

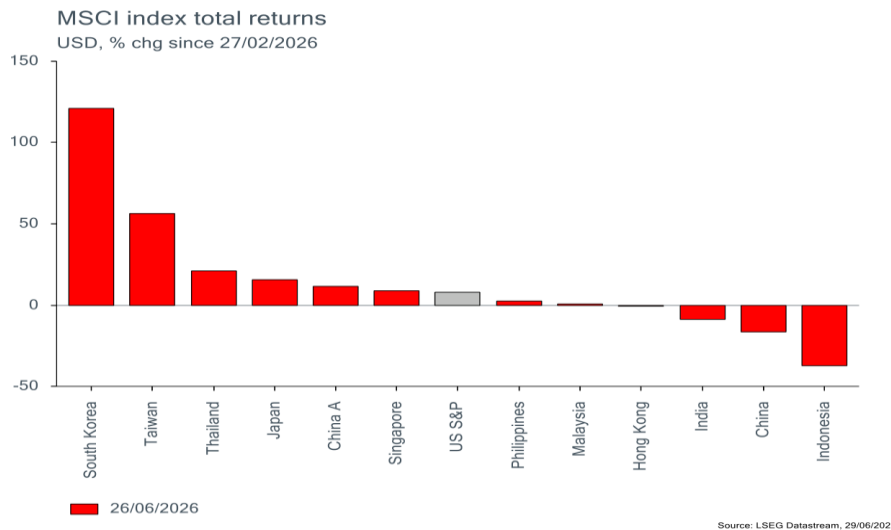
CIO Views – Weekly Bulletin

กลางปี 2026: มุมมองเชิงบวกต่อการ Outperform ของตลาดหุ้นเอเชียยังคงมั่นคง

บทนำ: ครึ่งปีหลังกับโอกาสของเอเชียที่ยังเปิดกว้าง

เมื่อก้าวเข้าสู่ครึ่งหลังของปี 2026 Eastspring ยังคงมองว่าตลาดหุ้นเอเชียมีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่า (Outperform) ตลาดพัฒนาแล้ว โดยเฉพาะสหรัฐฯ ได้อย่างต่อเนื่อง ปัจจัยสนับสนุนที่ชัดเจนที่สุดในเวลานี้คือการสิ้นสุดของสงครามอิหร่าน ซึ่งช่วยคลายแรงกดดันด้านราคาพลังงานและเปิดทางให้แนวโน้มเศรษฐกิจของภูมิภาคปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เพราะเอเชียส่วนใหญ่เป็นผู้นำเข้าพลังงานสุทธิ การที่ต้นทุนพลังงานโลกเริ่มผ่อนคลายลงจึงส่งผลบวกโดยตรงต่อดุลการค้า อัตราเงินเฟ้อ และกำไรของบริษัทจดทะเบียนในระยะถัดไป

อย่างไรก็ตาม แม้ภาพรวมของเอเชียจะแสดงผลงานได้ดีกว่าสหรัฐฯ แต่สิ่งที่ Eastspring ต้องการเน้นย้ำคือผลตอบแทนภายในภูมิภาคนั้น “ไม่ได้เท่าเทียมกัน” (Not Homogeneous) ความแตกต่างของผลตอบแทนระหว่างแต่ละตลาดอยู่ในระดับที่สูงมาก สะท้อนว่าการลงทุนแบบเหมารวมทั้งภูมิภาคผ่านดัชนีกว้างๆ อาจไม่ใช่กลยุทธ์ที่เหมาะสมอีกต่อไป การแยกแยะและคัดเลือกเป็นรายตลาดและรายอุตสาหกรรม (Investor Differentiation) จึงยังคงเป็นหัวใจสำคัญของการลงทุนในเอเชียช่วงครึ่งปีหลัง



ภาพที่ 1: ผลตอบแทนรวมของดัชนี MSCI รายตลาด (สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ, % เปลี่ยนแปลงตั้งแต่ 27 ก.พ. 2026) ที่มา: LSEG Datastream, 29 มิ.ย. 2026

ภาพที่ 1 สะท้อนความแตกต่างของผลตอบแทนได้อย่างชัดเจน นับตั้งแต่ปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2026 ตลาดเกาหลีใต้และไต้หวันซึ่งเป็นแกนกลางของห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยีในเอเชียเหนือ ทำผลตอบแทนได้โดดเด่นที่สุด ตามมาด้วยไทยและญี่ปุ่น ขณะที่ดัชนี US S&P กลับให้ผลตอบแทนเพียงระดับกลางๆ ในทางตรงกันข้าม อินเดีย จีน (H-share) และอินโดนีเซีย กลับติดลบสวนทางกับภูมิภาค ช่องว่างที่กว้างเช่นนี้คือหลักฐานเชิงประจักษ์ว่า เหตุใดการเลือกตลาดและเลือกหุ้นจึงสำคัญยิ่งกว่าการตัดสินใจว่าจะ “ลงทุนในเอเชีย” หรือไม่



Vis Nayar
Chief Investment Officer
Eastspring Investments



Ray Farris
Chief Economist
Eastspring Investments



Viola Wang
Economist
Eastspring Investments



ปัจจัยขับเคลื่อนและความเสี่ยงที่ต้องจับตา

ความไม่เท่าเทียมของผลตอบแทนมีรากฐานมาจากสองแรงผลักดันหลัก แรงผลักดันแรกคือผลพวงจาก “ภาวะช็อกด้านพลังงาน” (Energy Shock) ในช่วงก่อนหน้า ซึ่งทำให้นาการกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับท่าทีไปในเชิงเข้มงวด (Hawkish) มากขึ้น และเป็นปัจจัยหนุนให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่า เมื่อผนวกกับแรงกดดันเงินเฟ้อต้นทาง (Upstream Inflation) ที่สูงขึ้นทั่วโลก สถานการณ์นี้ได้บีบให้นาการกลางบางประเทศในเอเชียจำเป็นต้องเริ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์เป็นสองประเทศที่เห็นภาพชัดเจนที่สุด ขณะที่เกาหลีใต้และอินเดียก็มีความเป็นไปได้ที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในช่วงปลายปีนี้เช่นกัน

แรงผลักดันที่สองคือกระแสการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI Capex Boom) ที่กำลังสร้างการเติบโตแบบ “แยกตัว” (Bifurcated Growth) ทั้งระหว่างประเทศและระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มประเทศเอเชียเหนือเป็นผู้ได้ประโยชน์หลักเมื่อเทียบกับอาเซียนและอินเดีย แต่หากศึกษาเชิงลึกจะพบว่ายังมีโอกาสในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) กระจายอยู่ในอินเดีย สิงคโปร์ และไทยด้วยเช่นกัน ในทางกลับกัน การบริโภคภายในประเทศกลับเติบโตอ่อนแอเกือบทุกเศรษฐกิจ แม้กระทั่งในประเทศผู้ส่งออก IT ชั้นนำ ซึ่งเป็นจุดที่นักลงทุนต้องระมัดระวัง

คำถามสำคัญคือภาพจะเปลี่ยนไปอย่างไรนับจากนี้ Eastspring ประเมินว่าราคาพลังงานที่ปรับลดลงจะเริ่มช่วยซ่อมแซมดุลการค้าของเอเชียในช่วงปลายปี และส่งผลให้ค่าเงินในภูมิภาคมีเสถียรภาพมากขึ้น โดยกลุ่มที่ได้ประโยชน์มากที่สุดคือเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และอินเดีย และหาก Fed ปรับลดท่าทีเข้มงวดลง (ซึ่งยังไม่ใช้กรณีฐานของเรา) ก็ยังเร่งกระบวนการฟื้นตัวนี้ให้เร็วขึ้น นอกจากนี้ การลดการอุดหนุนราคาพลังงานยังอาจเปิดช่องให้รัฐบาลในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และอินเดียโยกงบประมาณบางส่วนไปสู่การลงทุน ซึ่งจะช่วยขยายฐานการเติบโตให้กว้างออกไปนอกเหนือจากกลุ่ม IT

การบริหารเชิงรุกในเอเชียคือ “ความจำเป็น” ไม่ใช่ “ทางเลือก”

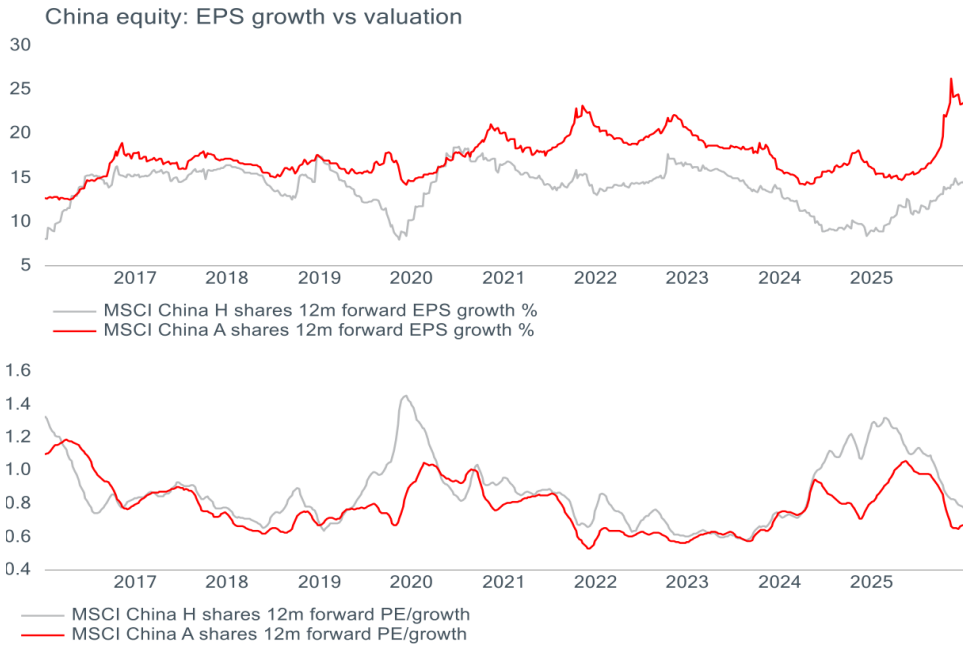
ภายใต้สภาพแวดล้อมที่แยกตัวและเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาเช่นนี้ Eastspring ให้ความสำคัญกับการคัดเลือกผู้ชนะเชิงโครงสร้าง (Structural Winners) อย่างเจาะจง ควบคู่ไปกับการบริหารความเสี่ยงทางเชิงรุกผ่านการกระจายการลงทุน เพื่อให้มั่นใจว่าพอร์ตจะไม่กระจุกตัวมากเกินไปในธีมที่ผู้คนแห่ลงทุนหนาแน่น (Crowded Trades) ทั้งกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มพลังงาน เป้าหมายคือการควบคุมความผันผวนและรักษาความสามารถในการทบต้นผลตอบแทน (Compounding) ในระยะยาวเอาไว้ ซึ่งเป็นสิ่งที่การลงทุนแบบเชิงรับ (Passive) ผ่านดัชนีกว้างไม่สามารถมอบให้ได้ในตลาดที่มีความแตกต่างสูงเช่นเอเชีย

จีน: ผู้ชนะเชิงเปรียบเทียบที่ตองอาศัยการเลือกหุ้นรายตัว

เศรษฐกิจจีนถือเป็นผู้ชนะเชิงเปรียบเทียบ (Relative Winner) ในสภาพแวดล้อมตลาดปัจจุบัน ด้วยข้อได้เปรียบจากการเข้าถึงแหล่งสำรองพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ของตนเอง ประกอบกับความต้องการยานยนต์ไฟฟ้าและพลังงานทางเลือกทั่วโลกที่พุ่งสูงขึ้นจากผลของสงคราม Eastspring คาดว่าเศรษฐกิจจีนจะเติบโตได้ราว 4.8% อย่างไรก็ตาม การจะแปลงการเติบโตระดับนี้ให้กลายเป็นผลตอบแทนการลงทุนที่แท้จริงนั้น จำเป็นต้องมองข้ามดัชนีกว้าง ๆ และหันมาคัดเลือกหลักทรัพย์อย่างพิถีพิถันแทน

ทั้งนี้ การส่งออกสินค้ากลุ่ม “New Three” ของจีน อันได้แก่ ยานยนต์ไฟฟ้า แบตเตอรี่ลิเทียมไอออน และผลิตภัณฑ์โซลาร์เซลล์ ยังคงแข็งแกร่ง แต่ความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมเหล่านี้กลับถูกท้าทาย การบริโภคที่ชะลอตัวและการแข่งขันที่รุนแรงภายในอุตสาหกรรมกำลังกดดันกำไรของหุ้นกลุ่ม H-share ด้วยเหตุนี้ Eastspring จึงมองเห็นโอกาสที่ดีกว่าในตลาดหุ้น A-share โดยเน้นกลุ่มเทคโนโลยีจีน รวมถึงบริษัทที่ได้ประโยชน์จากการลงทุนเชิงยุทธศาสตร์ในภาคอุตสาหกรรมของรัฐ และประเด็นการ

ลงทุนที่น่าจะค่อย ๆ โดดเด่นขึ้นคือการที่รัฐบาลจีนซึ่งใช้จ่ายต่ำกว่าเป้าในครึ่งปีแรก มีแนวโน้มจะกลับมาเร่งใช้จ่ายในครึ่งปีหลัง



ภาพที่ 2: การเติบโตของกำไร (EPS) เทียบกับระดับมูลค่า (valuation) ของหุ้นจีน A-share เทียบกับ H-share ที่มา: LSEG Datastream

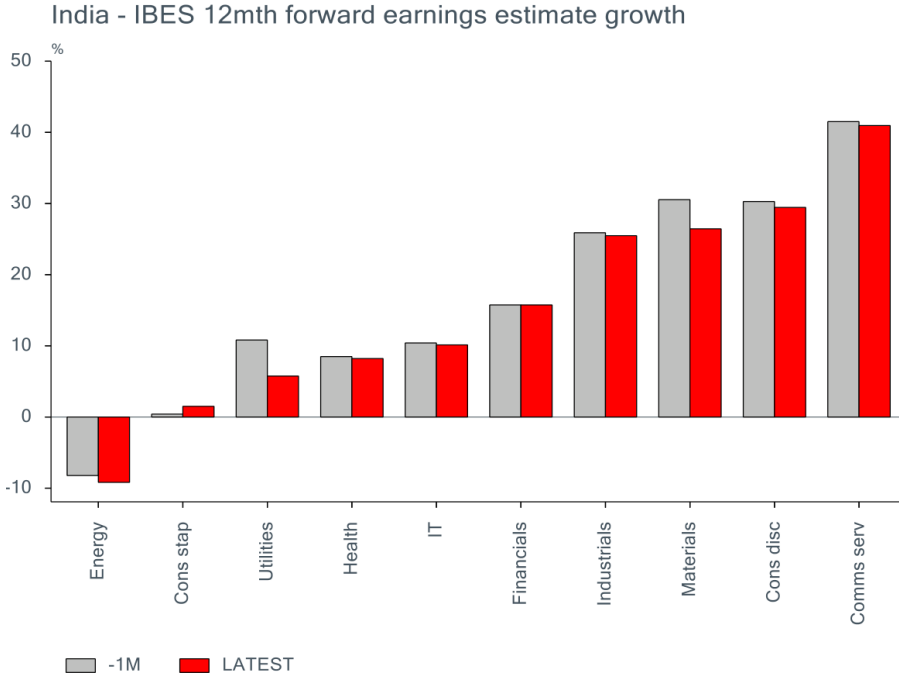
ภาพที่ 2 ช่วยอธิบายเหตุผลเบื้องหลังการให้น้ำหนักหุ้น A-share ของเรา แฉงด้านบนแสดงให้เห็นว่า ประสิทธิภาพการเติบโตของกำไรล่วงหน้า 12 เดือนของหุ้น A-share (เส้นสีแดง) มีแนวโน้มสูงกว่าหุ้น H-share (เส้นสีเทา) อย่างต่อเนื่องตลอดหลายปีที่ผ่านมา ขณะที่แฉงด้านล่างซึ่งสะท้อนระดับมูลค่า เมื่อเทียบกับการเติบโต (PE/growth) บ่งชี้ว่าตลาด A-share ยังไม่ได้อยู่ในระดับที่แพงจนน่ากังวล เมื่อพิจารณาประกอบกัน ภาพนี้สนับสนุนมุมมองว่าการเลือกหุ้นรายตัวในตลาด A-share ให้สมดุลระหว่างคุณภาพการเติบโตและมูลค่าได้ดีกว่าการลงทุนผ่านดัชนีจีนโดยรวม

อินเดีย: ดัชนีอ่อนแอ แต่ซ่อนโอกาสการเติบโตของกำไร

แม้ในระดับดัชนีอินเดียจะเป็นหนึ่งในตลาดที่ทำผลงานแย่ที่สุดในภูมิภาค แต่ Eastspring มองว่าภายใต้ แนวทางการคัดเลือกหลักทรัพย์เชิงรุก อินเดียกลับเสนอการเติบโตของกำไรที่สูงในบางกลุ่มอุตสาหกรรม บนระดับมูลค่าที่ปรับลดลงมาน่าสนใจกว่าเดิม ที่สำคัญ ตลาดหุ้นอินเดียมีค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) กับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในระดับที่ต่ำมาก จึงช่วยกระจายความเสี่ยงให้พอร์ตได้เป็นอย่างดี ในภาวะที่ตลาดสหรัฐฯ กระจุยตัวสูงมากในกลุ่มเทคโนโลยี

สิ่งที่นักลงทุนควรเข้าใจคือ ผลงานที่อ่อนแอของอินเดียส่วนใหญ่มาจากผลกระทบของภาวะซ็อก ด้านราคาพลังงานที่มีต่อค่าเงินรูปีและต่อประมาณการกำไร ซึ่งทั้งสองปัจจัยนี้ควรจะเริ่มผ่อนคลาย หรือพลิกกลับทิศได้แล้วในระยะถัดไป การปรับลดลงของราคาน้ำมันเมื่อไม่นานมานี้ น่าจะช่วยปรับปรุง ผลการดำเนินงานของอินเดียและลดแรงกดดันด้านต้นทุนทางในอนาคต และที่สำคัญไม่แพ้กันต่อค่าเงินรูปี คือโครงการล่าสุดของธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ที่มุ่งกระตุ้นเงินทุนไหลเข้าจากชาวอินเดียที่พำนักใน ต่างประเทศ (Non-resident Indians) ซึ่งน่าจะช่วยพยุงค่าเงินและชะลอความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยที่

รุนแรง โดย Eastspring คาดว่าโครงการนี้จะระดมเงินไหลเข้าได้อย่างน้อย 35,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และไม่ตัดความเป็นไปได้ที่จะสูงถึง 50,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ



Source: LSEG Datastream, 29/06/2026

ภาพที่ 3: ประมาณการการเติบโตของกำไรล่วงหน้า 12 เดือนของอินเดีย (IBES) จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม ที่มา: LSEG Datastream

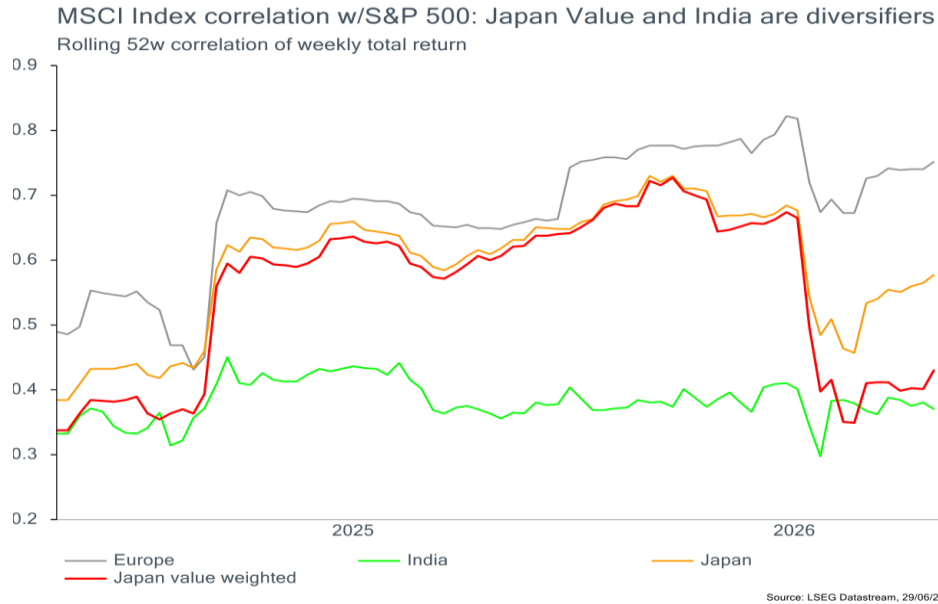
ภาพที่ 3 ตอกย้ำว่าเหตุใดการมองอินเดีย “เป็นรายอุตสาหกรรม” จึงสำคัญกว่าการมองทั้งดัชนี การเติบโตของกำไรกระจายตัวอย่างมาก โดยกลุ่มสื่อสาร (Comms Services) สินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) วัสดุ (Materials) และอุตสาหกรรม (Industrials) มีอัตราการเติบโตของกำไรที่โดดเด่นในระดับสูง ขณะที่กลุ่มพลังงาน (Energy) กลับมีประมาณการกำไรที่หดตัว สำหรับนักลงทุนที่ใช้แนวทางเชิงรุก ภาพนี้คือแผนที่ชี้เป้าว่าควรไปหาการเติบโตได้จากจุดใด แทนที่จะถูกจุดรั้งด้วยกลุ่มที่อ่อนแอภายในดัชนีเดียวกัน

ญี่ปุ่น: วัฏจักรขาขึ้นที่แข็งแกร่งหนุนแรงหนุนจากการปฏิรูปองค์กร

ญี่ปุ่นกำลังอยู่ท่ามกลางวัฏจักรเศรษฐกิจขาขึ้นที่แข็งแกร่ง ผสานกับแรงหนุนด้านกำไรจากการปฏิรูปบริษัทมหาชน แนวโน้มการส่งออกอยู่ในเกณฑ์ดี การลงทุนภาคเอกชนภายในประเทศออกมาดีกว่าคาด และการเร่งตัวของรายได้ครัวเรือนที่แท้จริงสู่ระดับราว 2% จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของการบริโภคส่วนบุคคลส่วนผสมเหล่านี้กำลังขับเคลื่อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรในหลายกลุ่มอุตสาหกรรมพร้อมกัน Eastspring มีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มอุตสาหกรรม (Industrials) และหุ้นที่อิงกับเศรษฐกิจภายในประเทศ ซึ่งมีลักษณะเชิงรับมากกว่า นอกจากนี้ บางบริษัทในกลุ่มสุขภาพ เครื่องมือแพทย์ และบริการผู้บริโภค ก็เสนอจุดเข้าลงทุนที่น่าสนใจและมีโอกาสสร้างผลตอบแทนส่วนเกิน (Alpha) ได้มากกว่า และที่สำคัญดัชนี MSCI Japan Value มีค่าสหสัมพันธ์กับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในระดับต่ำ จึงช่วยเสริมการกระจายความเสี่ยงและความทนทานให้กับพอร์ตการลงทุน

การกระจายความเสี่ยง: อินเดียและญี่ปุ่น (Value) คือเครื่องมือสำคัญ

ประเด็นเรื่องการกระจายความเสี่ยงเป็นเส้นด้ายที่ร้อยเรียงมุมมองของเราต่อทั้งอินเดียและญี่ปุ่นเข้าด้วยกัน ในเวลาที่ดัชนีตลาดโลกกระจุกตัวอยู่กับธีมเทคโนโลยีสหรัฐฯ เพียงไม่กี่ธีม การมีสินทรัพย์ที่เคลื่อนไหวไม่สอดคล้องกับตลาดสหรัฐฯ จึงเป็นคุณสมบัติที่มีค่าอย่างยิ่งสำหรับพอร์ตการลงทุน



ภาพที่ 4: ค่าสหสัมพันธ์ของดัชนี MSCI กับดัชนี S&P 500 (ค่าสหสัมพันธ์เคลื่อนที่ 52 สัปดาห์) - อินเดียและ Japan Value ทำหน้าที่กระจายความเสี่ยงได้ดี ที่มา: LSEG Datastream

ภาพที่ 4 แสดงค่าสหสัมพันธ์เคลื่อนที่ 52 สัปดาห์ของผลตอบแทนรายสัปดาห์เทียบกับดัชนี S&P 500 จะเห็นได้ชัดว่าอินเดีย (เส้นสีเขียว) และ Japan Value (เส้นสีแดง) มีค่าสหสัมพันธ์ต่ำกว่ายุโรปอย่างมีนัยสำคัญและต่อเนื่อง ในขณะที่ยุโรป (เส้นสีเทา) เคลื่อนไหวใกล้เคียงกับสหรัฐฯ มากกว่า นี่คือเหตุผลเชิงปริมาณว่าเหตุใดการจัดสรรเงินลงทุนไปยังอินเดียและหุ้นคุณค่าของญี่ปุ่นจึงไม่ใช่เพียงการแสวงหาผลตอบแทน แต่ยังเป็นการเสริมเกราะป้องกันความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ให้กับพอร์ตโดยรวมอีกด้วย

ตราสารหนี้เอเชีย: ผลตอบแทนยังน่าสนใจและช่วยกระจายความเสี่ยง

Eastspring ยังคงมีมุมมองเชิงบวก (Constructive) ต่อตราสารหนี้เอกชนของเอเชีย (Asian Credits) อัตราผลตอบแทนรวม (All-in Yields) ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และในภาวะที่ตลาดหุ้นโลกให้ความสนใจกระจุกตัวอยู่เพียงไม่กี่ธีม การจัดสรรเงินลงทุนบางส่วนไปยังตราสารหนี้ย่อมช่วยเสริมการกระจายความเสี่ยงให้พอร์ตได้ เรายังคงมุ่งเน้นการสร้างกระแสผลตอบแทน (Carry) ที่มีความทนทานให้กับพอร์ต และมองหาจังหวะที่จะขยายอายุเฉลี่ยของตราสาร (Duration) เมื่อมีหลักฐานชัดเจนขึ้นว่าผลกระทบของภาวะช็อกด้านพลังงานต่อเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ทั้งนี้ เราให้ความสำคัญกับเศรษฐกิจที่มีฐานะดุลการชำระเงิน (Balance of Payments) ที่แข็งแกร่งกว่า ซึ่งรวมถึงสกุลเงินดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) และดอลลาร์ออสเตรเลีย (AUD)

หุ้นเทคโนโลยีเอเชีย: ผู้สร้างโครงสร้างพื้นฐานที่แท้จริงของยุค AI

AI กำลังกลายเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตเชิงโครงสร้างของเอเชีย โดยมีการก่อสร้างศูนย์ข้อมูล (Data Centre) และความเป็นผู้นำด้านการผลิตฮาร์ดแวร์เทคโนโลยีเป็นเสาหลัก แม้โลกจะรับรู้ว่าเป็นการปฏิวัติด้านซอฟต์แวร์และชิปที่นำโดยสหรัฐฯ แต่ความจริงแล้วเอเชียคือผู้นำใน “การปฏิวัติฮาร์ดแวร์” ที่

เป็นรากฐานสำคัญ ผ่านการเป็นผู้จัดหาชิปเซมิคอนดักเตอร์ ฮาร์ดแวร์ และโครงสร้างพื้นฐาน เนื่องจากดัชนีเทคโนโลยีโลกถูกครอบงำโดยสหรัฐฯ ในสัดส่วนที่สูงกว่า 70% นักลงทุนจึงมีความเสี่ยงที่จะมองข้ามโอกาสอันน่าสนใจและบรรดาผู้สร้างนวัตกรรมหน้าใหม่ ซึ่งการจัดสรรเงินลงทุนไปยังหุ้นเทคโนโลยีเอเชีย โดยเฉพาะ (Dedicated Asia Tech Allocation) จะช่วยเปิดประตูสู่โอกาสเหล่านั้นได้

ไต้หวันและเกาหลีใต้โดดเด่นในฐานะตลาดแห่งการเติบโตหลักของภูมิภาค ในจังหวะที่โลกกำลังเปลี่ยนผ่านจากยุค Agentic AI ไปสู่ยุค Physical AI ความต้องการโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ยังคงเติบโตแซงหน้ากำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง หลังจากที่อุตสาหกรรมขนาดการลงทุนขยายกำลังการผลิตมานานหลายปี โดยเฉพาะอย่างยิ่ง กลุ่มผู้ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และบริษัทในห่วงโซ่อุปทานที่คัดเลือกมาแล้ว อยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบกว่ากลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในภาพกว้าง เนื่องจากมีอำนาจต่อรองด้านราคาที่สูงกว่า ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่ปรับสูงขึ้น และการเติบโตของกำไรที่น่าสนใจกว่า

บทสรุป: มองข้ามดัชนีสู่การคัดเลือกที่แท้จริง

โดยสรุป Eastspring เชื่อว่าวัฏจักรการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI เป็นของจริงและมีความยั่งยืน อย่างไรก็ตาม การจะสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าตลาดได้นั้น นักลงทุนจำเป็นต้องมองข้ามดัชนี และค้นหาบริษัทที่สามารถแปลงกระแสการลงทุนนี้ให้เป็นกำไรได้อย่างแท้จริงตลอดทั้งห่วงโซ่อุปทานทางกายภาพ ตั้งแต่ระบบไฟฟ้ากำลังและการเชื่อมต่อความเร็วสูง ไปจนถึงชิ้นส่วนความแม่นยำสูงและดาวเทียม

ขณะเดียวกัน ความหลากหลายและความแตกต่างภายในเอเชีย (Heterogeneity) ก็หมายความว่าภาวะช็อกด้านพลังงานกำลังสร้างทั้ง “ความคลาดเคลื่อนของราคา” (Dislocations) และ “โอกาส” ในจำนวนที่พอ ๆ กัน การจะทำผลงานให้เหนือกว่าตลาดในสภาพแวดล้อมเช่นนี้จึงต้องอาศัยการวิจัยปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกและการคัดเลือกหลักทรัพย์อย่างแท้จริง เพราะการลงทุนเชิงรับผ่านดัชนีกว้าง ๆ อาจทำให้นักลงทุนมีน้ำหนักมากเกินไปในกลุ่มเทคโนโลยีที่แออัด หรือเผชิญแรงกดดันจากการเป็นประเทศผู้นำเข้าพลังงานโดยไม่รู้ตัว ด้วยเหตุนี้ ในมุมมองของ Eastspring การบริหารการลงทุนเชิงรุกและเชิงคัดเลือกในเอเชียจึงไม่เคยมีความสำคัญมากเท่าครั้งนี้อีกแล้ว

ข้อมูลสำคัญและข้อสงวนสิทธิ์

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย Eastspring Investments (Thailand) โดยเรียบเรียงและแปลความจากบทวิเคราะห์ CIO Views – Weekly Bulletin (สัปดาห์ที่ 26: 22–29 มิถุนายน 2026) ของ Eastspring Investments เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้เป็นการเสนอขายหรือชักชวนให้ลงทุนในผลิตภัณฑ์ใด ๆ ข้อมูล ความเห็น และประมาณการในเอกสารนี้อ้างอิงจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ณ วันที่จัดทำ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | แหล่งที่มาของกราฟทั้งหมด: LSEG Datastream

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

เทศเศรษฐกิจยุโรป (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 สถานะทางการเงิน 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 อีกทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นจาก การที่บุคคลใดพึ่งพาข้อมูลดังกล่าว 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