



KNOW THE MARKETS

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Global Strength. Local Expertise.

ไตรมาส 2 ปี 2026 | ข้อมูล ณ วันที่ 30 มีนาคม 2026

สารบัญ

เศรษฐกิจโลก

4. การประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจโลก
5. ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อโลก (PMI)
6. เงินเฟ้อทั่วโลก
7. นโยบายการเงินของธนาคารกลางกลุ่ม G4
8. การค้า: ภาชี้นำเข้าสู่สหรัฐฯ
9. สหรัฐอเมริกา: การเติบโตทางเศรษฐกิจและองค์ประกอบที่มีส่วนต่อ GDP
10. สหรัฐอเมริกา: ตัวชี้วัดสะท้อนวัฏจักรเศรษฐกิจ
11. สหรัฐอเมริกา: ตลาดแรงงาน
12. สหรัฐอเมริกา: องค์ประกอบของอัตราเงินเฟ้อ
13. สหรัฐอเมริกา: นโยบายการเงินของ Fed
14. สหรัฐอเมริกา: ความกังวลเกี่ยวกับความสามารถในการใช้จ่าย
15. ยุโรป: GDP และการใช้จ่ายภาครัฐ Regional

เศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชีย

16. ญี่ปุ่น: ภาพรวมเศรษฐกิจ
17. จีน: ภาพรวมเศรษฐกิจ
18. จีน: การบริโภค และภาคอสังหาริมทรัพย์
19. จีน: นโยบายต่อต้านการแข่งขันที่บั่นทอนความสามารถในการทำกำไรธุรกิจ (Anti-Involution)
20. จีน: นโยบายการเงิน และการขยายตัวของสินเชื่อ
21. อินเดีย: ภาพรวมเศรษฐกิจ
22. เวียดนาม: ภาพรวมเศรษฐกิจ
23. เวียดนาม: เงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และการลงทุนจากต่างชาติ
24. ไทย: ภาพรวมเศรษฐกิจ
25. ไทย: การส่งออก และค่าเงินบาท
26. ไทย: เงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
27. ตลาดเกิดใหม่: ความอ่อนไหวต่อราคาน้ำมัน และสัดส่วนแหล่งพลังงาน

หุ้น

28. ผลตอบแทนหุ้นโลกและเอเชีย
29. หุ้นโลก: องค์ประกอบผลตอบแทนของแต่ละประเทศ
30. หุ้นโลก: คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียน
31. ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและอัตรากำไรของแต่ละภูมิภาค
32. หุ้นโลก: มูลค่าหุ้น (Valuations)
33. วัฏจักรตลาด Bull และ Bear: ระยะเวลาและผลตอบแทนของหุ้นโลก
34. สหรัฐอเมริกา: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม
35. หุ้นคุณค่า (Value) เทียบกับหุ้นเติบโต (Growth): กำไรผลตอบแทน และการประเมินมูลค่า
36. สหรัฐอเมริกา: หุ้นขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่
37. สหรัฐอเมริกา: อัตรากำไร (Profit Margins)
38. ปัญญาประดิษฐ์ (AI): กระแสเงินสดของบริษัท Hyperscaler
39. สหรัฐอเมริกา: การลงทุนด้าน AI และการประยุกต์ใช้งาน
40. ค่าใช้จ่ายด้านเงินลงทุน (Capex) ของบริษัท Hyperscaler ในสหรัฐฯ
41. สหรัฐอเมริกา: การนำ AI มาใช้
42. สหรัฐอเมริกา: การกระจุกตัวของดัชนี
43. ยุโรป: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละอุตสาหกรรม
44. ญี่ปุ่น: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละอุตสาหกรรม
45. ญี่ปุ่น: ปัจจัยขับเคลื่อนผลตอบแทน
46. จีน: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละอุตสาหกรรม
47. หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในเอเชียแปซิฟิก
48. อินเดีย: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละอุตสาหกรรม
49. อินเดีย: มูลค่าหุ้นและกำไร
50. เวียดนาม: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้น
51. ไทย: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละอุตสาหกรรม
52. อัตราการจ่ายปันผลของตลาดหุ้นไทย

ตราสารหนี้

53. ตราสารหนี้ทั่วโลก อัตราผลตอบแทนและ Duration*
54. อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล และความคาดหวังเงินเฟ้อ
55. ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้สหรัฐฯ และค่าชดเชยความเสี่ยงระยะยาว
56. หุ้นกู้ High Yield ของสหรัฐฯ
57. เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย และอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ตลาดคาดการณ์
58. ตราสารหนี้สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับตราสารหนี้ไทย

สินทรัพย์ประเภทอื่น

59. ผลตอบแทนของสินทรัพย์แต่ละประเภท
60. ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
61. สินค้าโภคภัณฑ์
62. ทองคำ
63. น้ำมัน : ประเทศที่เป็นผู้ผลิต และประเทศไหนเป็นผู้ใช้
64. ในช่วงที่ต้นทุนและเงินเฟ้อสูงขึ้น ควรสร้างพอร์ตโพลีโออย่างไร
65. กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs)
66. ศูนย์ข้อมูล (Data Center) และการใช้พลังงานไฟฟ้า
67. การนำเข้า ส่งออก และการใช้พลังงานทั่วโลก
68. สัดส่วนและขนาดของการปล่อยกู้ของตราสารหนี้นอกตลาด
69. การผิดนัดชำระหนี้ และแนวโน้มการปรับโครงสร้าง
70. ผลตอบแทนของ MSCI AC Asia Pacific ex- Japan ในแต่ละปี และการปรับตัวลงระหว่างปี
71. ผลตอบแทนของตราสารหนี้โลกในแต่ละปี และการปรับตัวลงระหว่างปี
72. ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ เมื่อเกิด Geopolitical Events
73. S&P 500 and Fund Flows

หลักการลงทุน

74. ผลตอบแทนในระยะยาวและพลังของการทบต้น
75. เวลา การกระจายการลงทุน และความผันผวนของผลตอบแทน
76. 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



Kerry Craig, CFA
Global Market Strategist
Melbourne



Arthur Jiang
Global Market Strategist
Shanghai



Chaoping Zhu, CFA
Global Market Strategist
Shanghai



Marcella Chow
Global Market Strategist
Hong Kong



Ian Hui
Global Market Strategist
Hong Kong



Agnes Lin
Global Market Strategist
Taipei



Fumiaki Morioka
Global Market Strategist
Tokyo



Shogo Maekawa
Global Market Strategist
Tokyo

Kasikorn Asset Management



Wajana Wongsupasawat, CFA
Managing Director



Panodphol Tantawichian, CFA
Chief Investment Officer



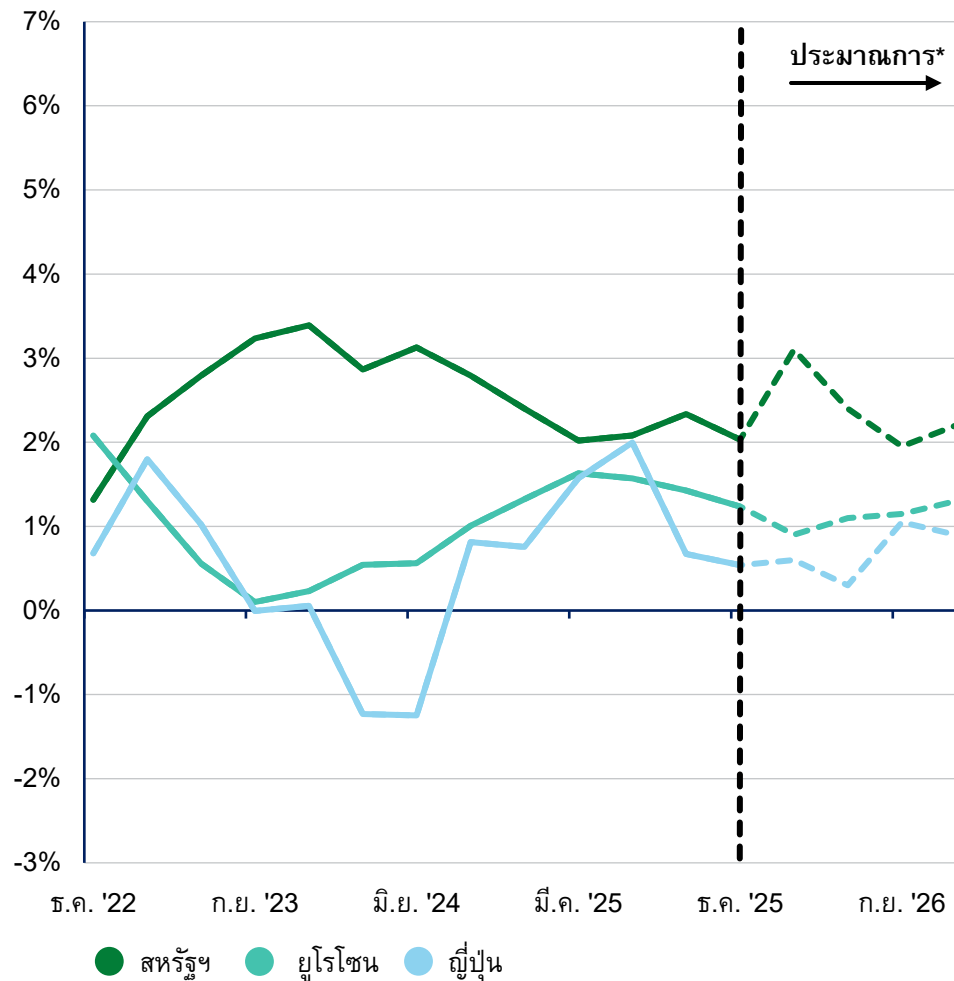
Martina Watcharawaratorn, CFA
Head, Investment Strategy



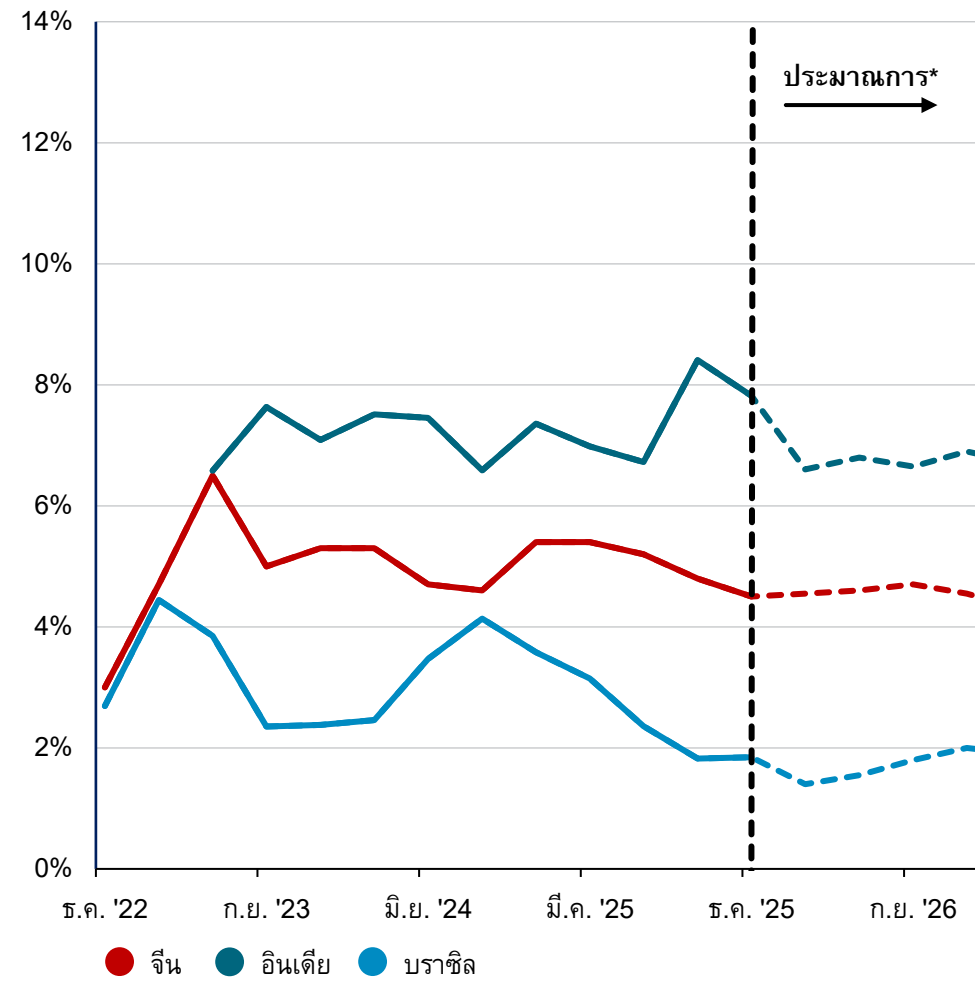
Tanita Tumrasvin
Investment Strategist

การประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

การเติบโตของ GDP ที่แท้จริงรายไตรมาสของตลาดพัฒนาแล้ว
การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



การเติบโตของ GDP ที่แท้จริงรายไตรมาสของตลาดเกิดใหม่
การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



ที่มา: FactSet, J.P. Morgan Asset Management. *ประมาณการการเติบโตของ GDP ที่แท้จริง อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยประมาณการของนักวิเคราะห์ โดย Factset
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 08/04/26

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อโลก (PMI)

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคการผลิตทั่วโลก รายประเทศ

	เม.ย. 25	พ.ค. 25	มิ.ย. 25	ก.ค. 25	ส.ค. 25	ก.ย. 25	ต.ค. 25	พ.ย. 25	ธ.ค. 25	ม.ค. 26	ก.พ. 26	มี.ค. 26
ทั่วโลก												51.8 51.3
ประเทศพัฒนาแล้ว*												51.8 52.0
ประเทศตลาดเกิดใหม่**												52.0 50.7
สหรัฐอเมริกา (Markit)												51.6 52.3
สหรัฐอเมริกา (ISM)												52.4 52.7
ยูโรโซน												50.8 51.6
เยอรมนี												50.9 52.2
ฝรั่งเศส												50.1 50.0
อิตาลี												50.6 51.3
สเปน												50.0 48.7
สหราชอาณาจักร												51.7 51.0
ออสเตรเลีย												51.0 49.8
ญี่ปุ่น												53.0 51.6
จีน (Markit)												52.1 50.8
จีน (NBS)												49.0 50.4
อินเดีย												56.9 53.9
บราซิล												47.3 49.0
เกาหลีใต้												51.1 52.6
ไต้หวัน												55.2 53.3

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคบริการทั่วโลก รายประเทศ

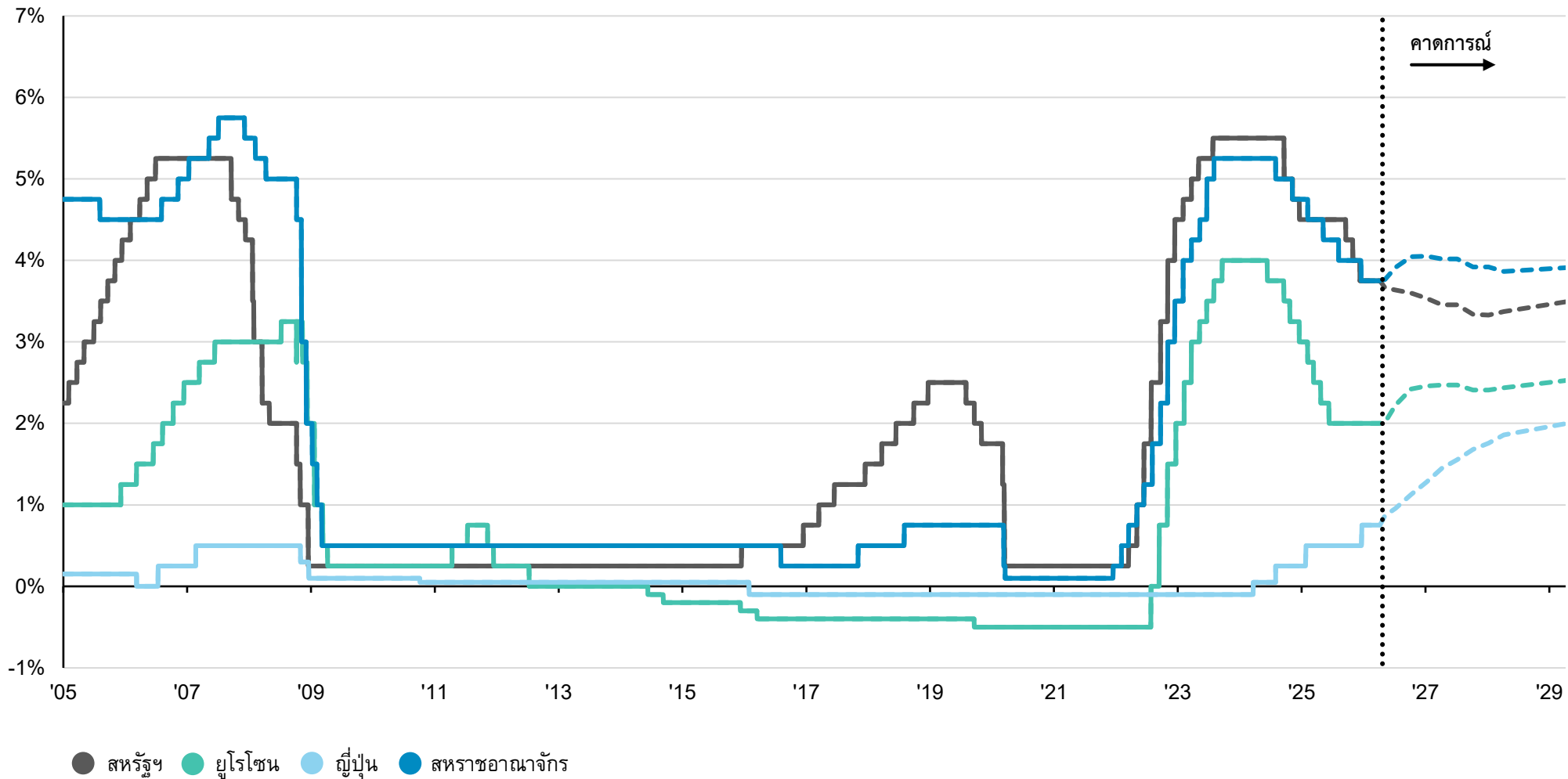
	เม.ย. 25	พ.ค. 25	มิ.ย. 25	ก.ค. 25	ส.ค. 25	ก.ย. 25	ต.ค. 25	พ.ย. 25	ธ.ค. 25	ม.ค. 26	ก.พ. 26	มี.ค. 26
ทั่วโลก												53.4 50.8
ประเทศพัฒนาแล้ว*												52.1 50.1
ประเทศตลาดเกิดใหม่**												56.1 51.9
สหรัฐอเมริกา (Markit)												51.7 49.8
สหรัฐอเมริกา (ISM)												56.1 54.0
ยูโรโซน												51.9 50.2
เยอรมนี												53.5 50.9
ฝรั่งเศส												49.6 48.8
อิตาลี												52.3 48.8
สเปน												51.9 53.3
สหราชอาณาจักร												53.9 50.5
ออสเตรเลีย												52.8 46.6
ญี่ปุ่น												53.8 53.4
จีน (Markit)												56.7 52.1
จีน (NBS)												49.7 50.2
อินเดีย												58.1 57.5
บราซิล												53.1 50.1

ที่มา: Australian Industry Group, Institute for Supply Management, J.P. Morgan Economic Research, Markit, J.P. Morgan Asset Management. ดัชนี PMI เทียบกับระดับ 50 โดยค่าที่ต่ำกว่า 50 สะท้อนถึงการชะลอตัวของภาคเศรษฐกิจ และค่าที่สูงกว่า 50 สะท้อนถึงการขยายตัว สีในแผนภาพอ้างอิงจากระดับ PMI เทียบกับ 50 โดยสีเขียว (สีแดง) หมายถึงการขยายตัว (การชะลอตัว) *กลุ่มตลาดพัฒนาแล้ว ได้แก่ ออสเตรเลีย แคนาดา เดนมาร์ก ยูโรโซน ญี่ปุ่น นิวซีแลนด์ นอร์เวย์ สวีเดน สวิตเซอร์แลนด์ สหราชอาณาจักร และสหรัฐ **กลุ่มตลาดเกิดใหม่ ได้แก่ บราซิล ชิลี จีน โคลอมเบีย โครเอเชีย สาธารณรัฐเช็ก ฮังการี อินเดีย อินโดนีเซีย อิสราเอล เกาหลี มาเลเซีย เม็กซิโก ฟิลิปปินส์ โปแลนด์ โรมานี รัสเซีย ซาอุดีอาระเบีย สิงคโปร์ แอฟริกาใต้ ไต้หวัน ไทย ตุรกี และเวียดนาม ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 08/04/26

Global economy

นโยบายการเงินของธนาคารกลางกลุ่ม G4

อัตราดอกเบี้ยนโยบายสำคัญและการคาดการณ์ของตลาด*
 อัตราดอกเบี้ยนโยบายในอดีต และอัตราดอกเบี้ยล่วงหน้าที่จะสะท้อนจากตลาด

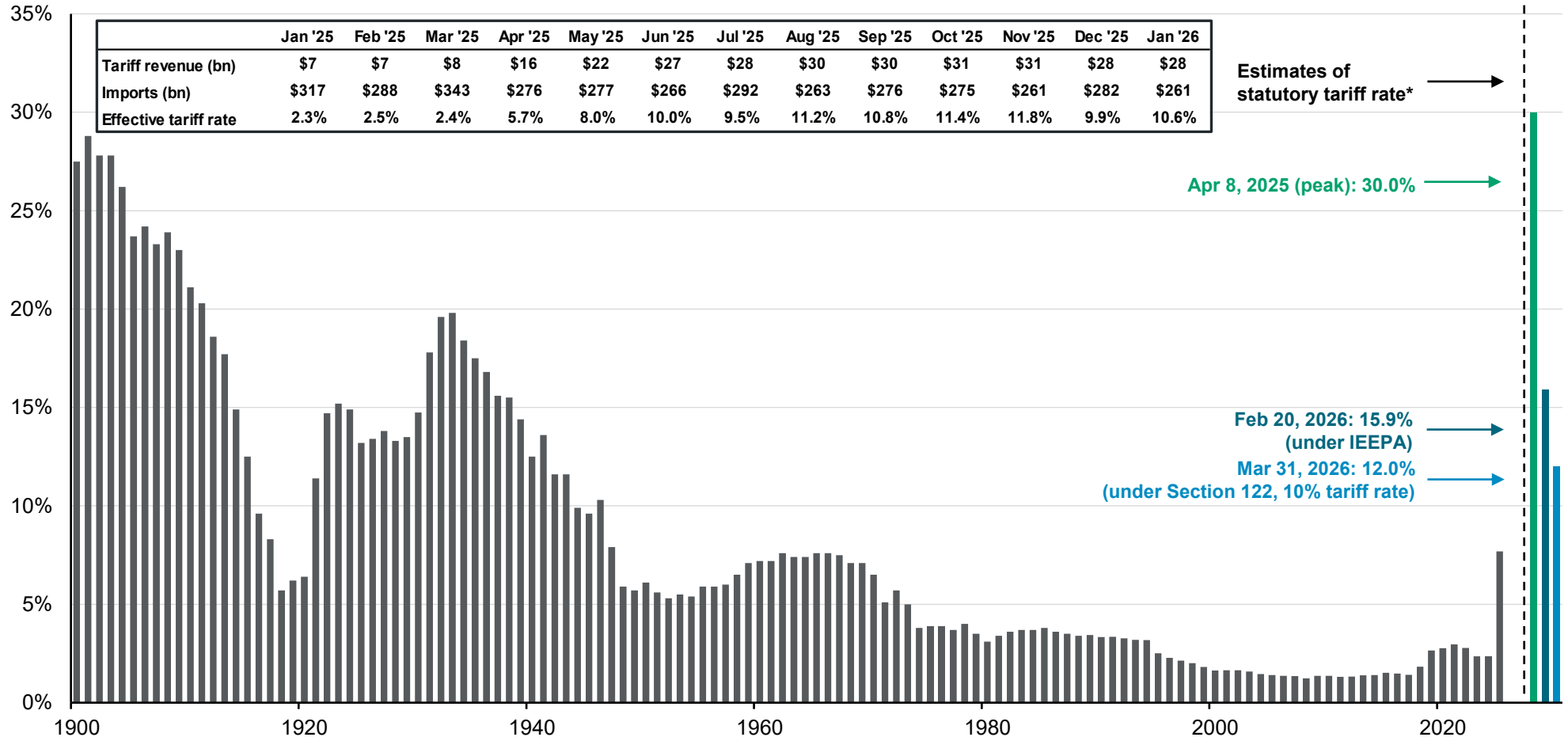


ที่มา: Bank of England, Bank of Japan, Bloomberg, European Central Bank, FactSet, U.S. Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. *การคาดการณ์อ้างอิงจาก forward swap rates ผลการดำเนินงานในอดีตและการคาดการณ์ไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

การค้า: ภาษีนำเข้าสหรัฐฯ

อัตราภาษีนำเข้าเฉลี่ยสำหรับสินค้านำเข้าเพื่อการบริโภคของสหรัฐฯ

รายได้จากภาษีนำเข้า / มูลค่ารวมของสินค้านำเข้าเพื่อการบริโภค

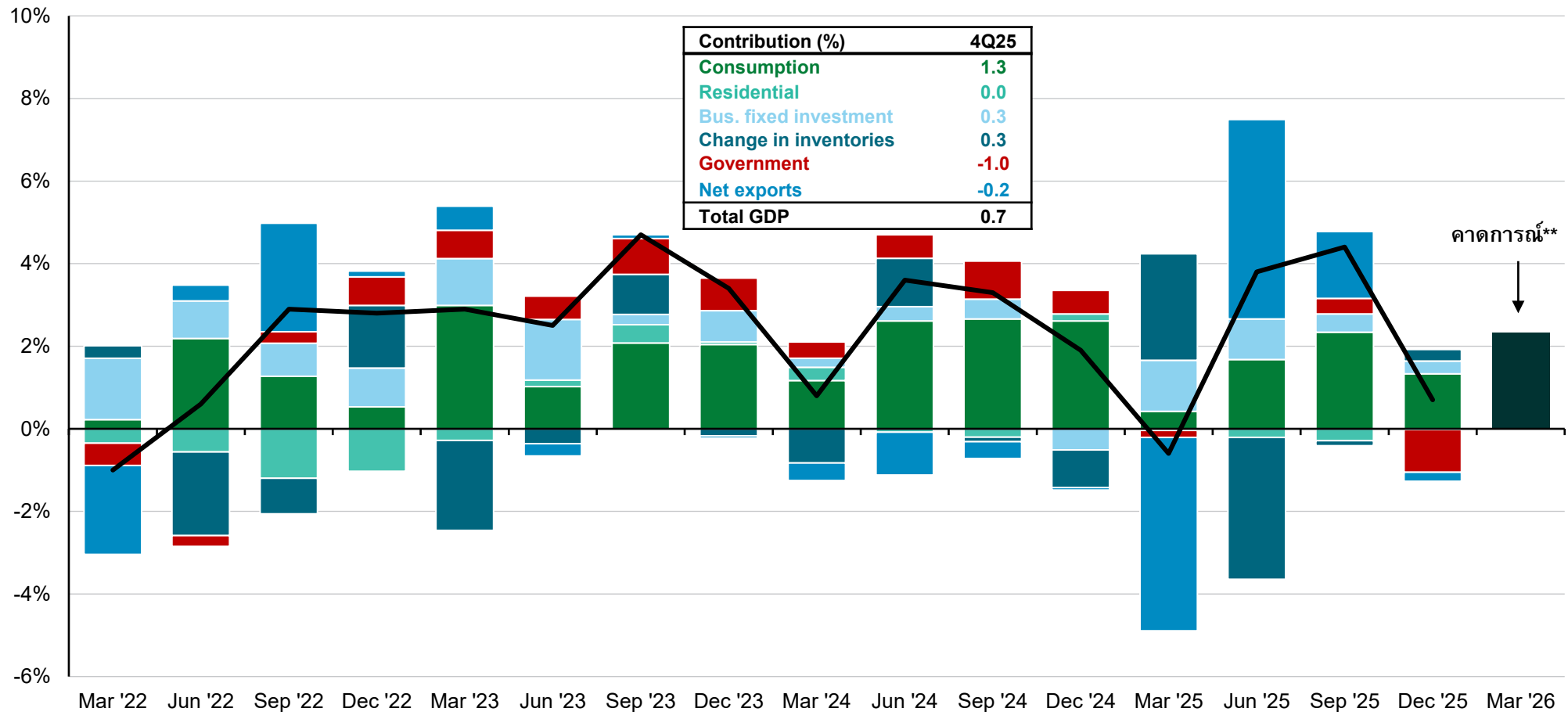


ที่มา: U.S. Census Bureau, U.S. Department of the Treasury, U.S. International Trade Commission และ J.P. Morgan Asset Management ข้อมูลนี้ใช้เพื่อวัตถุประสงค์ในการอธิบายตัวอย่างเท่านั้นอัตราภาษีนำเข้าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของสหรัฐฯ ที่ประเมินไว้ รวมภาษีทั้งหมดที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน (ไม่รวมภาษีที่แค่มีการประกาศแต่ยังไม่บังคับใช้) "Imports for consumption" หมายถึง สินค้านำเข้าเพื่อใช้หรือขายในตลาดภายในประเทศโดยตรง IEEPA หมายถึงกฎหมาย International Emergency Economic Powers Act และ Section 122 หมายถึงมาตราตามกฎหมายการค้า Trade Act ปี 1974* ตัวเลขคำนวณจากระดับการนำเข้าในปี 2024 และสมมติว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงความต้องการสินค้าแม้ภาษีนำเข้าจะเพิ่มขึ้น รายได้จากภาษีนำเข้าที่แสดงเป็นข้อมูลจาก Monthly Treasury Statement ตัวเลขการนำเข้าที่ใช้ในตาราง มาจาก U.S. Census Bureau การประมาณการ การคาดการณ์ และข้อความเป็นการมองไปข้างหน้า อ้างอิงจากความเชื่อและสมมติฐานในปัจจุบันใช้เพื่ออธิบายให้เห็นภาพเท่านั้น ไม่ใช่สิ่งที่เกิดขึ้นแน่นอนเนื่องจากการคาดการณ์มีความไม่แน่นอนสูง ผลลัพธ์จึงอาจแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากที่คาดไว้

สหรัฐอเมริกา: การเติบโตทางเศรษฐกิจและองค์ประกอบที่มีส่วนต่อ GDP

การมีส่วนสนับสนุน GDP ของแต่ละองค์ประกอบ

การเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน SAAR*



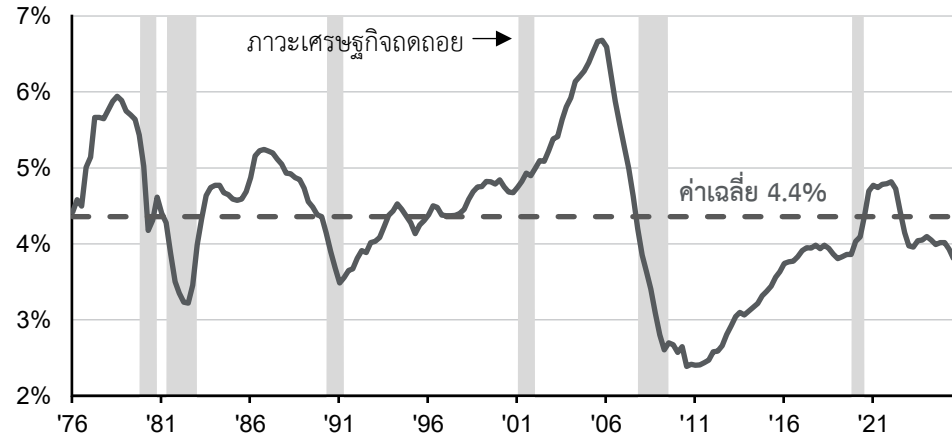
ที่มา: Bureau of Economic Analysis, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. *SAAR ย่อมาจาก Seasonally Adjusted Annualized Rate หมายถึง อัตราที่ปรับผลกระทบตามฤดูกาลแล้ว และคำนวณเป็นอัตรารายปี **การคาดการณ์อ้างอิงจากประมาณการอัตราการเติบโตของ GDP ที่แท้จริงแบบรายไตรมาสในอัตราปีสำหรับไตรมาสปัจจุบันของธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาแอตแลนตา สัดส่วนขององค์ประกอบต่าง ๆ ต่อ GDP อาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวมทั้งหมด เนื่องจากการปัดเศษตัวเลข

Global economy

สหรัฐอเมริกา: ตัวชี้วัดสะท้อนวัฏจักรเศรษฐกิจ

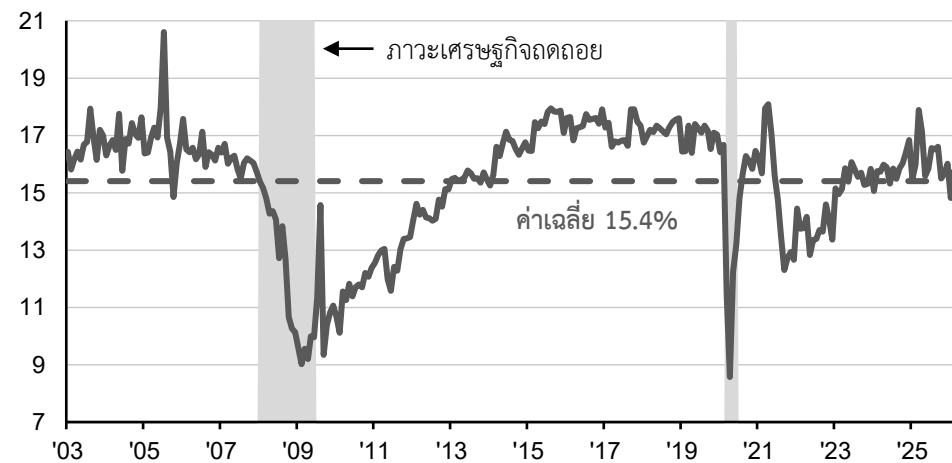
การลงทุนด้านที่อยู่อาศัยคิดเป็นสัดส่วนของ GDP

รายไตรมาส ปรับฤดูกาลแล้ว



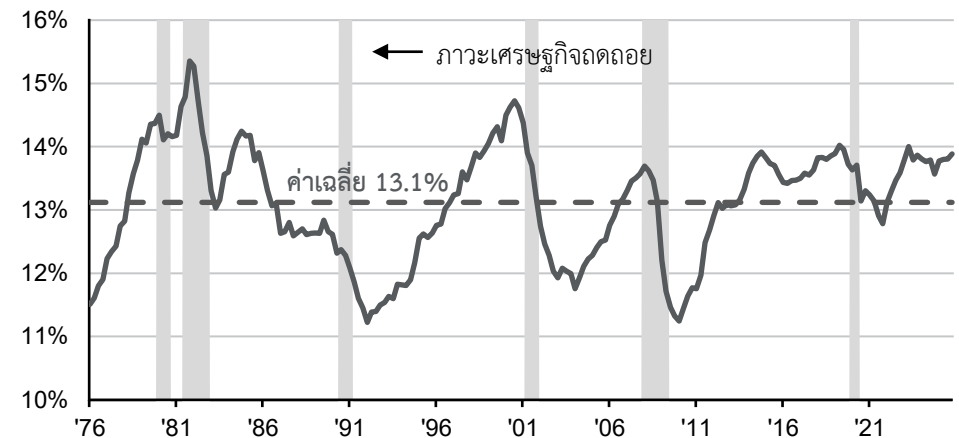
ยอดขายรถยนต์นั่งขนาดเล็ก

ล้านคัน อัตรารายปีหลังปรับฤดูกาลแล้ว



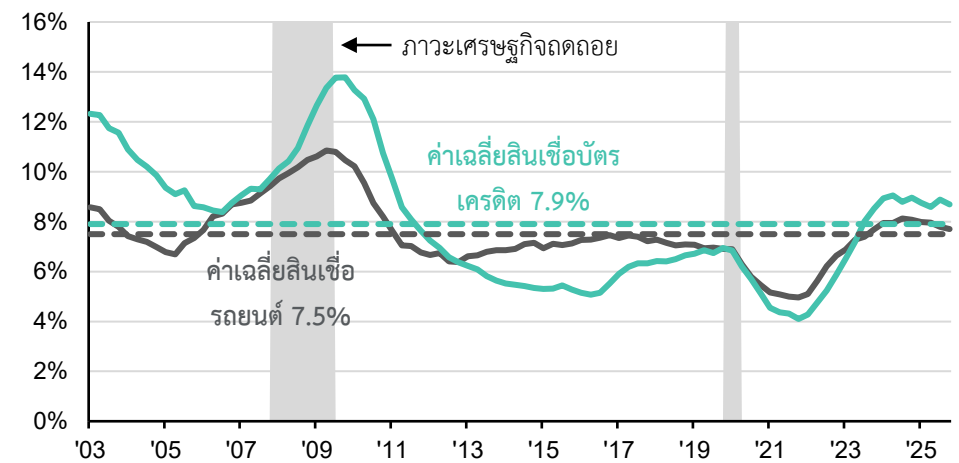
การลงทุนถาวรของภาคธุรกิจคิดเป็นสัดส่วนของ GDP

รายไตรมาส ปรับฤดูกาลแล้ว



ปริมาณลูกค้ายที่เริ่มผัดหน้าชำระ (ระยะเริ่มต้น)

สัดส่วนของยอดคงค้างที่ค้างชำระ 30 วันขึ้นไป

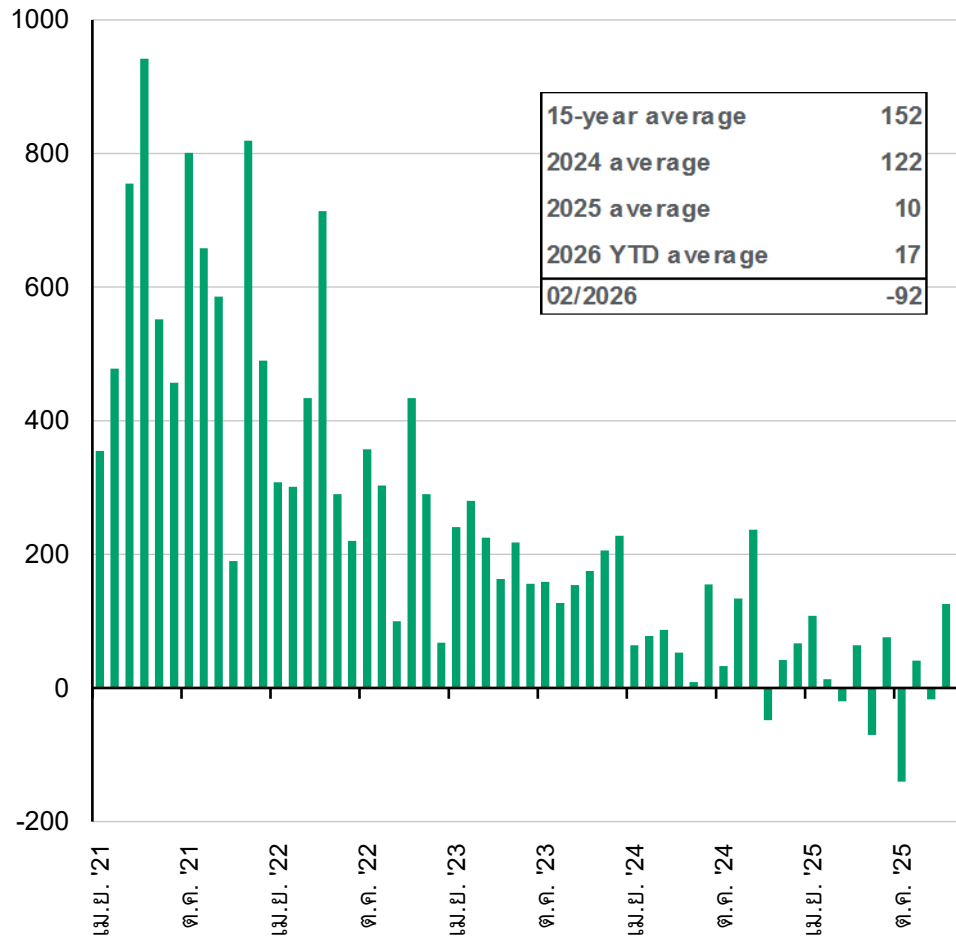


ที่มา: Bureau of Economic Analysis, FactSet, U.S. Census Bureau, J.P. Morgan Asset Management. ข้อมูลยอดขายรถยนต์นั่งและรถบรรทุกขนาดเล็กเป็นข้อมูลรายไตรมาส ยกเว้นข้อมูลจุดล่าสุดซึ่งเป็นข้อมูลรายเดือน
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

สหรัฐอเมริกา: ตลาดแรงงาน

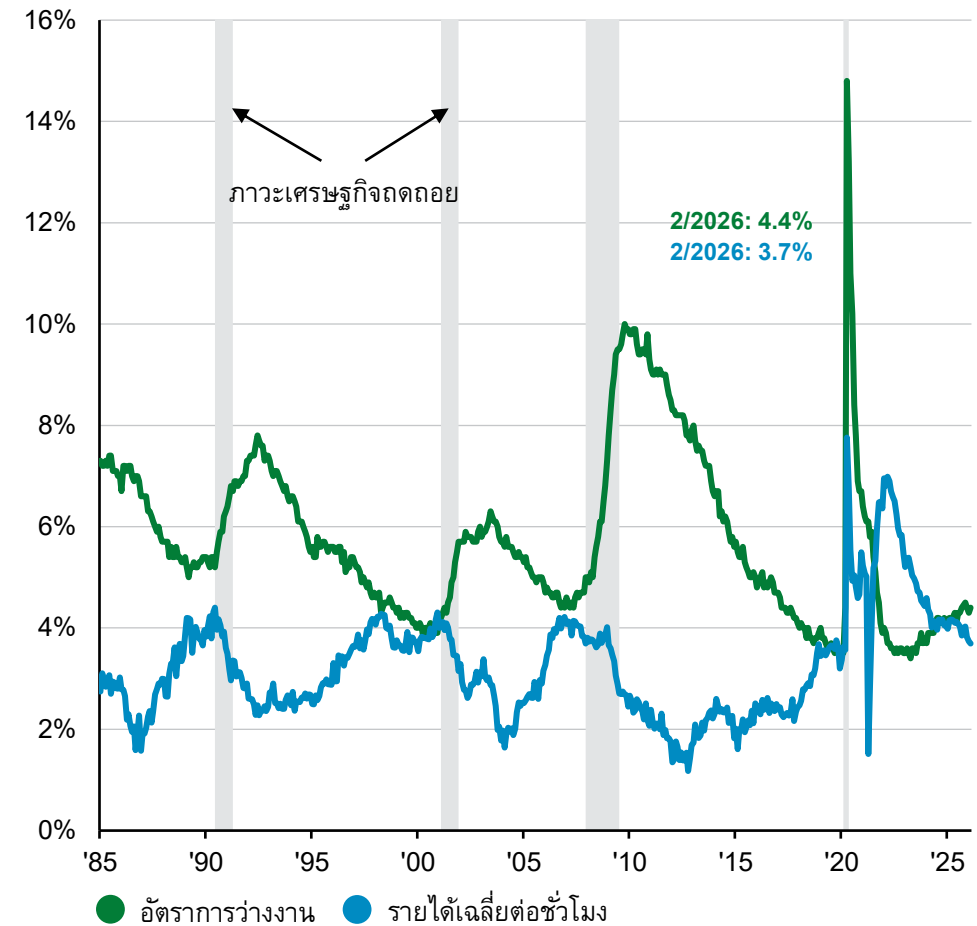
การเพิ่มขึ้นของการจ้างงานนอกภาคเกษตร

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. *ค่าแรงเฉลี่ยต่อชั่วโมงคำนวณจากค่าจ้างของแรงงานฝ่ายการผลิตและแรงงานที่ไม่ใช่ผู้บริหาร/หัวหน้างาน ข้อมูลตลาดแรงงานของสหรัฐฯ เดือนตุลาคม 2025

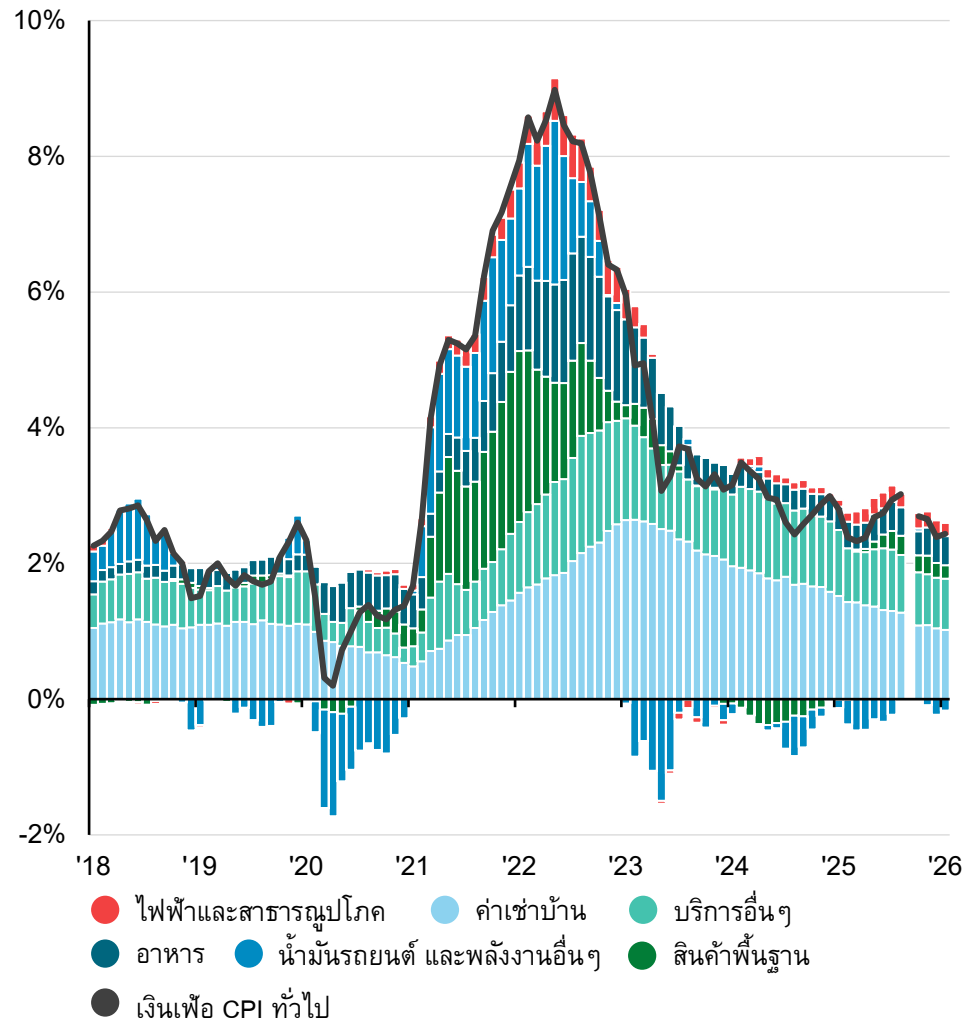
ไม่สามารถเผยแพร่ได้ เนื่องจากรัฐบาลสหรัฐฯ ปิดทำการ (government shutdown)

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

สหรัฐอเมริกา: องค์ประกอบของอัตราเงินเฟ้อ

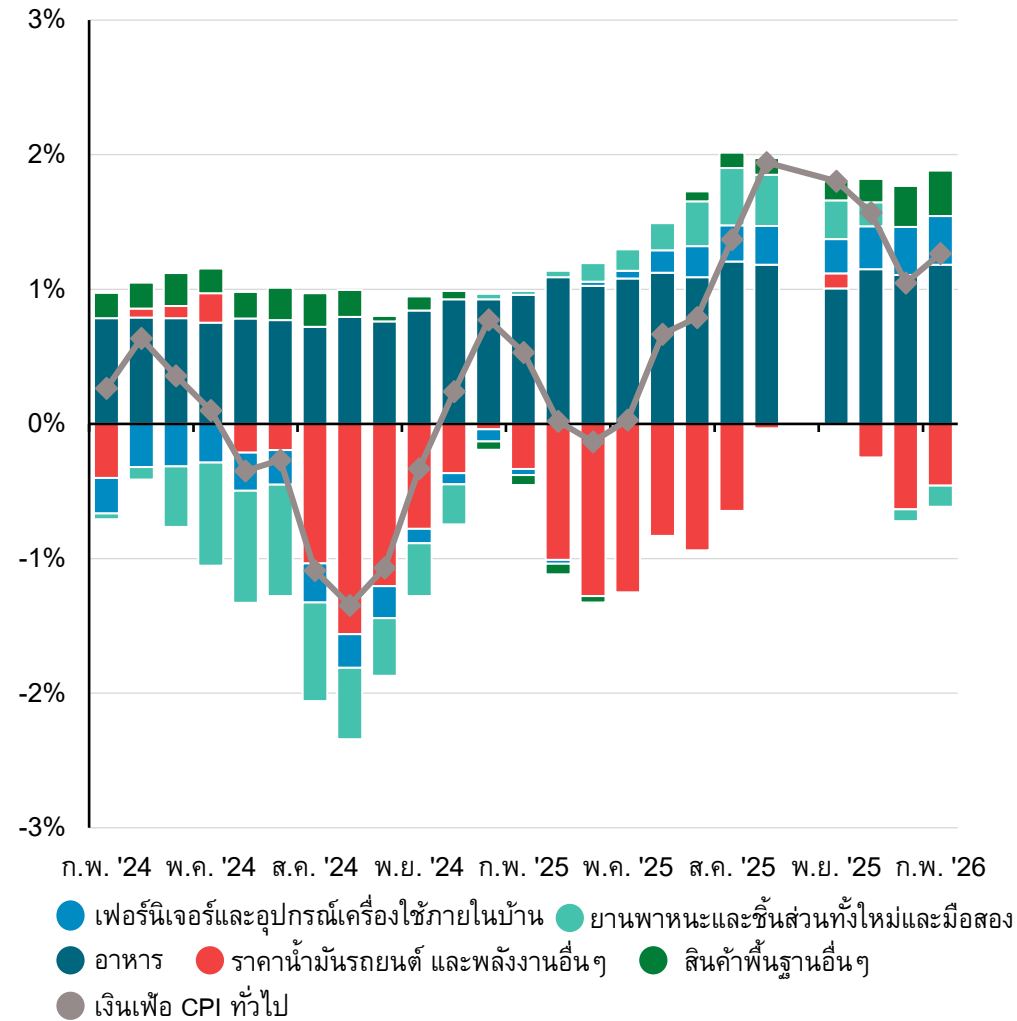
สัดส่วนการมีส่วนต่อเงินเฟ้อ CPI ทั่วไป (Headline CPI)

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) ไม่ปรับฤดูกาล



องค์ประกอบของเงินเฟ้อ CPI หมวดสินค้า

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) ไม่ปรับฤดูกาล

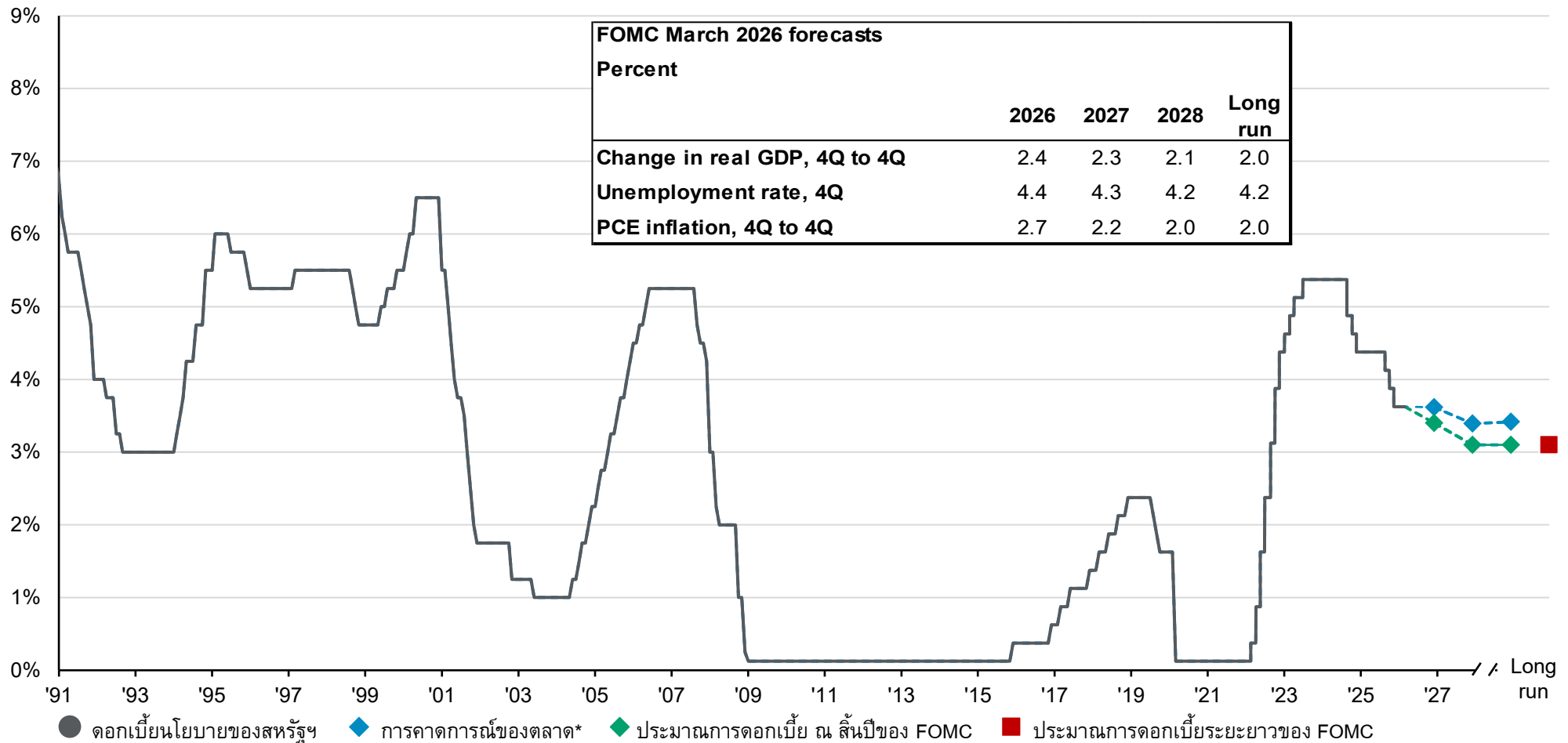


ที่มา: BLS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. ข้อมูล CPI ของสหรัฐฯ ประจำเดือนตุลาคม 2025 ไม่ประกาศเนื่องจากการปิดทำการของรัฐบาลสหรัฐฯ *การคำนวณองค์ประกอบต่าง ๆ เป็นไปตามวิธีการของ BLS สำหรับรายงาน CPI ค่าอาจไม่รวมกันได้พอดีเนื่องจากการวัดและวิธีการคำนวณพื้นฐาน

สหรัฐอเมริกา: นโยบายการเงินของ Fed

การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

การคาดการณ์ของตลาดต่ออัตราดอกเบี้ย



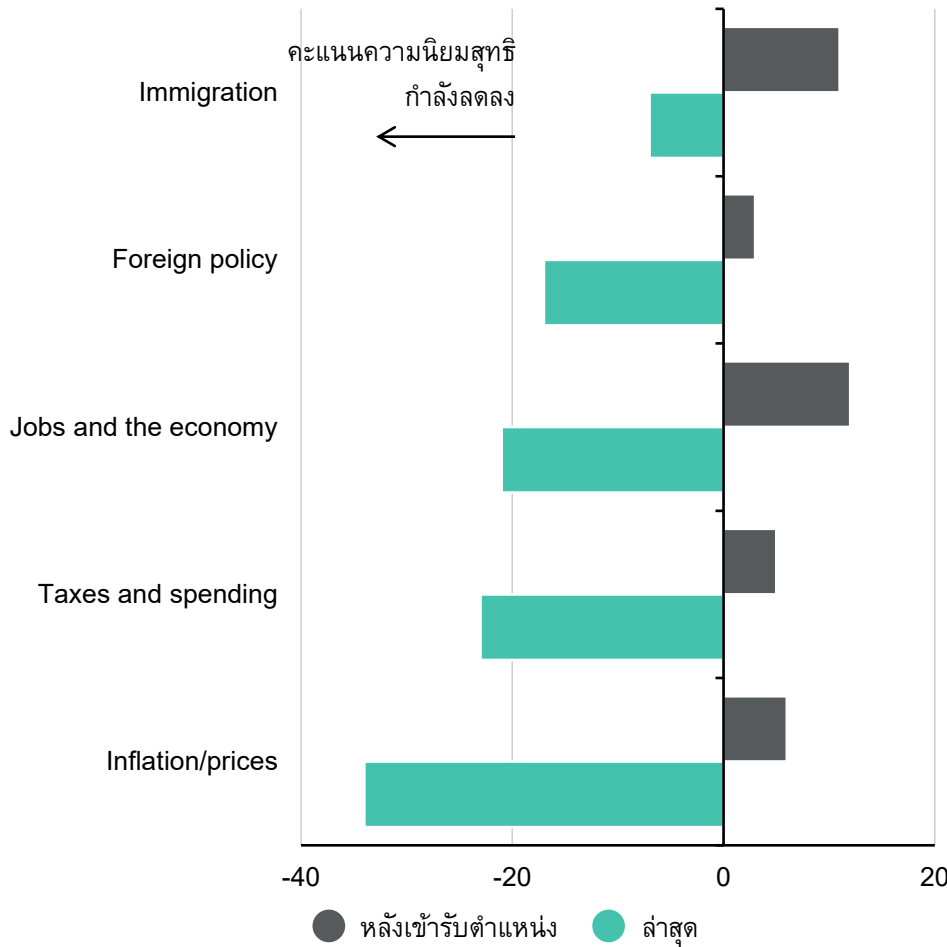
ที่มา: Bloomberg, FactSet, U.S. Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. *การคาดการณ์ของตลาดอ้างอิงจากอัตรา Overnight Index Swap (OIS) ส่วนประมาณการของธนาคารกลางสหรัฐฯที่แสดงเป็นค่ามัธยฐานของผู้เข้าร่วมการประชุม FOMC การคาดการณ์ไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในอนาคต การคาดการณ์ ประเมินการ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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

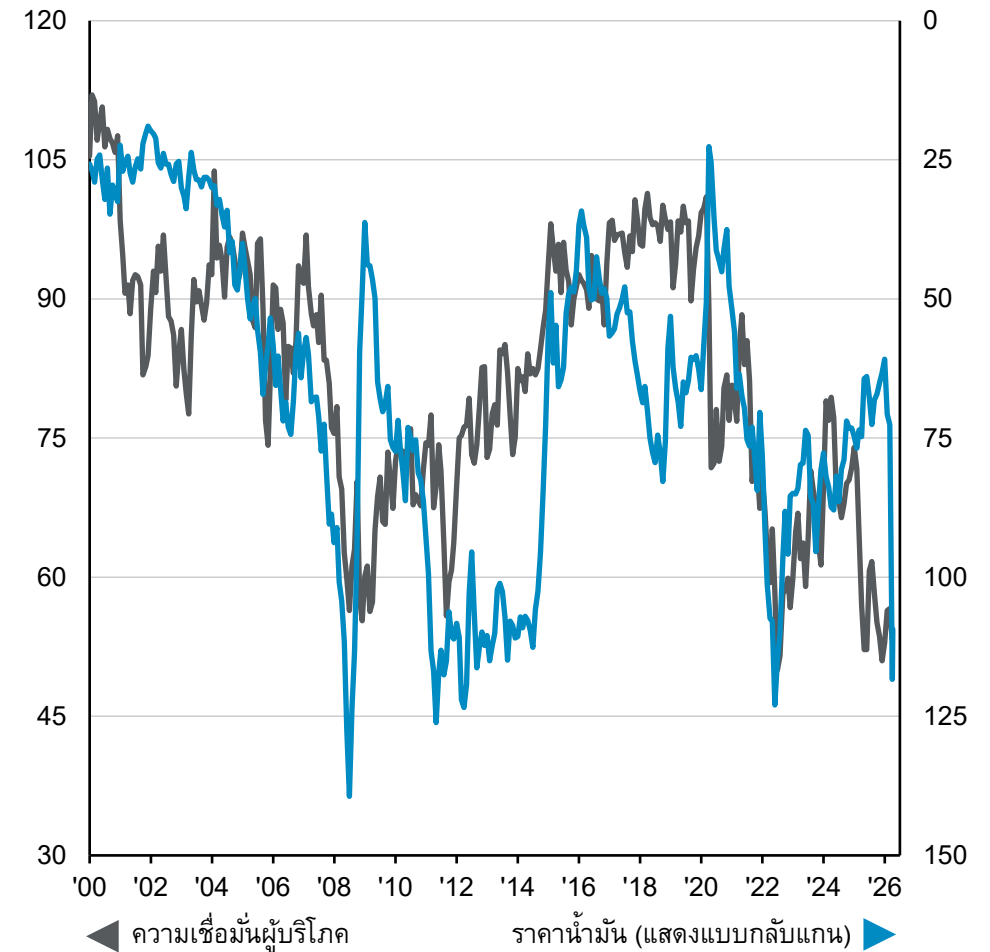
Global economy

สหรัฐอเมริกา: ความกังวลเกี่ยวกับความสามารถในการใช้จ่าย

คะแนนความนิยมสุทธิของประธานาธิบดีทรัมป์ แยกตามประเด็น %



ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ และราคาน้ำมัน ระดับดัชนี (แกนซ้าย) ; ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลของน้ำมันดิบเบรนท์ (แกนขวา)

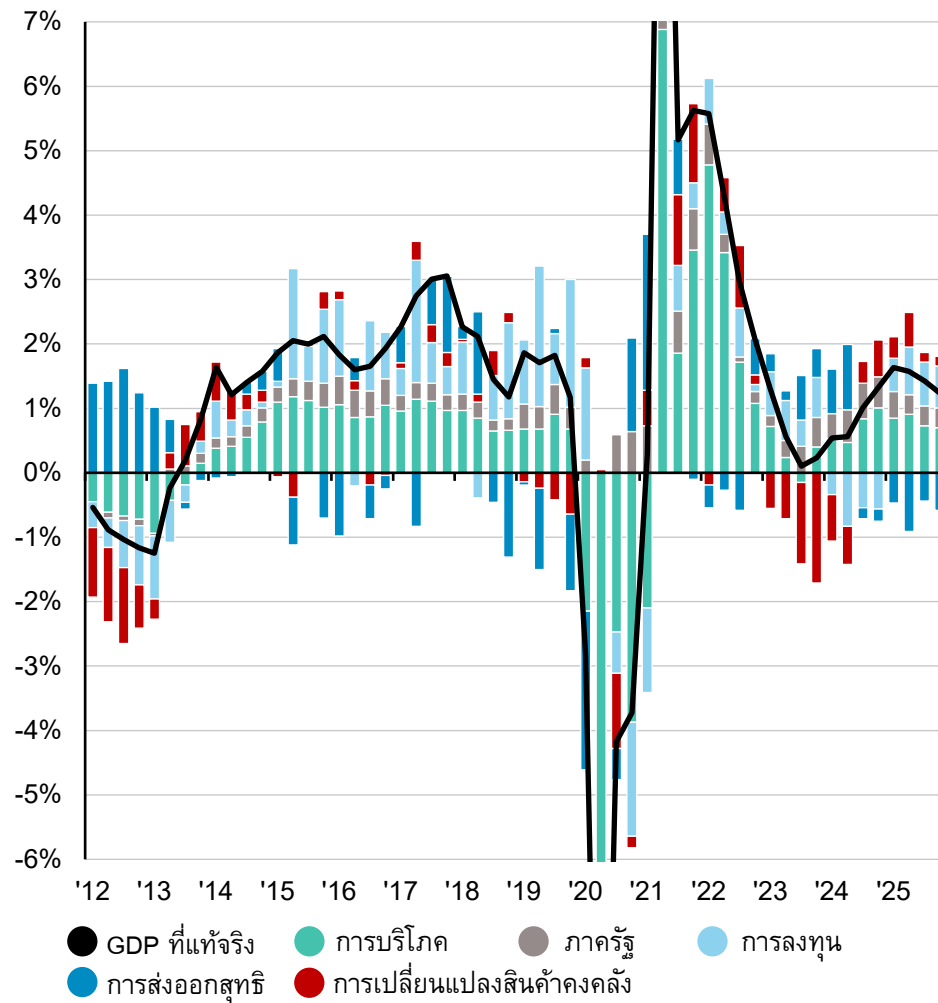


ที่มา: (ซ้าย) The Economist/YouGov, J.P. Morgan Asset Management (ขวา) LSEG Datastream, University of Michigan, J.P. Morgan Asset Management ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ใช่วัตถุประสงค์ที่เชื่อถือได้สำหรับผลลัพธ์ในปัจจุบันและอนาคต
Guide to the Markets - UK. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 7 เมษายน 2026.

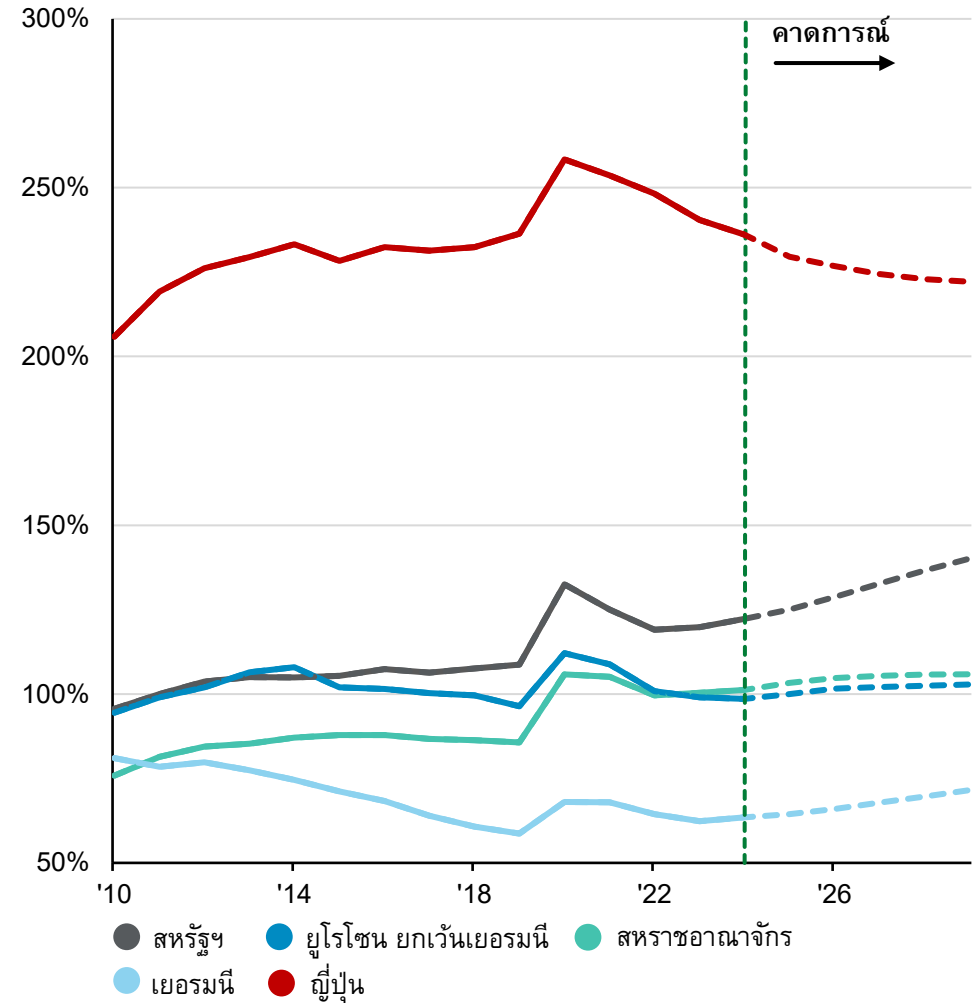
Global economy

ยุโรป: GDP และการใช้จ่ายภาครัฐ

องค์ประกอบที่มีผลต่อ GDP ที่แท้จริงของยุโรป
การเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY)



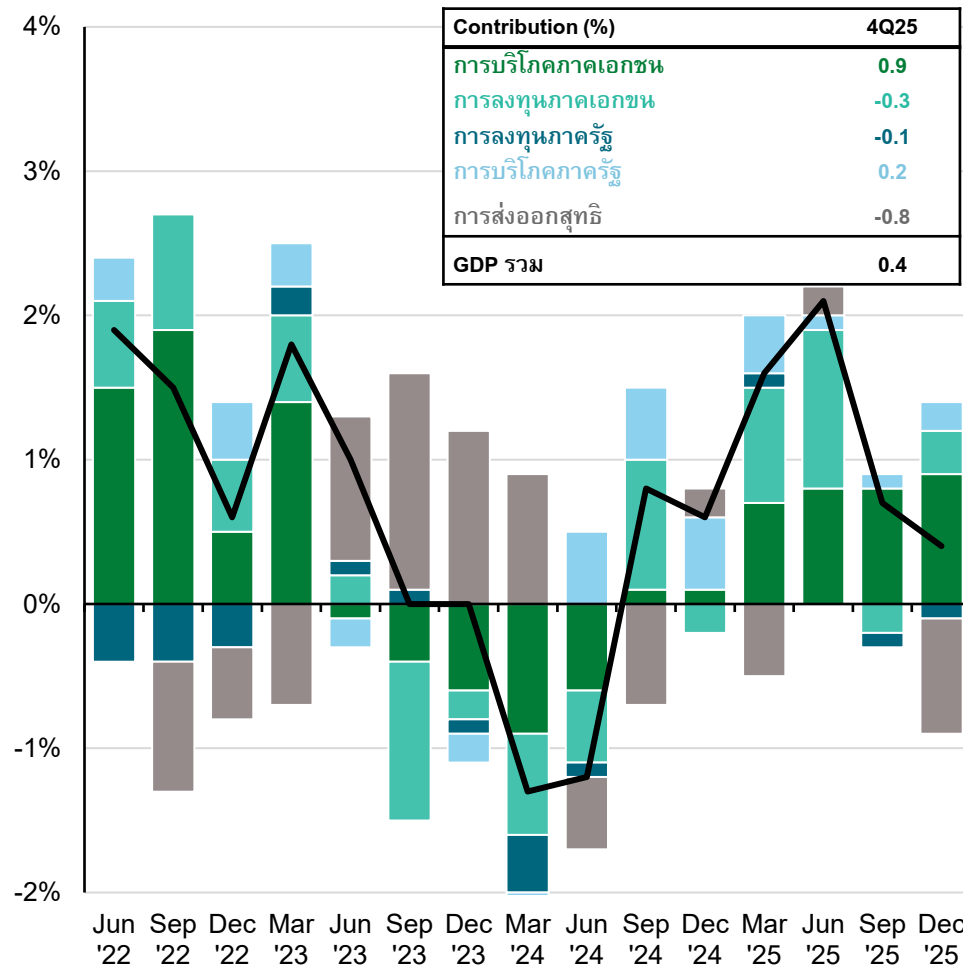
หนี้ภาครัฐ*
สัดส่วนต่อ GDP



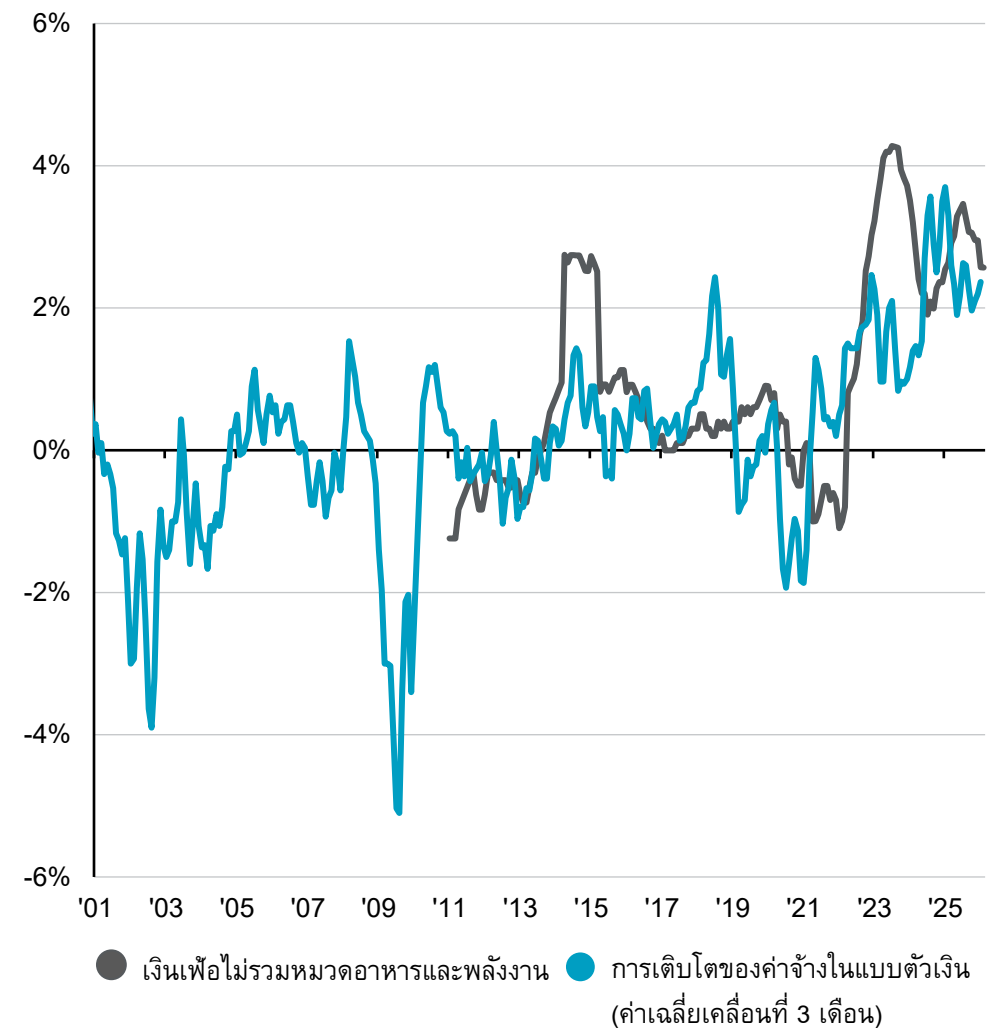
ที่มา: J.P. Morgan Asset Management. (รูปทางซ้าย) Eurostat, LSEG Datastream; (รูปทางขวา) FactSet, IMF. “หนี้” หมายถึง หนี้รวม ณ มูลค่าที่ตราไว้ เส้นประเป็นประมาณการที่อ้างอิงจากรายงาน IMF World Economic Outlook ณ เดือนเมษายน 2025

ญี่ปุ่น: ภาพรวมเศรษฐกิจ

การมีส่วนสนับสนุน GDP ของแต่ละองค์ประกอบ
การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



เงินเพื่อพื้นฐานและการเติบโตของค่าจ้าง
การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)

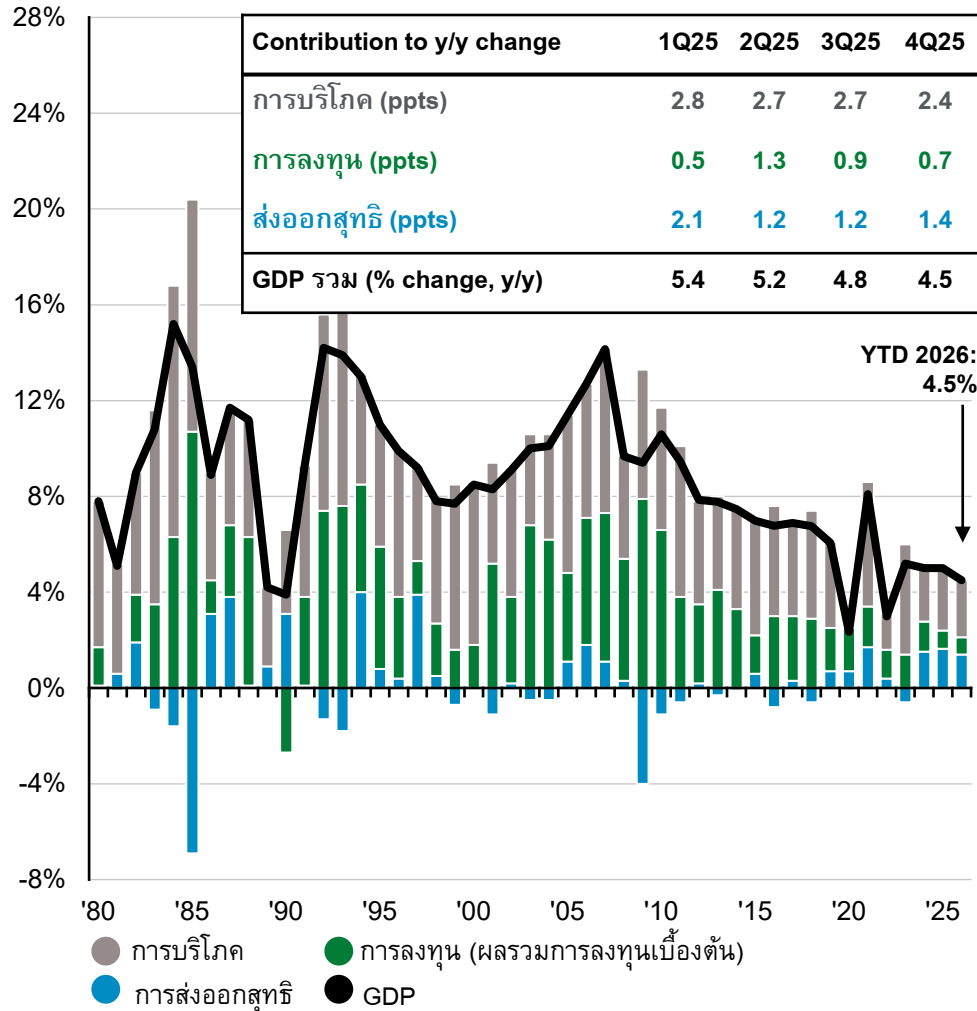


ที่มา: FactSet, J.P. Morgan Asset Management; (Left) Japanese Cabinet Office; (Right) Japan Ministry of Health, Labor and Welfare, Japan Ministry of Internal Affairs and Communications. ผลรวมขององค์ประกอบที่มีส่วนต่อ GDP อาจไม่เท่ากับยอดรวมทั้งหมดเนื่องจากการปัดเศษตัวเลข

จีน: ภาพรวมเศรษฐกิจ

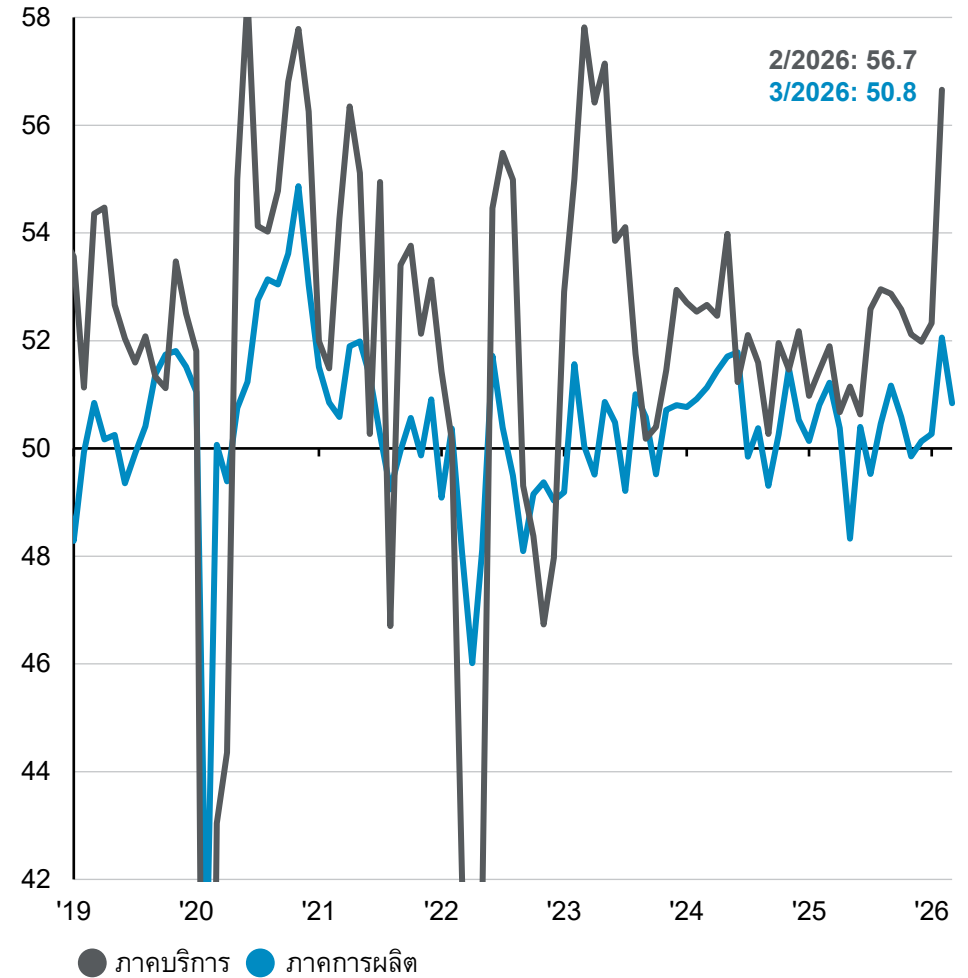
องค์ประกอบที่มีผลต่อ GDP

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของ RatingDog/S&P Global

ค่าดัชนี

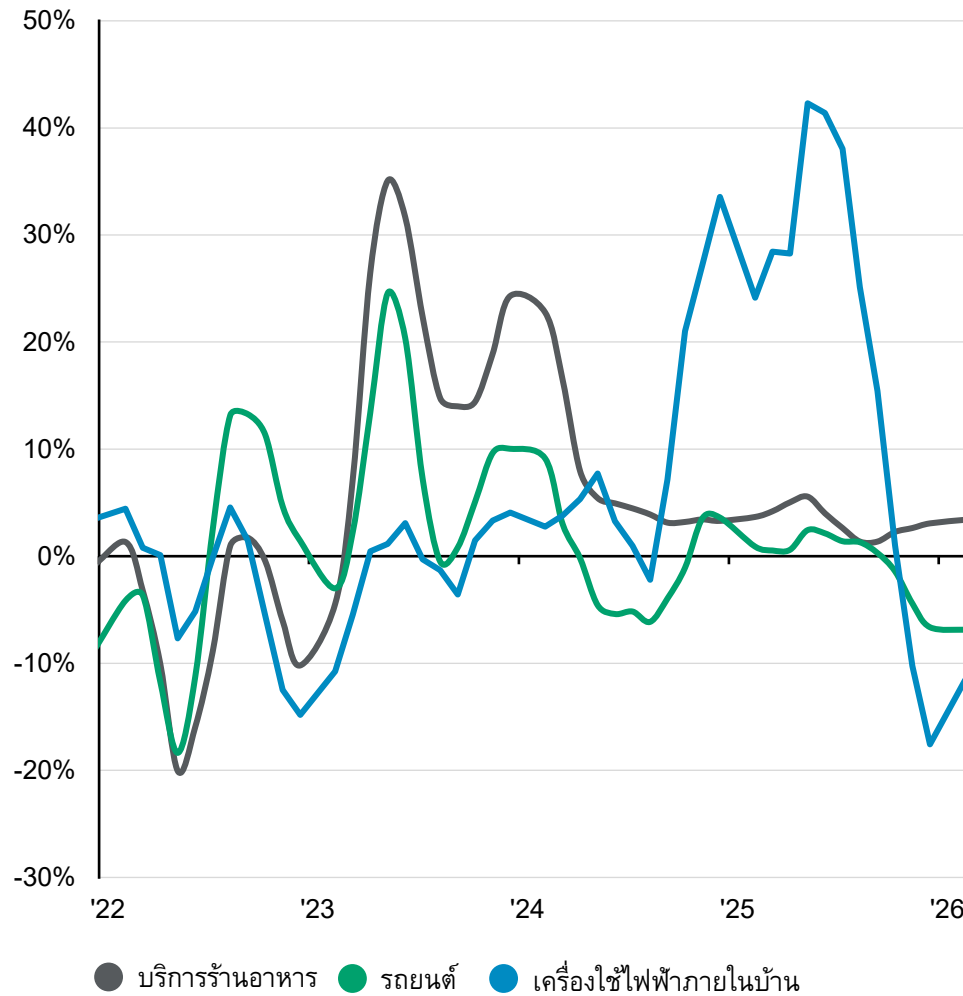


ที่มา: J.P. Morgan Asset Management; (Left) CEIC, National Bureau of Statistics of China; (Right) FactSet, RatingDog/S&P Global. ตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) รวม อาจรวมกันไม่ครบถ้วนเนื่องจากการบิดเบือน ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เปรียบเทียบกับระดับ 50 ซึ่งสะท้อนการชะลอตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคนั้น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

จีน: การบริโภค และภาคอสังหาริมทรัพย์

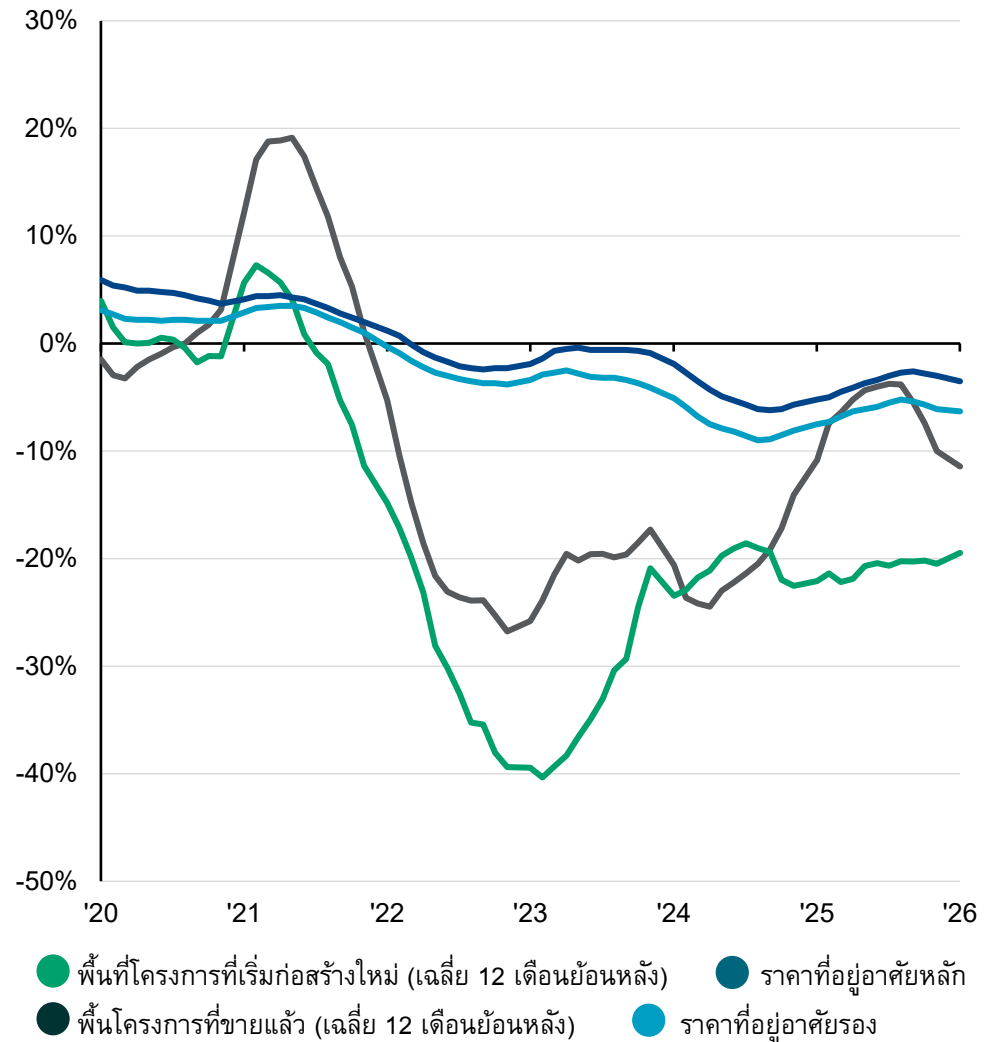
การบริโภคในหมวดสำคัญ

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน



ราคาที่อยู่อาศัย* และปริมาณการซื้อขายในจีน

ยอดสะสม 12 เดือนย้อนหลัง การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)

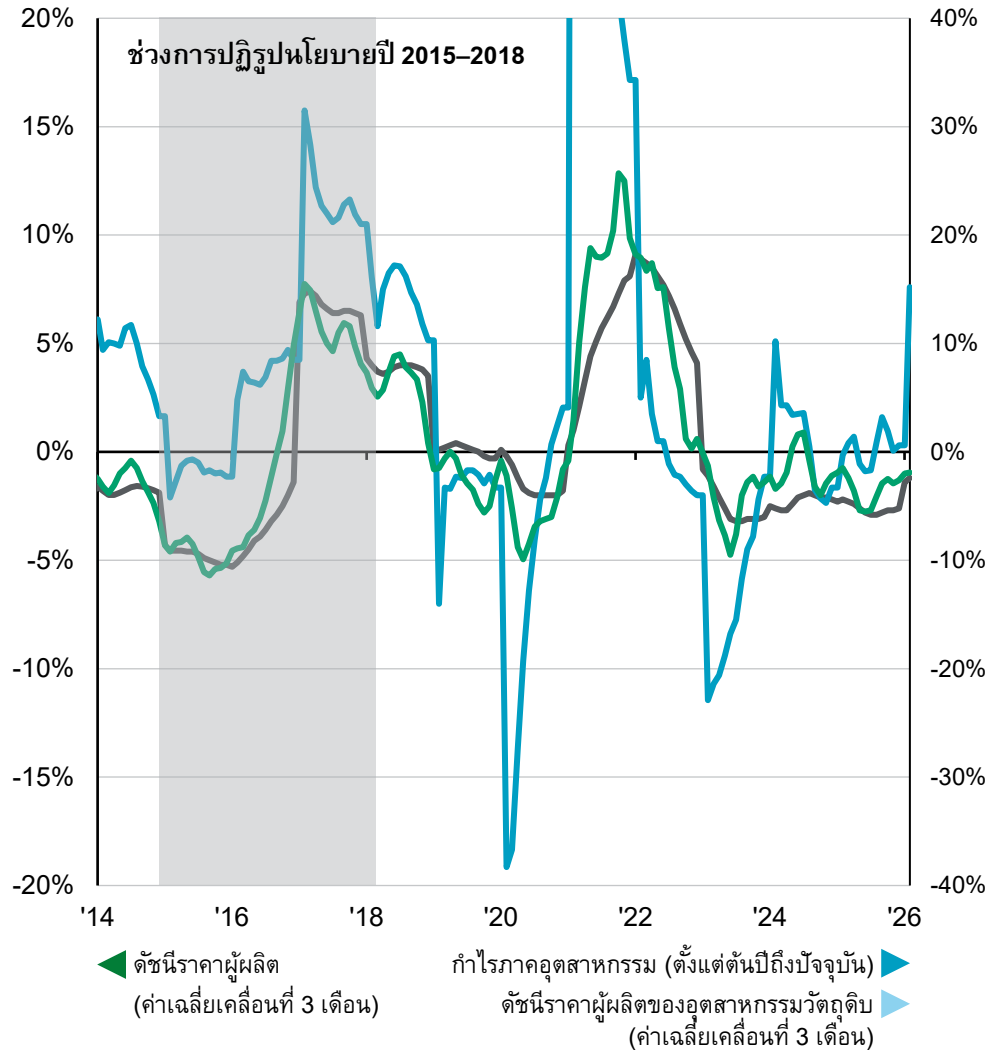


ที่มา: CEIC, J.P. Morgan Asset Management; (ซ้าย) สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน; (ขวา) Wind *ราคาที่อยู่อาศัยหมายถึงอาคารที่อยู่อาศัยใน 70 เมืองขนาดใหญ่และขนาดกลางของจีน
 Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

จีน: นโยบายต่อต้านการแข่งขันที่บั่นทอนความสามารถในการทำกำไรธุรกิจ (Anti-Involution)

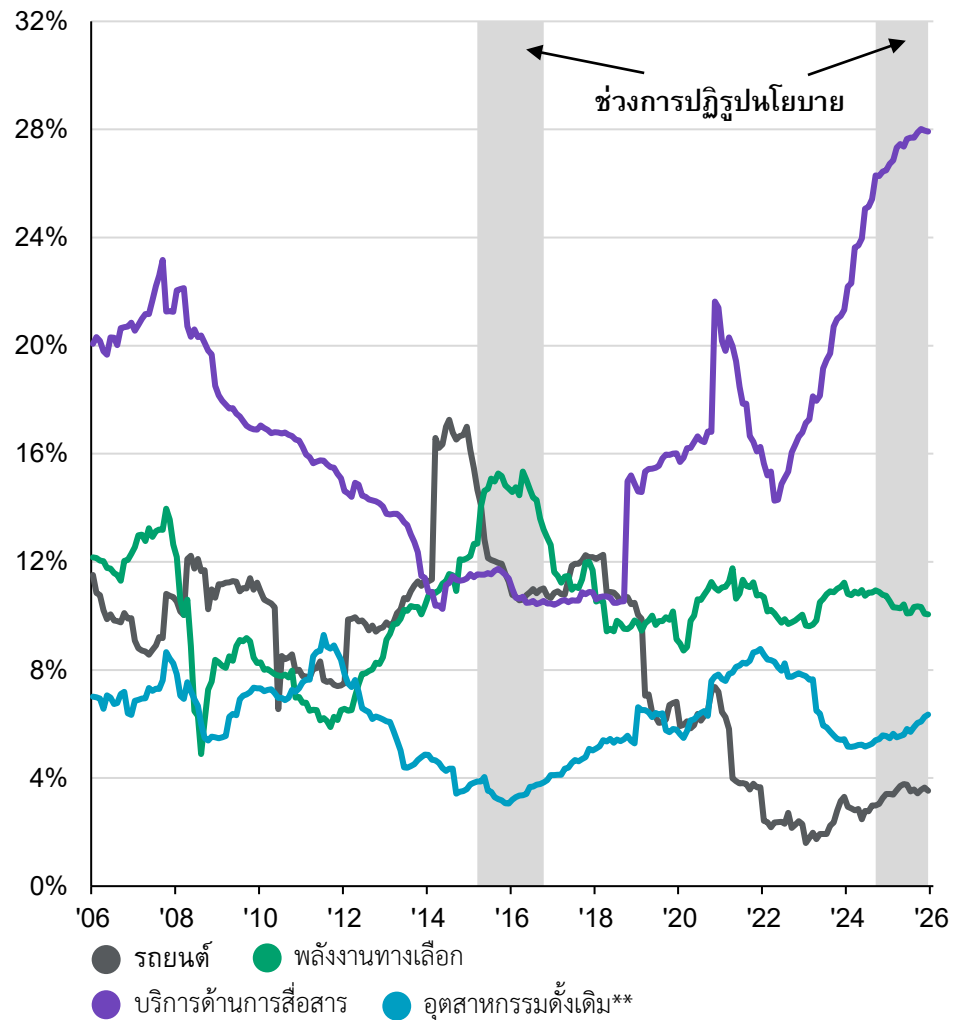
ราคาผู้ผลิตและกำไรภาคอุตสาหกรรม

การเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับปีก่อน



อัตรากำไรสุทธิของแต่ละอุตสาหกรรมหลัก*

กำไรสุทธิคิดเป็นร้อยละของรายได้

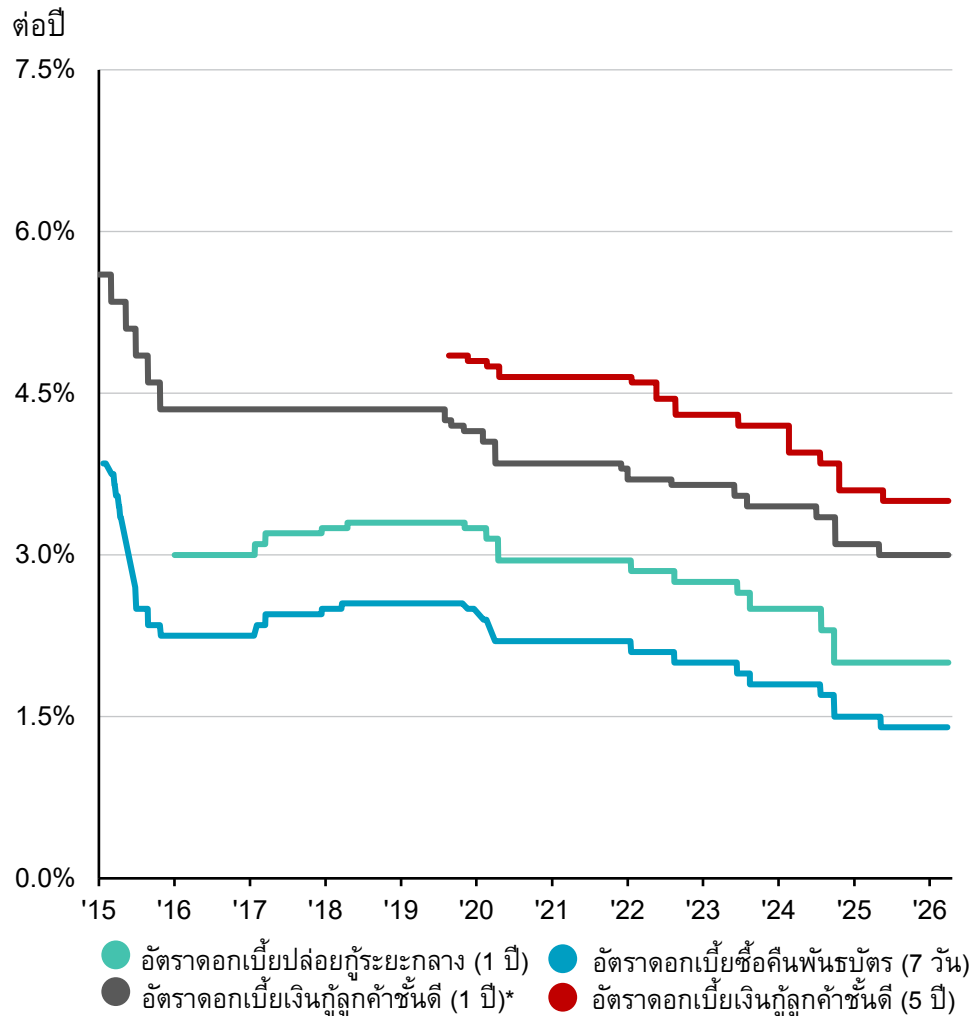


*ที่มา: Bloomberg, FactSet, สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน และ J.P. Morgan Asset Management แกนอาจถูกตัดเพื่อให้สเกลมีความเหมาะสมมากขึ้น *การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมอ้างอิงตามการจัดประเภทของ GICS และดัชนี MSCI China **

อุตสาหกรรมตั้งเดิม ได้แก่ เคมีภัณฑ์ การขนส่งสินค้าทางอากาศและโลจิสติกส์ วัสดุก่อสร้าง การก่อสร้างและวิศวกรรม และโลหะและเหมืองแร่.

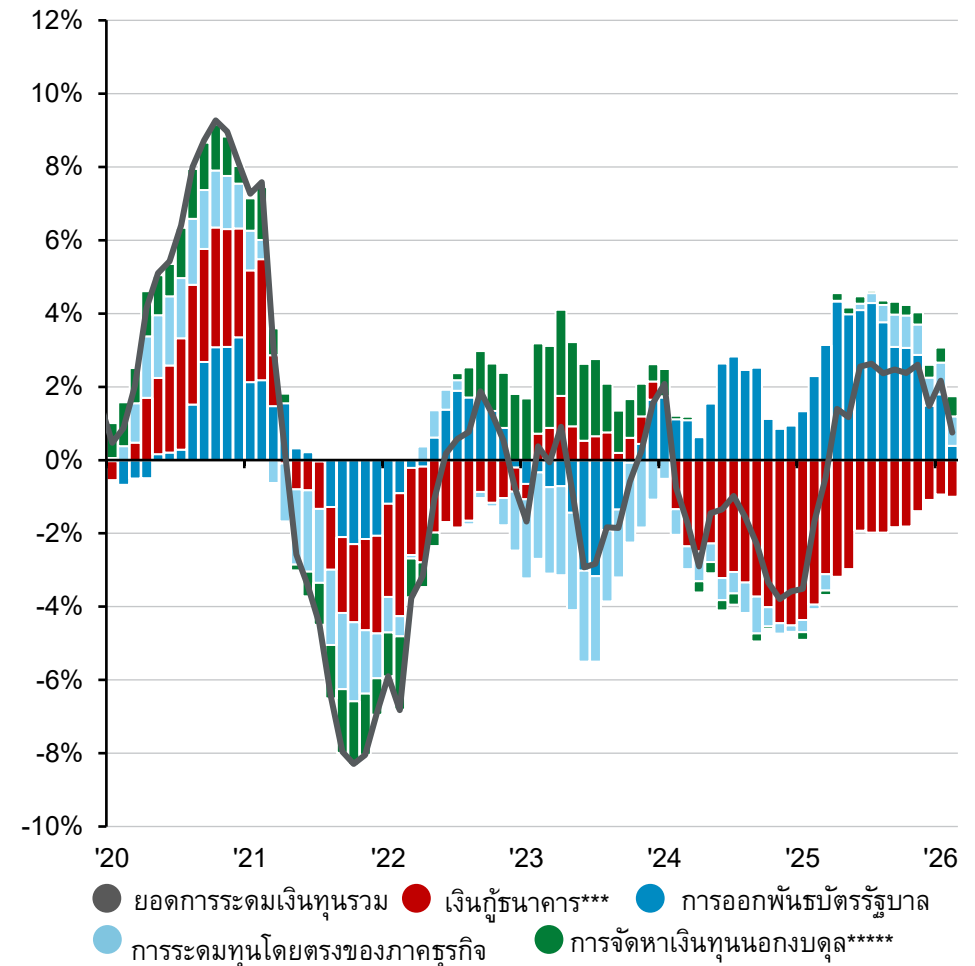
จีน: นโยบายการเงิน และการขยายตัวของสินเชื่อ

อัตราดอกเบี้ยหลัก



การเปลี่ยนแปลงของการปล่อยสินเชื่อใหม่ของจีน (Credit impulse)**

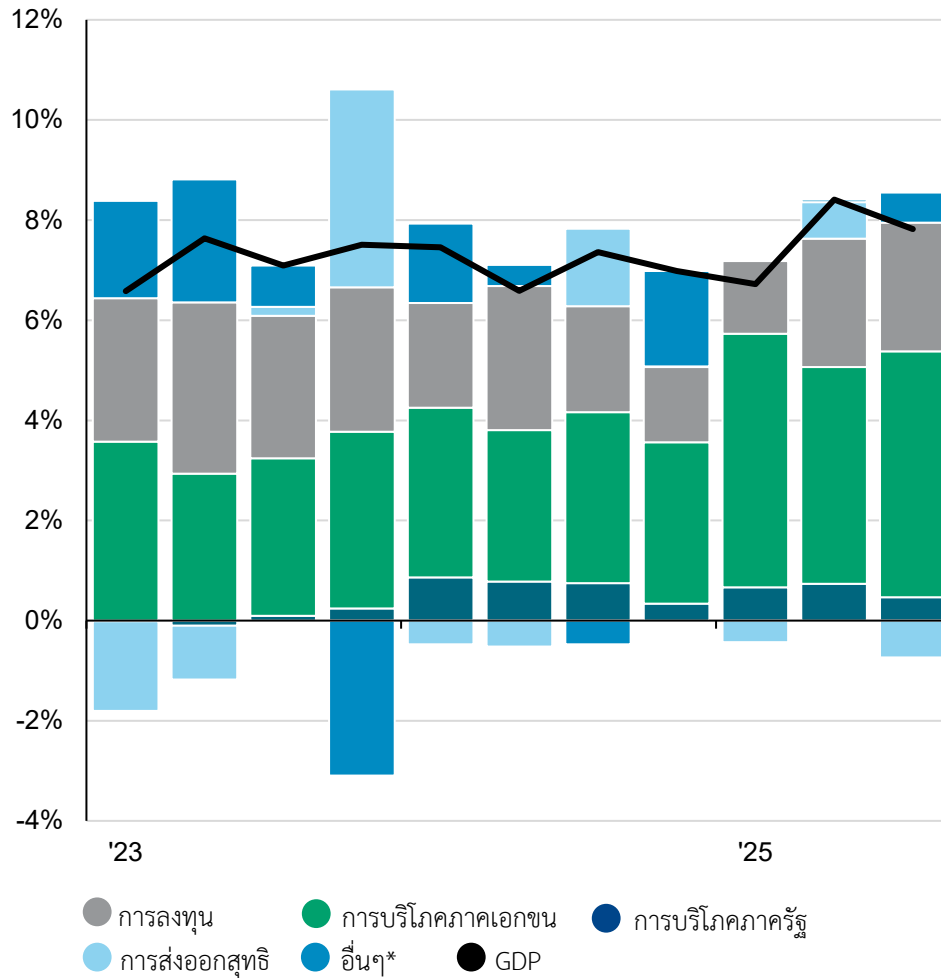
สัดส่วนต่อ GDP, เมื่อเทียบกับปีก่อน



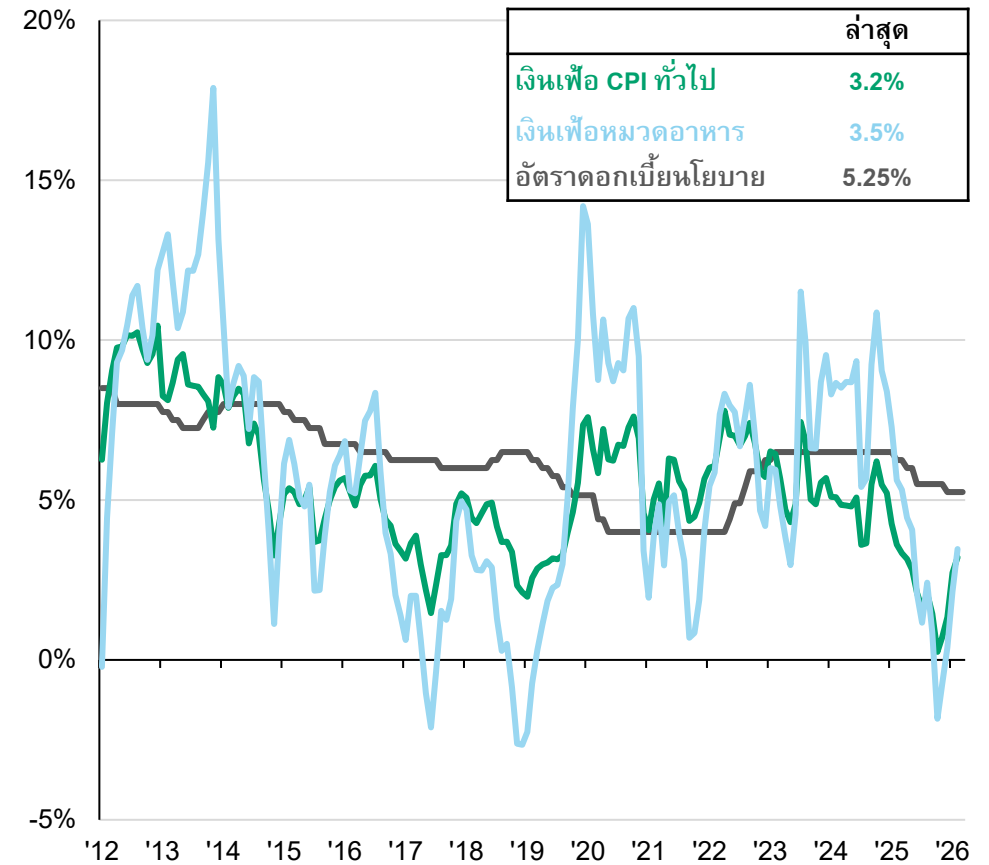
ที่มา: CEIC, J.P. Morgan Asset Management; (ซ้าย) ธนาคารประชาชนจีน (PBoC); (ขวา) กระทรวงการคลังของจีน *ก่อนหน้านี้ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะ 1 ปีเป็นอัตราดอกเบี้ยหลัก ในเดือนสิงหาคม 2019 ธนาคารกลางจีนเริ่มประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (Loan Prime Rate: LPR) ระยะ 1 ปี และ 5 ปี เป็นรายเดือน ซึ่งอ้างอิงจากการเสนอราคาของธนาคารขนาดใหญ่ 18 แห่ง โดย LPR ได้กลายเป็นอัตรามาตรฐานสำหรับเงินกู้เชิงพาณิชย์และสัญญาเงินกู้แบบอัตราลอยตัว **Credit impulse วัดการเปลี่ยนแปลงของสินเชื่อใหม่ (ยอดการระดมเงินรวมสุทธิ) เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยคิดเป็นสัดส่วนของ GDP ซึ่งใช้ค่า GDP แบบ Nominal และยอดสินเชื่อสะสมแบบเฉลี่ยเคลื่อนที่ 12 เดือนในการคำนวณ ***หมายถึง เงินกู้สกุลเงินท้องถิ่น เงินกู้สกุลเงินต่างประเทศ และการดัดหนี้สูญ ****หมายถึง การระดมทุนผ่านพันธบัตรภาครัฐกิจ และการระดมทุนผ่านตราสารทุนของภาครัฐกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน *****หมายถึง เงินกู้ที่มอบหมาย (entrusted loans) เงินกู้ผ่านทรัสต์ (trust loans) ตัวแลกเงินธนาคาร (banker's acceptance bill) และหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์ค้ำประกัน (asset-backed securities)

อินเดีย: ภาพรวมเศรษฐกิจ

การมีส่วนสนับสนุน GDP ของแต่ละองค์ประกอบ
การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



ดัชนีราคาผู้บริโภค
การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)

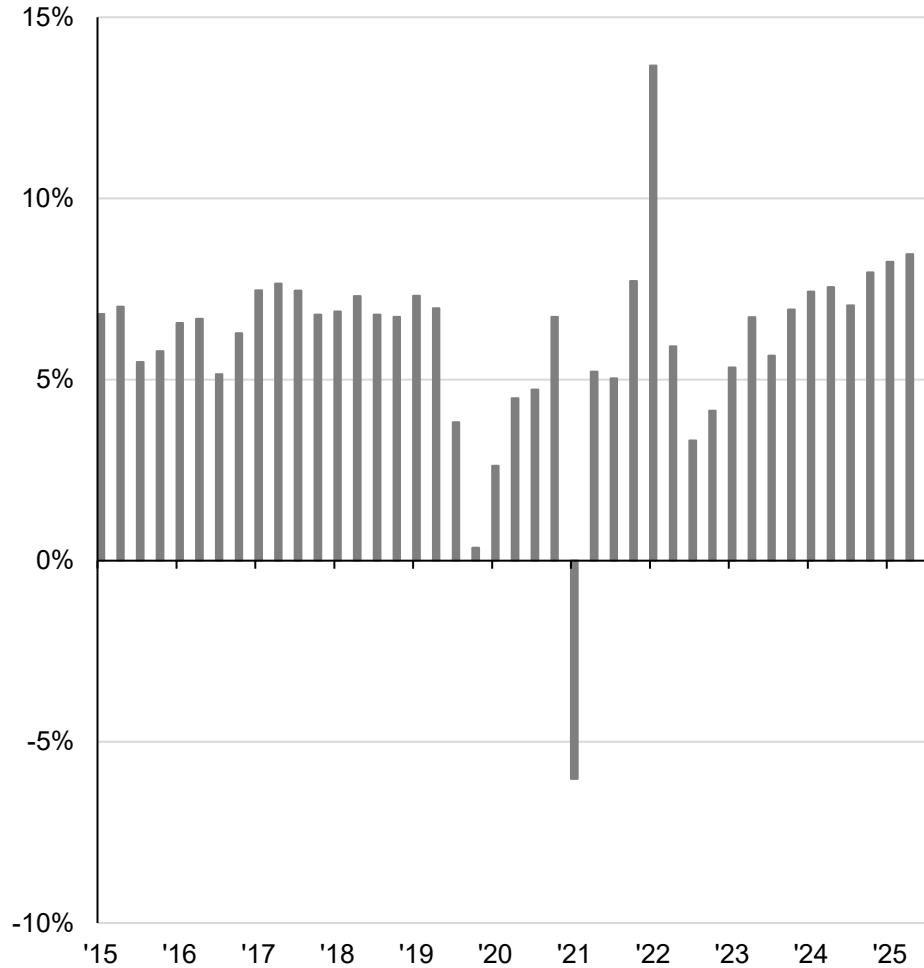


ที่มา: FactSet, กระทรวงสถิติและการดำเนินโครงการของอินเดีย (Ministry of Statistics and Program Implementation India), J.P. Morgan Asset Management; (ชาว) ธนาคารกลางอินเดีย (Reserve Bank of India) *หมวด "อื่น ๆ" (Others) รวมถึงสินค้าคงคลัง (inventories), ของมีค่า (valuables) และความคลาดเคลื่อนทางสถิติ (statistical discrepancy) ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

เวียดนาม: ภาพรวมเศรษฐกิจ

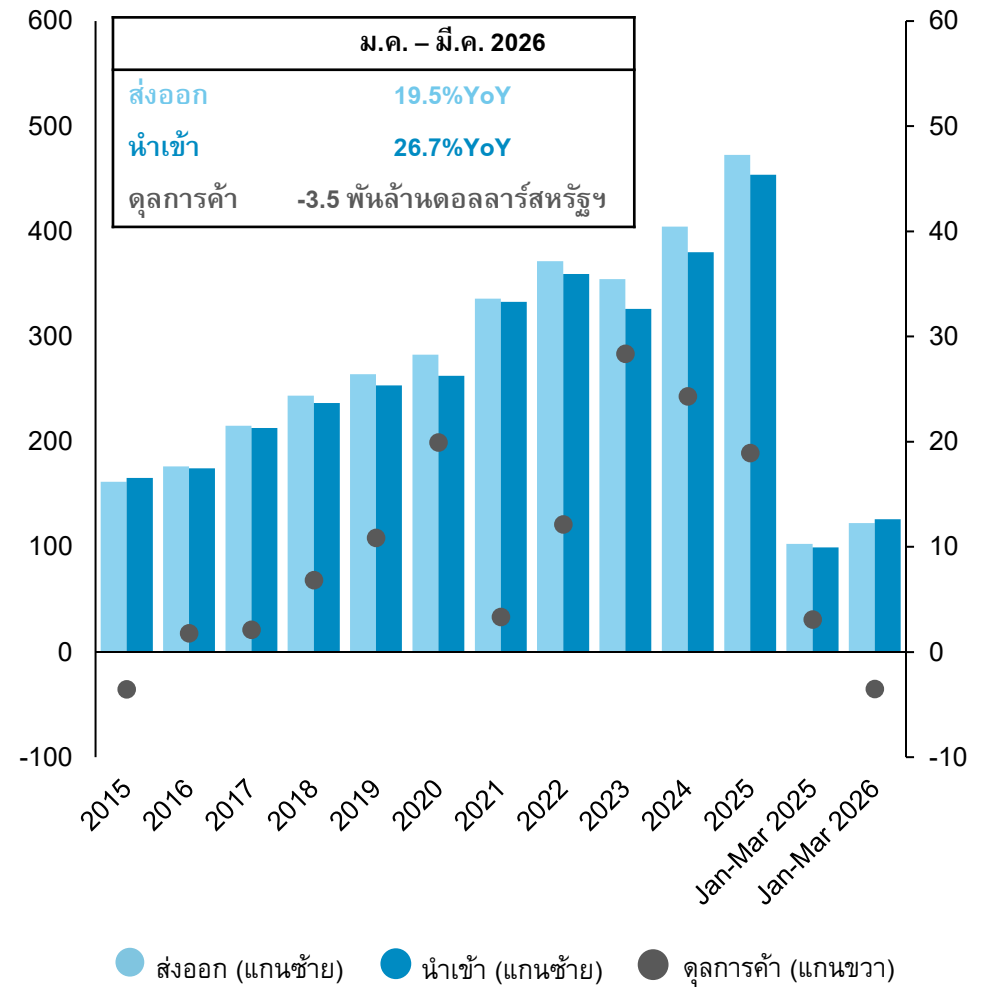
การขยายตัวของ GDP

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



มูลค่าการค้าระหว่างประเทศ

พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

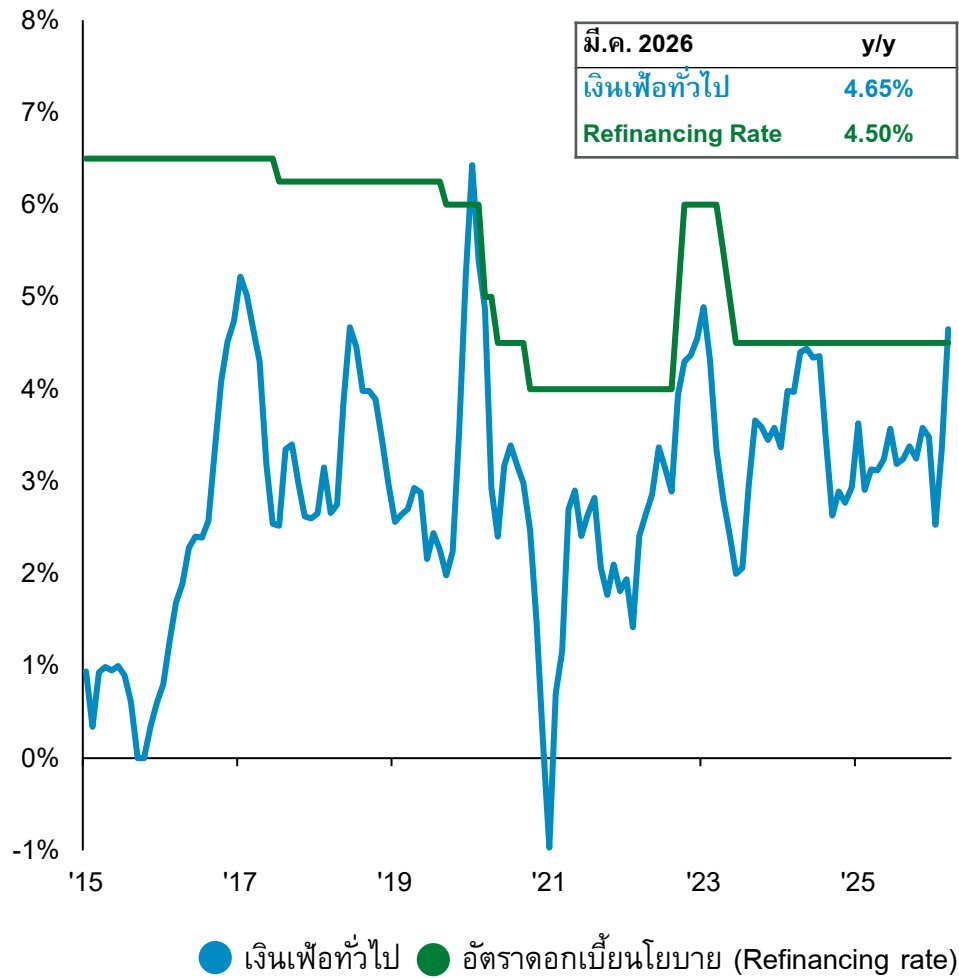


ที่มา: General Statistics Office of Vietnam, Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 08/04/2026

เวียดนาม: เงินเพื่อ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และการลงทุนจากต่างชาติ (FDI)

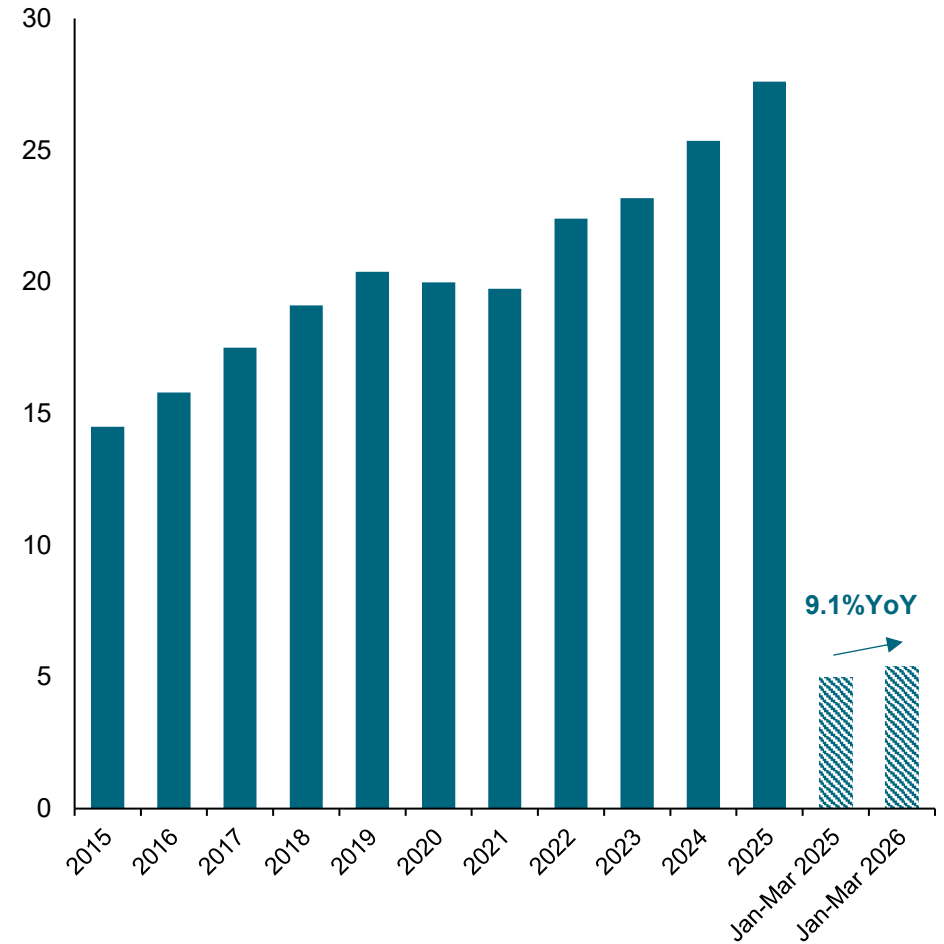
ดัชนีราคาผู้บริโภคและอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



การเบิกจ่ายเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI)

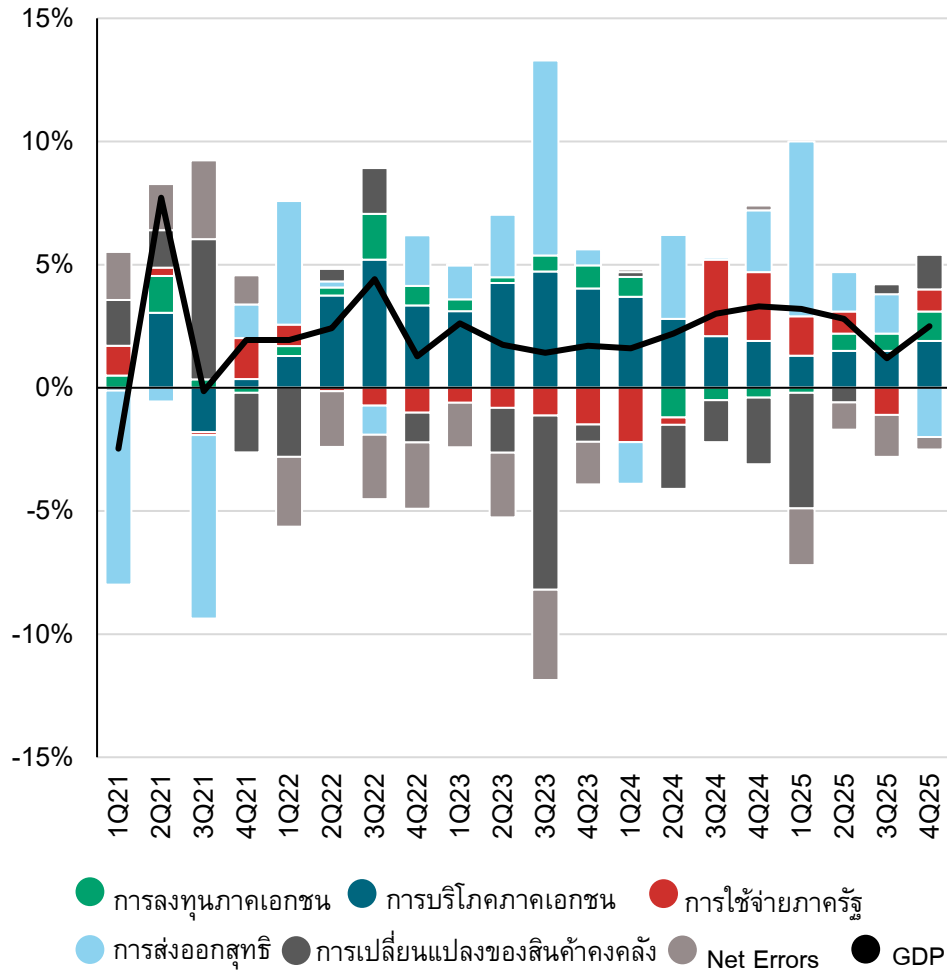
มูลค่าเงินลงทุนที่ถูกนำมาใช้ (พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)



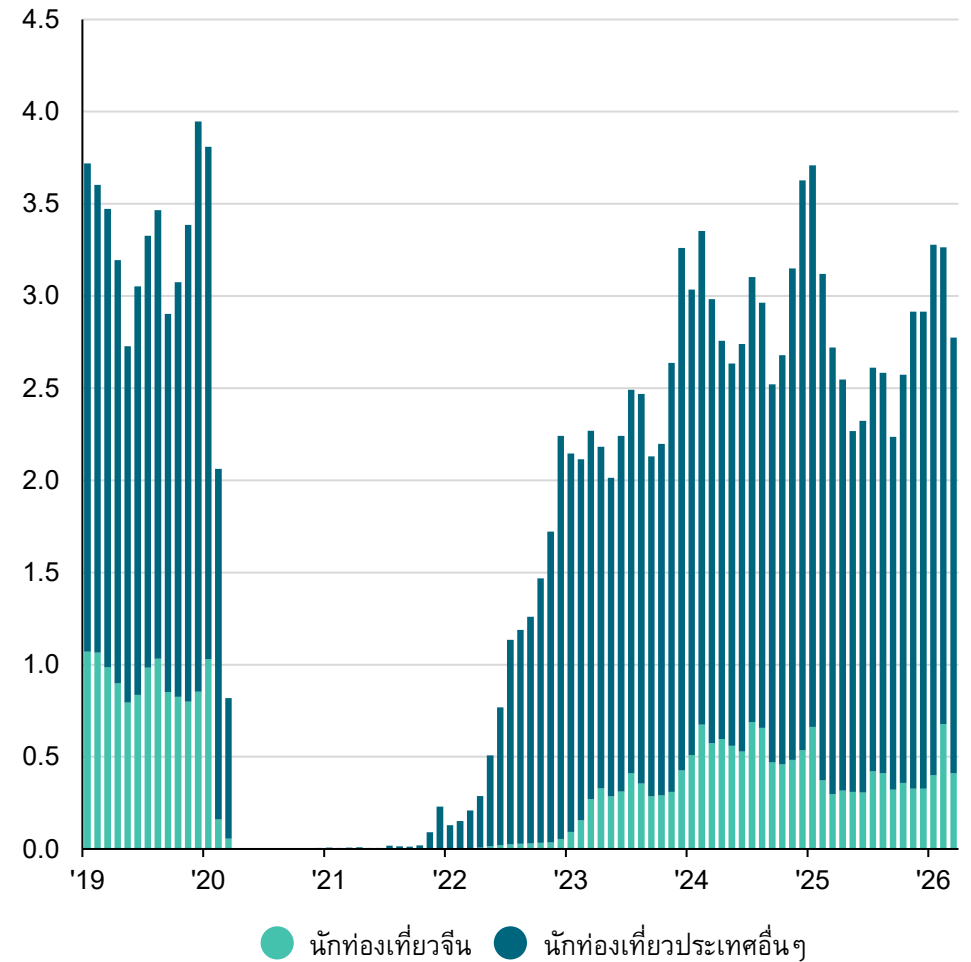
ที่มา: General Statistics Office of Vietnam, Foreign Investment Agency (FIA), Ministry of Planning and Investment, บลจ.กสิกรไทย .
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 08/04/2026

ไทย: ภาพรวมเศรษฐกิจ

การมีส่วนสนับสนุน GDP ของแต่ละองค์ประกอบ
การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



จำนวนนักท่องเที่ยว
(ล้านคน)

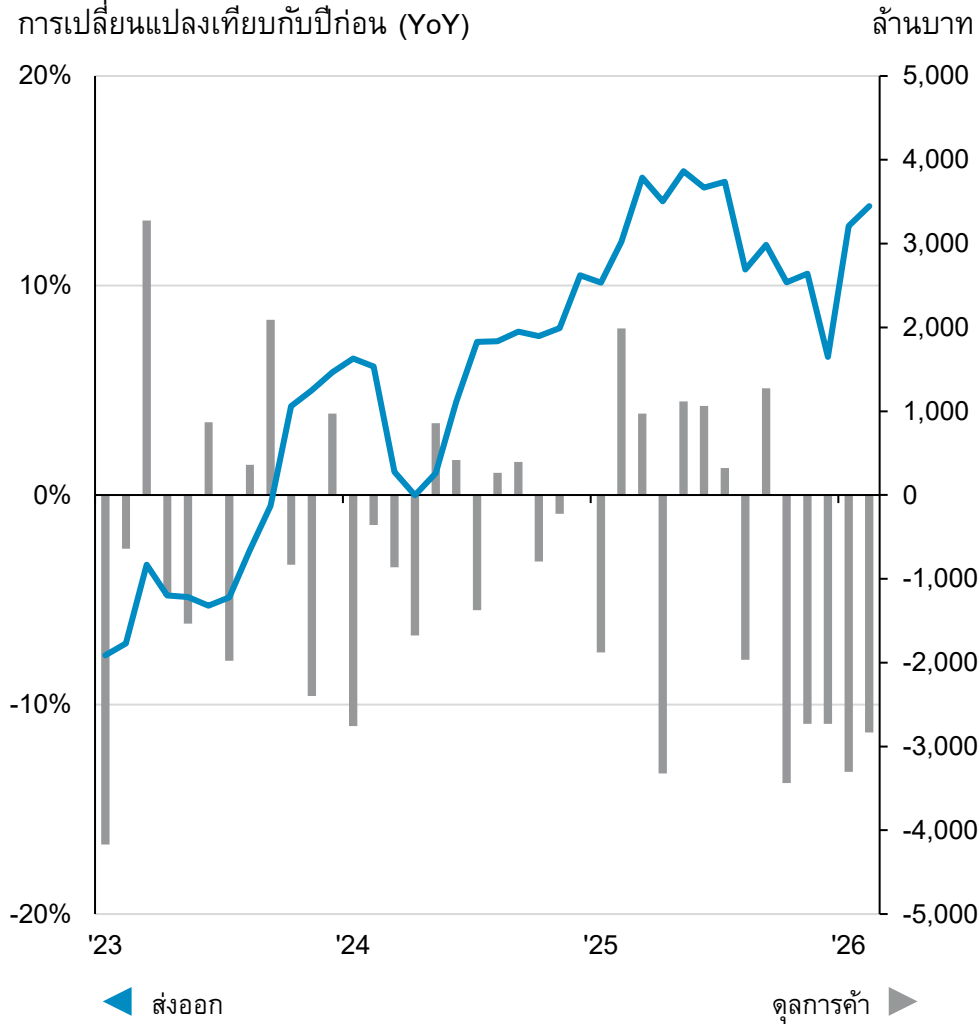


ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย (ซ้าย) สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, (ขวา) กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 08/04/2026

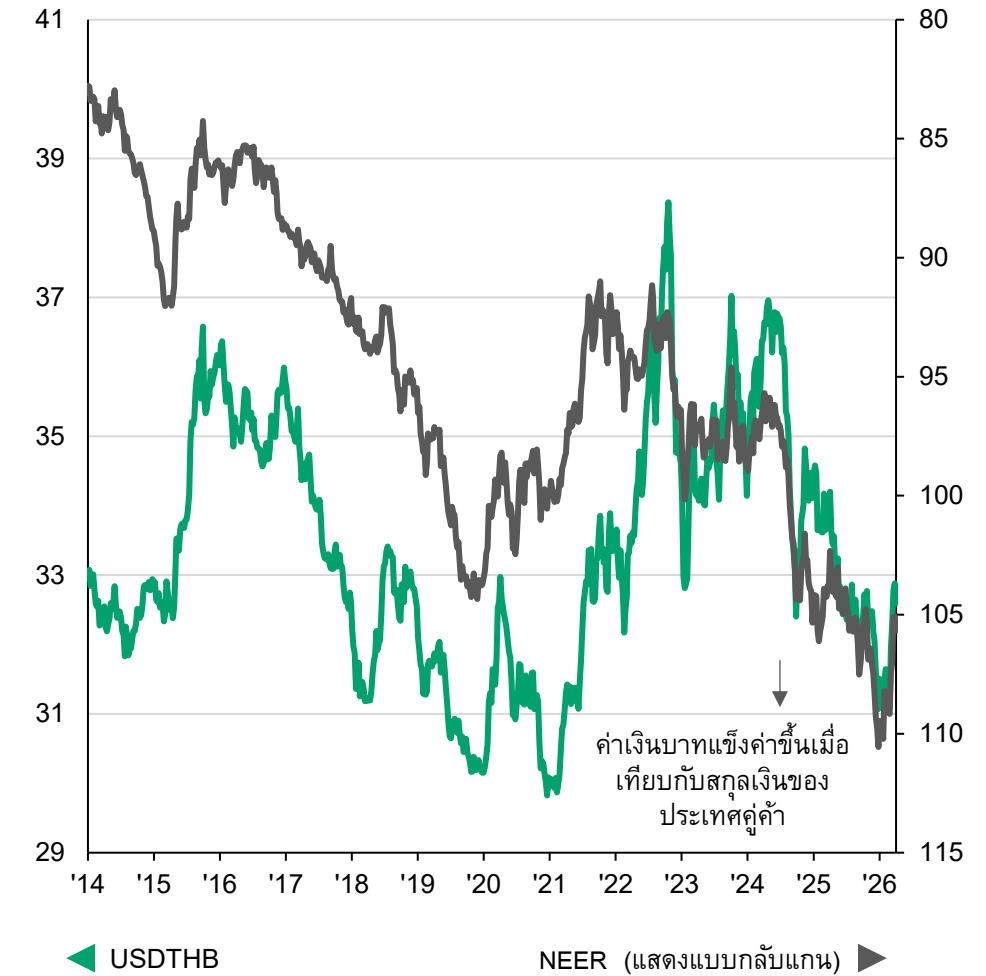
ไทย: การส่งออก และค่าเงินบาท

การนำเข้าและส่งออก

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



ค่าเงินบาท และดัชนีค่าเงินบาท (NEER)



ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย, (ซ้าย) กระทรวงพาณิชย์, (ขวา) ธนาคารแห่งประเทศไทย

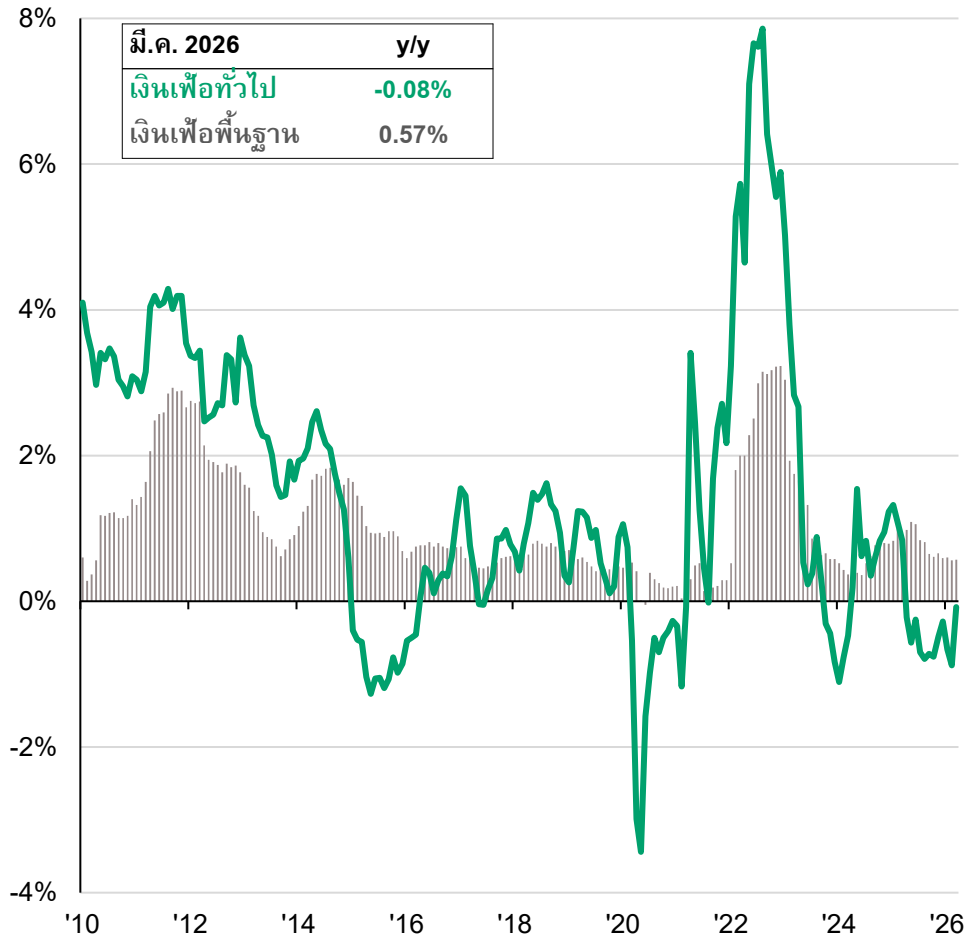
NEER (Nominal Effective Exchange Rate) หรือดัชนีค่าเงินบาท เป็นการเทียบค่าเงินบาทกับค่าเงินของประเทศคู่ค้า โดยนำมาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามสัดส่วนการค้าระหว่างกัน

ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 08/04/2026

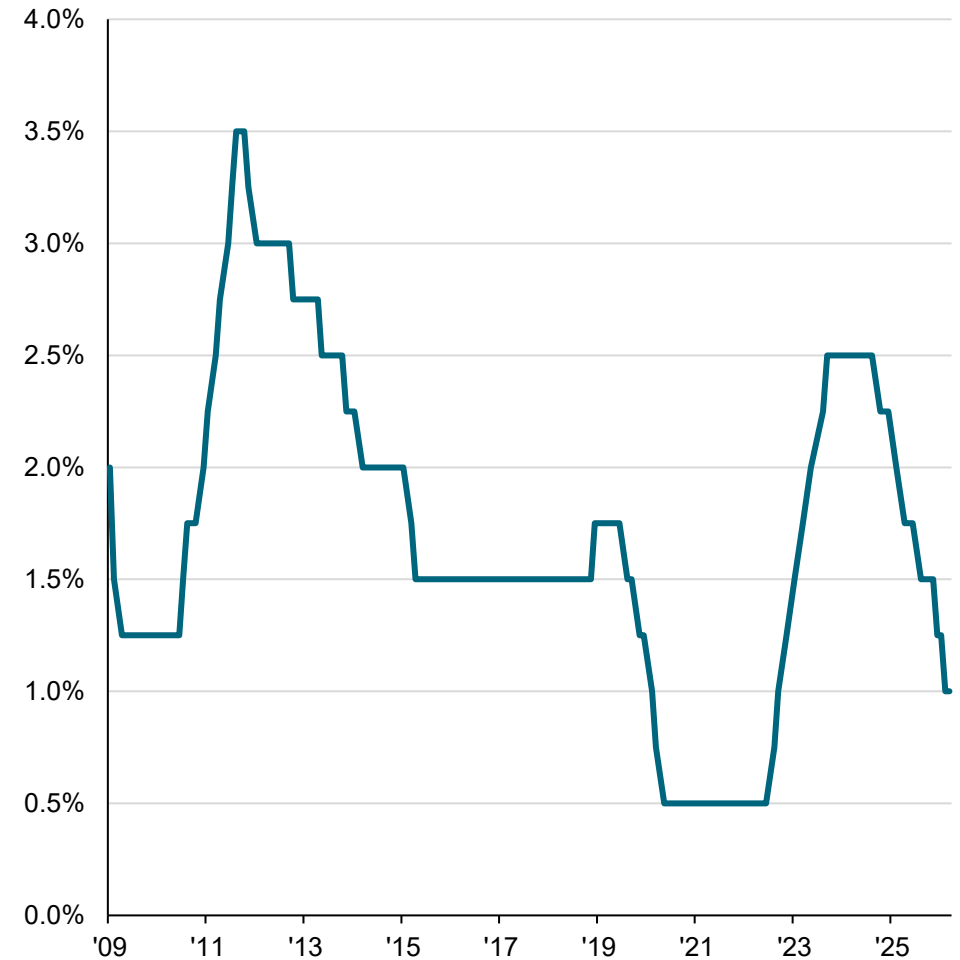
ไทย: เงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย

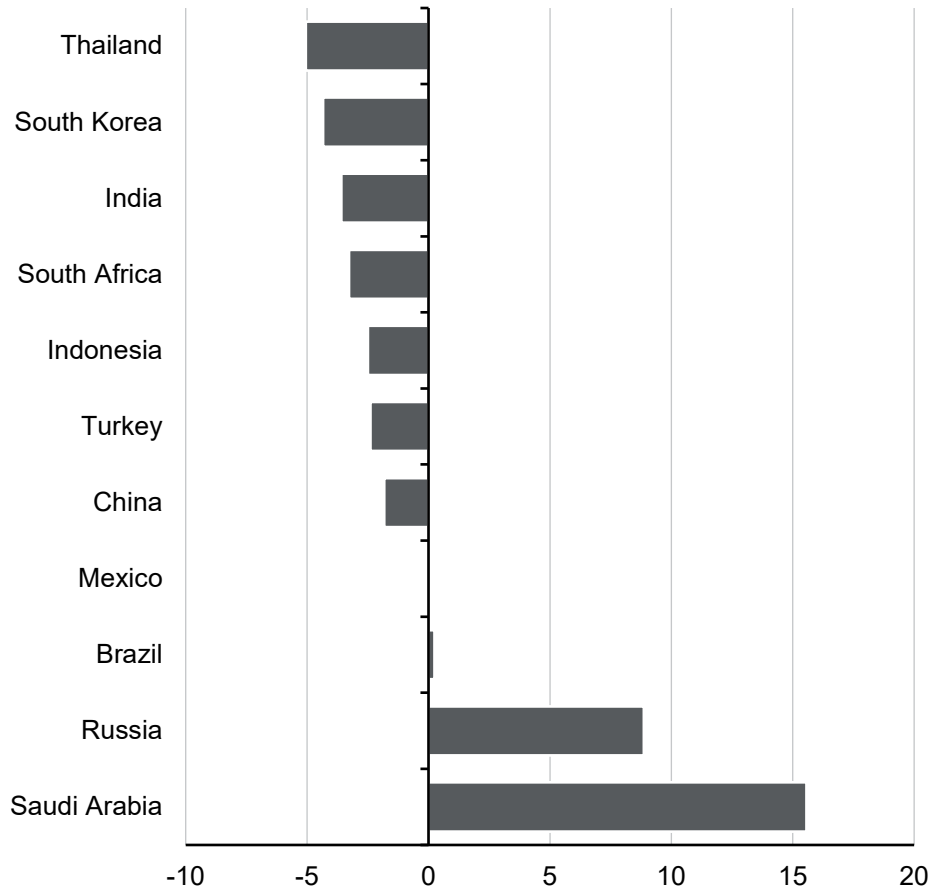


ที่มา: Bloomberg, บลจ.กลสิกรไทย (ซ้าย) กระทรวงพาณิชย์, (ขวา) ธนาคารแห่งประเทศไทย
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 08/04/26.

ตลาดเกิดใหม่: ความอ่อนไหวต่อราคาน้ำมัน และสัดส่วนแหล่งพลังงาน

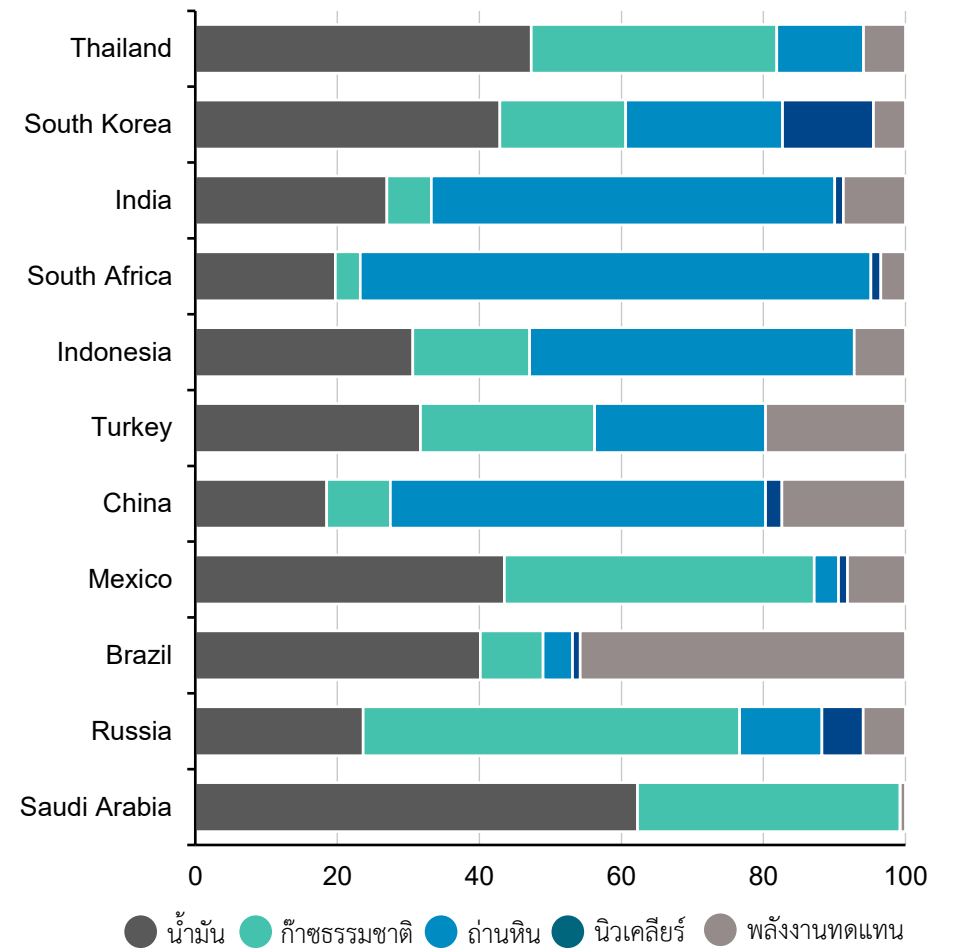
การส่งออกน้ำมันสุทธิ

% ต่อ GDP



การใช้แหล่งพลังงานต่าง ๆ ในตลาดเกิดใหม่

% ของการบริโภคพลังงานหลัก (ปี 2024)



ที่มา: (ซ้าย) BP World Energy, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. การส่งออกน้ำมันสุทธิหมายถึงน้ำมันดิบและอาจไม่รวมผลิตภัณฑ์ที่ได้จากน้ำมันทั้งหมด. (ขวา) Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management. พลังงานทดแทนรวมถึงพลังงานจากน้ำ, ลม, แสงอาทิตย์ และเชื้อเพลิงชีวมวล.

ผลตอบแทนหุ้นโลกและเอเชีย

Equities

2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	1Q '26	Ann. Ret.	Ann. Vol.
Japan 20.2%	Thailand 26.4%	China 40.5%	U.S. -5.1%	Taiwan 26.7%	South Korea 45.2%	U.S. 42.5%	Thailand 9.1%	Taiwan 29.4%	Taiwan 34.9%	South Korea 85.5%	South Korea 22.1%	Taiwan 18.3%	South Korea 25.1%
China A 12.0%	Taiwan 19.0%	South Korea 34.5%	Thailand -5.3%	China A 26.2%	Taiwan 42.1%	Taiwan 41.4%	ASEAN -0.6%	U.S. 25.3%	U.S. 24.9%	Taiwan 29.2%	Thailand 21.1%	U.S. 13.3%	China 19.8%
U.S. 11.0%	U.S. 11.4%	India 26.3%	India -7.4%	U.S. 21.0%	China A 38.4%	India 41.2%	India -4.1%	South Korea 21.8%	China 19.5%	Europe 25.9%	Taiwan 14.3%	South Korea 8.7%	Taiwan 19.5%
Europe 6.8%	South Korea 8.7%	Thailand 22.8%	Taiwan -8.2%	Europe 14.6%	China 29.7%	Europe 30.4%	Europe -11.4%	India 19.5%	China A 14.8%	China 21.4%	Japan 6.3%	India 8.7%	India 18.4%
India 2.7%	ASEAN 5.7%	China A 20.7%	ASEAN -8.4%	China 13.8%	U.S. 19.3%	Japan 13.8%	Japan -13.2%	Japan 19.0%	India 12.3%	China A 16.8%	ASEAN 3.4%	Europe 7.7%	China A 17.3%
South Korea 2.5%	Japan 2.2%	ASEAN 18.4%	Japan -12.7%	Japan 10.5%	India 15.9%	ASEAN 11.7%	U.S. -14.6%	Europe 18.9%	ASEAN 12.3%	Japan 15.6%	China A 2.0%	Japan 6.6%	Thailand 17.1%
China 1.0%	China 0.6%	Taiwan 17.0%	Europe -14.4%	South Korea 4.1%	Japan 14.9%	China A 10.4%	China -18.9%	ASEAN -0.6%	Japan 8.6%	ASEAN 8.1%	Europe 1.9%	China 4.3%	U.S. 14.2%
Taiwan -2.6%	Europe -0.3%	Europe 14.9%	China -18.8%	Thailand 1.0%	Europe 5.9%	Thailand 10.2%	China A -23.8%	Thailand -11.6%	Europe 2.3%	U.S. 8.0%	U.S. -0.9%	ASEAN 3.7%	Europe 13.8%
ASEAN -10.7%	India -1.9%	Japan 13.2%	South Korea -20.5%	ASEAN 0.1%	ASEAN -6.2%	South Korea 2.7%	South Korea -26.3%	China A -12.2%	Thailand 1.5%	Thailand -0.9%	China -4.7%	Thailand 3.5%	Japan 12.3%
Thailand -16.1%	China A -15.6%	U.S. 10.7%	China A -27.6%	India -1.0%	Thailand -11.4%	China -12.6%	Taiwan -26.5%	China -12.3%	South Korea -23.2%	India -3.6%	India -14.3%	China A 2.4%	ASEAN 11.1%

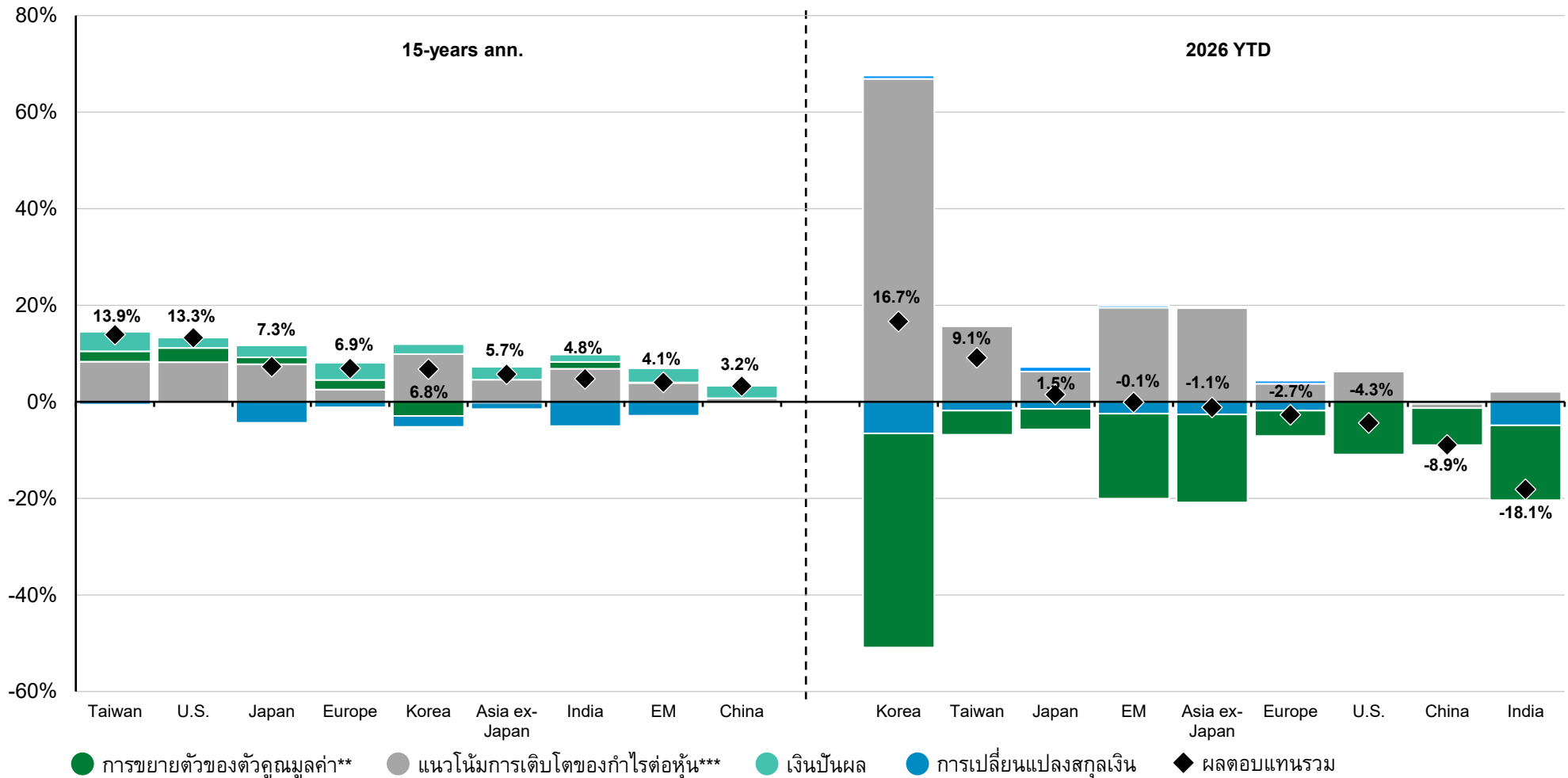
ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. ผลตอบแทนเป็นผลตอบแทนรวมในสกุลดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงดัชนี MSCI ยกเว้นตลาดสหรัฐ ซึ่งใช้อ้างอิงดัชนี S&P 500 และ China A ซึ่งใช้อ้างอิงดัชนี CSI 300 ในรูปดอลลาร์สหรัฐ ส่วนผลตอบแทนของจีนอ้างอิงดัชนี MSCI China ข้อมูลผลตอบแทนรวม (ขั้นต้น) 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 31/03/26.

หุ้นโลก: องค์กรประกอบผลตอบแทนของแต่ละประเทศ

แหล่งที่มาของผลตอบแทนหุ้นโลก*

ผลตอบแทนรวม (ในรูปของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ)



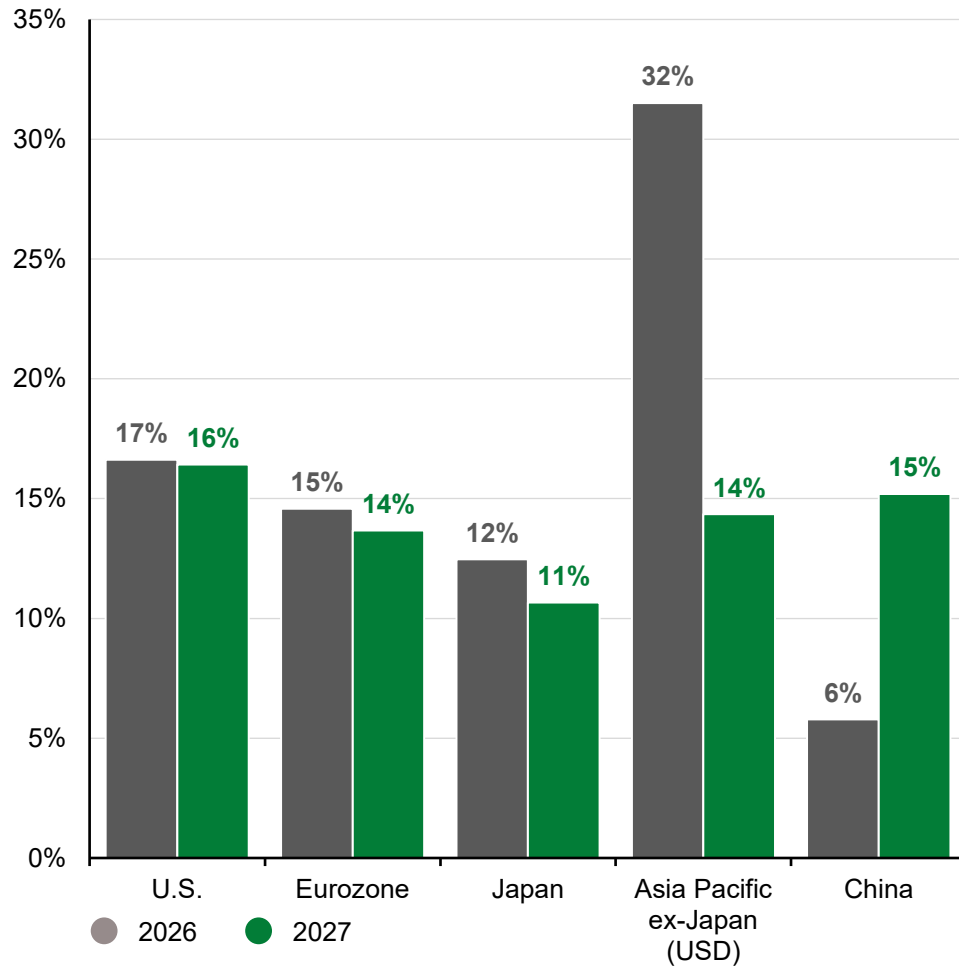
ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. *ข้อมูลผลตอบแทนทั้งหมดอ้างอิงจากดัชนี MSCI Gross Index (official) ยกเว้นสหรัฐอเมริกา ซึ่งใช้ดัชนี S&P 500 **การขยายตัวของตัวคูณมูลค่า (Multiple Expansion) คำนวณจากอัตราส่วนราคาต่อกำไรล่วงหน้า (Forward P/E) ***แนวโน้มการเติบโตของกำไรต่อหุ้น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

Equities

หุ้นโลก: คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียน

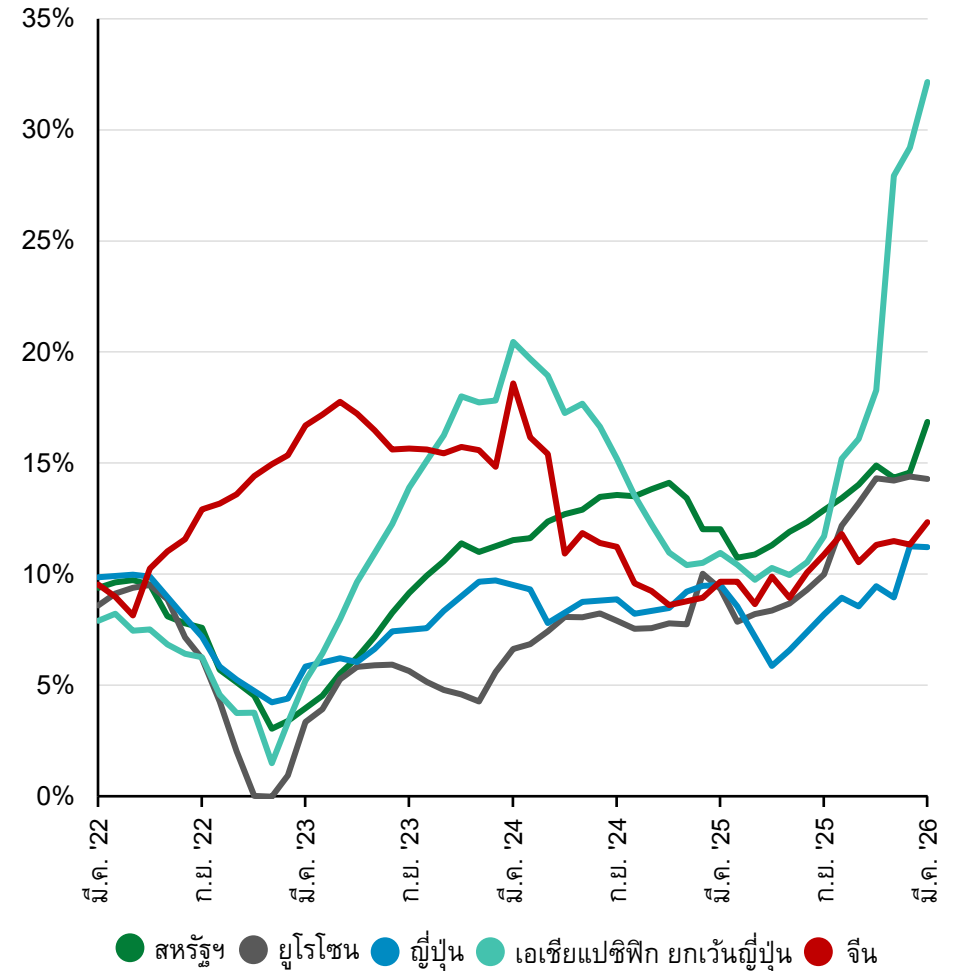
การเติบโตของกำไร

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการของนักวิเคราะห์



การเติบโตของกำไรล่วงหน้า 12 เดือน

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการของนักวิเคราะห์



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

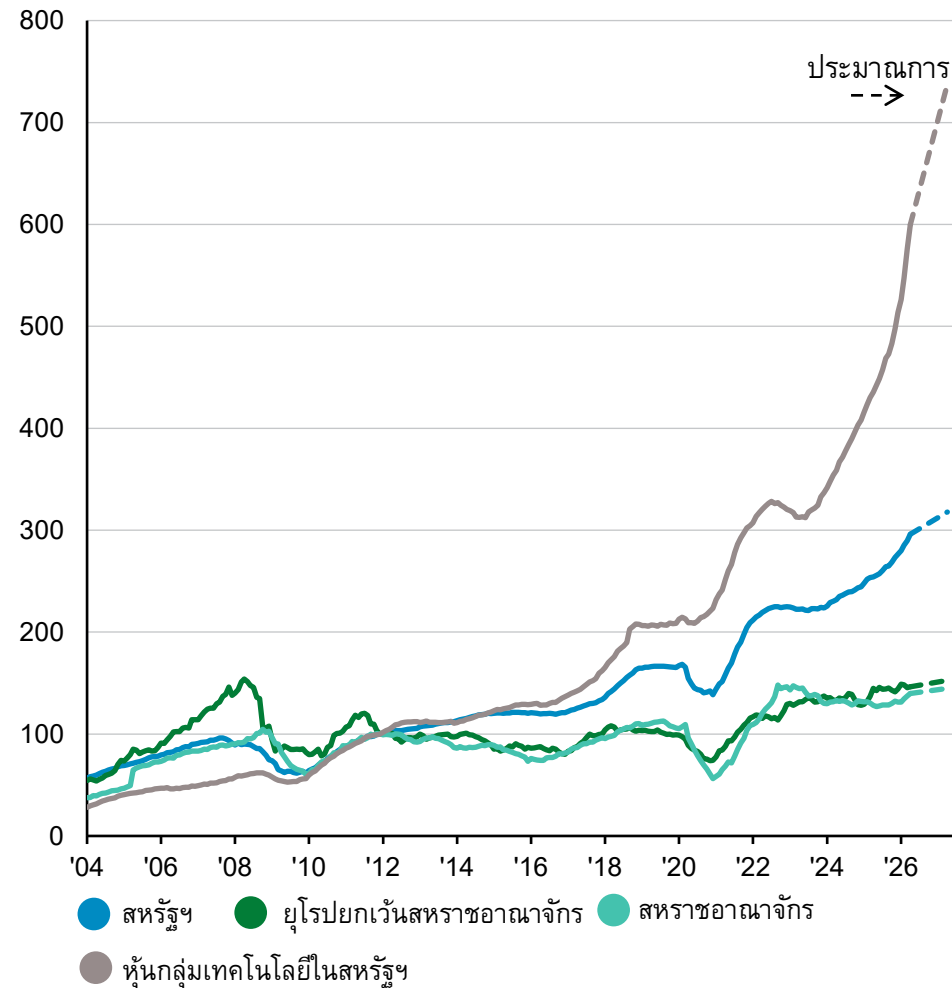
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

Equities

ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและอัตรากำไรของแต่ละภูมิภาค

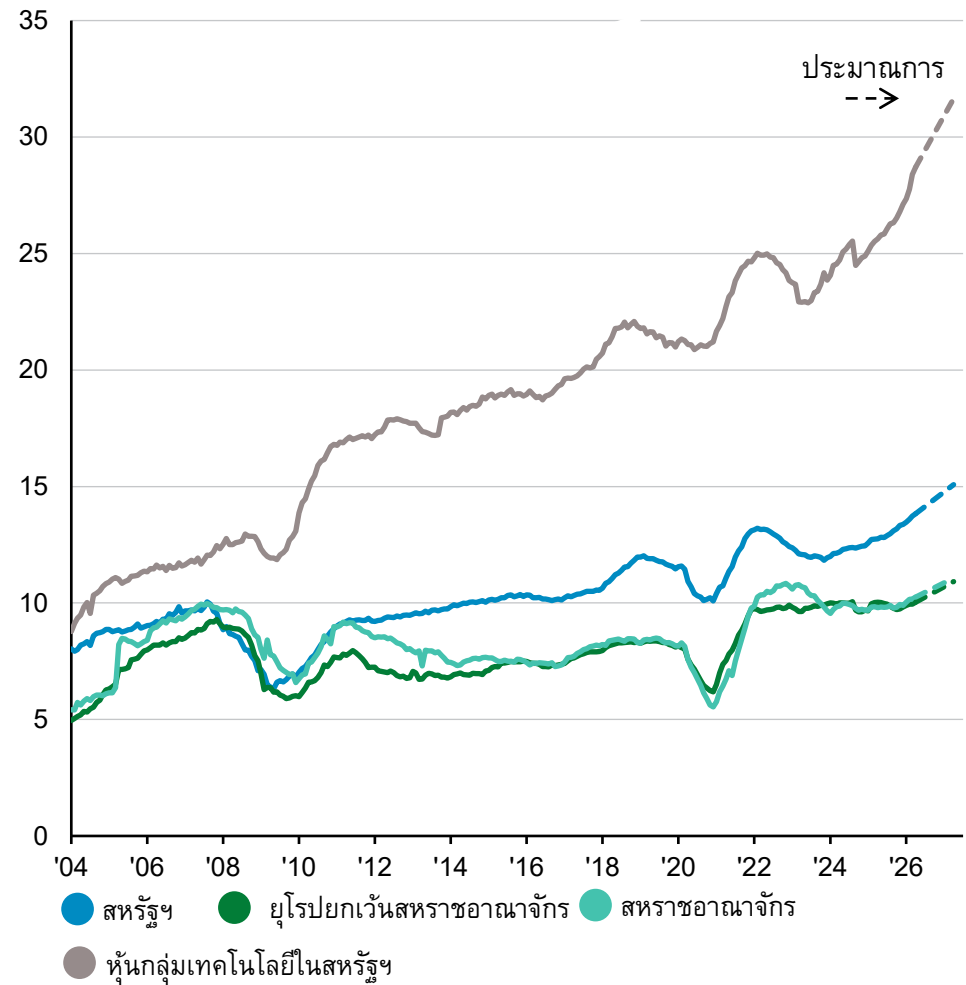
กำไรต่อหุ้น

ดอลลาร์สหรัฐฯ กำไรต่อหุ้นย้อนหลัง 12 เดือน (12-month trailing EPS), ปรับฐานเป็น 100 ในเดือนธันวาคม 2011



อัตรากำไร

%, อัตรากำไรจากกำไรย้อนหลัง 12 เดือนเมื่อเทียบกับยอดขาย



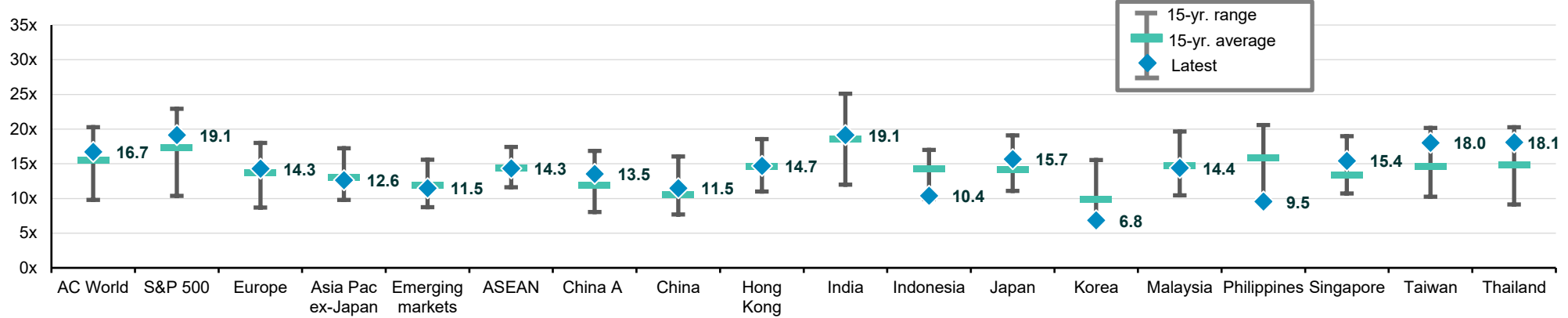
ที่มา: (กราฟทั้งหมด) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. สหรัฐฯ: S&P 500, ยุโรปยกเว้นสหราชอาณาจักร: MSCI Europe ex-UK, สหราชอาณาจักร: FTSE All-Share. หุ่นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ คือ S&P 500 ในกลุ่มเทคโนโลยี การคาดการณ์เป็นการคาดการณ์จาก IBES. ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ผลลัพธ์ปัจจุบันและอนาคตได้

Guide to the Markets - UK. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 7 เมษายน 2026.

หุ้นโลก: มูลค่าหุ้น (Valuations)

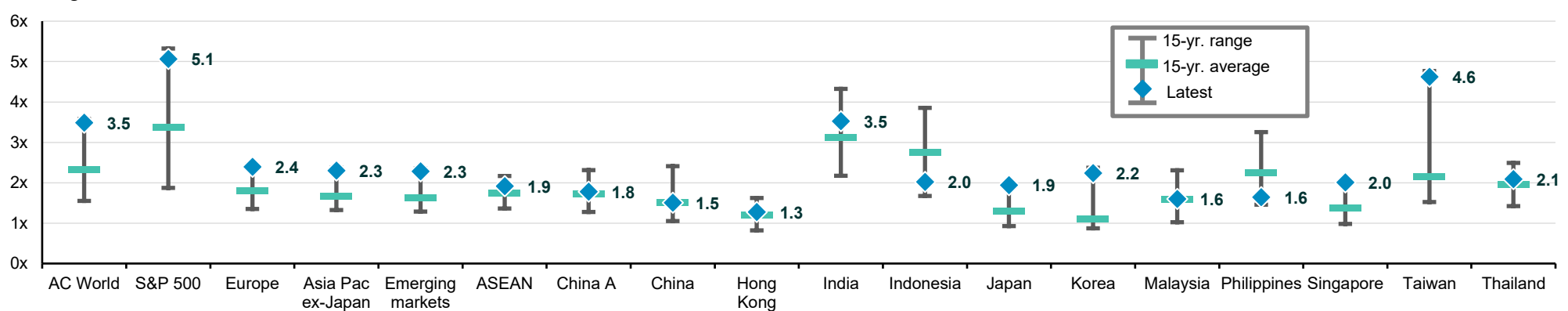
การประเมินมูลค่าตลาดหุ้น – อัตราส่วนราคาต่อกำไร

Forward P/E Ratio



การประเมินมูลค่าตลาดหุ้น – อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี

Trailing P/B Ratio



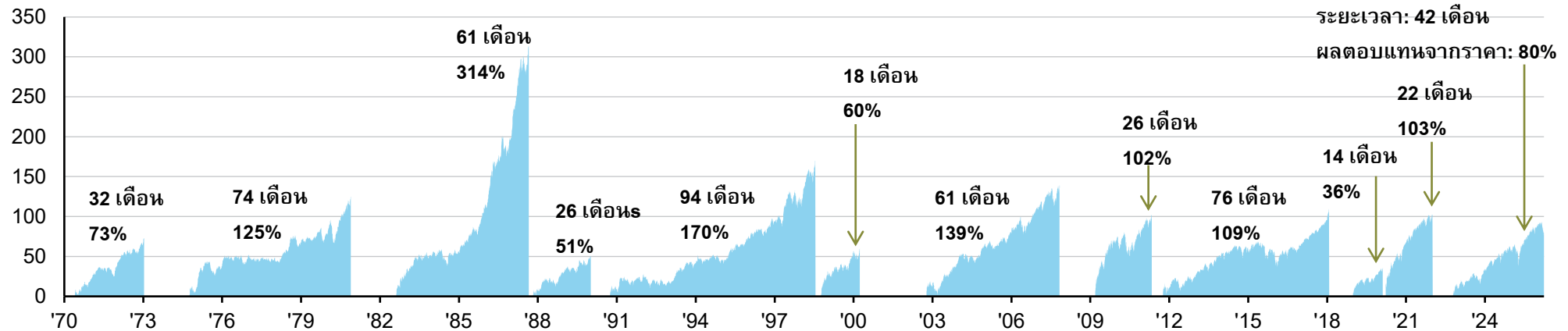
ที่มา: China Securities Index, FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. ตัวชี้วัดการประเมินมูลค่าทั้งหมดอ้างอิงข้อมูลจาก MSCI ยกเว้นสหรัฐฯ ซึ่งใช้ดัชนี S&P 500 และ China A ซึ่งใช้ดัชนี CSI 300 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) และราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/B) แสดงในรูปสกุลเงินท้องถิ่น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจ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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

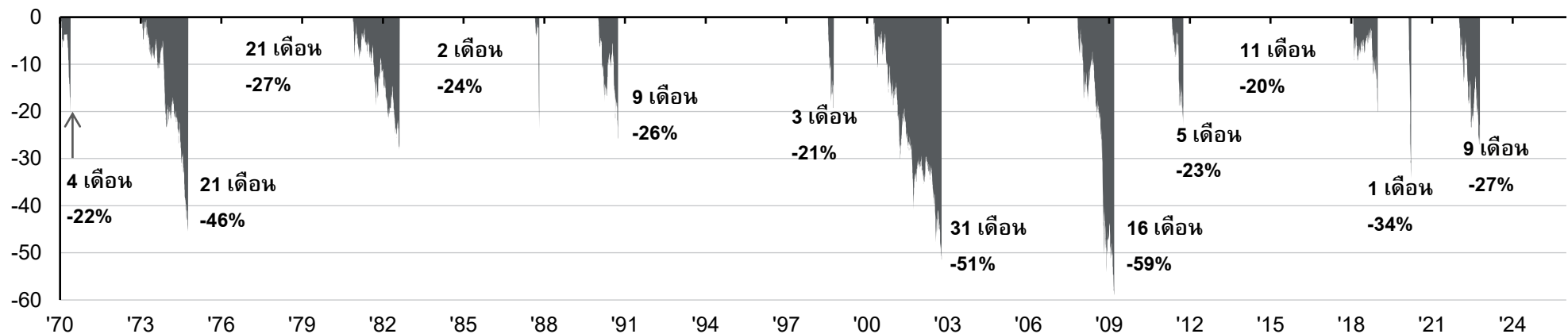
วัฏจักรตลาด Bull และ Bear: ระยะเวลาและผลตอบแทนของหุ้นโลก

Equities

MSCI World bull markets, %



MSCI World bear markets, %



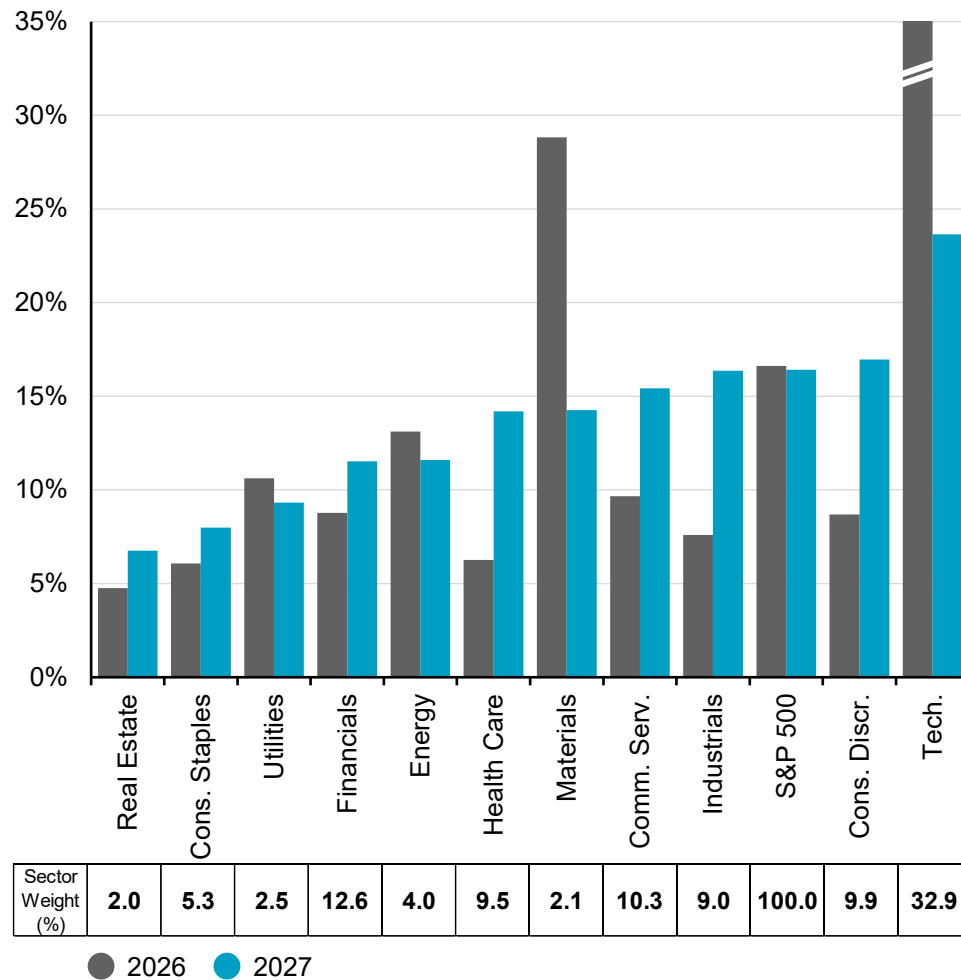
ที่มา: (กราฟทั้งหมด) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. กราฟและ Label ในกราฟอ้างอิงจากผลตอบแทนจากราคา ผลการดำเนินงานในอดีตที่ไม่สามารถนำมาใช้เป็นตัวบ่งชี้ผลลัพธ์ปัจจุบันและอนาคตได้
 Guide to the Markets - UK. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 7 เมษายน 2026.

สหรัฐอเมริกา: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (sector)

Equities

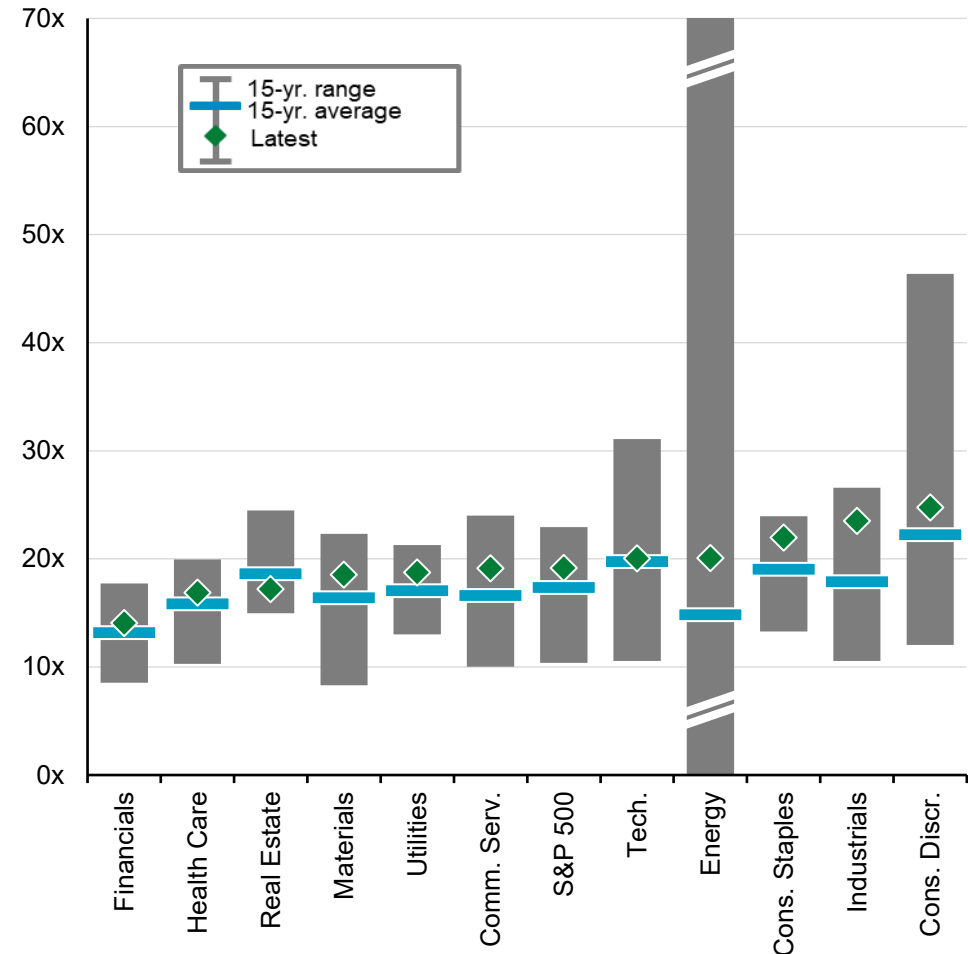
ประมาณการการเติบโตของกำไร S&P 500

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการ



อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของ S&P 500

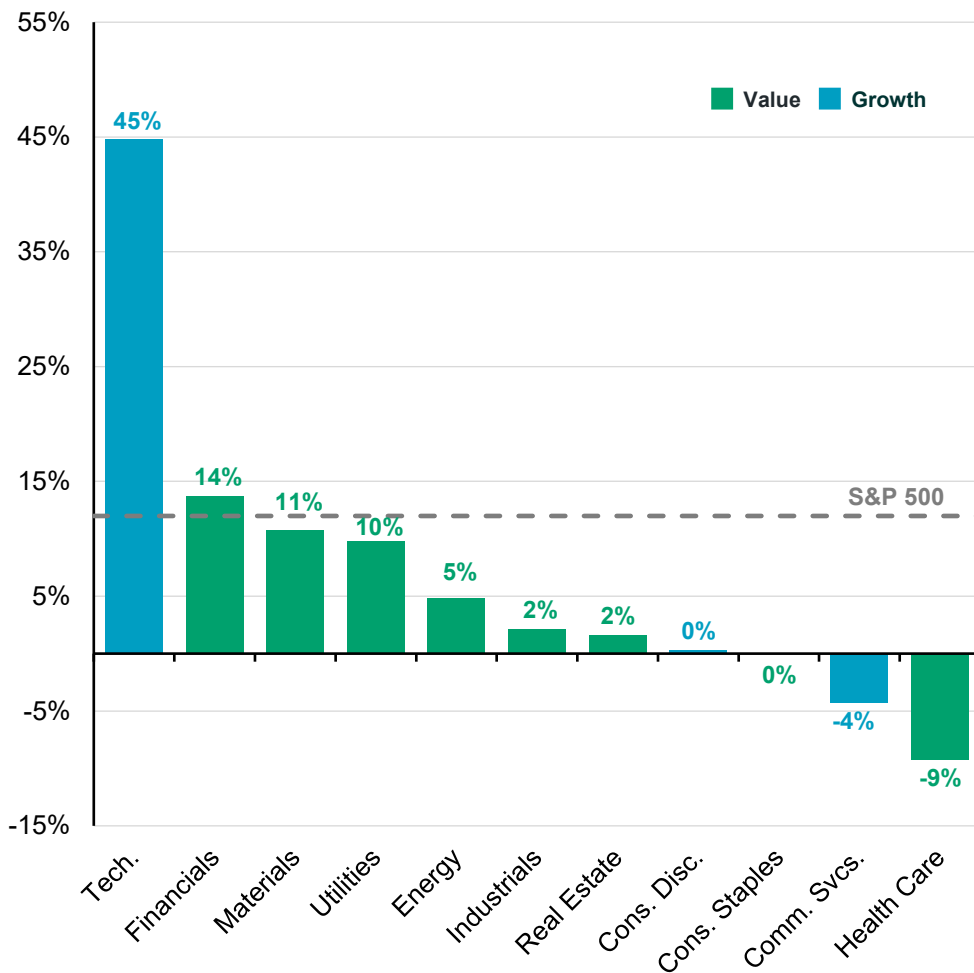
Forward P/E Ratio



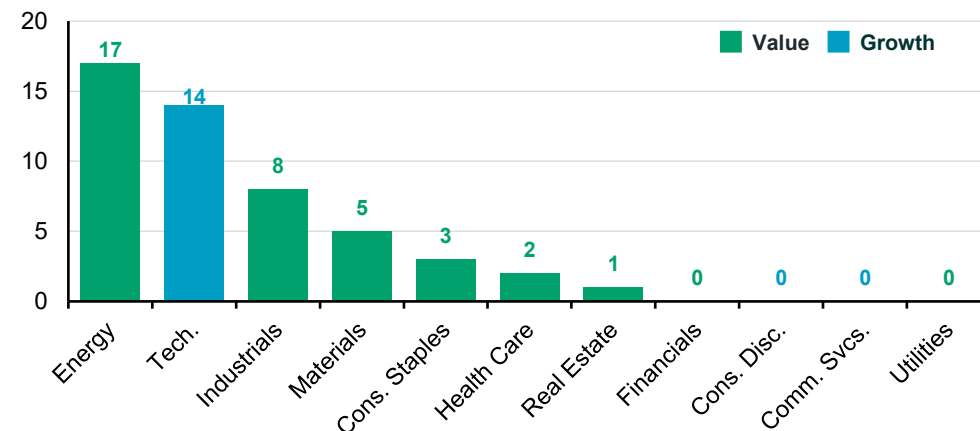
ที่มา: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Tech หมายถึง เทคโนโลยี Cons. Staples หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น Comm. Serv. หมายถึง บริการสื่อสาร Cons. Discr. หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคฟุ่มเฟือย โดยการเติบโตของกำไรกลุ่มพลังงานในปี 2025 อยู่ที่ -11% ช่วงค่า P/E ระยะ 15 ปีของกลุ่มพลังงานอยู่ระหว่าง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

หุ้นคุณค่า (Value) เทียบกับหุ้นเติบโต (Growth): กำไร ผลตอบแทน และการประเมินมูลค่า

การเติบโตของกำไร S&P 500 แยกตาม Sector ไตรมาส 1/2026, ประมาณการเฉลี่ยของตลาด, เทียบรายปี



50 บริษัทใน S&P 500 ที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด แยกตาม Sector ตั้งแต่ต้นปี 2026 ถึงปัจจุบัน, จำนวนบริษัท



ส่วนลดค่า P/E ระหว่างหุ้น Value กับ Growth

ดัชนี Russell 1000 Value เทียบกับ Growth) คาดการณ์ล่วงหน้า 12 เดือนข้างหน้า



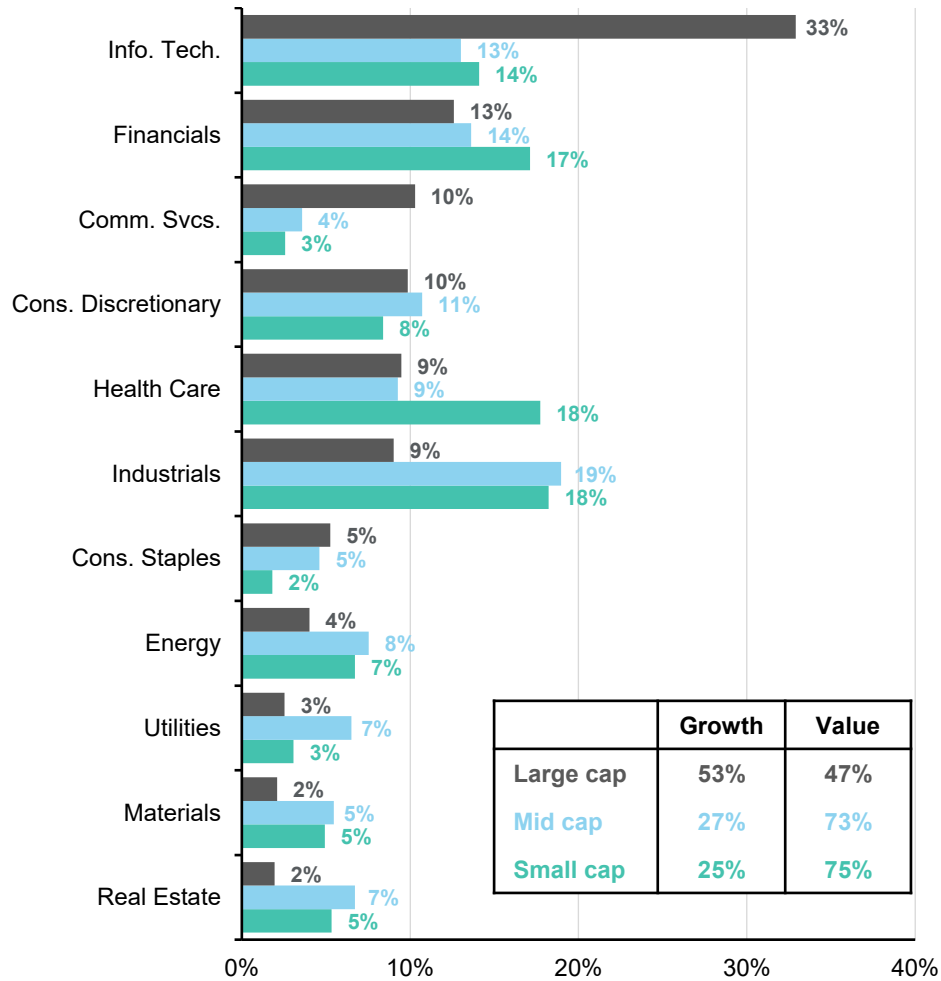
ที่มา: FactSet, FTSE Russell, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. การเติบโตถูกแสดงโดย Russell 1000 Growth Index และมูลค่าถูกแสดงโดย Russell 1000 Value Index. (มุมมองแบบ) กราฟถูกสร้างโดยการจัดอันดับสมาชิกของ S&P 500 ตามผลตอบแทนรวม. (มุมมองด้านล่าง) ค่าเฉลี่ยระยะยาวคำนวณเป็นรายเดือนตั้งแต่เดือนธันวาคม 1997. ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถรับประกันผลลัพธ์ในอนาคตได้.

Guide to the Markets – U.S. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2026.

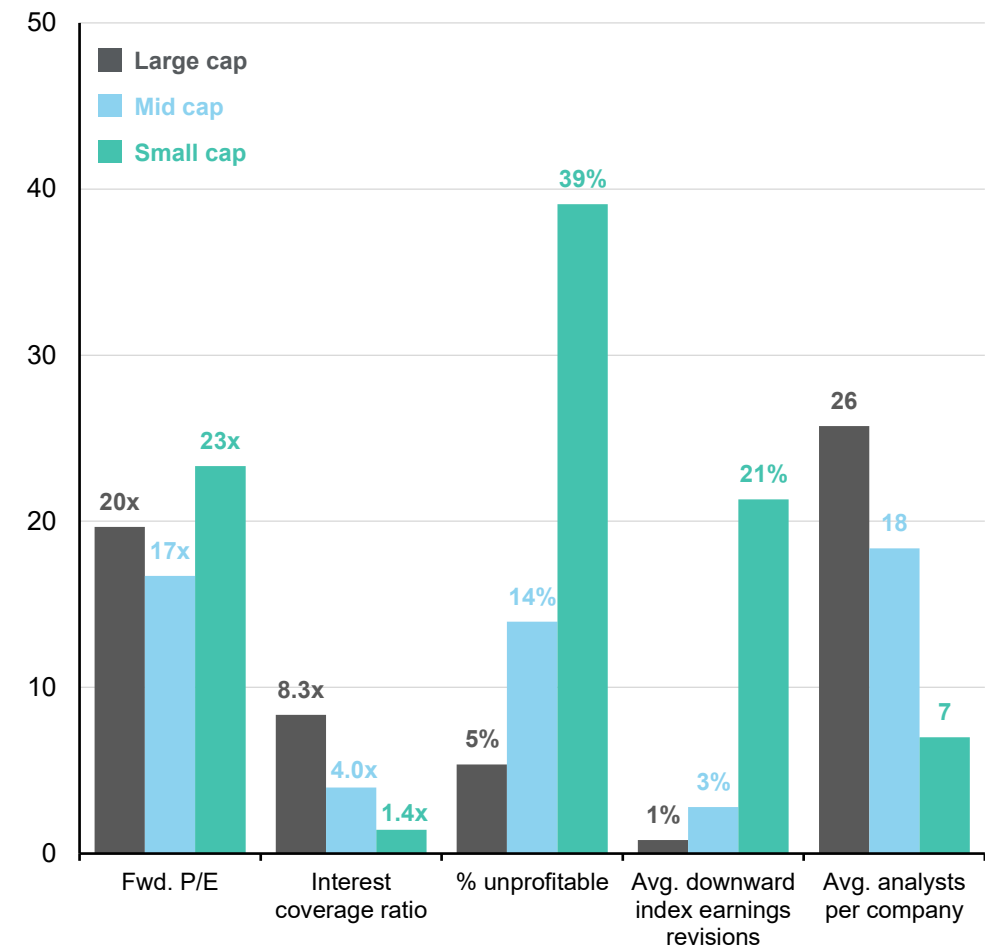
สหรัฐอเมริกา: หุ่นขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่

Equities

สัดส่วนมูลค่าตลาด (Market Capitalization) แยกตาม Sector



การประเมินมูลค่า อัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และผลประกอบการ

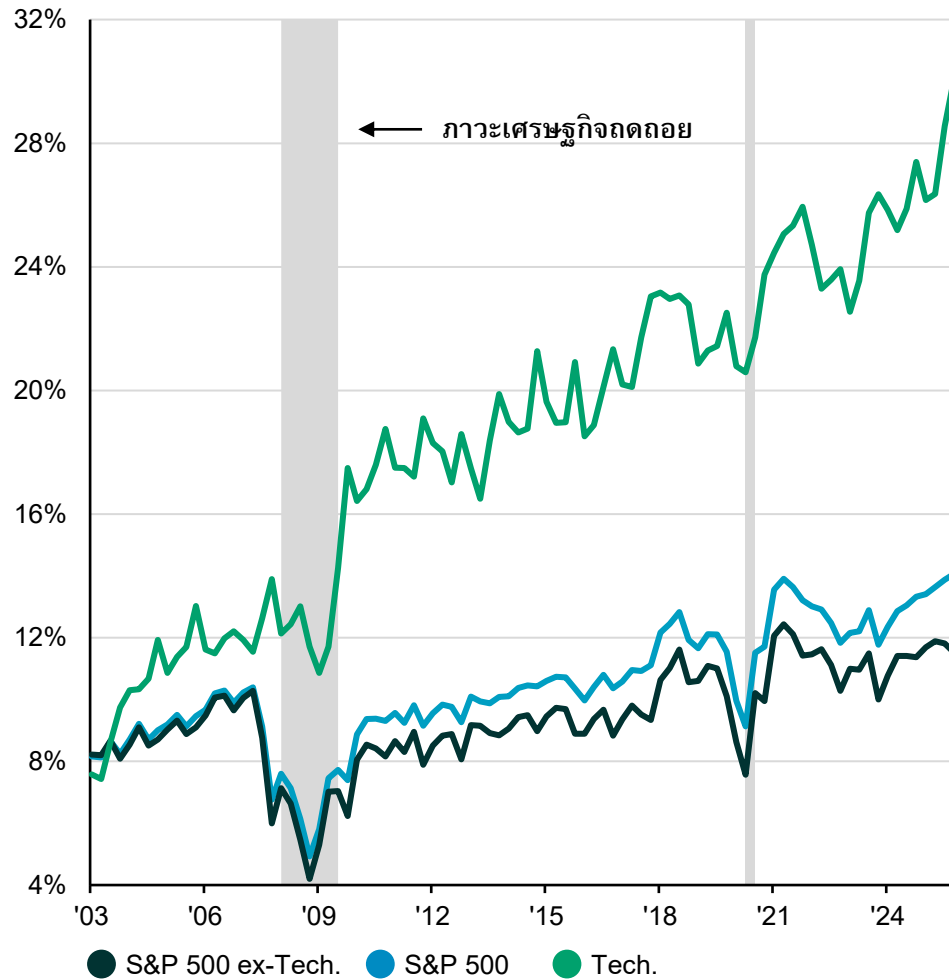


ที่มา: Compustat, FactSet, FTSE Russell, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. S&P 500 ใช้สำหรับบริษัทขนาดใหญ่ (large cap), Russell Mid Cap ใช้สำหรับบริษัทขนาดกลาง (mid cap) และ Russell 2000 ใช้สำหรับบริษัทขนาดเล็ก (small cap). (ขวา) อัตราดอกเบี้ยรวมดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) คำนวณโดยการหารกำไร 12 เดือนล่าสุดด้วยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ซึ่งให้โดย FactSet. ข้อมูลสำหรับสัดส่วนบริษัทที่ขาดทุนเป็นข้อมูลรายไตรมาสและเป็นข้อมูลของไตรมาสล่าสุดที่มี. การปรับปรุงดัชนีกำไรที่ลดลงคำนวณจากการเปลี่ยนแปลงร้อยละใน EPS จากการประมาณการฉันทามติของนักวิเคราะห์เมื่อวันที่ 1 มกราคม (ที่ให้โดย FactSet) ไปยังค่าจริง และคำนวณค่าเฉลี่ยตลอดปีตั้งแต่ 2010 ถึง 2025.

Guide to the Markets – U.S. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2026.

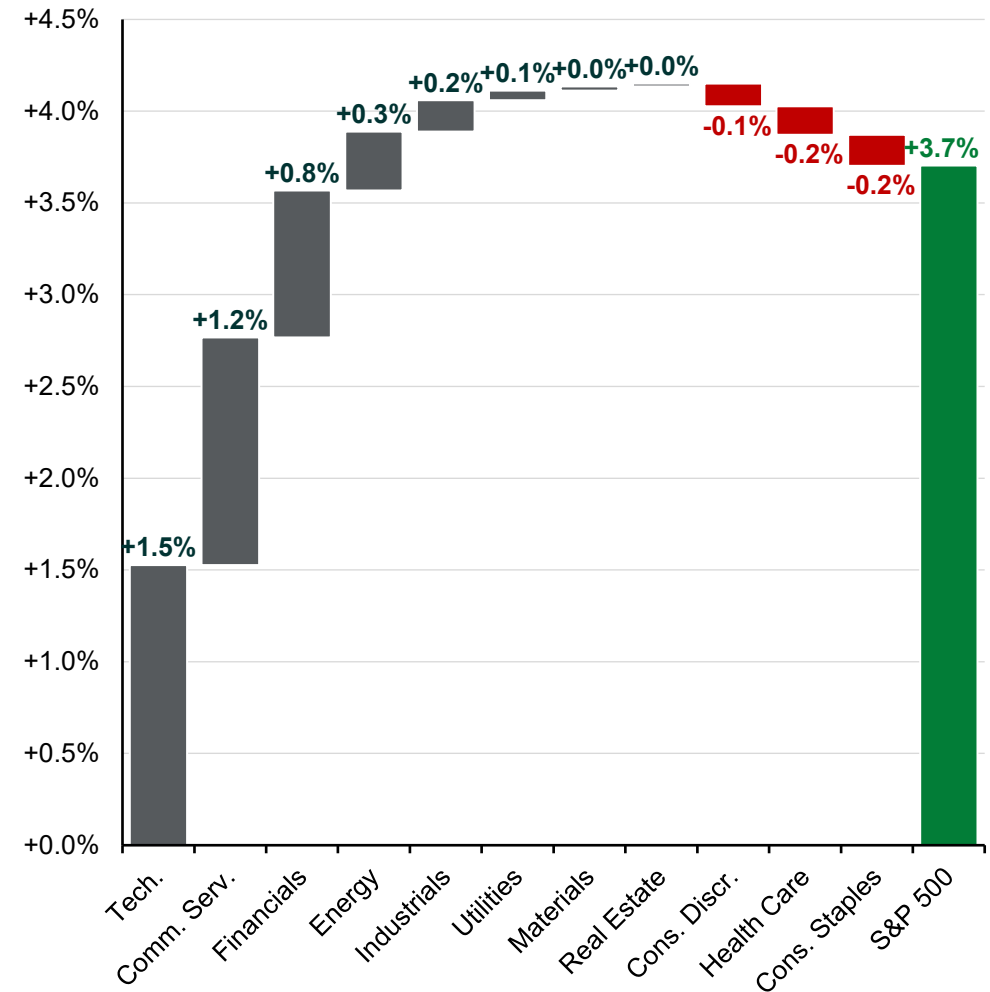
สหรัฐอเมริกา: อัตรากำไร (Profit Margins)

อัตรากำไรของ S&P 500 S&P 500 Profit Margins
กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายรายไตรมาส



การมีส่วนร่วมของแต่ละ Sector ใน S&P 500 ต่อการเติบโตของอัตรากำไร

การเติบโตสะสมตั้งแต่ปี 2016

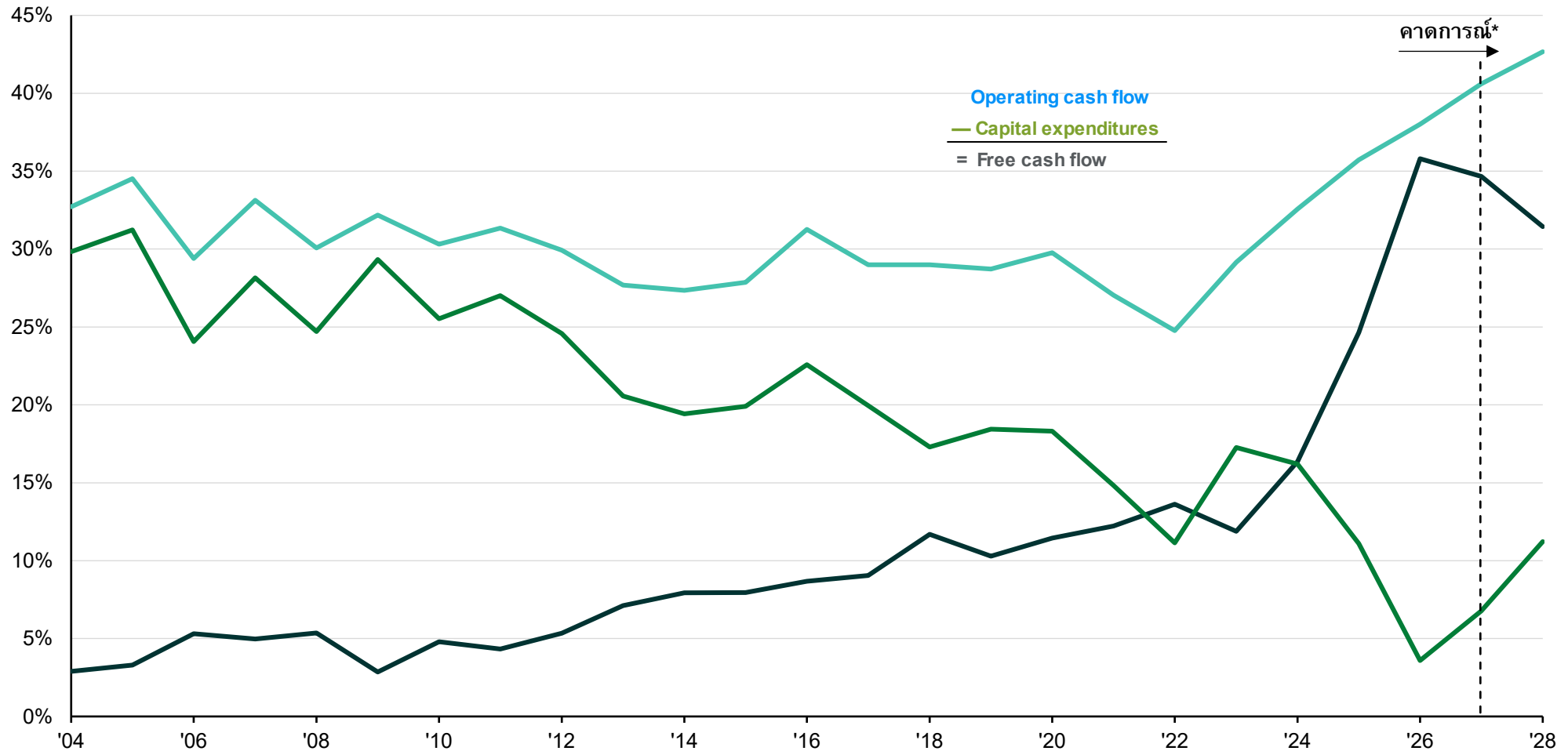


ที่มา: FactSet, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ผลลัพธ์ในปัจจุบันและอนาคตได้
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

ปัญญาประดิษฐ์ (AI): กระแสเงินสดของบริษัท Hyperscaler (ผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่)

กระแสเงินสดและค่าใช้จ่ายลงทุน (Capex) ของบริษัท Hyperscaler

คิดเป็นสัดส่วนของยอดขาย (%)



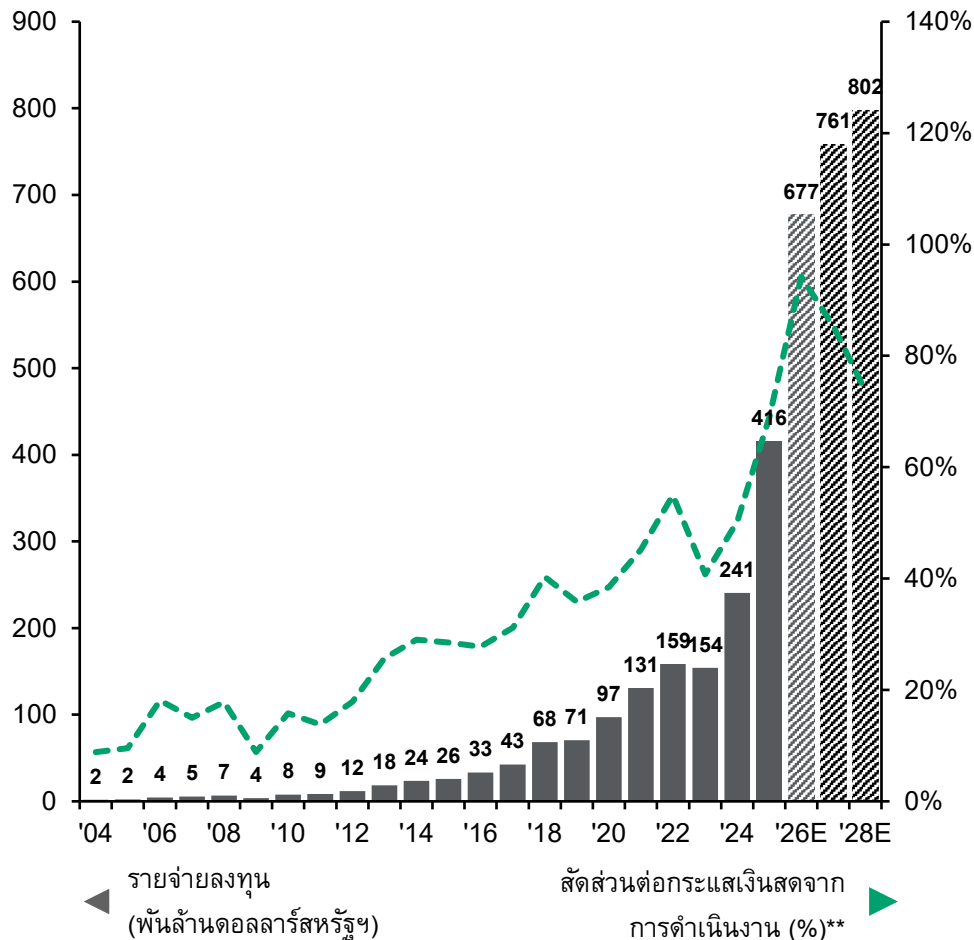
ที่มา: Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. ข้อมูลสำหรับปี 2026, 2027 และ 2028 แสดงถึงการประมาณการจากฉันทามติ. ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (Capex) ที่แสดงเป็นค่าใช้จ่ายรวมของบริษัท. Hyperscalers คือบริษัทคลาวด์คอมพิวเตอร์ขนาดใหญ่ที่เป็นเจ้าของและดำเนินการศูนย์ข้อมูลที่มีเซิร์ฟเวอร์เชื่อมโยงกันเป็นหมื่นอน ซึ่งร่วมกับระบบระบายความร้อนและความสามารถในการเก็บข้อมูล ช่วยให้พวกเขาสามารถรองรับและดำเนินการภาระงาน AI ได้

Guide to the Markets – U.S. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2026.

Equities

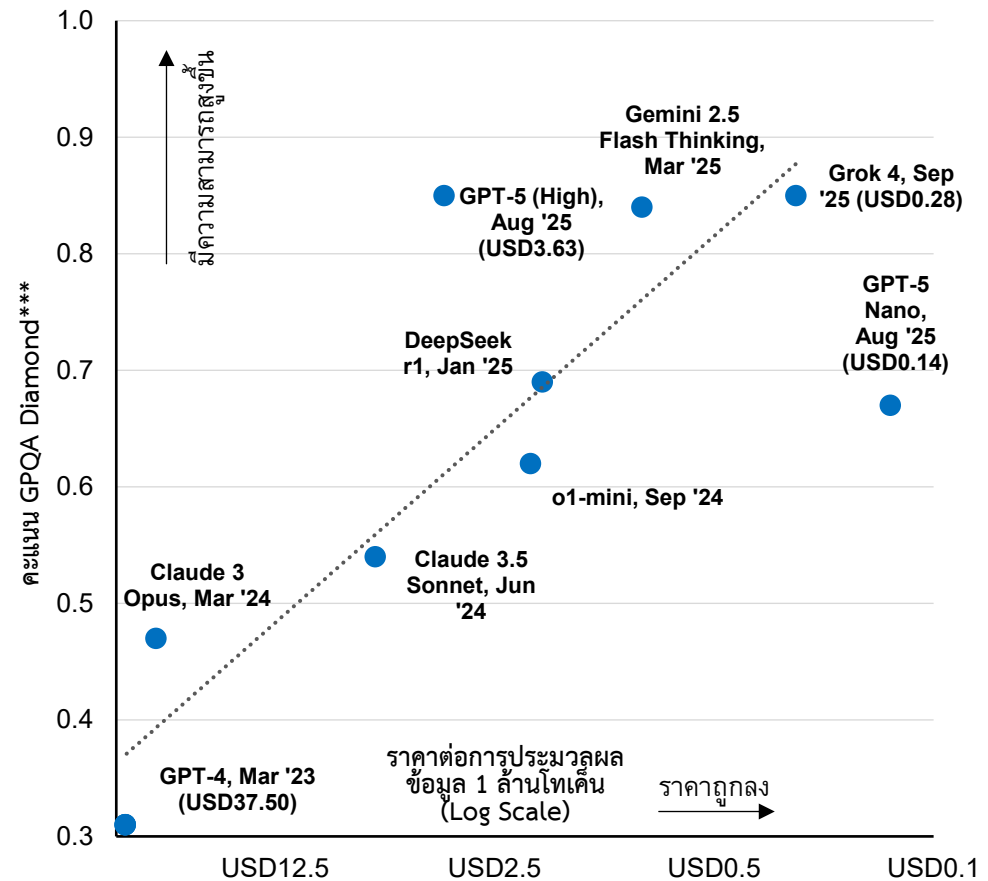
สหรัฐอเมริกา: การลงทุนด้าน AI และการประยุกต์ใช้งาน

ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (Capex) จากบริษัท Hyperscalers ด้าน AI หลัก*



ประสิทธิภาพและต้นทุนของโมเดล AI

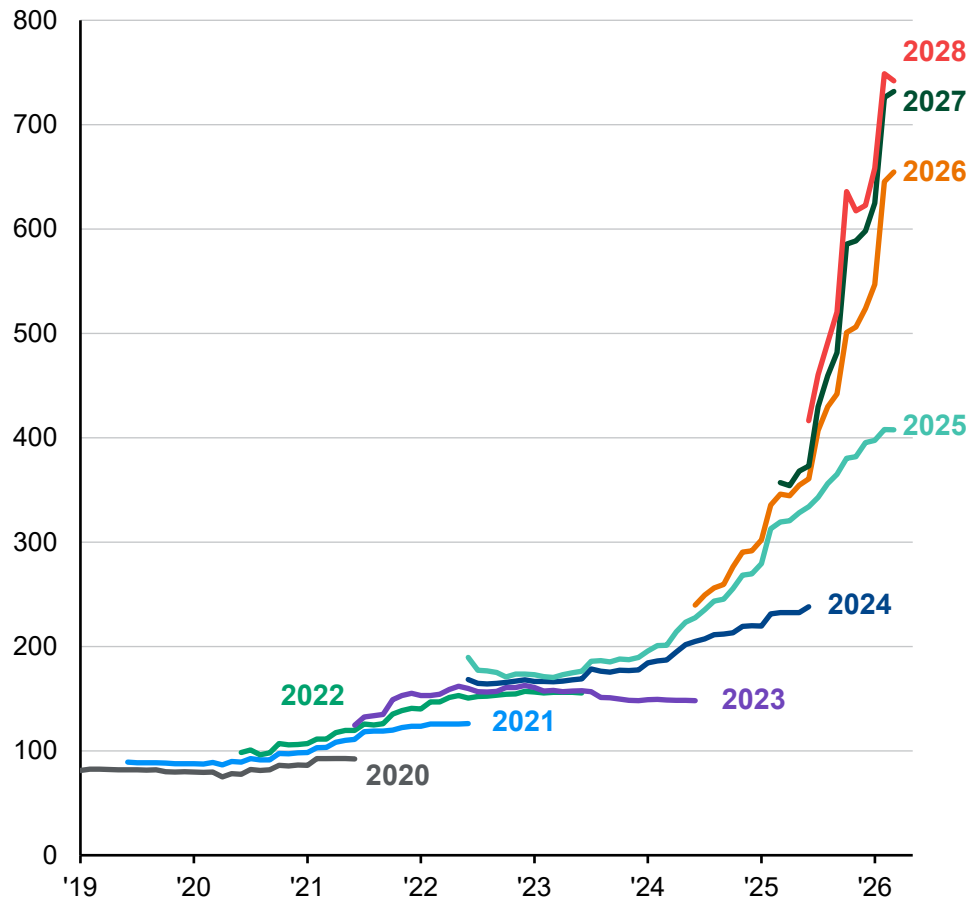
ต้นทุนในการถามข้อมูลจากโมเดลที่ได้รับการฝึกฝนแล้ว (ราคาเป็นล้านโทเคน)



*ที่มา: J.P. Morgan Asset Management; (ซ้าย) Bloomberg; (ขวา) Ethan Mollick "One Useful Thing," Artificial Analysis AI, Epoch AI. ข้อมูลสำหรับปี 2026, 2027 และ 2028 แสดงถึงการประมาณการจากฉันทามติ. ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (Capex) ที่แสดงเป็นค่าใช้จ่ายรวมของบริษัท. การคาดการณ์ไม่ได้เป็นตัวบ่งชี้ที่เชื่อถือได้ของผลการดำเนินงานในอนาคต. การคาดการณ์, การประมาณการ และค่าเฉลี่ยที่มองไปข้างหน้าทั้งหมดขึ้นอยู่กับความเชื่อและความคาดหวังในปัจจุบัน. เนื่องจากความไม่แน่นอนและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการคาดการณ์, การประมาณการ หรือค่าเฉลี่ยที่มองไปข้างหน้า, เหตุการณ์, ผลลัพธ์ หรือผลการดำเนินงานจริงอาจแตกต่างจากที่แสดงหรือคาดการณ์อย่างมาก. *Hyperscalers คือ 5 บริษัทคลาวด์คอมพิวเตอร์ขนาดใหญ่ที่ได้รับการคัดเลือก ซึ่งเป็นเจ้าของและดำเนินการศูนย์ข้อมูลที่มีเซิร์ฟเวอร์เชื่อมโยงกันที่มั่นคง ซึ่งร่วมกับระบบระบายความร้อนและความสามารถในการเก็บข้อมูลช่วยให้พวกเขาสามารถรองรับและดำเนินการภาระงาน AI ได้. **สะท้อนกระแสเงินสดก่อนค่าใช้จ่ายในการลงทุน ซึ่งแตกต่างจากกระแสเงินสดอิสระ (free cash flow) ที่หักค่าใช้จ่ายในการลงทุนออก. *การทดสอบถาม-ตอบในระดับปริญญา (GPQA Diamond) วัดความสามารถในการคิดเชิงเหตุผลเพื่อทดสอบความรู้ขั้นสูง. ราคาแต่ละล้านโทเคนหมายถึงราคามาตรฐานของ API เพื่อประมวลผลหนึ่งล้านโทเคนที่ป้อนและออก (โดยน้ำหนัก 3:1). บริษัท/ผลิตภัณฑ์ข้างต้นแสดงเพื่อวัตถุประสงค์ในการอธิบายเท่านั้น. การรวมบริษัทเหล่านี้ไม่ควรตีความว่าเป็นคำแนะนำในการซื้อหรือขาย. J.P. Morgan Asset Management อาจมีหรือไม่มีตำแหน่งในหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงข้างต้นในนามของลูกค้าของตน

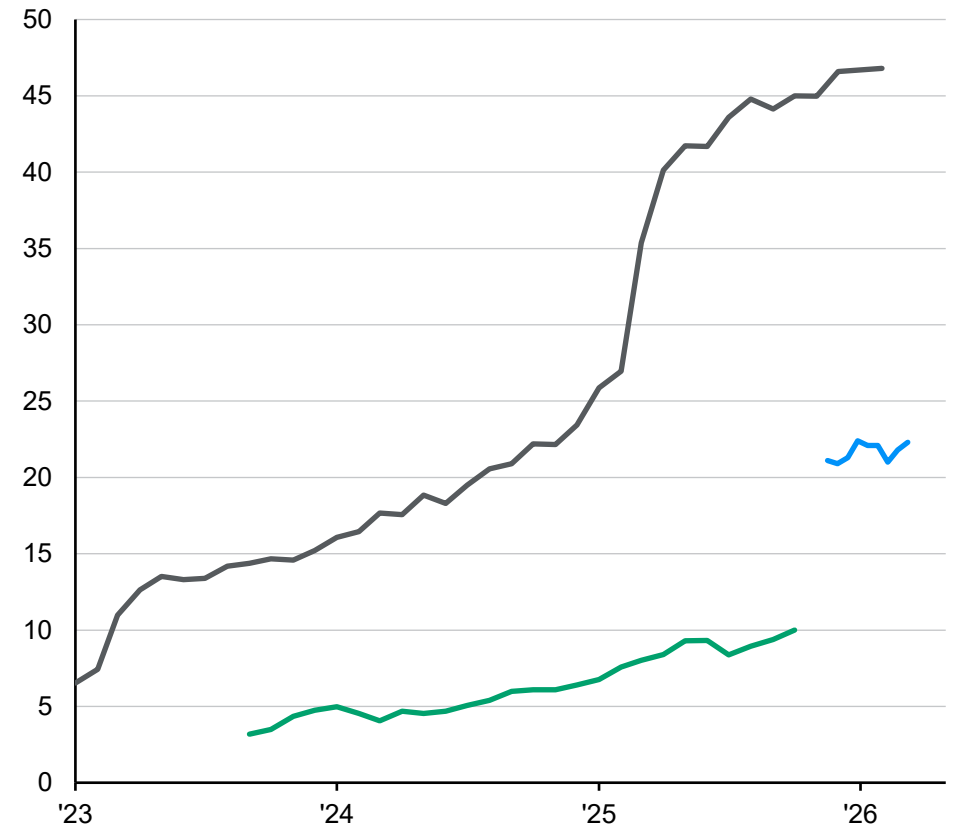
ค่าใช้จ่ายด้านเงินลงทุน (Capex) ของบริษัท Hyperscaler ในสหรัฐฯ

ประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุนของ Hyperscaler สหรัฐฯ แยกตามปี พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ



ตัวชี้วัดการนำ AI มาใช้

% สัดส่วนของธุรกิจ



- ผลสำรวจจาก Ramp AI: บริษัทที่มีการสมัครใช้งาน AI แบบเสียค่าใช้จ่าย
- สำนักสำรวจสำมะโนสหรัฐฯ: บริษัทที่ใช้ AI ในการผลิตสินค้าและบริการ*
- สำนักสำรวจสำมะโนสหรัฐฯ: บริษัทที่ใช้ AI ในกระบวนการธุรกิจใด ๆ ก็ตาม**

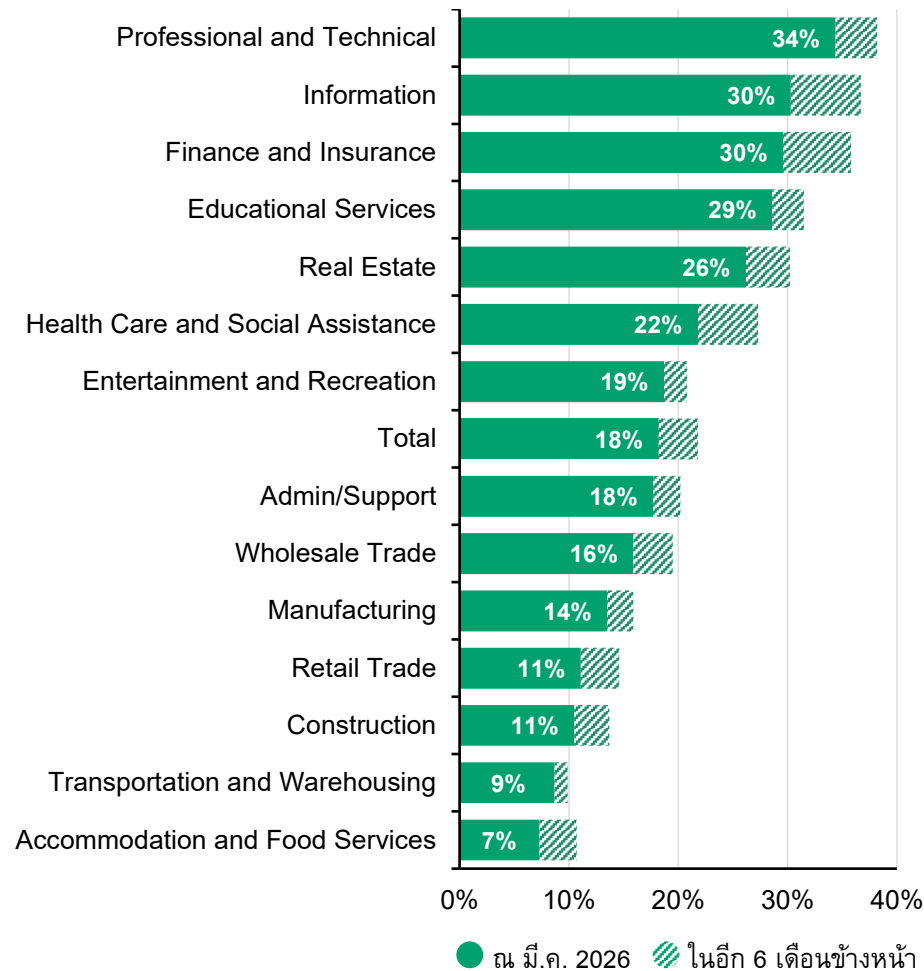
ที่มา: (ซ้าย) FactSet, J.P. Morgan Asset Management. ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capex) ของ hyperscalers รวม Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft และ Oracle. (ขวา) สำนักงานสำมะโนสหรัฐฯ (Census Bureau), Ramp AI, J.P. Morgan Asset Management. *วิธีการสำรวจแบบเก่าใช้จนถึงเดือนตุลาคม 2025 **วิธีการสำรวจแบบใหม่เริ่มตั้งแต่วันที่ 7 เมษายน 2025

Guide to the Markets - UK. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 7 เมษายน 2026.

สหรัฐอเมริกา: การนำ AI มาใช้

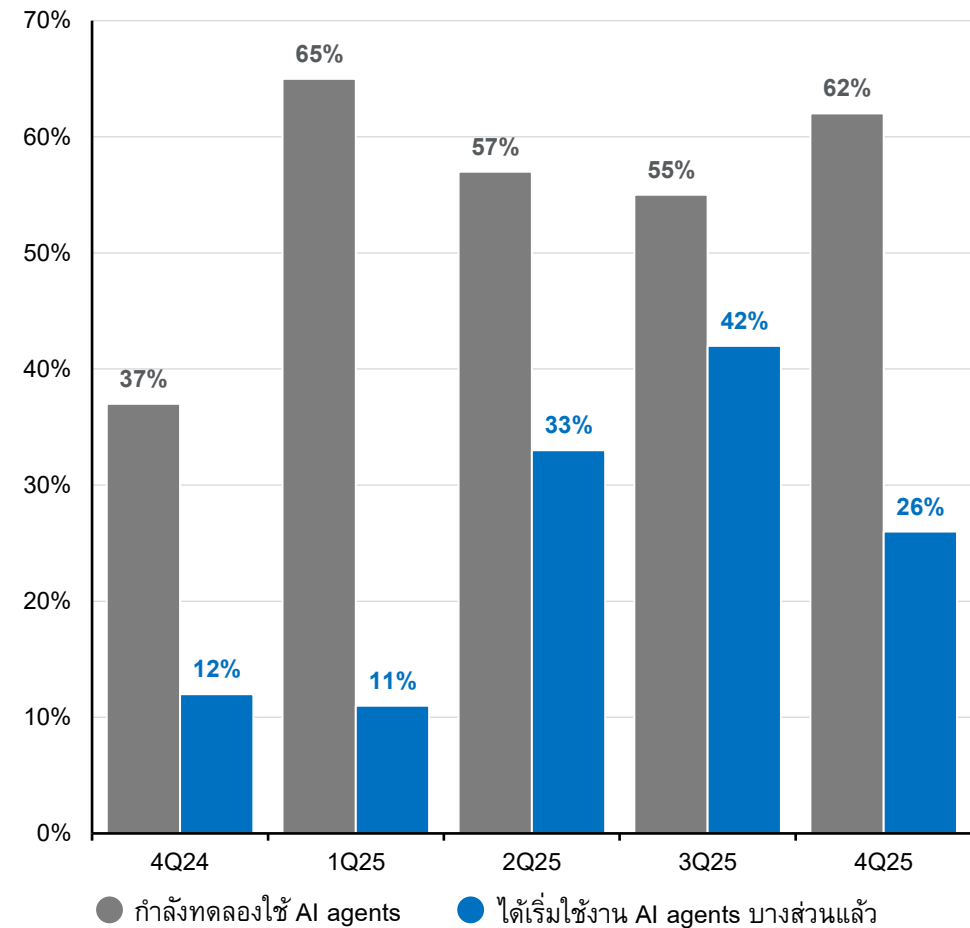
ธุรกิจที่ใช้ AI ในกระบวนการใด ๆ

% ของบริษัททั้งหมดที่รายงานการใช้งาน AI



การใช้งาน AI agent

% ของบริษัทที่มีรายได้มากกว่า 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (อ้างอิงจาก KPMG Quarterly AI Pulse Survey)

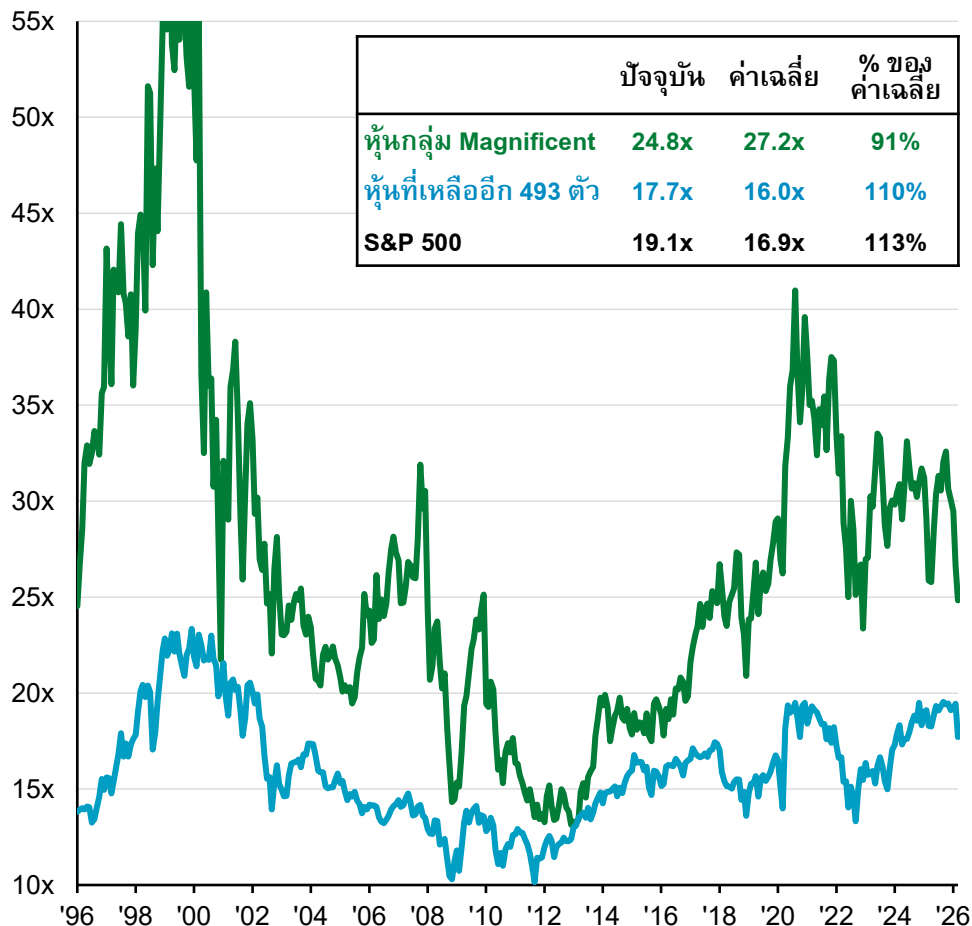


ที่มา: J.P. Morgan Asset Management; (ซ้าย) Census Business Trends and Outlook Survey; (ขวา) KPMG Quarterly AI Pulse Survey* ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2025 เป็นต้นมา สำนักงานสำรวจสำมะโนประชากร (Census) ได้เปลี่ยนถ้อยคำในคำถามแบบสำรวจ เพื่อให้ครอบคลุมการใช้งาน AI ใน "ฟังก์ชันทางธุรกิจใด ๆ" ซึ่งเป็นคำที่กว้างกว่าเดิมที่เคยถามเพียง "ในการผลิตสินค้าและบริการ" การเปลี่ยนแปลงนี้ทำให้อัตราการนำ AI มาใช้รวมเพิ่มขึ้นจาก 10% เป็น 17% ของธุรกิจผลการดำเนินงานในอดีตไม่ใช่ตัวชี้วัดของผลลัพธ์ในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

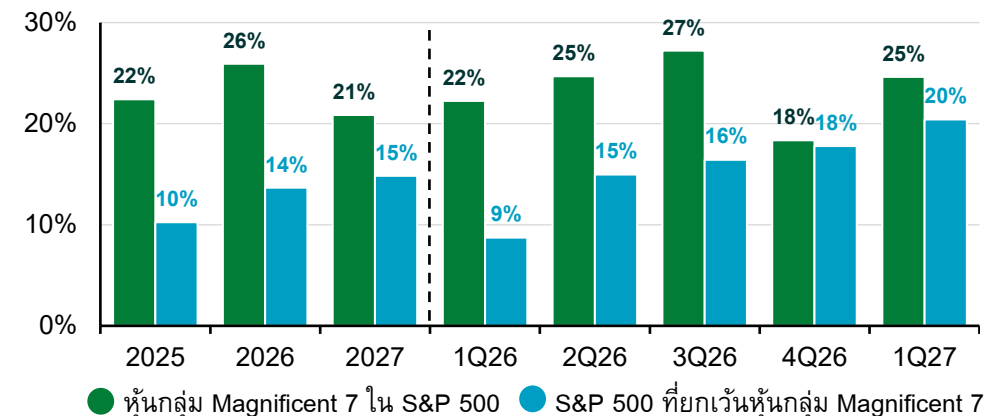
สหรัฐอเมริกา: การกระจุกตัวของดัชนี

อัตราส่วน P/E ของหุ้น Magnificent 7* และหุ้นที่เหลือใน S&P 500
 คาดการณ์ล่วงหน้า 12 เดือน, ตั้งแต่ปี 1996 ถึงปัจจุบัน



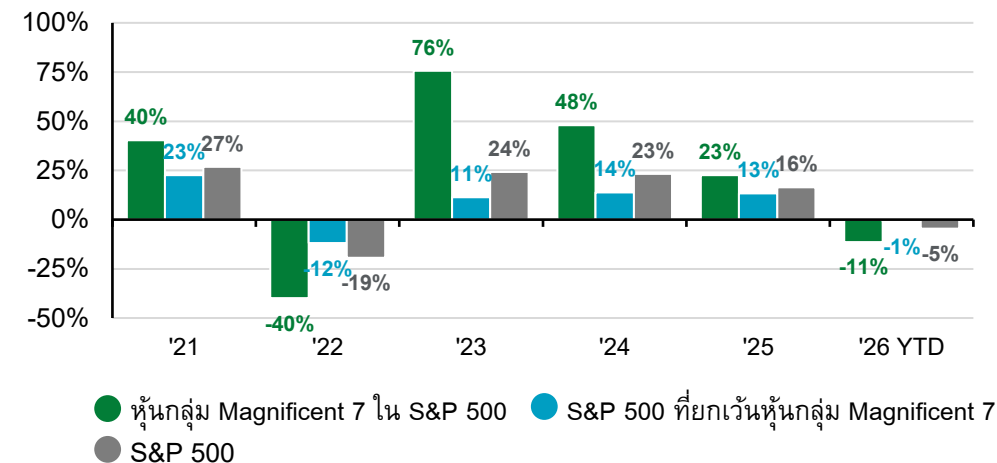
การเติบโตของกำไร

กำไรต่อหุ้นแบบปรับฐาน (Pro-forma) เทียบรายปี



ผลการดำเนินงานของ Magnificent 7 ในดัชนี S&P 500

ผลตอบแทนจากราคา

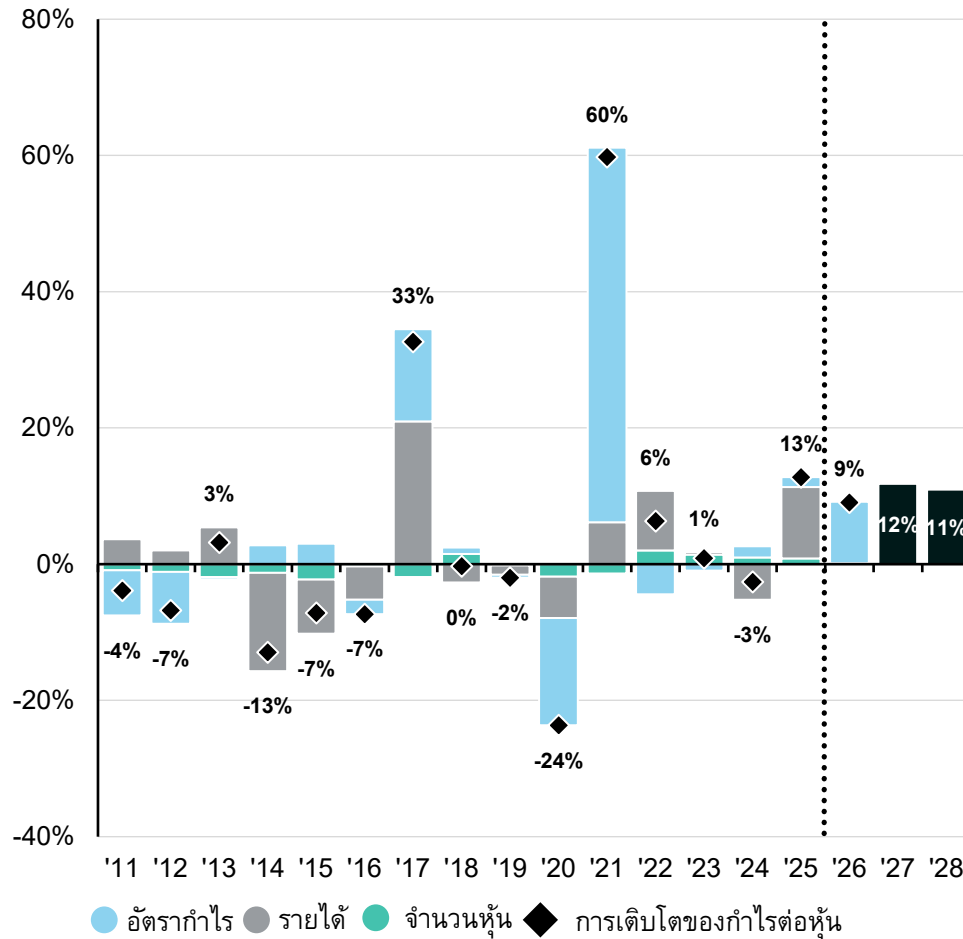


*ที่มา: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management **Magnificent 7 (Mag 7) ประกอบด้วย Apple, Amazon, Google, Meta, Microsoft, Nvidia และ Tesla ดัชนี S&P 500 ex-Mag 7 คำนวณโดยการนำผลตอบแทนจากราคาของ Mag 7 แบบถ่วงน้ำหนักออกจากผลตอบแทนของดัชนี S&P 500 บริษัท/หลักทรัพย์ที่แสดงข้างต้นมีไว้เพื่อวัตถุประสงค์ในการอธิบายเท่านั้น การระบุชื่อไม่ได้เป็นคำแนะนำให้ซื้อหรือขาย J.P. Morgan Asset Management อาจมีหรือไม่มีสถานะการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวในนามของลูกค้าก็ได้ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ใช่ตัวชี้วัดของผลลัพธ์ในปัจจุบันหรืออนาคต

ยุโรป: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)

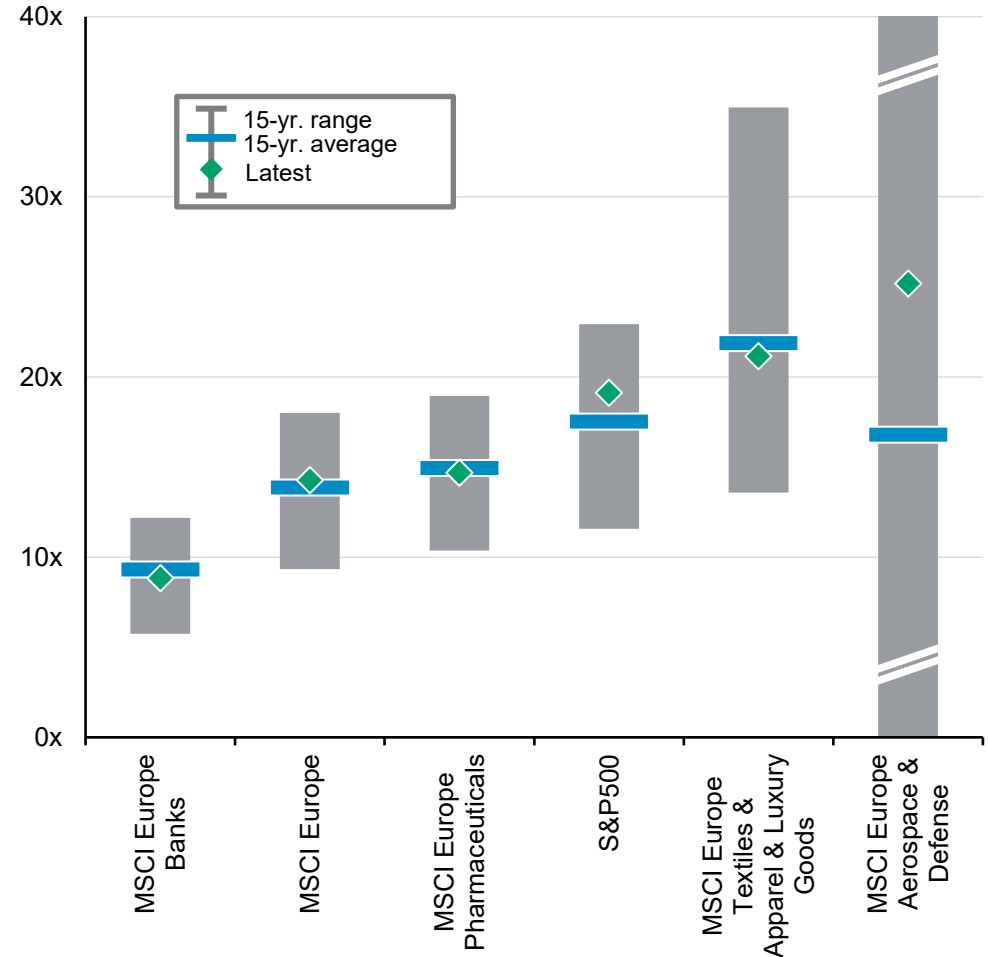
องค์ประกอบการเติบโตกำไรต่อหุ้น (EPS Growth) ของดัชนี MSCI Europe

เทียบรายปี



อัตราส่วนราคา/กำไรของบาง Sector ในยุโรป เทียบกับสหรัฐฯ

Forward P/E

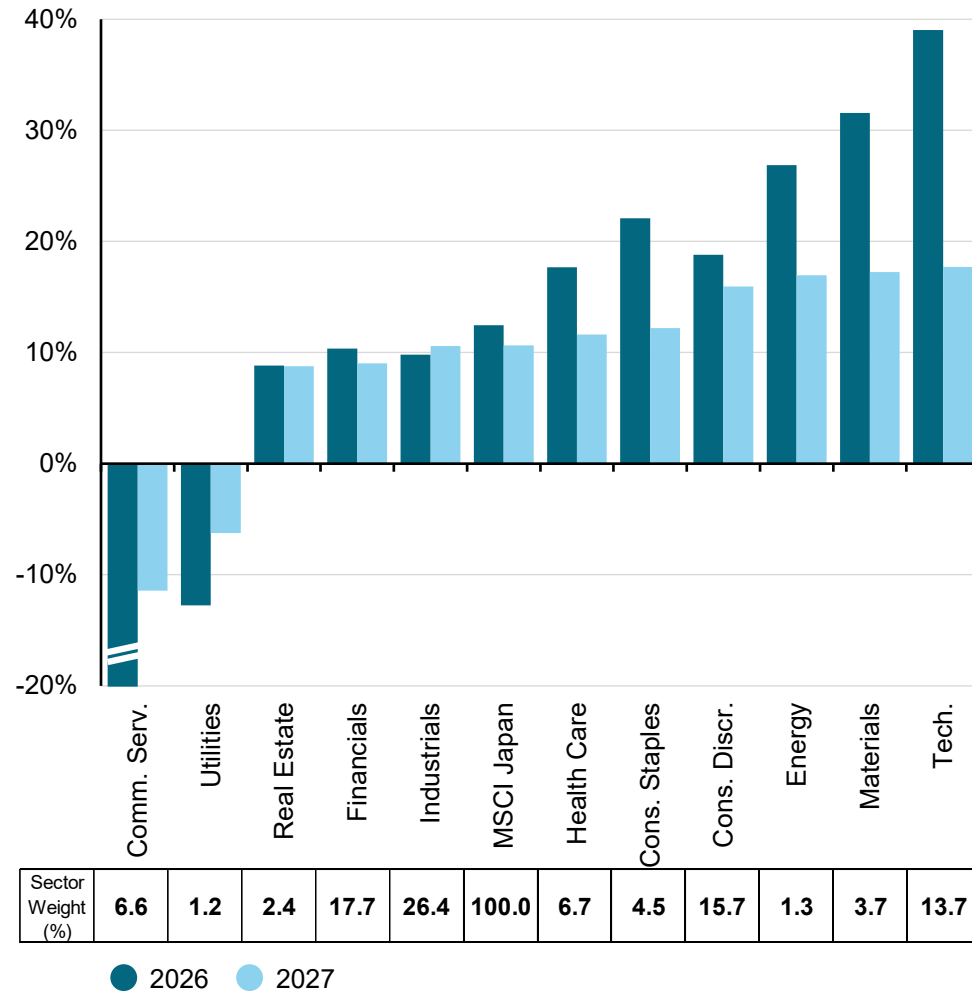


ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management อาจมีการตัดแกน (axis) ออกเพื่อให้สเกลมีความเหมาะสมมากขึ้น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ใช่ตัวชี้วัดที่เชื่อถือได้สำหรับผลลัพธ์ในปัจจุบันและอนาคต ช่วงค่า P/E ในรอบ 15 ปีของหุ้นกลุ่มการบินและอวกาศ รวมถึงกลาโหมในยุโรป อยู่ระหว่าง -303.3 ถึง 405.4

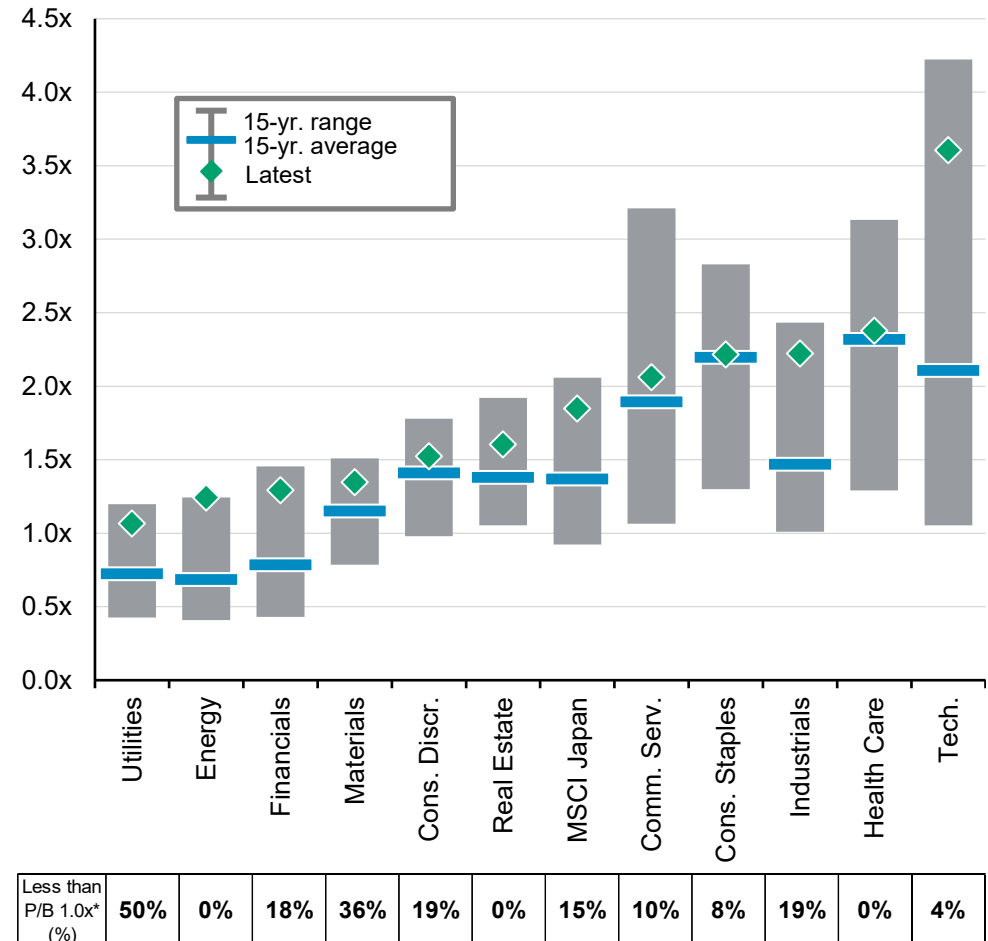
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

ญี่ปุ่น: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)

ประมาณการการเติบโตของกำไรของ MSCI Japan
กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการ



อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/B) ของ MSCI Japan
Trailing P/B Ratio

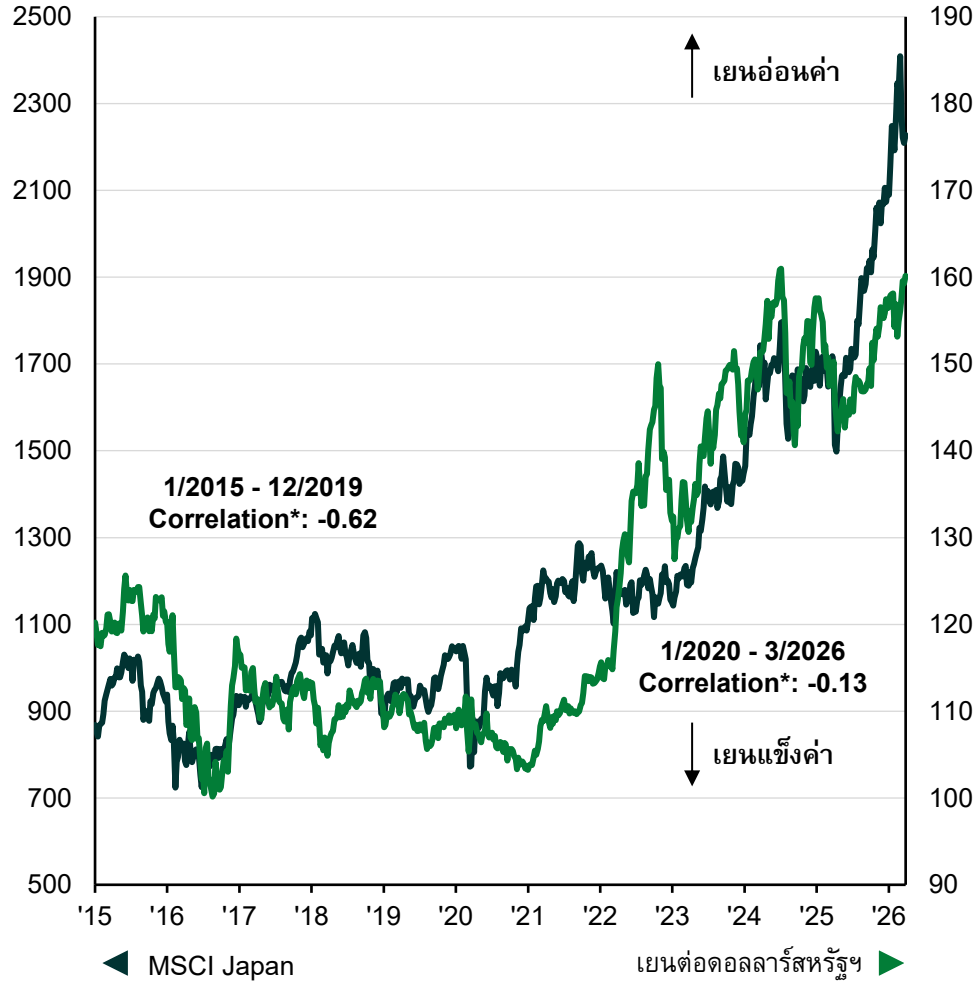


ที่มา: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Cons. Discr. หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคฟุ่มเฟือย Comm. Serv. หมายถึง บริการสื่อสาร Cons. Staples หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น Tech หมายถึง เทคโนโลยี /ประมาณการที่ใช้เป็นประมาณการรายปีปฏิทินจาก FactSet ประมาณการการเติบโตของกำไรกลุ่มบริการสื่อสาร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

ญี่ปุ่น: ปัจจัยขับเคลื่อนผลตอบแทน

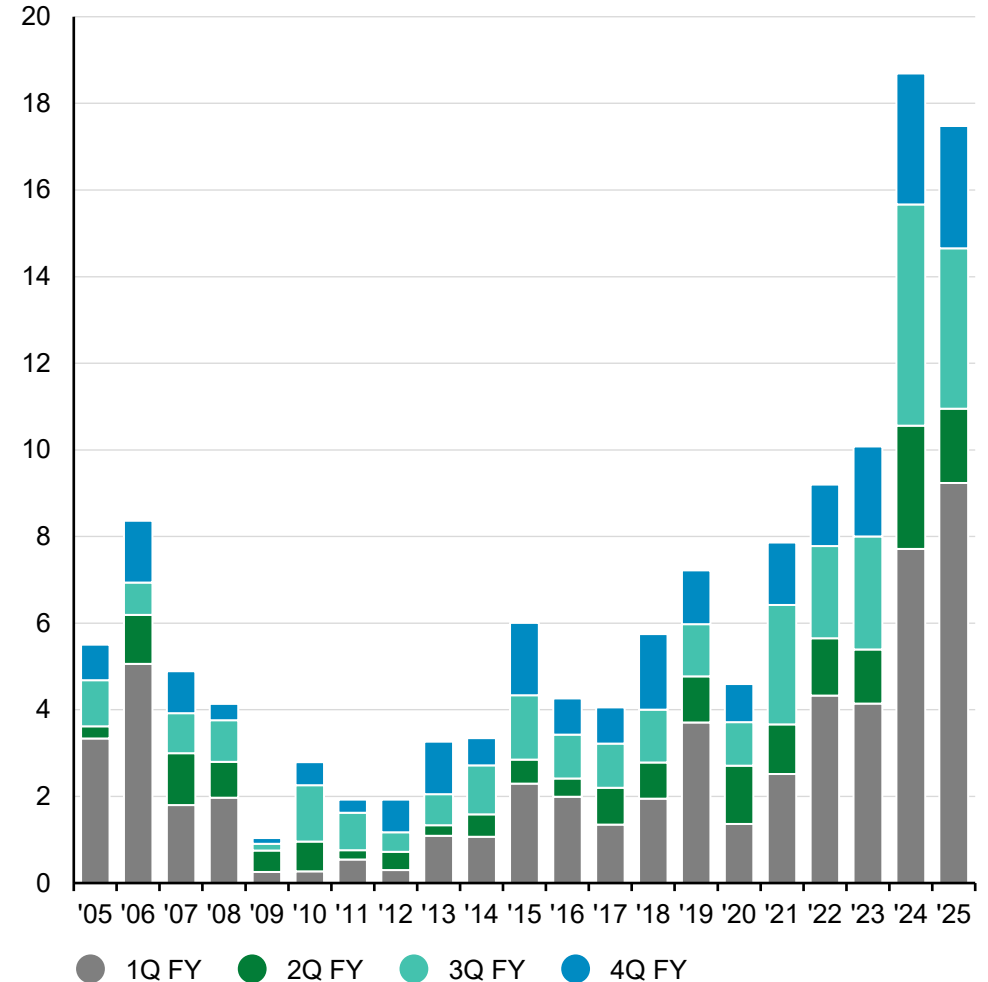
ตลาดหุ้นและการเคลื่อนไหวของเงินเยน

ดัชนี MSCI Japan



การประกาศซื้อหุ้นคืน

ล้านล้านเยน, ปีงบประมาณ**



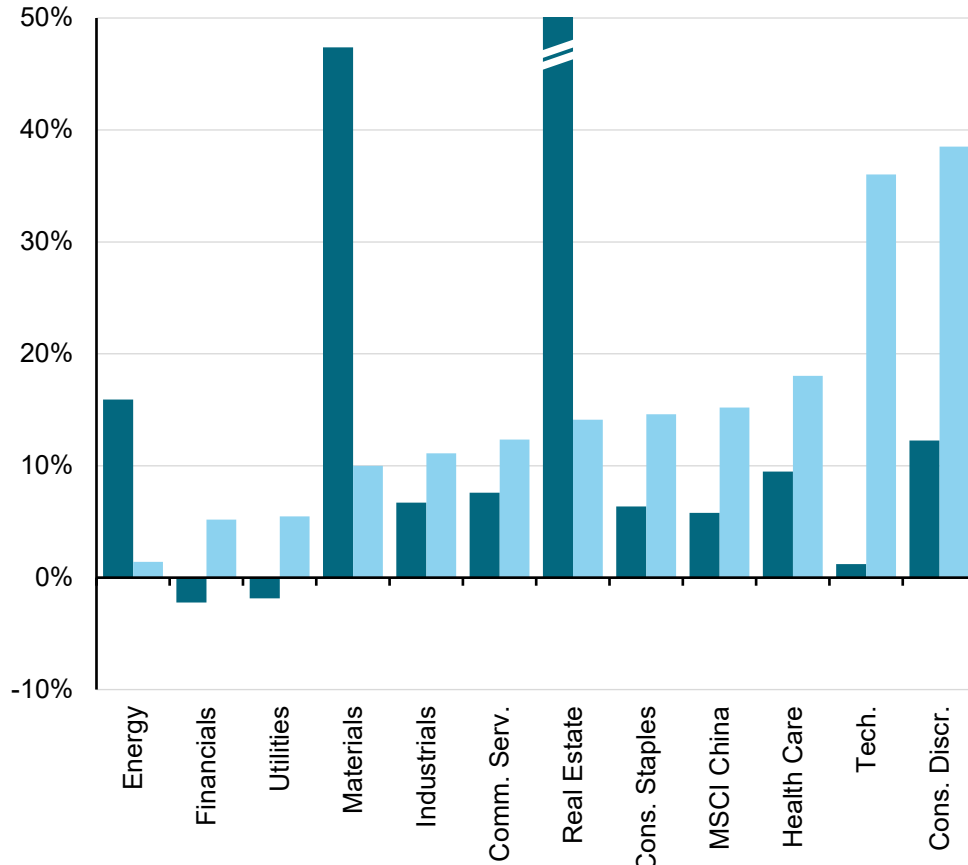
ที่มา: J.P. Morgan Asset Management, (Left) FactSet, MSCI, (Right) J.P. Morgan Economic Research, QUICK. ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต *ค่าสหสัมพันธ์เป็นค่าเฉลี่ยของค่าสหสัมพันธ์แบบเคลื่อนที่ 1 ปี ระหว่างการเคลื่อนไหวรายสัปดาห์ของ USDJPY และผลตอบแทนของ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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

จีน: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)

ประมาณการการเติบโตของกำไรของ MSCI China

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการ

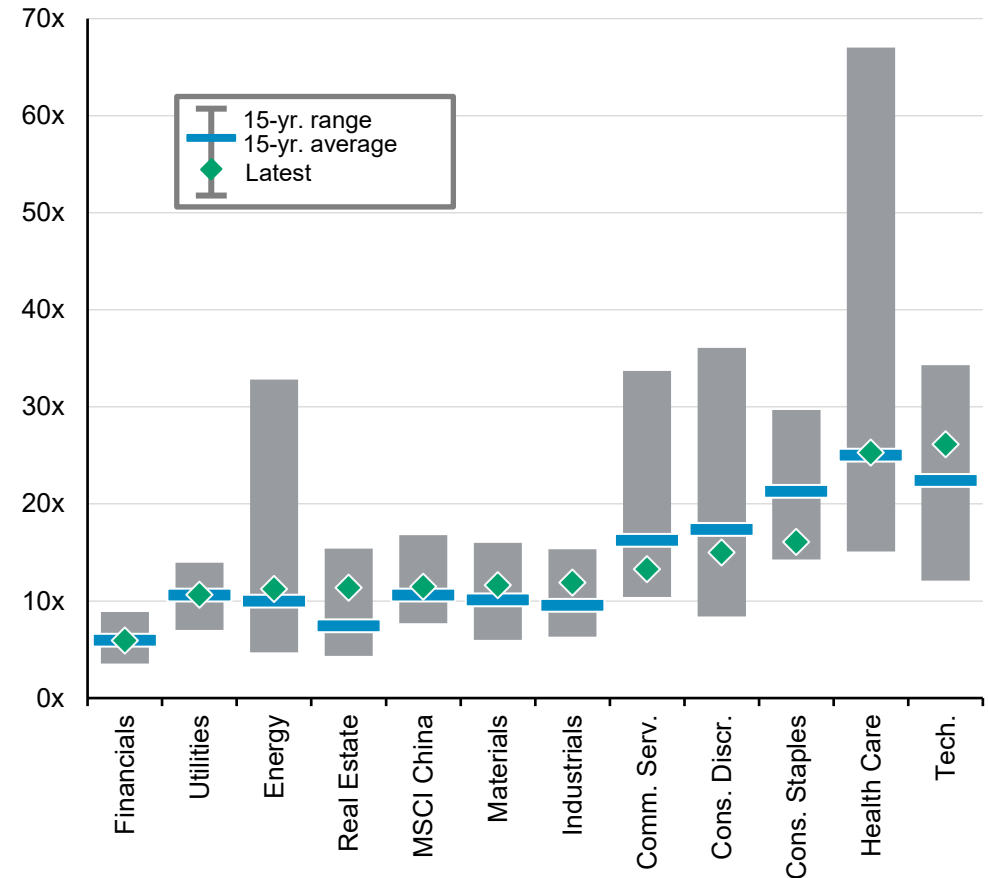


Sector Weight (%)	3.4	19.0	1.9	5.6	5.3	19.6	1.4	3.3	100.0	5.0	8.9	26.6
-------------------	-----	------	-----	-----	-----	------	-----	-----	-------	-----	-----	------

● 2026 ● 2027

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของ MSCI China

Forward P/E Ratio



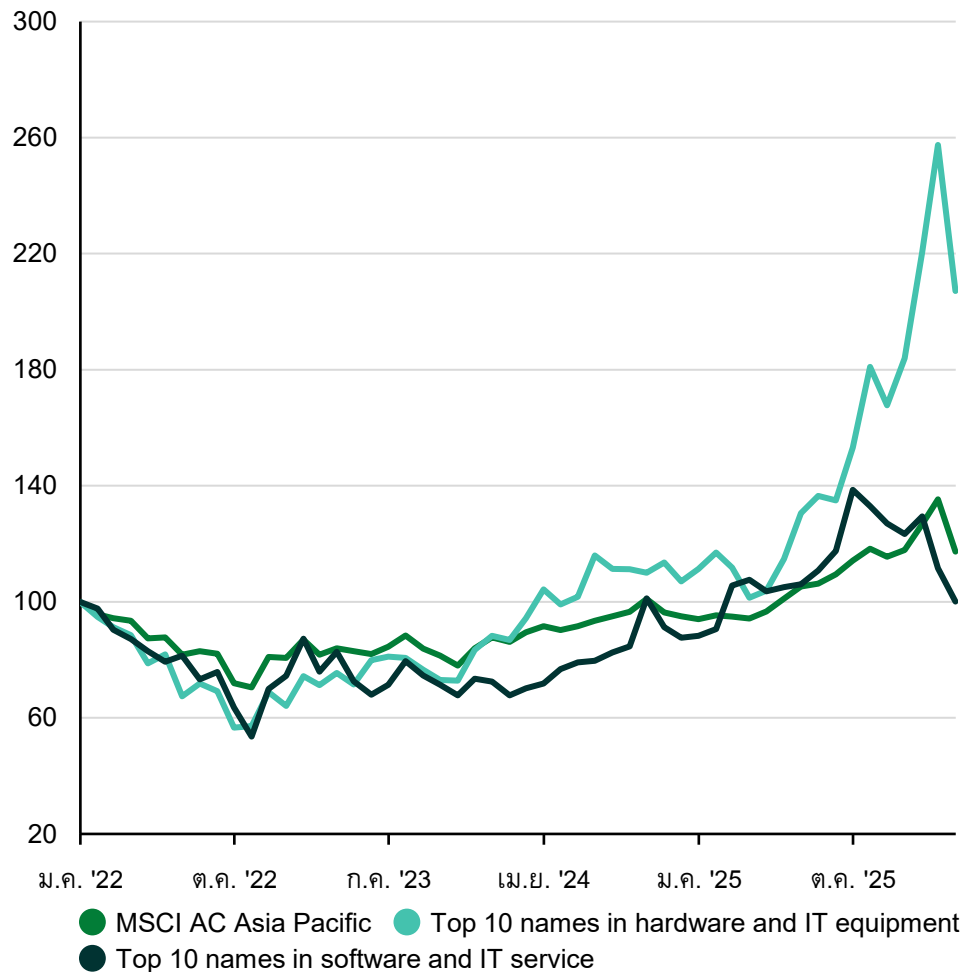
ที่มา: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Tech หมายถึง เทคโนโลยี Cons. Staples หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น Comm. Serv. หมายถึง บริการสื่อสาร Cons. Discr. หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคฟุ่มเฟือย ประมาณการที่ใช้เป็นประมาณการรายปีปฏิทินจาก FactSet อาจมีการตัดแกนกราฟเพื่อให้มาตราส่วนเหมาะสมยิ่งขึ้น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในเอเชียแปซิฟิก

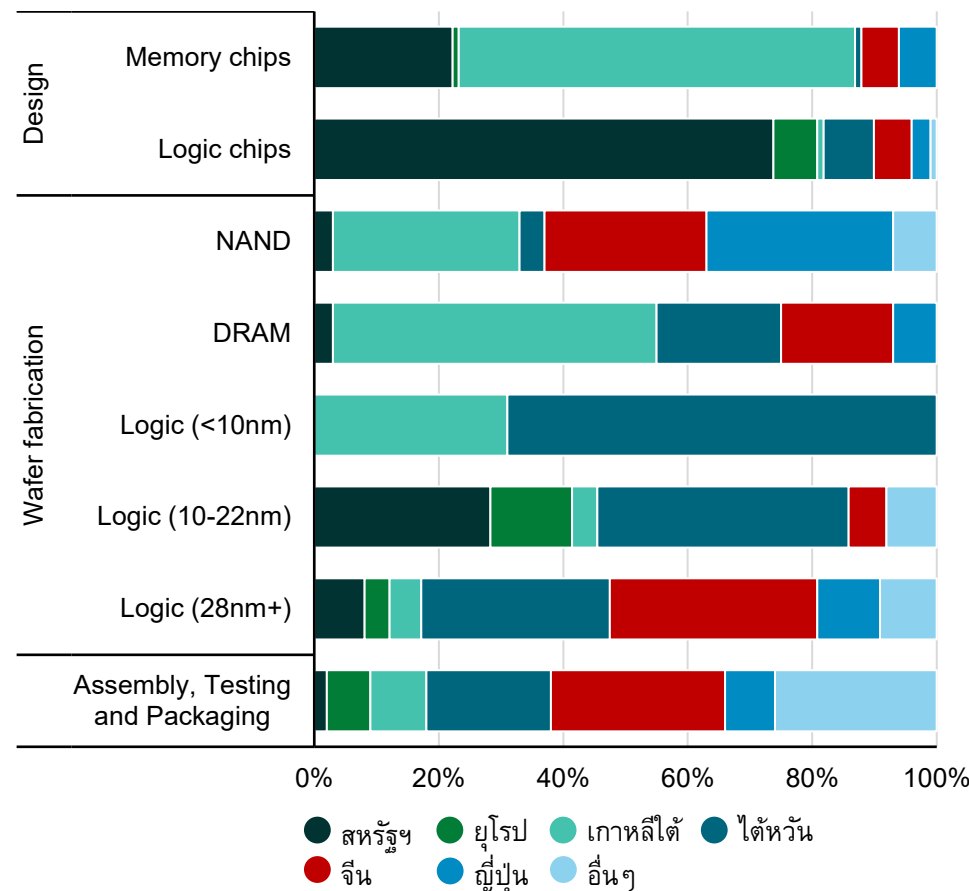
ผลตอบแทนของหุ้นเอเชีย เทคโนโลยี

USD, rebased to Dec 2021 = 100



ส่วนแบ่งตลาดของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ แบ่งตามประเภทและประเทศ

คิดเป็นสัดส่วนของมูลค่าเพิ่ม และขีดกำลังในการผลิต (% of value-added and production capacity*)

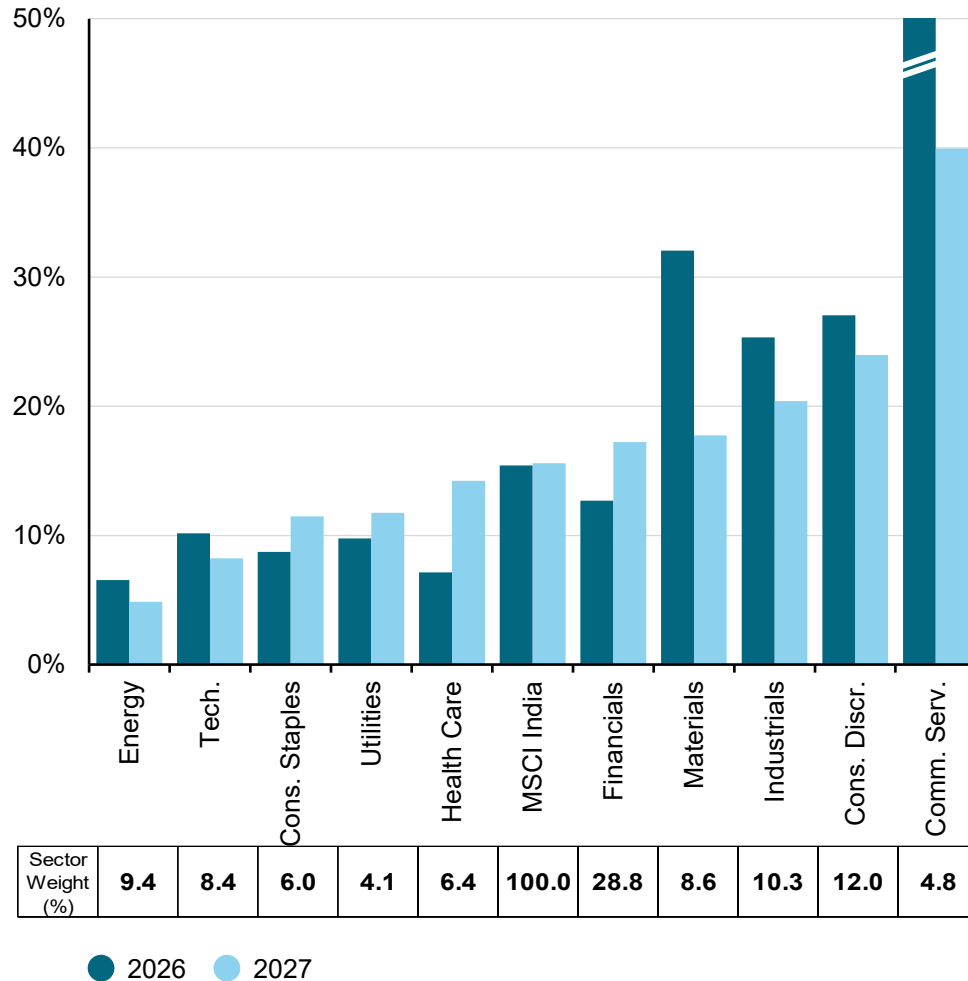


ที่มา: FactSet, MSCI, SEMI, SIA, J.P. Morgan Asset Management. กลุ่มฮาร์ดแวร์และอุปกรณ์ไอที รวมถึง อุปกรณ์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ อุปกรณ์สื่อสาร เซมิคอนดักเตอร์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง เทคโนโลยีฮาร์ดแวร์ การจัดเก็บข้อมูล และอุปกรณ์ต่อพ่วง กลุ่มซอฟต์แวร์และบริการไอที รวมถึง บริการไอที ซอฟต์แวร์ สื่อและบริการเชิงโต้ตอบ และธุรกิจค้าปลีกแบบครบวงจร อ้างอิงจากดัชนี MSCI AC Asia Pacific และการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมตาม GICS *ส่วนแบ่งตลาดคำนวณจากกำลังการผลิตในขั้นตอนการผลิตเวเฟอร์ และจากมูลค่าเพิ่มของอุตสาหกรรมในกิจกรรมอื่น ๆ ข้อมูลอ้างอิงจากการวิเคราะห์ของ BCG โดยใช้ข้อมูลกำลังการผลิตปี 2025 และข้อมูลมูลค่าเพิ่มของอุตสาหกรรมปี 2024ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ of 31/03/26.

อินเดีย: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)

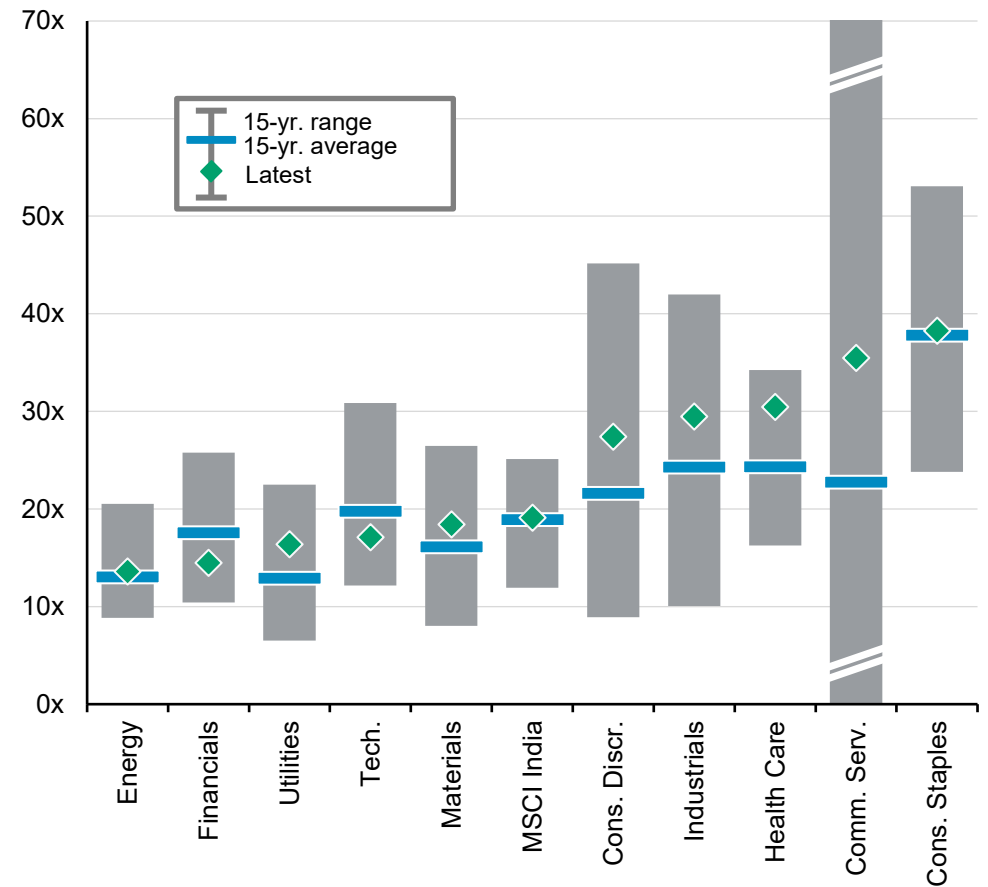
ประมาณการการเติบโตของกำไรของ MSCI India

กำไรต่อหุ้น (EPS) การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการ



อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของ MSCI India

Forward P/E Ratio

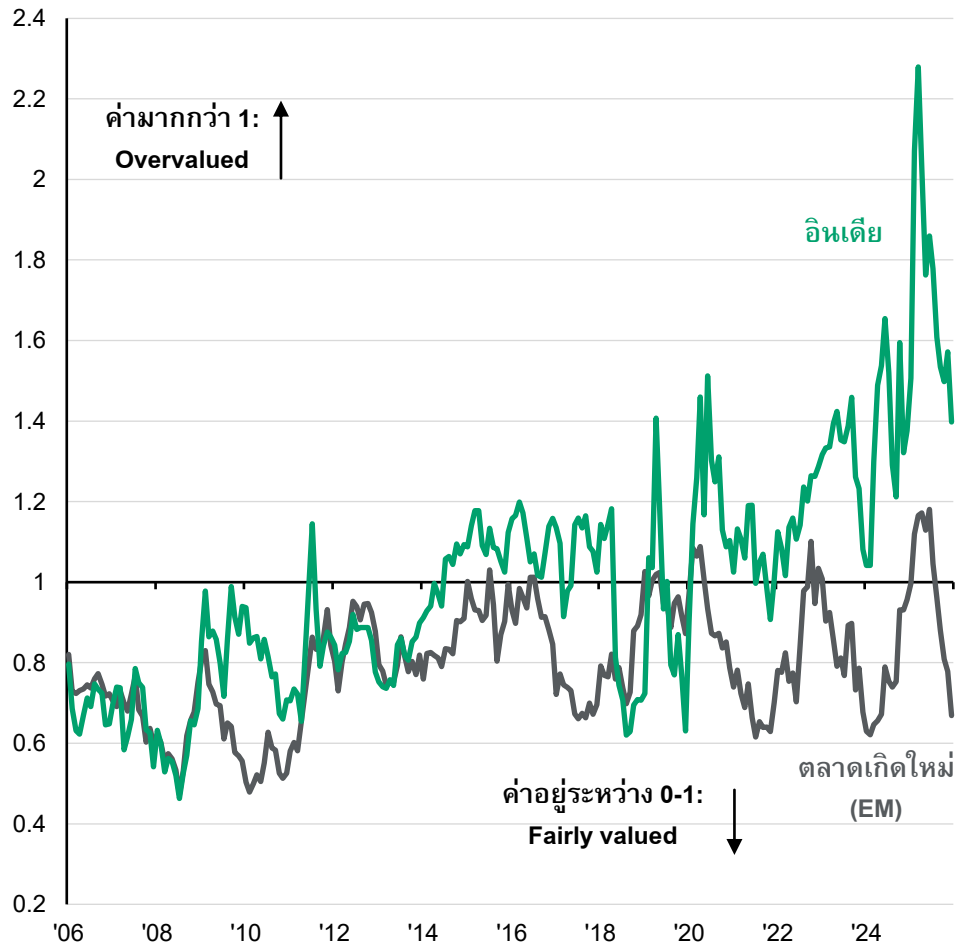


ที่มา: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Tech หมายถึง เทคโนโลยี Cons. Staples หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น Comm. Serv. หมายถึง บริการสื่อสาร Cons. Discr. หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคฟุ่มเฟือย ประมาณการที่ใช้เป็นประมาณการตามปีปฏิทินจาก FactSet ประมาณการการเติบโตของกำไรของกลุ่มบริการสื่อสารในปี 2025 อยู่ที่ 378% และในปี 2026 อยู่ที่ 68% ช่วงค่า P/E ย้อนหลัง 15 ปีของกลุ่มบริการสื่อสารอยู่ระหว่าง -1,781.7 ถึง 317.1 อาจมีการตัดแกนกราฟเพื่อให้เห็นอัตราส่วนเหมาะสมยิ่งขึ้น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต ไม่มีข้อมูลสำหรับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ของ MSCI India
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

อินเดีย: มูลค่าหุ้นและกำไร

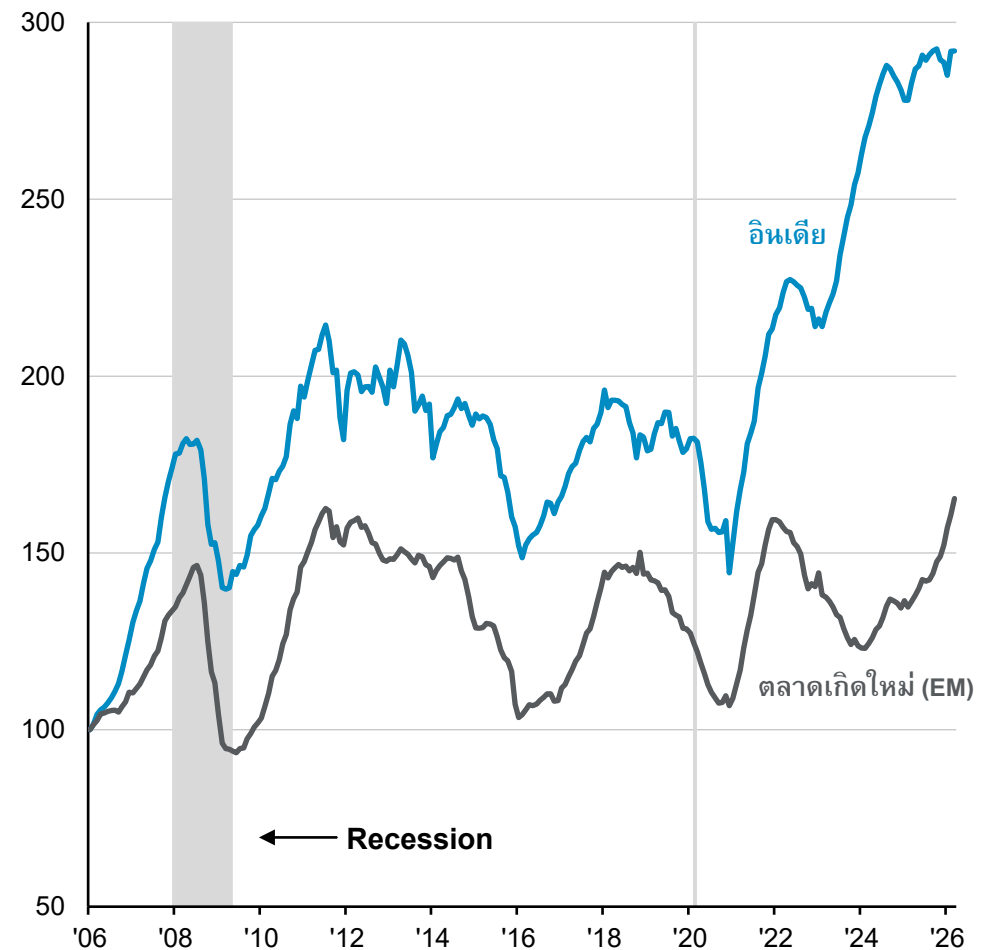
การประเมินมูลค่า: อัตราส่วน PEG

อัตราส่วน P/E หารด้วยอัตราการเติบโตของ EPS ระยะยาว



การเติบโตของกำไร

ม.ค. 2006 = 100, ช่วง 12 เดือนล่าสุด, หน่วย USD, รายเดือน

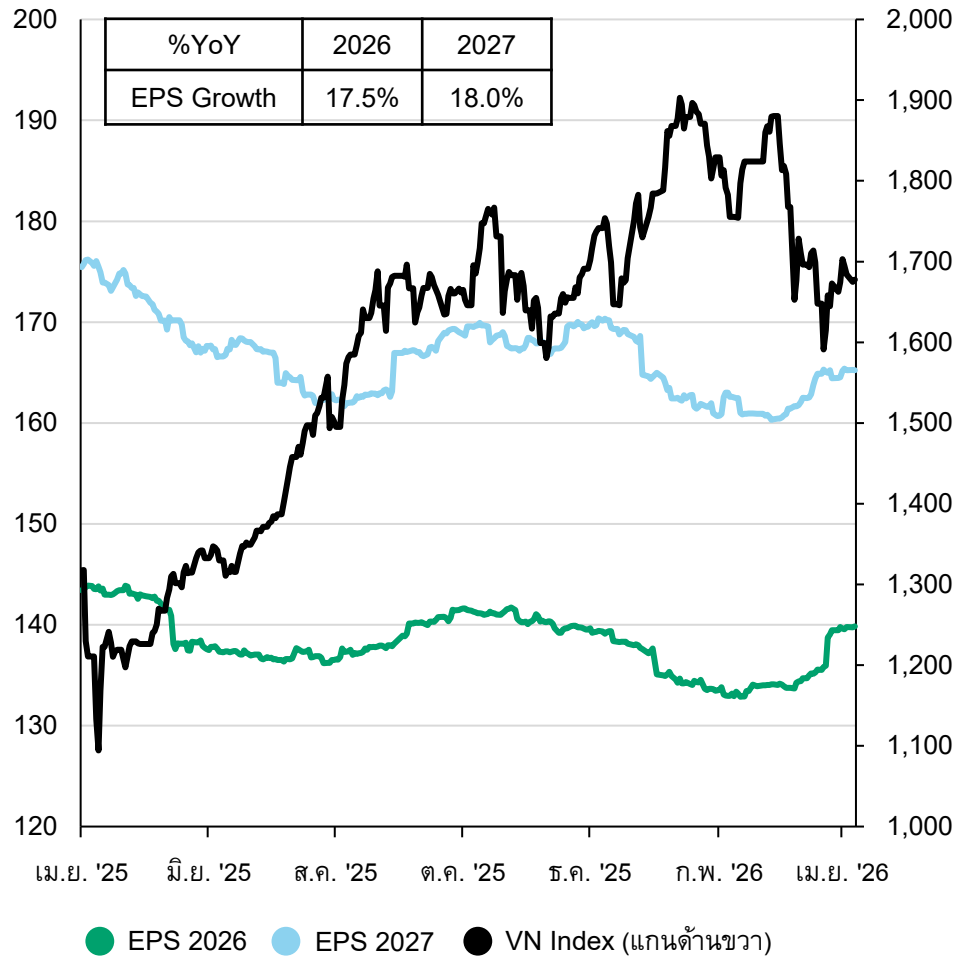


ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. ตลาดแต่ละแห่งแสดงด้วยดัชนี MSCI ของตลาดนั้น ๆ ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

เวียดนาม: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้น

ดัชนี VN Index และกำไรต่อหุ้น (EPS)

กำไรต่อหุ้น (EPS), การประมาณการเฉลี่ยของนักวิเคราะห์



อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของดัชนี VN Index

P/E ratios

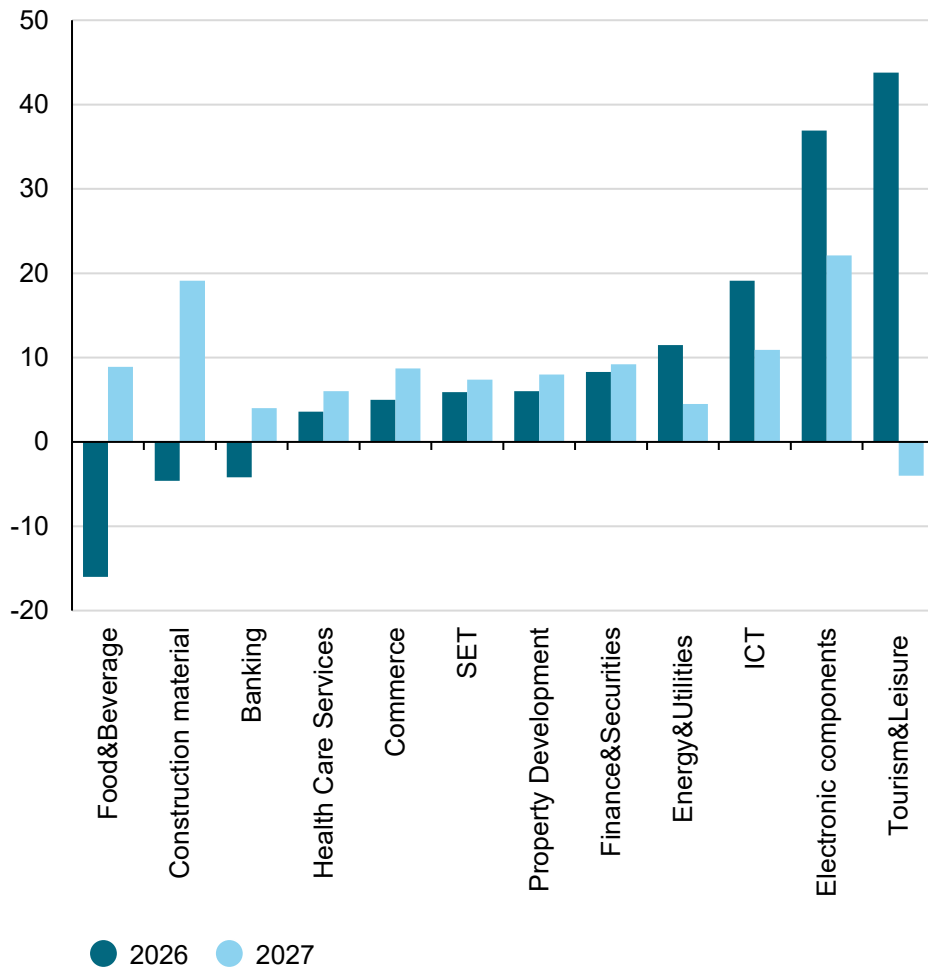


ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 08/04/26.

ไทย: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)

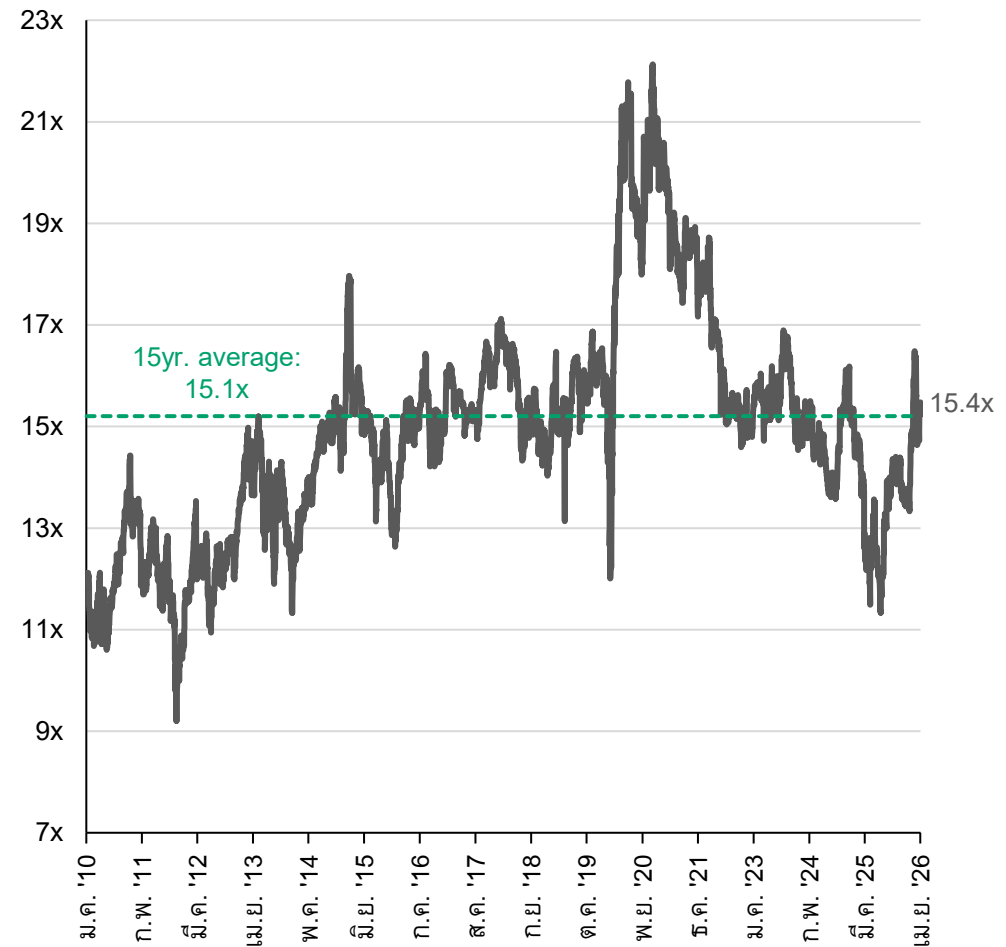
ประมาณการการเติบโตของกำไรดัชนี SET

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการ



อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของดัชนี SET

Forward P/E ratios

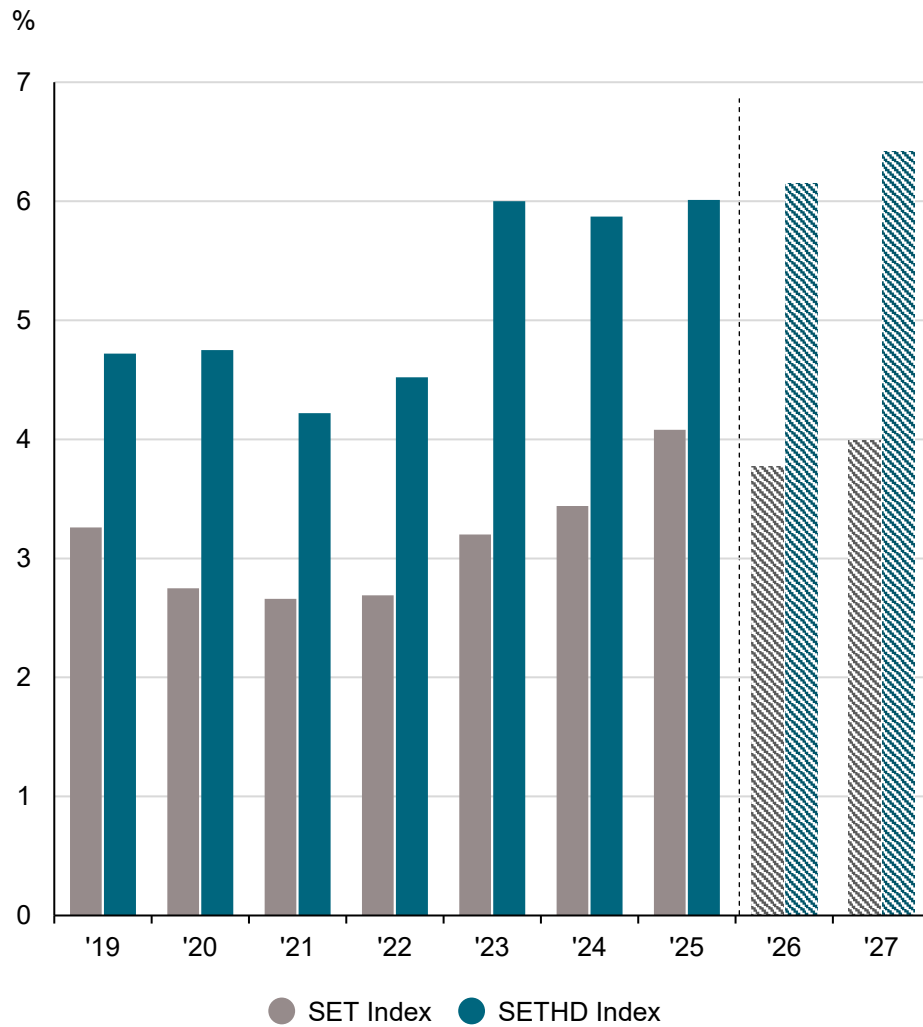


Equities

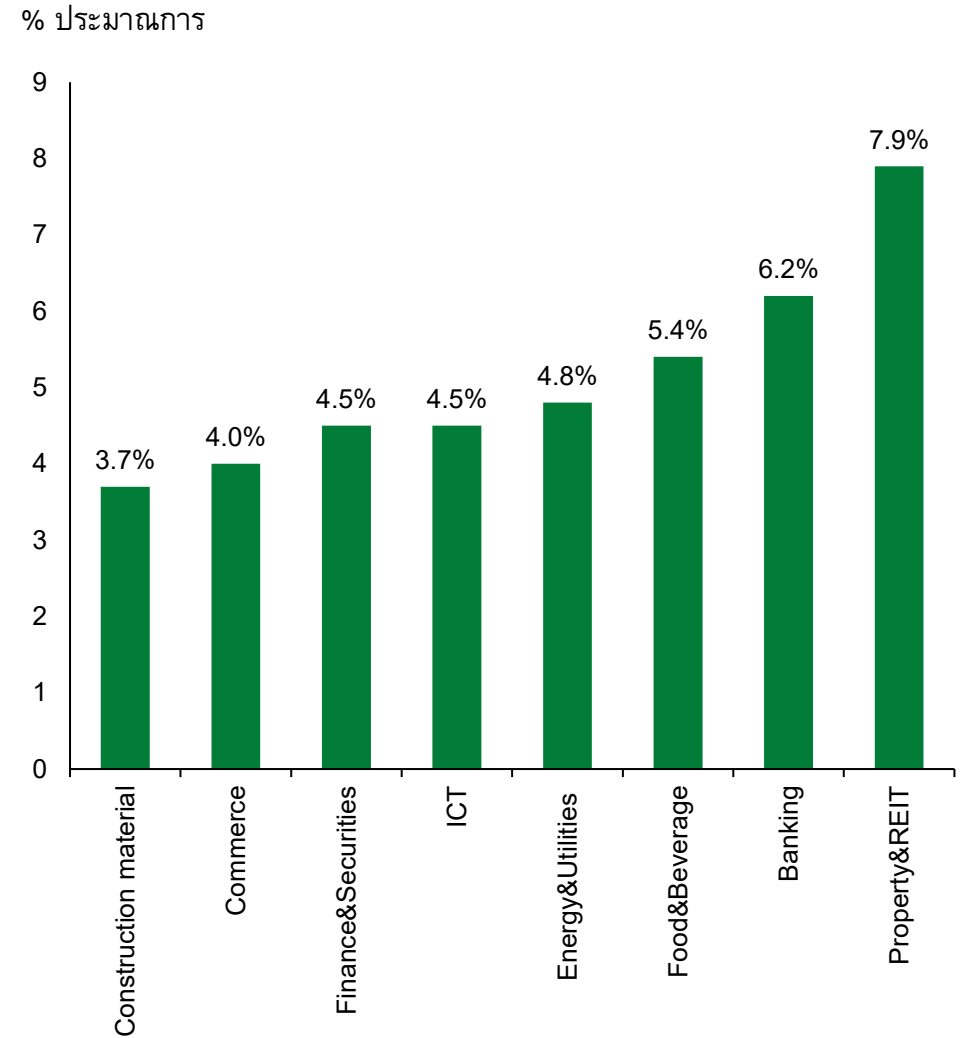
ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 08/04/26.

อัตราการจ่ายปันผลของตลาดหุ้นไทย

อัตราการปันผล และคาดการณ์การปันผลของดัชนี SET and SETHD



คาดการณ์อัตราการปันผลรายภาคอุตสาหกรรมในปี 2026



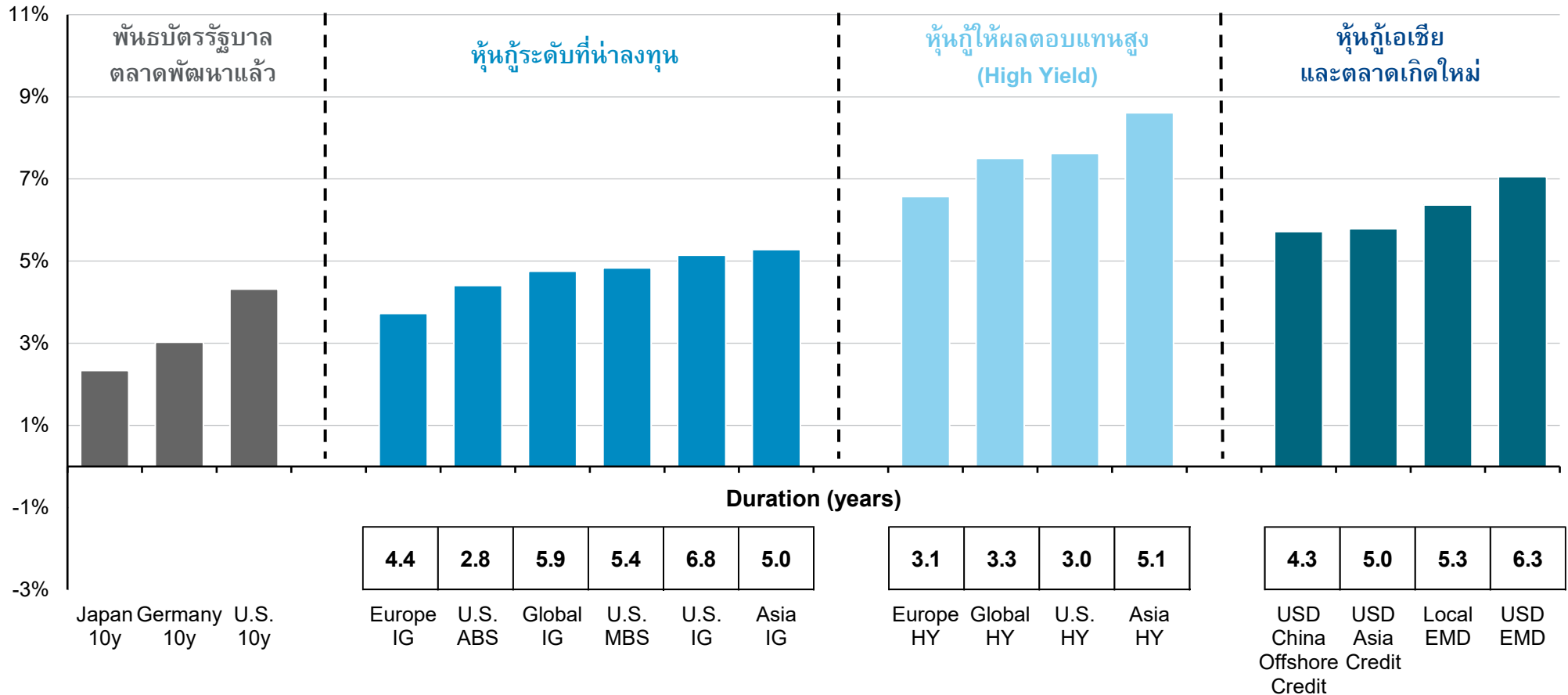
ที่มา: Bloomberg, Kasikorn Asset Management. SETHD หมายถึง ดัชนี SET High Dividend 30 ซึ่งติดตามความเคลื่อนไหวของหุ้นขนาดใหญ่ที่มีสภาพคล่องสูงและมีการจ่ายเงินปันผลในระดับสูงอย่างสม่ำเสมอจำนวน 30 ตัว ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 08/04/26.

ตราสารหนี้ทั่วโลก อัตราผลตอบแทนและ Duration*

อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนจนถึงวันครบกำหนด

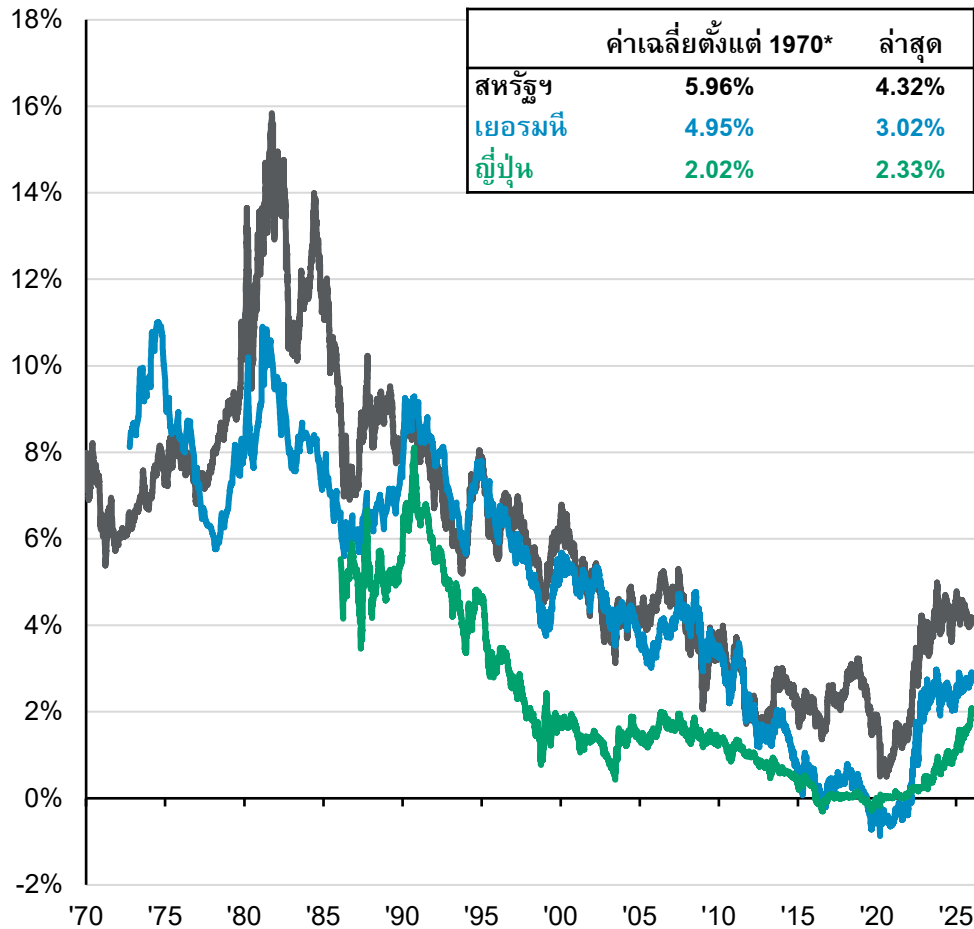


Fixed income

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). *Duration เป็นตัววัดความอ่อนไหวของราคา (มูลค่าเงินต้น) ของการลงทุนในตราสารหนี้ต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย โดยแสดงผลเป็นจำนวนปี ซึ่งแสดงระยะเวลาที่แตกต่างกันของกลุ่ม Asia IG, Asia HY, USD EMD, USD Asia Credit และ USD China Offshore Credit ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นหมายถึงราคาพันธบัตรที่ลดลง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงหมายถึงราคาพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น ไม่สามารถรับประกันอัตราผลตอบแทนได้ และอัตราผลตอบแทนที่เป็นบวกไม่ได้หมายความว่าผลตอบแทนจะเป็นบวกเสมอไป ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

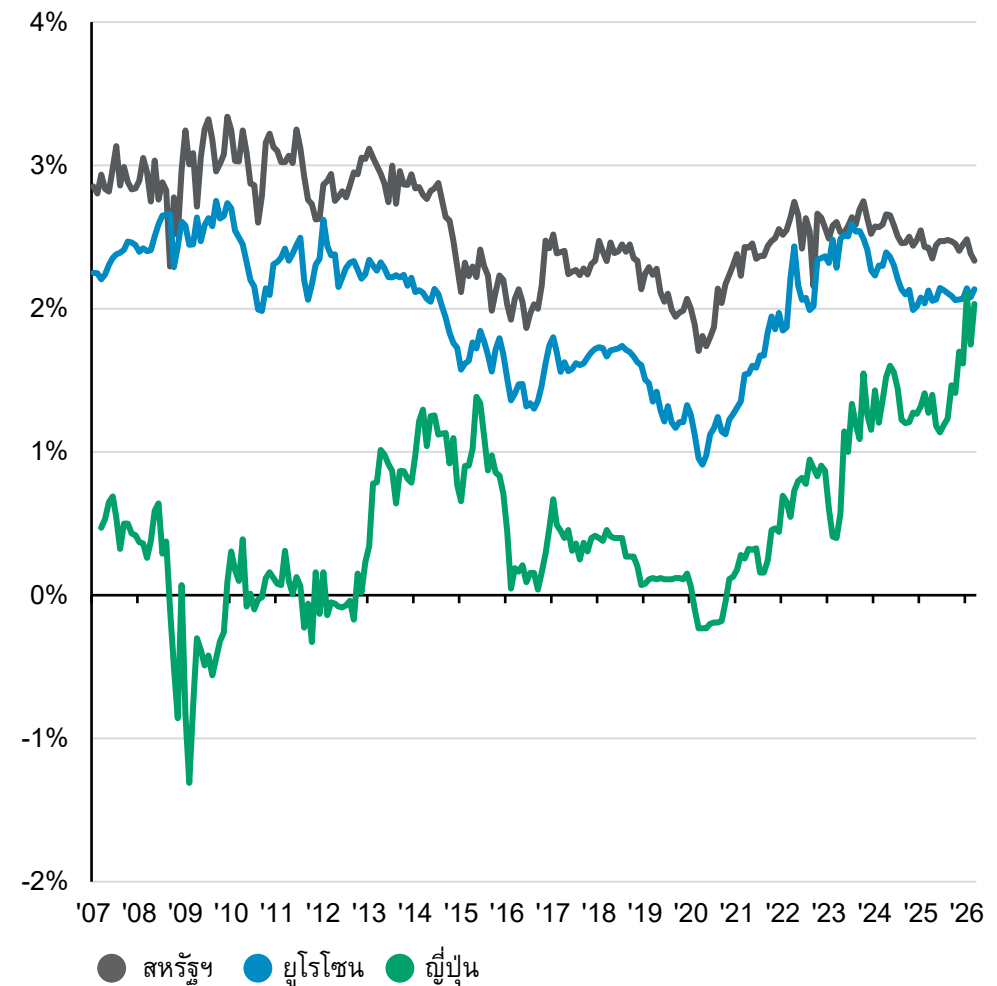
ตราสารหนี้โลก อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล และความคาดหวังเงินเฟ้อ

อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ของประเทศต่าง ๆ



การคาดการณ์เงินเฟ้อจากตลาด

โดยใช้ 5-year inflation swap rate



Fixed income

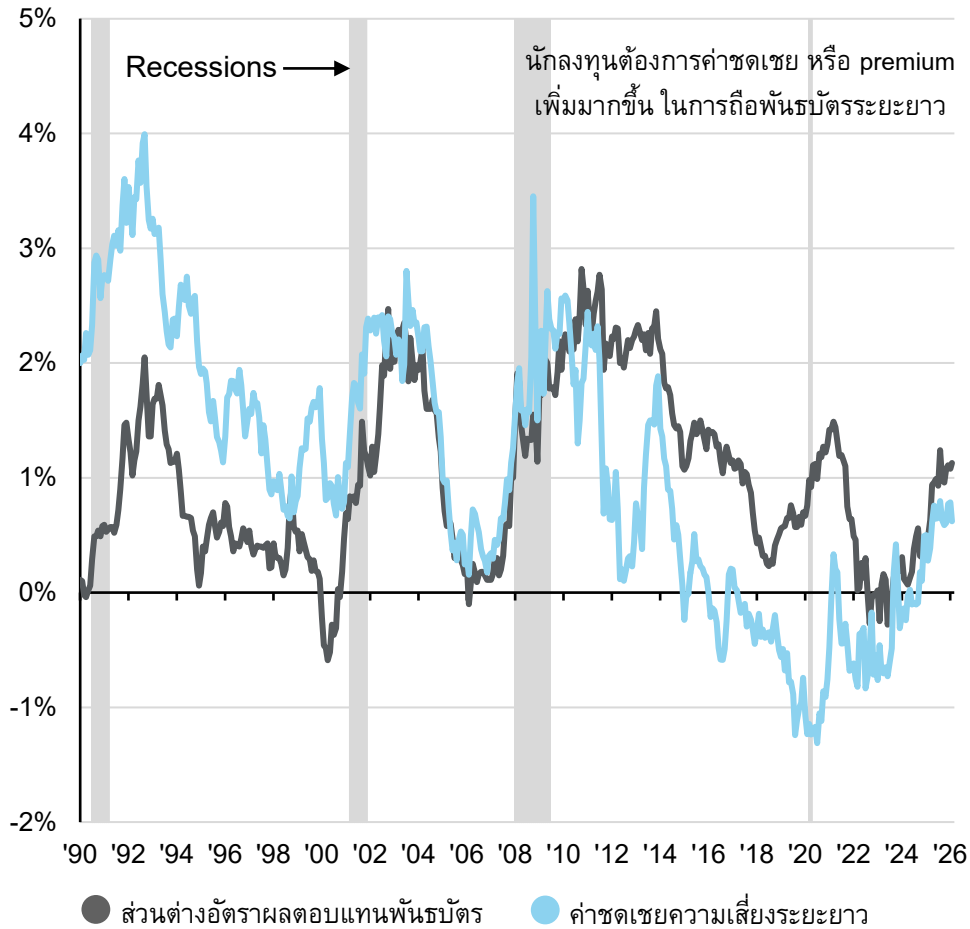
*ที่มา: J.P. Morgan Asset Management; (ซ้าย) FactSet, Tullett Prebon; (ขวา) Bloomberg. ข้อมูลเริ่มต้น และใช้ในการคำนวณค่าเฉลี่ย ตั้งแต่วันที่ 01/01/70 สำหรับพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ, 02/10/72 สำหรับพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนี (Bund) และ 03/02/86 สำหรับพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น. ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ผลลัพธ์ในปัจจุบันและอนาคตได้. อัตราผลตอบแทน (yield) ที่เป็นบวกไม่ได้หมายความว่าจะให้ผลตอบแทน (Return) เป็นบวกเสมอไป

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

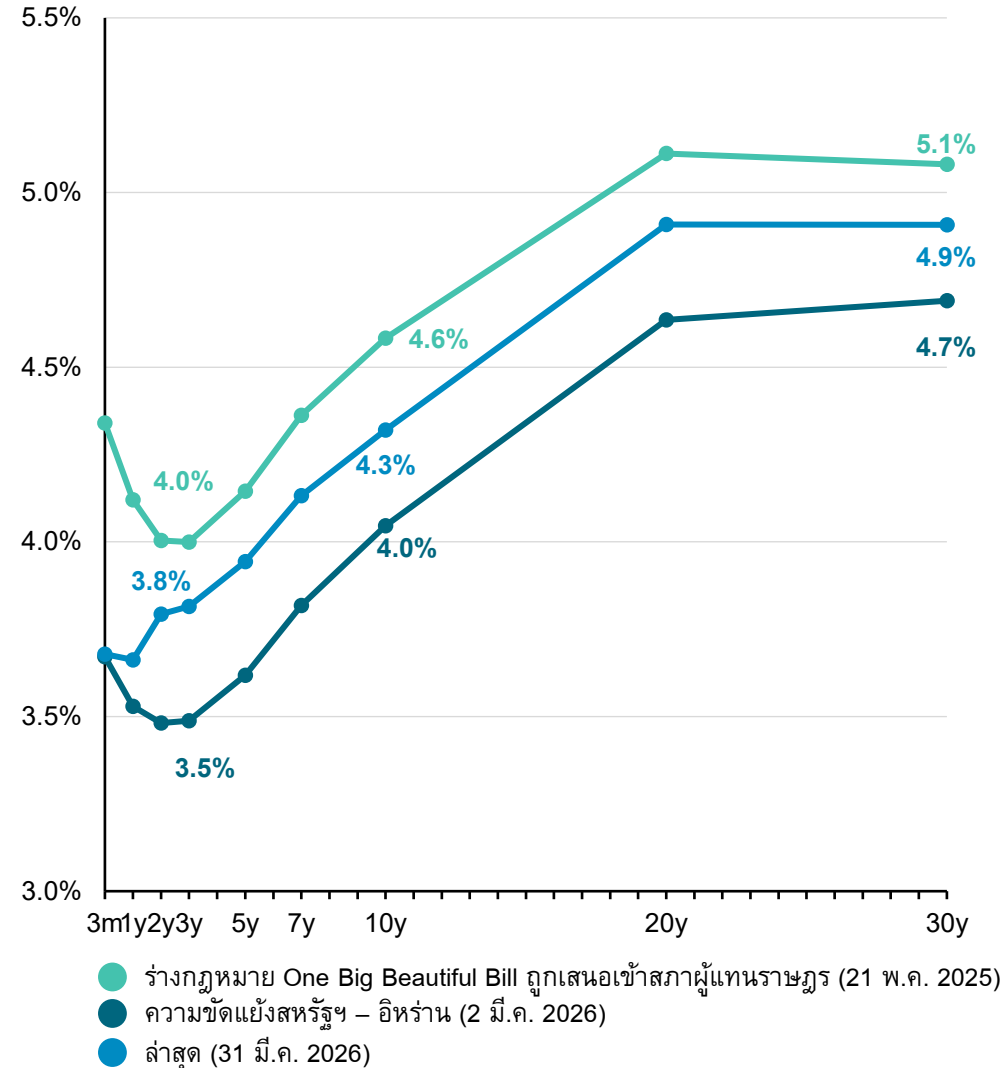
ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้สหรัฐฯ และค่าชดเชยความเสี่ยงระยะยาว

ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร และค่าชดเชย (Term Premium)

ส่วนต่างระหว่างพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 30 ปี กับ 5 ปี และค่าชดเชยของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ตามแบบจำลอง ACM*



เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Yield Curve)

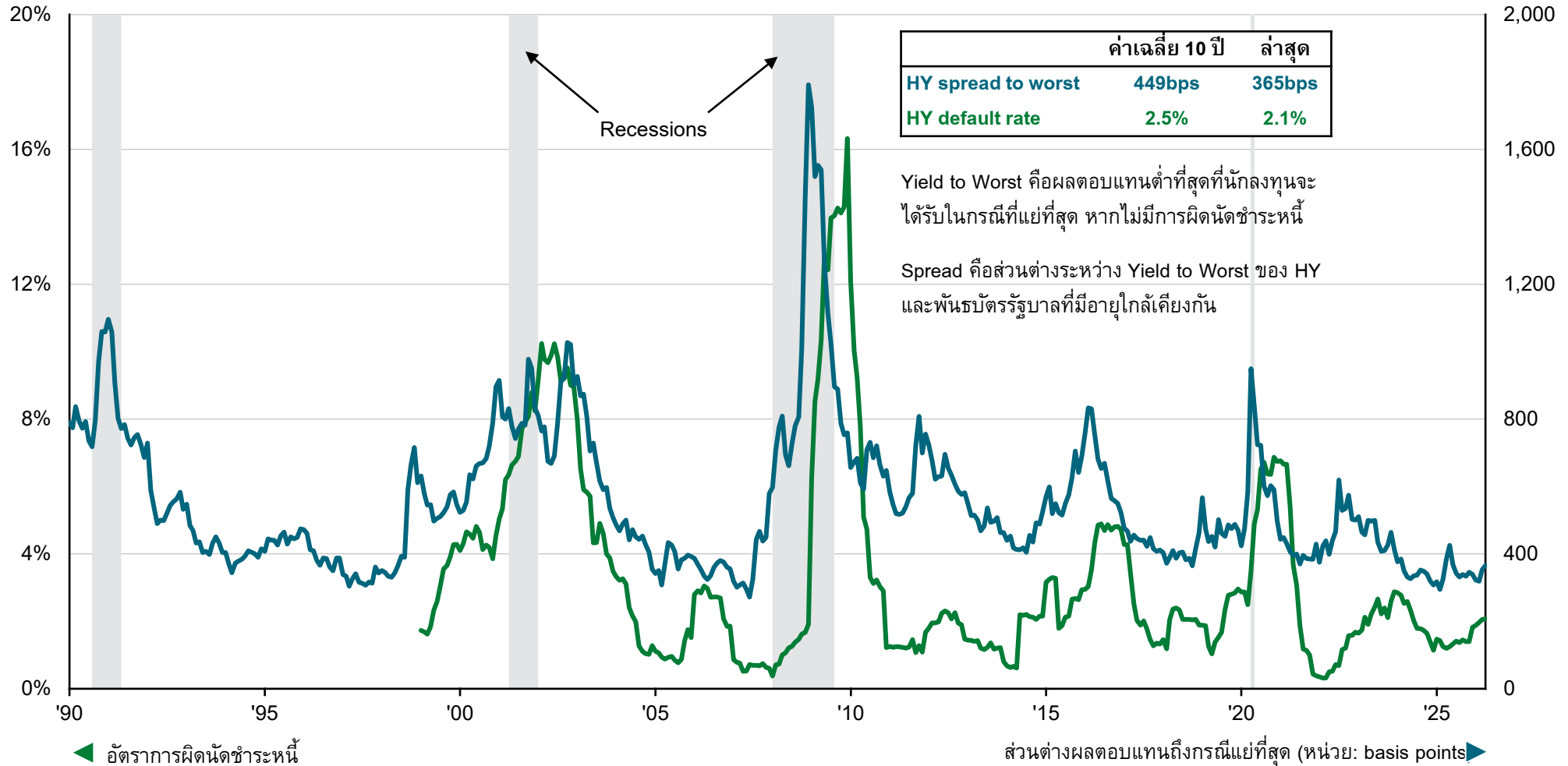


*ที่มา: FactSet, ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve), J.P. Morgan Asset Management ACM หมายถึงแบบจำลอง Adrian, Crump, Moench ที่ใช้ในการคำนวณค่าชดเชยระยะเวลา (Term Premium)
 Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

Fixed income

หุ้นกู้ High Yield ของสหรัฐฯ

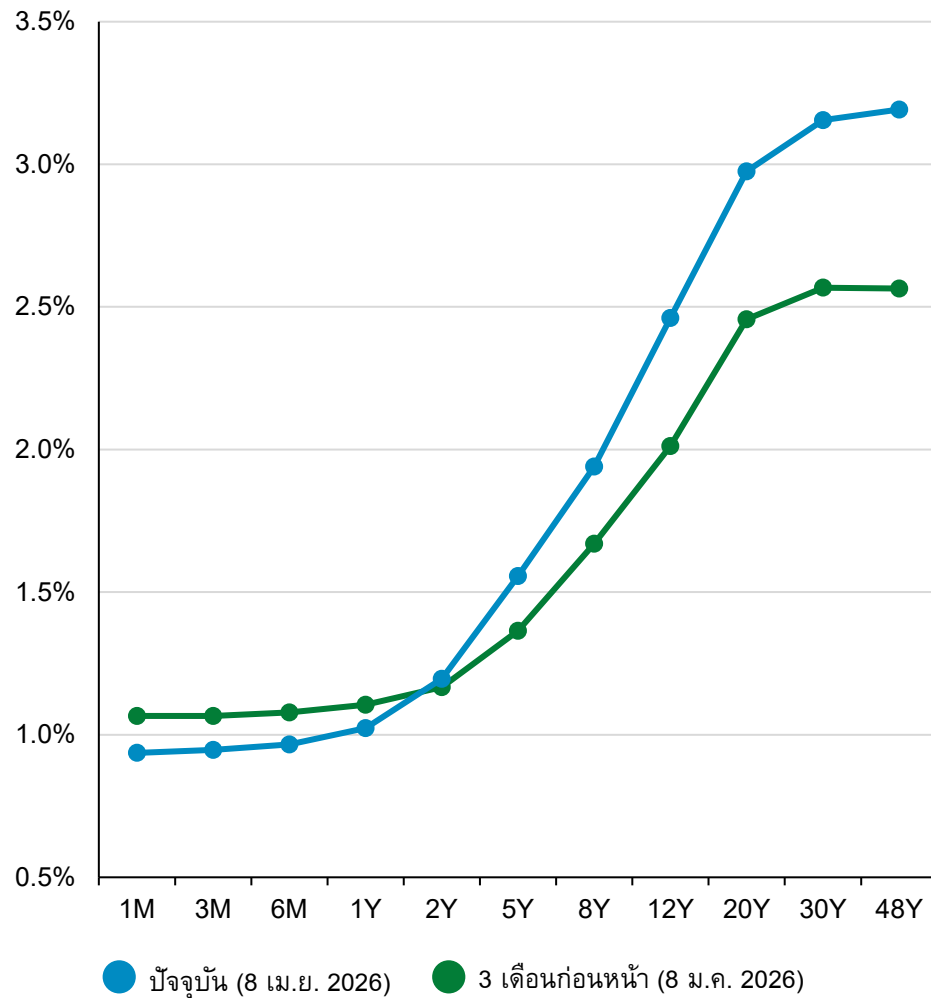
ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้ High yield และอัตราการผลิตชำระหนี้*



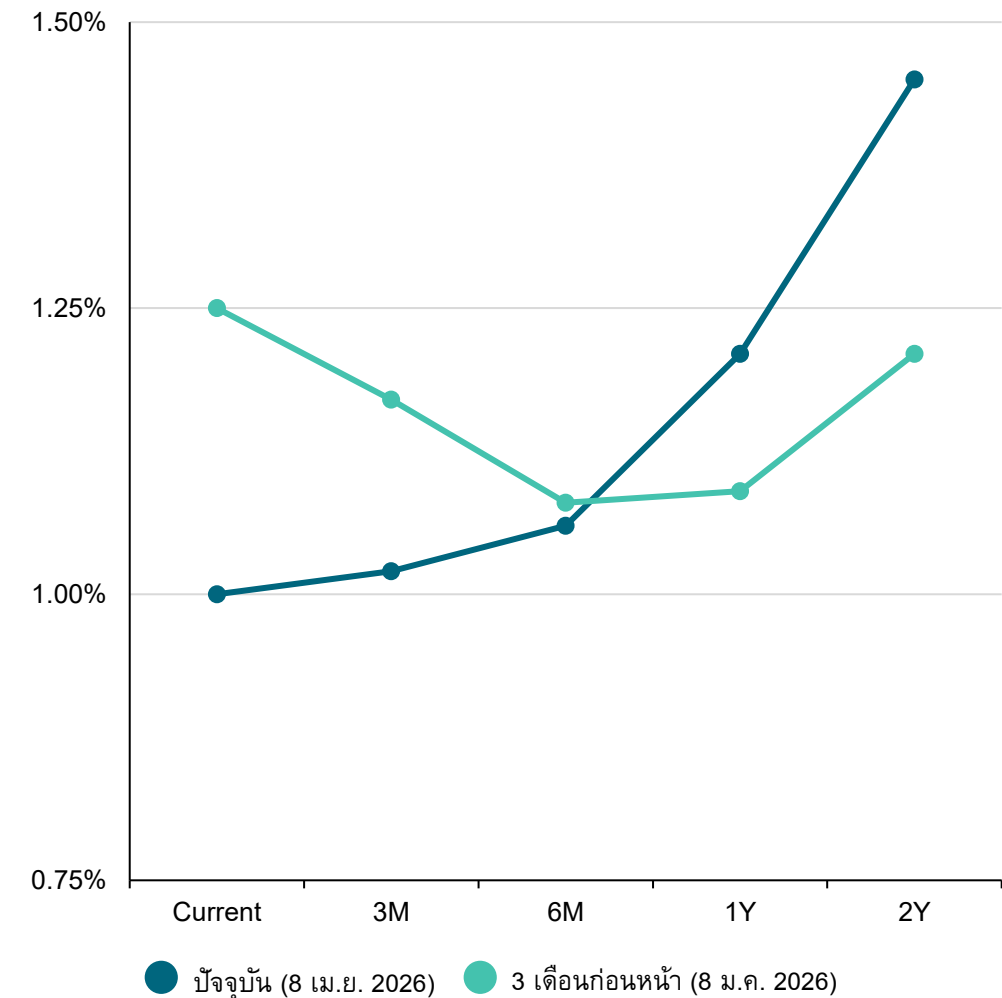
ที่มา: J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management. *อัตราการผิดนัดชำระหนี้ นิยามจากเปอร์เซ็นต์ของมูลค่าตลาดรวมที่มีราคาซื้อขายอยู่ที่ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 50% ของมูลค่าที่ตราไว้ ซึ่งรวมถึงกรณียื่นขอฟื้นฟูกิจการตามบทที่ 11 การยื่นขอฟื้นฟูกิจการแบบตกลงกับเจ้าหนี้ล่วงหน้า การผิดนัดชำระดอกเบี้ย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

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย และอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ตลาดคาดการณ์

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย
ระดับอัตราดอกเบี้ย



อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ตลาดคาดการณ์
ระดับอัตราดอกเบี้ย

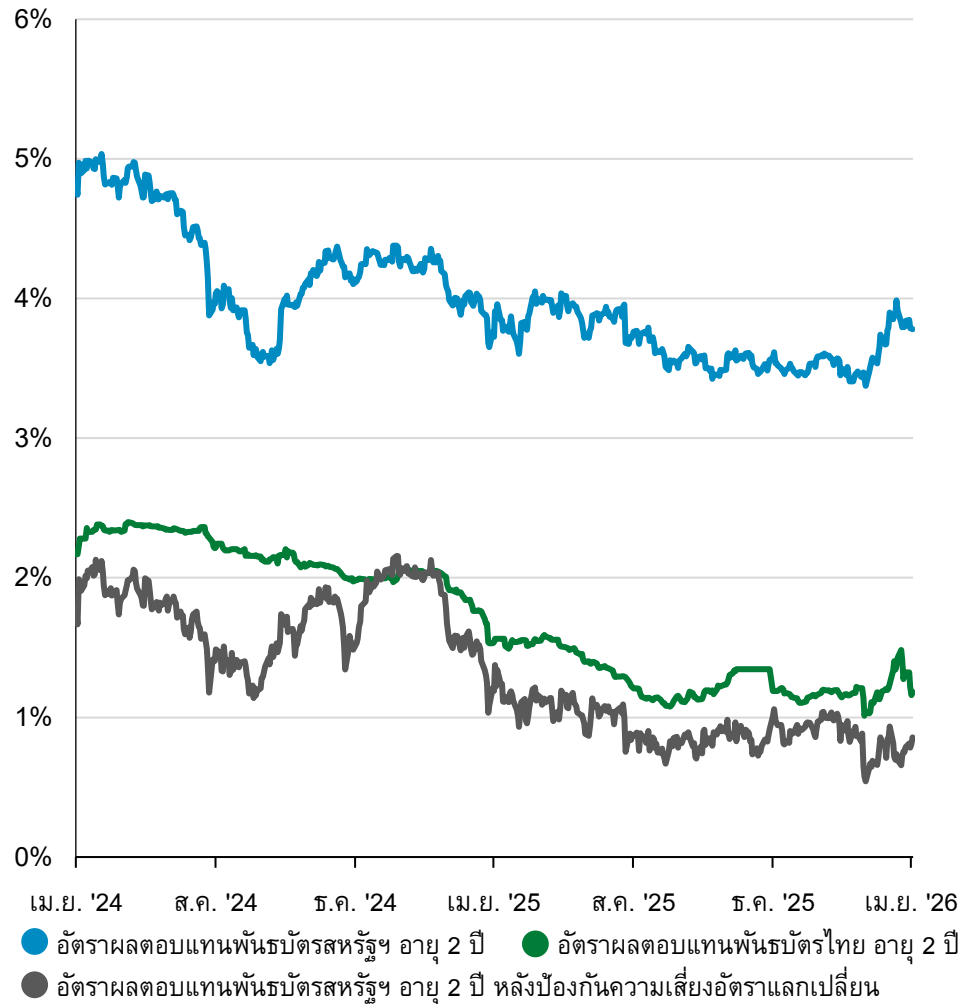


Fixed income

ที่มา: Bloomberg, สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย, บลจ.กสิกรไทย
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 08/04/26.

ตราสารหนี้สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับตราสารหนี้ไทย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ หลังป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเป็นสกุลเงินบาท และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย



ต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน USD/THB ระยะเวลา 6 เดือน



ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 08/04/26.

ผลตอบแทนของสินทรัพย์แต่ละประเภท

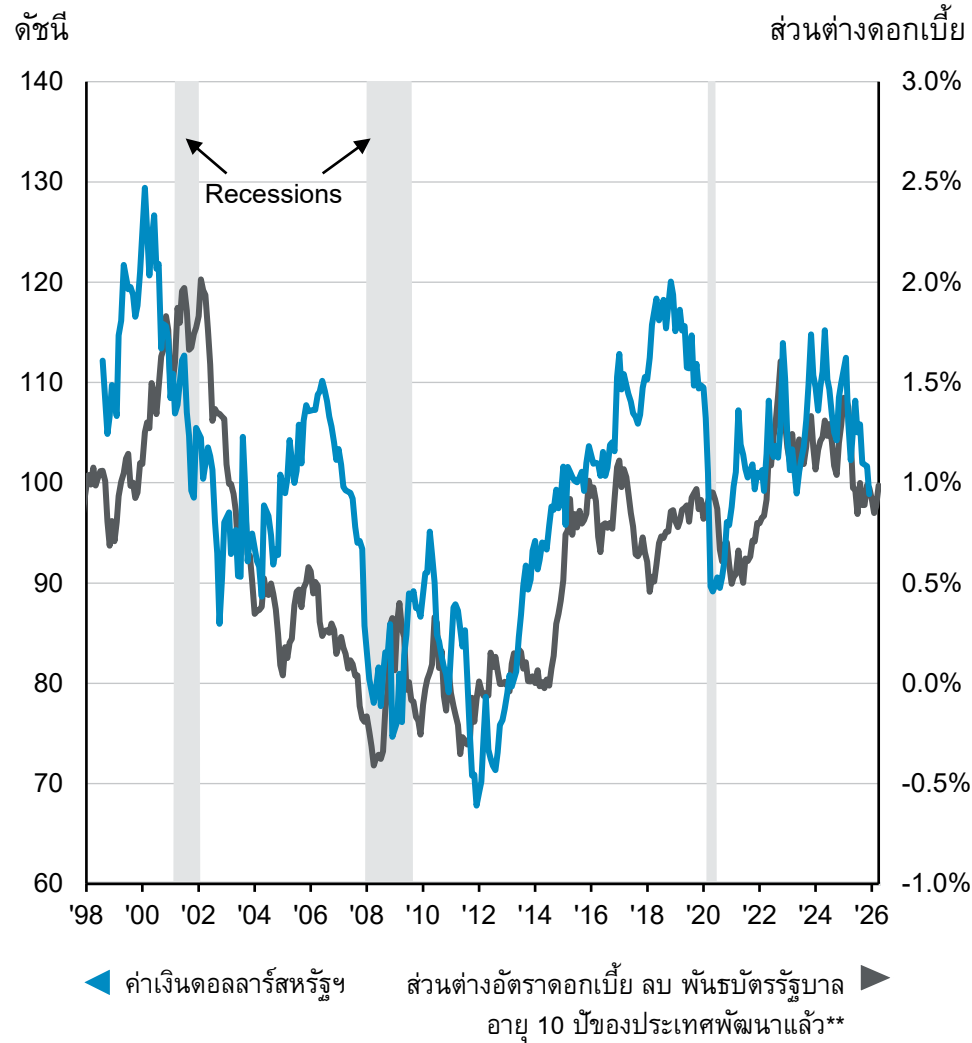
2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	1Q '26	10-yrs ('16 - '26)	
												Ann. Ret.	Ann. Vol.
Cash 9.4%	Thai Equities 26.4%	APAC ex-JP 25.0%	Thai Bonds 2.1%	Global Equities 17.1%	Gold 24.6%	Global Equities 32.7%	Thai Equities 9.1%	Global Equities 21.0%	Gold 25.4%	Gold 54.7%	Thai Equities 21.1%	Gold 13.3%	EM ex-Asia 17.8%
Global Equities 7.4%	EM ex-Asia 24.6%	Thai Equities 22.8%	Cash 1.7%	Diversified 12.7%	APAC ex-JP 22.8%	EM ex-Asia 20.6%	Cash 5.3%	EM ex-Asia 16.5%	Global Equities 17.9%	EM ex-Asia 29.7%	EM ex-Asia 10.5%	Global Equities 11.2%	Thai Equities 17.1%
Global Bonds 5.9%	Global Corp HY 13.4%	EM ex-Asia 13.5%	Gold -1.0%	Thai Bonds 10.9%	Global Equities 16.8%	Diversified 18.3%	Gold 4.1%	Gold 12.9%	Diversified 11.6%	APAC ex-JP 20.3%	Gold 10.4%	Diversified 8.0%	Gold 13.2%
Thai Bonds 4.6%	Global Equities 8.0%	Global Equities 13.4%	Global Bonds -1.3%	APAC ex-JP 9.9%	Diversified 9.7%	Global Corp HY 13.7%	Thai Bonds -1.9%	Global Corp HY 11.9%	APAC ex-JP 10.5%	Global Equities 13.5%	Cash 5.6%	APAC ex-JP 7.8%	Global Equities 12.6%
Diversified 4.1%	Gold 7.6%	Diversified 11.0%	Global Corp HY -3.6%	Gold 9.0%	Global Bonds 9.2%	Cash 11.5%	Diversified -8.5%	Diversified 11.2%	Global Corp HY 7.1%	Diversified 9.2%	APAC ex-JP 4.1%	EM ex-Asia 5.7%	APAC ex-JP 12.6%
Global Corp HY 4.0%	Diversified 7.5%	Thai Bonds 4.9%	Diversified -4.9%	EM ex-Asia 7.5%	Global Corp HY 8.2%	Thai Equities 10.2%	Global Corp HY -9.4%	APAC ex-JP 6.1%	Thai Bonds 5.7%	Thai Bonds 6.1%	Global Bonds 3.6%	Global Corp HY 4.8%	Diversified 8.1%
APAC ex-JP -0.6%	APAC ex-JP 6.5%	Gold 2.5%	Thai Equities -5.3%	Global Corp HY 4.3%	Thai Bonds 3.8%	APAC ex-JP 8.5%	EM ex-Asia -12.9%	Global Bonds 4.2%	Cash 5.2%	Global Corp HY 2.2%	Global Corp HY 3.5%	Thai Equities 4.1%	Cash 8.0%
Gold -3.9%	Global Bonds 1.6%	Global Corp HY 0.4%	Global Equities -9.0%	Thai Equities 1.0%	Cash 0.6%	Gold 6.7%	Global Bonds -13.2%	Cash 3.6%	Thai Equities 1.5%	Global Bonds 0.0%	Diversified 2.0%	Thai Bonds 2.3%	Global Corp HY 7.9%
Thai Equities -16.1%	Thai Bonds 1.2%	Global Bonds -2.3%	EM ex-Asia -11.6%	Global Bonds -1.7%	EM ex-Asia -9.7%	Global Bonds 6.3%	APAC ex-JP -14.1%	Thai Bonds 2.1%	Global Bonds -1.8%	Thai Equities -0.9%	Global Equities 1.4%	Cash 1.6%	Global Bonds 6.3%
EM ex-Asia -18.1%	Cash -0.2%	Cash -8.2%	APAC ex-JP -13.8%	Cash -6.0%	Thai Equities -11.4%	Thai Bonds -3.4%	Global Equities -14.9%	Thai Equities -11.6%	EM ex-Asia -7.9%	Cash -3.6%	Thai Bonds -3.5%	Global Bonds -0.1%	Thai Bonds 4.3%

Other asset classes

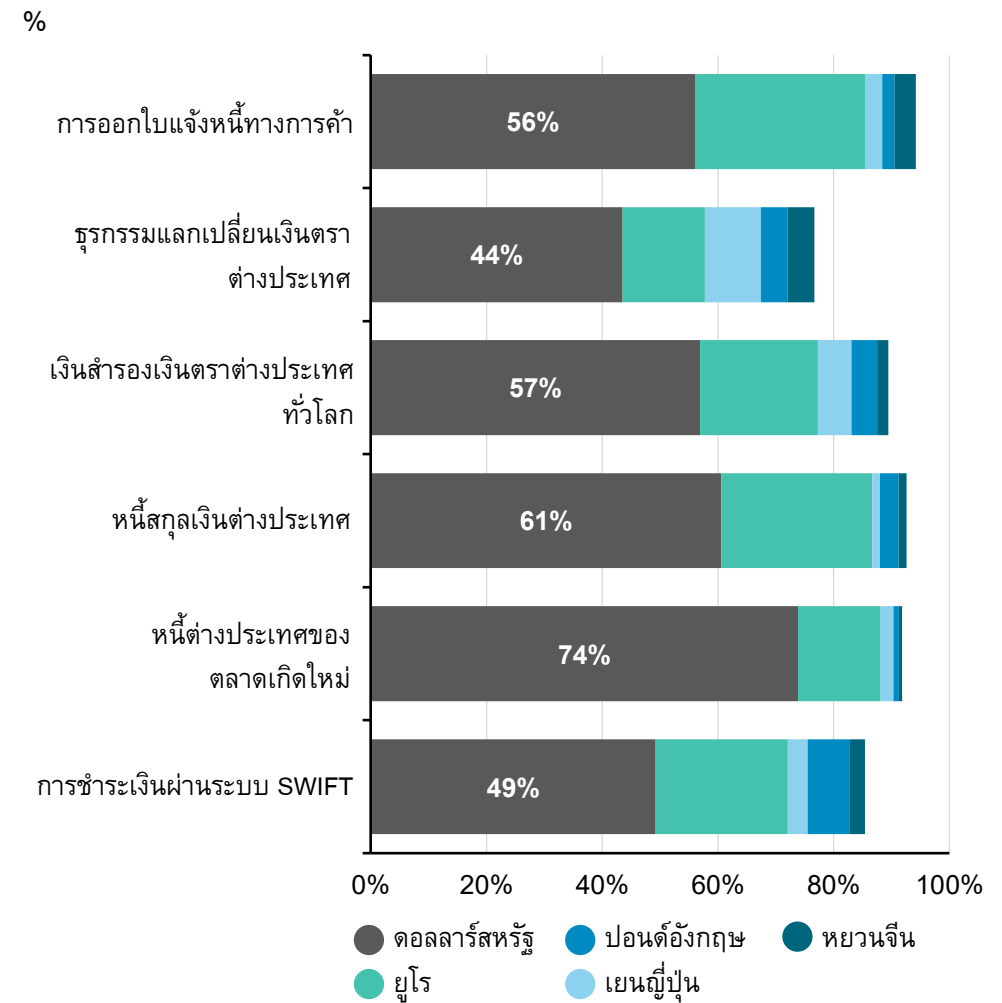
ที่มา: Bloomberg, Dow Jones, FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. พอร์ต 'Diversified' กำหนดสัดส่วนดังนี้: 55% ในดัชนี MSCI AC World (หุ้นทั่วโลก), 10% ใน MSCI Thailand (หุ้นไทย), 5% ใน Bloomberg Global Aggregate (พันธบัตรทั่วโลก), และ 30% ใน JP Morgan GBI-EM Global Diversified Thailand (พันธบัตรไทย). สินทรัพย์อื่น ๆ ได้แก่ Bloomberg Global Corporate High Yield Index (ตราสารหนี้เอกชน High Yield ทั่วโลก), LBMA Gold (ทองคำ), Bloomberg U.S. Treasury – Bills (อายุ 1-3 เดือน) (เงินสด), MSCI AC Asia Pacific ex Japan (เอเชียแปซิฟิกไม่รวมญี่ปุ่น) และ MSCI Emerging Markets ex Asia (ตลาดเกิดใหม่ไม่รวมเอเชีย). พอร์ต Diversified สมมติให้มีการปรับสมดุลพอร์ต (rebalancing) เป็นรายปี. ข้อมูลทั้งหมดเป็นผลตอบแทนรวม (total return) ในรูปเงินบาทสำหรับช่วงเวลาที่ระบุ. ข้อมูลผลตอบแทนรวม 10 ปีใช้ในการคำนวณผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี (Annualized Return: Ann. Ret.) และข้อมูลผลตอบแทนด้านราคา 10 ปีใช้ในการคำนวณความผันผวนเฉลี่ยต่อปี (Annualized Volatility: Ann. Vol.) โดยครอบคลุมช่วงวันที่ 31/03/2016 – 31/03/2026. กรุณาดูหน้าคำอธิบายเพิ่มเติมท้ายเอกสารสำหรับนิยามของดัชนี. ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ผลลัพธ์ในปัจจุบันและอนาคตได้. การกระจายการลงทุนไม่ได้รับประกันผลตอบแทน และไม่สามารถขจัดความเสี่ยงของการขาดทุนได้. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/2026.

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์ และ ส่วนต่างของดอกเบี้ย



สัดส่วนการใช้สกุลเงินในระบบการเงินระหว่างประเทศ

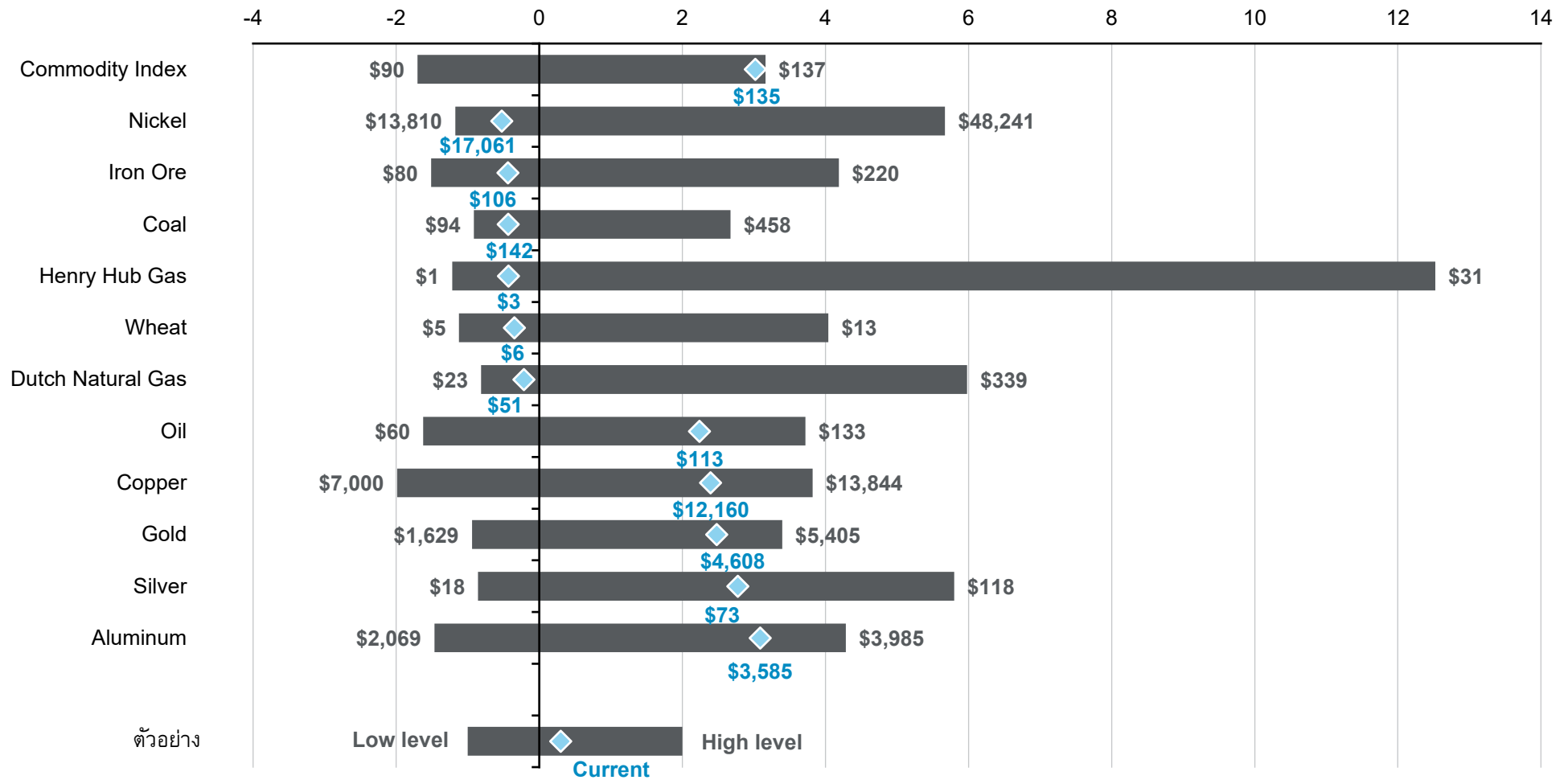


ที่มา: FactSet, J.P. Morgan Asset Management; (Left) OECD, Tullett Prebon, WM/Reuters; (Right) BIS, Bloomberg, Federal Reserve, IMF, Refinitiv, SWIFT. ข้อมูลการทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศทั่วโลกคำนวณจากสถานะของตราสารอนุพันธ์ที่ค้างอยู่ แต่ไม่มีข้อมูลของเงินหยวนจีน *ดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แสดงในที่นี้เป็นค่าคำนวณแบบถ่วงน้ำหนักที่เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักอื่น 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

สินค้าโภคภัณฑ์ (Commodities)

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

ค่า Z-Score (การวัดว่าค่าปัจจุบันสูงหรือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมากแค่ไหน) เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (คิดเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อหน่วย)

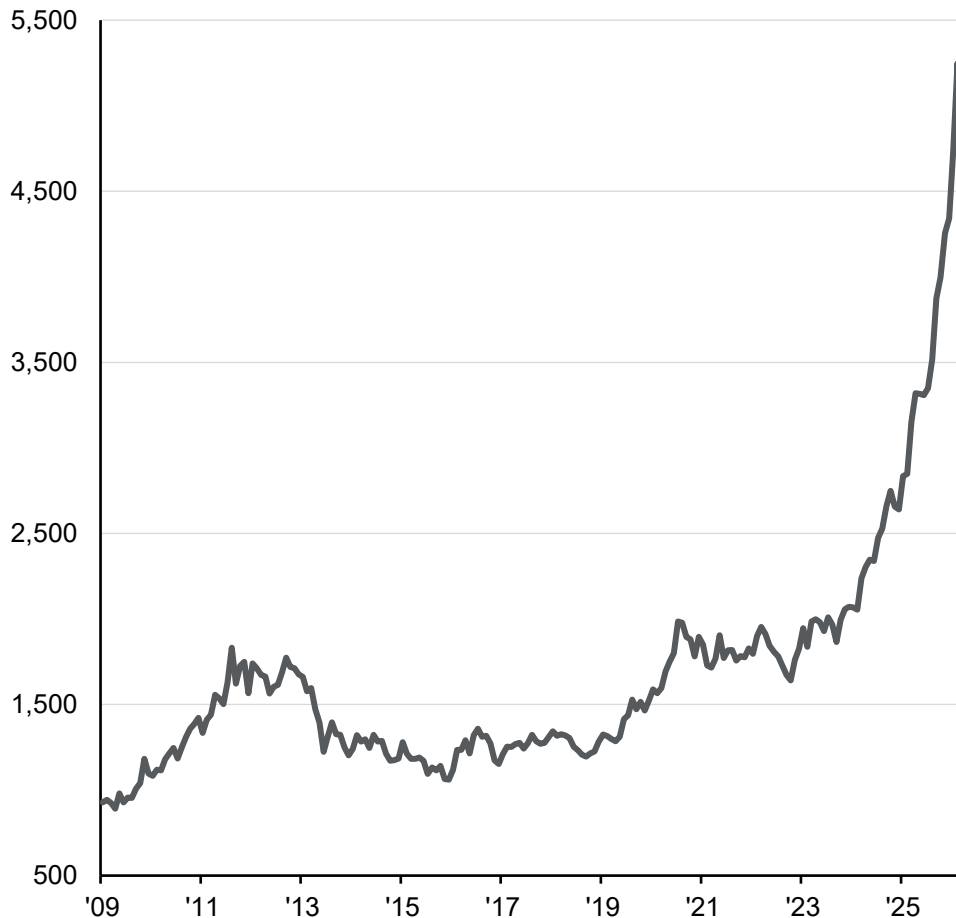


Other asset classes

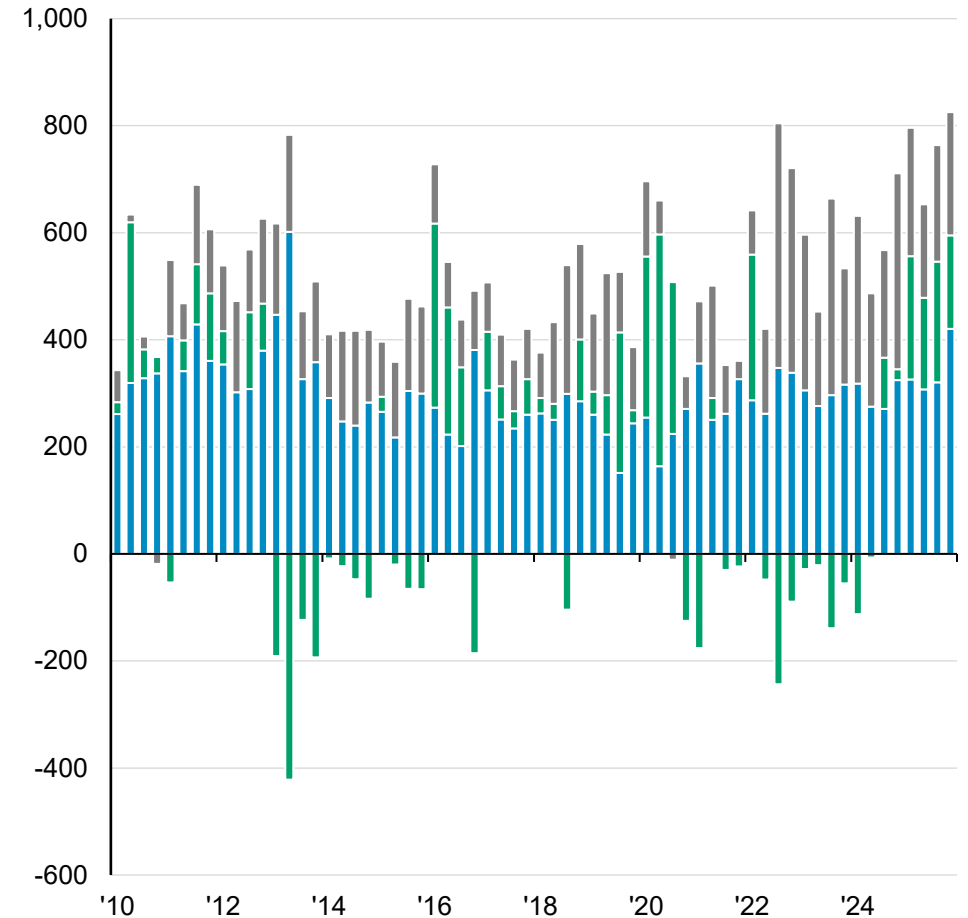
ที่มา: Bloomberg, CBOT, CME, CRB, FactSet, LBMA, LME, J.P. Morgan Asset Management. ดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์ใช้ Bloomberg Commodity Index เป็นตัวแทน, อะลูมิเนียม ทองแดง และนิกเกิลอ้างอิงราคาจาก LME. เงินและทองคำอ้างอิงราคาจาก LBMA. ถ่านหินใช้ราคา Newcastle Coal (ราคาปิด หน่วย USD/ตัน). น้ำมันดิบใช้ Brent crude. ก๊าซธรรมชาติใช้ราคา Henry Hub Spot Price (USD/MMBtu). แร่เหล็กใช้ราคาเหล็ก 62% Fe แบบ Cost and Freight ไปยังท่าเรือจีน. ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อื่น ๆ อ้างอิงจากสัญญาฟิวเจอร์ส. ค่า Z-score คำนวณจากราคาย้อนหลังรายวันในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา
 Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

ทองคำ

ราคาทองคำ เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
ดอลลาร์สหรัฐต่อทรอยออนซ์, ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์นิวยอร์ก (NYMEX)



ความต้องการทองคำจากสถาบันต่าง ๆ
ตัน

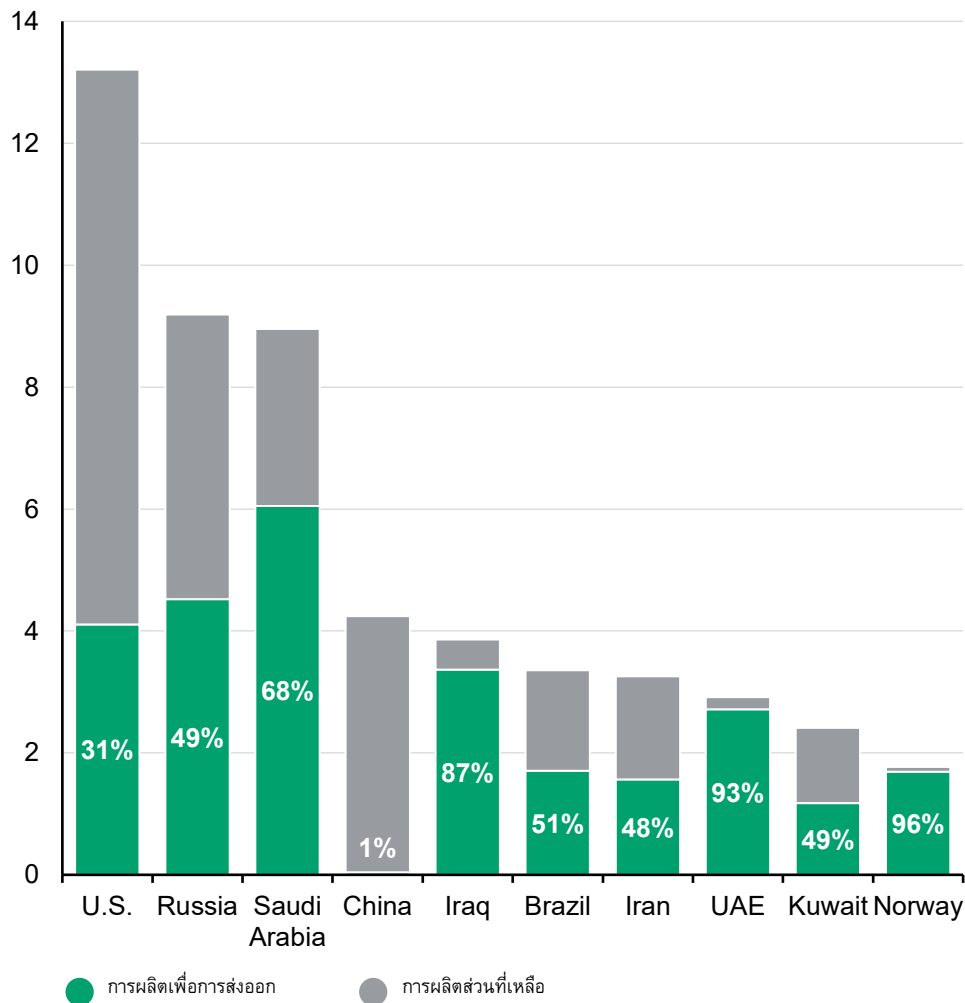


- ธนาคารกลาง และสถาบันอื่นๆ
- ETFs และผลิตภัณฑ์ที่ใกล้เคียงกัน
- ทองคำแท่งและเหรียญทองรวมทั้งหมด

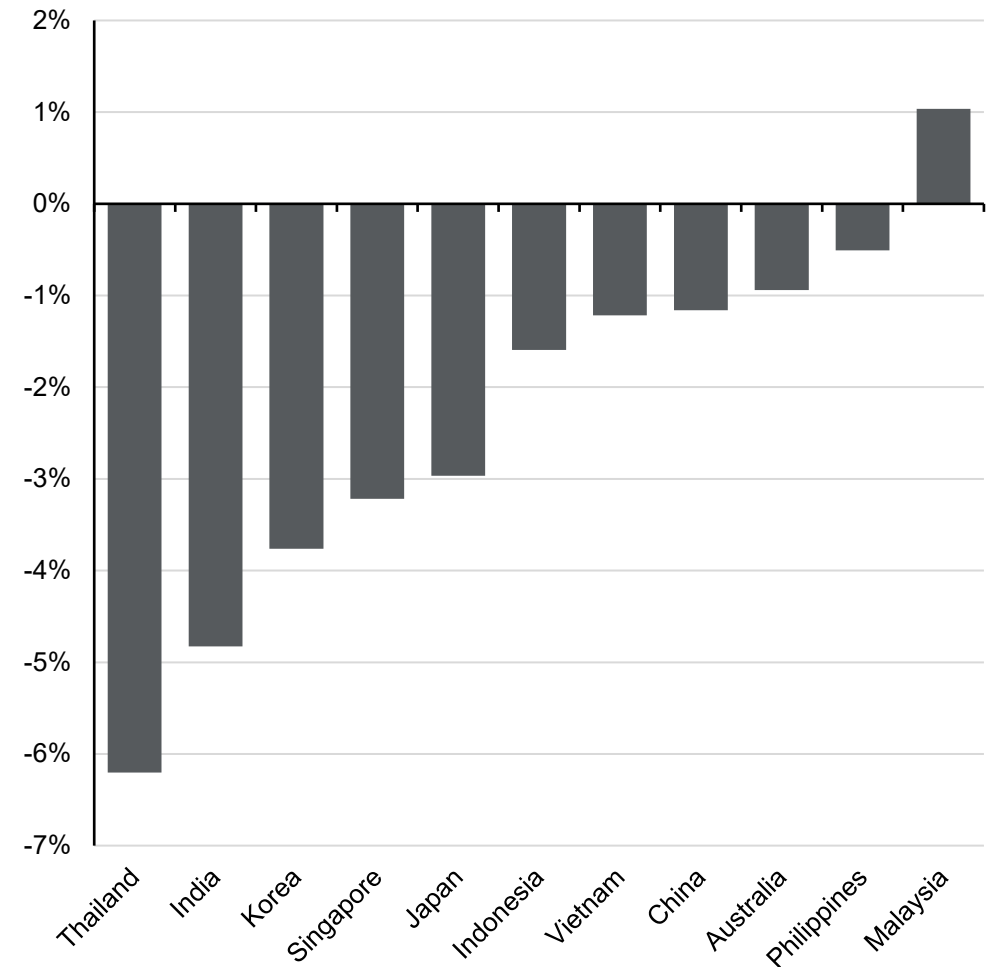
ที่มา: FactSet, J.P. Morgan Asset Management; (ขวา) สภาทองคำโลก (World Gold Council)
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

น้ำมัน: ประเทศที่เป็นผู้ผลิต และประเทศไหนเป็นผู้ใช้

การผลิตและการส่งออกน้ำมันดิบรายประเทศ
ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2024



ดุลการค้า น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสุทธิของ
ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก (APAC)
สัดส่วนของ GDP ปี 2025



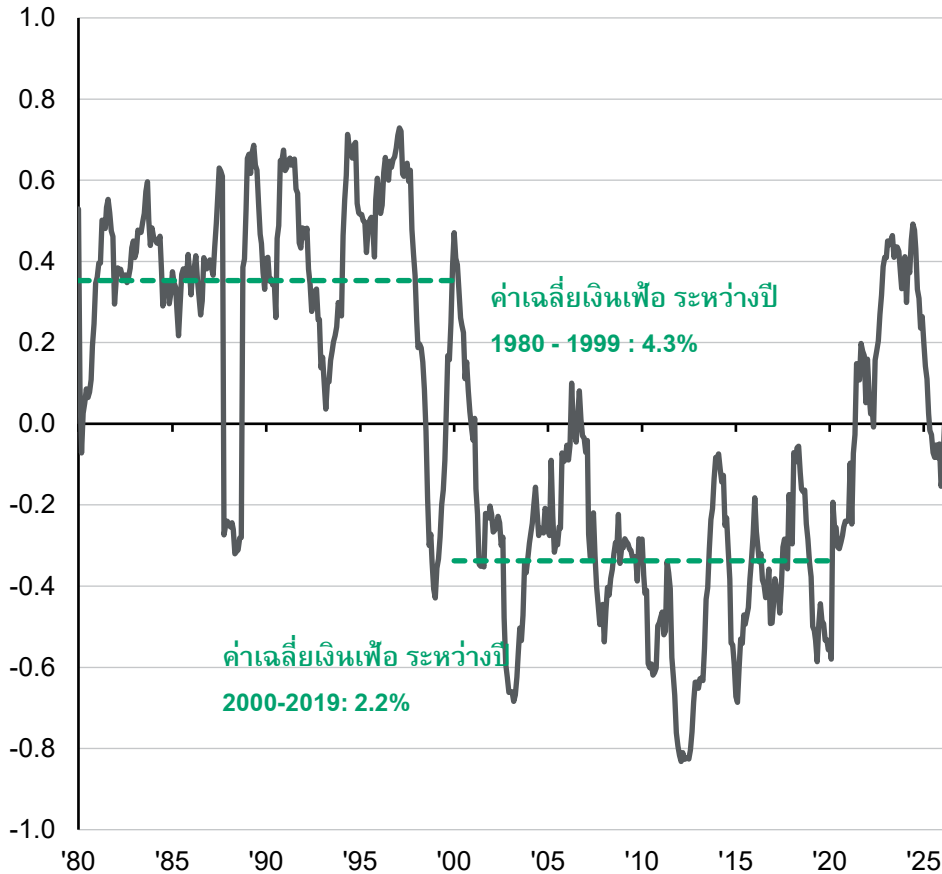
Other asset classes

ที่มา: J.P. Morgan Asset Management; (ซ้าย) องค์การประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC); (ขวา) CEIC, FactSet และการคำนวณโดย J.P. Morgan Asset Management น้ำมันดิบหรือน้ำมันปิโตรเลียม หรือการรวมกันของทั้งสอง ตามที่หน่วยงานสถิติแห่งชาติที่เกี่ยวข้องให้ข้อมูลไว้ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ผลลัพธ์ในปัจจุบันและอนาคตได้"

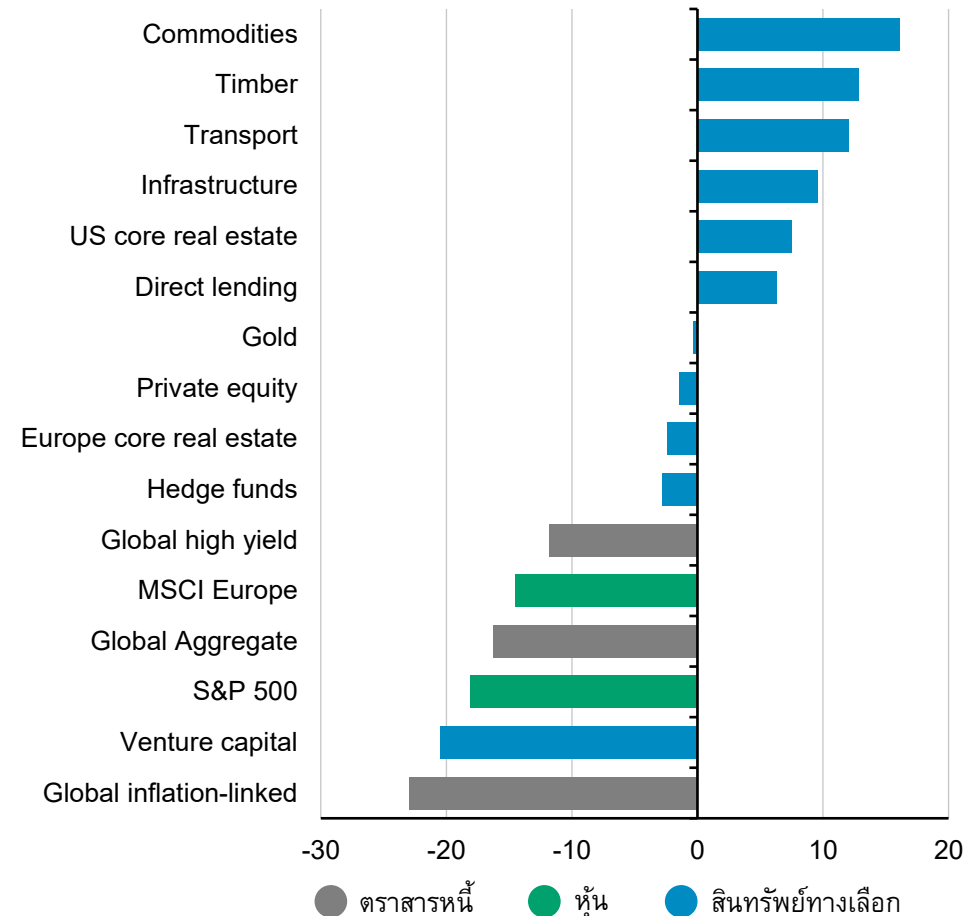
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

ในช่วงที่ต้นทุนและเงินเฟ้อสูงขึ้น ควรสร้างพอร์ตโฟลิโออย่างไร

ความสัมพันธ์ระหว่าง S&P 500 / US 10-year Treasury และเงินเฟ้อ ค่าความสัมพันธ์คำนวณ จากผลตอบแทนแบบเคลื่อนที่ย้อนหลัง 1 ปี โดยใช้ข้อมูล ผลตอบแทนรายสัปดาห์; คิดเป็นการเปลี่ยนแปลง % จากปีที่แล้ว



ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทั้งในตลาด หรือนอกตลาด % ผลตอบแทนทั้งหมดในรูปค่าเงินดอลลาร์



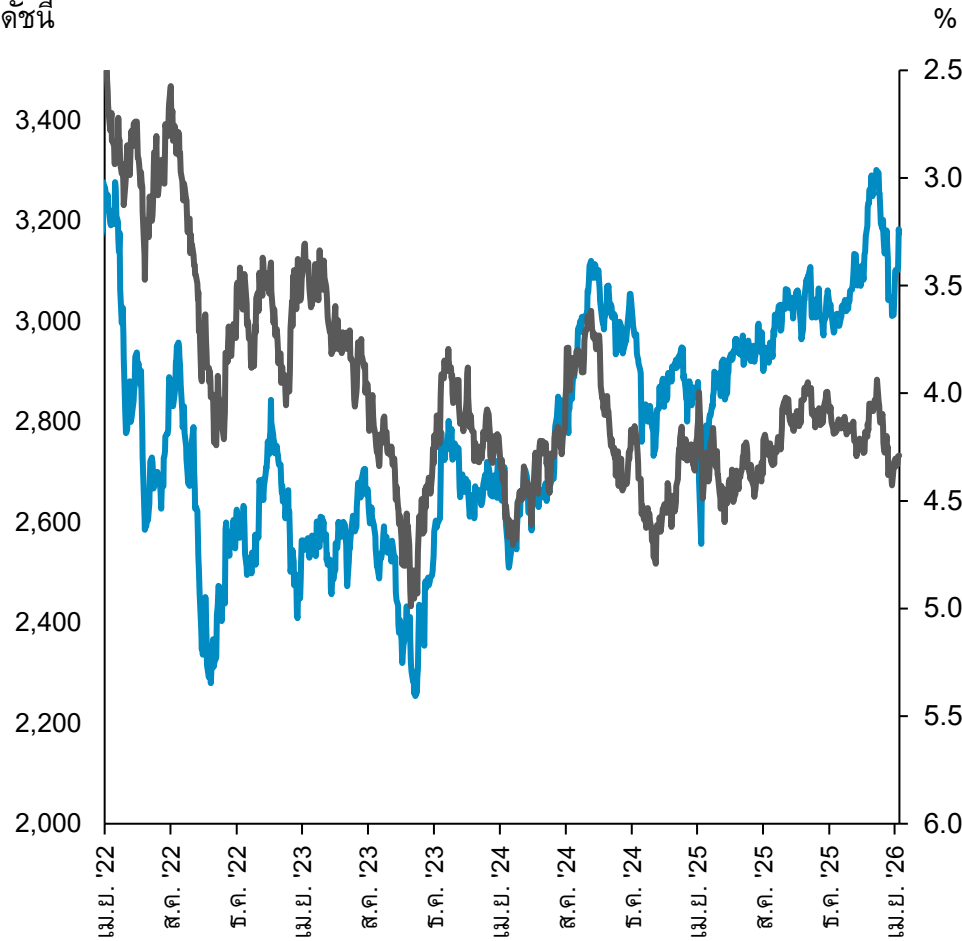
Other asset classes

ที่มา: (ซ้าย) BLS, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ หมายถึง CPI (ดัชนีราคาผู้บริโภค) แบบ headline. (ขวา) Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, FactSet, HFRI, ICE BofA, LSEG Datastream, MSCI, NCREIF, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Global Aggregate: Bloomberg Global Aggregate; Global inflation-linked: Bloomberg Global Inflation-Linked; Global HY: ICE BofA Global High Yield; Hedge funds: HFRI Fund Weighted Composite; อสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์สหรัฐฯ: NCREIF Property Index – Open End Diversified Core Equity; อสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ยุโรป: MSCI Global Property Fund Index – Continental Europe; Direct lending: Cliffwater Direct Lending Index; โครงสร้างพื้นฐาน: MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset Index (ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากัน); ป่าไม้: NCREIF Timberland Total Return Index. ผลตอบแทนของ Private equity และ Venture capital เป็นผลตอบแทนแบบถ่วงน้ำหนักตามเวลา (time-weighted) จาก Burgiss. ผลตอบแทนด้านการขนส่งคำนวณจากดัชนีของ J.P. Morgan Asset Management. ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ผลลัพธ์ในปัจจุบันและอนาคตได้. Guide to the Markets - UK. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 7 เมษายน 2026.

กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs)

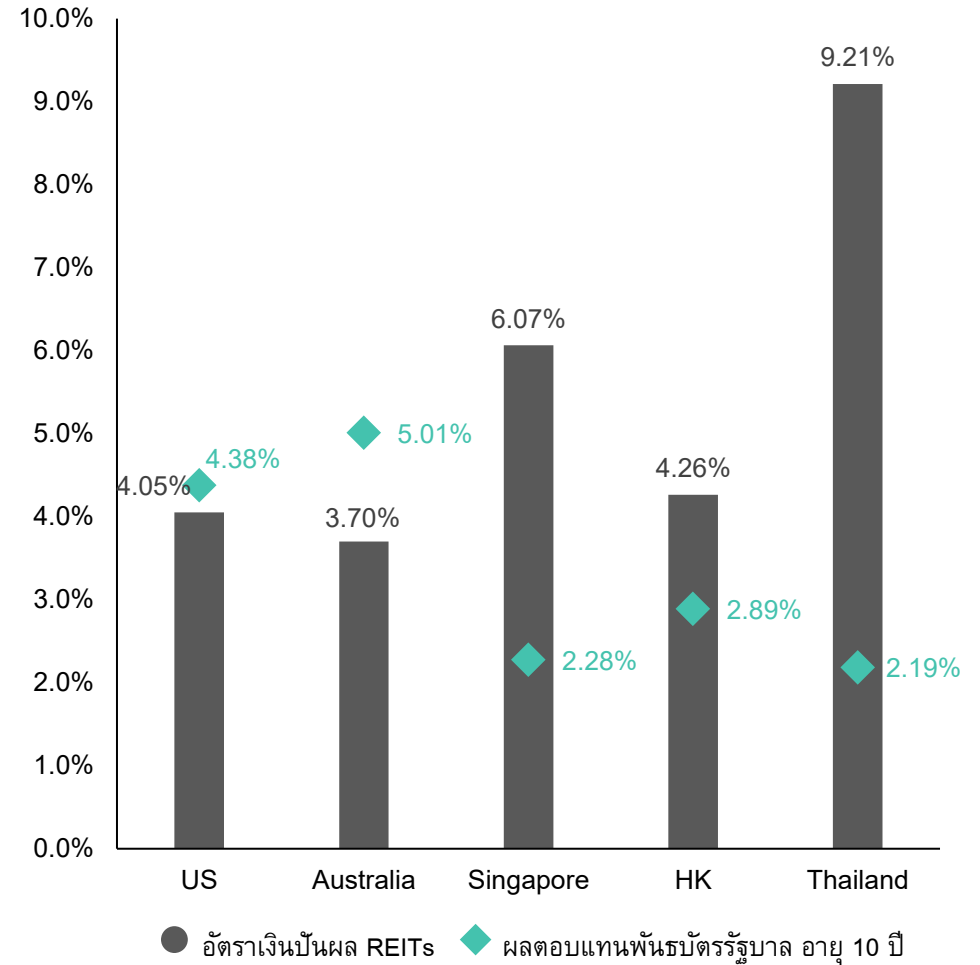
Other asset classes

REITs ทั่วโลก เทียบกับผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ดัชนี



▶ ดัชนี FTSE EPRA NAREIT Global REITs Net Tax Total Return
 ▶ ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (กลับแกน)

อัตราเงินปันผลของ REITs รายประเทศ

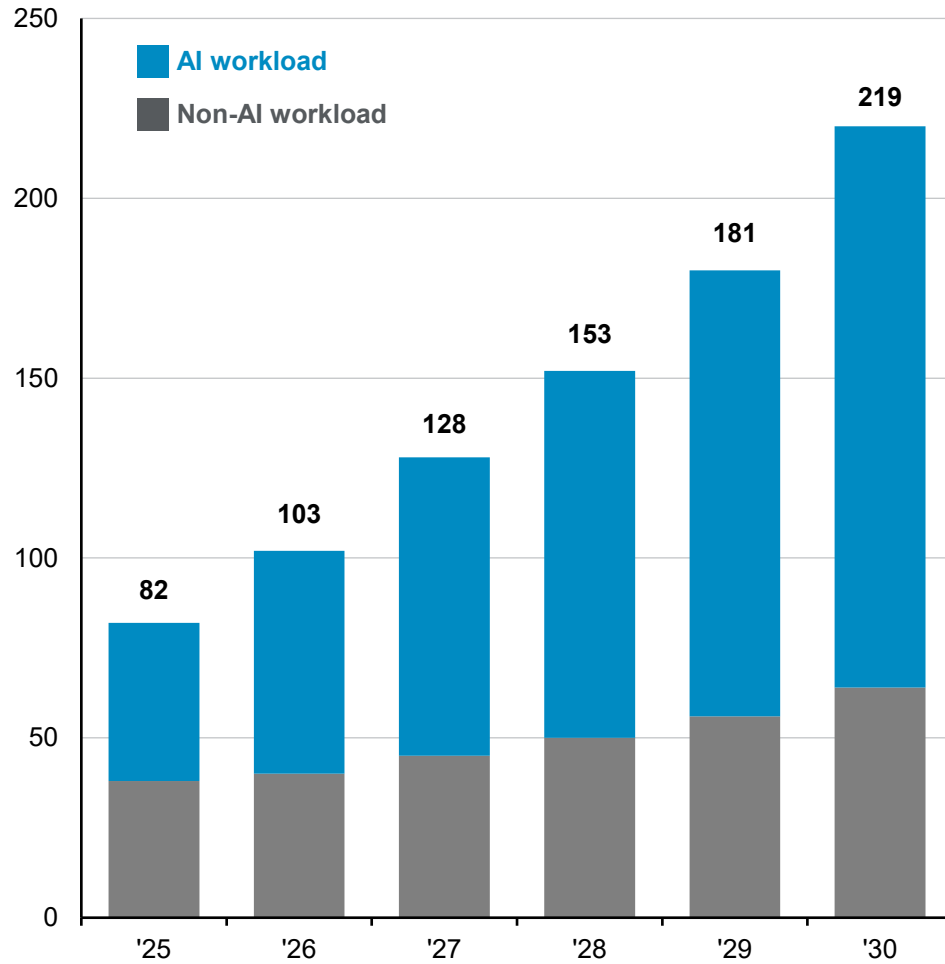


● อัตราเงินปันผล REITs
 ◆ ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล อายุ 10 ปี

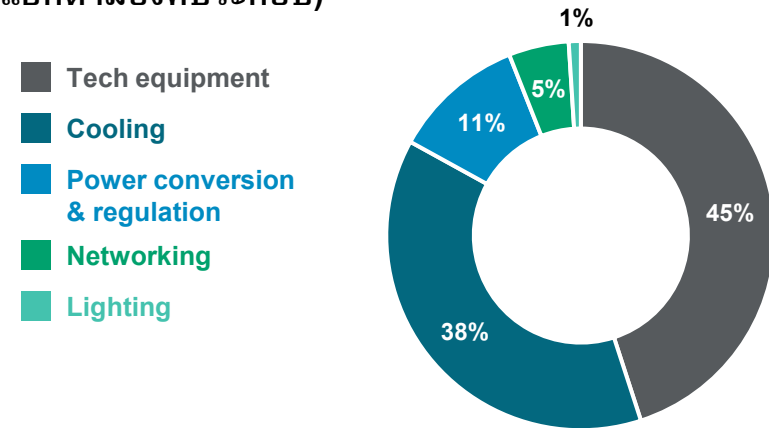
ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/04/26.

ศูนย์ข้อมูล (Data Center) และการใช้พลังงานไฟฟ้า

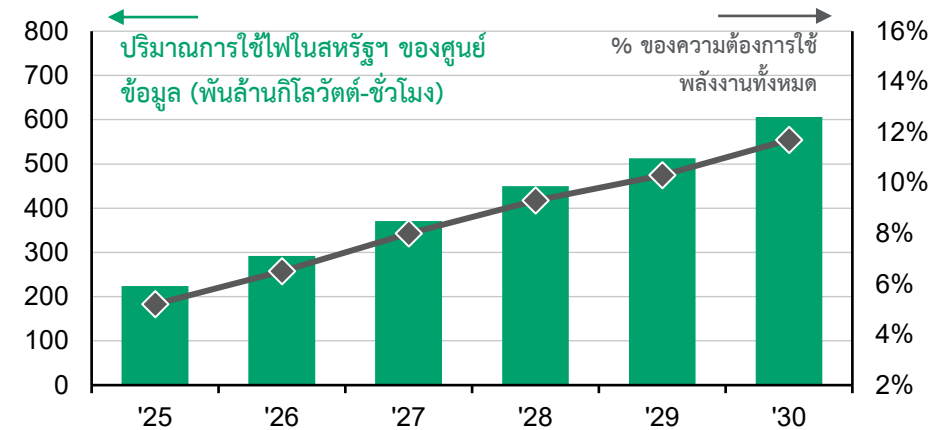
แนวโน้มการเติบโตของกำลังรองรับศูนย์ข้อมูลทั่วโลก
กิกะวัตต์



โครงสร้างการใช้พลังงานไฟฟ้าของศูนย์ข้อมูล
(แยกตามองค์ประกอบ)



ปริมาณการใช้ไฟฟ้าของศูนย์ข้อมูลในสหรัฐฯ
คาดการณ์ถึงปี 2030



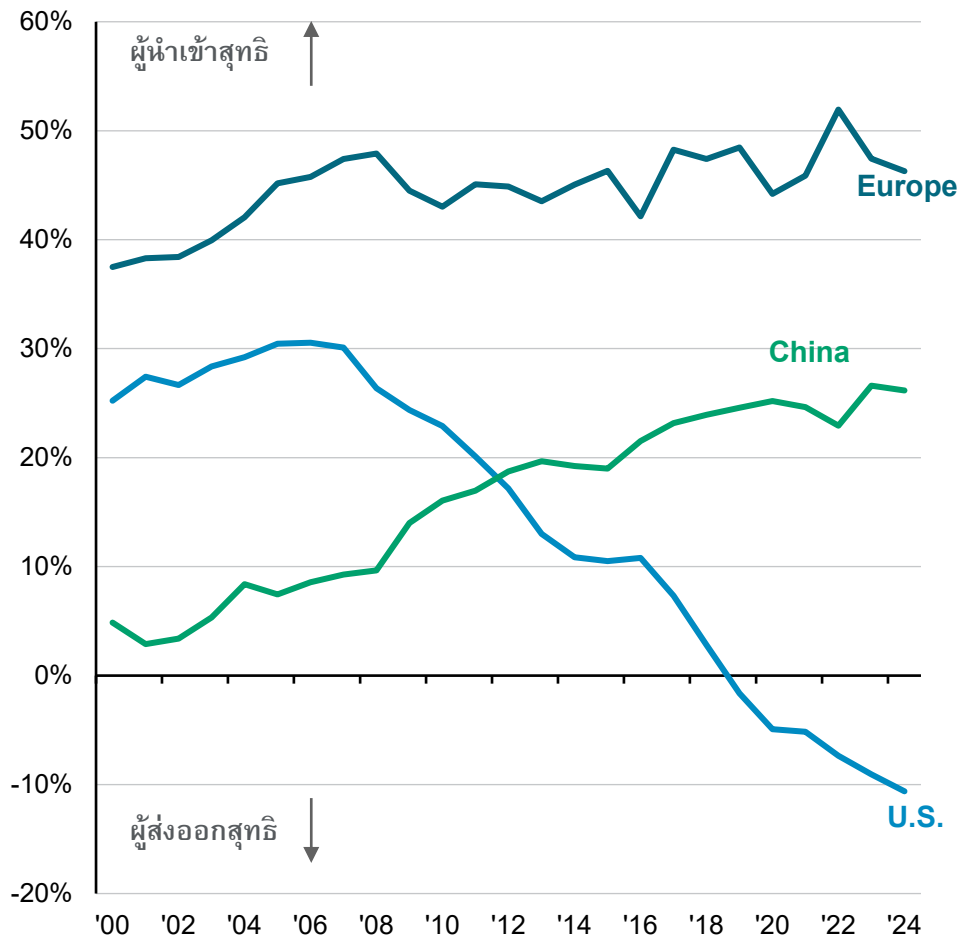
Other asset classes

ที่มา: IEEE Communications, McKinsey & Company, J.P. Morgan Asset Management (ซ้ายและมุมขวาล่าง) การคาดการณ์มาจาก McKinsey & Company (มุมขวบน) ข้อมูลการแบ่งองค์ประกอบของศูนย์ข้อมูลมาจากการงานของ Ahmed, Bollen และ Alvarez เรื่อง "A Review of Data Centers Energy Consumption and Reliability Modeling" (2021) Guide to Alternatives. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31 มกราคม 2026

การนำเข้า ส่งออก และการใช้พลังงานทั่วโลก

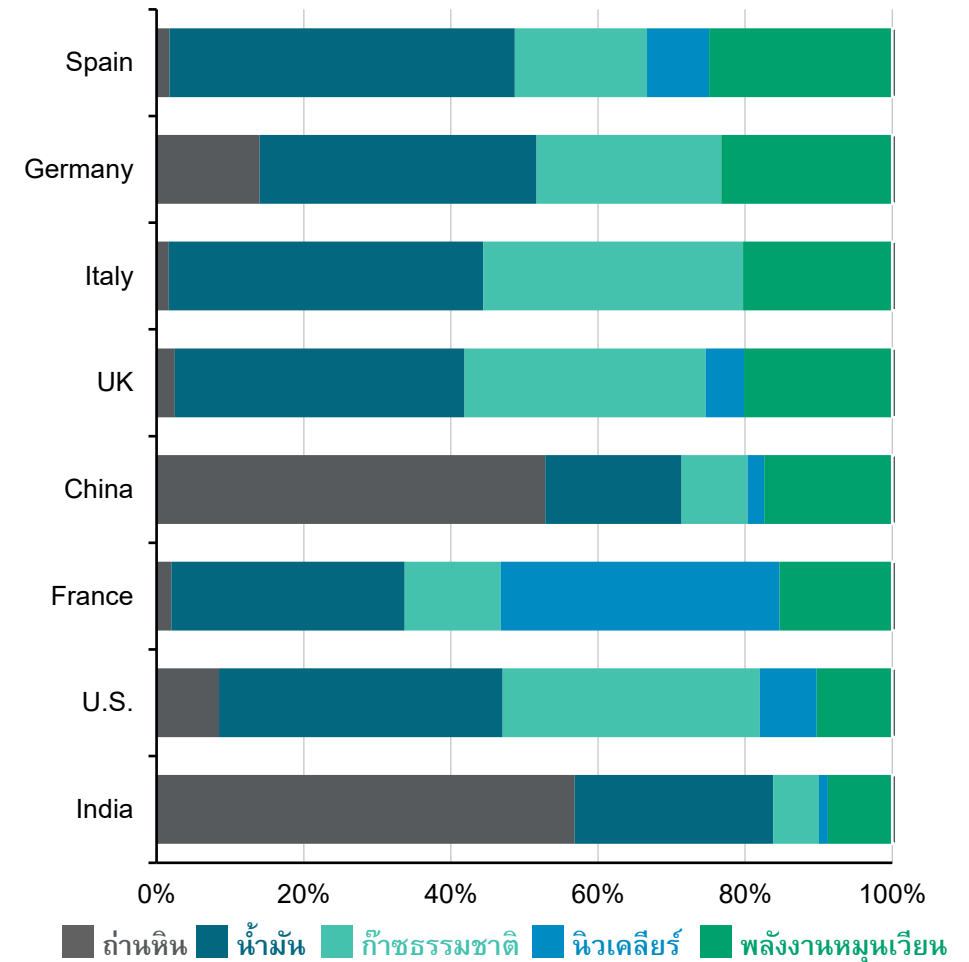
การพึ่งพาด้านพลังงานของประเทศเศรษฐกิจหลัก

สัดส่วนการนำเข้าพลังงานฟอสซิลสุทธิ (นำเข้าหักลบด้วยส่งออก) เทียบกับการใช้พลังงานขั้นต้นทั้งหมด



สัดส่วนการใช้พลังงานของโลก จำแนกตามแหล่งพลังงาน

สัดส่วนของการใช้พลังงานขั้นต้นทั้งหมดในปี 2024



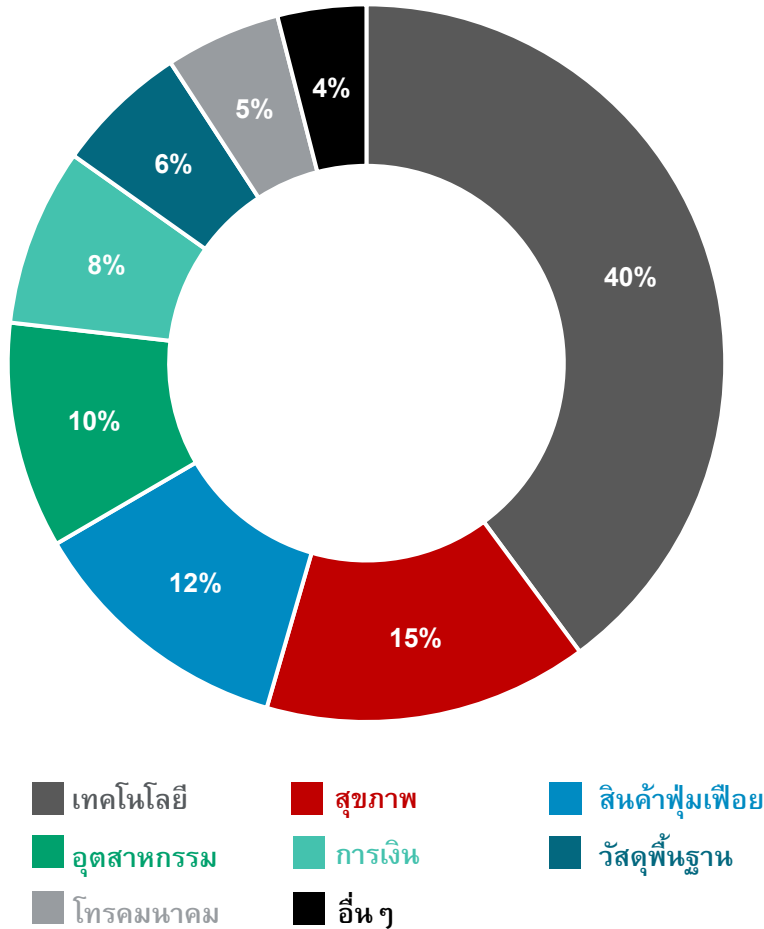
Other asset classes

ที่มา: Energy Institute, Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management ข้อมูลมาจากรายงาน "Statistical Review of World Energy 2025" ของ Energy Institute (ซ้าย) เชื้อเพลิงฟอสซิลรวมถึงน้ำมัน ถ่านหิน และก๊าซธรรมชาติ โดยสรุปรวมตามการจัดทำของ Energy Institute การวิเคราะห์ที่สมมติว่าไม่มีการส่งออกน้ำมันจากประเทศจีน (ขวา) ข้อมูลถูกรวบรวมโดย Our World in Data พลังงานหมุนเวียนรวมถึงพลังงาน ลม แสงอาทิตย์ และเชื้อเพลิงชีวมวล

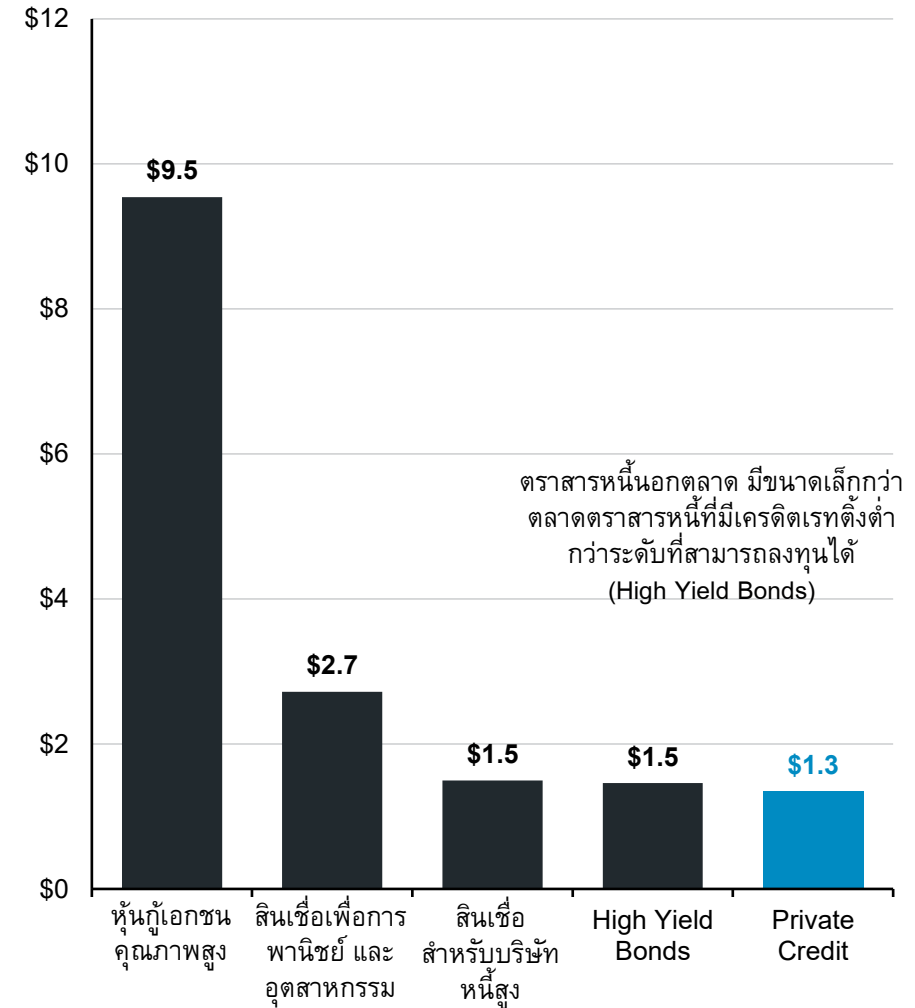
Guide to Alternatives. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31 มกราคม 2026

สัดส่วนและขนาดของการปล่อยกู้ของตราสารหนี้นอกตลาด (Private Credit)

การปล่อยกู้ของตราสารหนี้นอกตลาด แบ่งตามรายอุตสาหกรรม สัดส่วนของมูลค่าธุรกรรมรวม (Aggregate Deal Value) ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา



ขนาดของการปล่อยกู้ในสหรัฐฯ ทั้งหมด ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

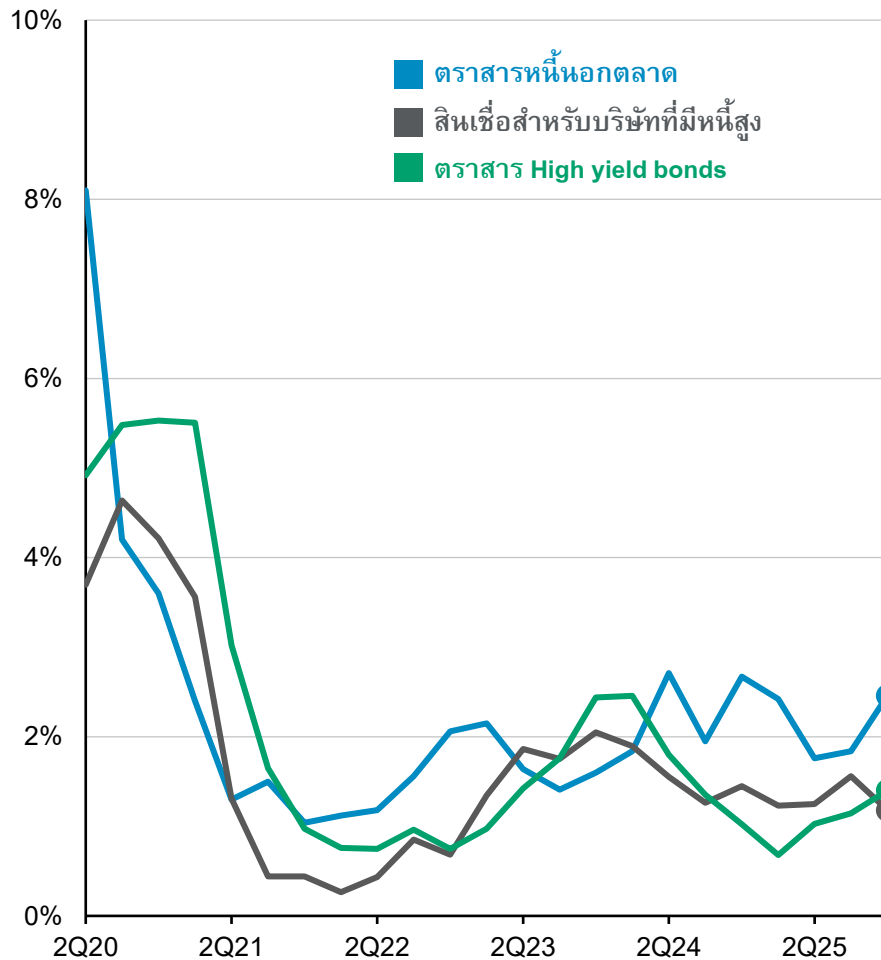


Other asset classes

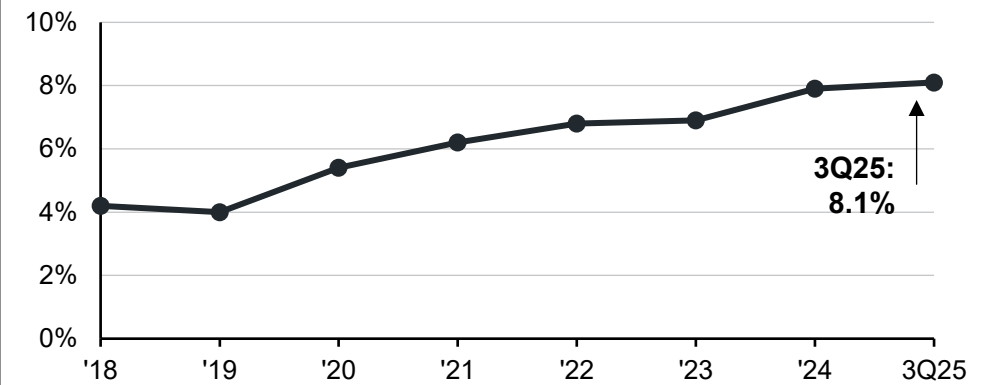
ที่มา: Bank of America, Federal Reserve, Morningstar, PitchBook Data, Inc., Prequin, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management (ซ้าย) หมวด "อื่น ๆ" รวมถึงบริการธุรกิจ พลังงานและสาธารณูปโภค อสังหาริมทรัพย์ และหมวดที่ไม่จัดประเภท (ขวา) ขนาดแสดงถึงมูลค่าตลาดคงค้างตราสารหนี้บริษัทระดับ Investment Grade ของสหรัฐฯ: ICE BofA U.S. Corporate Index สินเชื่อธนาคารเพื่อธุรกิจและอุตสาหกรรม (C&I Loans): สินเชื่อเชิงพาณิชย์และอุตสาหกรรมของธนาคารที่ติดตามโดยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve) สินเชื่อสำหรับบริษัทหนี้สูง (Leveraged Loans): Morningstar LSTA U.S. Leveraged Loan Index ตราสารหนี้ High Yield: ICE BofA U.S. High Yield Index สินเชื่อเอกชน (Private Credit): มูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร (AUM) ของกองทุน private credit แบบปิด (closed-end) ที่ติดตามโดย Prequin Guide to Alternatives. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31 มกราคม 2026

การผัดหน้าชำระหนี้ และแนวโน้มการปรับโครงสร้าง

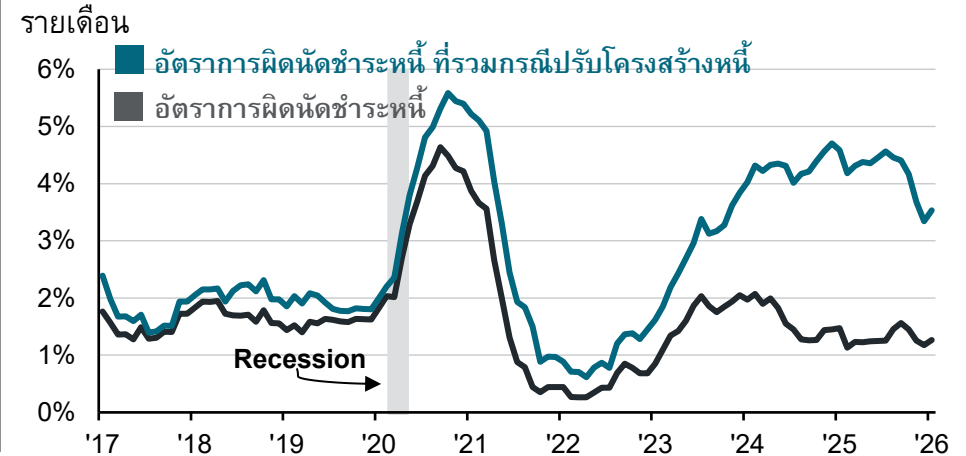
การผัดหน้าชำระหนี้ของตราสารหนี้นอกตลาด และสินเชื่อโดยทั่วไป แสดงข้อมูลเป็นรายไตรมาส



การจ่ายดอกเบี้ยในรูปแบบที่ไม่ใช่ตัวเงินต่อปี (Payment-in-kind income) คิดเป็น % จากรายได้ดอกเบี้ย และเงินปันผลของบริษัท Business Development ในช่วงปี 2018 – 3Q25



การผัดหน้าชำระหนี้ของ Leveraged loans ในสหรัฐฯ



ที่มา: ข้อมูลสินเชื่อ leveraged loans ทั้งหมด มาจากดัชนี Morningstar LSTA U.S. Leveraged Loan Index อัตราการผัดหน้าชำระหนี้ (default rate) ของ: สินเชื่อ leveraged loans และ หุ้นกู้ High Yield คำนวณโดย: จำนวนกรณีผัดหน้าชำระหนี้ในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง (LTM) ÷ จำนวนผู้ออกตราสารทั้งหมด สำหรับ Private Credit: คำนวณโดยนำ จำนวนสินเชื่อที่ผัดหน้าชำระหนี้ ÷ จำนวนสินเชื่อรวมทั้งหมด (อ้างอิงจาก Proskauer Private Credit Default Index) ขวบน Payment-in-kind (PIK) คือ: รูปแบบการกู้ยืมที่ผู้กู้สามารถ "ชำระดอกเบี้ยในรูปแบบที่ไม่ใช่เงินสด" เช่น การทบทดอกเบี้ยเข้าเงินต้นแทนการจ่ายเงินสด ข้อมูลนี้เป็นค่าเฉลี่ยของ: บริษัท Business Development Companies (BDCs) ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตโดย Fitch (กราฟด้านขวา) Distressed exchange หมายถึง: การที่บริษัทเสนอให้เจ้าหนี้รับ "ตราสารหนี้ใหม่หรือหนี้ที่ถูกปรับโครงสร้าง" ซึ่งมีมูลค่าหรือเงินไต่ทางการเงิน ต่ำลง เมื่อเทียบกับหนี้เดิม วิธีคำนวณอัตราการผัดหน้าชำระหนี้ Standard default rate = จำนวนการผัดหน้าชำระหนี้ (LTM) ÷ จำนวนผู้ออกตราสารทั้งหมด Default rate (รวม distressed exchange) = (จำนวนการผัดหน้าชำระหนี้ + distressed exchange) ÷ จำนวนผู้ออกตราสารทั้งหมด

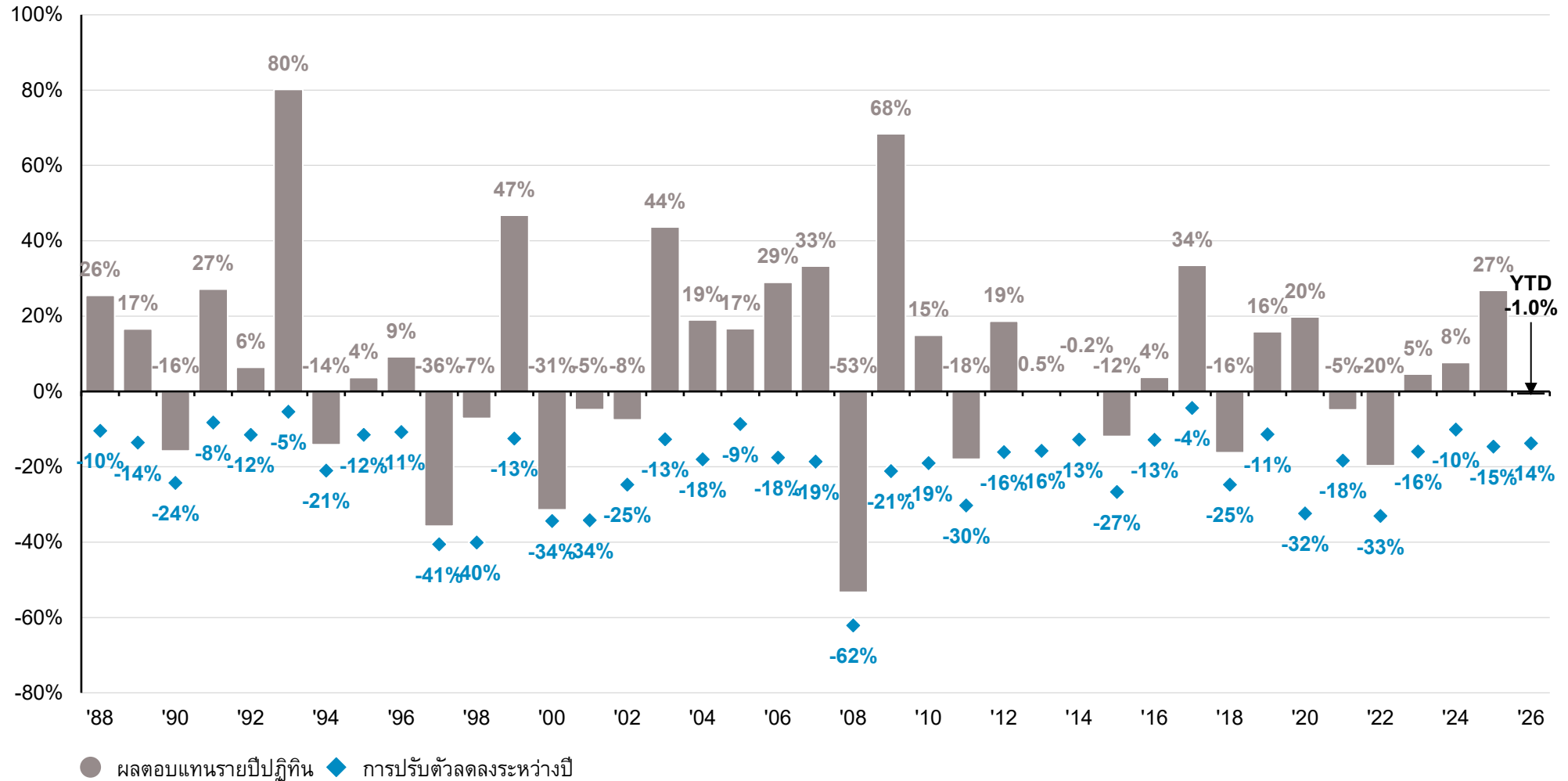
Guide to Alternatives. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31 มกราคม 2026

Other asset classes

ผลตอบแทนของ MSCI AC Asia Pacific ex- Japan ในแต่ละปี และการปรับตัวลงระหว่างปี

การปรับตัวลดลงระหว่างปีเทียบกับผลตอบแทนรายปีปฏิทินของ MSCI AC Asia Pacific ex-Japan

แม้ว่าระหว่างปีจะมีค่าเฉลี่ยการปรับตัวลดลงอยู่ที่ -20% (ค่ามัธยฐาน: -17%) แต่ผลตอบแทนรายปียังคงเป็นบวกถึง 24 ปี จากทั้งหมด 38 ปี (63%)



Other asset classes

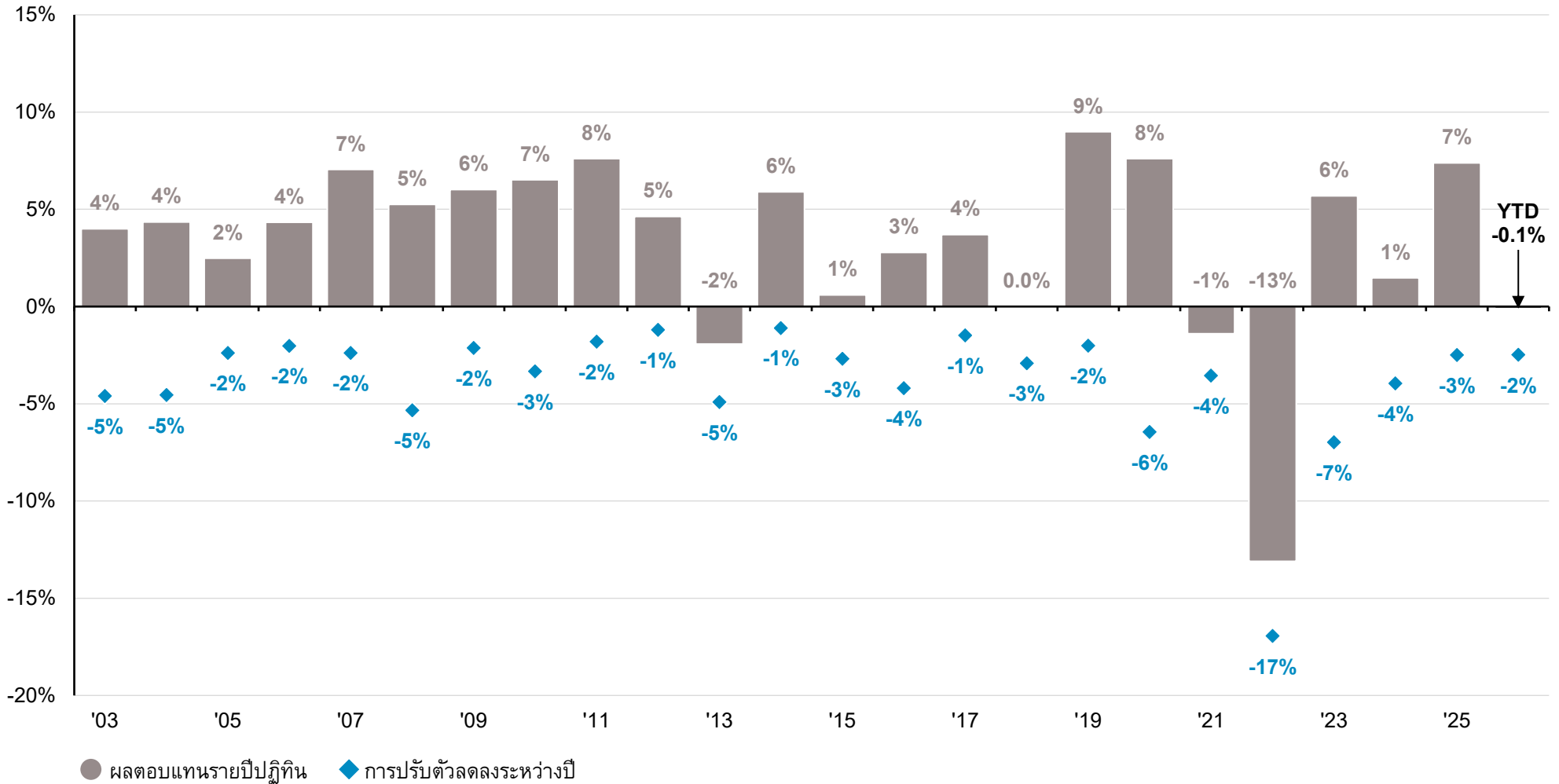
ที่มา: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management ผลตอบแทนเป็นผลตอบแทนจากราคา (price returns) โดยอ้างอิงดัชนี MSCI AC Asia Pacific ex-Japan ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ การปรับตัวลดลงระหว่างปี (intra-year decline) คือ การลดลงมากที่สุดจากจุดสูงสุดไปยังจุดต่ำสุดภายในปีนั้น ๆ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ใช่ตัวชี้วัดที่เชื่อถือได้สำหรับผลลัพธ์ในปัจจุบันและอนาคต

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

ผลตอบแทนของตราสารหนี้โลกในแต่ละปี และการปรับตัวลงระหว่างปี

การปรับตัวลดลงระหว่างปีเทียบกับผลตอบแทนรายปีปฏิทินของ Bloomberg Global Aggregate USD

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



Other asset classes

ที่มา: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. ผลตอบแทนเป็นผลตอบแทนด้านราคา โดยอ้างอิงจากดัชนี Bloomberg Global Aggregate USD Hedged Total Return การปรับตัวลดลงระหว่างปีหมายถึงการปรับตัวลงจากจุดสูงสุดถึงจุดต่ำสุดในแต่ละปี ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่าง ๆ เมื่อเกิดเหตุการณ์ความไม่สงบหรือ Geopolitical Events

ผลตอบแทนโดยรวมของสินทรัพย์ต่าง ๆ ระหว่างช่วงเวลาหลังจากที่เกิดเหตุการณ์ความไม่สงบ หรือ Geopolitical Events

S&P 500 total return	Date	1W	1M	3M	6M	12M
Iraq invasion of Kuwait	02/08/1990	-3.1%	-7.8%	-7.1%	-2.7%	14.1%
9/11 attacks	11/09/2001	-5.4%	0.6%	6.2%	7.7%	-15.5%
Iraq war	19/03/2003	-0.5%	2.4%	12.9%	17.1%	30.7%
Arab spring (Egypt)	27/01/2011	0.6%	2.4%	3.1%	3.5%	3.4%
Annexation of Crimea	27/02/2014	1.3%	1.1%	6.4%	8.9%	15.8%
North Korea nuclear tensions	04/07/2017	-0.1%	1.9%	6.8%	11.2%	13.9%
Russia – Ukraine conflict	24/02/2022	1.8%	6.8%	-8.3%	-3.0%	-5.9%
U.S. - Iran conflict	28/02/2026	-2.0%	-7.7%	-	-	-

Asian equities total return	Date	1W	1M	3M	6M	12M
Iraq invasion of Kuwait	02/08/1990	-	-14.3%	-25.5%	-21.9%	-2.1%
9/11 attacks	11/09/2001	-11.6%	-7.7%	19.3%	26.4%	11.0%
Iraq war	19/03/2003	1.1%	3.0%	25.0%	36.1%	65.5%
Arab spring (Egypt)	27/01/2011	-0.4%	-5.4%	1.0%	3.2%	-8.9%
Annexation of Crimea	27/02/2014	0.7%	1.3%	8.0%	14.0%	12.0%
North Korea nuclear tensions	04/07/2017	1.6%	6.0%	13.8%	16.3%	9.1%
Russia – Ukraine conflict	24/02/2022	0.3%	-3.1%	-9.9%	-12.6%	-12.3%
U.S. - Iran conflict	28/02/2026	-6.4%	-12.3%	-	-	-

Oil	Date	1W	1M	3M	6M	12M
Iraq invasion of Kuwait	02/08/1990	16.4%	37.2%	40.2%	-6.7%	-12.8%
9/11 attacks	11/09/2001	-5.4%	-26.6%	-30.6%	-20.5%	-1.5%
Iraq war	19/03/2003	-8.5%	-9.3%	0.7%	-7.1%	21.2%
Arab spring (Egypt)	27/01/2011	5.4%	16.4%	19.0%	22.5%	14.5%
Annexation of Crimea	27/02/2014	-0.5%	-2.4%	3.8%	-7.4%	-43.0%
North Korea nuclear tensions	04/07/2017	-5.0%	7.6%	24.1%	35.8%	56.6%
Russia – Ukraine conflict	24/02/2022	13.9%	13.0%	15.9%	-1.8%	-18.7%
U.S. - Iran conflict	28/02/2026	34.2%	58.2%	-	-	-

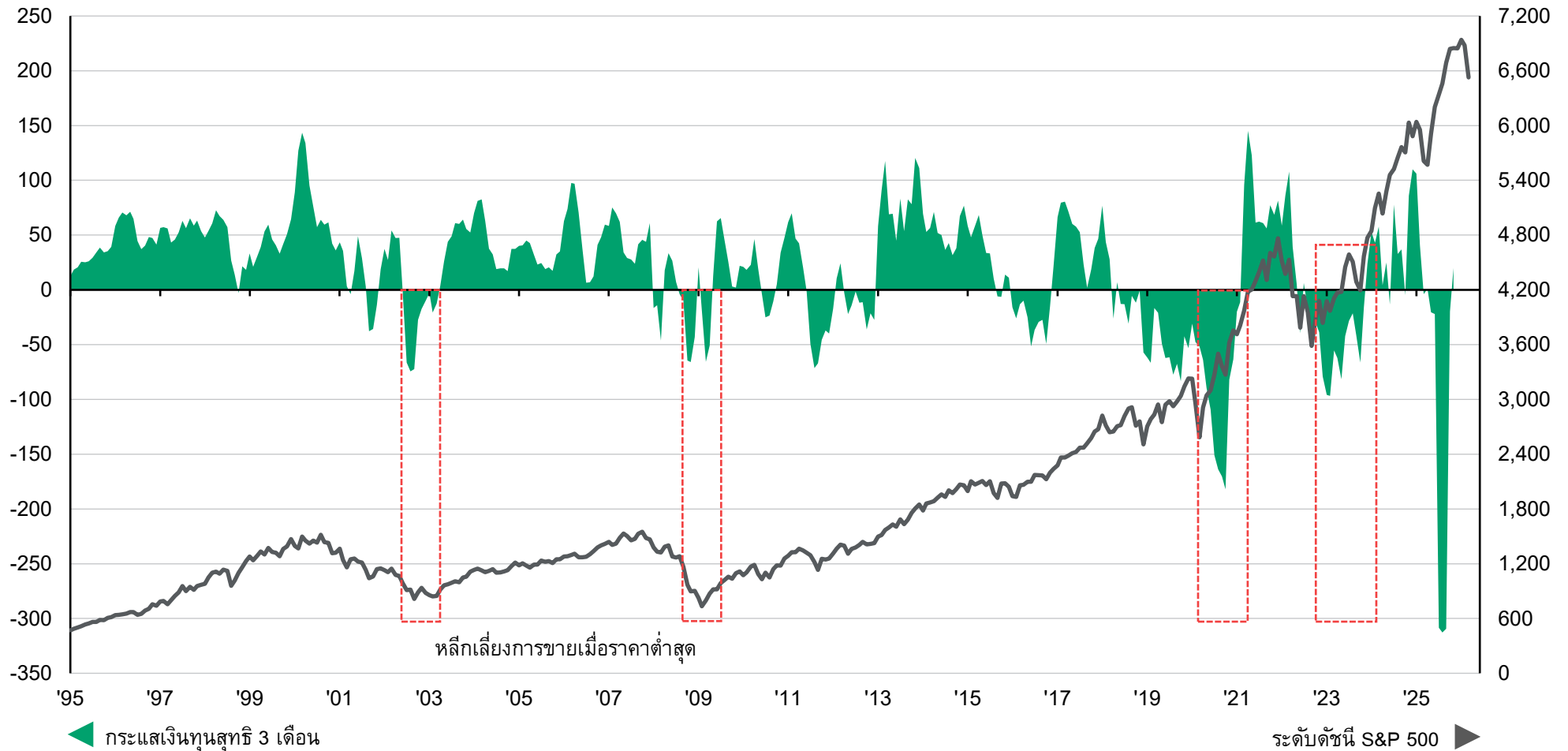
ที่มา: Bloomberg, Commodity Research Bureau, FactSet, MSCI Global, S&P U.S., J.P. Morgan Asset Management หุ้นสหรัฐฯ ใช้ดัชนี S&P 500 Total Return Index เป็นตัวแทนหุ้นเอเชียใช้ดัชนี MSCI AC Asia ex Japan Total Return Index เป็นตัวแทนน้ำมันใช้ราคาน้ำมันดิบ Brent (Crude Oil Brent Global Spot ICE, ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล – ราคา) เป็นตัวแทนผลการดำเนินงานในอดีตไม่ใช้ตัวชี้วัดที่เชื่อถือได้สำหรับผลลัพธ์ในปัจจุบันและอนาคตข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลรายวัน เว้นแต่จะระบุไว้เป็นอย่างอื่นราคาน้ำมันเป็นข้อมูลรายปีเป็นระยะ ๆ ก่อนเดือนกันยายน 1982

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

S&P 500 and Fund Flows

กระแสเงินทุนในกองทุนรวมสหรัฐฯ และ ETF และระดับดัชนี S&P 500

พันธันดอลลาร์สหรัฐฯ, กระแสเงินทุนสุทธิ 3 เดือน (แกนซ้าย); ดัชนี (แกนขวา)



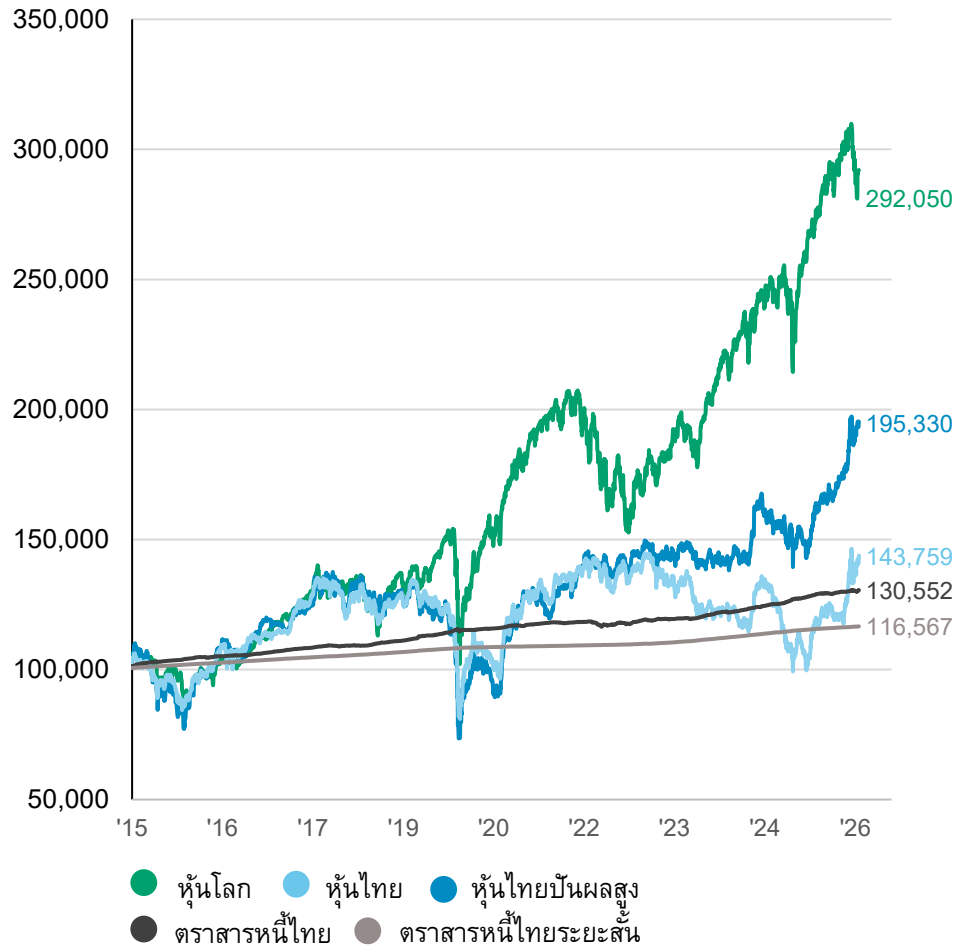
ที่มา: FactSet, Investment Company Institute, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. กระแสเงินทุนคือการไหลของเงินทุนในกองทุนหุ้นระยะยาวของสหรัฐฯ โดยรวมกระแสเงินทุนจาก ETF ตั้งแต่ปี 2006 เป็นต้นไป. ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ผลลัพธ์ในปัจจุบันและอนาคตได้.

Guide to the Markets - UK. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 7 เมษายน 2026.

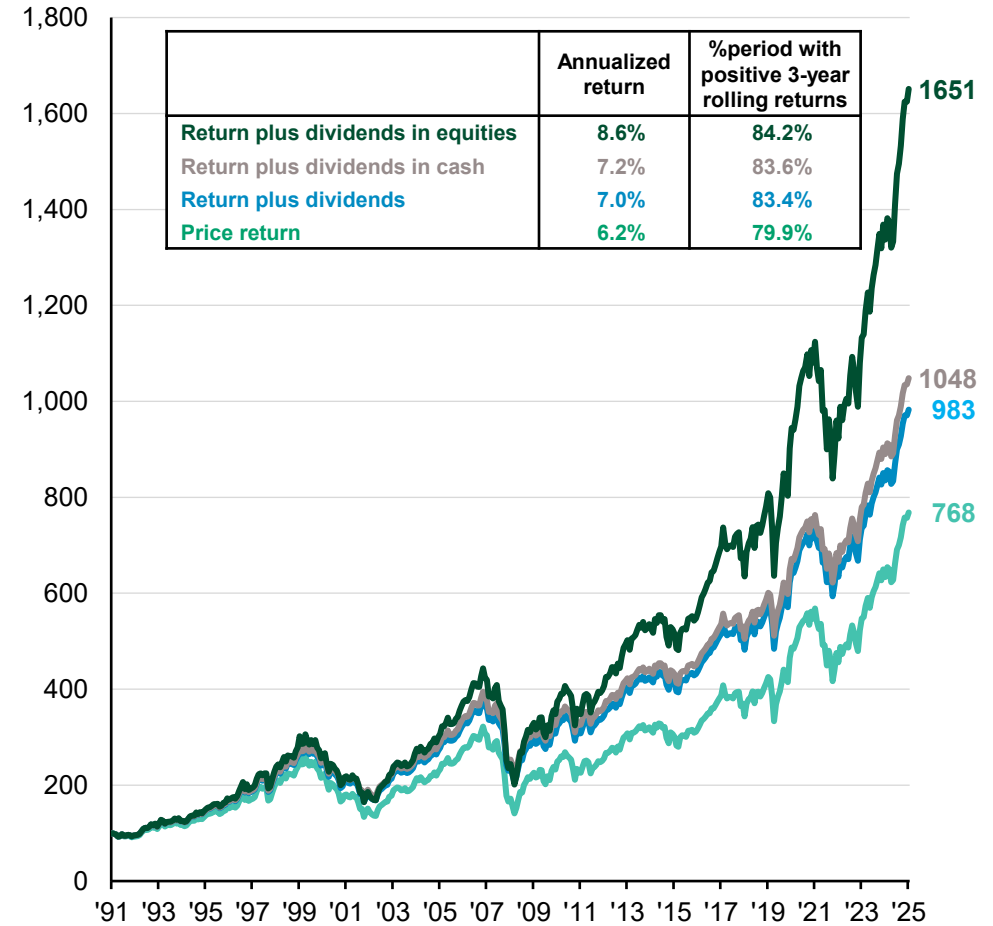
ผลตอบแทนในระยะยาวและพลังของการทบต้น

การเติบโตของเงินลงทุน 100,000 บาท

อิงจากผลตอบแทนตั้งแต่วันที่ 01/01/2015



ดัชนี MSCI AC World: ผลการดำเนินงานภายใต้สถานการณ์ต่าง ๆ
ปรับค่าเป็นดัชนี (กำหนดปี 1991 = 100)



Investing principles

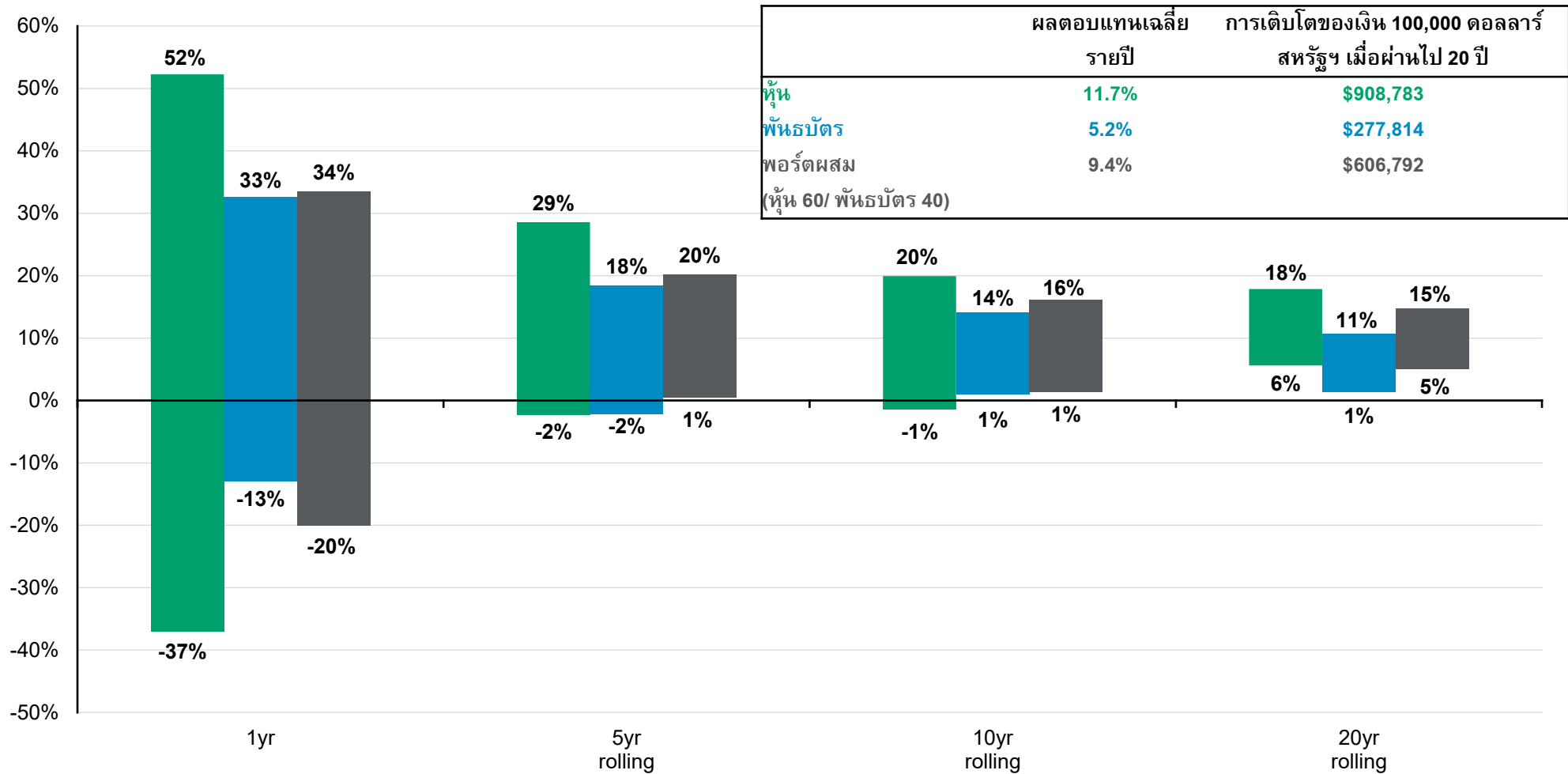
ที่มา: FactSet, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management, บลจ.กสิกรไทย; (ซ้าย) Bloomberg; หุ้นโลกอ้างอิงจากดัชนี MSCI AC World Total Return Index หุ้นไทยอ้างอิงจากดัชนี SET Total Return Index หุ้นไทยปันผลสูงอ้างอิงจากดัชนี SET High Dividend 30 Total Return Index ตราสารหนี้รวมของไทยอ้างอิงจากการถ่วงน้ำหนัก 50% ของดัชนี ThaiBMA Government Bond Total Return Index อายุ 1-3 ปี และ 50% ของดัชนี ThaiBMA Corporate Bond Total Return Index (อันดับเครดิต A- ขึ้นไป) อายุ 1-3 ปี ตราสารหนี้ระยะสั้นของไทยอ้างอิงจากดัชนี ThaiBMA Short-term Government Bond Total Return Index *การนำผลตอบแทนกลับไปลงทุนในเงินสด (Reinvestment in Cash) อ้างอิงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 3 เดือน (ตลาดรอง) ในเดือนเดียวกันผลการดำเนินงานในอดีตไม่ใช่ตัวชี้วัดที่เชื่อถือได้สำหรับผลลัพธ์ในปัจจุบันและอนาคต (ขวา) MSCI;

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 08/04/26.

เวลา การกระจายการลงทุน และความผันผวนของผลตอบแทน

ช่วงของผลตอบแทนรวมของหุ้น พันธบัตร และพอร์ตผสม

ผลตอบแทนรวมรายปี ช่วงปี 1950–2025



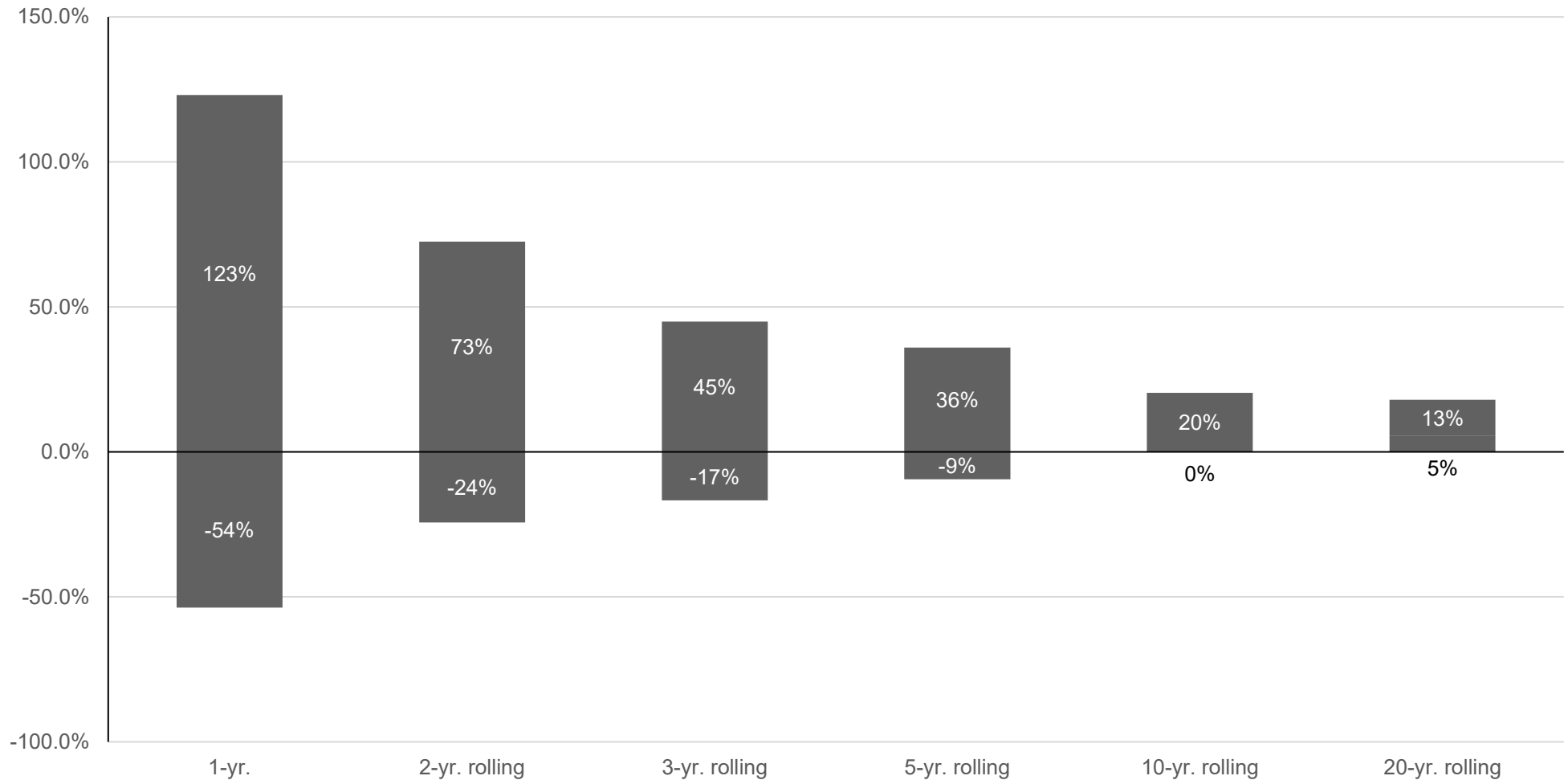
Investing principles

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 ดอลลาร์สหรัฐ คำนวณจากผลตอบแทนรวมเฉลี่ยต่อปีในช่วงปี 1950 ถึง 2025
 Guide to the Markets – U.S. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

ดัชนี SET: ผลตอบแทนในอดีตตามระยะเวลาการถือครอง

ช่วงของผลตอบแทนรวมของหุ้น (ดัชนี SET)

ผลตอบแทนรวมรายปี ช่วงปี 2002–2025



Investing principles

ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย

คำนวณผลตอบแทนแบบเลื่อน (Rolling) คือการคำนวณโดยใช้ช่วงเวลาเต็ม แต่เลื่อนจุดเริ่มต้นไปเรื่อย ๆ เพื่อให้ได้ผลลัพธ์หลายช่วงต่อเนื่อง 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 แต่ก็ยังถือเป็นตัวแทนที่ดีของภาพรวมตลาดทั้งหมด 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 โดยจำนวนเงินที่นำกลับไปลงทุนคือเงินปันผลที่จ่ายให้กับผู้ถือหุ้นที่มีเงินพำนักในประเทศของบริษัทนั้น 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% ของจกักรวาลการลงทุนในตลาดหุ้นจีน 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 มักเกิดขึ้นระหว่างวันทำการที่ 6-10 ตามตาราง Roll

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

Bloomberg High Yield Index ครอบคลุมตราสารหนี้อัตราดอกเบี้ยคงที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าระดับลงทุน 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) ติดตามผลตอบแทนของตราสารหนี้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ 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 โดยเฉพาะเมื่อใช้เครื่องมือที่มีเลวอเวอเรจ มูลค่าของตราสารอนุพันธ์ที่อ้างอิงสินค้าโภคภัณฑ์อาจได้รับผลกระทบจากการเคลื่อนไหวของตลาดโดยรวม ความผันผวนของดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์ การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย หรือปัจจัยเฉพาะ เช่น ภัยแล้ง น้ำท่วม สภาพอากาศ โรคระบาดในปศุสัตว์ มาตรการคว่ำบาตร ภาษีนำเข้า และพัฒนาการทางเศรษฐกิจ การเมือง และกฎระเบียบระหว่างประเทศ การใช้เลวอเวอเรจเปิดโอกาสให้ได้รับผลตอบแทนสูงขึ้น 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

เอกสารฉบับนี้เป็นเอกสารสื่อสารทั่วไปที่จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ด้านข้อมูลเท่านั้น 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