KNOW THE MARKETS

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT | KAsset

Global Strength. Local Expertise.

ไตรมาส 3 ปี 2026 | ข้อมูล ณ วันที่ 9 กรกฎาคม 2026

สารบัญ

เศรษฐกิจโลก

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

เศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชีย

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

หุ้น

26. ผลตอบแทนหุ้นโลกและเอเชีย
27. หุ้นโลก: องค์ประกอบผลตอบแทนของแต่ละประเทศ
28. หุ้นโลก: คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียน
29. การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของดัชนีหุ้นตลาดเกิดใหม่
30. การกระจุกตัวของตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่
31. ผลประกอบการบริษัทและอัตรากำไรของแต่ละภูมิภาค
32. หุ้นโลก: มูลค่าหุ้น (Valuations)
33. ธีมการลงทุนโลก
34. สหรัฐอเมริกา: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม
35. หุ้นคุณค่า (Value) เทียบกับหุ้นเติบโต (Growth): กำไร ผลตอบแทน และการประเมินมูลค่า
36. สหรัฐอเมริกา: อัตรากำไร (Profit Margins)
37. AI: การลงทุน (Capex) ของสหรัฐฯ และจีน
38. AI: การใช้งาน AI ของภาคธุรกิจสหรัฐฯ
39. AI: โมเดล AI ระหว่างสหรัฐฯ และจีน
40. สหรัฐอเมริกา: การกระจุกตัวของดัชนี
41. การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ และผลตอบแทนของตลาดหุ้น
42. ยุโรป: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละอุตสาหกรรม
43. ญี่ปุ่น: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละอุตสาหกรรม
44. ญี่ปุ่น: ปัจจัยขับเคลื่อนผลตอบแทน
45. เอเชีย : การปฏิรูปธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน
46. ไต้หวัน: ปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงานของตลาดหุ้น
47. อินเดีย: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละอุตสาหกรรม
48. โครงสร้างอุตสาหกรรมของหุ้นจีนนอกประเทศและในประเทศ
49. จีน: อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี
50. ห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยีโลก
51. อินเดีย: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม
52. อินเดีย: มูลค่าหุ้นและกำไร
53. เวียดนาม: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้น
54. ไทย: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละอุตสาหกรรม
55. อัตราการจ่ายปันผลของตลาดหุ้นไทย

ตราสารหนี้

56. ตราสารหนี้ทั่วโลก อัตราผลตอบแทนและ Duration
57. อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล และความคาดหวังเงินเฟ้อ
58. ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้สหรัฐฯ และค่าชดเชยความเสี่ยงระยะยาว
59. หุ้นกู้ High Yield ของสหรัฐฯ
60. เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย และอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ตลาดคาดการณ์
61. ตราสารหนี้สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับตราสารหนี้ไทย

สินทรัพย์ประเภทอื่น

62. ผลตอบแทนของสินทรัพย์แต่ละประเภท
63. กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs)
64. สินค้าโภคภัณฑ์
65. ทองคำ
66. น้ำมัน : ประเทศที่เป็นผู้ผลิต และประเทศไหนเป็นผู้ใช้
67. อัตราแลกเปลี่ยน : ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
68. ในช่วงที่ต้นทุนและเงินเฟ้อสูงขึ้น ควรสร้างพอร์ตโฟลิโออย่างไร

หลักการลงทุน

69. ผลตอบแทนของหุ้นโลกในแต่ละปี และการปรับตัวลงระหว่างปี
70. ผลตอบแทนของตราสารหนี้โลกในแต่ละปี และการปรับตัวลงระหว่างปี
71. ผลตอบแทนของตลาดในแต่ละวัฏจักรดอกเบี้ยนโยบาย
72. ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ (Asset class correlations)
73. เวลา การกระจายการลงทุน และความผันผวนของผลตอบแทน
74. 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

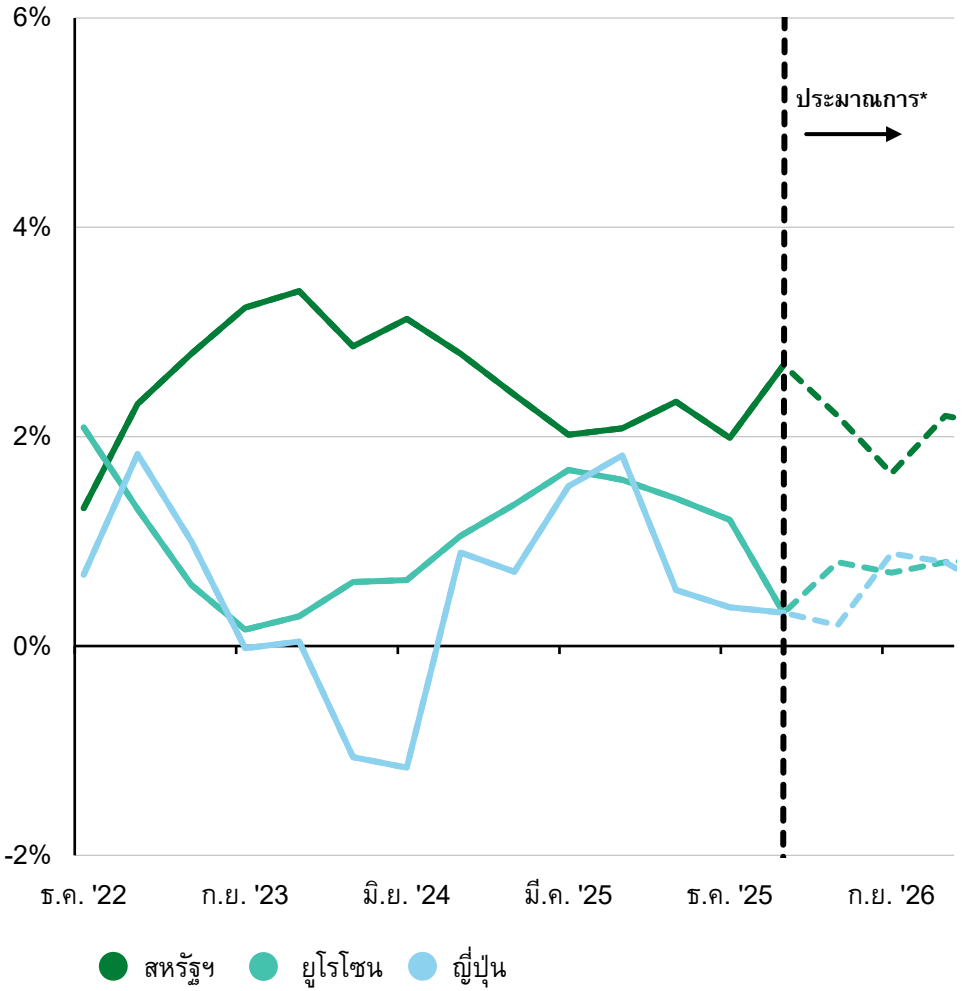
Martina Watcharawaratorn, CFA
Head, Investment Strategy

Tanita Tumrasvin
Senior Investment Strategist

การประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

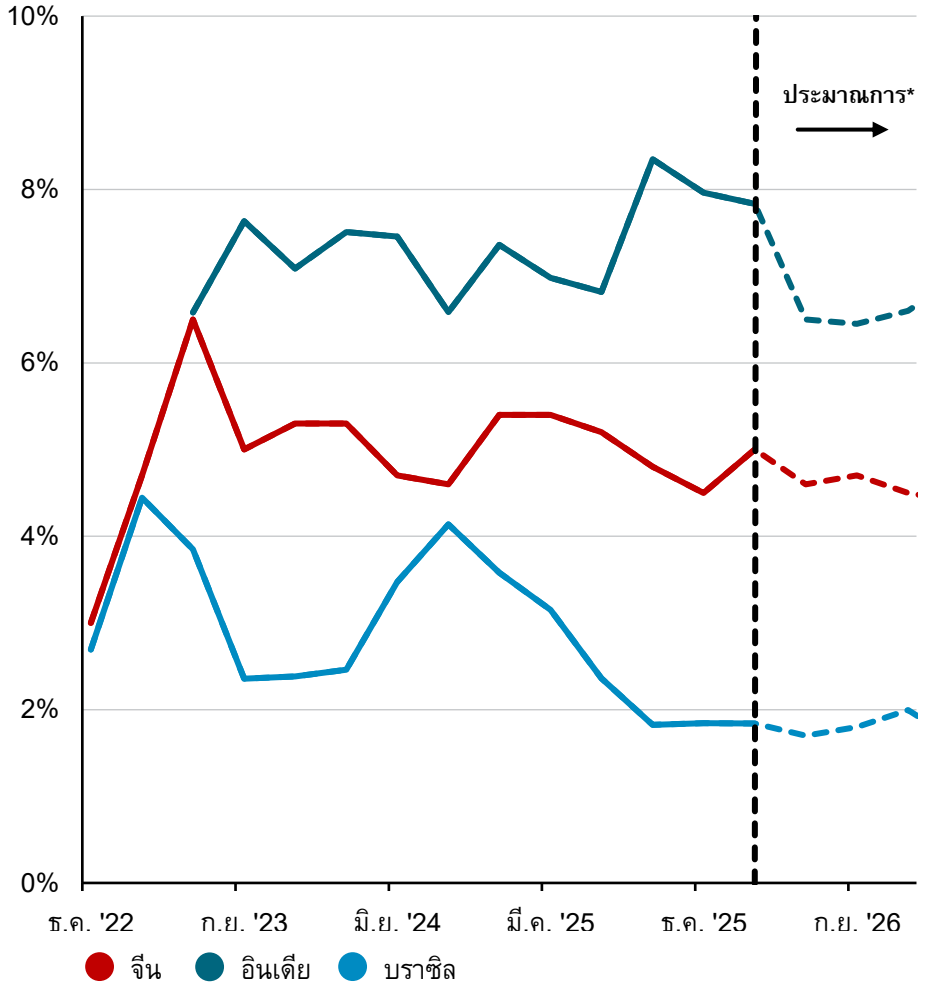
การเติบโตของ GDP ที่แท้จริงรายไตรมาสของตลาดพัฒนาแล้ว

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



การเติบโตของ GDP ที่แท้จริงรายไตรมาสของตลาดเกิดใหม่

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



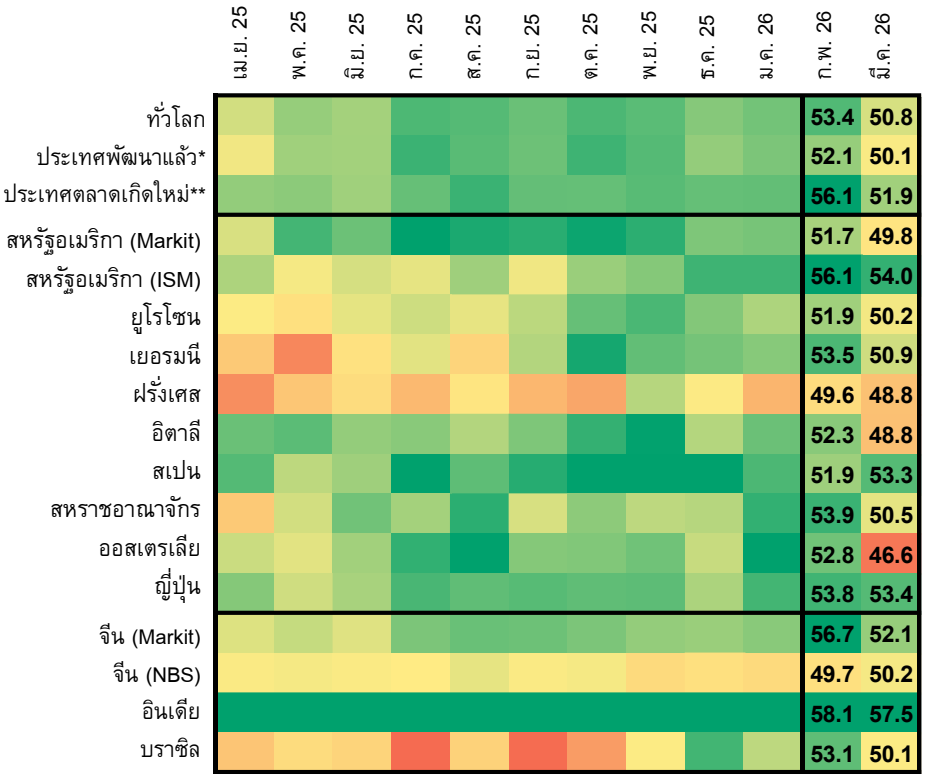
ที่มา: FactSet, J.P. Morgan Asset Management. *ประมาณการการเติบโตของ GDP ที่แท้จริง อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยประมาณการของนักวิเคราะห์ โดย Factset

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 06/07/26

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อโลก (PMI)

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคการผลิตทั่วโลก รายประเทศ

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคการบริการทั่วโลก รายประเทศ

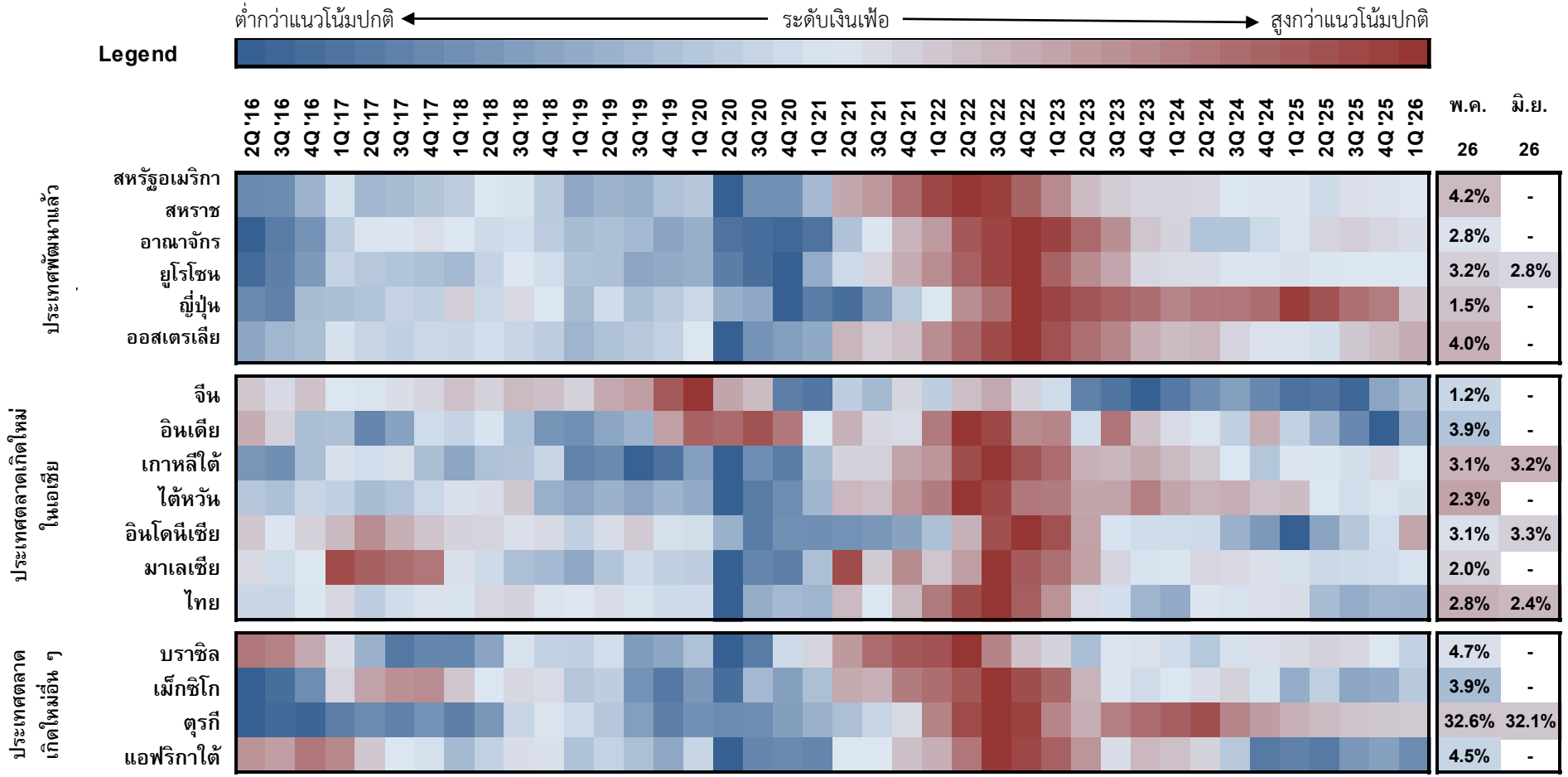


ที่มา: Australian Industry Group, Institute for Supply Management, J.P. Morgan Economic Research, Markit, J.P. Morgan Asset Management. ดัชนี PMI เทียบกับระดับ 50 โดยค่าที่ต่ำกว่า 50 สะท้อนถึงการชะลอตัวของภาคเศรษฐกิจ และค่าที่สูงกว่า 50 สะท้อนถึงการขยายตัว สีในแผนภาพอ้างอิงจากระดับ PMI เทียบกับ 50 โดยสีเขียว (สีแดง) หมายถึงการขยายตัว (การชะลอตัว) *กลุ่มตลาดพัฒนาแล้ว ได้แก่ ออสเตรเลีย แคนาดา เดนมาร์ก ยูโรโซน ญี่ปุ่น นิวซีแลนด์ นอร์เวย์ สวีเดน สวิตเซอร์แลนด์ สหราชอาณาจักร และสหรัฐฯ **กลุ่มตลาดเกิดใหม่ ได้แก่ บราซิล ชิลี จีน โคลอมเบีย โครเอเชีย สาธารณรัฐเช็ก ฮ่องกง ฮังการี อินเดีย อินโดนีเซีย อิสราเอล เกาหลี มาเลเซีย เม็กซิโก ฟิลิปปินส์ โปแลนด์ โรมาเนีย รัสเซีย ซาอุดิอาระเบีย สิงคโปร์ แอฟริกาใต้ ไต้หวัน ไทย ตุรกี และเวียดนาม ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 06/07/26

เงินเฟ้อทั่วโลก

ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



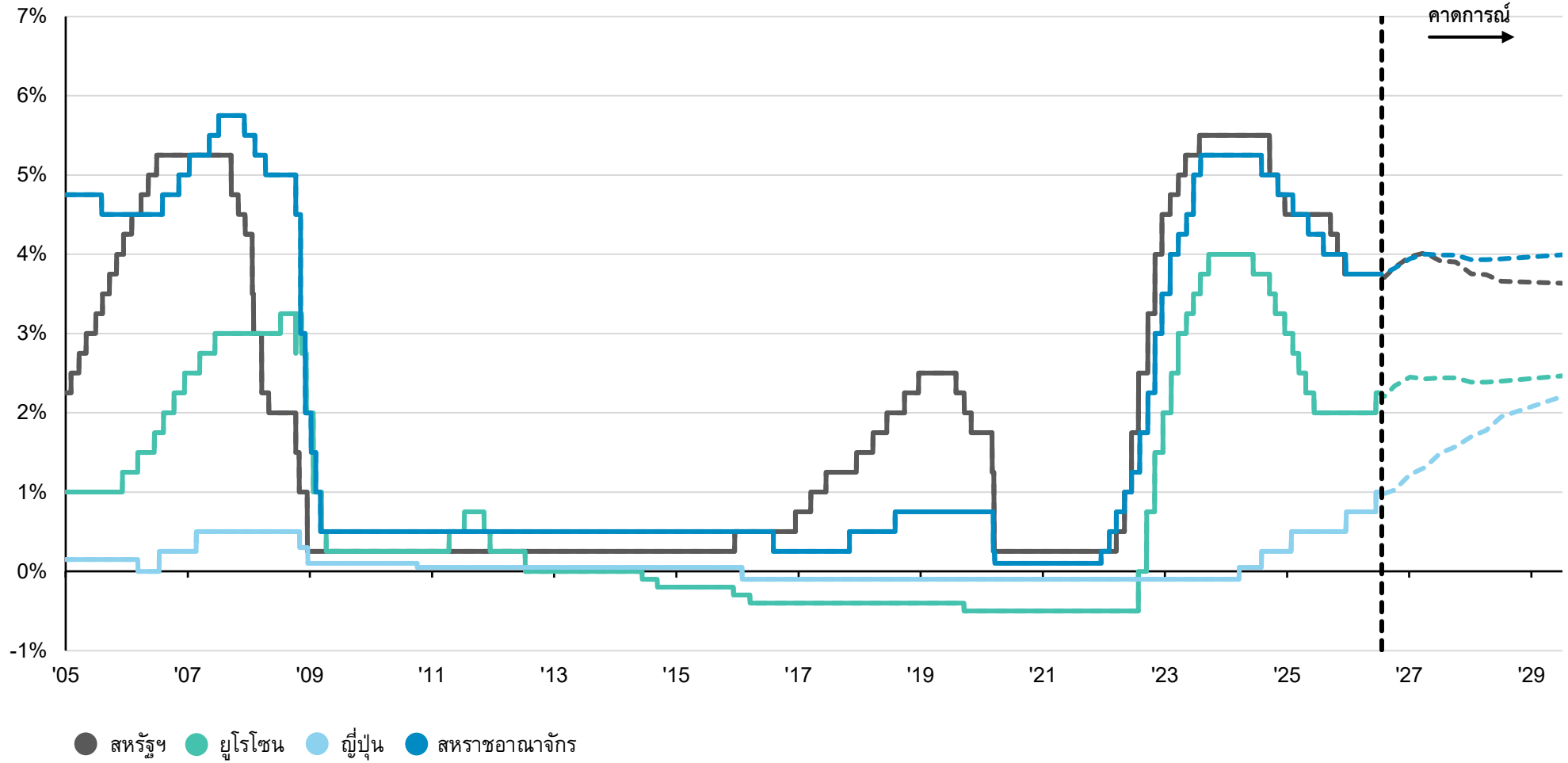
ที่มา: Department of Statistics Malaysia, DGBAS, Eurostat, FactSet, IBGE, India Ministry of Statistics & Programme Implementation, INEGI, J.P. Morgan Economic Research, Korean National Statistical Office, Melbourne Institute, Ministry of Commerce Thailand, Ministry of Internal Affairs & Communications Japan, National Bureau of Statistics of China, Office for National Statistics UK, Statistics Indonesia, Statistics Institute Turkey, Statistics South Africa, U.S. Department of Labor, J.P. Morgan Asset Management. แสดงค่าเฉลี่ยรายไตรมาสที่ปรับฤดูกาลแล้ว ยกเว้นตัวเลข 2 ช่วงล่าสุดซึ่งเป็นข้อมูลรายเดือนที่ปรับฤดูกาลแล้ว สีในแผนภาพอ้างอิงจากค่า z-score ของอัตราเงินเฟ้อเทียบปีต่อปี เมื่อเทียบกับประวัติย้อนหลัง 10 ปีของแต่ละประเทศ โดยสีแดง (สีน้ำเงิน) หมายถึงอัตราเงินเฟ้อที่สูงกว่า (ต่ำกว่า) แนวโน้มระยะยาว EM หมายถึง กลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 06/07/26.

นโยบายการเงินของธนาคารกลางกลุ่ม G4

อัตราดอกเบี้ยนโยบายสำคัญและการคาดการณ์ของตลาด*

อัตราดอกเบี้ยนโยบายในอดีต และอัตราดอกเบี้ยล่วงหน้าที่สะท้อนจากตลาด



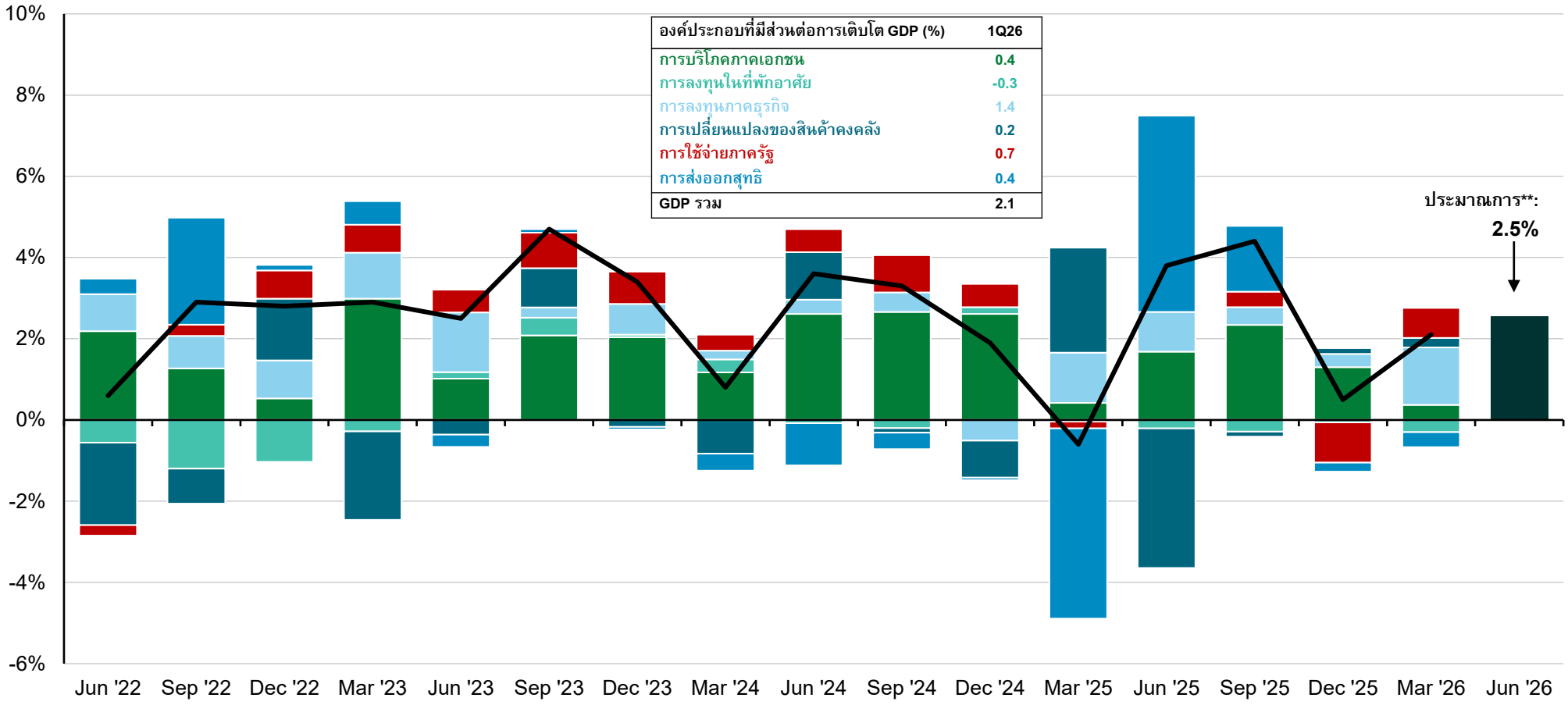
ที่มา: Bank of England, Bank of Japan, Bloomberg, European Central Bank, FactSet, U.S. Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. *การคาดการณ์อ้างอิงจาก forward swap rates ผลการดำเนินงานในอดีตและการคาดการณ์ไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 06/07/26.

สหรัฐอเมริกา: การเติบโตทางเศรษฐกิจและองค์ประกอบที่มีส่วนต่อ GDP

การมีส่วนสนับสนุน GDP ของแต่ละองค์ประกอบ

การเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน SAAR*



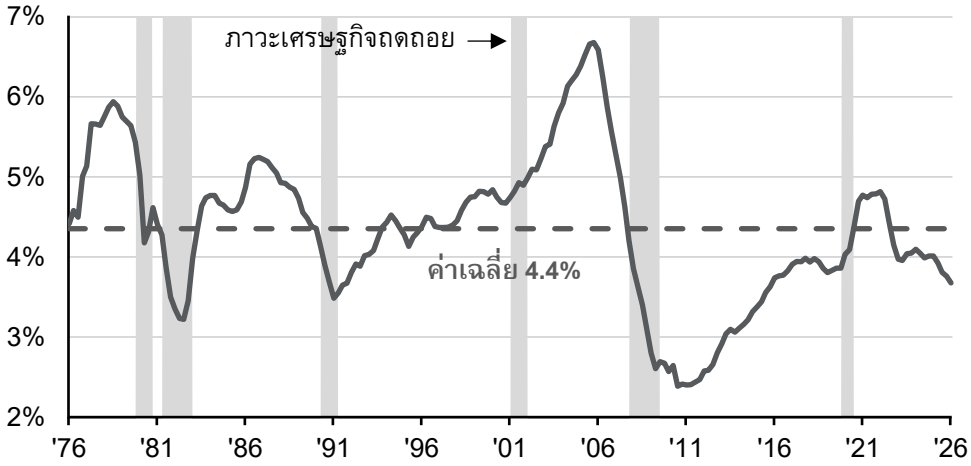
ที่มา: Bureau of Economic Analysis, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. *SAAR ย่อมาจาก Seasonally Adjusted Annualized Rate หมายถึง อัตราที่ปรับผลกระทบตามฤดูกาลแล้ว และคำนวณเป็นอัตรารายปี **การคาดการณ์อ้างอิงจากประมาณการอัตราการเติบโตของ GDP ที่แท้จริงแบบรายไตรมาสในอัตราปีสำหรับไตรมาสปัจจุบันของธนาคารกลางสหรัฐฯ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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26

สหรัฐอเมริกา: ตัวชี้วัดสะท้อนวัฏจักรเศรษฐกิจ

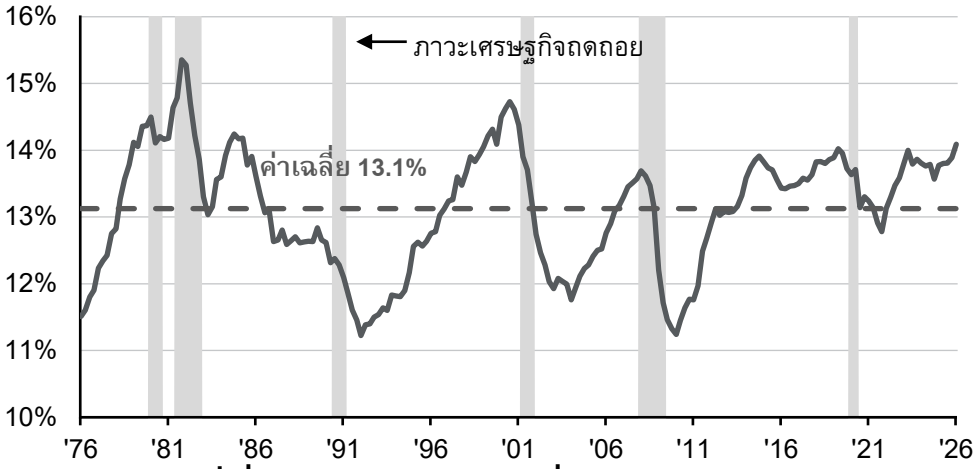
การลงทุนด้านที่อยู่อาศัยคิดเป็นสัดส่วนของ GDP

รายไตรมาส ปรับฤดูกาลแล้ว



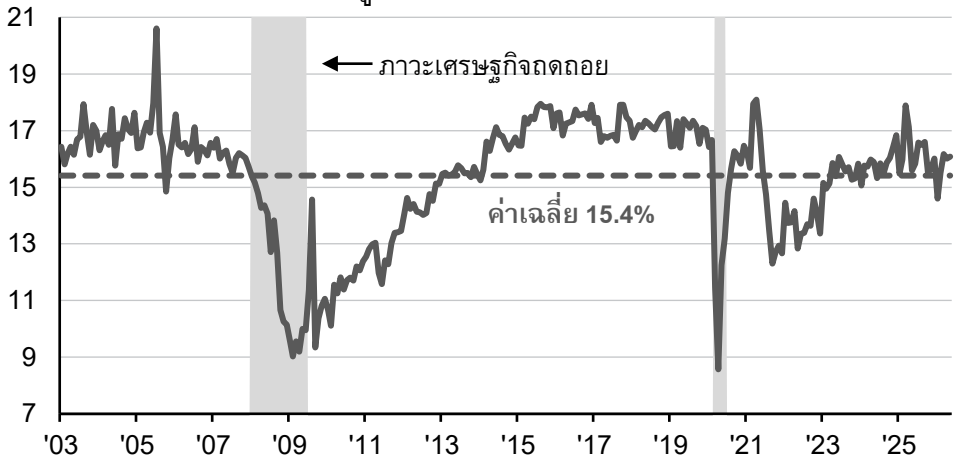
การลงทุนถาวรของภาคธุรกิจคิดเป็นสัดส่วนของ GDP

รายไตรมาส ปรับฤดูกาลแล้ว



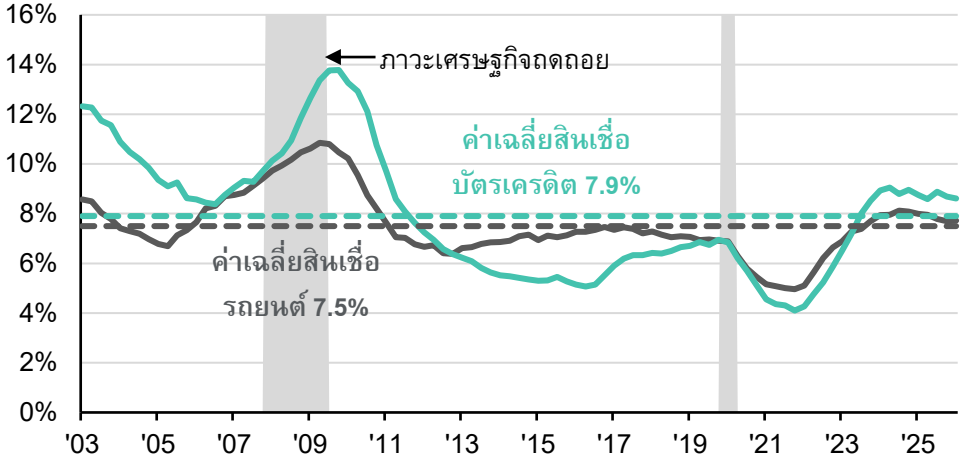
ยอดขายรถยนต์นั่งขนาดเล็ก

ล้านคัน อัตรารายปีหลังปรับฤดูกาลแล้ว



ปริมาณลูกค้าที่เริ่มผิดนัดชำระ (ระยะเริ่มต้น)

สัดส่วนของยอดคงค้างที่ค้างชำระ 30 วันขึ้นไป



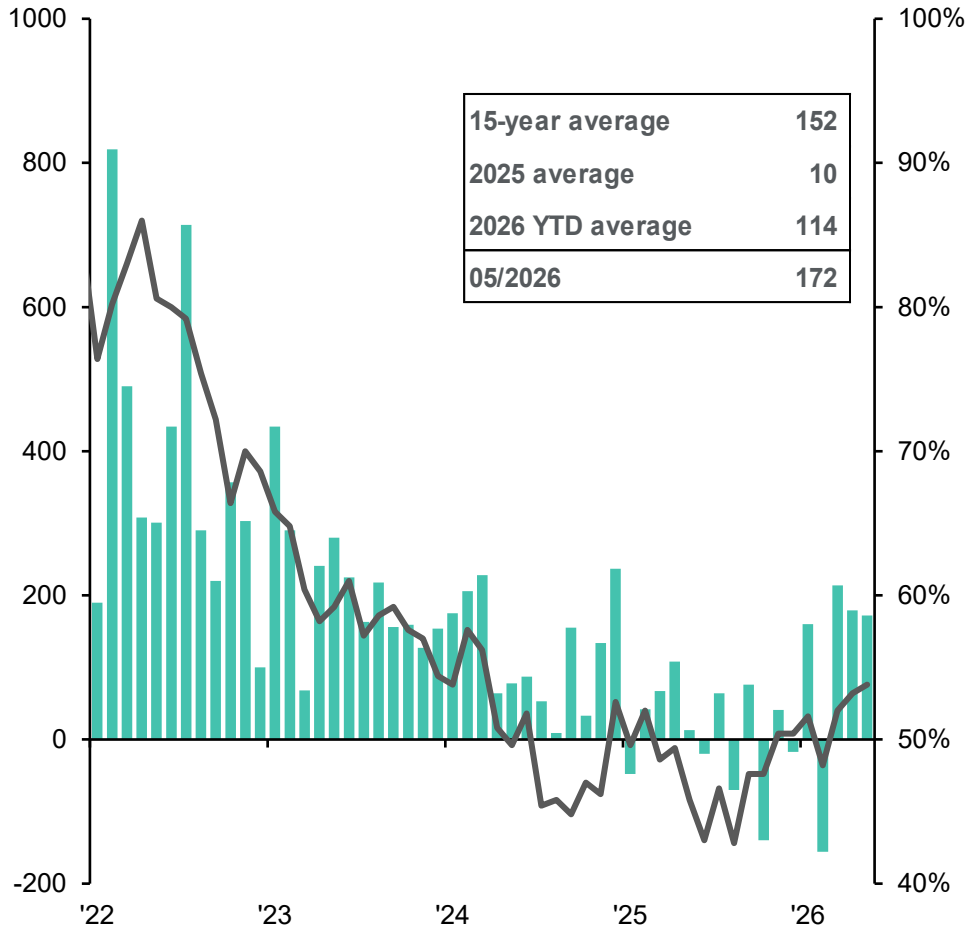
ที่มา: Bureau of Economic Analysis, FactSet, U.S. Census Bureau, J.P. Morgan Asset Management. ข้อมูลยอดขายรถยนต์นั่งและรถบรรทุกขนาดเล็กเป็นข้อมูลรายไตรมาส ยกเว้นข้อมูลจุดล่าสุดซึ่งเป็นข้อมูลรายเดือน

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

สหรัฐอเมริกา: ตลาดแรงงาน

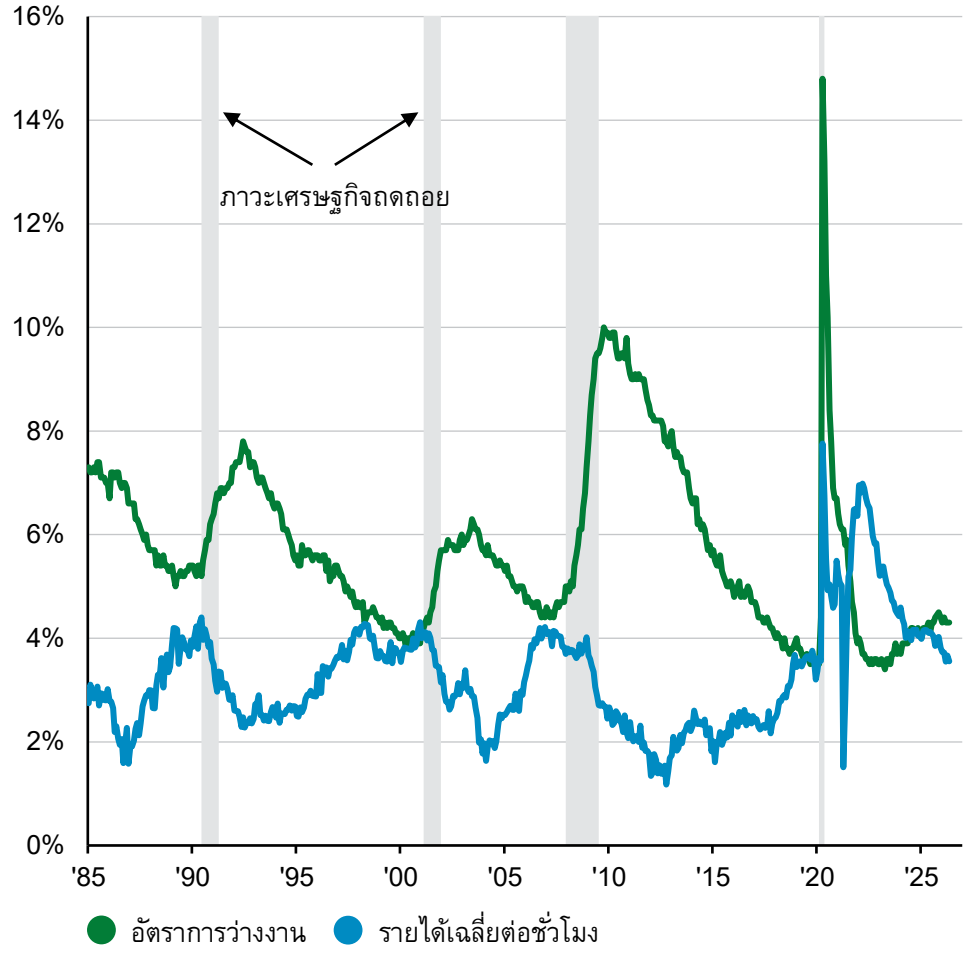
การเพิ่มขึ้นของการจ้างงานนอกภาคเกษตร

หน่วย: พันคน การเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน (MoM) ปรับฤดูกาลแล้ว



การเติบโตของกำลังแรงงาน แยกตามแรงงานในประเทศและแรงงานต่างชาติ

อายุ 16 ปีขึ้นไป หน่วย: ล้านคน



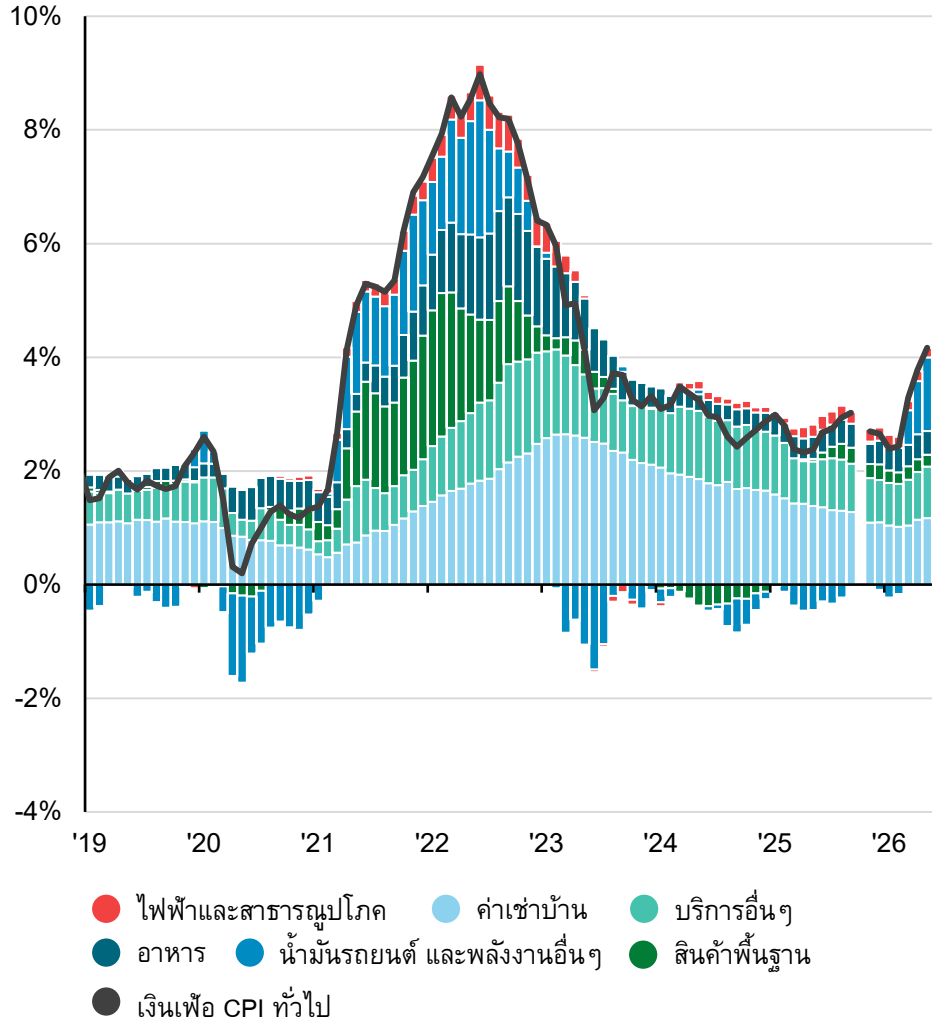
ที่มา: FactSet, U.S. Bureau of Labor Statistics, J.P. Morgan Asset Management. *ค่าแรงเฉลี่ยต่อชั่วโมงคำนวณจากค่าจ้างของแรงงานฝ่ายการผลิตและแรงงานที่ไม่ใช่ผู้บริหาร/หัวหน้างาน ข้อมูลตลาดแรงงานของสหรัฐฯ เดือนตุลาคม 2025 ไม่สามารถเผยแพร่ได้ เนื่องจากรัฐบาลสหรัฐฯ ปิดทำการ (government shutdown)

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

สหรัฐอเมริกา: องค์ประกอบของอัตราเงินเฟ้อ

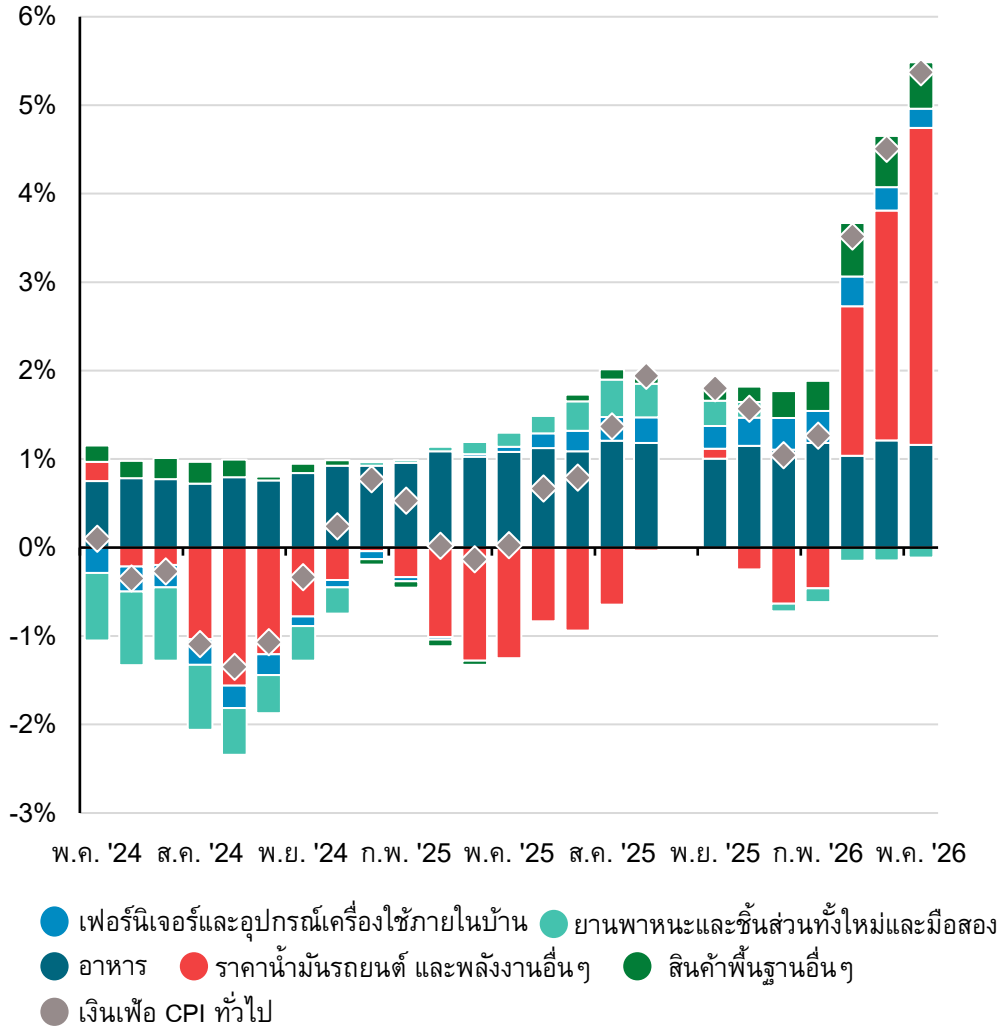
สัดส่วนการมีส่วนต่อเงินเฟ้อ CPI ทั่วไป (Headline CPI)

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) ไม่ปรับฤดูกาล



องค์ประกอบของเงินเฟ้อ CPI หมวดสินค้า

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) ไม่ปรับฤดูกาล



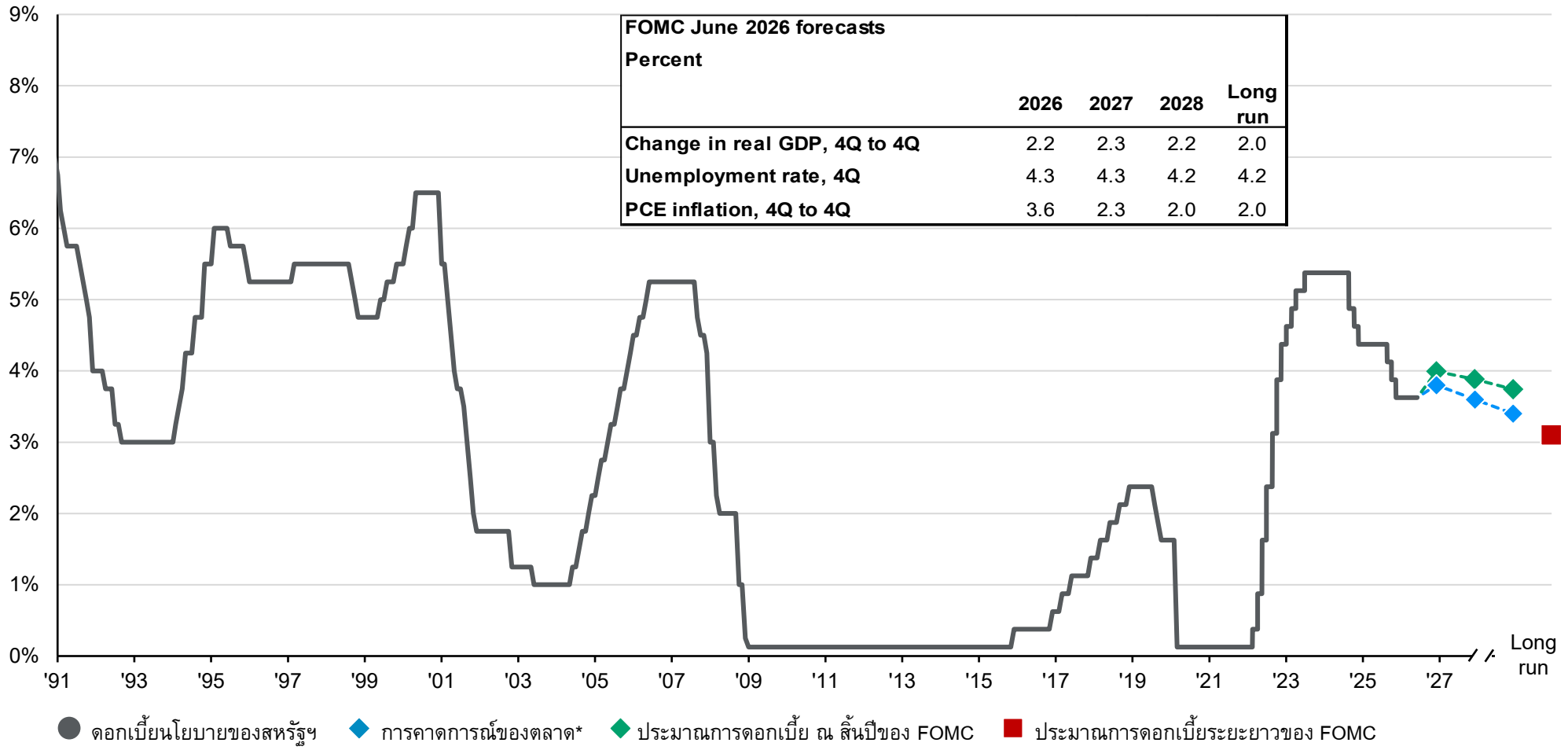
ที่มา: BLS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. ข้อมูล CPI ของสหรัฐฯ ประจำเดือนตุลาคม 2025 ไม่ประกาศเนื่องจากการปิดทำการของรัฐบาลสหรัฐฯ *การคำนวณองค์ประกอบต่าง ๆ เป็นไปตามวิธีการของ BLS สำหรับรายงาน CPI ค่าอาจไม่รวมกันได้พอดีเนื่องจากการปัดเศษและวิธีการคำนวณพื้นฐาน

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

สหรัฐอเมริกา: นโยบายการเงินของ Fed

การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

การคาดการณ์ของตลาดต่ออัตราดอกเบี้ย



FOMC June 2026 forecasts
Percent

	2026	2027	2028	Long run
Change in real GDP, 4Q to 4Q	2.2	2.3	2.2	2.0
Unemployment rate, 4Q	4.3	4.3	4.2	4.2
PCE inflation, 4Q to 4Q	3.6	2.3	2.0	2.0

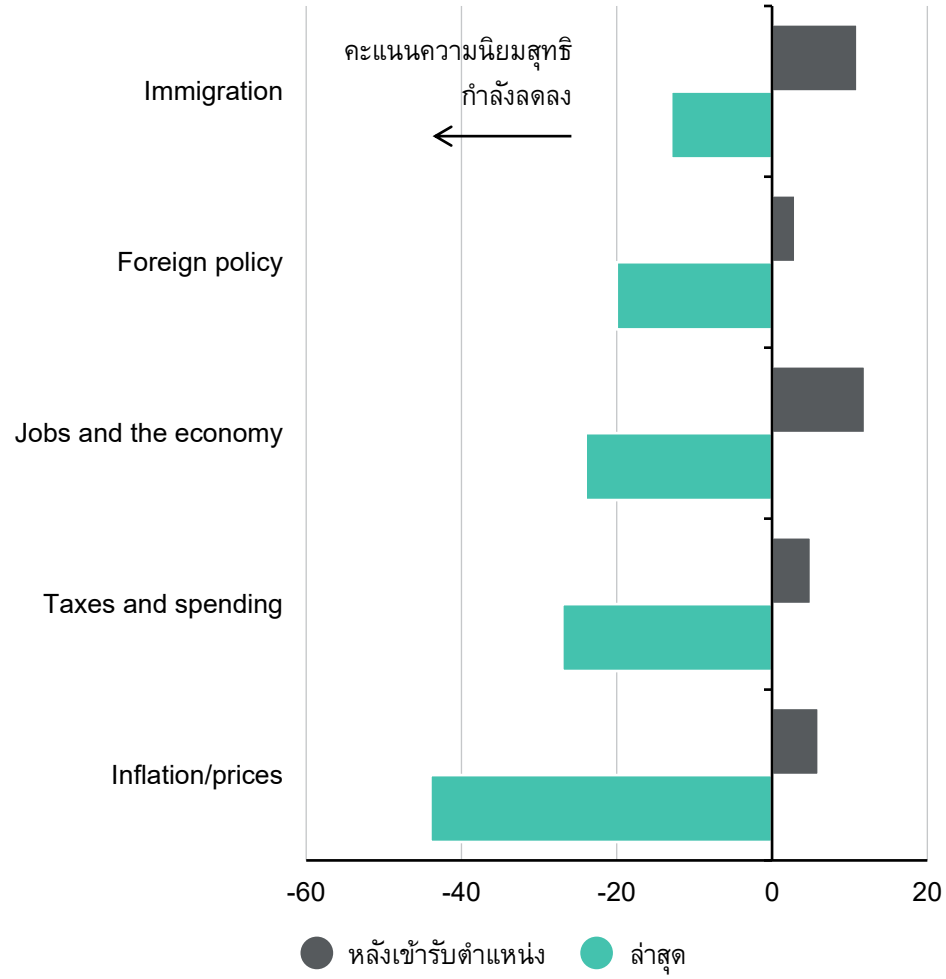
ที่มา: Bloomberg, FactSet, U.S. Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. *การคาดการณ์ของตลาดอ้างอิงจากอัตรา Overnight Index Swap (OIS) ส่วนประมาณการของธนาคารกลางสหรัฐที่แสดงเป็นค่ามัธยฐานของผู้เข้าร่วมการประชุม FOMC การคาดการณ์ไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในอนาคต การคาดการณ์ ประมาณการ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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

สหรัฐอเมริกา: ความกังวลเกี่ยวกับความสามารถในการใช้จ่าย

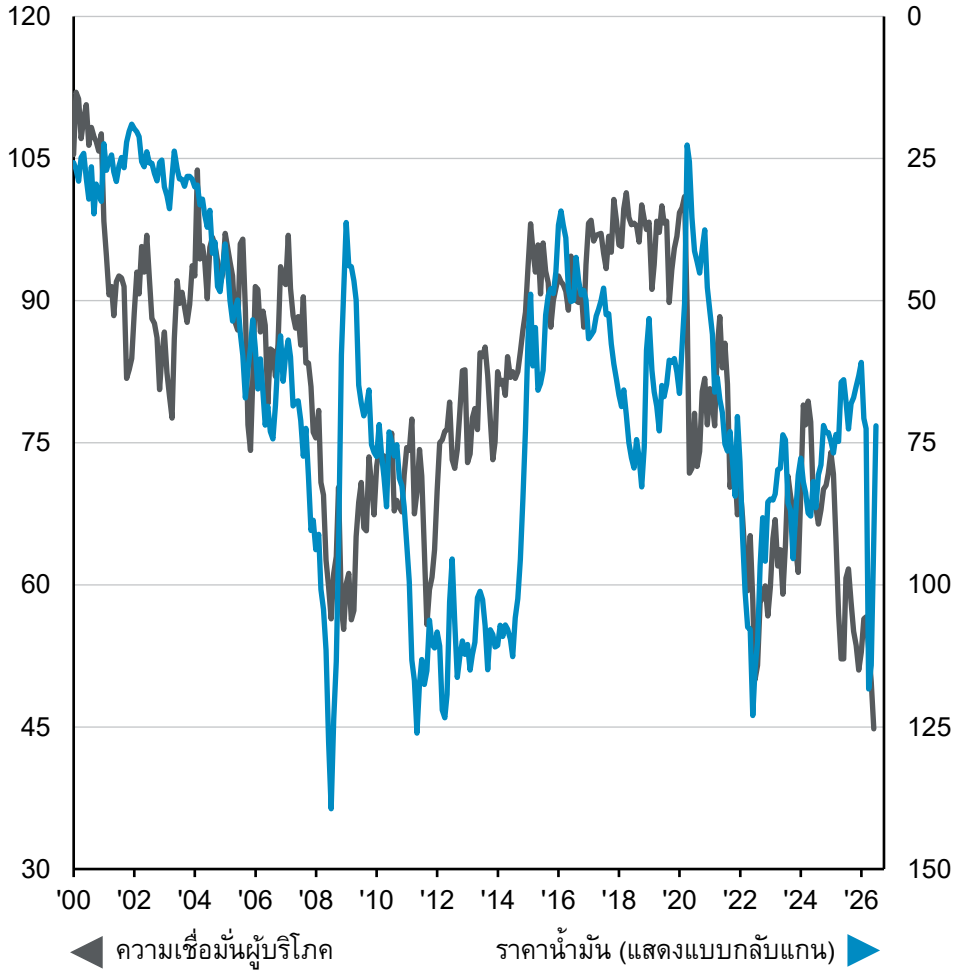
คะแนนความนิยมสุทธิของประธานาธิบดีทรัมป์ แยกตามประเด็น

%



ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ และราคาน้ำมัน

ระดับดัชนี (แกนซ้าย) ; ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลของน้ำมันดิบเบรนท์ (แกนขวา)

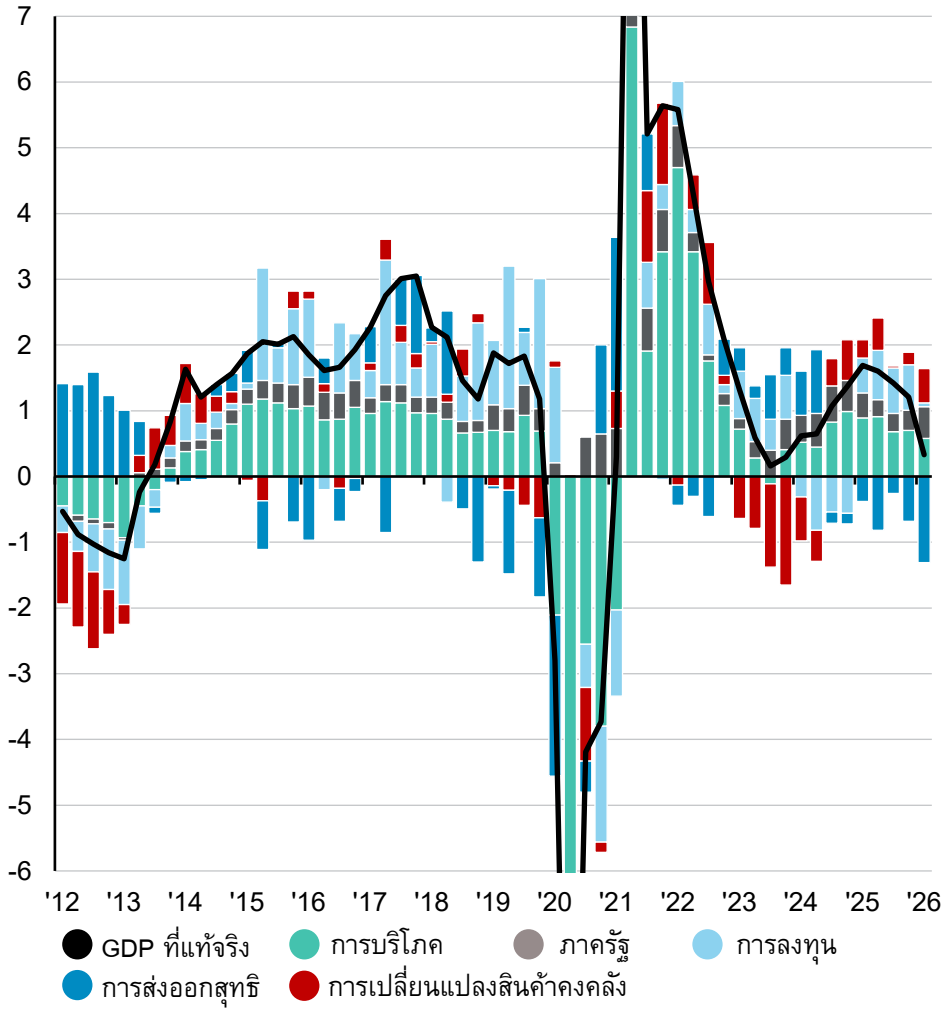


ที่มา: (ซ้าย) The Economist/YouGov, J.P. Morgan Asset Management (ขวา) LSEG Datastream, University of Michigan, J.P. Morgan Asset Management ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ใช่ตัวชี้วัดที่เชื่อถือได้สำหรับผลลัพธ์ในปัจจุบันและอนาคต *Guide to the Markets - UK.* ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26..

ยุโรป: GDP และการใช้จ่ายภาครัฐ

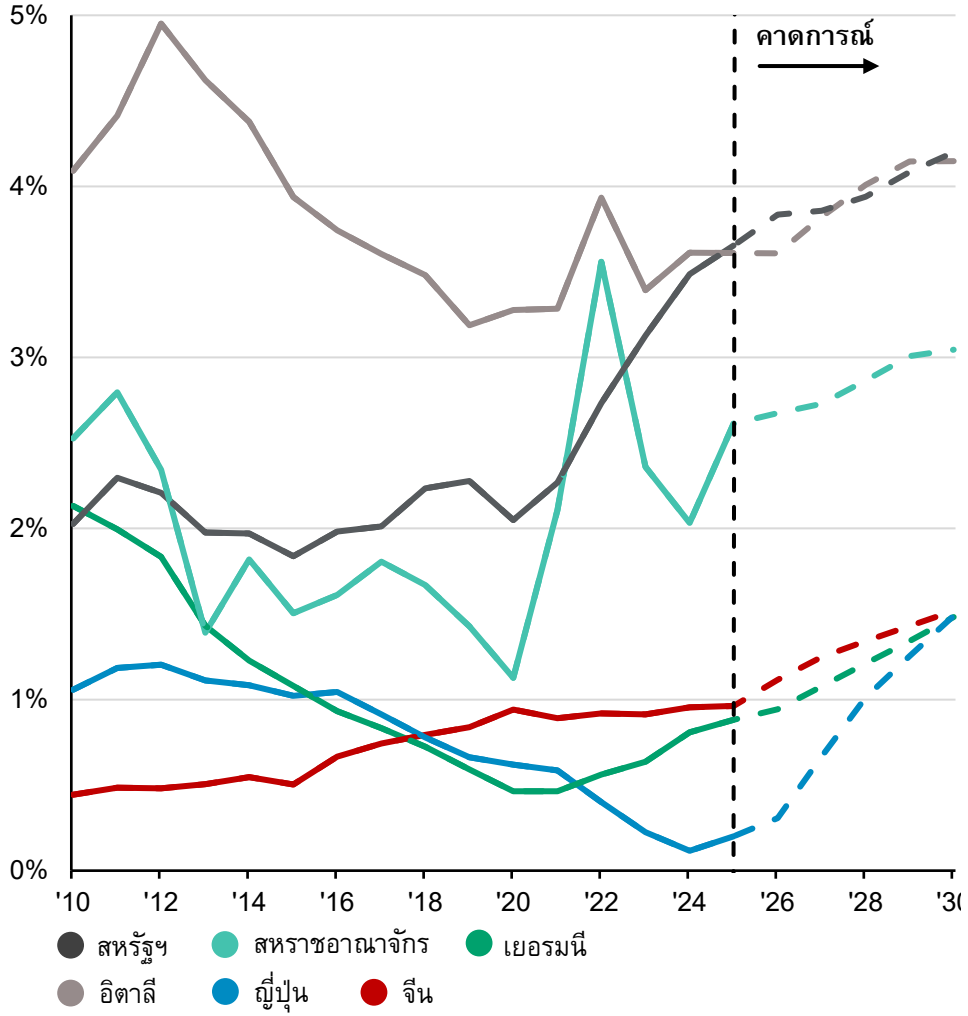
องค์ประกอบที่มีผลต่อ GDP ที่แท้จริงของยูโรโซน

การเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY)



หนี้ภาครัฐ*

สัดส่วนต่อ GDP



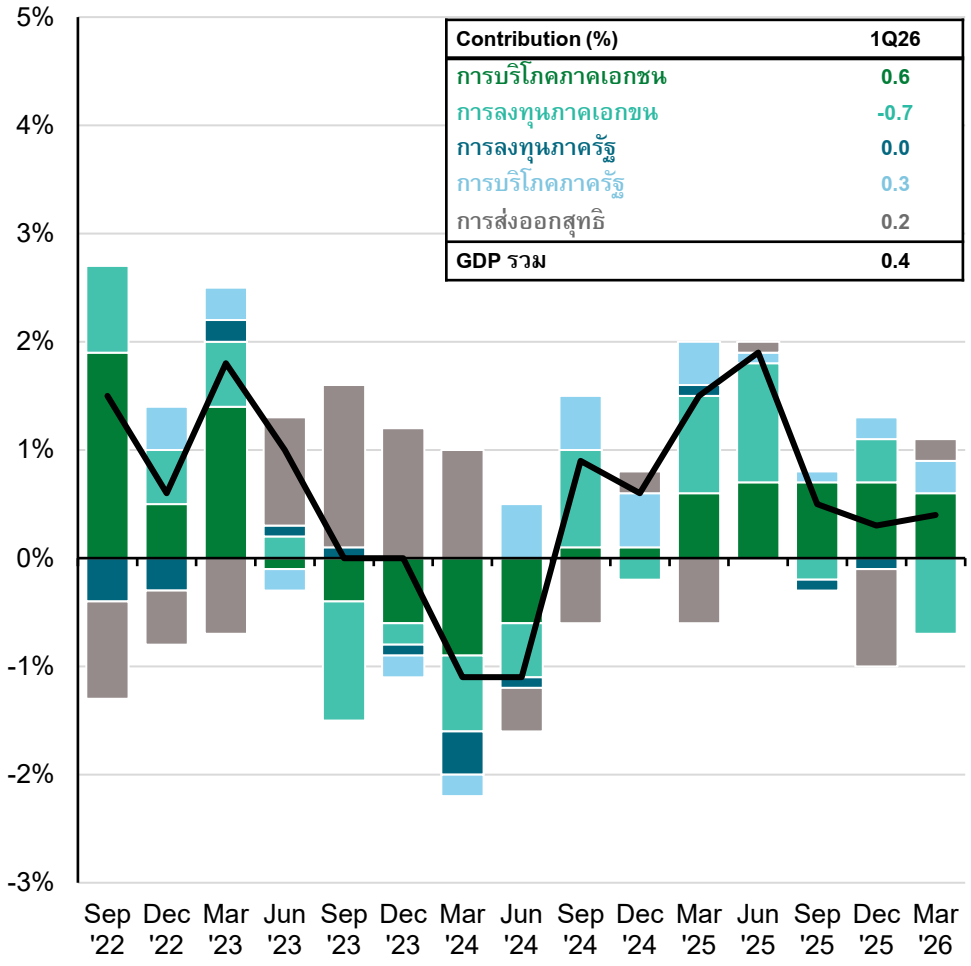
ที่มา: J.P. Morgan Asset Management. (รูปทางซ้าย) Eurostat, LSEG Datastream; (รูปทางขวา) FactSet, IMF. "หนี้" หมายถึง หนี้รวม ณ มูลค่าที่ตราไว้ เส้นประเป็นประมาณการที่อ้างอิงจากรายงาน IMF World Economic Outlook ณ เดือนเมษายน 2025

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

ญี่ปุ่น: ภาพรวมเศรษฐกิจ

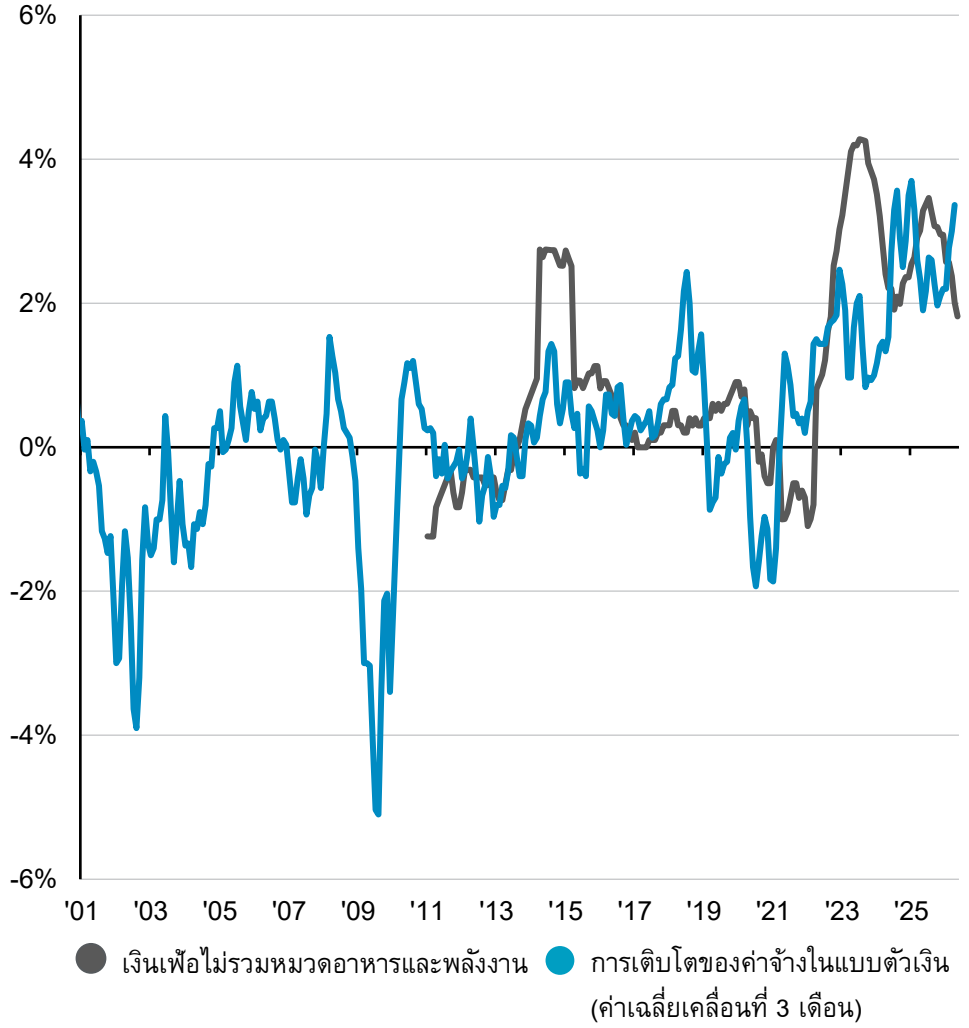
การมีส่วนสนับสนุน GDP ของแต่ละองค์ประกอบ

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



เงินเฟ้อพื้นฐานและการเติบโตของค่าจ้าง

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

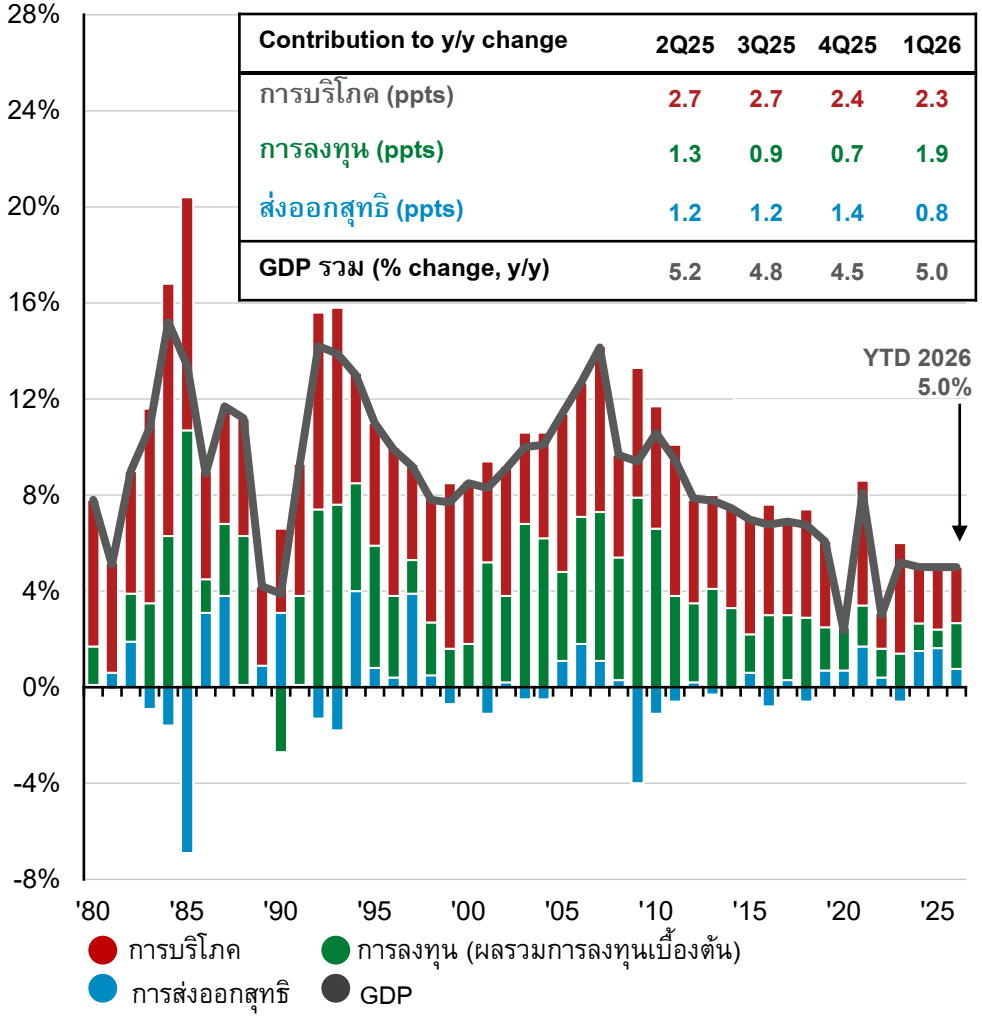
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

จีน: ภาพรวมเศรษฐกิจ

องค์ประกอบที่มีผลต่อ GDP

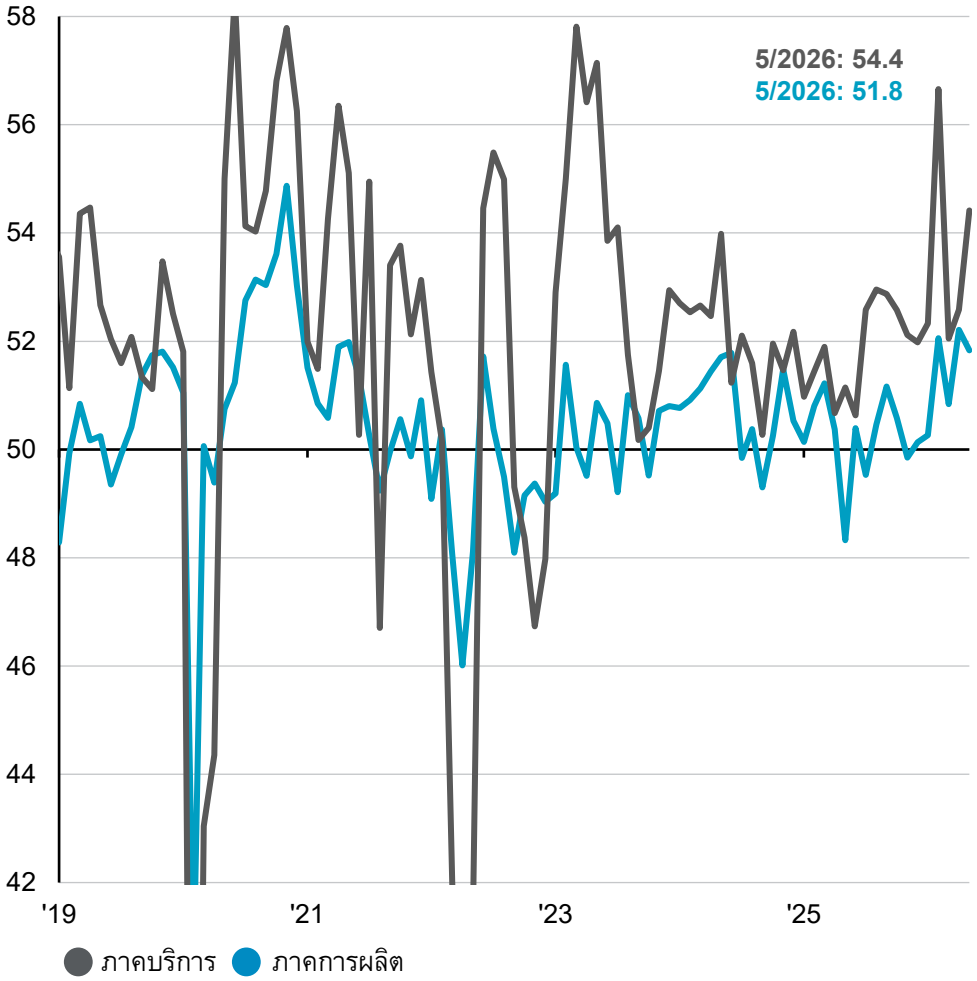
การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)

Contribution to y/y change	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
การบริโภค (ppts)	2.7	2.7	2.4	2.3
การลงทุน (ppts)	1.3	0.9	0.7	1.9
ส่งออกสุทธิ (ppts)	1.2	1.2	1.4	0.8
GDP รวม (% change, y/y)	5.2	4.8	4.5	5.0



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของ RatingDog/S&P Global

ค่าดัชนี



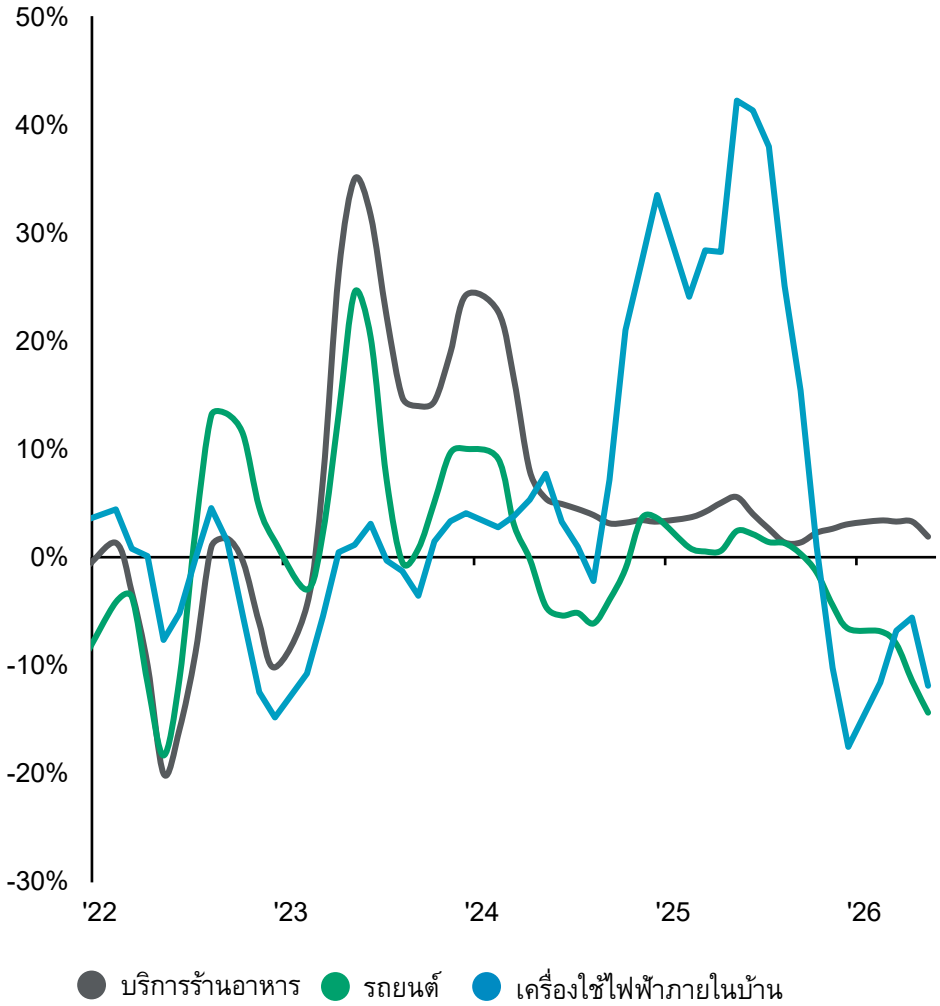
ที่มา: J.P. Morgan Asset Management; (Left) CEIC, National Bureau of Statistics of China; (Right) FactSet, RatingDog/S&P Global. ตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) รวม อาจรวมกันไม่ครบถ้วนเนื่องจากการปัดเศษ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เปรียบเทียบกับระดับ 50 ซึ่งสะท้อนการชะลอตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคนั้น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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

จีน: การบริโภค และภาคอสังหาริมทรัพย์

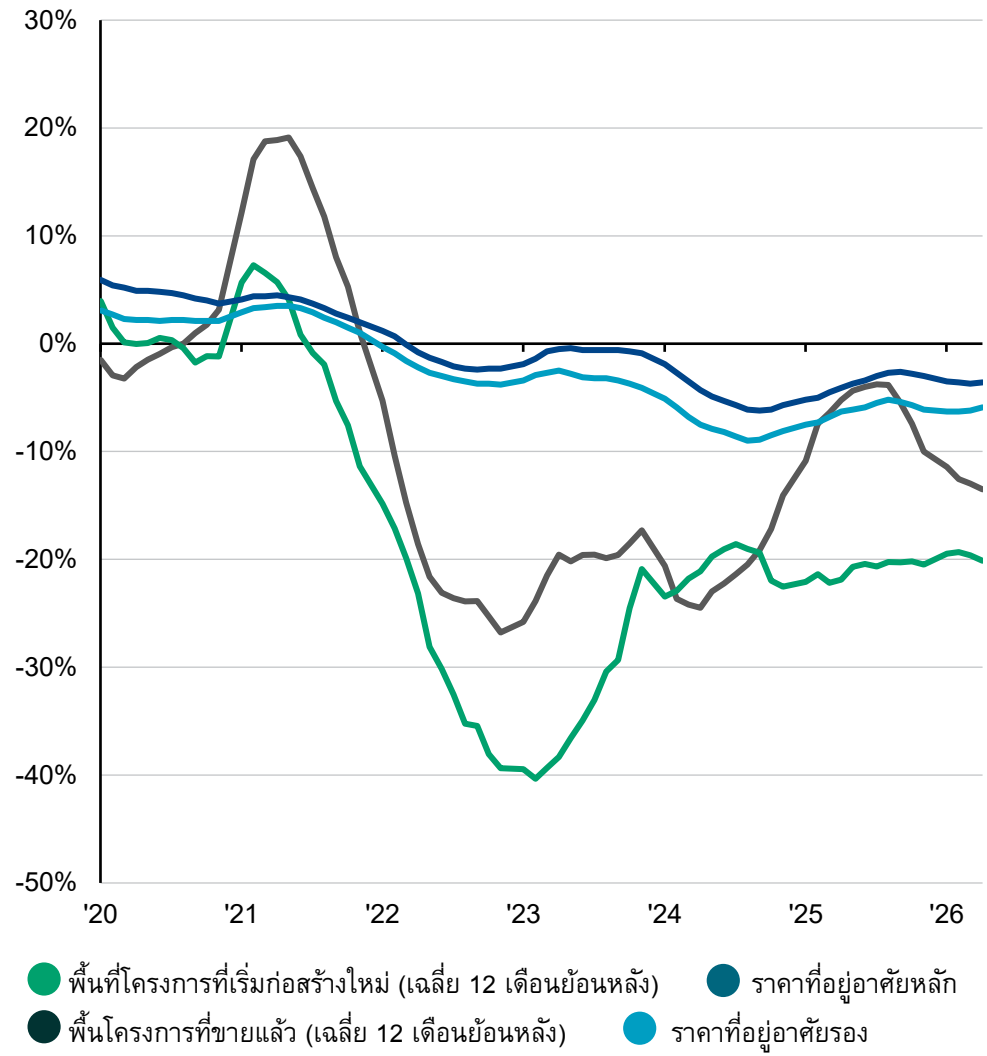
การบริโภคในหมวดสำคัญ

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน



ราคาที่อยู่อาศัย* และปริมาณการซื้อขายในจีน

ยอดสะสม 12 เดือนย้อนหลัง การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)

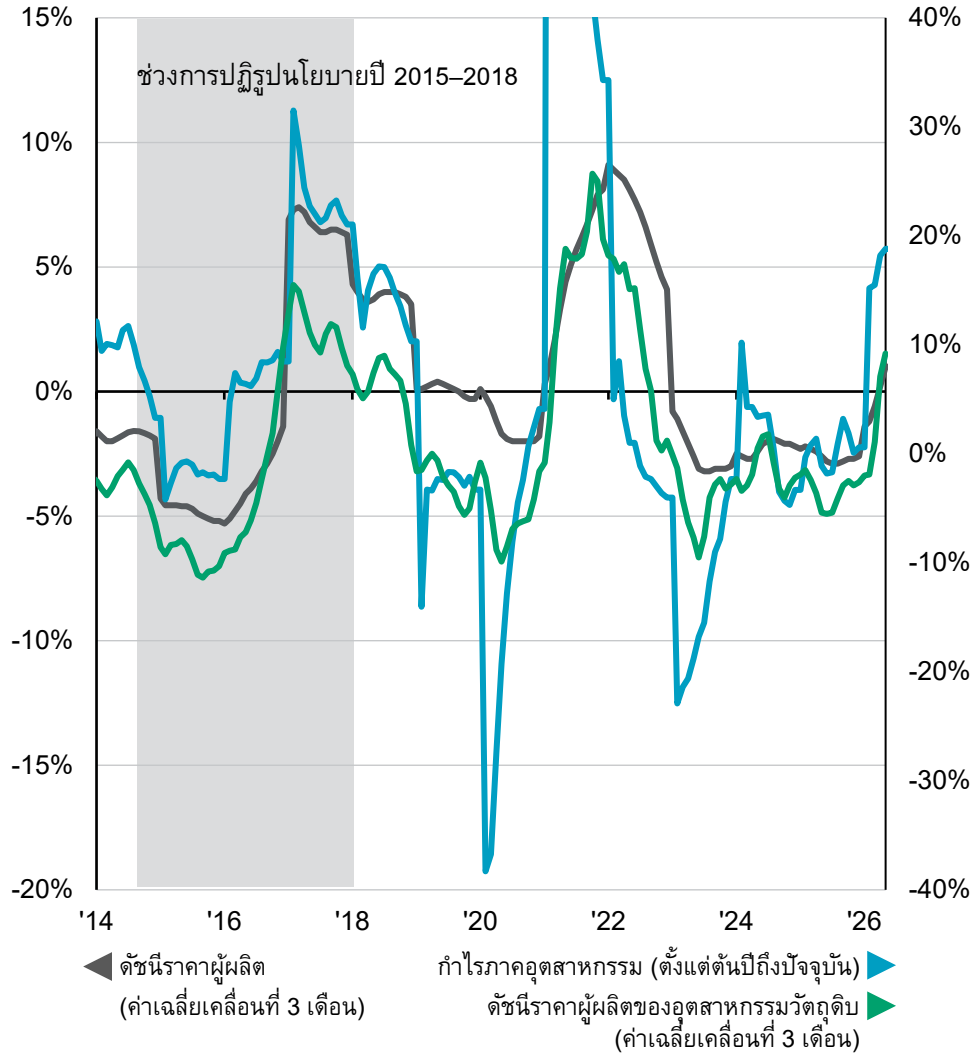


ที่มา: CEIC, J.P. Morgan Asset Management; (ซ้าย) สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน; (ขวา) Wind *ราคาที่อยู่อาศัยหมายถึงอาคารที่อยู่อาศัยใน 70 เมืองขนาดใหญ่และขนาดกลางของจีน
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

จีน: นโยบายต่อต้านการแข่งขันที่บั่นทอนความสามารถในการทำกำไรธุรกิจ (Anti-Involution)

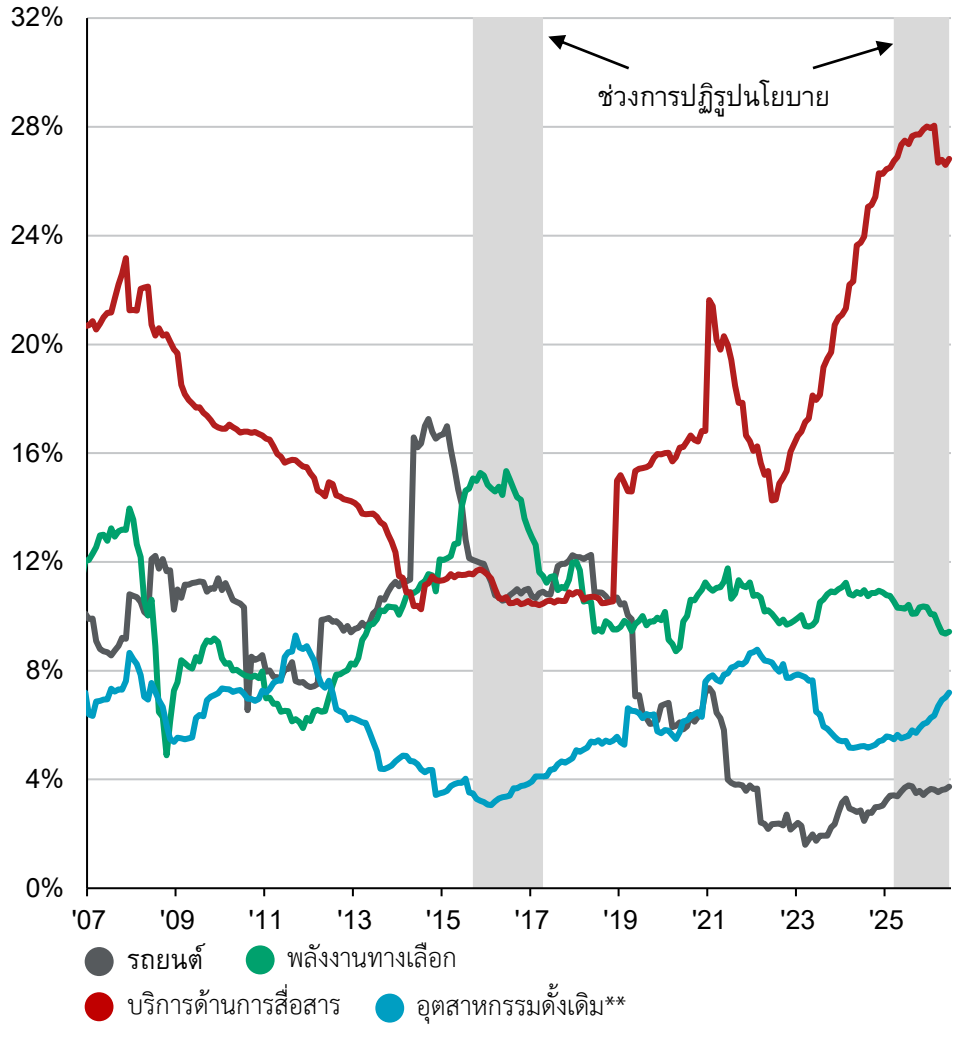
ราคาผู้ผลิตและกำไรภาคอุตสาหกรรม

การเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับปีก่อน



อัตรากำไรสุทธิของแต่ละอุตสาหกรรมหลัก*

กำไรสุทธิคิดเป็นร้อยละของรายได้



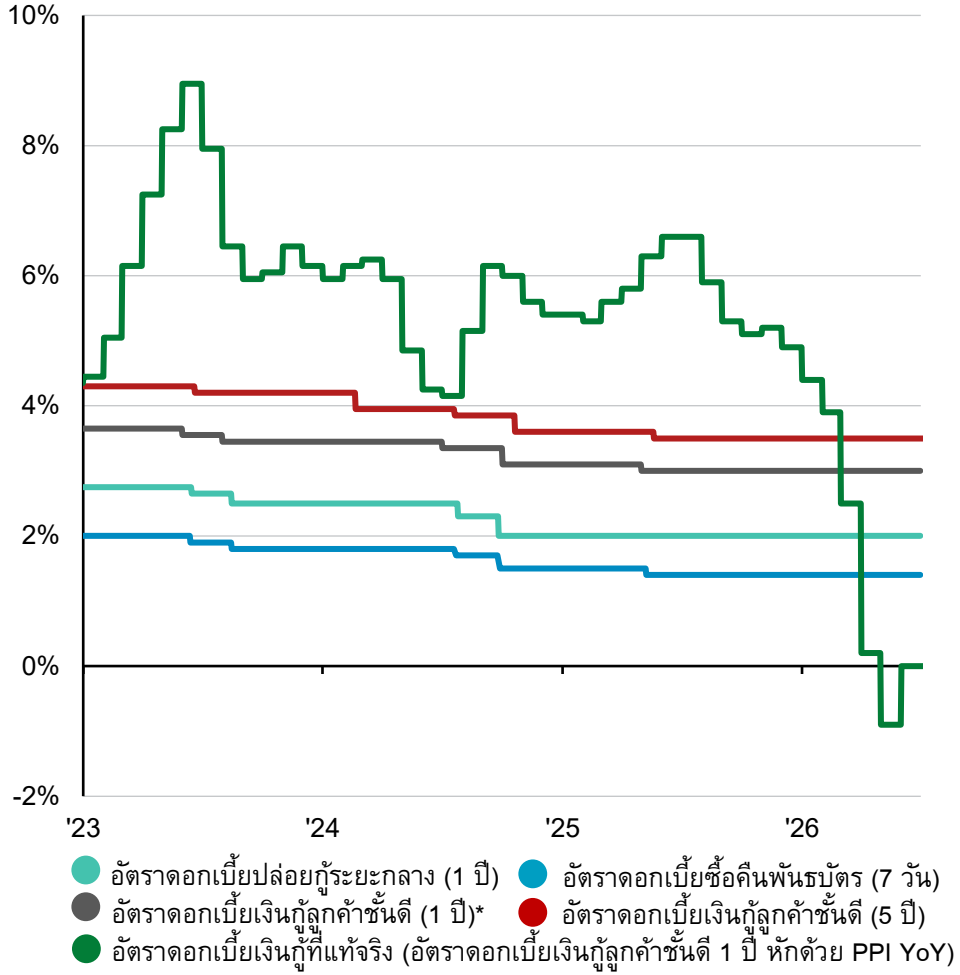
ที่มา: Bloomberg, FactSet, สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน และ J.P. Morgan Asset Management แกนอาจถูกตัดเพื่อให้สเกลมีความเหมาะสมมากขึ้น *การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมอ้างอิงตามการจัดประเภทของ GICS และดัชนี MSCI China ** อุตสาหกรรมดั้งเดิม ได้แก่ เคมีภัณฑ์ การขนส่งสินค้าทางอากาศและโลจิสติกส์ วัสดุก่อสร้าง การก่อสร้างและวิศวกรรม และโลหะและเหมืองแร่.

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

จีน: นโยบายการเงิน และการขยายตัวของสินเชื่อ

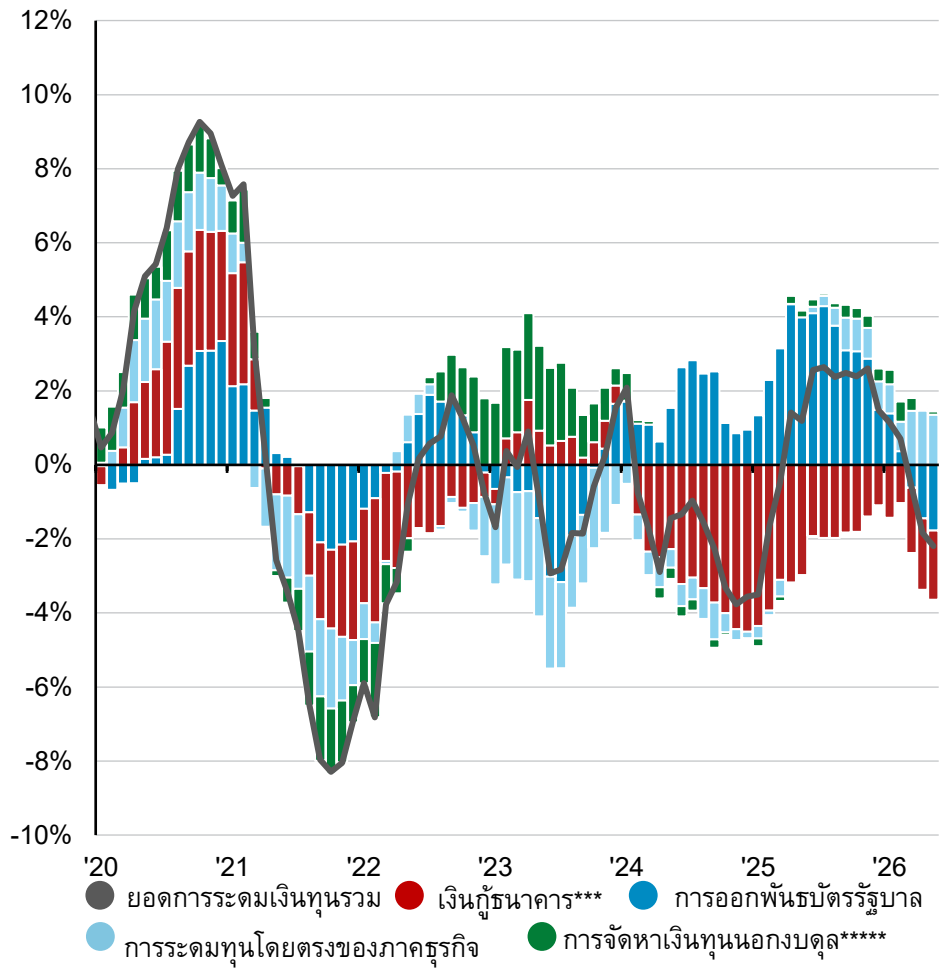
อัตราดอกเบี้ยหลัก

ต่อปี



การเปลี่ยนแปลงของการปล่อยสินเชื่อใหม่ของจีน (Credit impulse)**

สัดส่วนต่อ GDP, เมื่อเทียบกับปีก่อน



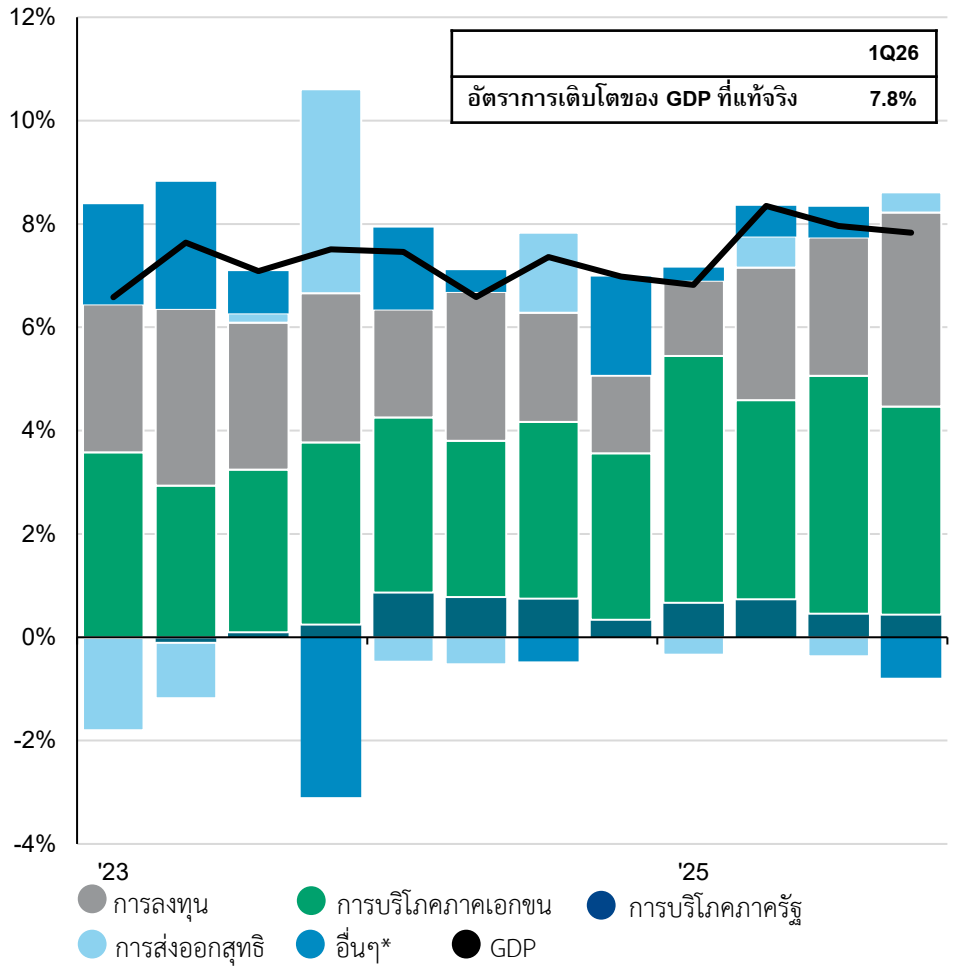
ที่มา: CEIC, J.P. Morgan Asset Management; (ซ้าย) ธนาคารประชาชนจีน (PBoC); (ขวา) กระทรวงการคลังของจีน *ก่อนหน้านี้ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะ 1 ปีเป็นอัตราดอกเบี้ยหลัก ในเดือนสิงหาคม 2019 ธนาคารกลางจีนเริ่มประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (Loan Prime Rate: LPR) ระยะ 1 ปี และ 5 ปี เป็นรายเดือน ซึ่งอ้างอิงจากการเสนอราคาของธนาคารขนาดใหญ่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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

อินเดีย: ภาพรวมเศรษฐกิจ

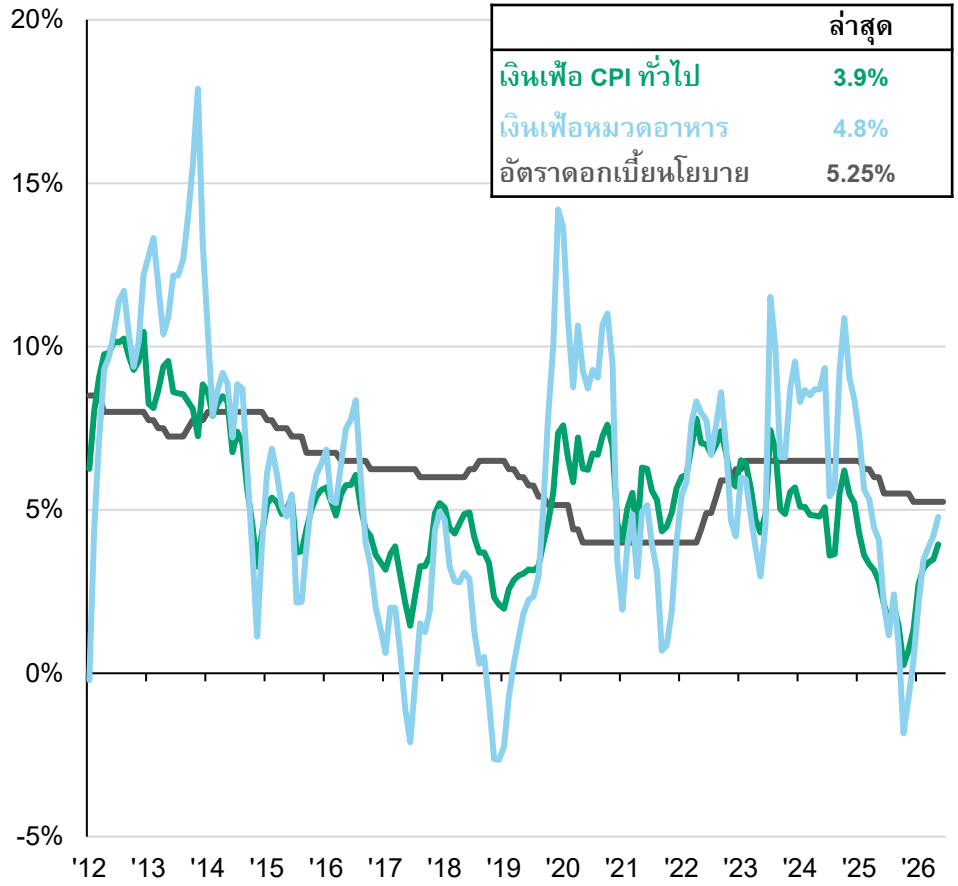
การมีส่วนสนับสนุน GDP ของแต่ละองค์ประกอบ

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



ดัชนีราคาผู้บริโภค

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)

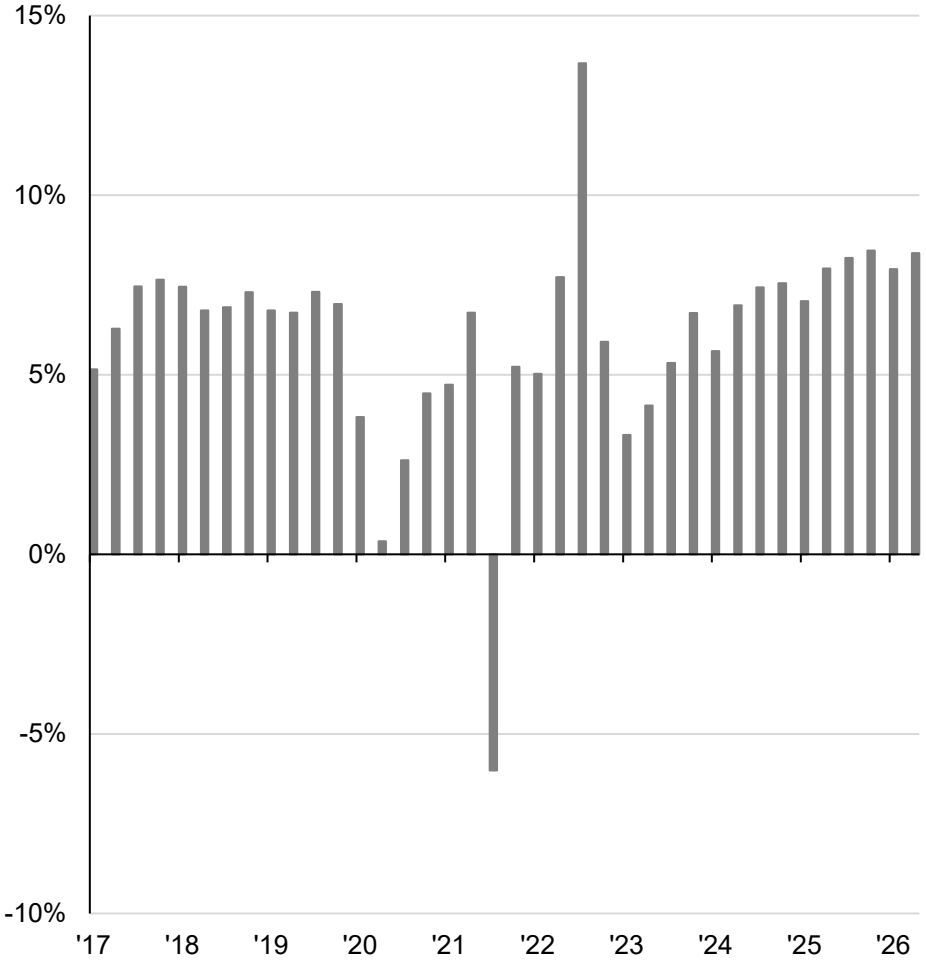


ที่มา: FactSet, กระทรวงสถิติและการดำเนินโครงการของอินเดีย (Ministry of Statistics and Program Implementation India), J.P. Morgan Asset Management; (ขวา) ธนาคารกลางอินเดีย (Reserve Bank of India) *หมวด “อื่น ๆ” (Others) รวมถึงสินค้าคงคลัง (inventories), ของมีค่า (valuables) และความคลาดเคลื่อนทางสถิติ (statistical discrepancy) ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

เวียดนาม: ภาพรวมเศรษฐกิจ

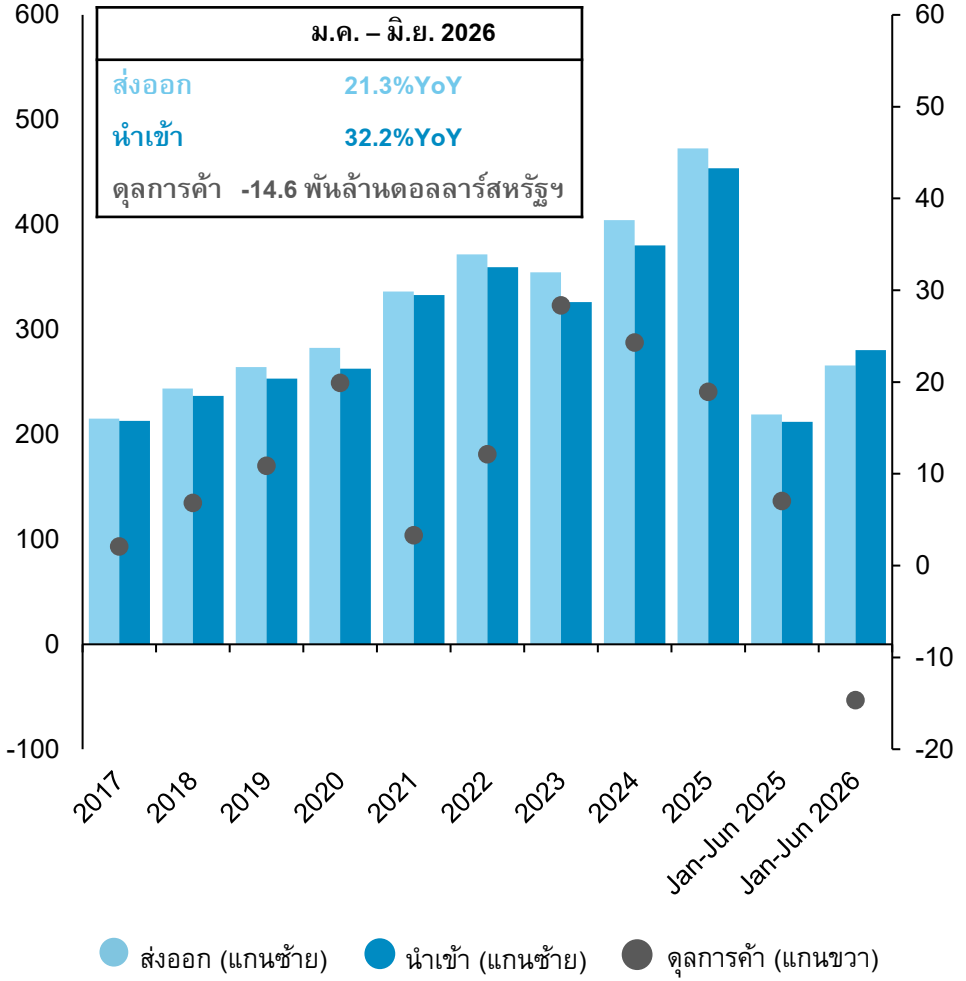
การขยายตัวของ GDP

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



มูลค่าการค้าระหว่างประเทศ

พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

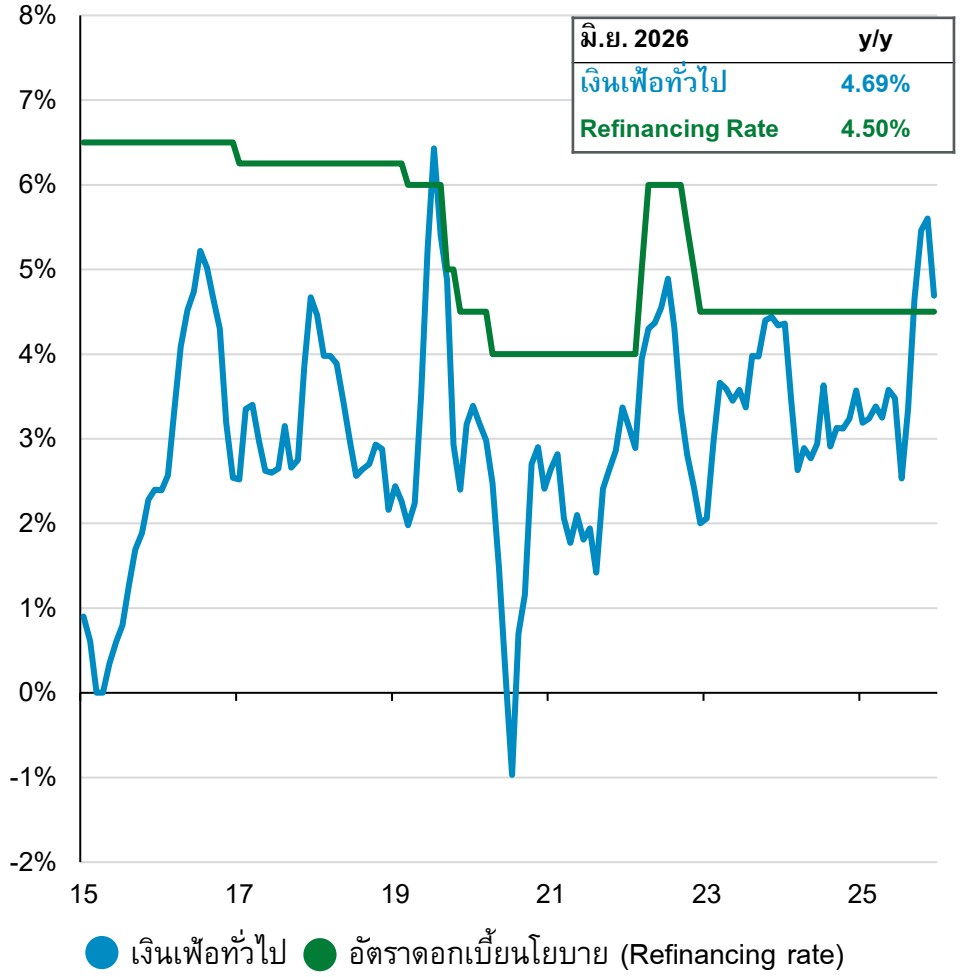


ที่มา: General Statistics Office of Vietnam, Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/07/2026

เวียดนาม: เงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และการลงทุนจากต่างชาติ (FDI)

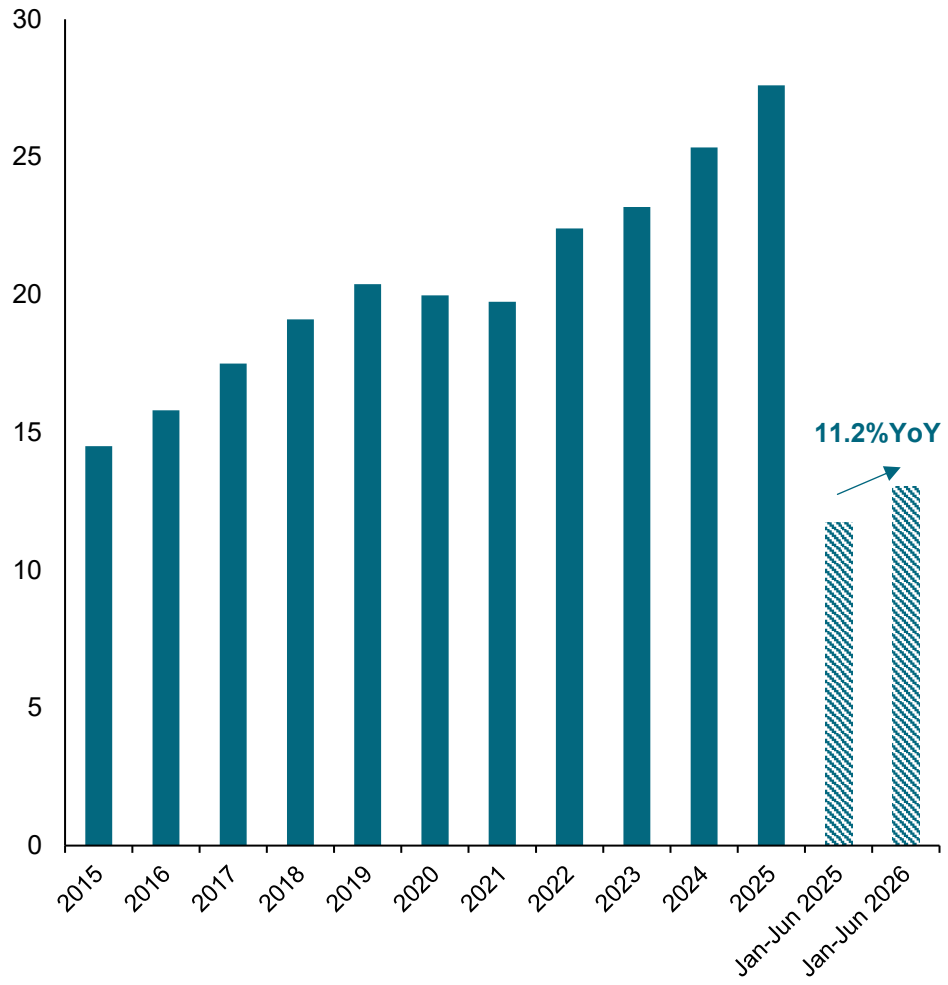
ดัชนีราคาผู้บริโภคและอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



การเบิกจ่ายเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI)

มูลค่าเงินลงทุนที่ถูกนำมาใช้ (พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)

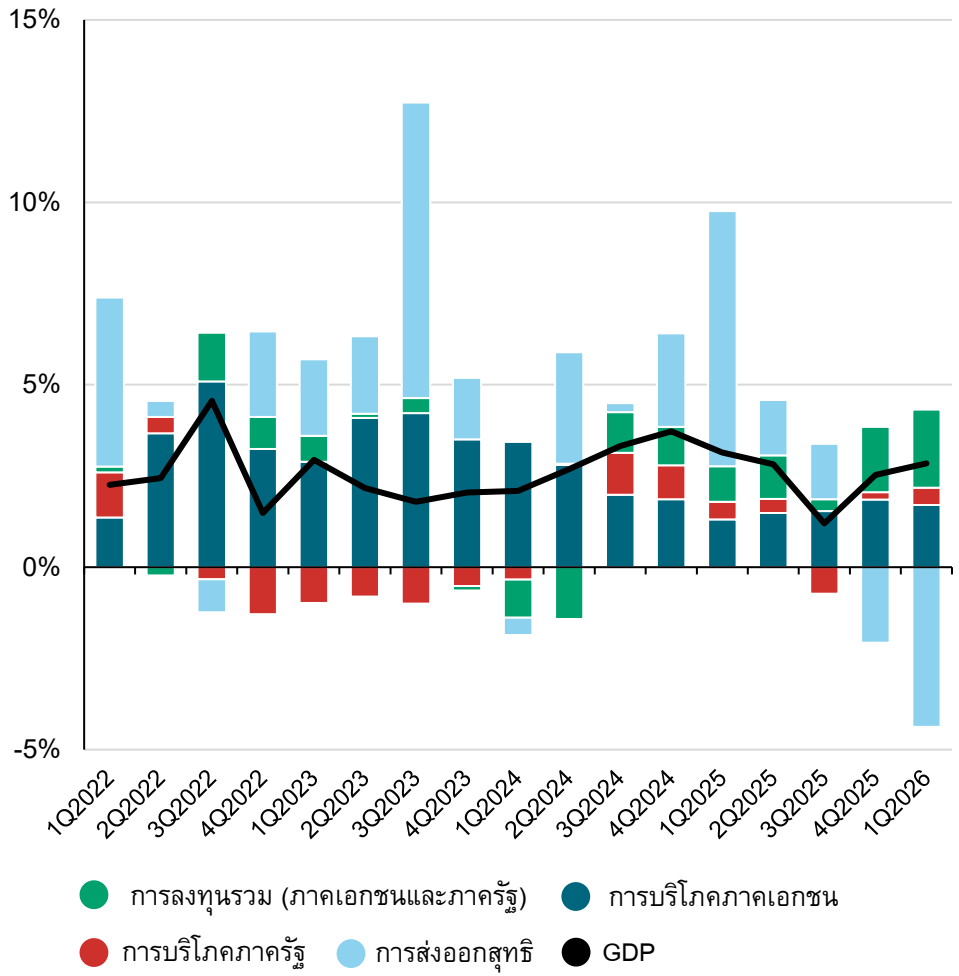


ที่มา: General Statistics Office of Vietnam, Foreign Investment Agency (FIA), Ministry of Planning and Investment, บลจ.กสิกรไทย .
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/07/2026

ไทย: ภาพรวมเศรษฐกิจ

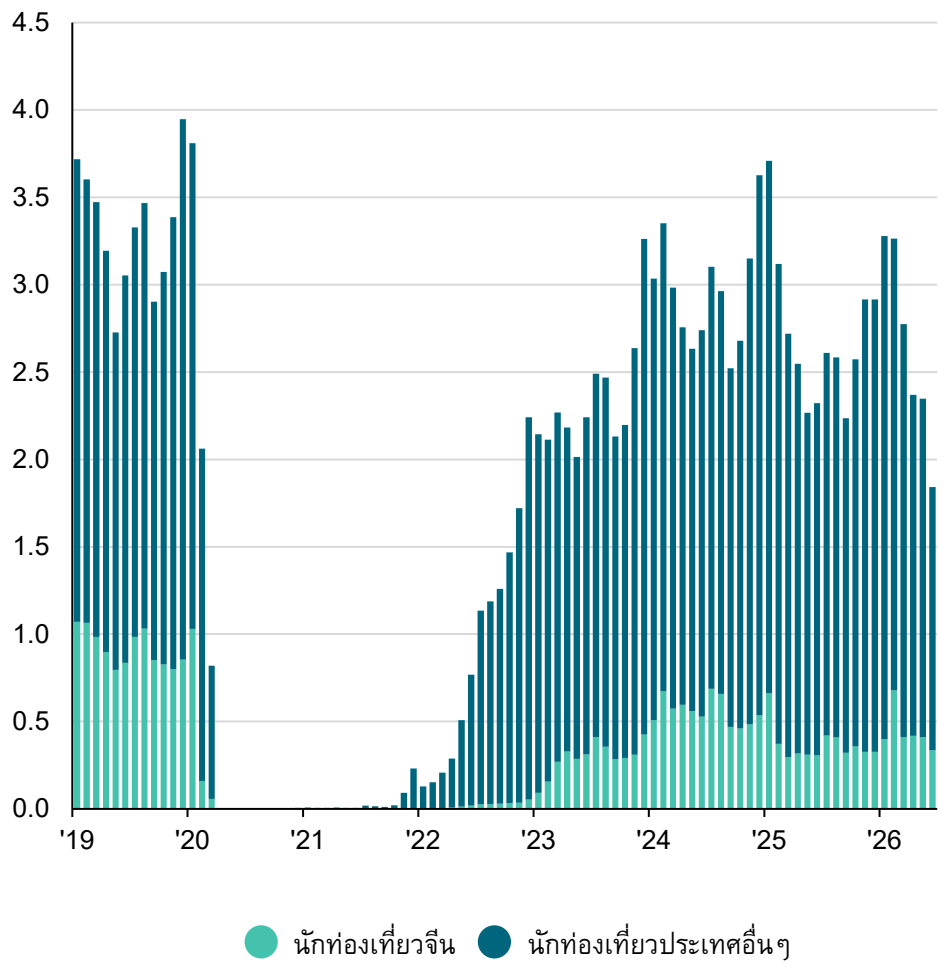
การมีส่วนสนับสนุน GDP ของแต่ละองค์ประกอบ

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



จำนวนนักท่องเที่ยว

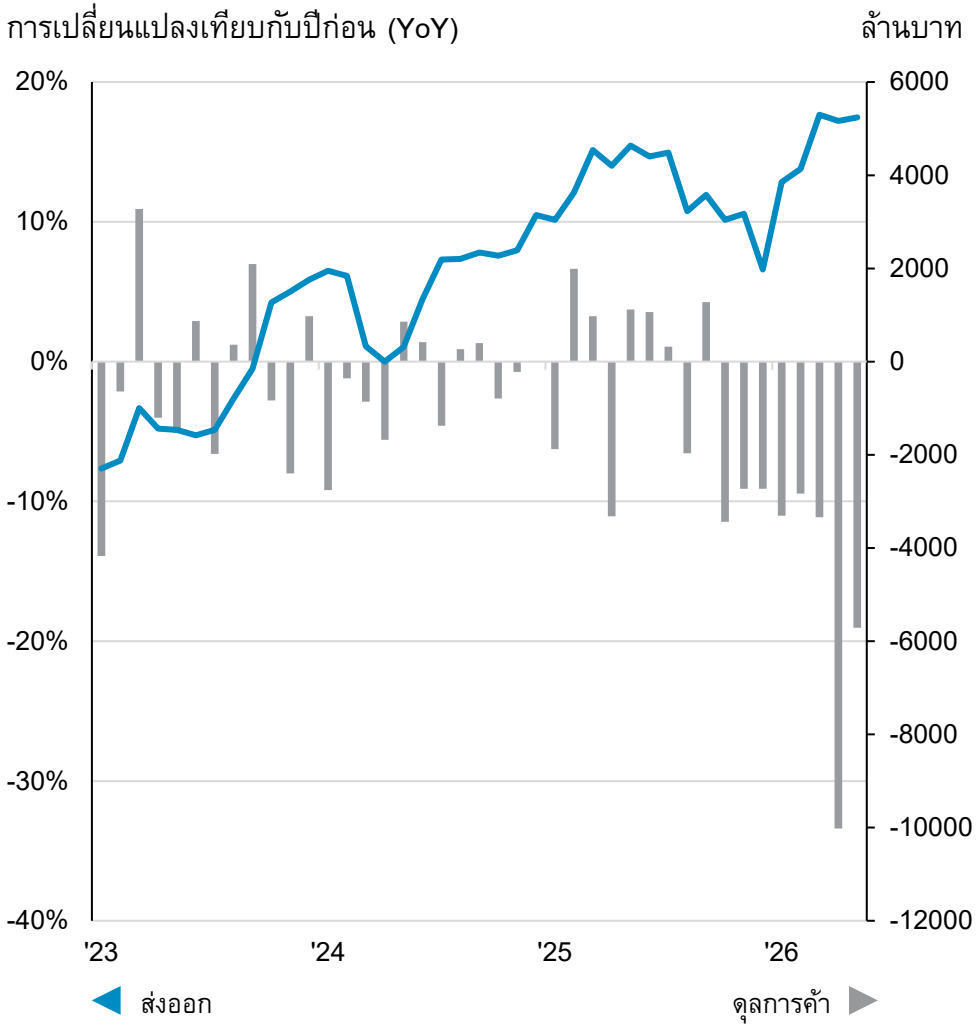
(ล้านคน)



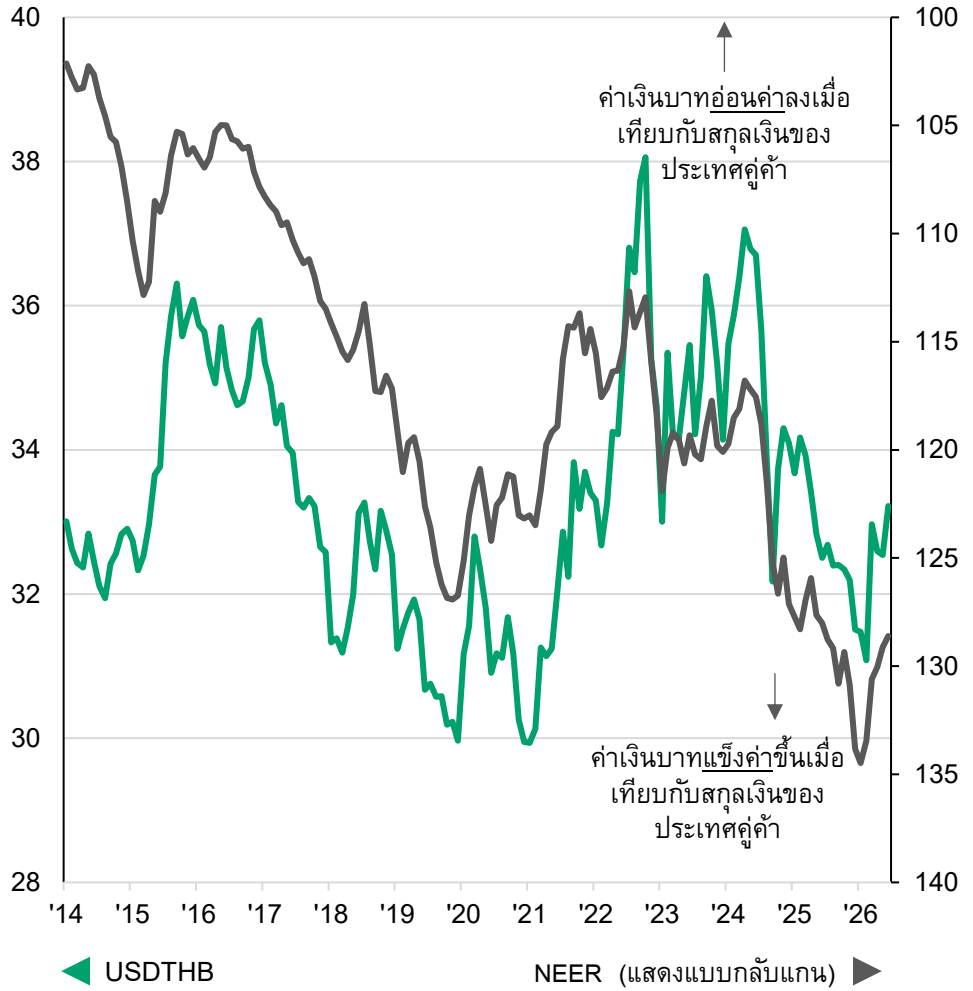
ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย (ซ้าย) สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, (ขวา) กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/07/2026

ไทย: การส่งออก และค่าเงินบาท

การนำเข้าและส่งออก



ค่าเงินบาท และดัชนีค่าเงินบาท (NEER)



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

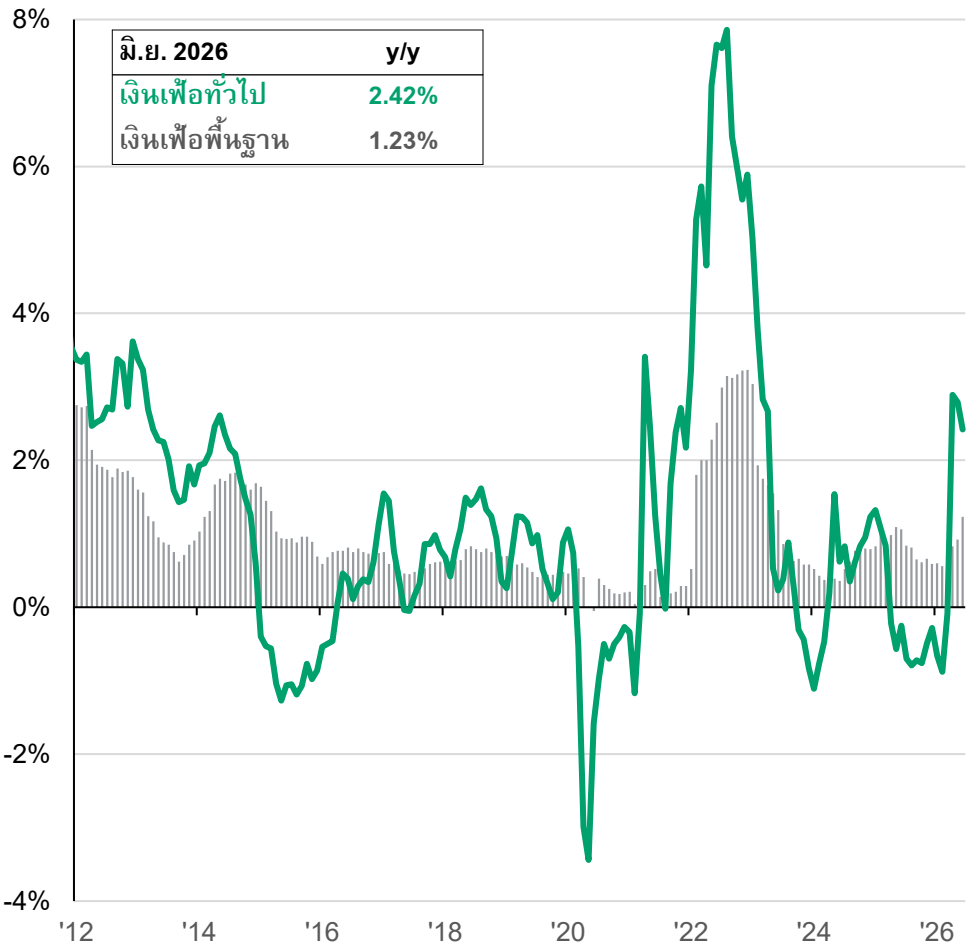
NEER (Nominal Effective Exchange Rate) หรือดัชนีค่าเงินบาท เป็นการเทียบค่าเงินบาทกับค่าเงินของประเทศคู่ค้า โดยนำมาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามสัดส่วนการค้าระหว่างกัน

ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/07/2026

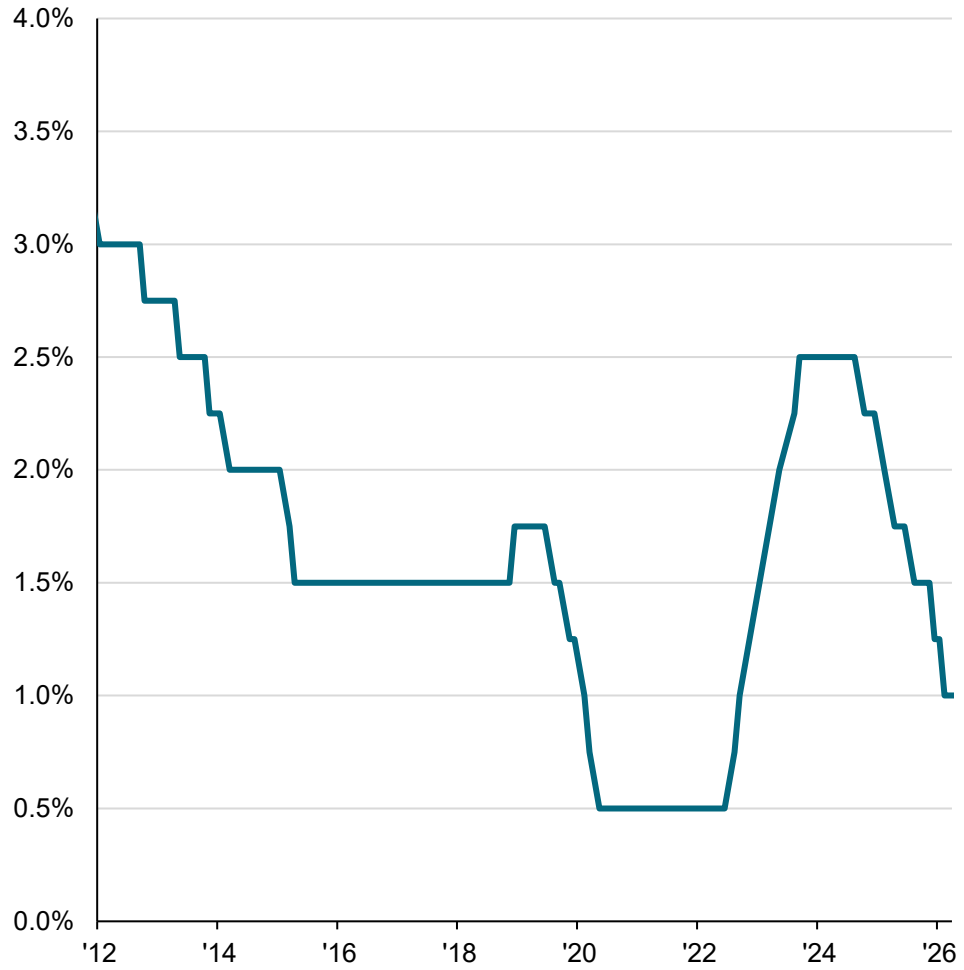
ไทย: เงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย



ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย (ซ้าย) กระทรวงพาณิชย์, (ขวา) ธนาคารแห่งประเทศไทย
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/07/26.

ผลตอบแทนหุ้นโลกและเอเชีย

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2Q '26	YTD '26	10-yrs ('16 - '26) Ann. Ret.	10-yrs ('16 - '26) Ann. Vol.
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 89.0%	South Korea 130.8%	Taiwan 24.1%	South Korea 29.2%
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%	Taiwan 50.0%	Taiwan 71.4%	South Korea 18.0%	Taiwan 21.1%
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%	U.S. 17.4%	Thailand 32.4%	U.S. 14.9%	China 19.6%
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%	China A 15.7%	Japan 22.3%	Europe 10.0%	India 18.2%
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%	Japan 15.1%	China A 18.0%	Japan 9.6%	China A 17.1%
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%	Europe 12.1%	U.S. 16.3%	India 8.3%	Thailand 17.1%
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%	India 11.0%	Europe 14.2%	China A 6.3%	U.S. 14.2%
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%	Thailand 9.3%	ASEAN 7.3%	Thailand 4.7%	Europe 13.8%
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%	ASEAN 3.8%	India -4.8%	China 3.9%	Japan 12.5%
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%	China -5.9%	China -10.3%	ASEAN 3.6%	ASEAN 10.8%

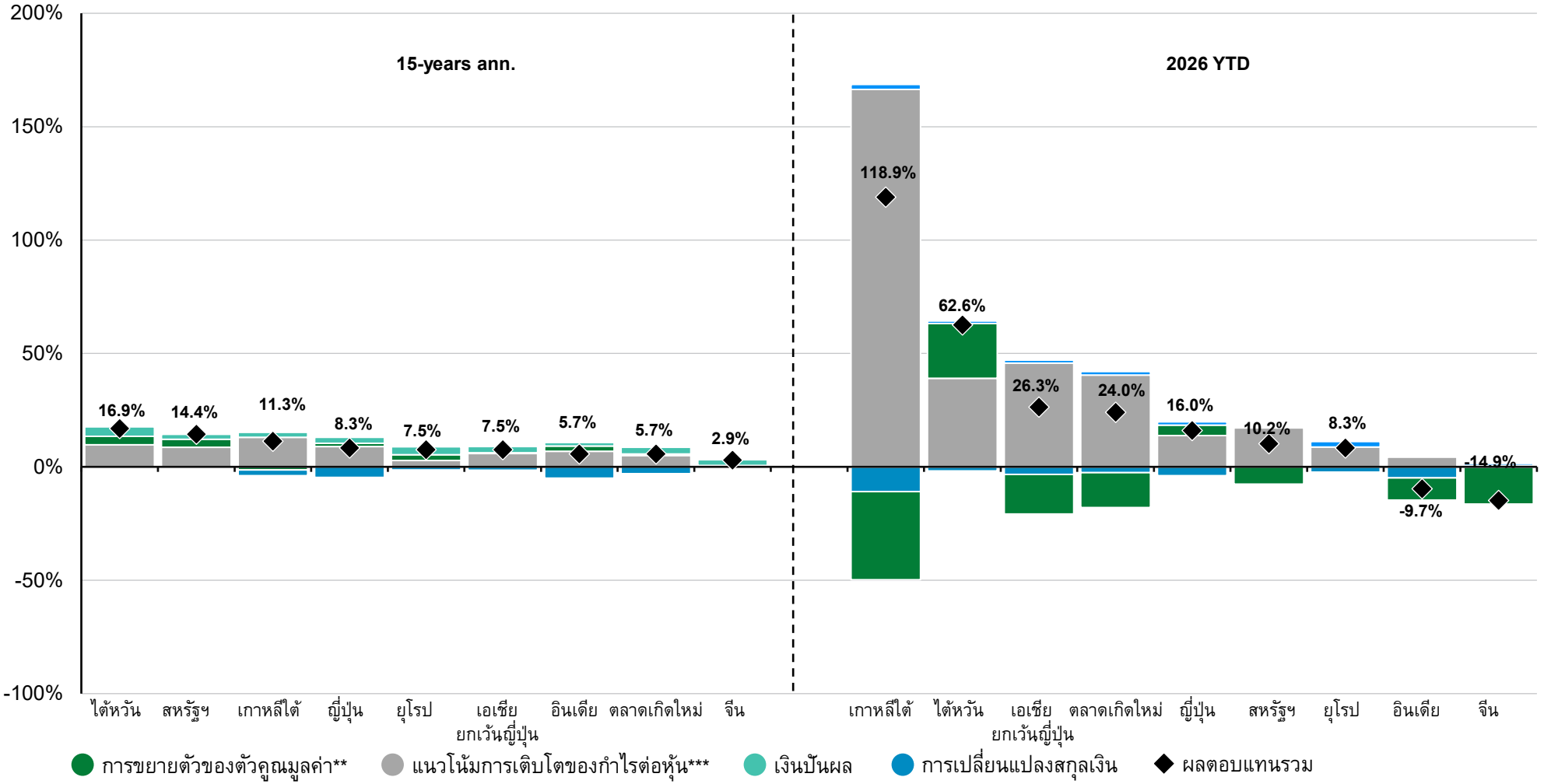
ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. ผลตอบแทนเป็นผลตอบแทนรวมในสกุลดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงดัชนี MSCI ยกเว้นตลาดสหรัฐฯ ซึ่งใช้อ้างอิงดัชนี S&P 500 และ China A ซึ่งใช้อ้างอิงดัชนี CSI 300 ในรูปดอลลาร์สหรัฐ ส่วนผลตอบแทนของจีนอ้างอิงดัชนี MSCI China ข้อมูลผลตอบแทนรวม (ขั้นต้น) 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 30/06/26.

หุ้นโลก: องค์ประกอบผลตอบแทนของแต่ละประเทศ

แหล่งที่มาของผลตอบแทนหุ้นโลก*

ผลตอบแทนรวม (ในรูปของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ)



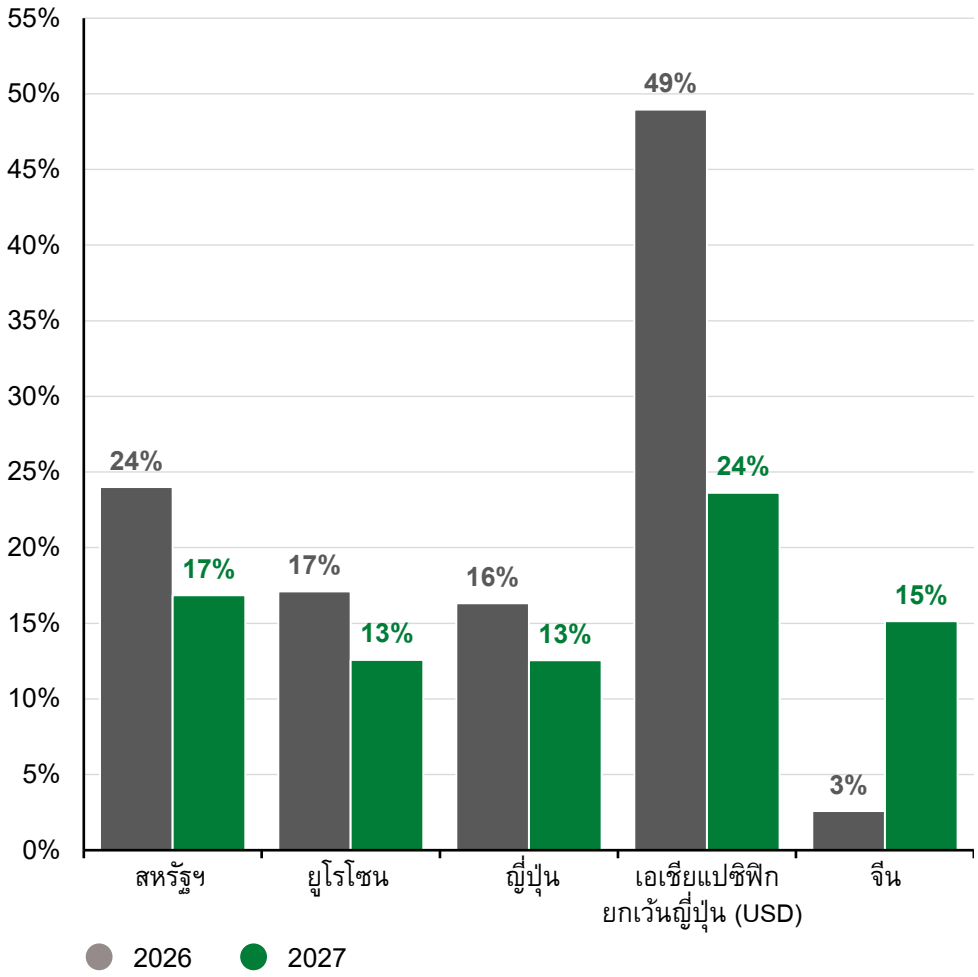
ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. *ข้อมูลผลตอบแทนทั้งหมดอ้างอิงจากดัชนี MSCI Gross Index (official) ยกเว้นสหรัฐอเมริกา ซึ่งใช้ดัชนี S&P 500 **การขยายตัวของตัวคูณมูลค่า (Multiple Expansion) คำนวณจากอัตราส่วนราคาต่อกำไรล่วงหน้า (Forward P/E) ***แนวโน้มการเติบโตของกำไรต่อหุ้น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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

หุ้นโลก: คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียน

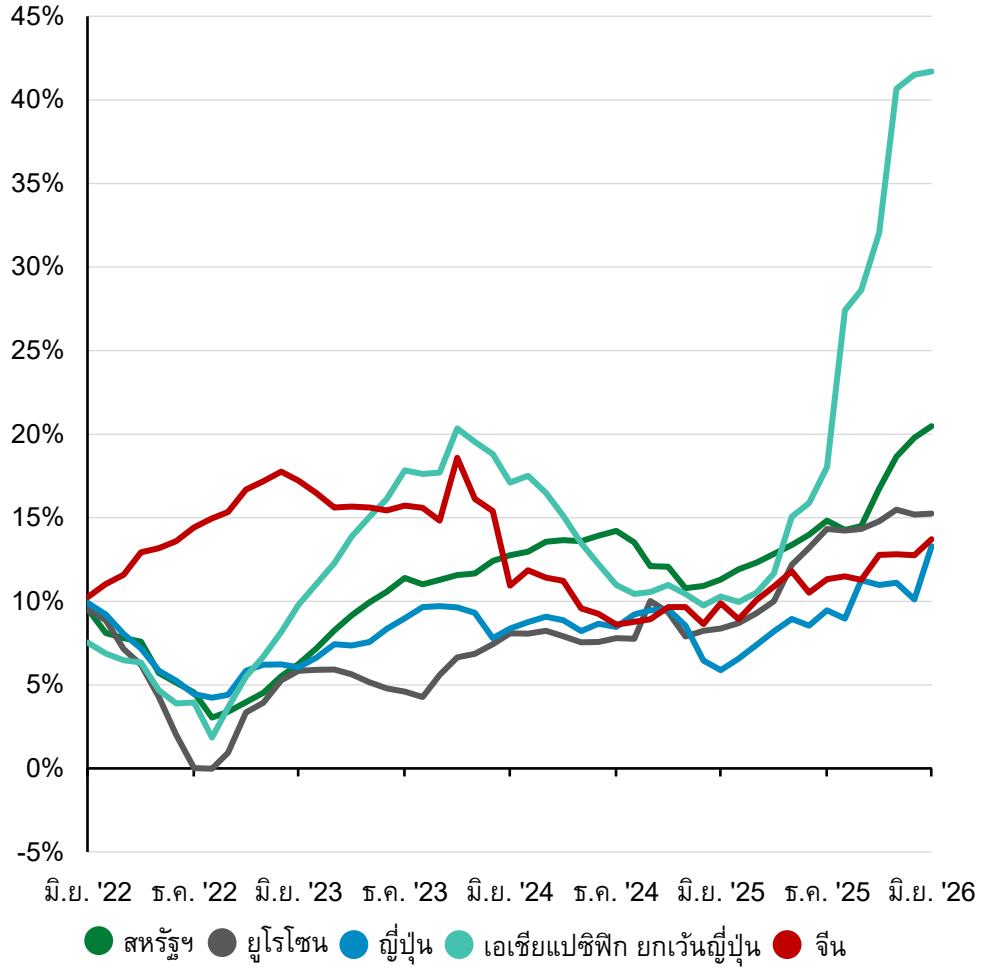
การเติบโตของกำไร

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบปีก่อน (YoY) จากประมาณการของนักวิเคราะห์



การเติบโตของกำไรล่วงหน้า 12 เดือน

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบปีก่อน (YoY) จากประมาณการของนักวิเคราะห์

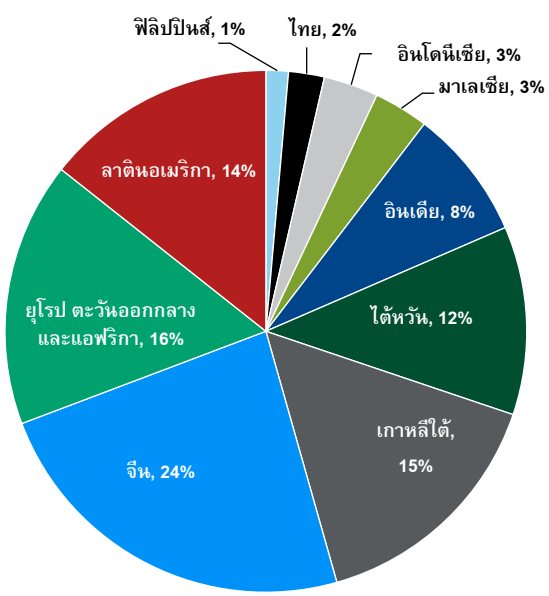


ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. โดยดัชนีหุ้นของสหรัฐฯ ยูโรโซน ญี่ปุ่น เอเชียแปซิฟิกไม่รวมญี่ปุ่น และจีน ที่ใช้ ได้แก่ S&P 500 MSCI EMU MSCI Japan MSCI AC Asia Pacific ex-Japan และ MSCI China ตามลำดับ ประมาณการกำไรที่ใช้เป็นประมาณการรายปีปฏิทินจาก FactSet ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันห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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

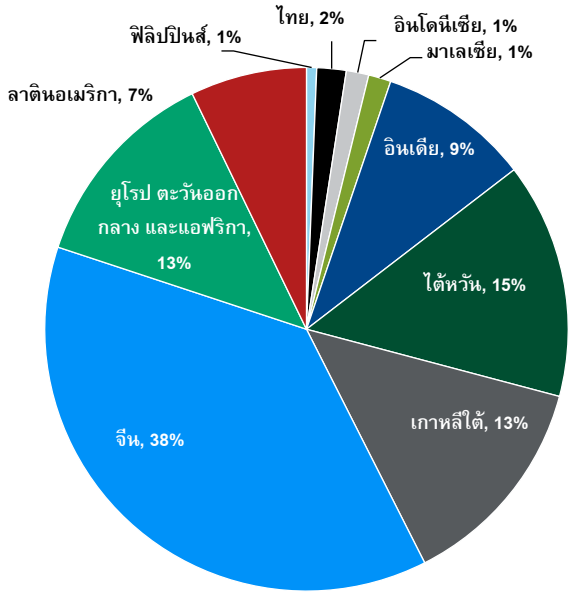
การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของดัชนีหุ้นตลาดเกิดใหม่

MSCI Emerging Markets Index



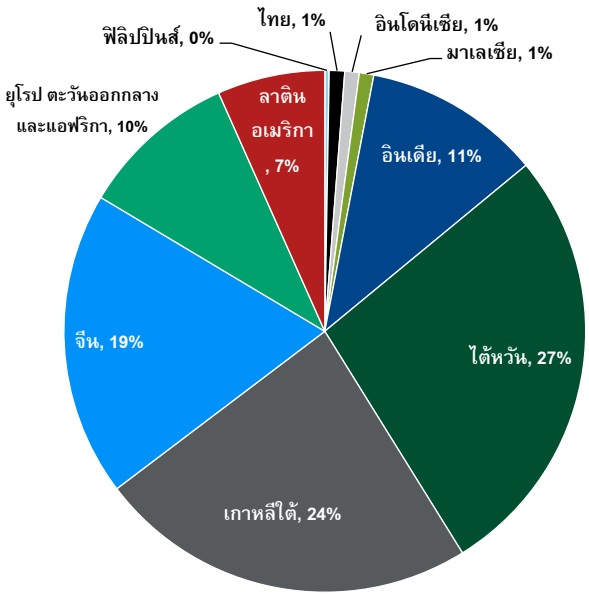
เมษายน 2016

ตลาดเอเชีย = 69%



เมษายน 2021

ตลาดเอเชีย = 80%



เมษายน 2026

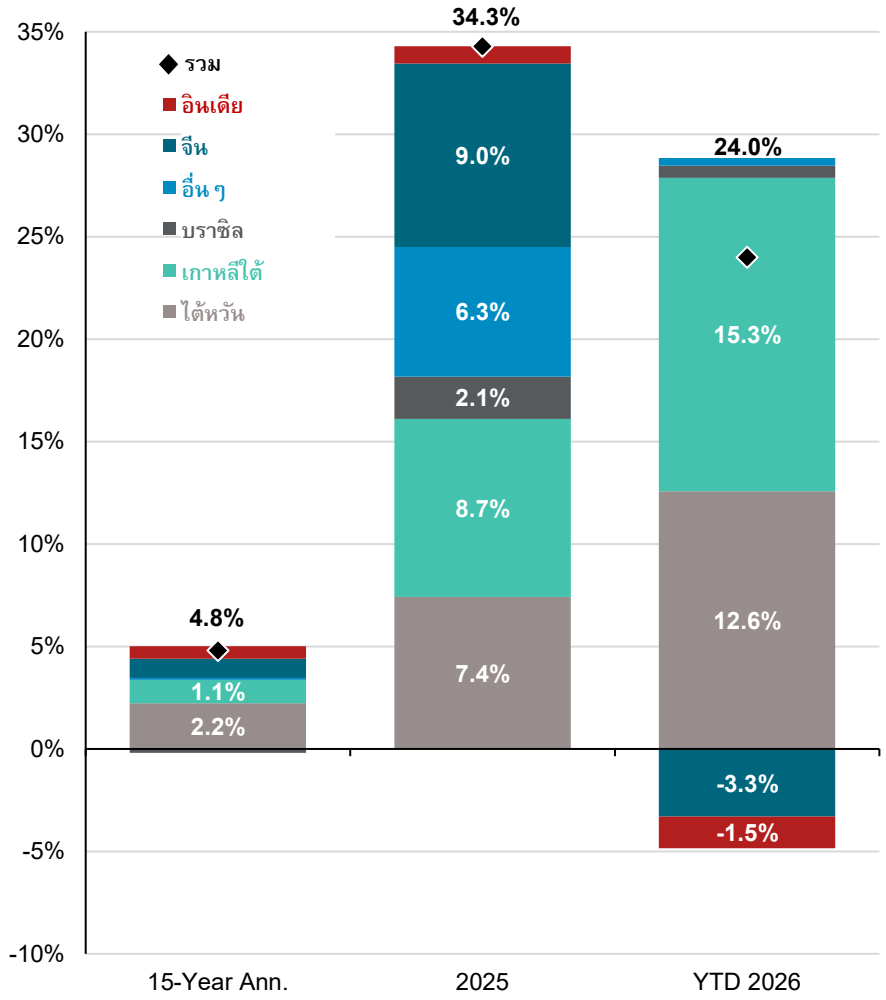
ตลาดเอเชีย = 82%

ที่มา: FactSet, MSCI และ J.P. Morgan Asset Management
ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2026

การกระจุกตัวของตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

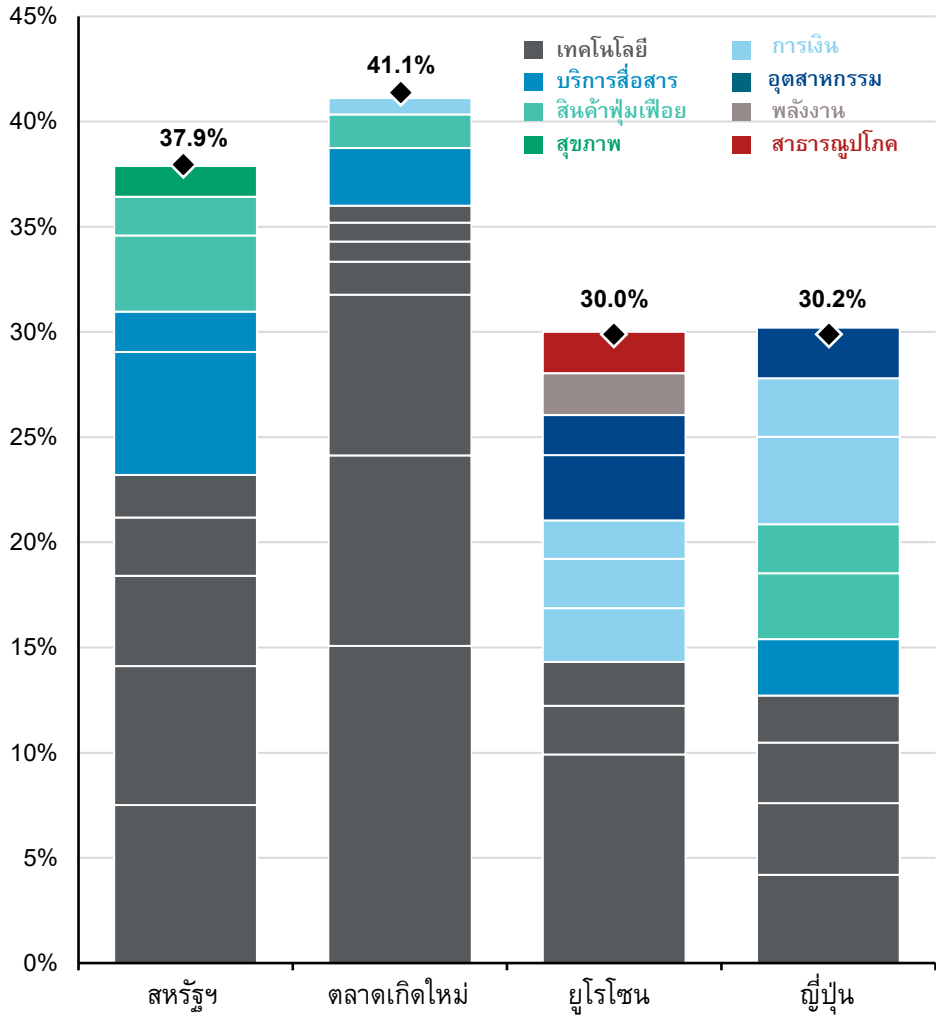
สัดส่วนการสร้างผลตอบแทนของแต่ละตลาด

ดอลลาร์สหรัฐฯ



น้ำหนักและกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัท 10 อันดับแรก

% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด โดยเส้นสีขาวใช้แบ่งแต่ละบริษัท



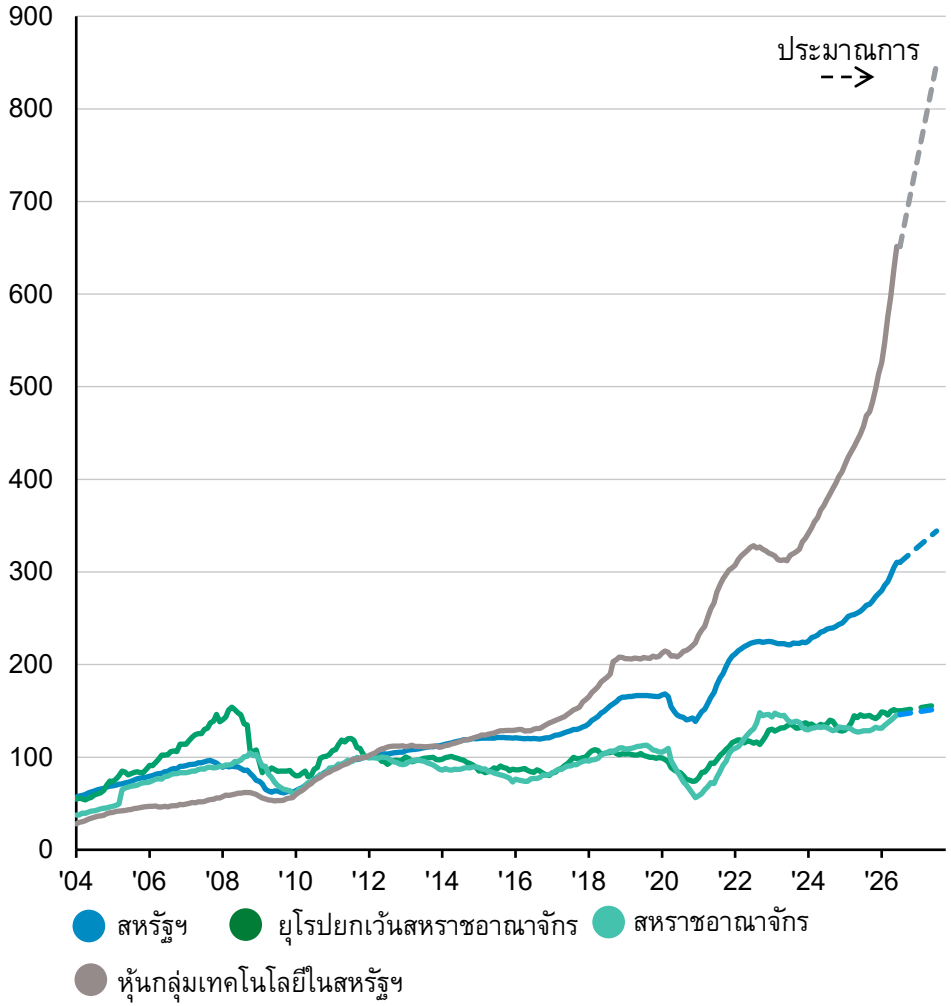
ที่มา: Bloomberg และ J.P. Morgan Asset Management (ซ้าย) การมีส่วนร่วมของแต่ละตลาดต่อผลตอบแทนของดัชนี MSCI Emerging Markets (MXEF) (ขวา) แต่ละตลาดแสดงด้วยดัชนี MSCI ของประเทศนั้น ๆ ยกเว้นสหรัฐฯ ซึ่งใช้ดัชนี S&P 500 เป็นตัวแทน ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในปัจจุบันหรืออนาคต

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2026

ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและอัตรากำไรของแต่ละภูมิภาค

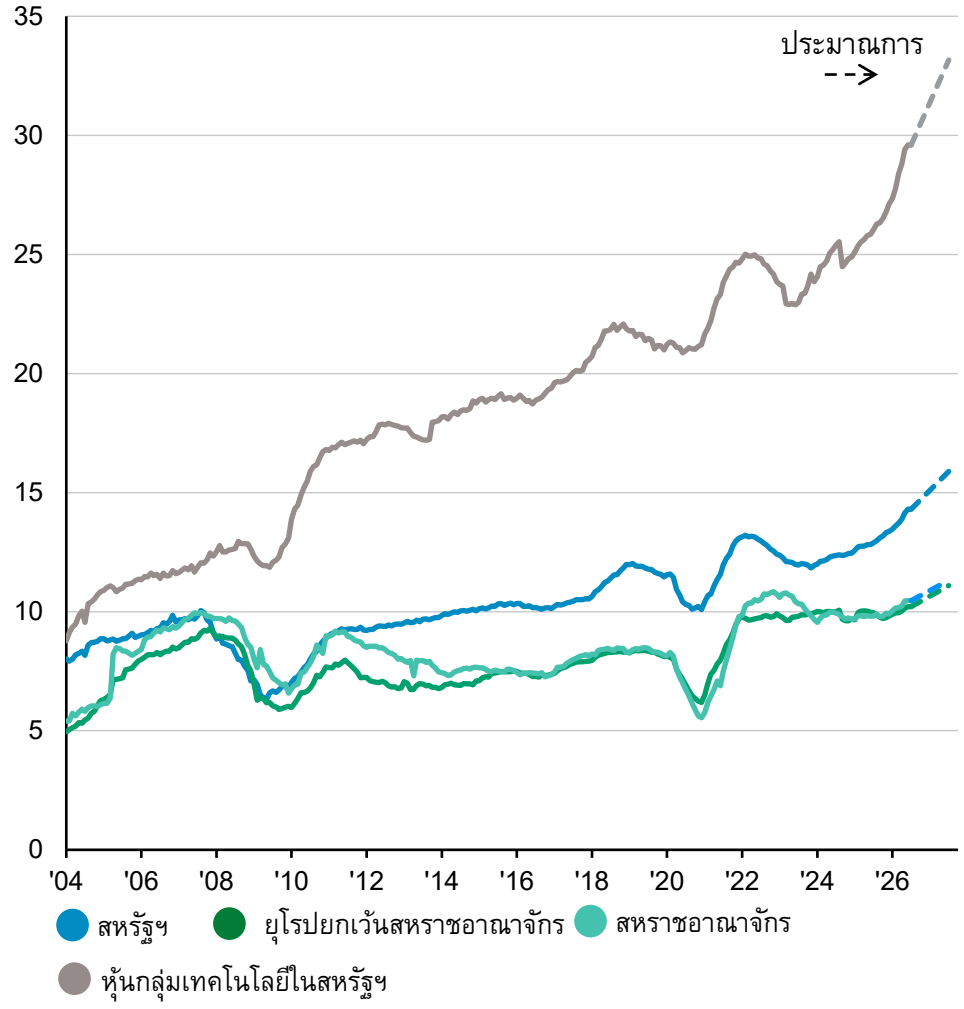
กำไรต่อหุ้น

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



อัตรากำไร

%, อัตรากำไรจากกำไรย้อนหลัง 12 เดือนเมื่อเทียบกับยอดขาย



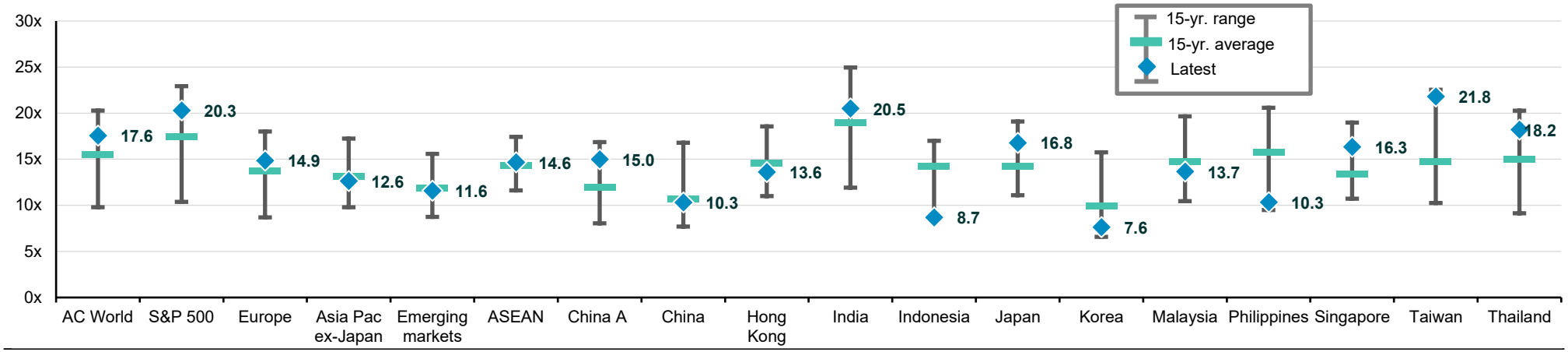
ที่มา: (กราฟทั้งหมด) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. สหรัฐฯ: S&P 500, ยุโรปยกเว้นสหราชอาณาจักร: MSCI Europe ex-UK, สหราชอาณาจักร: FTSE All-Share. หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ คือ S&P 500 ในกลุ่มเทคโนโลยี การคาดการณ์เป็นการคาดการณ์จาก IBES. ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ผลลัพธ์ปัจจุบันและอนาคตได้

Guide to the Markets - UK. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 3 กรกฎาคม 2026.

หุ้นโลก: มูลค่าหุ้น (Valuations)

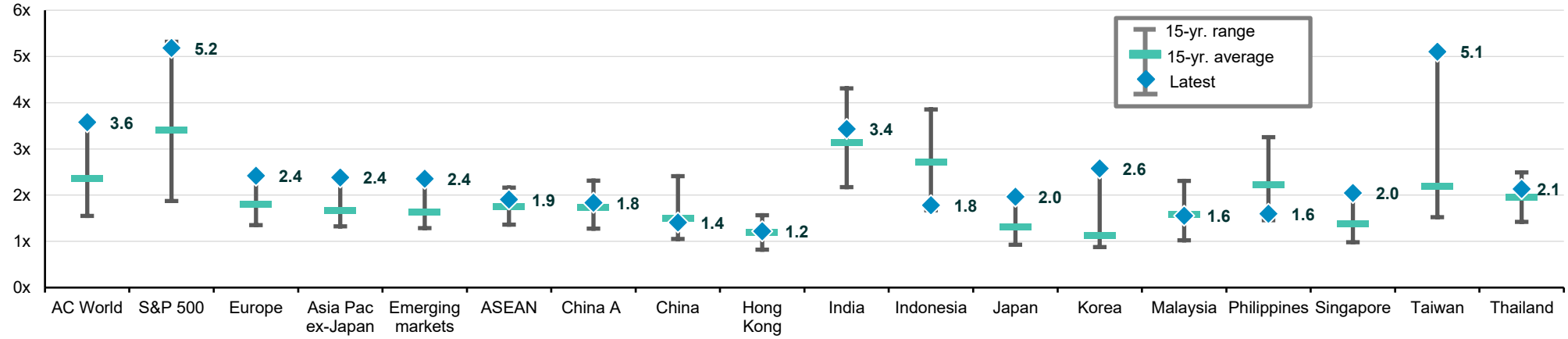
การประเมินมูลค่าตลาดหุ้น – อัตราส่วนราคาต่อกำไร

Forward P/E Ratio



การประเมินมูลค่าตลาดหุ้น – อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี

Trailing P/B Ratio



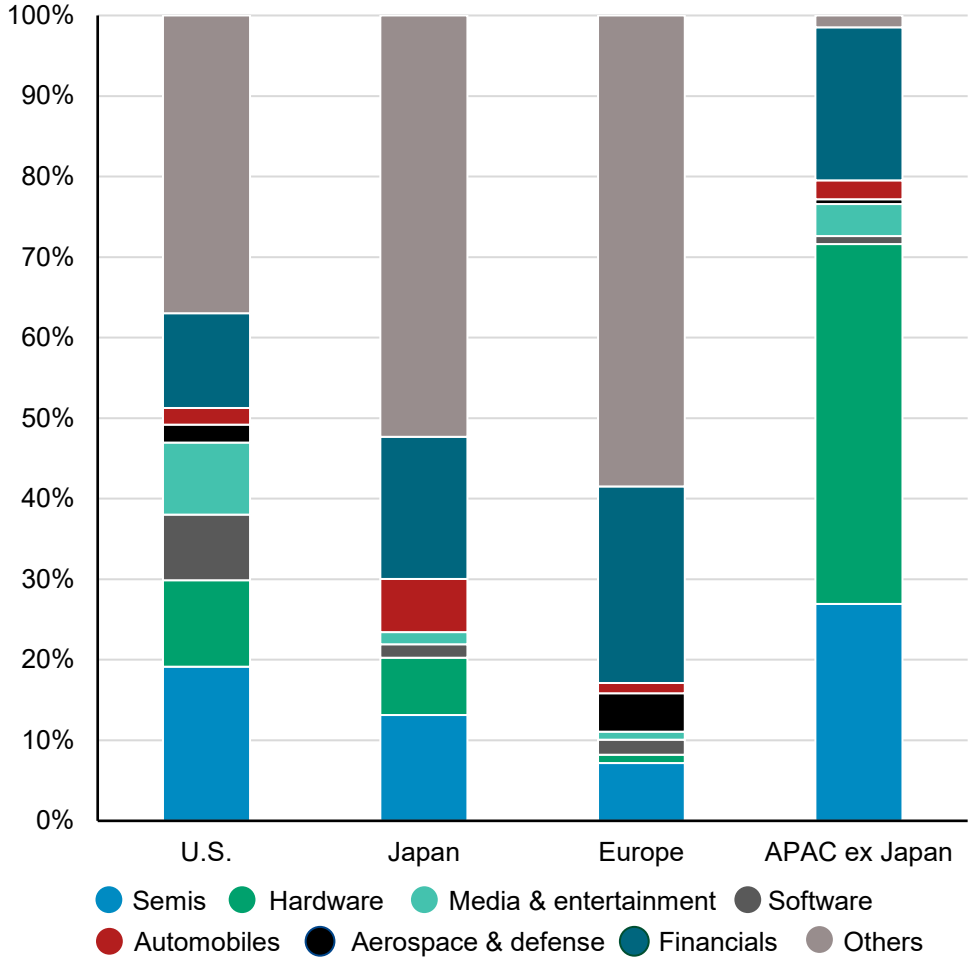
ที่มา: China Securities Index, FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. ตัวชี้วัดการประเมินมูลค่าทั้งหมดอ้างอิงข้อมูลจาก MSCI ยกเว้นสหรัฐฯ ซึ่งใช้ดัชนี S&P 500 และ China A ซึ่งใช้ดัชนี CSI 300 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) และราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/B) แสดงในรูปสกุลเงินท้องถิ่น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจ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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

ธีมการลงทุนโลก

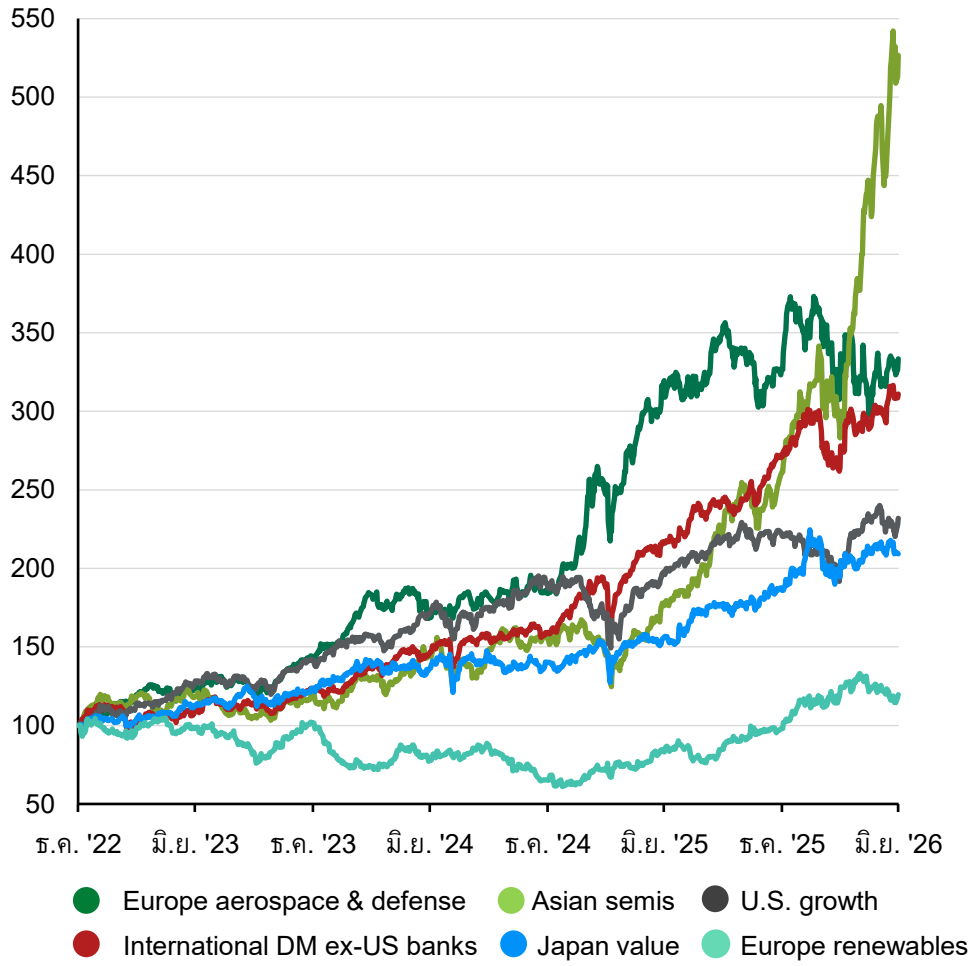
สัดส่วนน้ำหนักของแต่ละธีมการลงทุนในดัชนีหุ้น

% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด



ผลตอบแทนของแต่ละธีมการลงทุนโลก

ดัชนีฐาน ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2022 = 100 (ผลตอบแทนรวม, สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ)



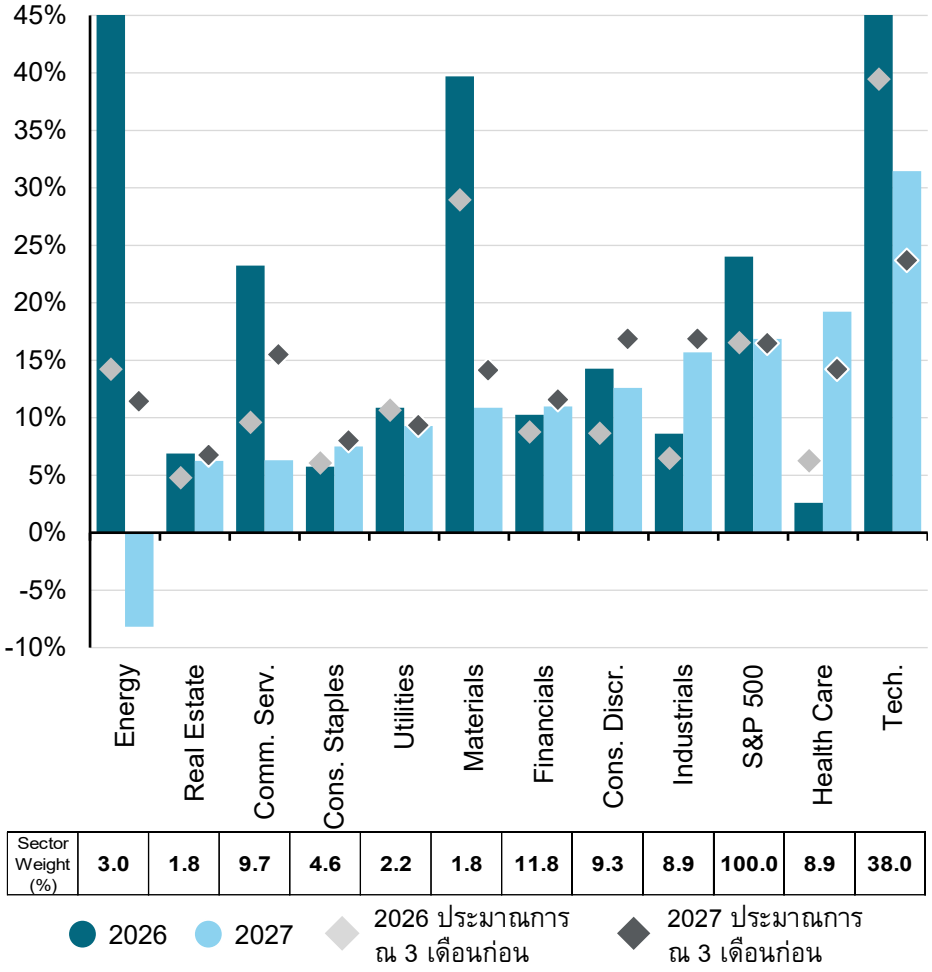
ที่มา: Bloomberg, FactSet และ J.P. Morgan Asset Management(ซ้าย) แต่ละตลาดแสดงด้วยดัชนี MSCI ของประเทศหรือภูมิภาคนั้น ๆ ยกเว้นสหรัฐฯ ซึ่งใช้ดัชนี S&P 500 เป็นตัวแทนกลุ่ม “Other sectors” หมายถึงกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมดที่เหลือ นอกเหนือจากกลุ่มที่มีการระบุชื่อไว้ในกราฟผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งบ่งชี้หรือรับประกันผลตอบแทนในปัจจุบันหรืออนาคต(ขวา)Europe Aerospace & Defense = ดัชนี MSCI Europe / Aerospace & DefenseInternational DM Banks = ดัชนี MSCI EAFE / BanksAsian Semis = ดัชนี FactSet Market Indices Asia / SemiconductorsU.S. Growth = ดัชนี Russell 1000 GrowthJapan Value = ดัชนี MSCI Japan ValueEurope Renewables = ดัชนี MSCI Europe / Independent Power and Renewable Electricity Producers

Guide to the Markets – Asiaข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26

สหรัฐอเมริกา: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (sector)

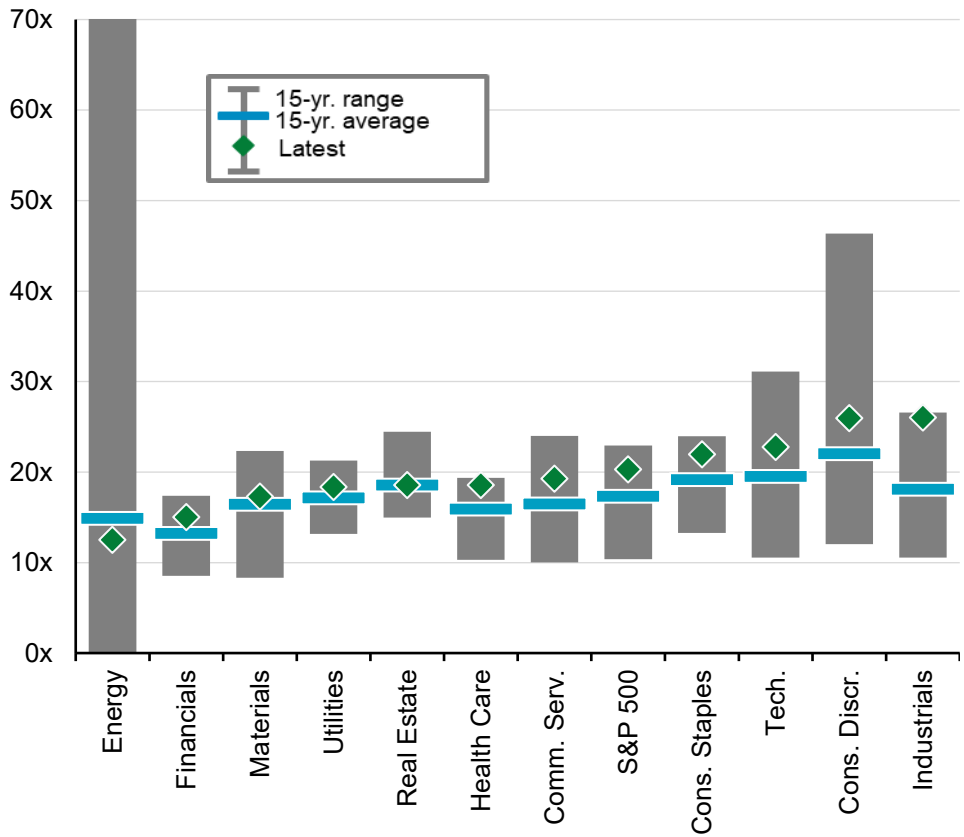
ประมาณการการเติบโตของกำไร S&P 500

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการ



อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของ S&P 500

Forward P/E Ratio

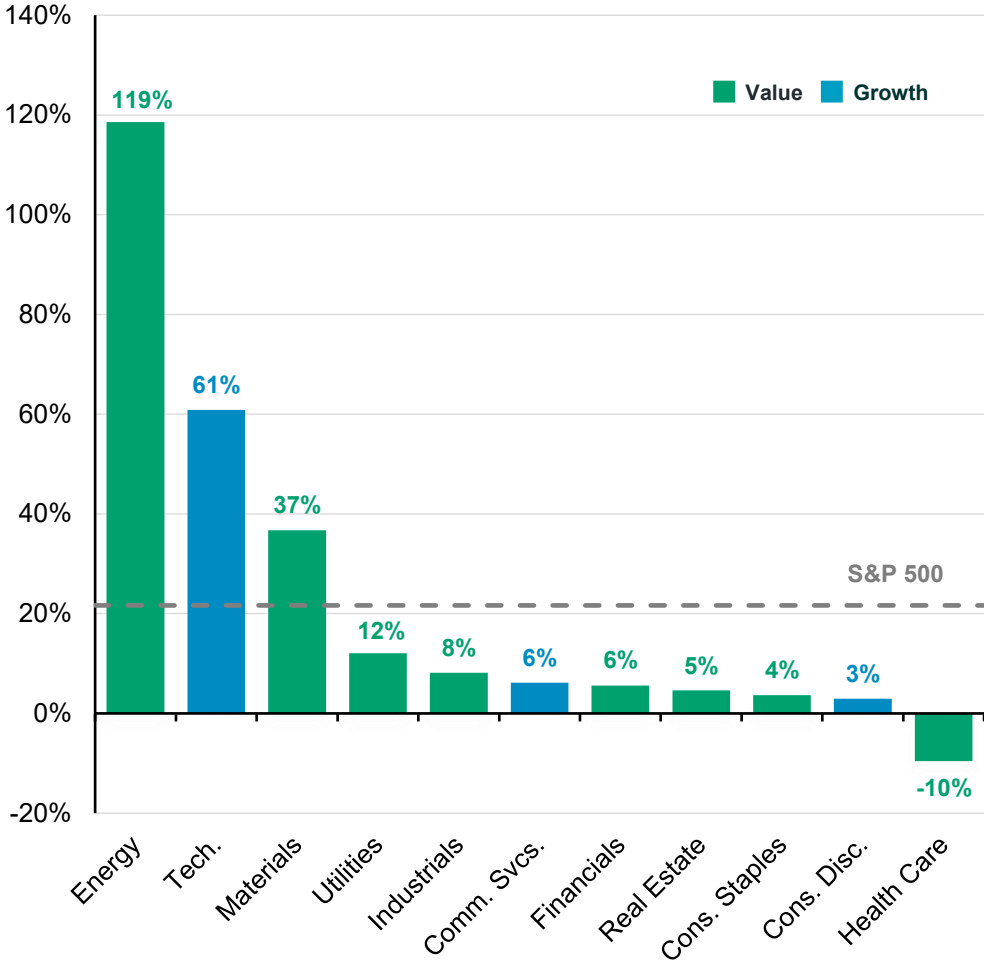


ที่มา: FactSet, Standard & Poor's และ J.P. Morgan Asset ManagementTech. หมายถึง กลุ่มเทคโนโลยี (Technology) Cons. Staples หมายถึง กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น (Consumer Staples) Comm. Serv. หมายถึง กลุ่มบริการด้านการสื่อสาร (Communication Services) Cons. Discr. หมายถึง กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary)คาดการณ์การเติบโตของกำไรในปี 2026 ของกลุ่ม พลังงาน (Energy) และ เทคโนโลยี (Technology) อยู่ที่ 66% และ 52% ตามลำดับช่วงค่า P/E ย้อนหลัง 15 ปี ของกลุ่มพลังงานอยู่ระหว่าง -263.8 ถึง 77.2 เท่าแกนของกราฟอาจถูกตัดทอนเพื่อให้การแสดงผลมีสัดส่วนที่เหมาะสมและอ่านง่ายยิ่งขึ้นผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นตัวบ่งชี้หรือรับประกันผลตอบแทนในปัจจุบันหรืออนาคต

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

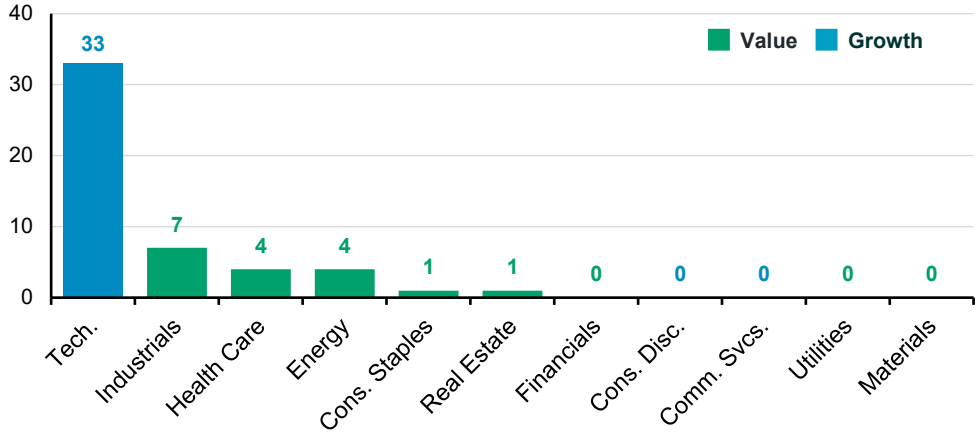
การเติบโตของกำไร S&P 500 แยกตาม Sector

ไตรมาส 1/2026, ประมาณการเฉลี่ยของตลาด, เทียบรายปี



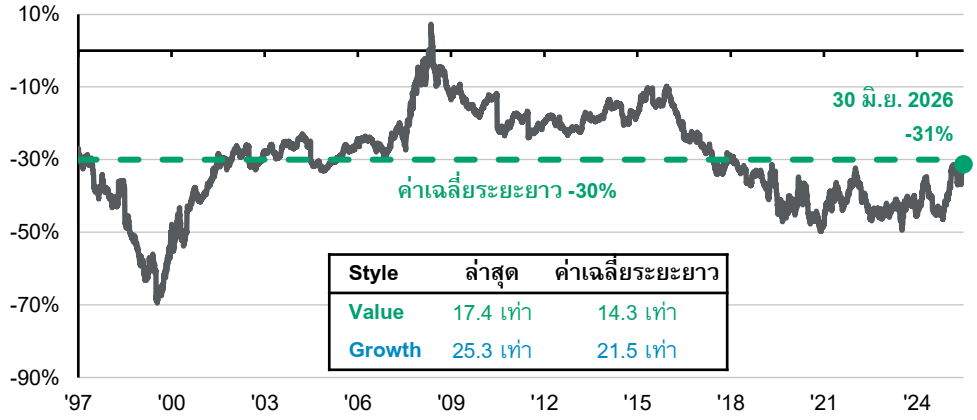
50 บริษัทใน S&P 500 ที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด แยกตาม Sector

ตั้งแต่ต้นปี 2026 ถึงปัจจุบัน, จำนวนบริษัท



ส่วนลดค่า P/E ระหว่างหุ้น Value กับ Growth

ดัชนี Russell 1000 Value เทียบกับ Growth) คาดการณ์ล่วงหน้า 12 เดือนข้างหน้า



Style	ล่าสุด	ค่าเฉลี่ยระยะยาว
Value	17.4 เท่า	14.3 เท่า
Growth	25.3 เท่า	21.5 เท่า

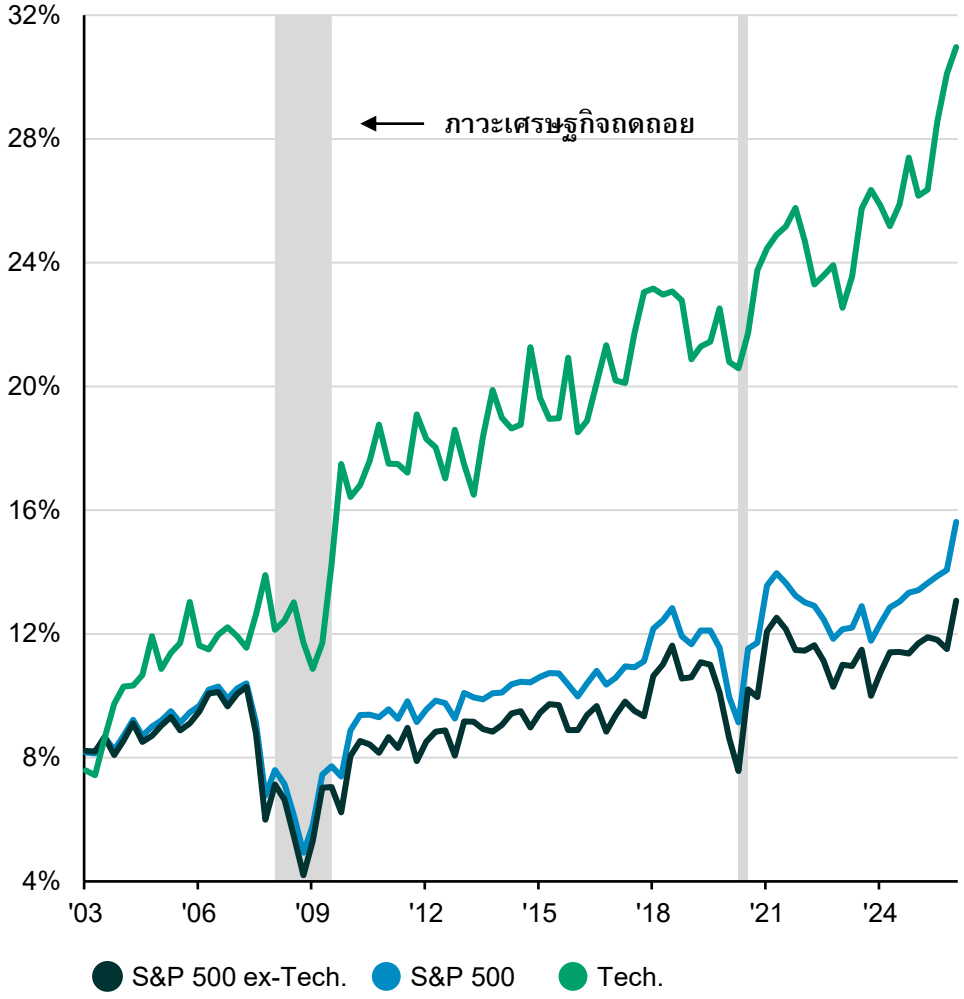
ที่มา: FactSet, FTSE Russell, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.การเติบโตถูกแสดงโดย Russell 1000 Growth Index และมูลค่าถูกแสดงโดย Russell 1000 Value Index. (มุมขวาบน) กราฟถูกสร้างโดยการจัดอันดับสมาชิกของ S&P 500 ตามผลตอบแทนรวม. (มุมขวาล่าง) ค่าเฉลี่ยระยะยาวคำนวณเป็นรายเดือนตั้งแต่เดือนธันวาคม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

Guide to the Markets – U.S. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2026.

สหรัฐอเมริกา: อัตรากำไร (Profit Margins)

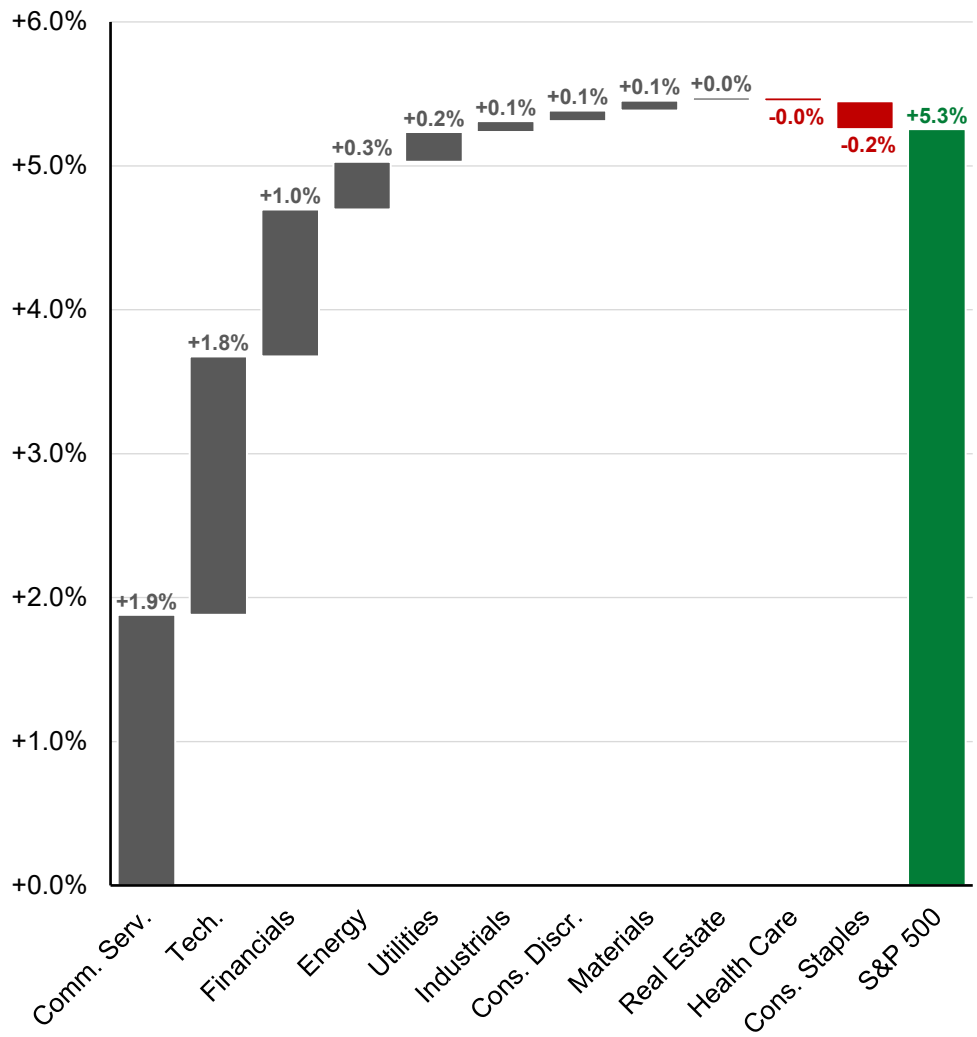
อัตรากำไรของ S&P 500

กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายรายไตรมาส



สัดส่วนของแต่ละ Sector ใน S&P 500 ต่อการเติบโตของอัตรากำไร

การเติบโตสะสมตั้งแต่ปี 2016



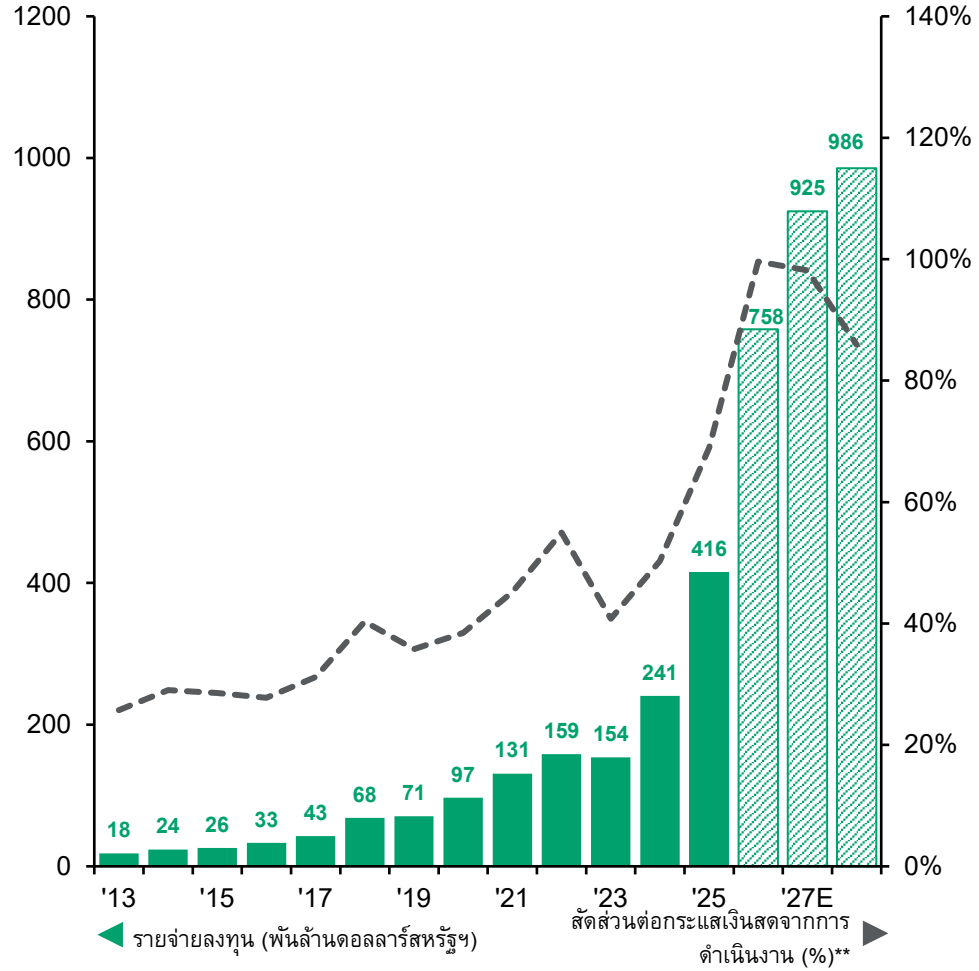
ที่มา: FactSet, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ผลลัพธ์ในปัจจุบันและอนาคตได้

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

AI: การลงทุน (Capex) ของสหรัฐฯ และจีน

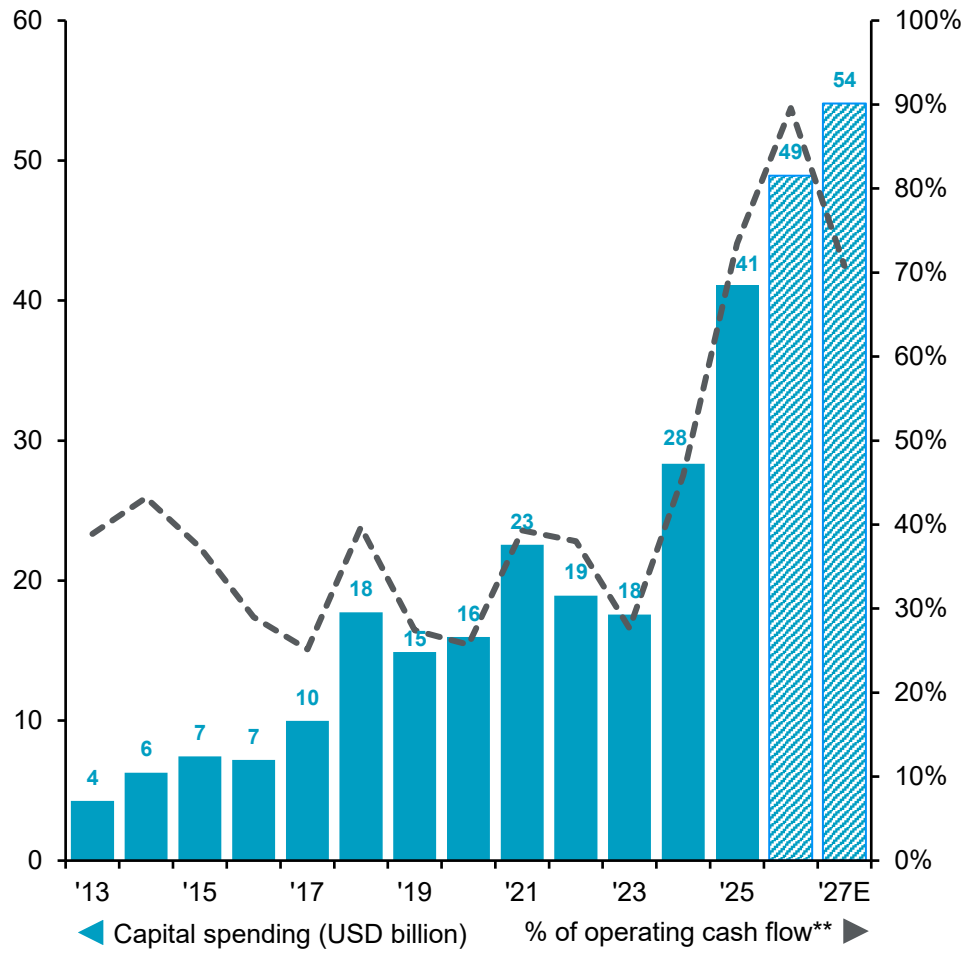
รายจ่ายลงทุนของ Hyperscalers* รายหลักในสหรัฐฯ

พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ได้แก่ Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Oracle



รายจ่ายลงทุนของ Hyperscalers* รายหลักในจีน

พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ได้แก่ Alibaba, Baidu and Tencent

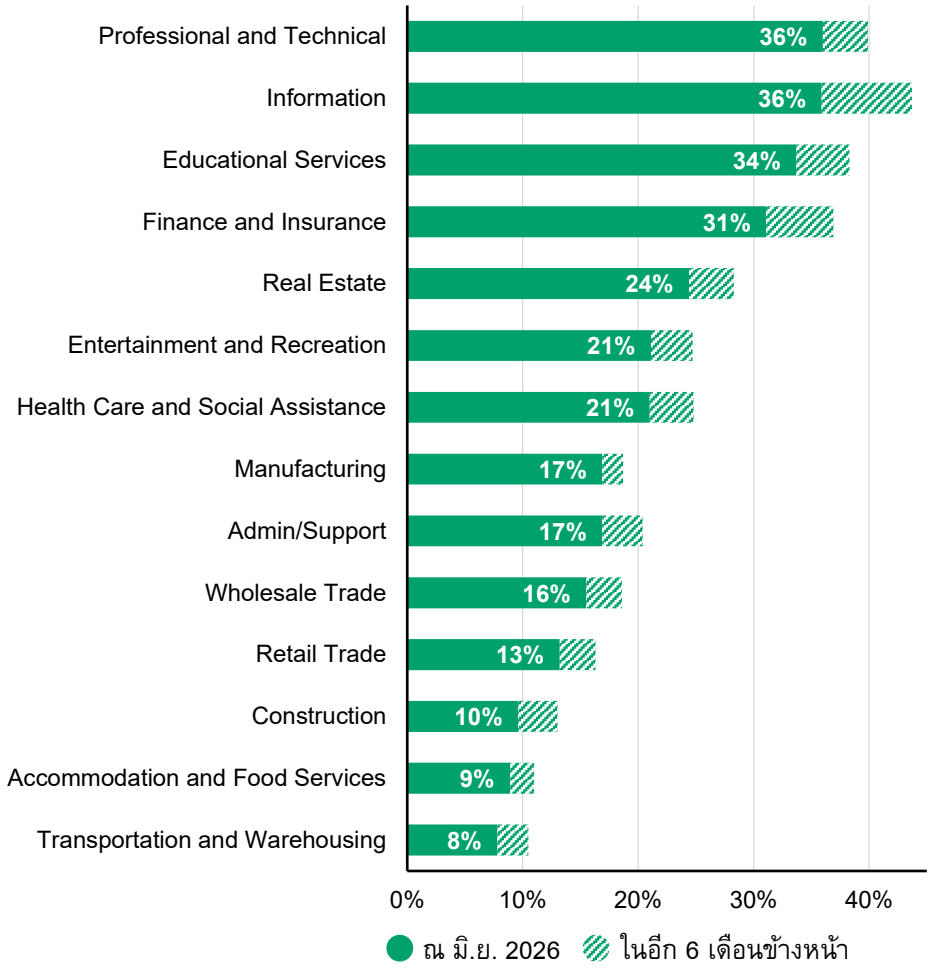


ที่มา: Bloomberg และ J.P. Morgan Asset Management ข้อมูลสำหรับปี 2026, 2027 และ 2028 เป็น ประมาณการเฉลี่ยของนักวิเคราะห์ รายจ่ายลงทุน (Capex) ที่แสดงเป็นรายจ่ายลงทุนรวมของแต่ละบริษัท *Hyperscalers หมายถึงบริษัทผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่ที่เป็นเจ้าของและดำเนินศูนย์ข้อมูล (Data Centers) ซึ่งประกอบด้วยเซิร์ฟเวอร์ที่เชื่อมโยงกัน ระบบระบายความร้อน และระบบจัดเก็บข้อมูล เพื่อรองรับการประมวลผลและการทำงานด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในระดับขนาดใหญ่ **ตัวเลขกระแสเงินสดที่ใช้เป็นกระแสเงินสดก่อนหักรายจ่ายลงทุน ซึ่งแตกต่างจากกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) ที่มีการหักรายจ่ายลงทุนออกแล้ว การคาดการณ์ไม่ใช่ตัวบ่งชี้ที่น่าเชื่อถือของผลการดำเนินงานในอนาคต การคาดการณ์ ประมาณการ และข้อมูลเชิงคาดการณ์อื่น ๆ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของมุมมองและความคาดหวัง ณ ปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากมีความไม่แน่นอนและความเสี่ยง ผลลัพธ์หรือผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากที่คาดการณ์ไว้ บริษัทและหลักทรัพย์ที่ปรากฏในกราฟจัดทำขึ้นเพื่อประกอบการอธิบายเท่านั้น ไม่ควรตีความว่าเป็นคำแนะนำในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ J.P. Morgan Asset Management อาจมีหรือไม่มีการถือครองหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่ง หรือทั้งหมดที่กล่าวถึงข้างต้น ในนามของลูกค้า Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26

AI: การใช้งาน AI ของภาคธุรกิจสหรัฐฯ

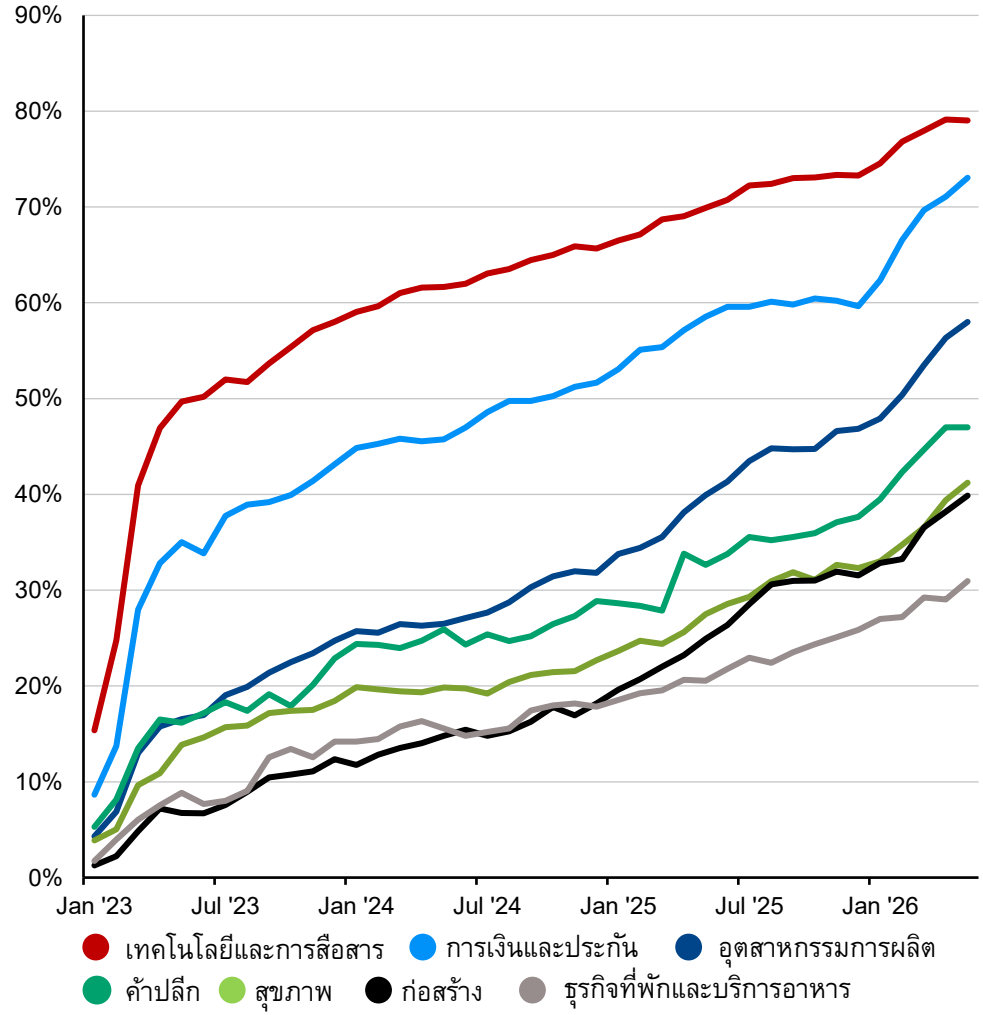
ธุรกิจที่ใช้ AI ในกระบวนการใด ๆ

% ของบริษัททั้งหมดที่รายงานการใช้งาน AI*



การนำ AI มาใช้งานในอุตสาหกรรมหลักต่าง ๆ

% ของบริษัทที่มีการจ่ายเงินเพื่อใช้งานโมเดล แพลตฟอร์ม และเครื่องมือด้าน AI

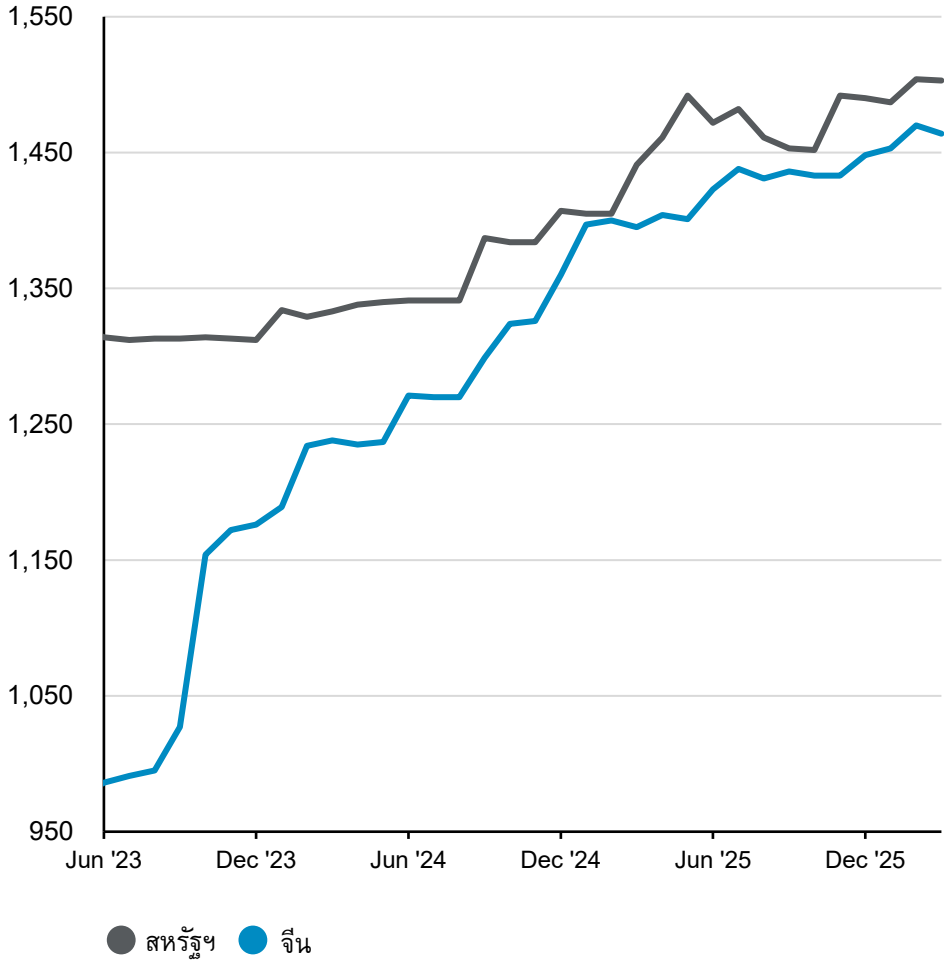


ที่มา: J.P. Morgan Asset Management; (ซ้าย) Census Business Trends and Outlook Survey; (ขวา) RAMP AI Index *ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2025 เป็นต้นมา สำนักงานสำมะโนประชากรสหรัฐฯ (Census) ได้ปรับเปลี่ยนถ้อยคำในแบบสำรวจเพื่อวัดการใช้งาน AI ใน “ทุกฟังก์ชันของธุรกิจ” ซึ่งมีขอบเขตกว้างกว่าคำถามเดิมที่วัดการใช้ AI “ในการผลิตสินค้าและบริการ” ส่งผลให้สัดส่วนธุรกิจที่รายงานว่ามีการใช้งาน AI เพิ่มขึ้นจาก 10% เป็น 17% RAMP ใช้ข้อมูลสัญญาและธุรกรรมระหว่างบริษัทต่าง ๆ กับผู้ให้บริการด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพื่อวัดการนำ AI มาใช้งานของภาคธุรกิจสหรัฐฯ ได้อย่างรวดเร็วและแม่นยำมากยิ่งขึ้นผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งบ่งชี้หรือรับประกันผลลัพธ์ในปัจจุบันหรืออนาคต

AI: โมเดล AI ระหว่างสหรัฐฯ และจีน

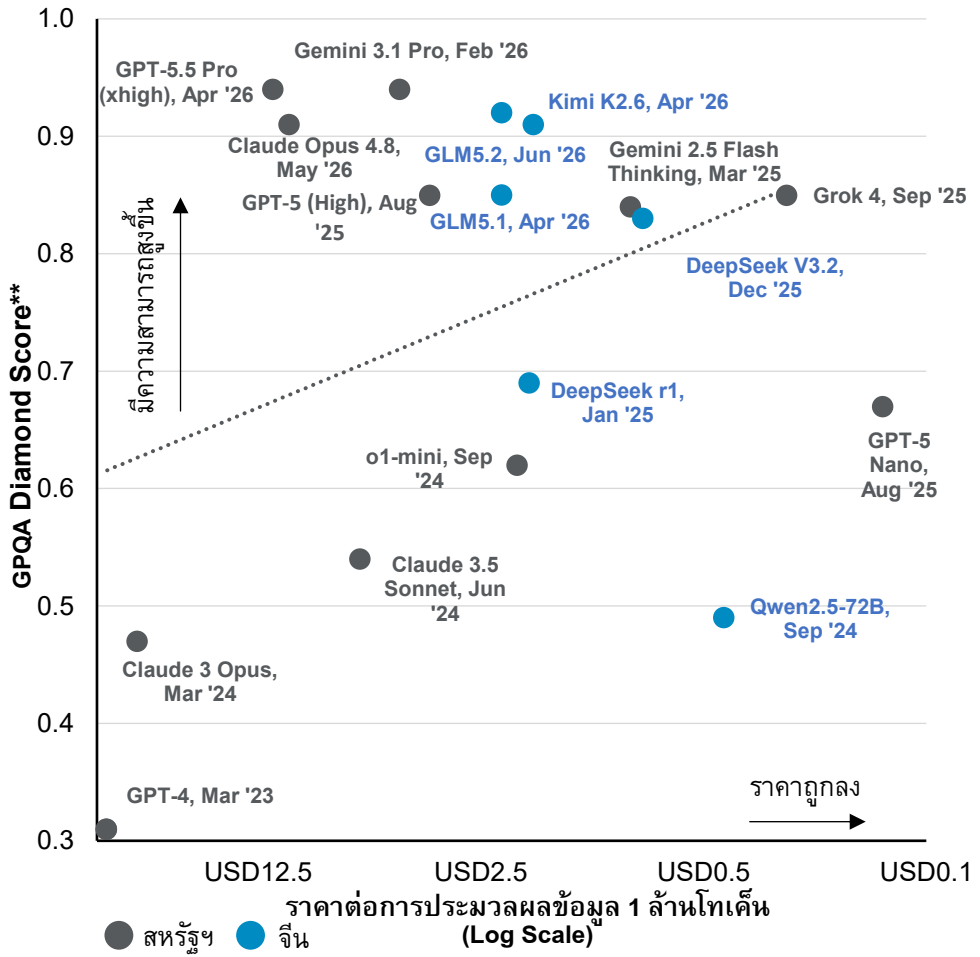
ประสิทธิภาพของโมเดล AI ชั้นนำของสหรัฐฯ เทียบกับจีน

การจัดอันดับโมเดล AI จาก LMSYS Chatbot Arena*



ประสิทธิภาพและต้นทุนของโมเดล AI

ต้นทุนการใช้งานโมเดล AI ที่ผ่านการฝึกแล้ว (ราคาต่อ 1 ล้านโทเคน)

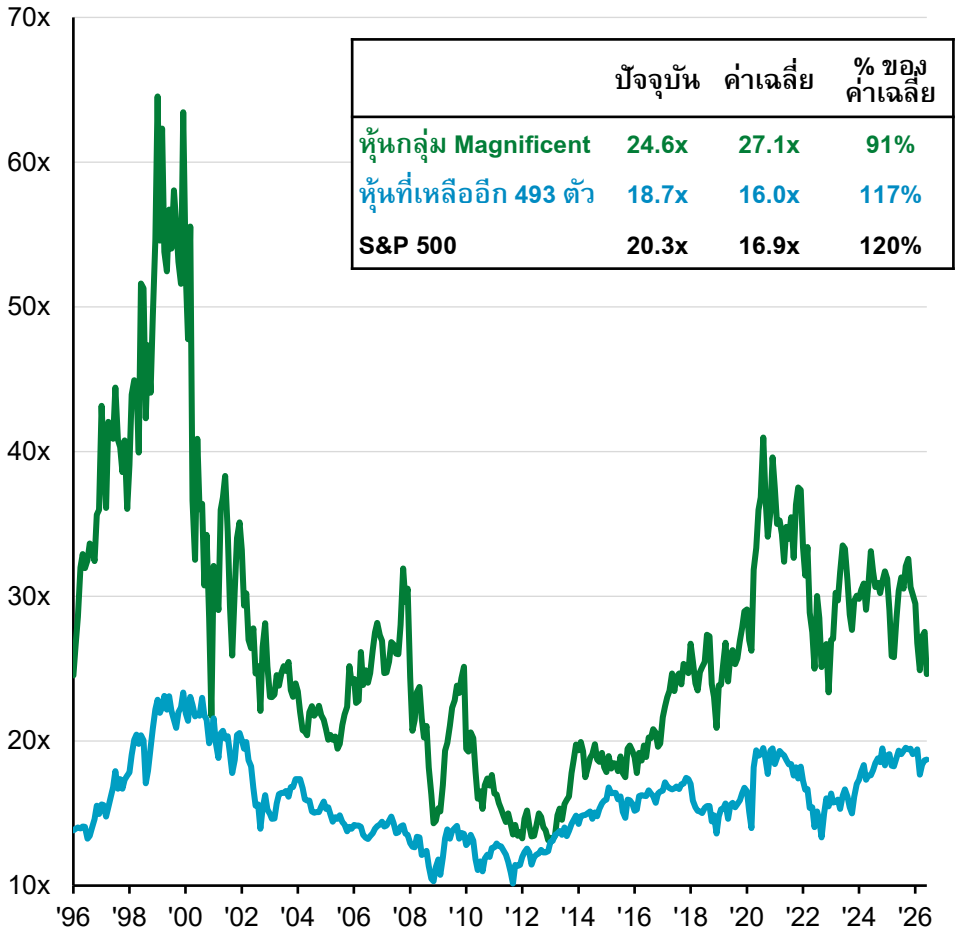


ที่มา: J.P. Morgan Asset Management; (ซ้าย) LMSYS; (ขวา) Epoch AI, Ethan Mollick “One Useful Thing” และ Artificial Analysis AILMSYS Chatbot Arena เป็นระบบจัดอันดับโมเดลแชตบอตที่เปิดให้ผู้ใช้งานเปรียบเทียบโมเดลต่าง ๆ ในรูปแบบการแข่งขัน เพื่อประเมินประสิทธิภาพด้านความเข้าใจภาษา การสร้างคำตอบ และประสบการณ์การใช้งานโดยรวมGPQA Diamond (Graduate-level Google-proof Q&A) เป็นการทดสอบที่ใช้วัดความสามารถด้านการใช้เหตุผลและความรู้ขั้นสูงของโมเดล AIราคาต่อ 1 ล้านโทเคน หมายถึงราคาเฉลี่ยของ API สำหรับการประมวลผลโทเคนขาเข้าและขาออกจำนวน 1 ล้านโทเคน (คำนวณด้วยน้ำหนัก 3:1)บริษัทและหลักทรัพย์ที่ปรากฏในกราฟมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการอธิบายเท่านั้น ไม่ควรตีความว่าเป็นคำแนะนำในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆJ.P. Morgan Asset Management อาจมีหรือไม่มีการถือครองหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงข้างต้นบางส่วนหรือทั้งหมดในนามของลูกค้าผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งบ่งชี้หรือรับประกันผลลัพธ์ในปัจจุบันหรืออนาคต

สหรัฐอเมริกา: การกระจุกตัวของดัชนี

อัตราส่วน P/E ของหุ้น Magnificent 7* และหุ้นที่เหลือใน S&P 500

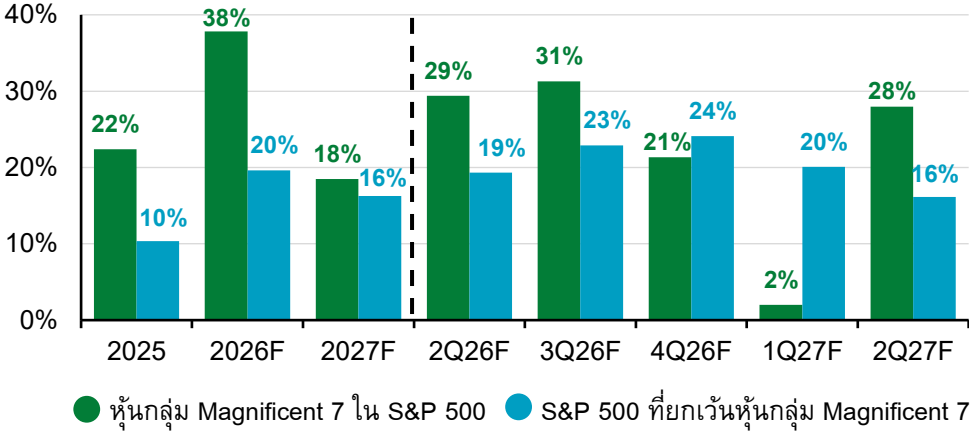
คาดการณ์ล่วงหน้า 12 เดือน, ตั้งแต่ปี 1996 ถึงปัจจุบัน



	ปัจจุบัน	ค่าเฉลี่ย	% ของค่าเฉลี่ย
หุ้นกลุ่ม Magnificent	24.6x	27.1x	91%
หุ้นที่เหลืออีก 493 ตัว	18.7x	16.0x	117%
S&P 500	20.3x	16.9x	120%

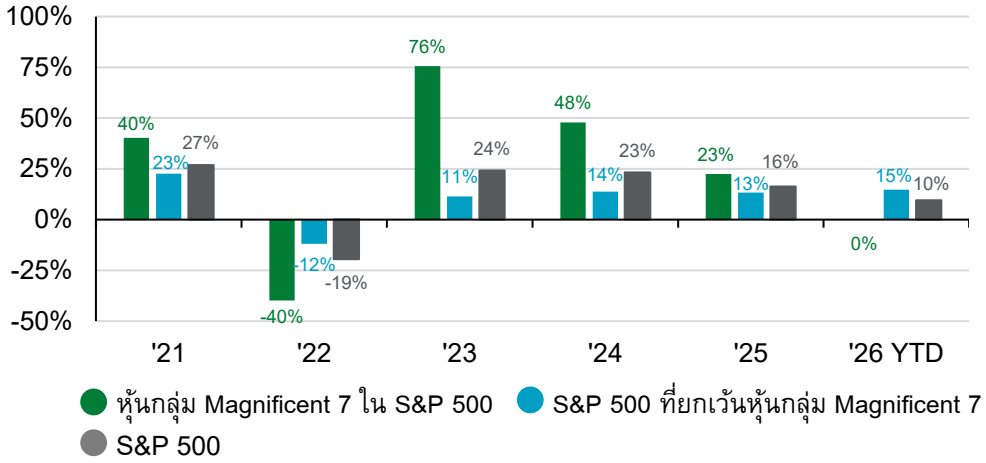
การเติบโตของกำไร

กำไรต่อหุ้นแบบปรับฐาน (Pro-forma) เทียบรายปี



ผลการดำเนินงานของ Magnificent 7 ในดัชนี S&P 500

ผลตอบแทนจากราคา



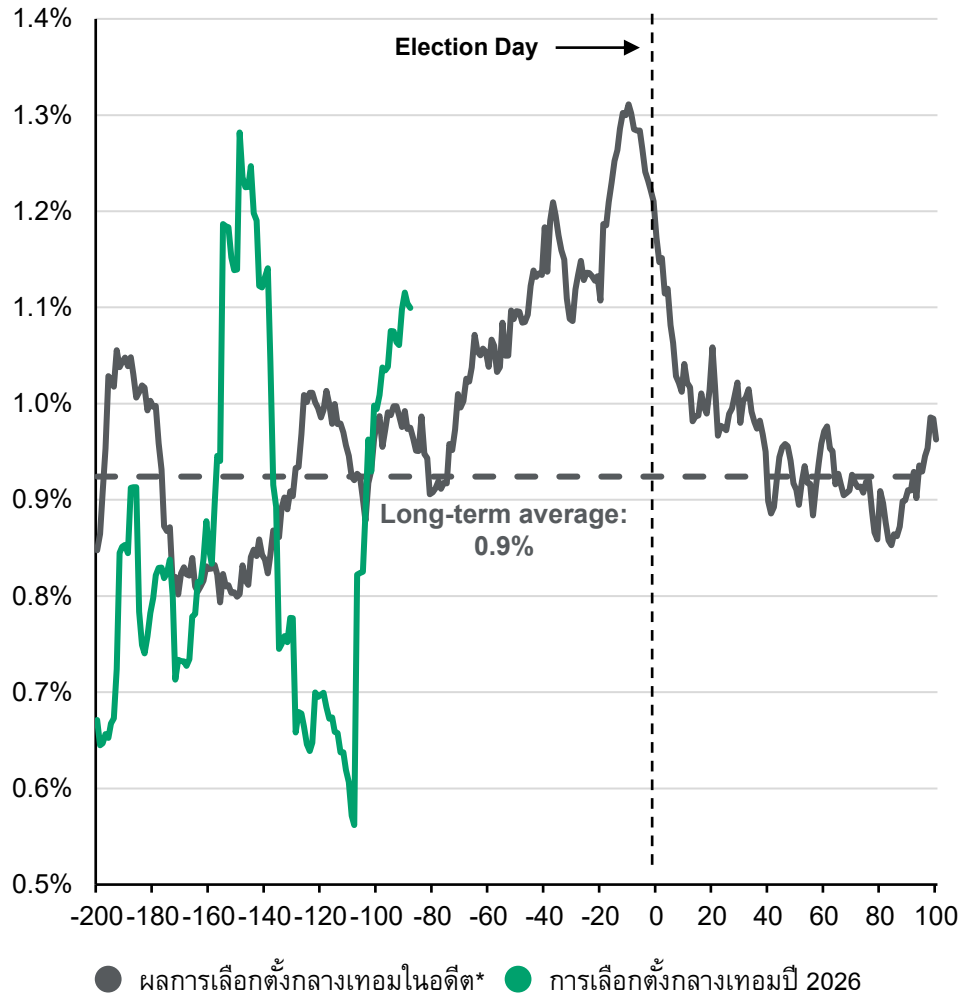
ที่มา: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management *"Magnificent 7" (Mag 7) ประกอบด้วย Apple, Amazon, Google, Meta, Microsoft, Nvidia และ Tesla ดัชนี S&P 500 ex-Mag 7 คำนวณโดยการนำผลตอบแทนจากราคาของ Mag 7 แบบถ่วงน้ำหนักออกจากผลตอบแทนของดัชนี S&P 500 บริษัท/หลักทรัพย์ที่แสดงข้างต้นมีไว้เพื่อวัตถุประสงค์ในการอธิบายเท่านั้น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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ และผลตอบแทนของตลาดหุ้น

ความผันผวนของตลาดหุ้นก่อนและหลังการเลือกตั้งกลางเทอม

วันเลือกตั้ง = จุดอ้างอิงที่ 0, ความผันผวนเฉลี่ยเคลื่อนที่ 20 วัน, ดัชนี S&P 500



ผลตอบแทนของตลาดหุ้นก่อนและหลังการเลือกตั้งกลางเทอม

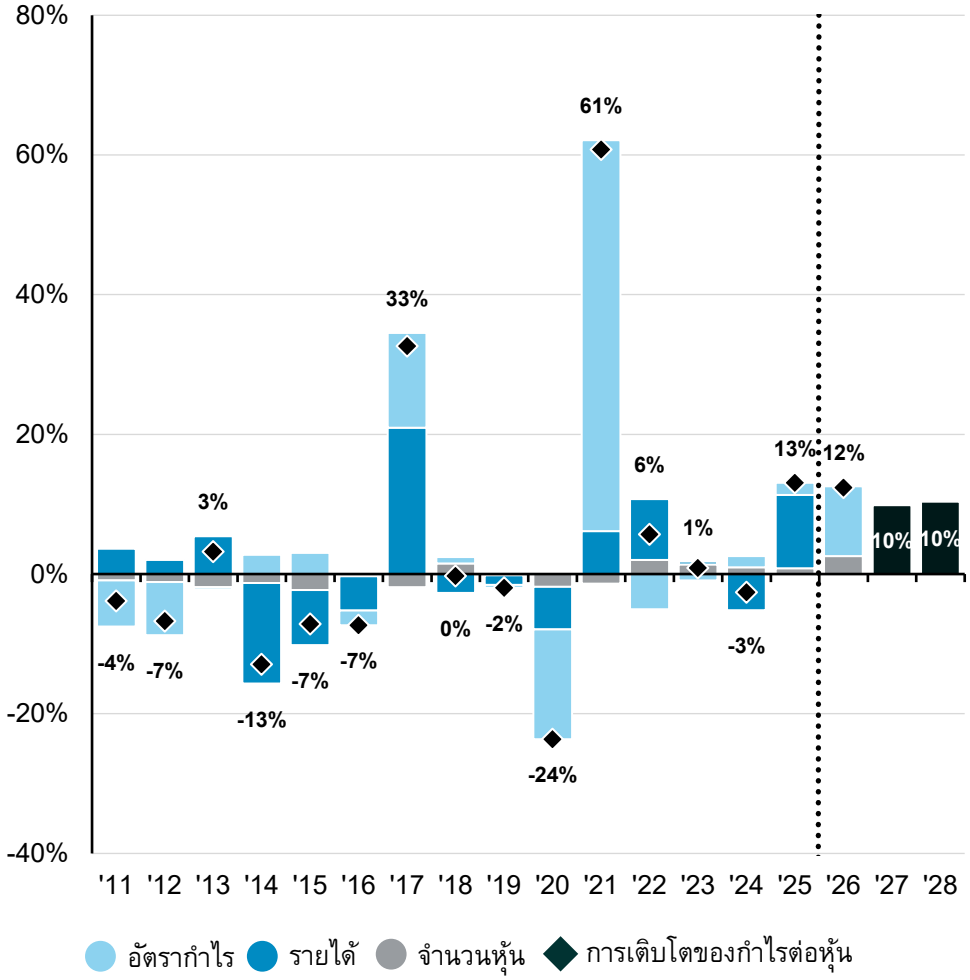
ผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงของราคา (Price Return), ดัชนี S&P 500

ที่มา: FactSet, S&P และ J.P. Morgan Asset Management* คำนวณจากค่าเฉลี่ยของการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ทุกครั้งในช่วงปี 1982–2022 โดยผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้ยืนยันผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคตได้ *Guide to the Markets – Asia.* ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

ยุโรป: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)

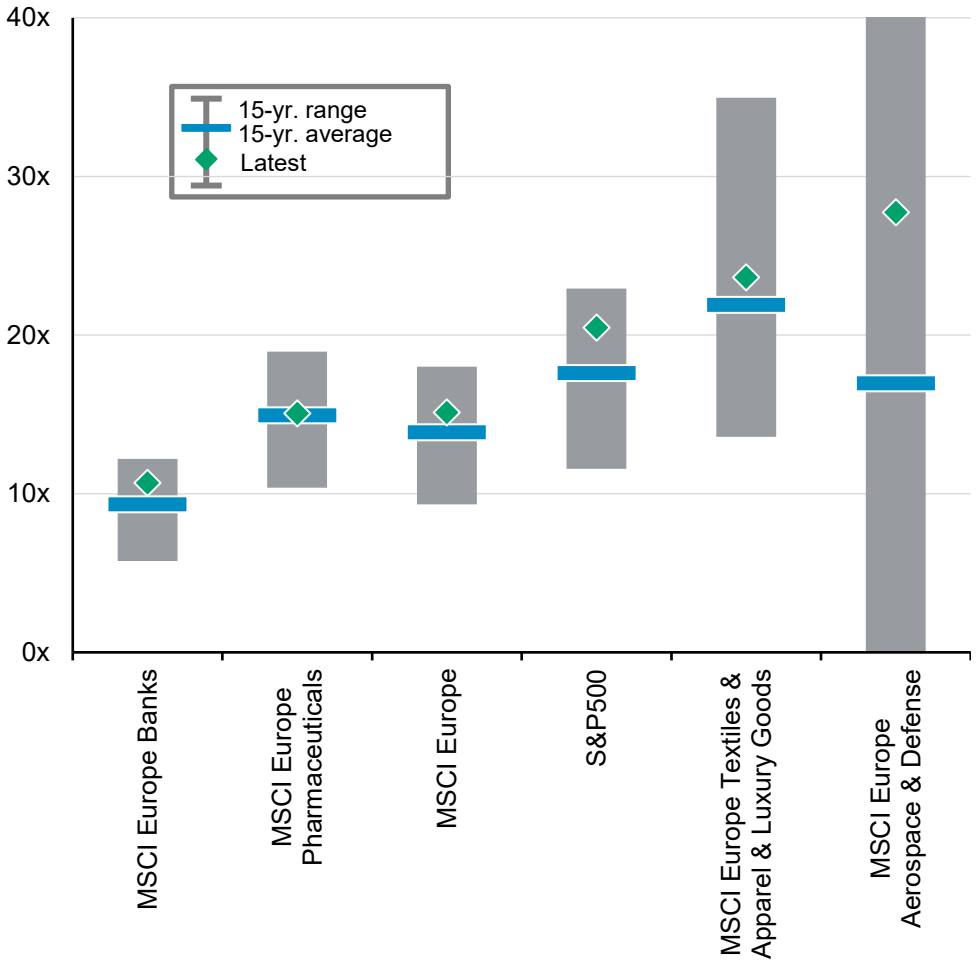
องค์ประกอบการเติบโตกำไรต่อหุ้นของดัชนี MSCI Europe

เทียบรายปี



อัตราส่วนราคา/กำไรของบาง Sector ในยุโรป เทียบกับสหรัฐฯ

Forward P/E



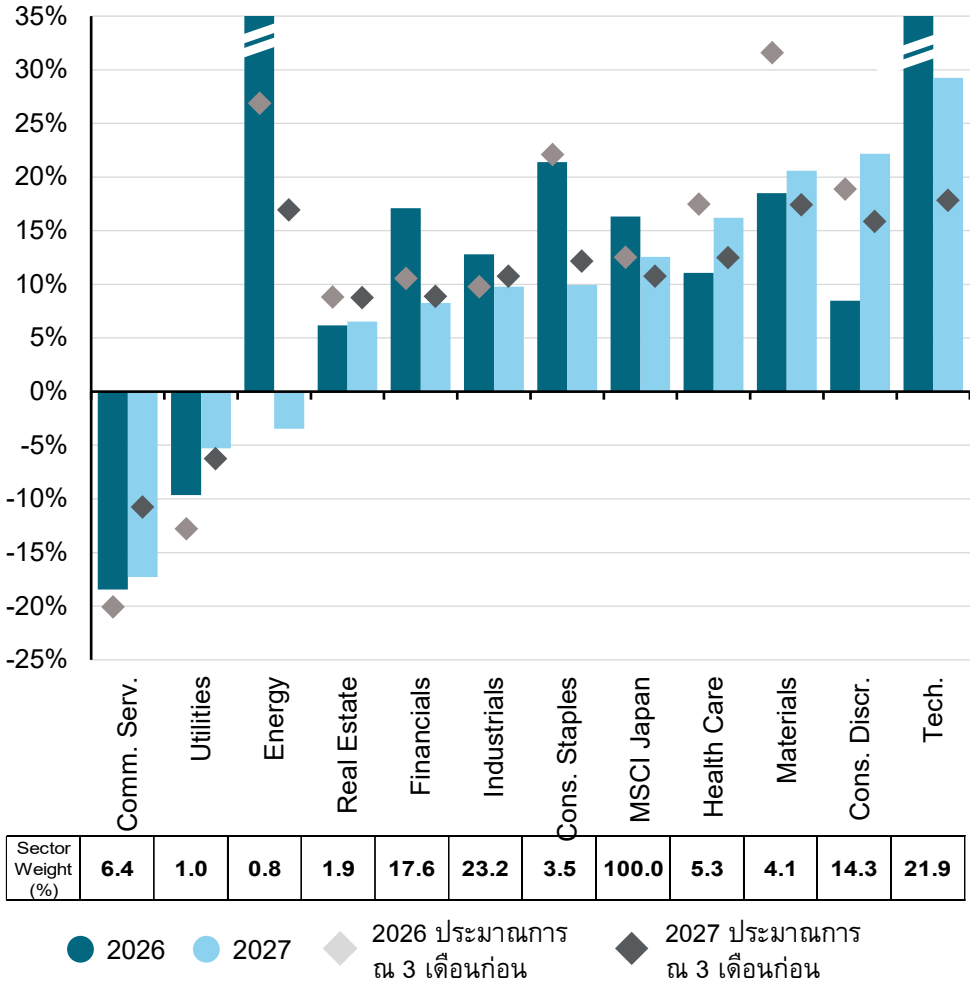
ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management อาจมีการตัดแกน (axis) ออกเพื่อให้สเกลมีความเหมาะสมมากขึ้น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ใช่ตัวชี้วัดที่เชื่อถือได้สำหรับผลลัพธ์ในปัจจุบันและอนาคต ช่วงค่า P/E ในรอบ 15 ปีของหุ้นกลุ่มการบินและอวกาศ รวมถึงกลาโหมในยุโรป อยู่ระหว่าง -303.3 ถึง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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

ญี่ปุ่น: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)

ประมาณการการเติบโตของกำไรของ MSCI Japan

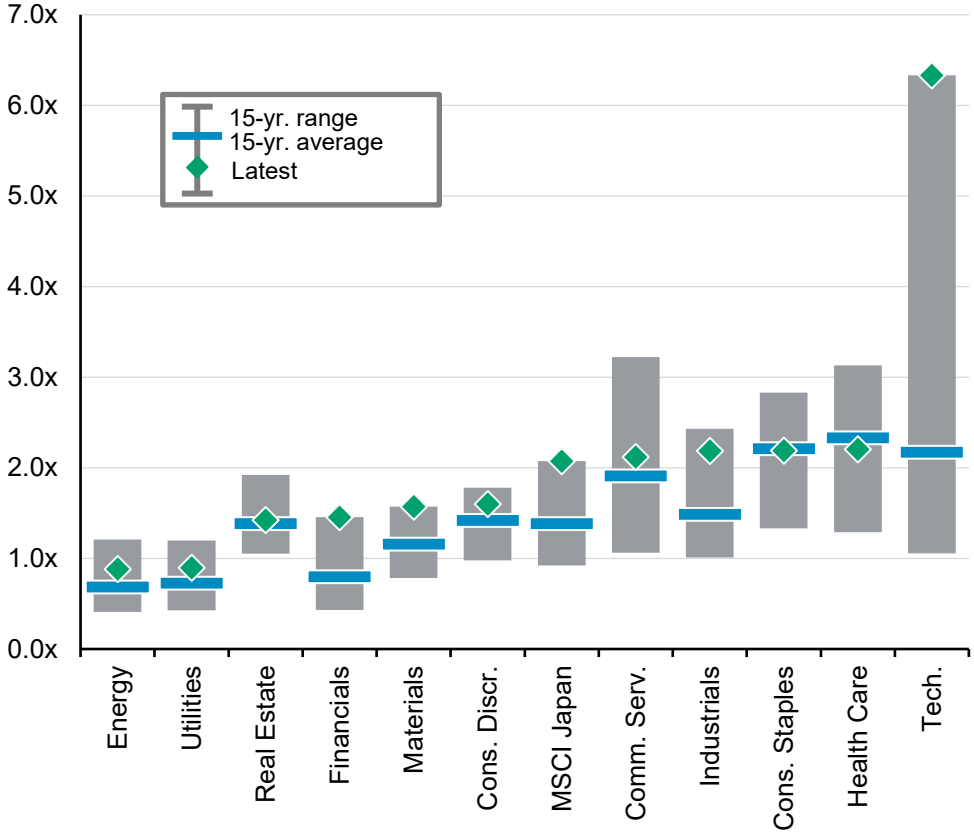
กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการ



Sector Weight (%)	Comm. Serv.	Utilities	Energy	Real Estate	Financials	Industrials	Cons. Staples	MSCI Japan	Health Care	Materials	Cons. Discr.	Tech.
	6.4	1.0	0.8	1.9	17.6	23.2	3.5	100.0	5.3	4.1	14.3	21.9

อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/B) ของ MSCI Japan

Trailing P/B Ratio



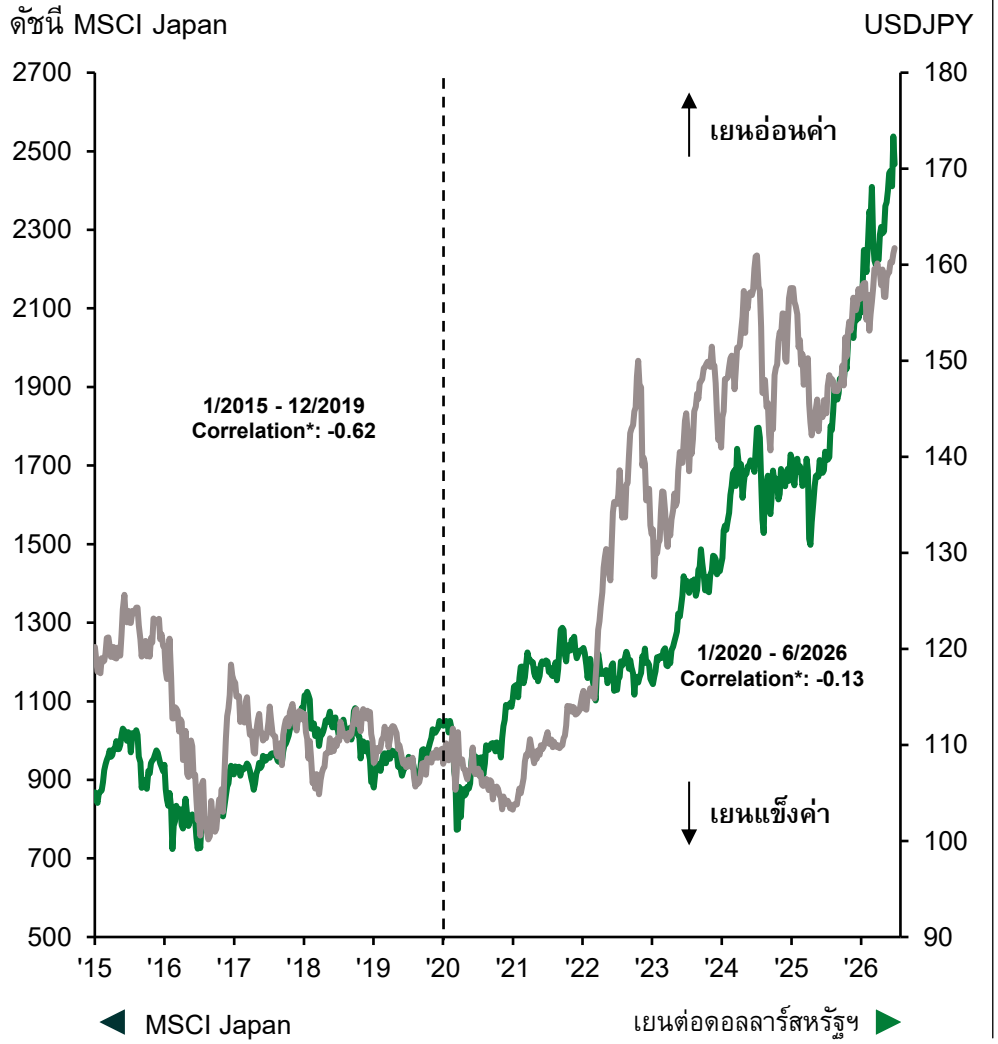
Less than P/B 1.0x* (%)	Energy	Utilities	Real Estate	Financials	Materials	Cons. Discr.	MSCI Japan	Comm. Serv.	Industrials	Cons. Staples	Health Care	Tech.
	100%	50%	14%	19%	38%	32%	20%	10%	19%	9%	0%	0%

ที่มา: FactSet, MSCI และ J.P. Morgan Asset Management โดย Tech. หมายถึงกลุ่มเทคโนโลยี, Cons. Staples หมายถึงกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น, Comm. Serv. หมายถึงกลุ่มบริการสื่อสาร และ Cons. Discr. หมายถึงกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคฟุ่มเฟือย ประมาณการกำไรที่ใช้เป็นประมาณการเฉลี่ยของนักวิเคราะห์ สำหรับปีปฏิทินจาก FactSet โดยคาดว่ากำไรของกลุ่มพลังงานและกลุ่มเทคโนโลยีในปี 2026 จะเติบโต 60% และ 82% ตามลำดับ ขณะที่เมื่อ 3 เดือนก่อน ตลาดคาดว่ากำไรของกลุ่มเทคโนโลยีในปี 2026 จะเติบโต 39% สัดส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/B Ratio) ต่ำกว่า 1.0 เท่า คำนวณจากจำนวนบริษัทที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ทั้งนี้ แกนของกราฟอาจถูกตัดช่วงเพื่อให้สามารถนำเสนอข้อมูลในสเกลที่เหมาะสมยิ่งขึ้น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดที่น่าเชื่อถือของผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคตได้

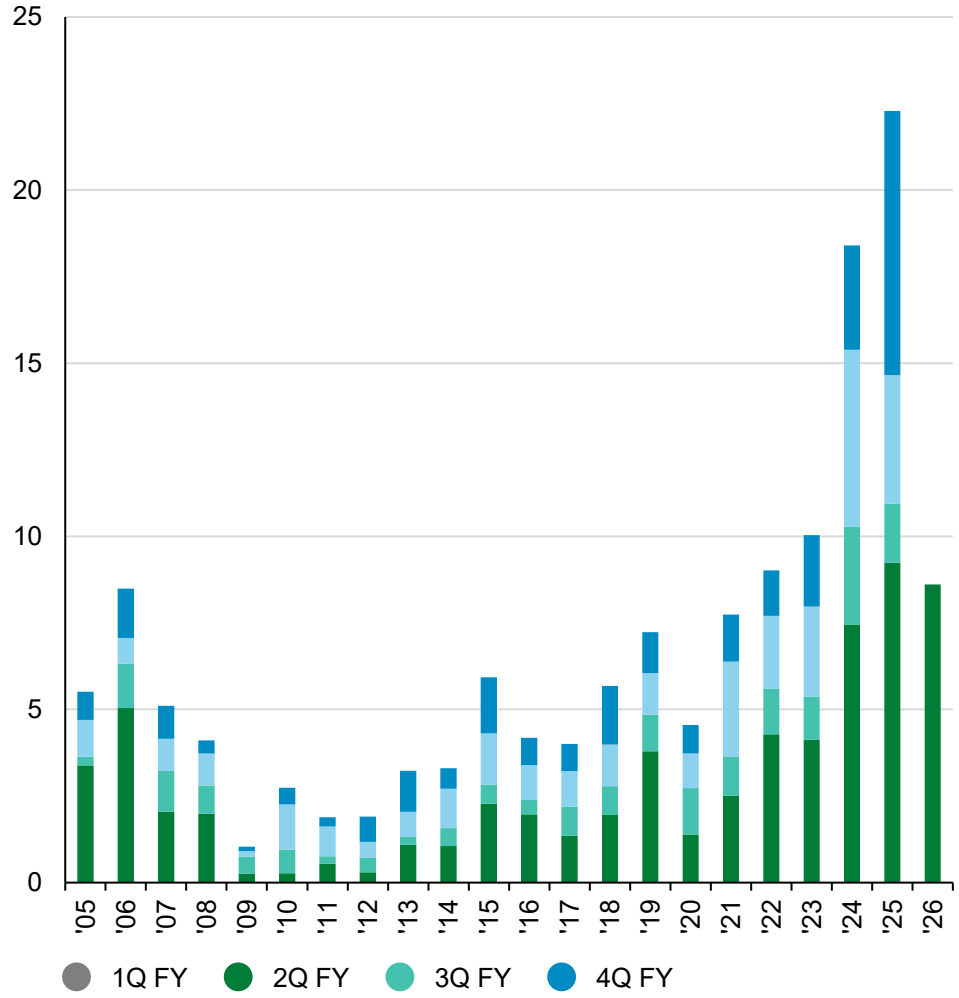
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26

ญี่ปุ่น: ปัจจัยขับเคลื่อนผลตอบแทน

ตลาดหุ้นและการเคลื่อนไหวของเงินเยน



การประกาศซื้อหุ้นคืน



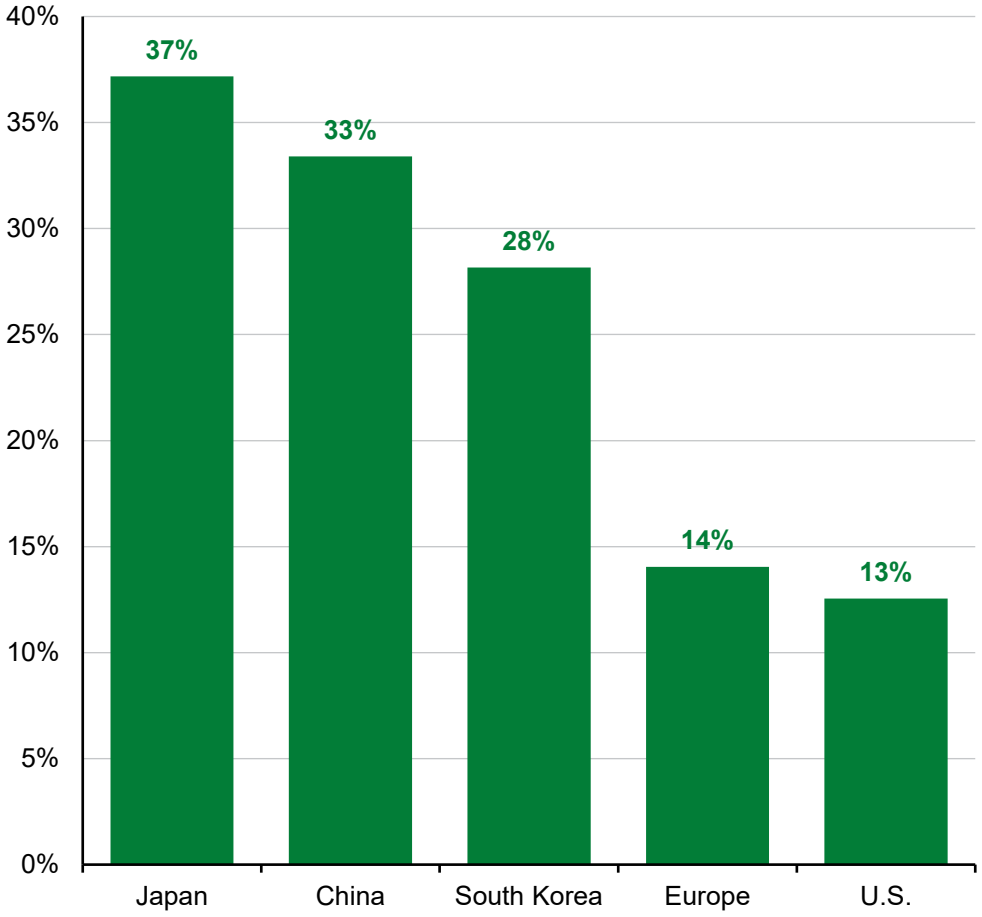
ที่มา: J.P. Morgan Asset Management, (Left) FactSet, MSCI, (Right) J.P. Morgan Economic Research, QUICK. ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต *ค่าสหสัมพันธ์เป็นค่าเฉลี่ยของค่าสหสัมพันธ์แบบเคลื่อนที่ 1 ปี ระหว่างการเคลื่อนไหวรายสัปดาห์ของ USDJPY และผลตอบแทนของ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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26

เอเชีย : การปฏิรูปธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน

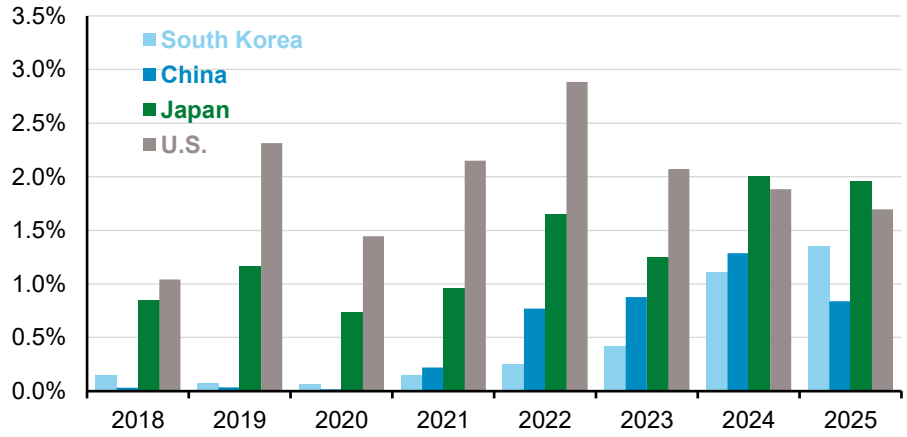
สัดส่วนบริษัทที่มีสถานะเงินสดสุทธิ (Net Cash)

% ของจำนวนบริษัทในดัชนี

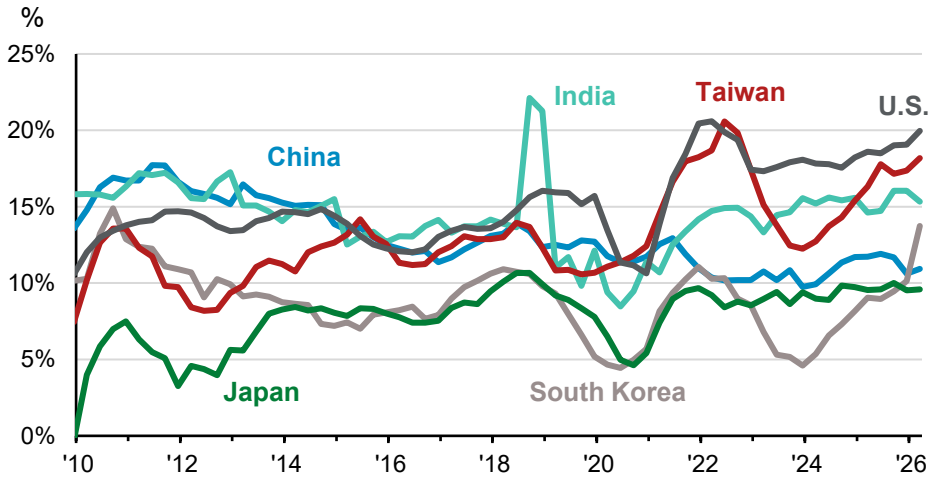


การประกาศซื้อหุ้นคืนในแต่ละประเทศ

น้ำหนักในดัชนี (%)



อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

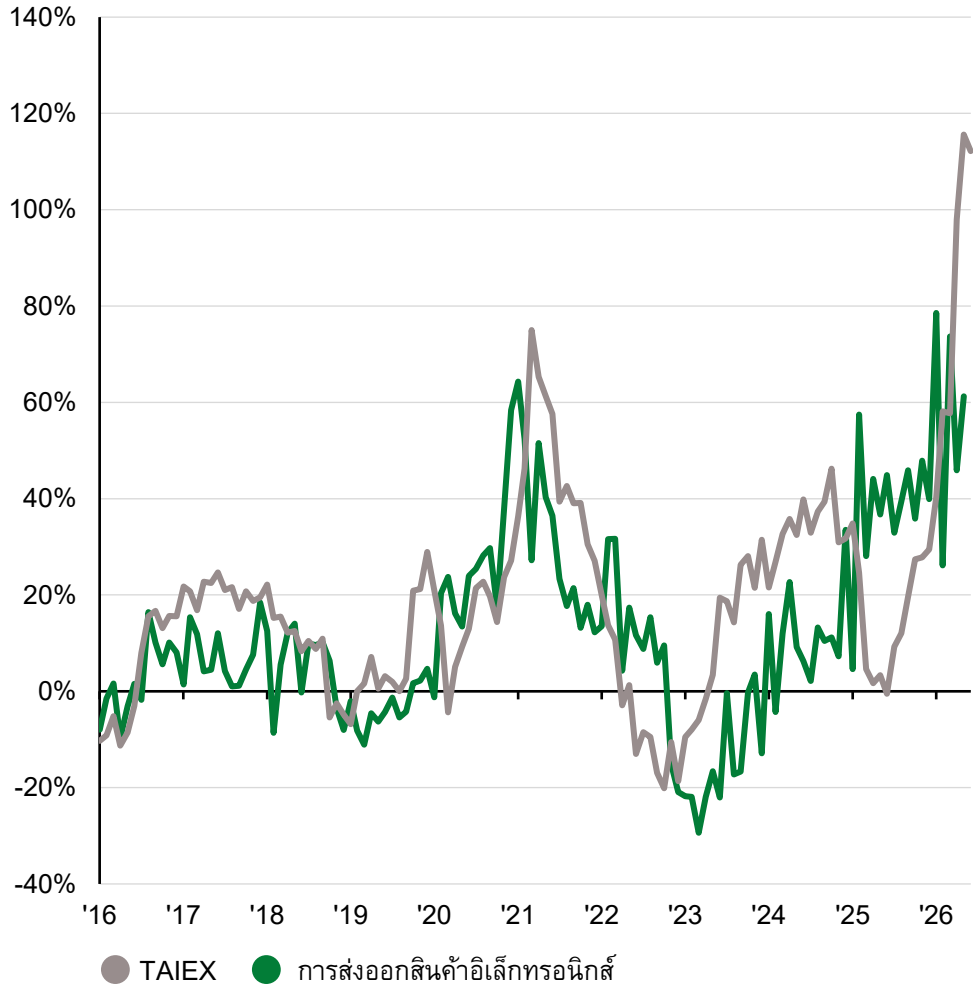


ที่มา: MSCI และ J.P. Morgan Asset Management โดย AC World หมายถึงดัชนี MSCI AC World, Asia ex-Japan หมายถึงดัชนี MSCI AC Asia ex-Japan, South Korea หมายถึงดัชนี MSCI Korea, Japan หมายถึงดัชนี MSCI Japan, China หมายถึงดัชนี MSCI China และ U.S. หมายถึงดัชนี S&P 500 (กราฟซ้าย) ข้อมูลจาก FactSet และ Standard & Poor's โดยสถานะเงินสดสุทธิ (Net Cash) คำนวณจากเงินสดทั้งหมดของบริษัทหักด้วยหนี้สินรวม (กราฟขวาบน) ข้อมูลจาก FactSet และ (กราฟขวาล่าง) ข้อมูลจาก Bloomberg โดยผลตอบแทนทั้งหมดอ้างอิงจากดัชนี MSCI ยกเว้นสหรัฐฯ ที่ใช้ดัชนี S&P 500 ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดที่น่าเชื่อถือของผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคตได้ ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2026.

ไต้หวัน: ปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงานของตลาดหุ้น

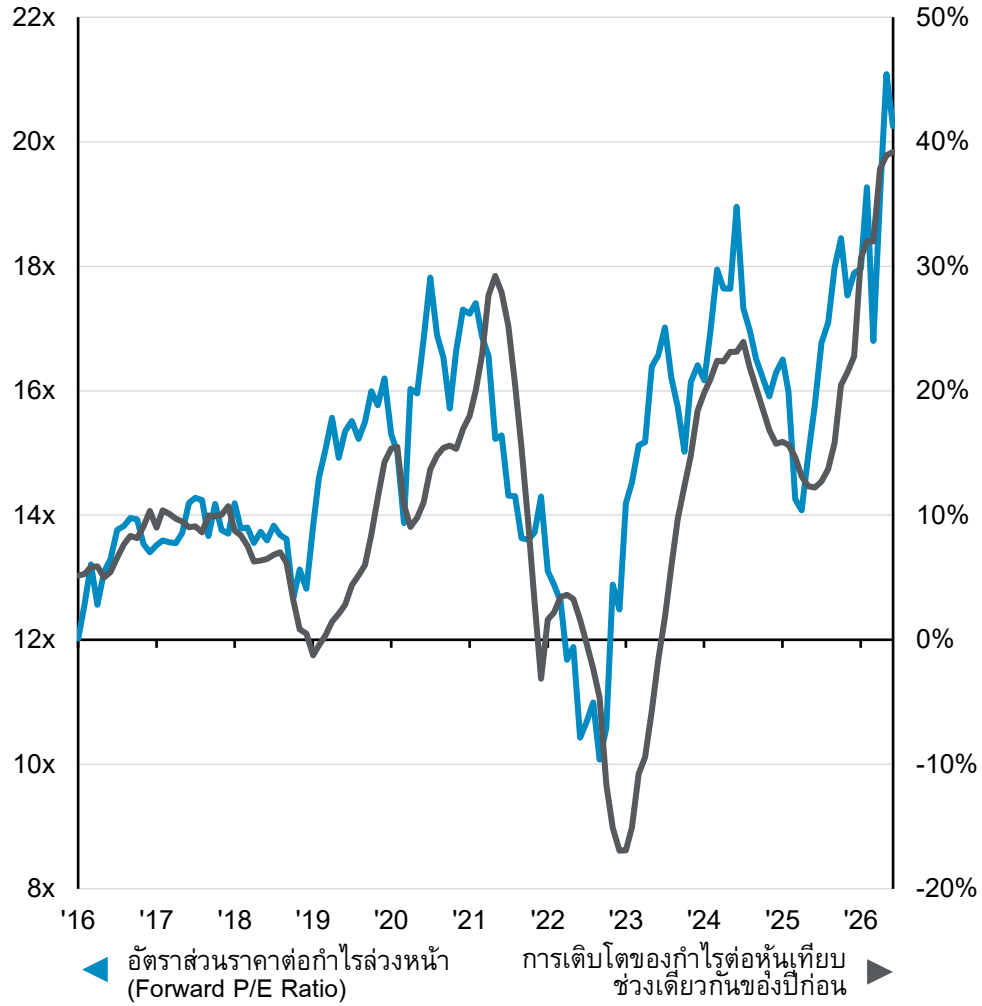
การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และผลตอบแทนตลาดหุ้น

% เปลี่ยนแปลงจากปีก่อน



TAIEX: แนวโน้มการเติบโตของกำไรและระดับมูลค่าหุ้น (Valuation)

ประมาณการ 12 เดือนข้างหน้า (Consensus Estimates)



ที่มา: FactSet, ตลาดหลักทรัพย์ไต้หวัน (Taiwan Stock Exchange) และ J.P. Morgan Asset Management โดยกราฟด้านซ้ายอ้างอิงข้อมูลจากกระทรวงเศรษฐกิจไต้หวัน (Ministry of Economic Affairs)

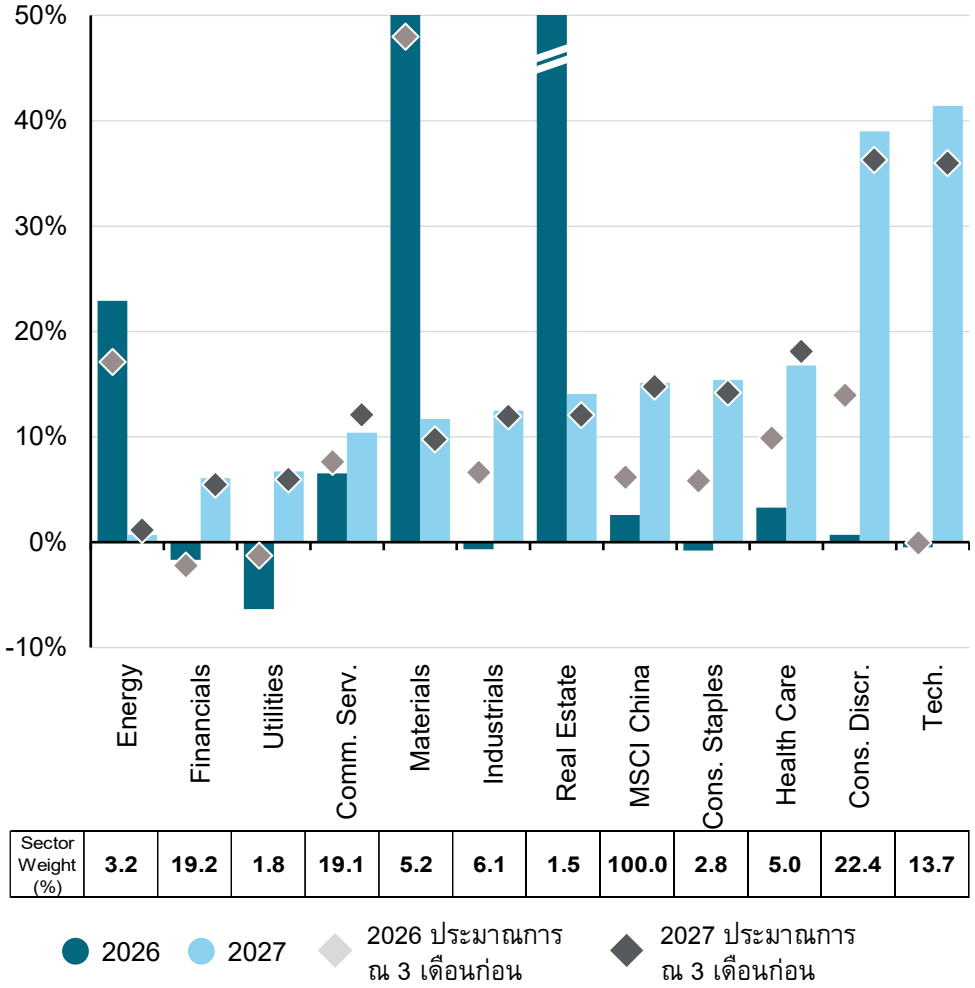
ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดที่น่าเชื่อถือของผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคตได้

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26

จีน: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)

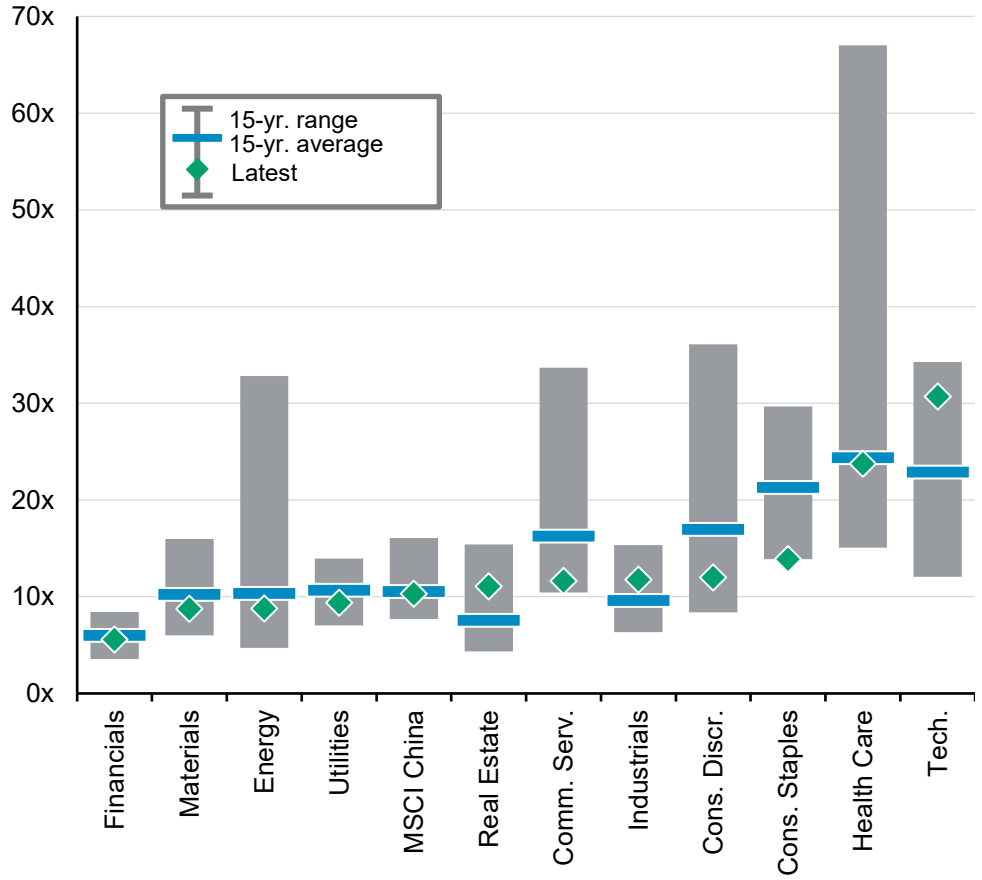
ประมาณการการเติบโตของกำไรของ MSCI China

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการ



อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของ MSCI China

Forward P/E Ratio



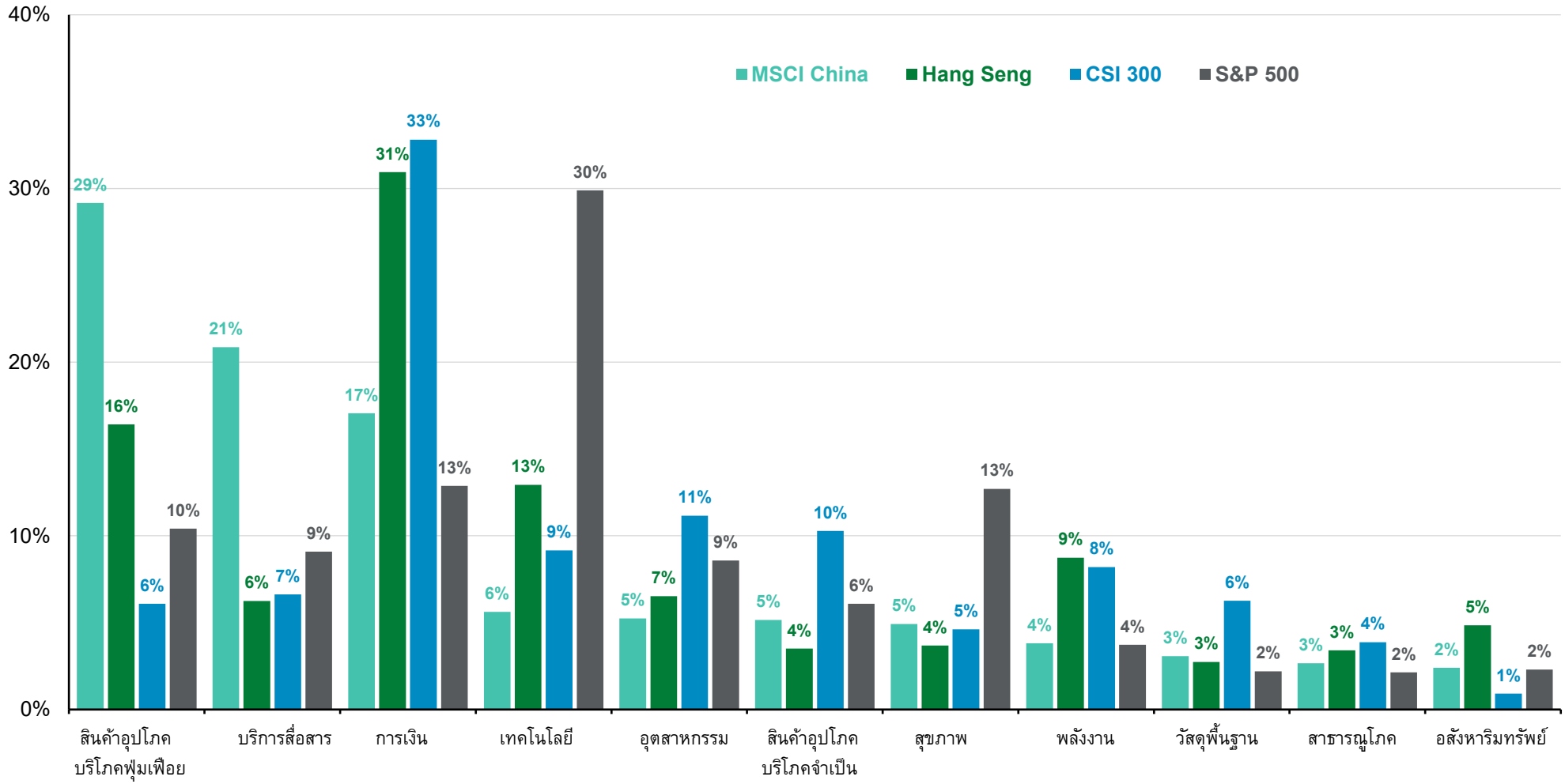
ที่มา: FactSet, MSCI และ J.P. Morgan Asset Management โดย Tech. หมายถึงกลุ่มเทคโนโลยี, Cons. Staples หมายถึงกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น, Comm. Serv. หมายถึงกลุ่มบริการสื่อสาร และ Cons. Discr. หมายถึงกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคฟุ่มเฟือย ประมาณการกำไรที่ใช้เป็นประมาณการเฉลี่ยของนักวิเคราะห์ สำหรับปีปฏิทินจาก FactSet โดยคาดว่ากำไรของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในปี 2026 จะเติบโต 70% ลดลงจาก 78% ที่คาดไว้เมื่อ 3 เดือนก่อน ทั้งนี้ แกนของกราฟอาจถูกตัดช่วงเพื่อให้สามารถนำเสนอข้อมูลในสเกลที่เหมาะสมยิ่งขึ้น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดที่น่าเชื่อถือของผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคตได้

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

โครงสร้างอุตสาหกรรมของหุ้นจีนนอกประเทศและในประเทศ

สัดส่วนการลงทุนในแต่ละอุตสาหกรรม

น้ำหนักในดัชนี (%)



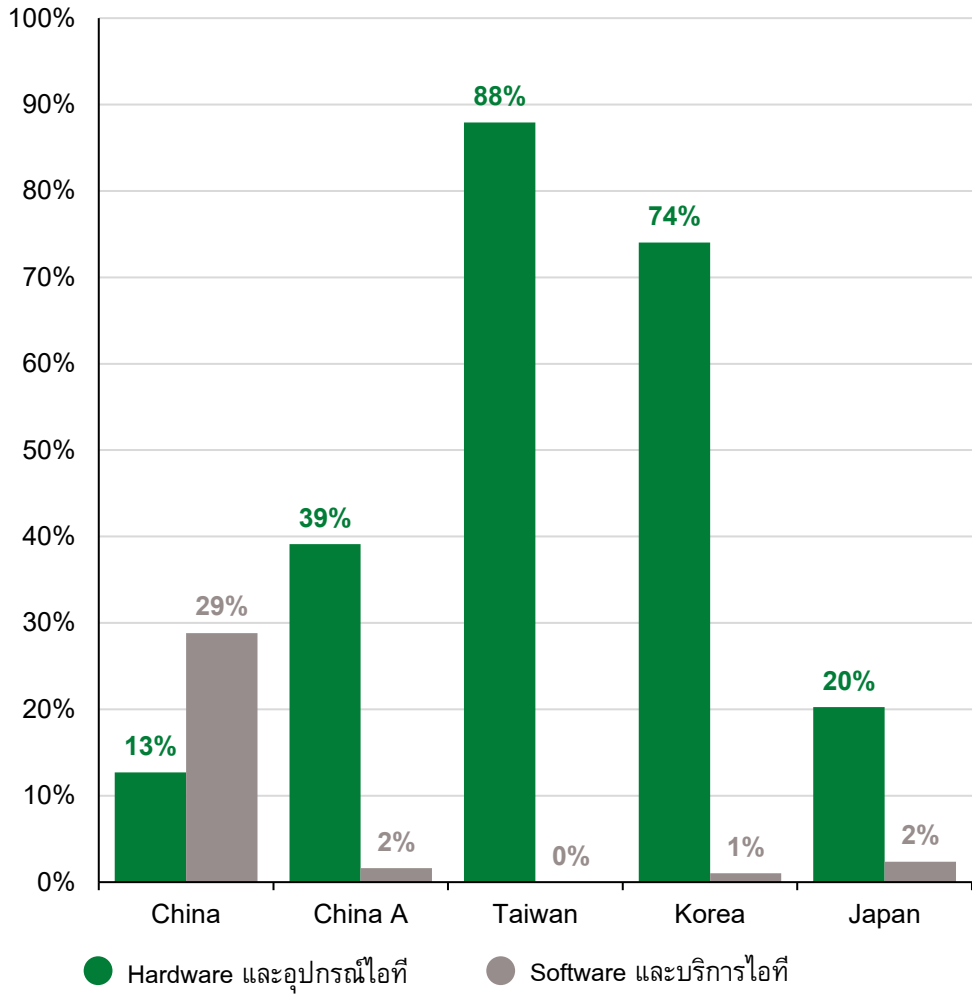
ที่มา: China Securities Index, Hong Kong Exchange, FactSet, Standard & Poor's, MSCI และ J.P. Morgan Asset Management

Guide to China ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2026

จีน: อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี

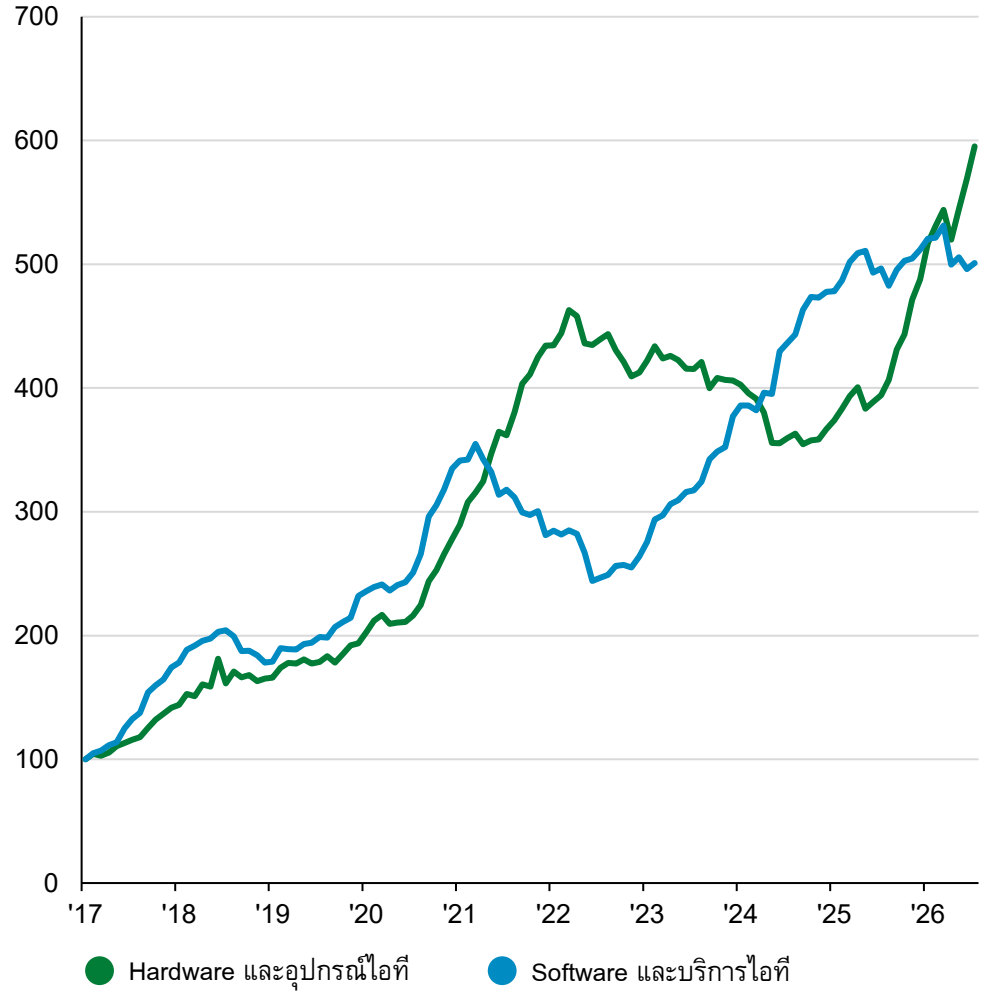
กำไรของบริษัทเทคโนโลยีจีน

ดัชนีเปรียบเทียบ (ธันวาคม 2015 = 100) ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่คัดเลือก



สัดส่วนการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีของตลาดหุ้นเอเชีย

น้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่คัดเลือกในดัชนี MSCI (%)

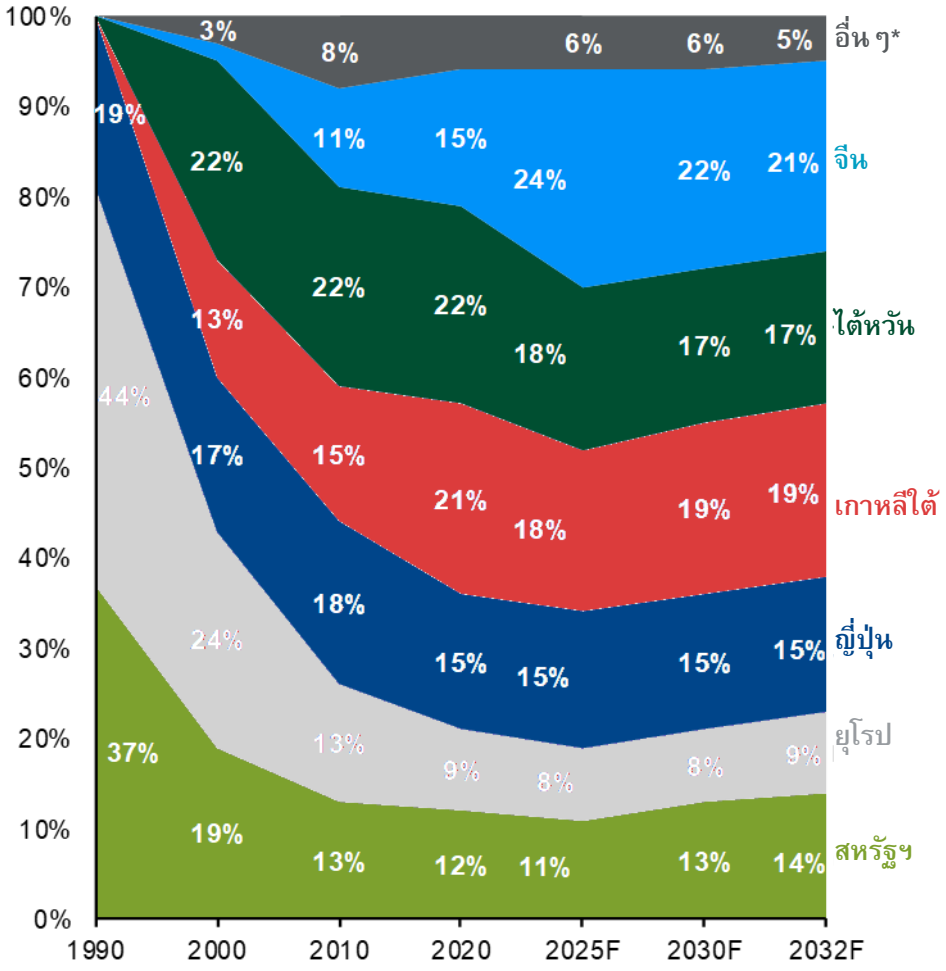


ที่มา: FactSet, MSCI และ J.P. Morgan Asset Management ข้อมูลอ้างอิงจากดัชนี MSCI China, MSCI China A Onshore, MSCI Taiwan, MSCI Korea และ MSCI Japan โดย Hardware และอุปกรณ์ไอที ครอบคลุมกลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องมือและชิ้นส่วน, อุปกรณ์สื่อสาร, เซมิคอนดักเตอร์และอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ รวมถึงระบบจัดเก็บข้อมูล และอุปกรณ์ต่อพ่วง ส่วน Software และบริการไอที ครอบคลุมกลุ่มบริการไอที สื่อและบริการเชิงโต้ตอบ (Interactive Media & Services) และธุรกิจค้าปลีกแบบครบวงจร การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมอ้างอิงตามมาตรฐาน GICS ข้อมูลคำนวณจากหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี MSCI China และ MSCI China A Onshore ณ วันที่มีข้อมูลล่าสุด ทั้งหมดแสดงในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ *Guide to the Markets – Asia.* ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

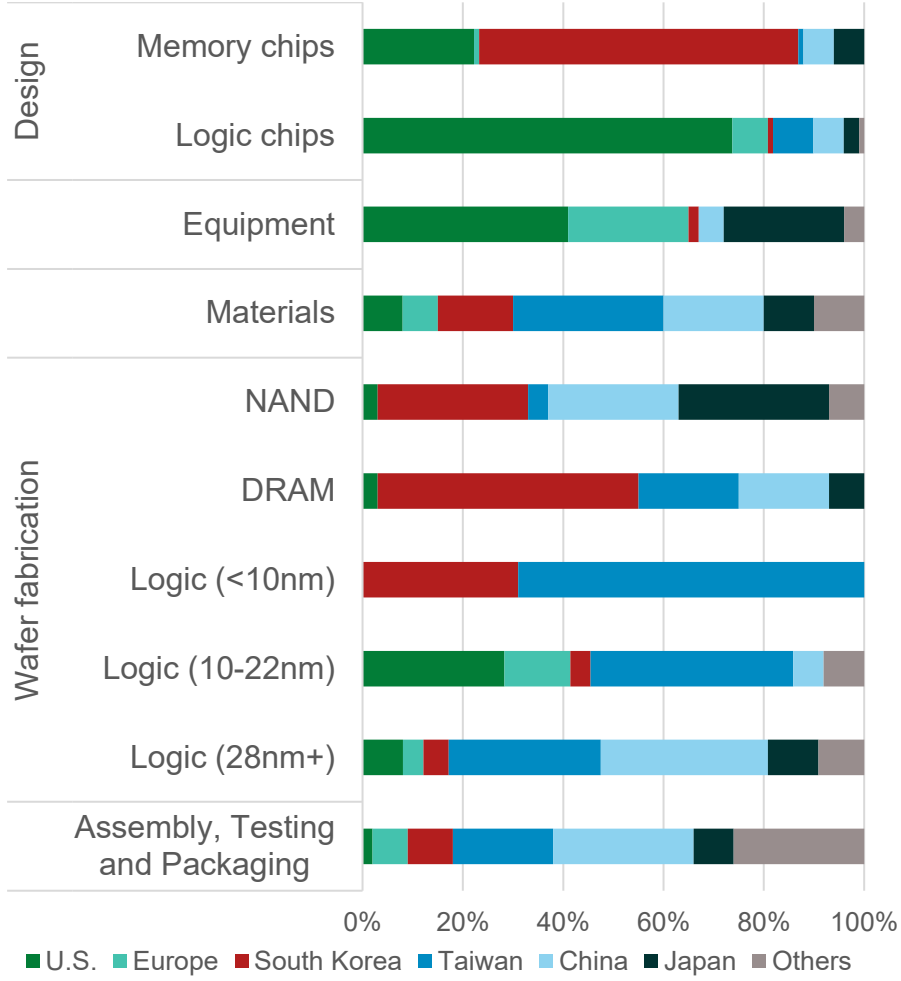
ห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยีโลก

การผลิตเซมิคอนดักเตอร์ตามภูมิภาค

สัดส่วนการผลิตของโลก (%)



อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ แยกตามกิจกรรมและภูมิภาคส่วนแบ่งตลาด** (% ของมูลค่าเพิ่มและกำลังการผลิต)

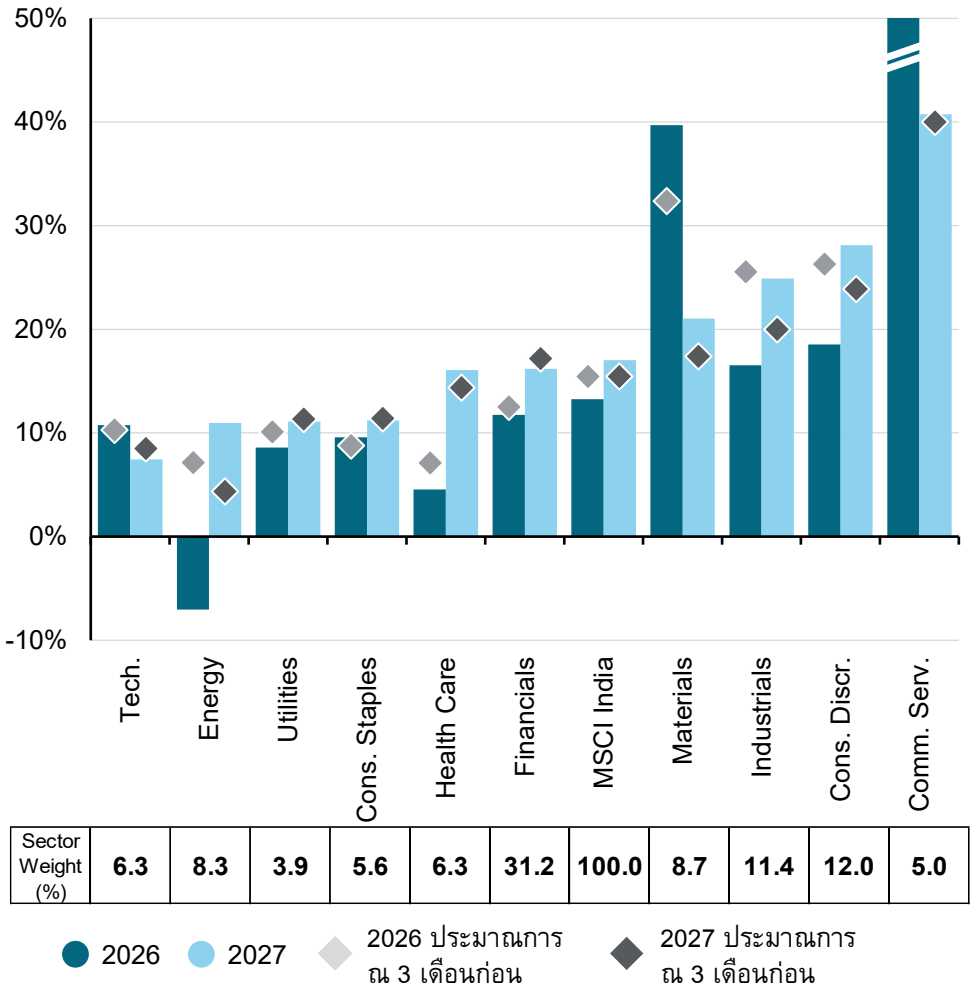


ที่มา: J.P. Morgan Asset Management (ซ้าย) VLSI Research Projection, SEMI (อัปเดต พ.ค. 2024) และการวิเคราะห์ของ BCG โดยกำลังการผลิตแสดงในหน่วยเทียบเท่าเวเฟอร์ขนาด 8 นิ้ว และไม่รวมกำลังการผลิตต่ำกว่า 5 kwpm หรือขนาดต่ำกว่า 8 นิ้ว กลุ่ม "อื่น ๆ" รวมอิสราเอล สิงคโปร์ และประเทศอื่น ๆ ทั่วโลก ตัวเลขอาจรวมกันไม่ครบ 100% เนื่องจากการปัดเศษ การคาดการณ์อ้างอิงจากข้อมูลและสมมติฐานทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน ผลลัพธ์จริงอาจแตกต่างจากที่คาดการณ์ไว้ (ขวา) ส่วนแบ่งตลาดคำนวณจากกำลังการผลิตสำหรับกระบวนการผลิตเวเฟอร์ (wafer fabrication) และมูลค่าเพิ่มของอุตสาหกรรมสำหรับกิจกรรมอื่น ๆ ข้อมูลอ้างอิงจากการวิเคราะห์ของ BCG ณ ปี 2025 สำหรับกำลังการผลิต และปี 2024 สำหรับมูลค่าเพิ่มของอุตสาหกรรม ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ใช่ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในอนาคต ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2026

อินเดีย: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)

ประมาณการการเติบโตของกำไรของ MSCI India

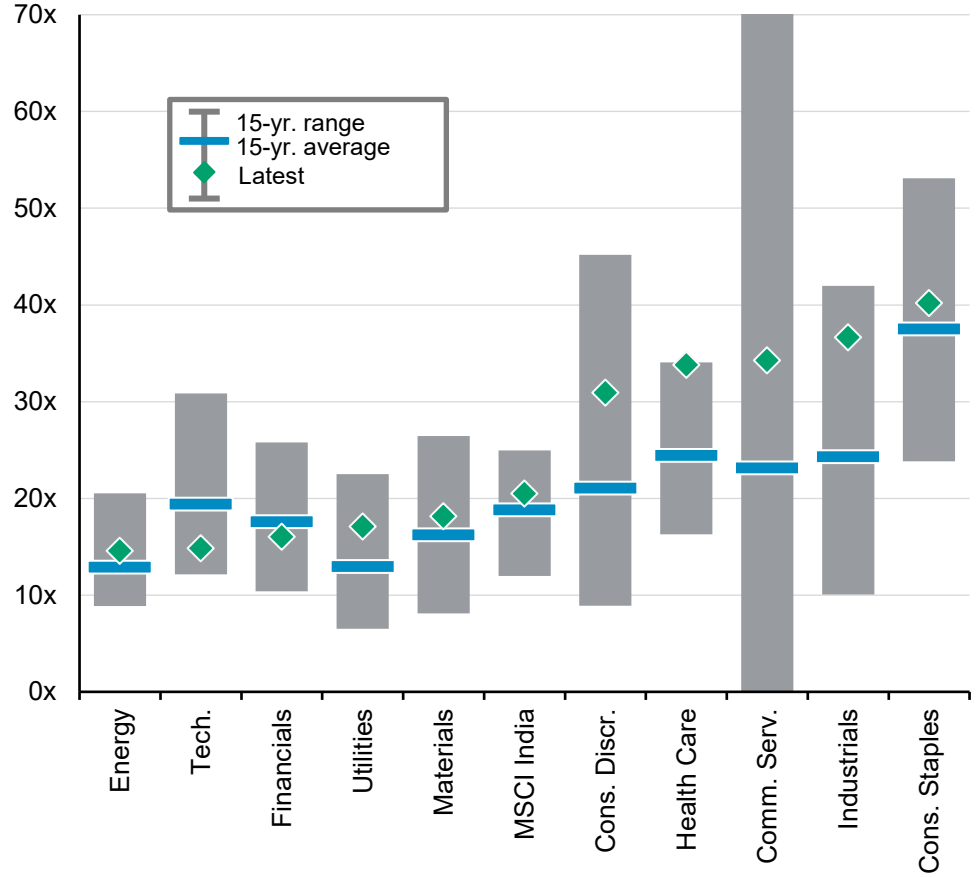
กำไรต่อหุ้น (EPS) การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการ



Sector	Tech.	Energy	Utilities	Cons. Staples	Health Care	Financials	MSCI India	Materials	Industrials	Cons. Discr.	Comm. Serv.
Weight (%)	6.3	8.3	3.9	5.6	6.3	31.2	100.0	8.7	11.4	12.0	5.0

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของ MSCI India

Forward P/E Ratio



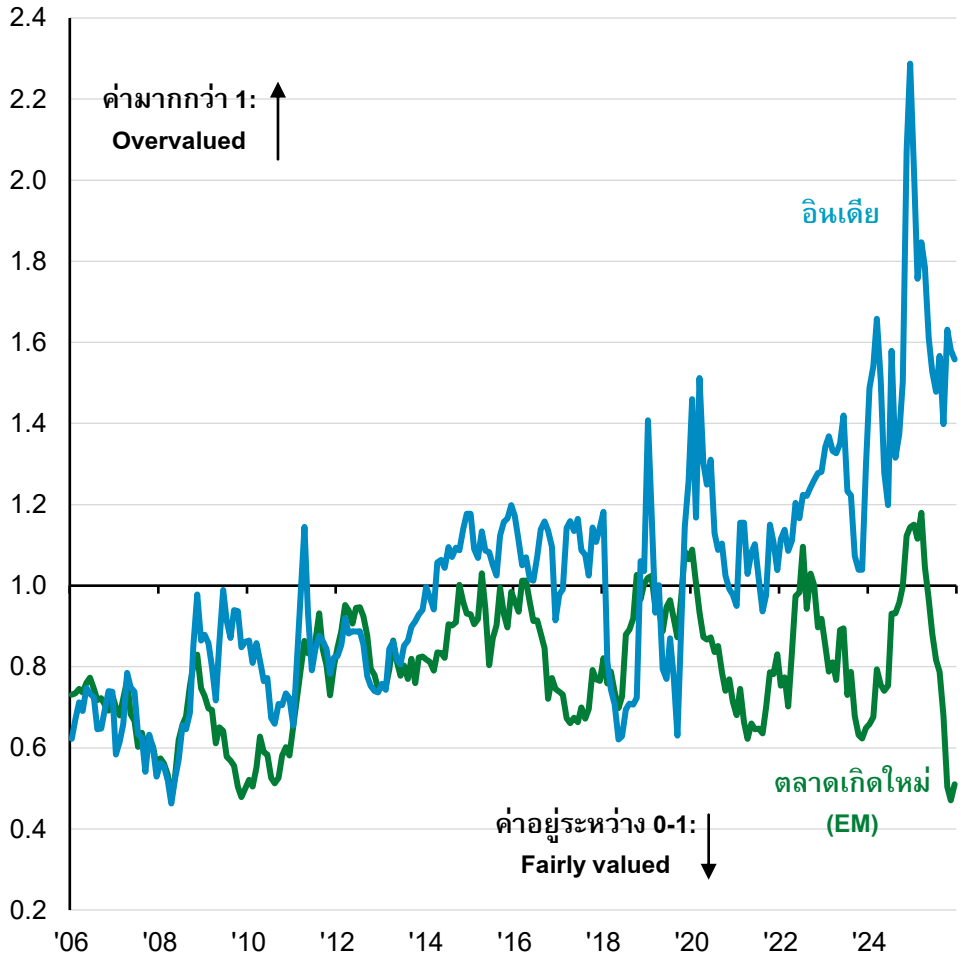
ที่มา: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Tech หมายถึง เทคโนโลยี Cons. Staples หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น Comm. Serv. หมายถึง บริการสื่อสาร Cons. Discr. หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคฟุ่มเฟือย ประมาณการที่ใช้เป็นประมาณการตามปีปฏิทินจาก FactSet ประมาณการการเติบโตของกำไรของกลุ่มบริการสื่อสารในปี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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

อินเดีย: มูลค่าหุ้นและกำไร

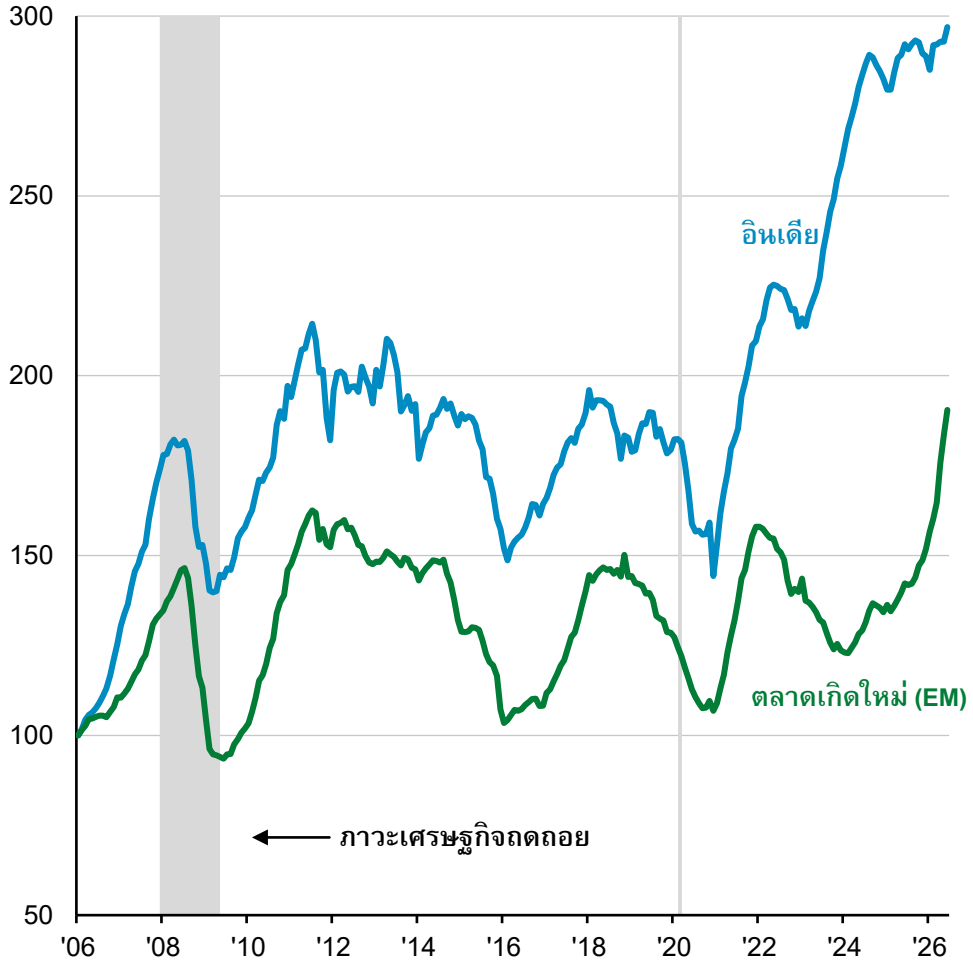
การประเมินมูลค่า: อัตราส่วน PEG

อัตราส่วน P/E หารด้วยอัตราการเติบโตของ EPS ระยะยาว



การเติบโตของกำไร

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

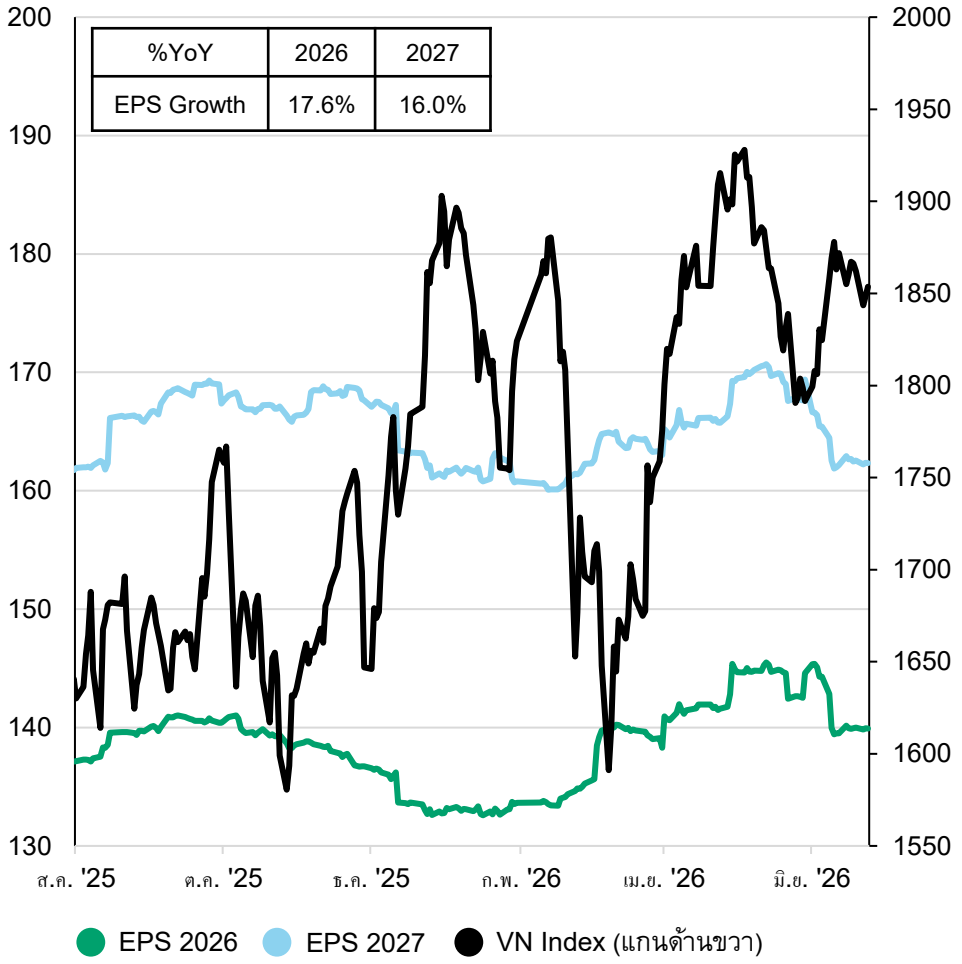


ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. ตลาดแต่ละแห่งแสดงด้วยดัชนี MSCI ของตลาดนั้น ๆ
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

เวียดนาม: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้น

ดัชนี VN Index และกำไรต่อหุ้น (EPS)

กำไรต่อหุ้น (EPS), การประมาณการเฉลี่ยของนักวิเคราะห์



อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของดัชนี VN Index

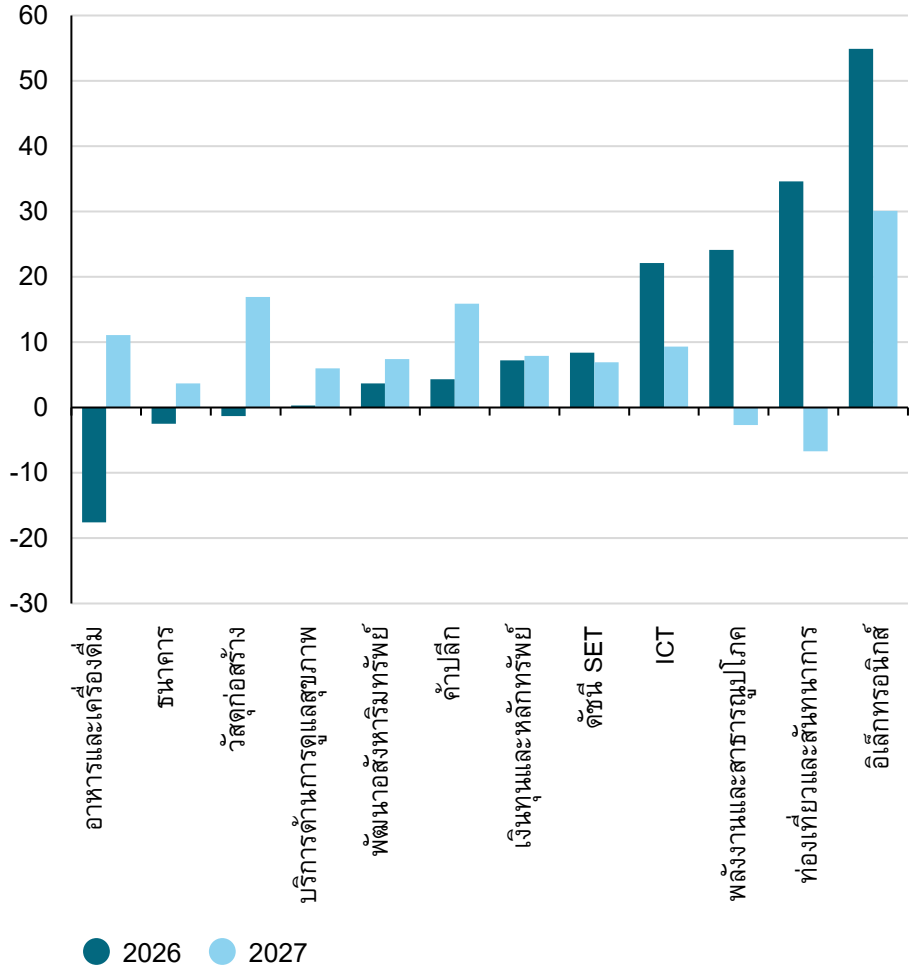
P/E ratios

ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/07/26.

ไทย: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)

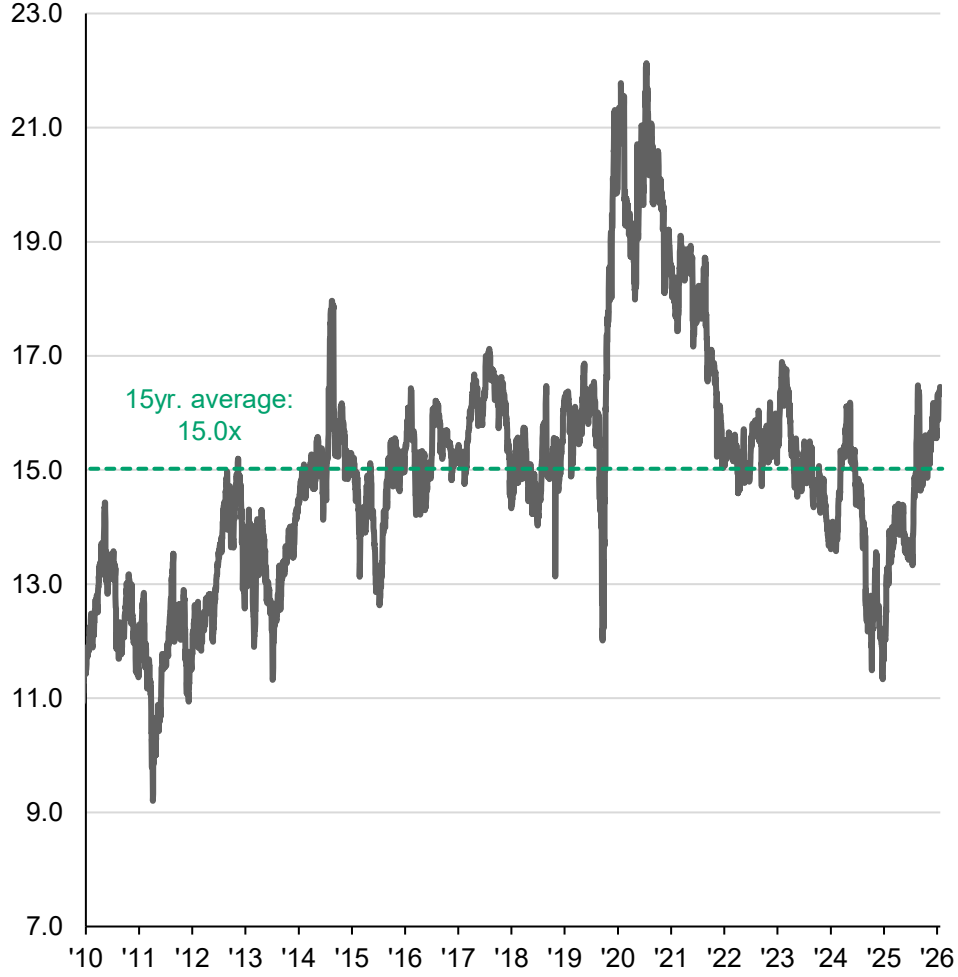
ประมาณการการเติบโตของกำไรดัชนี SET

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการ



อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของดัชนี SET

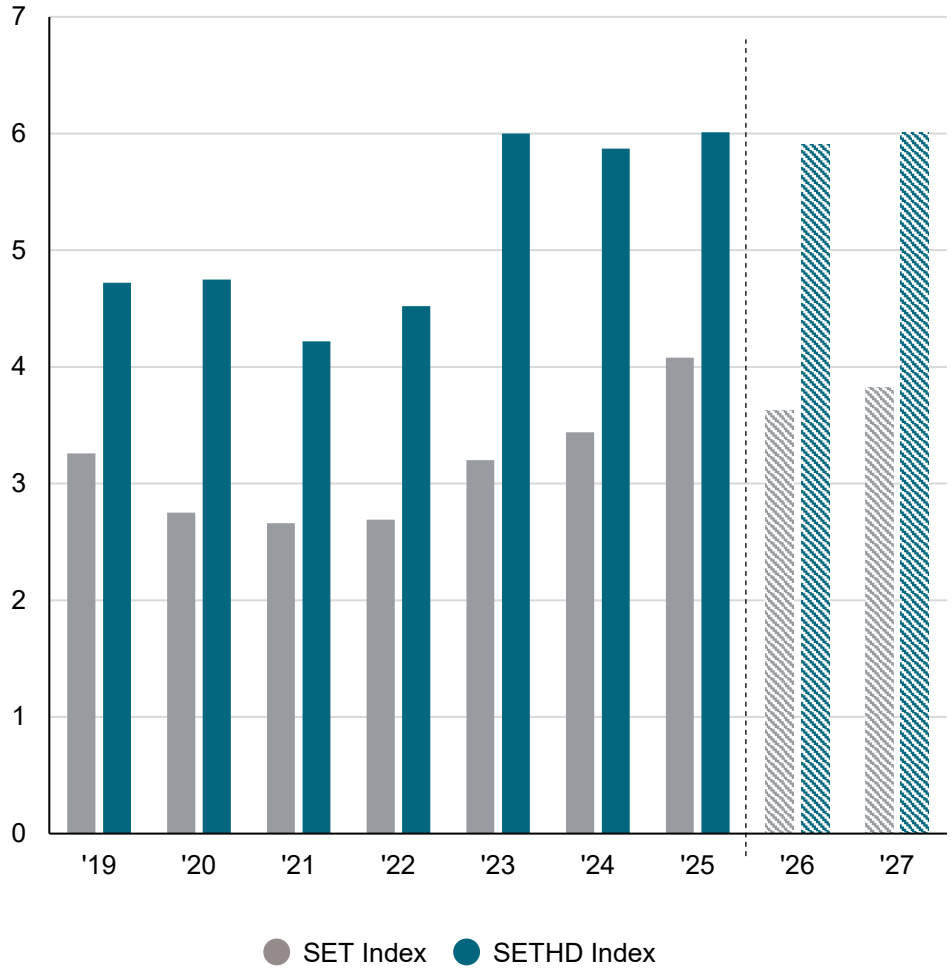
Forward P/E ratios



ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/07/26.

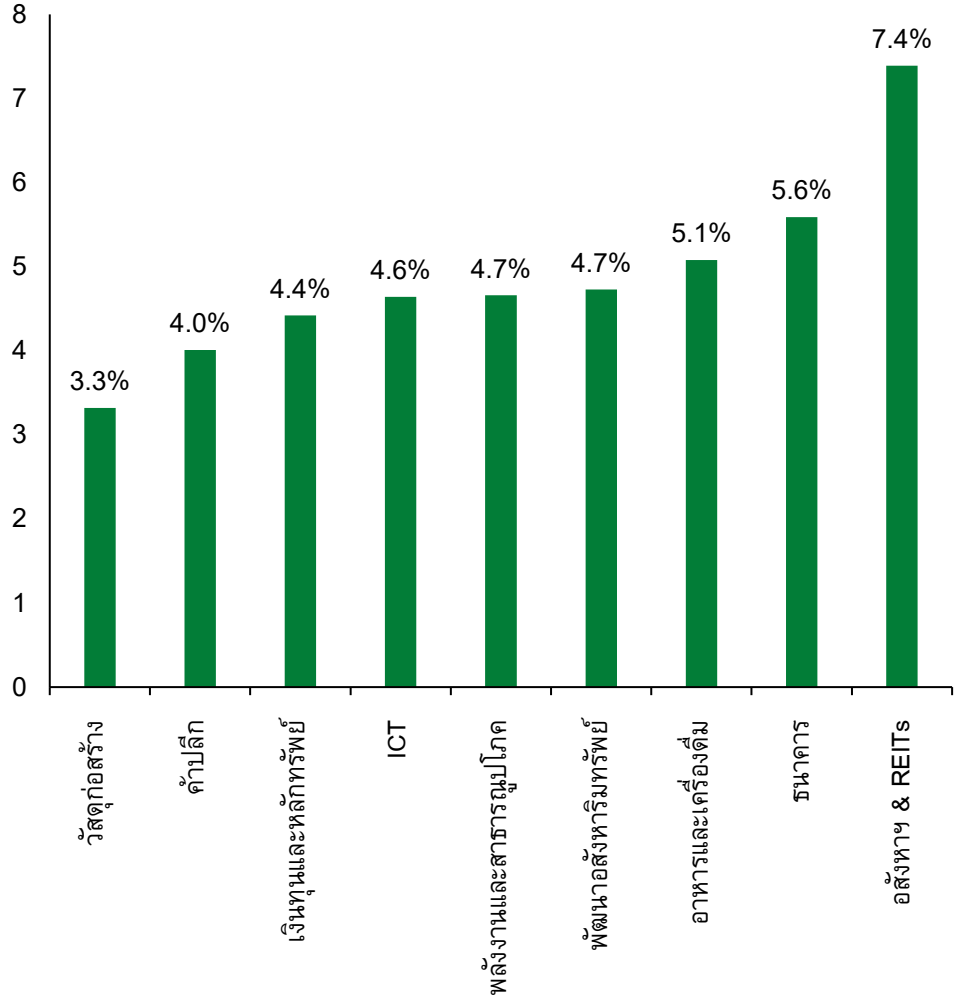
อัตราการจ่ายปันผลของตลาดหุ้นไทย

อัตราการปันผล และคาดการณ์การปันผลของดัชนี SET and SETHD



คาดการณ์อัตราการปันผลรายภาคอุตสาหกรรมในปี 2026

% ประมาณการ



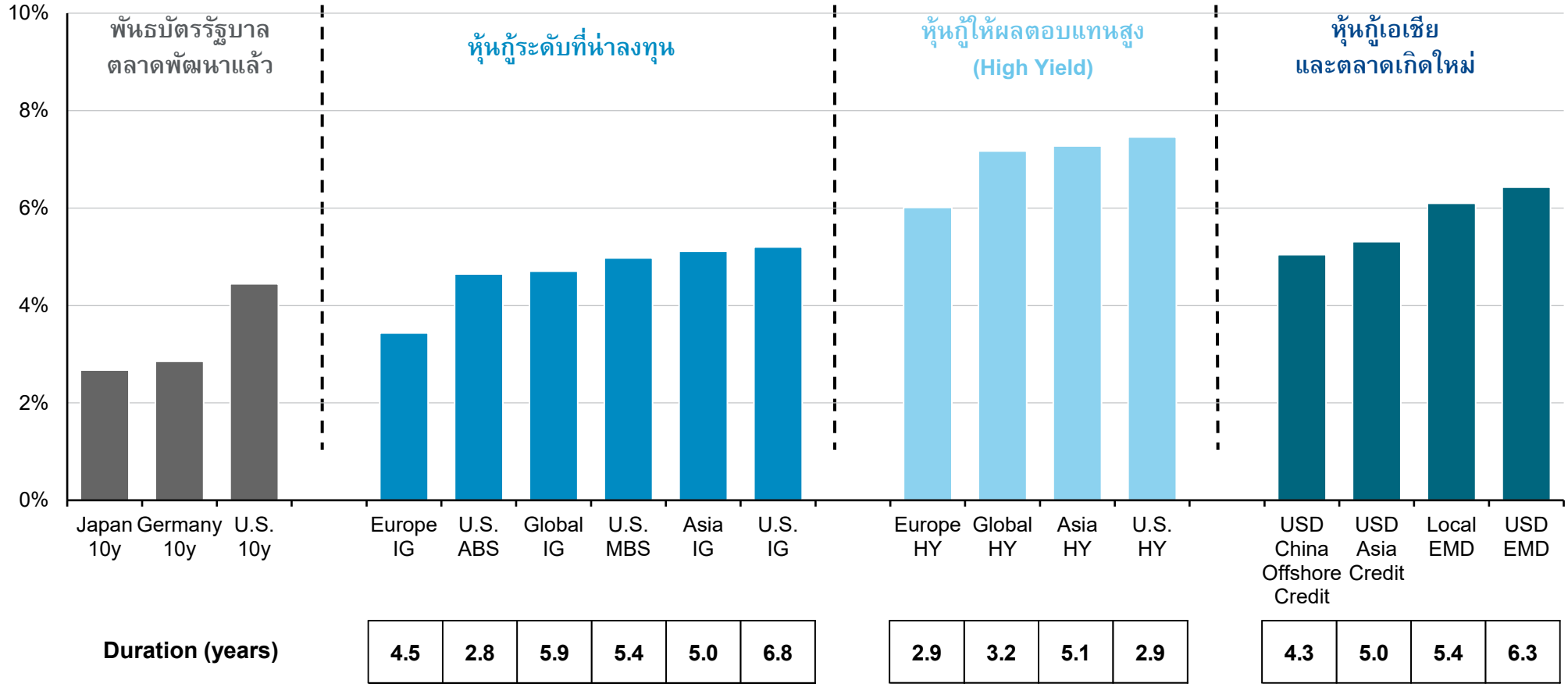
ที่มา: Bloomberg, Kasikorn Asset Management. SETHD หมายถึง ดัชนี SET High Dividend 30 ซึ่งติดตามความเคลื่อนไหวของหุ้นขนาดใหญ่ที่มีสภาพคล่องสูงและมีการจ่ายเงินปันผลในระดับสูงอย่างสม่ำเสมอจำนวน 30 ตัว ที่จดทะบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/07/26.

ตราสารหนี้ทั่วโลก อัตราผลตอบแทนและ Duration*

อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนจนถึงวันครบกำหนด

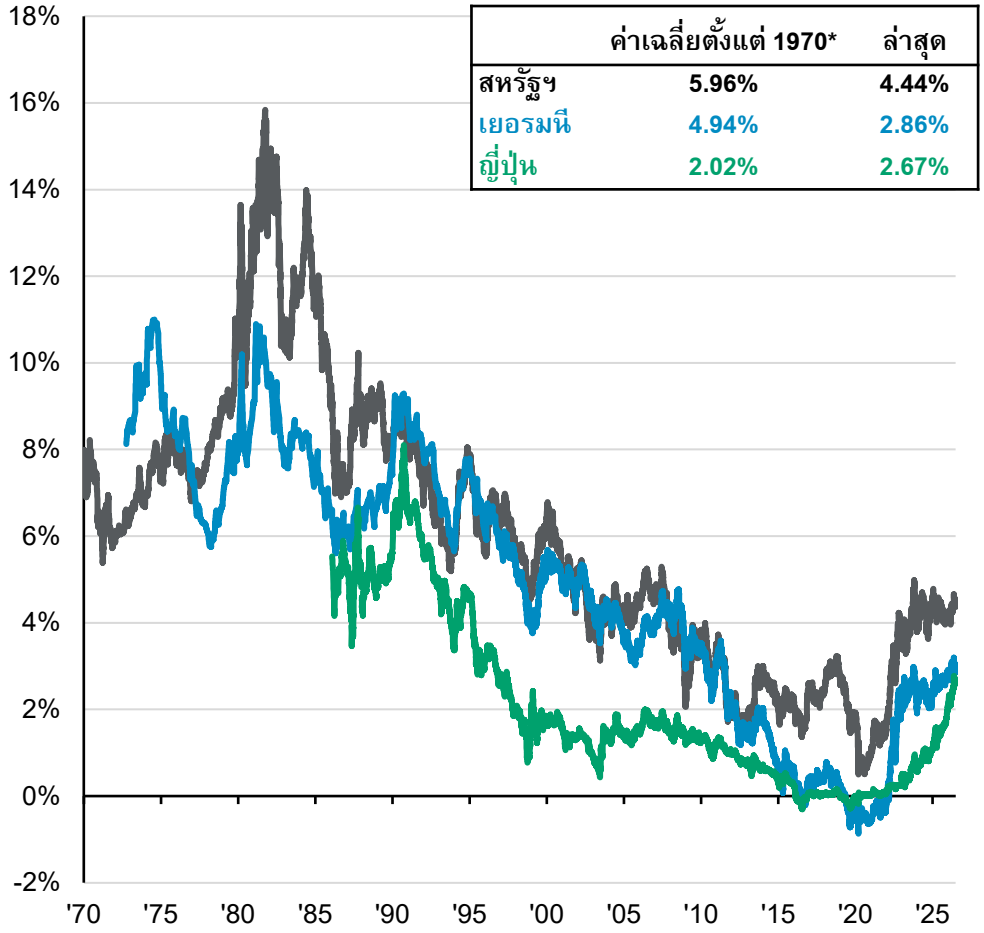


Duration (years)	**4.5**	**2.8**	**5.9**	**5.4**	**5.0**	**6.8**	**2.9**	**3.2**	**5.1**	**2.9**	**4.3**	**5.0**	**5.4**	**6.3**

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 เป็นตัวชี้วัดความอ่อนไหวของราคา (มูลค่าเงินต้น) ของการลงทุนในตราสารหนี้ต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย โดยแสดงผลเป็นจำนวนปี ซึ่งแสดงระยะเวลาที่แตกต่างกันของกลุ่ม Asia IG, Asia HY, USD EMD, USD Asia Credit และ USD China Offshore Credit ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นหมายถึงราคาพันธบัตรที่ลดลง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงหมายถึงราคาพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น ไม่สามารถรับประกันอัตราผลตอบแทนได้ และอัตราผลตอบแทนที่เป็นบวกไม่ได้หมายความว่าผลตอบแทนจะเป็นบวกเสมอไป ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/03/26.

ตราสารหนี้โลก อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล และความคาดหวังเงินเฟ้อ

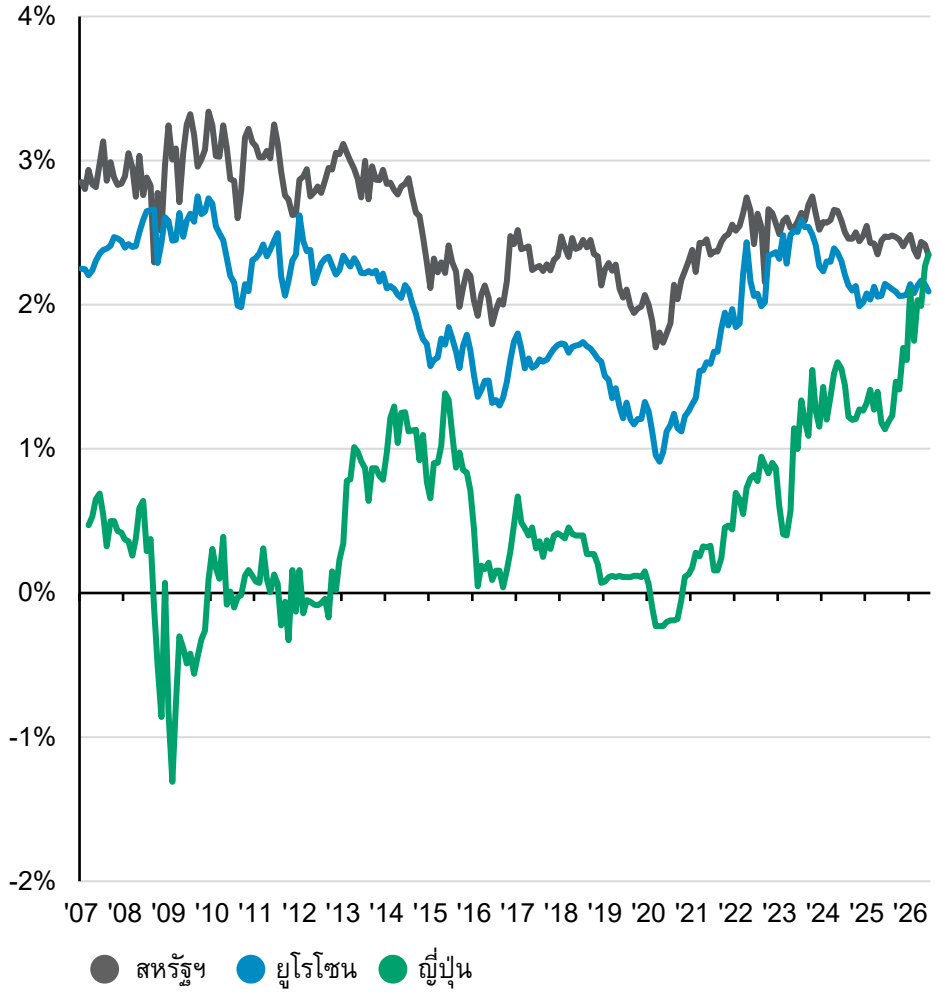
อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ของประเทศต่าง ๆ



	ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ 1970*	ล่าสุด
สหรัฐฯ	5.96%	4.44%
เยอรมนี	4.94%	2.86%
ญี่ปุ่น	2.02%	2.67%

การคาดการเงินเฟ้อจากตลาด

โดยใช้ 5-year inflation swap rate



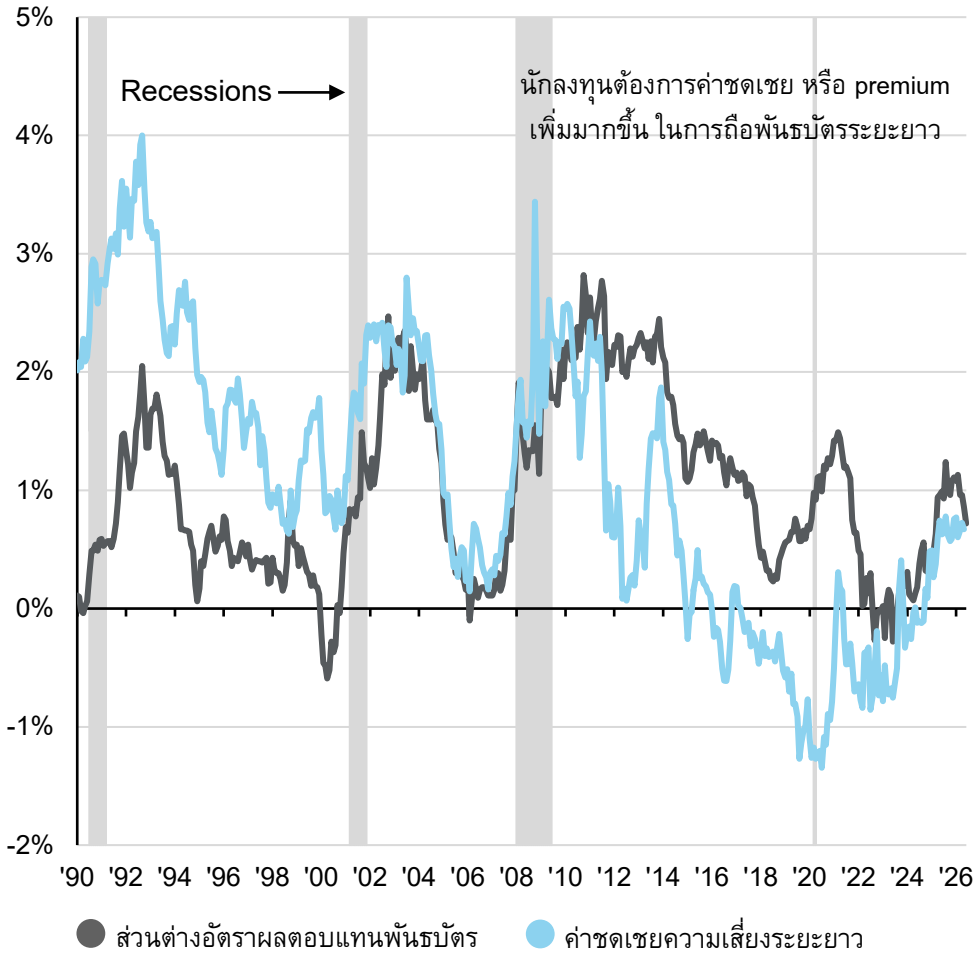
ที่มา: J.P. Morgan Asset Management; (ซ้าย) FactSet, Tullett Prebon; (ขวา) Bloomberg.ข้อมูลเริ่มต้น และใช้ในการคำนวณค่าเฉลี่ย ตั้งแต่วันที่ 01/01/70 สำหรับพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ, 02/10/72 สำหรับพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนี (Bund) และ 03/02/86 สำหรับพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น. ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ผลลัพธ์ในปัจจุบันและอนาคตได้.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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

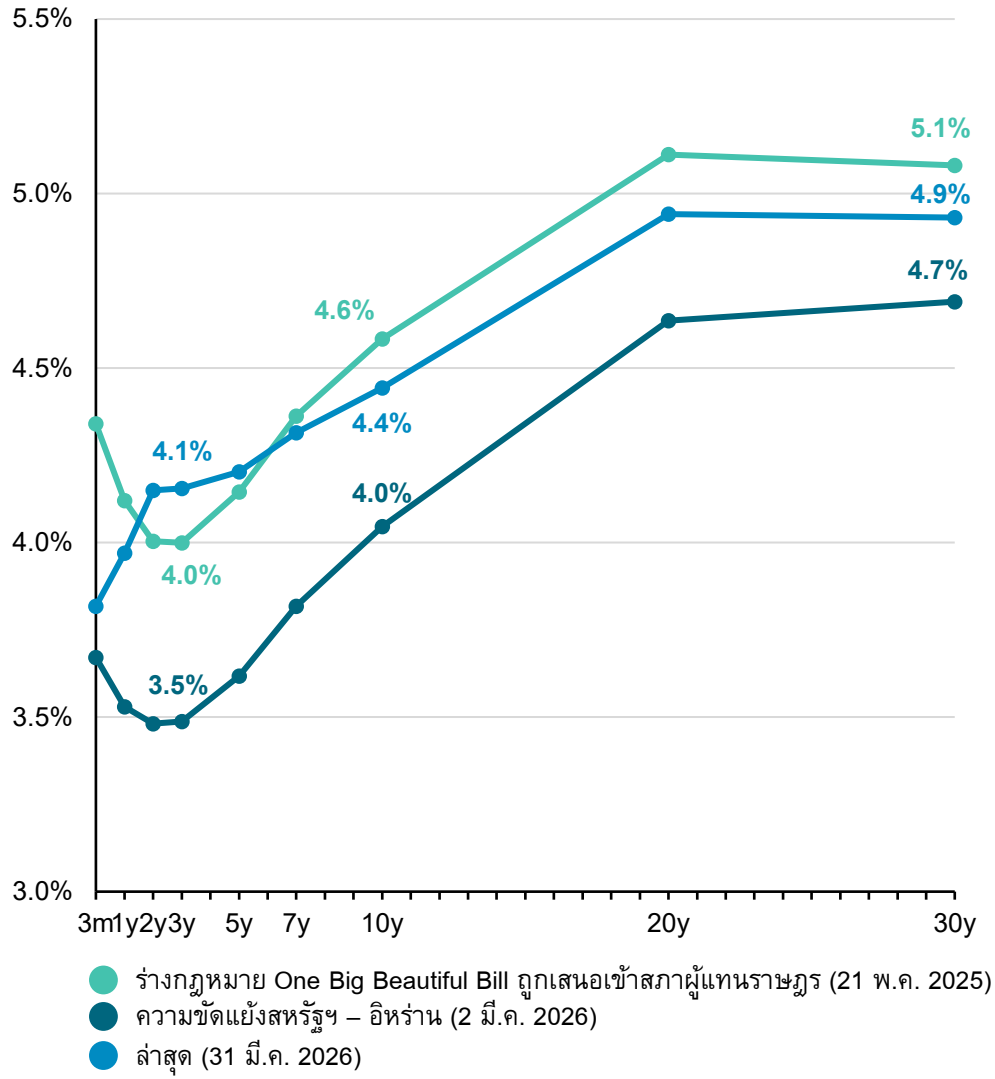
ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้สหรัฐฯ และค่าชดเชยความเสี่ยงระยะยาว

ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร และค่าชดเชย (Term Premium)

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



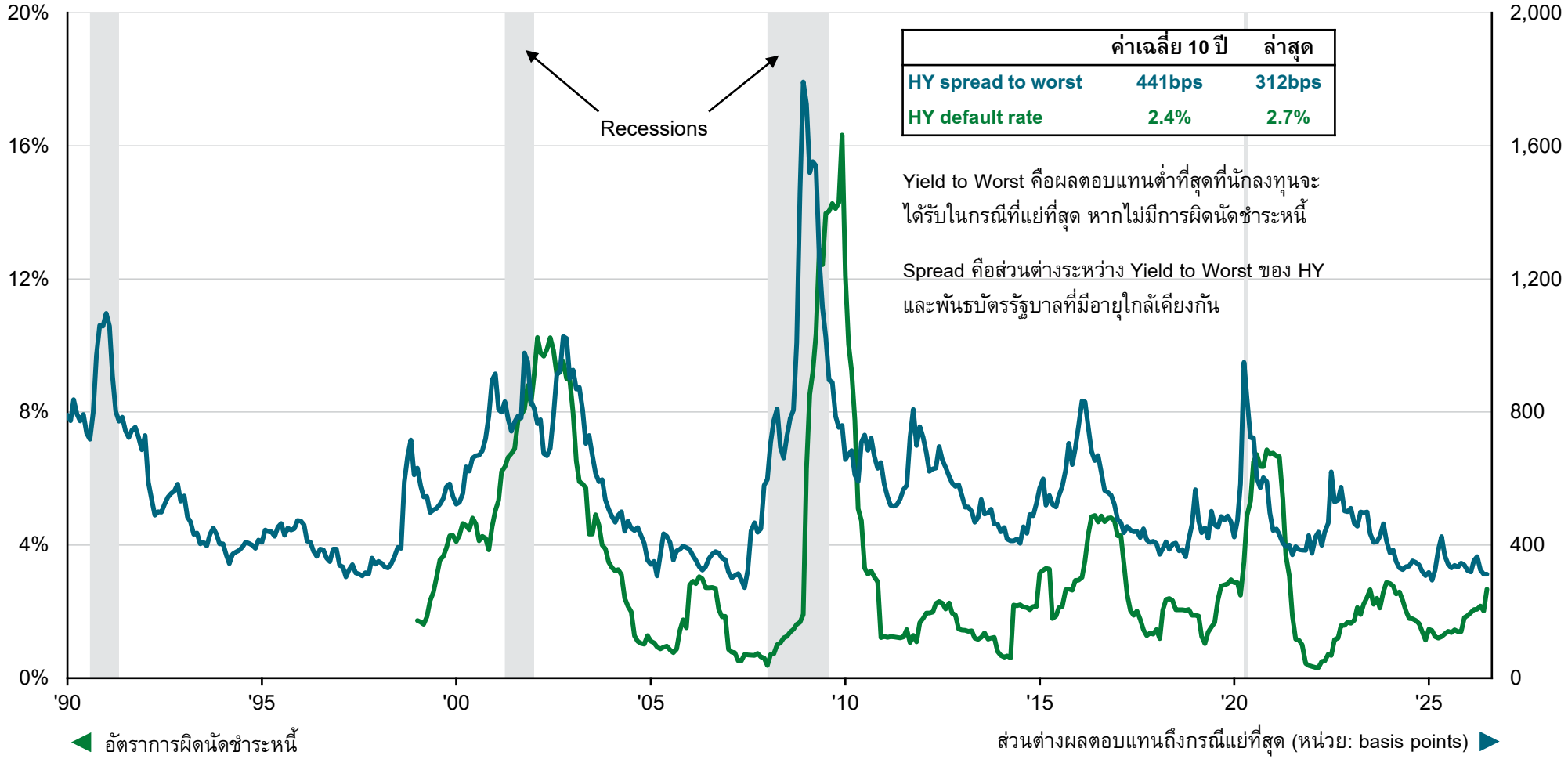
เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Yield Curve)



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 30/06/26.

หุ้นกู้ High Yield ของสหรัฐฯ

ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้ High yield และอัตราการผิดนัดชำระหนี้*



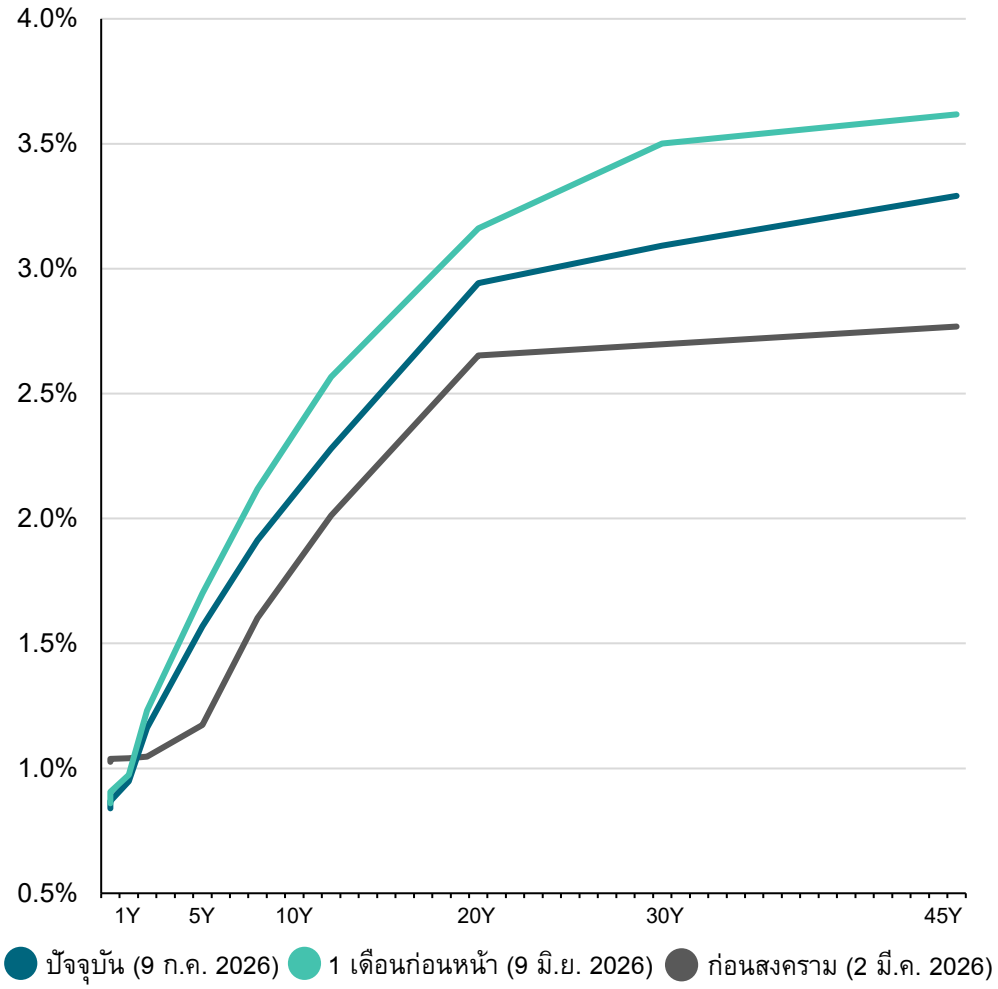
ที่มา: J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management. *อัตราการผิดนัดชำระหนี้นิยามจากเปอร์เซ็นต์ของมูลค่าตลาดรวมที่มีราคาซื้อขายอยู่ที่ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 50% ของมูลค่าที่ตราไว้ ซึ่งรวมถึงกรณียื่นขอฟื้นฟูกิจการตามบทที่ 11 การยื่นขอฟื้นฟูกิจการแบบตกลงกับเจ้าหนี้ล่วงหน้า การผิดนัดชำระดอกเบี้ย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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย และอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ตลาดคาดการณ์

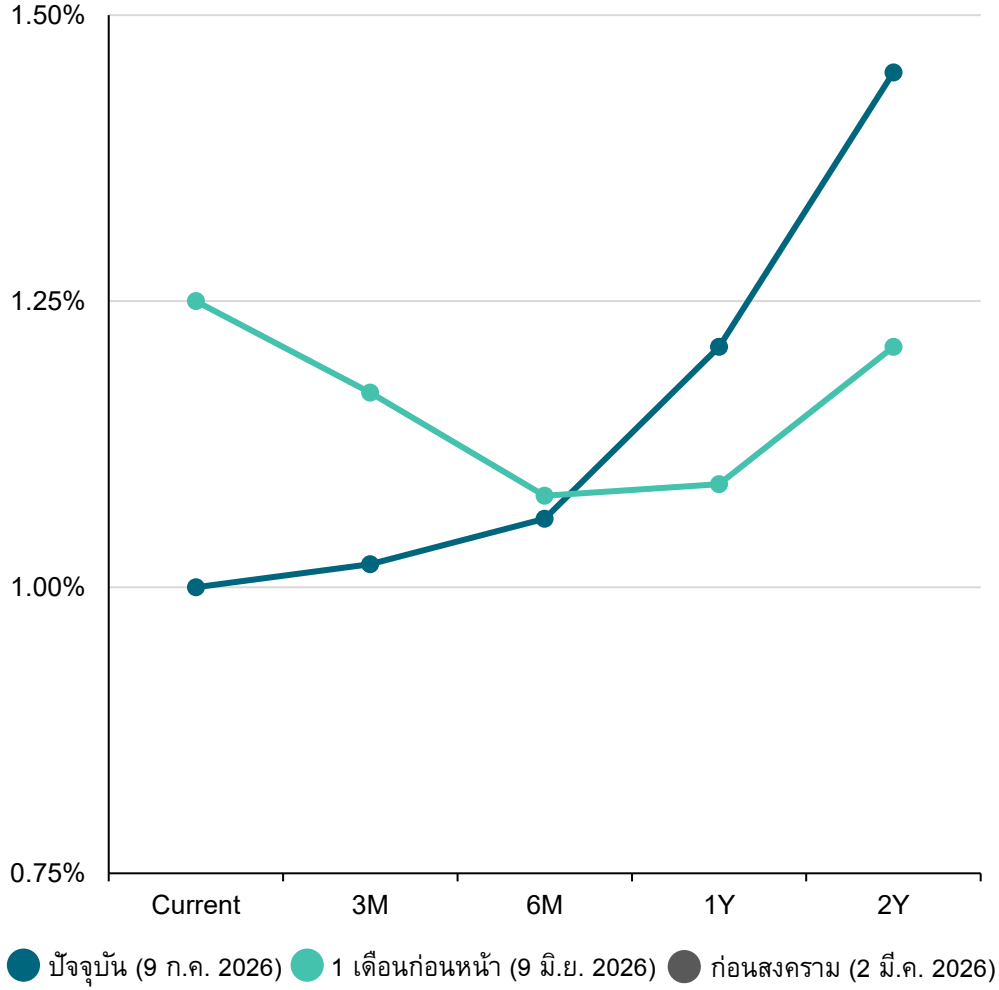
เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย

ระดับอัตราดอกเบี้ย



อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ตลาดคาดการณ์

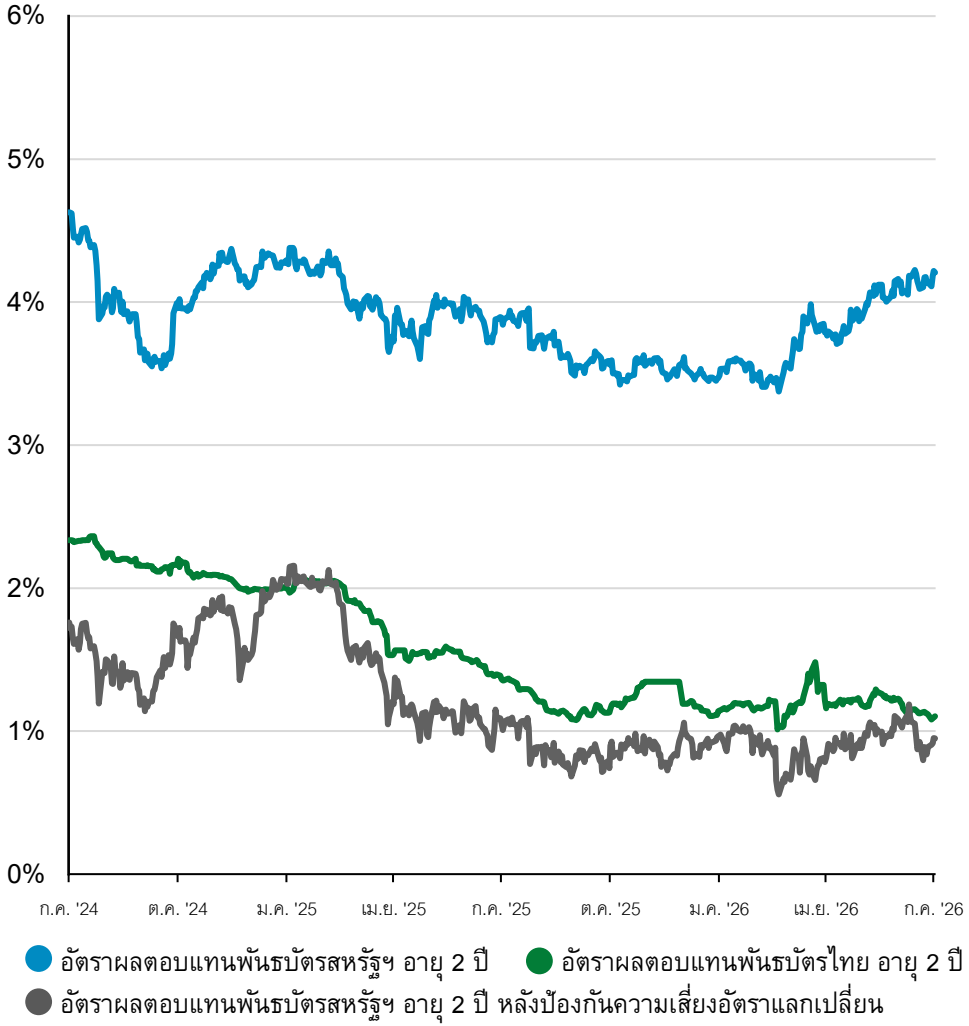
ระดับอัตราดอกเบี้ย



ที่มา: Bloomberg, สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย, บลจ.กสิกรไทย
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/07/26.

ตราสารหนี้สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับตราสารหนี้ไทย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ หลังป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเป็นสกุลเงินบาท และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย



ต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน USD/THB ระยะเวลา 6 เดือน

ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/07/26.

ผลตอบแทนของสินทรัพย์แต่ละประเภท

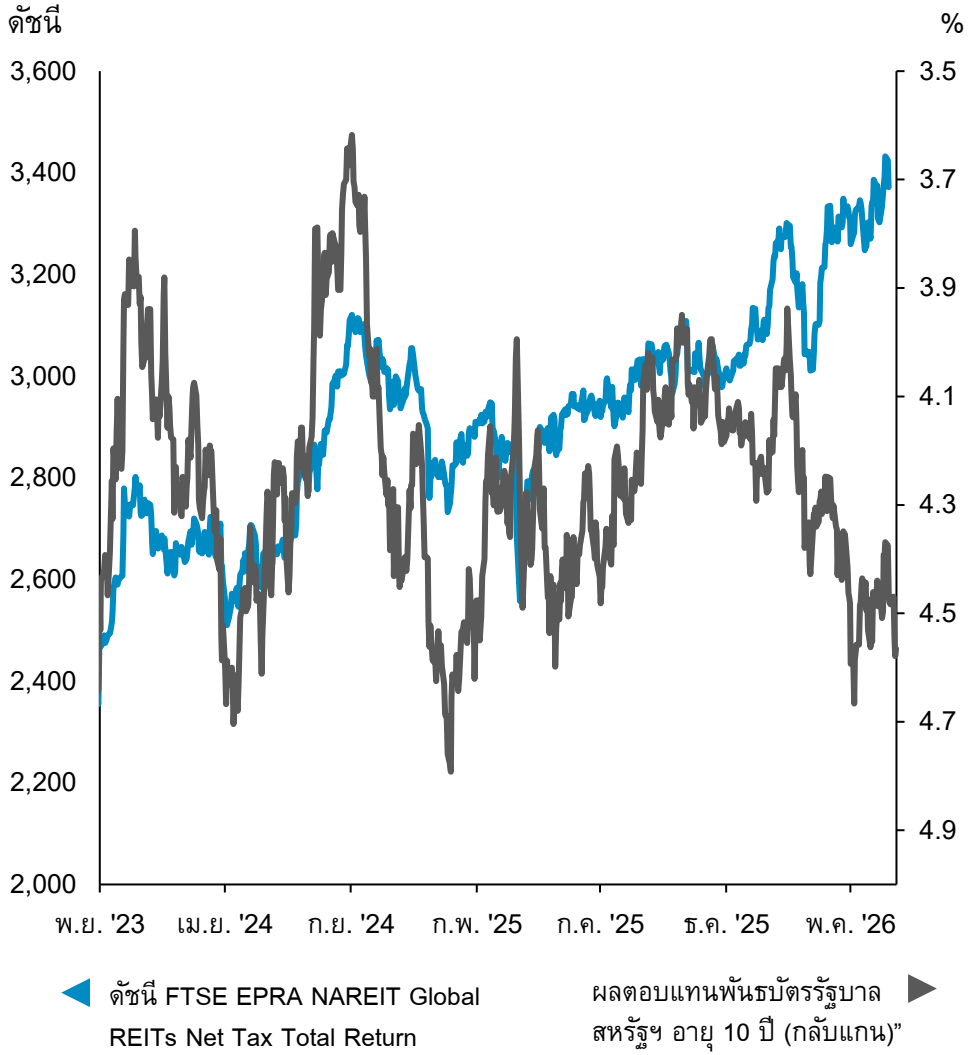
2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2Q '26	YTD '26	10-yrs ('16 - '26) Ann. Ret.	10-yrs ('16 - '26) Ann. Vol.
Thai Equities 26.4%	APAC ex-JP 25.0%	Thai Bonds 2.1%	Global Equities 17.1%	Gold 24.6%	Global Equities 32.7%	Thai Equities 9.1%	Global Equities 21.0%	Gold 25.4%	Gold 54.7%	APAC ex-JP 25.7%	Thai Equities 32.4%	Global Equities 12.7%	Thai Equities 17.2%
EM ex-Asia 24.6%	Thai Equities 22.8%	Cash 0.9%	Diversified 12.7%	APAC ex-JP 22.8%	EM ex-Asia 20.6%	Gold 4.1%	EM ex-Asia 16.5%	Global Equities 17.9%	EM ex-Asia 29.7%	Global Equities 15.9%	APAC ex-JP 30.8%	Gold 11.2%	EM ex-Asia 16.9%
Global Corp HY 13.4%	EM ex-Asia 13.5%	Gold -1.0%	Thai Bonds 10.9%	Global Equities 16.8%	Diversified 18.3%	Cash 0.4%	Gold 12.9%	Diversified 11.6%	APAC ex-JP 20.3%	Diversified 10.4%	Global Equities 17.6%	APAC ex-JP 10.3%	Gold 13.6%
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%	Thai Equities 9.3%	Diversified 12.7%	Diversified 9.2%	APAC ex-JP 13.2%
Gold 7.6%	Diversified 11.0%	Global Corp HY -3.6%	Gold 9.0%	Global Bonds 9.2%	Thai Equities 10.2%	Diversified -8.5%	Diversified 11.2%	Global Corp HY 7.1%	Diversified 9.2%	Global Corp HY 3.4%	EM ex-Asia 11.4%	EM ex-Asia 5.6%	Global Equities 12.8%
Diversified 7.5%	Thai Bonds 4.9%	Diversified -4.9%	EM ex-Asia 7.5%	Global Corp HY 8.2%	APAC ex-JP 8.5%	Global Corp HY -9.4%	APAC ex-JP 6.1%	Thai Bonds 5.7%	Thai Bonds 6.1%	Thai Bonds 2.0%	Global Corp HY 7.0%	Global Corp HY 4.7%	Diversified 8.2%
APAC ex-JP 6.5%	Gold 2.5%	Thai Equities -5.3%	Global Corp HY 4.3%	Thai Bonds 3.8%	Gold 6.7%	EM ex-Asia -12.9%	Global Bonds 4.2%	Thai Equities 1.5%	Global Corp HY 2.2%	Global Bonds 1.6%	Global Bonds 5.2%	Thai Equities 4.7%	Global Corp HY 7.8%
Global Bonds 1.6%	Cash 0.9%	Global Equities -9.0%	Thai Equities 1.0%	Cash 0.5%	Global Bonds 6.3%	Global Bonds -13.2%	Thai Bonds 2.1%	Cash 1.1%	Cash 0.9%	EM ex-Asia 0.8%	Cash 0.3%	Thai Bonds 2.5%	Global Bonds 6.3%
Thai Bonds 1.2%	Global Corp HY 0.4%	EM ex-Asia -11.6%	Cash 0.9%	EM ex-Asia -9.7%	Cash 0.3%	APAC ex-JP -14.1%	Cash 0.9%	Global Bonds -1.8%	Global Bonds 0.0%	Cash 0.1%	Thai Bonds -1.6%	Cash 0.8%	Thai Bonds 4.2%
Cash 0.9%	Global Bonds -2.3%	APAC ex-JP -13.8%	Global Bonds -1.7%	Thai Equities -11.4%	Thai Bonds -3.4%	Global Equities -14.9%	Thai Equities -11.6%	EM ex-Asia -7.9%	Thai Equities -0.9%	Gold -12.0%	Gold -2.8%	Global Bonds -0.2%	Cash 0.1%

Other asset classes

ที่มา: Bloomberg, Dow Jones, FactSet, MSCI และ J.P. Morgan Asset Management โดยพอร์ตการลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง (Diversified Portfolio) ประกอบด้วย หุ้นโลก 55% (MSCI AC World), หุ้นไทย 10% (MSCI Thailand), ตราสารหนี้โลก 5% (Bloomberg Global Aggregate) และตราสารหนี้ไทย 30% (JP Morgan GBI-EM Global Diversified Thailand) พร้อมปรับสัดส่วนการลงทุนกลับสู่เป้าหมายปีละครั้ง สินทรัพย์อื่นที่ใช้ในการเปรียบเทียบ ได้แก่ หุ้นกู้เอกชนโลก High Yield (Bloomberg Global Corporate High Yield Index), ทองคำ (LBMA Gold), เงินฝากประจำ 3 เดือนเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 แห่งในไทย, หุ้นเอเชียแปซิฟิกไม่รวมญี่ปุ่น (MSCI AC Asia Pacific ex Japan) และหุ้นตลาดเกิดใหม่นอกเอเชีย (MSCI EM ex Asia) ผลตอบแทนทั้งหมดคำนวณในรูปเงินบาท โดยใช้ข้อมูลช่วง 30 มิ.ย. 2016 – 30 มิ.ย. 2026 ในการคำนวณผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีและความผันผวนเฉลี่ยต่อปี ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ใช่เครื่องชี้วัดผลการดำเนินงานในอนาคต และการกระจายการลงทุนไม่สามารถรับประกันผลตอบแทนหรือขจัดความเสี่ยงจากการขาดทุนได้ ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2026

กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs)

REITs โลก เทียบกับผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี



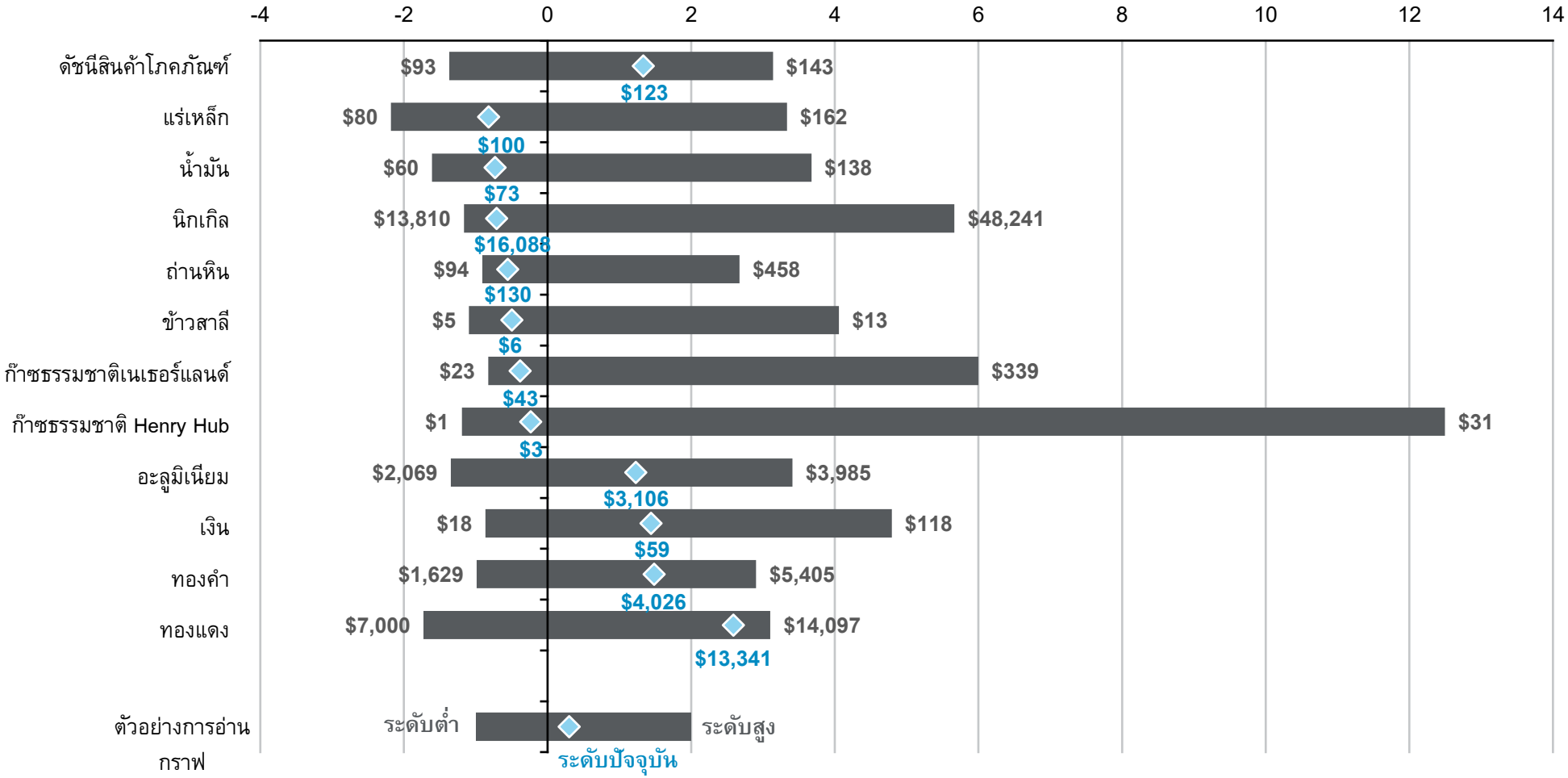
อัตราเงินปันผลของ REITs รายประเทศ

ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 09/07/26.

สินค้าโภคภัณฑ์ (Commodities)

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

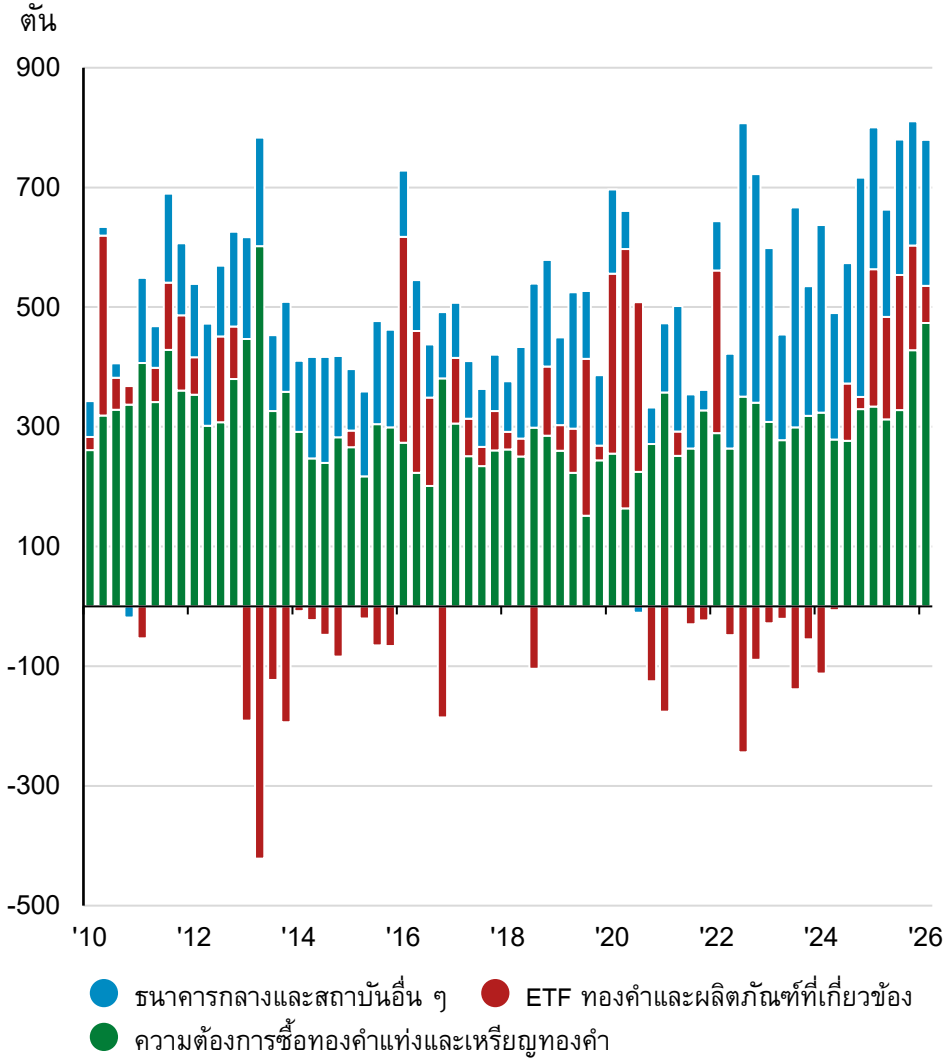
ค่า Z-Score (การวัดว่าค่าปัจจุบันสูงหรือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมากแค่ไหน) เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (คิดเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อหน่วย)



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. ก๊าซธรรมชาติเนเธอร์แลนด์ใช้ Dutch TTF Gas (สัญญาระยะสั้นรายเดือน หน่วย NDEX EUR/MWh). ก๊าซ Henry Hub ใช้ราคาก๊าซธรรมชาติ 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 30/06/26.

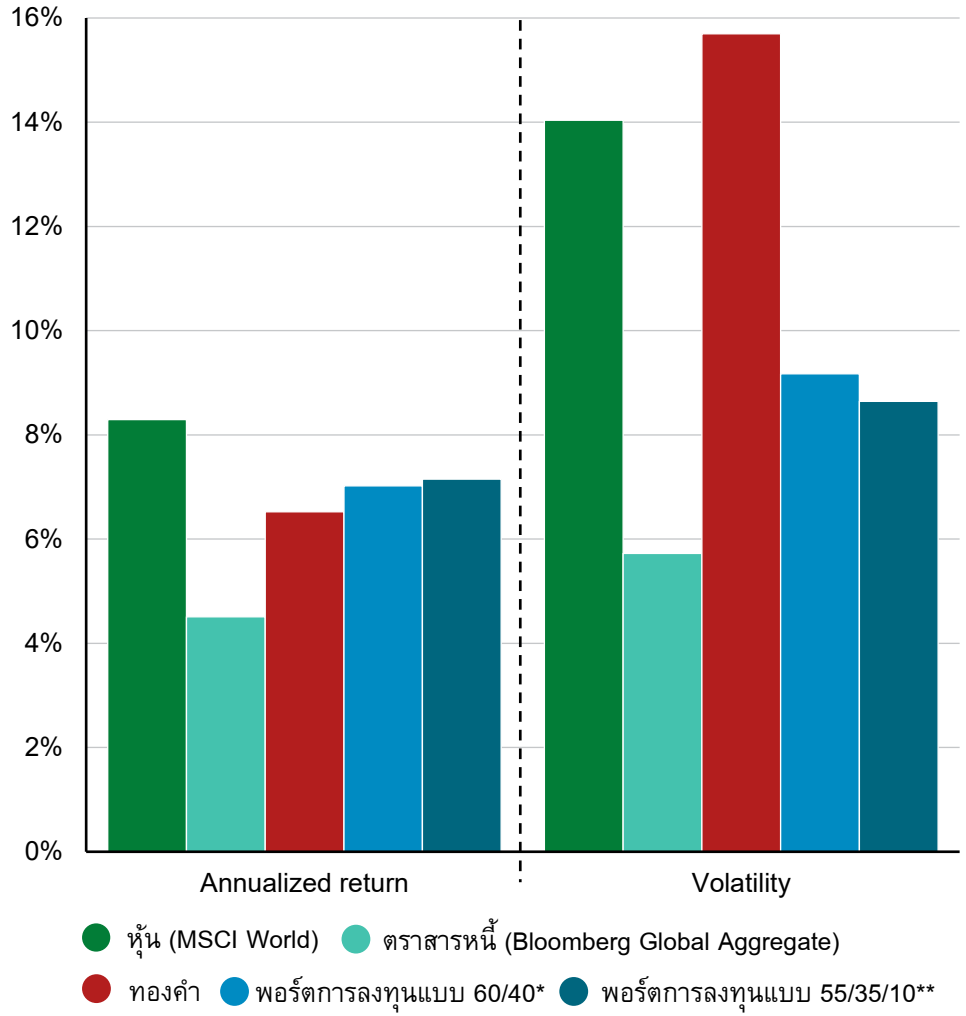
ทองคำ

ความต้องการทองคำ



ผลการดำเนินงานของทองคำและพอร์ตการลงทุน 60/40

ตั้งแต่ปี 1989 ถึงปัจจุบัน โดยอ้างอิงข้อมูลรายเดือน



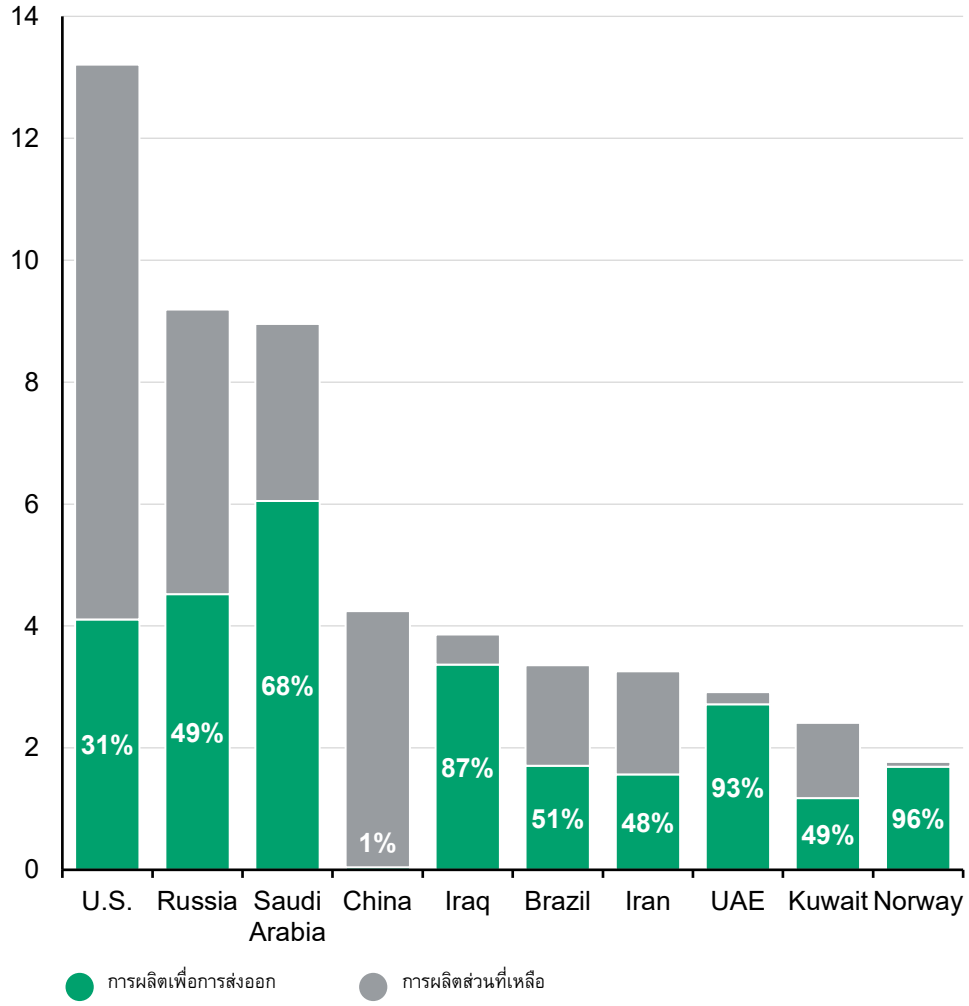
ที่มา: Bloomberg, FactSet, MSCI, World Gold Council และ J.P. Morgan Asset Management โดยหุ้น (Equities) อ้างอิงดัชนี MSCI World และตราสารหนี้ (Bonds) อ้างอิงดัชนี Bloomberg Barclays Global Aggregate พอร์ตการลงทุนแบบ 60/40 หมายถึงการจัดสรรเงินลงทุน 60% ในหุ้น และ 40% ในตราสารหนี้ ขณะที่พอร์ตการลงทุนแบบ 55/35/10 หมายถึงการจัดสรรเงินลงทุน 55% ในหุ้น 35% ในตราสารหนี้ และ 10% ในทองคำ ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นตัวชี้วัดที่น่าเชื่อถือของผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

น้ำมัน: ประเทศที่เป็นผู้ผลิต และประเทศไหนเป็นผู้ใช้

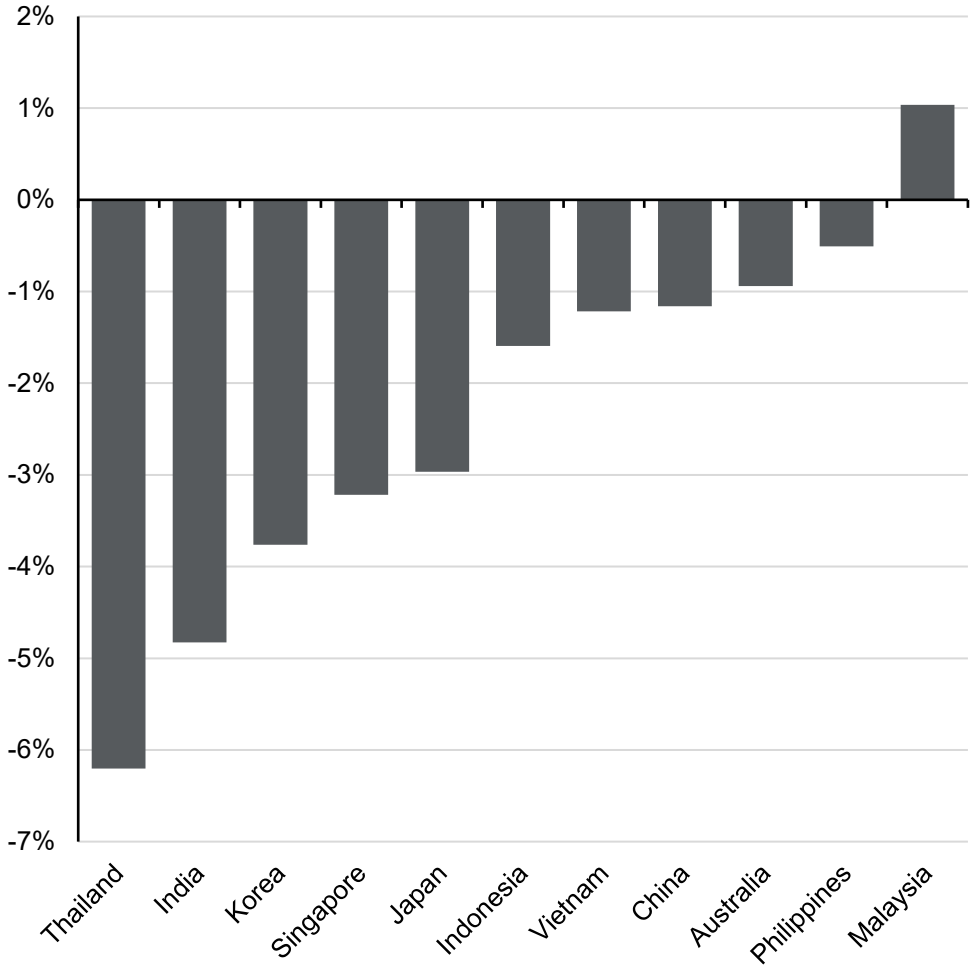
การผลิตและการส่งออกน้ำมันดิบรายประเทศ

ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2024



ดุลการค้า น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสุทธิของภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก (APAC)

สัดส่วนของ GDP ปี 2025

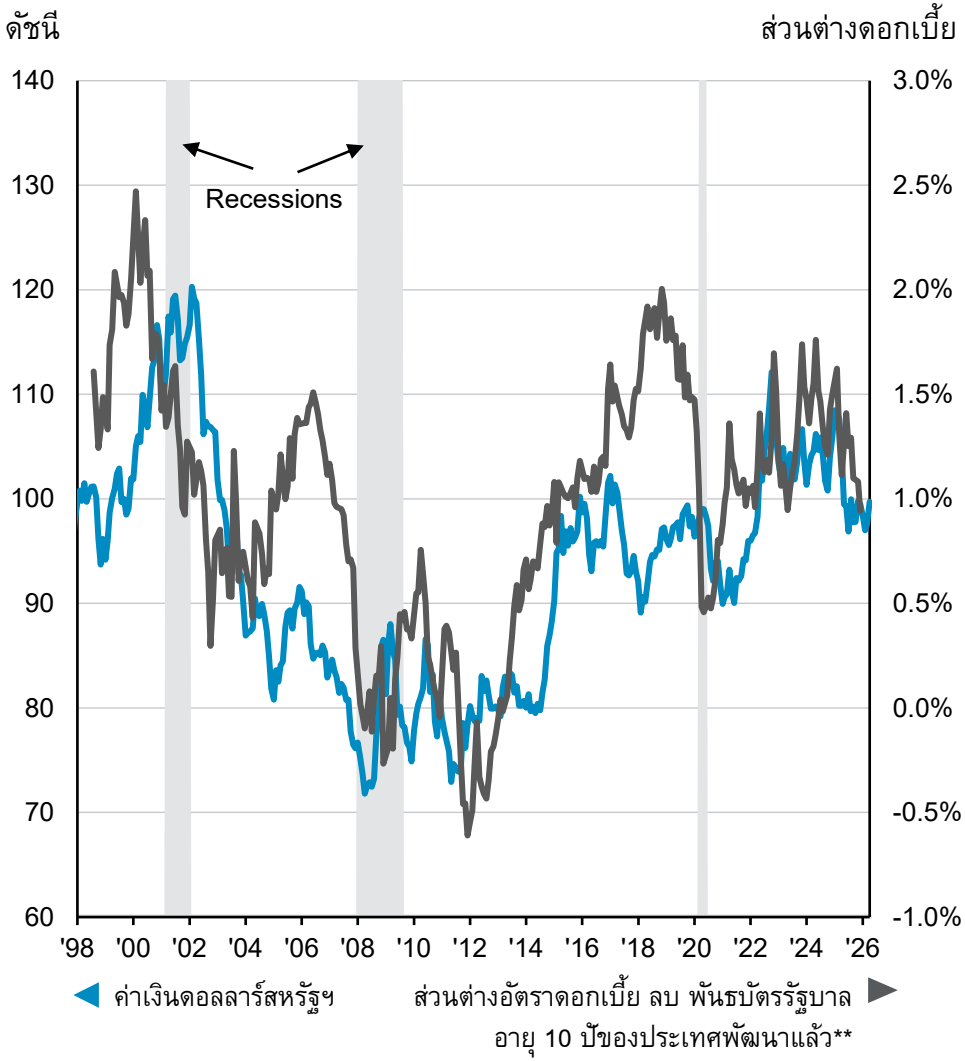


ที่มา: J.P. Morgan Asset Management; (ซ้าย) องค์การประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC); (ขวา) CEIC, FactSet และการคำนวณโดย J.P. Morgan Asset Managementน้ำมันดิบหรือน้ำมันปิโตรเลียม หรือการรวมกันของทั้งสอง ตามที่หน่วยงานสถิติแห่งชาติที่เกี่ยวข้องให้ข้อมูลไว้ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ผลลัพธ์ในปัจจุบันและอนาคตได้"

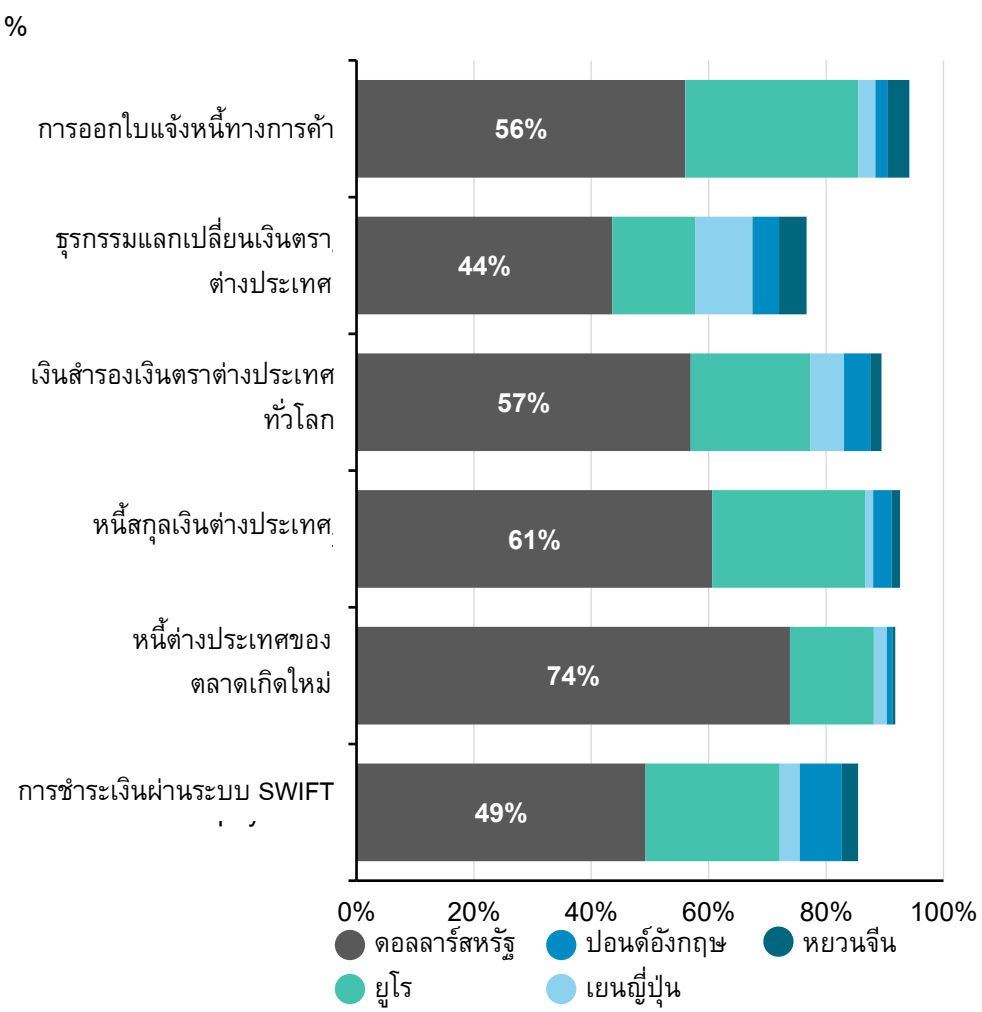
Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

อัตราแลกเปลี่ยน: ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ค่าเงินดอลลาร์ และ ส่วนต่างของดอกเบี้ย



สัดส่วนการใช้สกุลเงินในระบบการเงินระหว่างประเทศ



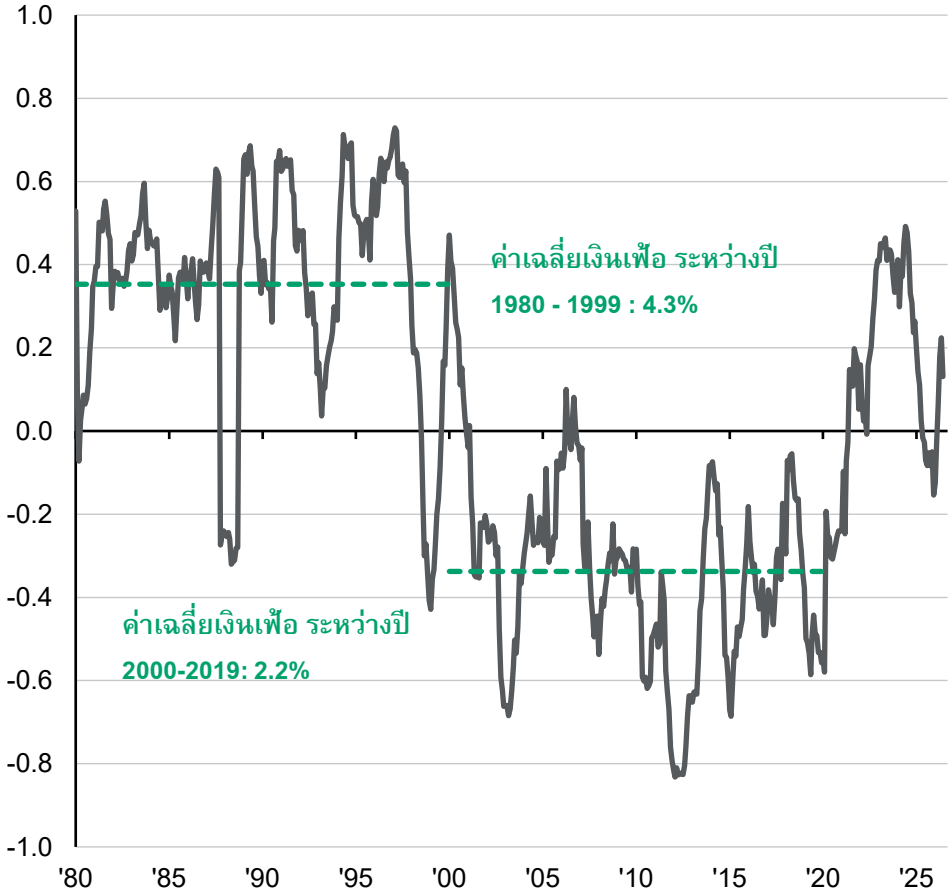
ที่มา: FactSet, J.P. Morgan Asset Management; (Left) OECD, Tullett Prebon, WM/Reuters; (Right) BIS, Bloomberg, Federal Reserve, IMF, Refinitiv, SWIFT. ข้อมูลการทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศทั่วโลกคำนวณจากสถานะของตราสารอนุพันธ์ที่คงค้างอยู่ แต่ไม่มีข้อมูลของเงินหยวนจีน *ดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แสดงในที่นี้เป็นการคำนวณแบบถ่วงน้ำหนักคงที่เมื่อเทียบกับสกุลเงินห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

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

ในช่วงที่ต้นทุนและเงินเฟ้อสูงขึ้น ควรสร้างพอร์ตโฟลิโออย่างไร

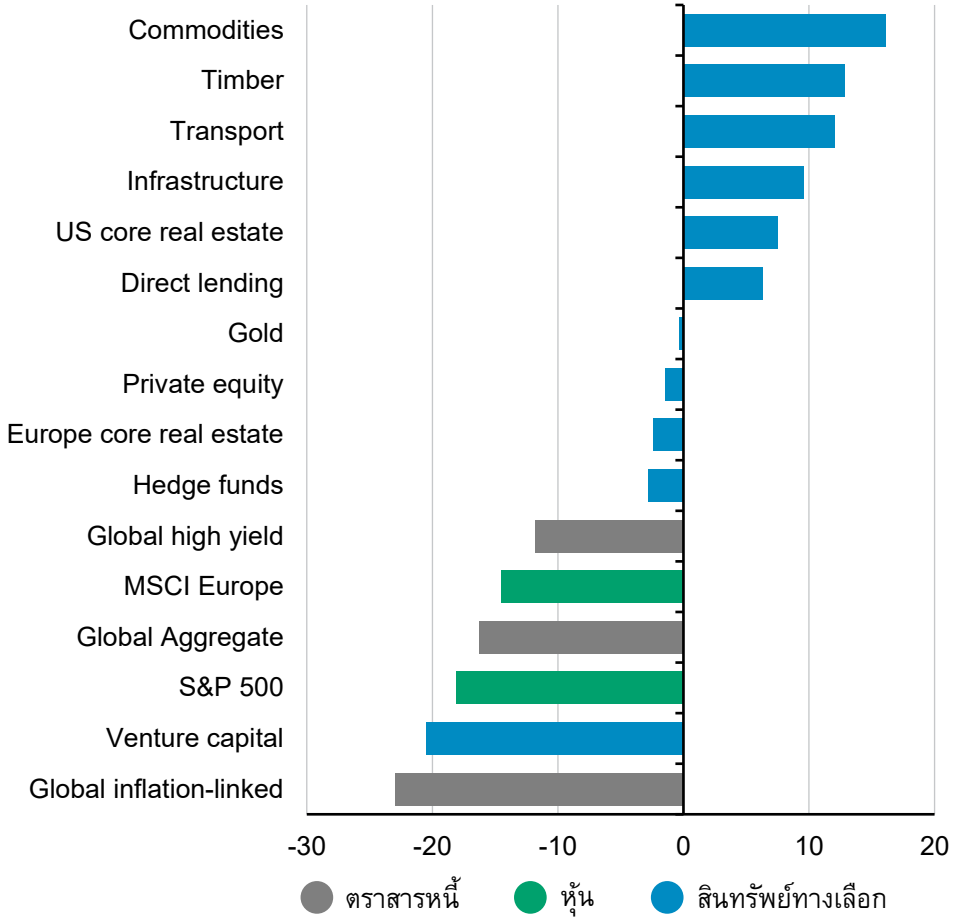
ความสัมพันธ์ระหว่าง S&P 500 / US 10-year Treasury และเงินเฟ้อ

ค่าความสัมพันธ์คำนวณ จากผลตอบแทนแบบเคลื่อนที่ย้อนหลัง 1 ปี โดยใช้ข้อมูลผลตอบแทนรายสัปดาห์; คิดเป็นการเปลี่ยนแปลง % จากปีที่แล้ว



ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทั้งในตลาด หรือนอกตลาด

% ผลตอบแทนทั้งหมดในรูปค่าเงินดอลลาร์

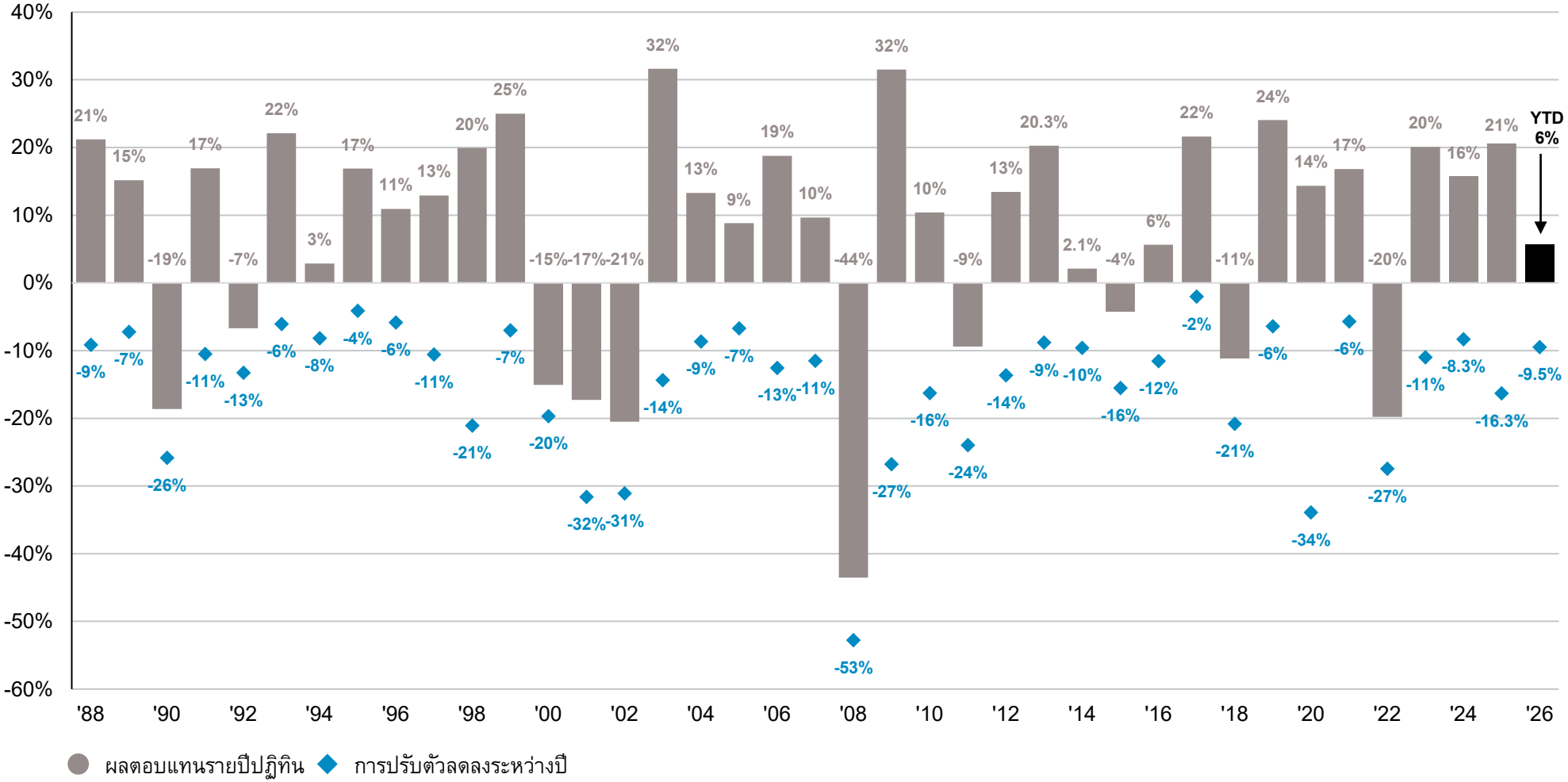


ที่มา: (ซ้าย) BLS, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ หมายถึง CPI (ดัชนีราคาผู้บริโภค) แบบ headline. (ขวา) Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, FactSet, HFRI, ICE BofA, LSEG Datastream, MSCI, NCREIF, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Global Aggregate: 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 3 กรกฎาคม 2026.

ผลตอบแทนของหุ้นโลกในแต่ละปี และการปรับตัวลงระหว่างปี

การปรับตัวลดลงระหว่างปีเทียบกับผลตอบแทนรายปีปฏิทินของ MSCI AC World

แม้ว่าระหว่างปีจะมีค่าเฉลี่ยการปรับตัวลดลงอยู่ที่ -15% (ค่ามัธยฐาน: -12%) แต่ผลตอบแทนรายปียังคงเป็นบวกถึง 29 ปี จากทั้งหมด 39 ปี (74%)

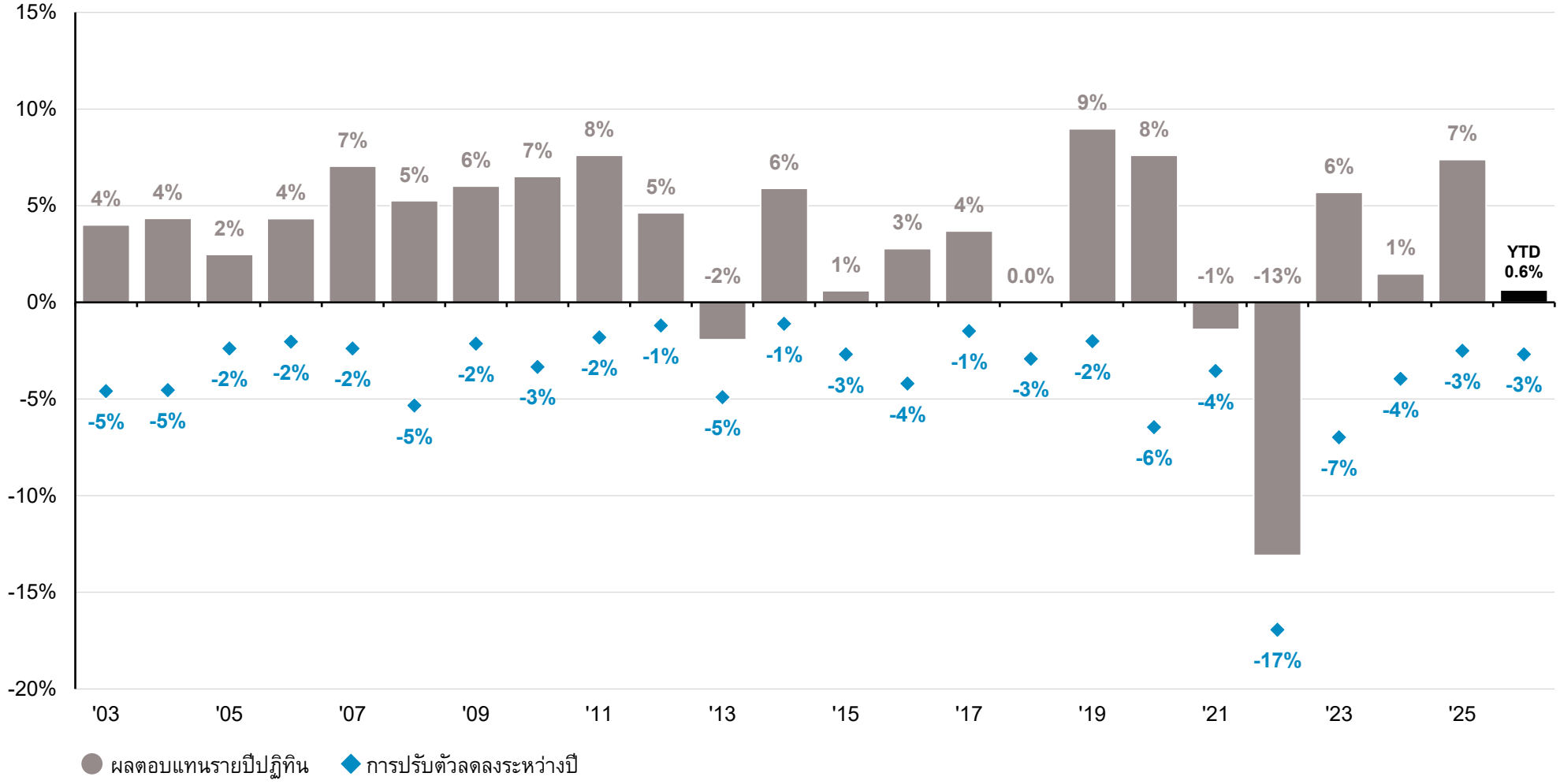


ที่มา: FactSet, MSCI และ J.P. Morgan Asset Management โดยผลตอบแทน (Returns) เป็นผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงราคาตามดัชนี MSCI World ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ส่วนการปรับตัวลงระหว่างปี (Intra-year decline) หมายถึง การปรับตัวลดลงสูงสุดจากจุดสูงสุดสู่จุดต่ำสุด (Peak-to-trough decline) ที่เกิดขึ้นภายในปีนั้น ๆ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นตัวชี้วัดที่น่าเชื่อถือของผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

ผลตอบแทนของตราสารหนี้โลกในแต่ละปี และการปรับตัวลงระหว่างปี

การปรับตัวลดลงระหว่างปีเทียบกับผลตอบแทนรายปีปฏิทินของ Bloomberg Global Aggregate USD

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



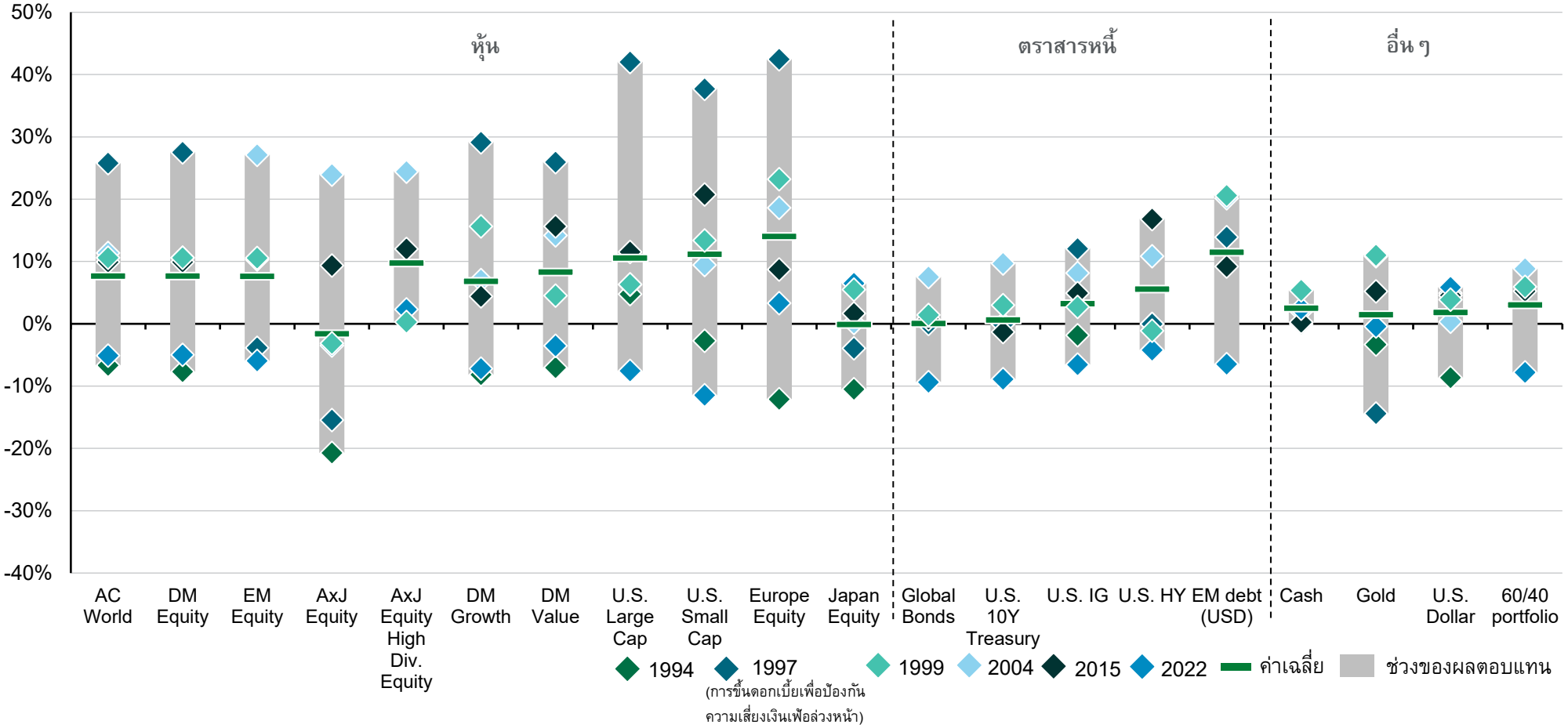
ที่มา: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. ผลตอบแทนเป็นผลตอบแทนด้านราคา โดยอ้างอิงจากดัชนี Bloomberg Global Aggregate USD Hedged Total Return การปรับตัวลดลงระหว่างปีหมายถึงการปรับตัวลงจากจุดสูงสุดถึงจุดต่ำสุดในแต่ละปี ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

ผลตอบแทนของตลาดในแต่ละวัฏจักรดอกเบี้ยนโยบาย

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ภายหลังการเริ่มต้นวัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

ผลตอบแทนในช่วง 12 เดือน* หลังจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรก โดยอ้างอิงจาก 6 วัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยล่าสุด



ที่มา: FactSet, ธนาคารกลางสหรัฐ (Federal Reserve) และ J.P. Morgan Asset Management โดยอ้างอิงดัชนี MSCI AC World Index (AC World), MSCI World Index (DM Equity), MSCI Emerging Markets Index (EM Equity), MSCI Asia Pacific ex-Japan Index (AxJ Equity), MSCI Asia Pacific ex-Japan High Dividend Yield Index (AxJ Equity High Div.), MSCI World Growth Index (DM Growth), MSCI World Value Index (DM Value), S&P 500 Index (U.S. Large Cap), Russell 2000 Index (U.S. Small Cap), MSCI Europe Index (Europe Equity), MSCI Japan Index (Japan Equity), Bloomberg Global Aggregate (Global Bonds), Bloomberg U.S. Treasury Bellwethers 10Y (U.S. Treasury อายุ 10 ปี), Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade Index (U.S. IG), Bloomberg U.S. Corporate High Yield Index (U.S. HY), J.P. Morgan EMBI Global (EM Debt USD), Bloomberg U.S. Treasury Bills 1–3M (Cash), ราคาทองคำตลาดนิวยอร์ก (Gold), ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (U.S. Dollar) และพอร์ตการลงทุนแบบ 60/40 ซึ่งประกอบด้วยหุ้นโลก 60% (AC World) และตราสารหนี้โลก 40% (Global Bonds)การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกเกิดขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์ 1994, มีนาคม 1997, มิถุนายน 1999, มิถุนายน 2004, กันยายน 2007, ธันวาคม 2015 และมีนาคม 2022* ใช้ผลตอบแทนรวม (Total Return) ในสกุลเงินท้องถิ่น เว้นแต่จะระบุไว้เป็นอย่างอื่น ** GFC ย่อมาจาก Global Financial Crisis หรือ วิกฤตการเงินโลกผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นตัวชี้วัดที่น่าเชื่อถือของผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26

ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ (Asset class correlations)

10-year correlations

	MSCI Asia ex Japan	EME	S&P500	Asian USD Bond	USD EMD	EM Corp	European High Yield	U.S. High Yield	U.S. Agg	U.S. Dollar (DXY)	Brent Crude Oil	Gold	REITs
MSCI Asia ex Japan	1.00	0.98	0.64	0.63	0.64	0.64	0.55	0.56	0.39	-0.51	0.07	0.34	0.54
EME	0.99	1.00	0.68	0.64	0.69	0.68	0.63	0.64	0.39	-0.51	0.13	0.35	0.60
S&P500	0.64	0.64	1.00	0.48	0.68	0.56	0.74	0.80	0.40	-0.38	0.25	0.10	0.79
Asian USD Bond	0.47	0.50	0.65	1.00	0.87	0.94	0.66	0.69	0.78	-0.52	0.12	0.37	0.66
USD EMD	0.58	0.61	0.76	0.94	1.00	0.92	0.80	0.85	0.70	-0.56	0.27	0.32	0.75
EM Corp	0.53	0.56	0.71	0.97	0.94	1.00	0.79	0.78	0.65	-0.48	0.26	0.28	0.66
European High Yield	0.50	0.52	0.69	0.71	0.72	0.77	1.00	0.91	0.40	-0.29	0.37	0.10	0.74
U.S. High Yield	0.43	0.46	0.77	0.87	0.91	0.90	0.80	1.00	0.53	-0.43	0.41	0.16	0.79
U.S. Agg	0.31	0.35	0.53	0.94	0.89	0.89	0.57	0.83	1.00	-0.55	-0.10	0.38	0.56
U.S. Dollar (DXY)	-0.30	-0.34	-0.30	-0.55	-0.56	-0.55	-0.28	-0.52	-0.60	1.00	-0.02	-0.52	-0.44
Brent Crude Oil	-0.40	-0.39	-0.28	-0.40	-0.38	-0.37	-0.49	-0.26	-0.32	0.28	1.00	-0.13	0.22
Gold	0.33	0.37	0.04	0.21	0.23	0.20	0.07	0.09	0.19	-0.46	-0.26	1.00	0.18
REITs	0.52	0.55	0.71	0.86	0.90	0.89	0.70	0.86	0.84	-0.60	-0.35	0.20	1.00

3-year correlations

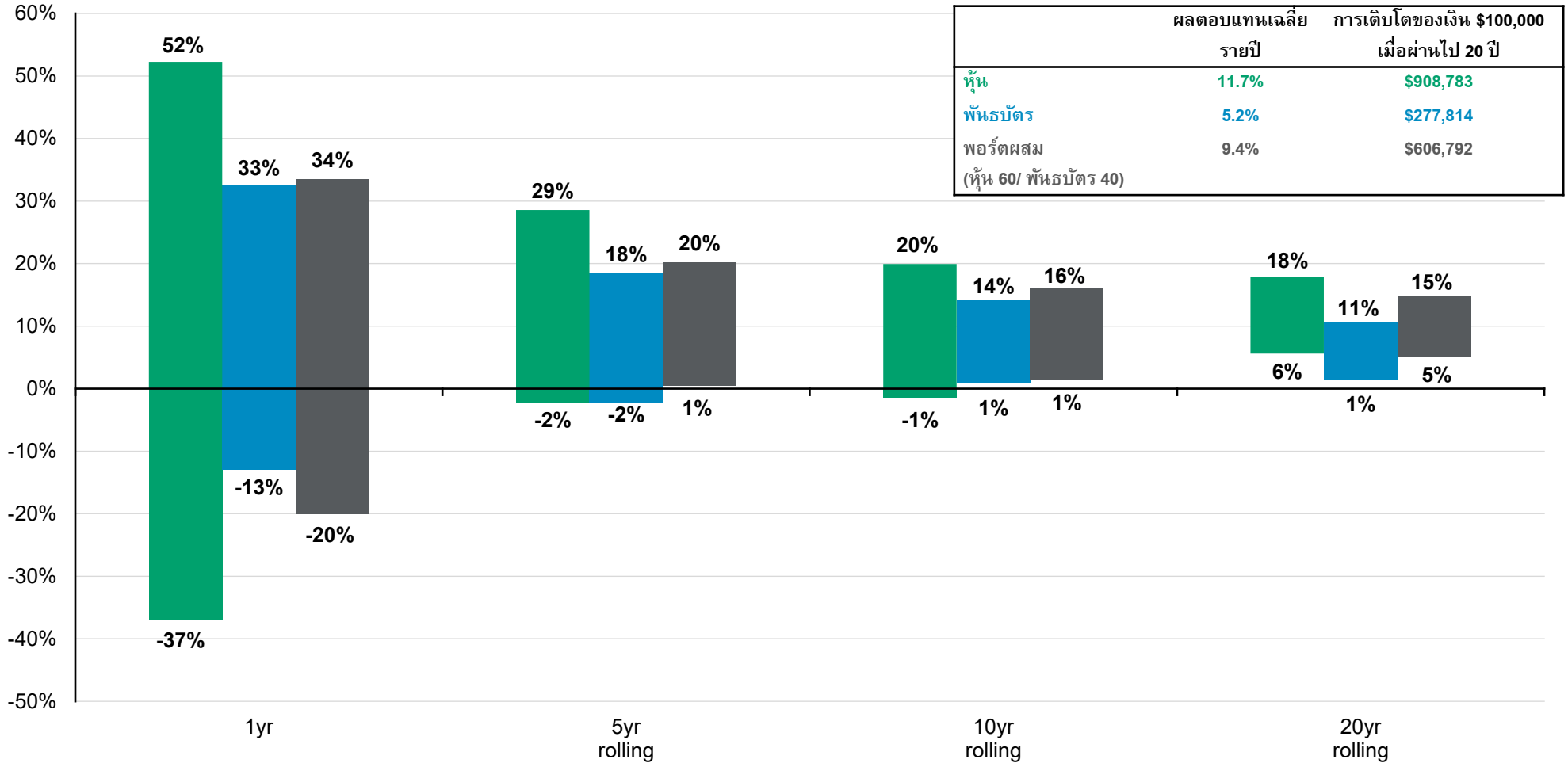
ที่มา: Bloomberg, DJ UBS, FactSet, J.P. Morgan Economic Research, MSCI, Standard & Poor's และ J.P. Morgan Asset Management ความสัมพันธ์ (Correlation) คำนวณจากดัชนี MSCI AC Asia ex-Japan Index (MSCI Asia ex Japan), MSCI Emerging Market Index (EME), S&P 500 Index (S&P 500), J.P. Morgan Asia Credit Index (JACI) (Asian USD Bond), J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global (EMBIG) (USD EMD), J.P. Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) (EM Corp), Bloomberg Barclays Pan European High Yield Index (European High Yield), Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield Index (U.S. High Yield), Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index (U.S. Agg), ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ DXY (U.S. Dollar (DXY)), ราคาน้ำมันดิบ Brent (Brent Crude Oil), ราคาทองคำ London Gold PM Fixing (Gold) และดัชนี FTSE EPRA/NAREIT Developed REITs Index (REITs)ความสัมพันธ์ย้อนหลัง 10 ปี คำนวณจากผลตอบแทนรายเดือนระหว่างวันที่ 30/06/2016 – 30/06/2026 และความสัมพันธ์ย้อนหลัง 3 ปี คำนวณจากผลตอบแทนรายเดือนระหว่างวันที่ 30/06/2023 – 30/06/2026

Guide to the Markets – Asia – On the Bench ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/26.

เวลา การกระจายการลงทุน และความผันผวนของผลตอบแทน

ช่วงของผลตอบแทนรวมของหุ้น พันธบัตร และพอร์ตผสม

ผลตอบแทนรวมรายปี ช่วงปี 1950–2025



	ผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี	การเติบโตของเงิน $100,000 เมื่อผ่านไป 20 ปี
หุ้น	11.7%	$908,783
พันธบัตร	5.2%	$277,814
พอร์ตผสม (หุ้น 60/ พันธบัตร 40)	9.4%	$606,792

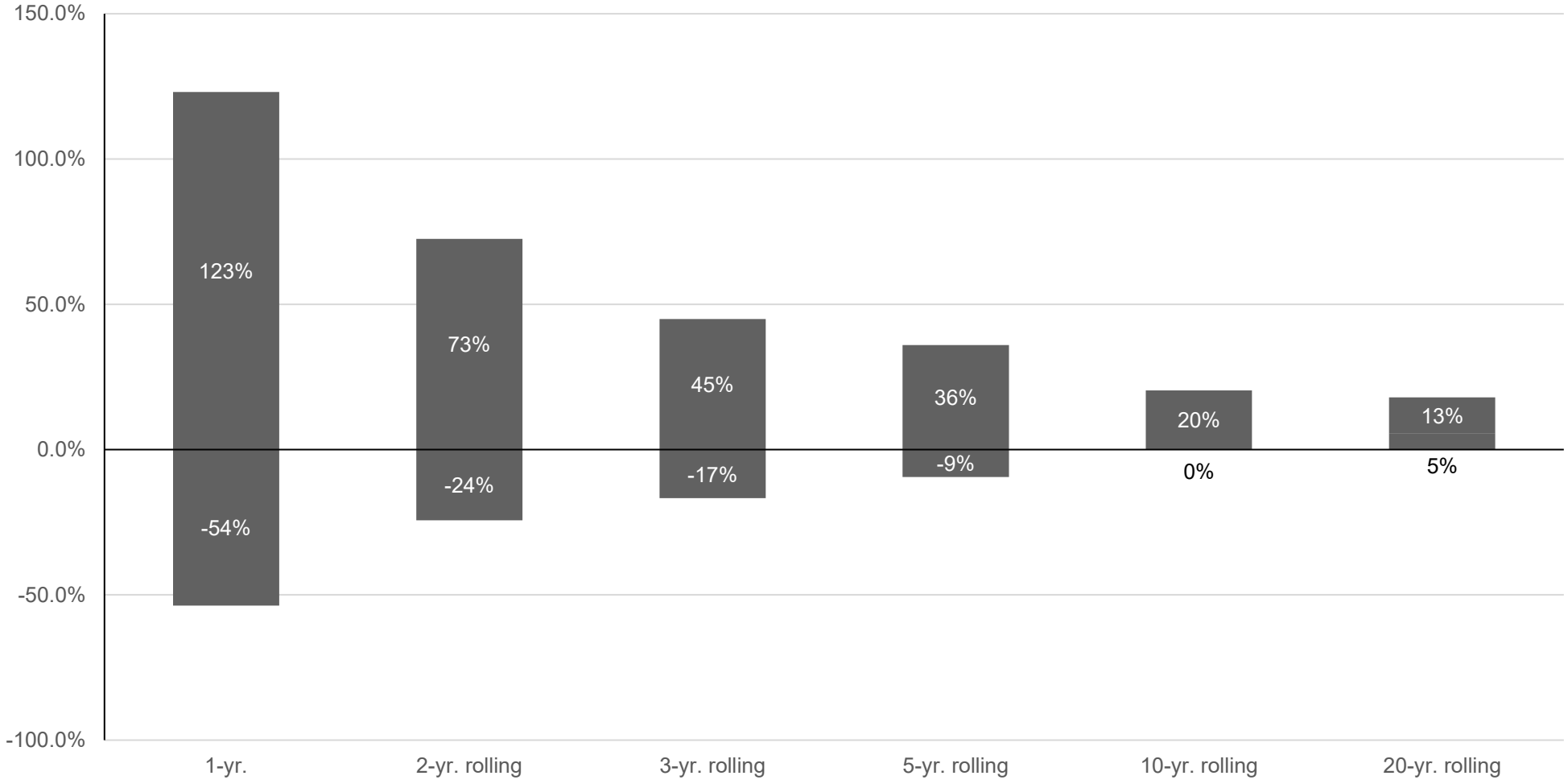
ที่มา: Bloomberg, FactSet, Federal Reserve, Standard & Poor's, Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. ผลตอบแทนที่แสดงอ้างอิงจากผลตอบแทนรายปีปฏิทินตั้งแต่ปี 1950 ถึง 2025 Stocks: S&P 500; Bonds: Strategas/Ibbotson สำหรับช่วงก่อนปี 1976 และใช้ Bloomberg U.S. Aggregate สำหรับช่วงหลังจากนั้น ส่วนการเติบโตของเงินลงทุน 100,000 ดอลลาร์สหรัฐ คำนวณจากผลตอบแทนรวมเฉลี่ยต่อปีในช่วงปี 1950 ถึง 2025

Guide to the Markets – U.S. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/06/25

ดัชนี SET: ผลตอบแทนในอดีตตามระยะเวลาการถือครอง

ช่วงของผลตอบแทนรวมของหุ้น (ดัชนี SET)

ผลตอบแทนรวมรายปี ช่วงปี 2002–2025



ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย

คำนวณผลตอบแทนแบบเลื่อน (Rolling) คือการคำนวณโดยใช้ช่วงเวลาเดิม แต่เลื่อนจุดเริ่มต้นไปเรื่อย ๆ เพื่อให้ได้ผลลัพธ์หลายช่วงต่อเนื่อง ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 31/12/25

J.P. Morgan Asset Management: Index Definitions

All indexes are unmanaged and an individual cannot invest directly in an index. Index returns do not include fees or expenses.

The **S&P 500 Index** is widely regarded as the best single gauge of the U.S. equities market. This world-renowned index includes a representative sample of 500 leading companies in leading industries of the U.S. economy. Although the S&P 500 Index focuses on the large-cap segment of the market, with approximately 75% coverage of U.S. equities, it is also an ideal proxy for the total market. An investor cannot invest directly in an index.

The **Tokyo Stock Price Index ('TOPIX')** is a composite index of all common stocks listed on the First Section of Tokyo Stock Exchange (TSE).The index is basically a measure of the changes in aggregate market value of TSE common stocks. The base for the index is the aggregate market value of its component stocks as of the close on January 4, 1968. The aggregate market value is calculated by multiplying the number of listed shares of each component stock by its price and totaling the products derived there from.

The **Bombay Exchange Sensitive Index ('SENSEX')**, first compiled in 1986, was calculated on a "Market Capitalization-Weighted" methodology of 30 component stocks representing large, well-established and financially sound companies across key sectors. The base year of SENSEX was taken as 1978-79. SENSEX today is widely reported in both domestic and international markets through print as well as electronic media. It is scientifically designed and is based on globally accepted construction and review methodology. Since September 1, 2003, SENSEX is being calculated on a free-float market capitalization methodology.

The **Korea Composite Stock Price Index ('KOSPI')** is market capitalization based index on all common stocks listed on the Stock Market Division of the Korea Exchange (KRX) and excludes preferred stocks. The stock price index is calculated using the actual price traded on the market and not the "base price" used for market management such as establishment of price change limits. When no market price is available for issues that are not being traded or have halted trading, the latest closing price is used. KOSPI was a assigned a base index of 100 set to January 4, 1980.

The **China Shenzhen Composite Index** is an actual market-cap weighted index that tracks the stock performance of all the A-share and B-share lists on Shenzhen Stock Exchange. The index was developed on April 3, 1991 with a base price of 100.

The **Euro Stoxx 600 Index** represents large, mid and small capitalization companies across 18 European countries.

The **MSCI® EAFE** (Europe, Australia, Far East) Net Index is recognized as the pre-eminent benchmark in the United States to measure international equity performance. It comprises 21 MSCI country indexes, representing the developed markets outside of North America.

The **MSCI Emerging Markets Index℠** is a free float-adjusted market capitalization index that is designed to measure equity market performance in the global emerging markets. As of June 2007, the MSCI Emerging Markets Index consisted of the following 25 emerging markets indices: Argentina, Brazil, Chile, China, Colombia, Czech Republic, Egypt, Hungary, India, Indonesia, Israel, Jordan, Korea, Malaysia, Mexico, Morocco, Pakistan, Peru, Philippines, Poland, Russia, South Africa, Taiwan, Thailand, and Turkey.

The **MSCI ACWI (All Country World Index) Index** is a free float-adjusted market capitalization weighted index that is designed to measure the equity market performance of developed and emerging markets. As of June 2009 the **MSCI ACWI** consisted of 45 country indices comprising 23 developed and 22 emerging market country indices.

The following **MSCI Total Return Indices℠** are calculated with gross dividends**:**
This series approximates the maximum possible dividend reinvestment. The amount reinvested is the dividend distributed to individuals resident in the country of the company, but does not include tax credits.

The **MSCI Europe Index℠** is a free float-adjusted market capitalization index that is designed to measure developed market equity performance in Europe. As of June 2007, the MSCI Europe Index consisted of the following 16 developed market country indices: Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Ireland, Italy, the Netherlands, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and the United Kingdom.

The **MSCI Pacific Index℠** is a free float-adjusted market capitalization index that is designed to measure equity market performance in the Pacific region. As of June 2007, the MSCI Pacific Index consisted of the following 5 Developed Market markets: Australia, Hong Kong, Japan, New Zealand, and Singapore.

The **MSCI Europe ex UK Index℠** is a free float-adjusted market capitalization weighted index that is designed to measure the equity market performance of the developed markets in Europe, excluding the United Kingdom. The

MSCI Europe ex UK Index consists of the following 15 developed market country indices: Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Ireland, Italy, the Netherlands, Norway, Portugal, Spain, Sweden, and Switzerland.

The **MSCI Pacific ex Japan Index℠** is a free float-adjusted market capitalization index that is designed to measure equity market performance in the Pacific region, excluding Japan. As of June 2007, the MSCI Pacific Index consisted of the following 4 Developed Markets: Australia, Hong Kong, New Zealand, and Singapore.

The **MSCI USA Index℠** is designed to measure the performance of the large and mid cap segments of the U.S. market. With 586 constituents, the index covers approximately 84% of the free float-adjusted market capitalization in the U.S.. The MSCI USA Index was launched on Dec ember 31, 1969.

The **MSCI China Index℠** captures large and mid cap representation across China H shares, B shares, Red chips and P chips. With 148 constituents, the index covers about 84% of this China equity universe. The MSCI China Index was launched on December 31, 1992.

The **MSCI Indonesia Index℠** is designed to measure the performance of the large and mid cap segments of the Indonesian market. With 25 constituents, the index covers about 84% of the Indonesian equity universe. The MSCI Indonesia Index was launched on December 31, 1990.

The **MSCI Korea Index℠** is designed to measure the performance of the large and mid cap segments of the South Korean market. With 105 constituents, the index covers about 84% of the Korean equity universe. The MSCI Korea Index was launched on December 31, 1989.

The **MSCI India Index℠** is designed to measure the performance of the large and mid cap segments of the Indian market. With 71 constituents, the index covers about 84% of the Indian equity universe. The MSCI India Index was launched on December 31, 1993.

The **MSCI Japan Index℠** is designed to measure the performance of the large and mid cap segments of the Japan market. With 315 constituents, the index covers approximately 84% of the free float-adjusted market capitalization in Japan. The MSCI Japan Index was launched on December 31, 1969.

The **MSCI Hong Kong Index℠** is designed to measure the performance of the large and mid cap segments of the Hong Kong market. With 42 constituents, the index covers approximately 84% of the free float-adjusted market capitalization of the Hong Kong equity universe. The MSCI Hong Kong Index was launched on December 31, 1972.

The **MSCI Taiwan Index℠** is designed to measure the performance of the large and mid cap segments of the Taiwan market. With 113 constituents, the index covers approximately 84% of the free float-adjusted market capitalization in Taiwan. The MSCI Taiwan Index was launched on December 31, 1989.

The **MSCI Environmental, Social and Governance (ESG) Universal Indices** are designed to address the needs of asset owners who may look to enhance their exposure to ESG while maintaining a broad and diversified universe to invest in. By re-weighting free-float market cap weights based upon certain ESG metrics tilting away from free-float market cap weights, the indices enhance exposure to those companies that demonstrate both a higher MSCI ESG Rating and a positive ESG trend, while maintaining a broad and diversified investment universe.

J.P. Morgan Asset Management: Index Definitions, Risks and Disclosures

West Texas Intermediate (WTI) is the underlying commodity for the New York Mercantile Exchange's oil futures contracts.

The **Bloomberg Commodity Index** is calculated on an excess return basis and reflects commodity futures price movements. The index rebalances annually weighted 2/3 by trading volume and 1/3 by world production and weight-caps are applied at the commodity, sector and group level for diversification. Roll period typically occurs from 6th-10th business day based on the roll schedule.

The **Bloomberg Commodity Subindexes** represent commodity groups and sectors, as well as single commodities, that make up the Bloomberg Commodity Index. The subindexes track exchange-traded futures of physical commodities, and the commodity groups and sectors, like in the case of the broad index, are weighted to account for economic significance and market liquidity. The various subindexes include Agriculture, Energy, Livestock, Grains, Industrial Metals, Precious Metals and Softs.

The **Bloomberg High Yield Index** covers the universe of fixed rate, non-investment grade debt. Pay-in-kind (PIK) bonds, Eurobonds, and debt issues from countries designated as emerging markets (e.g., Argentina, Brazil, Venezuela, etc.) are excluded, but Canadian and global bonds (SEC registered) of issuers in non-EMG countries are included. Original issue zeroes, step-up coupon structures, and 144-As are also included.

The **Bloomberg 1-3 Month U.S. Treasury Bill Index** includes all publicly issued zero-coupon U.S. Treasury Bills that have a remaining maturity of less than 3 months and more than 1 month, are rated investment grade, and have $250 million or more of outstanding face value. In addition, the securities must be denominated in U.S. dollars and must be fixed rate and non convertible.

The **Bloomberg Corporate Bond Index** is the Corporate component of the U.S. Credit index.

The **Bloomberg TIPS Index** consists of Inflation-Protection securities issued by the U.S. Treasury.

The **J.P. Morgan EMBI Global Index** includes U.S. dollar denominated Brady bonds, Eurobonds, traded loans and local market debt instruments issued by sovereign and quasi-sovereign entities.

The **J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified** consists of regularly traded, liquid fixed-rate, domestic currency government bonds to which international investors can gain exposure. The weightings among the countries are more evenly distributed within this index.

The **J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index (CEMBI)**: The CEMBI tracks total returns of US dollar-denominated debt instruments issued by corporate entities in Emerging Markets countries, and consists of an investable universe of corporate bonds.

The **J.P. Morgan Domestic High Yield Index** is designed to mirror the investable universe of the U.S. dollar domestic high yield corporate debt market.

The **VIX-CBOE Volatility Index** measures market expectations of near-term volatility conveyed by S&P 500 Index (SPX) option prices.

The **MOVE-Merrill Lynch Option Volatility Index** is a blended implied normal volatility for constant one-month at-the-money options on U.S. Treasuries.

Price to forward earnings is a measure of the price-to-earnings ratio (P/E) using forecasted earnings. **Price to book value** compares a stock's market value to its book value. **Price to cash flow** is a measure of the market's expectations of a firm's future financial health. **Price to dividends** is the ratio of the price of a share on a stock exchange to the dividends per share paid in the previous year, used as a measure of a company's potential as an investment.

Bonds are subject to interest rate risks. Bond prices generally fall when interest rates rise.

The price of **equity** securities may rise, or fall because of changes in the broad market or changes in a company's financial condition, sometimes rapidly or unpredictably. These price movements may result from factors affecting individual companies, sectors or industries, or the securities market as a whole, such as changes in economic or political conditions. Equity securities are subject to "stock market risk" meaning that stock prices in general may decline over short or extended periods of time.

Small-capitalization investing typically carries more risk than investing in well-established "blue-chip" companies since smaller companies generally have a higher risk of failure. Historically, smaller companies' stock has experienced a greater degree of market volatility than the average stock.

Mid-capitalization investing typically carries more risk than investing in well-established "blue-chip" companies. Historically, mid-cap companies' stock has experienced a greater degree of market volatility than the average stock.

Real estate investments may be subject to a higher degree of market risk because of concentration in a specific industry, sector or geographical sector. Real estate investments may be subject to risks including, but not limited to, declines in the value of real estate, risks related to general and economic conditions, changes in the value of the underlying property owned by the trust and defaults by borrower.

International investing involves a greater degree of risk and increased volatility. Changes in currency exchange rates and differences in accounting and taxation policies can raise or lower returns. Also, some markets may not be as politically and economically stable as other nations. Investments in **emerging markets** can be more volatile. The normal risks of international investing are heightened when investing in emerging markets. In addition, the small size of securities markets and the low trading volume may lead to a lack of liquidity, which leads to increased volatility. Also, emerging markets may not provide adequate legal protection for private or foreign investment or private property.

Investments in **commodities** may have greater volatility than investments in traditional securities, particularly if the instruments involve leverage. The value of commodity-linked derivative instruments may be affected by changes in overall market movements, commodity index volatility, changes in interest rates, or factors affecting a particular industry or commodity, such as drought, floods, weather, livestock disease, embargoes, tariffs and international economic, political and regulatory developments. Use of leveraged commodity-linked derivatives creates an opportunity for increased return but, at the same time, creates the possibility for greater loss.

Derivatives may be riskier than other types of investments because they may be more sensitive to changes in economic or market conditions than other types of investments and could result in losses that significantly exceed the original investment. The use of derivatives may not be successful, resulting in investment losses, and the cost of such strategies may reduce investment returns.

There is no guarantee that the use of **long and short positions** will succeed in limiting an investor's exposure to domestic stock market movements, capitalization, sector swings or other risk factors. Investing using long and short selling strategies may have higher portfolio turnover rates. Short selling involves certain risks, including additional costs associated with covering short positions and a possibility of unlimited loss on certain short sale positions.

Forecasts, projections and other forward looking statements are based upon current beliefs and expectations. They are for illustrative purposes only and serve as an indication of what may occur. Given the inherent uncertainties and risks associated with forecast, projections or other forward statements, actual events, results or performance may differ materially from those reflected or contemplated. **Positive yield does not imply positive return.**

J.P. Morgan Asset Management (JPMAM) **Global Market Insights Strategy Team** as of 30/06/25. There can be no assurance that the professionals currently employed by JPMAM will continue to be employed by JPMAM or that the past performance or success of any such professional serves as an indicator of such professional's future performance or success.

J.P. Morgan Asset Management: Risks and Disclosures

The Market Insights program provides comprehensive data and commentary on global markets without reference to products. Designed as a tool to help clients understand the markets and support investment decision-making, the program explores the implications of current economic data and changing market conditions.

For the purposes of MiFID II, the JPM Market Insights and Portfolio Insights programs are marketing communications and are not in scope for any MiFID II / MiFIR requirements specifically related to investment research. Furthermore, the J.P. Morgan Asset Management Market Insights and Portfolio Insights programs, as non-independent research, have not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research, nor are they subject to any prohibition on dealing ahead of the dissemination of investment research.

This document is a general communication being provided for informational purposes only. It is educational in nature and not designed to be taken as advice or a recommendation for any specific investment product, strategy, plan feature or other purpose in any jurisdiction, nor is it a commitment from J.P. Morgan Asset Management or any of its subsidiaries to participate in any of the transactions mentioned herein. Any examples used are generic, hypothetical and for illustration purposes only. This material does not contain sufficient information to support an investment decision and it should not be relied upon by you in evaluating the merits of investing in any securities or products. In addition, users should make an independent assessment of the legal, regulatory, tax, credit, and accounting implications and determine, together with their own financial professional, if any investment mentioned herein is believed to be appropriate to their personal goals. Investors should ensure that they obtain all available relevant information before making any investment. Any forecasts, figures, opinions or investment techniques and strategies set out are for information purposes only, based on certain assumptions and current market conditions and are subject to change without prior notice. All information presented herein is considered to be accurate at the time of production, but no warranty of accuracy is given and no liability in respect of any error or omission is accepted. It should be noted that investment involves risks, the value of investments and the income from them may fluctuate in accordance with market conditions and taxation agreements and investors may not get back the full amount invested. Both past performance and yields are not reliable indicators of current and future results.

J.P. Morgan Asset Management is the brand for the asset management business of JPMorgan Chase & Co. and its affiliates worldwide.

To the extent permitted by applicable law, we may record telephone calls and monitor electronic communications to comply with our legal and regulatory obligations and internal policies. Personal data will be collected, stored and processed by J.P. Morgan Asset Management in accordance with our privacy policies at https://am.jpmorgan.com/global/privacy.

This communication is issued by the following entities:

In the United States, by 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.

For U.S. only: If you are a person with a disability and need additional support in viewing the material, please call us at 1-800-343-1113 for assistance.

Copyright 2025 JPMorgan Chase & Co. All rights reserved.

Prepared by: 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

Unless otherwise stated, all data are as of September 30, 2025 or most recently available