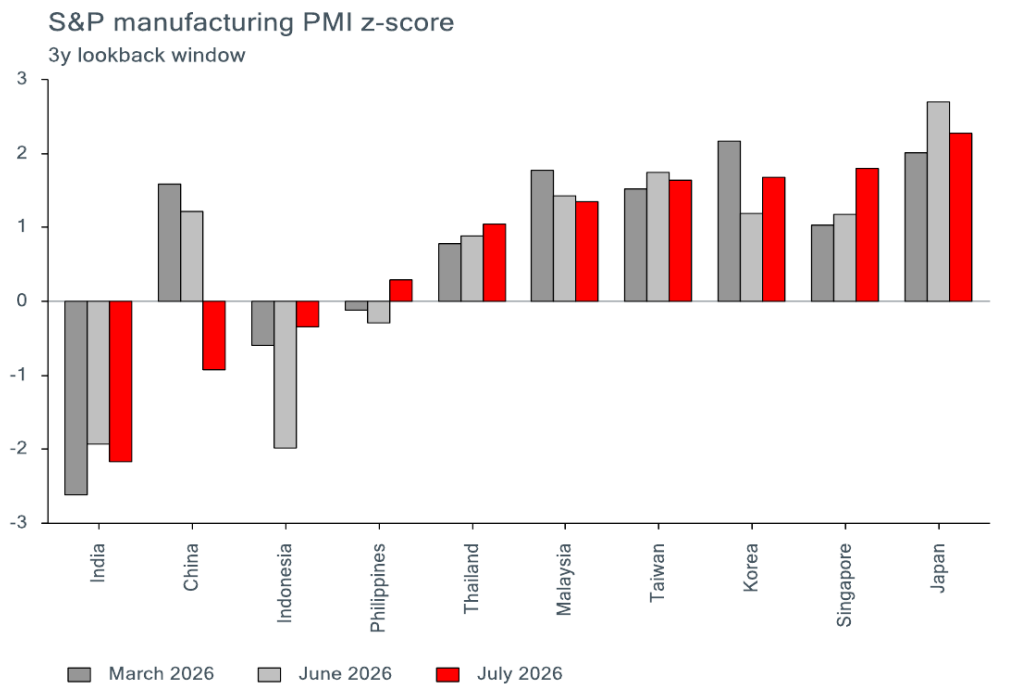


แนวโน้มการเติบโตของเอเชียปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ประจำเดือนกรกฎาคมของกลุ่มประเทศเอเชีย ตอกย้ำมุมมองของเราว่าการเติบโตของภูมิภาคยังอยู่ในเกณฑ์แข็งแกร่ง โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการส่งออกของประเทศที่มีความเชื่อมโยงกับกลุ่มฮาร์ดแวร์เทคโนโลยีสารสนเทศ (IT hardware) มากที่สุด แต่ในอีกด้านหนึ่งก็มาพร้อมกับแรงกดดันเงินเฟ้อฝั่งสินค้าที่ปรับสูงขึ้น

แผนภาพด้านล่างแสดงให้เห็นว่าดัชนี PMI ของกลุ่มผู้ส่งออก IT ในเอเชียยังยืนอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปี อย่างน้อย 1 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ขณะที่ PMI ของญี่ปุ่นสูงกว่าค่าปกติถึง 2 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ได้แรงหนุนจากวัฏจักรการลงทุน (capex cycle) ที่แข็งแกร่งและแนวโน้มการบริโภคที่ปรับตัวขึ้น ในทางกลับกันประเทศที่มีความเชื่อมโยงกับวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์น้อยกว่า ได้แก่ อินเดีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ยังสะท้อนกิจกรรมภาคอุตสาหกรรมที่อ่อนแอกว่า



ดัชนี PMI ภาคการผลิต S&P (z-score, หน้าต่างย้อนหลัง 3 ปี) • ที่มา: LSEG Datastream, 11/08/2026

การส่งออกที่เกาะไปกับกระแสการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI infrastructure hardware) ทั่วโลก คือปัจจัยที่ครองใจวัฏจักรอุตสาหกรรมของเอเชียในเวลานี้ ดัชนีคำสั่งซื้อเพื่อการส่งออกใหม่ในเดือนกรกฎาคมยังคงแข็งแกร่งหรือปรับตัวขึ้นในประเทศส่วนใหญ่ โดยอินเดีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ยังคงเป็นกลุ่มที่โดดเด่นในทางอ่อนแออีกเช่นกัน



Vis Nayar
Chief Investment Officer
Eastspring Investments



Ray Farris
Chief Economist
Eastspring Investments

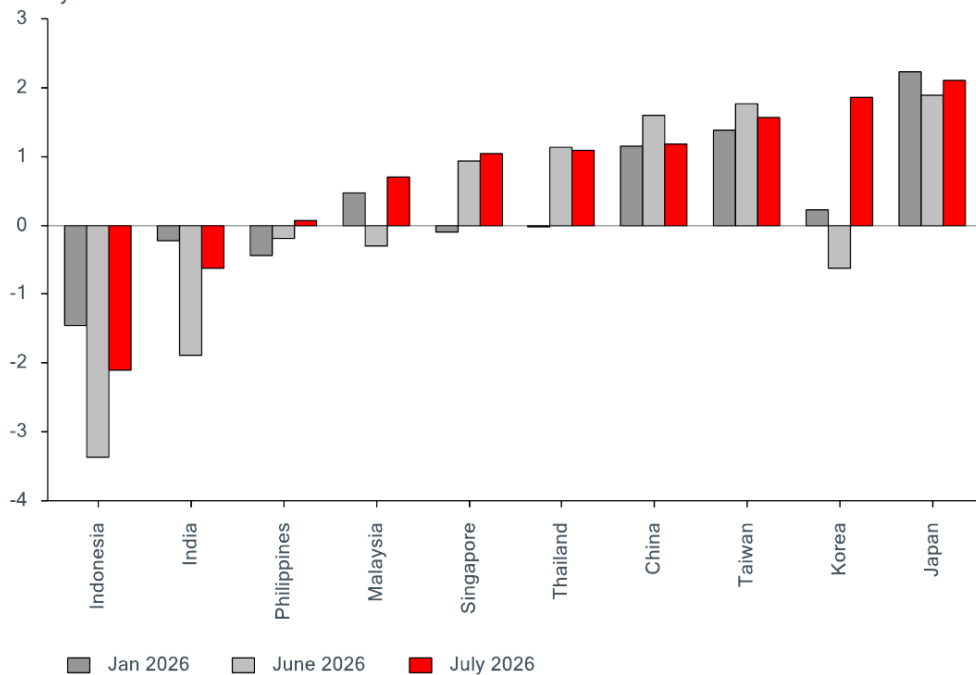


Viola Wang
Economist
Eastspring Investments



S&P manufacturing PMI, new export orders, z-scores

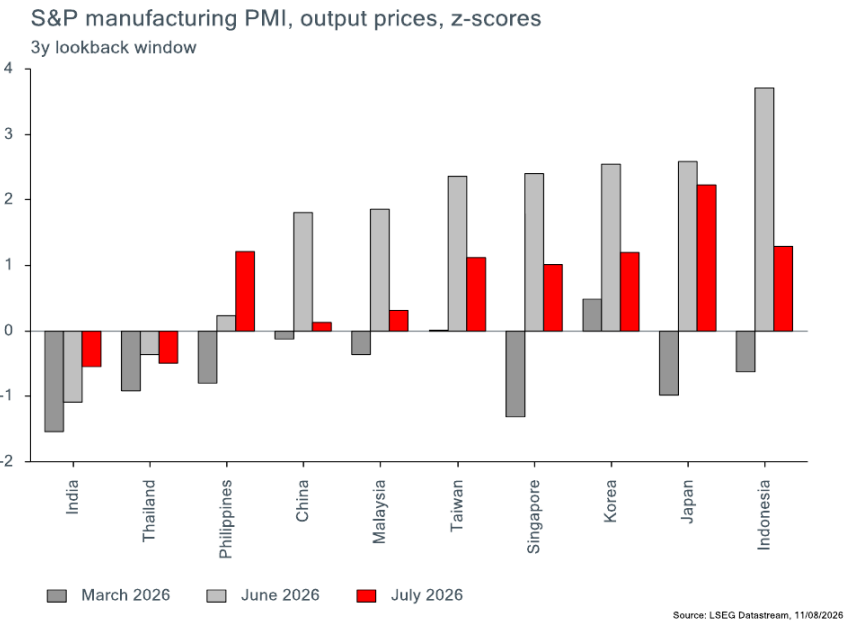
3y lookback window



Source: LSEG Datastream, 11/08/2026

ดัชนี PMI ภาคการผลิต S&P หมวดคำสั่งซื้อเพื่อการส่งออกใหม่ (z-score, ย้อนหลัง 3 ปี) • ที่มา: LSEG Datastream, 11/08/2026

แรงกดดันเงินเฟ้อในสายพานการผลิตฝั่งสินค้าอ่อนคลายลงตามราคาพลังงานที่ปรับลดในช่วงปลายเดือนมิถุนายนถึงต้นเดือนกรกฎาคม แต่โดยรวมยังอยู่ในระดับสูง เราคาดว่าดัชนีราคาต้นทุนวัตถุดิบและราคาสินค้าสำเร็จรูปใน PMI จะกลับมาปรับขึ้นในเดือนสิงหาคม เพื่อตอบสนองต่อราคาพลังงานที่พุ่งขึ้นในช่วงครึ่งหลังของเดือนกรกฎาคม แม้ราคาน้ำมันจะย่อลงจากจุดสูงสุดช่วงปลายเดือนกรกฎาคมแล้วก็ตาม แต่ความตึงเครียดระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ ที่กลับมาทวีความรุนแรงอีกครั้งมีแนวโน้มจะเป็นตัวสกัดไม่ให้ราคาปรับลงได้อีกมากนักในระยะอันใกล้



ดัชนี PMI ภาคการผลิต S&P หมวดราคาสินค้าสำเร็จรูป (z-score, ย้อนหลัง 3 ปี) • ที่มา: LSEG Datastream, 11/08/2026

ประมาณการเติบโต GDP ปี 2026	Consensus (%)	เปลี่ยนแปลงใน 1 เดือน
จีน	4.6	0.0
ฮ่องกง	3.8	0.0
ญี่ปุ่น	0.7	0.0
เกาหลีใต้	3.1	0.3
อินเดีย	6.7	0.3
อินโดนีเซีย	5.1	0.0
มาเลเซีย	4.9	0.2
ฟิลิปปินส์	3.6	-0.1
สิงคโปร์	4.3	0.3
ไต้หวัน	10.2	0.6
ไทย	2.0	0.0
เวียดนาม	7.8	0.4

พัฒนาการเหล่านี้มีส่วนทำให้ประมาณการการเติบโตของ GDP ตามค่าเฉลี่ยตลาด (Consensus) ของประเทศส่วนใหญ่ในภูมิภาคถูกปรับขึ้นในรอบเดือนที่ผ่านมา โดยจีนเป็นข้อยกเว้นที่ชัดเจน เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจในประเทศหลายรายการยังอ่อนแอต่อเนื่องในเดือนกรกฎาคม และยังไม่มีความชัดเจนการกระตุ้นทางการคลังชุดใหม่ออกมา

เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลและเรียบเรียงจาก CIO Views – Weekly Bulletin, Week 32 (3 – 10 สิงหาคม 2026) ของ Eastspring Investments หน้า 1–3 เพื่อใช้ภายในและสำหรับผู้ลงทุนมืออาชีพเท่านั้น

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.
เอกสารลับเฉพาะสำหรับผู้ลงทุนมืออาชีพเท่านั้น

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

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

นิติบุคคลที่กล่าวถึงข้างต้น ต่อไปนี้เรียกรวมกันว่า Eastspring Investments

ความเห็นและมุมมองที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นของผู้เขียน และอาจไม่จำเป็นต้องเป็นมุมมองที่แสดงหรือสะท้อนอยู่ในเอกสารสื่อสารอื่น ๆ ของ Eastspring Investments เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่ได้นำมาซึ่งวัตถุประสงค์การลงทุน 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 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