



KNOW THE MARKETS

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Global Strength. Local Expertise.

1Q2026 | ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025

เลขหน้าที่ใช้อ้างอิงข้อมูล

เศรษฐกิจโลก

4. การประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจโลก
5. ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อโลก (PMI)
6. เงินเฟ้อทั่วโลก
7. อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางกลุ่ม G4 และการคาดการณ์ของตลาด
8. สหรัฐอเมริกา: การเติบโตทางเศรษฐกิจ
9. สหรัฐอเมริกา: ภาคเศรษฐกิจเชิงวัฏจักร
10. สหรัฐอเมริกา: ข้อมูลจากการสำรวจ
11. สหรัฐอเมริกา: ตลาดแรงงาน
12. สหรัฐอเมริกา: เงินเฟ้อ
13. สหรัฐอเมริกา: นโยบายการเงิน
14. ยุโรป: GDP และการใช้จ่ายภาครัฐ

เศรษฐกิจภูมิภาค

15. ญี่ปุ่น: ภาพรวมเศรษฐกิจ
16. จีน: ภาพรวมเศรษฐกิจ
17. จีน: การบริโภคและฐานะการเงินภาคครัวเรือน
18. จีน: ปัจจัยพื้นฐานภาคอสังหาริมทรัพย์
19. จีน: นโยบายป้องกันการแข่งขันซ้ำซ้อน (Anti-involution)
20. อินเดีย: ภาพรวมเศรษฐกิจ
21. เวียดนาม: ภาพรวมเศรษฐกิจ
22. เวียดนาม: เงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI)
23. ไทย: ภาพรวมเศรษฐกิจ
24. ไทย: การส่งออกและค่าเงินบาท
25. ไทย: เงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ย

ตราสารทุน

27. ผลตอบแทนตลาดหุ้นโลกและเอเชีย
28. หุ้นโลก: องค์ประกอบของผลตอบแทน
29. หุ้นโลก: การคาดการณ์กำไร
30. กำไรของบริษัทจดทะเบียนทั่วโลก
31. หุ้นโลก: มูลค่าประเมิน
32. สหรัฐอเมริกา: กำไรตามกลุ่มอุตสาหกรรมและการประเมินมูลค่าหุ้น
33. สหรัฐอเมริกา: อัตรากำไรสุทธิ
34. สหรัฐอเมริกา: การลงทุนด้าน AI และการนำไปใช้งาน
35. สหรัฐอเมริกา: การนำเอาเทคโนโลยี AI มาใช้งาน
36. สหรัฐอเมริกา: การกระจุกตัวของดัชนี
37. ยุโรป: ผลการดำเนินงานและมูลค่าประเมิน
38. ญี่ปุ่น: กำไรตามกลุ่มอุตสาหกรรมและมูลค่าประเมิน
39. ญี่ปุ่น: ปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงาน
40. จีน: กำไรตามกลุ่มอุตสาหกรรมและมูลค่าประเมิน
41. หุ้นเอเชียแปซิฟิก: กลุ่มเทคโนโลยี
42. อินเดีย: กำไรตามกลุ่มอุตสาหกรรมและมูลค่าประเมิน
43. อินเดีย: มูลค่าหุ้นและการคาดการณ์กำไร
44. เวียดนาม: กำไรและมูลค่าประเมิน
45. ไทย: กำไรตามกลุ่มอุตสาหกรรมและมูลค่าประเมิน
46. ไทย: อัตราผลตอบแทนเงินปันผล

ตราสารหนี้

47. ตราสารหนี้โลก: อัตราผลตอบแทนและระยะเวลา
48. ตราสารหนี้โลก: ความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย
49. พันธบัตรผลตอบแทนสูงของสหรัฐฯ

50. เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย และอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ตลาดคาดการณ์
51. อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เทียบกับไทย

สินทรัพย์ประเภทอื่น

52. ผลตอบแทนตามประเภทสินทรัพย์
53. ดอลล่าร์สหรัฐ
54. สกุลเงิน: การป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน
55. ทองคำ
56. กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs)
57. การวิเคราะห์ผลตอบแทนระหว่างหุ้นนอกตลาด (Private Equity) เทียบกับตลาดหุ้น (Public Markets)
58. สินเชื่อภาคเอกชน หรือ Private Credit

หลักการลงทุน

59. ผลตอบแทนรายปีของหุ้นและการปรับตัวลดลงระหว่างปี
60. ผลตอบแทนรายปีของตราสารหนี้และการปรับตัวลดลงระหว่างปี
61. ผลตอบแทนระยะยาวและพลังของการทบต้น
62. พอร์ตการลงทุนหุ้น-พันธบัตรสัดส่วน 60/40 ในช่วงตลาดผันผวนรุนแรง
63. การจัดพอร์ตลงทุน ผลตอบแทนตามประเภทสินทรัพย์ และความผันผวน
64. เวลา การกระจายการลงทุน และความผันผวนของผลตอบแทน
65. ดัชนี SET: ผลตอบแทนในอดีตตามระยะเวลาการถือครอง

Know The Markets team

JP Morgan Asset Management

Market Insights



Tai Hui

Chief Market Strategist, Asia Pacific
Hong Kong



Raisah Rasid

Global Market Strategist
Singapore



Arthur Jiang

Global Market Strategist
Shanghai



Marcella Chow

Global Market Strategist
Hong Kong



Agnes Lin

Global Market Strategist
Taipei



Shogo Maekawa

Global Market Strategist
Tokyo



Kerry Craig, CFA

Global Market Strategist
Melbourne



Chaoping Zhu, CFA

Global Market Strategist
Shanghai



Ian Hui

Global Market Strategist
Hong Kong



Fumiaki Morioka

Global Market Strategist
Tokyo

Kasikorn Asset Management



Wajana Wongsupasawat, CFA

Managing Director



Panodphol Tantawichian, CFA

Chief Investment Officer



Martina Watcharawatorn, CFA

Head, Investment Strategy

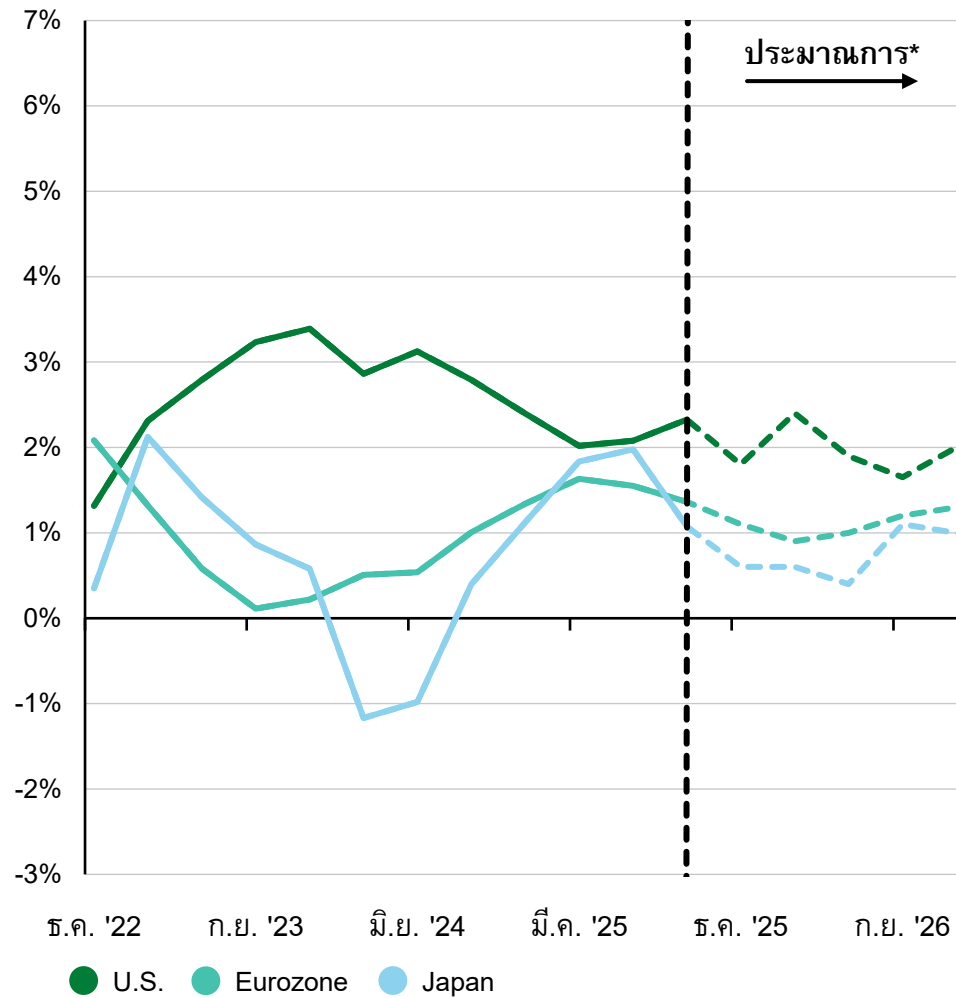


Tanita Tumrasvin

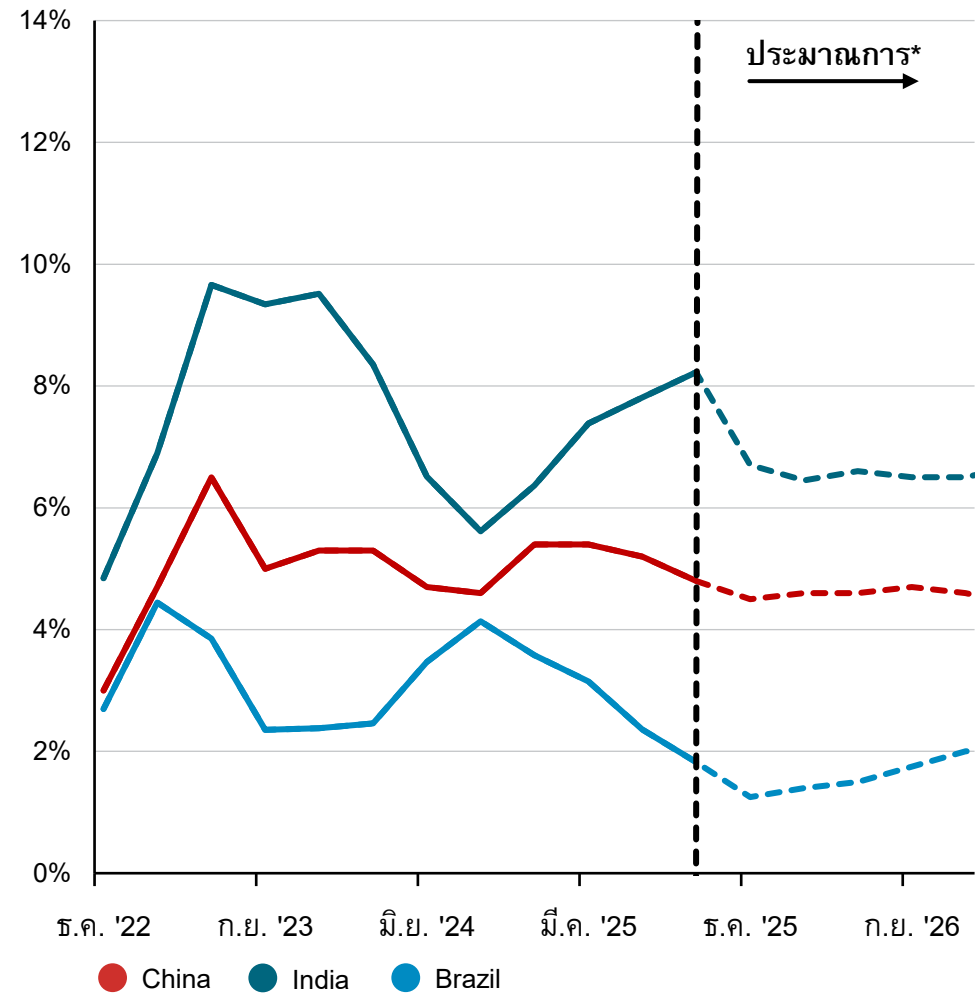
Investment Strategist

ประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

การเติบโตของ GDP ที่แท้จริงรายไตรมาสของตลาดพัฒนาแล้ว การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



การเติบโตของ GDP ที่แท้จริงรายไตรมาสของตลาดเกิดใหม่ การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



ที่มา: FactSet, J.P. Morgan Asset Management. *ประมาณการการเติบโตของ GDP ที่แท้จริง อ้างอิงจากประมาณการ Consensus จาก FactSet
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 06/01/26

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อโลก (PMI)

รายละเอียดดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคการผลิตทั่วโลก

	Jan '25	Feb '25	Mar '25	Apr '25	May '25	Jun '25	Jul '25	Aug '25	Sep '25	Oct '25	Nov '25	Dec '25
ทั่วโลก											50.5	50.4
ประเทศพัฒนาแล้ว*											50.5	50.5
ประเทศตลาดเกิดใหม่**											50.5	50.4
สหรัฐอเมริกา (Markit)											52.2	51.8
สหรัฐอเมริกา (ISM)											48.2	47.9
ยูโรโซน											49.6	48.8
เยอรมนี											48.2	47.0
ฝรั่งเศส											47.8	50.7
อิตาลี											50.6	47.9
สเปน											51.5	49.6
สหราชอาณาจักร											50.2	50.6
ออสเตรเลีย											51.6	51.6
ญี่ปุ่น											48.7	50.0
จีน (Markit)											49.9	50.1
จีน (NBS)											49.2	50.1
อินเดีย											56.6	55.0
บราซิล											48.8	47.6
เกาหลีใต้											49.4	50.1
ไต้หวัน											48.8	50.9

รายละเอียดดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคบริการทั่วโลก

	Jan '25	Feb '25	Mar '25	Apr '25	May '25	Jun '25	Jul '25	Aug '25	Sep '25	Oct '25	Nov '25	Dec '25
ทั่วโลก											53.3	52.4
ประเทศพัฒนาแล้ว*											53.3	52.1
ประเทศตลาดเกิดใหม่**											53.3	53.0
สหรัฐอเมริกา (Markit)											54.1	52.5
สหรัฐอเมริกา (ISM)											52.6	-
ยูโรโซน											53.6	52.4
เยอรมนี											53.1	52.7
ฝรั่งเศส											51.4	50.1
อิตาลี											55.0	51.5
สเปน											55.6	57.1
สหราชอาณาจักร											51.3	51.4
ออสเตรเลีย											52.8	51.1
ญี่ปุ่น											53.2	51.6
จีน (Markit)											52.1	52.0
จีน (NBS)											49.5	49.7
อินเดีย											59.8	59.1
บราซิล											50.1	53.7

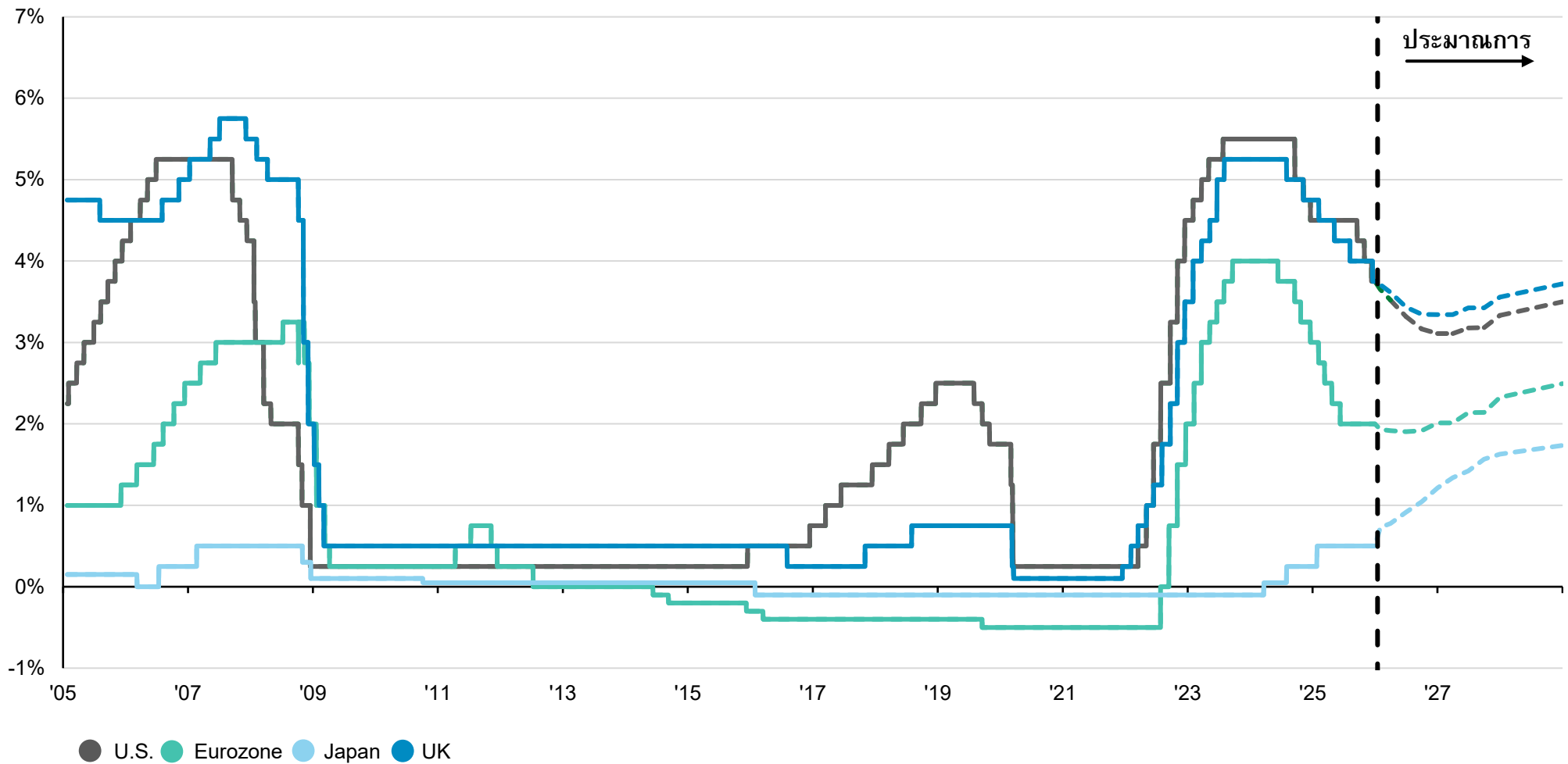
ที่มา: Australian Industry Group, Institute for Supply Management, J.P. Morgan Economic Research, Markit, J.P. Morgan Asset Management.

ดัชนี PMI ใช้ระดับ 50 เป็นค่ากลาง โดยค่าที่ต่ำกว่า 50 สะท้อนถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจ และค่าที่สูงกว่า 50 สะท้อนถึงการขยายตัว สีในแผนภาพอ้างอิงจากระดับ PMI เทียบกับระดับ 50 โดยสีเขียวหมายถึงการขยายตัว สีแดงหมายถึงการชะลอตัว *กลุ่มตลาดพัฒนาแล้ว ได้แก่ ออสเตรเลีย แคนาดา เดนมาร์ก ยูโรโซน ญี่ปุ่น นิวซีแลนด์ นอร์เวย์ สวีเดน สวิตเซอร์แลนด์ สหราชอาณาจักร และสหรัฐอเมริกา **กลุ่มตลาดเกิดใหม่ ได้แก่ บราซิล ชิลี จีน โคลอมเบีย โครเอเชีย สาธารณรัฐเช็ก ฮังการี อินเดีย อินโดนีเซีย อิสราเอล เกาหลี มาเลเซีย เม็กซิโก ฟิลิปปินส์ โปแลนด์ โรมาเนีย รัสเซีย ซาอุดีอาระเบีย สิงคโปร์ แอฟริกาใต้ ไต้หวัน ไทย ตุรกี และเวียดนาม ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 06/01/26

นโยบายการเงินของธนาคารกลางกลุ่ม G4

อัตราดอกเบี้ยนโยบายและการคาดการณ์ของตลาด*

อัตราดอกเบี้ยนโยบายในอดีต และอัตราดอกเบี้ยล่วงหน้าที่จะสะท้อนจากตลาด

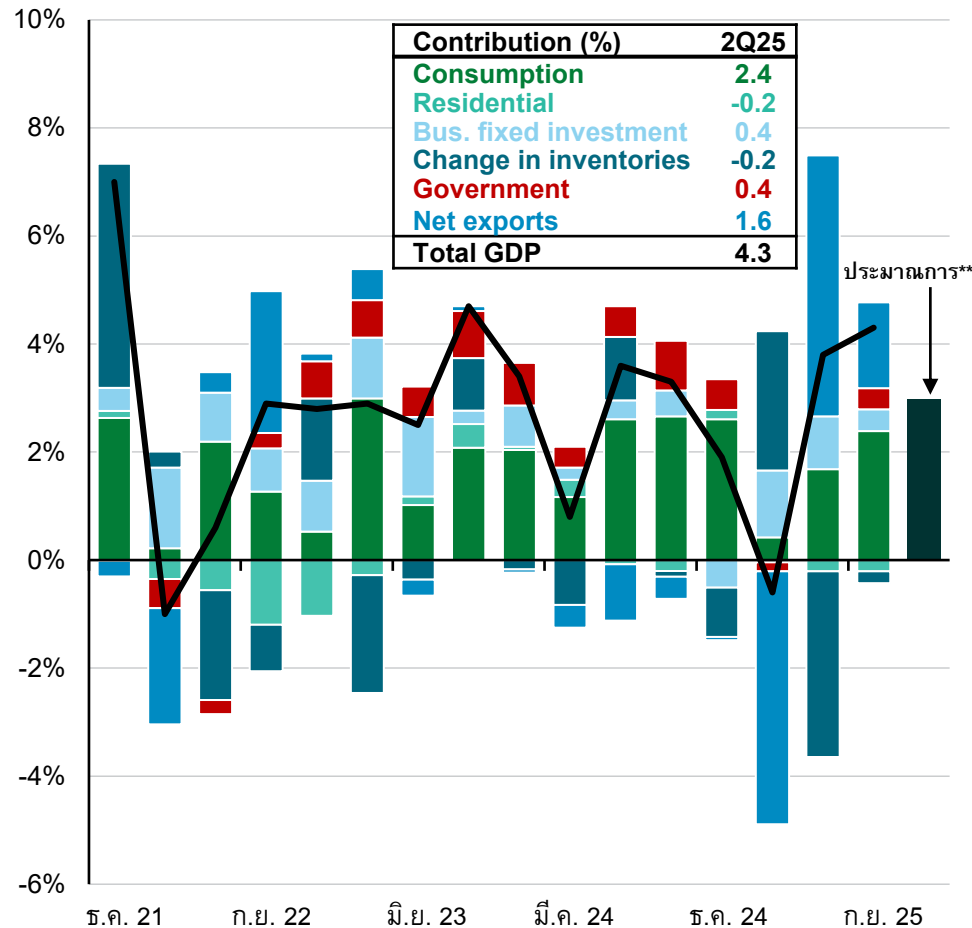


ที่มา: Bank of England, Bank of Japan, Bloomberg, European Central Bank, FactSet, U.S. Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. *การคาดการณ์อ้างอิงจาก forward swap rates
 ผลการดำเนินงานในอดีตและการคาดการณ์ไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต
 Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

สหรัฐอเมริกา: การเติบโตทางเศรษฐกิจและองค์ประกอบที่มีส่วนต่อ GDP

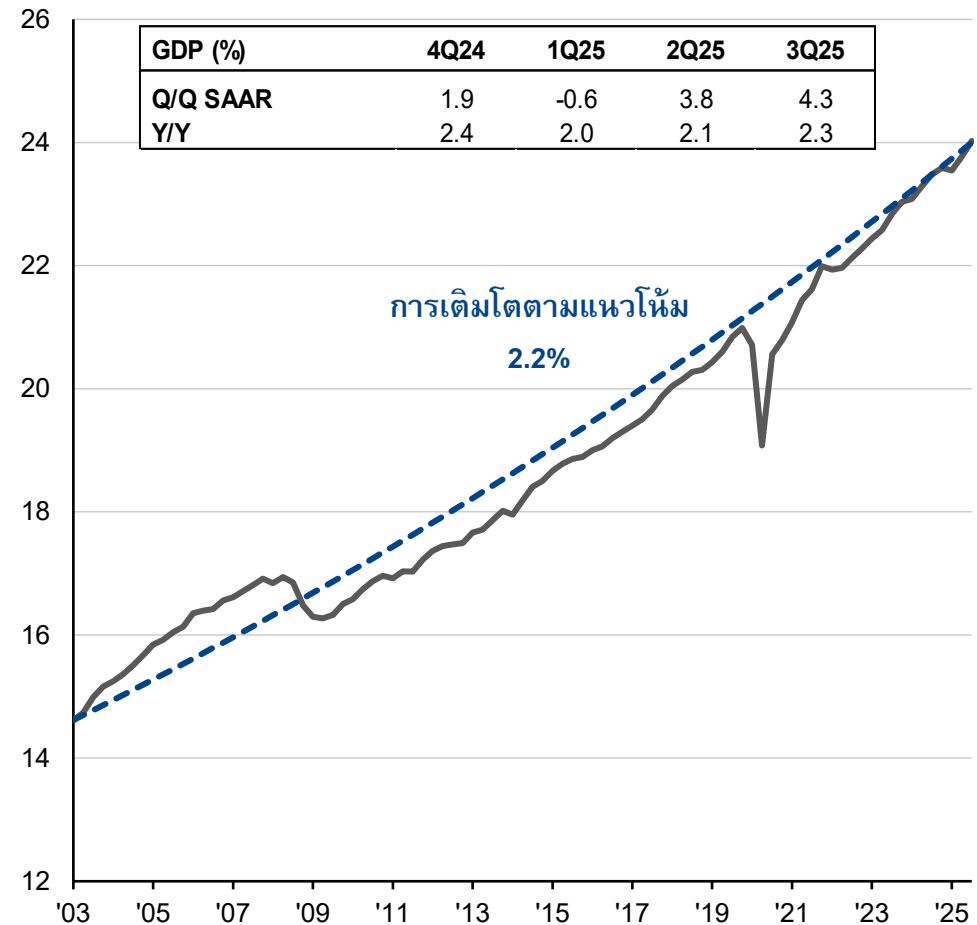
สัดส่วนขององค์ประกอบต่าง ๆ ต่อ GDP

การเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน SAAR*



GDP ที่แท้จริง

ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (Chained 2017), SAAR*



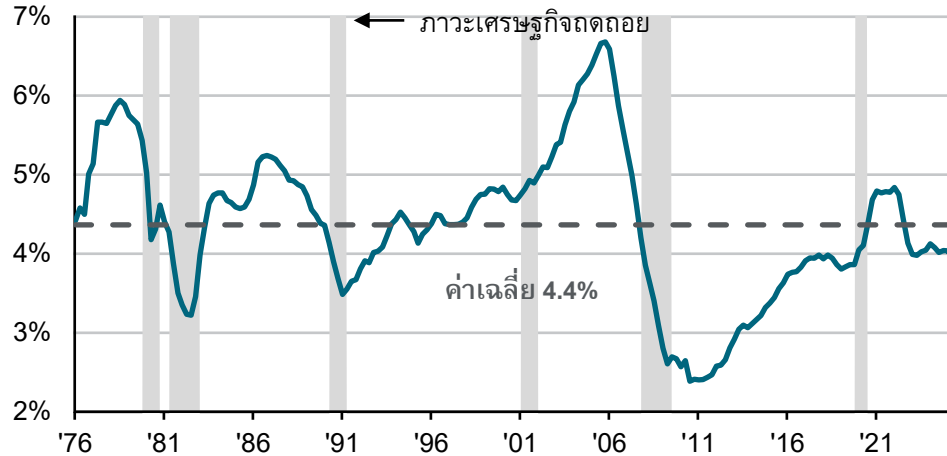
ที่มา: Bureau of Economic Analysis, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. การเติบโตตามแนวโน้มวัดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี ตั้งแต่จุดสูงสุดของวัฏจักรเศรษฐกิจไตรมาสที่ 1 ของ 2001 ถึงจุดสูงสุดของวัฏจักรเศรษฐกิจไตรมาสสี่ของ 2019 *SAAR ย่อมาจาก Seasonally Adjusted Annualized Rate หมายถึง อัตราที่ปรับผลกระทบตามฤดูกาลแล้ว และคำนวณเป็นอัตรารายปี **การคาดการณ์อ้างอิงจากประมาณการอัตราการเติบโตของ GDP ที่แท้จริงแบบรายไตรมาสในอัตราปีสำหรับไตรมาสปัจจุบัน ของธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาแอตแลนตา สัดส่วนขององค์ประกอบต่าง ๆ ต่อ GDP อาจรวมกันไม่ได้ไม่เท่ากับยอดรวมทั้งหมดจากการบิดเบือน

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

สหรัฐอเมริกา: ภาคเศรษฐกิจเชิงวัฏจักร

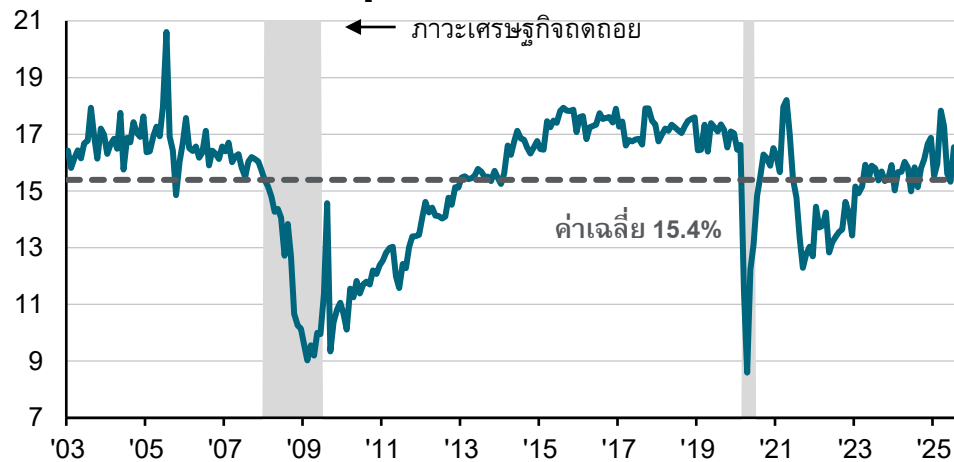
การลงทุนด้านที่อยู่อาศัยคิดเป็นสัดส่วนของ GDP

รายไตรมาส ปรับฤดูกาลแล้ว



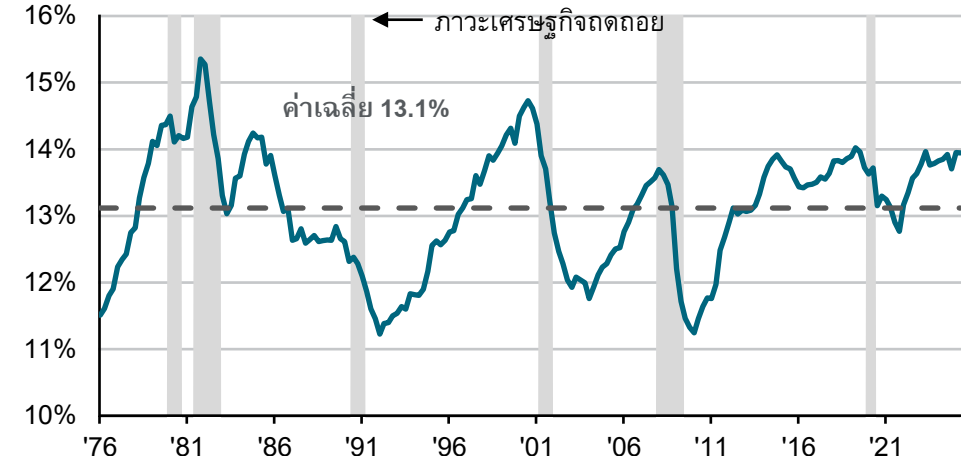
ยอดขายรถยนต์นั่งขนาดเล็ก

ล้านคัน อัตรารายปีหลังปรับฤดูกาลแล้ว



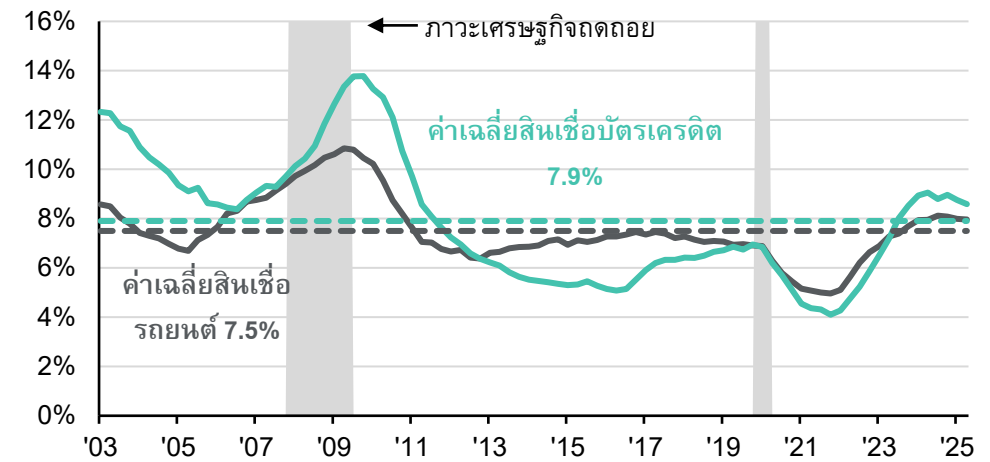
การลงทุนในทรัพย์สินถาวรของภาคธุรกิจคิดเป็นสัดส่วนของ GDP

รายไตรมาส ปรับฤดูกาลแล้ว



ปริมาณลูกค้ำที่เริ่มผิดนัดชำระ (ระยะเริ่มต้น)

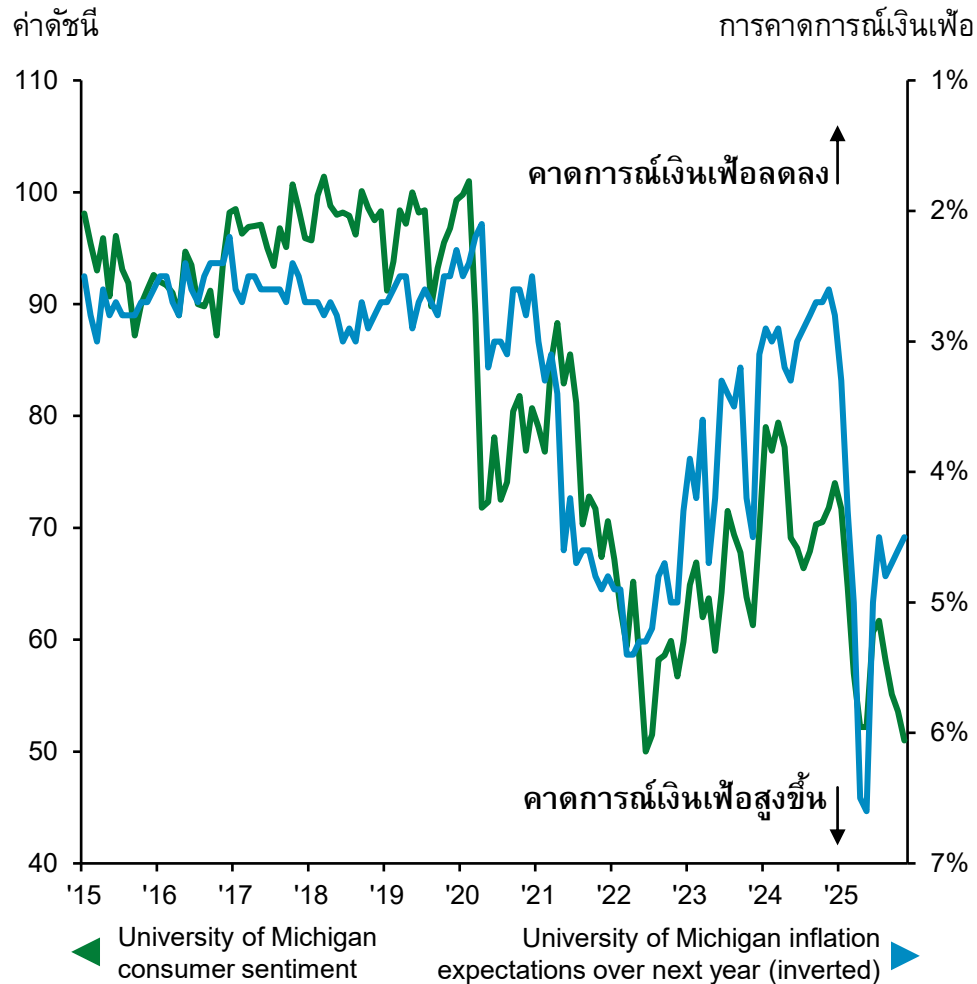
สัดส่วนของยอดคงค้างที่ค้างชำระ 30 วันขึ้นไป



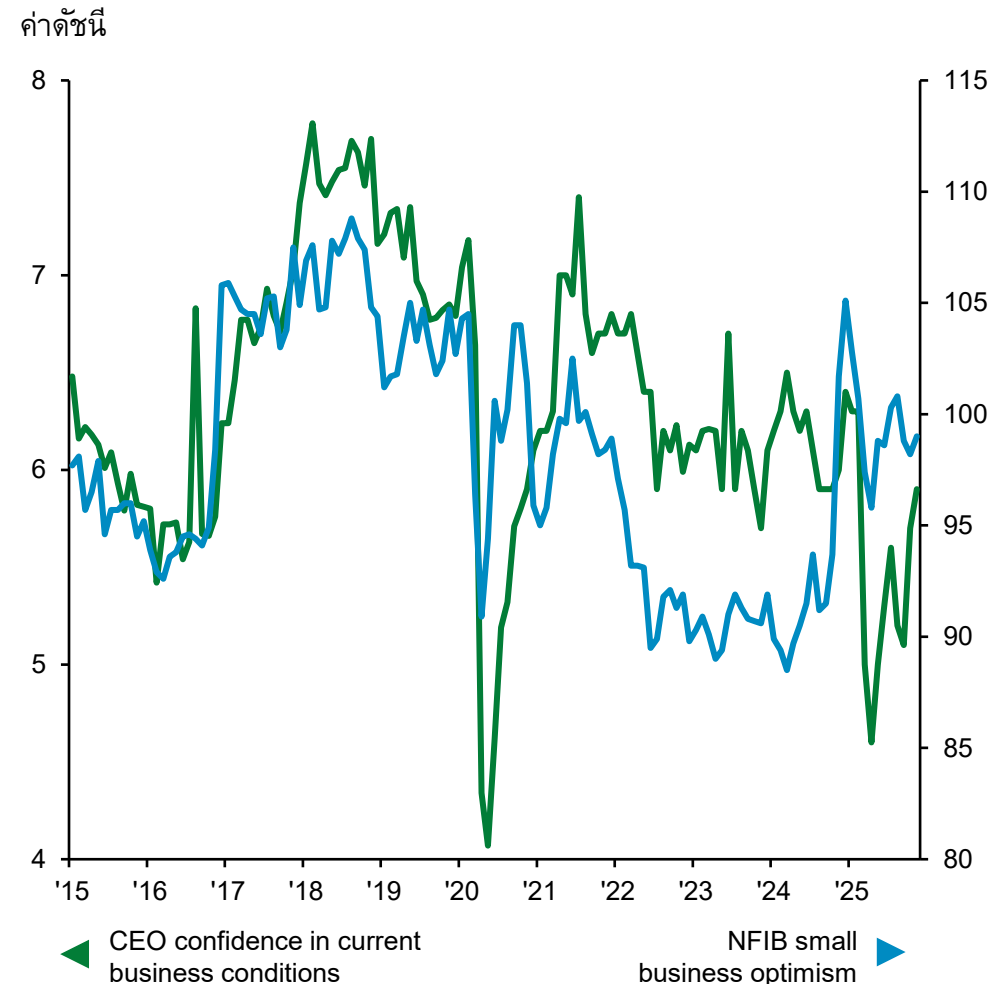
ที่มา: Bureau of Economic Analysis, FactSet, U.S. Census Bureau, J.P. Morgan Asset Management. ข้อมูลยอดขายรถยนต์นั่งและรถบรรทุกขนาดเล็กเป็นข้อมูลรายไตรมาส ยกเว้นข้อมูลล่าสุดซึ่งเป็นข้อมูลรายเดือน
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

สหรัฐอเมริกา: ข้อมูลจากการสำรวจ

ความคาดหวังของผู้บริโภค



ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ



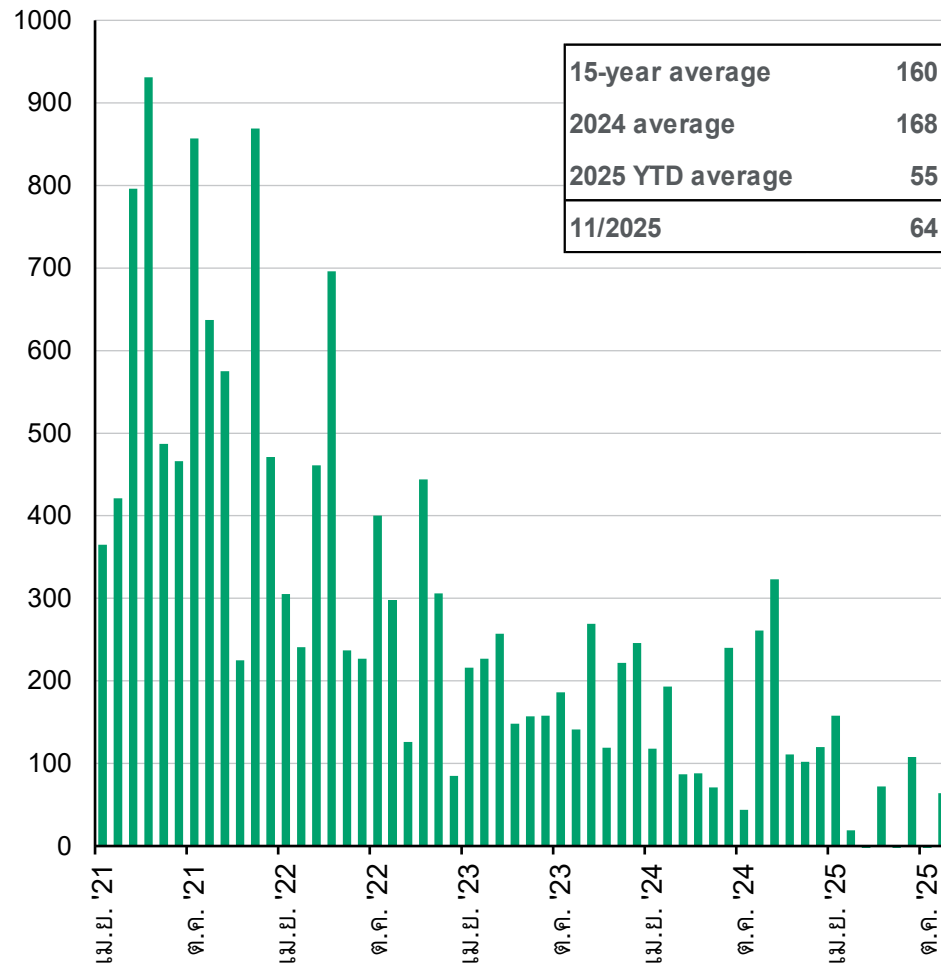
ที่มา: FactSet, J.P. Morgan Asset Management; (Left) University of Michigan; (Right) Chief Executive Group, National Federation of Independent Business (NFIB). แบบสำรวจความเชื่อมั่นของมหาวิทยาลัยมิชิแกนประกอบด้วยคำถามหลัก 50 ข้อ โดยมุ่งเน้นมุมมองของผู้บริโภคต่อแนวโน้มสถานะทางการเงินของตนเอง ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมในระยะสั้น และภาวะเศรษฐกิจในระยะยาว ขณะที่แบบสำรวจความเชื่อมั่นของ CEO สะท้อนมุมมองของ CEO ในสหรัฐฯ ต่อภาวะธุรกิจในปัจจุบัน ส่วนดัชนี NFIB Small Business Optimism ใช้วัดระดับความเชื่อมั่นและแนวโน้มของเจ้าของธุรกิจขนาดเล็กต่อภาวะเศรษฐกิจ ความคาดหวังยอดขาย แผนการจ้างงาน และการลงทุน (CAPEX)

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

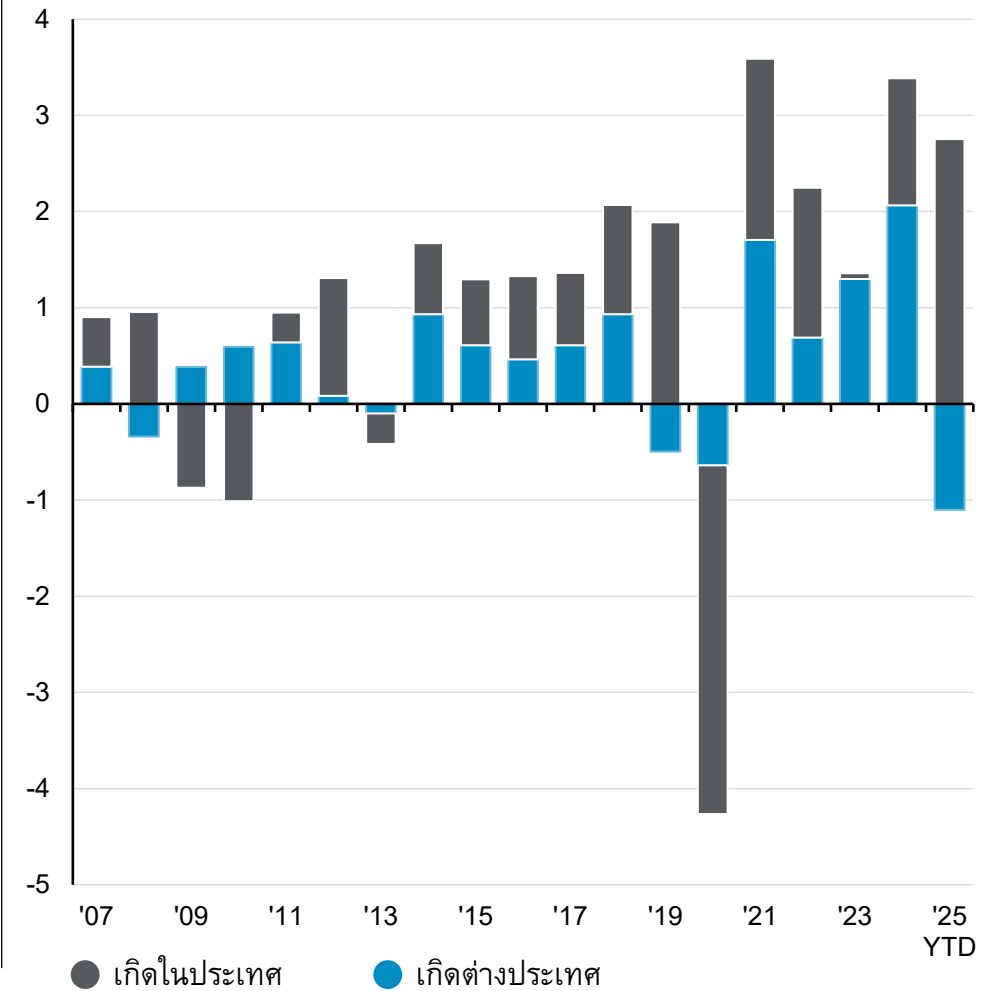
สหรัฐอเมริกา: ตลาดแรงงาน

การเพิ่มขึ้นของการจ้างงานนอกภาคเกษตร

หน่วย: พันคน การเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน (MoM) ปรับฤดูกาลแล้ว



การเติบโตของกำลังแรงงาน แยกตามแรงงานในประเทศและแรงงานต่างชาติ อายุ 16 ปีขึ้นไป หน่วย: ล้านคน

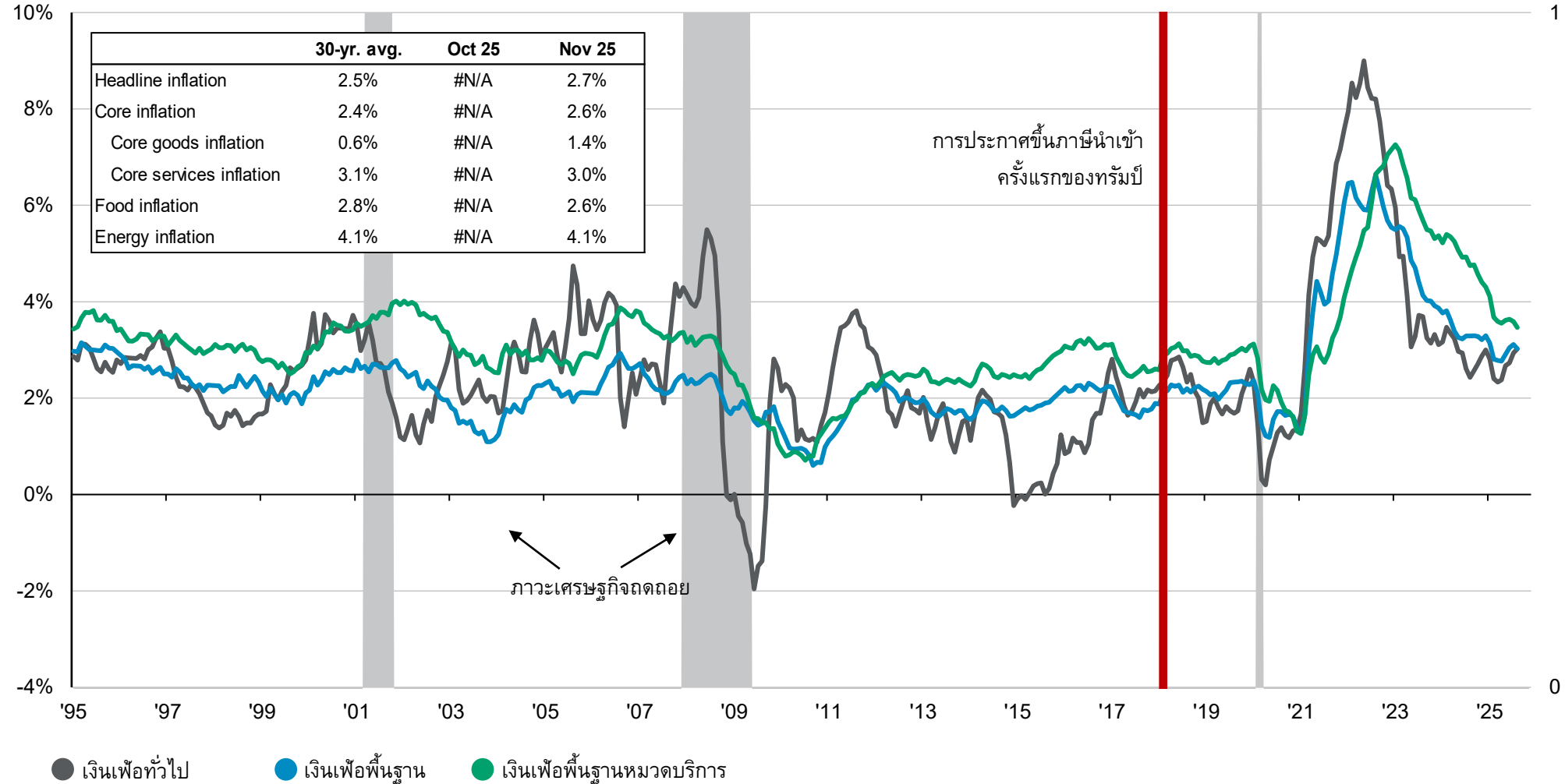


ที่มา: FactSet, U.S. Bureau of Labor Statistics, J.P. Morgan Asset Management. U.S. ไม่มีข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ เดือนตุลาคม 2025 เนื่องจากการปิดทำการของรัฐบาลสหรัฐฯ
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

สหรัฐอเมริกา: เงินเฟ้อ

เงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐาน

เปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) ปรับฤดูกาลแล้ว

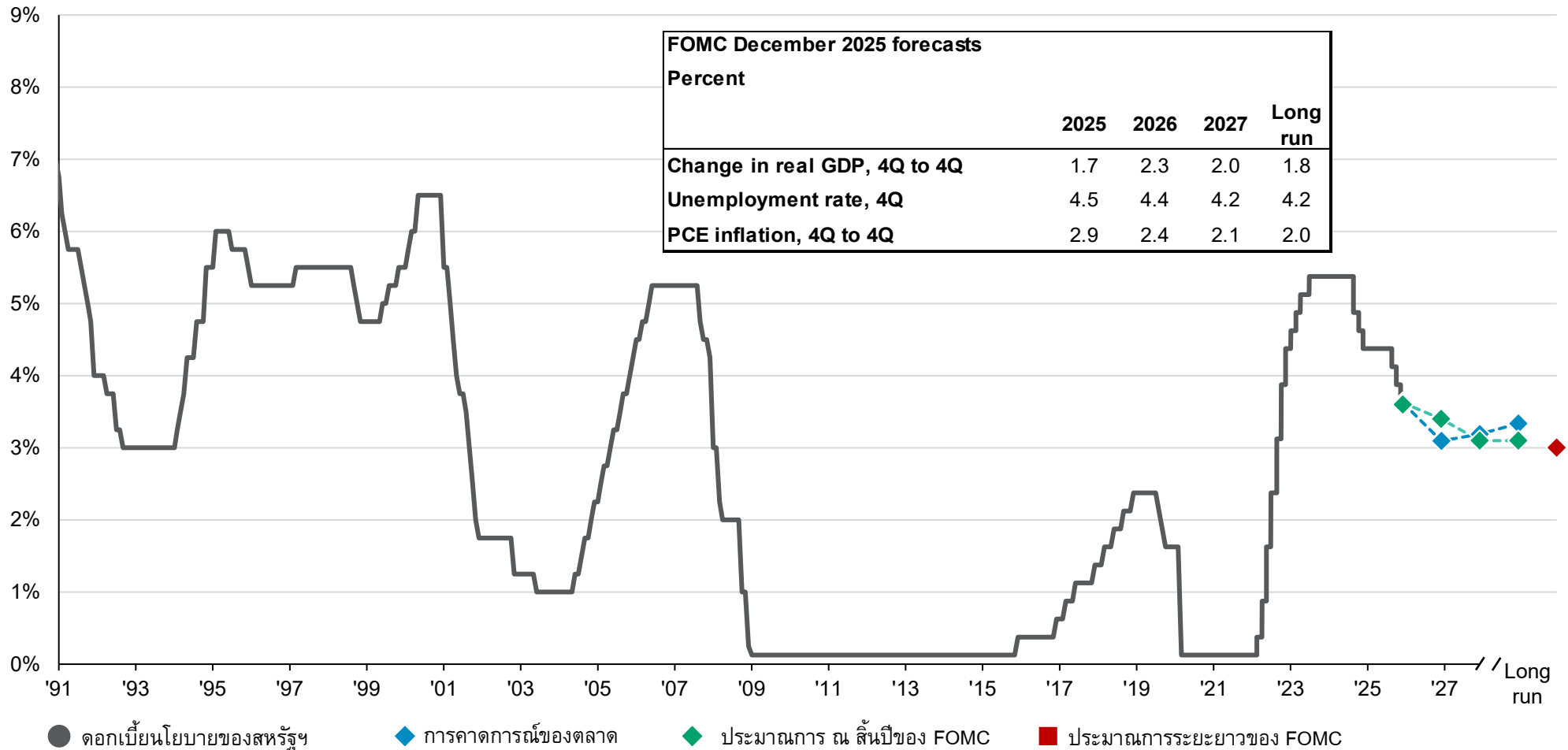


ที่มา: BLS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. ตัวชี้วัดเงินเฟ้ออ้างอิงจากดัชนีราคาผู้บริโภค โดยไม่มีข้อมูลเดือนตุลาคม 2025 เนื่องจากการปิดทำการของรัฐบาลสหรัฐฯ
 Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 06/01/26

สหรัฐอเมริกา: นโยบายการเงิน

การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

การคาดการณ์ของตลาดต่ออัตราดอกเบี้ย



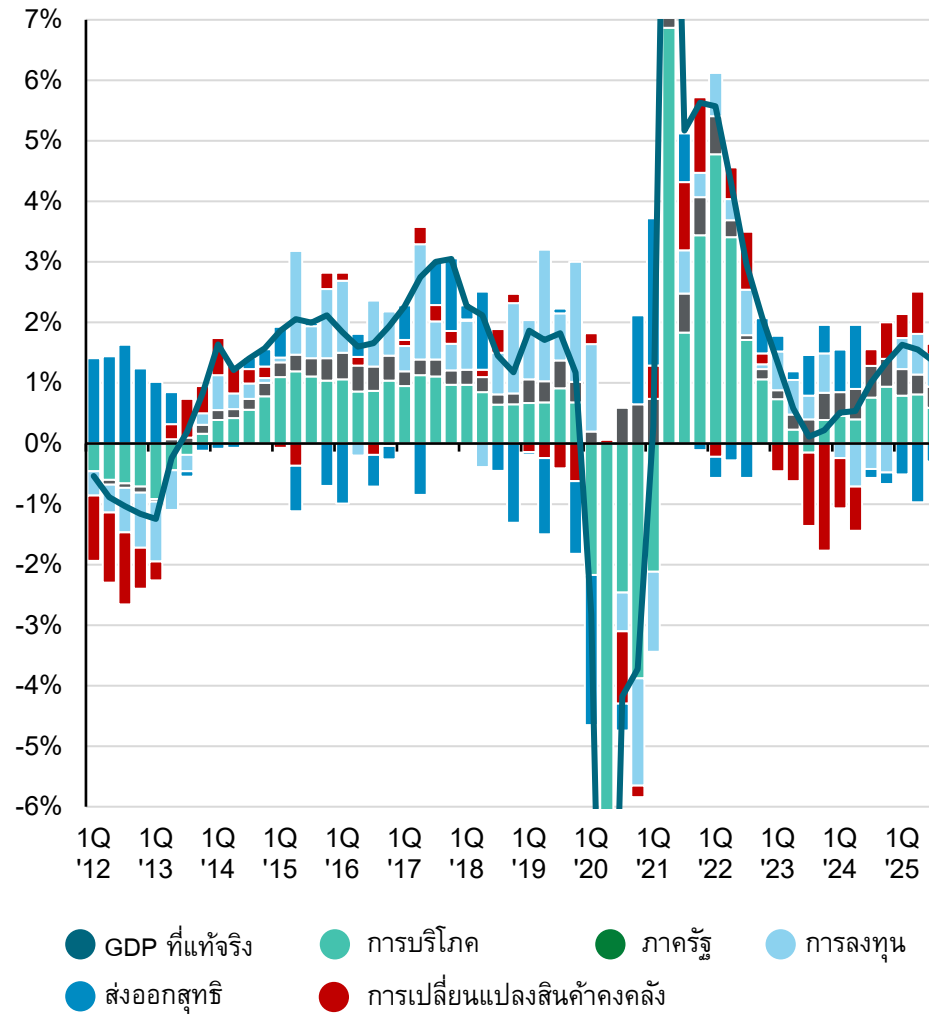
ที่มา: Bloomberg, FactSet, U.S. Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. *การคาดการณ์ของตลาดอ้างอิงจากอัตรา Overnight Index Swap (OIS) ส่วนประมาณการของธนาคารกลางสหรัฐที่แสดงเป็นคำมั่นฐานของผู้เข้าร่วมการประชุม FOMC การคาดการณ์ไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในอนาคต การคาดการณ์ ประมาณการ และข้อความคาดการณ์ล่วงหน้าอื่น ๆ ตั้งอยู่บนความเชื่อและความคาดหวังในปัจจุบัน จัดทำขึ้นเพื่อประกอบการอธิบายเท่านั้น และเป็นเพียงการป้องกันสิ่งที่จะเกิดขึ้น เนื่องจากความไม่แน่นอนและความเสี่ยงที่มีอยู่ในการคาดการณ์ ประมาณการ และข้อความคาดการณ์ล่วงหน้า เหตุการณ์ ผลลัพธ์ หรือผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญจากที่ได้สะท้อนหรือคาดการณ์ไว้

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

ยุโรป: GDP และการใช้จ่ายภาครัฐ

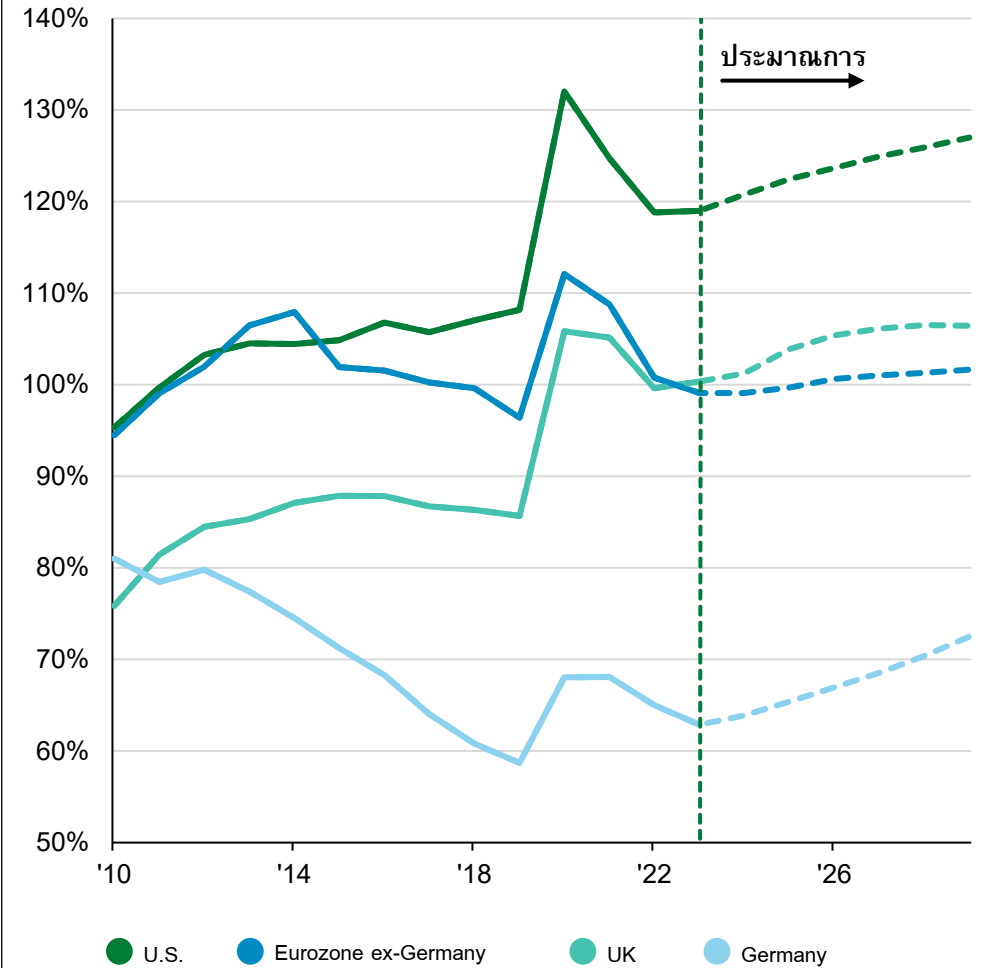
การเพิ่มขึ้นของการจ้างงานนอกภาคเกษตร

การเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY)



หนี้ภาครัฐ*

สัดส่วนต่อ GDP

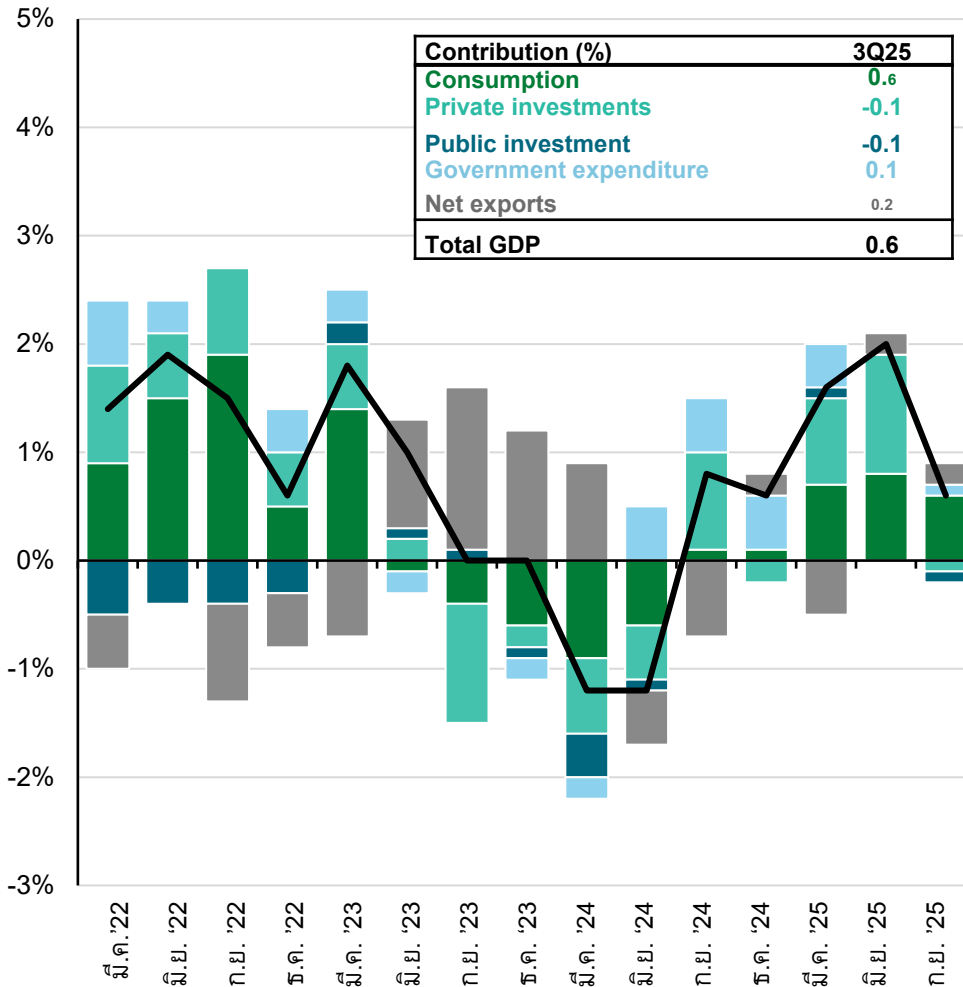


ที่มา: J.P. Morgan Asset Management. (Left) Eurostat, LSEG Datastream; (Right) FactSet, IMF. *หนี้ หมายถึง หนี้รวม ณ มูลค่าที่ตราไว้ เส้นประเป็นประมาณการที่อ้างอิงจากรายงาน IMF World Economic Outlook ณ เดือน เมษายน 2025 Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

ญี่ปุ่น: ภาพรวมเศรษฐกิจ

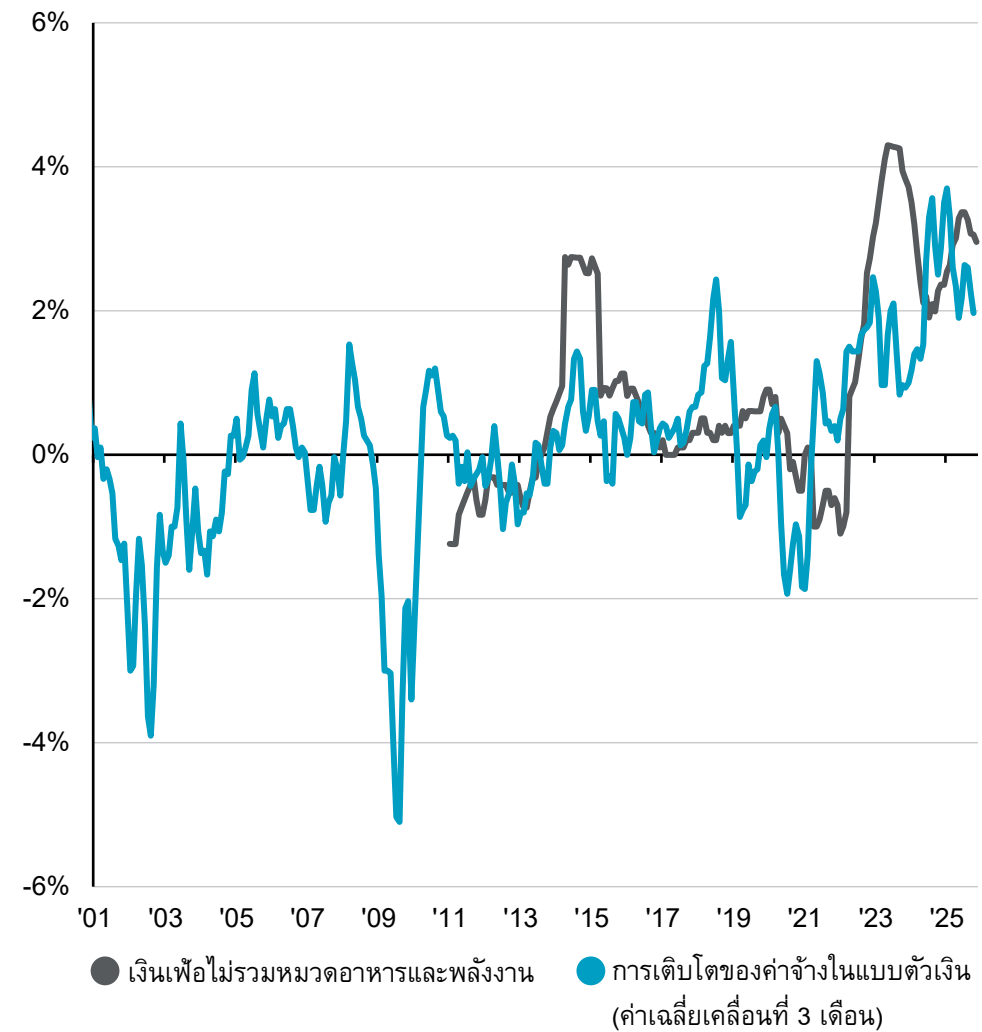
องค์ประกอบของ GDP

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



เงินเพื่อพื้นฐานและการเติบโตของค่าจ้าง

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



ที่มา: FactSet, J.P. Morgan Asset Management; (Left) Japanese Cabinet Office; (Right) Japan Ministry of Health, Labor and Welfare, Japan Ministry of Internal Affairs and Communications.

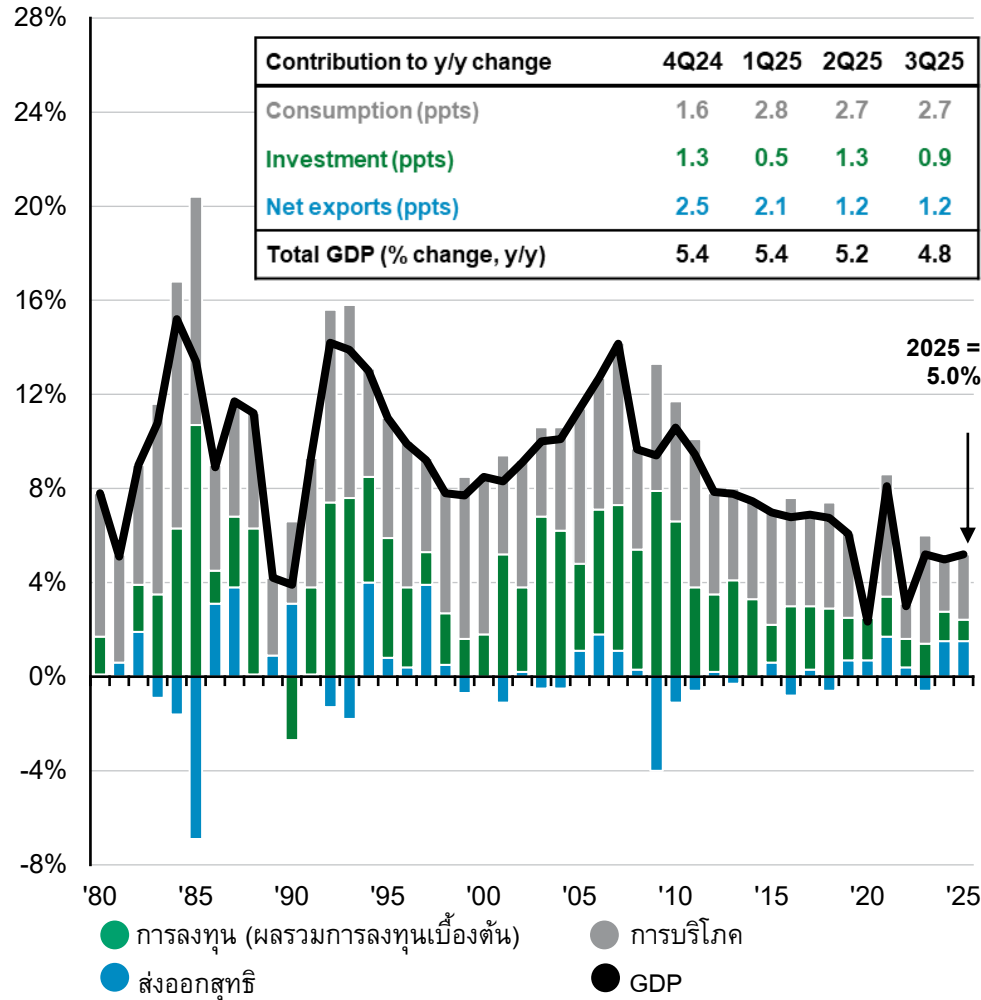
ผลรวมขององค์ประกอบของ GDP อาจไม่เท่ากับยอดรวมทั้งหมดเนื่องจากการปัดเศษตัวเลข

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

จีน: ภาพรวมเศรษฐกิจ

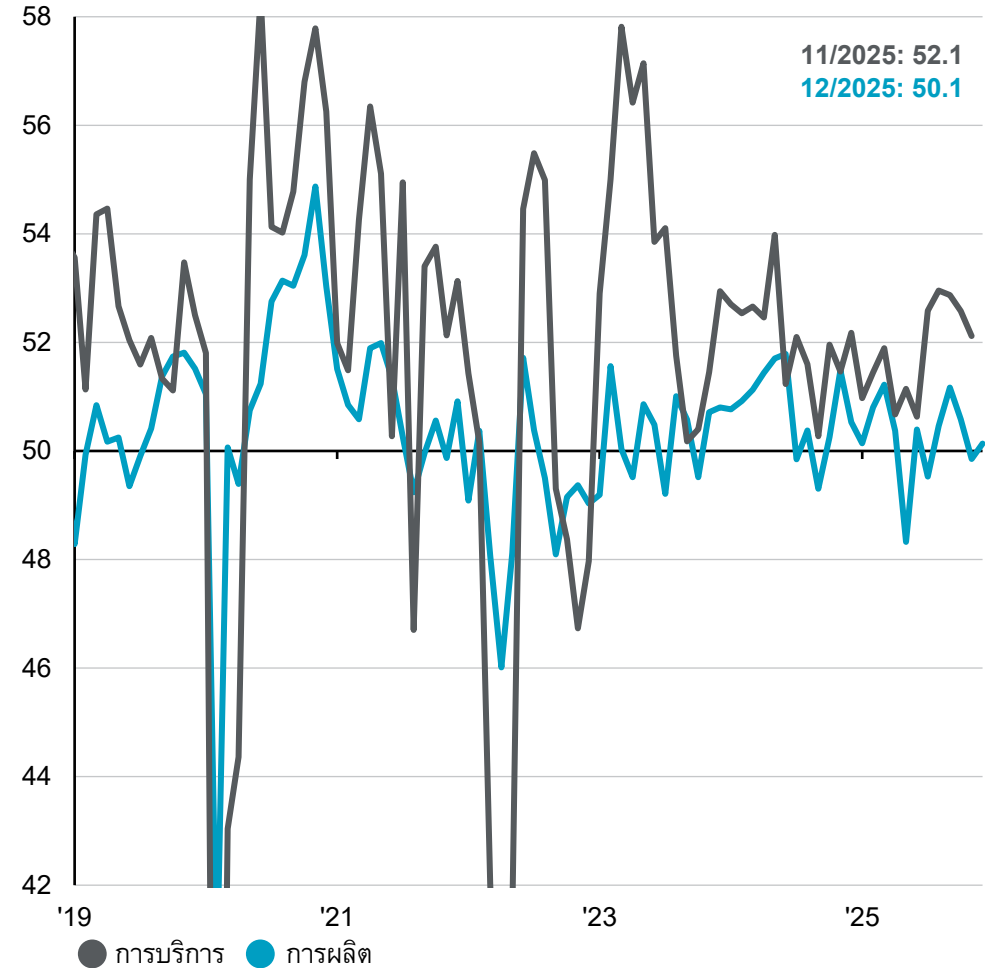
องค์ประกอบของ GDP ที่แท้จริง

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของ RatingDog/S&P Global

ค่าดัชนี



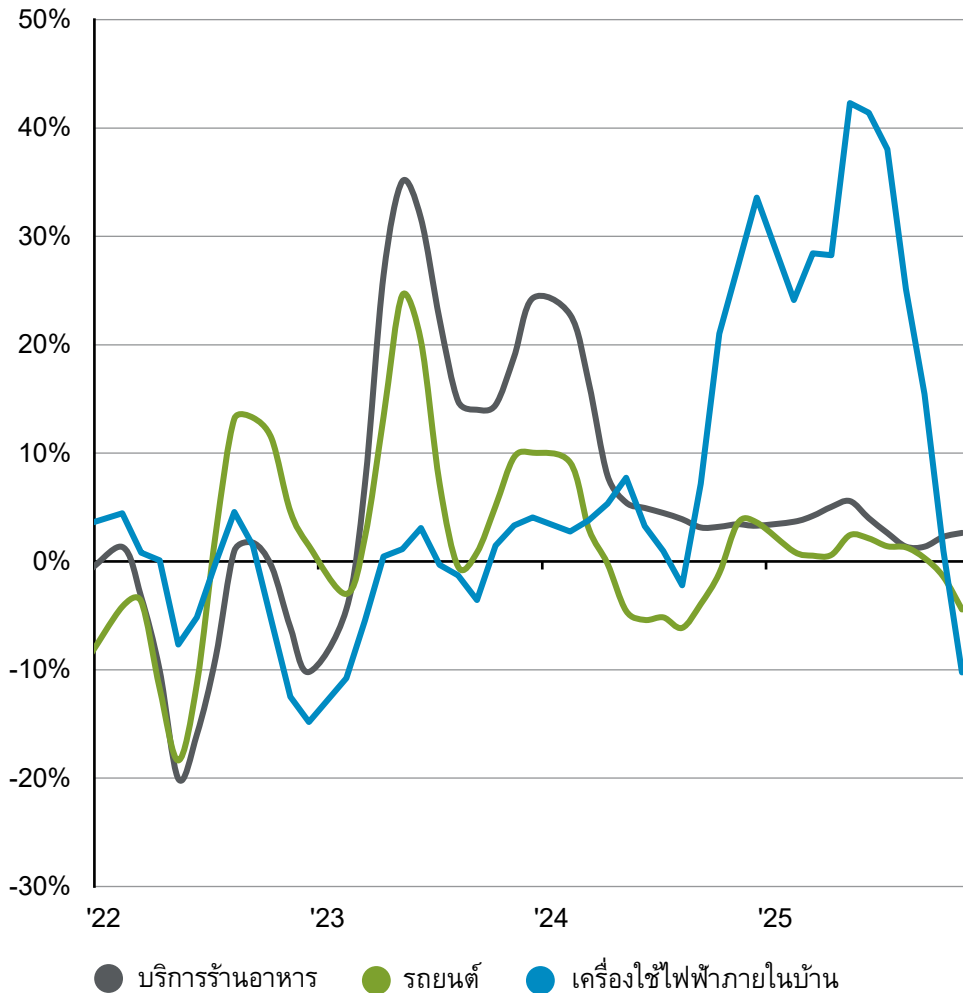
ที่มา: J.P. Morgan Asset Management; (Left) CEIC, National Bureau of Statistics of China; (Right) FactSet, RatingDog/S&P Global. ตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) อาจรวมกันไม่ครบถ้วนเนื่องจากการปิดเศษ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เปรียบเทียบกับระดับ 50 ซึ่งสะท้อนการชะลอตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคนั้น (ต่ำกว่า 50) หรือการเร่งตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ (สูงกว่า 50) อาจมีการตัดแกนกราฟเพื่อให้มาตราส่วนเหมาะสมยิ่งขึ้น ข้อมูลสำหรับดัชนี PMI ภาคบริการของ RatingDog/S&P Global เริ่มตั้งแต่วันที่ 31/10/08

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

จีน: การบริโภคและฐานะการเงินภาคครัวเรือน

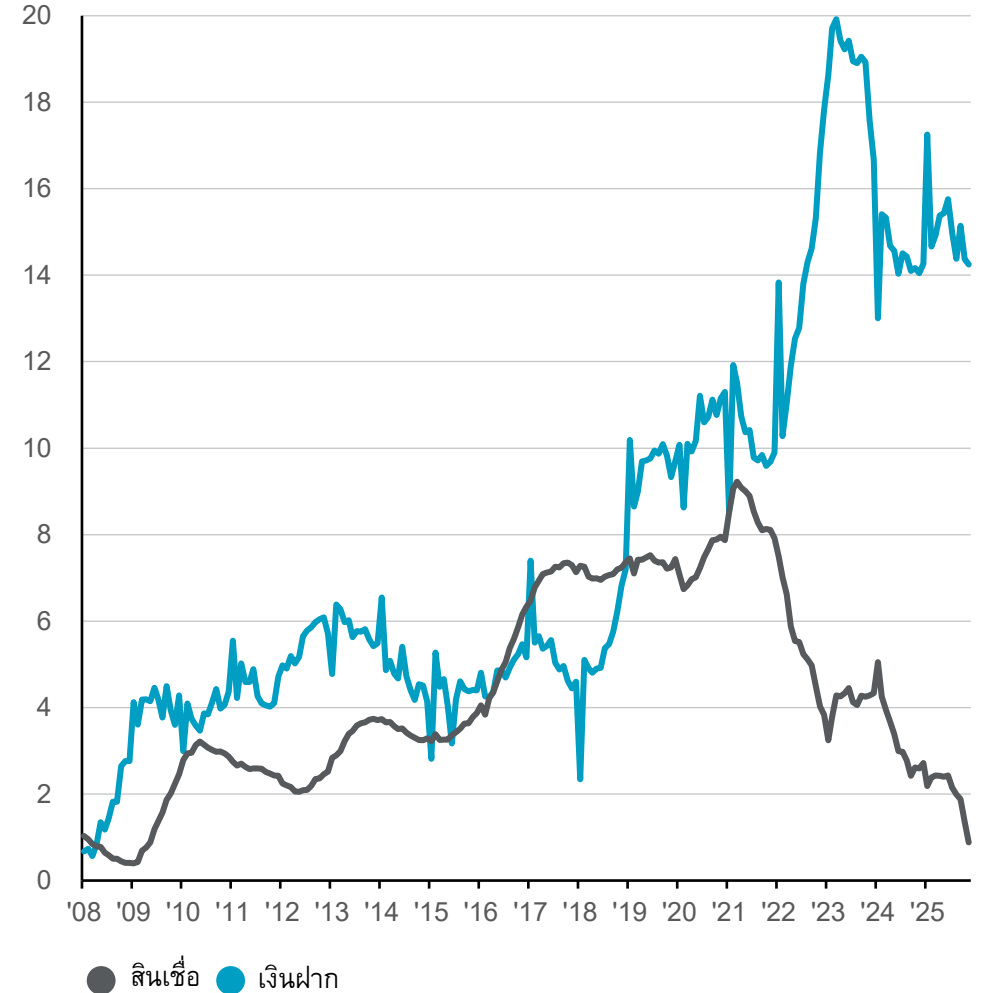
การบริโภคในหมวดสำคัญ

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน



การเพิ่มขึ้นใหม่ของเงินฝากและสินเชื่อภาคครัวเรือน

ยอดสะสม 12 เดือนย้อนหลัง หน่วย: ล้านล้านหยวน

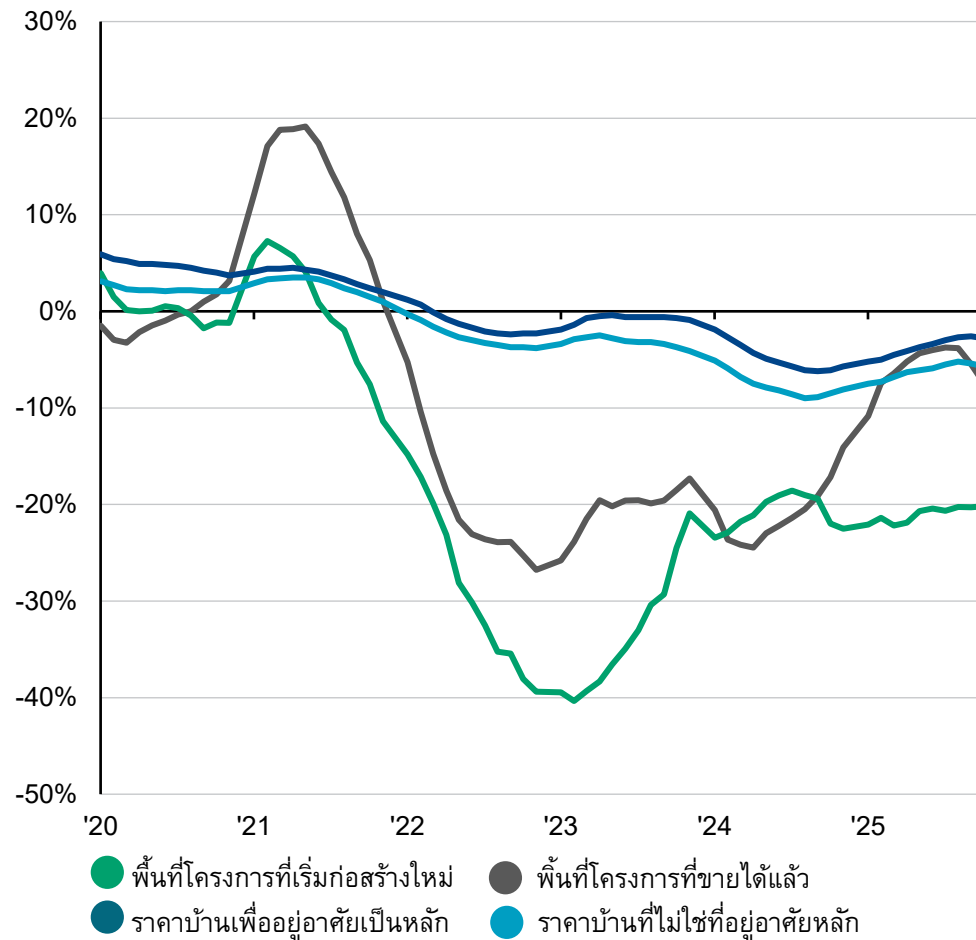


ที่มา: CEIC, J.P. Morgan Asset Management; (Left) National Bureau of Statistics of China; (Right) The People's Bank of China.
 Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

จีน: ปัจจัยพื้นฐานของภาคอสังหาริมทรัพย์

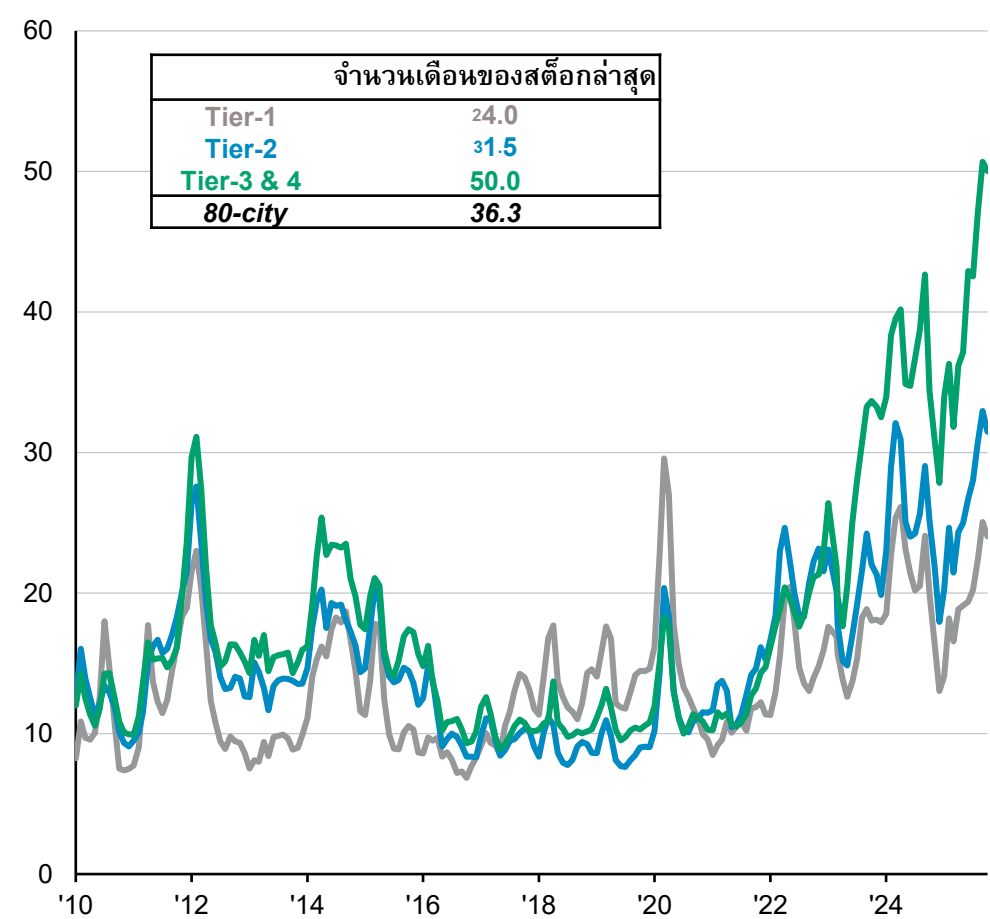
ราคาที่อยู่อาศัย* และปริมาณการซื้อขายในจีน

ยอดสะสม 12 เดือนย้อนหลัง การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



จำนวนเดือนของอุปทานที่อยู่อาศัยในจีน**

สำรวจใน 80 เมืองหลัก***

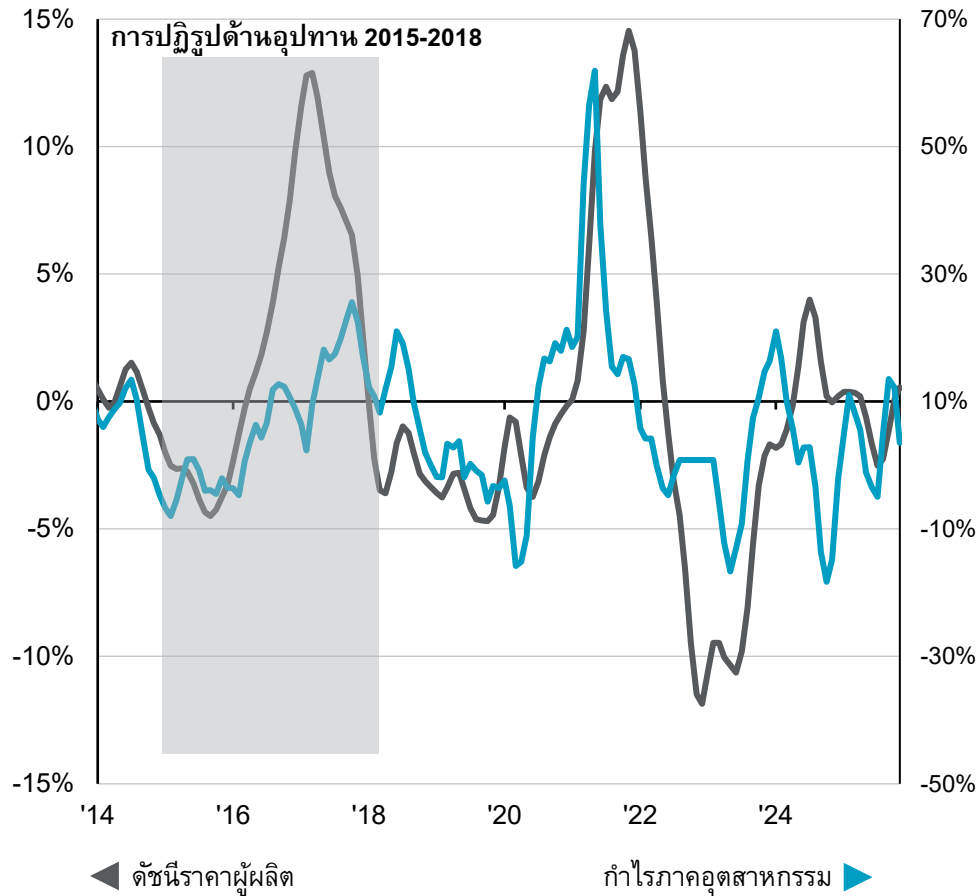


ที่มา: National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management; (Left) Wind; (Right) China Real Estate Information Corporation (CRIC), Citi Property Research. *ดัชนีราคาอาคารที่อยู่อาศัยใน 70 เมืองขนาดใหญ่และขนาดกลางของจีน **จำนวนเดือนของอุปทานคงค้างที่อยู่อาศัย (Housing inventory months) คือจำนวนเดือนเฉลี่ยที่ใช้ในการระบายอุปทานที่อยู่อาศัย โดยคำนวณจากสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นเดือน เทียบกับค่าเฉลี่ยยอดขายย้อนหลัง 3 เดือน และครอบคลุมเฉพาะอสังหาริมทรัพย์ในตลาดแรกเท่านั้น ระยะเวลาสต็อกเพิ่มขึ้นในเดือนมีนาคม 2020 สาเหตุหลักมาจากปริมาณยอดขายที่ลดลง (-40% / -29% / -27% y/y ในไตรมาส 1/2020 สำหรับเมืองระดับ Tier-1, Tier-2 และ Tier-3/4 ตามลำดับ) อันเป็นผลจากการแพร่ระบาดของโควิด **80 เมืองสำคัญ (4 เมืองระดับ Tier-1, 27 เมืองระดับ Tier-2 และ 49 เมืองระดับ Tier-3 และ 4) ถูกคัดเลือกโดย CRIC ตามความเหมาะสมและความพร้อมของข้อมูล
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

จีน: นโยบายป้องกันการแข่งขันซ้ำซ้อน (Anti-Involution)

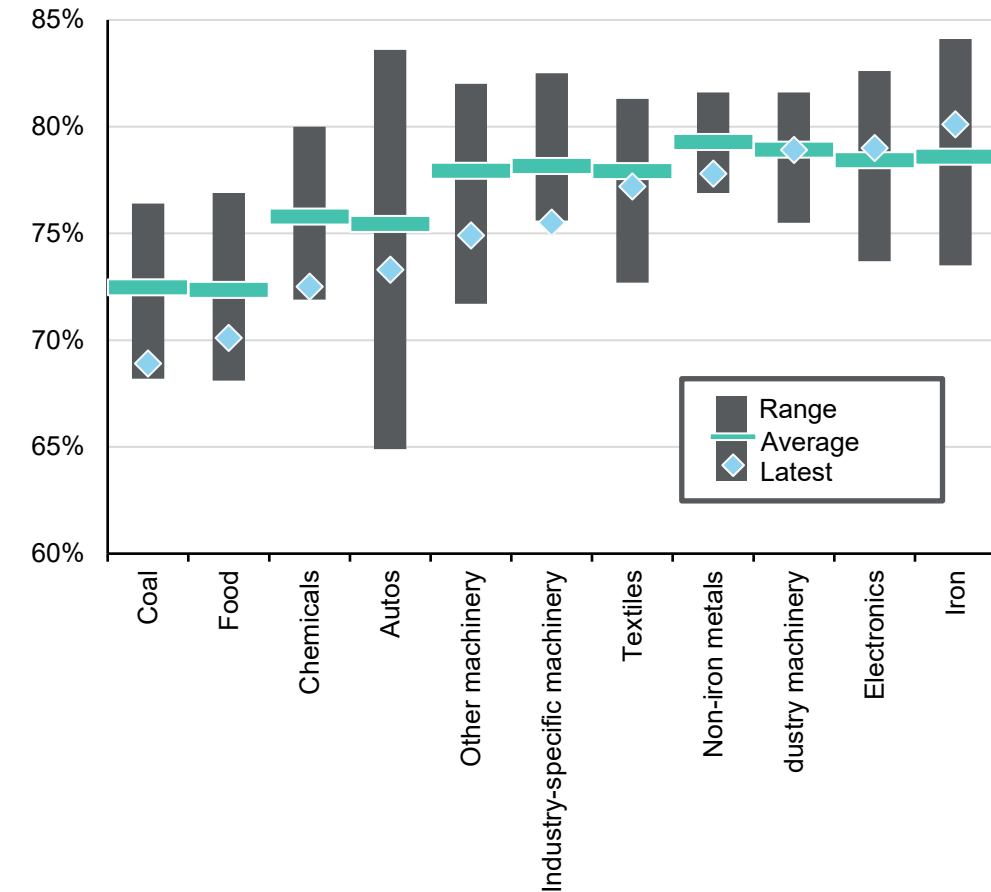
ราคาผู้ผลิตและกำไรภาคอุตสาหกรรม

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน



อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิต *ในภาคอุตสาหกรรมสำคัญของจีน

รายไตรมาส ช่วงเวลา 4Q17-3Q25

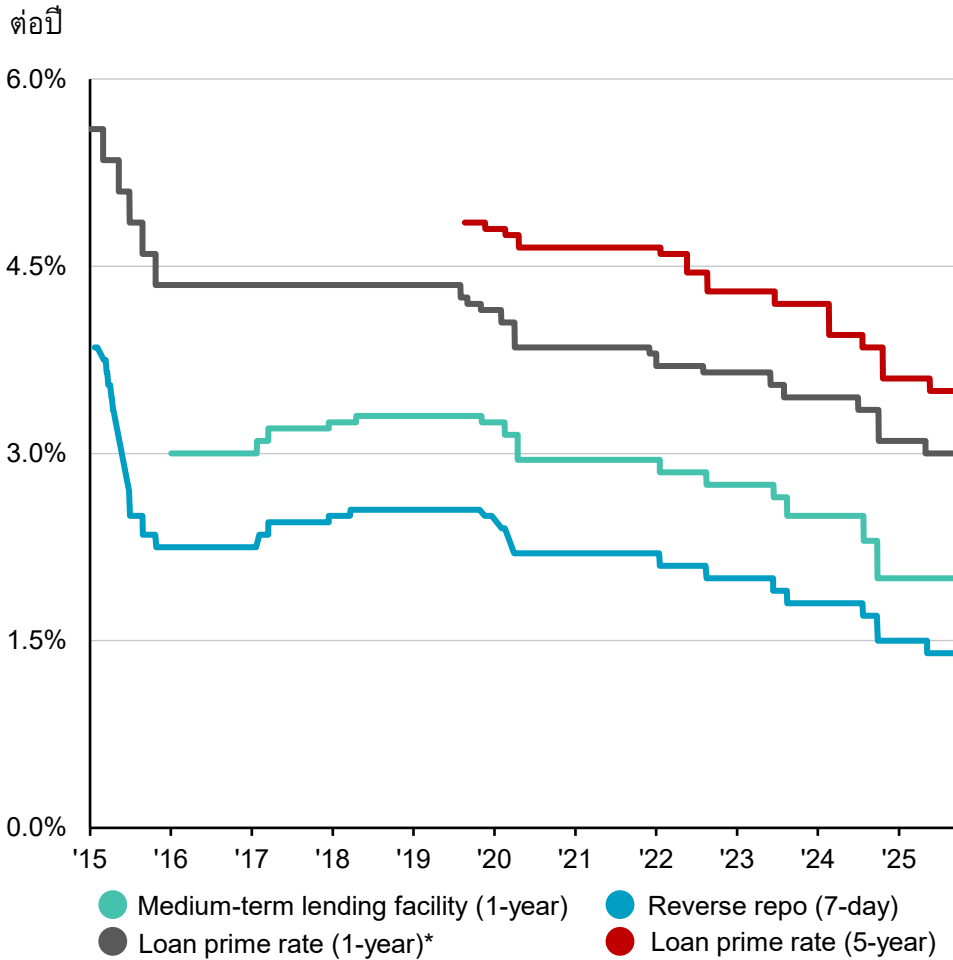


ที่มา: FactSet, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. *อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิต หมายถึง สัดส่วนของผลผลิตจริงเทียบกับกำลังการผลิต (วัดเป็นมูลค่าเช่นกัน) โดย "ผลผลิตจริง" ของกิจการหมายถึงมูลค่าผลผลิตอุตสาหกรรมรวมของกิจการในช่วงเวลารายงาน ส่วน "กำลังการผลิต" หมายถึงปริมาณผลผลิตที่กิจการสามารถผลิตได้และรักษาระดับได้ในระยะยาว เมื่อเครื่องจักร/อุปกรณ์การผลิตทำงานตามปกติ ภายใต้เงื่อนไขว่าการจัดหาแรงงาน วัตถุดิบ เชื้อเพลิง การขนส่ง ฯลฯ ได้รับการสนับสนุนอย่างเพียงพอในช่วงเวลารายงาน ทั้งนี้ เครื่องจักร "ข้ามอุตสาหกรรม" หมายถึงเครื่องจักรทั่วไปที่ใช้ได้อย่างกว้างขวาง (เช่น บีม วัลส์ มอเตอร์ไฟฟ้า หม้อไอน้ำอุตสาหกรรม) ขณะที่เครื่องจักร "เฉพาะอุตสาหกรรม" ใช้เฉพาะในอุตสาหกรรมบางประเภทเท่านั้น (เช่น เครื่องจักรสิ่งทอ อุปกรณ์แปรรูปอาหาร) และ "เครื่องจักรอื่น ๆ" หมายถึงเครื่องจักรที่ไม่อยู่ในสองกลุ่มข้างต้น ข้อมูลไตรมาส 1/2020 (ช่วงการระบาดของ COVID-19) ถูกตัดออกเพื่อหลีกเลี่ยงความบิดเบือนจากค่าผิดปกติ

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

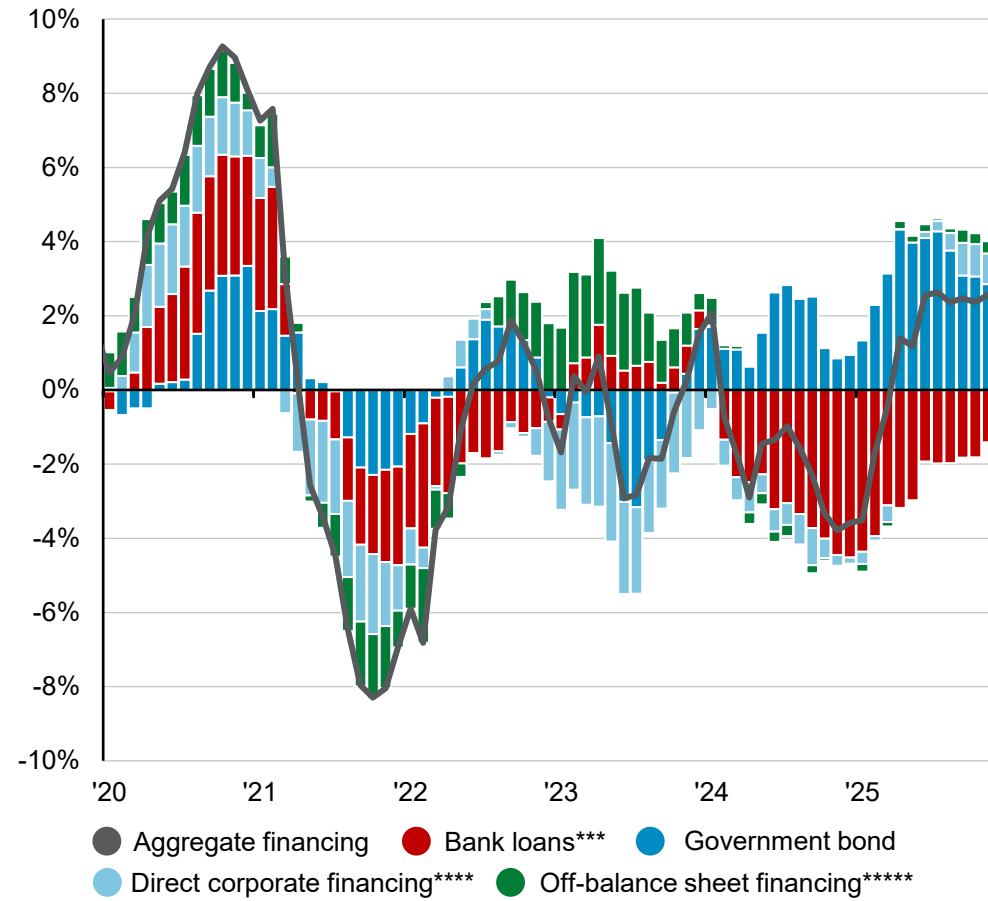
จีน: นโยบายการเงินและการเติบโตของสินเชื่อ

อัตราดอกเบี้ยสำคัญ



แรงกระตุ้นสินเชื่อของจีน**

สัดส่วนต่อ GDP ที่เป็นตัวเงิน การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



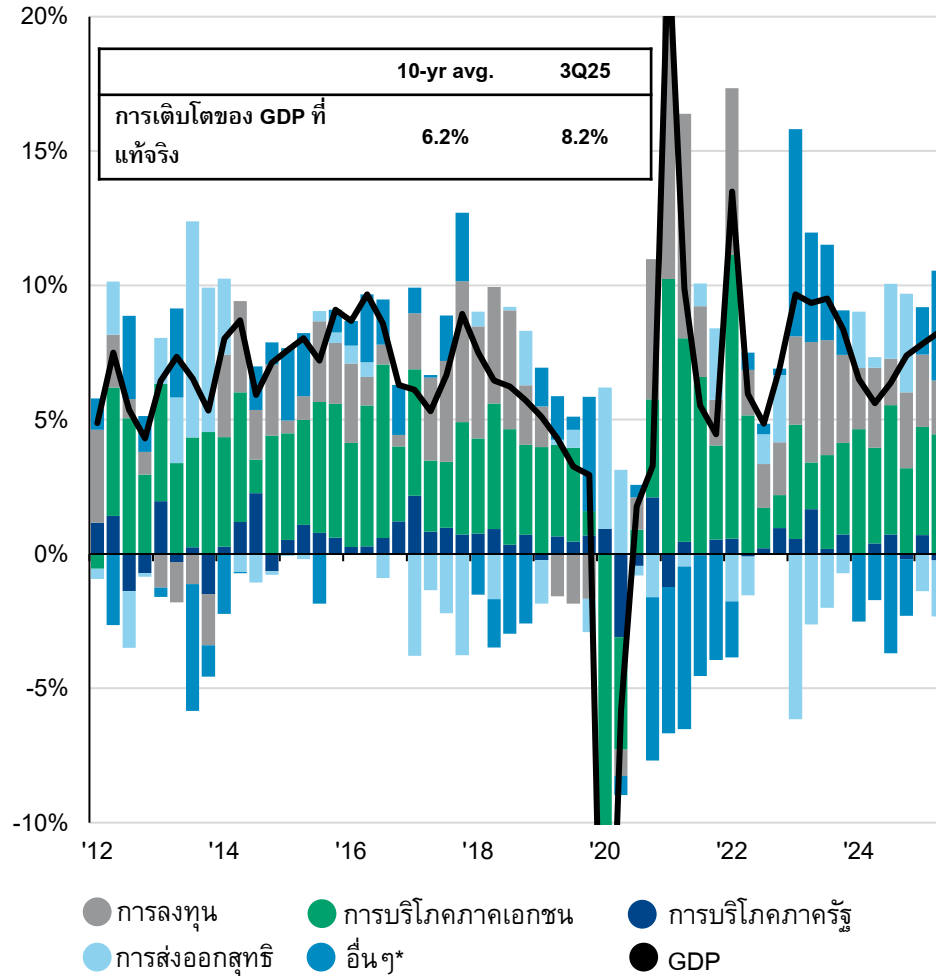
ที่มา: CEIC, J.P. Morgan Asset Management; (Left) People's Bank of China (PBoC); (Right) Ministry of Finance of China. *ก่อนหน้านี้ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะ 1 ปี ถือเป็นอัตราดอกเบี้ยหลักที่สำคัญ ต่อมาในเดือนสิงหาคม 2019 ธนาคารกลางจีน เริ่มเผยแพร่ Loan Prime Rate (LPR) ทั้งแบบ 1 ปี และ 5 ปี เป็นรายเดือน โดยคำนวณจากอัตราที่เสนอโดยธนาคารขนาดใหญ่ 18 แห่ง ปัจจุบัน LPR ได้กลายเป็นอัตราอ้างอิงสำหรับเงินกู้เชิงพาณิชย์และสัญญาเงินกู้แบบอัตราดอกเบี้ยลอยตัว **Credit impulse ใช้วัดการเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อนของ “กระแสสินเชื่อ” หรือ ยอดระดมทุนเพื่อส่งมสสุทธิคิดเป็นสัดส่วนของ GDP ที่เป็นตัวเงิน โดยใช้ค่าแบบยอดสะสม 12 เดือนย้อนหลังของ GDP ที่เป็นตัวเงิน และสต็อกสินเชื่อในจำนวน *หมายถึง เงินกู้สกุลเงินท้องถิ่น เงินกู้สกุลเงินต่างประเทศ และการตัดหนี้สูญ *หมายถึง การระดมทุนผ่านตราสารหนี้ภาคเอกชนและการระดมทุนผ่านการออกหุ้นของกิจการนอกภาคการเงิน *****หมายถึง เงินกู้มอบหมาย เงินกู้ทรัสต์ ตัวรับรองของธนาคาร และหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์เป็นหลักประกัน

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

อินเดีย: ภาพรวมเศรษฐกิจ

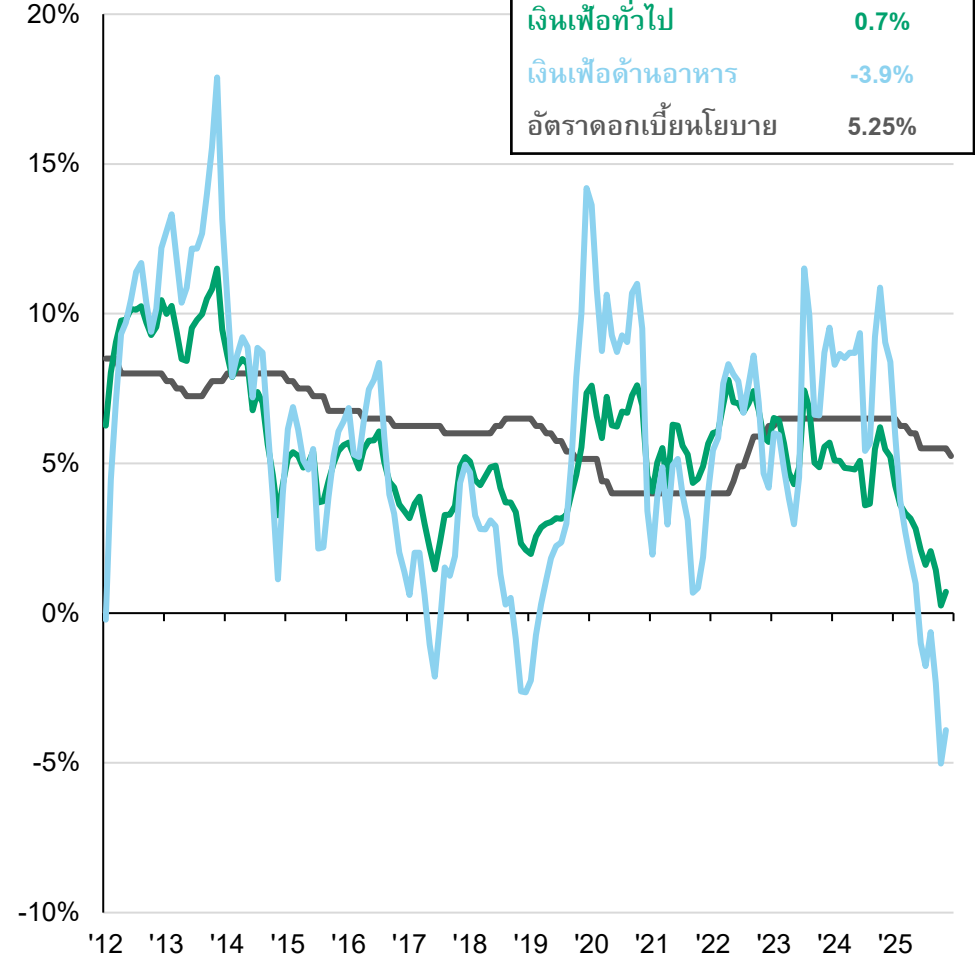
องค์ประกอบของ GDP

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



ที่มา: FactSet, Ministry of Statistics and Program Implementation India, J.P. Morgan Asset Management, (Right) Reserve Bank of India.

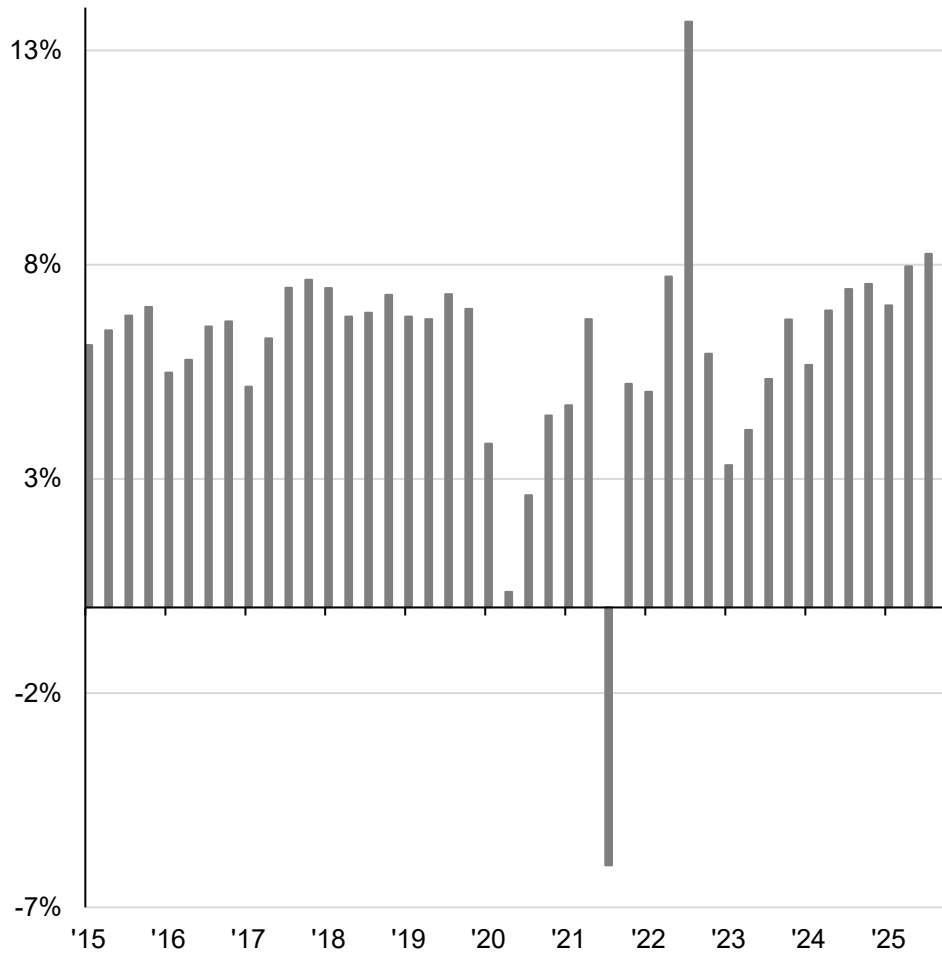
*อื่น ๆ รวมถึงสินค้าคงคลัง ทรัพย์สินมีค่า และรายการความคลาดเคลื่อนทางสถิติ

ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/2025

เวียดนาม: ภาพรวมเศรษฐกิจ

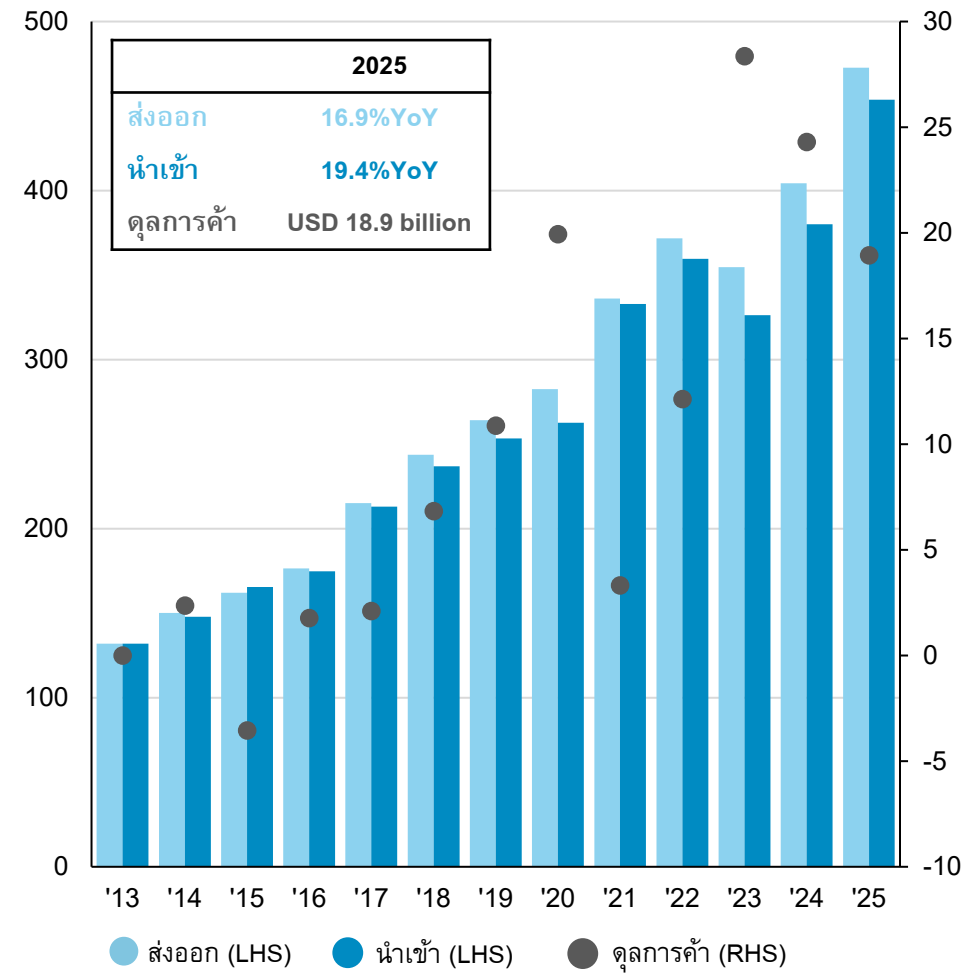
GDP ที่แท้จริง

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



มูลค่าการค้า

พินล้านดอลลาร์สหรัฐ



ที่มา: General Statistics Office of Vietnam, Bloomberg, Kasikorn Asset Management.
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/01/2026

เวียดนาม: เงินเพื่อ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI)

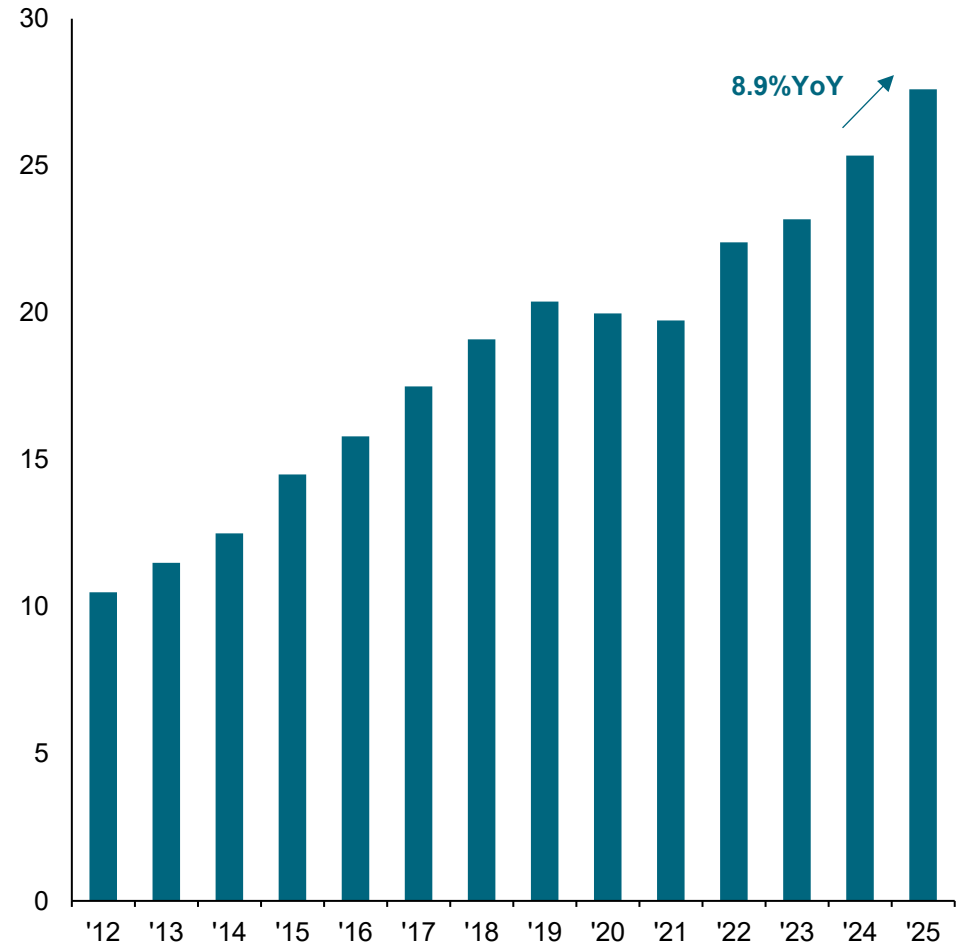
ดัชนีราคาผู้บริโภคและอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



การเบิกจ่ายเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI)

มูลค่าเงินลงทุนที่ดำเนินการแล้ว (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)

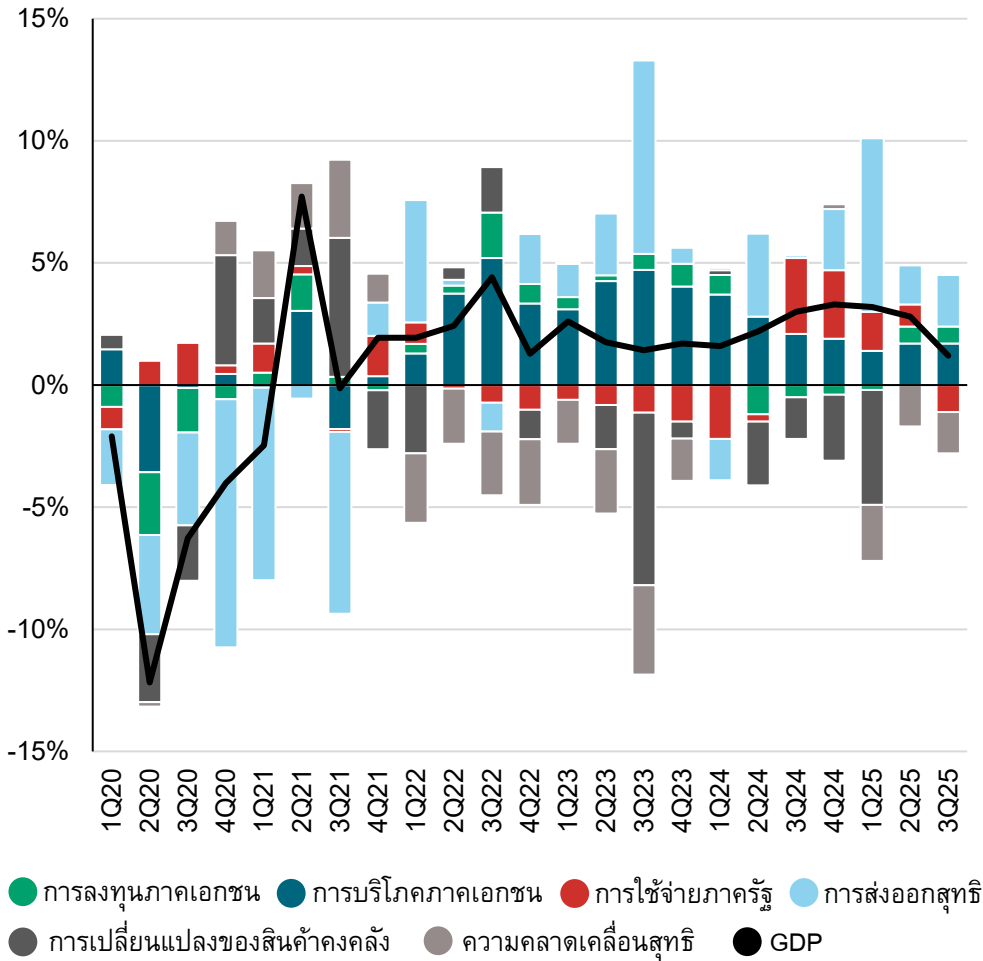


ที่มา: General Statistics Office of Vietnam, Foreign Investment Agency (FIA), Ministry of Planning and Investment, Kasikorn Asset Management.
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/01/2026

ไทย: ภาพรวมเศรษฐกิจ

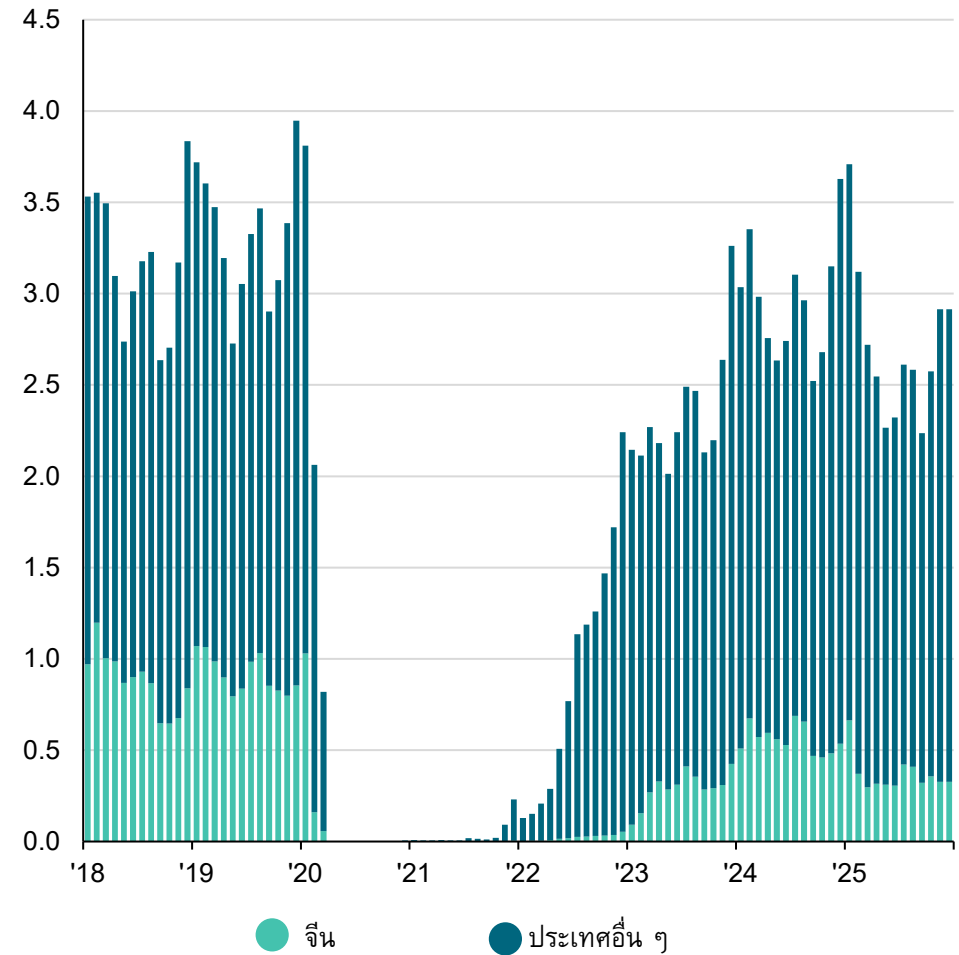
องค์ประกอบของ GDP

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



จำนวนนักท่องเที่ยว

(ล้านคน)

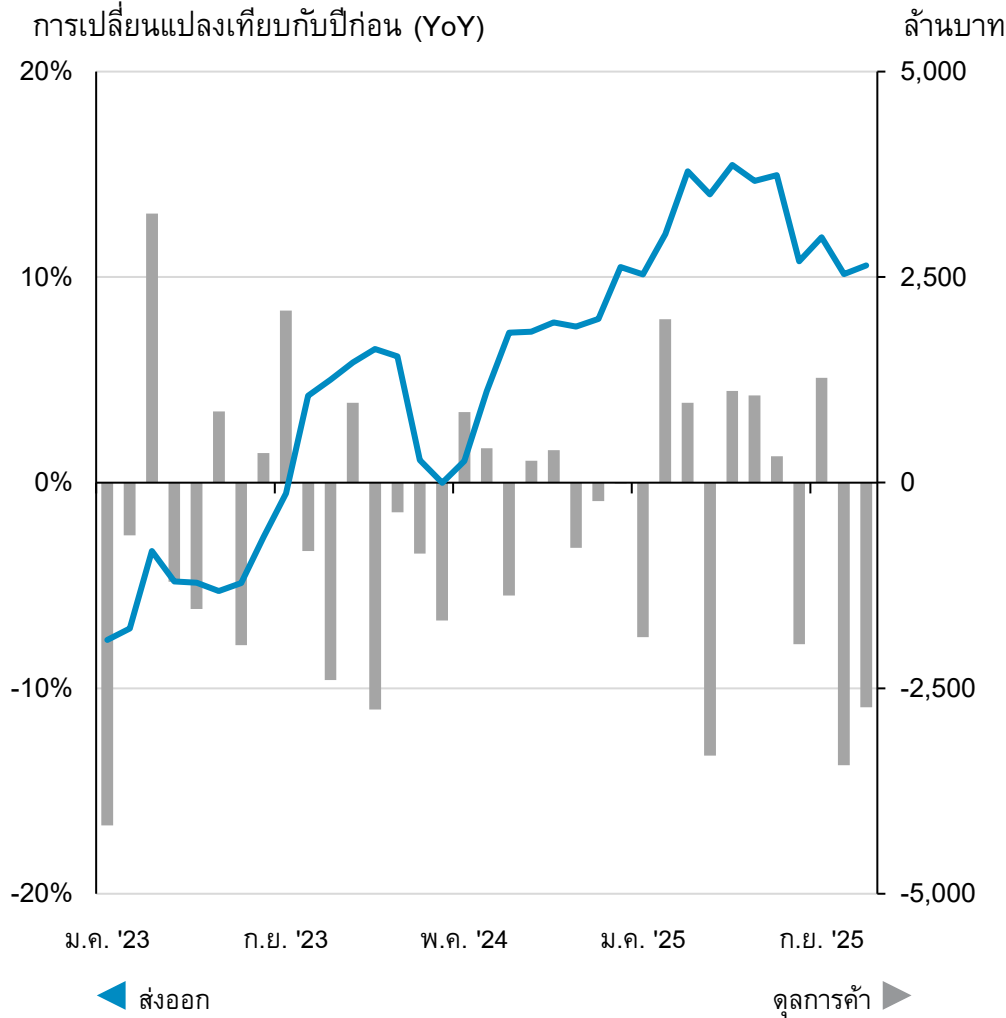


ที่มา: Bloomberg, Kasikorn Asset Management, (Left) National Economic and Social Development Council Thailand, (Right) Ministry of Tourism & Sports Thailand.
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/01/2026

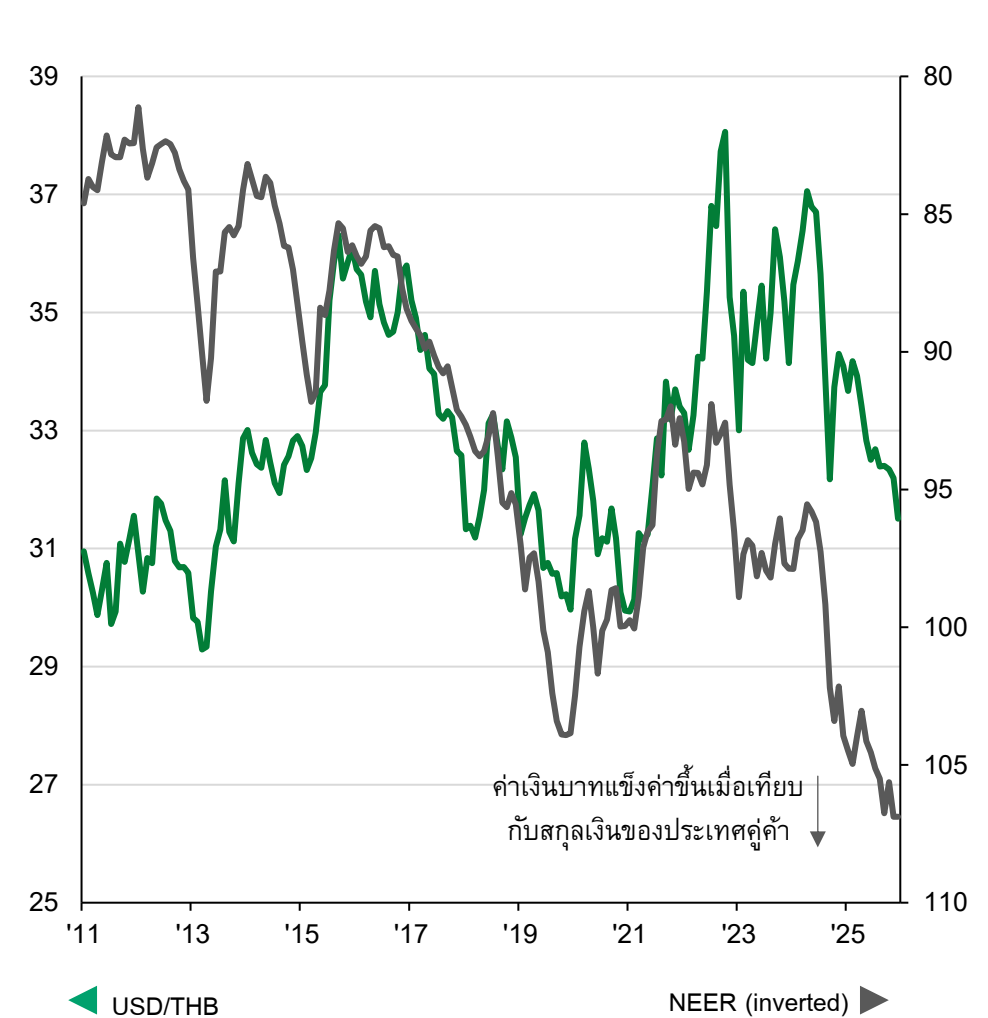
ไทย: การส่งออกและค่าเงินบาท

การนำเข้าและส่งออก

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



ค่าเงินบาท และดัชนีค่าเงินบาท (NEER)



ที่มา: Bloomberg, Kasikorn Asset Management, (Left) Ministry of Commerce Thailand, (Right) Bank of Thailand.

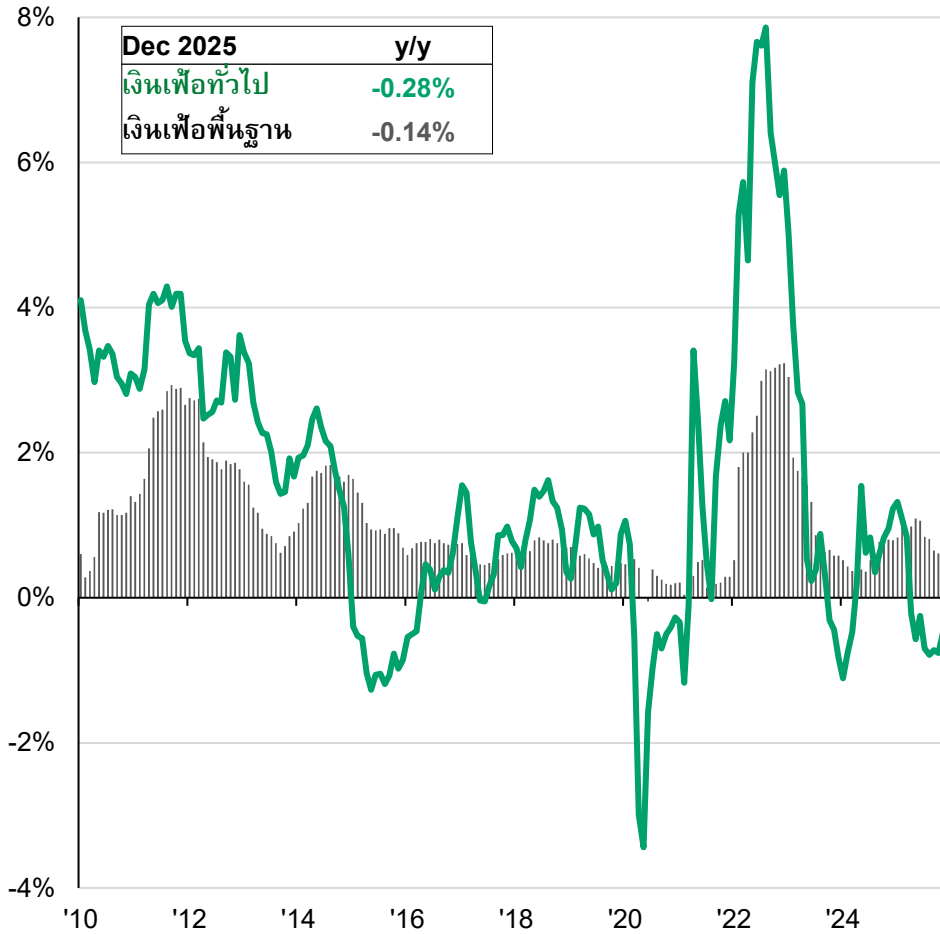
NEER (Nominal Effective Exchange Rate) หรือดัชนีค่าเงินบาท เป็นการเทียบค่าเงินบาทกับค่าเงินของประเทศคู่ค้า โดยนำมาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามสัดส่วนการค้าระหว่างกัน

ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/01/2026

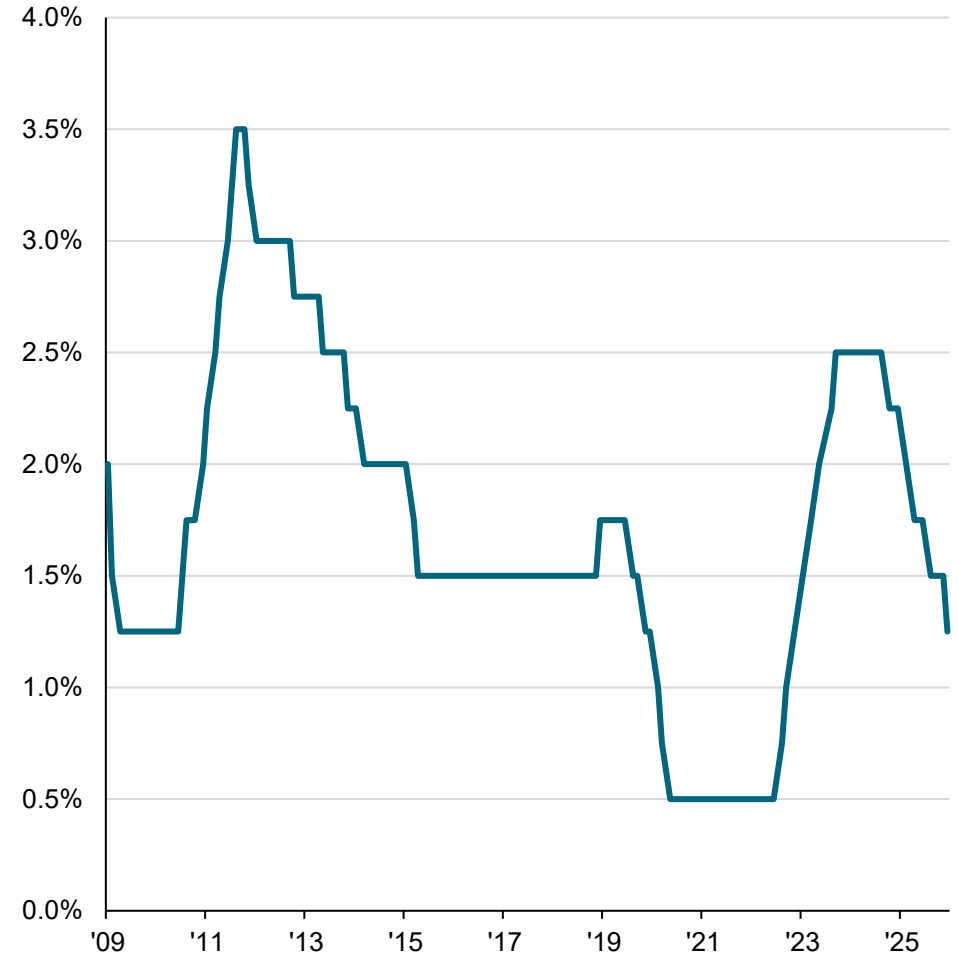
ไทย: เงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ย

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย



ที่มา: Bloomberg, Kasikorn Asset Management, (Left) Ministry of Commerce Thailand, (Right) Bank of Thailand.
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/01/2026

ผลตอบแทนของตลาดหุ้นโลกและเอเชีย

Equities

2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	4Q '25	10-yrs ('15 - '25)	
												Ann. Ret.	Ann. Vol.
Japan 9.9%	Thailand 27.0%	China 54.3%	U.S. -4.4%	Taiwan 37.7%	Taiwan 42.0%	U.S. 28.7%	Thailand 5.2%	Taiwan 31.3%	Taiwan 35.1%	Taiwan 39.8%	Taiwan 10.4%	Taiwan 19.9%	China 24.0%
China A 2.4%	Taiwan 19.6%	India 38.8%	Thailand -5.3%	China A 37.2%	China A 38.4%	Taiwan 26.8%	ASEAN -4.1%	U.S. 26.3%	U.S. 25.0%	Europe 36.3%	Europe 6.3%	U.S. 14.8%	China A 21.3%
U.S. 1.4%	U.S. 12.0%	APAC ex-JP 37.3%	India -7.3%	U.S. 31.5%	China 29.7%	India 26.7%	India -7.5%	India 21.3%	China 19.7%	China 31.4%	Thailand 5.0%	India 10.2%	Taiwan 21.1%
Europe -2.3%	APAC ex-JP 7.1%	Thailand 34.9%	Taiwan -8.2%	Europe 24.6%	APAC ex-JP 22.8%	Europe 17.0%	Europe -14.5%	Japan 20.8%	China A 14.9%	APAC ex-JP 30.2%	India 4.8%	Europe 9.2%	Thailand 20.6%
India -6.1%	ASEAN 6.2%	China A 32.6%	ASEAN -8.4%	China 23.7%	U.S. 18.4%	Japan 2.0%	Japan -16.3%	Europe 20.7%	India 12.4%	China A 26.4%	APAC ex-JP 3.6%	APAC ex-JP 8.8%	India 18.9%
China -7.6%	Japan 2.7%	ASEAN 30.1%	Japan -12.6%	Japan 20.1%	India 15.9%	ASEAN 0.2%	APAC ex-JP -17.2%	APAC ex-JP 7.7%	ASEAN 12.4%	Japan 25.1%	ASEAN 3.4%	Japan 8.0%	APAC ex-JP 16.3%
APAC ex-JP -9.1%	China 1.1%	Taiwan 28.5%	APAC ex-JP -13.7%	APAC ex-JP 19.5%	Japan 14.9%	China A -1.0%	U.S. -18.1%	ASEAN 0.8%	APAC ex-JP 10.6%	U.S. 17.9%	Japan 3.3%	China 5.7%	Europe 16.0%
Taiwan -11.0%	Europe 0.2%	Europe 26.2%	Europe -14.3%	Thailand 9.8%	Europe 5.9%	Thailand -1.1%	China -21.8%	Thailand -10.3%	Japan 8.7%	ASEAN 16.9%	U.S. 2.7%	ASEAN 5.1%	ASEAN 15.1%
ASEAN -18.4%	India -1.4%	Japan 24.4%	China -18.7%	ASEAN 8.8%	ASEAN -6.2%	APAC ex-JP -2.7%	China A -26.5%	China A -10.9%	Europe 2.4%	Thailand 7.2%	China A 2.1%	Thailand 4.9%	U.S. 15.1%
Thailand -23.3%	China A -15.2%	U.S. 21.8%	China A -27.6%	India 7.6%	Thailand -11.4%	China -21.6%	Taiwan -29.1%	China -11.0%	Thailand 1.6%	India 4.3%	China -7.3%	China A 3.8%	Japan 13.5%

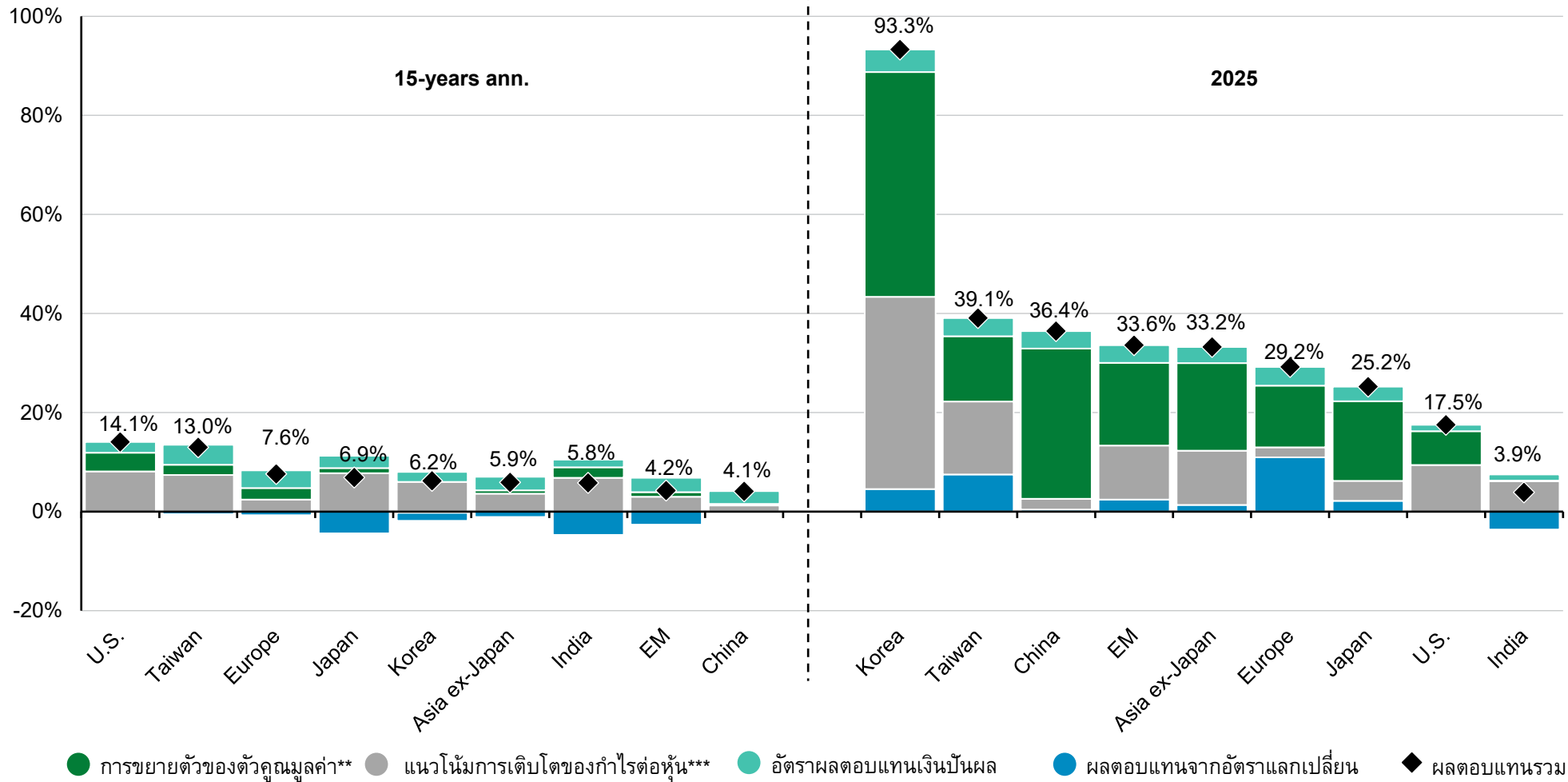
ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. ผลตอบแทนเป็นผลตอบแทนรวมในสกุลดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงดัชนี MSCI ยกเว้นตลาดสหรัฐ ซึ่งใช้อ้างอิงดัชนี S&P 500 และ China A ซึ่งใช้อ้างอิงดัชนี CSI 300 ในรูปดอลลาร์สหรัฐ ส่วนผลตอบแทนของจีนอ้างอิงดัชนี MSCI China ข้อมูลผลตอบแทนรวม (ขั้นต้น) ระยะเวลา 10 ปี ถูกนำมาใช้ในการคำนวณผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี (Ann. Ret.) และความผันผวนเฉลี่ยต่อปี (Ann. Vol.) ครอบคลุมช่วงระหว่างวันที่ 31/12/2015 ถึง 31/12/2025 ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/2025

หุ้นโลก: องค์ประกอบของผลตอบแทน

แหล่งที่มาของผลตอบแทนหุ้นโลก*

ผลตอบแทนรวม (USD)



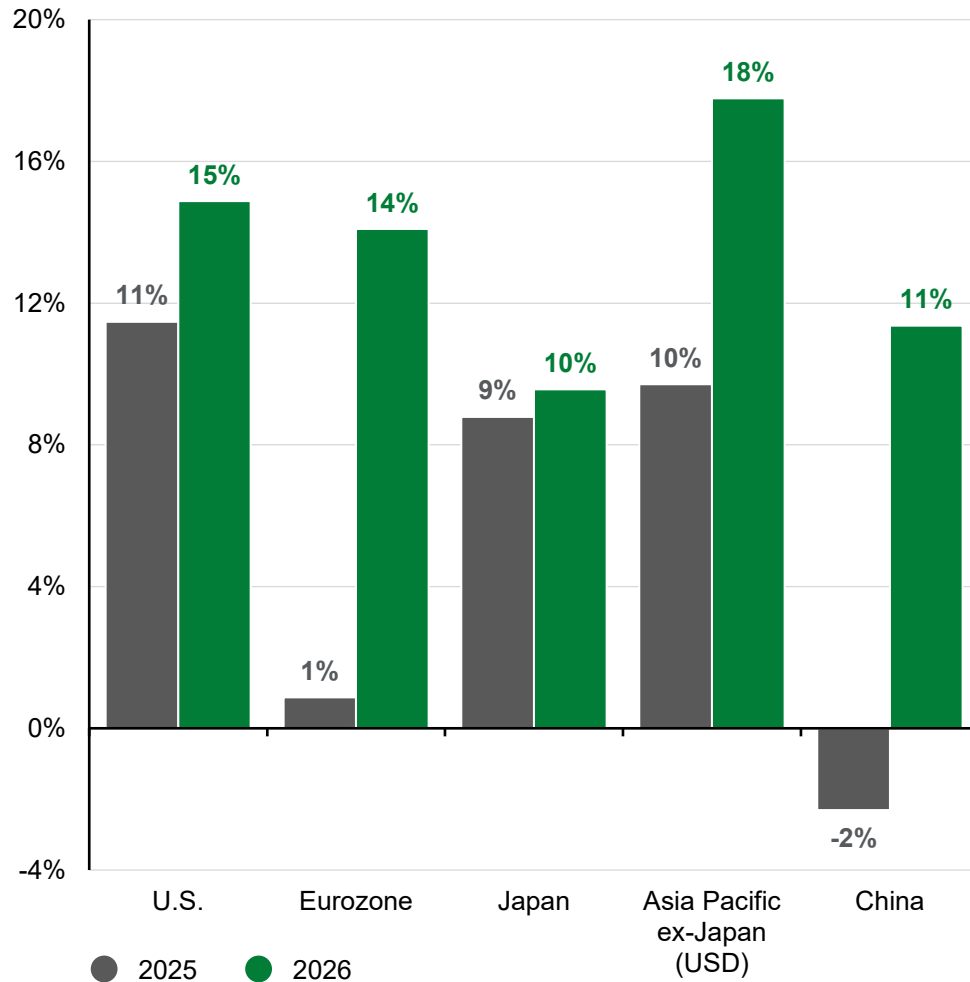
ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. *ข้อมูลผลตอบแทนทั้งหมดอ้างอิงจากดัชนี MSCI Gross Index (official) ยกเว้นสหรัฐอเมริกา ซึ่งใช้ดัชนี S&P 500 **การขยายตัวของตัวคูณมูลค่า (Multiple Expansion) คำนวณจากอัตราส่วนราคาต่อกำไรล่วงหน้า (Forward P/E) ***แนวโน้มการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) อ้างอิงจากประมาณการกำไรรวมในช่วง 12 เดือนข้างหน้า (Next 12-month Aggregate: NTMA) การกระจายการลงทุนไม่สามารถรับประกันผลตอบแทนเชิงบวกหรือจัดความเสี่ยงจากการขาดทุนได้ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/2025

หุ้นโลก: การคาดการณ์กำไร

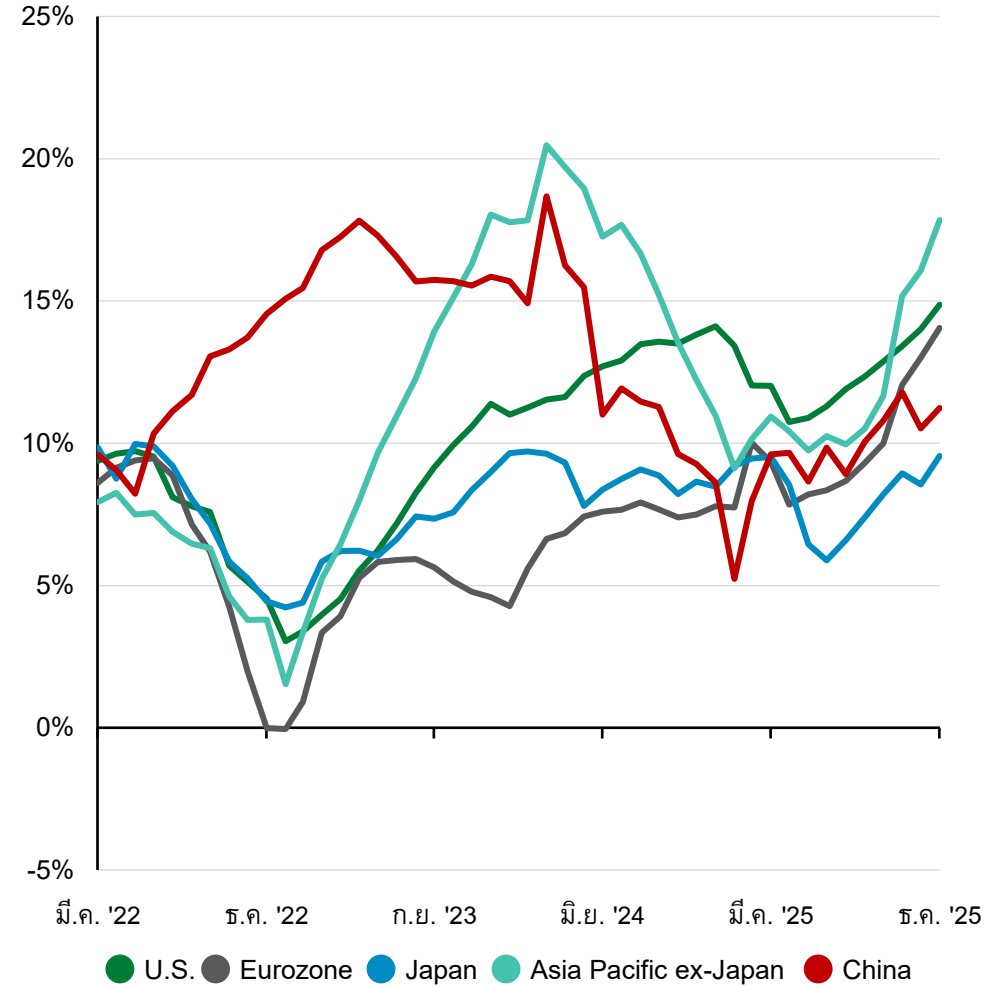
การเติบโตของกำไร

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการ Consensus



การเติบโตของกำไรล่วงหน้า 12 เดือน

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการฉันทามติ



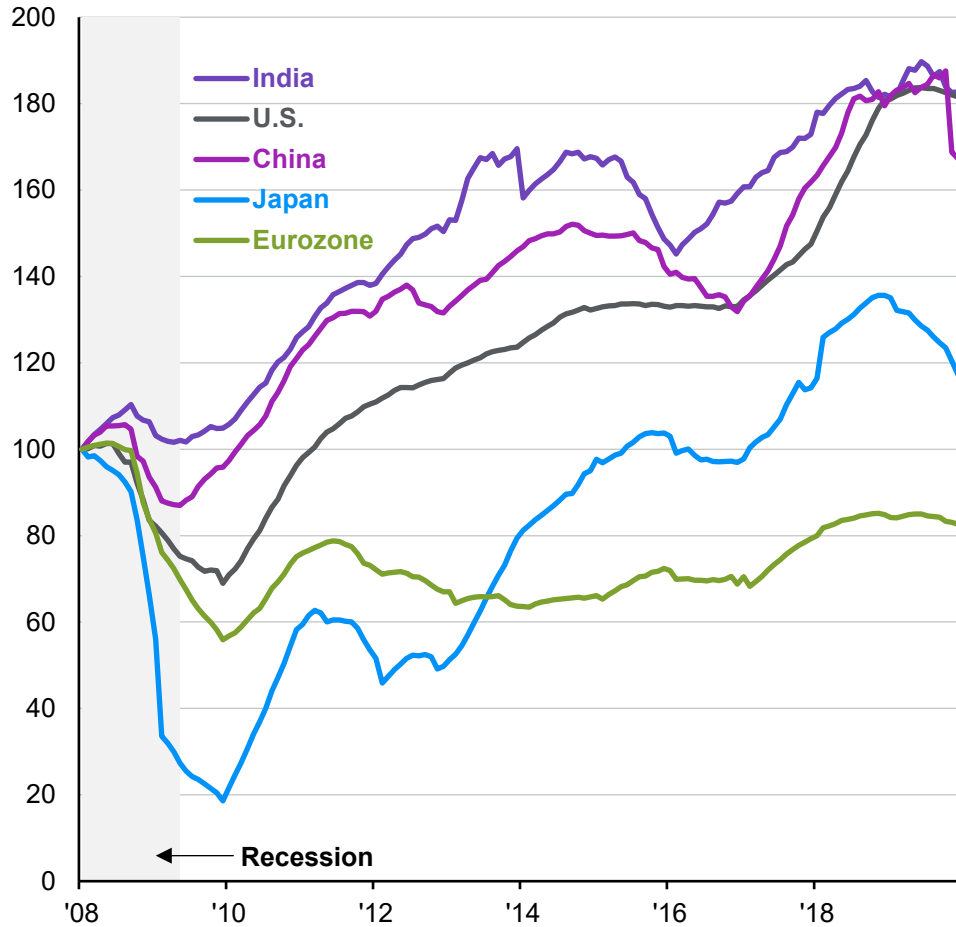
ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. โดยดัชนีหุ้นของสหรัฐอเมริกา ยุโรป ญี่ปุ่น เอเชียแปซิฟิกไม่รวมญี่ปุ่น และจีน ที่ใช้ ได้แก่ S&P 500 MSCI EMU MSCI Japan MSCI AC Asia Pacific ex-Japan และ MSCI China ตามลำดับ ประมาณการ Consensus ที่ใช้เป็นประมาณการรายปีปฏิทินจาก FactSet ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Equities

กำไรของบริษัทจดทะเบียนทั่วโลก

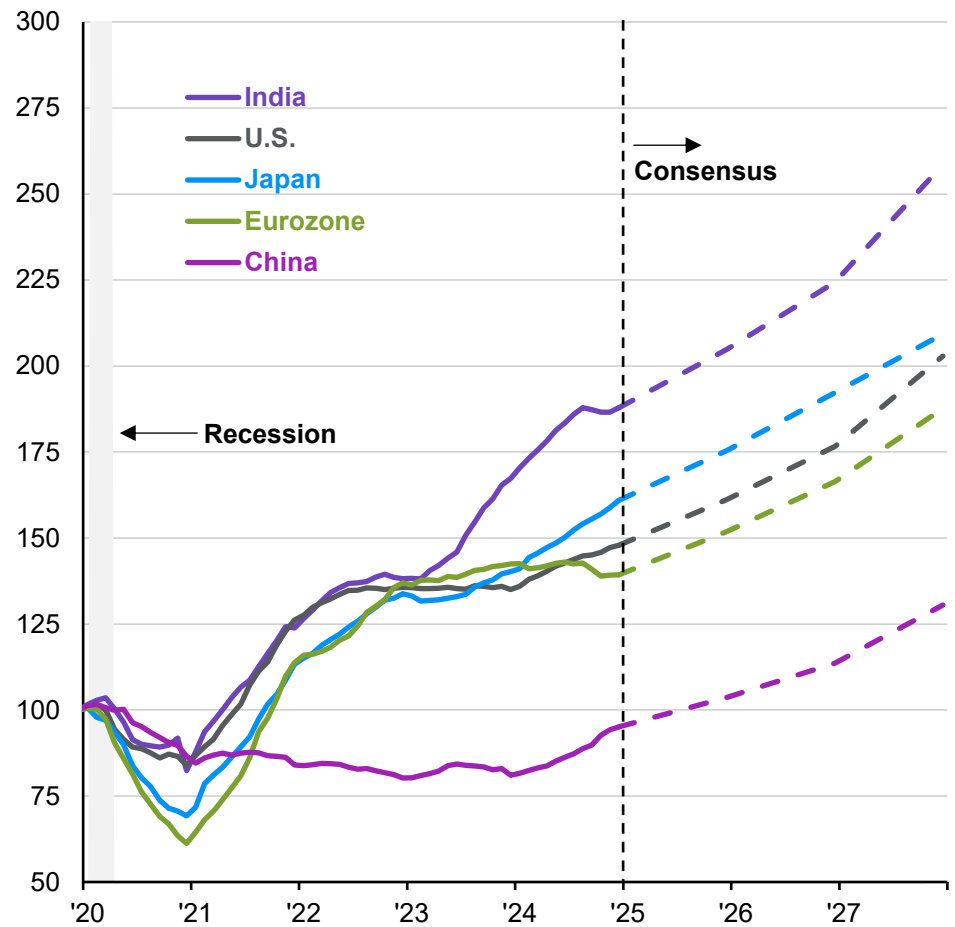
การเติบโตของกำไร: จากวิกฤตการณ์การเงินโลก (GFC) ถึงก่อนเกิดโควิด-19

Jan 2008 = 100, last 12 months, local currency, monthly



การเติบโตของกำไร: หลังเกิดโควิด-19

Jan 2020 = 100, last 12 months, local currency, monthly



ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

ประเทศต่าง ๆ แทนด้วยดัชนี MSCI ของแต่ละประเทศ ยกเว้นสหรัฐฯ ซึ่งใช้ดัชนี S&P 500 โดย Global Financial Crisis (GFC) หมายถึง วิกฤตการณ์การเงินโลก

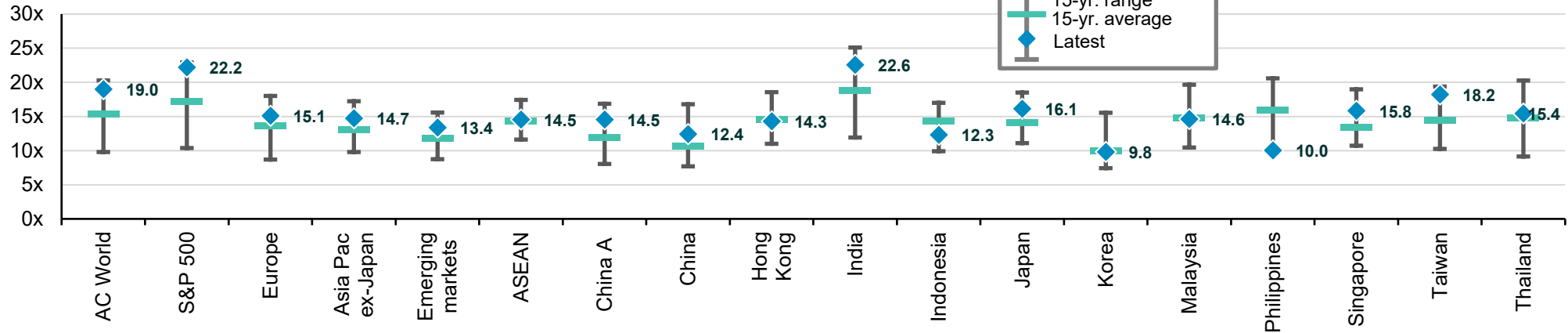
Guide to the Markets – U.S. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/2025

หุ้นโลก: มูลค่าประเมิน

Equities

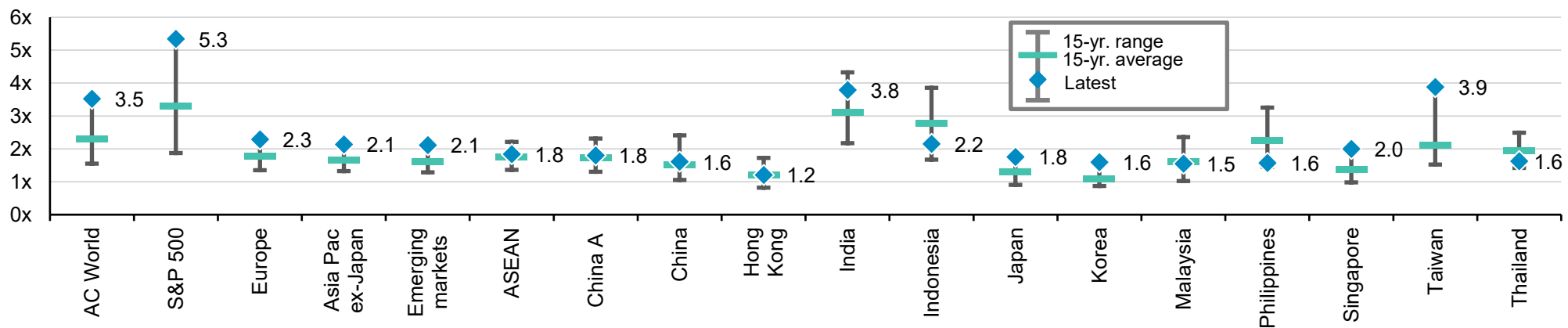
การประเมินมูลค่าตลาดหุ้น – อัตราส่วนราคาต่อกำไร

Forward P/E Ratio



การประเมินมูลค่าตลาดหุ้น – อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี

Trailing P/B Ratio



ที่มา: China Securities Index, FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. ตัวชี้วัดการประเมินมูลค่าทั้งหมดอ้างอิงข้อมูลจาก MSCI ยกเว้นสหรัฐฯ ซึ่งใช้ดัชนี S&P 500 และ China A ซึ่งใช้ดัชนี CSI 300 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) และราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/B) แสดงในรูปสกุลเงินท้องถิ่น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

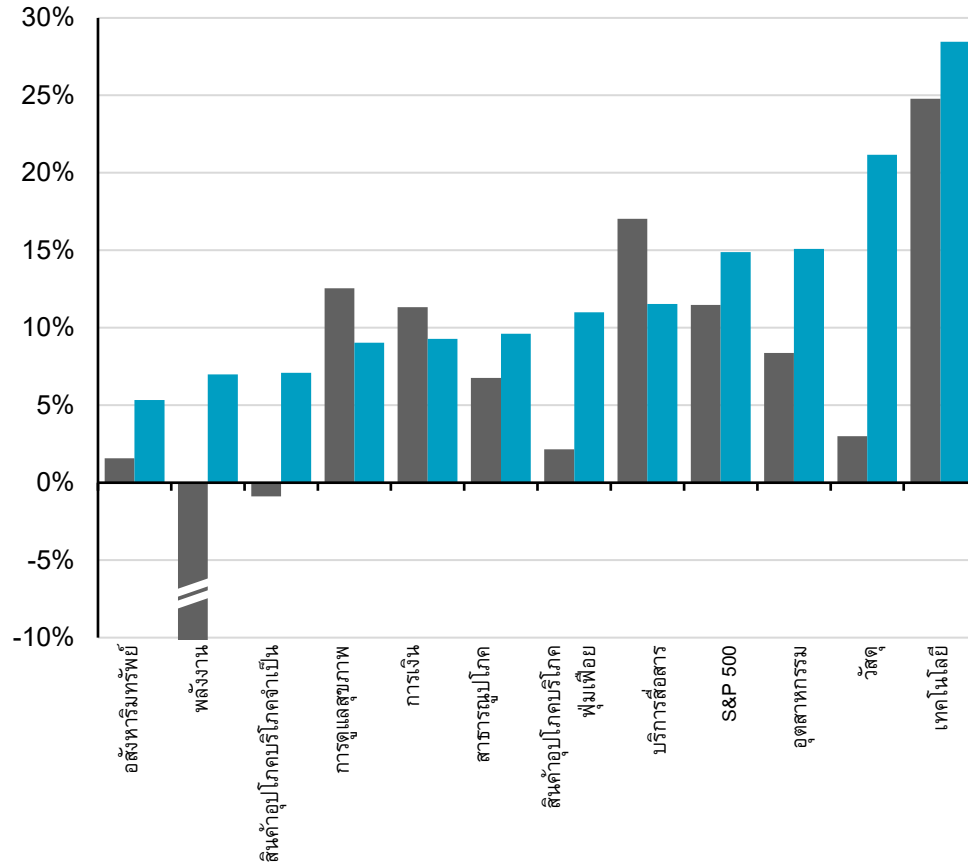
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/2025

สหรัฐอเมริกา: กำไรตามกลุ่มอุตสาหกรรมและการประเมินมูลค่าหุ้น

Equities

ประมาณการการเติบโตของกำไร S&P 500

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการ Consensus

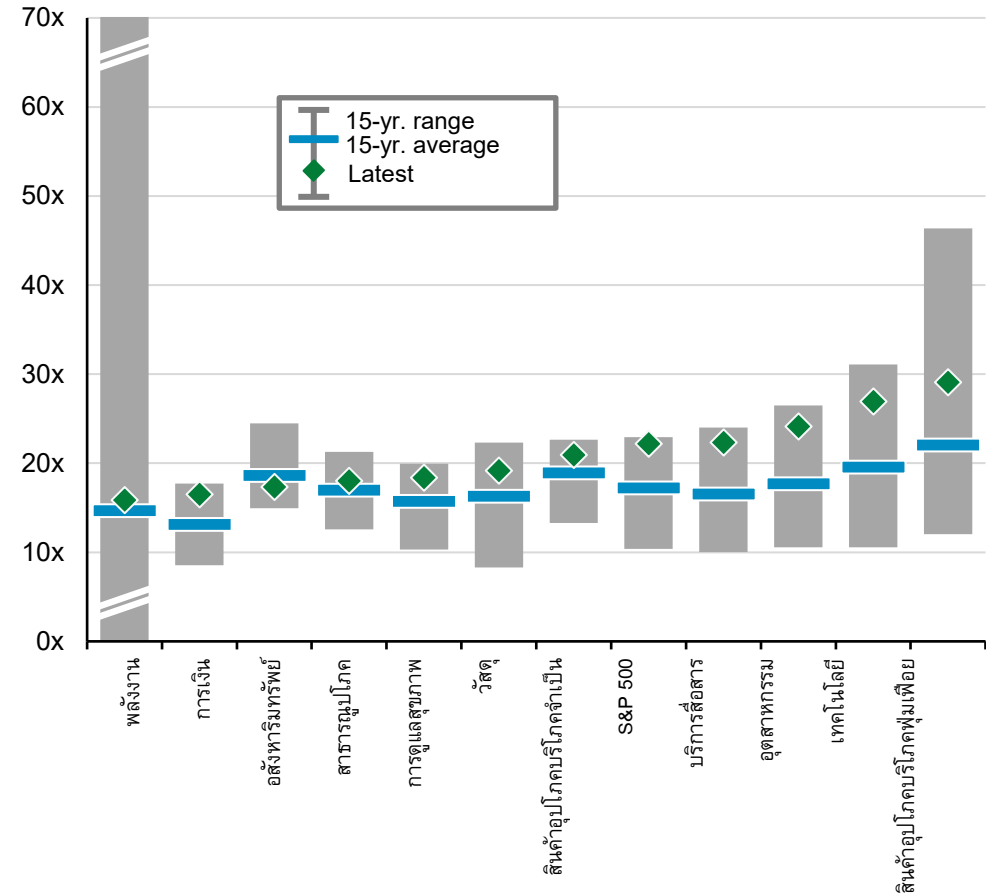


Sector Weight (%)	1.8	2.8	4.7	9.6	13.4	2.2	10.4	10.6	100.0	8.2	1.8	34.4
-------------------	-----	-----	-----	-----	------	-----	------	------	-------	-----	-----	------

● 2025 ● 2026

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของ S&P 500

Forward P/E Ratio



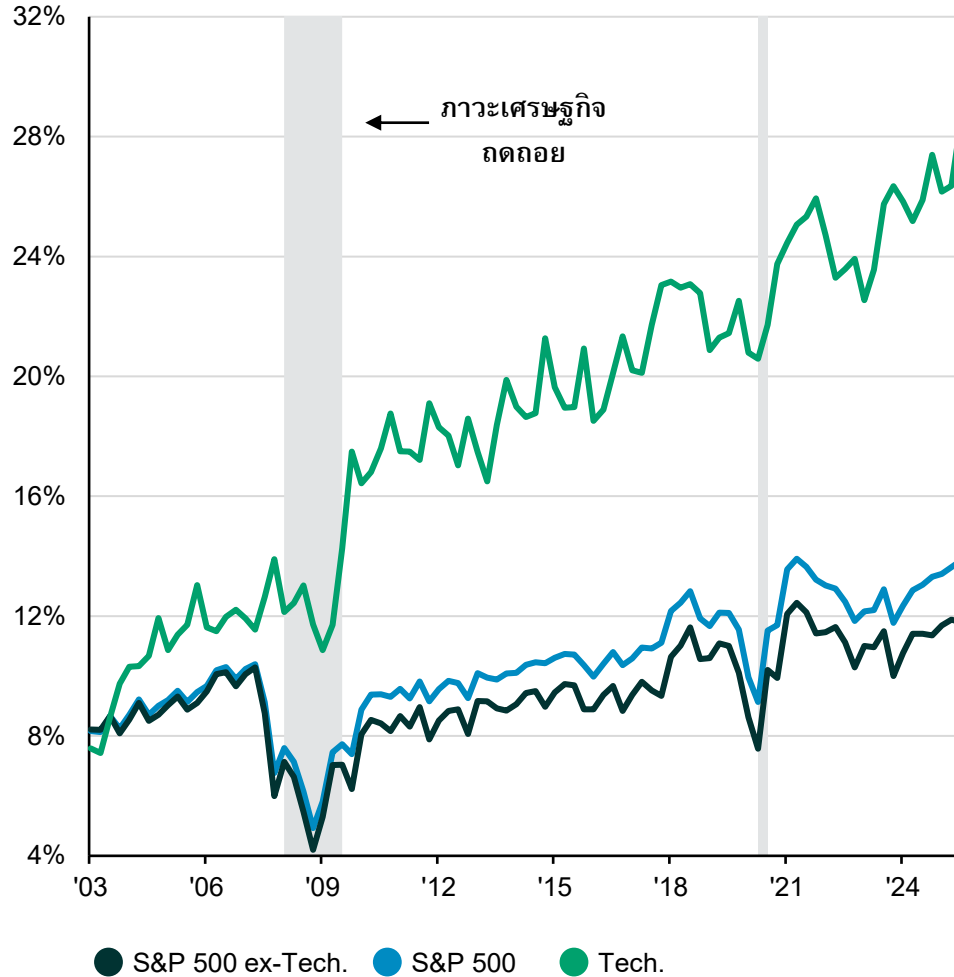
ที่มา: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Tech หมายถึง เทคโนโลยี Cons. Staples หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น Comm. Serv. หมายถึง บริการสื่อสาร Cons. Discr. หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคฟุ่มเฟือย โดยการเติบโตของกำไรกลุ่มพลังงานในปี 2025 อยู่ที่ -11% ช่วงค่า P/E ระยะ 15 ปีของกลุ่มพลังงานอยู่ระหว่าง -263.8 ถึง 77.2 อาจมีการตัดแกนกราฟเพื่อให้มาตราส่วนเหมาะสมยิ่งขึ้น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/2025

สหรัฐอเมริกา: อัตรากำไรสุทธิ

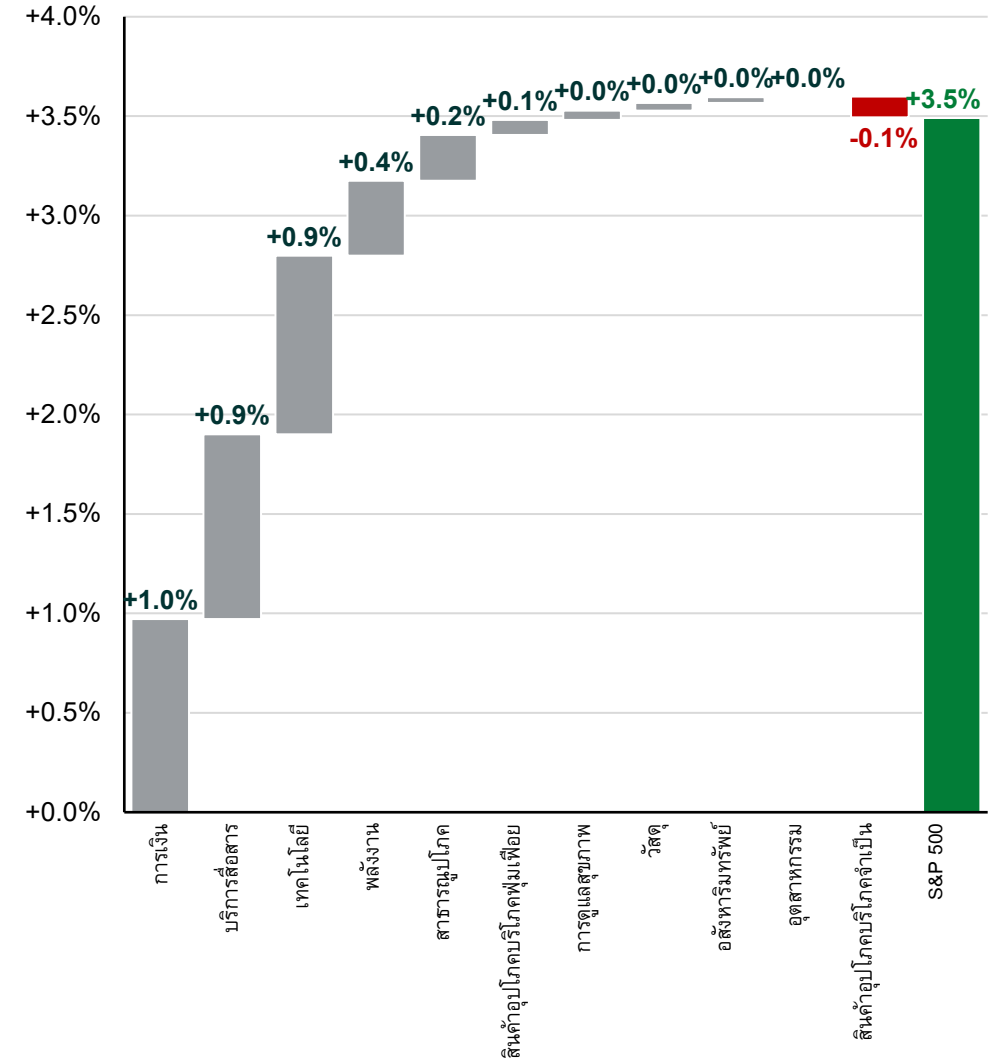
อัตรากำไรของ S&P 500

กำไรจากการดำเนินงานรายไตรมาสต่อยอดขยาย



สัดส่วนของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมต่อการเติบโตของอัตรากำไร S&P 500

การเติบโตสะสมตั้งแต่ปี 2016

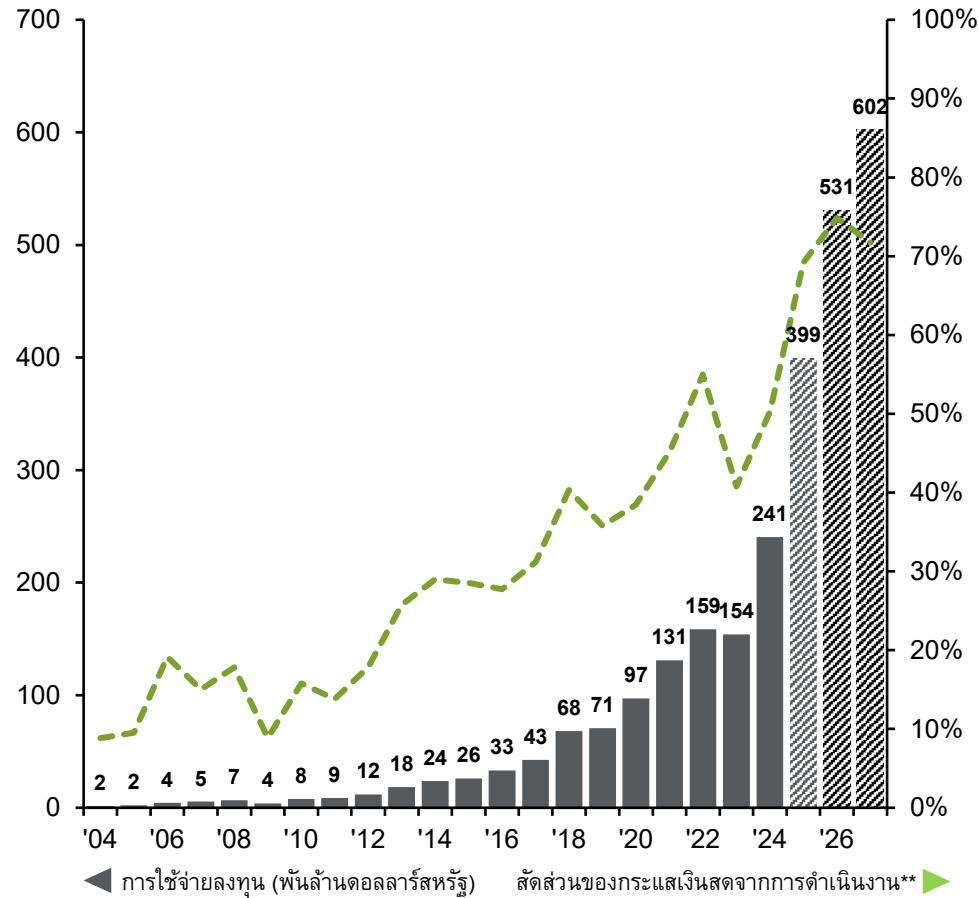


ที่มา: FactSet, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/2025

สหรัฐอเมริกา: การลงทุนด้าน AI และการนำไปใช้งาน

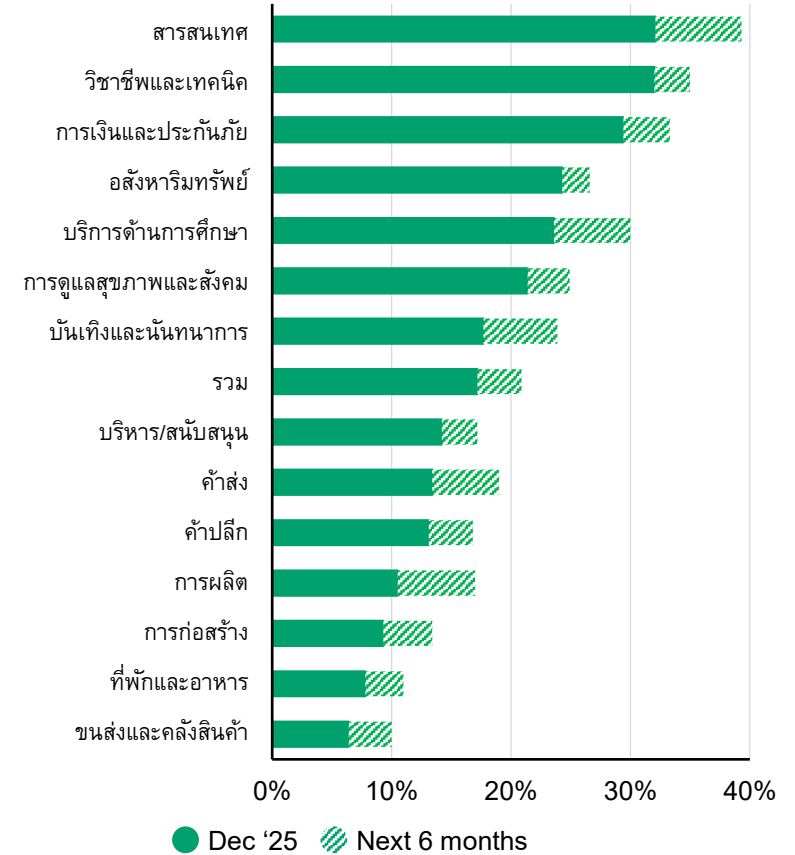
Equities

การใช้จ่ายลงทุน (Capex) ของผู้ให้บริการ AI Hyperscaler รายใหญ่*



ธุรกิจที่ใช้ AI ในฟังก์ชันทางธุรกิจใด ๆ

สัดส่วนของบริษัททั้งหมดที่รายงานว่ามีการใช้ AI***



ที่มา: J.P. Morgan Asset Management; (Left) Bloomberg; (Right) Census Business Trends and Outlook Survey.

ข้อมูลปี 2025, 2026 และ 2027 เป็นประมาณการ Consensus ข้อมูลปี 2004–2012 เป็นประมาณการของ J.P. Morgan Asset Management และตั้งแต่ปี 2012 ถึงปัจจุบันเป็นประมาณการ Consensus จาก Bloomberg *Hyperscalers หมายถึง บริษัทคลาวด์คอมพิวเตอร์ขนาดใหญ่ที่คัดเลือกมา 5 ราย ซึ่งเป็นเจ้าของและดำเนินการศูนย์ข้อมูลที่มีเซิร์ฟเวอร์เชื่อมโยงกันในแนวราบ พร้อมระบบทำความเย็นและจัดเก็บข้อมูล เพื่อรองรับการประมวลผลงานด้าน AI **สะท้อนกระแสเงินสดก่อนหักรายจ่ายลงทุน แตกต่างจากกระแสเงินสดอิสระซึ่งหักรายจ่ายลงทุนแล้ว โดยการใช้จ่ายลงทุนด้านขายสะท้อนองค์ประกอบของการลงทุนถาวรภาคเอกชนที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัยในฐานะสัดส่วนของ GDP นามธรรม ***ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2025 สำนักงานสำมะโนประชากรสหรัฐฯ ปรับแก้คำคำถามสำรวจให้ครอบคลุมการใช้ AI ใน “ฟังก์ชันทางธุรกิจใด ๆ” ซึ่งกว้างกว่าคำถามเดิมที่เน้น

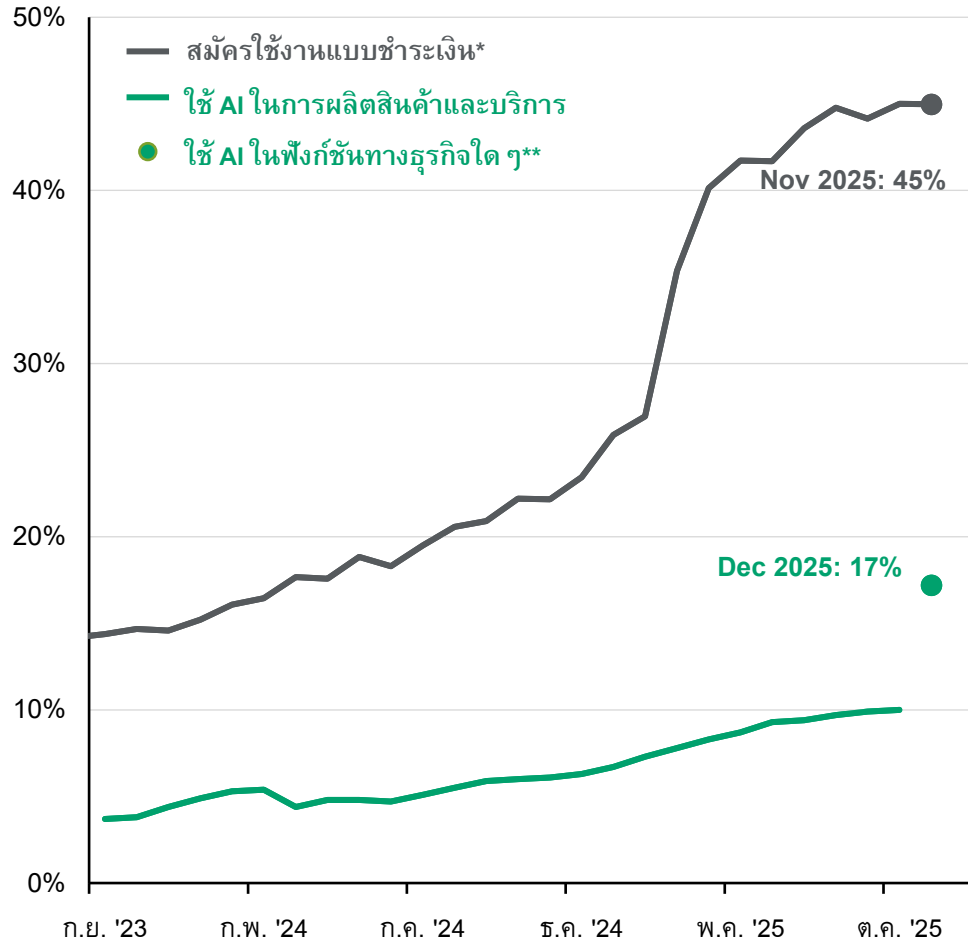
“การผลิตสินค้าและบริการ” ส่งผลให้สัดส่วนการนำ AI มาใช้เพิ่มจาก 10% เป็น 17% ของภาคธุรกิจ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

สหรัฐอเมริกา: การนำเอาเทคโนโลยี AI มาใช้งาน

Equities

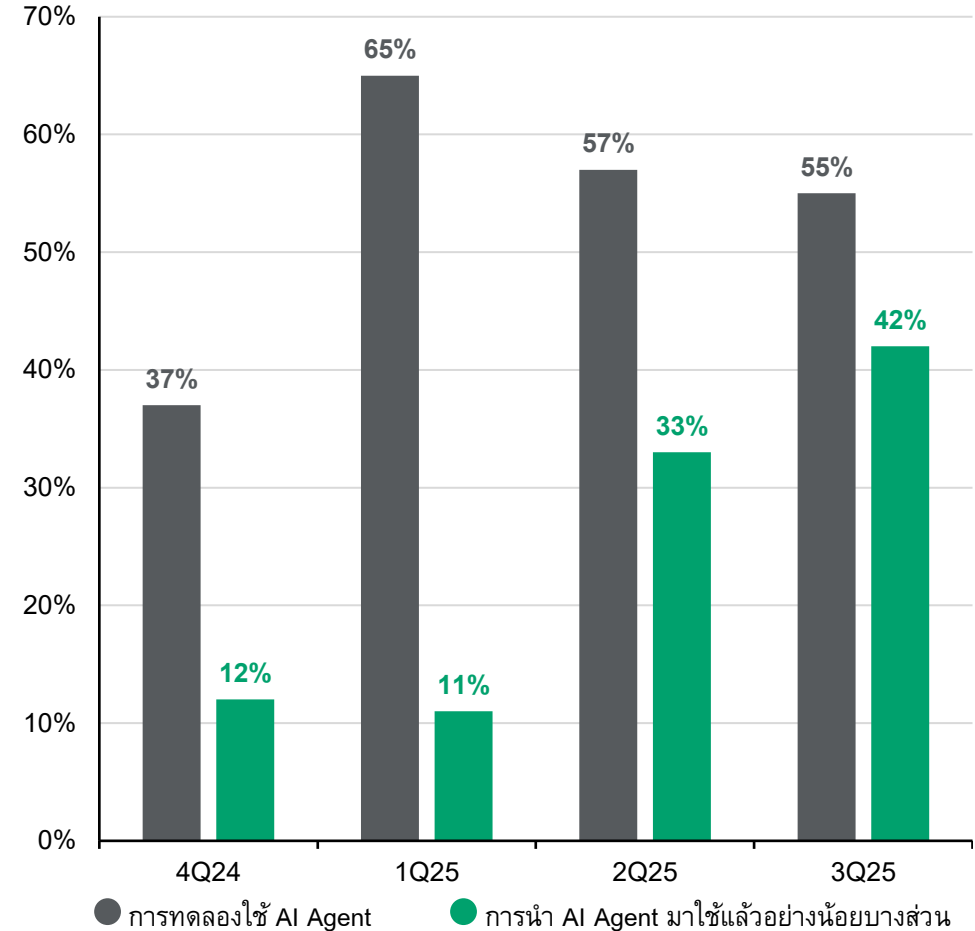
บริษัทที่ใช้จ่ายด้านโมเดล แพลตฟอร์ม และเครื่องมือ AI

สัดส่วนของธุรกิจทั้งหมด



การนำ AI Agent มาใช้งาน

สัดส่วนของบริษัทที่มีรายได้มากกว่า 1 พันล้านดอลลาร์ฯ (แบบสำรวจ KPMG Quarterly AI Pulse)

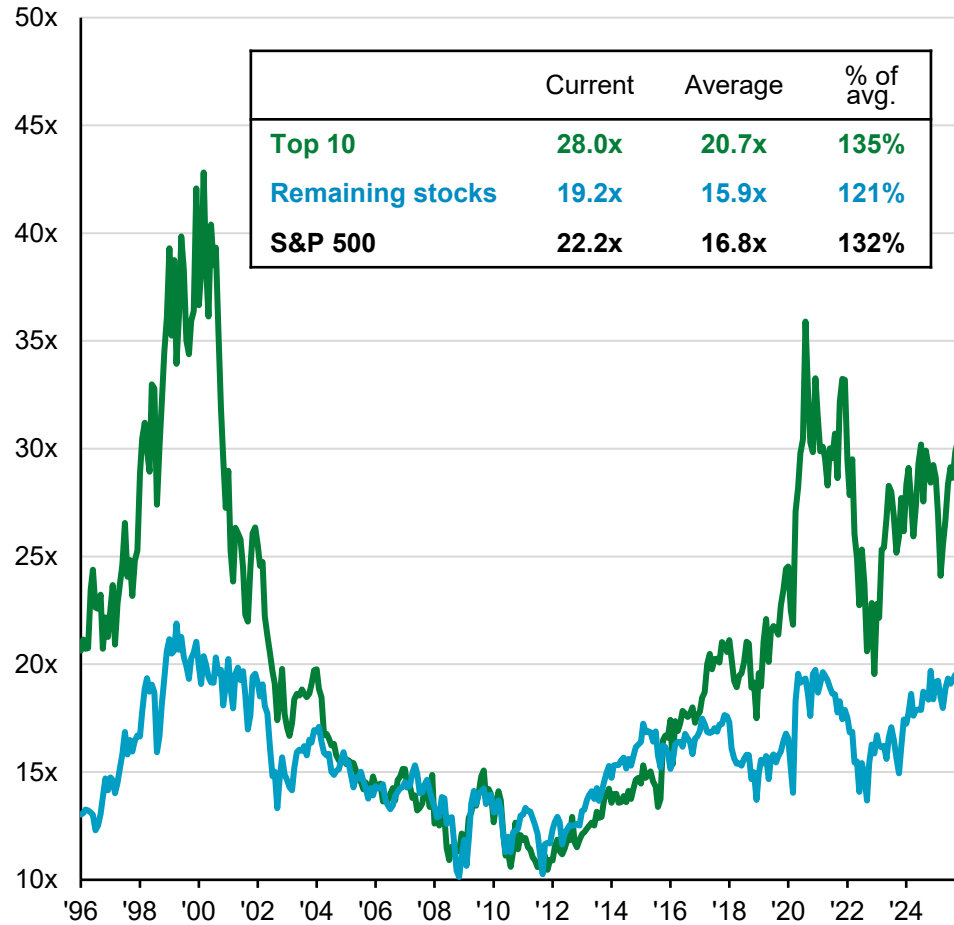


ที่มา: Census Business Trends and Outlook Survey, KPMG Quarterly AI Pulse Survey, RAMP AI Index, J.P. Morgan Asset Management. *ข้อมูลของ Ramp อ้างอิงจากรูกรกรมบัตรองค์กรและการชำระบิลกับผู้ให้บริการ AI แบบไม่เปิดเผยตัวตน จากธุรกิจกว่า 50,000 แห่งในสหรัฐฯ บนแพลตฟอร์มของ Ramp เพื่อสะท้อนการนำ AI มาใช้จากมุมมองด้านการใช้จ่าย ซึ่งช่วยเสริมข้อมูลการรายงานตนเองของการใช้ AI (รวมถึงเครื่องมือฟรีและเครื่องมือภายใน) ในแบบสำรวจของสำนักงานสามะโนประชากร ***ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2025 สำนักงานสามะโนประชากรสหรัฐฯ ปรับถ้อยคำคำถามสำรวจให้ครอบคลุมการใช้ AI ใน "ฟังก์ชันทางธุรกิจใด ๆ" ส่งผลให้สัดส่วนการนำ AI มาใช้เพิ่มจาก 10% เป็น 17% ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

สหรัฐอเมริกา: การกระจุกตัวของดัชนี

P/E Ratio ของ 10 บริษัทใหญ่ที่สุดและบริษัทที่เหลือใน S&P 500

ช่วง 12 เดือนข้างหน้า ตั้งแต่ปี 1996 - ปัจจุบัน



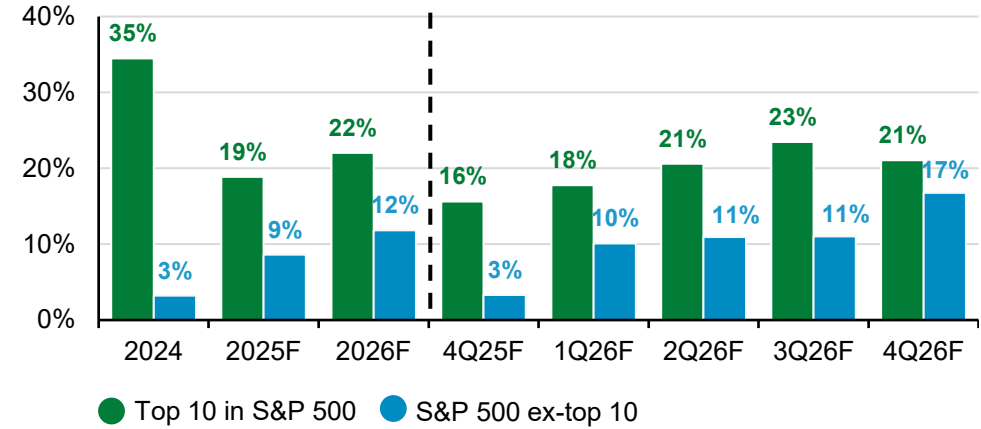
ที่มา: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

10 บริษัทใหญ่ที่สุดใน S&P 500 อ้างอิงจากองค์ประกอบของดัชนีที่มีมูลค่าตลาดสูงสุด 10 อันดับแรก ณ ต้นเดือนของแต่ละเดือน การคาดการณ์สมมติให้บริษัท 10 อันดับแรกตามมูลค่าตลาด ณ วันที่เผยแพร่ ยังคงเป็น 10 อันดับแรกต่อไป ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/2025

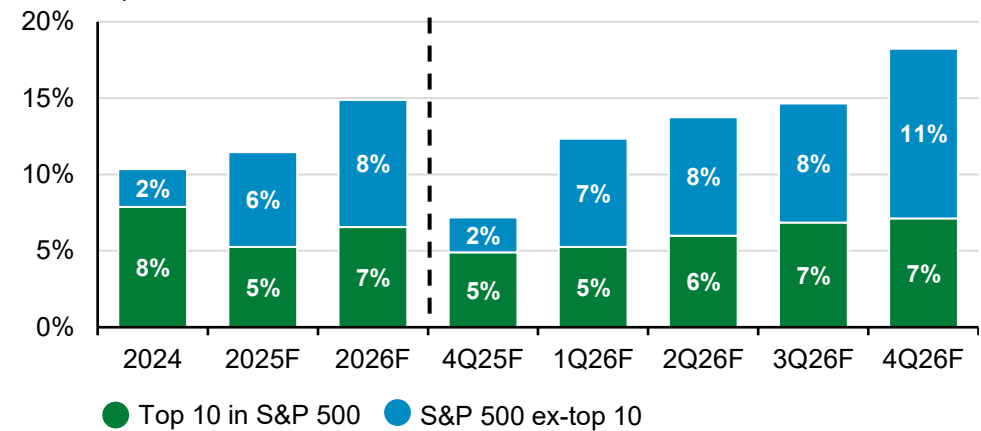
การเติบโตของกำไร

กำไรต่อหุ้นแบบ Pro-forma YoY



สัดส่วนการมีส่วนร่วมต่อการเติบโตของกำไร

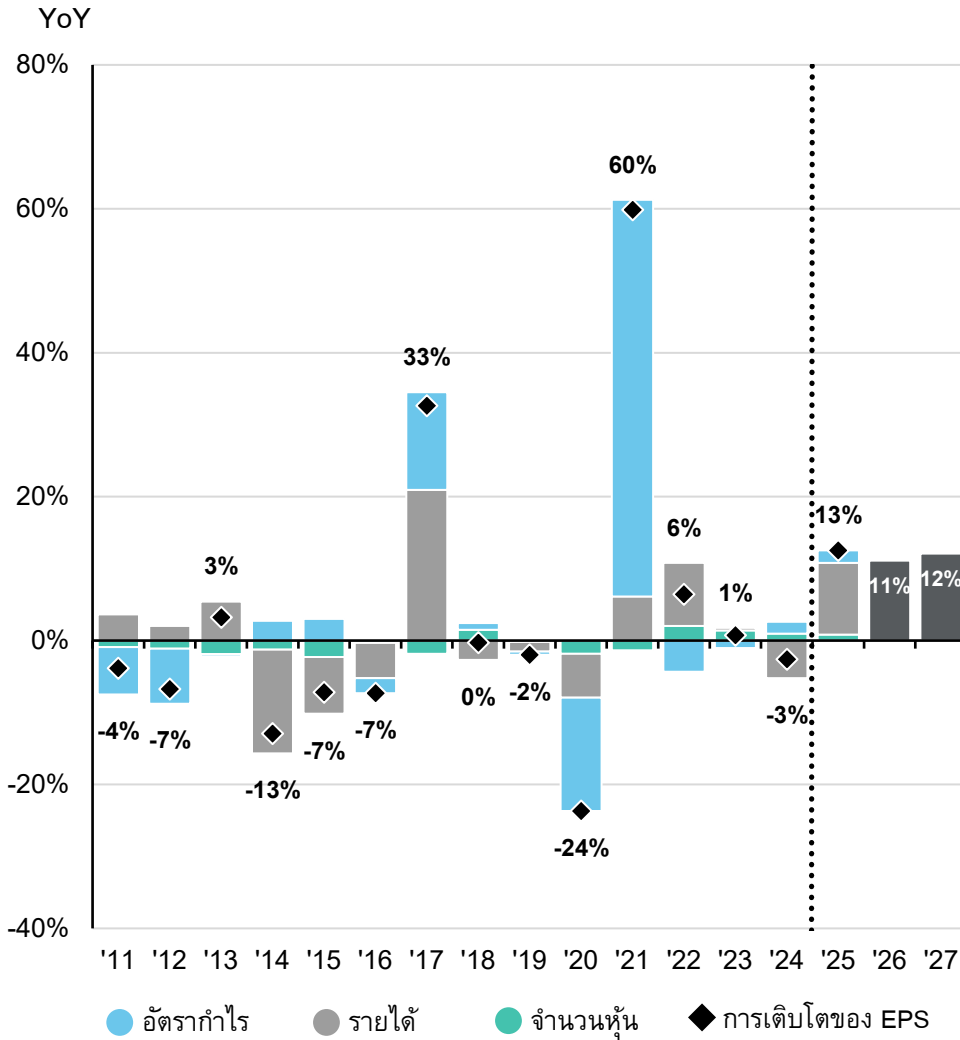
กำไรต่อหุ้นแบบ Pro-forma การเปลี่ยนแปลงเป็นเปอร์เซ็นต์เทียบกับปีก่อน



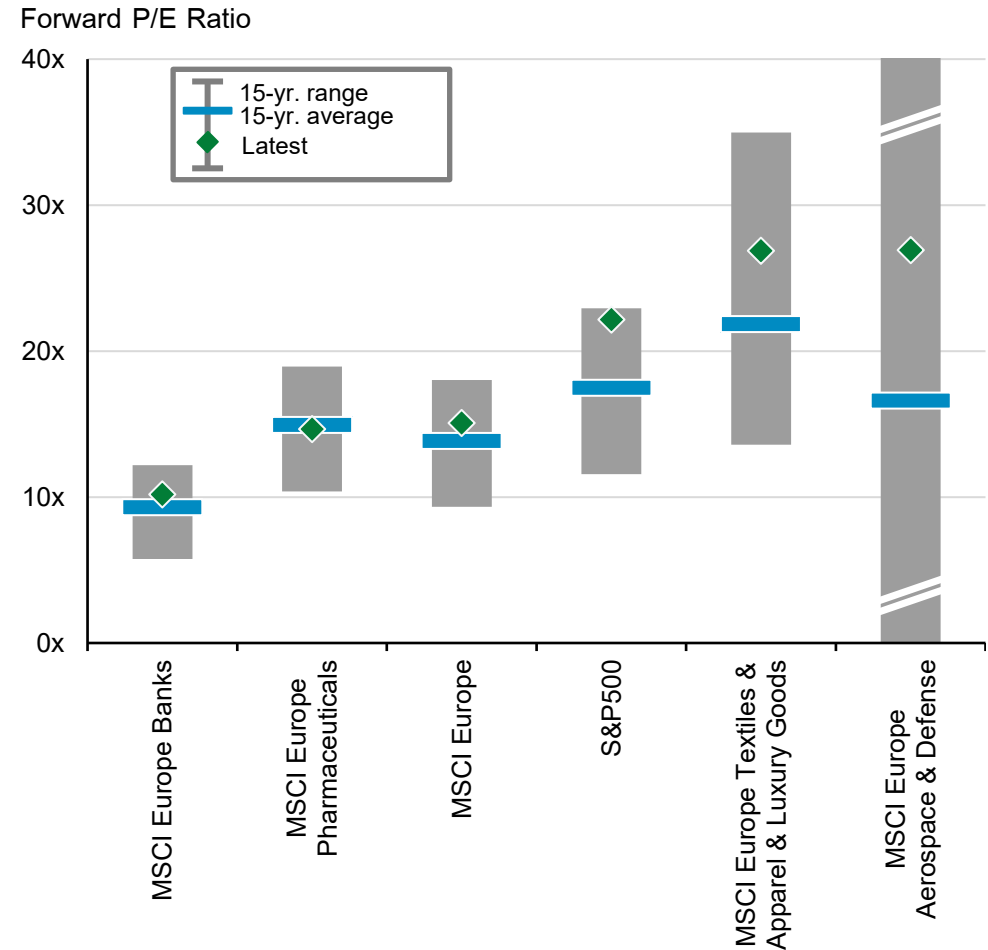
ยุโรป: ผลการดำเนินงานและการประเมินมูลค่าหุ้น

Equities

การเติบโตของกำไรต่อหุ้นของ MSCI Europe



อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของกลุ่มอุตสาหกรรมยุโรปบางส่วน เทียบกับสหรัฐฯ



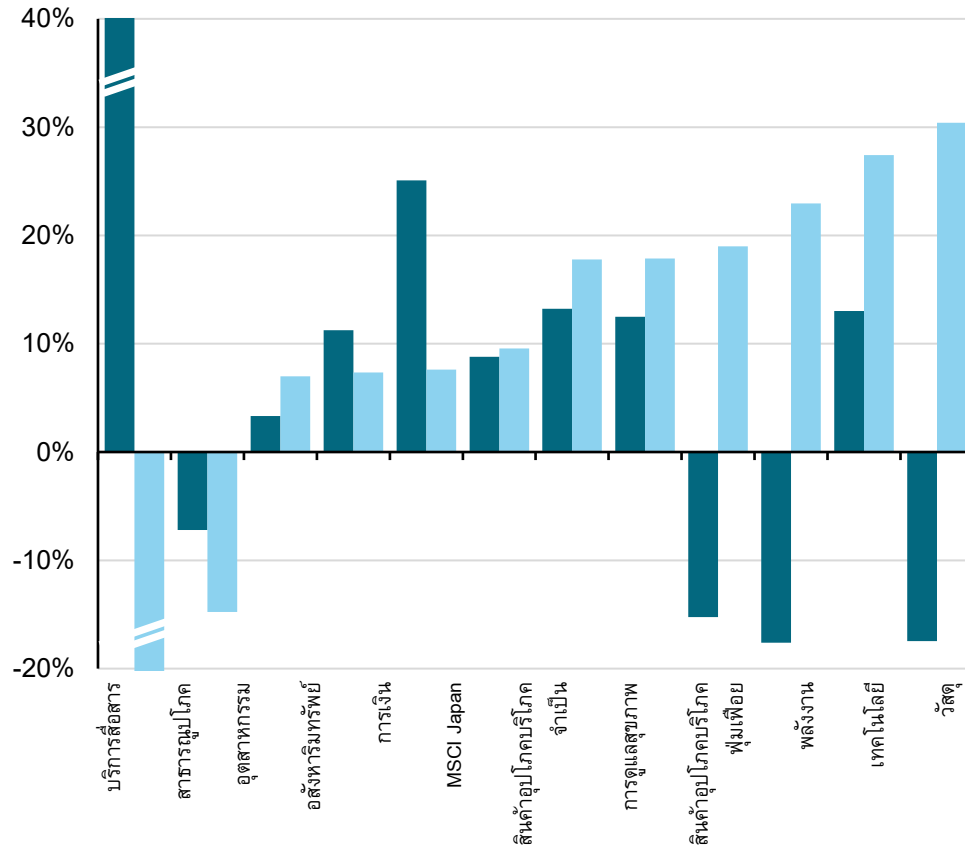
ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต อาจมีการตัดแกนกราฟเพื่อให้มาตราส่วนเหมาะสมยิ่งขึ้น ช่วงอัตรา P/E ในรอบ 15 ปีของกลุ่มอุตสาหกรรมอากาศยานและการป้องกันประเทศของยุโรปอยู่ระหว่าง -303.3 ถึง 405.4

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/2025

ญี่ปุ่น: กำไรตามกลุ่มอุตสาหกรรมและมูลค่าประเมิน

ประมาณการการเติบโตของกำไรของ MSCI Japan

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการ Consensus

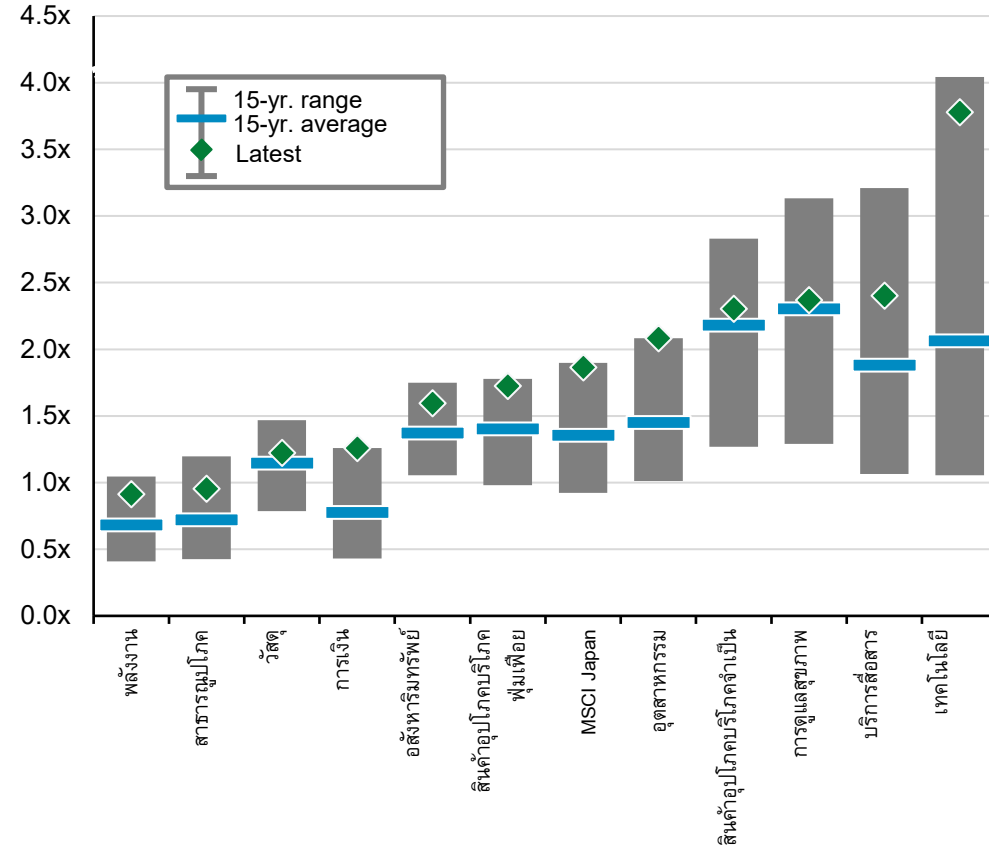


Sector Weight (%)	7.6	1.1	25.4	2.4	17.0	100.0	4.7	6.5	17.0	0.9	14.0	3.4
-------------------	-----	-----	------	-----	------	-------	-----	-----	------	-----	------	-----

● 2025 ● 2026

อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/B) ของ MSCI Japan

Trailing P/B Ratio

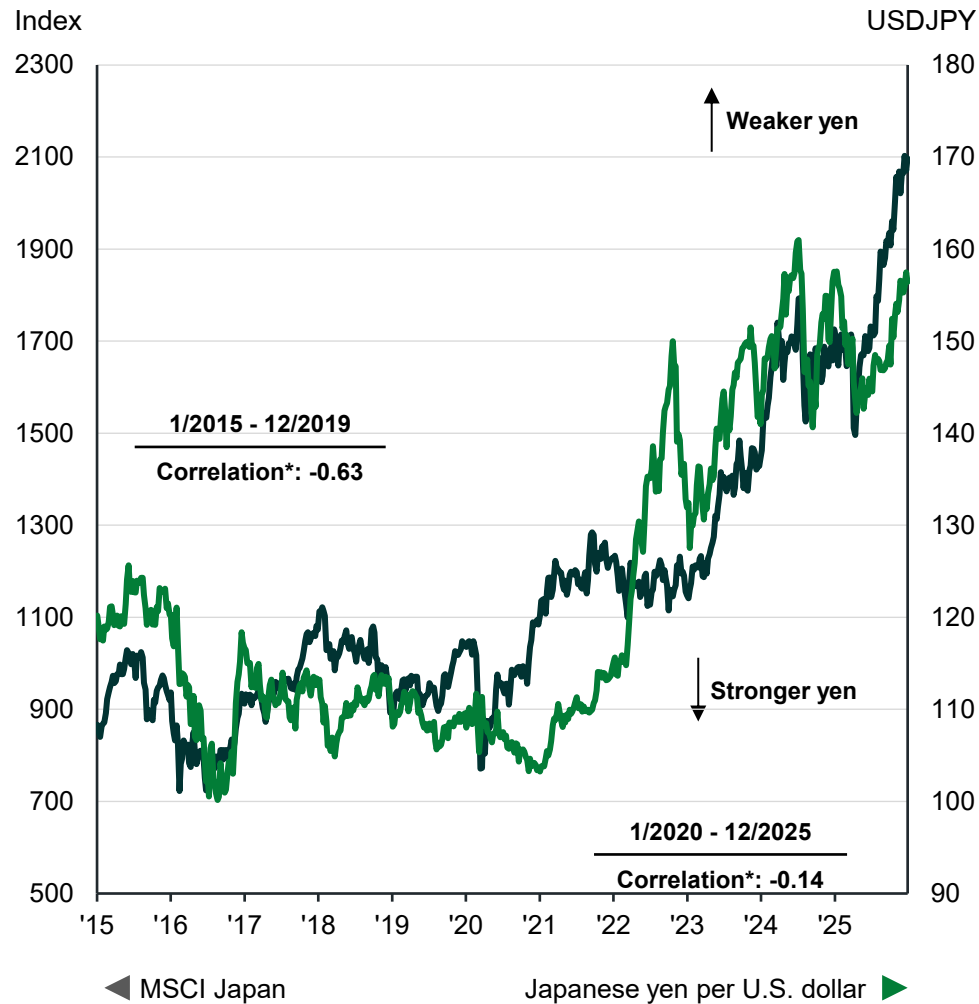


Less than P/B 1.0x* (%)	100%	75%	60%	59%	0%	33%	28%	21%	0%	0%	11%	5%
-------------------------	------	-----	-----	-----	----	-----	-----	-----	----	----	-----	----

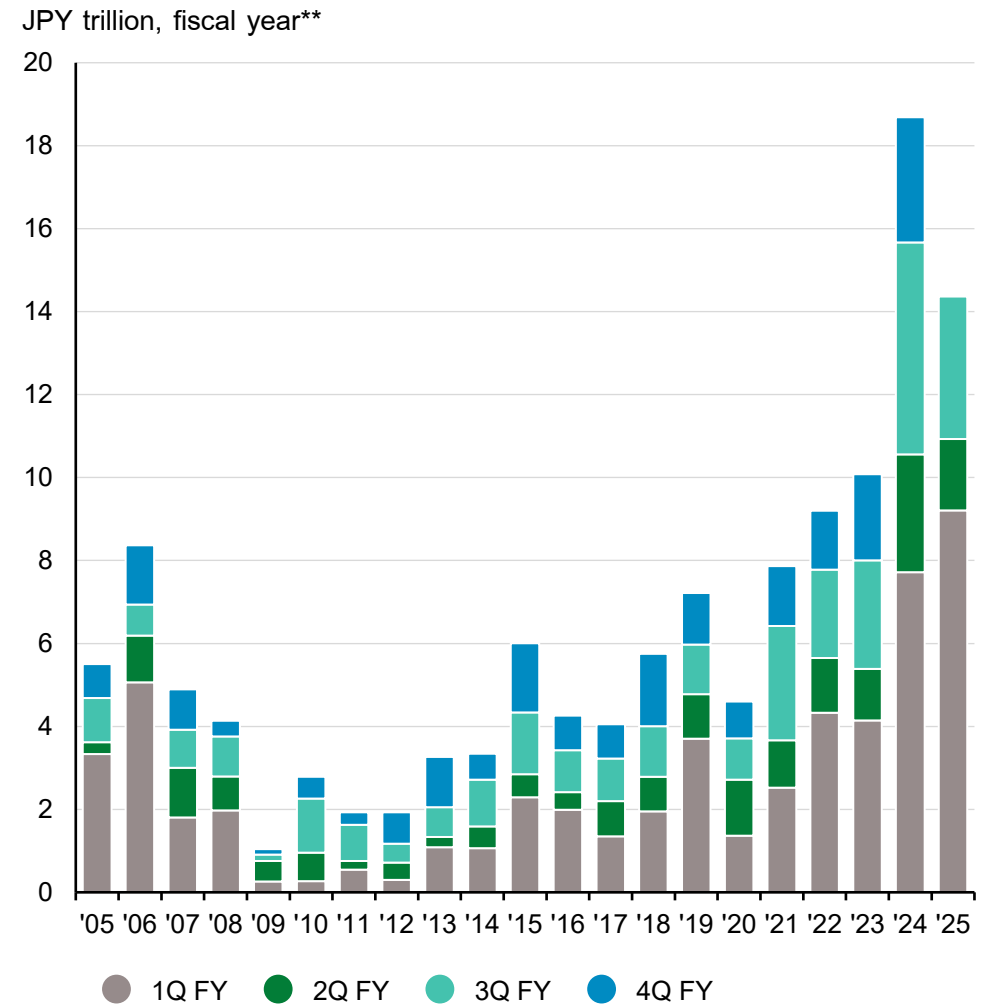
ที่มา: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Cons. Discr. หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคฟุ่มเฟือย Comm. Serv. หมายถึง บริการสื่อสาร Cons. Staples หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น Tech หมายถึง เทคโนโลยี /ประมาณการฉันทามติที่ใช้เป็นประมาณการรายปีปฏิทินจาก FactSet ประมาณการการเติบโตของกำไรกลุ่มบริการสื่อสาร ปี 2025 อยู่ที่ 87% และปี 2026 อยู่ที่ -22% *สัดส่วนของบริษัทที่มีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่ำกว่า 1.0 เท่า คำนวณจากจำนวนบริษัทในดัชนีนี้อาจมีการตัดแกนกราฟเพื่อให้มาตราส่วนเหมาะสมยิ่งขึ้น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

ญี่ปุ่น: ปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงาน

การเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นและค่าเงินเยน



การประกาศซื้อหุ้นคืน



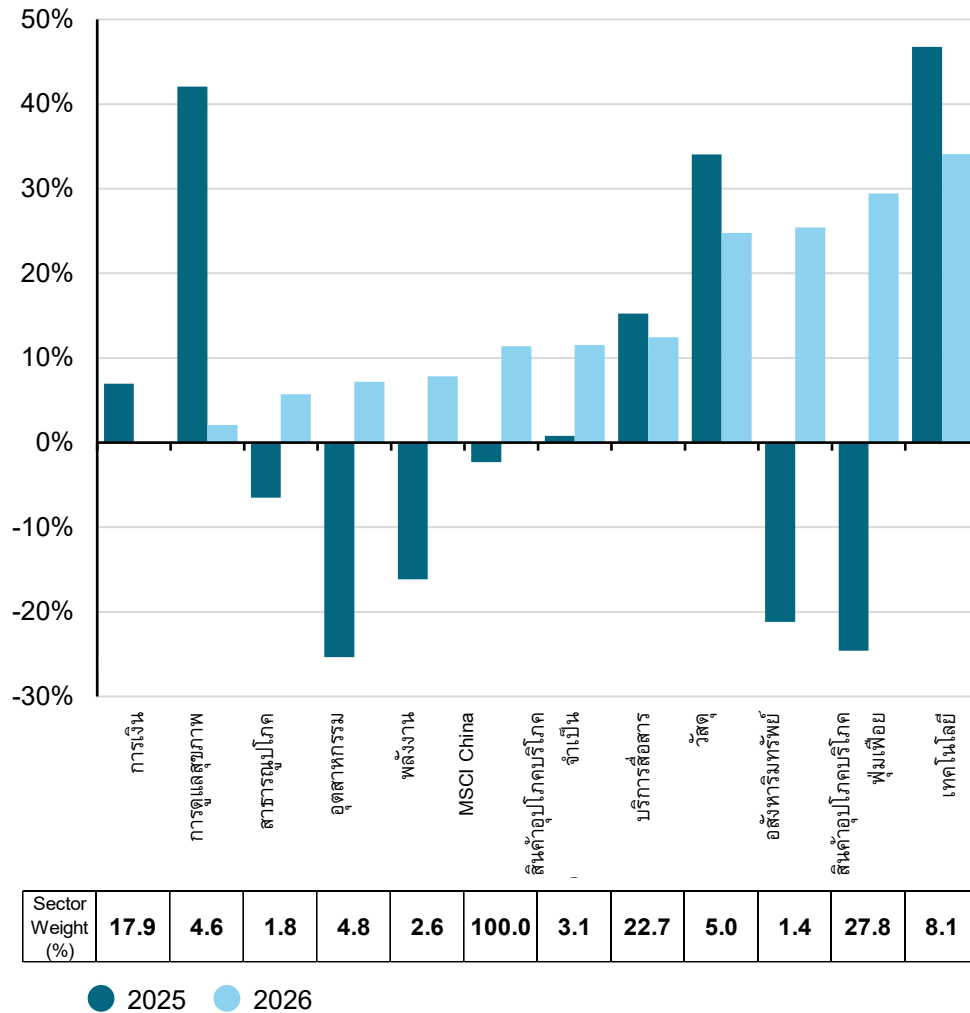
ที่มา: J.P. Morgan Asset Management, (Left) FactSet, MSCI, (Right) J.P. Morgan Economic Research, QUICK. ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต *ค่าสหสัมพันธ์เป็นค่าเฉลี่ยของค่าสหสัมพันธ์แบบเคลื่อนที่ 1 ปี ระหว่างการเคลื่อนไหวรายสัปดาห์ของ USDJPY และผลตอบแทนของ MSCI Japan. **มูลค่าการซื้อหุ้นคืน อ้างอิงตามปีงบประมาณของญี่ปุ่น ซึ่งเริ่มตั้งแต่เดือนเมษายนและสิ้นสุดในเดือนมีนาคมของปีถัดไป

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/2025

จีน: กำไรตามกลุ่มอุตสาหกรรมและมูลค่าประเมิน

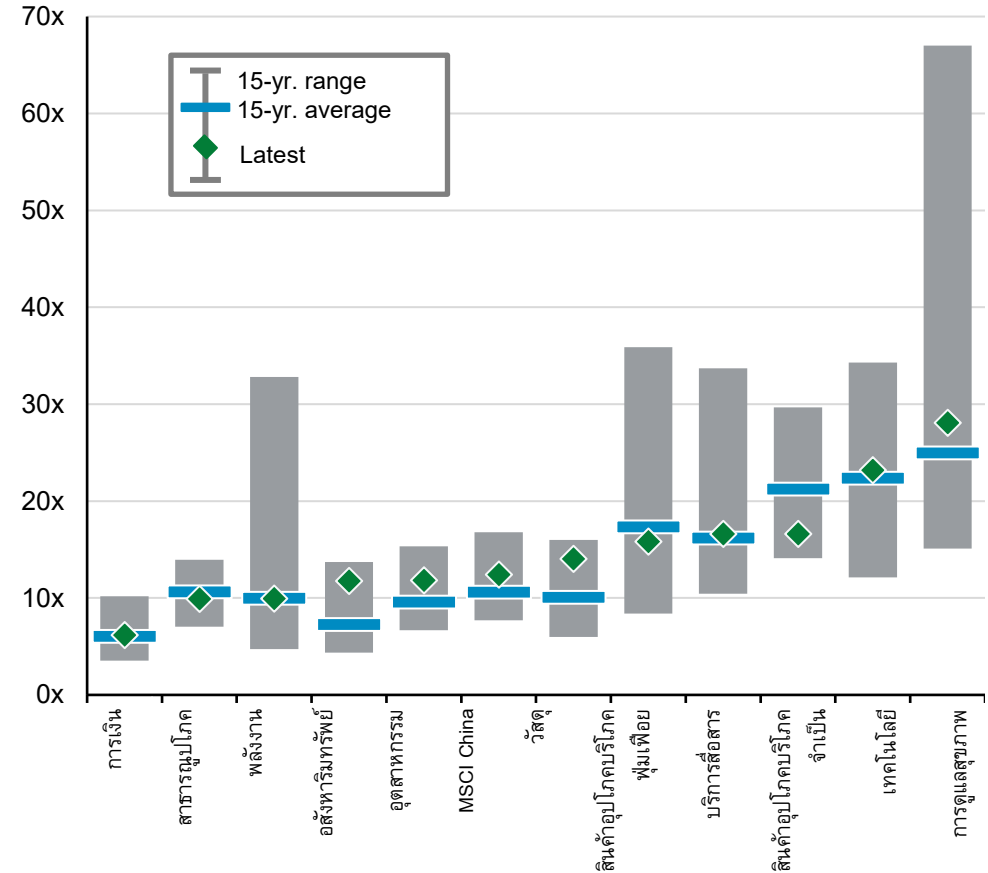
ประมาณการการเติบโตของกำไรของ MSCI China

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการ Consensus



อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของ MSCI China

Forward P/E Ratio

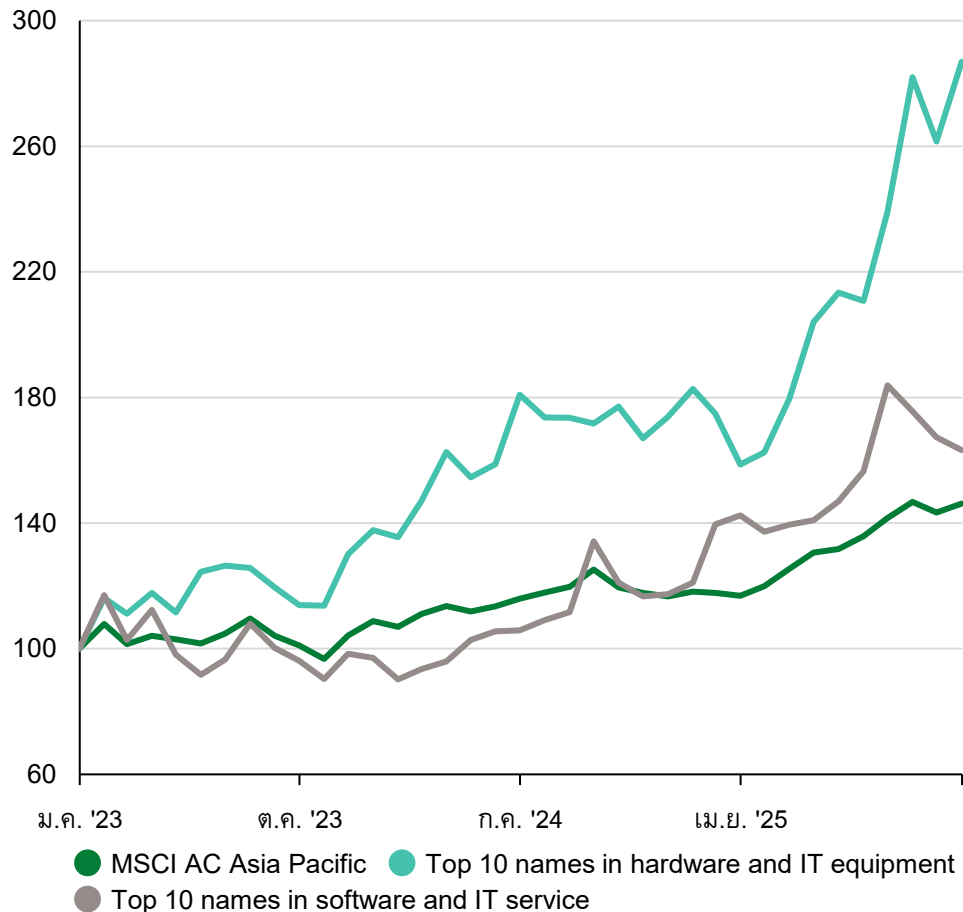


ที่มา: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Tech หมายถึง เทคโนโลยี Cons. Staples หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น Comm. Serv. หมายถึง บริการสื่อสาร Cons. Discr. หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคฟุ่มเฟือย ประมาณการ Consensus ที่ใช้เป็นประมาณการรายปีปฏิทินจาก FactSet อาจมีการตัดแกนกราฟเพื่อให้มาตราส่วนเหมาะสมยิ่งขึ้น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/2025

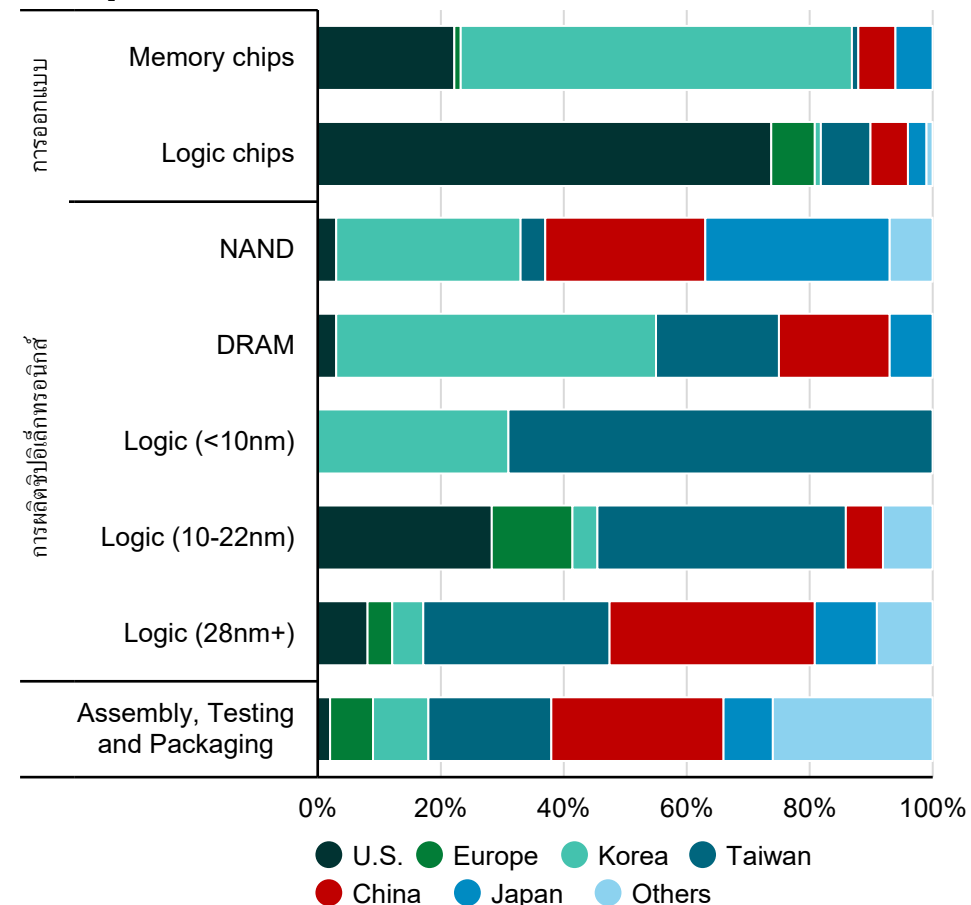
หุ้นเอเชียแปซิฟิก: กลุ่มเทคโนโลยี

ผลการดำเนินงานของบริษัทเทคโนโลยีในเอเชีย

USD, rebased to Dec 2022 = 100



ส่วนแบ่งตลาดในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ แยกตามกิจกรรมและภูมิภาค % ของมูลค่าเพิ่มและกำลังการผลิต*



ที่มา: FactSet, MSCI, SEMI, SIA, J.P. Morgan Asset Management. กลุ่มฮาร์ดแวร์และอุปกรณ์ไอที รวมถึง อุปกรณ์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ อุปกรณ์สื่อสาร เซมิคอนดักเตอร์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง ของเทคโนโลยีฮาร์ดแวร์ การจัดเก็บข้อมูล และอุปกรณ์ต่อพ่วง กลุ่มซอฟต์แวร์และบริการไอที รวมถึง บริการไอที ซอฟต์แวร์ สื่อและบริการเชิงโต้ตอบ และธุรกิจค้าปลีกแบบครบวงจร อ้างอิงจากดัชนี MSCI AC Asia Pacific และการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมตาม GICS *ส่วนแบ่งตลาดคำนวณจากกำลังการผลิตในขั้นตอนการผลิตเวเฟอร์ และจากมูลค่าเพิ่มของอุตสาหกรรมในกิจกรรมอื่น ๆ ข้อมูลอ้างอิงจากการวิเคราะห์ของ BCG โดยใช้ข้อมูลกำลังการผลิตปี 2025 และข้อมูลมูลค่าเพิ่มของอุตสาหกรรมปี 2024

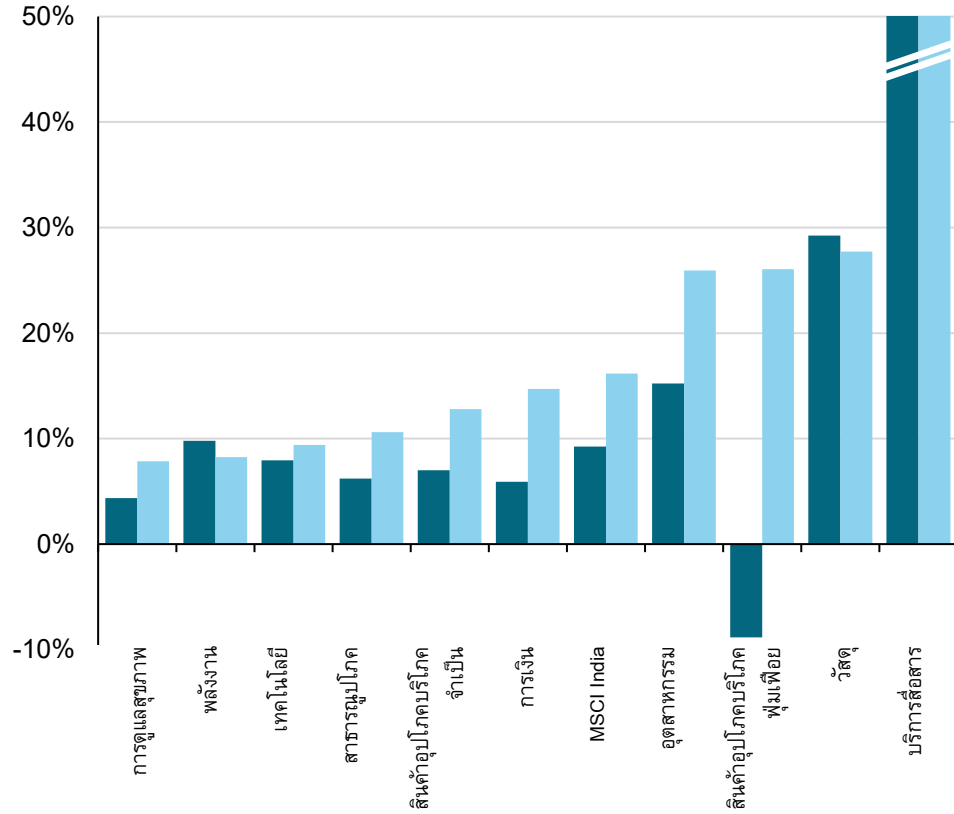
ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/2025

อินเดีย: กำไรตามกลุ่มอุตสาหกรรมและมูลค่าประเมิน

ประมาณการการเติบโตของกำไรของ MSCI India

กำไรต่อหุ้น (EPS) การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการ Consensus

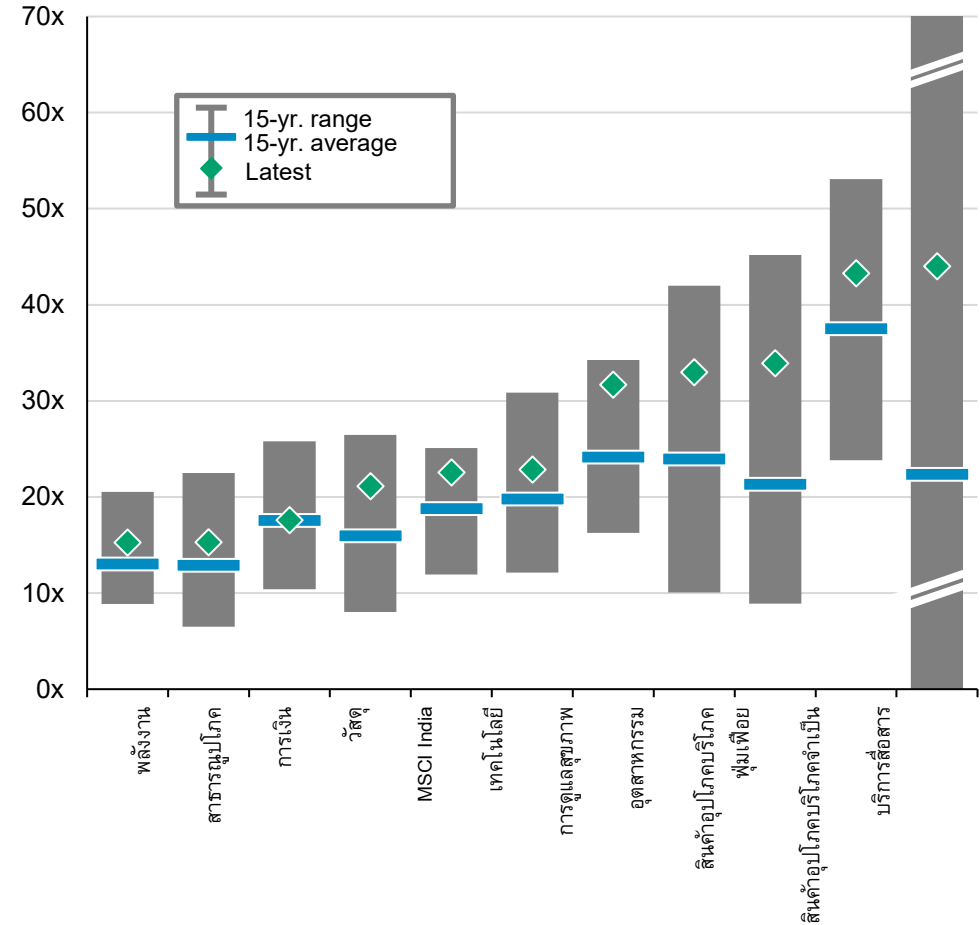


Sector Weight (%)	5.7	9.2	9.4	3.4	6.1	29.5	100.0	9.7	12.5	8.2	4.9
-------------------	-----	-----	-----	-----	-----	------	-------	-----	------	-----	-----

● 2025 ● 2026

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของ MSCI India

Forward P/E Ratio



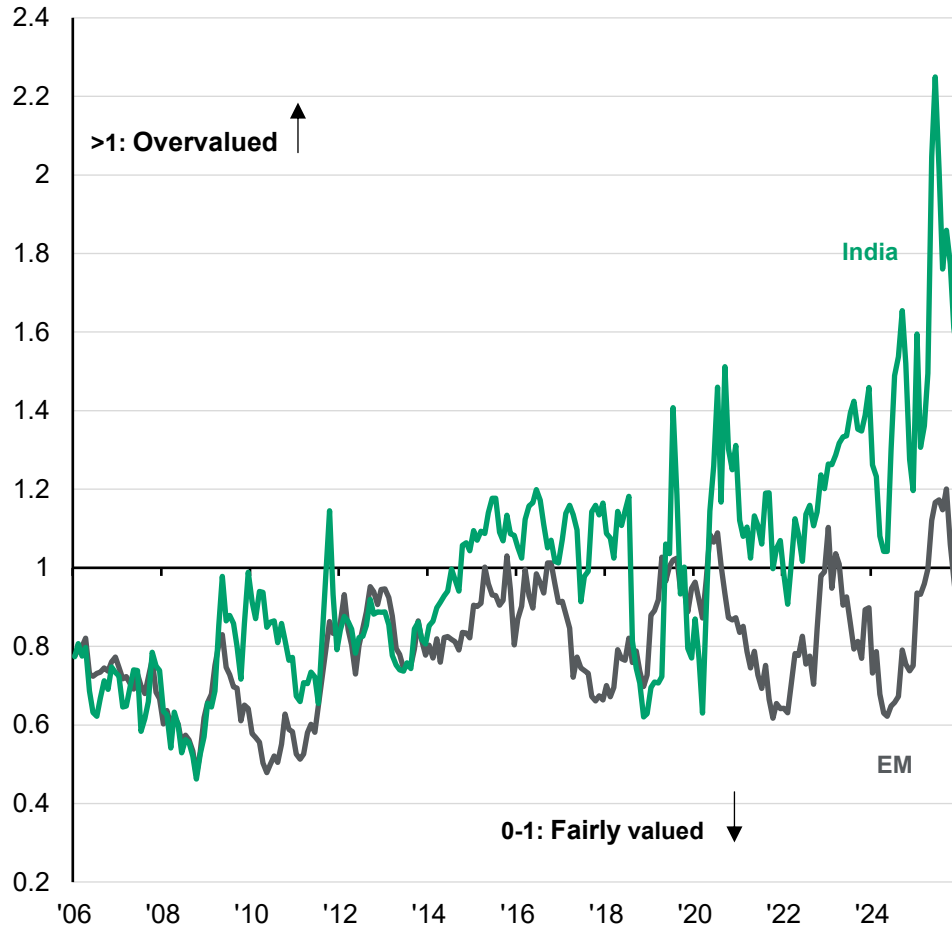
ที่มา: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Tech หมายถึง เทคโนโลยี Cons. Staples หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น Comm. Serv. หมายถึง บริการสื่อสาร Cons. Discr. หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคฟุ่มเฟือย ประมาณการ Consensus ที่ใช้เป็นประมาณการตามปีปฏิทินจาก FactSet ประมาณการการเติบโตของกำไรของกลุ่มบริการสื่อสารในปี 2025 อยู่ที่ 378% และในปี 2026 อยู่ที่ 68% ช่วงค่า P/E ย้อนหลัง 15 ปีของกลุ่มบริการสื่อสารอยู่ระหว่าง -1,781.7 ถึง 317.1 อาจมีการตัดแกนกราฟเพื่อให้มาตราส่วนเหมาะสมยิ่งขึ้น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต ไม่มีข้อมูลสำหรับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ของ MSCI India

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/2025

อินเดีย: มูลค่าหุ้นและการคาดการณ์กำไร

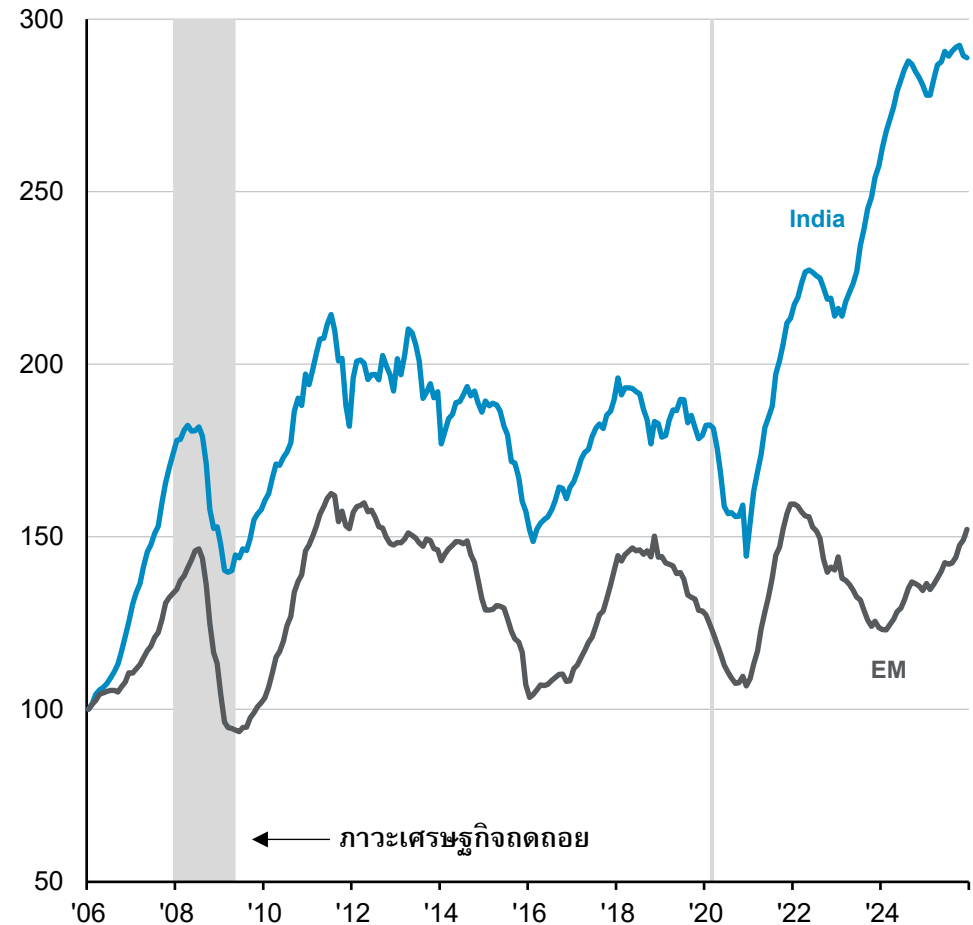
มูลค่าประเมิน: PEG Ratio

P/E Ratio หาดด้วยอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นในระยะยาว



การเติบโตของกำไร

Jan 2006 = 100, last 12 months, USD, monthly

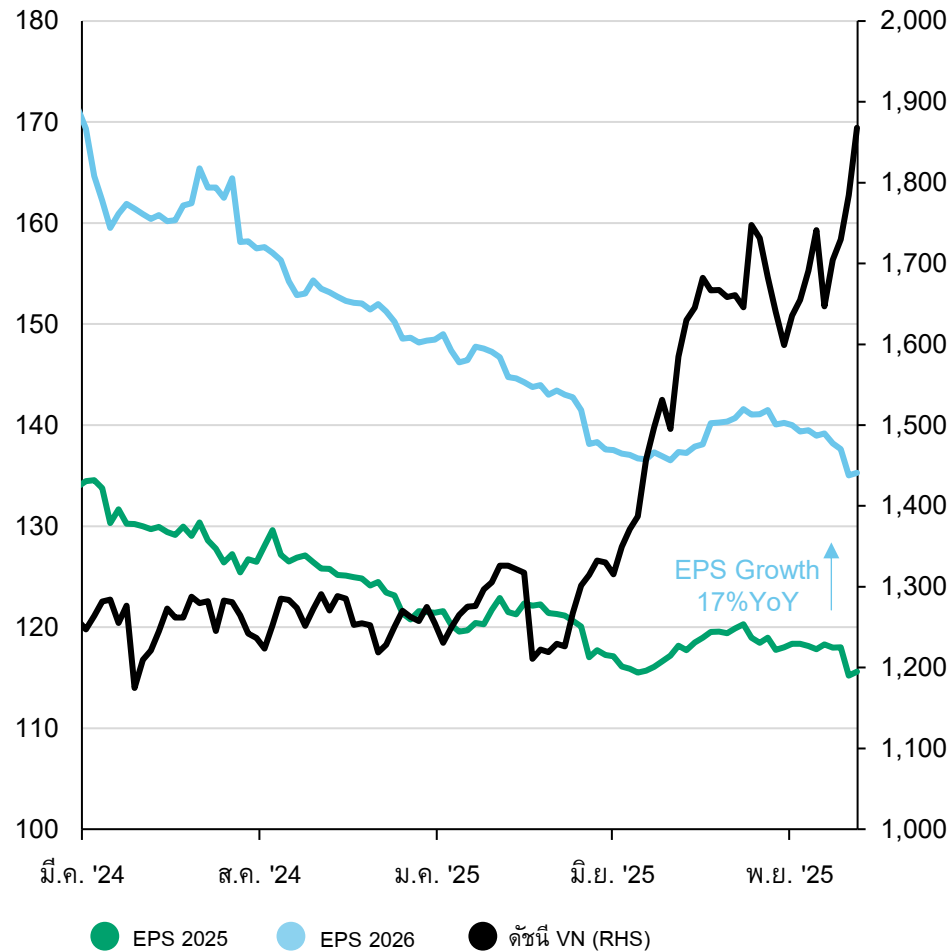


ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. ตลาดแต่ละแห่งแสดงด้วยดัชนี MSCI ของตลาดนั้นๆ
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/2025

เวียดนาม: กำไรและมูลค่าประเมิน

การปรับประมาณการกำไรต่อหุ้นของดัชนี VN

กำไรต่อหุ้น จากประมาณการ Consensus



อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของดัชนี VN

P/E ratios



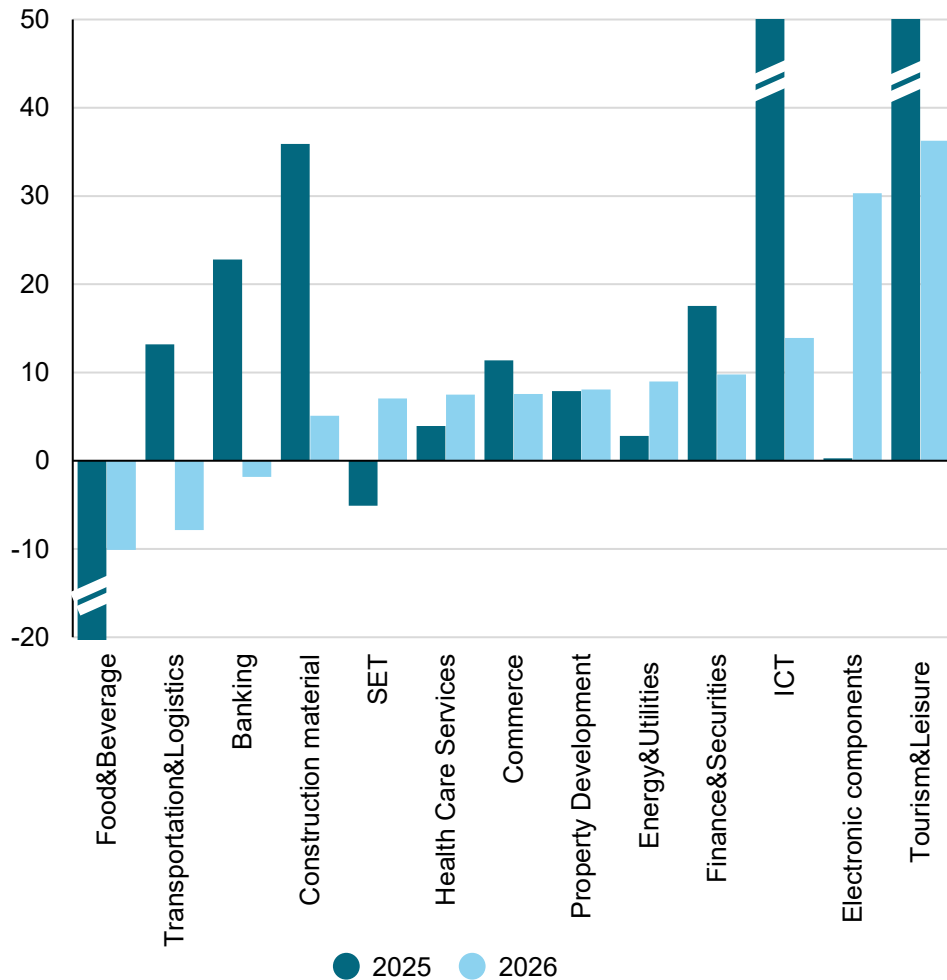
ที่มา: Bloomberg, Kasikorn Asset Management. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/01/26

ไทย: กำไรตามกลุ่มอุตสาหกรรมและมูลค่าประเมิน

Equities

ประมาณการการเติบโตของกำไรดัชนี SET

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการ Consensus



อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของดัชนี SET

Forward P/E ratios

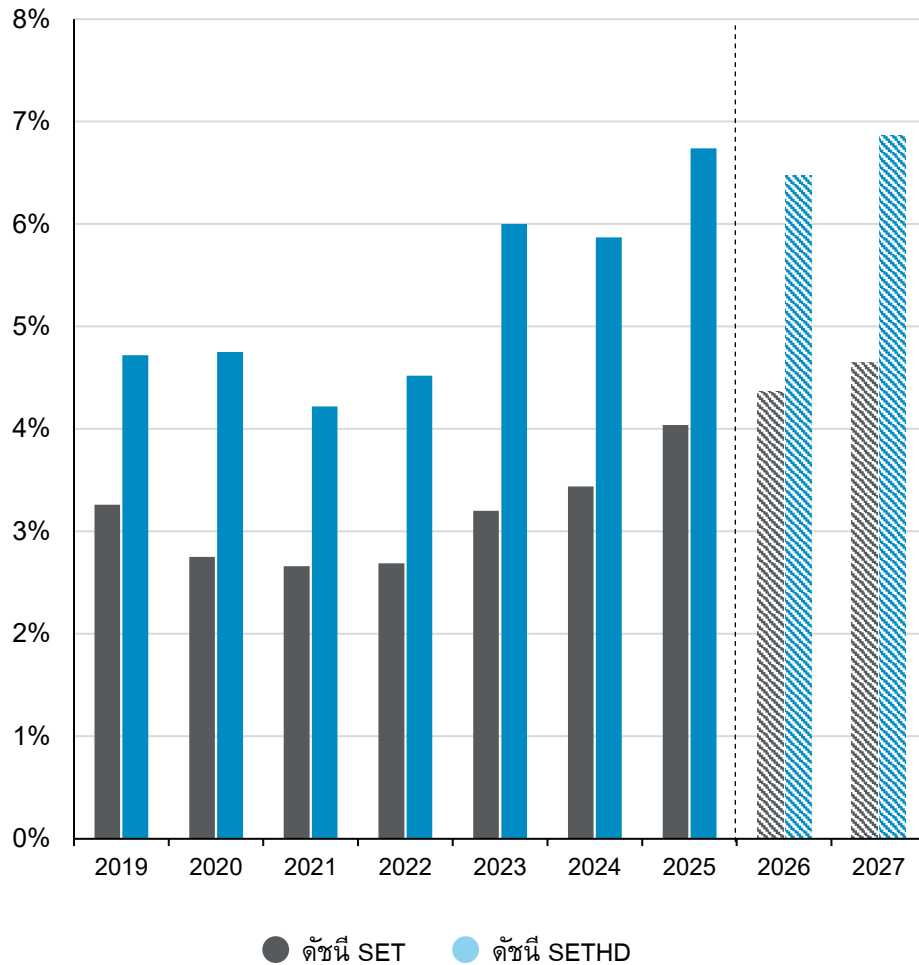


ที่มา: Bloomberg, Kasikorn Asset Management. อาจมีการตัดแกนกราฟเพื่อให้มาตราส่วนเหมาะสมยิ่งขึ้น
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/01/26

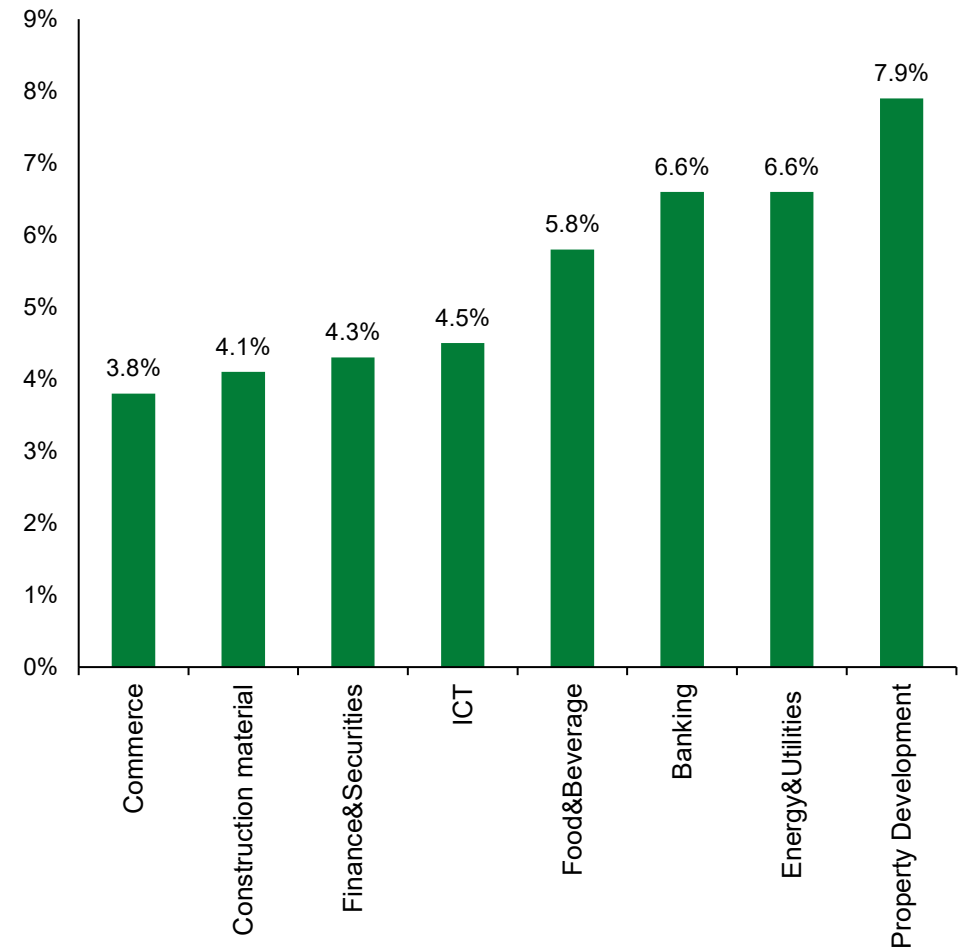
ไทย: อัตราผลตอบแทนเงินปันผล

Equities

อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของดัชนี SET และ SETHD เปอร์เซ็นต์



ประมาณการอัตราผลตอบแทนเงินปันผลของดัชนี SET สำหรับปี 2026 จากประมาณการ Consensus



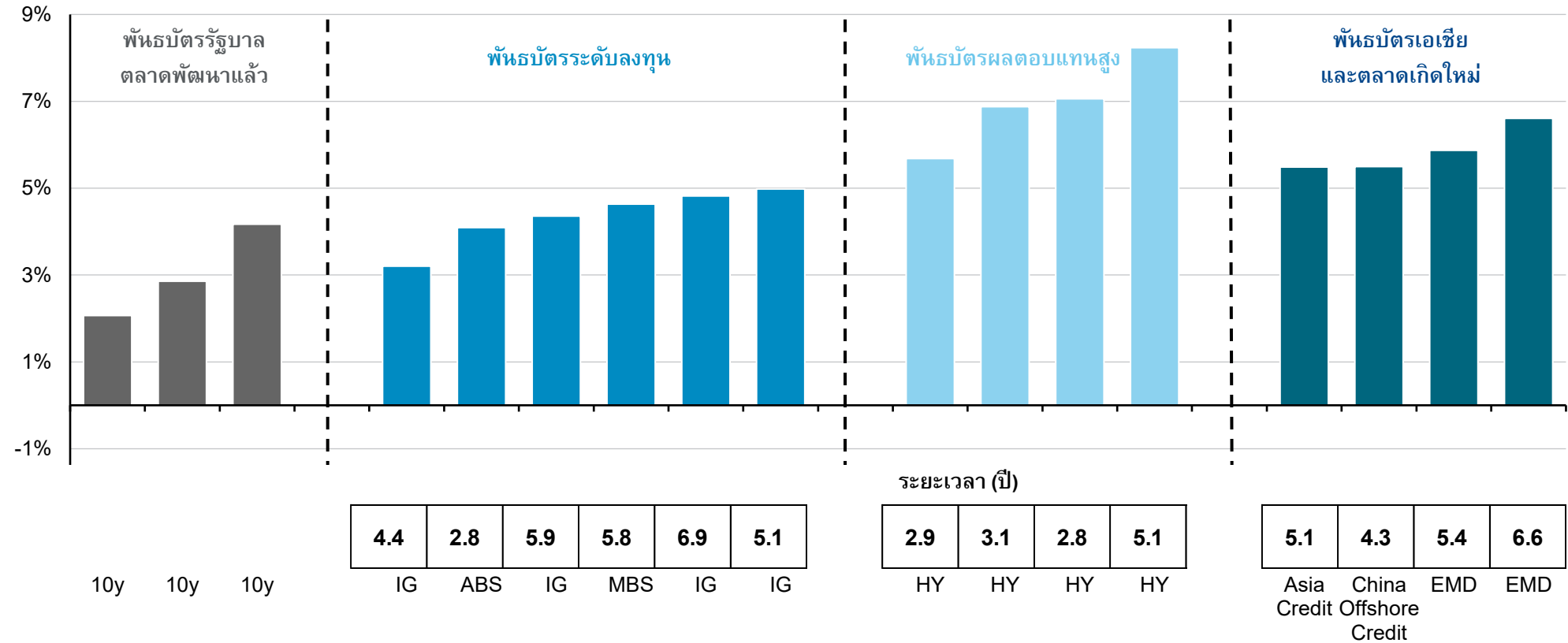
ที่มา: Bloomberg, Kasikorn Asset Management. SETHD หมายถึง ดัชนี SET High Dividend 30 ซึ่งติดตามความเคลื่อนไหวของหุ้นขนาดใหญ่ที่มีสภาพคล่องสูงและมีการจ่ายเงินปันผลในระดับสูงอย่างสม่ำเสมอจำนวน 30 ตัว ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 14/01/26

ตราสารหนี้โลก: อัตราผลตอบแทน และระยะเวลา

อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนเมื่อครบกำหนด



Equities

ที่มา: Bloomberg, FactSet, ICE BofA Merrill Lynch, J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management. อ้างอิงจาก Bloomberg U.S. Aggregate Credit – Corporate Investment Grade Index (U.S. IG), Bloomberg Euro Aggregate Credit – Corporate (Europe IG), J.P. Morgan Asia Credit Investment Grade Index (Asia IG), Bloomberg Global Aggregate – Corporate (Global IG), Bloomberg U.S. Aggregate Credit – Corporate High Yield Index (U.S. HY), Bloomberg U.S. Aggregate Securitized – Asset Backed Securities (U.S. ABS), Bloomberg U.S. Aggregate Securitized – Mortgage Backed Securities (U.S. MBS), Bloomberg Pan European High Yield (Europe HY), J.P. Morgan Asia Credit High Yield Index (Asia HY), ICE BofA Global High Yield (Global HY), J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (Local EMD), J.P. Morgan EMBI Global (USD EMD), J.P. Morgan Asia Credit Index (JACI) (USD Asia Credit), J.P. Morgan Asia Credit China Index (USD China Offshore Credit). ระยะเวลาเป็นตัวชี้วัดความอ่อนไหวของราคา (มูลค่าเงินต้น) ของการลงทุนในตราสารหนี้ต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย โดยแสดงผลเป็นจำนวนปี ซึ่งแสดงระยะเวลาที่แตกต่างกันของกลุ่ม Asia IG, Asia HY, USD EMD, USD Asia Credit และ USD China Offshore Credit ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นหมายถึงราคาพันธบัตรที่ลดลง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงหมายถึงราคาพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น ไม่สามารถรับประกันอัตราผลตอบแทนได้ และอัตราผลตอบแทนที่เป็นบวกไม่ได้หมายความว่าผลตอบแทนจะเป็นบวกเสมอไป

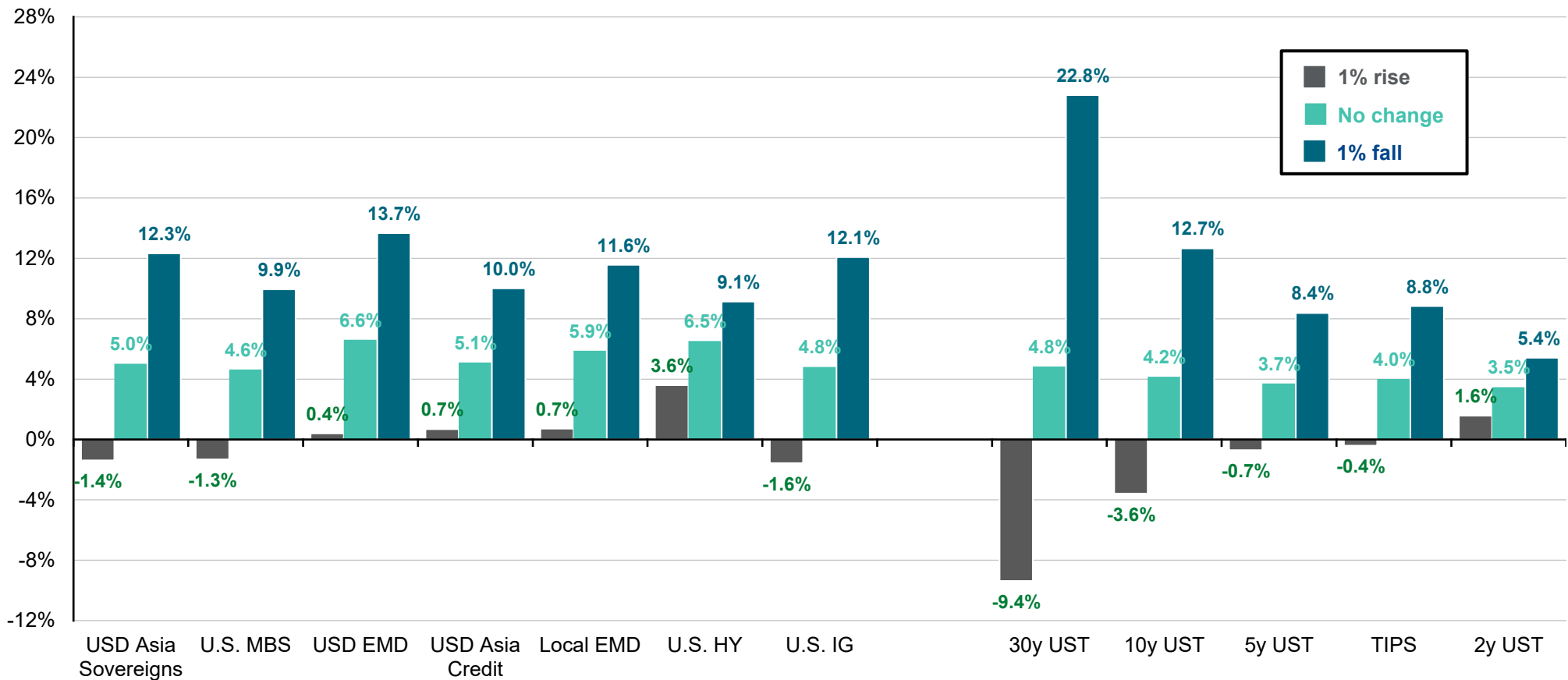
ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

ตราสารหนี้โลก: ความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย

ผลกระทบจากการปรับขึ้นหรือลดลงของอัตราดอกเบี้ย 1% โดยอ้างอิงจากรยะเวลา

ผลตอบแทนรวม โดยสมมติว่าเส้นอัตราผลตอบแทนเคลื่อนตัวในทิศทางเดียวกัน

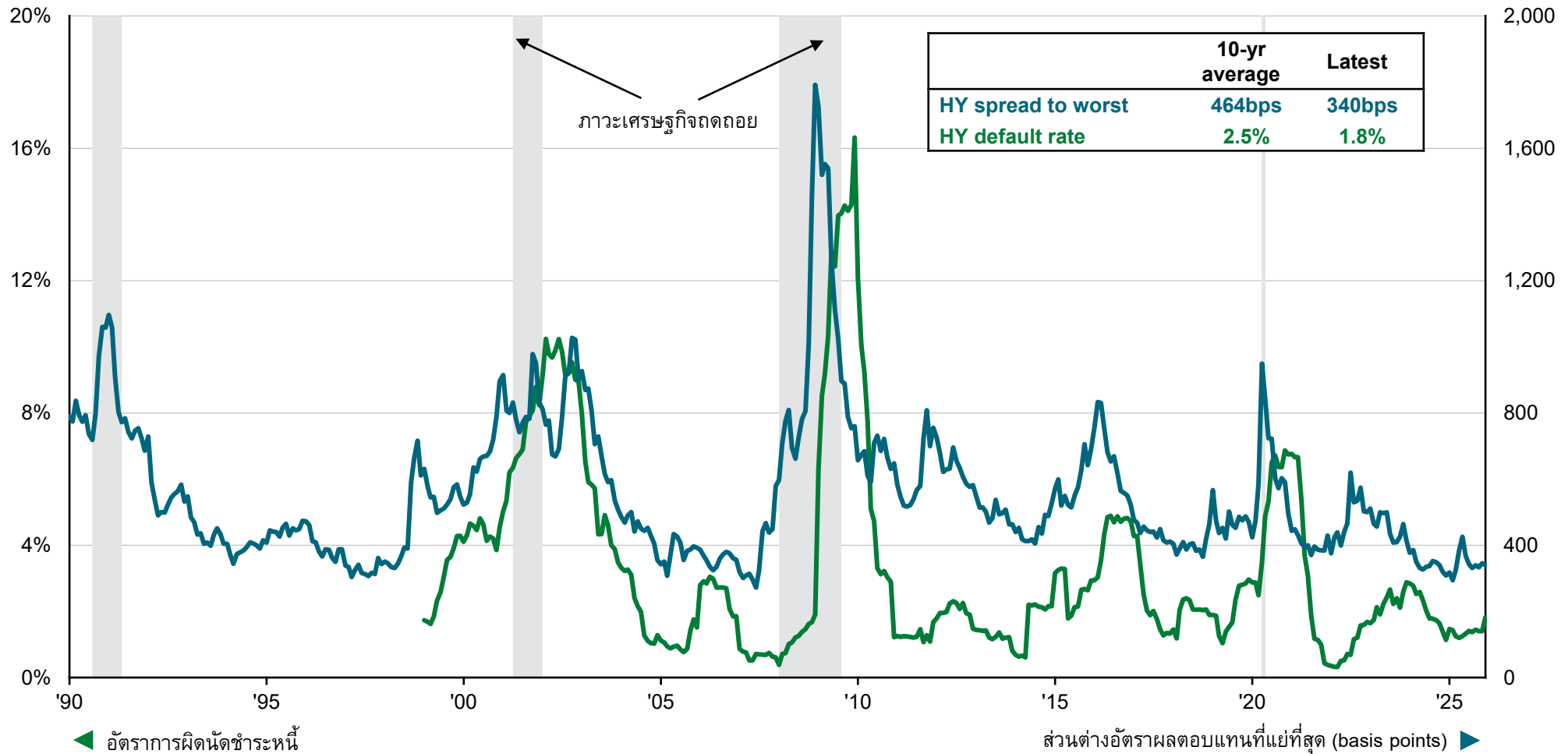


ที่มา: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management. อ้างอิงจาก Bloomberg U.S. Treasury Bellwethers Index (2, 5, 10, 30-year UST), Bloomberg U.S. Treasury Inflation-Protected Notes Index (TIPS), Bloomberg U.S. Aggregate Securitized – MBS Index (U.S. MBS), Bloomberg U.S. Aggregate Credit – Corporate – Investment Grade Index (U.S. IG), Bloomberg U.S. Aggregate Credit – Corporate – High Yield Index (U.S. HY), J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global (EMBIG) (USD EMD), J.P. Morgan Asia Credit Index (USD Asia Credit), J.P. Morgan Asia Credit Index – Sovereigns (USD Asia Sovereigns), J.P. Morgan Government Bond Index – EM Global Diversified (GBI-EM) (Local EMD). ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต การคำนวณผลตอบแทนด้านราคาพิจารณาจากทั้งระยะเวลาและคอนเวกซ์ซิตีของดัชนีอ้างอิงต่อการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย (การเปลี่ยนแปลงของราคา = (-ระยะเวลาปรับแล้ว x การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทน) + (1/2 x คอนเวกซ์ซิตี x การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทน²))

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

พันธบัตรผลตอบแทนสูงของสหรัฐฯ

ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนสูงและอัตราการผิดนัดชำระหนี้*



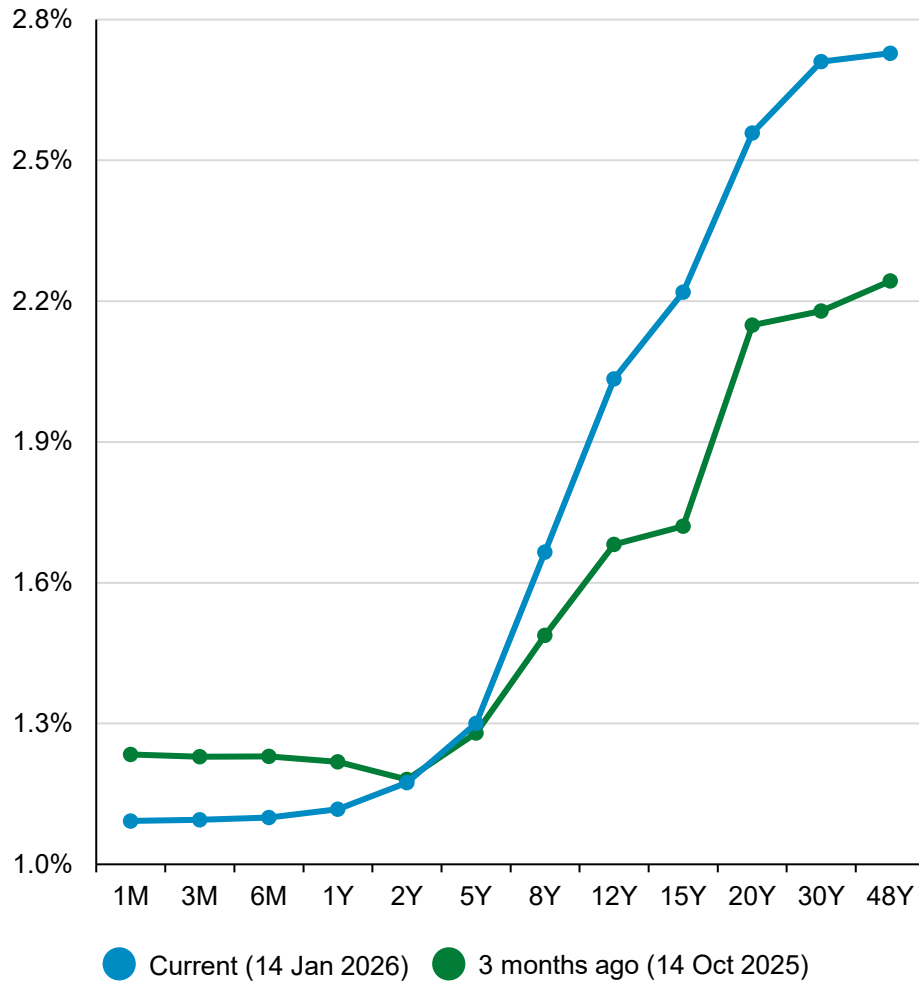
ที่มา: J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management. *อัตราการผิดนัดชำระหนี้ นิยามจากเปอร์เซ็นต์ของมูลค่าตลาดรวมที่มีราคาซื้อขายอยู่ที่ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 50% ของมูลค่าที่ตราไว้ ซึ่งรวมถึงกรณียื่นขอฟื้นฟูกิจการตามบทที่ 11 การยื่นขอฟื้นฟูกิจการแบบตกลงกับเจ้าหนี้ล่วงหน้า การผิดนัดชำระดอกเบี้ย หรือการแลกเปลี่ยนในภาวะวิกฤต โดยข้อมูลของอัตราการผิดนัดชำระหนี้เริ่มต้นตั้งแต่เดือนธันวาคม 1998 เป็นต้นไป สำหรับส่วนต่างอัตราผลตอบแทนสูงที่ระบุ นั้น คำนวณจากอัตราผลตอบแทนที่แย่ที่สุดของดัชนีอ้างอิงหักด้วยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่มีอายุคงเหลือใกล้เคียงกัน โดยตราสารหนี้ภาคเอกชนผลตอบแทนสูงของสหรัฐฯ อ้างอิงจากดัชนี J.P. Morgan Domestic High Yield

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย และอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ตลาดคาดการณ์

Equities

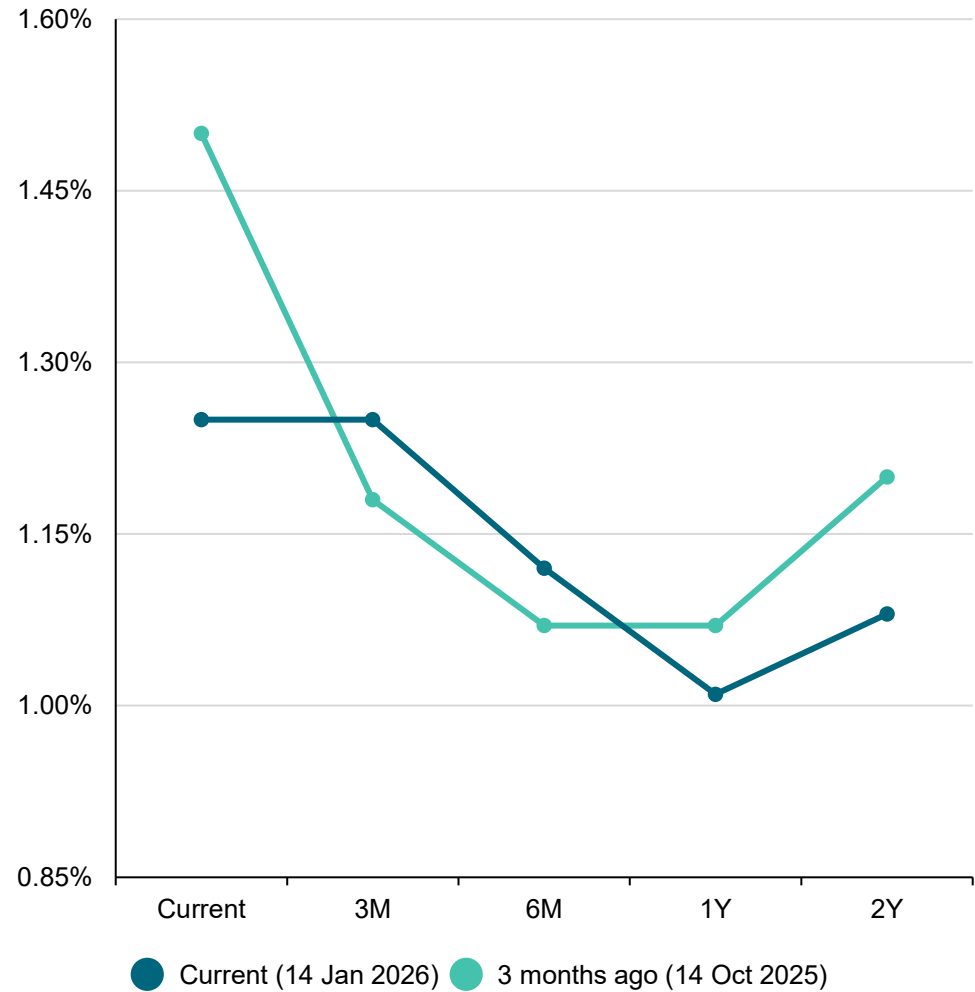
เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย

อัตราผลตอบแทน



อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ตลาดคาดการณ์

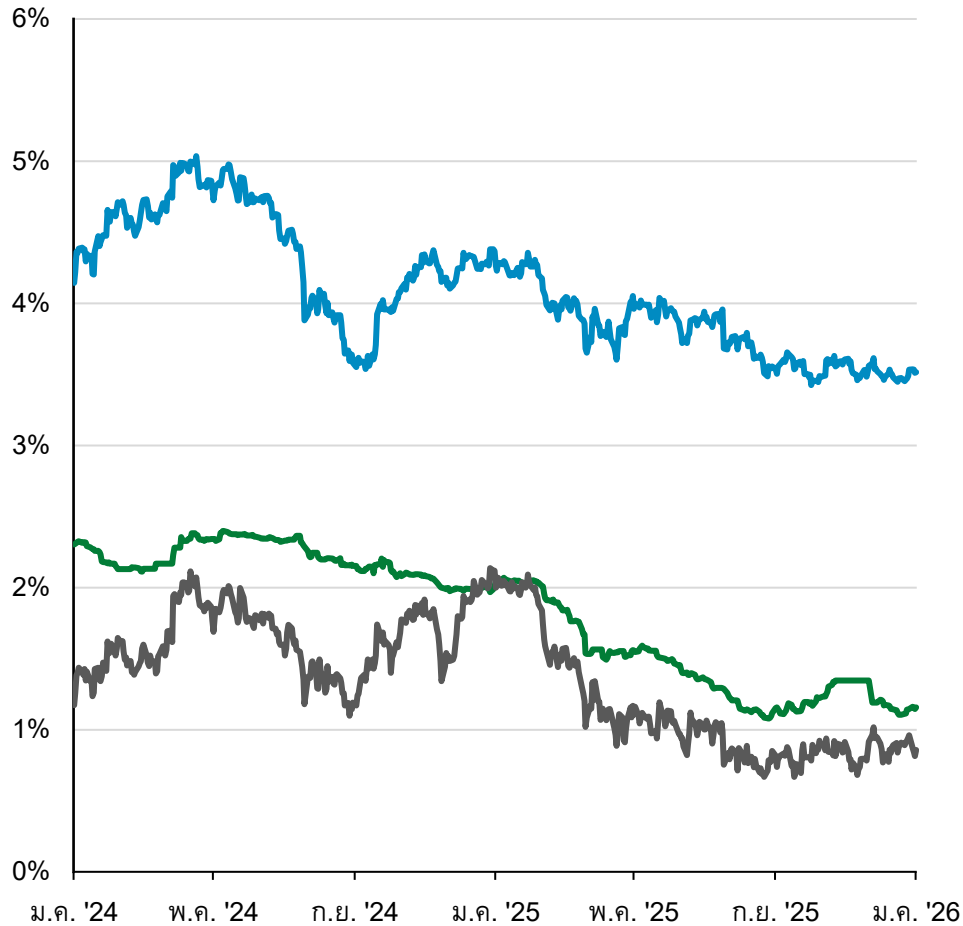
อัตราดอกเบี้ย



ที่มา: Bloomberg, Thai Bond Market Association, Kasikorn Asset Management.
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 14/01/26

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เทียบกับไทย

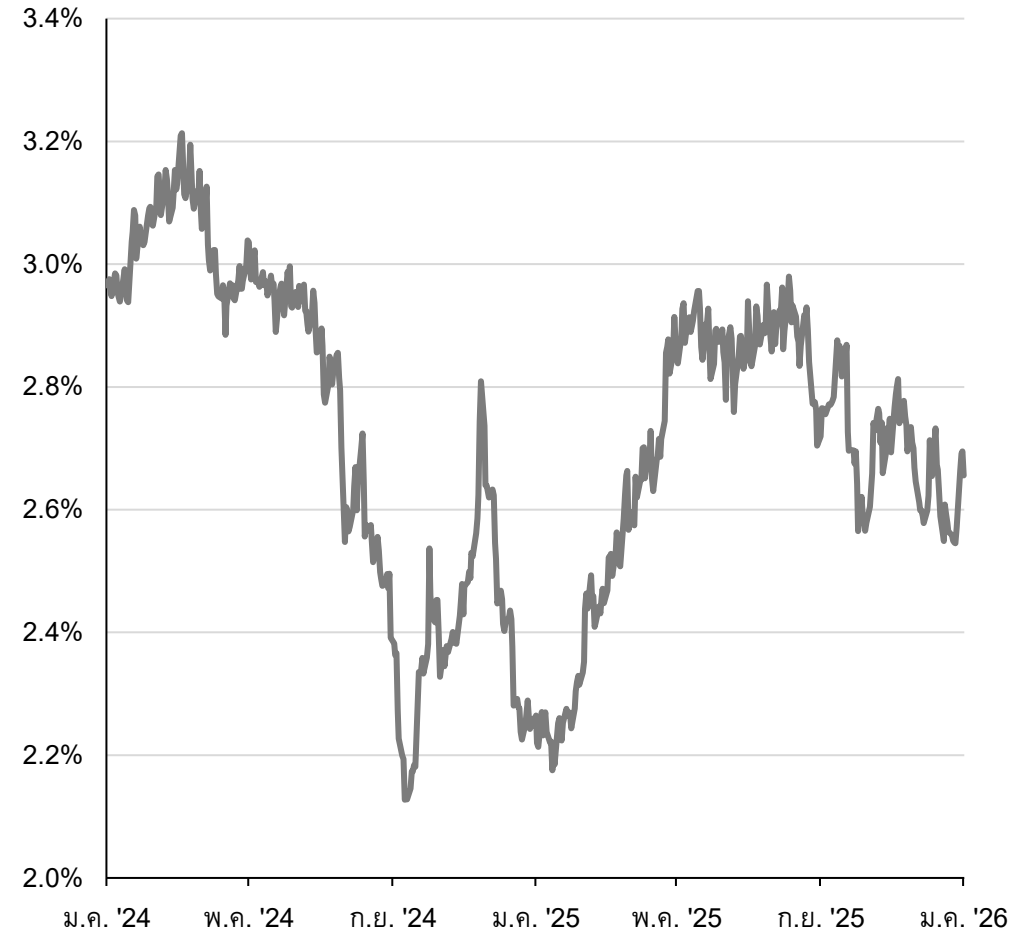
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ หลังป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เป็นสกุลเงินบาท และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย



● อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 2 ปี ● อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย อายุ 2 ปี ● อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 2 ปี หลังป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

ที่มา: Bloomberg, Kasikorn Asset Management.
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 14/01/26

ต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน USD/THB ระยะเวลา 6 เดือน



ผลตอบแทนตามประเภทสินทรัพย์

Equities

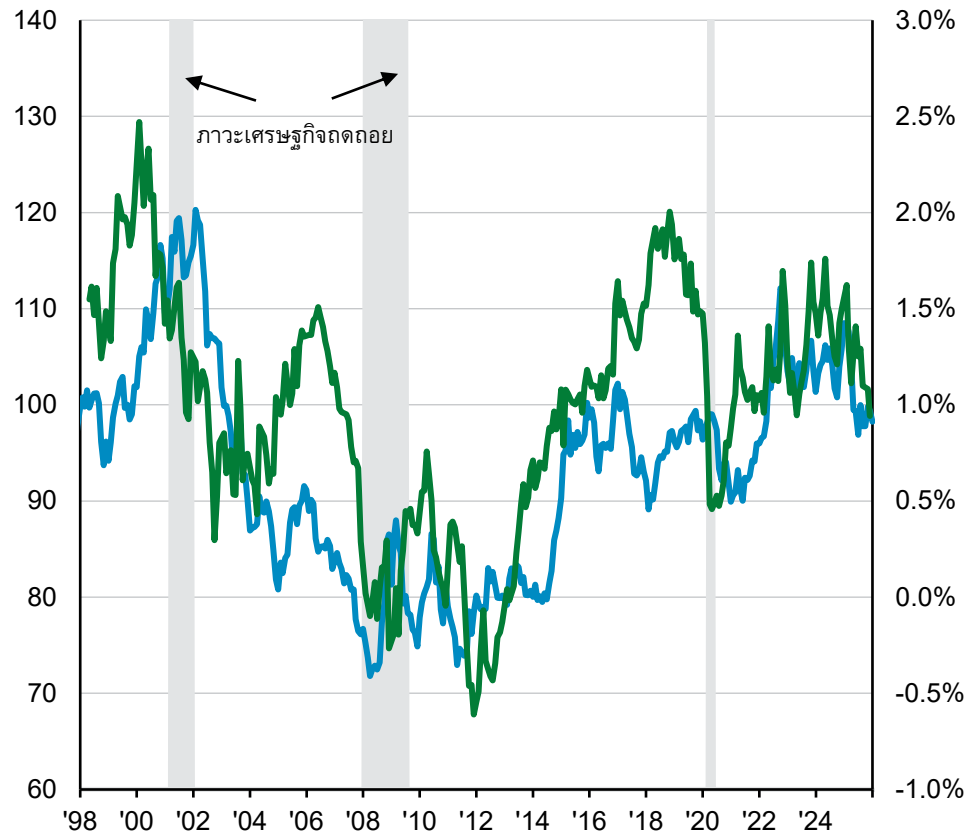
2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	4Q '25	10-yrs ('15 - '25)	
												Ann. Ret.	Ann. Vol.
Asian Bonds 2.8%	Thai Equities 27.0%	APAC ex- JP 37.3%	Thai Bonds 3.0%	Global Equities 27.3%	APAC ex- JP 22.8%	Global Equities 19.0%	Thai Equities 5.2%	Global Equities 22.8%	Global Equities 18.0%	EM ex- Asia 40.4%	EM ex- Asia 5.6%	Global Equities 12.3%	Thai Equities 20.6%
Cash 0.0%	EM ex- Asia 25.2%	Thai Equities 34.9%	Cash 1.8%	Diversified 22.5%	Global Equities 16.8%	EM ex- Asia 8.1%	Cash 1.5%	EM ex- Asia 18.2%	Diversified 11.8%	APAC ex- JP 30.2%	Thai Equities 5.0%	Diversified 9.3%	EM ex- Asia 20.0%
Global Equities -1.8%	Global Corp HY 14.0%	EM ex- Asia 24.7%	Asian Bonds -0.8%	Thai Bonds 20.6%	Diversified 9.4%	Diversified 6.3%	Thai Bonds -5.8%	Global Corp HY 13.5%	APAC ex- JP 10.6%	Global Equities 22.9%	APAC ex- JP 3.6%	APAC ex- JP 8.8%	APAC ex- JP 16.3%
Global Bonds -3.2%	Global Equities 8.5%	Global Equities 24.6%	Global Bonds -1.2%	APAC ex- JP 19.5%	Global Bonds 9.2%	Global Corp HY 2.0%	Asian Bonds -11.0%	Diversified 12.6%	Global Corp HY 7.2%	Diversified 18.3%	Global Equities 3.4%	EM ex- Asia 7.3%	Global Equities 14.4%
Thai Bonds -4.5%	Diversified 8.1%	Diversified 21.9%	Global Corp HY -3.5%	EM ex- Asia 16.9%	Global Corp HY 8.2%	Cash 0.0%	Diversified -11.9%	APAC ex- JP 7.7%	Thai Bonds 6.1%	Thai Bonds 15.3%	Diversified 3.0%	Global Corp HY 6.0%	Diversified 11.5%
Diversified -4.8%	APAC ex- JP 7.1%	Thai Bonds 15.1%	Diversified -4.6%	Global Corp HY 13.4%	Asian Bonds 6.3%	Thai Equities -1.1%	Global Corp HY -12.7%	Asian Bonds 7.0%	Asian Bonds 5.7%	Global Corp HY 10.6%	Thai Bonds 2.2%	Thai Equities 4.9%	Thai Bonds 10.1%
Global Corp HY -4.9%	Asian Bonds 5.8%	Global Corp HY 10.3%	Thai Equities -5.3%	Asian Bonds 11.3%	Thai Bonds 2.8%	Asian Bonds -2.4%	EM ex- Asia -16.0%	Global Bonds 5.7%	Cash 5.3%	Asian Bonds 8.2%	Asian Bonds 1.3%	Thai Bonds 4.5%	Global Corp HY 7.8%
APAC ex- JP -9.1%	Global Bonds 2.1%	Global Bonds 7.4%	Global Equities -8.9%	Thai Equities 9.8%	Cash 0.5%	APAC ex- JP -2.7%	Global Bonds -16.2%	Cash 5.1%	Thai Equities 1.6%	Global Bonds 8.2%	Global Corp HY 1.1%	Asian Bonds 3.4%	Global Bonds 6.4%
Thai Equities -23.3%	Thai Bonds 2.0%	Asian Bonds 5.8%	EM ex- Asia -11.5%	Global Bonds 6.8%	EM ex- Asia -9.7%	Global Bonds -4.7%	APAC ex- JP -17.2%	Thai Bonds 2.7%	Global Bonds -1.7%	Thai Equities 7.2%	Cash 1.0%	Cash 2.2%	Asian Bonds 4.9%
EM ex- Asia -25.1%	Cash 0.3%	Cash 0.8%	APAC ex- JP -13.7%	Cash 2.2%	Thai Equities -11.4%	Thai Bonds -12.6%	Global Equities -18.0%	Thai Equities -10.3%	EM ex- Asia -7.8%	Cash 4.3%	Global Bonds 0.2%	Global Bonds 1.3%	Cash 0.6%

ที่มา: Bloomberg, Dow Jones, FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. พอร์ตการลงทุนแบบ "กระจายความเสี่ยง" กำหนดสัดส่วนน้ำหนักการลงทุนดังนี้ 55% ในดัชนี MSCI AC World (Global Equities) 10% ในดัชนี MSCI Thailand (Thai Equities) 5% ในดัชนี Bloomberg Global Aggregate (Global Bonds) และ 30% ในดัชนี JP Morgan GBI-EM Global Diversified Thailand (Thai Bonds) สินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ ได้แก่ ดัชนี Bloomberg Global Corporate High Yield (Global Corp HY) ดัชนี J.P. Morgan Asia Credit (Asia Bonds) Bloomberg U.S. Treasury – Bills (1-3 เดือน) (เงินสด) ดัชนี MSCI AC Asia Pacific ex JP (APAC ex-JP) และดัชนี MSCI EM ex Asia (EM ex-Asia) พอร์ตการลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงนี้กำหนดให้มีการปรับสมดุลพอร์ตการลงทุนเป็นรายปี ข้อมูลทั้งหมดแสดงในรูปของผลตอบแทนรวมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐตามช่วงเวลาที่จะระบุ โดยใช้ข้อมูลผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 10 ปีในการคำนวณผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี (Ann. Ret.) และใช้ข้อมูลผลตอบแทนด้านราคาย้อนหลัง 10 ปีในการคำนวณความผันผวนเฉลี่ยต่อปี (Ann. Vol.) ซึ่งครอบคลุมช่วงเวลาตั้งแต่ 31/12/15 – 31/12/25 โปรดดูหน้าคำชี้แจงในส่วนท้ายสำหรับคำนิยามของดัชนีต่าง ๆ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต การกระจายการลงทุนไม่สามารถรับประกันผลตอบแทนหรือขจัดความเสี่ยงจากการขาดทุนได้
 Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

ดอลลาร์สหรัฐฯ

ดอลลาร์สหรัฐฯ และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย

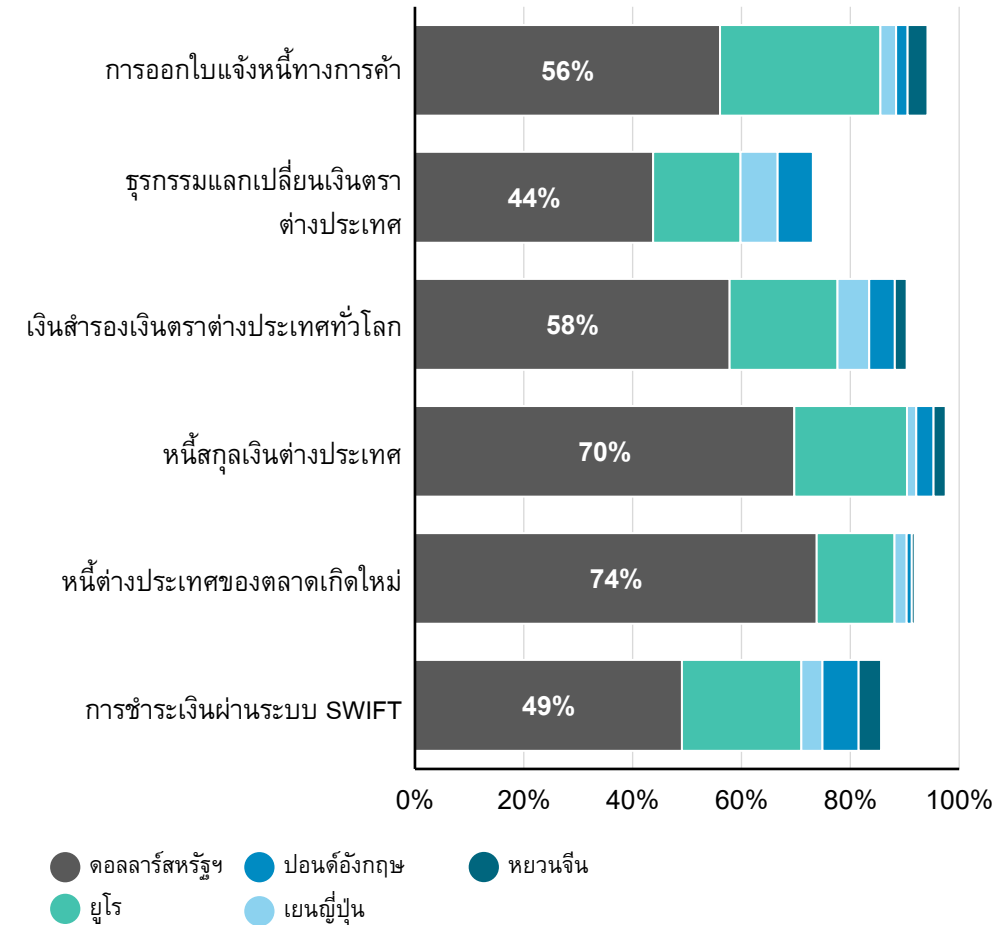
ค่าดัชนี



← ดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ* อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี หักด้วย
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรตลาดพัฒนาแล้ว (DM)** →

สัดส่วนการใช้สกุลเงินในระบบการเงินระหว่างประเทศ

เปอร์เซ็นต์

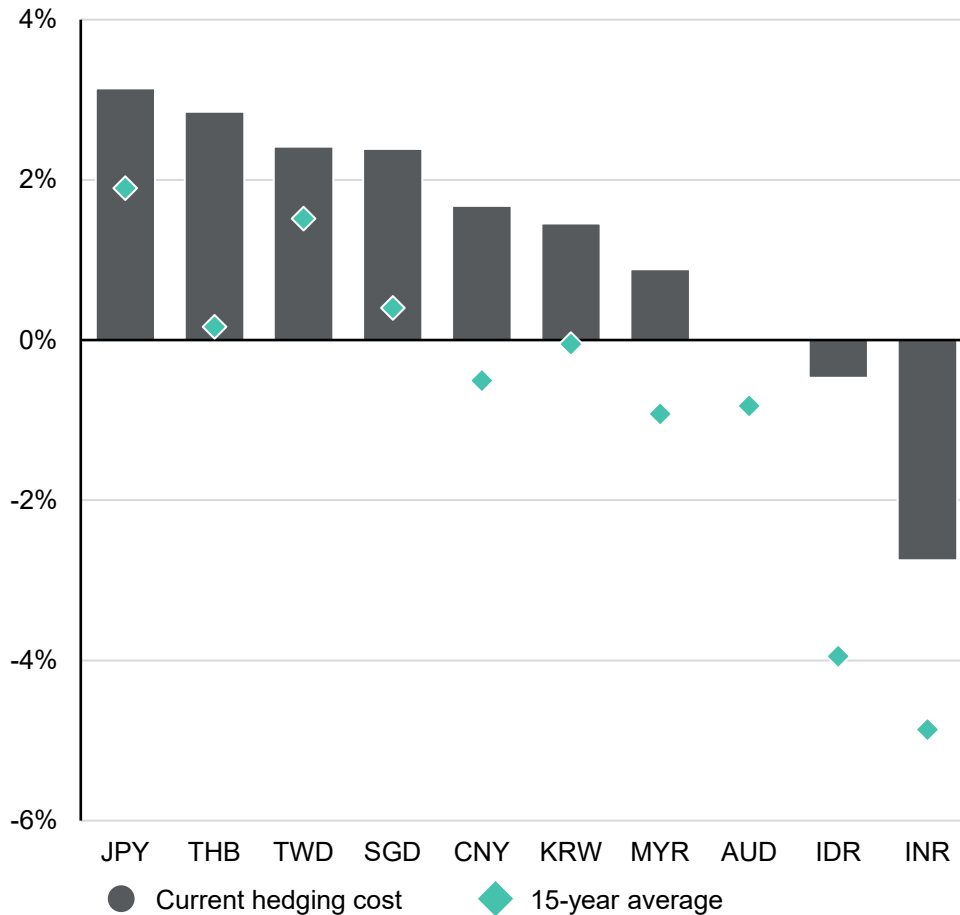


ที่มา: FactSet, J.P. Morgan Asset Management; (Left) OECD, Tullett Prebon, WM/Reuters; (Right) BIS, Bloomberg, Federal Reserve, IMF, Refinitiv, SWIFT. ข้อมูลการทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศทั่วโลกคำนวณจากสถานะของตราสารอนุพันธ์ที่คงค้างอยู่ แต่ไม่มีข้อมูลของเงินหยวนจีน *ดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แสดงในที่นี้เป็นค่าแบบถ่วงน้ำหนักคงที่เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักอื่น ๆ ซึ่งประกอบด้วย ยูโร เยนญี่ปุ่น ปอนด์อังกฤษ ดอลลาร์แคนาดา โครนาสวีเดน และฟรังก์สวิส **DM หมายถึง ตลาดพัฒนาแล้ว และอัตราผลตอบแทนคำนวณจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วย GDP ของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ของประเทศออสเตรเลีย แคนาดา ฝรั่งเศส เยอรมนี อิตาลี ญี่ปุ่น สวิตเซอร์แลนด์ และสหราชอาณาจักร ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

สกุลเงิน: การป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

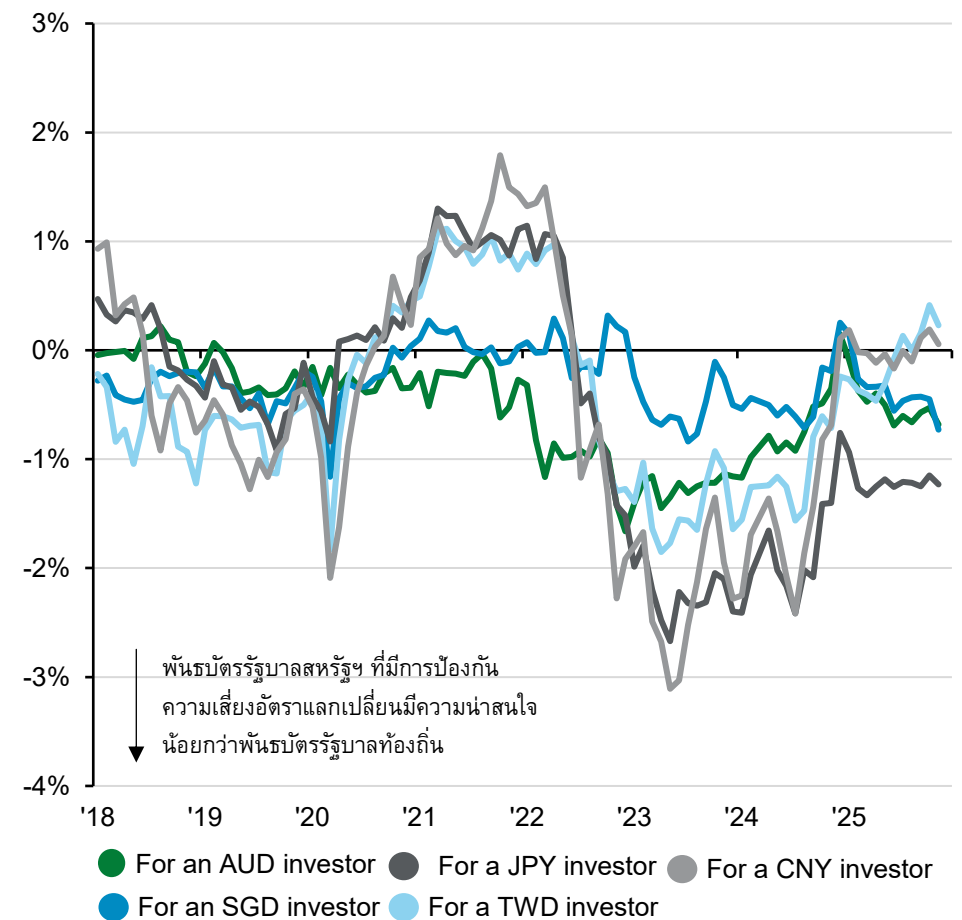
ต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน* ของการลงทุนในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

จุดเปอร์เซ็นต์ ต้นทุนต่อปี



ส่วนเพิ่มของอัตราผลตอบแทน** ของพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปีที่มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

จุดเปอร์เซ็นต์เมื่อเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่น



ที่มา: FactSet, J.P. Morgan Asset Management. *ต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนคือค่าใช้จ่ายที่จำเป็นในการชดเชยการขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากการเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยคำนวณจากอัตราผลตอบแทนสัญญาซื้อขายล่วงหน้าระยะเวลา 3 เดือนของสกุลเงินต่างๆ **ส่วนเพิ่มของอัตราผลตอบแทนแสดงถึงส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีที่มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่นอายุ 10 ปี ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต
 Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

ทองคำ

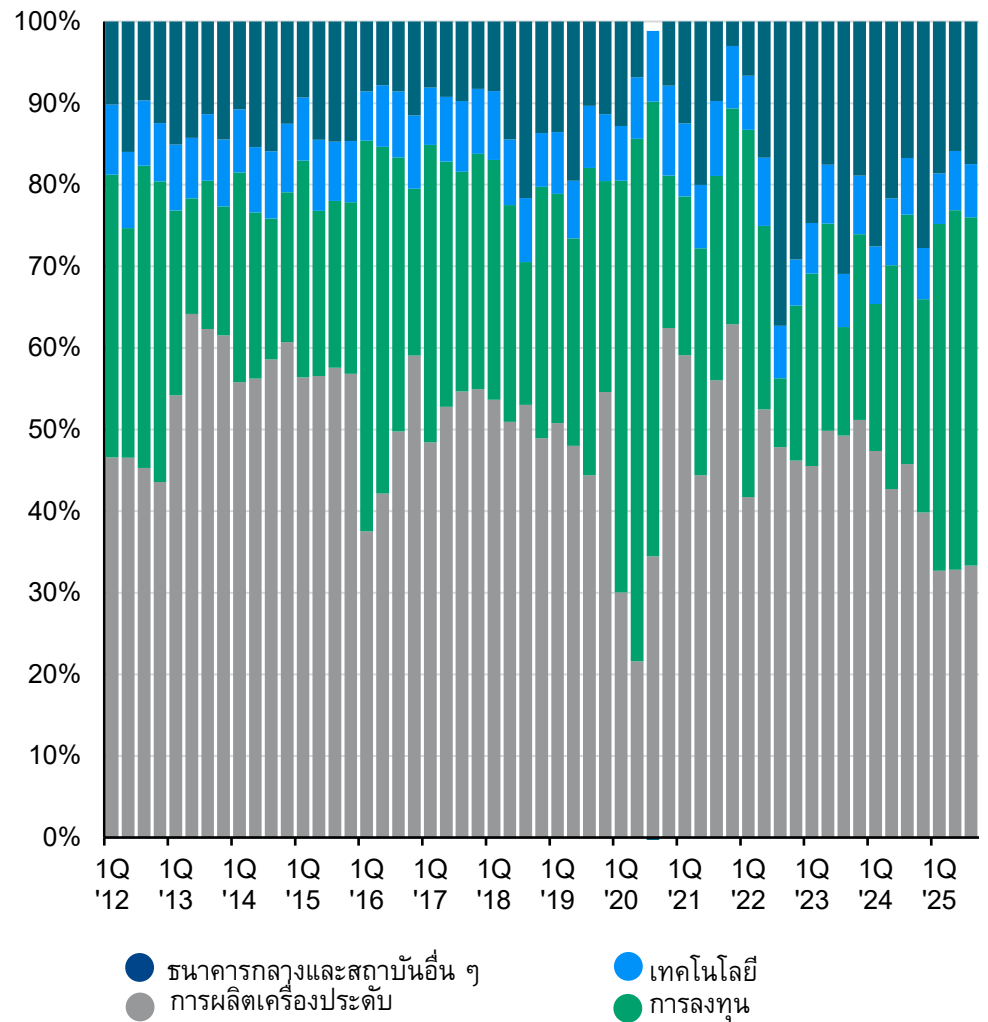
ราคาทองคำและอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

USD / Troy oz พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ประเภทป้องกันเงินเฟ้อ อายุ 10 ปี



อุปสงค์ทองคำตามกลุ่มอุตสาหกรรม

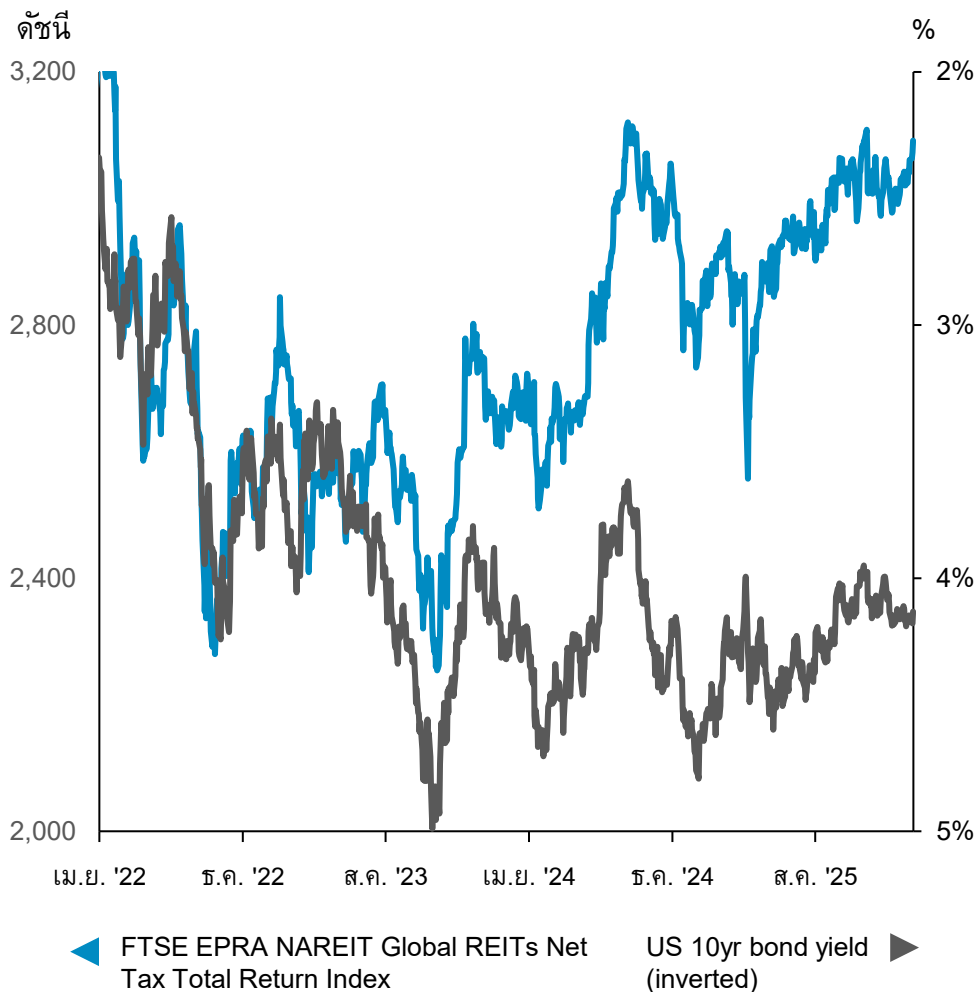
สัดส่วนของกิจกรรมอุปสงค์รวม



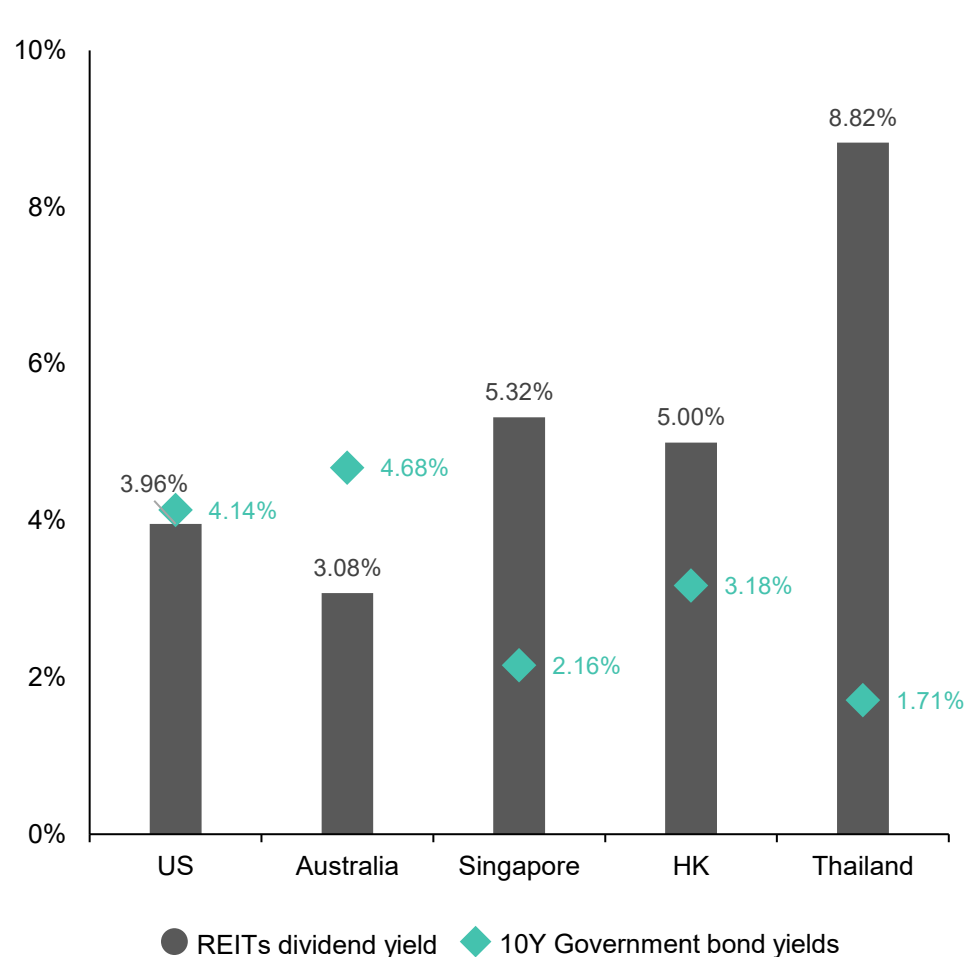
ที่มา: FactSet, J.P. Morgan Asset Management; (Right) World Gold Council.
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs)

กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์โลก (Global REITs) เทียบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี



อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ของแต่ละภูมิภาค (Regional REITs)

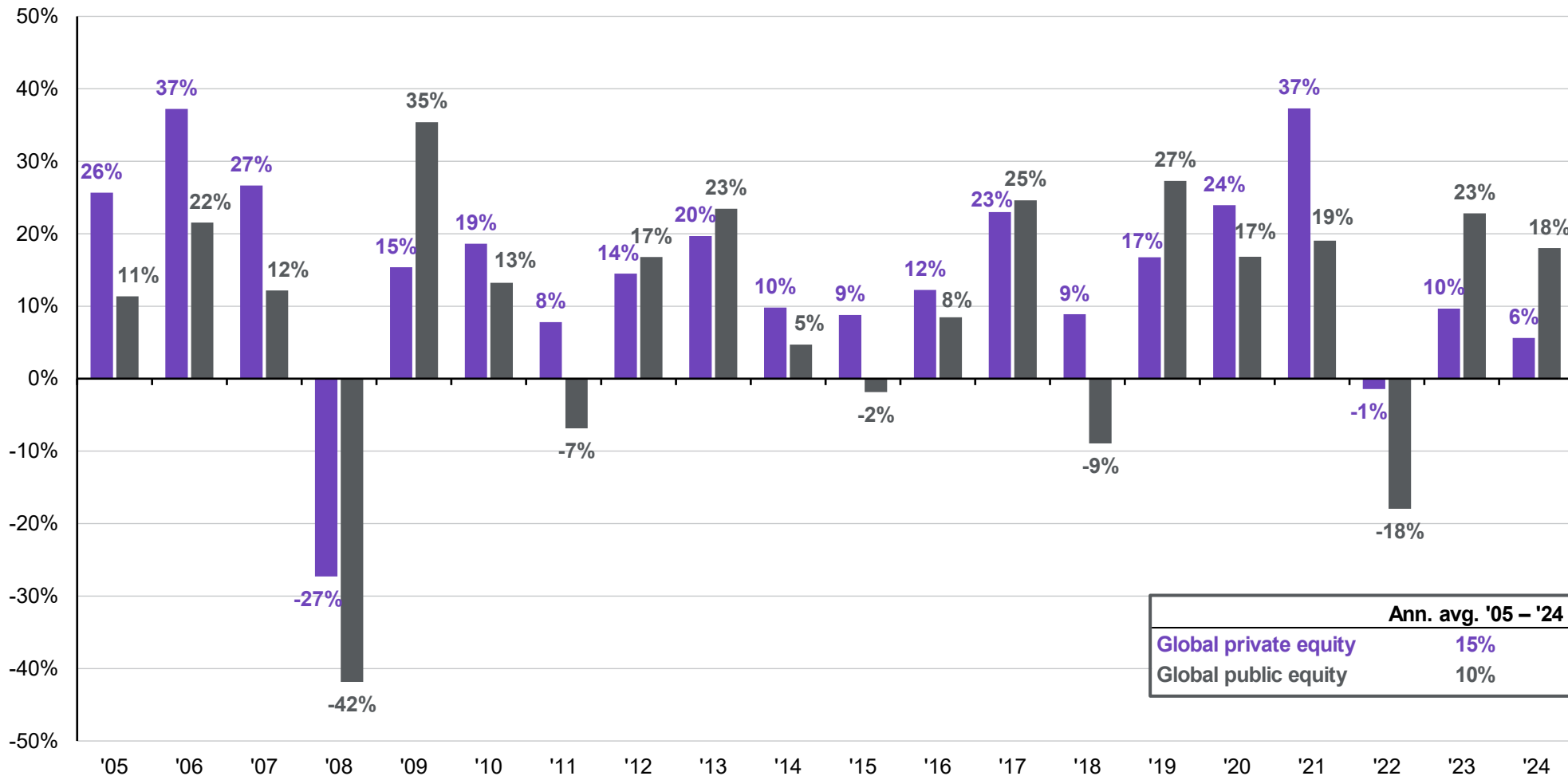


ที่มา: Bloomberg, Kasikorn Asset Management. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 14/01/26

การวิเคราะห์ผลตอบแทนระหว่างหุ้นนอกตลาด (Private Equity) เทียบกับตลาดทุน (Public Markets)

ผลการดำเนินงานรายปีของหุ้นนอกตลาดและตลาดทุน

ผลตอบแทนรวมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม



ที่มา: Burgiss, FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management.

ผลตอบแทนของหุ้นนอกตลาดคำนวณแบบถ่วงน้ำหนักตามเวลา Global private equity: MSCI Global Buyout Closed-End Fund Index. Global public equity: MSCI All Country World Total Return Index.

ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to Alternatives. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/11/25

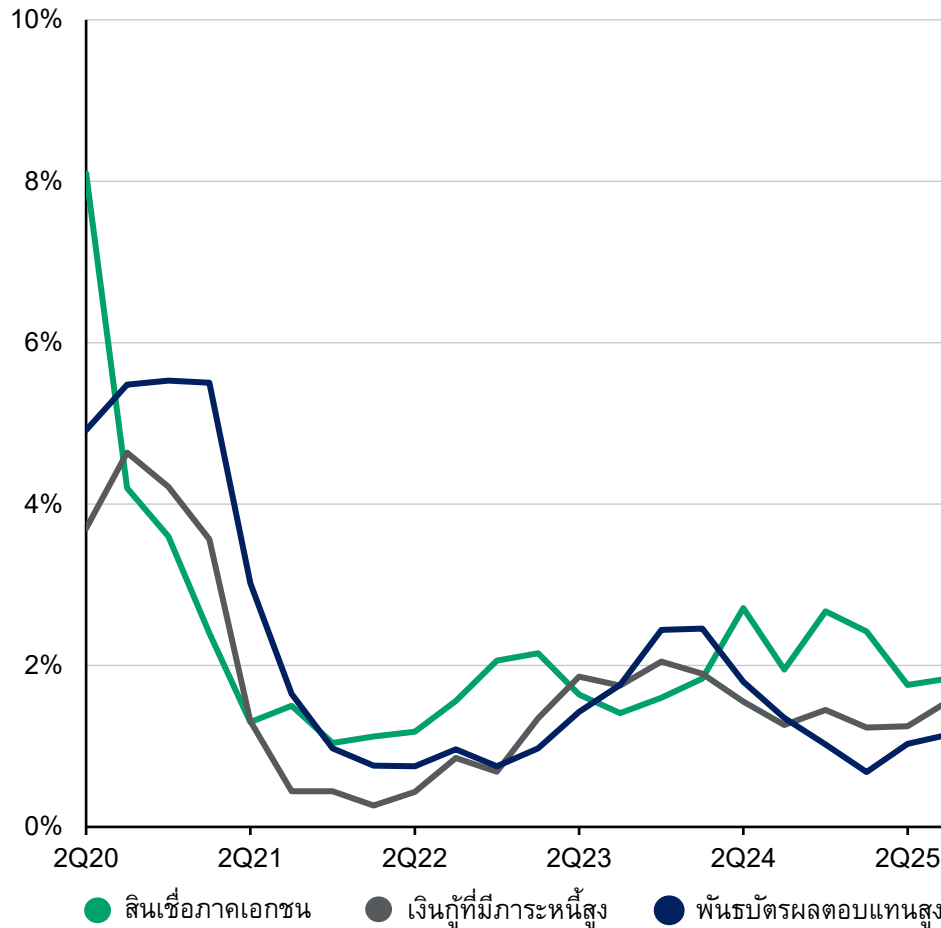
Equities

สินเชื่อภาคเอกชน หรือ Private Credit

Equities

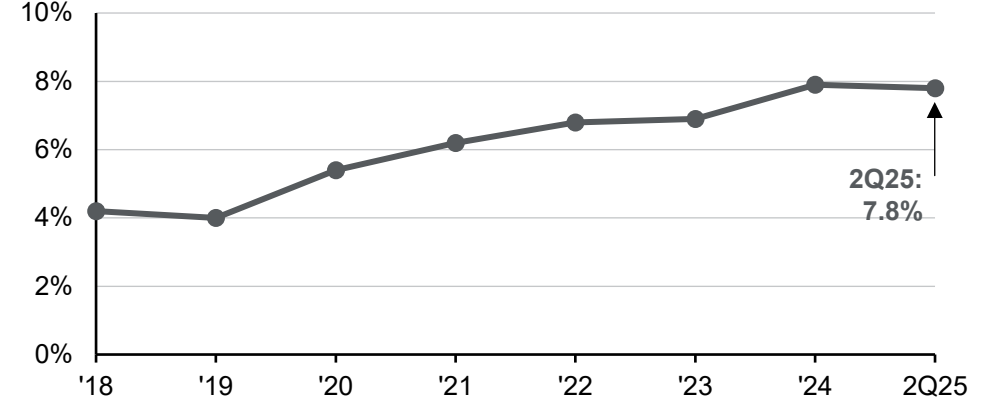
อัตราการผิดนัดชำระหนี้ของสินเชื่อภาครัฐและภาคเอกชน*

รายไตรมาส



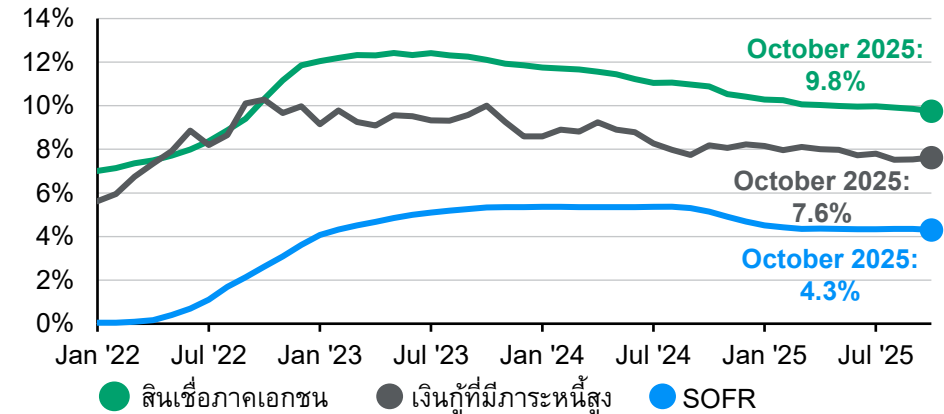
Payment-in-kind แยกตามปี

% of Business Development Co.'s int. and div. income, 2018 – 2Q25



อัตราผลตอบแทนของสินเชื่อภาคเอกชนและภาครัฐเทียบกับดัชนีอ้างอิง**

Jan 2022 – Oct 2025

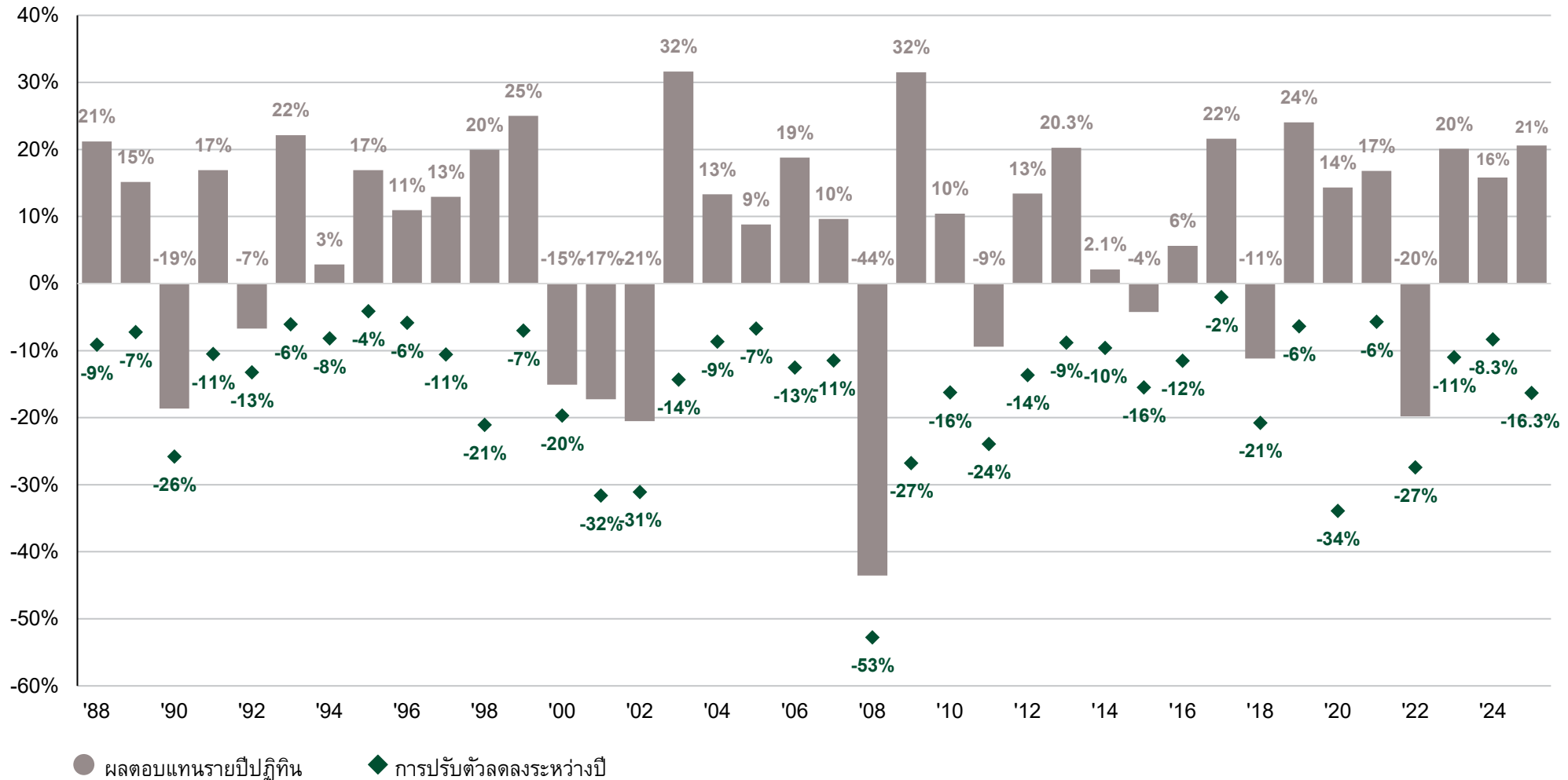


ที่มา: Fitch, J.P. Morgan Credit Research, Morningstar, PitchBook Data, Inc, Proskauer, J.P. Morgan Asset Management. ข้อมูลเงินกู้ที่มีภาระหนี้สูงมาจากดัชนี Morningstar LSTA U.S. Leveraged Loan *อัตราการผิดนัดชำระหนี้ของทั้งเงินกู้ที่มีภาระหนี้สูงและพันธบัตรผลตอบแทนสูงคำนวณโดยใช้จำนวนการผิดนัดชำระหนี้ย้อนหลัง 12 เดือน (LTM) คิดเป็นเปอร์เซ็นต์ของจำนวนผู้ออกสินเชื่อทั้งหมด ส่วนอัตราการผิดนัดชำระหนี้ของสินเชื่อภาคเอกชนคำนวณโดยการหารจำนวนเงินกู้ที่ผิดนัดชำระหนี้ด้วยจำนวนเงินกู้รวมทั้งหมดในดัชนี Proskauer Private Credit Default **SOFR อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของอัตราดอกเบี้ย隔夜มีประกันที่มีหลักประกัน (Secured Overnight Financing Rate) ประเภท 90 วัน สำหรับเงินกู้ที่มีภาระหนี้สูงใช้อัตราผลตอบแทนเมื่อครบกำหนดจากดัชนี J.P. Morgan Leveraged Loan และสินเชื่อภาคเอกชนอ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนเมื่อครบกำหนดจากดัชนี KBRA DLD ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

ผลตอบแทนรายปีของหุ้นและการปรับตัวลดลงระหว่างปี

การปรับตัวลดลงระหว่างปีเทียบกับผลตอบแทนรายปีปฏิทินของ MSCI AC World

แม้ว่าระหว่างปีจะมีค่าเฉลี่ยการปรับตัวลดลงอยู่ที่ -15% (ค่ามัธยฐาน: -12%) แต่ผลตอบแทนรายปียังคงเป็นบวกถึง 28 ปี จากทั้งหมด 38 ปี (63%)

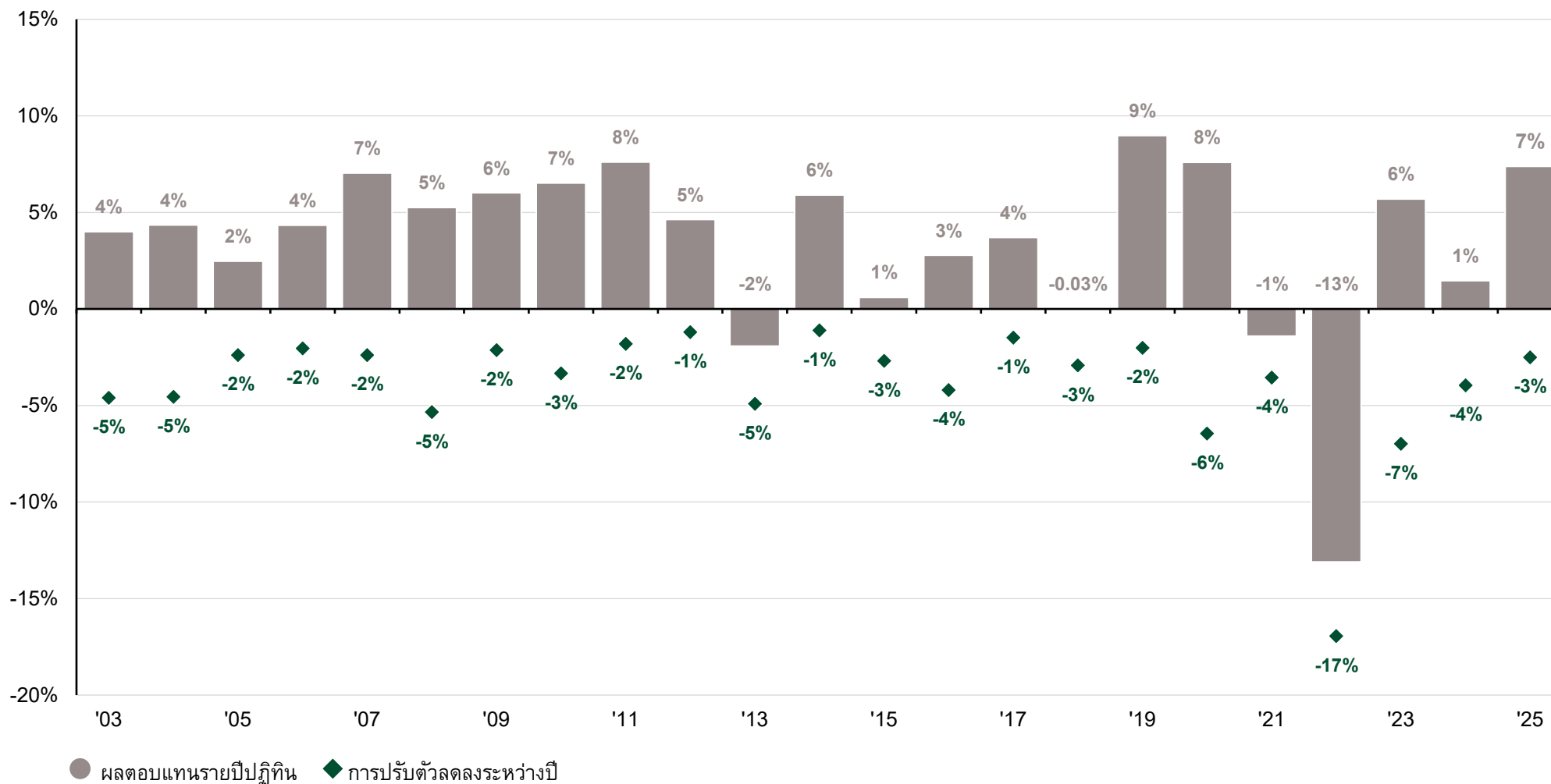


ที่มา: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. ผลตอบแทนเป็นผลตอบแทนด้านราคา โดยอ้างอิงจากดัชนี MSCI World ในหน่วยดอลลาร์สหรัฐฯ การปรับตัวลดลงระหว่างปีหมายถึงการปรับตัวลงจากจุดสูงสุดถึงจุดต่ำสุดในแต่ละปี ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต
 Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

ผลตอบแทนรายปีของตราสารหนี้และการปรับตัวอย่างลดลงระหว่างปี

การปรับตัวอย่างลดลงระหว่างปีเทียบกับผลตอบแทนรายปีปฏิทินของ **Bloomberg Global Aggregate USD**

แม้ว่าระหว่างปีจะมีค่าเฉลี่ยการปรับตัวอย่างลดลงอยู่ที่ -4% (ค่ามัธยฐาน: -3%) แต่ผลตอบแทนรายปียังคงเป็นบวกถึง 19 ปี จากทั้งหมด 23 ปี (83%)



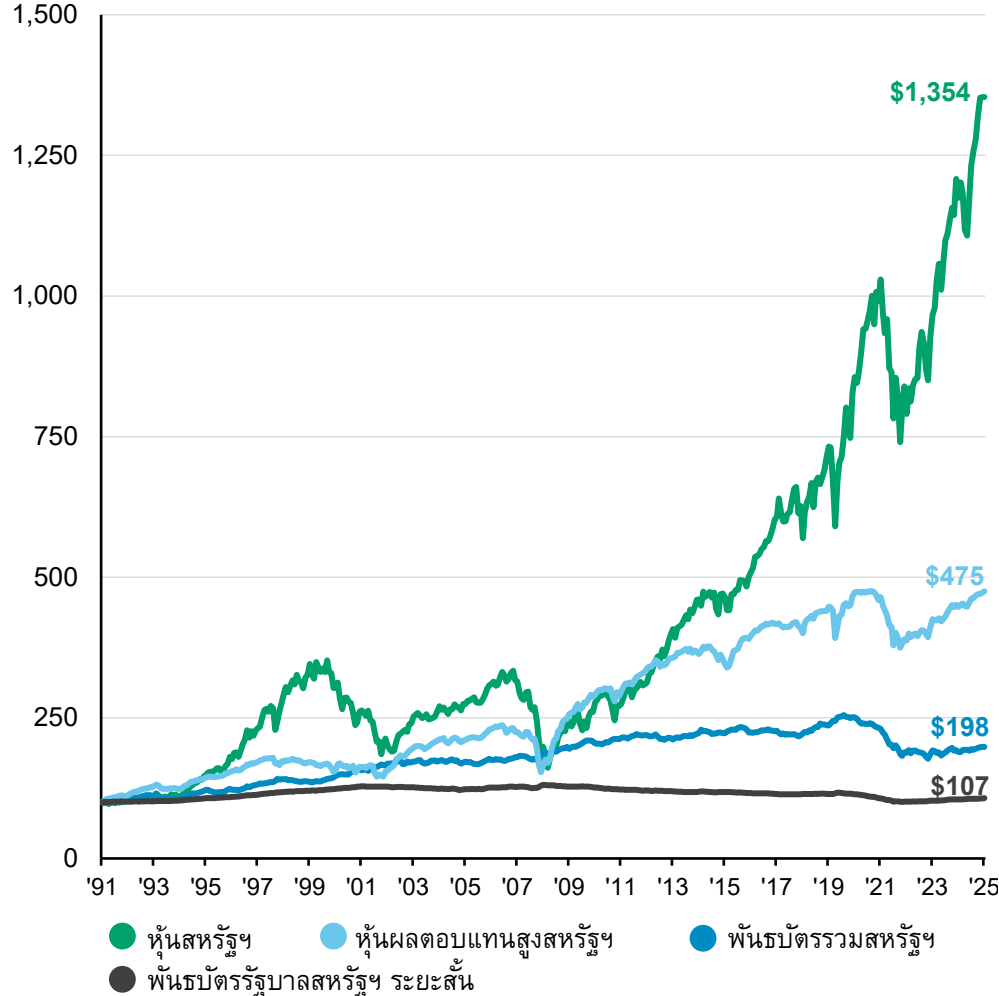
ที่มา: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. ผลตอบแทนเป็นผลตอบแทนด้านราคา โดยอ้างอิงจากดัชนี Bloomberg Global Aggregate USD Hedged Total Return การปรับตัวอย่างลดลงปีหมายถึงการปรับตัวอย่างลดลงจากจุดสูงสุดถึงจุดต่ำสุดในแต่ละปี ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต
 Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

Equities

ผลตอบแทนระยะยาวและพลังของการทบต้น

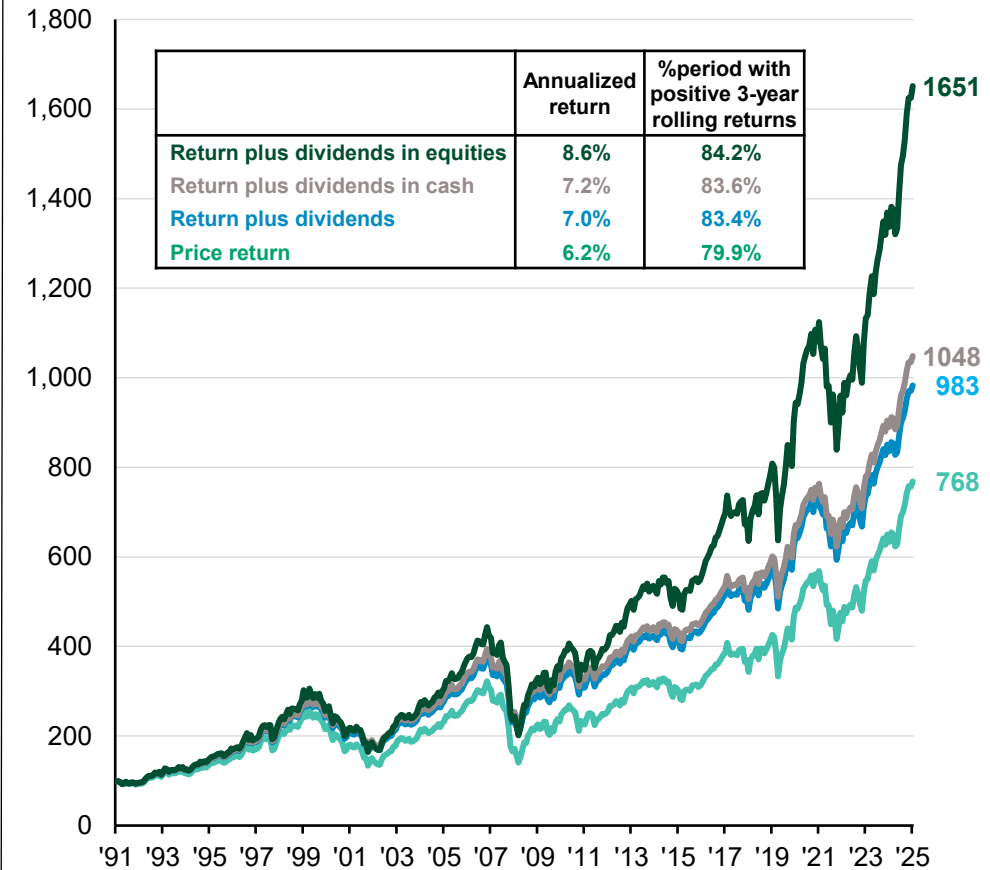
การเติบโตของเงินลงทุนจำนวน 100 ดอลลาร์สหรัฐ

อ้างอิงจากผลตอบแทนรายเดือนที่ปรับตามค่าเงินเพื่อแล้ว ตั้งแต่วันที่ 31/12/91



ดัชนี MSCI AC World: ผลการดำเนินงานภายใต้สถานการณ์ที่แตกต่างกัน

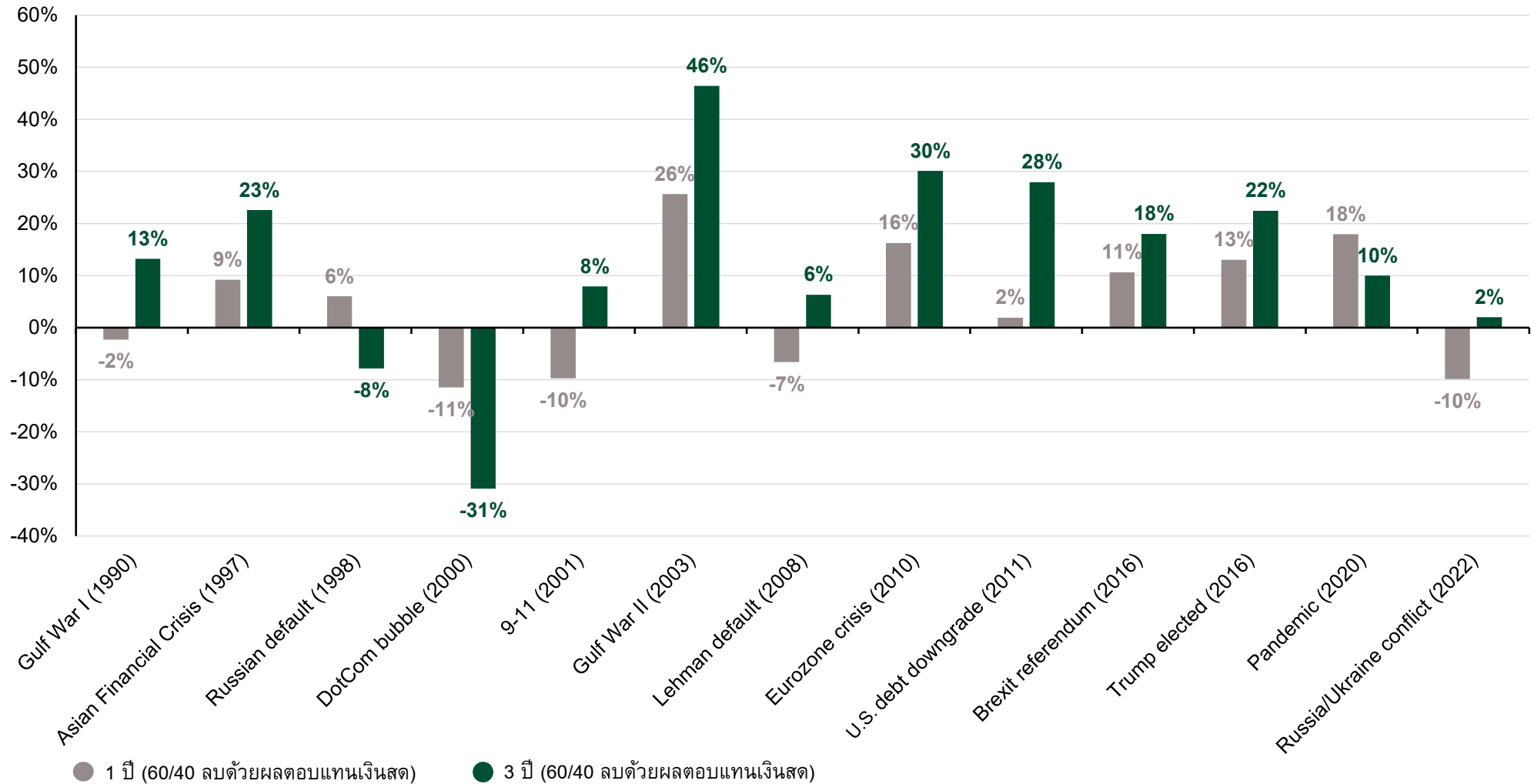
ปรับเป็นค่าดัชนี, 1991 = 100



ที่มา: FactSet, J.P. Morgan Asset Management; (Left) Bloomberg; (Right) MSCI. หุ้นสหรัฐฯ อ้างอิงจากดัชนี S&P 500 Total Return หุ้นผลตอบแทนสูงสหรัฐฯ อ้างอิงจากดัชนี Bloomberg U.S. Corporate High Yield Total Return พันธบัตรรวมสหรัฐฯ อ้างอิงจากดัชนี Bloomberg U.S. Aggregate และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะสั้น อ้างอิงจากดัชนี Bloomberg Short-term Treasury Total Return *การนำเงินสดไปลงทุนต่ออ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของตั๋วเงินคลังสหรัฐฯ อายุ 3 เดือน (ในตลาดรอง) ของเดือนเดียวกัน ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

พอร์ตการลงทุนหุ้น-พันธบัตรสัดส่วน 60/40 ในช่วงตลาดผันผวนรุนแรง

ผลตอบแทนระยะเวลา 1 ปี และ 3 ปี ของพอร์ตการลงทุนหุ้น-พันธบัตรสัดส่วน 60/40 ส่วนที่เกินจากผลตอบแทนเงินสด



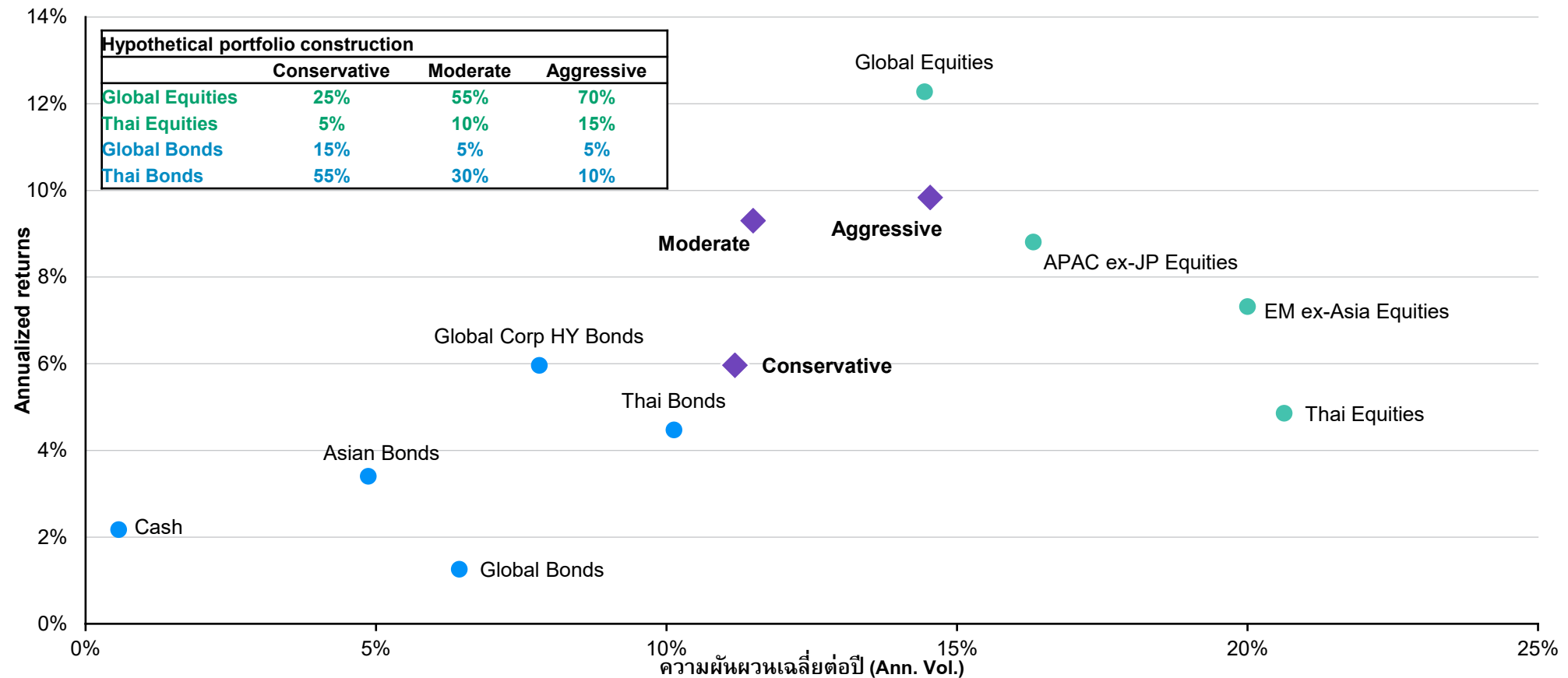
ที่มา: Bloomberg, FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. ผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนคำนวณจากการจัดสรรสินทรัพย์ 60% ในดัชนี MSCI AC World และ 40% ในดัชนี Bloomberg Aggregate Bond สำหรับผลตอบแทนเงินสด อ้างอิงจากดัชนี Bloomberg U.S. Treasury Bellwethers (3M) Total Return ทั้งนี้ ผลตอบแทนที่แสดงทั้งหมดเป็นผลตอบแทนรวม ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

การจัดพอร์ตลงทุน ผลตอบแทนตามประเภทสินทรัพย์ และความผันผวน

ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี และความผันผวน

ผลตอบแทนรวมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (31/12/2015 ถึง 31/12/2025)



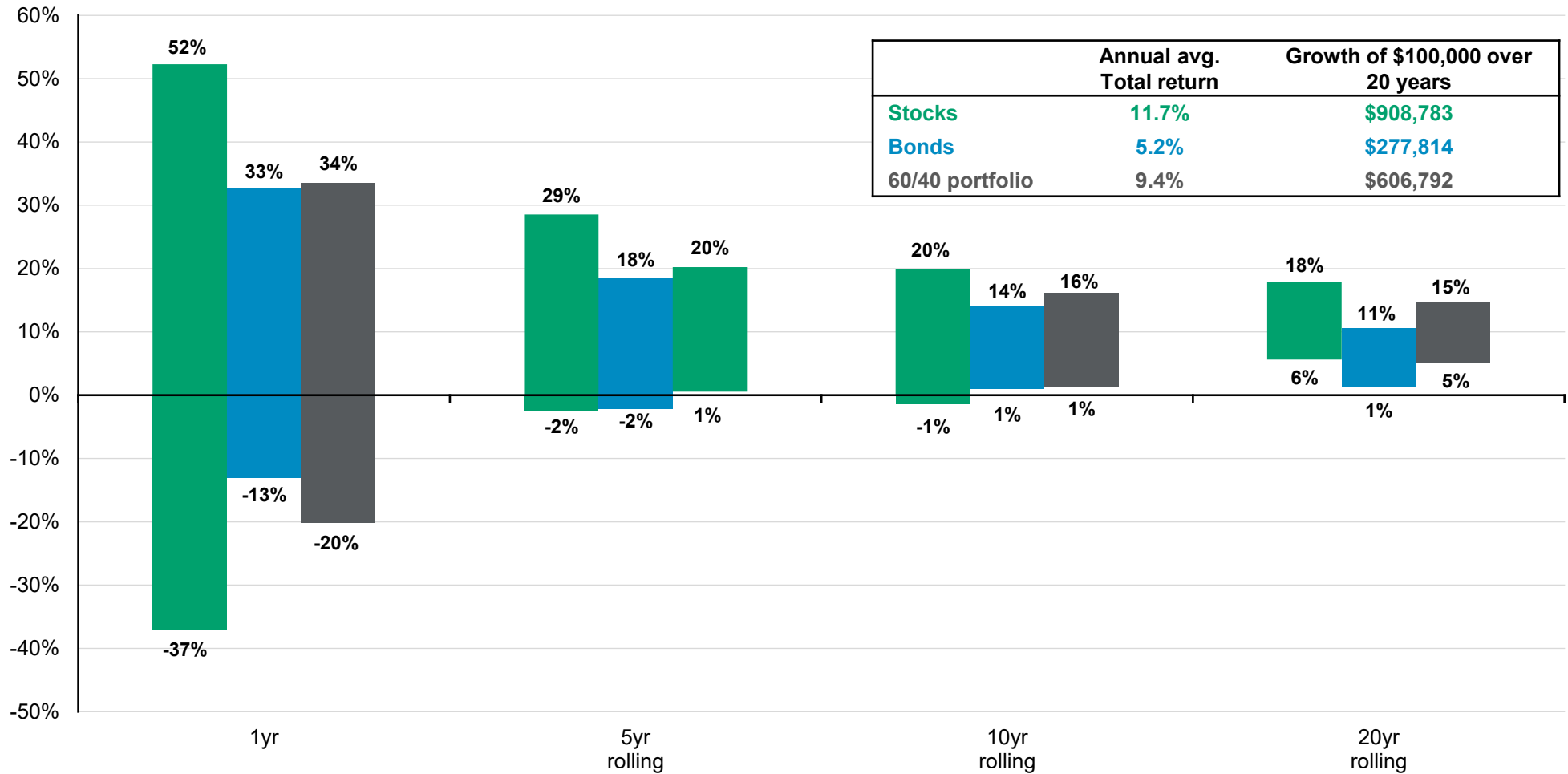
ที่มา: Bloomberg, Dow Jones, FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. พอร์ตการลงทุนสมมติถูกจัดทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงลักษณะความเสี่ยงและผลตอบแทนในรูปแบบต่าง ๆ เท่านั้น และไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นตัวแทนของการจัดสรรสินทรัพย์จริง ดัชนีของสินทรัพย์แต่ละประเภทประกอบด้วย MSCI AC World (Global Equities) MSCI Thailand (Thai Equities) Bloomberg Global Aggregate (Global Bonds) JP Morgan GBI-EM Global Diversified Thailand (Thai Bonds) Bloomberg Global Corporate High Yield (Global Corp HY) J.P. Morgan Asia Credit (Asian Bonds) Bloomberg U.S. Treasury – Bills (1-3 เดือน) (เงินสด) MSCI AC Asia Pacific ex JP (APAC ex-JP) และ MSCI EM ex Asia (EM ex-Asia) ข้อมูลทั้งหมดแสดงในรูปของผลตอบแทนรวมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯตามช่วงเวลาที่จะระบุ โดยใช้ข้อมูลผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 10 ปีในการคำนวณผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี และใช้ข้อมูลผลตอบแทนด้านราคาย้อนหลัง 10 ปีในการคำนวณความผันผวนเฉลี่ยต่อปี ซึ่งครอบคลุมช่วงเวลาตั้งแต่ 31/12/15 – 31/12/25 ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

เวลา การกระจายการลงทุน และความผันผวนของผลตอบแทน

ช่วงของผลตอบแทนรวมของหุ้น พันธบัตร และพอร์ตผสม

ผลตอบแทนรวมรายปี 1950–2025



Equities

ที่มา: Bloomberg, FactSet, Federal Reserve, Standard & Poor's, Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management.

ผลตอบแทนที่แสดงอ้างอิงจากผลตอบแทนรายปีปฏิทินตั้งแต่ปี 1950 ถึง 2025 Stocks: S&P 500; Bonds: Strategas/Ibbotson สำหรับช่วงก่อนปี 1976 และใช้ Bloomberg U.S. Aggregate สำหรับช่วงหลังจากนั้น

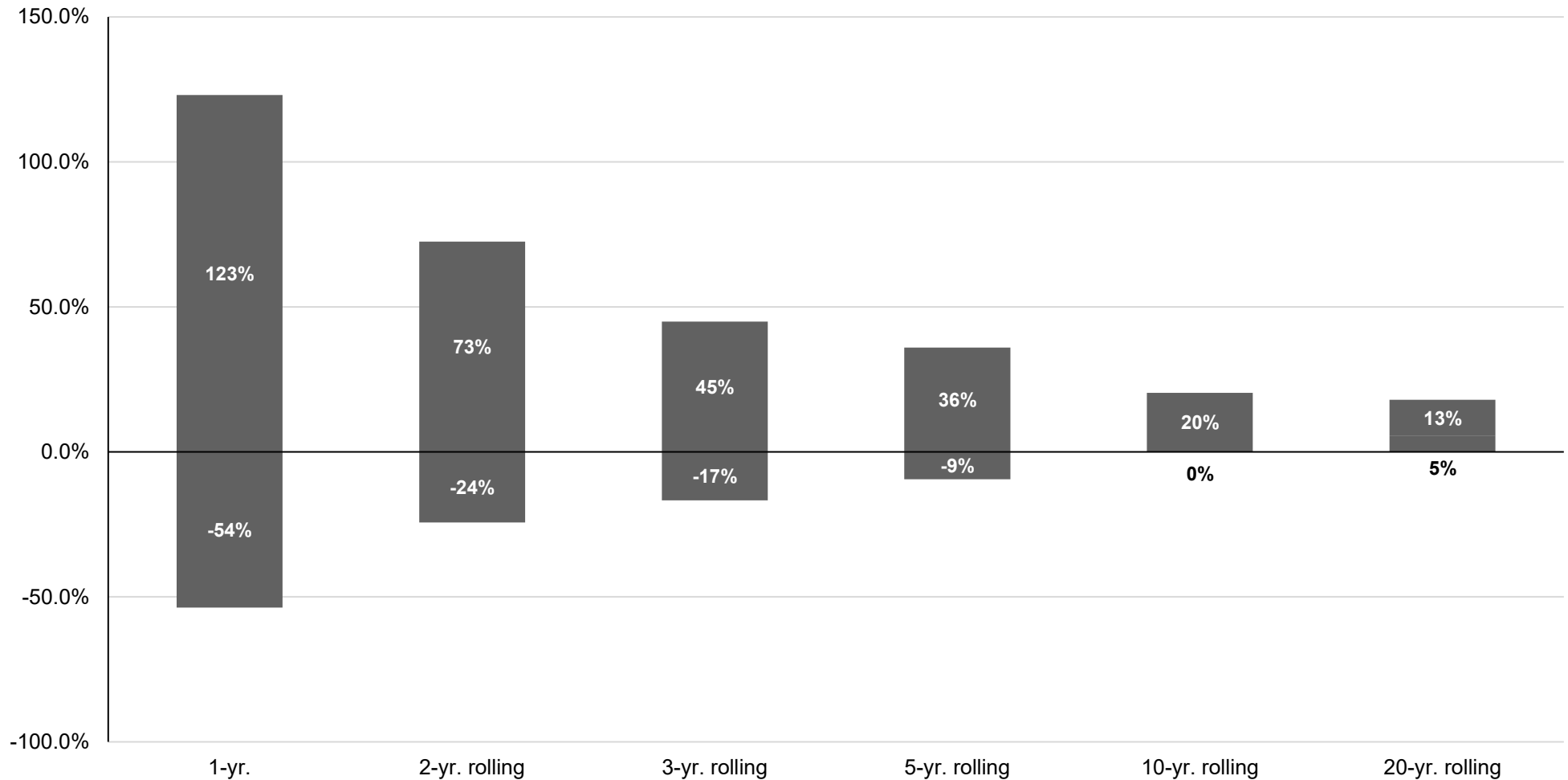
ส่วนการเติบโตของเงินลงทุน 100,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ คำนวณจากผลตอบแทนรวมเฉลี่ยต่อปีในช่วงปี 1950 ถึง 2025

Guide to the Markets – U.S. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

ดัชนี SET: ผลตอบแทนในอดีตตามระยะเวลาการถือครอง

ช่วงของผลตอบแทนรวมของหุ้น (ดัชนี SET)

ผลตอบแทนรวมรายปี 2002-2025



Equities

ที่มา: Bloomberg, Kasikorn Asset Management. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

J.P. Morgan Asset Management: คำจำกัดความของดัชนี

ดัชนีทั้งหมดเป็นดัชนีที่ไม่มีผู้บริหารจัดการโดยตรง และนักลงทุนไม่สามารถลงทุนในดัชนีโดยตรงได้ ผลตอบแทนของดัชนีไม่ได้รวมค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายใดๆ The S&P 500 Index ได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางว่าเป็นหนึ่งในตัวชี้วัดที่ดีที่สุดของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนีที่มีชื่อเสียงระดับโลกนี้ประกอบด้วยบริษัทชั้นนำ 500 แห่งจากอุตสาหกรรมหลักต่าง ๆ ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ แม้จะมุ่งเน้นหุ้นขนาดใหญ่และครอบคลุมมูลค่าตลาดประมาณ 75% ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่ก็ยังถือเป็นตัวแทนที่ดีที่สุดของภาพรวมตลาดทั้งหมด ทั้งนี้ นักลงทุนไม่สามารถลงทุนในดัชนีนี้ได้โดยตรง

The Tokyo Stock Price Index เป็นดัชนีแบบรวมของหุ้นสามัญทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (TSE) หมวดหนึ่ง โดยเป็นตัวชี้วัดการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญใน TSE ค่าฐานของดัชนีกำหนดจากมูลค่าตลาดรวมของหุ้นองค์ประกอบ ณ ราคาปิดวันที่ 4 มกราคม 2511 ซึ่งคำนวณจากจำนวนหุ้นจดทะเบียนคูณด้วยราคาหุ้นของแต่ละบริษัทแล้วนำมารวมกัน

The Bombay Exchange Sensitive Index (SENSEX) เริ่มจัดทำครั้งแรกในปี 1986 โดยใช้วิธีคำนวณแบบถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดจากหุ้นองค์ประกอบ 30 บริษัท ซึ่งเป็นบริษัทขนาดใหญ่ มีความมั่นคง และมีฐานะการเงินแข็งแกร่งจากภาคเศรษฐกิจหลักต่าง ๆ ฐานของ SENSEX คือปี 1978-79 ปัจจุบัน SENSEX ได้รับการเผยแพร่อย่างกว้างขวางทั้งในประเทศและต่างประเทศ ผ่านสื่อสิ่งพิมพ์และสื่ออิเล็กทรอนิกส์ และตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2546 เป็นต้นมา ได้เปลี่ยนมาใช้วิธีคำนวณแบบ free-float market capitalization

The Korea Composite Stock Price Index (KOSPI) เป็นดัชนีถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหุ้นสามัญทั้งหมดที่จดทะเบียนในกระดานหุ้นของตลาดหลักทรัพย์เกาหลี (KRX) โดยไม่รวมหุ้นบุริมสิทธิ ดัชนีใช้ราคาซื้อขายจริงในตลาด ไม่ใช่ “ราคาฐาน” ที่ใช้เพื่อการกำกับดูแลตลาด หากไม่มีการซื้อขายหรือมีการหยุดพักการซื้อขาย จะใช้ราคาปิดล่าสุดเป็นตัวแทน โดย KOSPI กำหนดค่าฐานดัชนีที่ 100 ณ วันที่ 4 มกราคม 2523

The China Shenzhen Composite Index เป็นดัชนีถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าตลาดจริง ครอบคลุมหุ้นประเภท A-share และ B-share ทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้น ดัชนีเริ่มจัดทำเมื่อวันที่ 3 เมษายน 2534 โดยกำหนดค่าฐานที่ 100

The Euro Stoxx 600 ครอบคลุมบริษัทขนาดใหญ่ กลาง และเล็ก จาก 18 ประเทศในยุโรป

ดัชนี MSCI® EAFE (Europe, Australia, Far East) Net Index ได้รับการยอมรับในสหรัฐฯ ว่าเป็นดัชนีอ้างอิงหลักสำหรับวัดผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นต่างประเทศ ประกอบด้วยดัชนีประเทศของ MSCI จำนวน 21 ประเทศ ซึ่งเป็นตลาดพัฒนาแล้วนอกทวีปอเมริกาเหนือ

The MSCI Emerging Markets IndexSM เป็นดัชนีถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดแบบปรับด้วยสัดส่วนหุ้นที่หมุนเวียนในตลาด (free float-adjusted) ออกแบบมาเพื่อวัดผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศเกิดใหม่ทั่วโลก ณ เดือนมิถุนายน 2550 ดัชนีประกอบด้วย 25 ประเทศ ได้แก่ อาร์เจนตินา บราซิล ชิลี จีน โคลอมเบีย สาธารณรัฐเช็ก อียิปต์ ฮังการี อินเดีย อินโดนีเซีย อิสราเอล จอร์แดน เกาหลี มาเลเซีย เม็กซิโก โมร็อกโก ปากีสถาน เปรู ฟิลิปปินส์ โปแลนด์ รัสเซีย แอฟริกาใต้ ไต้หวัน ไทย และตุรกี

The MSCI ACWI (All Country World Index) เป็นดัชนีถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดแบบปรับด้วย free float เพื่อวัดผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นทั้งในประเทศพัฒนาแล้วและประเทศเกิดใหม่ ณ เดือนมิถุนายน 2552 ดัชนีประกอบด้วย 45 ประเทศ แบ่งเป็น 23 ประเทศพัฒนาแล้ว และ 22 ประเทศเกิดใหม่

ดัชนีผลตอบแทนรวมของ MSCI (MSCI Total Return IndicesSM) ที่กล่าวถึงต่อไปนี้ คำนวณโดยรวมเงินปันผลแบบก่อนหักภาษี (gross dividends) ซึ่งเป็นการประมาณการนำเงินปันผลกลับไปยังหุ้นใหม่ในระดับสูงสุดเท่าที่เป็นไปได้ โดยจำนวนเงินที่นำกลับไปลงทุนคือเงินปันผลที่จ่ายให้กับผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจในประเภทของบริษัทนั้น ๆ แต่ไม่รวมเครดิตภาษี

The MSCI Europe IndexSM เป็นดัชนีถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดแบบปรับด้วย free float เพื่อวัดผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วในยุโรป ณ เดือนมิถุนายน 2007 ดัชนีประกอบด้วย 16 ประเทศ ได้แก่ ออสเตรีย เบลเยียม เดนมาร์ก ฟินแลนด์ ฝรั่งเศส เยอรมนี กรีซ ไอร์แลนด์ อิตาลี เนเธอร์แลนด์ นอร์เวย์ โปรตุเกส สเปน สวีเดน สวิตเซอร์แลนด์ และสหราชอาณาจักร

The MSCI Pacific IndexSM เป็นดัชนีถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดแบบปรับด้วยสัดส่วนหุ้นที่หมุนเวียนในตลาด (free float-adjusted) ซึ่งออกแบบมาเพื่อวัดผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นในกลุ่มภูมิภาคแปซิฟิก ณ เดือนมิถุนายน 2550 ดัชนีประกอบด้วย 5 ตลาดพัฒนาแล้ว ได้แก่ ออสเตรเลีย ฮองกง ญี่ปุ่น นิวซีแลนด์ และสิงคโปร์

The MSCI Europe ex UK IndexSM เป็นดัชนีถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดแบบปรับด้วย free float เพื่อวัดผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วในยุโรป โดยไม่รวมสหราชอาณาจักร ดัชนีประกอบด้วย 15 ประเทศ ได้แก่ ออสเตรีย เบลเยียม เดนมาร์ก ฟินแลนด์ ฝรั่งเศส เยอรมนี กรีซ ไอร์แลนด์ อิตาลี เนเธอร์แลนด์ นอร์เวย์ โปรตุเกส สเปน สวีเดน และสวิตเซอร์แลนด์

The MSCI Pacific ex Japan IndexSM เป็นดัชนีถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดแบบปรับด้วย free float เพื่อวัดผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นในกลุ่มภูมิภาคแปซิฟิก โดยไม่รวมญี่ปุ่น ณ เดือนมิถุนายน 2550 ดัชนีประกอบด้วย 4 ตลาดพัฒนาแล้ว ได้แก่ ออสเตรเลีย ฮองกง นิวซีแลนด์ และสิงคโปร์

The MSCI USA IndexSM ออกแบบมาเพื่อวัดผลการดำเนินงานของหุ้นขนาดใหญ่และขนาดกลางในตลาดสหรัฐฯ มีหุ้นองค์ประกอบ 586 หลักทรัพย์ ครอบคลุมประมาณ 84% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดแบบปรับด้วย free float ในสหรัฐฯ ดัชนีเริ่มจัดทำเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2512

The MSCI China IndexSM ครอบคลุมหุ้นขนาดใหญ่และขนาดกลางในตลาดจีน ทั้งหุ้น H shares, B shares, Red chips และ P chips มีหุ้นองค์ประกอบ 148 หลักทรัพย์ ครอบคลุมประมาณ 84% ของจักรวาลการลงทุนในตลาดหุ้นจีน ดัชนีเริ่มจัดทำเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2535

The MSCI Indonesia IndexSM ออกแบบมาเพื่อวัดผลการดำเนินงานของหุ้นขนาดใหญ่และขนาดกลางในตลาดอินโดนีเซีย มีหุ้นองค์ประกอบ 25 หลักทรัพย์ ครอบคลุมประมาณ 84% ของตลาดหุ้นอินโดนีเซีย ดัชนีเริ่มจัดทำเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2533

The MSCI Korea IndexSM ออกแบบมาเพื่อวัดผลการดำเนินงานของหุ้นขนาดใหญ่และขนาดกลางในตลาดเกาหลีใต้ มีหุ้นองค์ประกอบ 105 หลักทรัพย์ ครอบคลุมประมาณ 84% ของตลาดหุ้นเกาหลี ดัชนีเริ่มจัดทำเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2532

The MSCI India IndexSM ออกแบบมาเพื่อวัดผลการดำเนินงานของหุ้นขนาดใหญ่และขนาดกลางในตลาดอินเดีย มีหุ้นองค์ประกอบ 71 หลักทรัพย์ ครอบคลุมประมาณ 84% ของตลาดหุ้นอินเดีย ดัชนีเริ่มจัดทำเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2536

The MSCI Japan IndexSM ออกแบบมาเพื่อวัดผลการดำเนินงานของหุ้นขนาดใหญ่และขนาดกลางในตลาดญี่ปุ่น มีหุ้นองค์ประกอบ 315 หลักทรัพย์ ครอบคลุมประมาณ 84% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดแบบปรับด้วย free float ในญี่ปุ่น ดัชนีเริ่มจัดทำเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2512

The MSCI Hong Kong IndexSM ออกแบบมาเพื่อวัดผลการดำเนินงานของหุ้นขนาดใหญ่และขนาดกลางในตลาดฮ่องกง มีหุ้นองค์ประกอบ 42 หลักทรัพย์ ครอบคลุมประมาณ 84% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดแบบปรับด้วย free float ในตลาดหุ้นฮ่องกง ดัชนีเริ่มจัดทำเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2515

The MSCI Taiwan IndexSM ออกแบบมาเพื่อวัดผลการดำเนินงานของหุ้นขนาดใหญ่และขนาดกลางในตลาดไต้หวัน มีหุ้นองค์ประกอบ 113 หลักทรัพย์ ครอบคลุมประมาณ 84% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดแบบปรับด้วย free float ในไต้หวัน ดัชนีเริ่มจัดทำเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2532

The MSCI Environmental, Social and Governance (ESG) Universal Indices ออกแบบมาเพื่อตอบโจทย์ที่นักลงทุนสถาบันที่ต้องการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่มีผลการดำเนินงานด้าน ESG ที่ดี ขณะเดียวกันยังคงรักษาความหลากหลายของพอร์ตการลงทุน โดยดัชนีจะปรับน้ำหนักจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดแบบ free float ปกติ ด้วยการให้น้ำหนักเพิ่มกับบริษัทที่มีคะแนน MSCI ESG Rating สูงและมีแนวโน้ม ESG เชิงบวก ส่งผลให้พอร์ตการลงทุนมีการเปิดรับปัจจัย ESG มากขึ้น โดยยังคงความกระจายการลงทุนในวงกว้าง

J.P. Morgan Asset Management: คำจำกัดความของดัชนี ความเสี่ยง การเปิดเผยข้อมูล

West Texas Intermediate (WTI) เป็นสินค้าอ้างอิงสำหรับสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบในตลาด New York Mercantile Exchange

Bloomberg Commodity Index ค่าพหุคูณผลตอบแทนในรูปแบบ Excess Return และสะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสินค้าโภคภัณฑ์ ดัชนีมีการปรับสัดส่วนทุกปี โดยให้น้ำหนัก 2 ใน 3 ตามปริมาณการซื้อขาย และ 1 ใน 3 ตามปริมาณการผลิตของโลก พร้อมกำหนดเพดานน้ำหนักในระดับสินค้า หมวดสินค้า และกลุ่มสินค้าเพื่อการกระจายความเสี่ยง โดยช่วง Roll มักเกิดขึ้นระหว่างวันที่ทำการที่ 6-10 ตามตาราง Roll

Bloomberg Commodity Subindexes เป็นดัชนีย่อยที่สะท้อนกลุ่มและหมวดของสินค้าโภคภัณฑ์ รวมถึงสินค้าเดี่ยว ซึ่งเป็นองค์ประกอบของ Bloomberg Commodity Index ดัชนีย่อยเหล่านี้ติดตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีการซื้อขายในตลาด และมีการถ่วงน้ำหนักตามความสำคัญทางเศรษฐกิจและสภาพคล่องในตลาด หมวดหลักประกอบด้วย เกษตรกรรม พลังงาน ปศุสัตว์ ัญพืช โลหะอุตสาหกรรม โลหะมีค่า และสินค้าโภคภัณฑ์อ่อน (Softs)

Bloomberg High Yield Index ครอบคลุมตราสารหนี้อัตราดอกเบี้ยคงที่ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าระดับลงทุน โดยไม่รวมพันธบัตรแบบ PIK, Eurobonds และตราสารหนี้จากประเทศตลาดเกิดใหม่บางประเทศ แต่รวมพันธบัตรคณาและพันธบัตรสากลของผู้ออกตราสารในประเทศที่ไม่ใช่ตลาดเกิดใหม่ (จดทะเบียนกับ SEC) รวมถึงตราสาร zero coupon รุ่นแรก, โครงสร้างดอกเบี้ยแบบ step-up และตราสาร 144A

Bloomberg 1-3 Month U.S. Treasury Bill Index รวมตัวเงินคลังสหรัฐฯ แบบไม่มีดอกเบี้ยหน้าตัว (zero-coupon) ที่ออกสู่สาธารณะ มีอายุคงเหลือน้อยกว่า 3 เดือน แต่มากกว่า 1 เดือน มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับลงทุน มูลค่าคงค้างไม่น้อยกว่า 250 ล้านดอลลาร์ เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ยคงที่ และไม่สามารถแปลงสภาพได้

Bloomberg Corporate Bond Index เป็นองค์ประกอบตราสารหนี้ภาคเอกชนของดัชนี U.S. Credit

Bloomberg TIPS Index ประกอบด้วยพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ประเภทป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ (Treasury Inflation-Protected Securities)

J.P. Morgan EMBI Global Index รวมพันธบัตร Brady, Eurobonds, เงินกู้ที่มีการซื้อขาย และตราสารหนี้ตลาดท้องถิ่น ที่ออกโดยรัฐบาลหรือหน่วยงานกึ่งรัฐบาล ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified ประกอบด้วยพันธบัตรรัฐบาลสกุลเงินท้องถิ่น อัตราดอกเบี้ยคงที่ ที่มีสภาพคล่องและมีการซื้อขายสม่ำเสมอ ซึ่งนักลงทุนต่างชาติสามารถเข้าถึงได้ โดยมีกระจายน้ำหนักประเทศค่อนข้างสม่ำเสมอ

J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index (CEMBI) ติดตามผลตอบแทนรวมของตราสารหนี้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ออกโดยบริษัทในประเทศตลาดเกิดใหม่ และสะท้อนจักรวาลการลงทุนที่สามารถลงทุนได้ของพันธบัตรภาคเอกชนในกลุ่มประเทศดังกล่าว

J.P. Morgan Domestic High Yield Index ออกแบบเพื่อสะท้อนจักรวาลการลงทุนของตลาดตราสารหนี้เอกชนอัตราผลตอบแทนสูงสุดดอลลาร์สหรัฐฯในประเทศ

VIX – CBOE Volatility Index วัดความคาดหวังของตลาดต่อความผันผวนในระยะใกล้ จากราคาสัญญาออปชันของดัชนี S&P 500

MOVE – Merrill Lynch Option Volatility Index เป็นค่าความผันผวนโดยนัยแบบเฉลี่ยของออปชันพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุคงที่ 1 เดือนแบบ at-the-money

Price to Forward Earnings คืออัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ที่ใช้กำไรคาดการณ์ในอนาคต Price to Book Value เปรียบเทียบมูลค่าตลาดของหุ้นกับมูลค่าทางบัญชี Price to Cash Flow สะท้อนความคาดหวังของตลาดต่อสุขภาพทางการเงินในอนาคตของบริษัท Price to Dividends คืออัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นกับเงินปันผลต่อหุ้นในปัจจุบัน ใช้วัดศักยภาพการลงทุนของบริษัท

ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย โดยทั่วไป ราคาพันธบัตรจะลดลงเมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้น

ราคาหลักทรัพย์ประเภทหุ้นอาจปรับขึ้นหรือลง จากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดโดยรวม หรือฐานะทางการเงินของบริษัท ซึ่งบางครั้งอาจเกิดขึ้นอย่างรวดเร็วหรือคาดการณ์ไม่ได้ ความเคลื่อนไหวเหล่านี้อาจเกิดจากปัจจัยเฉพาะบริษัท กลุ่มอุตสาหกรรม หรือจากตลาดหลักทรัพย์โดยรวม เช่น การเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจหรือการเมือง ความเสี่ยงจากตลาดหุ้น (stock market risk) หมายถึงราคาหุ้นโดยรวมอาจปรับลดลงได้ทั้งในระยะสั้นหรือระยะยาว

การลงทุนในหุ้นขนาดเล็ก (Small-cap) โดยทั่วไปมีความเสี่ยงสูงกว่าการลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ที่มีความมั่นคง ("blue-chip") เนื่องจากบริษัทขนาดเล็กมักมีความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจล้มเหลวสูงกว่า ในอดีต หุ้นของบริษัทขนาดเล็กมีความผันผวนของราคาสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด

การลงทุนในหุ้นขนาดกลาง (Mid-cap) โดยทั่วไปมีความเสี่ยงสูงกว่าการลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ที่มั่นคงเช่นกัน โดยในอดีต หุ้นกลุ่มนี้มีความผันผวนของราคาสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด

การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อาจเผชิญความเสี่ยงด้านตลาดสูงกว่าปกติ เนื่องจากมีการกระจุกตัวในอุตสาหกรรม ภาคธุรกิจ หรือพื้นที่ทางภูมิศาสตร์เฉพาะ การลงทุนประเภทนี้อาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น การลดลงของมูลค่าอสังหาริมทรัพย์ ภาวะเศรษฐกิจโดยรวม การเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์ถือครอง และความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้กู้

การลงทุนในประเทศมีระดับความเสี่ยงและความผันผวนสูงกว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงความแตกต่างด้านมาตรฐานบัญชีและนโยบายภาษี อาจทำให้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ นอกจากนี้ บางประเทศอาจไม่มีเสถียรภาพทางการเมืองและเศรษฐกิจเท่ากับประเทศอื่น การลงทุนในตลาดเกิดใหม่ยังมีความผันผวนมากกว่า โดยความเสี่ยงตามปกติของการลงทุนต่างประเทศจะยิ่งทวีความรุนแรงขึ้น อีกทั้งตลาดหุ้นในประเทศเหล่านี้อาจมีขนาดเล็กและมีปริมาณการซื้อขายต่ำ ทำให้สภาพคล่องจำกัดและความผันผวนสูงขึ้น รวมถึงอาจไม่มีระบบกฎหมายที่ให้ความคุ้มครองการลงทุนของนักลงทุนเอกชนหรือชาวต่างชาติได้อย่างเพียงพอ

การลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์อาจมีความผันผวนสูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์แบบดั้งเดิม โดยเฉพาะเมื่อใช้เครื่องมือที่มีเลเวอเรจ มูลค่าของตราสารอนุพันธ์ที่อ้างอิงสินค้าโภคภัณฑ์อาจได้รับผลกระทบจากการเคลื่อนไหวของตลาดโดยรวม ความผันผวนของดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์ การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย หรือปัจจัยเฉพาะ เช่น ภัยแล้ง น้ำท่วม สภาพอากาศ โรคระบาดในปศุสัตว์ มาตรการคว่ำบาตร ภาษีนำเข้า และพัฒนาการทางเศรษฐกิจ การเมือง และกฎระเบียบระหว่างประเทศ การไหลเวียนของเงินได้ปรับโอกาสให้ได้รับผลตอบแทนสูงขึ้น แต่ก็เพิ่มโอกาสขาดทุนมากขึ้นเช่นกัน

ตราสารอนุพันธ์อาจมีความเสี่ยงสูงกว่าการลงทุนประเภทอื่น เนื่องจากมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจหรือสภาวะตลาดมากกว่า และอาจก่อให้เกิดความเสียหายที่สูงกว่ามูลค่าเงินลงทุนเริ่มต้น การใช้ตราสารอนุพันธ์อาจไม่ประสบความสำเร็จและก่อให้เกิดผลขาดทุน อีกทั้งต้นทุนของกลยุทธ์เหล่านี้อาจลดทอนผลตอบแทนจากการลงทุน

ไม่มีการรับประกันว่าการใช้สถานะ Long และ Short จะสามารถจำกัดความเสี่ยงจากความเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นในประเทศ ขนาดบริษัท กลุ่มอุตสาหกรรม หรือปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ ได้ การลงทุนด้วยกลยุทธ์ Long/Short อาจมีอัตราค่าธรรมเนียมพอร์ตสูง การขายชอร์ตมีความเสี่ยงเฉพาะ เช่น ต้นทุนในการปิดสถานะ และความเป็นไปได้ของการขาดทุนไม่จำกัดในบางกรณี

การคาดการณ์ ประมาณการ และข้อความที่เกี่ยวข้องกับอนาคตอื่น ๆ จัดทำขึ้นจากความเชื่อและความคาดหวังในปัจจุบัน มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการอธิบายเท่านั้น และเป็นเพียงการบ่งชี้ถึงสิ่งที่อาจเกิดขึ้น เนื่องจากความไม่แน่นอนและความเสี่ยงโดยธรรมชาติ เหตุการณ์ผลลัพธ์ หรือผลการดำเนินงานจริงอาจแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากที่ระบุไว้หรือคาดการณ์ไว้ ผลตอบแทนในรูปของอัตราผลตอบแทน (yield) ที่เป็นบวก ไม่ได้หมายความว่าจะได้รับผลตอบแทนรวม (total return) เป็นบวกเสมอไป

ข้อมูลจากทีม Global Market Insights Strategy ของ J.P. Morgan Asset Management (JPMAM) ณ วันที่ 30/06/25 ทั้งนี้ ไม่สามารถรับประกันได้ว่าผู้เชี่ยวชาญที่ปัจจุบันทำงานกับ JPMAM จะยังคงทำงานอยู่ในอนาคต หรือว่าผลงานในอดีตของบุคคลดังกล่าวจะเป็นตัวบ่งชี้ถึงผลงานในอนาคต

J.P. Morgan Asset Management: ความเสี่ยง การเปิดเผยข้อมูล

โปรแกรม Market Insights ให้ข้อมูลเชิงลึกและบทวิเคราะห์เกี่ยวกับตลาดโลกอย่างครอบคลุม โดยไม่อ้างอิงถึงผลิตภัณฑ์การลงทุนใด ๆ ออกแบบมาเพื่อช่วยให้ลูกค้าเข้าใจภาวะตลาด และสนับสนุนการตัดสินใจลงทุน โดยเน้นวิเคราะห์ผลกระทบจากข้อมูลเศรษฐกิจปัจจุบันและสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

สำหรับวัตถุประสงค์ภายใต้กฎ MIFID II โปรแกรม JPM Market Insights และ Portfolio Insights จัดเป็นเอกสารสื่อสารทางการตลาด และไม่อยู่ในขอบเขตข้อกำหนดของ MIFID II / MIFIR ที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัยการลงทุนโดยเฉพาะ นอกจากนี้ โปรแกรม Market Insights และ Portfolio Insights ของ J.P. Morgan Asset Management ในฐานะงานวิจัยที่ไม่เป็นอิสระ (non-independent research) ไม่ได้จัดทำขึ้นตามข้อกำหนดทางกฎหมายที่มุ่งส่งเสริมความเป็นอิสระของงานวิจัยการลงทุน และไม่อยู่ภายใต้ข้อห้ามเกี่ยวกับการทำธุรกรรมล่วงหน้าก่อนการเผยแพร่งานวิจัย

เอกสารฉบับนี้เป็นเอกสารที่จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ด้านข้อมูลเท่านั้น มีลักษณะเชิงการศึกษา และไม่ได้ออกแบบมาเพื่อใช้เป็นคำแนะนำหรือข้อเสนอแนะเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์การลงทุน กลยุทธ์ แผนการลงทุน หรือวัตถุประสงค์อื่นใดในเขตอำนาจศาลใด ๆ และไม่ถือเป็นคำมั่นจาก J.P. Morgan Asset Management หรือบริษัทย่อยใด ๆ ในการเข้าร่วมธุรกรรมที่กล่าวถึง ตัวอย่างต่าง ๆ ที่ใช้เป็นเพียงตัวอย่างทั่วไป สมมติ และเพื่อการอธิบายเท่านั้น เอกสารนี้ไม่มีข้อมูลเพียงพอสำหรับการตัดสินใจลงทุน และไม่ควรนำไปใช้ประเมินความเหมาะสมของการลงทุนในหลักทรัพย์หรือผลิตภัณฑ์ใด ๆ

ผู้ใช้งานควรประเมินผลกระทบด้านกฎหมาย กฎระเบียบ ภาษี เครดิต และบัญชีอย่างอิสระ และควรปรึกษาผู้เชี่ยวชาญทางการเงินของตนเองเพื่อพิจารณาว่าการลงทุนใด ๆ ที่กล่าวถึงเหมาะสมกับเป้าหมายส่วนบุคคลหรือไม่ นักลงทุนควรตรวจสอบให้มั่นใจว่าได้รับข้อมูลที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน การขาดการค้นคว้า ความเห็น เทคนิค หรือกลยุทธ์การลงทุนที่ระบุไว้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น อ้างอิงจากสมมติฐานบางประการและสภาวะตลาดปัจจุบัน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า แม้ข้อมูลทั้งหมดจะถือว่าถูกต้อง ณ เวลาที่จัดทำ แต่ไม่มีการรับประกันความถูกต้อง และไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาดหรือการตกหล่นใด ๆ

โปรดทราบว่าการลงทุนมีความเสี่ยง มูลค่าการลงทุนและรายได้จากการลงทุนอาจผันผวนตามสภาวะตลาดและข้อตกลงทางภาษี และนักลงทุนอาจไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเต็มจำนวน ผลการดำเนินงานในอดีตและอัตราผลตอบแทน (yield) ไม่ได้เป็นตัวชี้วัดที่เชื่อถือได้ของผลลัพธ์ในปัจจุบันหรืออนาคต

J.P. Morgan Asset Management เป็นชื่อทางการค้าสำหรับธุรกิจบริหารสินทรัพย์ของ JPMorgan Chase & Co. และบริษัทในเครือทั่วโลก

ภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายอนุญาต บริษัทอาจบันทึกการสนทนาทางโทรศัพท์และติดตามการสื่อสารทางอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อปฏิบัติตามข้อกำหนดทางกฎหมาย กฎระเบียบ และนโยบายภายใน ข้อมูลส่วนบุคคลจะถูกเก็บรวบรวม จัดเก็บ และประมวลผลโดย J.P. Morgan Asset Management ตามนโยบายความเป็นส่วนตัวของบริษัทที่ <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>.

เอกสารฉบับนี้ออกโดยหน่วยงานดังต่อไปนี้:

ในสหรัฐอเมริกาโดย J.P. Morgan Investment Management Inc. or J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc., both regulated by the Securities and Exchange Commission; in Latin America, for intended recipients' use only, by local J.P. Morgan entities, as the case may be. In Canada, for institutional clients' use only, by JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., which is a registered Portfolio Manager and Exempt Market Dealer in all Canadian provinces and territories except the Yukon and is also registered as an Investment Fund Manager in British Columbia, Ontario, Quebec and Newfoundland and Labrador. In the United Kingdom, by JPMorgan Asset Management (UK) Limited, which is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority; in other European jurisdictions, by JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. In Asia Pacific ("APAC"), by the following issuing entities and in the respective jurisdictions in which they are primarily regulated: JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, or JPMorgan Funds (Asia) Limited, or JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited, each of which is regulated by the Securities and Futures Commission of Hong Kong; JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (Co. Reg. No. 197601586K), this advertisement or publication has not been reviewed by the Monetary Authority of Singapore; JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited; JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, which is a member of the Investment Trusts Association, Japan, the Japan Investment Advisers Association, Type II Financial Instruments Firms Association and the Japan Securities Dealers Association and is regulated by the Financial Services Agency (registration number "Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330"); in Australia, to wholesale clients only as defined in section 761A and 761G of the Corporations Act 2001 (Commonwealth), by JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919). For all other markets in APAC, to intended recipients only.

สำหรับสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: หากท่านเป็นผู้พิการและต้องการความช่วยเหลือเพิ่มเติมในการเข้าถึงหรือดูเอกสารนี้ โปรดติดต่อเราที่หมายเลข 1-800-343-1113 เพื่อรับความช่วยเหลือ

ลิขสิทธิ์ © 2026 JPMorgan Chase & Co. สงวนลิขสิทธิ์ทั้งหมด

จัดทำโดย: David Kelly, Tai Hui, Marcella Chow, Kerry Craig, Arthur Jiang, Agnes Lin, Shogo Maekawa, Chaoping Zhu, Ian Hui, Raisah Rasid, Fumiaki Morioka and Adrian Wong

เว้นแต่จะระบุไว้เป็นอย่างอื่น ข้อมูลทั้งหมดเป็นข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 หรือเป็นข้อมูลล่าสุดเท่าที่มี