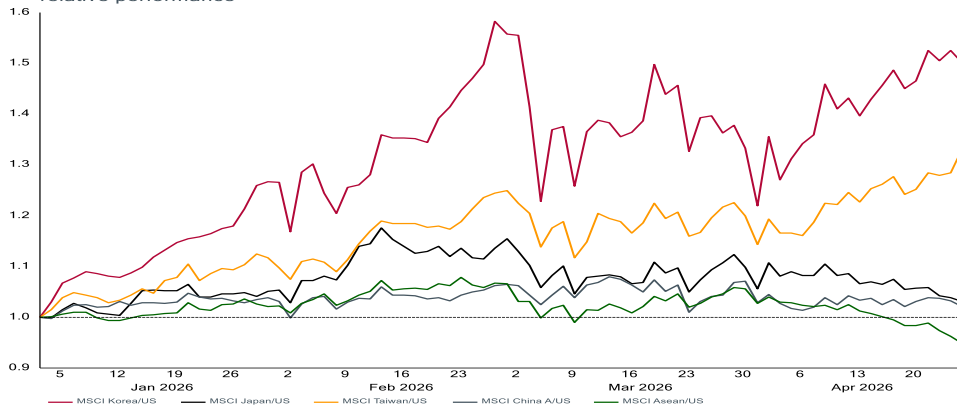
แรงกดดันเริ่มปรากฏในหลายอุตสาหกรรมของสหรัฐและยุโรป

ขณะที่เทคโนโลยีเอเชียยัง outperform

เข้าสู่สัปดาห์ที่ 9 ของการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่ในช่วงเวลาที่จัดทำบทความ มีรายงานว่าอิหร่านได้ส่งข้อเสนอเงื่อนไขต่อสหรัฐเพื่อยุติระยะเวลาการหยุดยิง อย่างไรก็ตาม ความหวังเพียงอย่างเดียวไม่ใช่กลยุทธ์การลงทุนที่แข็งแกร่ง ดังนั้น เรายังคงให้ความสำคัญกับการประเมินว่าสินทรัพย์ประเภทใดสามารถปรับตัวได้ดีภายใต้ภาวะราคาพลังงานที่สูงขึ้น และภาคส่วนใดกำลังเริ่มได้รับผลกระทบตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา เริ่มเห็นสัญญาณชัดเจนมากขึ้นว่า ภาวะอุปสงค์ชะลอตัวและแรงกดดันต่อผลประกอบการ ซึ่งก่อนหน้านี้เกิดขึ้นในเอเชีย กำลังเริ่มขยายวงไปยังยุโรปและสหรัฐแล้ว

- สายการบินรายใหญ่ 2 แห่งของสหรัฐได้ปรับลดคาดการณ์กำไรทั้งปี โดยระบุว่าสามารถพลิกภาระต้นทุนน้ำมันเครื่องบินที่สูงขึ้นไปยังผู้บริโภคได้เพียง 40% - 50% เท่านั้น พร้อมทั้งประกาศลดกำลังการผลิตให้บริการ ขณะที่สายการบินระดับภูมิภาคอย่างน้อย 1 แห่งในสหรัฐได้ระงับการให้ Guidance กำไรสำหรับปี 2026 ทั้งหมด
- ในทำนองเดียวกัน สายการบินในแคนาดา ญี่ปุ่น ยุโรป และนิวซีแลนด์ ต่างทยอยปรับลดหรือระงับคาดการณ์ผลประกอบการเช่นกัน
- การปรับลดกำลังการผลิตในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีทั่วเอเชีย ซึ่งเริ่มต้นมาตั้งแต่เดือนมีนาคม มีแนวโน้มรุนแรงขึ้นต่อเนื่อง
- ผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภครายใหญ่ของสหรัฐรายหนึ่งเตือนว่า ราคาวัตถุดิบและปิโตรเคมีที่สูงขึ้นอาจกระทบต่อประมาณการกำไรปีงบประมาณ 2027 ราว 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่บริษัทสินค้าอุปโภคบริโภครายใหญ่ในสหราชอาณาจักร เยอรมนี และสวีเดนต่างออกมาเตือนในลักษณะเดียวกันตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา

MSCI Asia outperformance of the US relative performance



Source: LSEG Datastream as of 27 Apr 2026

กราฟด้านบนสะท้อนว่า ตลาดหุ้นเกาหลีใต้และไต้หวันยังคง outperform ตลาดหุ้นสหรัฐมากขึ้นในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ราคาพลังงานจะปรับสูงขึ้นก็ตาม ตัวเลขในกราฟไม่ได้ผิดแต่อย่างใด โดยตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ดัชนี MSCI Korea และ MSCI Taiwan ให้ผลตอบแทนเหนือกว่าตลาดหุ้นสหรัฐถึง 54% และ 34% ตามลำดับ



Vis Nayar
Chief Investment Officer
Eastspring Investments



Ray Farris
Chief Economist
Eastspring Investments

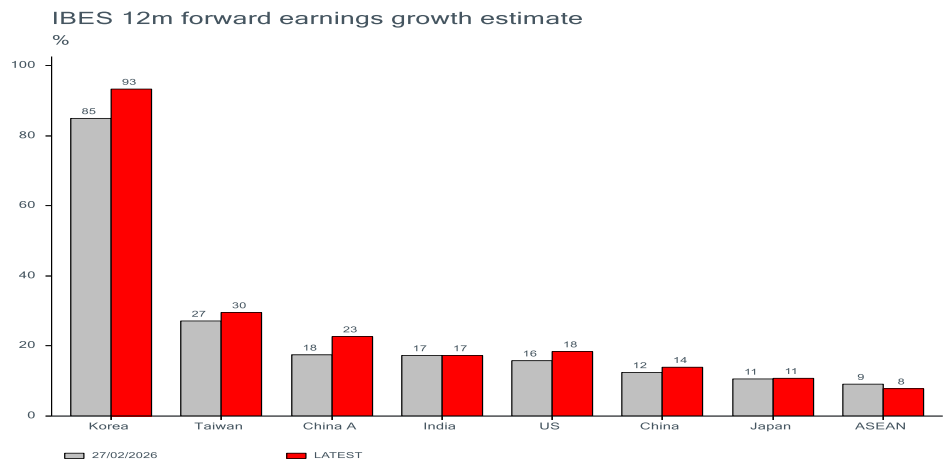


Viola Wang
Economist
Eastspring Investments



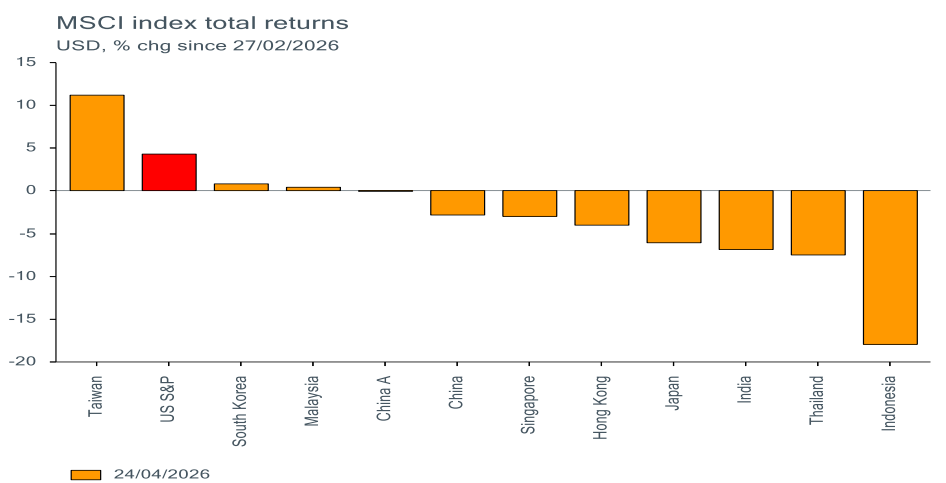
ญี่ปุ่นและจีนยังคงให้ผลตอบแทน outperform เช่นกัน แม้จะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า และแรงส่งดังกล่าวเริ่มชะลอลงบ้างในระดับดัชนีโดยรวม

สิ่งนี้ตอกย้ำมุมมองที่เราได้กล่าวไว้ในช่วงหลายสัปดาห์ก่อนว่า ตลาดยังคงให้ความสำคัญกับการเติบโตของกำไร และโดยเฉพาะการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียน ปัจจัยสำคัญที่หนุนการปรับขึ้นอย่างโดดเด่นของตลาดเกาหลีใต้ คือการที่ตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของกำไรล่วงหน้า 12 เดือนของเกาหลีใต้ขึ้นถึง 8% สู่ระดับ 93% นับตั้งแต่ความขัดแย้งระหว่างอิหร่านและสหรัฐเริ่มต้นขึ้น ขณะที่คาดการณ์การเติบโตของกำไรของไต้หวันถูกปรับเพิ่มขึ้น 3% สู่ระดับ 30% ซึ่งยังสูงกว่าคาดการณ์การเติบโตของกำไรในสหรัฐอยู่ที่ 12% ทั้งหมดนี้สะท้อนถึงความเชื่อมโยงอย่างมีนัยสำคัญของเกาหลีใต้และไต้หวันกับอุปสงค์โลกที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งในกลุ่มฮาร์ดแวร์เทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยแม้เกาหลีใต้และไต้หวันจะเป็นตัวอย่างที่ชัดเจนที่สุด แต่บริษัทในจีนและญี่ปุ่นก็ยังมีโอกาสได้รับประโยชน์จากแนวโน้มดังกล่าวเช่นกัน



Source: LSEG Datastream as of 27 Apr 2026

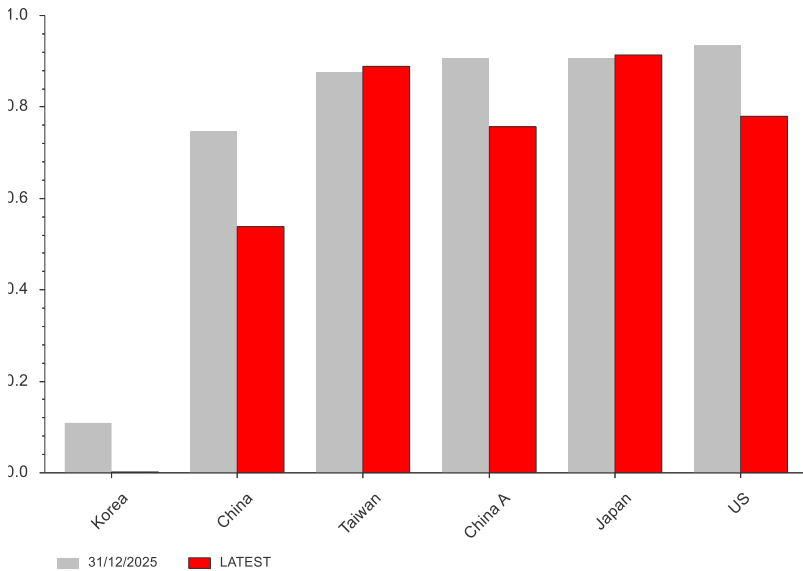
ภายใต้บริบทดังกล่าว คำถามที่น่าสนใจคือ เหตุใดตลาดเกาหลีใต้จึงยังไม่ได้ปรับตัวแข็งแกร่งมากกว่านี้ โดยนับตั้งแต่ความขัดแย้งในอิหร่านเริ่มต้นขึ้น ดัชนี MSCI Korea ปรับขึ้นน้อยกว่าทั้งไต้หวันและสหรัฐ แม้จะมีแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งกว่า รวมถึงการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรในระดับที่มากกว่า ทั้งนี้ ภาพลักษณะเดียวกันยังเกิดขึ้นกับตลาดหุ้นจีนประเภท A-shares อีกด้วย



Source: LSEG Datastream as of 27 Apr 2026s

อย่างไรก็ดี กราฟด้านล่างสะท้อนว่า การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งได้ช่วยยกระดับ valuation ของตลาดเกาหลีใต้และหุ้นจีน A-shares ลงอย่างมีนัยสำคัญมากกว่าสหรัฐ เมื่อพิจารณามบพื้นฐานของอัตราส่วน PE/Growth และหากประมาณการกำไรของเกาหลีใต้เป็นไปตามคาด ระดับ valuation ของตลาดเกาหลีใต้ในปัจจุบันจะถือว่าถูกมาก จนอยู่ในระดับที่ต่ำจนอยู่นอกกรอบการประเมินปกติแล้ว

MSCI index PE/Growth 20y percentile as at 27/04/2026



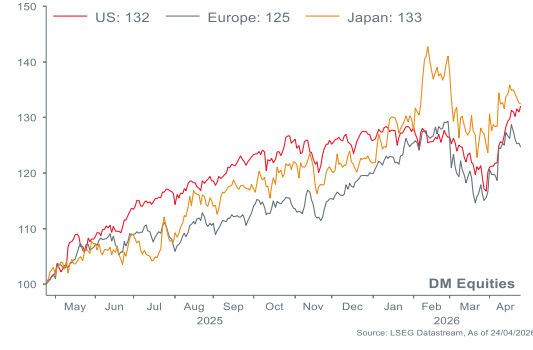
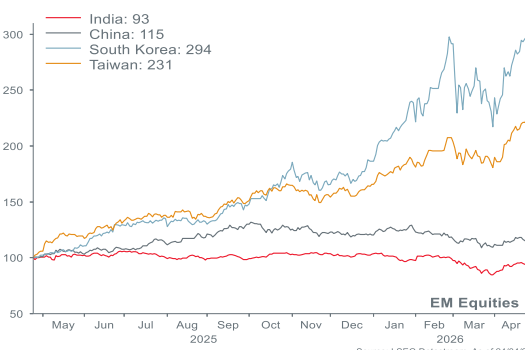
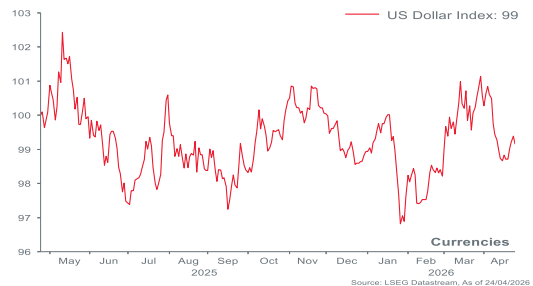
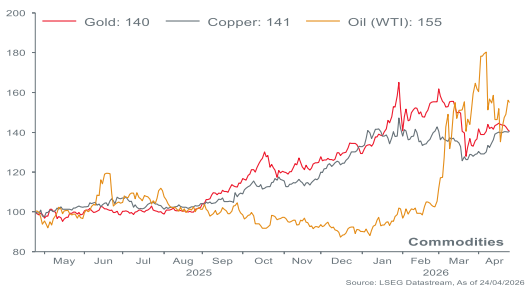
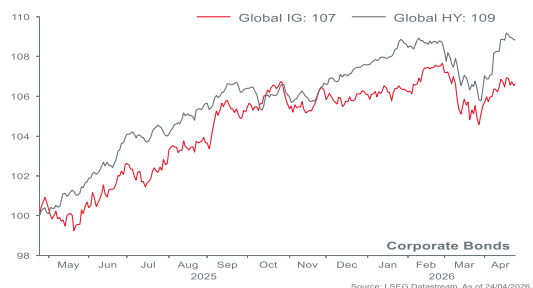
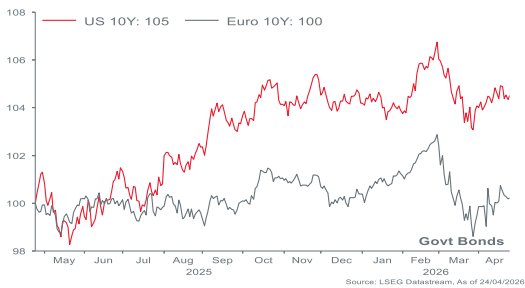
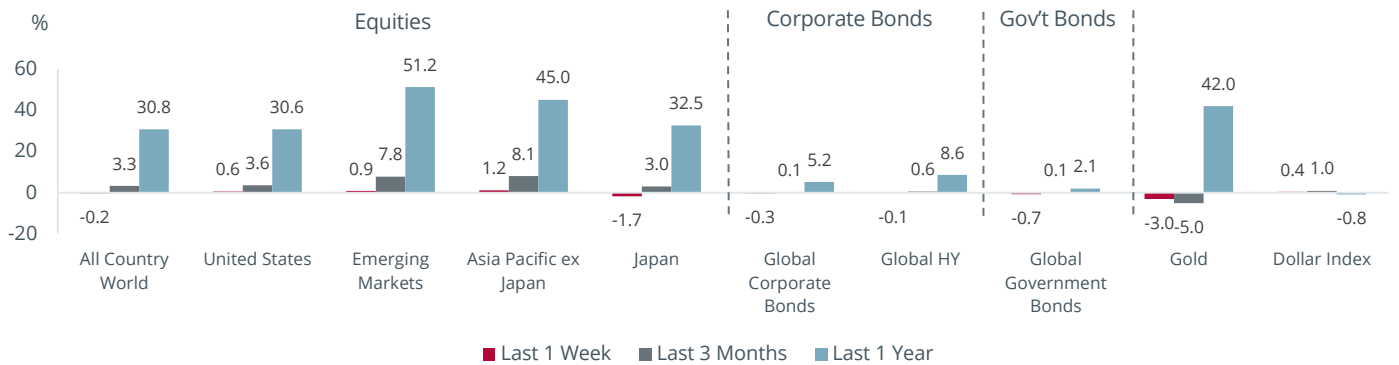
Source: LSEG Datastream as of 27 Apr 2026

อย่างไรก็ดี กราฟดังกล่าวยังสะท้อนให้เห็นว่า ผู้ลงทุนจำเป็นต้องใช้การบริหารพอร์ตเชิงรุกอย่างระมัดระวัง โดยแม้หุ้นจีน H-shares จะมี valuation ที่ถูกลงมากกว่า A-shares แต่กลับยังไม่สามารถสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นได้ การที่ valuation ปรับลดลงดังกล่าว สะท้อนถึงความเชื่อมโยงที่สูงกว่ากับการบริโภคภายในประเทศจีนที่ยังอ่อนแอ รวมถึงการแข่งขันด้านราคาที่ยืดเยื้อ ซึ่งกำลังกดดันให้ตลาดทยอยปรับลดคาดการณ์กำไรต่อเนื่อง

ภาพรวมตลาด

ตลาดการเงินโลกโดยรวมปรับตัวลดลงเล็กน้อยในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยดัชนี MSCI AC World ปรับลดลง 0.2% สะท้อนผลการดำเนินงานที่ค่อนข้างผสมผสานในแต่ละภูมิภาคหลัก ตลาดหุ้นสหรัฐยังคงปรับตัวได้ดี โดยดัชนี S&P 500 เพิ่มขึ้น 0.6% ขณะที่ Nasdaq เพิ่มขึ้น 1.5% ตลอดทั้งสัปดาห์ ในทางกลับกัน ตลาดหุ้นยุโรปให้ผลตอบแทนอ่อนแอกว่า โดยดัชนี MSCI Europe ปรับลดลง 3.4% ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันภาพรวมของตลาดพัฒนาแล้ว ด้านเอเชีย ดัชนี MSCI Asia Pacific ex Japan ปรับเพิ่มขึ้น 1.2% จากแรงหนุนของหลายตลาดในภูมิภาค ขณะที่ตลาดหุ้นเกิดใหม่ให้ผลตอบแทนเหนือกว่าตลาดพัฒนาแล้ว โดยดัชนี Emerging Markets เพิ่มขึ้น 0.9% ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ด้านตลาดตราสารหนี้ พันธบัตรรัฐบาลโลกให้ผลตอบแทนอ่อนแอลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับเพิ่มขึ้น 1.6% ขณะที่ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น 0.4%

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	4.31	1.56	-1.87	1.67	0.12	3.78	4.60	3.95
10 Year Bond Yield (%)								
Japan	2.44	0.62	7.31	7.83	85.32	17.73	2.47	1.26
China	1.76	-0.23	-3.98	-3.88	5.32	-5.42	1.93	1.63
Australia	4.98	-0.32	-1.09	3.64	18.73	4.68	5.11	4.10
Singapore	2.12	3.72	-4.80	-0.56	-16.20	-4.59	2.59	1.75
Malaysia	3.57	-0.31	-0.56	1.59	-3.04	2.09	3.68	3.36
Indonesia	6.72	2.01	-1.93	4.64	-3.33	9.74	6.95	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	93.99	-0.30	0.59	-0.58	-0.29	-0.70	95.69	93.14
Bloomberg U.S. Aggregate USD	93.61	-0.31	0.86	-0.36	2.09	-0.49	95.21	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)	1,072.20	-0.24	8.76	3.34	30.78	5.68	1,074.76	819.86
North America								
US S&P 500 Index	7,165.08	0.55	9.28	3.61	30.64	4.67	7,168.59	5,371.96
US Nasdaq Composite Index	24,836.60	1.50	14.13	5.68	44.68	6.86	24,854.04	16,744.97
Europe								
MSCI Europe	2,715.02	-3.37	6.44	-0.01	20.82	2.73	2,845.88	2,247.25
Asia Pacific								
MSCI Asia Pacific ex Japan	824.75	1.20	11.00	8.06	45.00	14.20	829.20	568.81
Japan Nikkei 225	59,716.18	2.12	14.28	10.90	70.43	18.63	60,013.98	34,960.65
Shanghai Stock Exchange Composite	4,079.90	0.70	5.12	-1.36	23.74	2.80	4,197.23	3,277.55
Hong Kong Hang Seng	25,978.07	-0.70	3.65	-2.88	18.57	1.36	28,056.10	21,712.10
Taiwan TAIEX	38,932.40	5.78	19.38	21.81	99.87	34.42	38,989.94	19,433.37
Korea KOSPI	6,475.63	4.58	16.60	29.77	156.73	53.66	6,557.76	2,507.21
India NIFTY 50	23,897.95	-1.87	4.30	-4.59	-1.44	-8.54	26,373.20	22,182.55
Australia Stock Exchange 200	8,786.50	-1.79	4.86	-0.83	10.27	0.83	9,202.90	7,920.50
Indonesia Jakarta Composite	7,129.49	-6.61	0.32	-20.35	7.80	-17.55	9,174.47	6,585.46
Thailand SET	1,456.10	-1.78	3.24	10.78	26.96	15.59	1,545.31	1,053.79
Malaysia FTSE Bursa KLSE	1,720.34	1.48	0.68	0.02	14.19	2.39	1,771.25	1,488.89
Philippines Stock Exchange PSE	5,943.49	-0.93	0.12	-6.15	-3.49	-1.81	6,673.61	5,584.35
Singapore FTSE Straits Times Index	4,922.86	-1.50	1.24	0.64	28.47	5.95	5,041.33	3,797.17
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	0.32	-0.36	0.97	-0.90	2.92	-0.21	1.20	1.11
GBP	0.48	0.13	0.91	-0.81	1.42	0.43	1.38	1.30
CHF	-0.20	0.35	-0.48	0.55	-5.15	-1.00	0.85	0.76
JPY	-0.21	0.48	0.43	2.35	11.74	1.74	160.31	142.01
Asia								
CNY	0.15	0.28	-0.81	-1.83	-6.20	-2.25	7.29	6.82
HKD	0.03	0.05	0.11	0.50	0.98	0.67	7.85	7.75
INR	0.15	1.77	0.24	2.82	10.48	4.88	94.78	84.27
MYR	0.05	0.30	0.23	-1.02	-9.34	-2.32	4.37	3.88
KRW	-0.33	0.65	-1.32	2.10	3.28	2.49	1,517.25	1,352.45
SGD	-0.16	0.49	-0.14	0.35	-2.66	-0.75	1.32	1.26
TWD	-0.31	-0.05	-1.48	0.32	-3.03	0.37	32.54	28.90
IDR	-0.52	0.06	1.27	2.26	1.93	3.12	17,280.00	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

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

นิติบุคคลที่กล่าวถึงข้างต้น ต่อไปนี้เรียกรวมกันว่า Eastspring Investments

ความเห็นและมุมมองที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นของผู้เขียน และอาจไม่จำเป็นต้องเป็นมุมมองที่แสดงหรือสะท้อนอยู่ในเอกสารสื่อสารอื่นๆ ของ Eastspring Investments เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่ได้คำนึงถึงวัตถุประสงค์การลงทุน ฐานะทางการเงิน และ/หรือความต้องการเฉพาะของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่อาจได้รับเอกสารฉบับนี้

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 of 1 May 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 of 1 May 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