



eastspring
investments

A Prudential plc company 

Q3 2026 Market Outlook

ฝากสิ้นลมการลงทุน

ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ท้าทาย

Invested in insights

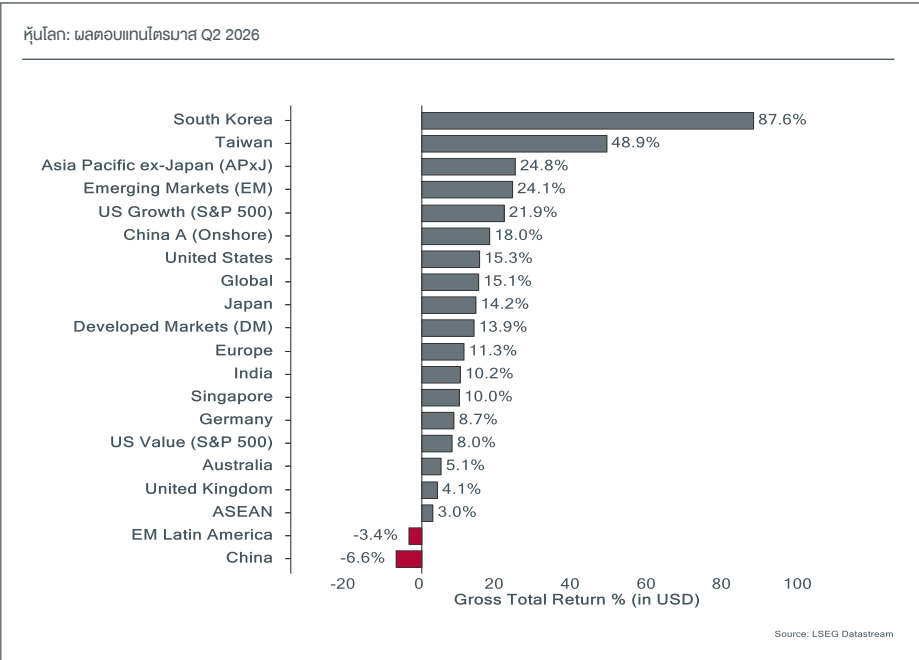
eastspring.co.th

Q2 2026: Quarterly Market Recap

การผ่อนคลายความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์สนับสนุนสินทรัพย์เสี่ยง; ตลาดหุ้นยังยืดหยุ่นท่ามกลางความผันผวน

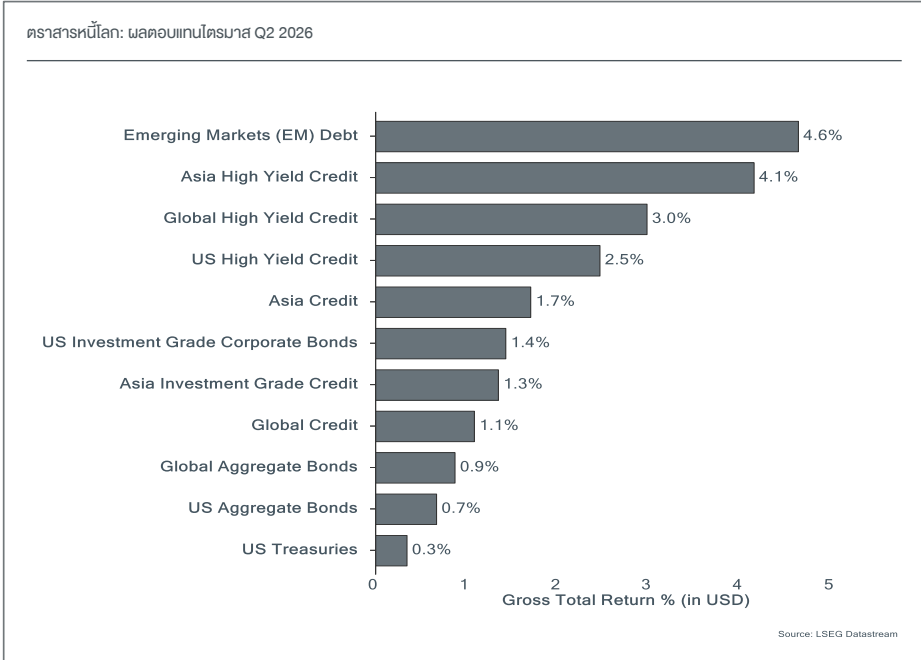
ตลาดหุ้น

ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในไตรมาสที่สองของปี 2026 เนื่องจากส่วนชดเชยความเสี่ยงด้านพลังงานที่ผ่อนคลายลง ผลกำไรที่ยืดหยุ่น และความเชื่อมั่นที่กลับมาอีกครั้งในวงจรรายจ่ายลงทุนที่นำโดย AI ได้สนับสนุนการกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง ดัชนี MSCI All Country World (ACWI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 15.1% โดยการปรับตัวขึ้นแข็งแกร่งที่สุดในช่วงต้นไตรมาสก่อนที่ความผันผวนจะเพิ่มขึ้นในช่วงปลายเดือนมิถุนายน เมื่อการถกเถียงเรื่องการประเมินมูลค่าปัญญาประดิษฐ์ (AI) ทวีความรุนแรงขึ้น และสภาวะแวดล้อมของอัตราดอกเบี้ยที่ "สูงยาวนานขึ้น" กลับมาปรากฏอีกครั้ง ความกังวลเกี่ยวกับการหยุดชะงักในช่องแคบฮอรันซ์ และความผันผวนของราคาน้ำมันได้จางหายไปในช่วงปลายไตรมาส เนื่องจากการจางของเรือบรูกน้ำมันดิบขึ้นและข้อตกลงหยุดยิงได้รับความสนใจ ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงหาง (Tail risks) ของเงินเฟ้อ หุ้นสหรัฐฯ นำตลาดที่พัฒนาแล้วด้วยการปรับตัวเพิ่มขึ้น 15.3% ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากผลกำไรที่แข็งแกร่งและความต้องการของนักลงทุนที่กลับมาอีกครั้งสำหรับผู้ที่ได้รับประโยชน์จาก AI แม้ว่าจะมีการเกยตัวกำไรในหุ้นเติบโตระยะยาวปรากฏขึ้นในช่วงปลายไตรมาสก็ตาม ดัชนี MSCI AC Asia Pacific ex-Japan พุ่งขึ้น 24.8% โดยฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากการกลับมาเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีและสภาวะเศรษฐกิจมหภาคระดับภูมิภาคที่ยืดหยุ่น การปรับตัวเพิ่มขึ้นนำโดยเกาหลีและไต้หวันท่ามกลางวงจรซบเซาของเครื่องจักรที่ขับเคลื่อนด้วย AI ในขณะที่ยังคงตามหลังเนื่องจากอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอและส่วนชดเชยความเสี่ยงที่ยังคงมีอยู่



ตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกให้ผลตอบแทนเป็นบวกในไตรมาสที่สองของปี 2026 โดยดัชนี Bloomberg Global Aggregate เพิ่มขึ้น 0.9% เนื่องจากการผ่อนคลายของราคาน้ำมัน ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่บรรเทาลง และการปรับตัวขึ้นของพันธบัตรรัฐบาลในช่วงปลายไตรมาสได้ชดเชยความผันผวนในช่วงแรกที่เกิดจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และการเปลี่ยนแปลงความคาดหวังต่อนโยบายการเงิน พันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกประสบกับความผันผวนที่สูงขึ้น เนื่องจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ราคาน้ำมันที่ผันผวน และความคาดหวังต่อนโยบายการเงินที่เปลี่ยนไปได้ผลักดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงไตรมาสที่ พันธบัตรรัฐบาลสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐของตลาดเกิดใหม่เป็นผู้นำผลงานได้อย่างโดดเด่นในตลาดตราสารหนี้ โดยดัชนี JPMorgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified เพิ่มขึ้น 4.6% จากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนที่แคบลง, carry ที่น่าดึงดูด, ความเชื่อมั่นต่อความเสี่ยงที่ปรับตัวขึ้น และการสนับสนุนด้านระยะเวลา (Duration) ตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield bonds) ทั่วโลกทำผลงานได้ดีกว่าตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับนำลงทุนและพันธบัตรรัฐบาล โดยได้รับการสนับสนุนจาก carry ที่น่าดึงดูด ระยะเวลาที่สั้นกว่า ปัจจัยพื้นฐานขององค์กรที่ยืดหยุ่น และส่วนต่างอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ที่แคบแม้จะมีความผันผวนทางภูมิรัฐศาสตร์และเศรษฐกิจมหภาคอย่างต่อเนื่อง



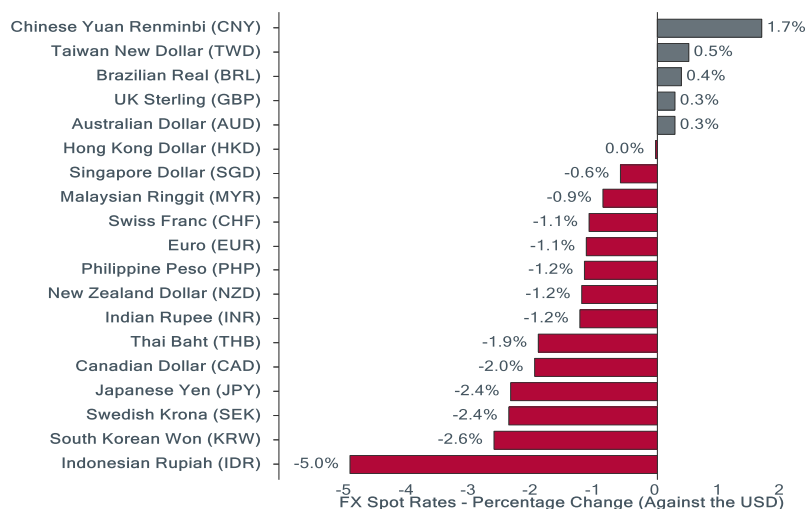
Data source: Eastspring Investments; MSCI; LSEG Datastream. Performance data is provided as of 30 June 2026. Equity returns are referenced by the respective MSCI market indices quoted in USD (gross total returns). Exceptions are the "US Growth (S&P 500)" and "US Value (S&P 500)", which are represented by the S&P 500 Growth (TR) Index and S&P 500 Value (TR) Index, respectively. "DM Equities" is represented by the MSCI World Index. The fixed income markets are represented as follows: "Asia High Yield Credit": J.P. Morgan Asia Credit Non-Investment Grade Index, "Global High Yield Credit": ICE BofA Global High Yield Index, "Asia Credit": J.P. Morgan Asia Credit Index, "US High Yield Credit": ICE BofA US High Yield Constrained Index, "Asia Investment Grade Credit": J.P. Morgan Asia Credit Investment Grade Index, "Emerging Markets (EM) Debt": J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index, "US Treasuries": ICE BofA US Treasury Index, "US Investment Grade Corporate Bonds": ICE BofA US Corporate Index, "US Aggregate Bonds": Bloomberg US Aggregate Index, "Global Credit": ICE BofA Global Credit Index, and "Global Aggregate Bonds": Bloomberg Global Aggregate Bond Index.

สกุลเงิน

ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา ดัชนีดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ในวงกว้างปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% เมื่อเทียบกับตะกร้าสกุลเงินหลักหกสกุล โดยได้รับการสนับสนุนจากแนวโน้มของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มีท่าทีเข้มงวดมากขึ้น ความต้องการสินทรัพย์สหรัฐฯที่แข็งแกร่งควบคู่ไปกับการปรับตัวขึ้นของดุลการค้าต่างประเทศ

สกุลเงินเอเชียมีผลการดำเนินงานที่ผสมผสานในช่วงไตรมาสดังกล่าว เนื่องจากเงินหยวนของจีนและดอลลาร์ไต้หวันแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่เงินเยน วอน รูปีเยห์ เปโซ บาท รูปี สิงคโปร์ และดอลลาร์สิงคโปร์อ่อนค่าลง ท่ามกลางราคาพลังงานที่สูงขึ้น ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ และความแข็งแกร่งในวงกว้างของดอลลาร์สหรัฐ ทั้งทั้งภูมิภาคนาครกลางต่างพยายามมีบทบาทอย่างแข็งขันในการลดความผันผวนของสกุลเงิน ในขณะที่ความคาดหวังที่เปลี่ยนไปต่อนโยบายการเงินของสหรัฐฯ และพัฒนาการทางภูมิรัฐศาสตร์ได้กำหนดรูปแบบผลการดำเนินงานของตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศตลอดทั้งไตรมาส

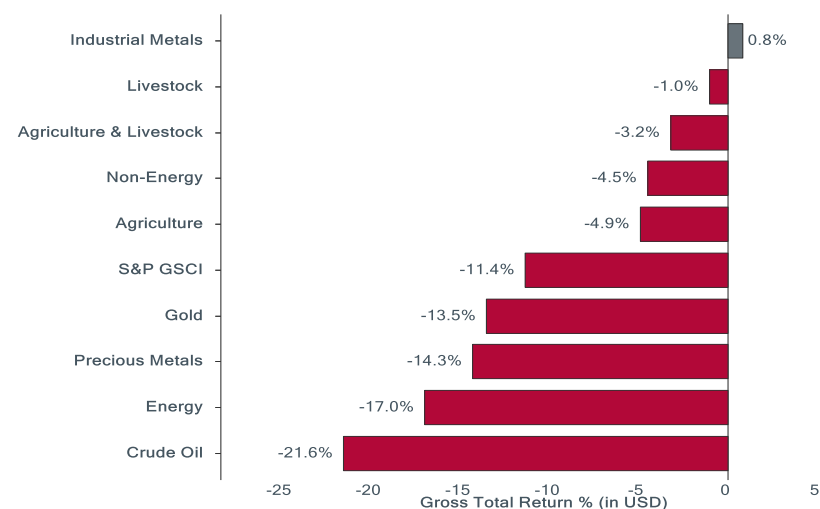
สกุลเงิน: ผลตอบแทนไตรมาส Q2 2026 (เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ)



สินค้าโภคภัณฑ์

ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา สินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวลดลงในวงกว้าง โดยดัชนี S&P Goldman Sachs Commodity Index (GSCI) ลดลง 11.4% ซึ่งถูกขับเคลื่อนหลักๆ จากความอ่อนแอในน้ำมันดิบ ตลาดพลังงาน และโลหะมีค่า ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงตามการประกาศหยุดยิงระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน ซึ่งช่วยลดความกังวลในทันทีเกี่ยวกับการคุกคามของสงครามในภูมิภาคที่กว้างขึ้น ในขณะที่ทองคำและโลหะมีค่าอื่นๆ อ่อนตัวลงท่ามกลางเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) ที่แข็งค่าขึ้น ความคาดหวังด้านเงินเฟ้อที่แข็งแกร่งขึ้น และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ผ่อนคลายลง

สินค้าโภคภัณฑ์: ผลตอบแทนไตรมาส Q2 2026



Source: LSEG Datastream; S&P Global. Performance data is provided as of 30 June 2026. For the "Currencies (against the USD)" chart, the currency performances for the respective currencies are based on the closing spot rates (versus the USD), as calculated by Refinitiv. For the "Commodities" chart, please note the following. Crude Oil: S&P GSCI Crude Oil Index, Energy: S&P GSCI Energy Index, Livestock: S&P GSCI Livestock Index, Gold: S&P GSCI Gold Index, Precious Metals: S&P GSCI Precious Metals Index, Agriculture & Livestock: S&P GSCI Agriculture and Livestock Index, Non-Energy: S&P GSCI Non-Energy Index, Agriculture: S&P GSCI Agriculture Index, and Industrial Metals: S&P GSCI Industrial Metals Index.

Macro Outlook

การเติบโตไม่สม่ำเสมอ เงินเฟ้อสูงขึ้น นโยบายการเงินเข้มงวดขึ้น

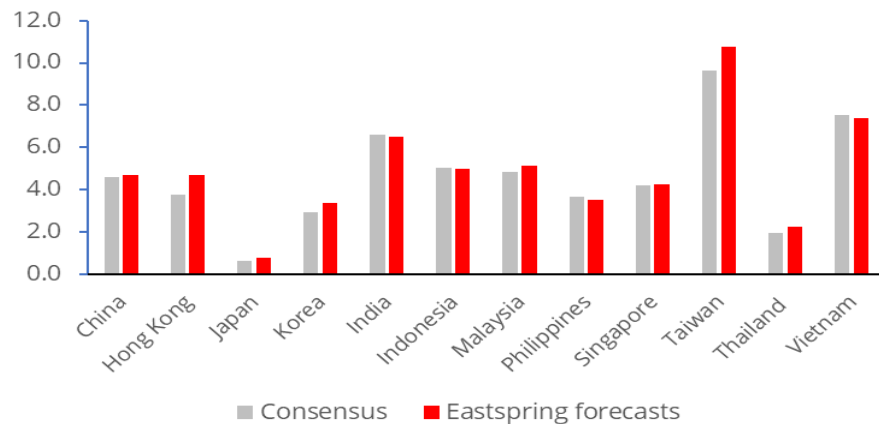
การเติบโต

การขยายตัวทั่วโลกยังคงดำเนินต่อไป แต่กระจายตัวครอบคลุมน้อยลง การเติบโตทั่วโลกทั้งปี 2026 มีแนวโน้มอยู่ที่ประมาณ 3.0% ลดลงจากประมาณ 3.5% ก่อนเกิดภาวะซ็อกด้านพลังงานอันเนื่องมาจากสงครามอิหร่าน โดยยุโรปและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ได้รับผลกระทบส่วนใหญ่จากราคาพลังงานที่สูงขึ้น ความเชื่อมโยงกับการเติบโตอย่างรวดเร็วของรายจ่ายลงทุนด้าน AI กำลังขับเคลื่อนให้เกิดความแตกต่างในการเติบโตทั้งประเทศและภาคส่วนต่างๆ

ในสหรัฐอเมริกา ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) น่าจะเติบโต 2.1% ในปี 2026 และ 2027 โดยนำโดยการใช้รายด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI รายจ่ายลงทุนของ Hyperscaler และการลงทุนในระบบโครงข่ายไฟฟ้าที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทดแทนของรัฐบาลที่ไม่ใช่ AI ที่อ่อนแอและภาคที่อยู่อาศัยที่หดตัวลง ทำให้การบริโภคต้องพึ่งพาการเพิ่มขึ้นของความเสี่ยงเพิ่มเติมหรือค่าจ้างที่เติบโตเร็วขึ้น

วงการส่งออกของเอเชียน่าจะแข็งแกร่งที่สุดในจุดที่มีความเชื่อมโยงกับฮาร์ดแวร์ AI สูง สิงคโปร์ มาเลเซีย ไต้หวัน เกาหลี และไทย กำลังได้รับประโยชน์จากการลงทุนด้านเทคโนโลยีและศูนย์ข้อมูล การพุ่งขึ้น 47% ของการส่งออกของไต้หวันชี้ให้เห็นถึงการเติบโตของ GDP ที่ใกล้เคียง 9% ในปีนี้ก่อนที่จะชะลอตัวลง จีนน่าจะเติบโต 4.8% โดยได้รับการสนับสนุนจากการส่งออกและการใช้จ่ายเชิงกลยุทธ์ในภาคอุตสาหกรรม แต่ภาคที่อยู่อาศัยที่อ่อนแอ รายได้ที่เติบโตในระดับปานกลาง และการดำเนินมาตรการทางการคลังที่ล่าช้า ทำให้ความเสี่ยงเอนเอียงไปทางลบ ขณะที่การเติบโตของ GDP ของอินเดียน่าจะชะลอตัวลงเหลือ 6.5% เนื่องจากภาวะซ็อกด้านพลังงานและฤดูมรสุมที่อ่อนแอซึ่งเป็นตัวจุดรั้งภาคการเกษตร

2026 GDP growth forecasts



Source: Bloomberg, Eastspring, July 2026

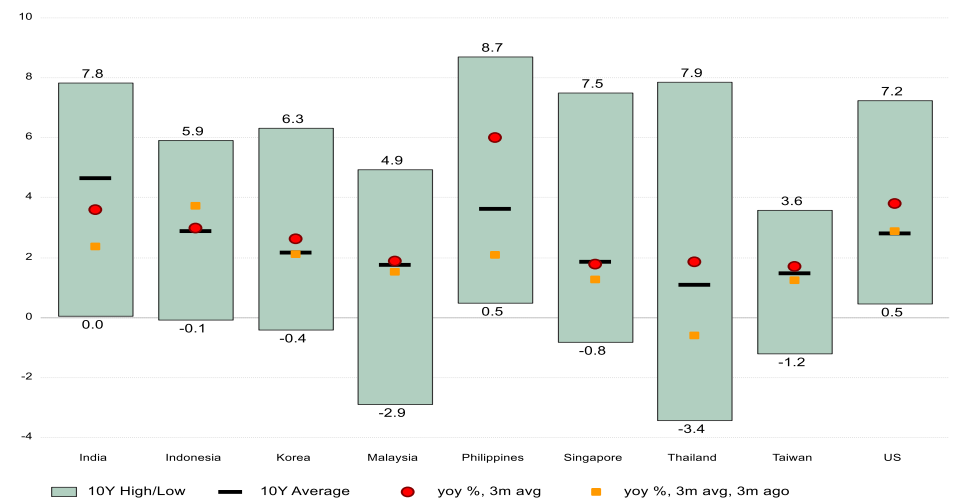
เงินเฟ้อ

แม้ว่าราคาพลังงานจะลดลงจากจุดสูงสุดในเดือนเมษายน แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่บ่งชี้ถึงแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อราคาสินค้าที่สูงขึ้นในไตรมาสต่อไป ดัชนีรายด้านราคาที่เกี่ยวข้องกับการสำรวจดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ที่สูงขึ้นอย่างมากในเอเชียและสหรัฐฯ เป็นตัวสนับสนุนแนวโน้มนี้ ดังนั้น แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ อาจทำจุดสูงสุดไปแล้วในเดือนพฤษภาคม แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มที่จะยังคงทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 2.5% - 2.7%

อัตราเงินเฟ้อของเอเชียเริ่มปรับตัวสูงขึ้น ทั้งจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นและการเติบโตของ GDP ที่สูงอย่างต่อเนื่อง เราเห็นอัตราเงินเฟ้อสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตในทุกประเทศยกเว้นจีน อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นมีแนวโน้มที่จะผลักดันให้มีการเข้มงวดนโยบายในอินเดีย อินโดนีเซีย เกาหลี มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และไต้หวัน

จีนยังคงเป็นตัวถ่วงดุลหลักที่ทำให้เกิดภาวะเงินเฟ้อชะลอตัว อุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอจะดึงให้ดัชนีราคาผู้บริโภคต่ำลงหลังจากทำจุดสูงสุดที่ 1.2% ซึ่งตอกย้ำแรงกดดันจากราคาผลตอบแทนพันธบัตร ด้าน ประเทศไทยยังคงเผชิญกับแรงกดดันด้านอุปสงค์ในประเทศที่ทำให้เกิดภาวะเงินเฟ้อชะลอตัวเช่นกัน

Asia CPI momentum



Source: LSEG Datastream, July 2026

นโยบายการเงิน

นโยบายการเงินได้เปลี่ยนจากการผ่อนคลายไปสู่การเข้มงวดแบบมุ่งเป้า เราคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Funds 25 basis points (bps) ในการประชุมเดือนกันยายนหรือตุลาคม โดยอิงจากมุมมองของเราว่าการเติบโตของการจ้างงานในสหรัฐจะยังคงแข็งแกร่งและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจะยังคงทรงตัว โดยความอ่อนแอในสิ่งใดสิ่งหนึ่งเหล่านี้จะเป็นความท้าทายต่อความคาดหวังของเราที่ต่อเฟด หากไม่มีเหตุการณ์ที่น่าประหลาดใจในเชิงลบต่อการจ้างงานและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน เราเชื่อว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐจำเป็นต้องให้ประธานเฟดคนใหม่ Warsh ปฏิบัติตามวาทศิลป์ที่เข้มงวดเกี่ยวกับเงินเฟ้อของเขาเพื่อรักษาระดับเงินเฟ้อไว้ได้

ในเอเชีย การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นในจุดที่เงินเฟ้อ แรงกดดันด้านสกุลเงิน หรือดุลการค้าภายนอกมีความตึงเครียดมากที่สุด อัตราดอกเบี้ยนโยบายมีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นในอินโดนีเซีย อินเดีย เกาหลี ฟิลิปปินส์ และไต้หวัน ธนาคารกลางอินเดีย น่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps เป็น 5.5% ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อระดับขึ้นไปสู่ 4.5%-5.0% ในขณะที่ฟิลิปปินส์เผชิญกับการปรับตัวที่จำเป็นมากที่สุด ความกังวลด้านธรรมาภิบาลของอินโดนีเซีย ความเสี่ยงที่อาจถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือ ความอ่อนแอของตลาดหุ้น และการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดที่กว้างขึ้น ทำให้ธนาคารกลางอินโดนีเซียตกอยู่ภายใต้แรงกดดันที่จะต้องต่อต้านความอ่อนแอของค่าเงินรูเปียห์ (IDR) เกาหลีและไต้หวันน่าจะใช้นโยบายเข้มงวดขึ้น เนื่องจากกิจกรรมที่นำโดย AI ช่วยรักษาอุปสงค์ไว้ได้ และอัตราเงินเฟ้อของสินค้านำเข้าเพิ่มสูงขึ้น

จีนยังคงเป็นข้อยกเว้น โดยอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอและอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอยู่ภายใต้แรงกดดันทางในระยะยาว ด้านมาเลเซียน่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.75% ในขณะที่สิงคโปร์มีแนวโน้มที่จะรักษาเส้นทางที่แข็งค่าของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงของดอลลาร์สิงคโปร์ (SGDNEER) ต่อไป โดยอาจมีการปรับขึ้นขึ้นเล็กน้อย

แนวโน้มสกุลเงิน

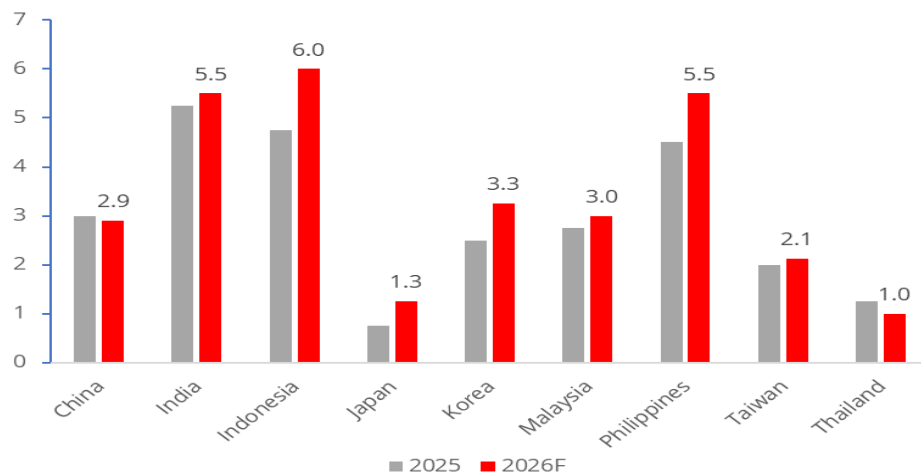
ดอลลาร์สหรัฐ (USD) น่าจะแตะจุดสูงสุดแล้วเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก การกำหนดราคาของตลาดสำหรับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดดูเหมือนจะเต็มที่แล้วที่ 33bps ภายในสิ้นปี 2026 เทียบกับ 43bps สำหรับธนาคารกลางยุโรป (ECB) และ 24bps สำหรับธนาคารกลางญี่ปุ่น สิ่งนี้ทำให้อัตราผลตอบแทนส่วนหน้า (front-end spread) ที่สนับสนุน USD เริ่มลดลง

อย่างไรก็ตาม ความแตกต่างในหมู่สกุลเงินเอเชียมีแนวโน้มที่จะดำเนินต่อไปในช่วงสองสามไตรมาสข้างหน้า กลุ่มหนึ่ง – เงินหยวนของจีน (CNY), ริงกิตมาเลเซีย (MYR) และดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) – มีแนวโน้มที่จะแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ USD และแข็งแกร่งขึ้นมากเมื่อเทียบกับสกุลเงินคู่แข่ง CNY กำลังได้รับประโยชน์จากการรวมกันของการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดมหาศาลของจีน และสิ่งที่ดูเหมือนจะเป็นความต้องการทางนโยบายใหม่สำหรับความแข็งแกร่งของสกุลเงินแบบค่อยเป็นค่อยไป ในทำนองเดียวกัน การตั้งค่านโยบายการเงินของสิงคโปร์สร้างแรงจูงใจทางนโยบายที่แข็งแกร่งขึ้นสำหรับความแข็งแกร่งของ SGD ดุลการนำเข้าพลังงานสุทธิที่เป็นกลางของมาเลเซียทำให้ MYR ได้รับการสนับสนุนจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดและเงินทุนไหลเข้าสู่โครงสร้างพื้นฐาน AI

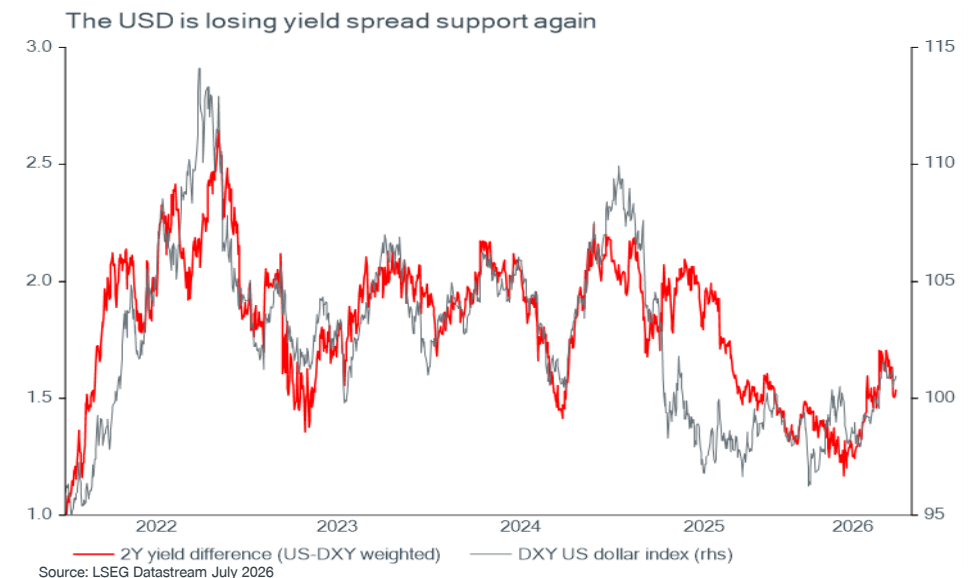
ในทางตรงกันข้าม การเสื่อมสภาพในอัตราการค้า (terms of trade) ของประเทศส่วนใหญ่ในเอเชียชี้ให้เห็นถึงแรงกดดันต่อเนื่องที่ทำให้ค่าเงินรูเปียห์อินโดนีเซีย (IDR) รูปีอินเดีย (INR) และเปโซฟิลิปปินส์ (PHP) อ่อนค่าลง ปัจจัยพื้นฐานของสกุลเงินเหล่านี้อ่อนแอก่อนเกิดสงครามอิหร่าน-สหรัฐ และเสื่อมโทรมลงตั้งแต่นั้นมา สกุลเงินเหล่านี้ต้องการเงื่อนไขทางการเงินที่เข้มงวดขึ้นเพื่อรักษาเสถียรภาพในโลกที่มีต้นทุนพลังงานสูงขึ้น แรงกดดันเชิงโครงสร้างจากการลงทุนในต่างประเทศทำให้ค่าเงินวอนของเกาหลีใต้ (KRW) และดอลลาร์ไต้หวัน (TWD) มีแนวโน้มอ่อนค่าลง แต่การส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ที่พุ่งสูงขึ้นกำลังเป็นเบาะรองรับสำหรับทั้งสองสกุลเงินในขณะนี้

ความเสี่ยงหลักที่เราเห็นคืออัตราเงินเฟ้อในสหรัฐ ที่สูงกว่าคาดการณ์ และการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงานที่ยืดเยื้อต่อไป อันเนื่องมาจากความเป็นปฏิกิริยาในตะวันออกกลาง

Eastspring policy rate forecasts



Source: Eastspring, July 2026



ความเสี่ยงหลักที่ต้องติดตาม	โอกาสที่จะเกิดขึ้น	ขนาดของผลกระทบต่อตลาด
ความเสี่ยงทางหลักสองประการของสหรัฐฯ มีความโดดเด่น แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อและการเติบโตของค่าจ้างในสหรัฐฯ จะชะลอตัวลงจนถึงเดือนมิถุนายน แต่ทั้งสองอย่างยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำหรับช่วงครึ่งปีหลัง องค์ประกอบย่อยด้านราคาที่ย้ายไปของดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ได้ปรับตัวสูงขึ้นแต่ละระดับสูงสุดในรอบหลายปี ซึ่งชี้ให้เห็นถึงแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในสินค้า การจ้างงานของสหรัฐฯ ก็แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้เช่นกัน และการสำรวจของเฟดชี้ให้เห็นว่าการจ้างงานอาจยังคงแข็งแกร่งต่อไป สิ่งนี้อาจนำไปสู่การเร่งตัวขึ้นอีกครั้งของการเติบโตของค่าจ้าง หากความเสี่ยงเหล่านี้เกิดขึ้นจริง จะหมายถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดที่มากกว่าที่คาดการณ์ไว้และสภาพคล่องทั่วโลกที่ตั้งตัวขึ้น ความเสี่ยงหลักประการที่สองคือความยั่งยืนของการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI ซึ่งกลายมาเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของการส่งออกในเอเชีย การชะลอตัวใดๆ อาจส่งผลกระทบต่อทั้งสองส่วน	ปานกลาง	สูง
ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นที่สำคัญ ได้แก่ การฟื้นตัวของการสร้างงานในสหรัฐฯ ที่ผลักดันให้การเติบโตของสหรัฐฯ สูงกว่า 2.5% โดยไม่ได้ทำให้การเติบโตของค่าจ้างเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สิ่งนี้อาจมาจากการผสมผสานระหว่างรายจ่ายลงทุน (capex) ด้าน AI และการนำมาใช้ซึ่งช่วยเพิ่มความต้องการแรงงาน ในขณะเดียวกันก็ช่วยเพิ่มผลิตภาพได้อย่างเพียงพอที่จะควบคุมการเพิ่มขึ้นของต้นทุนแรงงานต่อหน่วย	ปานกลาง	ปานกลาง
ความไม่มั่นคงทางภูมิรัฐศาสตร์ การยุติความขัดแย้งระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ อย่างถาวรยังคงเป็นเรื่องยาก การหยุดยิงมีแนวโน้มที่จะยังคงเปราะบางต่อไปในอนาคตอันใกล้ เรายังคงติดตามความเป็นไปได้ที่จะเกิดความตึงเครียดจากความสัมพันธ์ข้ามช่องแคบระหว่างจีนและไต้หวันอย่างต่อเนื่อง รวมถึงข้อพิพาทระหว่างจีนและฟิลิปปินส์	ต่ำ	สูง

Data source: Eastspring Investments (Singapore) Limited. Views are as of 23 July 2026. Please note that the information provided here is subject to change at Eastspring's discretion without prior notice.

เปิดรับความเสี่ยงเชิงกลยุทธ์อย่างจำกัด ในขณะที่คงความคล่องตัวและเฝ้าระวังท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์

ภายในกลุ่มนี้ เรายังคงขึ้นชอบสหรัฐฯ ตลาดเกิดใหม่ (EM) และเอเชียมากกว่ายุโรป สหรัฐฯ ยังคงได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยืดหยุ่นและการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ตลาดเกิดใหม่และตลาดเอเชียบางแห่งเสนอการประเมินมูลค่าที่น่าดึงดูดและโมเมนตัมผลกำไรที่น่าพอใจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคส่วนที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี ในทางตรงกันข้าม ยุโรปเผชิญกับสภาพแวดล้อมที่ท้าทายกว่าจากการเติบโตที่อ่อนแอกว่า ข้อจำกัดด้านพลังงานเชิงโครงสร้าง และผลกำไรที่อ่อนแอกว่า

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดตราสารหนี้สกุลเงินหลัก (hard currency debt) ของตลาดเกิดใหม่ โดยที่ carry ที่น่าดึงดูด ปัจจุบันพื้นฐาน
ก็ดีขึ้น และความต้องการสินทรัพย์ที่เน้นสร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง ยังคงสนับสนุนผลตอบแทนต่อไป แม้ว่าอาจมีความผันผวนในระยะ
สั้นก็ตาม

Asset Allocation Views (cont.)

มุมมองสินทรัพย์ (Asset Allocation Views)					
หุ้นโลก	3m		12m		เหตุผล
สหรัฐฯ (US)	●	—	●	—	สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาคในระยะสั้นยังคงเป็นใจ โดยได้รับการสนับสนุนจากการทำผลงานที่โดดเด่นอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจสหรัฐฯ เมื่อเทียบกับคู่แข่งทั่วโลก การประมาณการติดตาม GDP ที่แท้จริงยังคงอยู่เหนือแนวโน้มอย่างสบายๆ โดยได้รับการสนับสนุนจากการใช้จ่ายของผูบริโภคที่ยืดหยุ่น การเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงที่เป็นบวก งบดุลภาคครัวเรือนที่แข็งแกร่ง และผลกระทบจากความตึงเครียดที่สำคัญซึ่งเกิดจากการประเมินมูลค่าหุ้นและที่อยู่อาศัยที่สูงเป็นประวัติการณ์ ตลาดแรงงานยังคงตึงตัวในเชิงโครงสร้างโดยไม่แสดงสัญญาณของความร้อนแรงที่เกินไปอย่างมีนัยสำคัญ สิ่งสนับสนุนภาพวัฏจักรเศรษฐกิจนี้คือวัฏจักรการลงทุนขนาดใหญ่ที่ทนทานและกินเวลาหลายปี ซึ่งเชื่อมโยงกับโครงสร้างพื้นฐาน AI การผลิตพลังงาน และการปรับปรุงระบบโครงข่ายไฟฟ้าให้ทันสมัย นอกเหนือจากการย้ายฐานการผลิตขึ้นสู่กลับประเทศ ซึ่งตอนนี้กำลังเริ่มขยายตัวออกไปนอกเหนือจากกลุ่มเทคโนโลยีไปสู่อุตสาหกรรม สาธารณูปโภค และสินค้าทุน การตั้งคำถามหากของสหรัฐฯ นำเสนอการผสมผสานที่หายากของความยืดหยุ่น ความกว้างขวาง และความทนทาน ซึ่งกำลังสนับสนุนมุมมองเชิงบวกของเรา อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นของสหรัฐฯ ยังคงเป็นจุดที่ต้องเฝ้าระวังในระยะยาว เนื่องจากดัชนี S&P500 ยังคงซื้อขายใกล้กับจุดสูงสุดตลอดกาลที่ 7609.78 ซึ่งตั้งไว้เมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2026
ยุโรป (Europe)	●	↓	●	—	ในช่วงเวลาเชิงกลยุทธ์ที่สั้นกว่า หุ้นยุโรปต้องเผชิญกับสภาพแวดล้อมที่เอื้ออำนวยน้อยกว่า ซึ่งมีลักษณะเด่นคือไม่เน้นด้านการเติบโตที่อ่อนตัวลง การปรับลดการคาดการณ์มูลค่าไร้มันกลุ่มวัฏจักรเศรษฐกิจ ความไม่แน่นอนด้านการค้าและภาษีศุลกากรที่เพิ่มขึ้น จักรวรรดิด้านพลังงานเชิงโครงสร้าง และการสนับสนุนด้านการประเมินมูลค่าที่จำกัดเมื่อพิจารณาถึงองค์ประกอบของภาคส่วน การจัดพอร์ตการลงทุนได้กลับสู่สภาวะปกติ ทำให้แรงหนุนก่อนหน้านี้หมดไป ในขณะที่ปัจจัยค่าทางด้านการเมืองและการคลังได้สร้างความเสี่ยงบางแบบไม่สมมาตร เราจึงรักษามุมมองที่ให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าตลาด (underweight) ในช่วงเวลาเชิงวัฏจักร 12 เดือน
ประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Markets, EMs)	●	—	●	—	ทีมงานยังคงมีมุมมองเชิงบวกในเชิงกลยุทธ์ต่อตลาดเกิดใหม่ (EM) และหุ้นเอเชีย โดยมุ่งเป้าไปที่กลุ่ม/ส่วนย่อยที่น่าดึงดูดใจของการประเมินมูลค่าสัมพัทธ์ที่ต่ำกว่าภายในจักรวาลหุ้นทั่วโลก ผ่านการจัดสรรการลงทุนภายในหุ้นในเชิงกลยุทธ์แบบเลือกสรร เราคาดว่าความคาดหวังด้านผลกำไรสำหรับตลาดส่งออกเทคโนโลยีหลัก โดยเฉพาะที่ปิดรับฮาร์ดแวร์เทคโนโลยี อุปกรณ์พลังงาน และวัสดุ จะยังคงได้รับการสนับสนุนและมีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในระยะสั้น ในขณะที่เรายังคงมีมุมมองเชิงสร้างสรรค์ในเชิงกลยุทธ์ต่อ EM แต่ในเรื่องนี้ เราได้ลดการเปิดรับความเสี่ยงต่อสถานะประเทศเดียวลง เพื่อสนับสนุนการลงทุนใน EM ที่กว้างขึ้น สิ่งนี้เกิดขึ้นตามการปรับลดอันดับปัจจัยพื้นฐานและสะท้อนถึงมุมมองระยะสั้นที่ระมัดระวังมากขึ้น ท่ามกลางปัจจัยทางเทคนิคที่ตึงตัว การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน/เงินทุนไหลออกที่อาจเกิดขึ้น และความเสี่ยงแบบไม่สมมาตร ทนที่จะดูยืนเชิงวัฏจักร 12 เดือนของเรายังคงเป็นกลาง
เอเชียแปซิฟิก ไม่รวมญี่ปุ่น (Asia Pacific ex-Japan)	●	—	●	—	อ้างอิงข้อมูลด้านบน เนื่องจากเอเชียมีสัดส่วนที่ใหญ่มากในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ มุมมองเชิงกลยุทธ์และเชิงวัฏจักรของเราสำหรับภูมิภาคนี้จึงสะท้อนถึงเหตุผลของ EM ในวงกว้างของเราเป็นส่วนใหญ่
พันธบัตร	3m		12m		เหตุผล
สหรัฐฯ (US)	●	—	●	—	แม้ว่าพัฒนาการทางภูมิรัฐศาสตร์จะยังคงสร้างความเสี่ยงขึ้นต่ออัตราเงินเฟ้อ แต่การกำหนดราคาของตลาดเมื่อเร็วๆ นี้ ชี้ให้เห็นว่านักลงทุนกำลังรักษาสมดุลความกังวลเหล่านี้มากขึ้นเมื่อเทียบกับสัญญาณของการเติบโตในสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลงไปอีก ความตึงเครียดที่เกิดขึ้นระหว่างความยืดหยุ่นของอัตราเงินเฟ้อและกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงมีแนวโน้มที่จะจำกัดขอบเขตสำหรับการเคลื่อนไหวอย่างมีทิศทางที่ยั่งยืนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล เนื่องจากโปรไฟล์ความเสี่ยงและผลตอบแทนที่สมดุลนี้ เราจึงรักษามุมมองที่เป็นกลางโดยรอบต่อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในกรอบเวลาทั้งเชิงกลยุทธ์ (3 เดือน) และเชิงวัฏจักร (12 เดือน)
ยุโรป (Europe)	●	—	●	—	พันธบัตรรัฐบาลยุโรปเผชิญกับความสมดุลที่ท้าทายระหว่างความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่เกี่ยวข้องกับพลังงานและการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง แม้ว่าทิศทางนโยบายของธนาคารกลางยุโรปจะยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่มาก แม้จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเมื่อเร็วๆ นี้ (เป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2023) ในเดือนมิถุนายน แต่เราเชื่อว่าการเติบโตที่อ่อนแอจะจำกัดขอบเขตสำหรับการทำให้อัตราผลตอบแทนสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในสหราชอาณาจักร การกำหนดราคาใหม่ที่สำคัญในพันธบัตรรัฐบาลอังกฤษ ประกอบกับสภาวะตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง ไม่เน้นด้านทางเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลง และความคาดหวังที่ว่ารัฐบาลอังกฤษชุดใหม่จะรักษาจุดยืนทางการคลังที่สนับสนุนการเติบโตในวงกว้าง ช่วยสนับสนุนมุมมองเชิงกลยุทธ์เชิงบวกเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่และความไม่แน่นอนทางนโยบายทั่วทั้งภูมิภาค ทำให้เกิดความสมดุลผสมต่อมุมมอง 12 เดือนที่เป็นกลาง
Data source: Eastspring Investments (Singapore) Limited. 3m = 3-month view. 12m = 12-month view. Asset class views are as of 10 July 2026, and should not be taken as a recommendation. The information provided here is subject to change at the discretion of the Investment Manager without prior notice.					

Asset Allocation Views (cont.)

มุมมองสินทรัพย์ (Asset Allocation Views)					
พันธบัตร (ต่อ)	3m		12m		เหตุผลและผล
สิงคโปร์ (Singapore)	●	—	●	—	พันธบัตรรัฐบาลสิงคโปร์เผชิญกับการผสมผสานที่สมดุลของแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในลำดับปานกลางและสภาพแวดล้อมการเติบโตภายนอกที่อ่อนแอ แม้ว่าการพัฒนาทางภูมิรัฐศาสตร์และราคาพลังงานจะรับประกันว่าต้องเฝ้าติดตาม แต่ผลกระทบรวมกันของกิจกรรมทั่วโลกที่ชะลอตัวลงโดยรวมและจุดยืนทางนโยบายที่มีอยู่น่าจะช่วยยืดหยุ่นความคาดหวังด้านเงินเฟ้อในระยะกลาง ดังนั้น เราจึงรักษามุมมองที่เป็นกลางต่อพันธบัตรรัฐบาลสิงคโปร์ทั้งในช่วงเวลา 3 เดือนและ 12 เดือน
หุ้นกู้ (Credit)	3m		12m		เหตุผลและผล
US High Yield	●	—	●	—	ทีมงานยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูงของสหรัฐฯ เนื่องจากได้รับการสนับสนุนอย่างต่อเนื่องจากปัจจัยพื้นฐานด้านเครดิตที่แข็งแกร่ง รวมถึงการได้รับการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือสุทธิต่อเนื่อง และสภาวะการฉุดรั้งหนี้ที่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในระยะยาว นอกจากนี้ ปัจจัยทางเทคนิคที่ปรับตัวขึ้น ความต้องการของนักลงทุนที่แข็งแกร่ง และผลตอบแทนรวมที่ยังคงน่าดึงดูด (โดย yield-to-worst ปัจจุบันเฉลี่ยอยู่ที่ 7%) ยังคงสนับสนุนประเภทสินทรัพย์นี้ต่อไป แม้ว่าส่วนต่างอัตราผลตอบแทนจะแคบเป็นประวัติการณ์ก็ตาม
US Investment Grade	●	—	●	—	ตราสารหนี้ระดับนำลงทุนของสหรัฐฯ ยังคงได้รับประโยชน์จากปัจจัยพื้นฐานขององค์กรที่ยืดหยุ่นและความเสี่ยงในการฉุดรั้งหนี้ต่ำ อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนยังคงอยู่ใกล้ระดับที่แคบเป็นประวัติการณ์ ซึ่งจำกัดโอกาสในการปรับตัวขึ้นต่อไปเมื่อมองไปข้างหน้า และด้วยเหตุนี้จึงให้ผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (carry) ที่น่าสนใจน้อยกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มตราสารหนี้ให้ผลตอบแทนสูงอื่นๆ เมื่อรวมกับความอ่อนไหวของระยะยาวต่อความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยที่มากกว่า สิ่งนี้จึงสนับสนุนจุดยืนที่เป็นกลางทั้งในช่วงเวลา 3 เดือนและ 12 เดือน
Emerging Markets (USD) Bonds	●	—	●	—	ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดเกิดใหม่ยังคงได้รับการสนับสนุนจากผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่น่าดึงดูด ปัจจัยพื้นฐานที่ยืดหยุ่น และความต้องการที่ต่อเนื่องสำหรับสินทรัพย์ที่เน้นสร้างรายได้ ซึ่งสนับสนุนแนวโน้มเชิงกลยุทธ์เชิงบวกโดยรวม อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ความผันผวนของตลาดพลังงาน การหยุดชะงักทางการค้าที่อาจเกิดขึ้น และช่วงเวลาที่เงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าอย่างต่อเนื่องอาจก่อให้เกิดความผันผวนเป็นครั้งคราว แม้ว่าความเสี่ยงและผลตอบแทนในระยะสั้นจะยังคงเป็นใจ แต่การประเมินมูลค่าที่สมดุลมากขึ้นและความไม่แน่นอนในระดับมหภาคก็สนับสนุนมุมมอง 12 เดือนที่เป็นกลาง
Asian Credit	●	—	●	—	ตราสารหนี้ภาคเอกชนของเอเชียยังคงได้รับประโยชน์จากปัจจัยพื้นฐานด้านเครดิตที่ยืดหยุ่น ความต้องการที่ดีสำหรับสินทรัพย์ที่สร้างรายได้ และฐานนักลงทุนระดับภูมิภาคที่คอยสนับสนุน อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดเกิดใหม่ ประเภทสินทรัพย์นี้ให้ผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่น่าดึงดูดน้อยกว่า และมีศักยภาพในการบิดตัวของส่วนต่างอัตราผลตอบแทนที่จำกัดมากกว่าตามการประเมินมูลค่าในปัจจุบัน ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่กำลังดำเนินอยู่ รวมถึงความตึงเครียดในตะวันออกกลาง การหยุดชะงักทางการค้าที่อาจเกิดขึ้น และความผันผวนของเงินดอลลาร์สหรัฐ เป็นการจำกัดขอบเขตสำหรับการดำเนินงานที่โดดเด่นอย่างมีนัยสำคัญต่อไปอีก เมื่อพิจารณาโดยรวมแล้ว เรามองว่าประเภทสินทรัพย์นี้มีมูลค่าที่ยุติธรรมและรักษาจุดยืนที่เป็นกลางทั้งในช่วงเวลา 3 เดือนและ 12 เดือน
Data source: Eastspring Investments (Singapore) Limited. 3m = 3-month view. 12m = 12-month view. Asset class views are as of 10 July 2026, and should not be taken as a recommendation. The information provided here is subject to change at the discretion of the Investment Manager without prior notice.					

เหตุใดวัฏจักรเทคโนโลยีในอดีตจึงมีความสำคัญสำหรับนักลงทุน AI

ตั้งแต่ช่วงทศวรรษที่ 1960 พัฒนาการทางเทคโนโลยีที่สำคัญได้ปรับเปลี่ยนวิธีที่ผู้คนใช้ชีวิต ทำงาน และติดต่อสื่อสารกัน เทคโนโลยีคลื่นลูกใหม่แต่ละลูกได้สร้างผู้นำที่ชัดเจนและโอกาสในการลงทุนที่น่าดึงดูดใจ แต่ก็รวมถึงช่วงเวลาของการมองโลกในแง่ดีมากเกินไปและการถอยกลับอย่างรุนแรง

คลื่นลูกล่าสุดคือปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งเป็นเทคโนโลยีที่ถูกมองอย่างกว้างขวางว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงอย่างพลิกโฉม วัฏจักรเทคโนโลยีก่อนหน้านี้ส่วนใหญ่มุ่งเน้นไปที่การเข้าถึง ประสิทธิภาพ และการเชื่อมต่อให้ดีขึ้น แต่ AI กำลังไปไกลกว่านั้นด้วยการปรับเปลี่ยนวิธีการทำงานและวิธีการตัดสินใจในอุตสาหกรรมต่างๆ

AI กำลังถูกนำมาใช้อย่างรวดเร็วและทั่วถึงอุตสาหกรรมที่มากกว่าเทคโนโลยีก่อนหน้านี้ ซึ่งนี้อาจนำไปสู่การแกว่งตัวของตลาดที่รุนแรงขึ้น ทำให้เป็นเรื่องสำคัญสำหรับนักลงทุนที่จะต้องระบุผู้ที่แนวโน้มจะเป็นผู้ชนะ

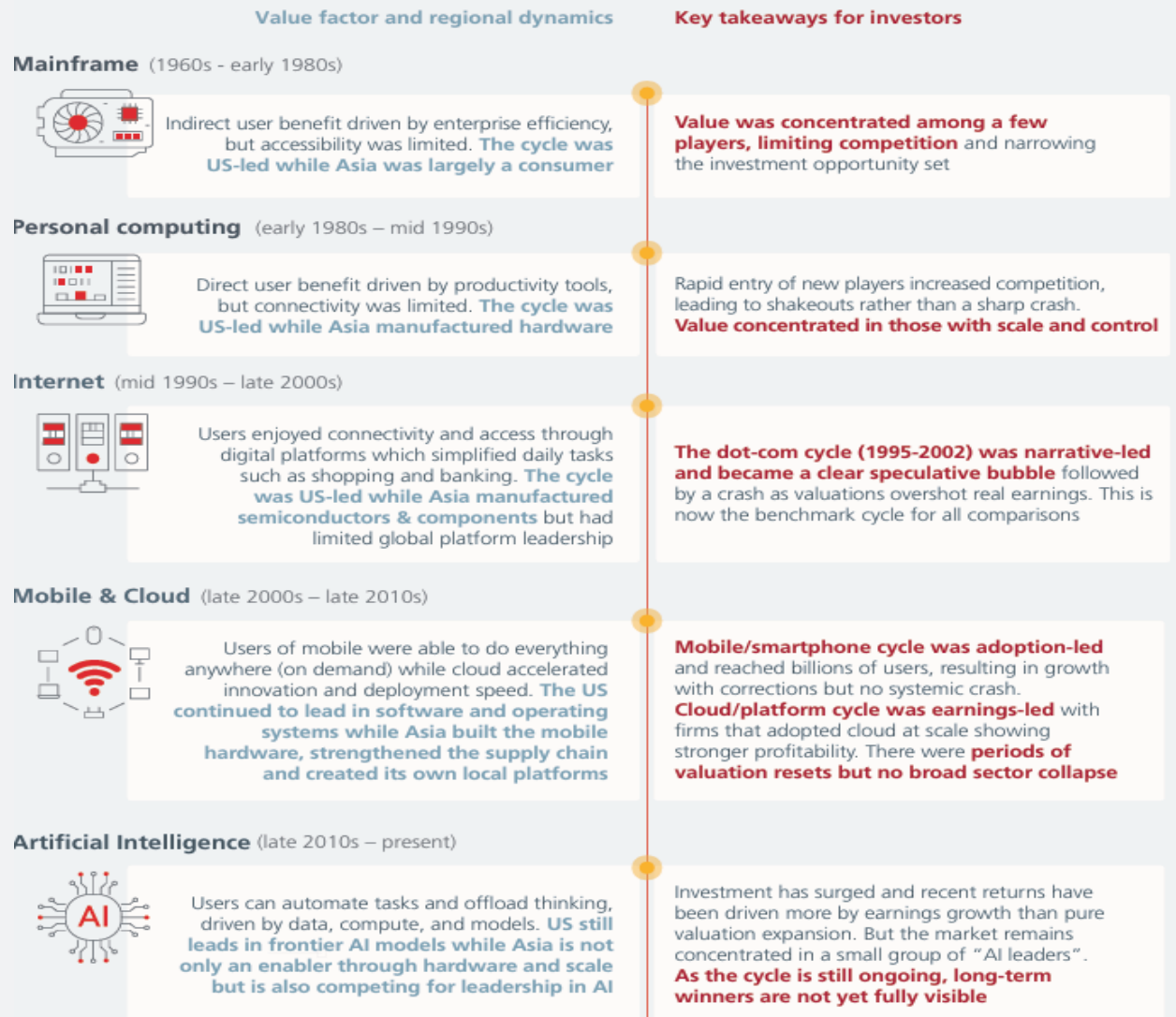
วัฏจักรเทคโนโลยีในอดีตให้บทเรียนที่เป็นประโยชน์ และการเปรียบเทียบ AI กับยุคดอกคอมจะเป็นที่เข้าใจได้ แต่ AI ยังคงอยู่ในขั้นตอนการขยายโครงสร้างพื้นฐานและมีความแตกต่างในสามประการ:

- การสร้างรายได้จาก AI เริ่มปรากฏให้เห็น แต่ผลกำไรยังคงกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มผู้นำกลุ่มเล็ก
- อุปสงค์ของ AI จะยังคงแซงหน้าความสามารถในการประมวลผล เนื่องจากเวิร์กโหลดที่ต้องมีการประมวลผลกำลังมากขึ้น
- สำหรับผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่ (hyperscalers) ความได้เปรียบของการเป็นผู้เริ่มก่อนในการรักษาความสามารถในการประมวลผลเป็นศูนย์กลางสำคัญมากกว่าเรื่องราคา

วงจร AI คาดว่าจะสร้างโอกาสในหลายระยะ แต่การเลือกสรรเป็นกุญแจสำคัญ นักลงทุนควรให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีการสร้างรายได้ที่ได้รับการพิสูจน์แล้ว มีอำนาจในการกำหนดราคา และความสามารถในการขยายขนาด

โอกาสการลงทุนขยายขอบเขตไปไกลกว่ากลุ่มผู้นำด้าน AI ในสหรัฐฯ ที่เป็นกลุ่มแรกๆ แม้ว่าสหรัฐฯ จะเป็นผู้นำในการพัฒนา AI แต่บริษัทซัพพลายเชนในเอเชียยังคงมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการขยายขนาดระบบนิเวศและการดึงดูดลูกค้าทั่วทั้งห่วงโซ่มูลค่าของ AI

Major tech cycles since the 1960s



Source: Eastspring Investments July 2026

Disclaimer

This document is produced by Eastspring Investments (Singapore) Limited and issued in:

Singapore by Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H)

Australia (for wholesale clients only) by Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H), which is incorporated in Singapore, is exempt from the requirement to hold an Australian financial services licence and is licensed and regulated by the Monetary Authority of Singapore under Singapore laws which differ from Australian laws.

Hong Kong by Eastspring Investments (Hong Kong) Limited and has not been reviewed by the Securities and Futures Commission of Hong Kong.

Indonesia by PT Eastspring Investments Indonesia, an investment manager that is licensed, registered and supervised by the Indonesia Financial Services Authority (OJK).

Malaysia by Eastspring Investments Berhad (200001028634/ 531241-U) and Eastspring Al-Wara' Investments Berhad (200901017585 / 860682-K) and has not been reviewed by Securities Commission of Malaysia.

Thailand by Eastspring Asset Management (Thailand) Co., Ltd.

United States of America (for institutional clients only) by Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H), which is incorporated in Singapore and is registered with the U.S Securities and Exchange Commission as a registered investment adviser.

European Economic Area (for professional clients only) and Switzerland (for qualified investors only) by Eastspring Investments (Luxembourg) S.A., 26, Boulevard Royal, 2449 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg, registered with the Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg), Register No B 173737.

Chile (for institutional clients only) by Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H), which is incorporated in Singapore and is licensed and regulated by the Monetary Authority of Singapore under Singapore laws which differ from Chilean laws.

The afore-mentioned entities are hereinafter collectively referred to as Eastspring Investments. The views and opinions contained herein are those of the author, and may not necessarily represent views expressed or reflected in other Eastspring Investments' communications. This document is solely for information purposes and does not have any regard to the specific investment objective, financial situation and/or particular needs of any specific persons who may receive this document. This document is not intended as an offer, a solicitation of offer or a recommendation, to deal in shares of securities or any financial instruments. It may not be published, circulated, reproduced or distributed without the prior written consent of Eastspring Investments. Reliance upon information in this document is at the sole discretion of the reader. Please carefully study the related information and/or consult your own professional adviser before investing.

Investment involves risks. Past performance of 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 funds managed by Eastspring Investments.

Information herein is believed to be reliable at time of publication. Data from third party sources may have been used in the preparation of this material and Eastspring Investments has not independently verified, validated or audited such data. Where lawfully permitted, Eastspring Investments does not warrant its completeness or accuracy and is not responsible for error of facts or opinion nor shall be liable for damages arising out of any person's reliance upon this information. Any opinion or estimate contained in this document may subject to change without notice.

Eastspring Investments companies (excluding joint venture companies) are ultimately wholly-owned/indirect subsidiaries of Prudential plc of the United Kingdom. Eastspring Investments companies (including joint venture companies) 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 or with the Prudential Assurance Company Limited, a subsidiary of M&G plc (a company incorporated in the United Kingdom).