



invested in insights

มุมมองการตลาดปี 2026

จัดสมดุลระหว่างโอกาสและ ความเสี่ยง

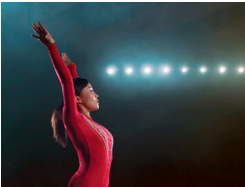
eastspring 
investments

A Prudential plc company 

เนื้อหา



มุมมองตลาดปี 2026 :
บทนำ 3



มาตรการนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ
และตลาดการเงิน 4



ความแตกต่างของทิศทางตลาด
ส่งผลให้ต้องใช้ “กลยุทธ์เชิงรุก” ในเอเชียและตลาดเกิดใหม่ 12



การผ่อนคลายนโยบายการเงิน
จะเป็นปัจจัยกำหนดอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 18

มุมมองตลาดปี 2026 บทนำ



ปีนี้สะท้อนให้เห็นว่าตลาดสามารถทำผลตอบแทนได้เหนือความคาดหวังของนักลงทุน โดยปรับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่แม้ความผันผวนยังคงอยู่ และเมื่อมองไปข้างหน้า ปี 2026 มีแนวโน้มเริ่มต้นด้วยปัจจัยสนับสนุนที่เป็นบวกสำหรับเอเชียและตลาดเกิดใหม่ (EM) จากแรงหนุนของมาตรการการคลังและการเงิน รวมถึงทิศทางนโยบายที่เอื้อต่อดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่า ปัจจัยเหล่านี้เป็นแรงหนุนต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจและตลาดการเงิน

ประเด็นสำคัญอย่างการปฏิรูปด้านกฎระเบียบและภาคธุรกิจ การบริโภคที่เพิ่มขึ้น การเปลี่ยนผ่านด้านสภาพภูมิอากาศ และการประยุกต์ใช้ปัญญาประดิษฐ์ (AI) จะเป็นตัวกำหนดโอกาสระยะยาว การขยายตัวของโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ทั่วโลกเป็นแรงขับเคลื่อน การเติบโตที่สำคัญสำหรับเอเชีย ตั้งแต่เซมิคอนดักเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์สูงไปจนถึงดาต้าเซ็นเตอร์ บริษัทเอเชียจำนวนมากเป็นส่วนสำคัญของห่วงโซ่อุปทานนี้ และนี่แนวโน้มได้รับประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญ

ขณะเดียวกัน อัตราผลตอบแทนรอบยังคงอยู่ในระดับที่น่าดึงดูดเมื่อเทียบกับข้อมูลในอดีต และยังคงช่วยหนุนความต้องการลงทุนในตราสารหนี้ ตลาดที่ทำผลตอบแทนสูงอย่างอินเดียและจีนได้รับประโยชน์จากการเข้ามาจับบทบาทของผู้เล่นในประเทศเพิ่มขึ้น ออสเตรเลียและญี่ปุ่นก็เป็นตลาดที่มีโอกาสด้านตราสารหนี้เอกชนที่น่าสนใจเช่นกัน ขณะที่ปริมาณการออกพันธบัตรในเอเชีย โดยเฉพาะจากจีน ยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งน่าจะทำให้ปัจจัยด้านเทคนิคยังคงอยู่ในทิศทางสนับสนุนไปจนถึงปี 2026 เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการเพิ่มอายุเฉลี่ยตราสารในพอร์ต (duration) เมื่ออัตราดอกเบี้ยผันผวนมากขึ้น และมองว่าการใช้กลยุทธ์สร้างผลตอบแทนจากส่วนต่างอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงิน (cross-currency basis trade) จะช่วยเพิ่มผลตอบแทนได้

อย่างไรก็ดี สภาพแวดล้อมที่เอื้อต่อการลงทุนนี้ยังมาพร้อมกับความท้าทายสำคัญ ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ มูลค่าสินทรัพย์ในสหรัฐที่อยู่ในระดับสูง และความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในตลาดหุ้น ล้วนเป็นปัจจัยที่อาจกระตุ้นให้เกิดความผันผวนของตลาดได้อย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ ยังมีแรงกดดันจากความเป็นไปได้ที่ดอลลาร์สหรัฐอาจกลับมาแข็งค่า ความเปราะบางของภาคที่อยู่อาศัยในเอเชีย และความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อทิศทางตลาด

เมื่อความสัมพันธ์ระหว่างหุ้นและตราสารหนี้เริ่มไม่เหมือนในอดีต การป้องกันความเสี่ยงอย่างเป็นระบบจึงมีบทบาทสำคัญในการจำกัดการปรับตัวลงของมูลค่าพอร์ตการลงทุน ขณะเดียวกัน การกระจายแหล่งที่มาของผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (tactical alpha) ในแต่ละช่วงสามารถช่วยเพิ่มมูลค่าให้พอร์ตได้ การใช้ประโยชน์จากกลยุทธ์เชิงปริมาณที่ผสานแหล่งอัลฟาซึ่งเกี่ยวพันกันและไม่สัมพันธ์กัน ตลอดจนการลงทุนอย่างยั่งยืน จะเป็นปัจจัยสำคัญต่อการบริหารความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพและเสริมความแข็งแกร่งให้กับพอร์ตการลงทุน

ท้ายที่สุด เอเชียและตลาดเกิดใหม่ยังคงมีความหลากหลายอย่างมาก การมองหาโอกาสในตลาดเหล่านี้จึงจำเป็นต้องใช้มุมมองในภาพกว้างต่อประเด็นโครงสร้างระยะยาว และอาศัยการบริหารเชิงรุกเพื่อปลดล็อกศักยภาพผลตอบแทน



Vis Nayar
Chief Investment Officer
Eastspring Investments

มุมมองตลาดปี 2026

มาตรการนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดการเงิน



ประเด็นสำคัญ

- ▶ ปี 2026 มีแนวโน้มเผชิญการเติบโตที่ชะลอลงในสหรัฐอเมริกาและยุโรป ซึ่งส่วนใหญ่จะถูกชดเชยด้วยมาตรการกระตุ้นทางการคลังและการเงินในเอเชีย
- ▶ การขยายการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI ทั่วโลกจะเชื่อมต่อประเทศในเอเชียที่ส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ อุปกรณ์ผลิตพลังงานและแบตเตอรี่
- ▶ ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าและทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ การกระจายแหล่งที่มาของผลตอบแทนส่วนเพิ่มเชิงกลยุทธ์ (tactical alpha) ควบคู่กับกลยุทธ์ป้องกันความเสี่ยงและกลยุทธ์เชิงรับ สามารถช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับพอร์ตการลงทุน



ในมุมมองของ **Ray Farris, Chief Economist, Eastspring Investments** ภาพรวมเศรษฐกิจในปี 2026 มีแนวโน้มเติบโตชะลอลงเล็กน้อยในสหรัฐอเมริกาและยุโรป ซึ่งคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นทางการคลังและการเงินในเอเชีย

ประมาณการเติบโตของ GDP และอัตราเงินเฟ้อ

	2024	2025F	2026F	2027F
การเติบโตของ GDP (% yoy)				
สหรัฐ	2.4	1.9	1.6	1.7
จีน	4.8	5.0	4.8	4.0
อินเดีย	6.5	6.8	6.6	6.5
ญี่ปุ่น	0.1	1.0	0.7	0.6
เงินเฟ้อ (CPI % yoy)				
สหรัฐ	3.0	2.8	3.0	2.9
จีน	0.2	0.0	0.5	0.6
อินเดีย	4.6	2.5	4.2	4.3
ญี่ปุ่น	2.7	3.0	1.8	1.7

ที่มา: Eastspring Investments, ตุลาคม 2025

ในสหรัฐอเมริกา เราคาดว่าอัตราการเติบโตของ GDP จะชะลอลงจากประมาณ 1.9% ในปี 2025 มาอยู่ที่ 1.6% ในปี 2026 การชะลอตัวของการจ้างงานในระยะหลัง และต้นทุนภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จะเป็นแรงกดดันต่อการเติบโตของ GDP ในปี 2026 ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ย Fed Funds ลง 25 basis points (bps) ในการประชุมเดือนธันวาคม และเราคาดว่าจะมีการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 50bps ในปี 2026 การลดดอกเบี้ยดังกล่าวน่าจะช่วยชดเชยแรงกดดันดังกล่าวได้ ทั้งนี้ เราไม่ตัดความเป็นไปได้ที่จะมีการลดดอกเบี้ยลงมากกว่านี้ เพราะเราเชื่อว่าประธานาธิบดีสหรัฐ Donald Trump จะเสนอชื่อผู้สืบตำแหน่งประธานเฟดที่มีแนวทางผ่อนคลายมากกว่า ให้เข้ารับตำแหน่งต่อจาก Jerome Powell ในเดือนมิถุนายน 2026 ที่สำคัญ รายงานแนวโน้มภาคธุรกิจยังชี้ว่าการลงทุนของภาคเอกชนในดาต้าเซ็นเตอร์และโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานที่เกี่ยวข้อง น่าจะยังคงขยายตัวต่อเนื่องไปอีกหลายไตรมาส แม้อัตราการเติบโตอาจจะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป

เราคาดว่าความสัมพันธ์ระหว่างการลดดอกเบี้ยของเฟด และอัตราเงินเฟ้อสหรัฐที่สูงขึ้น จะส่งผลให้ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงในปี 2026

ในยุโรป มาตรการกระตุ้นทางการคลังของเยอรมนี ผลของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ในปี 2025 ที่เริ่มส่งผ่านเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ รวมถึงบรรยากาศความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่ปรับดีขึ้น น่าจะช่วยชดเชยแรงกดดันต่อการส่งออกของสหภาพยุโรปซึ่งได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐ อัตราการเติบโตของ GDP ในยุโรปโซนมีแนวโน้มชะลอลงเล็กน้อยจาก 1.3% ในปี 2025 มาอยู่ที่ประมาณ 1.1% ในปี 2026



๒๒

การผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมจะเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจและตลาดเอเชียในปี 2026

๑๑

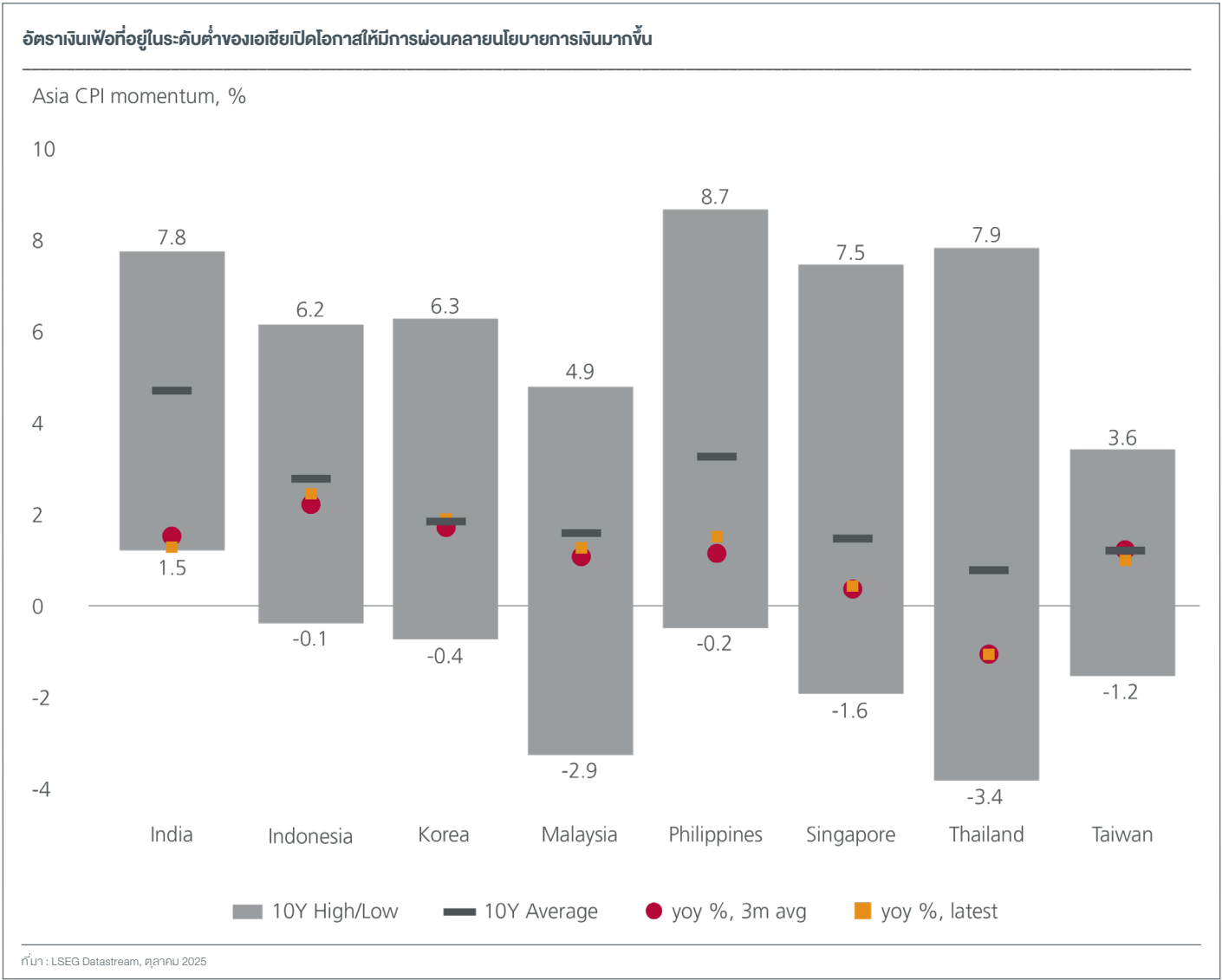
ในเอเชีย รายงานข่าวหลังการประชุมใหญ่คณะกรรมาการกลางพรรคคอมมิวนิสต์จีน ครั้งที่ 4 (4th Plenum) ของจีนบ่งชี้ว่ารัฐบาลจีนมีความมุ่งมั่นที่จะรักษาการเติบโตของ GDP ให้อยู่ใกล้ระดับ 5% จนถึงปี 2030 เราคาดว่าเศรษฐกิจจีนจะเติบโต 4.8% ในปี 2026 โดยได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นทางการคลังรอบใหม่ ผ่านการลงทุนในอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ โดยเฉพาะเทคโนโลยี ระบบขนส่ง และเทคโนโลยีชีวภาพ นอกจากนี้ เรายังคาดว่าจะมีการเพิ่มเงินอุดหนุนแก่สินค้าอุปโภคบริโภคภายในประเทศ รวมถึงการปรับเพิ่มเงินบำนาญและสวัสดิการบางประเภท แม้ว่างนาของมาตรการกระตุ้นการบริโภคที่สูงกว่านี้จะยังไม่แน่นอน

รัฐบาลชุดใหม่ของญี่ปุ่นก็มีแนวโน้มที่จะเพิ่มมาตรการกระตุ้นทางการคลังเช่นกัน เราคาดว่า GDP จะเติบโต 0.7% ในปี 2026 ลดลงจากประมาณ 1.0% ในปี 2025 มาตรการกระตุ้นน่าจะอยู่ในรูปของการลดภาษีซื้อเพลิง การโอนเงินอุดหนุนให้ครัวเรือนและรัฐบาลท้องถิ่น และที่สำคัญคือการสนับสนุนของรัฐต่ออุตสาหกรรมเชิงยุทธศาสตร์ โดยเฉพาะด้านการป้องกันประเทศ ซึ่งควรช่วยหนุนการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชน (corporate capex) และชดเชยผลกระทบจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ของธนาคารกลางญี่ปุ่น

เราคาดว่าเศรษฐกิจอินเดียจะเติบโต 6.6% ในปี 2026 หลังจากขยายตัวสูงกว่าคาดที่ 6.8% ในปี 2025 การปรับโครงสร้างอัตราภาษี GST การลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา การผ่อนภาระภาษีของภาคธุรกิจ SMEs และผู้ส่งออก ประกอบกับการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps และการผ่อนคลายด้านสินเชื่อ จะช่วยกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศ เราคาดว่าอินเดียจะบรรลุข้อตกลงกับสหรัฐได้อีกไม่กี่เดือนข้างหน้าเพื่อลดอัตราภาษีนำเข้า อินโดนีเซีย ไทย และฟิลิปปินส์ ก็ได้ออกมาตรการกระตุ้นทางการคลังใหม่ตั้งแต่ปี 2025 ซึ่งน่าจะยังคงช่วยสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจเมื่อเข้าสู่ปี 2026

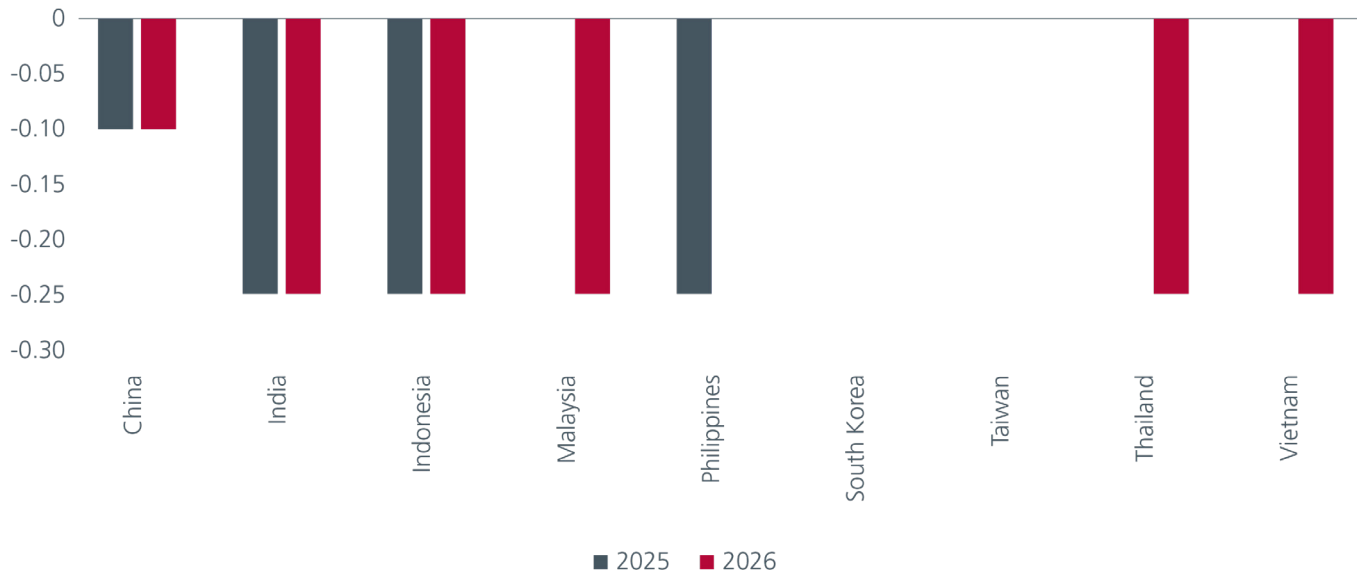
การผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้นและการขยายโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI จะเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตของเอเชีย

การผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมจะเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจและตลาดสินทรัพย์ในเอเชียในปี 2026 แม้ว่าการลดดอกเบี้ยของเฟดก็เพียงพอที่จะผ่อนคลายสภาวะการเงินทั่วโลก แต่การลดดอกเบี้ยดังกล่าวยังเอื้อต่อการที่ธนาคารกลางอื่น ๆ อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมตามมาด้วยเช่นกัน ในเอเชีย อัตราเงินเฟ้ออยู่ต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวเกือบทุกประเทศยกเว้นไต้หวันที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสอดคล้องกับเป้าหมายของธนาคารกลาง ตรงกันข้าม อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริง (real policy rates) อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตในทุกประเทศ ยกเว้นมาเลเซีย



ธนาคารกลางส่วนใหญ่ในเอเชียมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2026

Asia 2026 forecast policy rate change, %



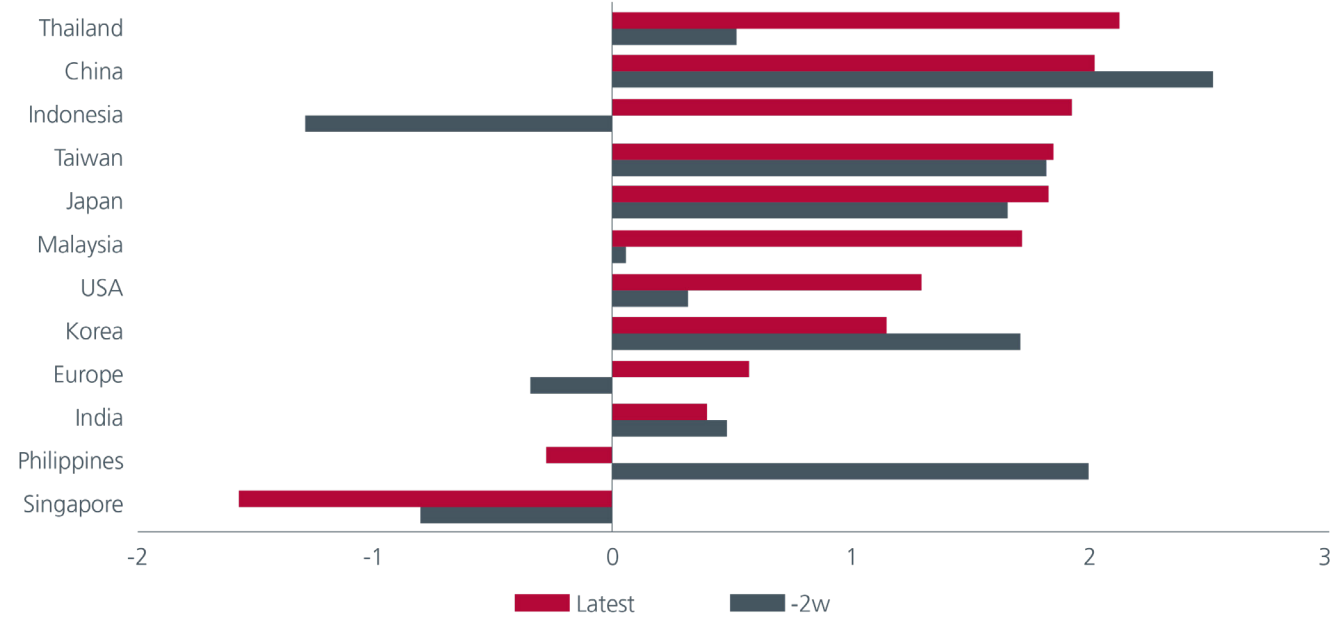
ที่มา : Eastspring Investments, ตุลาคม 2025

จากปัจจัยดังกล่าว เราจึงคาดว่าประเทศต่าง ๆ อาทิเช่น จีน อินเดีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และไทย มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย นอกจากนี้ บางประเทศอย่างอินเดียยังได้ผ่อนคลายกฎเกณฑ์ที่กำหนดดูแลธนาคารและสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร ซึ่งคาดว่าจะช่วยกระตุ้นการปล่อยสินเชื่อให้ขยายตัวมากขึ้นในปี 2026

การขยายการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานปัญญาประดิษฐ์ (AI) ทั่วโลกเป็นอีกหนึ่งแรงขับเคลื่อนการเติบโตของเอเชีย เนื่องจากช่วยเพิ่มความต้องการเซมิคอนดักเตอร์ อิเล็กทรอนิกส์ อุปกรณ์ผลิตพลังงาน และแบตเตอรี่ ซึ่งเมื่อรวมกับนโยบายในประเทศที่ผ่อนคลายมากขึ้น ได้ส่งผลต่อการปรับเพิ่มปริมาณการกำไรของตลาดหุ้นทั่วทั้งภูมิภาค

การปรับเพิ่มปริมาณการกำไรทั่วทั้งเอเชีย

MSCI index 12m forward earnings revisions z-scores



ที่มา : LSEG Datastream, ตุลาคม 2025

ความแตกต่างของทิศทางเศรษฐกิจระหว่างกลุ่มประเทศในเอเชีย

การขยายตัวของโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ทั่วโลกยังเป็นปัจจัยที่สร้างความแตกต่างระหว่างประเทศที่เป็นผู้ส่งออกสินค้าในกลุ่มนี้ซึ่งหลัก ๆ คือเอเชียเหนือ รวมถึงสิงคโปร์ และประเทศที่ไม่ได้เป็นผู้ส่งออก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นประเทศในอาเซียนความแตกต่างแบบแบ่งขั้วนี้เป็นเหตุผลที่เราคาดว่าจะเห็นการผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้นในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เพื่อกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศและภาคอสังหาริมทรัพย์ มากกว่าที่จะเกิดขึ้นในประเทศเอเชียเหนือ

ความแตกต่างดังกล่าวมีนัยสำคัญต่อมุมมองการลงทุน การเติบโตทางเศรษฐกิจโดยรวมและการส่งผ่านสู่กำไรภาคธุรกิจมีแนวโน้มแข็งแกร่งที่สุดในเอเชียเหนือ โดยภายในภูมิภาคนี้ ผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกระแส AI และสำหรับในจีนและญี่ปุ่น ควรมองไปยังภาคส่วนที่ได้รับการสนับสนุนเฉพาะจากรัฐบาล ขณะเดียวกัน การเติบโตของอินเดียมีแนวโน้มขยายวงกว้างมากขึ้นเข้าสู่การฟื้นตัวของการบริโภคและภาคอสังหาริมทรัพย์ ส่วนในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ผู้ลงทุนควรมุ่งไปยังกลุ่มสินทรัพย์ภายในประเทศที่ได้ประโยชน์จากภาวะราคาสินทรัพย์ปรับตัวขึ้น ภายใต้บริบทดังกล่าว เราเชื่อว่าผู้ลงทุนจะได้ประโยชน์จากการบริหารพอร์ตเชิงรุกอย่างรอบคอบ มากกว่าการลงทุนแบบยึดตามดัชนีเพียงอย่างเดียว

ความเสี่ยงสำคัญอยู่ที่ทิศทางเงินดอลลาร์สหรัฐและนโยบายการค้า

ความเสี่ยงหลักต่อการคาดการณ์นโยบายการเงินและการเติบโตทางเศรษฐกิจมาจากทิศทางเงินดอลลาร์สหรัฐ และราคาสังหาริมทรัพย์ในบางภาคส่วนของเอเชีย หากดอลลาร์กลับมาแข็งค่าขึ้นสวนทางกับที่เราคาดการณ์ ธนาคารกลางส่วนใหญ่ในเอเชียนำจะยุติการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะเดียวกัน ธนาคารกลางในเกาหลีและไทยต่างได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับระดับหนี้ครัวเรือนและราคาสังหาริมทรัพย์ และเราเชื่อว่าประเด็นด้านราคาสังหาริมทรัพย์เป็นข้อกังวลของธนาคารกลางสิงคโปร์ (MAS) ด้วยเช่นกัน

ทั้งนี้ ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้ายังคงมีแนวโน้มเกิดขึ้นต่อเนื่อง ความเป็นจริงของข้อตกลงการค้าที่เอเชียได้เจรจากับสหรัฐก็คือ ข้อตกลงเหล่านี้ยังเป็นเพียงกรอบความร่วมมือพื้นฐาน ไม่ใช่ข้อตกลงที่ลงรายละเอียดอย่างเป็นทางการ ซึ่งหมายความว่าจะมีการเจรจาเพิ่มเติมและความเห็นต่างในการตีความเกิดขึ้นเป็นระยะตลอดปี 2026 อย่างไรก็ดี ขนาดของแรงกระแทกที่เกิดขึ้นน่าจะไม่รุนแรงเท่าที่เราเห็นในช่วงครึ่งแรกของปี 2025 ที่สำคัญ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศที่ดำเนินอยู่น่าจะช่วยรองรับผลกระทบจากความไม่แน่นอนเหล่านี้ได้ในระดับหนึ่ง

กระจายแหล่งรับผลตอบแทนส่วนเพิ่มเชิงกลยุทธ์ (TACTICAL ALPHA) เพิ่มความแข็งแกร่งให้พอร์ต

๘๘
คำสหัมพันธ์ที่เป็นลบระหว่างสินทรัพย์หลักดั้งเดิม
ไม่ได้มีความเสถียรเช่นเดิม
๙๙

ภายใต้ภาวะทางเศรษฐกิจเช่นนี้ มุมมองของ **Craig Bell, Head of Multi Asset Portfolio Solutions, Eastspring Singapore** เชื่อว่าการกระจายการลงทุนและการบริหารความเสี่ยงยังคงเป็นปัจจัยสำคัญในปี 2026 เนื่องจากคำสหัมพันธ์ที่เป็นลบระหว่างสินทรัพย์หลักดั้งเดิมอย่างหุ้นและตราสารหนี้ ไม่ได้มีความเสถียรเช่นเดิม การจำกัดการปรับตัวลงของมูลค่าพอร์ตผ่านกลยุทธ์ป้องกันความเสี่ยงอย่างเป็นระบบจึงมีความสำคัญ เพื่อปกป้องพอร์ตการลงทุนโดยไม่ทำให้ผลตอบแทนระยะยาวลดลงอย่างมีนัยสำคัญและที่สำคัญ กลยุทธ์เหล่านี้ไม่ได้อาศัยสมมติฐานเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ

ในขณะเดียวกัน การมีแหล่งที่มาของผลตอบแทนส่วนเพิ่มเชิงกลยุทธ์ (tactical alpha) ที่หลากหลายและครอบคลุมหลายกรอบเวลา สามารถช่วยเพิ่มคุณค่าให้กับพอร์ตการลงทุนได้อย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 โดยกรอบการลงทุนเชิงกลยุทธ์ของเราีย่อยอยู่บน 4 เสาหลัก

เสาหลักแรก คือ การใช้ข้อมูลเพื่อระบุโอกาสการลงทุนเชิงกลยุทธ์ระยะสั้น เช่น การประเมินตัวชี้วัดเศรษฐกิจมหภาคสำคัญทำให้เราสามารถคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงความคาดหวังของตลาดเกี่ยวกับการตัดสินใจนโยบายของธนาคารกลาง และนำไปสู่การสร้างแนวคิดการลงทุนที่สามารถนำไปปฏิบัติได้จริง

เสาหลักที่สอง ช่วยเสริมมุมมองระยะสั้นของเรา โดยอาศัยงานวิจัยเชิงพื้นฐานที่เข้มงวด เพื่อระบุแนวโน้มเชิงโครงสร้างระยะยาวและค้นหาโอกาสเชิงกลยุทธ์ในระยะกลาง นอกจากนี้ เรามุ่งหวังเพิ่มอัลฟาให้กับพอร์ตในปี 2026 ผ่านกระแสรายได้ที่เรียกว่า “carry and convexity alpha streams” ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยและการเปลี่ยนทิศทางนโยบายของธนาคารกลาง น่าจะเปิดโอกาสสำหรับกลยุทธ์ “carry” ทั้งในตลาดตราสารหนี้และตลาดเงิน เรายังมองหาโอกาสจากส่วนต่างผลตอบแทนระหว่างตราสารหนี้ของประเทศพัฒนาแล้วและตลาดเกิดใหม่ ที่มีความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระใกล้เคียงกัน

ส่วน “convexity” (หรือความสัมพันธ์แบบไม่เป็นเส้นตรงของราคาอปชัน) ได้มุ่งเน้นการระบุโอกาสในตลาดอปชันที่เกิดขึ้นเมื่อสภาวะตลาดไม่สะท้อนความเป็นจริง โดยสิ่งที่เรามองหา คือการมุ่งสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่สูงเมื่อเทียบกับความเสี่ยง พร้อมทั้งจำกัดหรือจัดความเสี่ยงบาง

๘๘
การกระจายการลงทุนเป็นสิ่งจำเป็น ทั้งในมิติของกลุ่ม
อุตสาหกรรม ภูมิศาสตร์ และสไตล์การลงทุน
๙๙

ในมุมมองของ **Ioannis Kampouris, Head of Quantitative Strategies, Eastspring Singapore** กลยุทธ์ Defensive ยังสามารถช่วยเสริมความแข็งแกร่งของพอร์ตการลงทุนได้เช่นกัน ในหลายตลาดทั่วโลก ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของหุ้นมีความชัดเจนมากขึ้น หุ้นเพียงไม่กี่ตัวมีบทบาทกำหนดผลตอบแทนของตลาดโลก ตลาดหุ้นเอเชียเองก็กำลังแสดงสัญญาณความกระจุกตัวที่สูงขึ้น สอดคล้องกับแนวโน้มที่เห็นในสหรัฐ และตลาดพัฒนาแล้ว จำนวนหุ้นที่มีผลงถึงต่อตลาดในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกไม่รวมญี่ปุ่น ลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวอย่างมีนัยสำคัญ การกระจุกตัวที่เพิ่มขึ้นนี้สะท้อนถึงความจำเป็นของการกระจายการลงทุน และตอกย้ำคุณค่าของการบริหารเชิงรุกในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงนี้

การกระจายการลงทุนเป็นสิ่งจำเป็น ทั้งในมิติของกลุ่มอุตสาหกรรม ภูมิศาสตร์ และสไตล์การลงทุน เช่น value, growth, momentum, low volatility, quality และ size (หุ้นขนาดเล็ก) ปัจจัยบางประเภทเน้นการสร้างอัลฟา ขณะที่บางปัจจัยทำหน้าที่ควบคุมความเสี่ยง โดยแต่ละปัจจัยมีบทบาทเฉพาะในกระบวนการสร้างพอร์ตการลงทุน

ในกลยุทธ์หุ้นแบบ multi-factor equity strategies การเลือกปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อกันต่ำจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของการกระจายการลงทุน และอาจช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ต การผสานข้อมูลแบบดั้งเดิมเข้ากับข้อมูลรูปแบบใหม่นอกเหนือจากแบบปกติ ควบคู่กับอัลกอริทึมขั้นสูง ได้ขยายขอบเขตของการค้นหาสัญญาณอัลฟาที่ไม่สัมพันธ์กัน ส่งผลให้เกิดแหล่งขับเคลื่อนผลตอบแทนของหุ้นที่หลากหลายมากขึ้นและไม่สัมพันธ์กัน ทั้งนี้ การพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างอัลฟาและปัจจัยความเสี่ยงก็เป็นสิ่งสำคัญเช่นกัน ยิ่งความสัมพันธ์ต่ำ ผู้ลงทุนก็ยิ่งวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนได้อย่างชัดเจนขึ้น นำไปสู่การสร้างพอร์ตการลงทุนที่มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

มุมมองตลาดปี 2026

ความแตกต่างของทิศทางตลาด
ส่งผลให้ต้องใช้ “กลยุทธ์เชิงรุก” ในเอเชีย
และตลาดเกิดใหม่



ประเด็นสำคัญ

➤ การอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐเป็นผลบวกต่อเอเชียและตลาดเกิดใหม่ แต่การคัดเลือกหุ้นเชิงรุกยังคงเป็นสิ่งจำเป็น

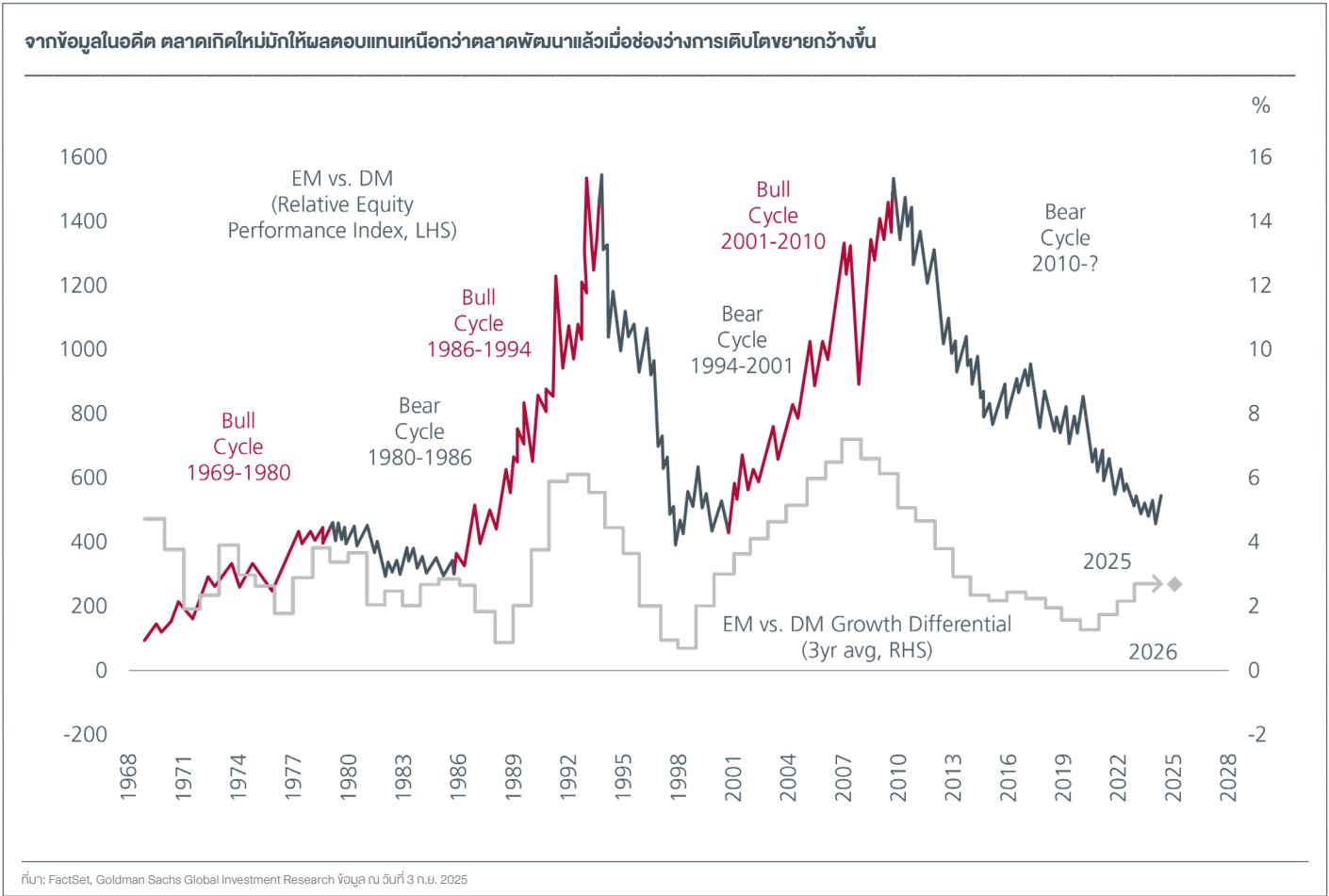
ในสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มหรืออัลฟา

➤ การปฏิรูปภาครัฐและแรงสนับสนุนนโยบายกำลังสร้างโอกาสการลงทุนที่โดดเด่นในจีน อินเดีย และญี่ปุ่น

➤ ตลาดอาเซียนนำเสนอโอกาสในการผสมผสานระหว่างมูลค่า (value) ผลตอบแทน (yield) และการเติบโตเชิงโครงสร้าง

แม้สภาพแวดล้อมมีความท้าทายในปี 2025 แต่ตลาดหุ้นโลกโดยรวมยังคงแข็งแกร่งและให้ผลตอบแทนที่น่าพอใจ หากมองไปข้างหน้าสู่ปี 2026 หลายประเด็นสำคัญมีแนวโน้มจะเป็นตัวกำหนดทิศทางของตลาด โดยภาพรวม การปรับลดอัตราดอกเบี้ยและมาตรการกระตุ้นทางการคลังคาดว่าจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องและสนับสนุนตลาดหุ้น ขณะที่ทิศทางนโยบายที่สนับสนุนภาวะดอลลาร์อ่อนค่า ยังทำให้มุมมองต่อหุ้นเอเชียและตลาดเกิดใหม่ยังคงเป็นบวก

ดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลงอาจช่วยหนุนค่าเงินตลาดเกิดใหม่ให้ผลตอบแทนสูง และเปิดโอกาสให้ธนาคารกลางมีความยืดหยุ่นในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม นโยบายการเงินเริ่มผ่อนคลายในตลาดอย่างเม็กซิโก เกาหลี และอินโดนีเซียแล้ว และเมื่อมองไปถึงปี 2026 เราอาจเห็นจุดเปลี่ยนที่ช่องว่างการเติบโตระหว่างตลาดเกิดใหม่ (EMs) และตลาดพัฒนาแล้ว (DMs) อาจทรงตัวหรือกว้างขึ้น



👏👏

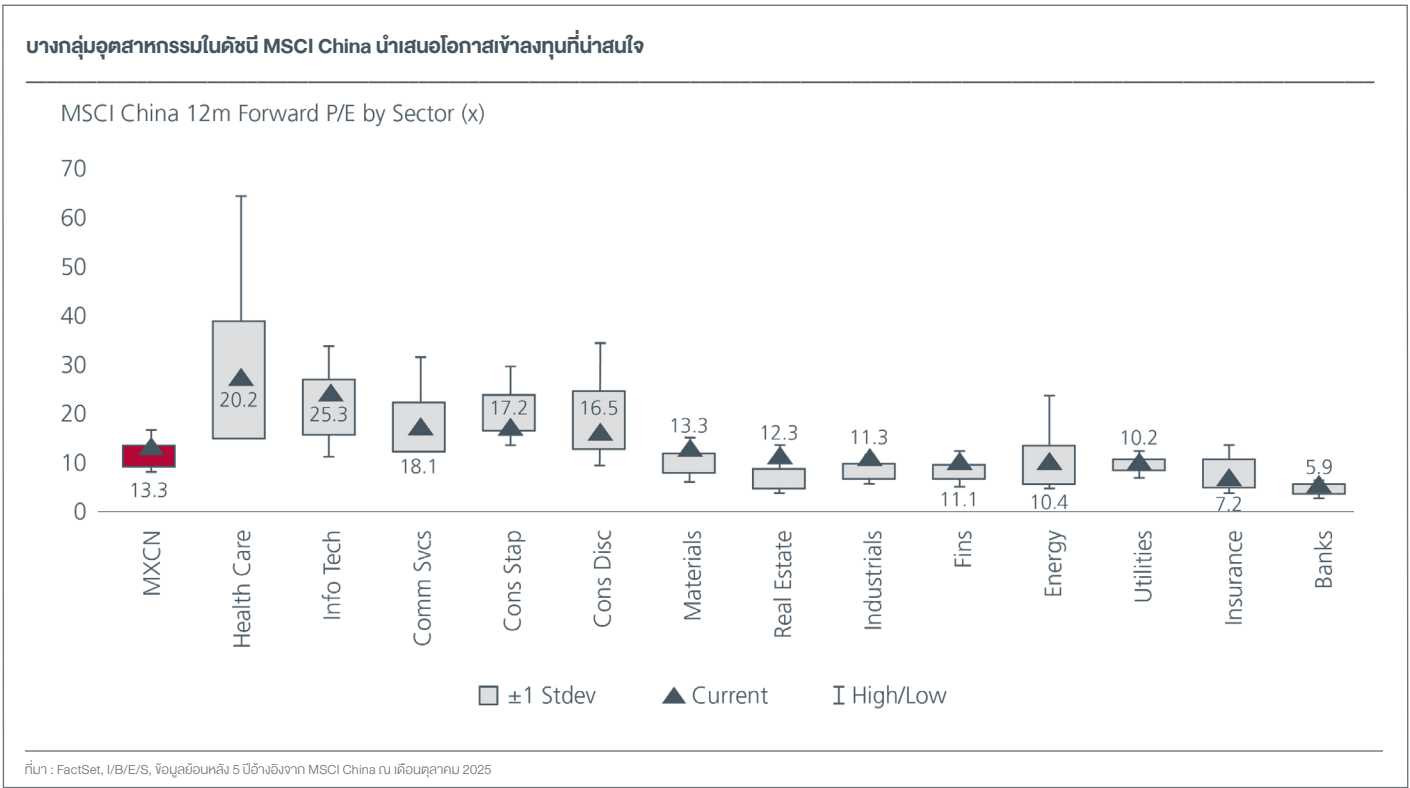
ดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลงอาจช่วยหนุนค่าเงินตลาดเกิดใหม่ให้ผลตอบแทนสูง และเปิดโอกาสให้ธนาคารกลางมีความยืดหยุ่นในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม

👏👏

ในมุมมองของ Steven Gray, Head of Global Emerging Market and Regional Asia Value Equities, Eastspring Singapore ตลาดบราซิล อินโดนีเซีย และเม็กซิโกมีโอกาสสร้างอัลฟาที่โดดเด่นในปี 2026 โดยโอกาสด้านมูลค่าที่น่าสนใจที่สุดอยู่ในหุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และสินค้าอุปโภคบริโภคไม่จำเป็น ซึ่งซื้อขายในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต รวมถึงหุ้นกลุ่มการเงินที่ซื้อขายในระดับสอดคล้องกับค่าเฉลี่ย 10 ปี นอกจากนี้ เรายังเห็นโอกาสเพิ่มขึ้นในหุ้นขนาดกลางและเล็กซึ่งมีมูลค่าน่าสนใจ หุ้นกลุ่มนี้มักเชื่อมโยงกับอุปสงค์ภายในประเทศมากกว่า เผชิญความเสี่ยงจากภาษีนำเข้าน้อยกว่า และมีศักยภาพสร้างผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆ

อย่างไรก็ดี ตลาดเกิดใหม่ยังคงมีความอ่อนไหวต่อการค้าโลกและอุปสงค์จากต่างประเทศ เนื่องจากหลายประเทศมีความเชื่อมโยงในเชิงลึกกับภาคการผลิตและห่วงโซ่อุปทานในระดับโลก ความตึงเครียดด้านการค้ายังคงมีอยู่ และความล่าช้าหรืออุปสรรคใด ๆ อาจกระทบต่อโมเมนตัมการส่งออกได้ แม้ว่าตลาดเกิดใหม่จะซื้อขายในระดับมูลค่าที่ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้ว แต่กำไรของบริษัทอาจยังเผชิญความเสี่ยง หากปริมาณการค้าโลกชะลอตัว โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เน้นการส่งออก เราคาดว่าผลตอบแทนจะมีความแตกต่างระหว่างภูมิภาคและตลาดต่าง ๆ ดังนั้น การรักษาวินัยในการประเมินมูลค่าและการคัดเลือกหุ้นเชิงรุกอย่างรอบคอบนับว่ามีความจำเป็นอย่างยิ่ง

ควำโอกาสจากแรงสนับสนุนด้านนโยบายของชาติดังใหญ่แห่งเอเชีย



จีน

ตลาดหุ้นจีนในปี 2026 จะถูกขับเคลื่อนโดยผลลัพธ์ของการประชุมใหญ่คณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์จีน ครั้งที่ 4 (4th Plenum) และแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมระยะ 5 ปี ฉบับที่ 15 ซึ่งต่างให้ความสำคัญกับเทคโนโลยี การยกระดับอุตสาหกรรม และการบริโภคภายในประเทศ ด้วยเหตุนี้ **Yuan Yiu Tsai, Portfolio Manager, Eastspring Singapore** มั่นใจในมุมมองเชิงบวกต่อบริษัทที่มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการยกระดับขีดความสามารถการผลิตภายในประเทศ ระบบอัตโนมัติ (automation) รวมถึงแรงผลักดันด้านการบูรณาการเทคโนโลยีและการพัฒนาอย่างเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม อย่างไรก็ตาม เขามองว่าระดับหนี้ของกลุ่มเทคโนโลยีที่เติบโตสูงเป็นพิเศษ (เช่น กลุ่มปัญญาประดิษฐ์และหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์) เนื่องจากระดับมูลค่าที่อยู่ในเกณฑ์สูงมาก ในขณะที่ตัวกัน มูลค่าที่อยู่ในระดับต่ำของหุ้นกลุ่มสินค้าไม่จำเป็นและสินค้าบริโภคพื้นฐานถือเป็นจังหวะเข้าลงทุนที่น่าสนใจ เนื่องจากกลุ่มเหล่านี้เป็นผู้ได้รับ

ประโยชน์โดยตรงจากนโยบายที่มุ่งสนับสนุนการบริโภคของครัวเรือน สำหรับความเสี่ยงสำคัญของตลาดจีน ได้แก่ ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังดำเนินอยู่ การชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อ และแรงกดดันด้านเงินฝืดที่ยังไม่คลี่คลาย

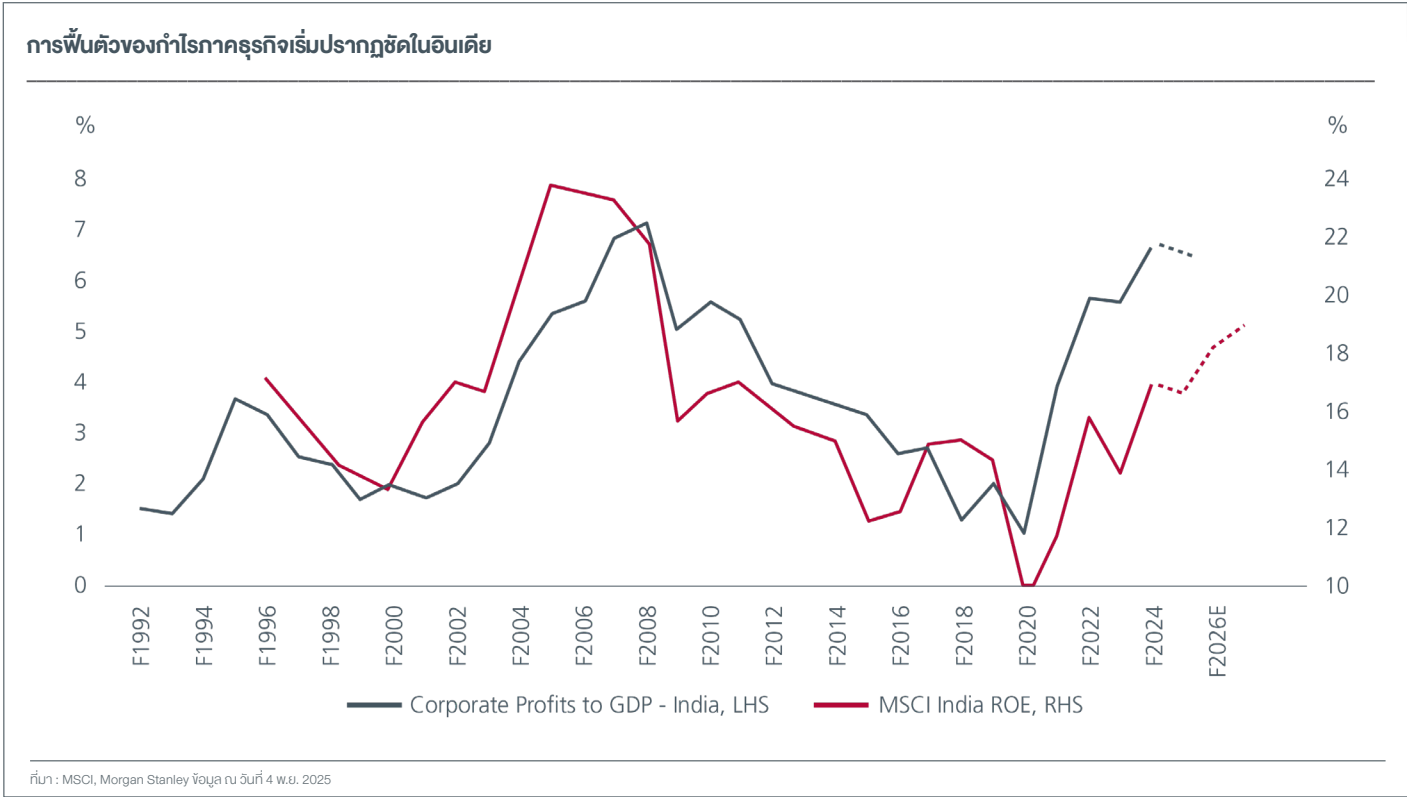
ขณะเดียวกัน **Jocelyn Wu, Portfolio Manager, Eastspring Hong Kong** ให้ความสำคัญกับการคัดเลือกบริษัทชั้นนำระดับประเทศและระดับโลก เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น ทำให้ผู้เล่นที่มีศักยภาพปานกลางมีโอกาสเหลือน้อยลง เราคาดว่าตลาดหุ้นจีนจะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2026 แม้ว่าจะเป็นอัตราที่ชะลอลงกว่าปีก่อน ปัจจุบันมูลค่าตลาดยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดโลก โดยดัชนี MSCI China ซื้อขายต่ำกว่าจุดสูงสุดในปี 2021ราว 20% ขณะที่ผู้ลงทุนต่างชาติยังคงถือหุ้นจีนในสัดส่วนต่ำ และความคาดหวังต่อนโยบายยังอยู่ในระดับเหมาะสม อัตราการออมภายในประเทศที่สูงและสภาพแวดล้อมอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำของจีนจึงเปิดโอกาสสำคัญสำหรับเบ็ดเงินไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงยังคงมีอยู่ ทั้งความเป็นไปได้ที่ตลาดจะพักฐาน และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังยืดเยื้อ

อินเดีย

ตามมุมมองของ **Yuan Yiu Tsai** ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดที่สำคัญที่สุดในระยะใกล้นี้จะเป็นผลลัพธ์ของข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐและอินเดีย นอกเหนือจากประเด็นดังกล่าว เราคาดว่า จะเห็นการฟื้นตัวของกำไรในภาคส่วนต่อไปนี้ :

- i) ภาคการเงิน จากการขยายตัวของสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ที่ทรงตัวหรือปรับสูงขึ้นเล็กน้อย
- ii) ภาคการบริโภค อันเป็นผลจากการปรับลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและภาษีสินค้าและบริการ (GST)
- iii) ภาคบริการไอที (IT services) เนื่องจากความคาดหวังด้านผลประโยชน์การเริ่มแตะจุดต่ำสุดแล้ว และ
- iv) ภาคโทรคมนาคม ซึ่งมีแนวโน้มเห็นกำไรเร่งตัวขึ้น หากมีการปรับขึ้นอัตราค่าบริการโทรคมนาคม

นอกจากนี้ การที่ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) เดินหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง ท่ามกลางเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนสภาพคล่องและการเติบโตทางเศรษฐกิจอีกด้วย

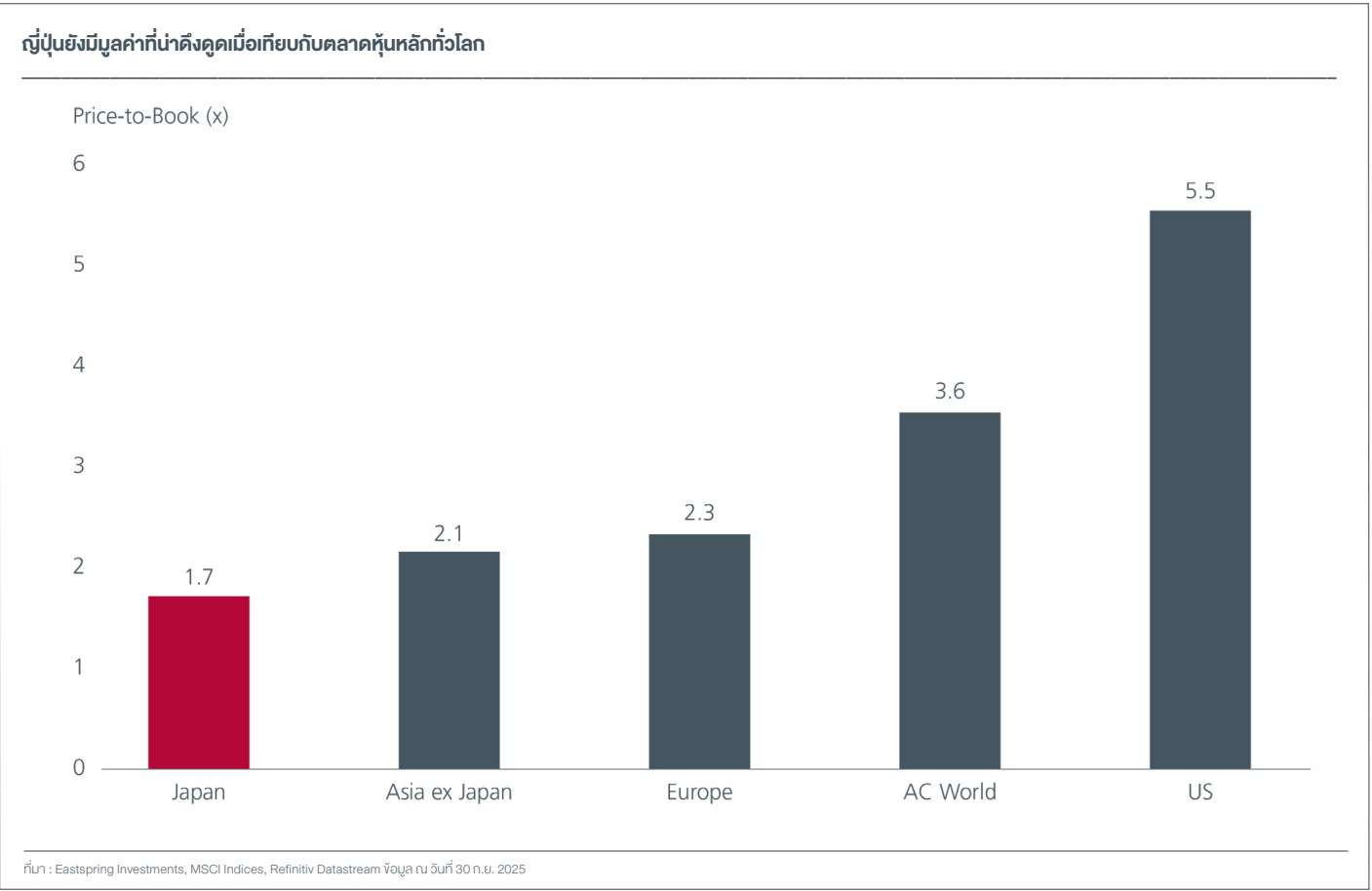


การจัดพอร์ตเน้นในหุ้นขนาดใหญ่เป็นหลัก สะท้อนถึงสภาพคล่องที่สูงกว่าและระดับมูลค่าที่อยู่ในเกณฑ์เหมาะสม กลุ่มอุตสาหกรรมที่เรามีมุมมองเชิงบวกมากที่สุดคือ ภาคการเงิน จากมูลค่าที่น่าสนใจควบคู่กับสภาพแวดล้อมด้านการกำกับดูแลที่เอื้ออำนวย นอกจากนี้ เรายังชื่นชอบกลุ่ม รถยนต์สี่ล้อ ซึ่งมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการปรับลดภาษี GST และแนวโน้มผู้บริโภคที่หันไปเลือกสินค้าระดับบนมากขึ้น ส่วนภาคพลังงาน น่าจะได้แรงหนุนจากการปฏิรูปภาครัฐและราคาน้ำมันที่มีเสถียรภาพ ขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงมีแนวโน้มช่วยสนับสนุนความเชื่อมั่นในภาคอสังหาริมทรัพย์

อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่อาจอ่อนแอกว่าคาด แรงกดดันในเชิง Sentiment จากความล่าช้าที่มากขึ้นของข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐและอินเดีย รวมถึงการดูดสภาพคล่องออกจากตลาดจากการออกหุ้นใหม่ขนาดใหญ่ การทำ Private Placement และการขายหุ้นของ Private Equity

ญี่ปุ่น

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นกำลังก้าวเข้าสู่ปี 2026 ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจมหภาคและภาคธุรกิจที่เอื้ออำนวย **Ivailo Dikov, Head of Japan Equities, Eastspring Singapore** เชื่อว่า การสนับสนุนนโยบายจากรัฐบาลใหม่ภายใต้การนำของนายกรัฐมนตรี Sanae Takaichi ประกอบกับการทำธุรกรรมที่มีความแข็งแกร่ง และความสนใจของผู้ลงทุนที่เริ่มกลับมา ล้วนเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนความเชื่อมั่นในตลาดอย่างต่อเนื่อง แม้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงโดดเด่นในเวทีโลกจากความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่เพิ่มขึ้น แต่ระดับมูลค่าปัจจุบันได้อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปีแล้ว



หุ้นผู้นำตลาดของญี่ปุ่นยังคงกระจุกตัวอยู่ในหุ้นขนาดใหญ่เพียงไม่กี่ตัว ซึ่งขับเคลื่อนด้วยธีมการเติบโต เช่น การเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัล (digital transformation) อุตสาหกรรมด้านการป้องกันประเทศ และปัญญาประดิษฐ์ หุ่นกลุ่มนี้ให้ผลตอบแทนโดดเด่นจนมีระดับมูลค่าที่สูงมากในปัจจุบัน ซึ่งก่อให้เกิดทั้งความเสี่ยงต่อการฟองสบู่ และเปิดโอกาสในบางกลุ่มที่ถูกมองข้าม แม้ปัจจัยพื้นฐานกำลังปรับตัวดีขึ้น แต่บรรยากาศการลงทุนยังไม่สะท้อนปัจจัยพื้นฐานเต็มที่

ตัวอย่างเช่น หุ้นขนาดใหญ่ที่ขับเคลื่อนโดยรับ AI และการป้องกันประเทศ ให้ผลตอบแทนเหนือกว่าหุ้นขนาดกลางถึงเล็ก จนทำให้ช่องว่างด้านมูลค่า (valuation gap) กว้างขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 10 ปี ช่องว่างนี้เปิดโอกาสให้ผู้จัดการกองทุนกลยุทธ์เชิงรุกสามารถค้นหาบริษัทขนาดเล็กที่ยังไม่ได้รับการประเมินมูลค่าอย่างเหมาะสม แม้จะมีปัจจัยหนุนสำคัญจากการปฏิรูปโอกาสในตลาดเฉพาะทาง (niche leadership) และปัจจัยกระตุ้นผลประโยชน์การ ซึ่งแนวโน้มได้รับการยอมรับมากขึ้นเมื่อการกระจายตัวของแรงขับเคลื่อนตลาด (market breadth) ดีขึ้น เรายังมองเห็นโอกาสในหุ้นบางตัวที่อยู่ในอุตสาหกรรมและวัสด ซึ่งอยู่ในสถานะที่สามารถได้รับประโยชน์จากวัฏจักรการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ รวมถึงมาตรการปรับโครงสร้างภายในบริษัท ซึ่งต่างมีศักยภาพด้านการเติบโตที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับระดับมูลค่าปัจจุบัน

อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกซึ่งอาจกดดันภาคการส่งออก การขยายตัวทางการคลังที่อาจกระตุ้นเงินเฟ้อและทำให้การดำเนินนโยบายปกติของธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) ซับซ้อนขึ้น และในมิติการเมือง รัฐบาลผสมของนายกรัฐมนตรี Takaichi ยังเผชิญแรงกดดันภายในให้รักษาวินัยการคลัง ซึ่งอาจทำให้แผนงานของเรอเดินหน้าได้ช้าลง ภายใต้ความเสี่ยงเหล่านี้ การคววณิการลงทุนที่ตั้งอยู่บนการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและการประเมินมูลค่าที่รอบคอบจึงเป็นสิ่งสำคัญอย่างยิ่ง

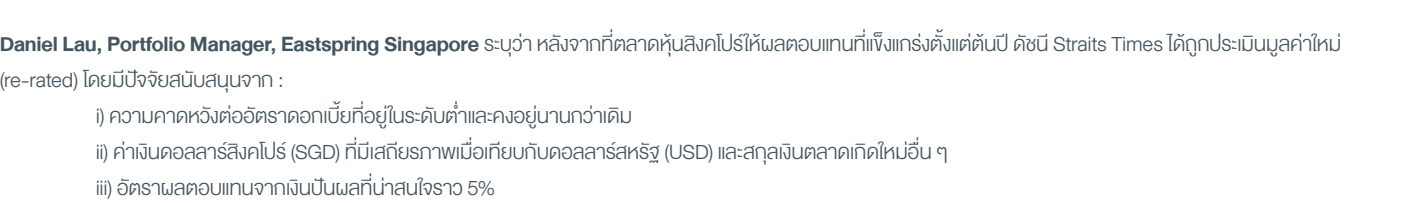


ไต้หวัน

ในมุมมองของ **Rebecca Lin, Head of Investments, Easpring Taiwan** อุตสาหกรรมปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของไต้หวันกำลังอยู่ในจุดพร้อมเติบโตอย่างรวดเร็ว ความสามารถในการแข่งขันระดับโลกของห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์ของไต้หวัน และความต้องการที่เพิ่มขึ้นของ Edge AI ในคอมพิวเตอร์ รถยนต์ และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค ล้วนเป็นแรงผลักดันสำคัญต่อการเติบโตของท่าอากาศยานกรุงไทเป ด้วยแรงหนุนจากภาคเทคโนโลยี ท่าอากาศยานไต้หวัน (TWSE) มีแนวโน้มเติบโตประมาณ 17%–20% ในปี 2026 โดยโอกาสหลักอยู่ในห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์ด้าน AI (โรงหล่อชิป, การทดสอบชิป) ส่วนประกอบเซิร์ฟเวอร์ AI (ระบบจ่ายไฟ ระบบระบายความร้อน โครงข่ายความเร็วสูง) วัสดุสำหรับ Edge AI (หน่วยความจำ แฟลชเวเฟอร์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์แบบ passive components และเซมิคอนดักเตอร์สำหรับยานยนต์) อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงยังคงมีอยู่ โดยเฉพาะการกระจุกตัวในภาคเทคโนโลยีและการพึ่งพาการส่งออกที่สูง ท่ามกลางความตึงเครียดระหว่างสหรัฐและจีน และอุปสงค์ที่อ่อนแอจากจีน แต่แม้จะมีความเสี่ยงดังกล่าว ไต้หวันยังคงเป็นตลาดที่น่าสนใจสำหรับผู้ลงทุนระยะยาว เนื่องจากศักยภาพด้านนวัตกรรมและความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

จัดพอร์ตเพื่อรับโอกาสนี้จากหุ้นของอาเซียนจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง

ตลาดหุ้นในภูมิภาคเผชิญความผันผวนมากขึ้น และเราคาดว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะยังคงต่อเนื่องไปยังปี 2026 ซึ่งภายใต้สภาพแวดล้อมเช่นนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อประเทศที่มีการตอบสนองด้านนโยบายในประเทศอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งสามารถผลักดันการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจให้ดีขึ้นได้ ปัจจัยดังกล่าวจะช่วยลดผลกระทบจากความไม่แน่นอนของอุปสงค์ทั่วโลก

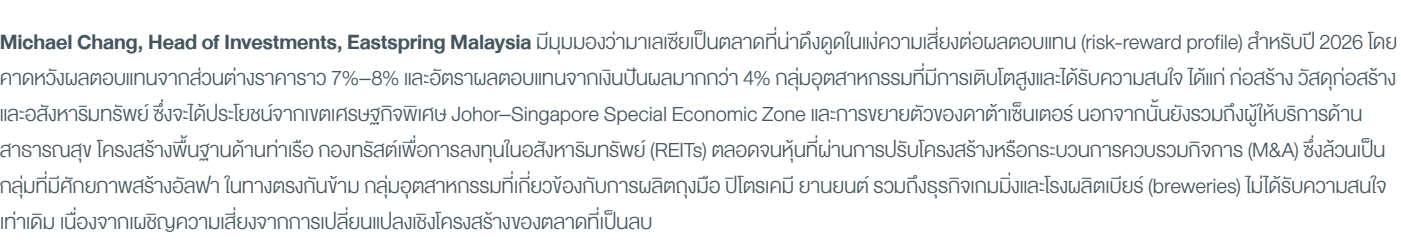


Daniel Lau, Portfolio Manager, Easpring Singapore ระบุว่า หลังจากตลาดหุ้นสิงคโปร์ให้ผลตอบแทนที่แข็งแกร่งตั้งแต่ต้นปี ดัชนี Straits Times ได้ถูกประเมินมูลค่าใหม่ (re-rated) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก :

- i) ความคาดหวังต่ออัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำและคงอยู่นานกว่าเดิม
- ii) ค่าเงินดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) ที่มีเสถียรภาพเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ (USD) และสกุลเงินตลาดเกิดใหม่อื่น ๆ
- iii) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจราว 5%

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสิงคโปร์ โดยนอกจากปัจจัยข้างต้นแล้ว เรายังเชื่อว่าโครงการยกระดับมูลค่าบริษัทขนาด 5 พันล้านดอลลาร์สิงคโปร์ของ MAS ภายใต้โครงการพัฒนาตลาดทุน Equity Market Development Programme (EQDP) มีแนวโน้มกระตุ้นความสนใจของผู้ลงทุนต่อหุ้นสิงคโปร์ โดยเฉพาะในกลุ่มหุ้นขนาดกลางและเล็ก นับตั้งแต่มีการประกาศโครงการยกระดับมูลค่าบริษัท เราเห็นสภาพคล่องการซื้อขายปรับตัวขึ้นในหุ้นหลายตัวที่เคยมีสภาพคล่องต่ำ ขณะเดียวกัน มีรายงานว่านับบริษัทมากกว่า 30 แห่งอยู่ในคิวเตรียมเข้าจดทะเบียนในปี 2026 ซึ่งสะท้อนสัญญาณการฟื้นตัวของกิจกรรมในตลาดทุน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญที่อาจกดดันแนวโน้มดังกล่าว ได้แก่

- i) ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น หากเฟดปรับลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่คาด
- ii) GDP สหรัฐเติบโตสูงกว่าคาด
- iii) การชะลอตัวทางเศรษฐกิจโลกที่รุนแรงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจแบบเปิดของสิงคโปร์

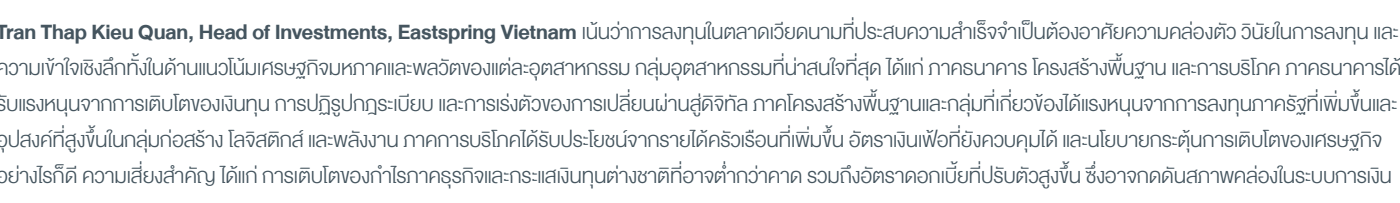


Michael Chang, Head of Investments, Easpring Malaysia มีมุมมองว่ามาเลเซียเป็นตลาดที่น่าสนใจดูในแง่ความเสี่ยงต่อผลตอบแทน (risk-reward profile) สำหรับปี 2026 โดยคาดหวังผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาราว 7%–8% และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมากกว่า 4% กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูงและได้รับความสนใจ ได้แก่ ก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง และอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งจะได้ประโยชน์จากเขตเศรษฐกิจพิเศษ Johor–Singapore Special Economic Zone และการขยายตัวของค่าเช่าเซินเตอร์ นอกจากนี้ยังรวมถึงผู้ให้บริการด้านสาธารณสุข โครงสร้างพื้นฐานด้านท่าเรือ กองกรีสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) ตลอดจนหุ้นที่ผ่านการปรับโครงสร้างหรือกระบวนการควบรวมกิจการ (M&A) ซึ่งล้วนเป็นกลุ่มที่มีศักยภาพสร้างอัลฟา ในทางตรงกันข้าม กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการผลิตถุงมือ ปีโตรเคมี ยานยนต์ รวมถึงธุรกิจเบมิ่งและโรงผลิตเบียร์ (breweries) ไม่ได้รับความสนใจเท่าเดิม เนื่องจากเผชิญความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของตลาดที่เป็นลบ



Liew Kong Qian, Head of Investments, Easpring Indonesia เชื่อว่าการประเมินมูลค่าเริ่มต้นที่อยู่ในระดับต่ำถือเป็นจุดเข้าลงทุนที่น่าสนใจ พร้อมศักยภาพที่ราคาจะปรับเพิ่มขึ้นเมื่อทำกำไรเชิงโครงสร้างและเชิงวัฏจักรเริ่มฟื้นตัว นับเป็นครั้งแรกหลังโควิดที่นโยบายการเงินและการคลังดำเนินไปในทิศทางเดียวกันเพื่อสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2026 ให้สูงกว่า 5% มาตรการกระตุ้นดังกล่าวจะช่วยหนุนอุปสงค์ภาคครัวเรือน และผลักดันยอดขายในห่วงโซ่อุปทานและภาคการผลิต โอกาสที่เป็นรายบริษัท (bottom-up) ยังคงมีอยู่ในหลากหลายภาคส่วน เช่น สินค้าอุปโภคบริโภคขั้นพื้นฐาน เหมืองแร่ และทรัพยากรธรรมชาติ และเมื่อปัจจัยเชิงมหภาคกลับมาเอื้ออำนวยมากขึ้น กลุ่มสินค้าไม่จำเป็น ภาคการเงิน และวัสดุอุตสาหกรรมก็จะได้รับประโยชน์ตามไปด้วย อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญประกอบด้วย ความเป็นไปได้ที่นโยบายมหภาคจะไม่สามารถบรรลุผลตามที่ตั้งใจไว้ หรือการผ่อนคลายนโยบายการเงินมากเกินไปจนอาจบั่นทอนเสถียรภาพของค่าเงินรูเปียห์

บดินทร์ พุทธอินทร์, Head of Investment Strategy, บลจ.อีสท์สปรัง (ประเทศไทย) คาดว่าอุปสงค์ในประเทศและการท่องเที่ยวจะเป็นเสาหลักของการเติบโต นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นจะช่วยเสริมสภาพคล่องและลดต้นทุนทางการเงิน ขณะที่มาตรการทางการคลัง เช่น การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและเงินอุดหนุนต่าง ๆ จะช่วยหนุนภาคอสังหาริมทรัพย์และสถานะทางการเงินของครัวเรือน กลุ่มค้าปลีกและบริการภายในประเทศมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการใช้จ่ายของครัวเรือนที่แข็งแกร่งขึ้น ขณะที่กลุ่ม Healthcare และ Wellness คาดว่าจะโดดเด่นกว่าตลาด โดยได้แรงหนุนจากการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism) และการกลับมาของกลุ่มนักท่องเที่ยวพำนักระยะยาวจากยุโรปและเอเชียตะวันออก สำหรับภาคการเงิน มีแนวโน้มฟื้นตัวตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและการเร่งตัวของการปล่อยสินเชื่อ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ ความไม่แน่นอนทางการเมือง การเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบาย และการส่งออกที่ชะลอลงจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอแรง



Tran Thap Kieu Quan, Head of Investments, Easpring Vietnam เน้นว่าการลงทุนในตลาดเวียดนามที่ประสบความสำเร็จจำเป็นต้องอาศัยความคล่องตัว วินัยในการลงทุน และความเข้าใจเชิงลึกทั้งในด้านแนวโน้มเศรษฐกิจมหภาคและพลวัตของแต่ละอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจที่สุด ได้แก่ ภาคธนาคาร โครงสร้างพื้นฐาน และการบริโภค ภาคธนาคารได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของเงินทุน การปฏิรูปกฎระเบียบ และการเร่งตัวของการเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัล ภาคโครงสร้างพื้นฐานและกลุ่มที่เกี่ยวข้องได้แรงหนุนจากการลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์ที่สูงขึ้นในกลุ่มก่อสร้าง โลจิสติกส์ และพลังงาน ภาคการบริโภคได้รับประโยชน์จากรายได้ครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น อัตราเงินเฟ้อที่ยังควบคุมได้ และนโยบายกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ การเติบโตของท่าอากาศยานธุรกิจและกระแสนิยมต่างชาติที่อาจต่ำกว่าคาด รวมถึงอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งอาจกดดันสภาพคล่องในระบบการเงิน

มุมมองตลาดปี 2026

การผ่อนคลายนโยบายการเงิน จะเป็นปัจจัยกำหนดอัตราผลตอบแทน พันธบัตร



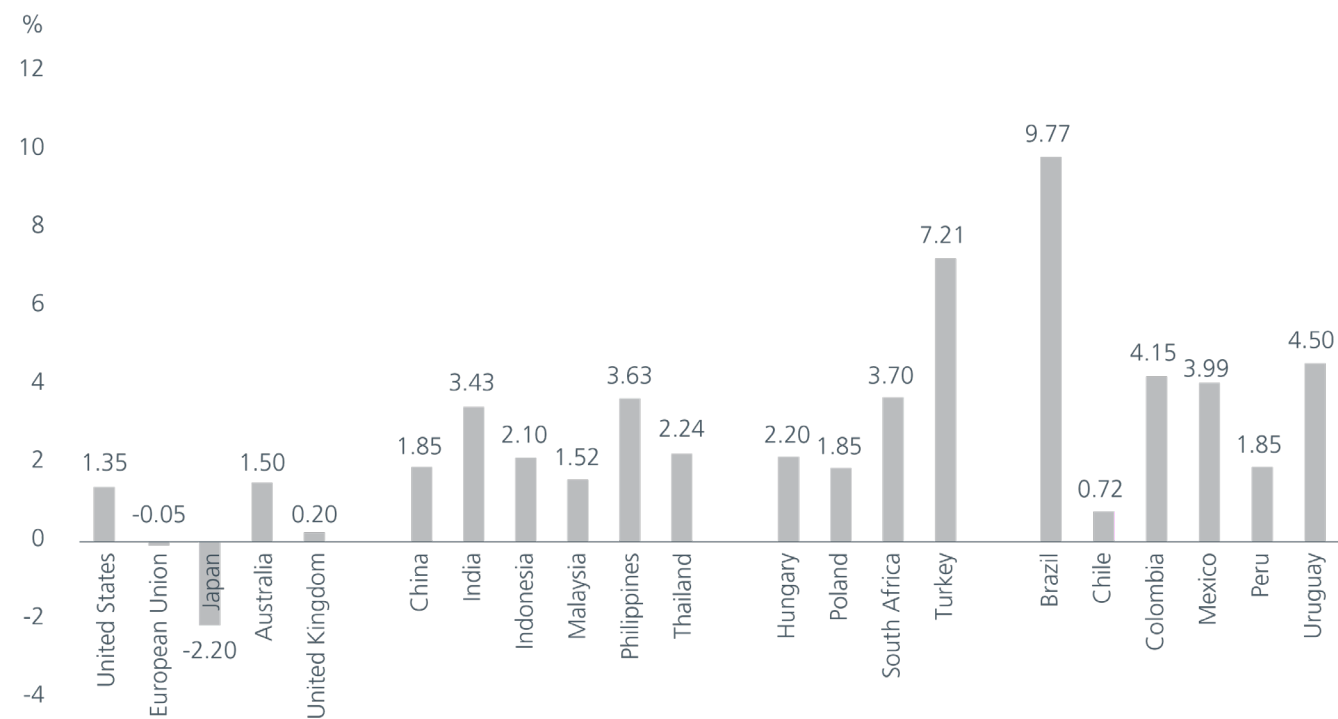
ประเด็นสำคัญ

- **ท่าทีผ่อนคลายของธนาคารกลางในเอเชีย**ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอลงและอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงในระดับสูง น่าจะช่วยหนุนตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาค
- เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ**ตราสารหนี้ระยะยาว** (duration) ทั้งสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐและสกุลเงินท้องถิ่น และมองหาโอกาสเพิ่ม duration เมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับขึ้นแรง
- การคัดเลือกตราสารหนี้มีความสำคัญมากขึ้น เนื่องจากภาษ้นำเข้าอาจกดดันอัตรากำไร แม้ว่ามาตรการลดต้นทุนและ



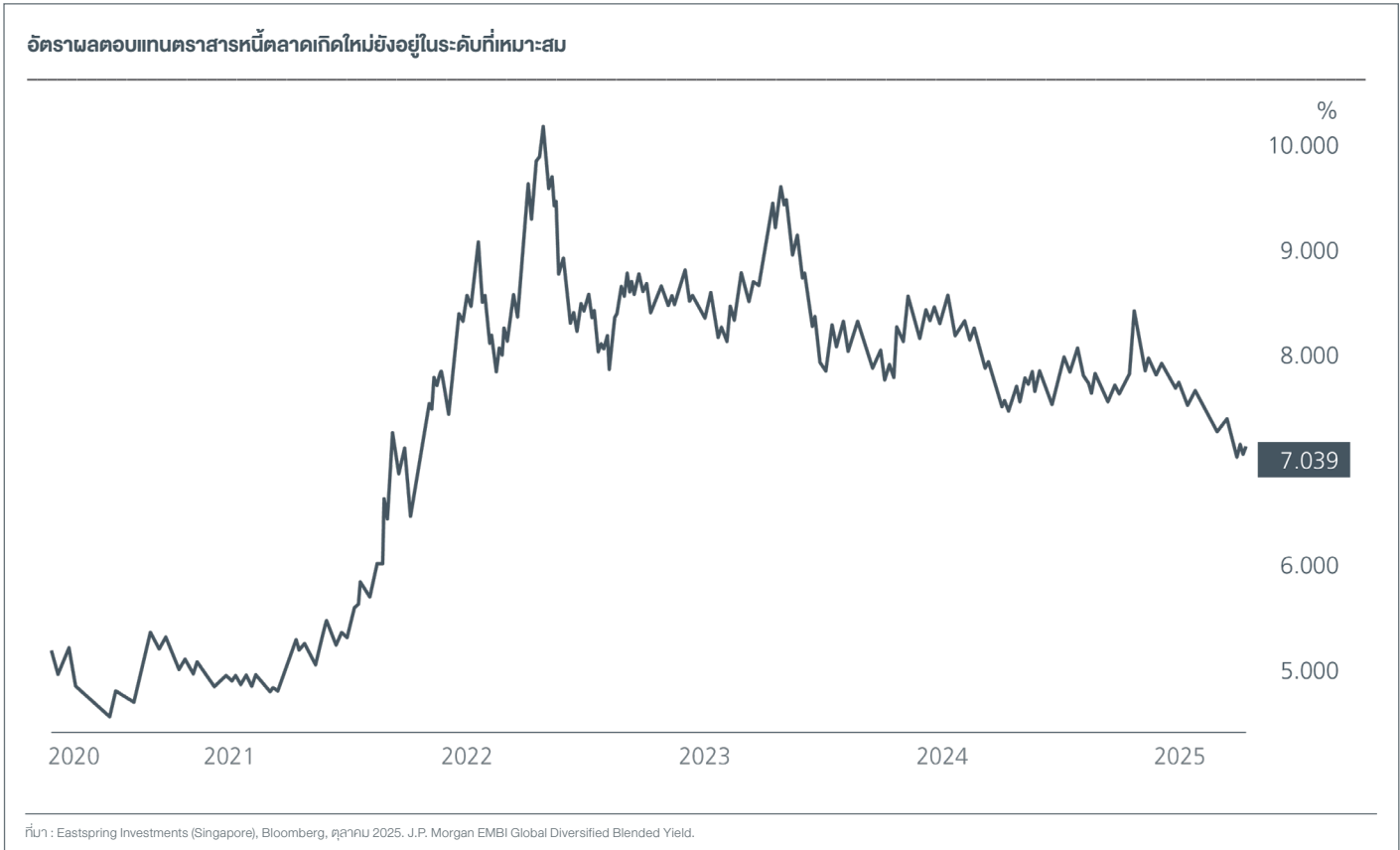
การเติบโตของเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง จากผลของการเปลี่ยนแปลงในช่วงปลายวัฏจักรเศรษฐกิจ และแรงกดดันจากความต้องการด้านภาษีที่ส่งผลต่อการค้าและการลงทุน นโยบายการเงินในประเทศเศรษฐกิจหลัก รวมถึงในเอเชียและตลาดเกิดใหม่ (EM) คาดว่ายังคงอยู่ในแนวทางผ่อนคลายเพื่อช่วยรองรับแรงกดดันดังกล่าว **Danny Tan, Head of Fixed Income, Eastspring Singapore** เชื่อว่าจุดยืนทางนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายของธนาคารกลางในเอเชีย ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอลงและอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในระดับสูง จะช่วยหนุนตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาค ขณะเดียวกัน การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในเดือนกันยายนและตุลาคม รวมถึงการผ่อนคลายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มเติม จะเปิดโอกาสให้ธนาคารกลางในเอเชียและตลาดเกิดใหม่สามารถผ่อนคลายนโยบายการเงินได้โดยไม่สร้างความผันผวนต่อค่าเงิน

อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงในเอเชียและตลาดเกิดใหม่ยังอยู่ในระดับสูง



ที่มา : Eastspring Investments (Singapore), Bloomberg, กันยายน 2025

ส่วนต่างผลตอบแทนตราสารหนี้ของเอเชียและตลาดเกิดใหม่อยู่ใกล้เคียงระดับต่ำสุดในรอบหลายปี อย่างไรก็ดี อัตราผลตอบแทนรวม (all-in yields) ยังคงอยู่ในระดับที่เหมาะสมเมื่อเทียบกับอดีต ซึ่งน่าจะยังช่วยหนุนความต้องการลงทุนของผู้ลงทุนไว้ได้ สำหรับเอเชีย อุปทานตราสารหนี้ที่มีจำกัด โดยเฉพาะจากจีน ทำให้ปัจจัยด้านเทคนิคยังคงแข็งแกร่งไปจนถึงปี 2026 และช่วยพยุงส่วนต่างผลตอบแทนตราสารหนี้ของภูมิภาค ขณะเดียวกัน ความกังวลเกี่ยวกับการขยายตัวของการใช้จ่ายภาครัฐและระดับหนี้ภาครัฐที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศพัฒนาแล้วและตลาดเกิดใหม่ ส่งผลให้ส่วนชดเชยความเสี่ยงจากอายุตราสาร (term premia) ถูกปรับเพิ่มขึ้นตลอดเส้นอัตราผลตอบแทน ซึ่งช่วยให้มูลค่าตราสารหนี้ที่น่าสนใจขึ้น เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่ออายุเฉลี่ยตราสารในพอร์ต (duration) ทั้งในสกุลดอลลาร์สหรัฐและสกุลเงินท้องถิ่น และมองหาโอกาสเพิ่ม duration เมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับขึ้นแรง นอกจากนี้ เรายังชอบโอกาสจากส่วนต่างอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงิน (cross-currency basis) เช่น การซื้อพันธบัตรที่ไม่ใช่สกุลดอลลาร์สหรัฐและทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงกลับมาเป็น USD สำหรับพอร์ตที่อยู่ในรูป USD เป็นหลัก กลยุทธ์นี้สามารถช่วยเพิ่มผลตอบแทน กระจายความเสี่ยงของพอร์ต และลดความผันผวนได้ ทั้งนี้ ในปี 2026 ความเปลี่ยนแปลงของความคาดหวังต่อการผ่อนคลายนโยบายของเฟดที่อาจเกิดขึ้นต่อเนื่อง อาจเพิ่มความผันผวนของส่วนต่างผลตอบแทนตราสารหนี้ เราจึงดำเนินกลยุทธ์ด้วยความยืดหยุ่นสูงและมองหาโอกาสเพื่อใช้ประโยชน์จากความผันผวนดังกล่าว



Rong Ren Goh, Portfolio Manager, Eastspring Singapore มองเห็นโอกาสในตราสารหนี้ผลตอบแทนสูงบางแห่งในเอเชีย เามองว่าตลาดยังประเมินผลกระทบต่ำกว่าความเป็นจริง จากการเพิ่มขึ้นเชิงโครงสร้างของผู้ลงทุนในประเทศ โดยเฉพาะในอินโดนีเซียและอินเดีย ซึ่งมีส่วนช่วยลดความผันผวนของตราสารหนี้เหล่านี้อย่างชัดเจน ขณะเดียวกันตราสารหนี้เอกชนของออสเตรเลียยังคงมีส่วนต่างผลตอบแทนที่น่าสนใจและเส้นอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้เอกชนที่มีความชันมากกว่า นอกจากนี้ เรายังติดตามเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอย่างใกล้ชิด ซึ่งมีความชันสูงกว่าหลายตลาด และสามารถบออัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจเมื่อทำการป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน (hedged basis)

“
ตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่นบางประเทศใน EM
มีศักยภาพให้ผลตอบแทนสองหลักในปี 2026
”

เราคาดว่าดอลลาร์สหรัฐจะยังคงอยู่ในแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่อง เนื่องจากความได้เปรียบด้านผลตอบแทนลดลง ซึ่งจะช่วยหนุนสกุลเงินที่ไม่ใช่ดอลลาร์สหรัฐให้แข็งค่าขึ้น การพักฐานล่าสุด

ของสกุลเงินตลาดเกิดใหม่ ยังปูทางให้เกิดการกลับมาแข็งค่ารอบใหม่ ส่งผลให้มีมุมมองโน้มเอียงไปทางการถือสถานะ “Short USD” มากขึ้น ขณะเดียวกัน คาดว่าเงินหยวนของจีน (USDCNH) จะทรงตัวหรืออ่อนค่าอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งจะช่วยสกุลเงินเอเชียโดยรวมให้ยืนทรงตัวได้ สำหรับตลาดตราสารหนี้ EM ในมุมมองของ **Eric Fang, Portfolio Manager, Eastspring Singapore** เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อพันธบัตรรัฐบาลมากกว่าตราสารหนี้เอกชน เนื่องจากแนวโน้มการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศต่าง ๆ และโบนัสนับที่ยังคงแข็งแกร่ง เมื่อผสานมุมมองเชิงพื้นฐานต่อสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ยของตลาดเกิดใหม่ เมาเชื่อว่าตราตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่นบางประเทศใน EM มีศักยภาพให้ผลตอบแทนสองหลักในปี 2026

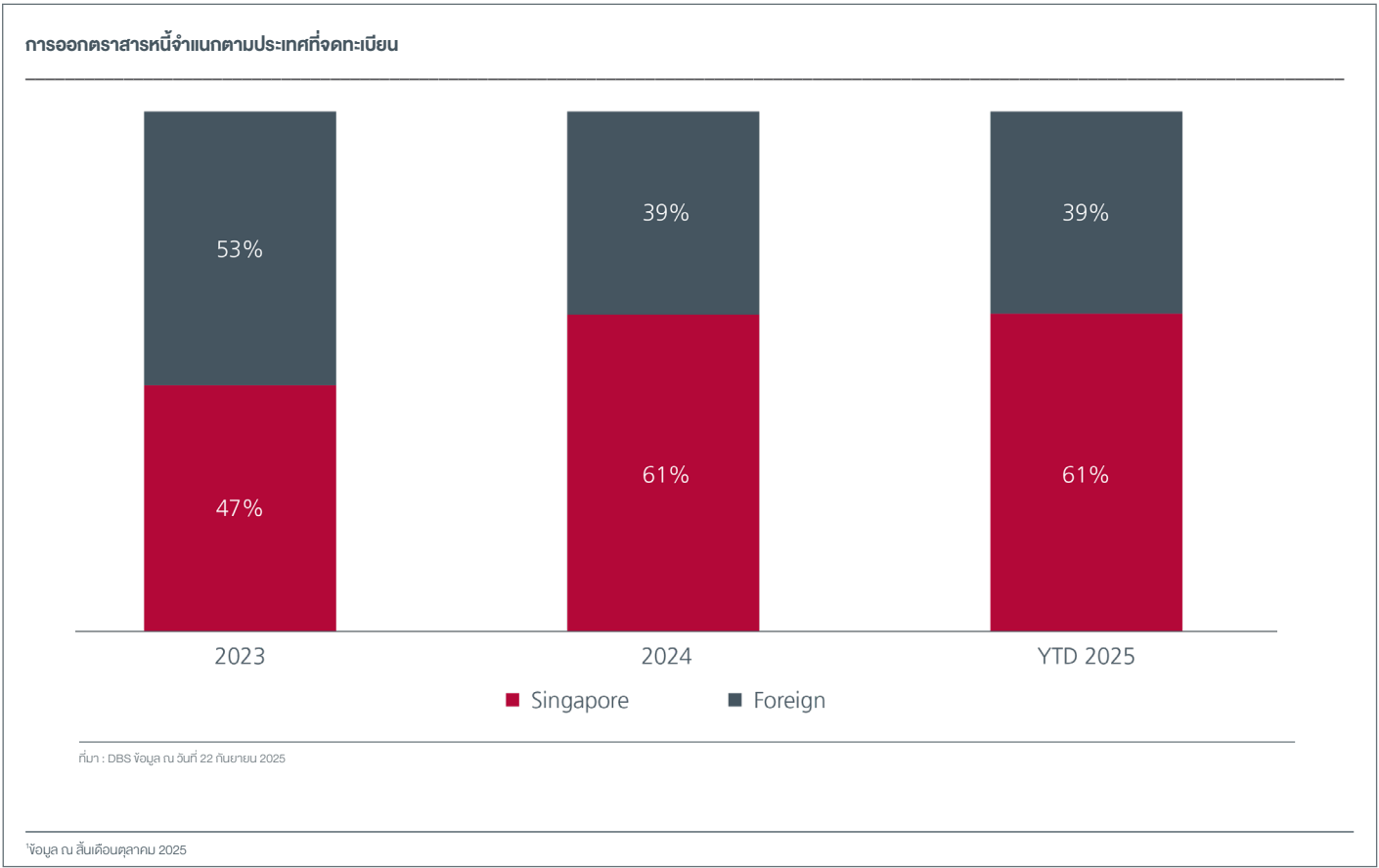
ใช้แนวทางคัดเลือกอย่างระมัดระวังท่ามกลางผลกระทบจากมาตรการภาษีที่เริ่มชัดเจนขึ้น

จนถึงขณะนี้ มาตรการภาษียังไม่ได้กดดันอัตรากำไรของภาคธุรกิจในเอเชียและตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนหนึ่งมาจากการเร่งส่งออกล่วงหน้าและโครงสร้างของห่วงโซ่อุปทานโลกที่ทำให้การภาษีถูกดูดซับในรูปแบบที่แตกต่างกันไป เราคาดว่าระดับภาษีน่าจะยังคงอยู่แม้การเจรจาการค้าจะสิ้นสุดลงแล้ว ซึ่งนำไปสู่การปรับโครงสร้างห่วงโซ่อุปทานและทิศทางการค้าใหม่เพิ่มความไม่แน่นอนต่อการตอบสนองของเศรษฐกิจแต่ละประเทศ จีนมีแนวโน้มเบนทิศทางส่งออกไปยังประเทศอื่นมากขึ้นและลดสัดส่วนการส่งออกไปยังสหรัฐ ส่งผลให้เกิดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในประเทศปลายทางเหล่านั้น ในสภาพแวดล้อมเช่นนี้ **Clement Chong, Head of Fixed Income Research, Eastspring Singapore** เชื่อว่า ความเสี่ยงต่ออัตรากำไรของภาคธุรกิจโน้มเอียงไปทางด้านล่าง แม้มาตรการลดต้นทุนหรือการยกระดับประสิทธิภาพอาจช่วยบรรเทาผลกระทบได้บ้าง ดังนั้น การคัดเลือกตราสารหนี้อย่างเข้มงวดจึงมีความสำคัญมากขึ้น

ในกลุ่มตราสารหนี้ระดับ Investment Grade เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อตราสารรัฐวิสาหกิจ (quasi-sovereigns) และตราสารหนี้ของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจใน defensive sectors ได้แก่ อินเทอร์เน็ต โทรคมนาคม ธนาคาร และสาธารณูปโภค สำหรับภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก เรายมองว่าตราสารหนี้ภาคเอกชนและธนาคารในญี่ปุ่นและออสเตรเลีย มีมูลค่าที่น่าสนใจ ขณะเดียวกัน เรายังเห็นโอกาสที่โดดเด่นในภาคธนาคารของซาอุดีอาระเบีย และตราสารที่ภาครัฐในละตินอเมริกาอีกด้วย

เหตุผลสนับสนุนการจัดสรรสินทรัพย์ไปยังตราสารหนี้สกุลดอลลาร์สิงคโปร์เป็นแกนหลักของพอร์ต

ตราตราสารหนี้สกุลดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) เป็นหนึ่งในตราตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดในปี 2025 โดยให้ผลตอบแทนเหนือกว่าตราตราสารหนี้สหรัฐ¹ **Wei Ming Tan, Portfolio Manager, Eastspring Singapore** คาดว่าอัตราดอกเบี้ยและตราสารหนี้สกุล SGD จะเข้าสู่ช่วงพักฐานหลังจากท่าผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในปี 2025 ทั้งนี้ การผ่อนคลายนโยบายของเฟด ประกอบกับสภาพคล่องส่วนเกินในประเทศ น่าจะจำกัดโอกาสการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยสกุล SGD เมายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่ออายุเฉลี่ยตราสาร (duration)



และมองหาโอกาสเพิ่ม duration เมื่ออัตราดอกเบี้ยสกุล SGD ปรับขึ้นแรง ในสภาวะที่เส้นผลตอบแทนตราสารหนี้ค่อนข้างชัน เรายังคงให้น้ำหนักกับตราสารหนี้ภาคเอกชนคุณภาพสูงเพื่อ
ถือรับผลตอบแทนจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย

สิงคโปร์มีเงินทุนไหลเข้าอย่างแข็งแกร่ง เงินฝากขยายตัวสูง ขณะที่การเติบโตของสินเชื่อยังอยู่ในระดับต่ำ **Benedict Phua, Portfolio Manager, Eastspring Singapore** มองว่าสภาพ
แวดล้อมนี้มีแนวโน้มดำเนินต่อไปอย่างน้อยในระยะใกล้ ความต้องการผลตอบแทนที่สูงขึ้นของผู้ลงทุนรายย่อยและผู้ลงทุนที่มีความมั่งคั่งสูงในประเทศ จะช่วยสนับสนุนอุปสงค์ต่อตราสารหนี้
เอกชนสกุล SGD

หลังจากยอดสุทธิของอุปทานที่ติดลบในปี 2023 และ 2024 การออกตราสารหนี้สกุล SGD เริ่มฟื้นตัวในไตรมาส 3 ของปี 2025 ส่งผลให้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2025 ตัวเลขกลับมาเป็นบวก
เล็กน้อย การเติบโตและความลึกของตลาดตราสารหนี้สิงคโปร์ยังคงดึงดูดผู้ออกตราสารระดับโลกรายใหม่ที่ต้องการกระจายช่องทางการลงทุน โดยรวมแล้ว ปัจจัยทางเทคนิคอยู่ในภาวะ
สมดุลและเป็นแรงหนุนที่แข็งแกร่งสำหรับตลาดตราสารหนี้สกุล SGD

หลังจากที่ธนาคารกลางสิงคโปร์ (MAS) มีมติคงนโยบายค่าเงินดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) ไว้ไม่เปลี่ยนแปลงในเดือนตุลาคม 2025 ธนาคารกลางดูเหมือนจะอยู่ในโหมด “รอดูทิศทาง”
ท่ามกลางการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาด และแรงกดดันเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอลง

สำหรับปี 2026 คาดว่าเศรษฐกิจสิงคโปร์จะชะลอลงสู่ระดับใกล้เคียงศักยภาพ ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นเล็กน้อยแต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าของ
สหรัฐอเมริกากดดันเศรษฐกิจสิงคโปร์และค่าเงิน SGD อย่างไรก็ดี สถานะดุลการชำระเงินระหว่างประเทศของสิงคโปร์ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่เดียวกันภาคธนาคารยังมีคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีและเงิน
กองทุนอยู่ในระดับมั่นคง

Important Disclosure Notes

The information and views expressed herein do not constitute an offer or solicitation to deal in shares of any securities or financial instruments and it is not intended for
distribution or use by anyone or entity located in any jurisdiction where such distribution would be unlawful or prohibited. The information does not constitute investment
advice or an offer to provide investment advisory or investment management service or the solicitation of an offer to provide investment advisory or investment
management services in any jurisdiction in which an offer or solicitation would be unlawful under the securities laws of that jurisdiction.

Past performance and the predictions, projections, or forecasts on the economy, securities markets or the economic trends of the markets are not necessarily
indicative of the future or likely performance of Eastspring Investments or any of the strategies managed by Eastspring Investments. An investment is subject to
investment risks, including the possible loss of the principal amount invested. Where an investment is denominated in another currency, exchange rates may have
an adverse effect on the value price or income of that investment. Furthermore, exposure to a single country market, specific portfolio composition or management
techniques may potentially increase volatility.

Any securities mentioned are included for illustration purposes only. It should not be considered a recommendation to purchase or sell such securities. There is no
assurance that any security discussed herein will remain in the portfolio at the time you receive this document or that security sold has not been repurchased.

The information provided herein is believed to be reliable at time of publication and based on matters as they exist as of the date of preparation of this report and not
as of any future date. Eastspring Investments undertakes no (and disclaims any) obligation to update, modify or amend this document or to otherwise notify you in the
event that any matter stated in the materials, or any opinion, projection, forecast or estimate set forth in the document, changes or subsequently becomes inaccurate.
Eastspring Investments personnel may develop views and opinions that are not stated in the materials or that are contrary to the views and opinions stated in the
materials at any time and from time to time as the result of a negative factor that comes to its attention in respect to an investment or for any other reason or for no
reason. Eastspring Investments shall not and shall have no duty to notify you of any such views and opinions. This document is solely for information and does not have
any regard to the specific investment objectives, financial or tax situation and the particular needs of any specific person who may receive this document. Eastspring
Investments Inc. (Eastspring US) primary activity is to provide certain marketing, sales servicing, and client support in the US on behalf of Eastspring Investment
(Singapore) Limited (“Eastspring Singapore”). Eastspring Singapore is an affiliated investment management entity that is domiciled and registered under, among other
regulatory bodies, the Monetary Authority of Singapore (MAS). Eastspring Singapore and Eastspring US are both registered with the US Securities and Exchange
Commission as a registered investment adviser. Registration as an adviser does not imply a level of skill or training. Eastspring Singapore and Eastspring US are both
investment advisers registered with the US Securities and Exchange Commission (“SEC”). Registration as an adviser with the SEC does not imply a level of skill or
training. Additional information about Eastspring Singapore and Eastspring US is also is available on the SEC’s website at www.adviserinfo.sec.gov.

Certain information contained herein constitutes “forward-looking statements”, which can be identified by the use of forward-looking terminology such as “may”,
“will”, “should”, “expect”, “anticipate”, “project”, “estimate”, “intend”, “continue” or “believe” or the negatives thereof, other variations thereof or comparable terminology.
Such information is based on expectations, estimates and projections (and assumptions underlying such information) and cannot be relied upon as a guarantee of
future performance. Due to various risks and uncertainties, actual events or results, or the actual performance of any fund may differ materially from those reflected or
contemplated in such forward-looking statements.

Eastspring Investments companies (excluding JV companies) are ultimately wholly-owned / indirect subsidiaries / associate of Prudential plc of the United Kingdom.
Eastspring Investments companies (including JV’s) and Prudential plc are not affiliated in any manner with Prudential Financial, Inc., a company whose principal place
of business is in the United States of America.



For more information, please email content@eastspring.com eastspring.co.th/2026-market-outlook



eastspring 
investments

A Prudential plc company 

eastspring.co.th