

KNOW THE MARKETS

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT | KAsset

Global Strength. Local Expertise.

4Q2026 | As of 6 October, 2026

สารบัญ

เศรษฐกิจโลก

4. การประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจโลก
5. ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อโลก (PMI)
6. เงินเฟ้อทั่วโลก
7. นโยบายการเงินของธนาคารกลางกลุ่ม G4
8. การค้า: ภาษีศุลกากรของสหรัฐอเมริกาและสัดส่วนรายได้ตามภูมิภาค
9. สหรัฐอเมริกา: องค์ประกอบที่มีส่วนต่อ GDP
10. สหรัฐอเมริกา: การลงทุน
11. สหรัฐอเมริกา: การบริโภค
12. สหรัฐอเมริกา: ตลาดแรงงาน
13. สหรัฐอเมริกา: องค์ประกอบของอัตราเงินเฟ้อ
14. สหรัฐอเมริกา: นโยบายการเงินของ Fed
15. การเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ และผลตอบแทนตลาดหุ้น
16. GDP และผลสำรวจภาคธุรกิจของยูโรโซน
17. นโยบายการคลังทั่วโลกและการออกตราสารหนี้
18. มาตรการสนับสนุนทางการคลังของยุโรป

เศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชีย

19. ญี่ปุ่น: ภาพรวมเศรษฐกิจ
20. ญี่ปุ่น: อัตราผลตอบแทนและกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย
21. จีน: ตัวชี้วัดเศรษฐกิจ
22. จีน: ภาพรวมเศรษฐกิจ
23. จีน: เงินเฟ้อ
24. จีน: การบริโภคและการลงทุน
25. จีน: ภาคอสังหาริมทรัพย์และการค้า
26. จีน: นโยบายการเงินและการขยายตัวของสินเชื่อ
27. อินเดีย: ภาพรวมเศรษฐกิจ
28. เวียดนาม: ภาพรวมเศรษฐกิจ
29. เวียดนาม: เงินเฟ้อ ดอกเบี้ย และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ
30. ไทย: ภาพรวมเศรษฐกิจ
31. ไทย: ส่งออกและการลงทุนจากต่างประเทศ
32. ไทย: เงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ย

หุ้น

33. ผลตอบแทนหุ้นโลกและเอเชีย
34. หุ้นโลก: องค์ประกอบผลตอบแทนของแต่ละประเทศ
35. หุ้นโลก: คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียน
36. หุ้นโลก: กำไรและผลตอบแทน
37. หุ้นโลก: หุ้นคุณค่าเทียบกับหุ้นเติบโต
38. การปรับประมาณการกำไรและอัตรากำไร
39. ตลาดหุ้นทั่วโลก: มูลค่าหุ้น (Valuations)
40. ธีมการลงทุนโลก
41. สหรัฐอเมริกา: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละอุตสาหกรรม
42. สหรัฐอเมริกา: อัตรากำไร (Profit Margins)
43. สหรัฐอเมริกา: การประเมินมูลค่าและผลตอบแทนของหุ้นกลุ่ม Mag 7 และกลุ่มอื่นๆ ที่เหลือ
44. AI: การลงทุนของบริษัท Hyperscaler
45. การใช้ AI ของภาคธุรกิจสหรัฐฯ
46. AI: โมเดล AI ระหว่างสหรัฐฯ และจีน
47. AI: การใช้ไฟฟ้าและการผลิตไฟฟ้า
48. ยุโรป: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละอุตสาหกรรม (Sector)
49. ญี่ปุ่น: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละอุตสาหกรรม (Sector)
50. ญี่ปุ่น: ปัจจัยขับเคลื่อนผลตอบแทน
51. จีน: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละอุตสาหกรรม (Sector)
52. จีน: สัดส่วนการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI ในดัชนีหุ้น
53. จีน: อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี
54. หุ้นเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น): การส่งออก
55. เอเชีย: การปฏิรูปธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน
56. ไต้หวัน: ปัจจัยขับเคลื่อนการดำเนินงานของตลาดหุ้น
57. ห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยีโลก
58. อินเดีย: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละอุตสาหกรรม (Sector)
59. เวียดนาม: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้น
60. ไทย: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละอุตสาหกรรม (Sector)
61. อัตราการจ่ายปันผลของตลาดหุ้นไทย

ตราสารหนี้

62. ตราสารหนี้ทั่วโลก อัตราผลตอบแทนและ Duration
63. อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้
64. ตราสารหนี้ทั่วโลก ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ย
65. อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลและความคาดหวังเงินเฟ้อ
66. พันธบัตรสหรัฐฯ
67. ผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ระดับ Hyperscaler ในตลาดสินเชื่อ
68. หุ้นกู้ High Yield ของสหรัฐฯ
69. ผลตอบแทนของพันธบัตรในปีที่ตลาดหุ้นปรับตัวลดลง
70. อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ และผลตอบแทนในอนาคต
71. เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย และดอกเบี้ยคาดการณ์
72. ตราสารหนี้สหรัฐฯ เทียบกับตราสารหนี้ไทย

สินทรัพย์ประเภทอื่น

73. ผลตอบแทนของสินทรัพย์แต่ละประเภท
74. กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs)
75. ทองคำ
76. น้ำมัน: แนวโน้มปริมาณคงคลังและราคา
77. น้ำมันกับผู้บริโภคสหรัฐฯ
78. หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในตลาดทุนจดทะเบียนและตลาดทุนนอกตลาด

หลักการลงทุน

79. เหตุการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ และผลการดำเนินงานของสินทรัพย์
80. ผลตอบแทนของหุ้นโลกในแต่ละปี และการปรับตัวลงระหว่างปี
81. ผลตอบแทนของตราสารหนี้โลกในแต่ละปี และการปรับตัวลงระหว่างปี
82. สหรัฐอเมริกา: ตลาดกระทิงและตลาดหมี
83. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยและหุ้น
84. ผลตอบแทนของตลาดในแต่ละวัฏจักรดอกเบี้ยนโยบาย
85. ความสัมพันธ์ระหว่างหุ้นและพันธบัตร
86. ผลการดำเนินงานของพอร์ตผสมหุ้น 60% และพันธบัตร 40%
87. เวลา การกระจายการลงทุน และความผันผวนของผลตอบแทน
88. 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

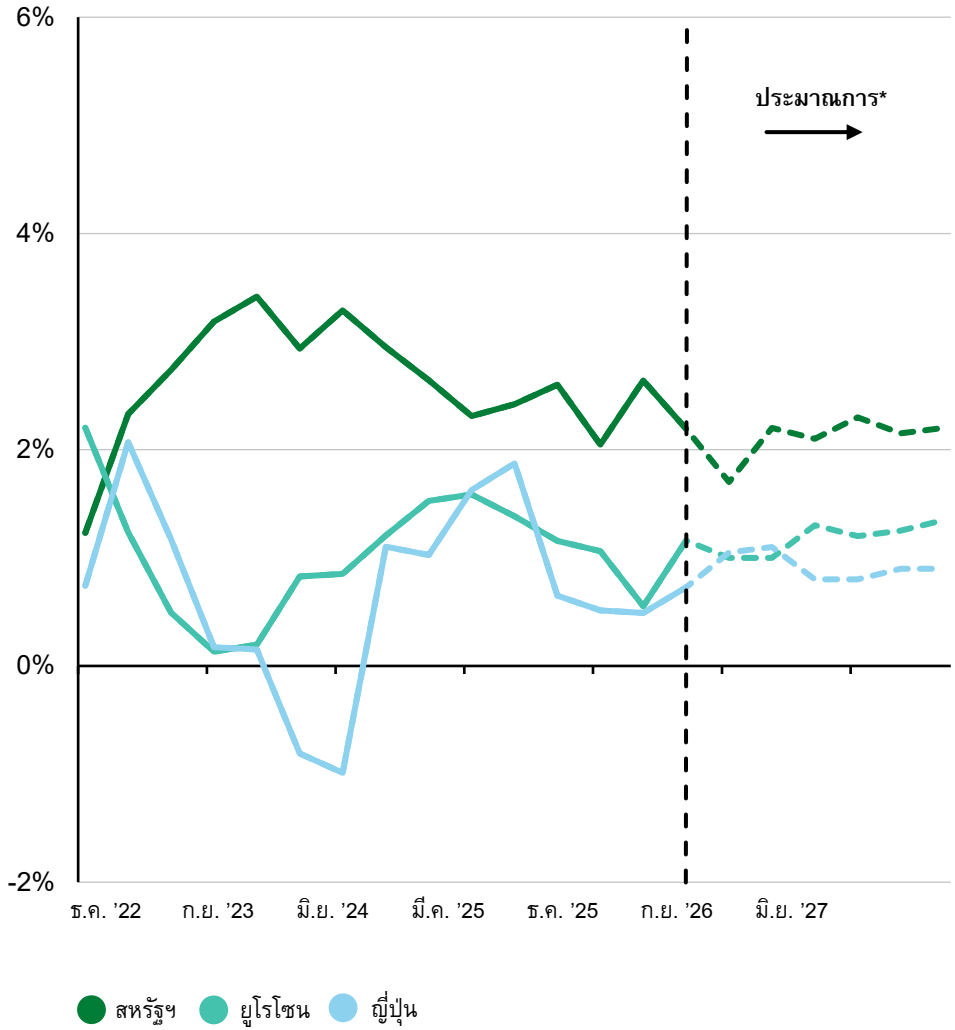


Tanita Tumrasvin
Senior Investment Strategist

การประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

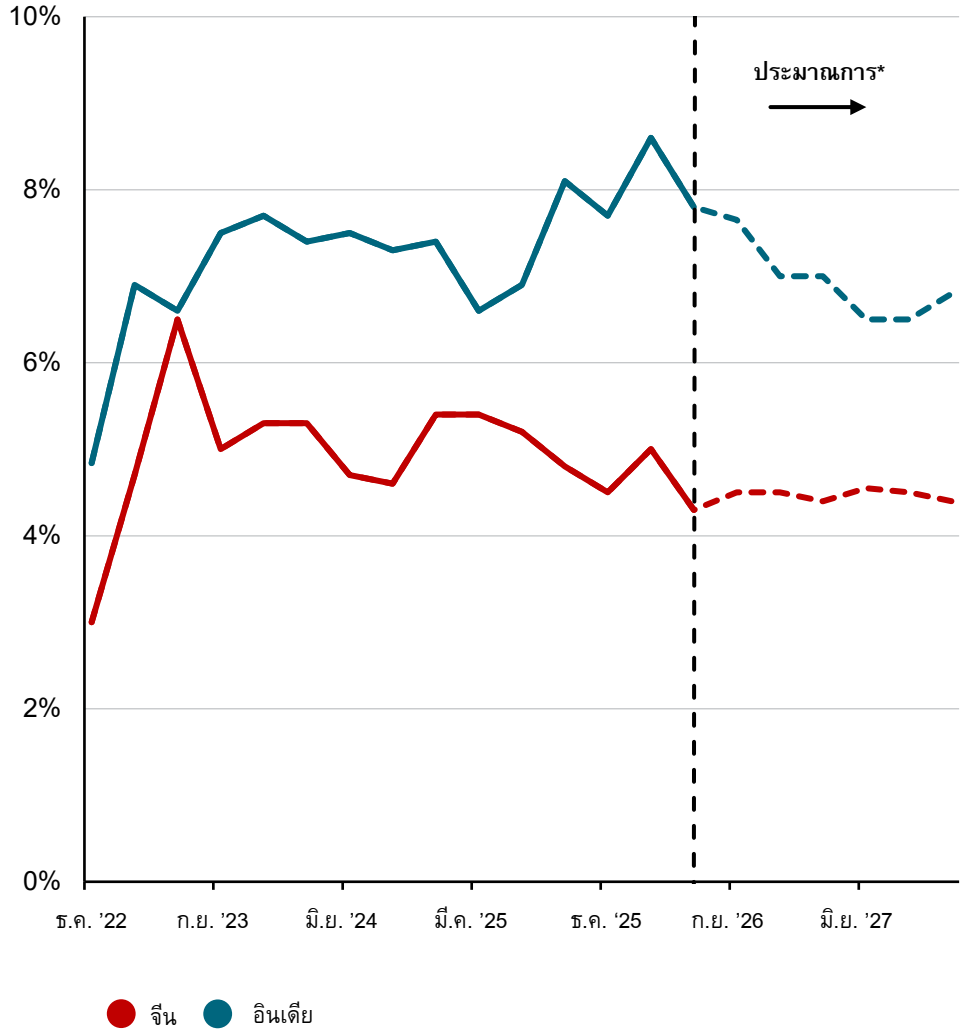
การเติบโตของ GDP ที่แท้จริง รายไตรมาส ของตลาดพัฒนาแล้ว

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



การเติบโตของ GDP ที่แท้จริงรายไตรมาสของตลาดเกิดใหม่

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)

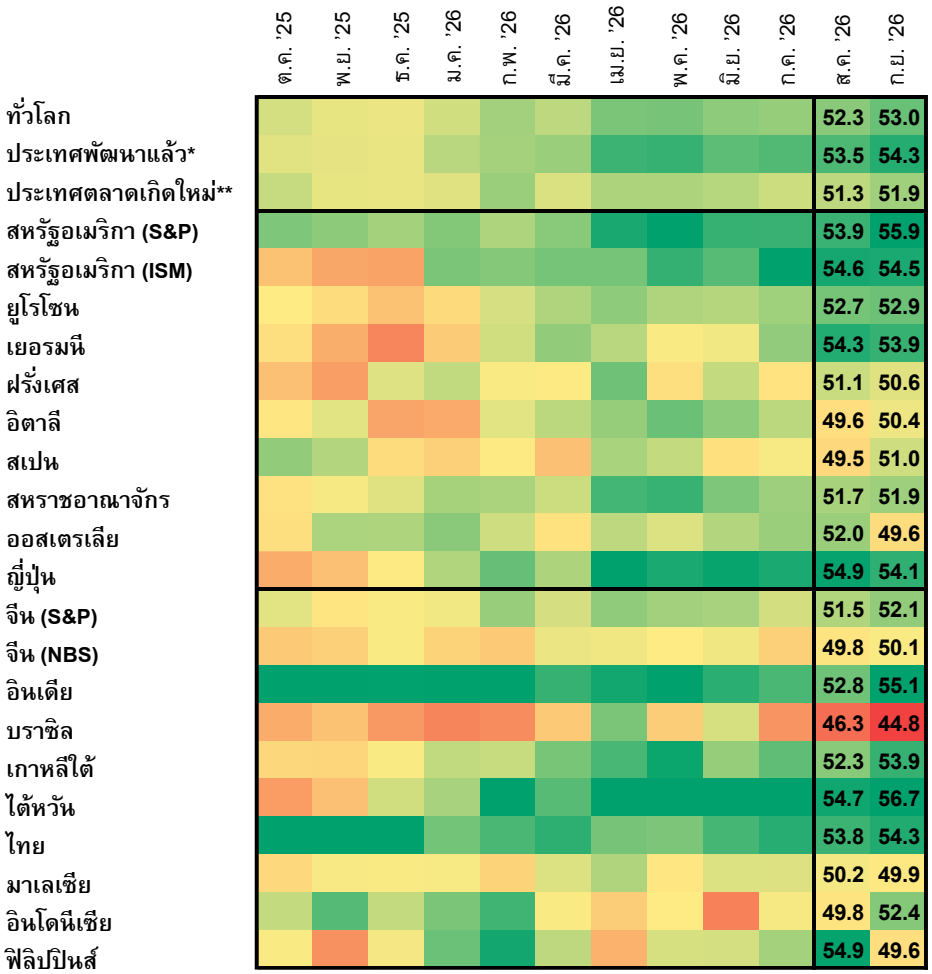


ที่มา: FactSet, J.P. Morgan Asset Management *ประมาณการการเติบโตของ GDP ที่แท้จริง อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยประมาณการของนักวิเคราะห์ โดย FactSet

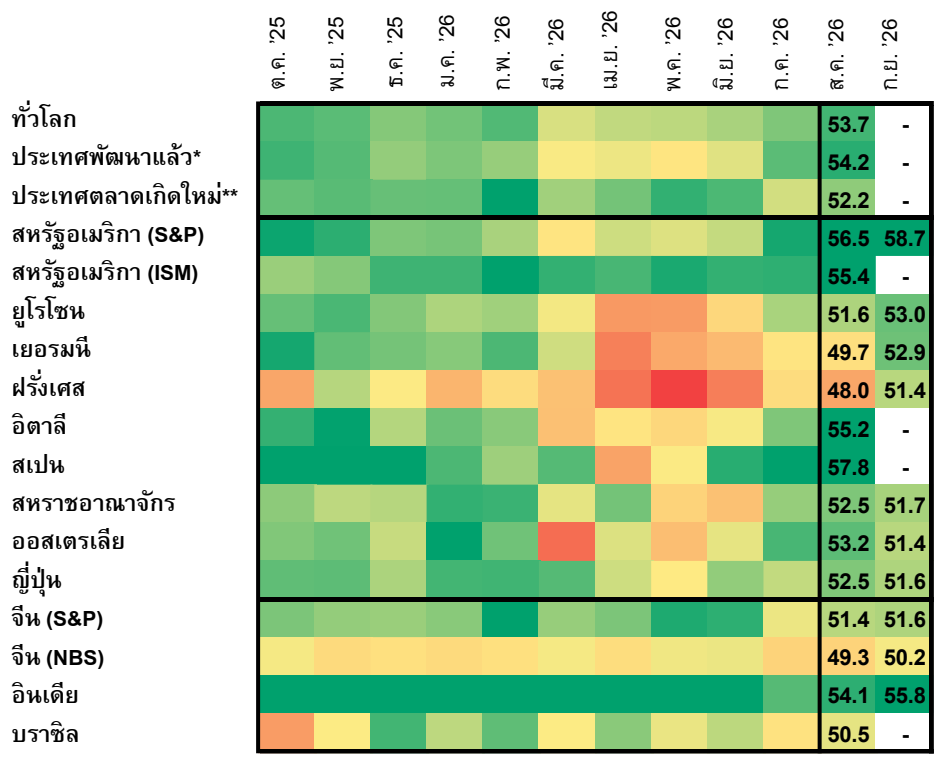
Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อโลก (PMI)

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคการผลิตทั่วโลก รายประเทศ



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคการบริการทั่วโลก รายประเทศ



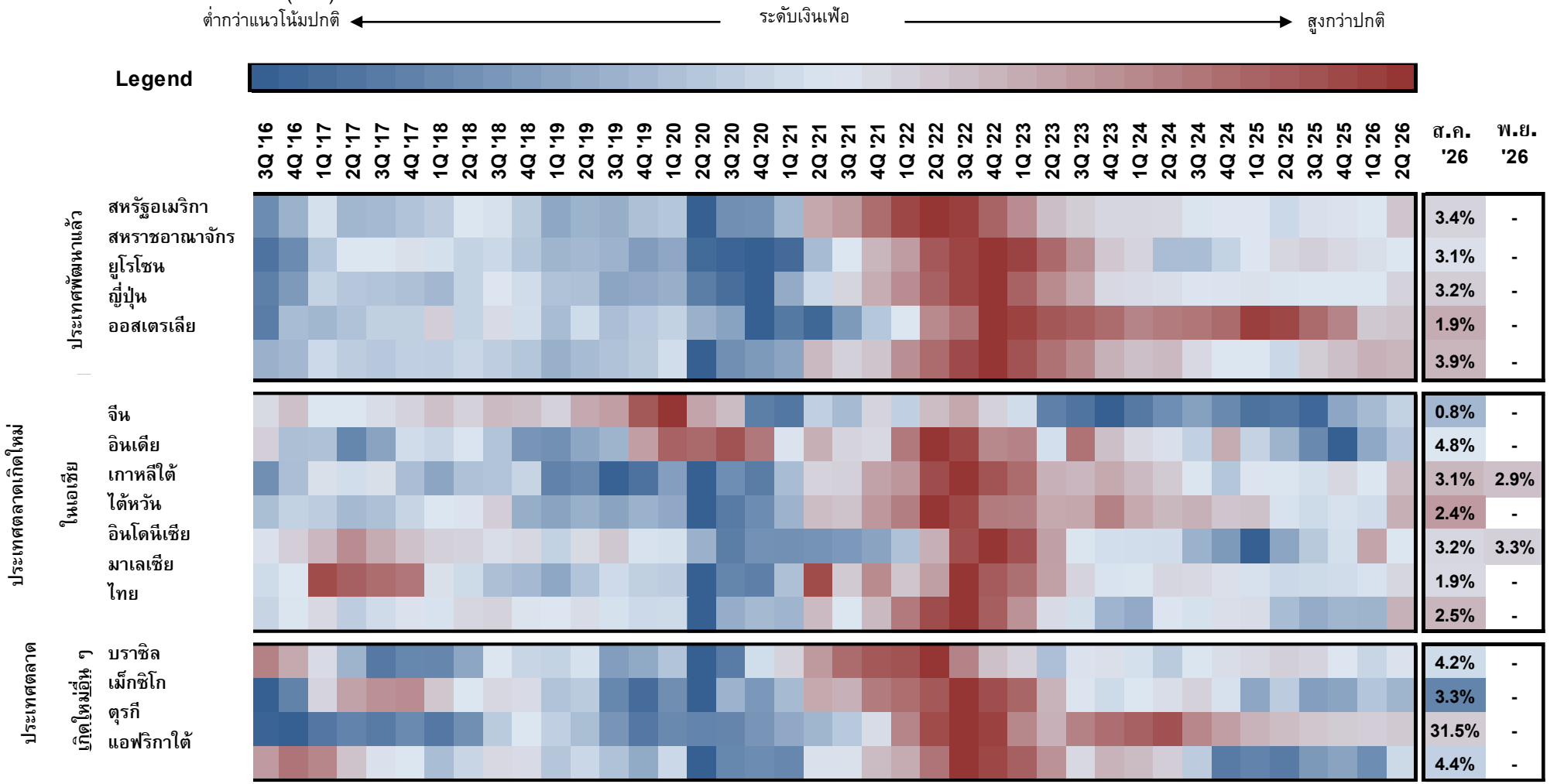
ที่มา: Australian Industry Group, Institute for Supply Management, J.P. Morgan Economic Research, Markit, J.P. Morgan Asset Management ดัชนี PMI เทียบกับระดับ 50 โดยค่าที่ต่ำกว่า 50 สะท้อนถึงการชะลอตัวของภาคเศรษฐกิจ และค่าที่สูงกว่า 50 สะท้อนถึงการขยายตัว สีในแผนภาพอ้างอิงจากระดับ PMI เทียบกับ 50 โดยสีเขียว (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

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

เงินเฟ้อทั่วโลก

ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



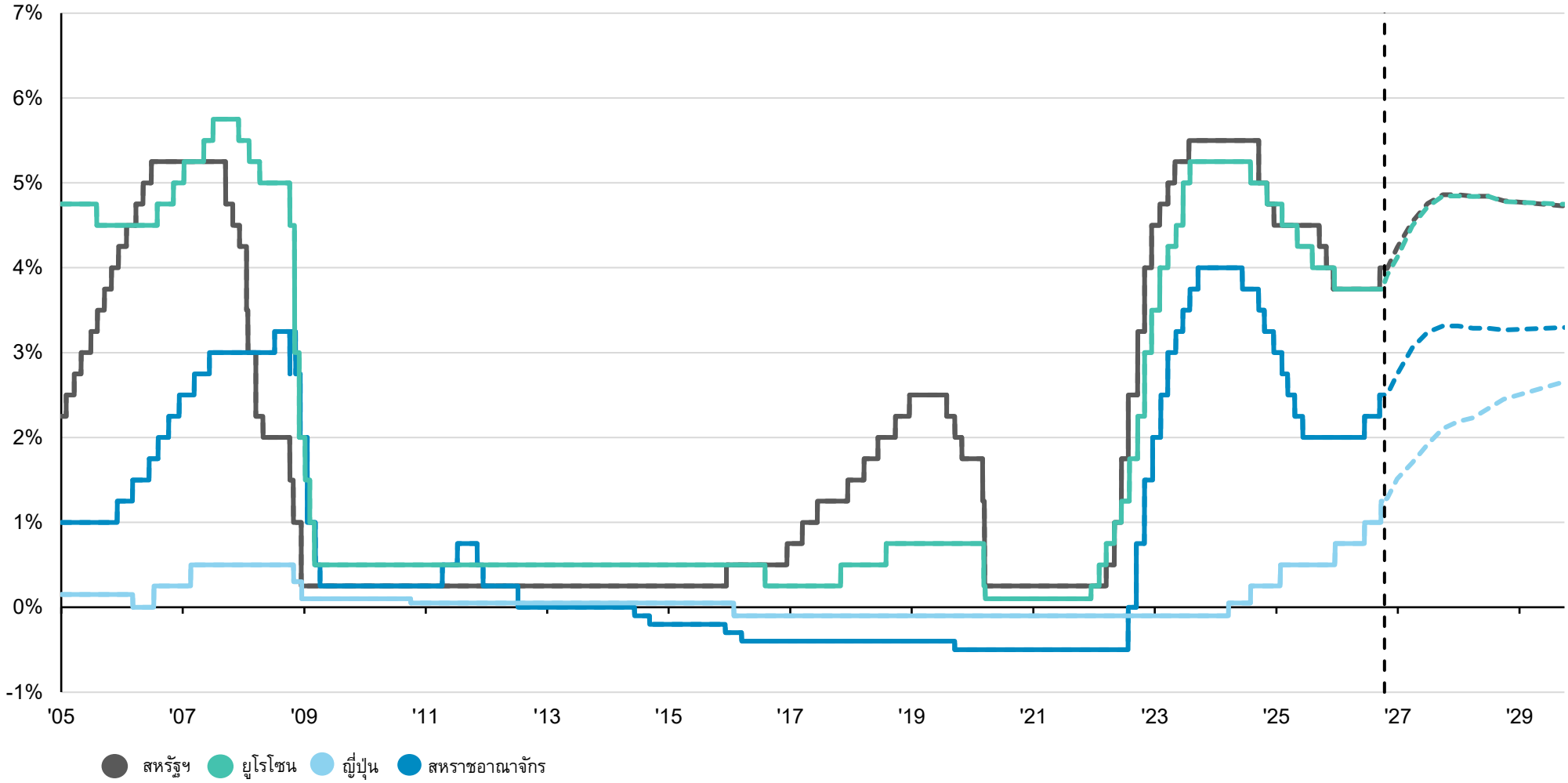
ที่มา: Department of Statistics Malaysia, DGBAS, Eurostat, FactSet, IBGE, India Ministry of Statistics & Programme Implementation, INEGI, J.P. Morgan Economic Research, Korean National Statistical Office, Melbourne Institute, Ministry of Commerce Thailand, Ministry of Internal Affairs & Communications 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 30/09/26

นโยบายการเงินของธนาคารกลางกลุ่ม G4

อัตราดอกเบี้ยนโยบายสำคัญและการคาดการณ์ของตลาด*

อัตราดอกเบี้ยนโยบายในอดีต และอัตราดอกเบี้ยล่วงหน้าที่สะท้อนจากตลาด



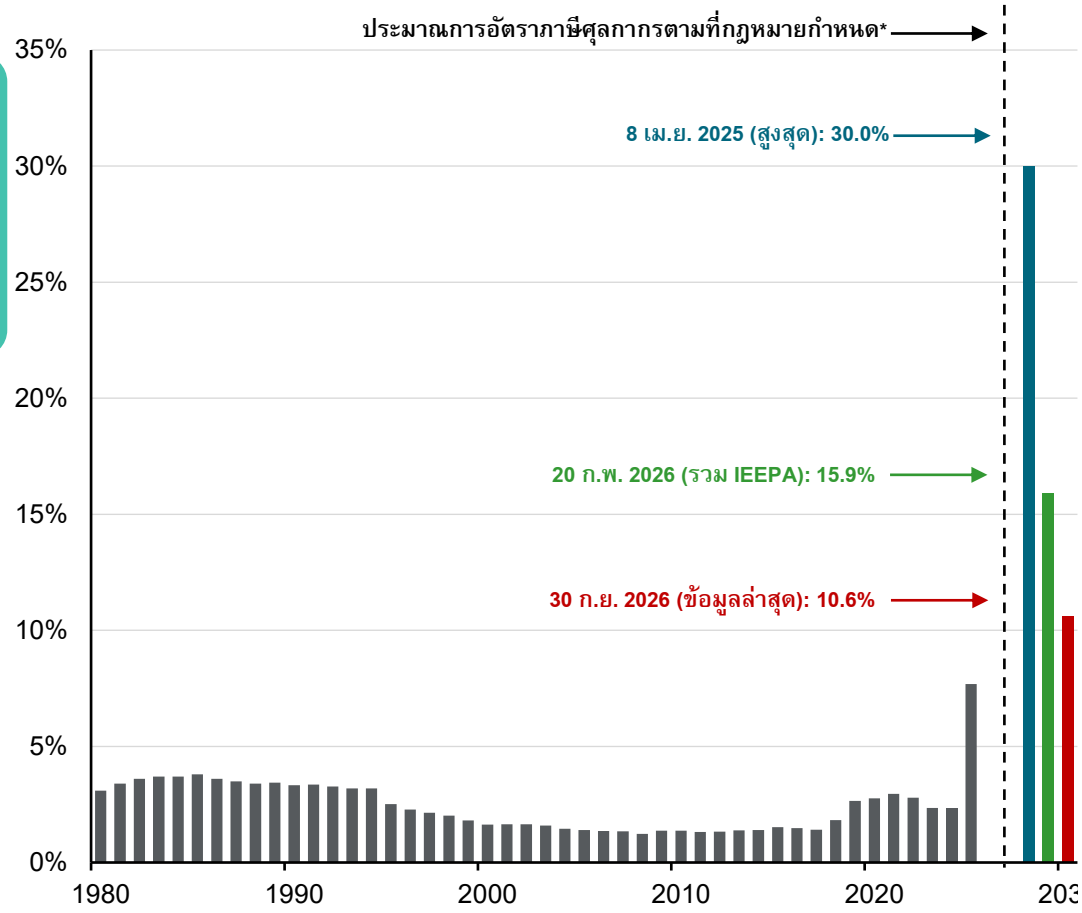
ที่มา: Bank of England, Bank of Japan, Bloomberg, European Central Bank, FactSet, U.S. Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management *การคาดการณ์อ้างอิงจาก Forward Swap Rates
ผลการดำเนินงานในอดีตและการคาดการณ์ไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

การค้า: ภาษีศุลกากรของสหรัฐอเมริกาและสัดส่วนรายได้ตามภูมิภาค

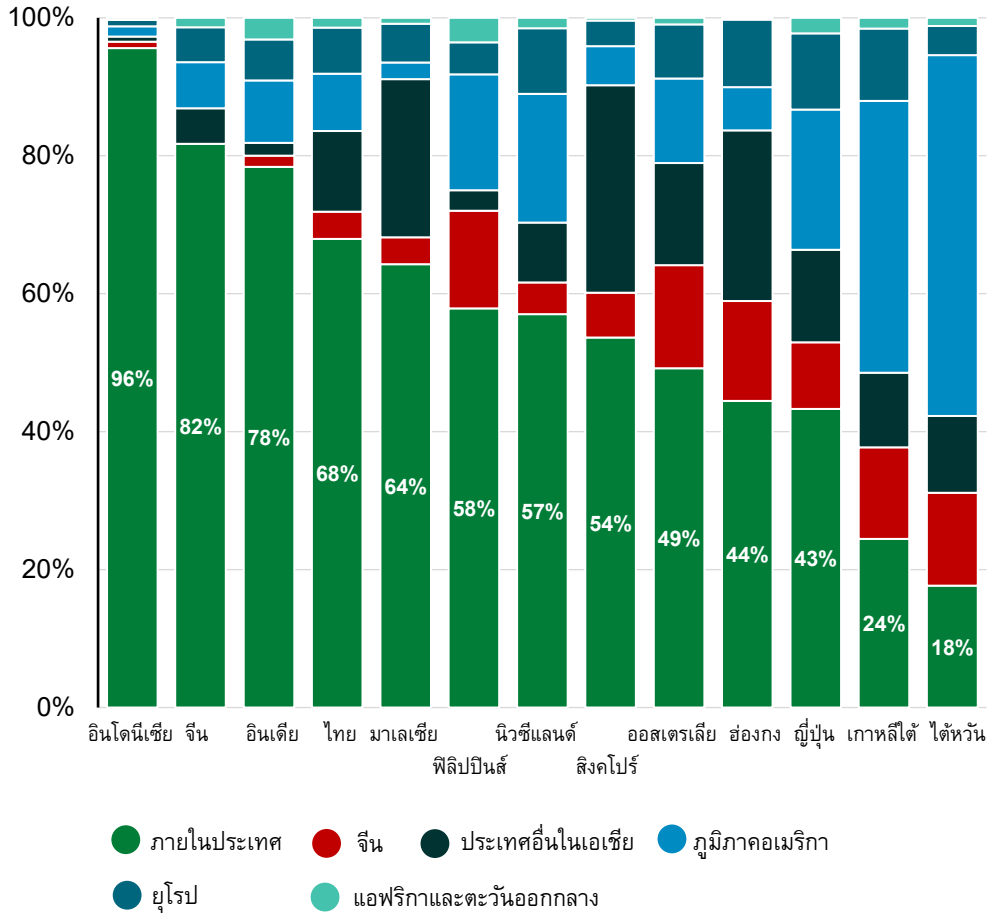
อัตราภาษีศุลกากรเฉลี่ยสำหรับการนำเข้าสินค้าเข้าสู่สหรัฐฯ เพื่อการบริโภค

มูลค่าภาษีศุลกากรที่จัดเก็บได้/มูลค่ารวมของการนำเข้าสินค้าเข้าสู่สหรัฐฯ เพื่อการบริโภค



สัดส่วนรายได้ตามภูมิภาค

สัดส่วนรายได้ตามภูมิภาคของดัชนี MSCI



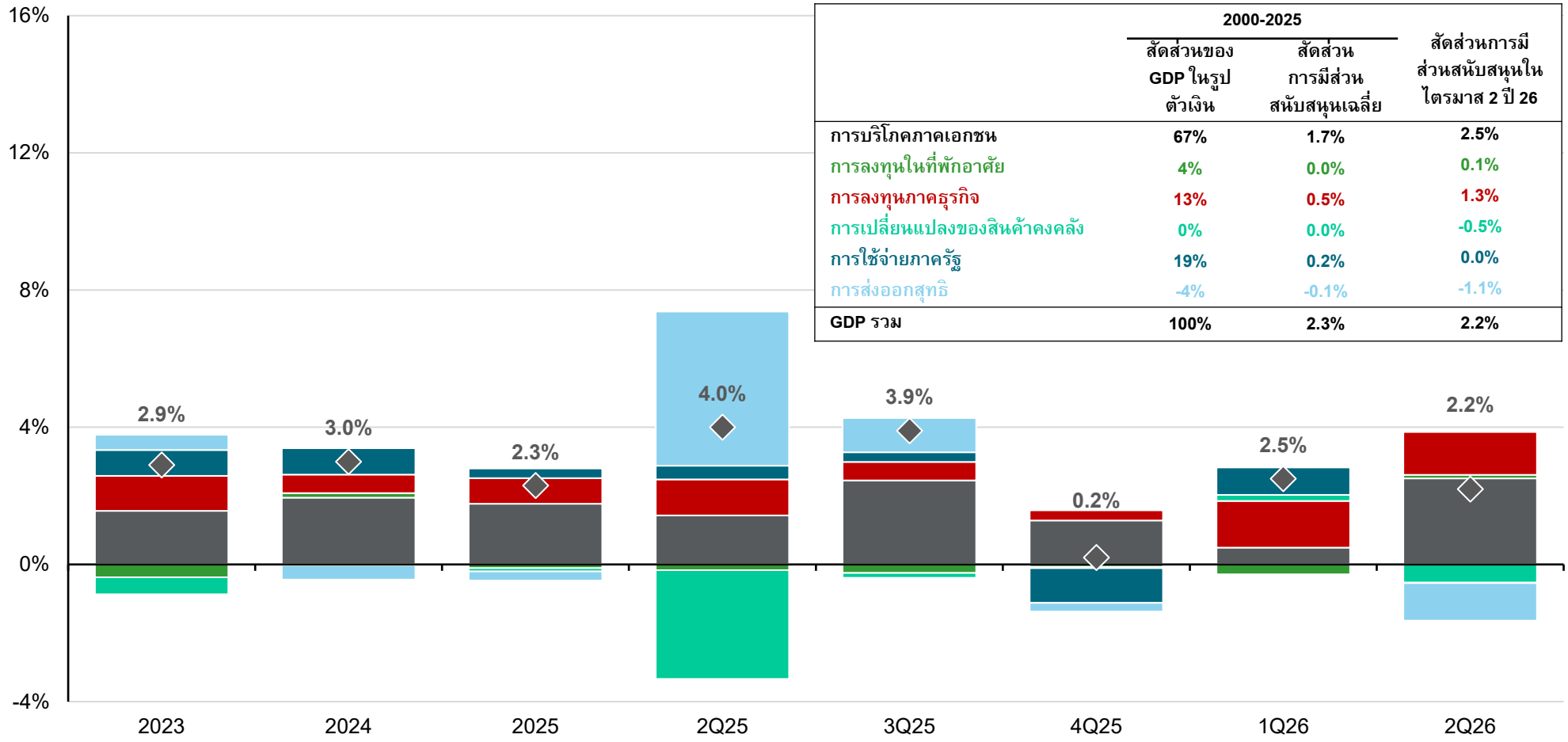
ที่มา: U.S. Census Bureau, U.S. Department of the Treasury, U.S. International Trade Commission, J.P. Morgan Asset Management เพื่อประกอบการอธิบายเท่านั้น อัตราภาษีศุลกากรตามกฎหมายของสหรัฐฯ เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ประมาณการไว้นี้ รวมภาษีศุลกากรทั้งหมดที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน โดยไม่รวมภาษีที่มีเพียงการประกาศไว้แต่ยังไม่มีผลบังคับใช้ การนำเข้าเพื่อการบริโภค คือ สินค้าที่นำเข้าสู่ตลาดเพื่อใช้โดยตรงหรือจำหน่ายในตลาดภายในประเทศ IEEPA หมายถึง กฎหมายว่าด้วยอำนาจทางเศรษฐกิจระหว่างประเทศในภาวะฉุกเฉิน (International Emergency Economic Powers Act) ส่วนมาตรา 122 หมายถึงบทบัญญัติที่เกี่ยวข้องในกฎหมายการค้า 1974 (Trade Act of 1974) *ตัวเลขดังกล่าวคำนวณจากระดับการนำเข้าในปี 2024 โดยสมมติว่าอุปสงค์ไม่เปลี่ยนแปลงจากการปรับขึ้นภาษีศุลกากร ตัวเลขการนำเข้าที่แสดงในตารางมาจาก U.S. Census Bureau ประมาณการ การคาดการณ์ และข้อความอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับแนวโน้มในอนาคต อ้างอิงจากความเชื่อและความคาดหวังในปัจจุบัน จัดทำขึ้นเพื่อประกอบการอธิบายเท่านั้น และใช้เป็นข้อบ่งชี้ถึงสิ่งที่อาจเกิดขึ้น เนื่องจากการคาดการณ์ การประมาณการ และข้อความเกี่ยวกับแนวโน้มในอนาคตมีความไม่แน่นอนและความเสี่ยงโดยธรรมชาติ เหตุการณ์ ผลลัพธ์ หรือผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากที่ระบุไว้หรือคาดการณ์ไว้

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

สหรัฐอเมริกา: องค์ประกอบที่มีส่วนต่อ GDP

การมีส่วนสนับสนุน GDP ของแต่ละองค์ประกอบ

การเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน SAAR*



	2000-2025 สัดส่วนของ GDP ในรูปตัวเงิน	2000-2025 สัดส่วนการมีส่วนสนับสนุนเฉลี่ย	สัดส่วนการมีส่วนสนับสนุนในไตรมาส 2 ปี 26
การบริโภคภาคเอกชน	67%	1.7%	2.5%
การลงทุนในที่พักอาศัย	4%	0.0%	0.1%
การลงทุนภาคธุรกิจ	13%	0.5%	1.3%
การเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงคลัง	0%	0.0%	-0.5%
การใช้จ่ายภาครัฐ	19%	0.2%	0.0%
การส่งออกสุทธิ	-4%	-0.1%	-1.1%
GDP รวม	100%	2.3%	2.2%

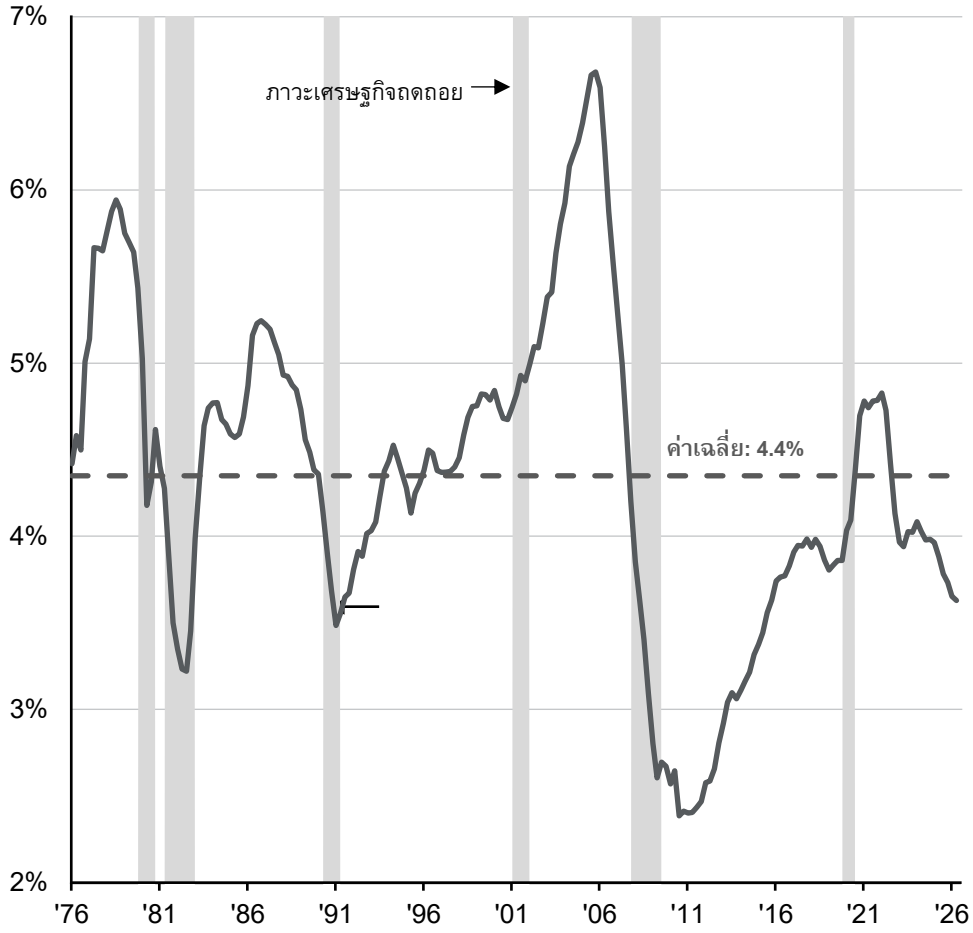
ที่มา: Bureau of Economic Analysis, FactSet, J.P. Morgan Asset Management สัดส่วนขององค์ประกอบต่างๆ ต่อ GDP อาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวมทั้งหมดเนื่องจากการปัดเศษตัวเลข

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

สหรัฐอเมริกา: การลงทุน

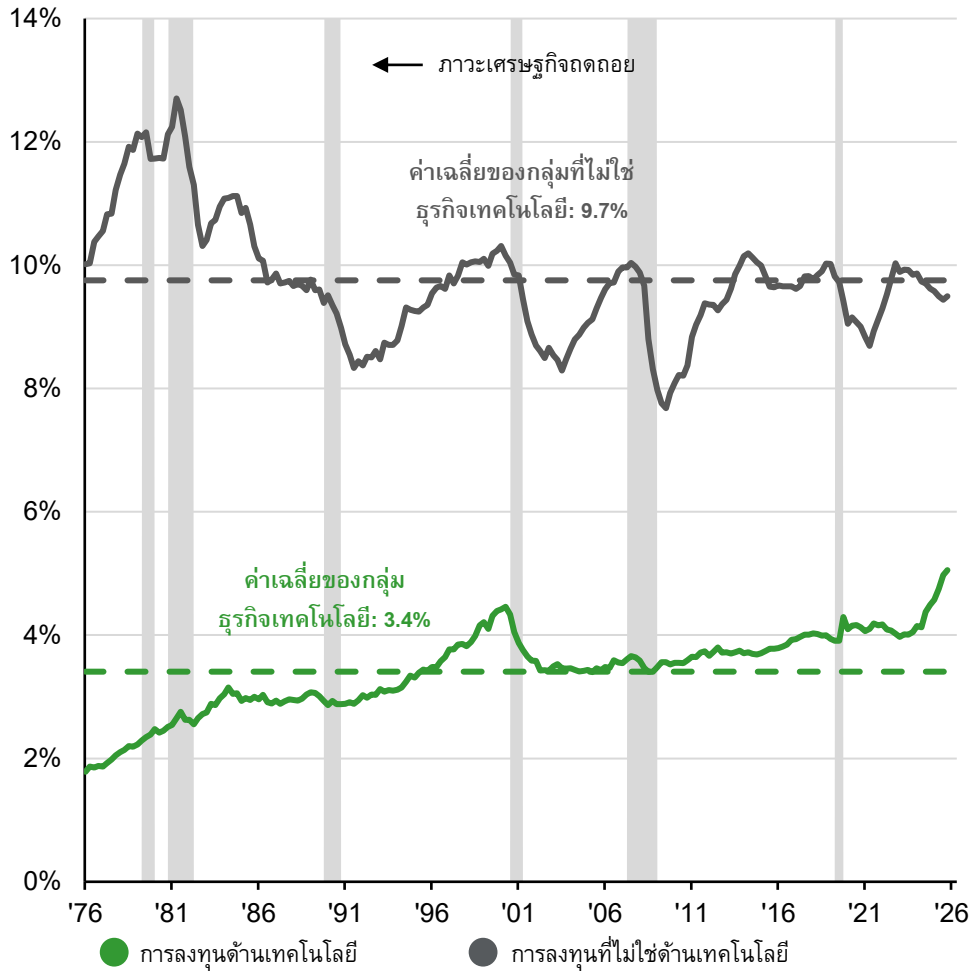
สัดส่วนการลงทุนถาวรในภาคที่อยู่อาศัยต่อ GDP

รายไตรมาส โดยปรับผลกระทบจากฤดูกาลแล้ว



สัดส่วนการลงทุนถาวรภาคธุรกิจต่อ GDP

รายไตรมาส โดยปรับผลกระทบจากฤดูกาลแล้ว



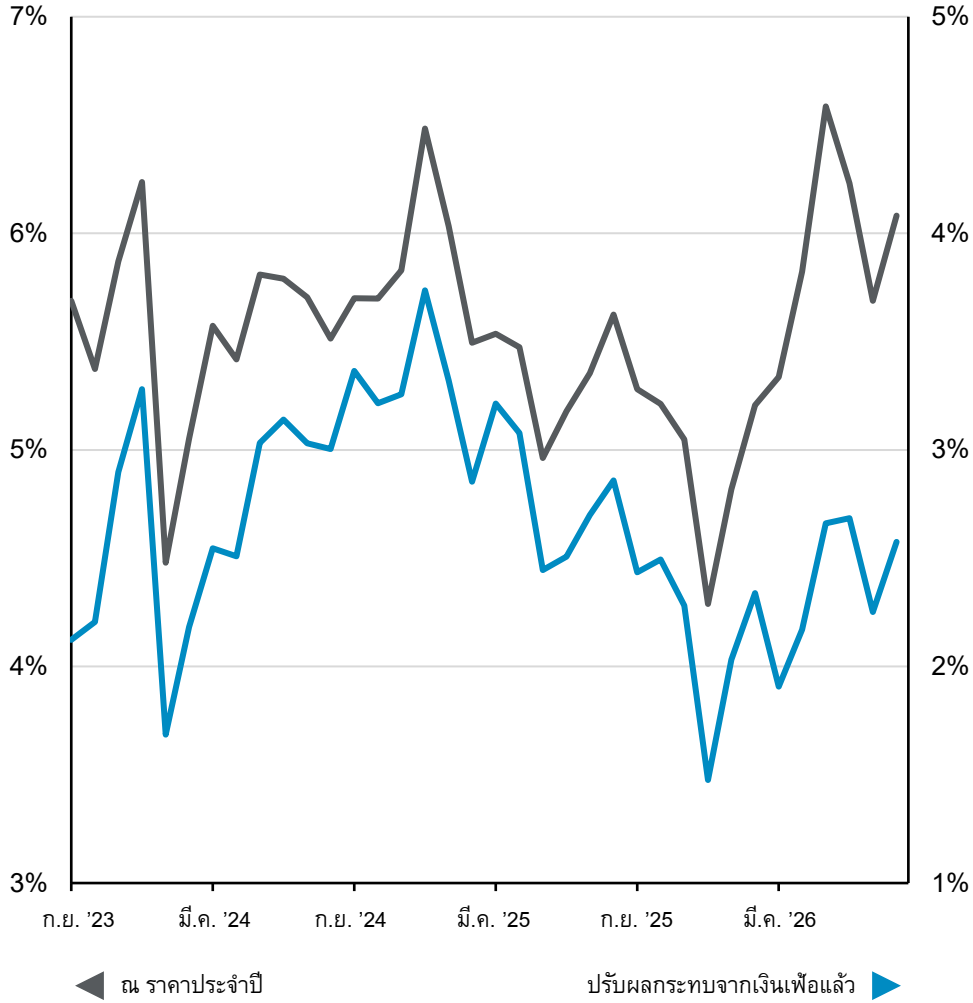
ที่มา: Bureau of Economic Analysis, FactSet, U.S. Census Bureau, J.P. Morgan Asset Management ข้อมูลการลงทุนถาวรด้านเทคโนโลยีของภาคธุรกิจครอบคลุมอุปกรณ์ประมวลผลสารสนเทศและซอฟต์แวร์

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

สหรัฐอเมริกา: การบริโภค

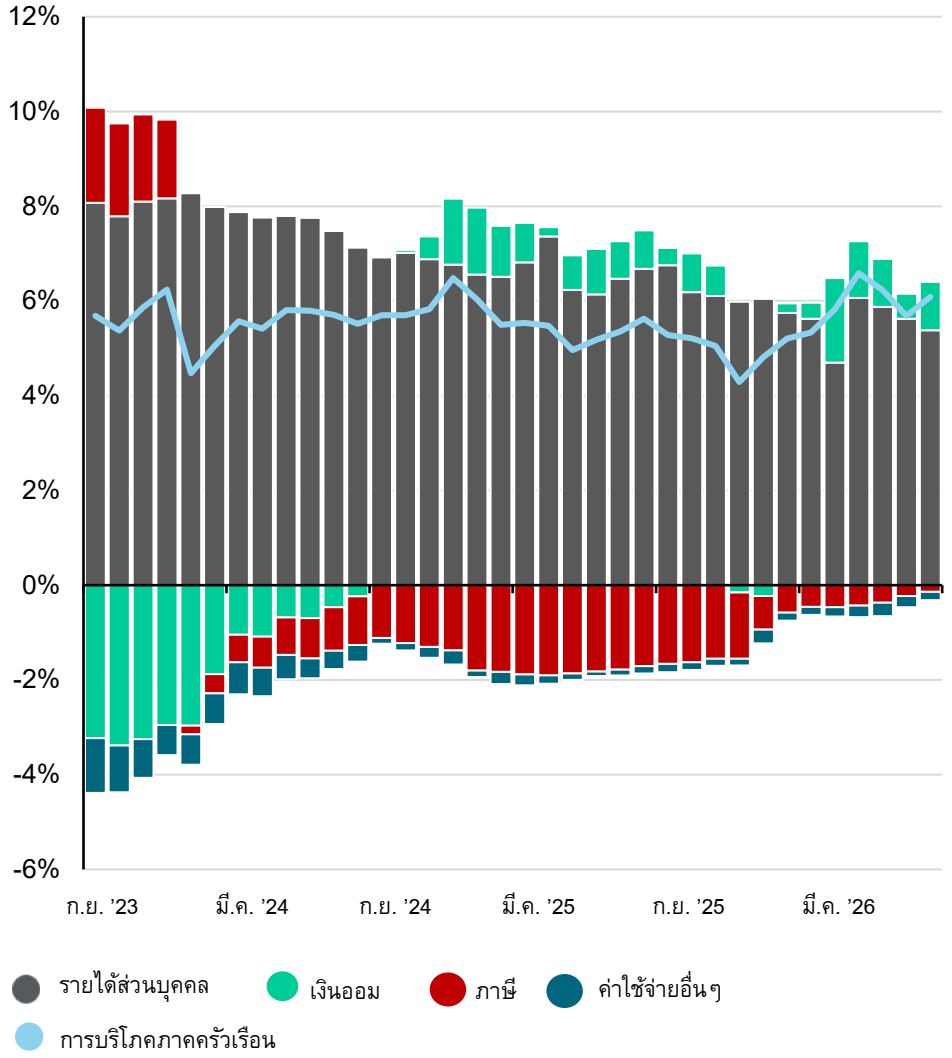
การบริโภคภาคครัวเรือน

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) โดยปรับผลกระทบจากฤดูกาลแล้ว



สัดส่วนขององค์ประกอบต่าง ๆ ต่อการเติบโตของการบริโภค

การเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยปรับผลกระทบจากฤดูกาลแล้ว



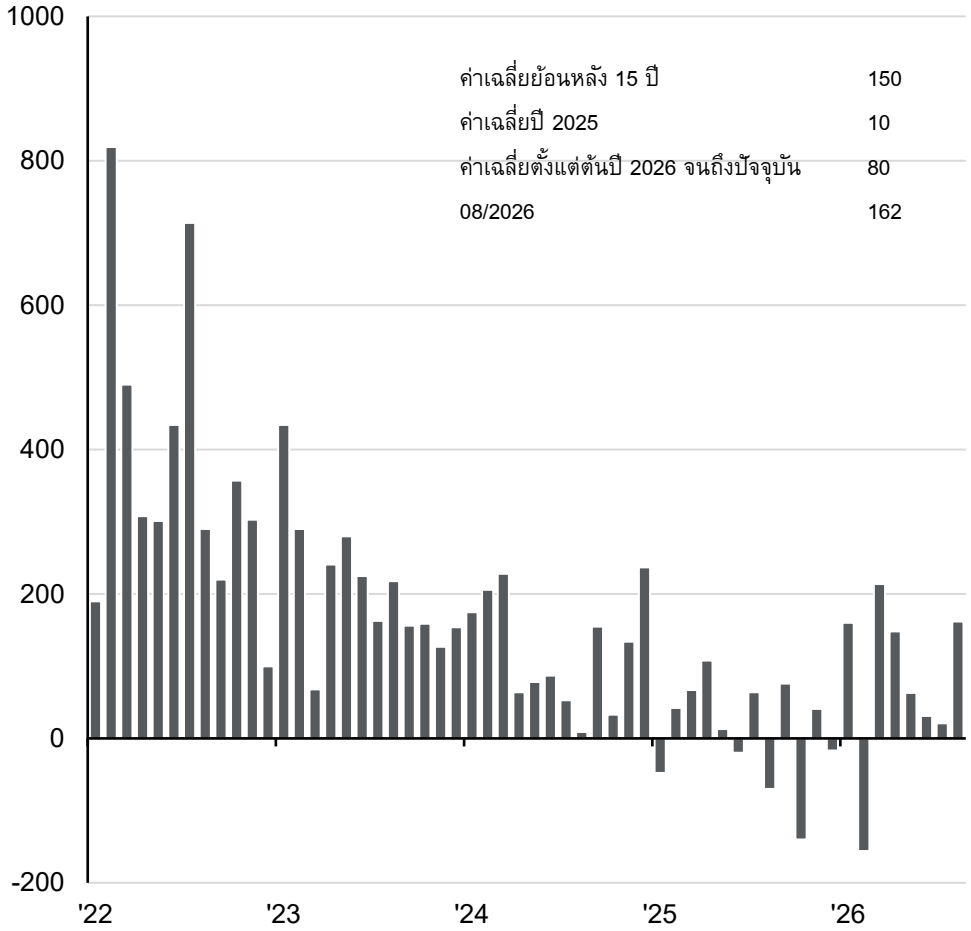
ที่มา: Bureau of Economic Analysis, FactSet, J.P. Morgan Asset Management อ้างอิงจาก U.S. Personal Income and Outlays ทั้งนี้ การบริโภคหมายถึงรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

สหรัฐอเมริกา: ตลาดแรงงาน

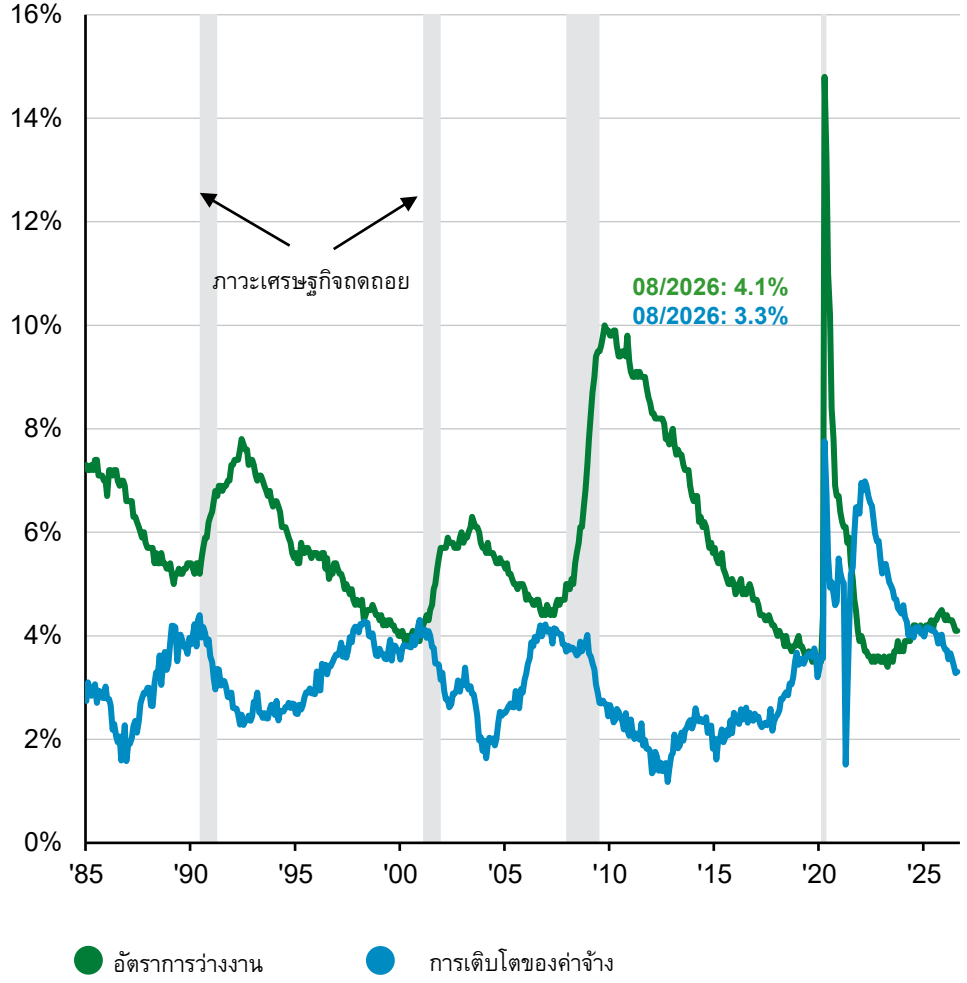
การจ้างงานนอกภาคเกษตร

หน่วย: พันคน การเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน (MoM) ปรับฤดูกาลแล้ว



อัตราการว่างงานและการเติบโตของค่าจ้าง *

การเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน (MoM) ปรับฤดูกาลแล้ว



ที่มา: FactSet, U.S. Bureau of Labor Statistics, J.P. Morgan Asset Management *การเติบโตของค่าจ้างคำนวณจากค่าจ้างของแรงงานฝ่ายผลิตและพนักงานที่ไม่ใช่ผู้บังคับบัญชา

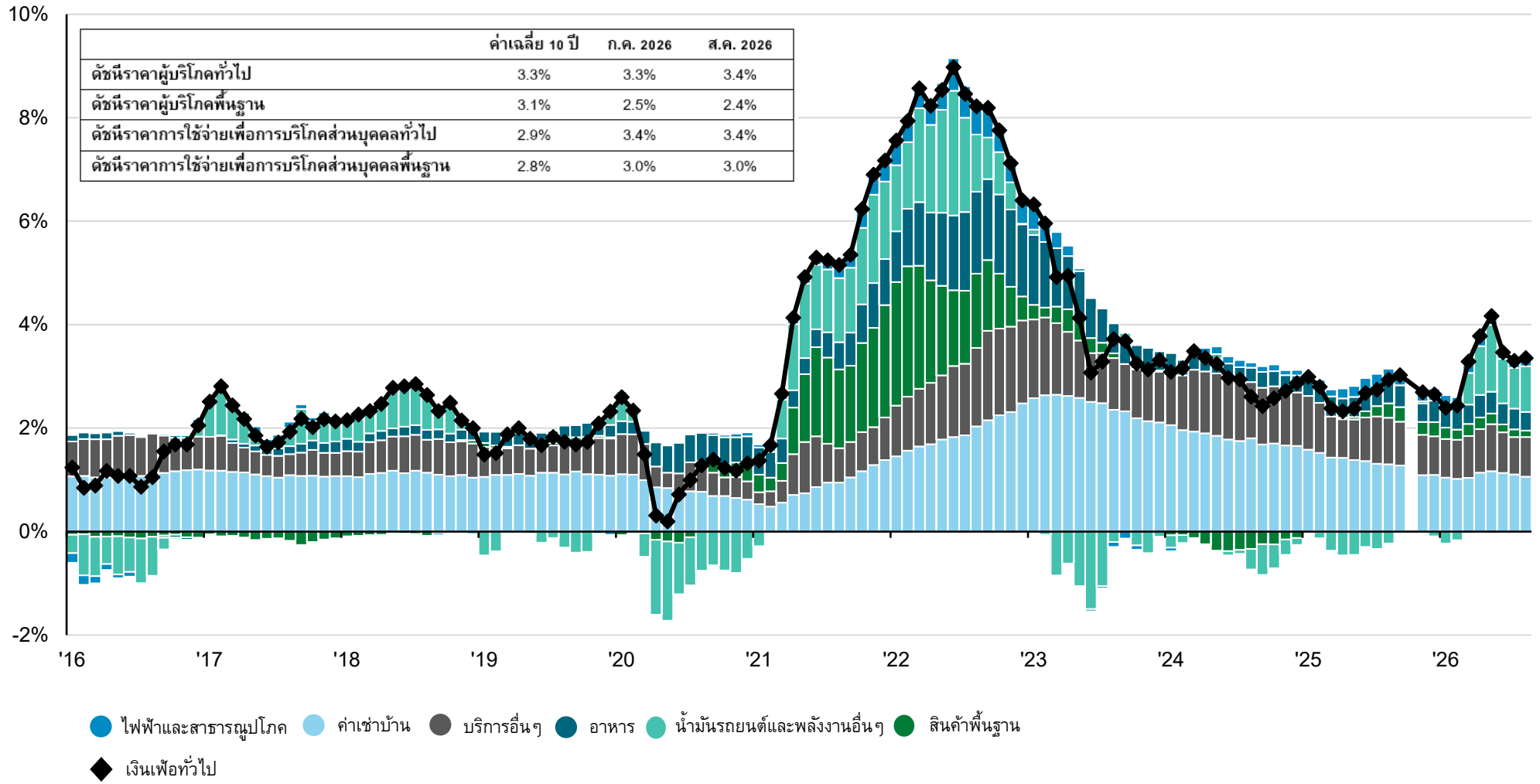
Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

สหรัฐอเมริกา: องค์ประกอบของอัตราเงินเฟ้อ

สัดส่วนการมีส่วนต่อเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI)

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) ไม่ปรับฤดูกาล

	ค่าเฉลี่ย 10 ปี	ก.ค. 2026	ส.ค. 2026
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป	3.3%	3.3%	3.4%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	3.1%	2.5%	2.4%
ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลทั่วไป	2.9%	3.4%	3.4%
ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน	2.8%	3.0%	3.0%



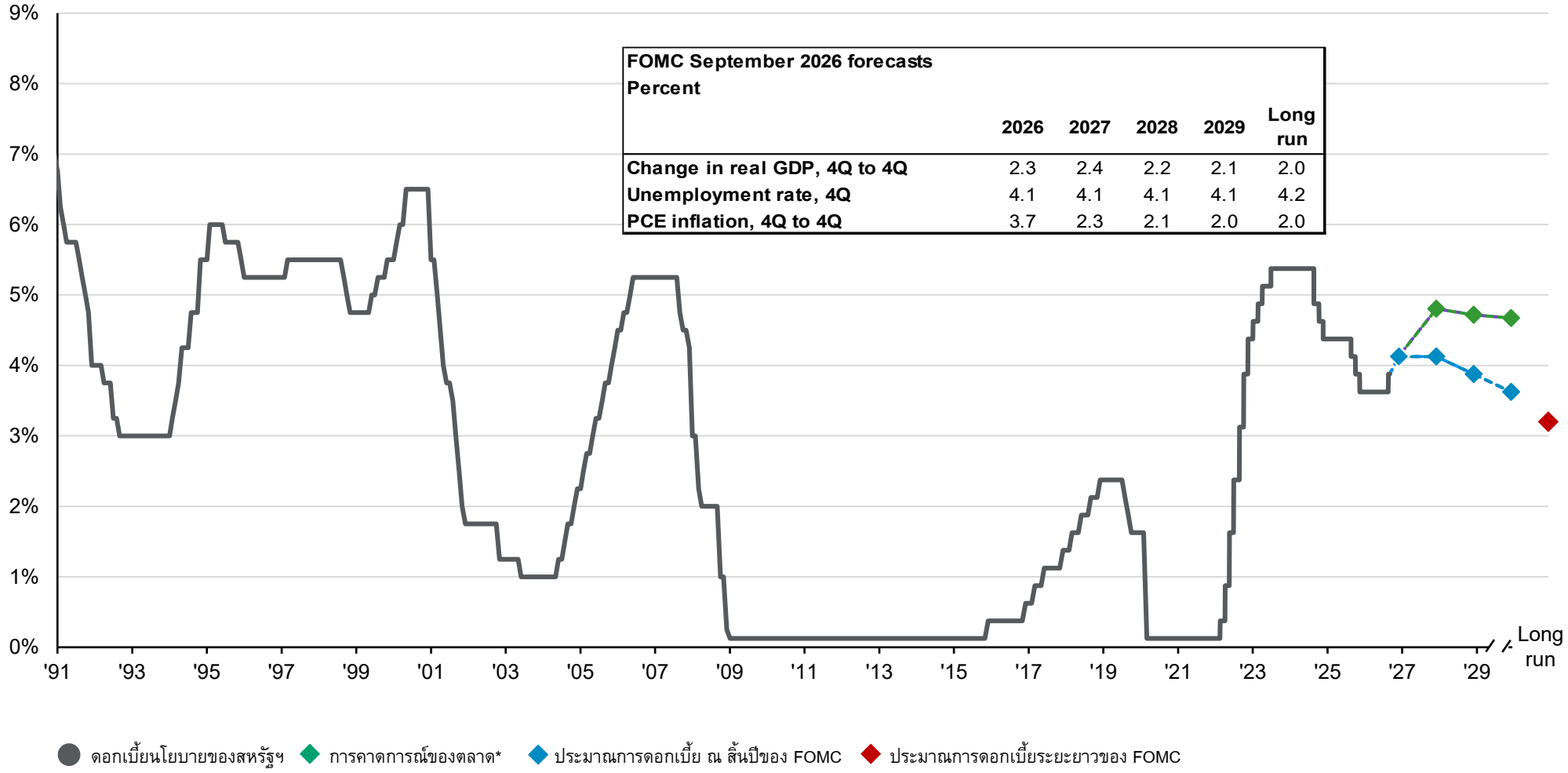
ที่มา: BLS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management ข้อมูล CPI ของสหรัฐฯ ประจำเดือนตุลาคม 2025 ไม่ประกาศเนื่องจากการปิดทำการของรัฐบาลสหรัฐฯ *การคำนวณองค์ประกอบต่างๆ เป็นไปตามวิธีการของ BLS สำหรับรายงาน CPI ค่าอาจไม่รวมกันได้พอดีเนื่องจากการปัดเศษและวิธีการคำนวณพื้นฐาน

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

สหรัฐอเมริกา: นโยบายการเงินของ Fed

การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

การคาดการณ์ของตลาดต่ออัตราดอกเบี้ย



FOMC September 2026 forecasts
Percent

	2026	2027	2028	2029	Long run
Change in real GDP, 4Q to 4Q	2.3	2.4	2.2	2.1	2.0
Unemployment rate, 4Q	4.1	4.1	4.1	4.1	4.2
PCE inflation, 4Q to 4Q	3.7	2.3	2.1	2.0	2.0

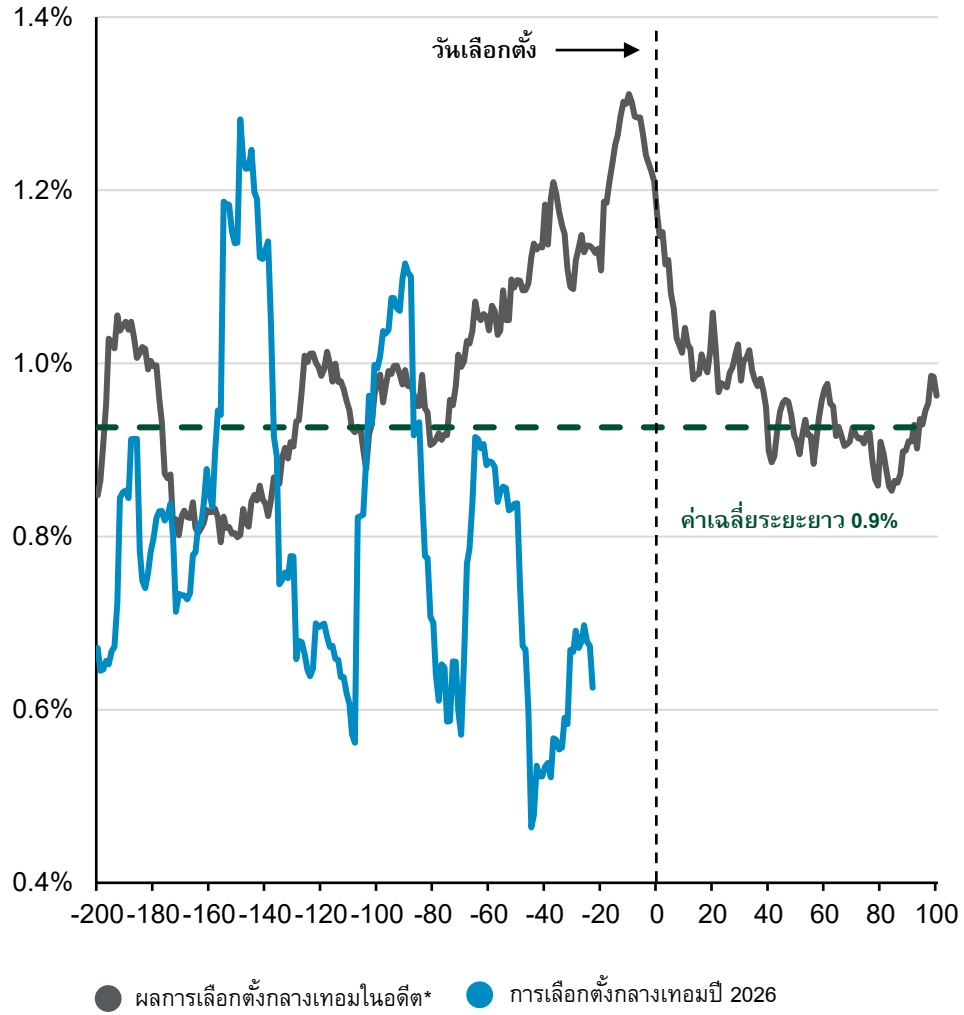
ที่มา: Bloomberg, FactSet, U.S. Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management *การคาดการณ์ของตลาดอ้างอิงจากอัตรา Overnight Index Swap (OIS) ส่วนประมาณการของธนาคารกลางสหรัฐที่แสดงเป็นค่ามัธยฐานของผู้เข้าร่วมการประชุม FOMC การคาดการณ์ไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในอนาคต การคาดการณ์ ประมาณการ และข้อความคาดการณ์ล่วงหน้าอื่นๆ ตั้งอยู่บนความเชื่อและความคาดหวังในปัจจุบันจัดทำขึ้นเพื่อประกอบการอธิบายเท่านั้น และเป็นเพียงการบ่งชี้ถึงสิ่งที่อาจเกิดขึ้นเนื่องจากความไม่แน่นอนและความเสี่ยงที่มีอยู่ในการคาดการณ์ ประมาณการ และข้อความคาดการณ์ล่วงหน้า เหตุการณ์ ผลลัพธ์ หรือผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากที่ได้สะท้อนหรือคาดการณ์ไว้

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

การเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ และผลตอบแทนของตลาดหุ้น

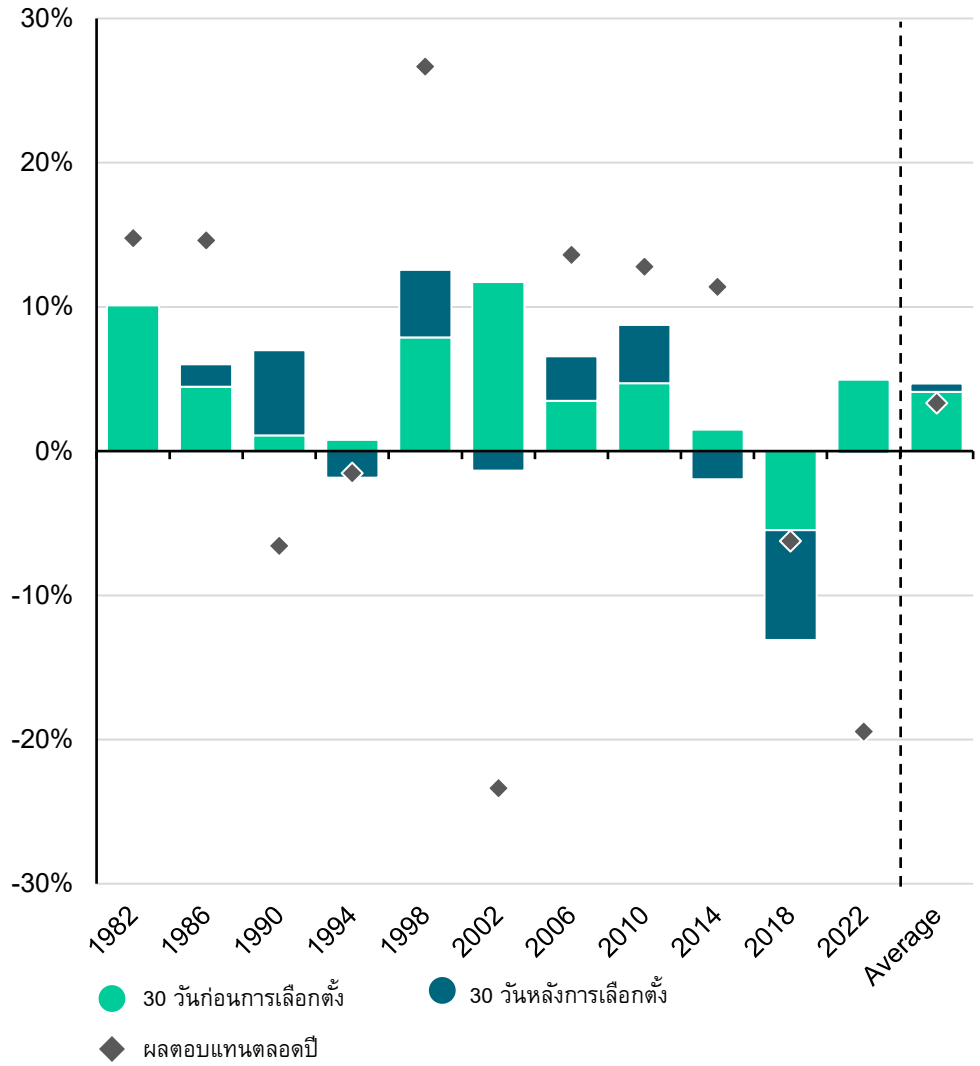
ความผันผวนของตลาดหุ้นก่อนและหลังการเลือกตั้งกลางเทอม

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



ผลตอบแทนของตลาดหุ้นก่อนและหลังการเลือกตั้งกลางเทอม

ผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงของราคา (Price Return), ดัชนี S&P 500



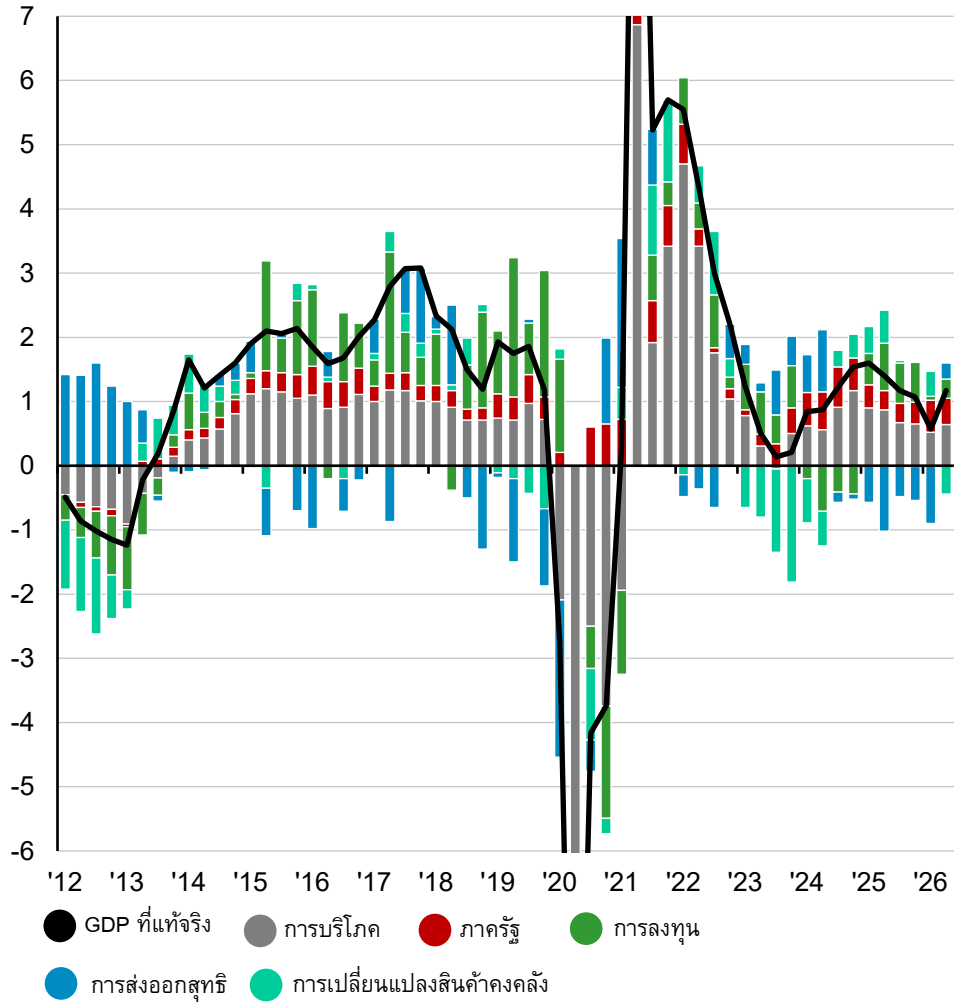
ที่มา: FactSet, S&P, J.P. Morgan Asset Management *คำนวณจากค่าเฉลี่ยของการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ทุกครั้งในช่วงปี 1982–2022 ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

GDP และผลสำรวจภาคธุรกิจของยูโรโซน

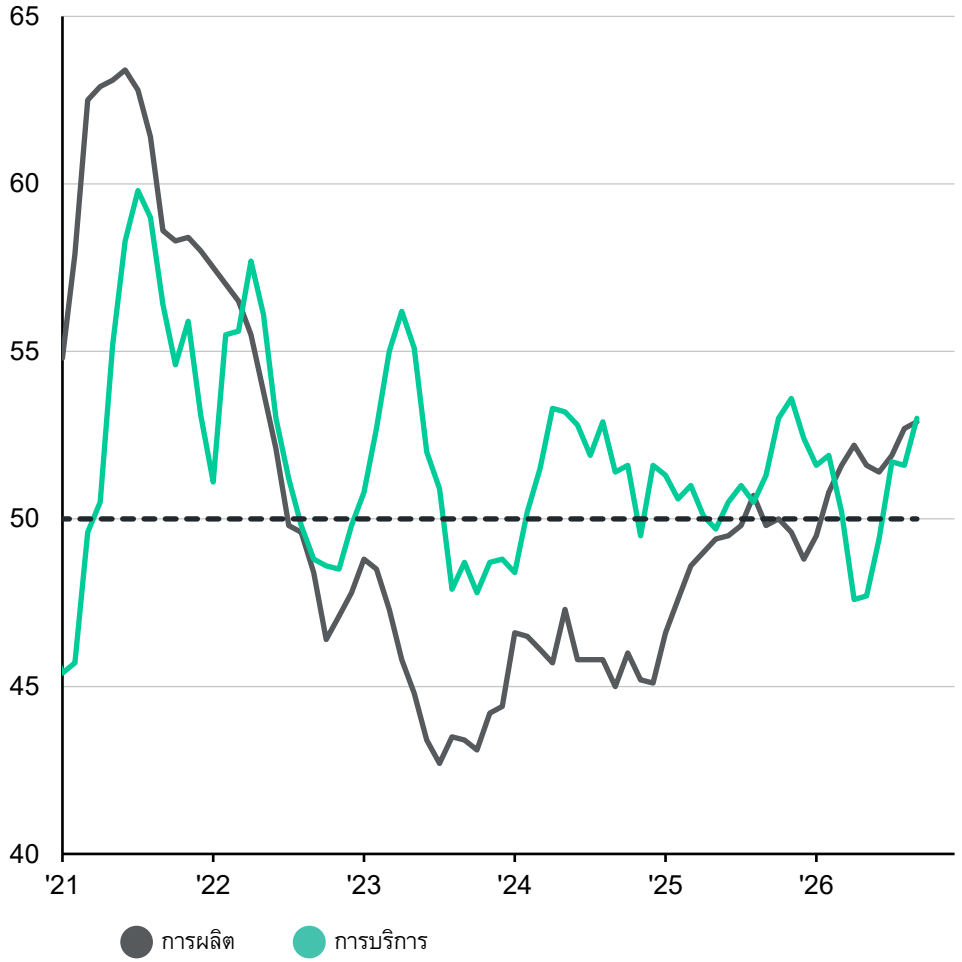
องค์ประกอบที่มีส่วนสนับสนุนการเติบโตของ GDP ที่แท้จริงของยูโรโซน

สัดส่วนการเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (%)



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของยูโรโซน

ระดับดัชนี



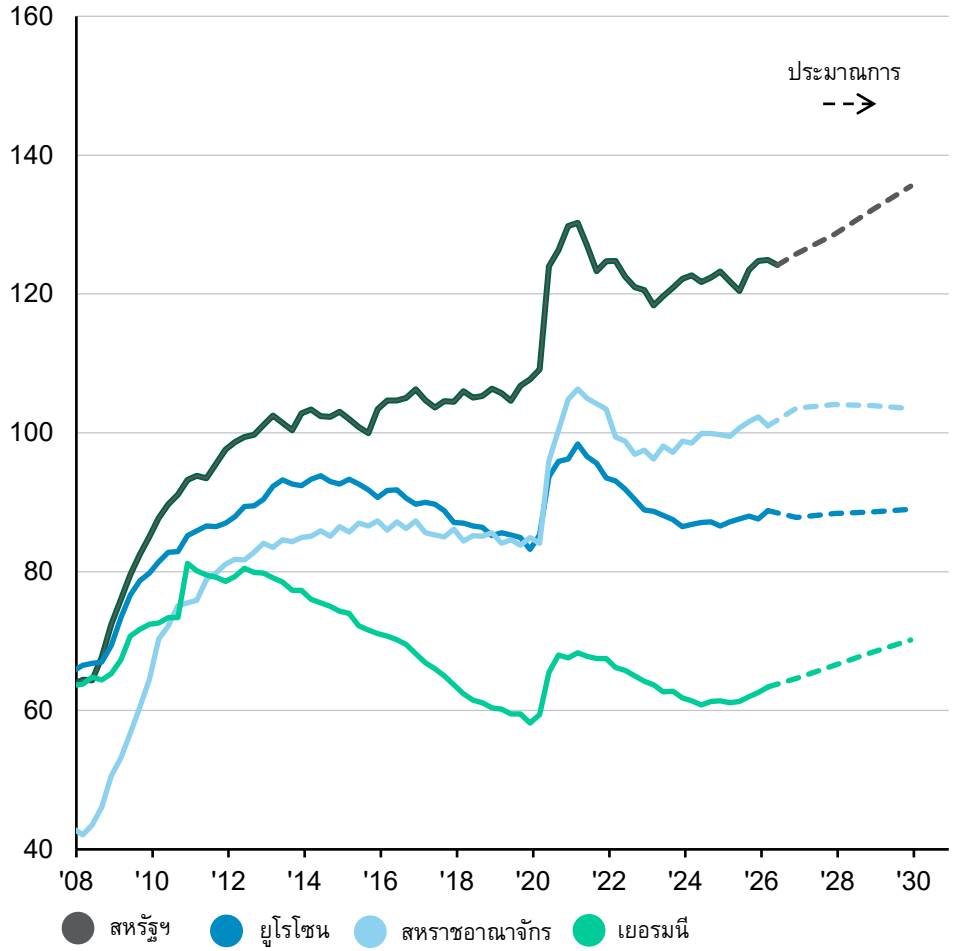
ที่มา: J.P. Morgan Asset Management, (ซ้าย) Eurostat, LSEG Datastream, (ขวา) Bloomberg, S&P Global ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ที่ระดับ 50 หมายถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจไม่มีการขยายตัวหรือหดตัว ขณะที่ระดับสูงกว่า 50 หมายถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจมีการขยายตัว

Guide to the Markets – EMEA ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 7/10/26

นโยบายการคลังทั่วโลกและการออกตราสารหนี้

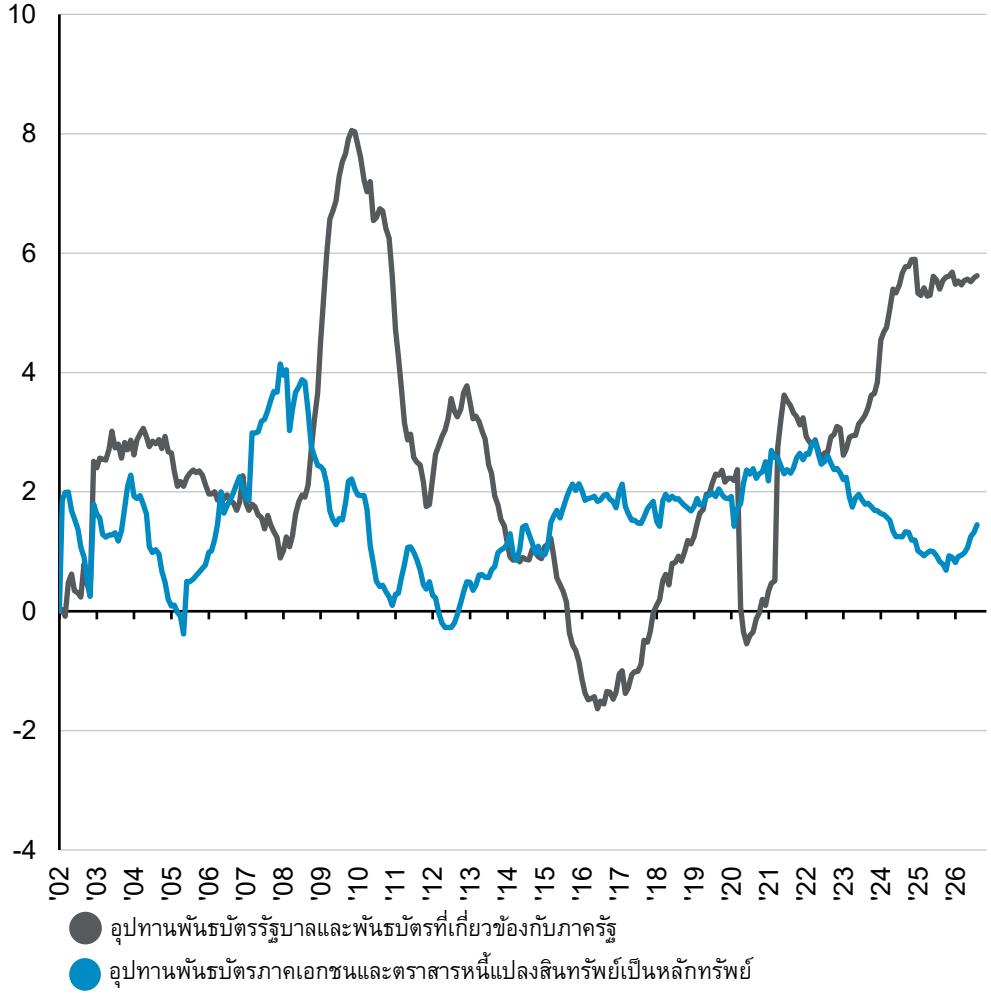
หนี้ภาครัฐ

คิดเป็นสัดส่วนต่อ GDP (%) ในรูปตัวเงิน



อุปทานสุทธิของพันธบัตรรัฐบาลและพันธบัตรภาคเอกชน

คิดเป็นสัดส่วนต่อ GDP (%) โดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน สำหรับสหรัฐฯ กลุ่มประเทศยูโร ญี่ปุ่น และสหราชอาณาจักร



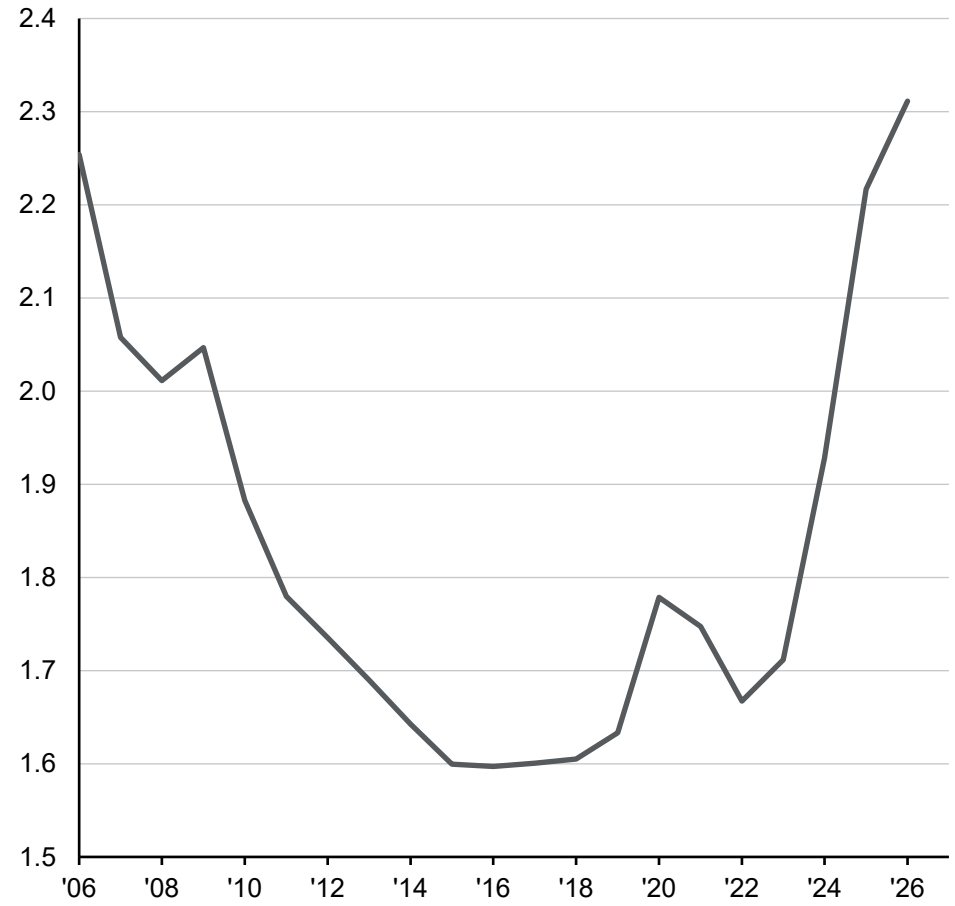
ที่มา: (ซ้าย) Bank for International Settlements, BEA, Eurostat, IMF, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management หนี้ หมายถึง ยอดหนี้รวมที่คำนวณตามมูลค่าที่ตราไว้ เส้นประแสดงประมาณการของ IMF (ขวา) Bank of England, Bank of Japan, Bloomberg, European Central Bank, Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management โดยอุปทานสุทธิคำนวณจากการเปลี่ยนแปลงของยอดคงค้างพันธบัตรในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง หลังปรับด้วยการเปลี่ยนแปลงการถือครองพันธบัตรของธนาคารกลาง และแสดงเป็นสัดส่วนต่อ GDP ในรูปตัวเงินของสหรัฐฯ กลุ่มประเทศยูโร ญี่ปุ่น และสหราชอาณาจักร

Guide to the Markets – EMEA ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 7/1026

มาตรการสนับสนุนทางการคลังของยุโรป

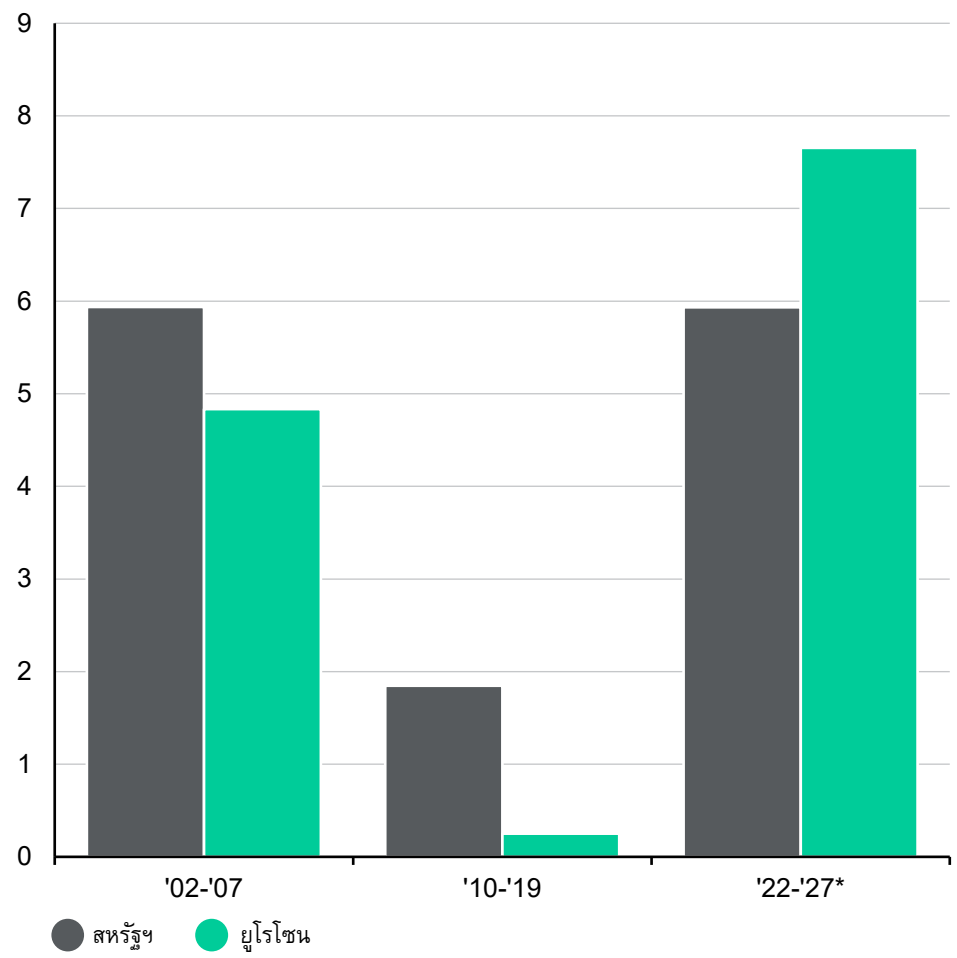
รายจ่ายด้านกลาโหมของสหภาพยุโรป

คิดเป็นสัดส่วนต่อ GDP (%) ในรูปตัวเงิน



การลงทุนภาครัฐ

% การเปลี่ยนแปลงต่อปี (ปรับเป็นอัตรารายปี)



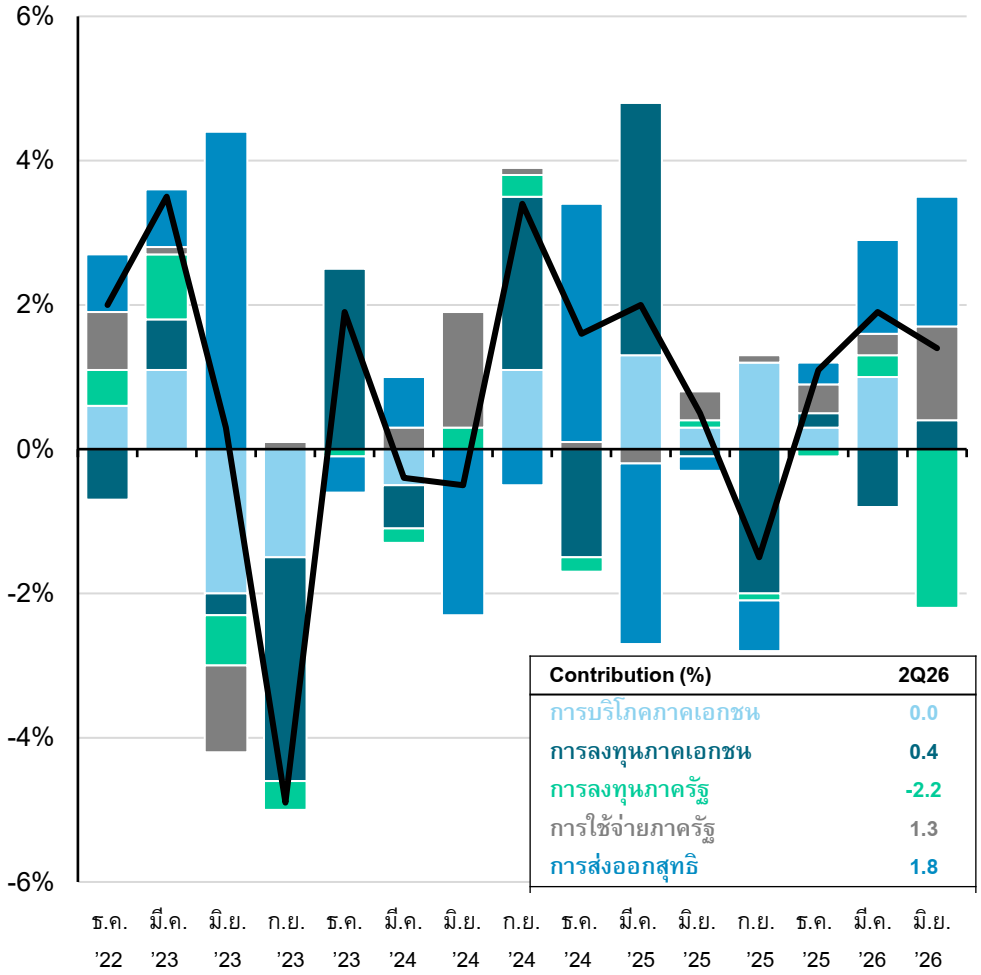
ที่มา: (ซ้าย) Bloomberg, European Council, European Defence Agency, J.P. Morgan Asset Management ตัวเลขรายจ่ายด้านกลาโหมปี 2026 เป็นประมาณการของ European Defence Agency ส่วนตัวเลข GDP ในรูปตัวเงินของปี 2026 คำนวณโดยใช้อัตราการเติบโตของ GDP ของสหภาพยุโรปในปีก่อนหน้า (ขวา) OECD และ J.P. Morgan Asset Management รวมประมาณการของ OECD โดยกลุ่มประเทศยูโรโซนคำนวณจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตาม GDP ของฝรั่งเศส เยอรมนี อิตาลี และสเปน

Guide to the Markets – EMEA ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 7/10/26

ญี่ปุ่น: ภาพรวมเศรษฐกิจ

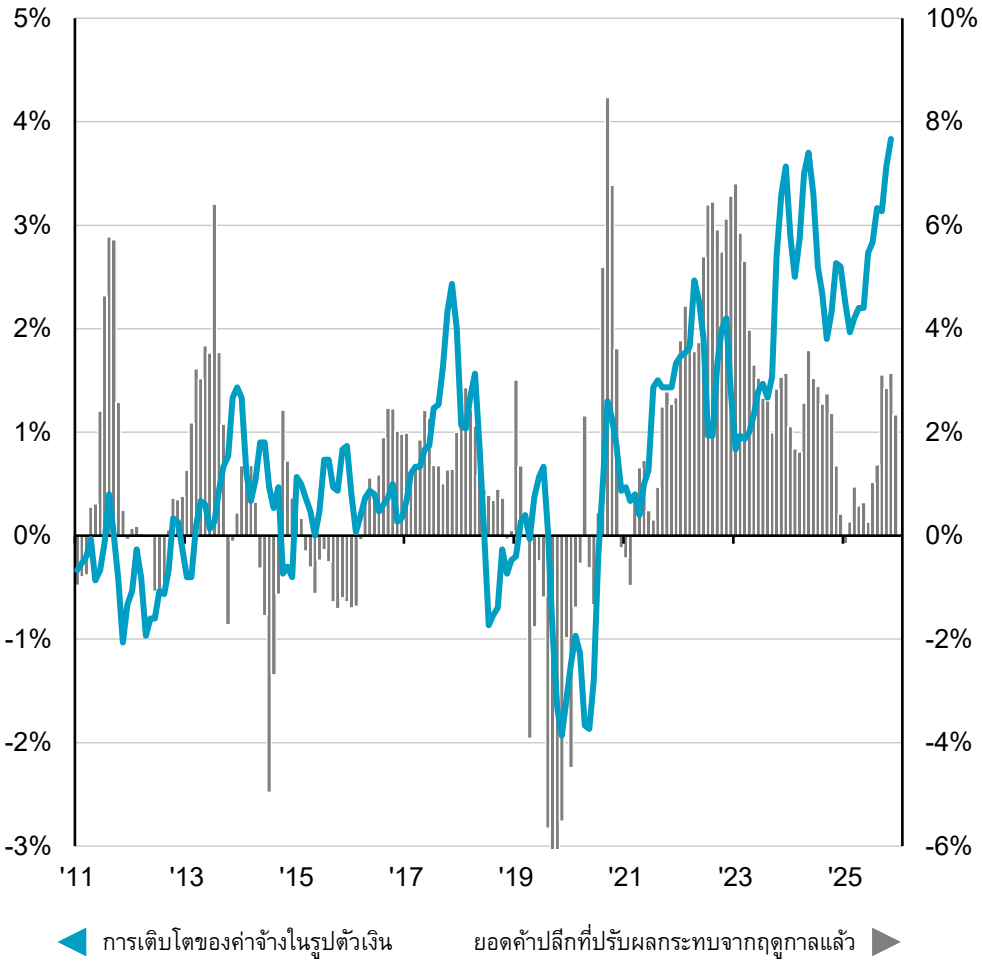
องค์ประกอบที่มีส่วนสนับสนุนต่อ GDP

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยปรับผลกระทบจากฤดูกาลและคำนวณเป็นอัตรารายปี (SAAR)



การเติบโตของค่าจ้างและการบริโภค

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน



ที่มา: FactSet, Japanese Cabinet Office, Japan Ministry of Economy, Trade and Industry, Japan Ministry of Health, Labor and Welfare, Japanese Statistics Bureau, J.P. Morgan Asset Management

องค์ประกอบที่มีส่วนสนับสนุนต่อ GDP อาจรวมกันแล้วไม่เท่ากับตัวเลขรวม เนื่องจากการปัดเศษตัวเลข แกนกราฟอาจถูกตัดช่วงเพื่อให้มีสเกลที่เหมาะสมยิ่งขึ้น

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ญี่ปุ่น: อัตราผลตอบแทนและกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

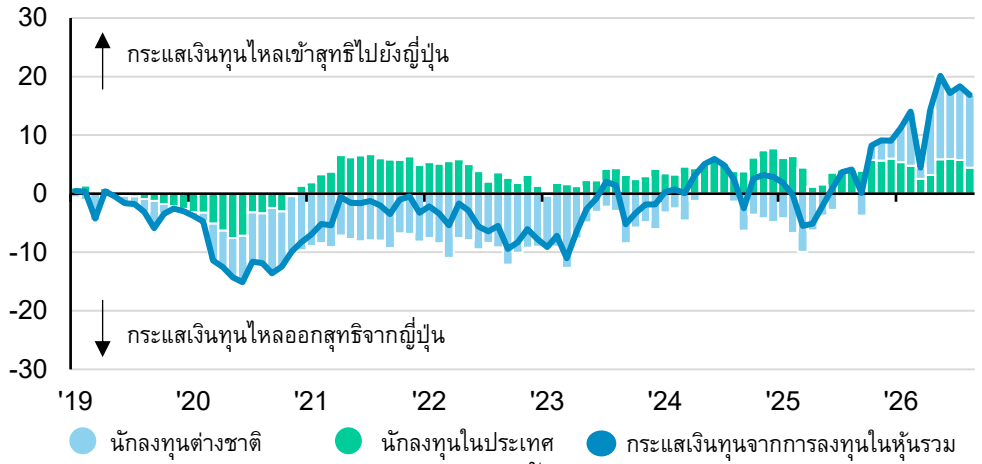
ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ระหว่างสหรัฐฯ กับญี่ปุ่น และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐฯ / เยน

ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี (หน่วย: จุดเปอร์เซ็นต์)



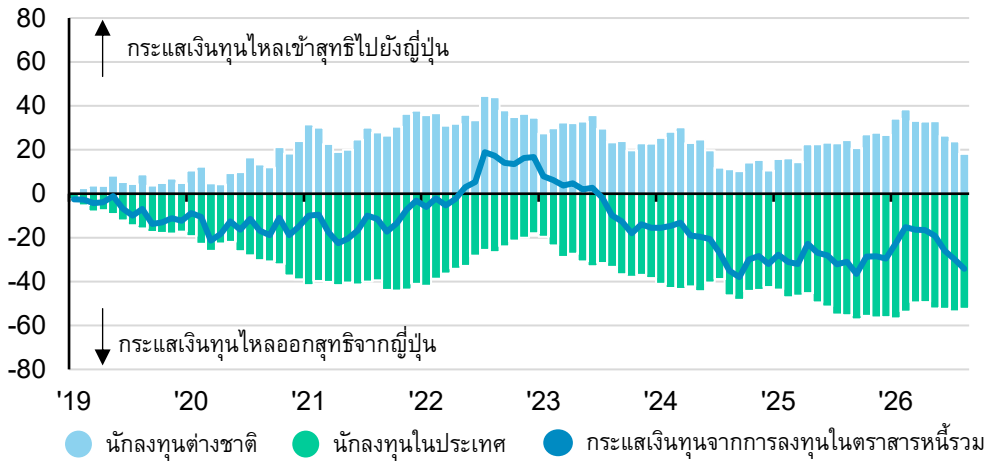
กระแสเงินทุนจากการลงทุนในหุ้นข้ามพรมแดน

ล้านล้านเยน โดยแสดงยอดสะสมตั้งแต่เดือน ม.ค. 2019



กระแสเงินทุนจากการลงทุนในตราสารหนี้ข้ามพรมแดน

ล้านล้านเยน โดยแสดงยอดสะสมตั้งแต่เดือน ม.ค. 2019



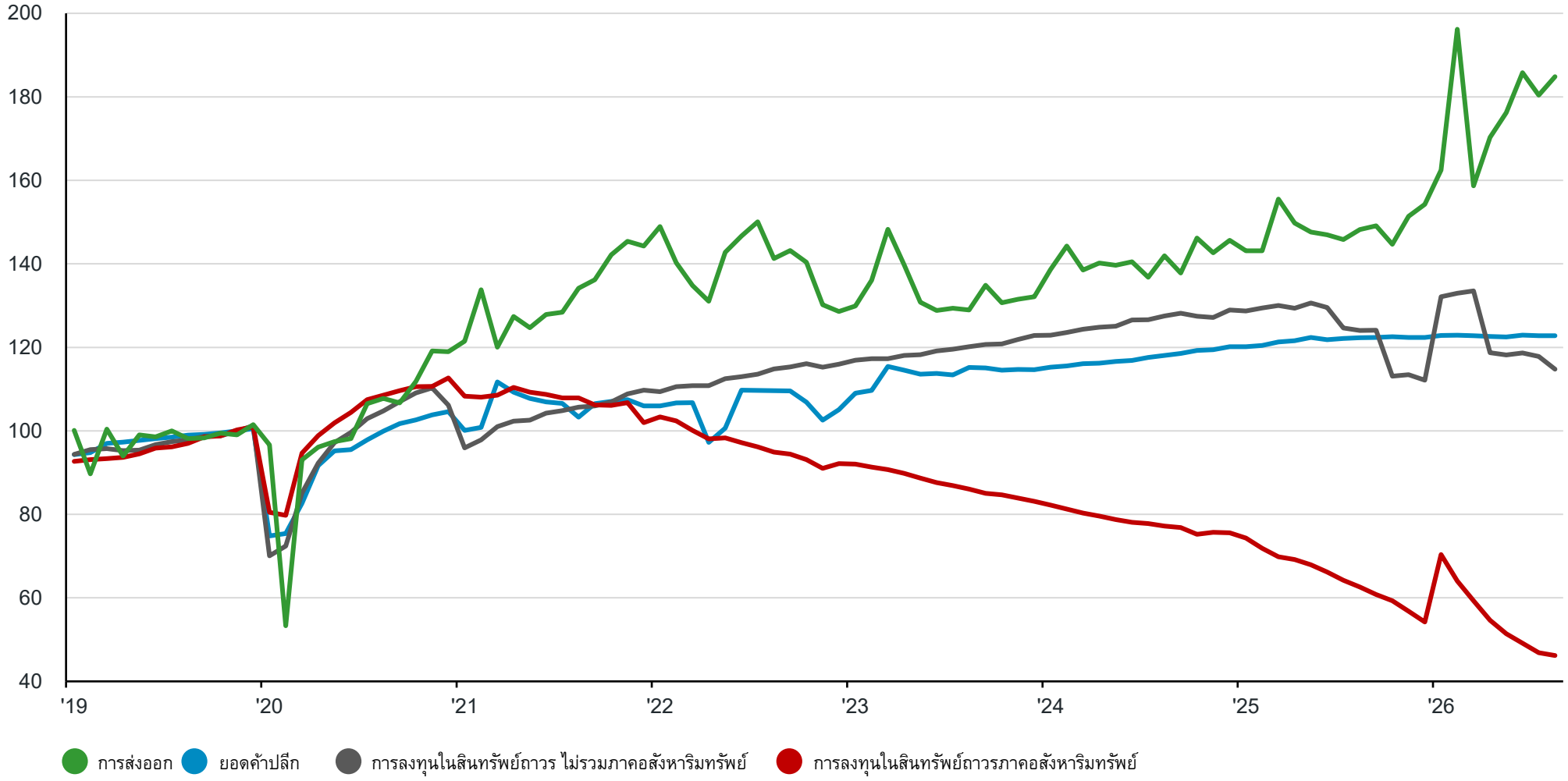
ที่มา: Bloomberg, FactSet, Japan Ministry of Finance, J.P. Morgan Asset Management

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

จีน: ตัวชี้วัดเศรษฐกิจ

ตัวชี้วัดเศรษฐกิจสำคัญของจีน

ปรับฐานเป็นไตรมาส 4 ปี 2019 = 100 โดยใช้มูลค่าในรูปตัวเงินสกุลหยวน (RMB) และปรับผลกระทบจากฤดูกาลแล้ว



ที่มา: China Customs, J.P. Morgan Economic Research, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management

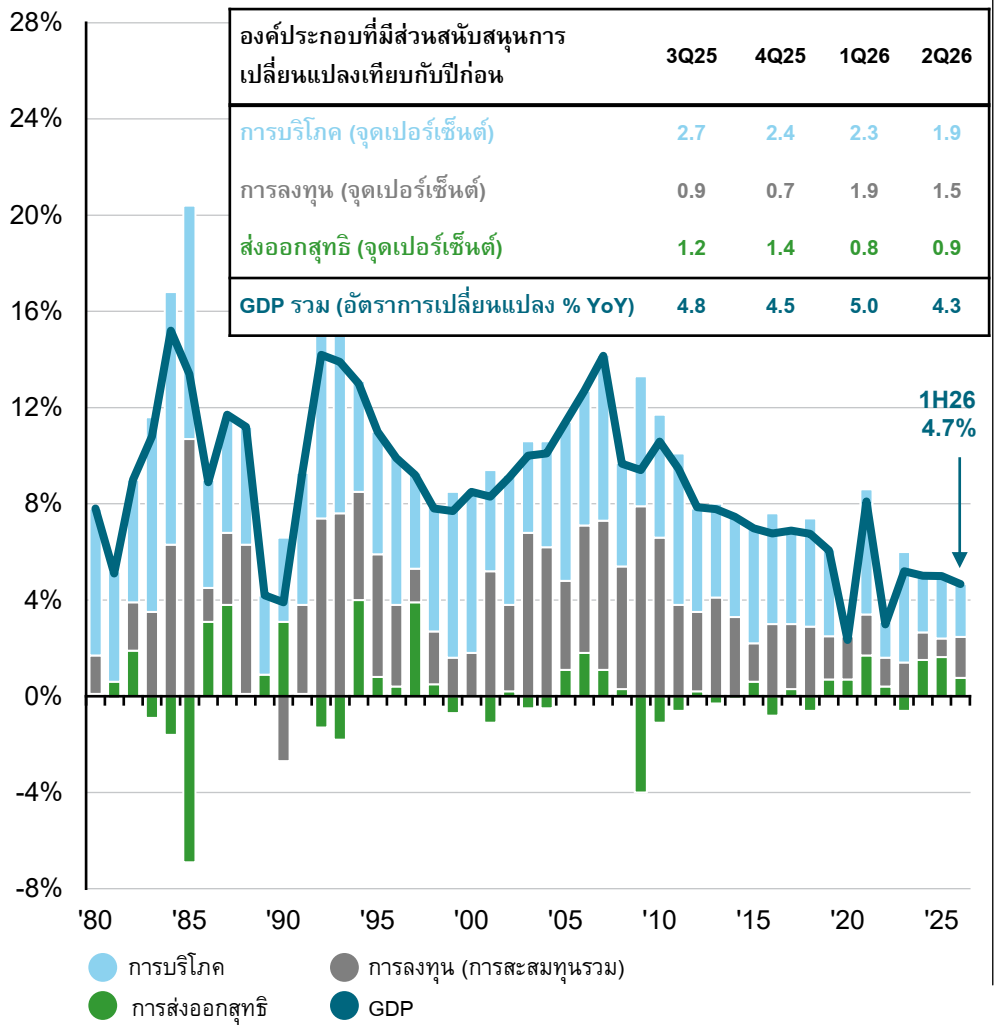
Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

จีน: ภาพรวมเศรษฐกิจ

องค์ประกอบที่มีส่วนสนับสนุนต่อการเติบโตของ GDP ที่แท้จริง

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)

องค์ประกอบที่มีส่วนสนับสนุนการเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
การบริโภค (จุดเปอร์เซ็นต์)	2.7	2.4	2.3	1.9
การลงทุน (จุดเปอร์เซ็นต์)	0.9	0.7	1.9	1.5
ส่งออกสุทธิ (จุดเปอร์เซ็นต์)	1.2	1.4	0.8	0.9
GDP รวม (อัตราการเปลี่ยนแปลง % YoY)	4.8	4.5	5.0	4.3



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS PMI)

	ต.ค. '25	พ.ย. '25	ธ.ค. '25	ม.ค. '26	ก.พ. '26	มี.ค. '26	เม.ย. '26	พ.ค. '26	มิ.ย. '26	ก.ค. '26	ส.ค. '26	ก.ย. '26
ภาคการผลิต	**49.0**	**49.2**	**50.1**	**49.3**	**49.0**	**50.4**	**50.3**	**50.0**	**50.3**	**49.2**	**49.8**	**50.1**
คำสั่งซื้อใหม่	48.8	49.2	50.8	49.2	48.6	51.6	50.6	49.9	51.2	48.5	50.6	50.5
คำสั่งซื้อส่งออกใหม่*	45.9	47.6	49.0	47.8	45.0	49.1	50.3	48.6	50.1	49.6	50.1	50.0
ผลผลิต	49.7	50.0	51.7	50.6	49.6	51.4	51.5	51.2	51.4	49.9	50.4	51.7
การจ้างงาน	48.3	48.4	48.2	48.1	48.0	48.6	48.8	48.6	48.5	49.0	48.7	48.4
ระยะเวลาการจัดส่งสินค้าของซัพพลายเออร์	50.0	50.1	50.2	50.1	49.1	49.5	49.5	49.2	49.9	49.5	50.1	50.1
สินค้าคงคลังวัตถุดิบ	52.5	53.6	53.1	56.1	54.8	63.9	63.7	60.5	54.2	53.2	56.6	60.8
นอกภาคการผลิต**	**50.1**	**49.5**	**50.2**	**49.4**	**49.5**	**50.1**	**49.4**	**50.1**	**50.2**	**49.0**	**49.0**	**50.2**
คำสั่งซื้อใหม่	46.0	45.7	47.3	46.1	45.2	45.0	44.3	45.0	48.0	44.4	44.1	46.5
การจ้างงาน	45.2	45.3	46.1	46.1	46.0	45.2	45.5	45.6	45.8	45.4	45.4	45.9
ราคาจำหน่าย	47.8	49.1	48.0	48.8	48.8	49.9	48.1	48.8	48.4	47.9	49.3	50.3
ราคาวัตถุดิบและปัจจัยการผลิต	49.4	50.4	50.2	50.0	50.9	52.3	51.7	52.2	49.7	49.7	51.1	52.5

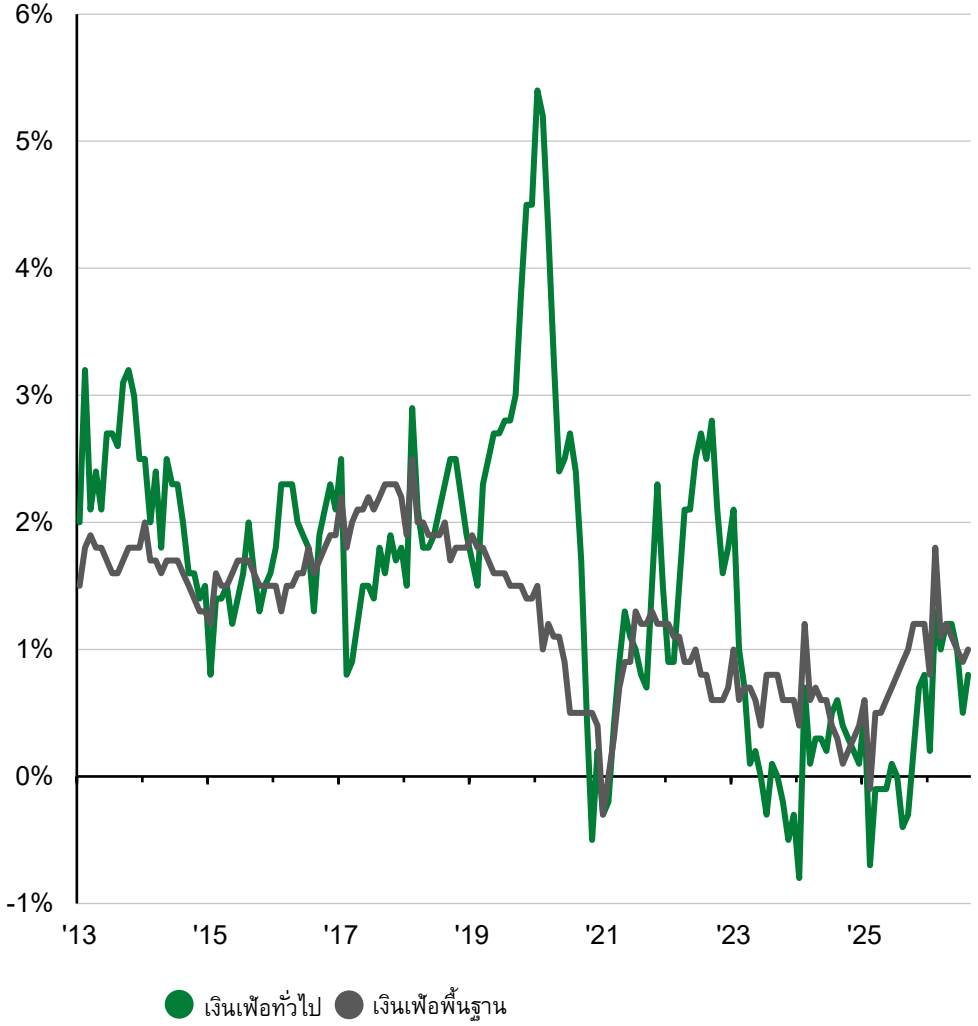
หดตัว ← 50 (ทรงตัว) → ขยายตัว

ที่มา: CEIC, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management (ซ้าย) ตัวเลข GDP รวมอาจไม่เท่ากับผลรวมขององค์ประกอบต่างๆ เนื่องจากการปัดเศษตัวเลข (ขวา) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ใช้ระดับ 50 เป็นเกณฑ์อ้างอิง โดยค่าต่ำกว่า 50 หมายถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคส่วนนั้นหดตัว ขณะที่ค่าสูงกว่า 50 หมายถึงมีการขยายตัว ดัชนี PMI ภาคการผลิตเป็นดัชนีรวมที่คำนวณจากดัชนีย่อย 5 รายการ โดยมีน้ำหนักดังนี้: คำสั่งซื้อใหม่ (30%) ผลผลิต (25%) การจ้างงาน (20%) ระยะเวลาการจัดส่งสินค้าของซัพพลายเออร์ (15%) สินค้าคงคลังวัตถุดิบ (10%) ดัชนีระยะเวลาการจัดส่งสินค้าของซัพพลายเออร์เป็นดัชนีผกผัน โดยจะนำมาคำนวณในทิศทางตรงกันข้ามเมื่อจัดทำดัชนี PMI ภาคการผลิต แกนกราฟอาจถูกตัดช่วงเพื่อให้มีสเกลที่เหมาะสมยิ่งขึ้น *New Export Orders เป็นดัชนีที่เกี่ยวข้อง แต่ไม่ได้เป็นองค์ประกอบของดัชนีย่อยที่ใช้คำนวณ PMI **ตัวเลข PMI ภาคบริการ (Non-Manufacturing PMI) ที่แสดงเป็นดัชนีหลัก อ้างอิงจากดัชนีกิจกรรมทางธุรกิจ (Business Activity Index) ไม่ใช่ค่าเฉลี่ยของดัชนีย่อยต่างๆ

จีน: เงินเฟ้อ

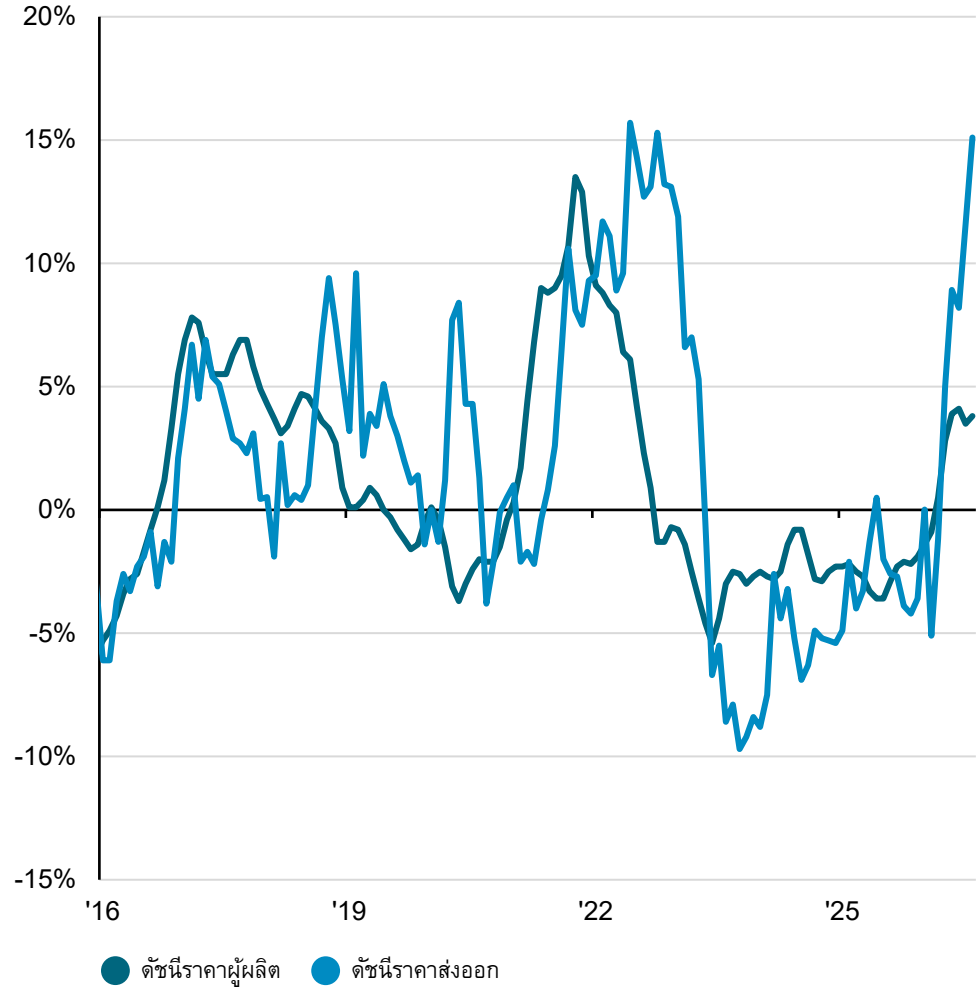
อัตราเงินเฟ้อจากดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาส่งออก

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



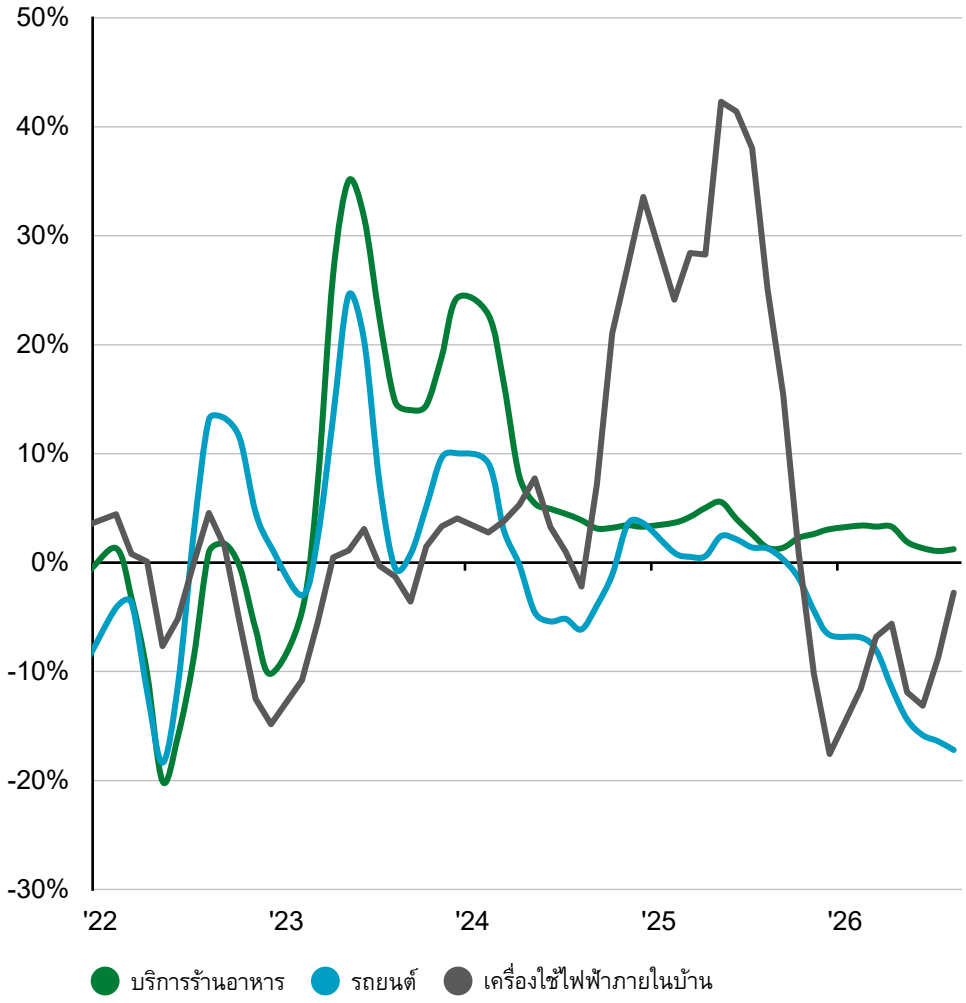
ที่มา: National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management, (ซ้าย) CEIC, (ขวา) China Customs, Wind

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

จีน: การบริโภคและการลงทุน

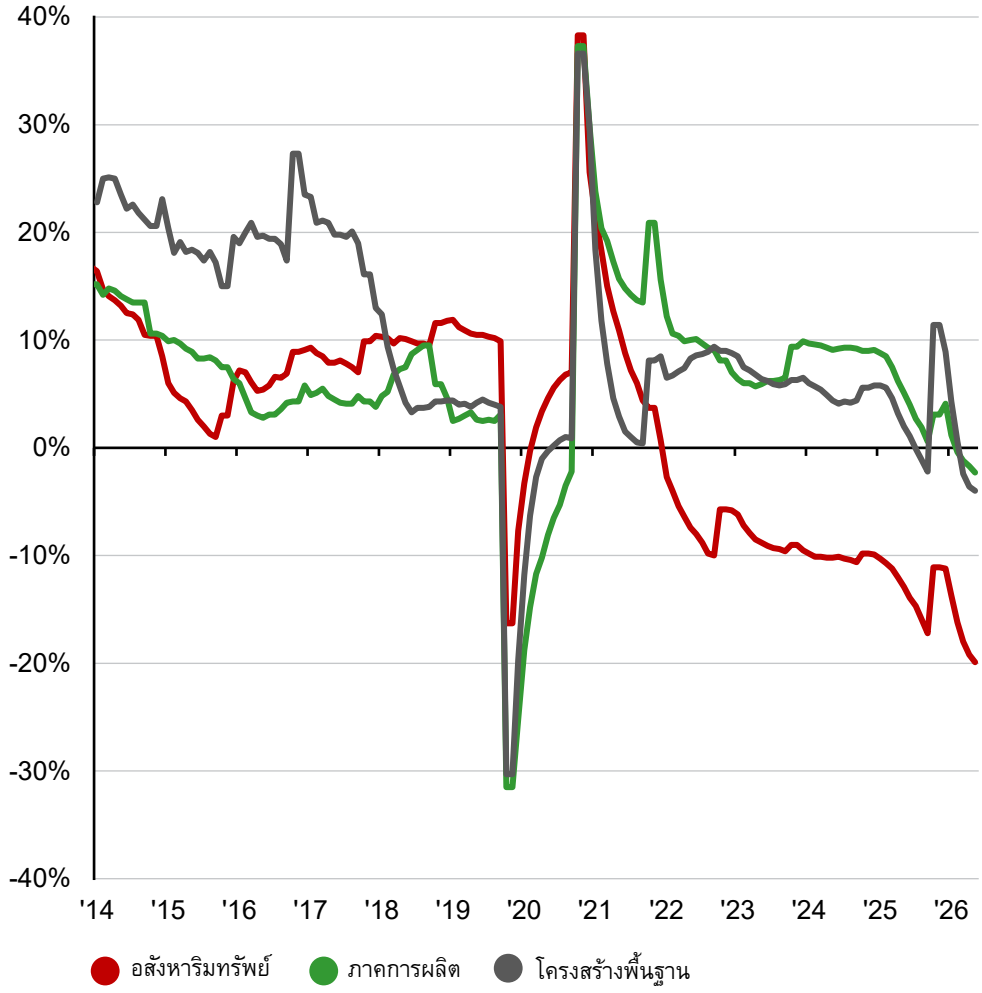
การบริโภคในหมวดหมู่สินค้าสำคัญต่าง ๆ

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน โดยใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน



การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำแนกตามอุตสาหกรรมหลัก

การเปลี่ยนแปลงสะสมตั้งแต่ต้นปีเมื่อเทียบกับปีก่อน



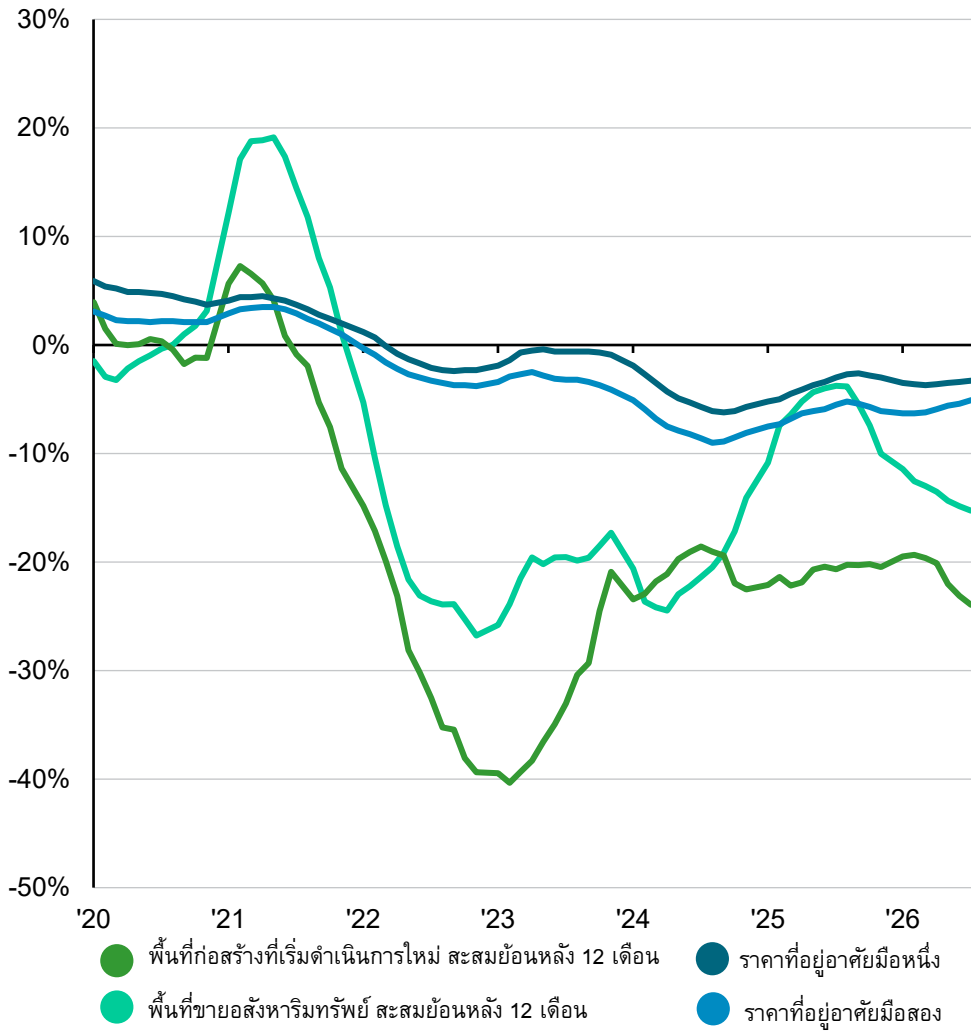
ที่มา: CEIC, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

จีน: ภาคอสังหาริมทรัพย์และการค้า

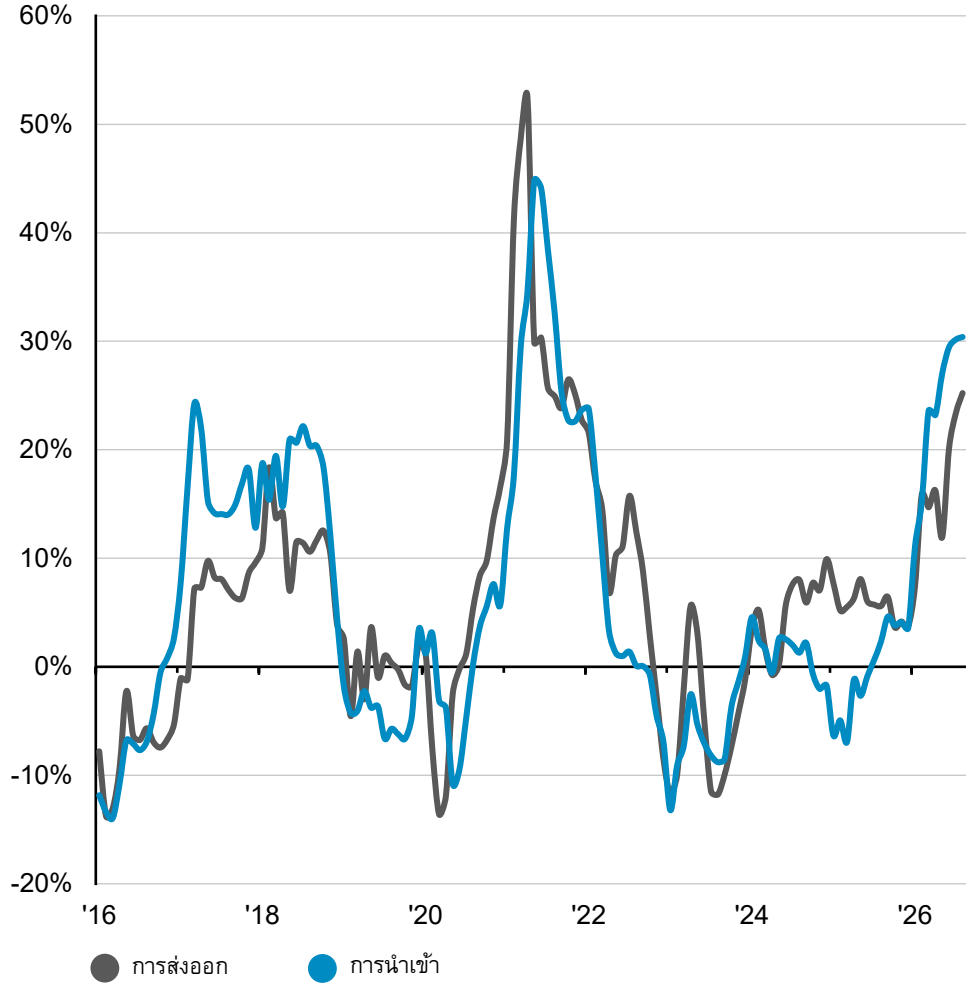
ราคาที่อยู่อาศัยและปริมาณการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัย*

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



การนำเข้าและส่งออกรวม

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) โดยคำนวณเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ และใช้ค่าเฉลี่ย 3 เดือน

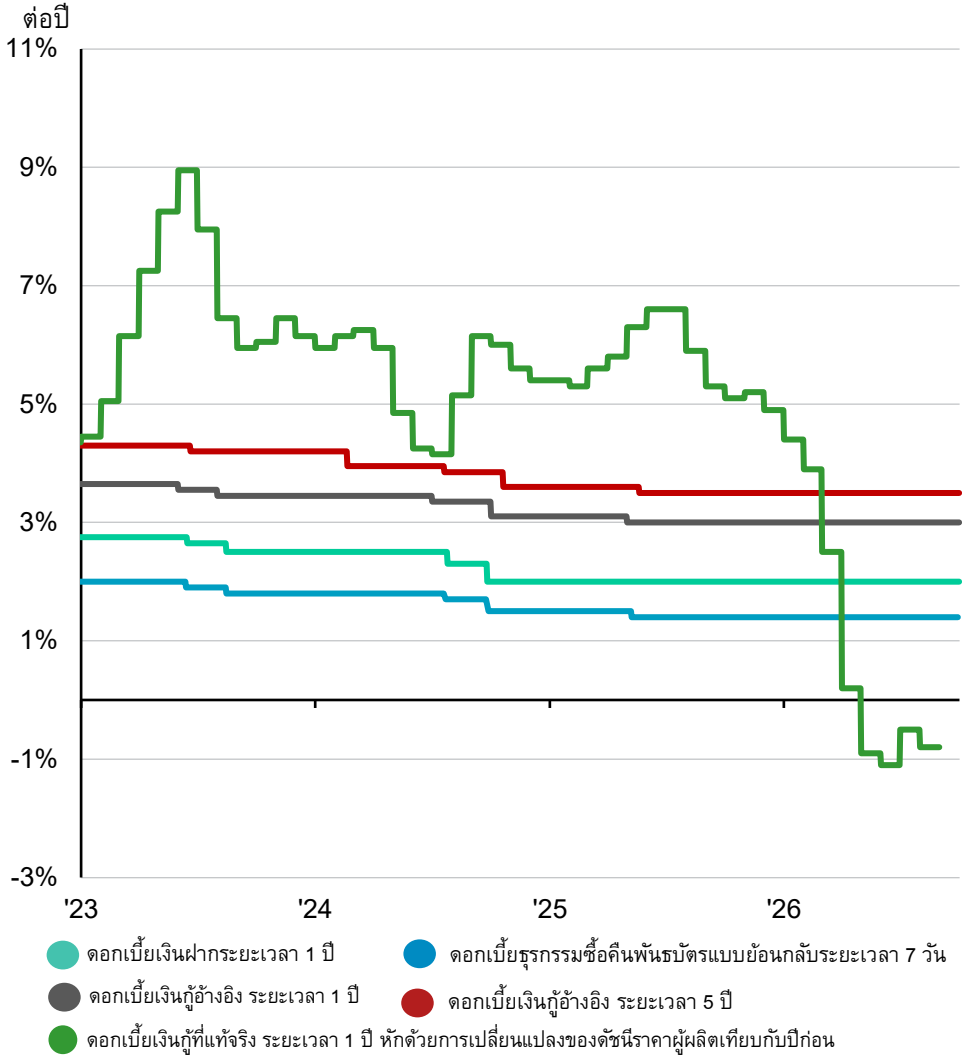


ที่มา: National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management, (ซ้าย) Wind, (ขวา) CEIC, China Customs *ดัชนีราคาหมายถึงดัชนีราคาที่อยู่อาศัยประเภทที่อยู่อาศัยเพื่อการอยู่อาศัยใน 70 เมืองขนาดใหญ่และขนาดกลางของจีน

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

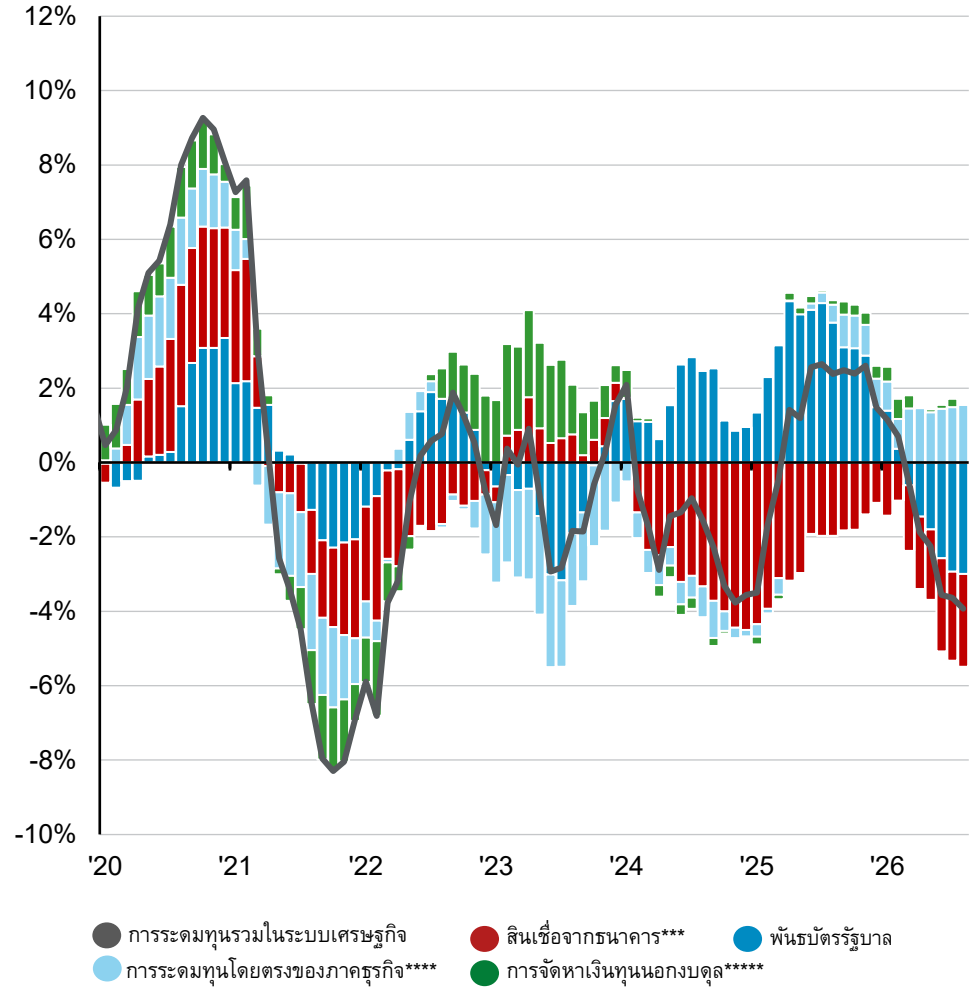
จีน: นโยบายการเงินและการขยายตัวของสินเชื่อ

อัตราดอกเบี้ยที่สำคัญ*



แรงกระตุ้นสินเชื่อ**

คิดเป็นสัดส่วนต่อ GDP ในรูปตัวเงิน โดยแสดงการเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

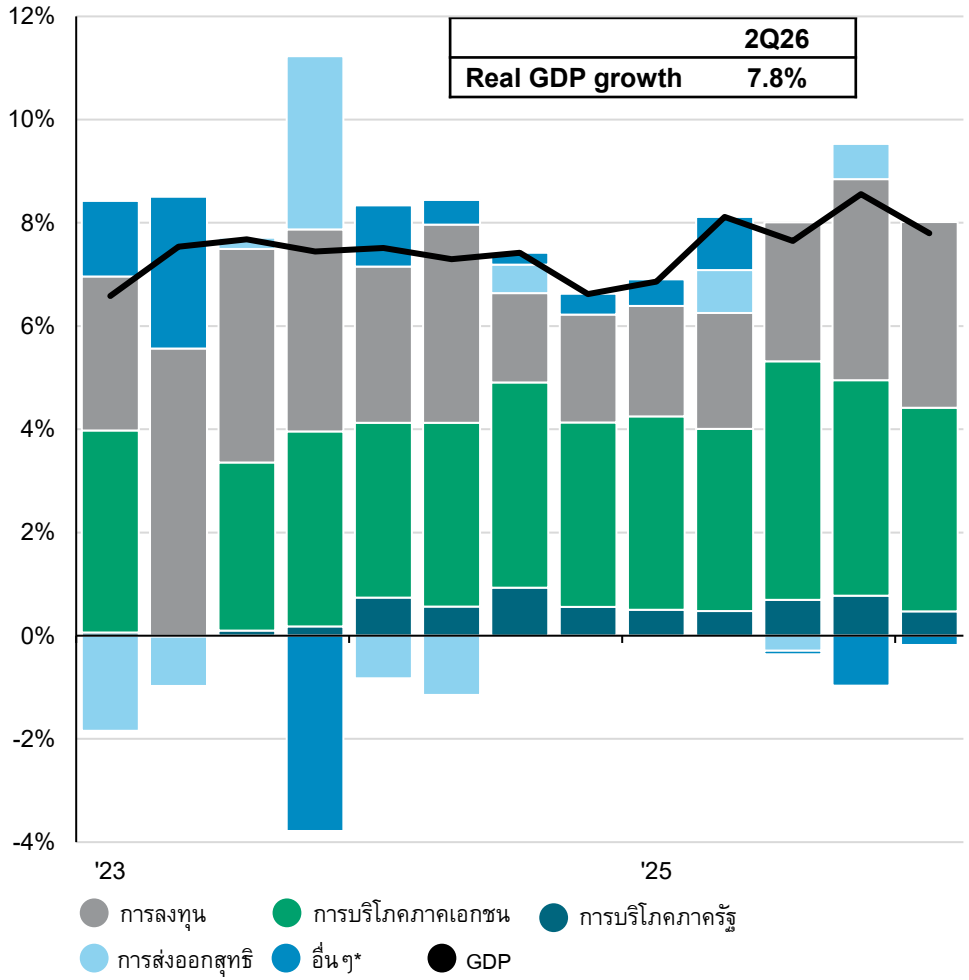


ที่มา: CEIC, J.P. Morgan Asset Management, (ซ้าย) People's Bank of China (PBoC), (ขวา) Ministry of Finance of China *ในอดีต อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะเวลา 1 ปีเป็นหนึ่งในอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่สำคัญของจีน ต่อมาในเดือนสิงหาคม 2019 ธนาคารกลางจีนเริ่มประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิง (LPR) ระยะเวลา 1 ปีและ 5 ปี เป็นรายเดือน โดยอ้างอิงจากการเสนออัตราดอกเบี้ยของธนาคารขนาดใหญ่ 18 แห่ง ปัจจุบัน LPR ได้กลายเป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับสินเชื่อเชิงพาณิชย์และสัญญาเงินกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ดัชนีราคาผู้ผลิตใช้วัดการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าที่ผู้ผลิตจำหน่าย **แรงกระตุ้นสินเชื่อวัดการเปลี่ยนแปลงของกระแสสินเชื่อเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยคำนวณเป็นสัดส่วนต่อ GDP ในรูปตัวเงิน ทั้งนี้ ใช้ข้อมูล GDP ในรูปตัวเงินและยอดสินเชื่อคงค้างสะสมย้อนหลัง 12 เดือนในการคำนวณ ***หมายถึง สินเชื่อสกุลเงินหยวน สินเชื่อสกุลเงินต่างประเทศ และการตัดหนี้สูญ ****หมายถึง การระดมทุนผ่านตราสารหนี้ภาคเอกชนและการระดมทุนผ่านตราสารทุนของวิสาหกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน *****หมายถึง สินเชื่อที่ได้รับมอบหมายให้ปล่อยกู้ (Entrusted Loans) สินเชื่อทรัสต์ (Trust Loans) ตั๋วรับรองการชำระเงินของธนาคาร (Bankers' Acceptance Bills) และหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์หนุนหลัง (Asset-Backed Securities)

อินเดีย: ภาพรวมเศรษฐกิจ

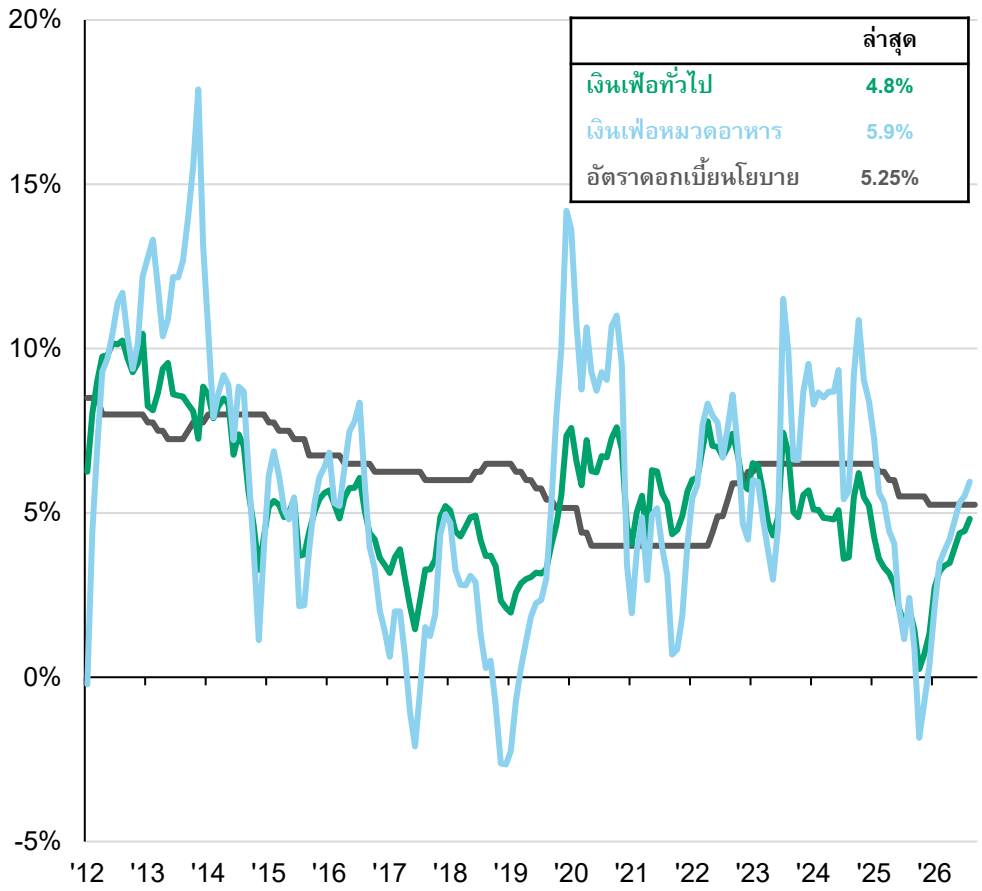
องค์ประกอบที่มีส่วนสนับสนุนต่อการเติบโตของ GDP

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)

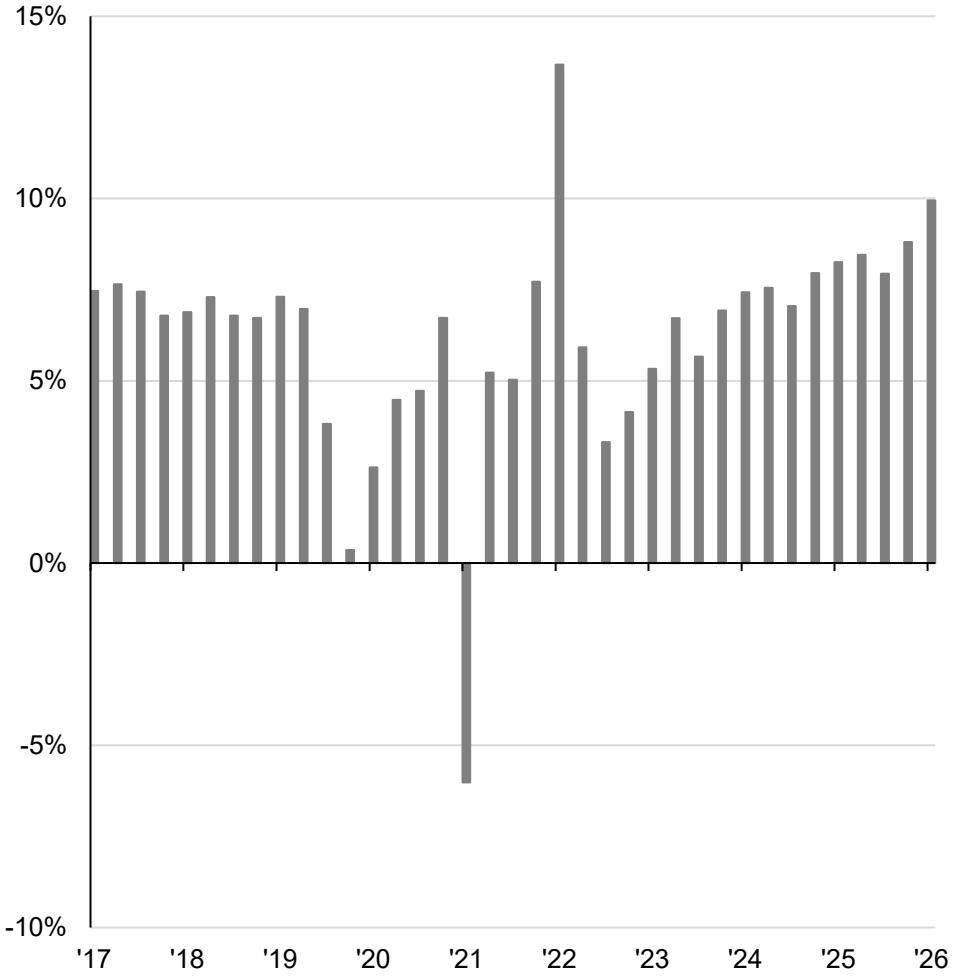


ที่มา: FactSet, Ministry of Statistics and Programme Implementation, J.P. Morgan Asset Management, (ขวา) Reserve Bank of India *รายการอื่นๆ ประกอบด้วยสินค้าคงคลัง ของมีค่า และรายการส่วนต่างทางสถิติ
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

เวียดนาม: ภาพรวมเศรษฐกิจ

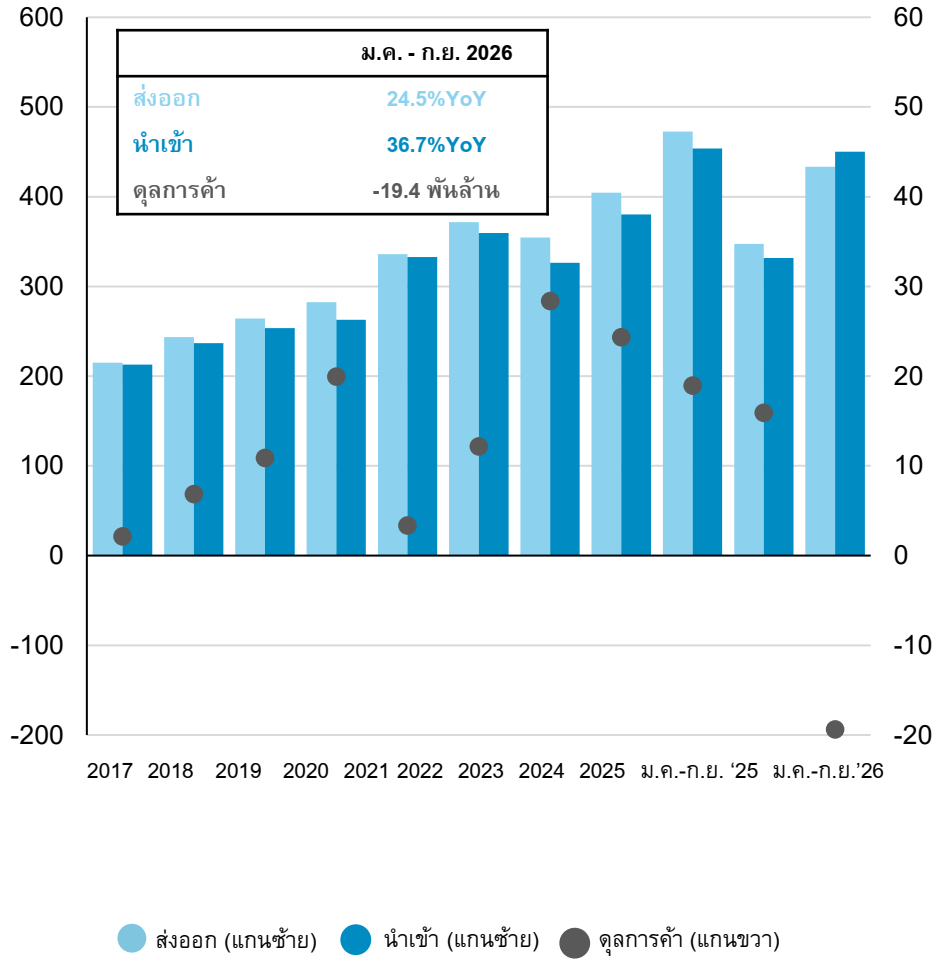
GDP ที่แท้จริง

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



มูลค่าการค้า

พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

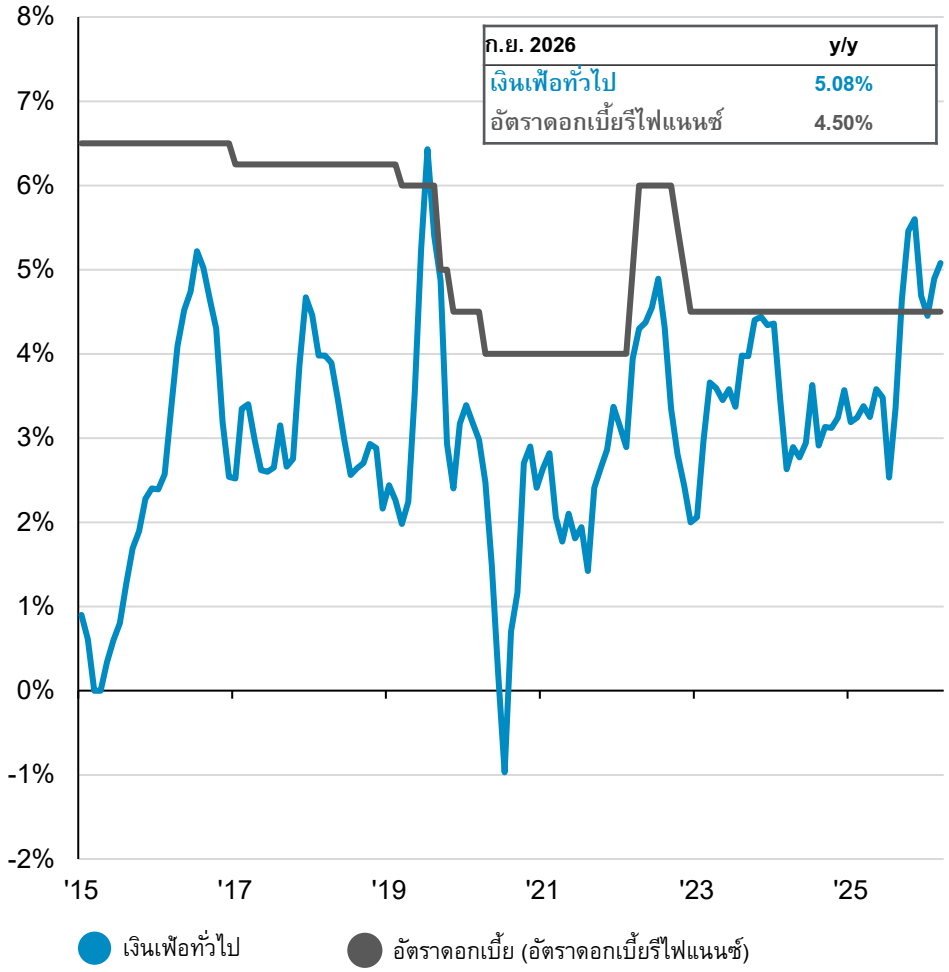


ที่มา: General Statistics Office of Vietnam, Bloomberg, บลจ. กสิกรไทย
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 06/10/26

เวียดนาม: เงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

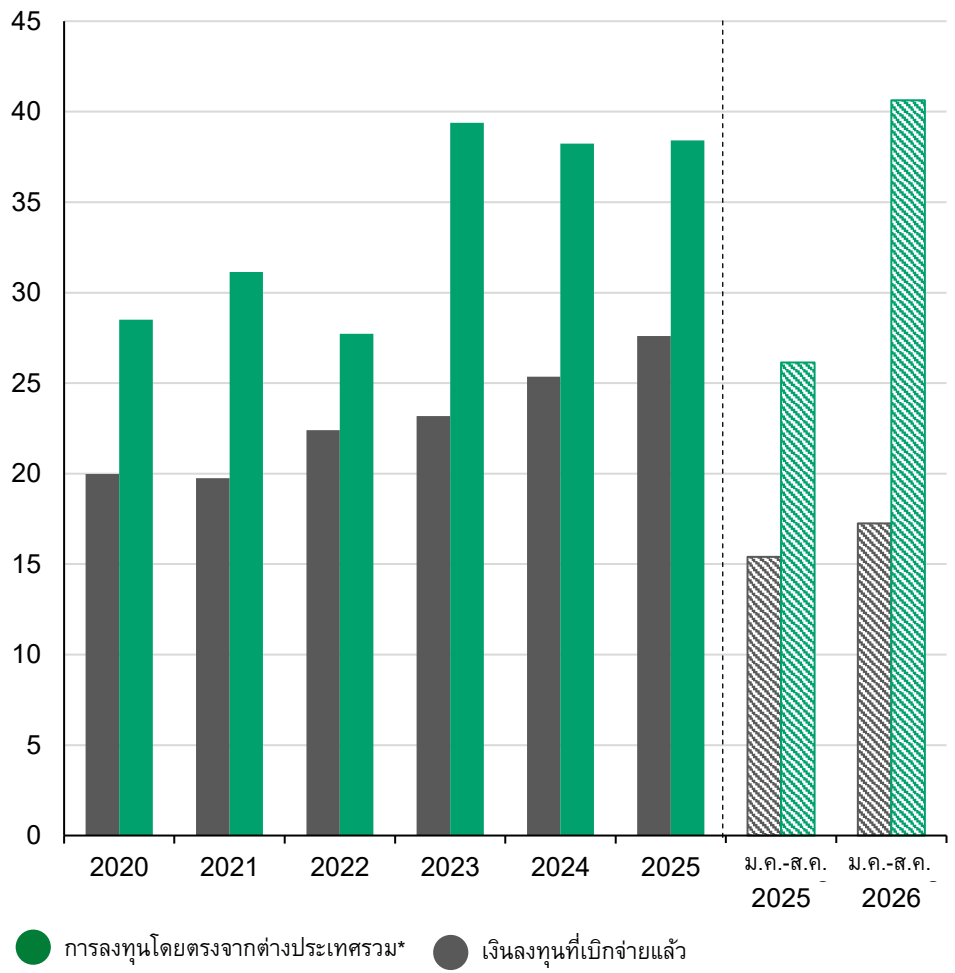
ดัชนีราคาผู้บริโภคและอัตราดอกเบี้ย

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

พันล้านดอลลาร์สหรัฐ



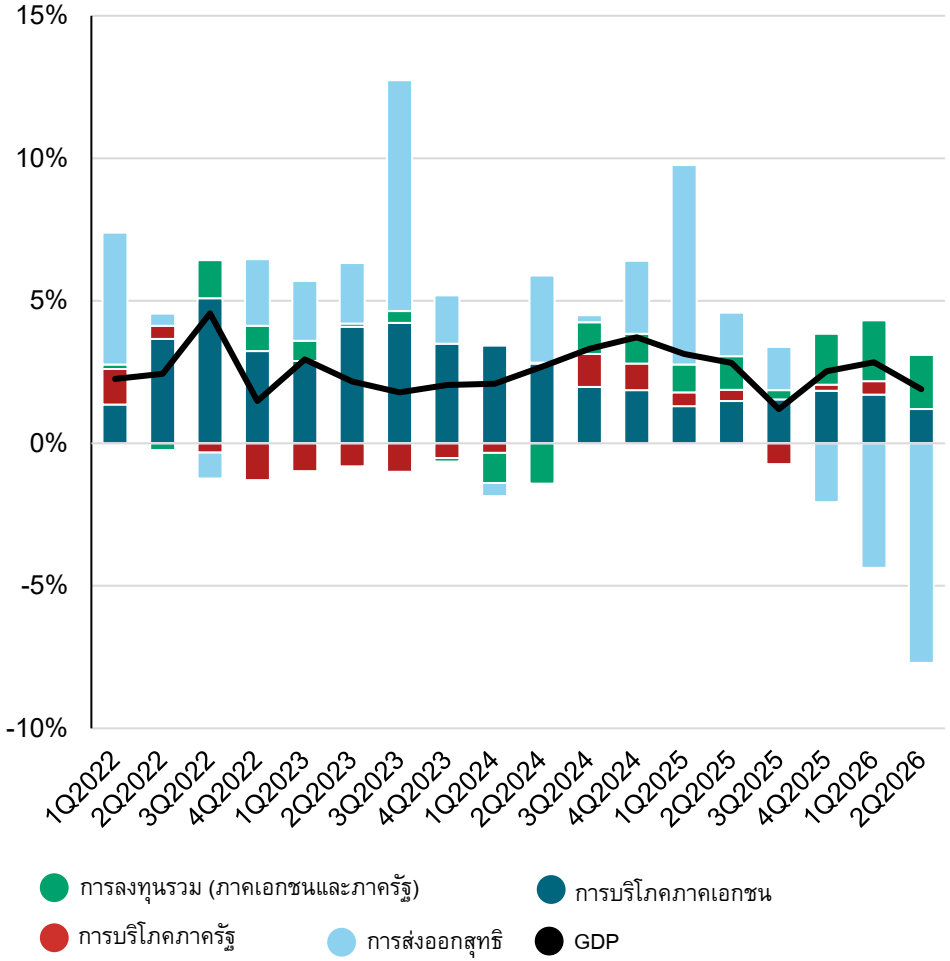
ที่มา: General Statistics Office of Vietnam, Foreign Investment Agency (FIA), Ministry of Planning and Investment, บลจ. กสิกรไทย *การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) รวม หมายถึง มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่ได้รับอนุมัติหรือมีข้อผูกพันในการลงทุนแล้ว ขณะที่เงินลงทุนที่เบิกจ่ายแล้ว หมายถึง เงินลงทุนที่มีการลงทุนจริงและโอนเข้าสู่โครงการต่างๆ แล้ว

ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 06/10/26

ไทย: ภาพรวมเศรษฐกิจ

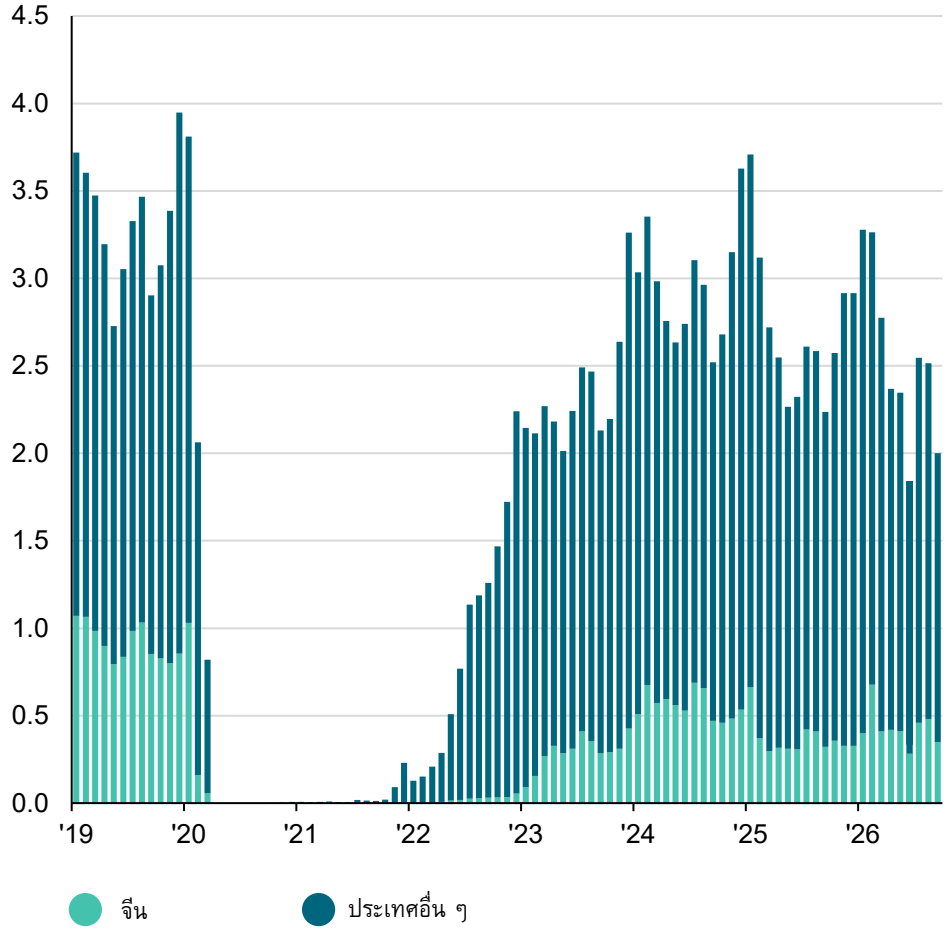
องค์ประกอบที่มีส่วนสนับสนุนต่อ GDP

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



จำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศ

ล้านคน

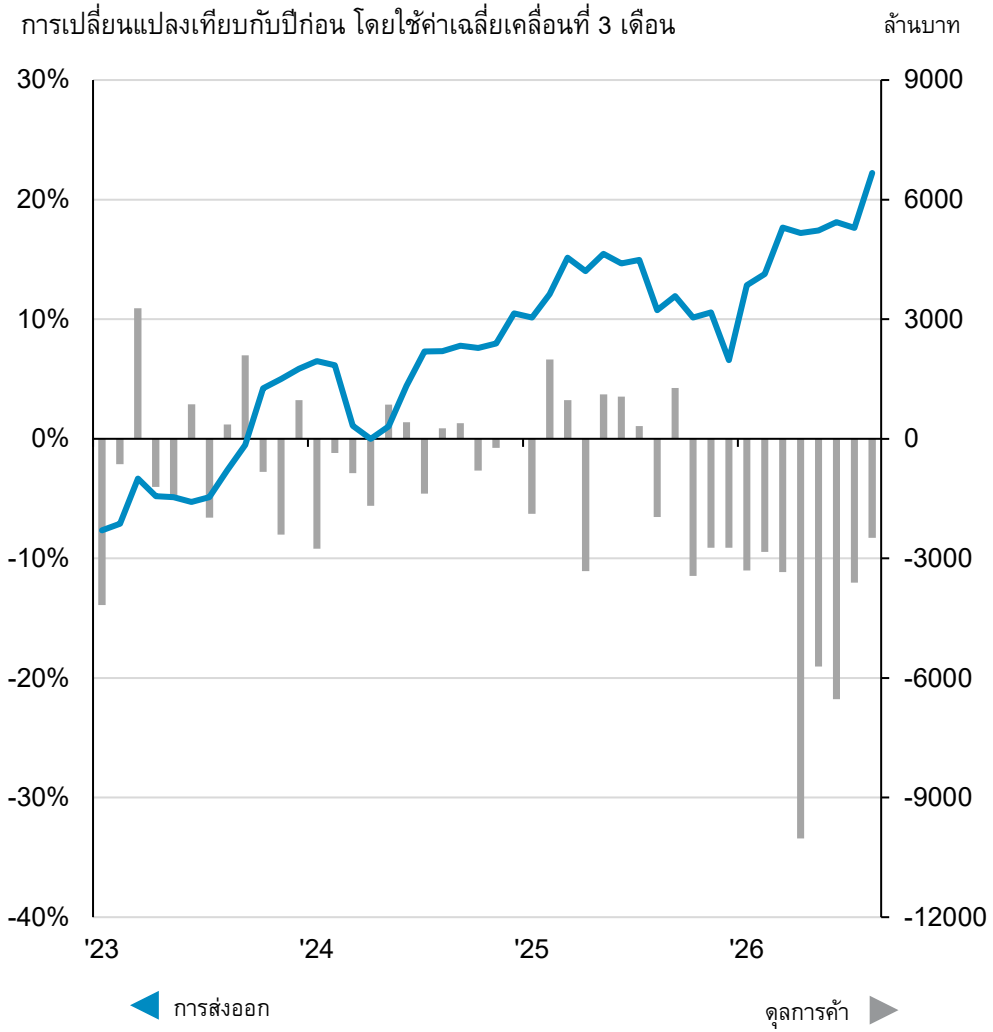


ที่มา: Bloomberg, บลจ. กสิกรไทย, (ซ้าย) สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ของไทย, (ขวา) กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาของไทย
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 6/10/26

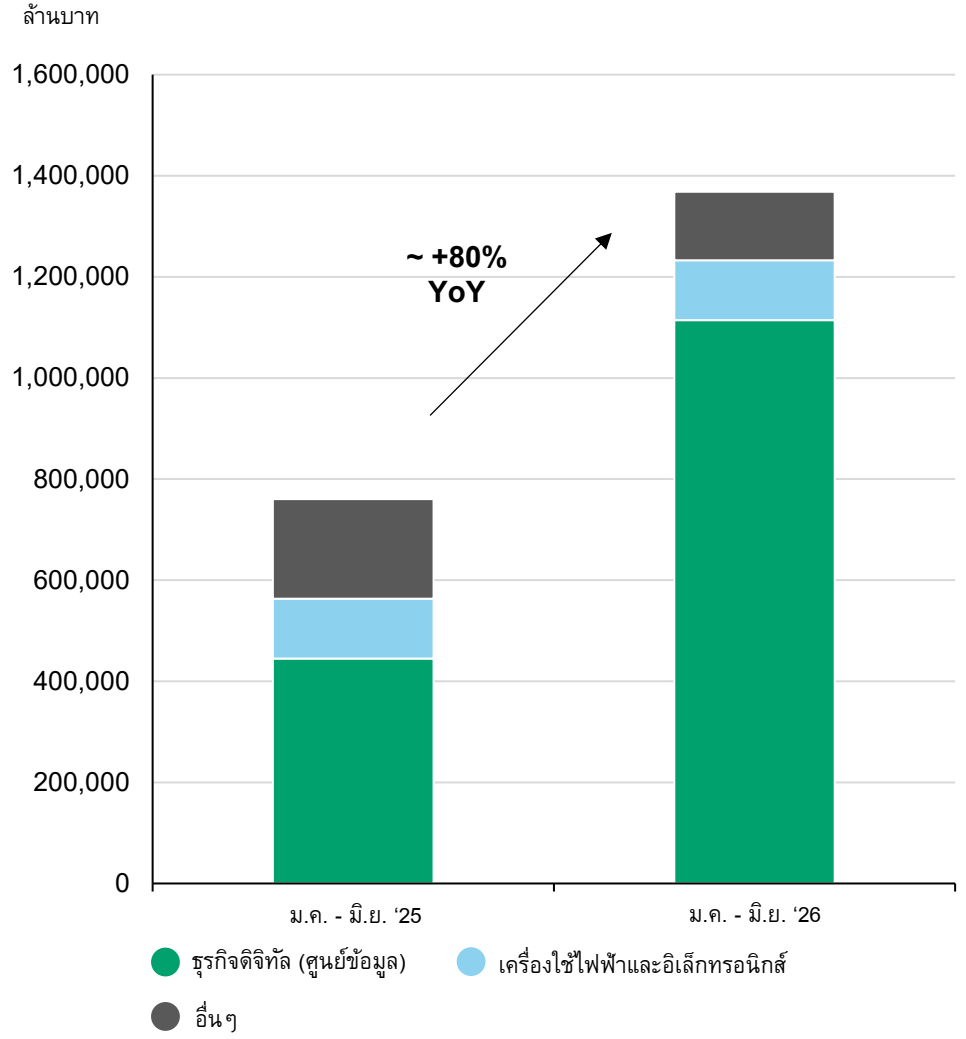
ไทย: ส่งออกและการลงทุนจากต่างประเทศ

การส่งออกและดุลการค้า

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน โดยใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน



มูลค่าการลงทุนจากต่างประเทศที่ยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุนต่อบีโอไอ



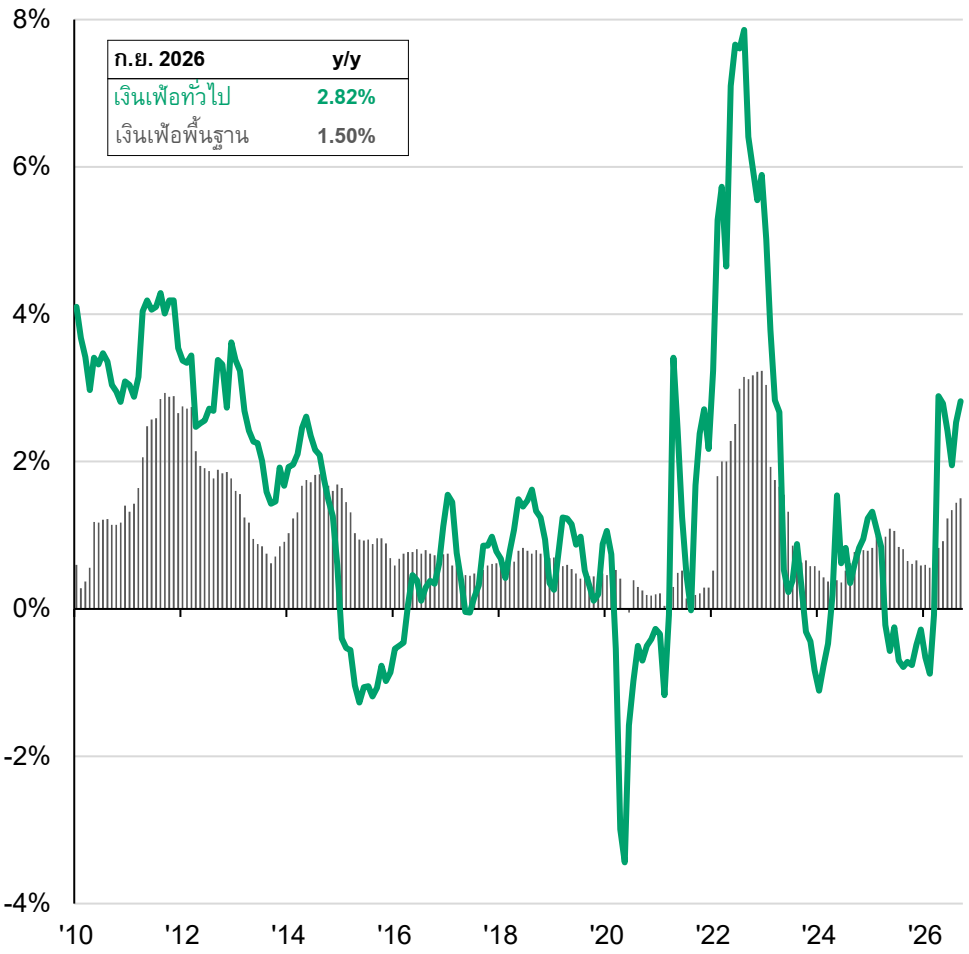
ที่มา: Bloomberg, บลจ. กสิกรไทย (ซ้าย) กระทรวงพาณิชย์ของไทย, (ขวา) สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ตัวเลขดังกล่าวแสดงมูลค่าคำขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากต่างประเทศที่ยื่นต่อบีโอไอ ซึ่งอาจแตกต่างจากมูลค่าการลงทุนที่เกิดขึ้นจริง

ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 06/10/26

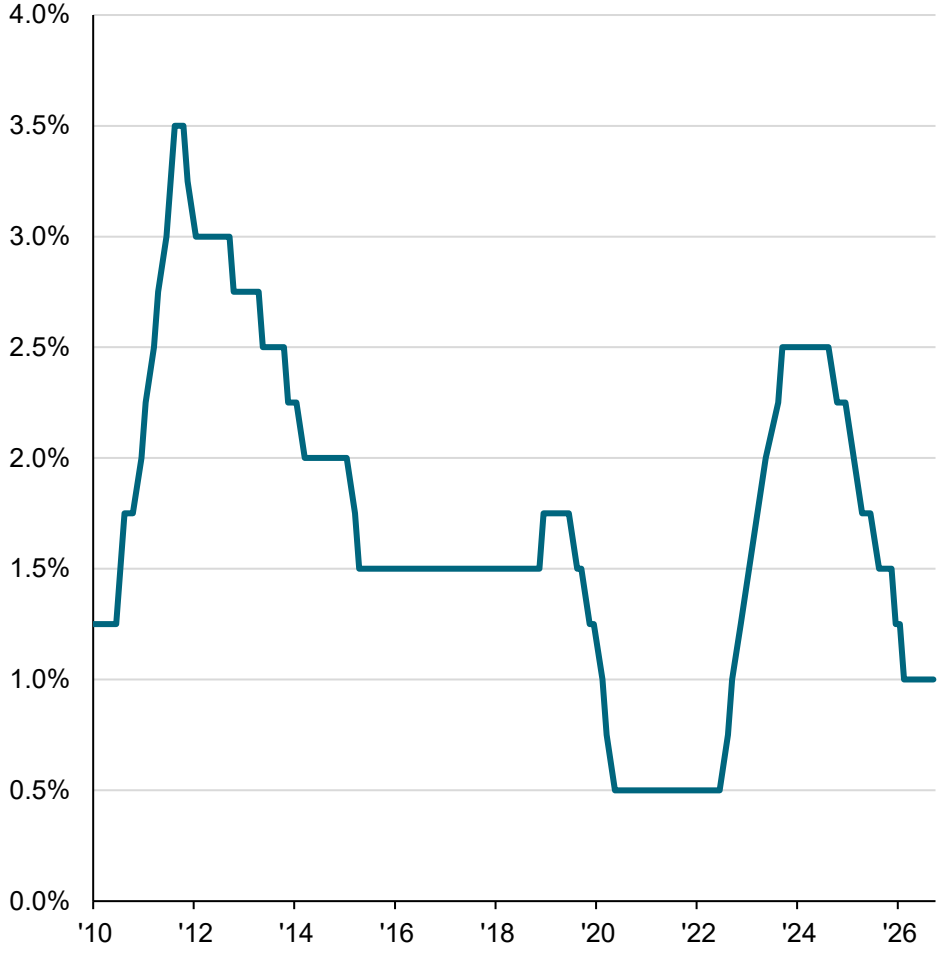
ไทย: เงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ย

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย



ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย, (ซ้าย) กระทรวงพาณิชย์, (ขวา) ธนาคารแห่งประเทศไทย
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 06/10/26

ผลตอบแทนหุ้นโลกและเอเชีย

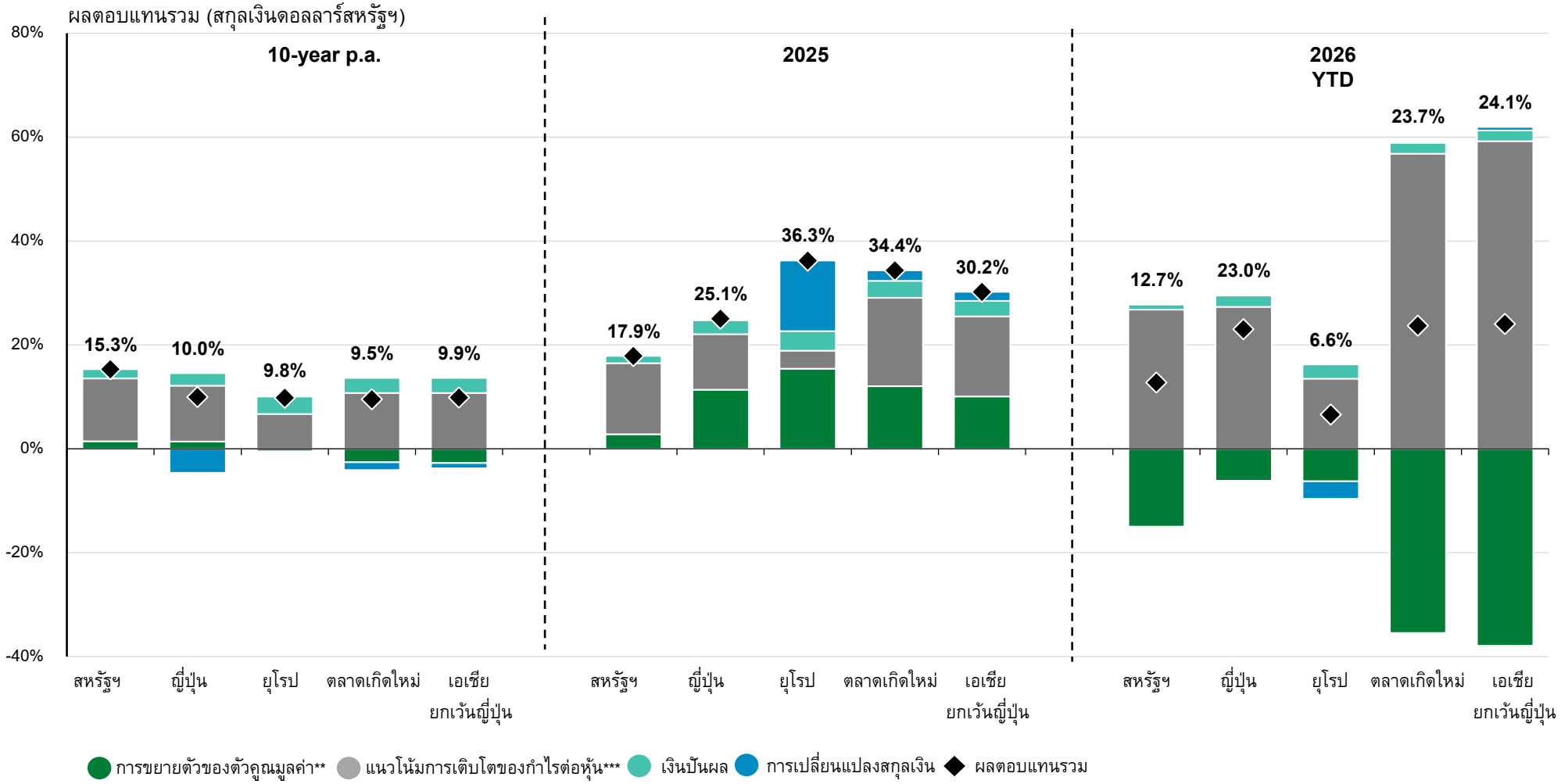
2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	3Q '26	YTD '26	10-yrs ('16 - '26) Ann. Ret.	10-yrs ('16 - '26) Ann. Vol.
Thailand 26.4%	China 40.5%	U.S. -5.1%	Taiwan 26.7%	South Korea 45.2%	U.S. 42.5%	Thailand 9.1%	Taiwan 29.4%	Taiwan 34.9%	South Korea 85.5%	ASEAN 7.6%	South Korea 111.2%	Taiwan 23.6%	South Korea 29.8%
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%	Japan 7.2%	Taiwan 81.8%	South Korea 15.9%	Taiwan 21.2%
U.S. 11.4%	India 26.3%	India -7.4%	U.S. 21.0%	China A 38.4%	India 41.2%	India -4.1%	South Korea 21.8%	China 19.5%	Europe 25.9%	Taiwan 6.0%	Japan 31.0%	U.S. 15.0%	China 19.8%
South Korea 8.7%	Thailand 22.8%	Taiwan -8.2%	Europe 14.6%	China 29.7%	Europe 30.4%	Europe -11.4%	India 19.5%	China A 14.8%	China 21.4%	China 4.8%	Thailand 27.0%	Japan 9.6%	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%	U.S. 3.4%	U.S. 20.3%	Europe 9.5%	China A 17.3%
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 -0.6%	ASEAN 15.5%	India 7.3%	Thailand 17.0%
China 0.6%	Taiwan 17.0%	Europe -14.4%	South Korea 4.1%	Japan 14.9%	China A 10.4%	China -18.9%	ASEAN -0.6%	Japan 8.6%	ASEAN 8.1%	Thailand -4.0%	Europe 13.5%	China A 5.0%	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%	India -4.6%	China A 6.5%	ASEAN 4.3%	Europe 13.7%
India -1.9%	Japan 13.2%	South Korea -20.5%	ASEAN 0.1%	ASEAN -6.2%	South Korea 2.7%	South Korea -26.3%	China A -12.2%	Thailand 1.5%	Thailand -0.9%	South Korea -8.5%	China -6.0%	Thailand 3.7%	Japan 12.3%
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 A -9.8%	India -9.2%	China 3.2%	ASEAN 11.1%

ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management ผลตอบแทนเป็นผลตอบแทนรวมในรูปสกุลเงินบาท อ้างอิงดัชนี MSCI ยกเว้นตลาดสหรัฐฯ ซึ่งอ้างอิงดัชนี S&P 500 และ China A ซึ่งอ้างอิงดัชนี CSI 300 ในรูปสกุลเงินบาท ส่วนผลตอบแทนของจีนอ้างอิงดัชนี MSCI China ข้อมูลผลตอบแทนรวม (Gross Return) ย้อนหลัง 10 ปี ใช้ในการคำนวณผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี (Ann. Ret.) และความผันผวนเฉลี่ยต่อปี (Ann. Vol.) โดยครอบคลุมช่วงตั้งแต่วันที่ 30/09/2016 ถึง 30/09/2026 ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

หุ้นโลก: องค์ประกอบผลตอบแทนของแต่ละประเทศ

แหล่งที่มาของผลตอบแทนหุ้นโลก*



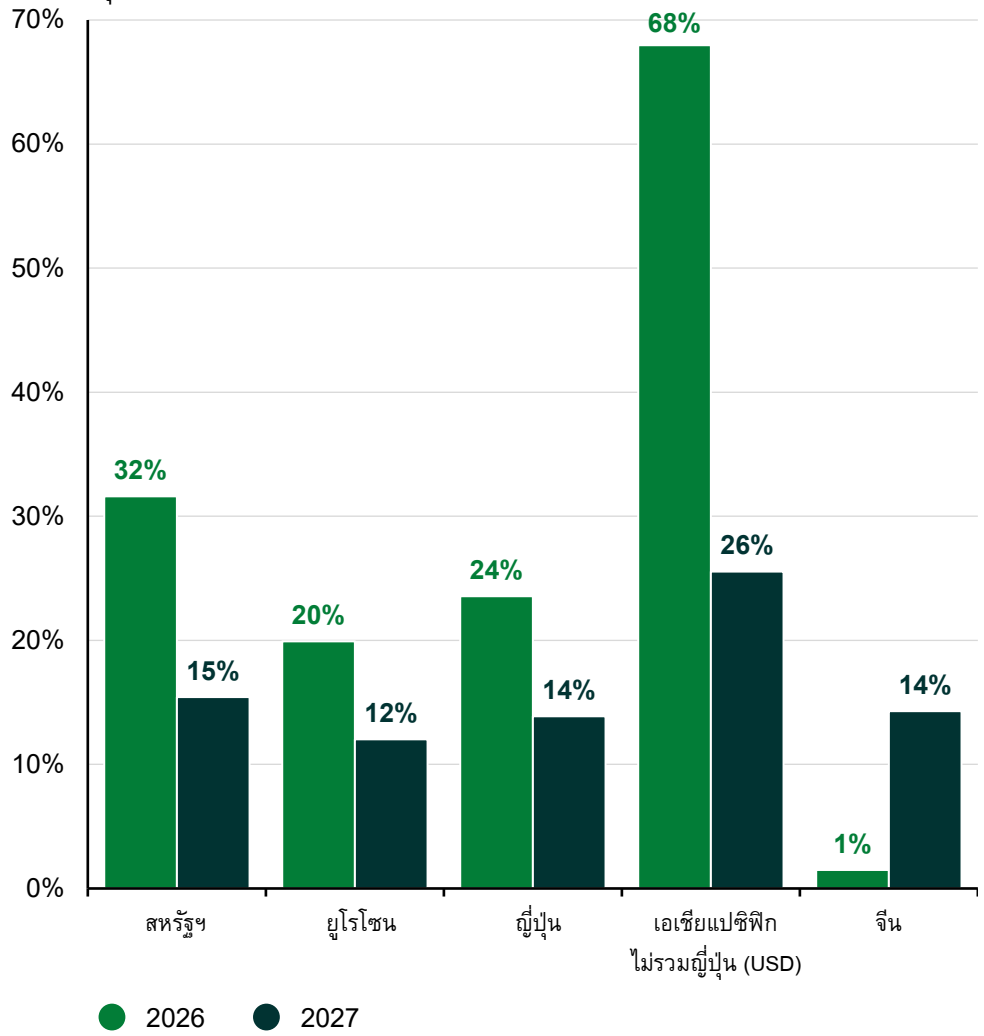
ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management *ข้อมูลผลตอบแทนทั้งหมดอ้างอิงจากดัชนี MSCI Gross Index (official) ยกเว้นสหรัฐอเมริกา ซึ่งใช้ดัชนี S&P 500 **การขยายตัวของตัวคูณมูลค่า (Multiple Expansion) คำนวณจากอัตราส่วนราคาต่อกำไรล่วงหน้า (Forward P/E) ***แนวโน้มการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) อ้างอิงจากประมาณการกำไรรวมในช่วง 12 เดือนข้างหน้า (Next 12-month Aggregate: NTMA) การกระจายการลงทุนไม่สามารถรับประกันผลตอบแทนเชิงบวกหรือขจัดความเสี่ยงจากการขาดทุนได้ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีในช่วง 10 ปี ครอบคลุมช่วงระหว่างวันที่ 30/09/2016 ถึง 30/09/2026

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

หุ้นโลก: คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียน

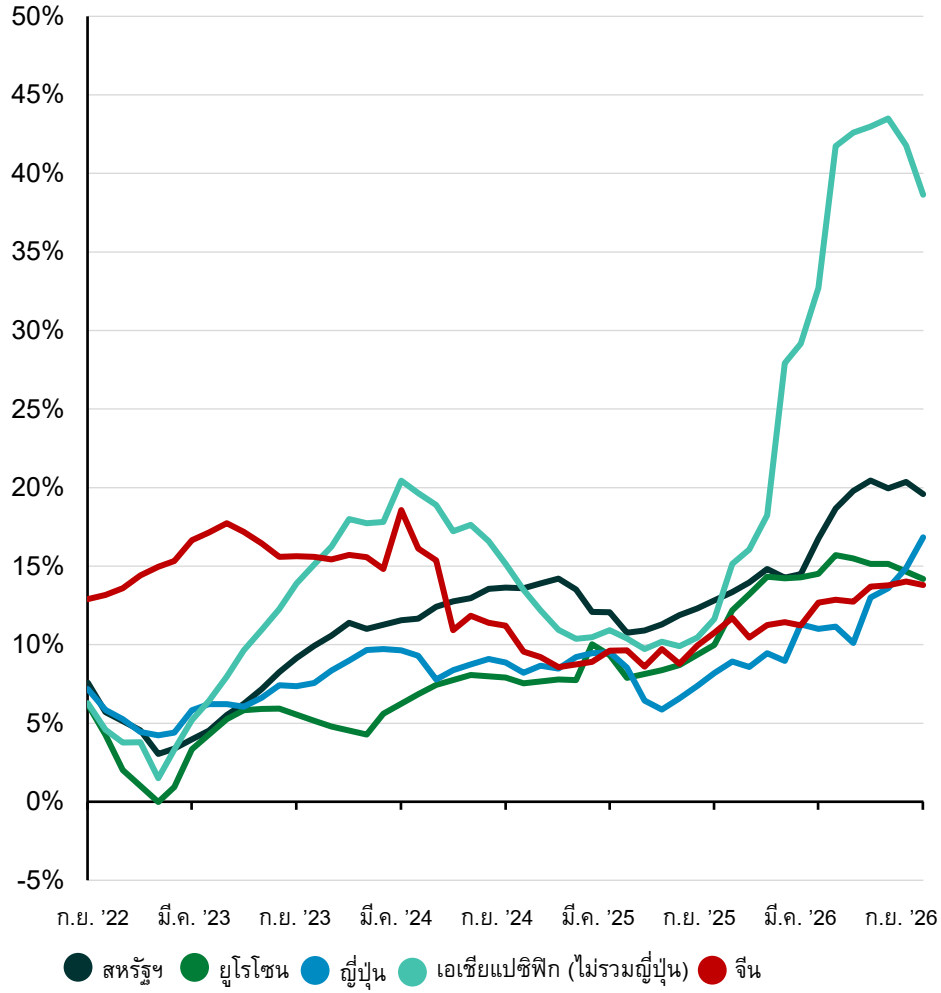
การเติบโตของกำไร

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการของนักวิเคราะห์



การเติบโตของกำไรล่วงหน้า 12 เดือน

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการของนักวิเคราะห์



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

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

หุ้นโลก: กำไรและผลตอบแทน

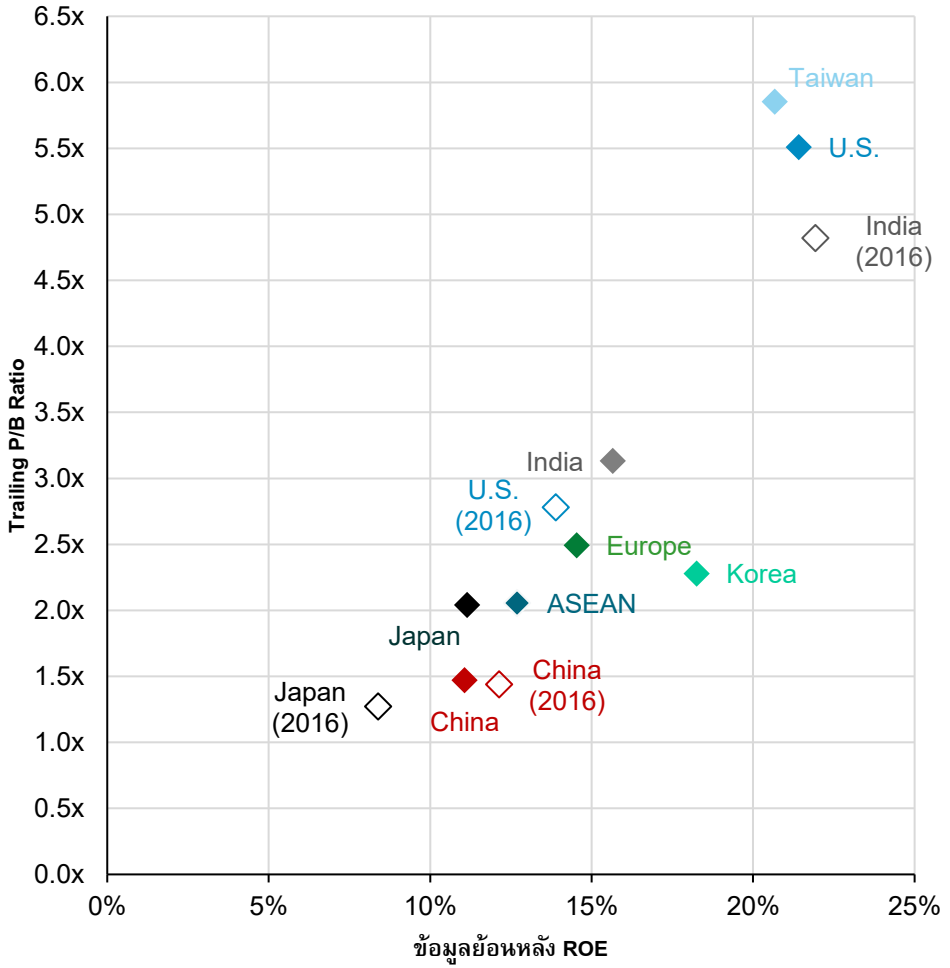
การเติบโตของกำไรต่อหุ้น และผลตอบแทนรวม

ข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน และอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีในช่วง 15 ปี (สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ)



อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และมูลค่าหุ้น

ข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน



ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management โดยดัชนีหุ้นของสหรัฐฯ ยุโรป จีน ญี่ปุ่น เกาหลี ไต้หวัน อินเดีย และอาเซียน ที่ใช้ ได้แก่ S&P 500, MSCI Europe, MSCI China, MSCI Japan, MSCI Korea, MSCI Taiwan, MSCI India และ MSCI AC ASEAN ตามลำดับ สัญลักษณ์รูปสี่เหลี่ยมข้าวหลามตัดทึบ แสดงข้อมูลล่าสุด สัญลักษณ์รูปสี่เหลี่ยมข้าวหลามตัดโปร่ง แสดงข้อมูลย้อนหลังเพื่อใช้เปรียบเทียบ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

หุ้นโลก: หุ้นคุณค่าเทียบกับหุ้นเติบโต

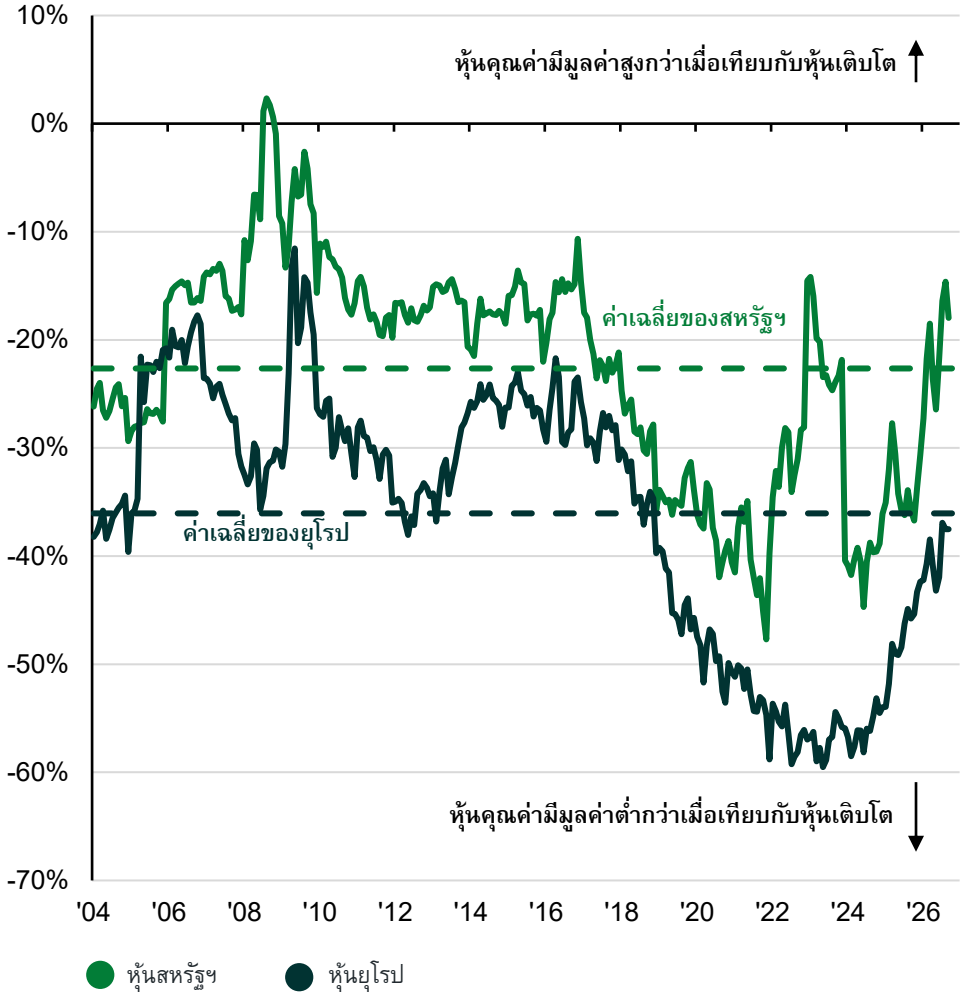
ผลตอบแทนของหุ้นคุณค่าเทียบกับหุ้นเติบโต ในแต่ละตลาด*

ปรับฐานเป็น 100 ในเดือนธันวาคม 2003 ผลตอบแทนรวม ดัชนีหุ้นคุณค่าต่อดัชนีหุ้นเติบโต



มูลค่าสัมพัทธ์ของหุ้นคุณค่าเทียบกับหุ้นเติบโต

Forward P/E Ratio ดัชนีหุ้นคุณค่าต่อดัชนีหุ้นเติบโต



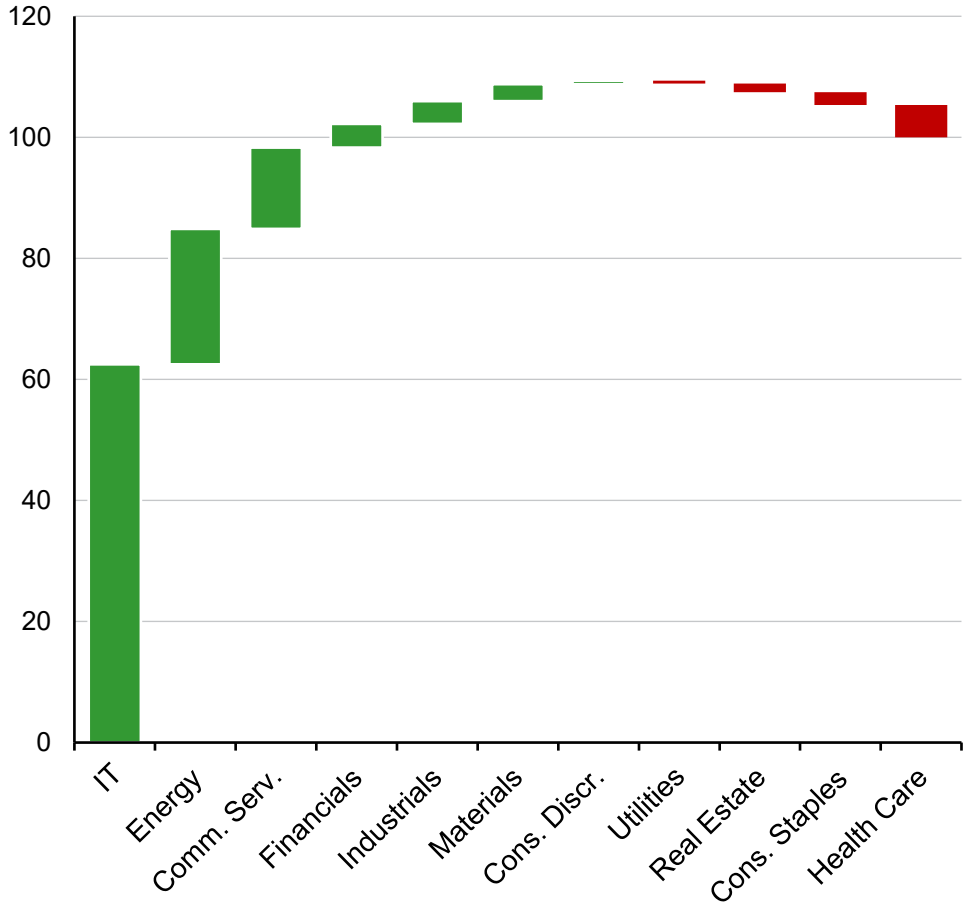
ที่มา: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management *ผลการดำเนินงานคำนวณจากการเปรียบเทียบดัชนี S&P 500 Value Index กับ S&P 500 Growth Index สำหรับตลาดสหรัฐฯ และ MSCI Europe Value Index กับ MSCI Europe Growth Index สำหรับตลาดยุโรป ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

การปรับประมาณการกำไรและอัตรากำไร

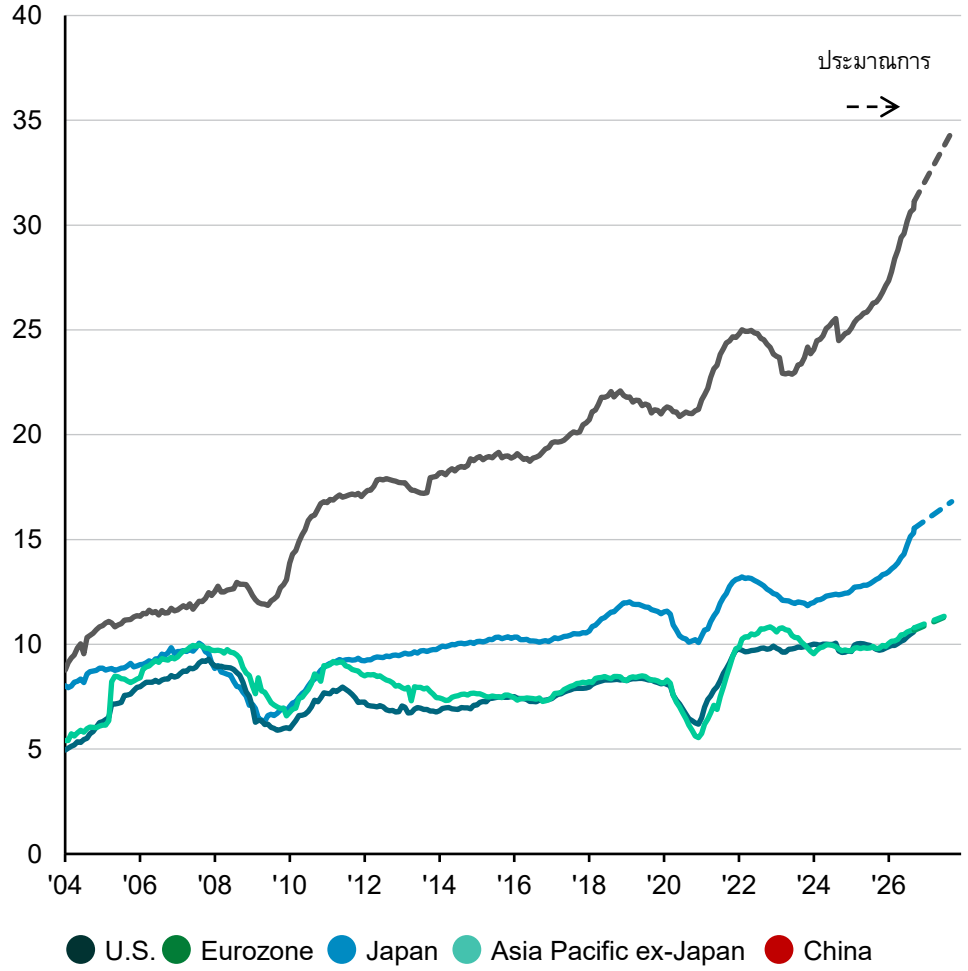
การปรับประมาณการกำไรทั่วโลก จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

% สัดส่วนของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมต่อการเปลี่ยนแปลงของประมาณการกำไรปี 2026 นับตั้งแต่ต้นปี



อัตรากำไร

% กำไรย้อนหลัง 12 เดือน คิดเป็นสัดส่วนของยอดขาย

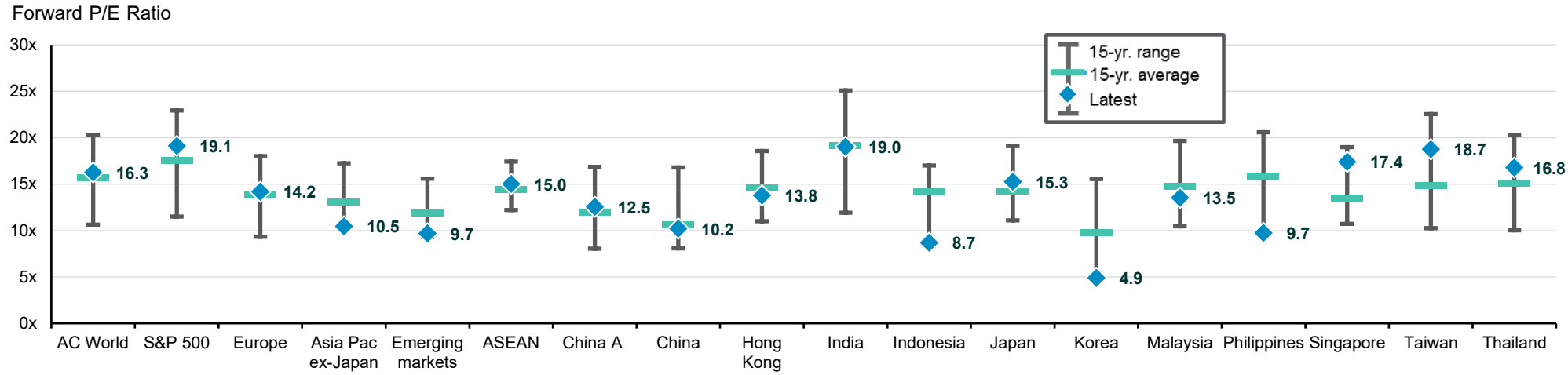


ที่มา: (ซ้าย) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management โดยกำไรทั่วโลกอ้างอิงประมาณการกำไรต่อหุ้นของดัชนี MSCI All-Country World Index (ขวา) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global และ J.P. Morgan Asset Management โดยใช้ดัชนี S&P 500 สำหรับสหรัฐฯ MSCI Europe ex-UK สำหรับยุโรป (ไม่รวมอังกฤษ) และ FTSE All-Share สำหรับอังกฤษ ทั้งนี้ ประมาณการอ้างอิงจากประมาณการของ IBES ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

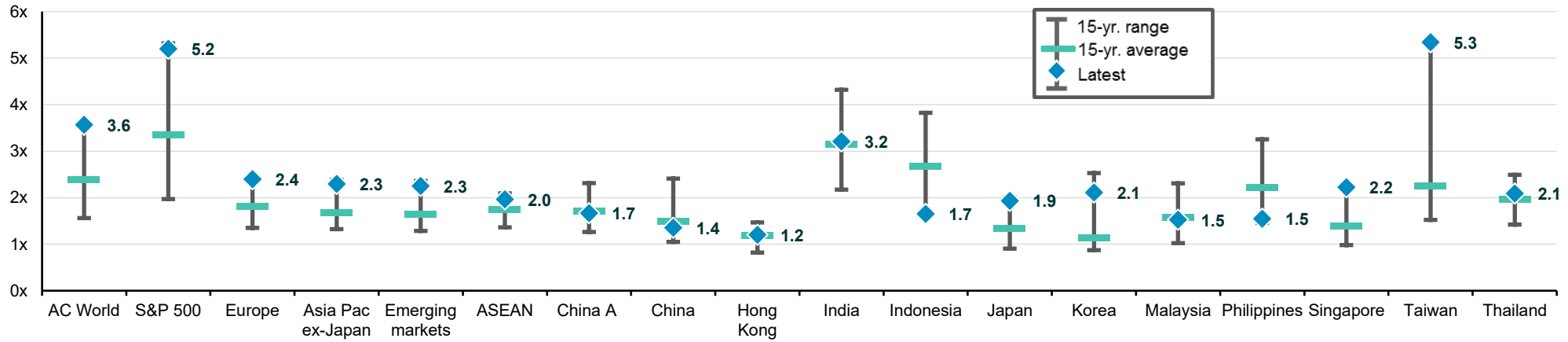
Guide to the Markets – EMEA ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 07/10/26

ตลาดหุ้นทั่วโลก: มูลค่าหุ้น (Valuations)

การประเมินมูลค่าตลาดหุ้น – อัตราส่วนราคาต่อกำไร



การประเมินมูลค่าตลาดหุ้น – อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี



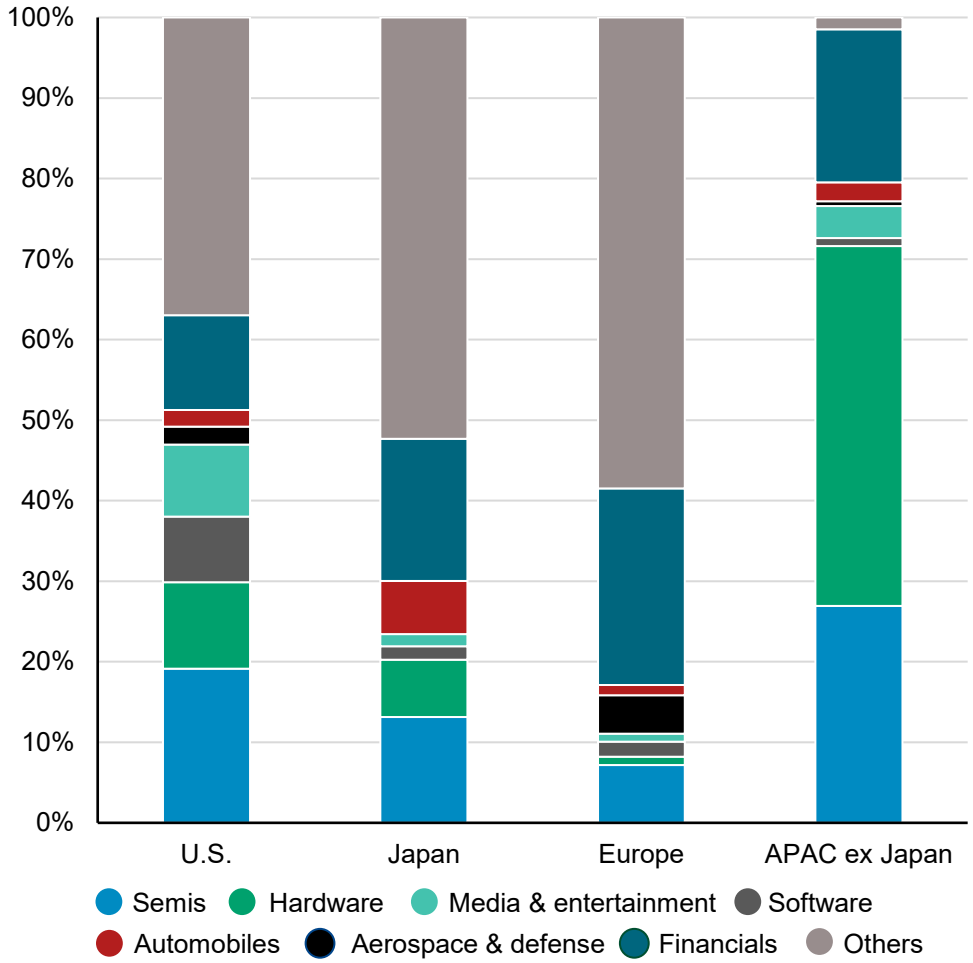
ที่มา: China Securities Index, FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management ตัวชี้วัดการประเมินมูลค่าทั้งหมดอ้างอิงข้อมูลจาก MSCI ยกเว้นสหรัฐฯ ซึ่งใช้ดัชนี S&P 500 และ China A ซึ่งใช้ดัชนี CSI 300 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) และราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/B) แสดงในรูปสกุลเงินท้องถิ่น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุ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

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ธีมการลงทุนโลก

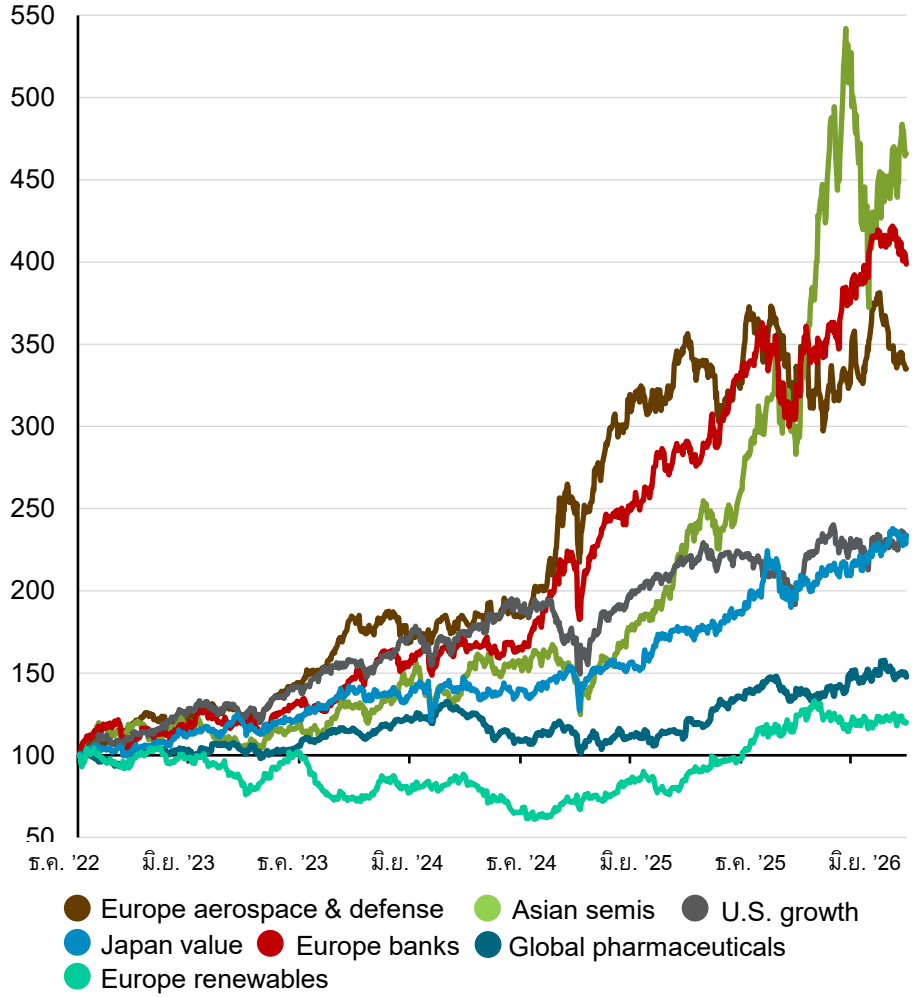
สัดส่วนน้ำหนักของแต่ละธีมการลงทุนในดัชนีหุ้น

% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด



ผลตอบแทนของแต่ละธีมการลงทุนโลก

ดัชนีฐาน ณ วันที่ 30/10/2022 = 100 (ผลตอบแทนรวม, สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ)



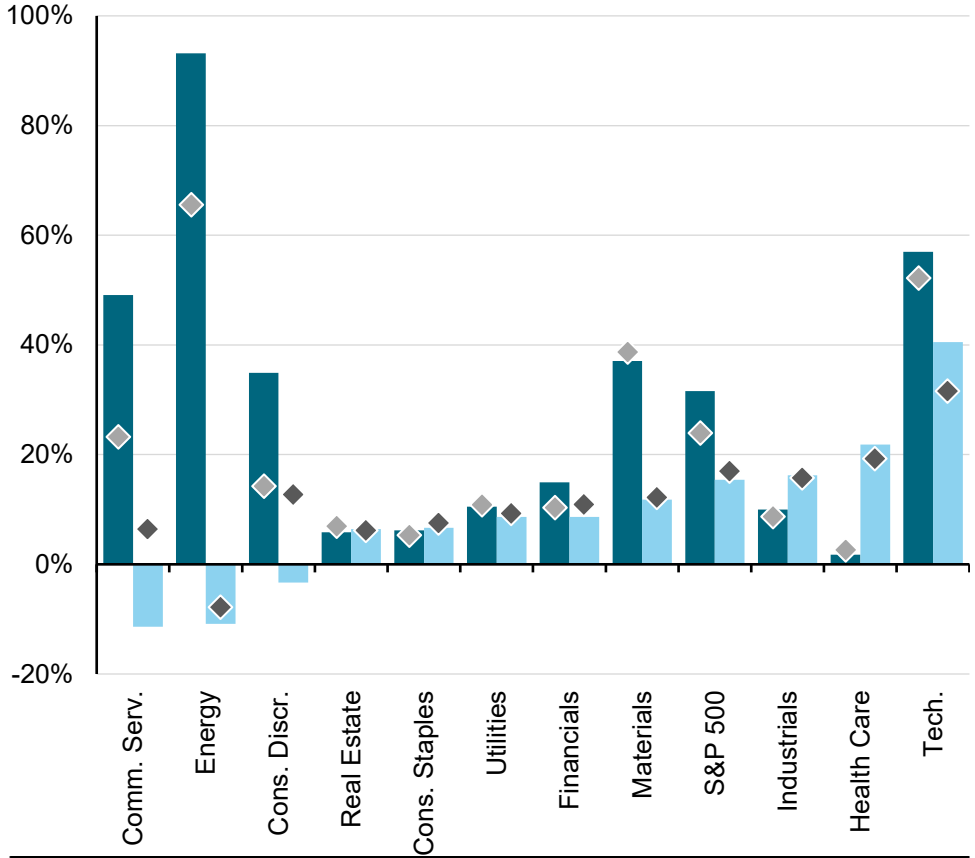
ที่มา: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management (ซ้าย) แต่ละตลาดแสดงด้วยดัชนี MSCI ของประเทศหรือภูมิภาคนั้น ๆ ยกเว้นสหรัฐฯ ซึ่งใช้ดัชนี S&P 500 เป็นตัวแทนกลุ่ม ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต "Other sectors" หมายถึงกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมดที่เหลือ นอกเหนือจากกลุ่มที่มีการระบุชื่อไว้ในกราฟ (ขวา) Europe Aerospace & Defense = ดัชนี MSCI Europe / Aerospace & Defense, Europe Banks = ดัชนี MSCI Europe / Banks, Asian Semis = ดัชนี FactSet Market Indices Asia / Semiconductors, U.S. Growth = ดัชนี Russell 1000 Growth, Japan Value = ดัชนี MSCI Japan / Value, Global Pharmaceuticals = ดัชนี MSCI AC World / Pharmaceutical, Europe Renewables = ดัชนี MSCI Europe / Independent Power and Renewable Electricity Producers

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

สหรัฐอเมริกา: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)

ประมาณการการเติบโตของกำไรดัชนี S&P 500

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการของนักวิเคราะห์

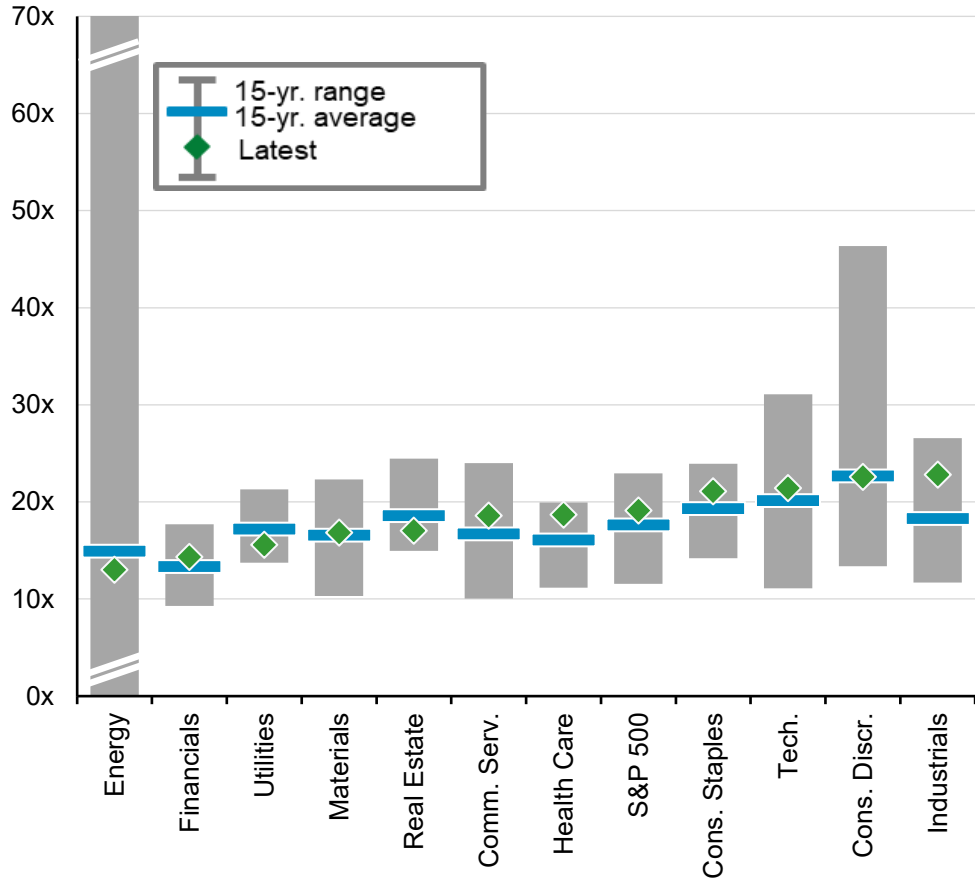


Sector Weight (%)	9.9	3.4	8.6	1.7	4.4	1.9	11.4	1.7	100.0	8.0	9.3	39.7

2026 2027 2026 ประมาณการ ณ 3 เดือนก่อน 2027 ประมาณการ ณ 3 เดือนก่อน

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของดัชนี S&P 500

Forward P/E Ratio

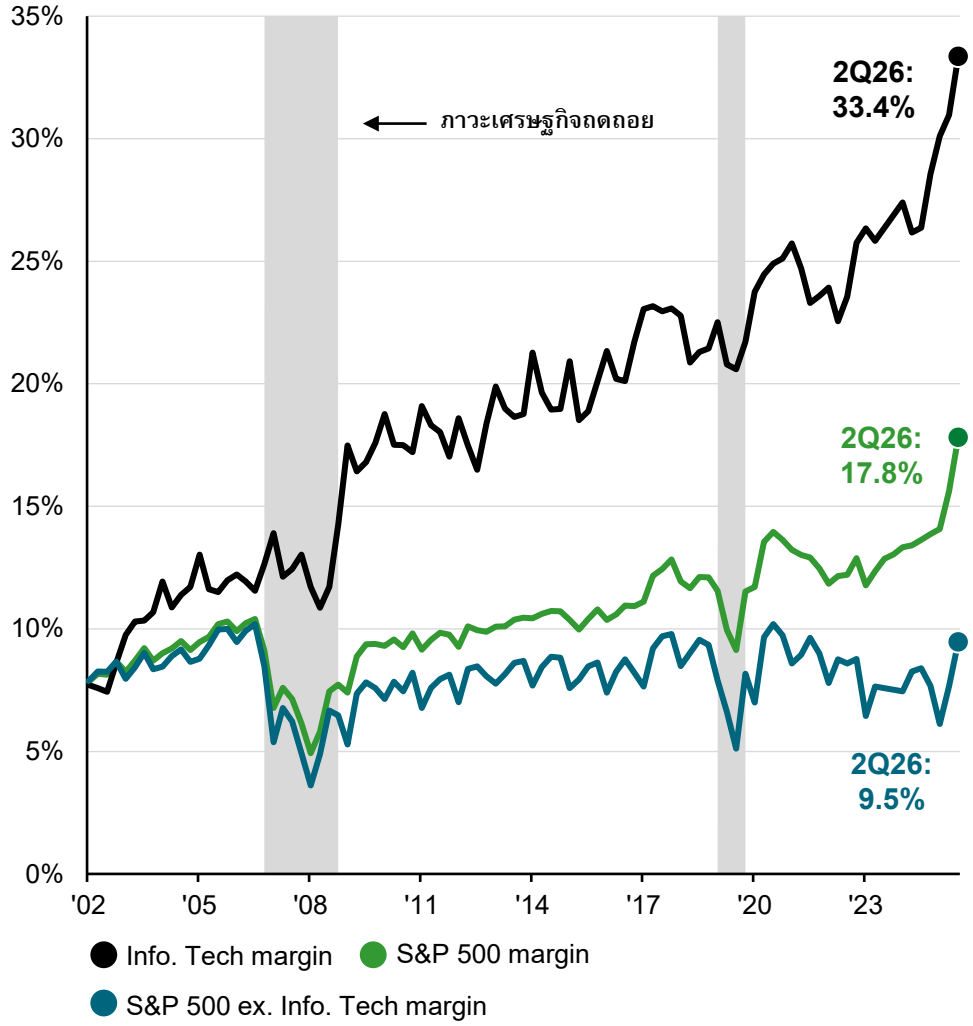


ที่มา: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management Tech. หมายถึง กลุ่มเทคโนโลยี (Technology) Cons. Staples หมายถึง กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น (Consumer Staples) Comm. Serv. หมายถึง กลุ่มบริการด้านการสื่อสาร (Communication Services) Cons. Discr. หมายถึง กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ช่วงค่า P/E ย้อนหลัง 15 ปี ของกลุ่มพลังงานอยู่ระหว่าง -263.8 ถึง 77.2 เท่า ทั้งนี้ แกนของกราฟอาจถูกตัดช่วงเพื่อให้สามารถนำเสนอข้อมูลในสเกลที่เหมาะสมยิ่งขึ้น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

สหรัฐอเมริกา: อัตรากำไร (Profit Margins)

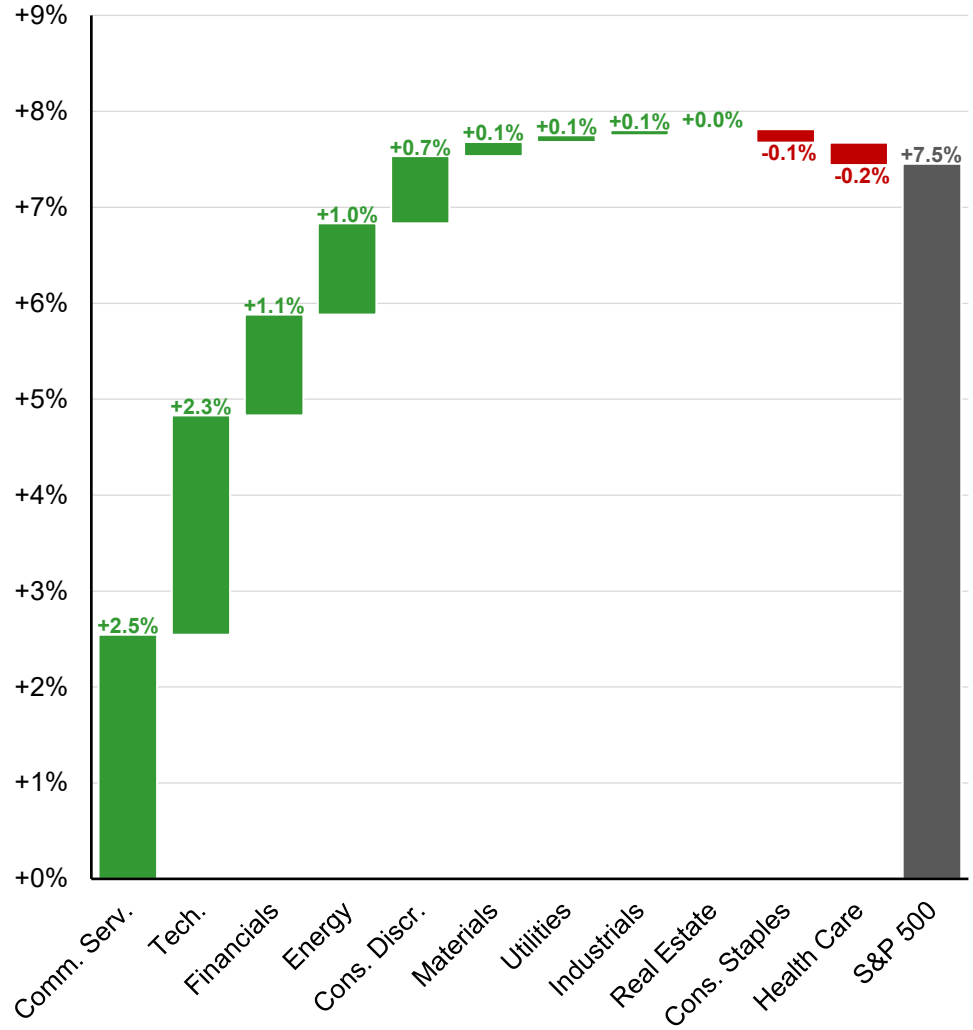
อัตรากำไรของดัชนี S&P 500

กำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายรายไตรมาส



สัดส่วนของแต่ละ Sector ในดัชนี S&P 500 ต่อการเติบโตของอัตรากำไร

การเติบโตสะสมตั้งแต่ปี 2016



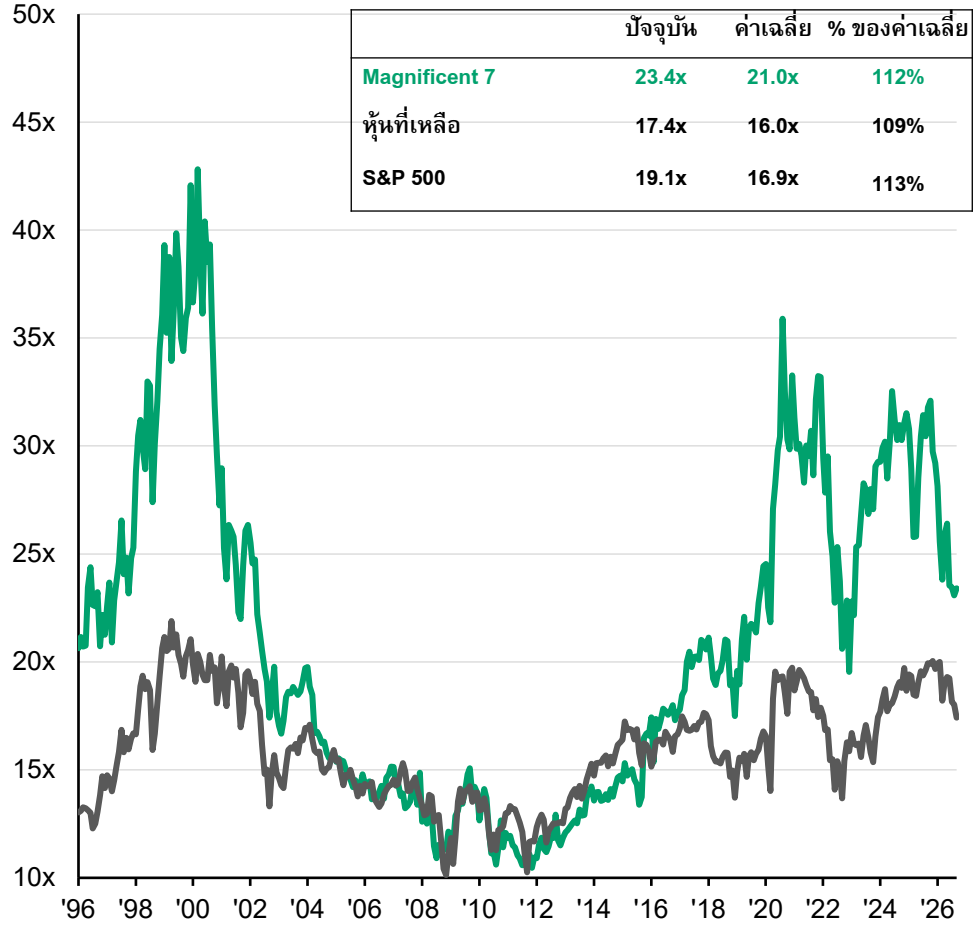
ที่มา: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

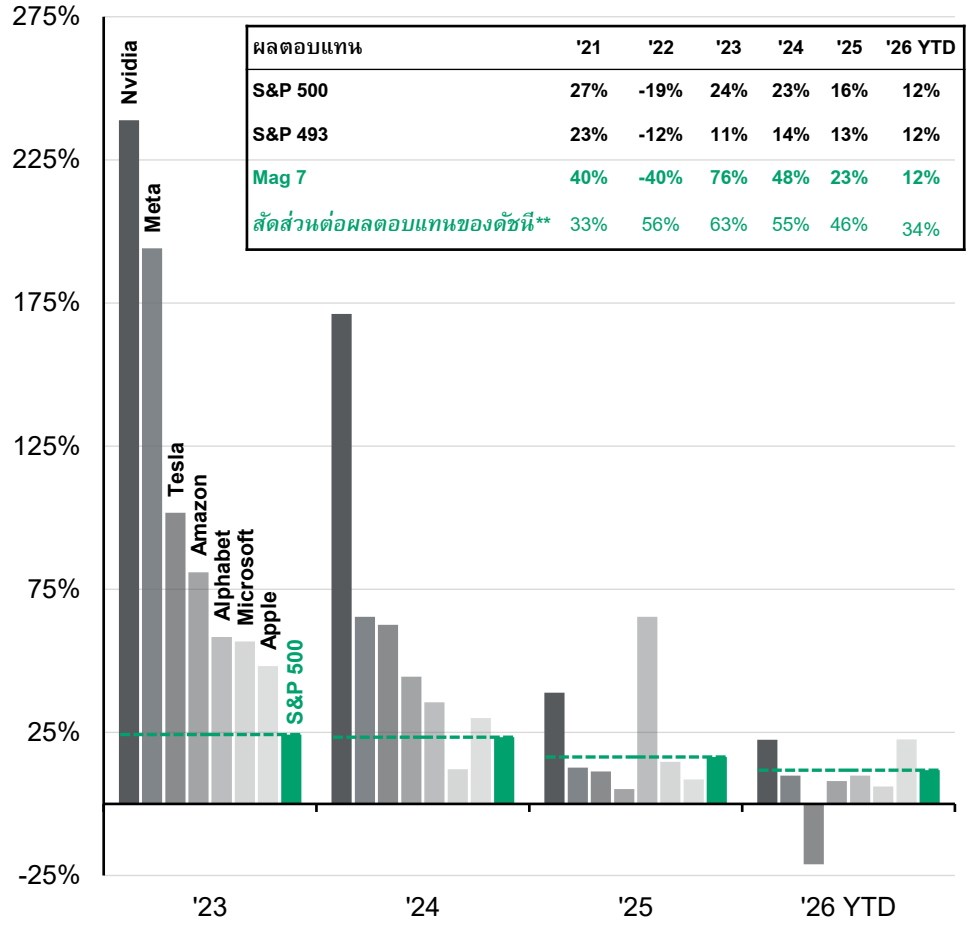
สหรัฐอเมริกา: การประเมินมูลค่าและผลตอบแทนของหุ้นกลุ่ม Mag 7 และกลุ่มอื่น ๆ ที่เหลือ

P/E Ratio ของหุ้นกลุ่ม Magnificent 7* และหุ้นที่เหลือในดัชนี S&P 500

ประมาณการ 12 เดือนข้างหน้า, ปี 1996-ปัจจุบัน



	ปัจจุบัน	ค่าเฉลี่ย	% ของค่าเฉลี่ย
Magnificent 7	23.4x	21.0x	112%
หุ้นที่เหลือ	17.4x	16.0x	109%
S&P 500	19.1x	16.9x	113%



ผลตอบแทน	'21	'22	'23	'24	'25	'26 YTD
S&P 500	27%	-19%	24%	23%	16%	12%
S&P 493	23%	-12%	11%	14%	13%	12%
Mag 7	40%	-40%	76%	48%	23%	12%
*สัดส่วนต่อผลตอบแทนของดัชนี***	33%	56%	63%	55%	46%	34%

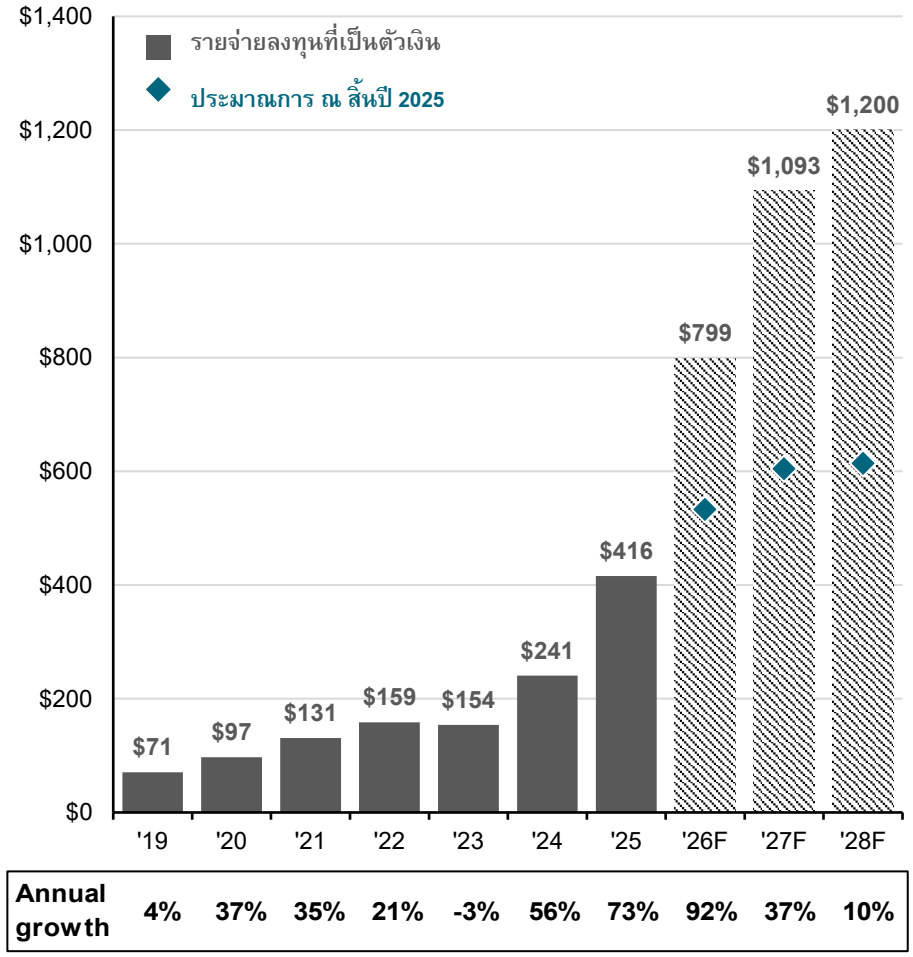
ที่มา: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management *หุ้นกลุ่ม Magnificent 7 (Mag 7) ประกอบด้วย Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia และ Tesla โดย S&P 500 ที่ไม่รวมหุ้นกลุ่ม Mag 7 คำนวณโดยหักผลตอบแทนด้านราคาของหุ้นกลุ่ม Mag 7 ซึ่งถ่วงน้ำหนักตามสัดส่วนของหุ้นแต่ละตัว ออกจากผลตอบแทนด้านราคาของดัชนี S&P 500 **สัดส่วนต่อผลตอบแทนของดัชนี (Return share) หมายถึงสัดส่วนที่หุ้นกลุ่ม Mag 7 มีส่วนต่อผลตอบแทนของดัชนี บริษัท/หลักทรัพย์ที่กล่าวถึงข้างต้นนำเสนอเพื่อประกอบการอธิบายเท่านั้น การนำเสนอรายชื่อดังกล่าวไม่ได้หมายความว่าเป็นคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ J.P. Morgan Asset Management อาจมีหรือไม่มีการลงทุนในหลักทรัพย์บางรายการหรือทั้งหมดที่กล่าวถึงข้างต้นในนามของลูกค้า ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ปัญญาประดิษฐ์ (AI): การลงทุนของบริษัท Hyperscaler

รายจ่ายลงทุน (Capex) ของบริษัท AI Hyperscaler รายใหญ่

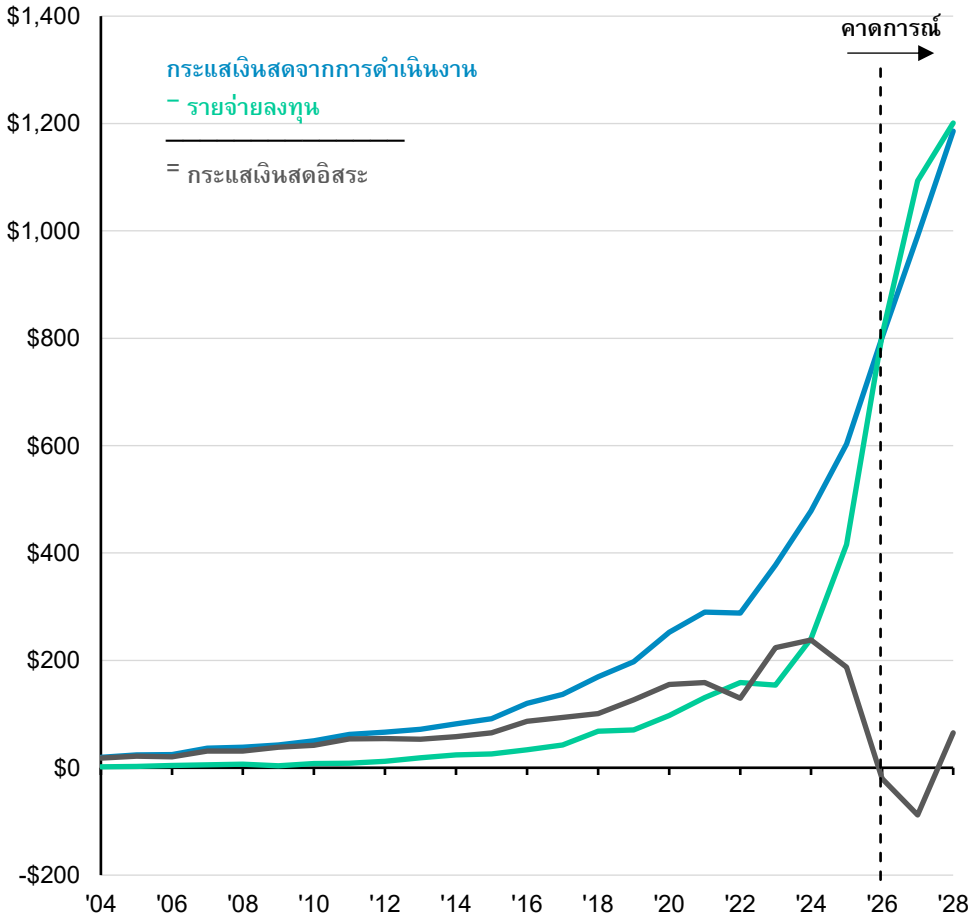
พันล้านดอลลาร์สหรัฐ Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft และ Oracle



Annual growth	4%	37%	35%	21%	-3%	56%	73%	92%	37%	10%

กระแสเงินสดและรายจ่ายลงทุนของบริษัท Hyperscaler

พันล้านดอลลาร์สหรัฐ Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft และ Oracle



ที่มา: Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management

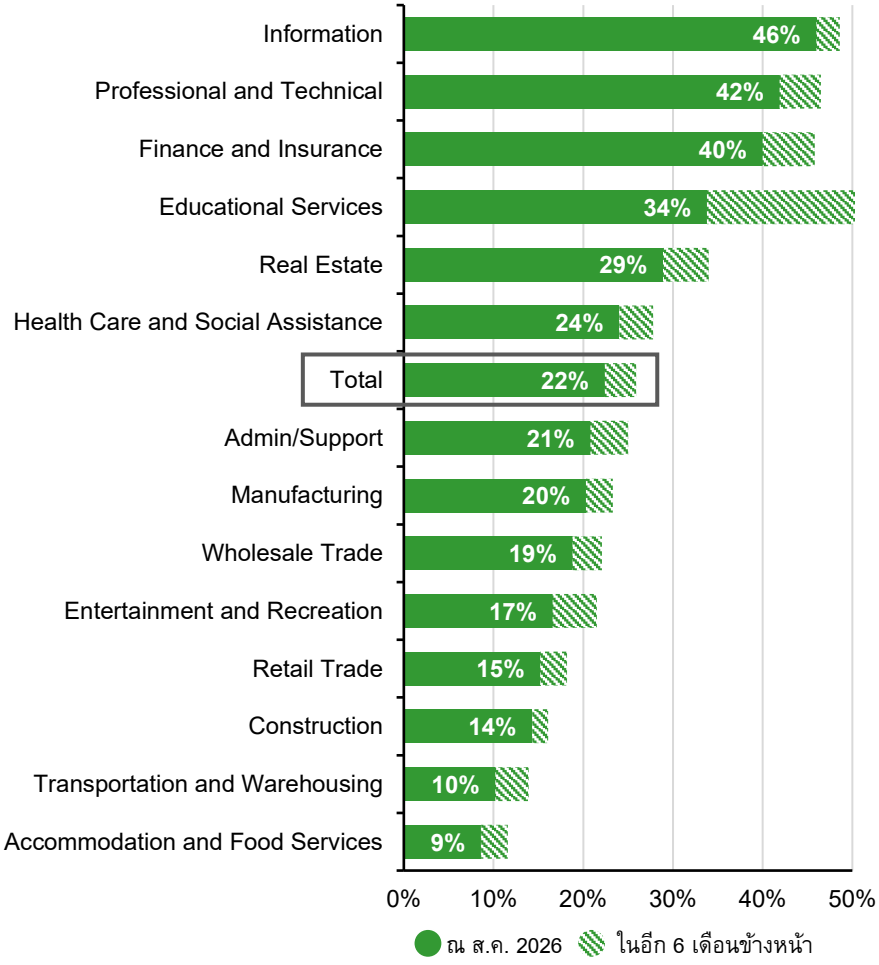
ข้อมูลปี 2026, 2027 และ 2028 อ้างอิงประมาณการของนักวิเคราะห์ โดยรายจ่ายลงทุน (Capex) ที่แสดงเป็นรายจ่ายลงทุนรวมของแต่ละบริษัท Hyperscaler หมายถึง บริษัทคลาวด์คอมพิวติ้งขนาดใหญ่ที่เป็นเจ้าของและดำเนินงานศูนย์ข้อมูลซึ่งประกอบด้วยเซิร์ฟเวอร์ที่เชื่อมโยงกันในแนวนอน พร้อมทั้งระบบระบายความร้อนและระบบจัดเก็บข้อมูล ทำให้สามารถรองรับและประมวลผลงานด้าน AI ได้

Guide to the Markets – U.S. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ปัญญาประดิษฐ์ (AI): การใช้งาน AI ของภาคธุรกิจสหรัฐอเมริกา

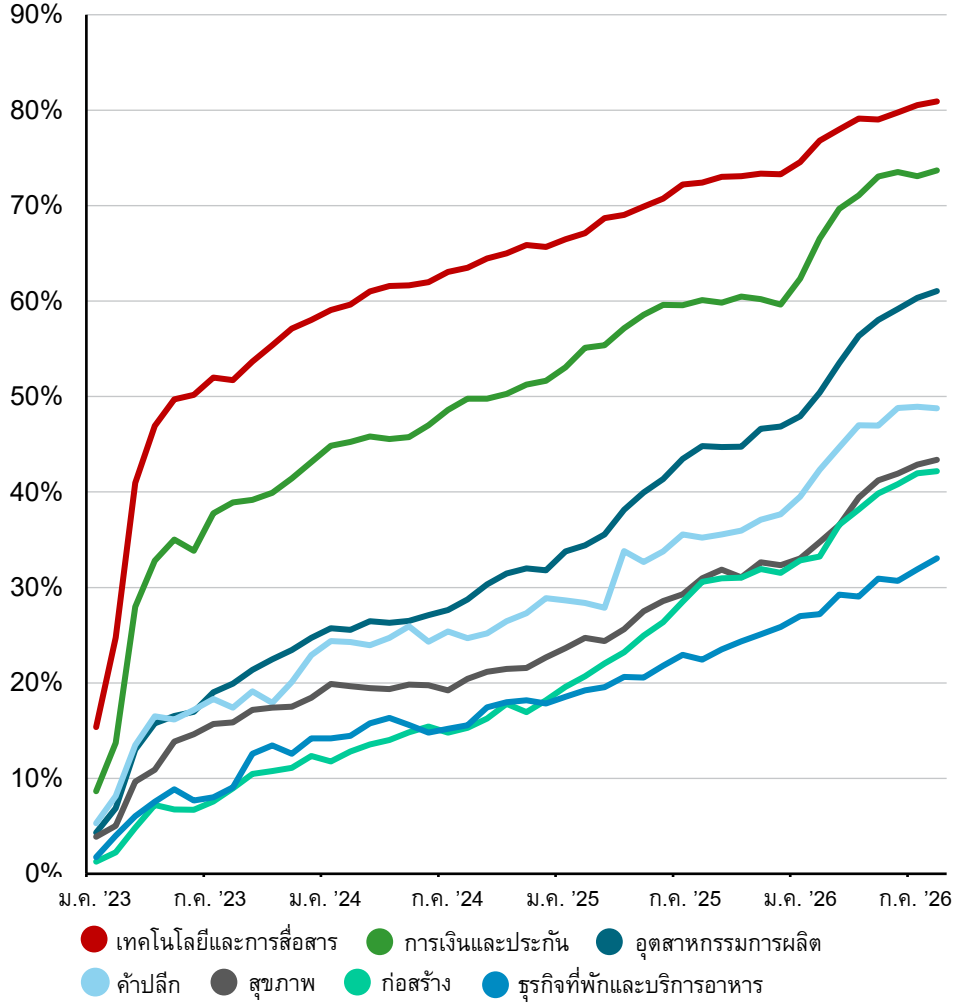
ธุรกิจที่ใช้ AI ในกระบวนการใด ๆ

% ของบริษัททั้งหมดที่รายงานการใช้ AI*



การนำ AI มาใช้งานในอุตสาหกรรมหลักต่าง ๆ

% ของบริษัทที่มีการจ่ายเงินเพื่อใช้งานโมเดล แพลตฟอร์ม และเครื่องมือด้าน AI**



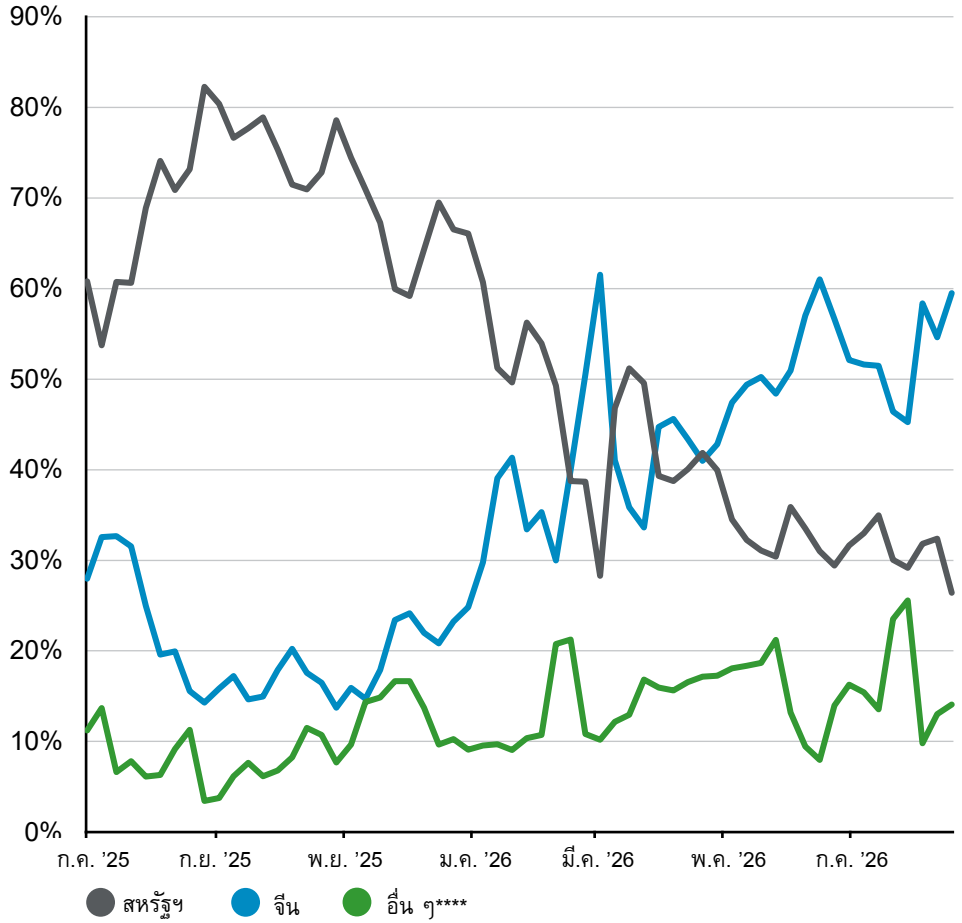
ที่มา: J.P. Morgan Asset Management, (ซ้าย) Census Business Trends and Outlook Survey, (ขวา) RAMP AI Index *ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2025 เป็นต้นมา สำนักงานสำมะโนประชากรสหรัฐฯ (Census) ได้ปรับเปลี่ยนถ้อยคำในแบบสำรวจเพื่อวัดการใช้งาน AI ใน "ทุกฟังก์ชันของธุรกิจ" ซึ่งมีขอบเขตกว้างกว่าคำถามเดิมที่วัดการใช้ AI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

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ปัญญาประดิษฐ์ (AI): โมเดล AI ระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน

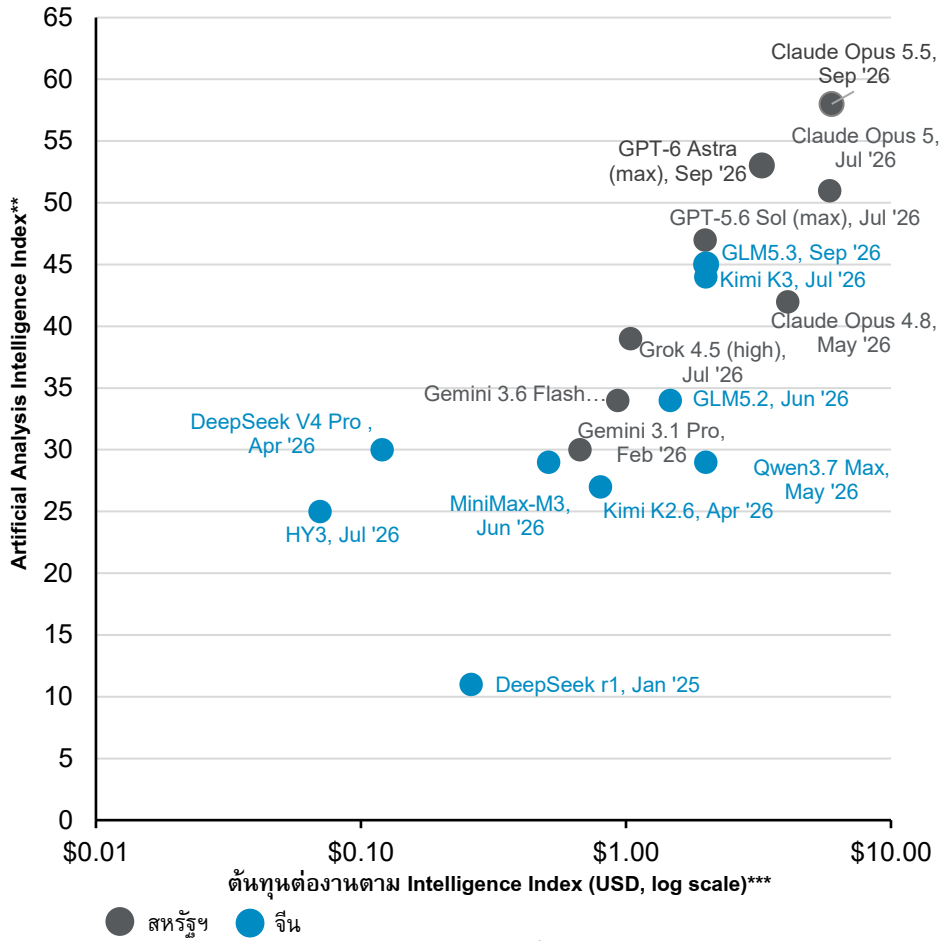
การใช้งานโมเดลจากจีนเทียบกับโมเดลจากสหรัฐฯ บน OpenRouter*

สัดส่วนของโทเคนที่ใช้งานรายสัปดาห์ จำแนกตามประเทศต้นกำเนิดของโมเดล



ประสิทธิภาพและต้นทุนของโมเดล AI รายใหญ่จากสหรัฐฯ และจีน

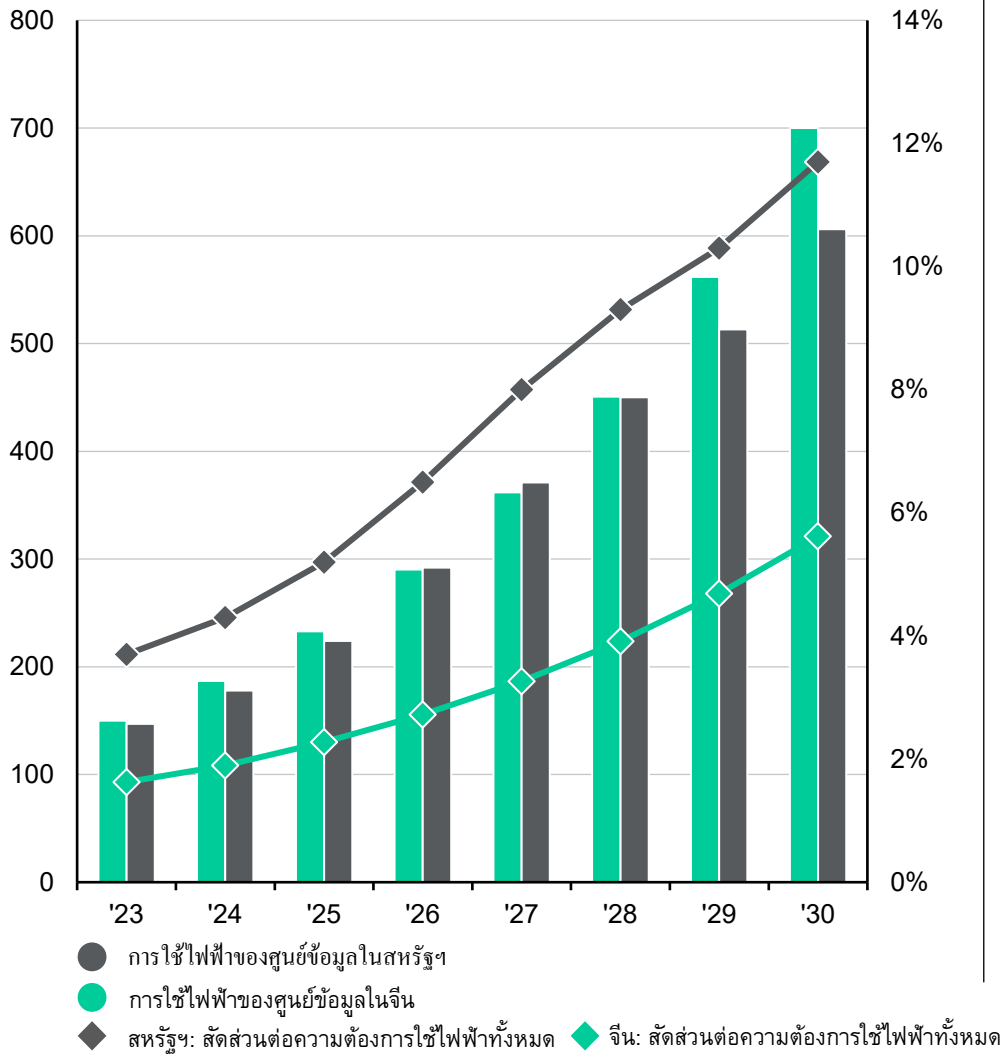
ต้นทุนต่องานตาม Intelligence Index



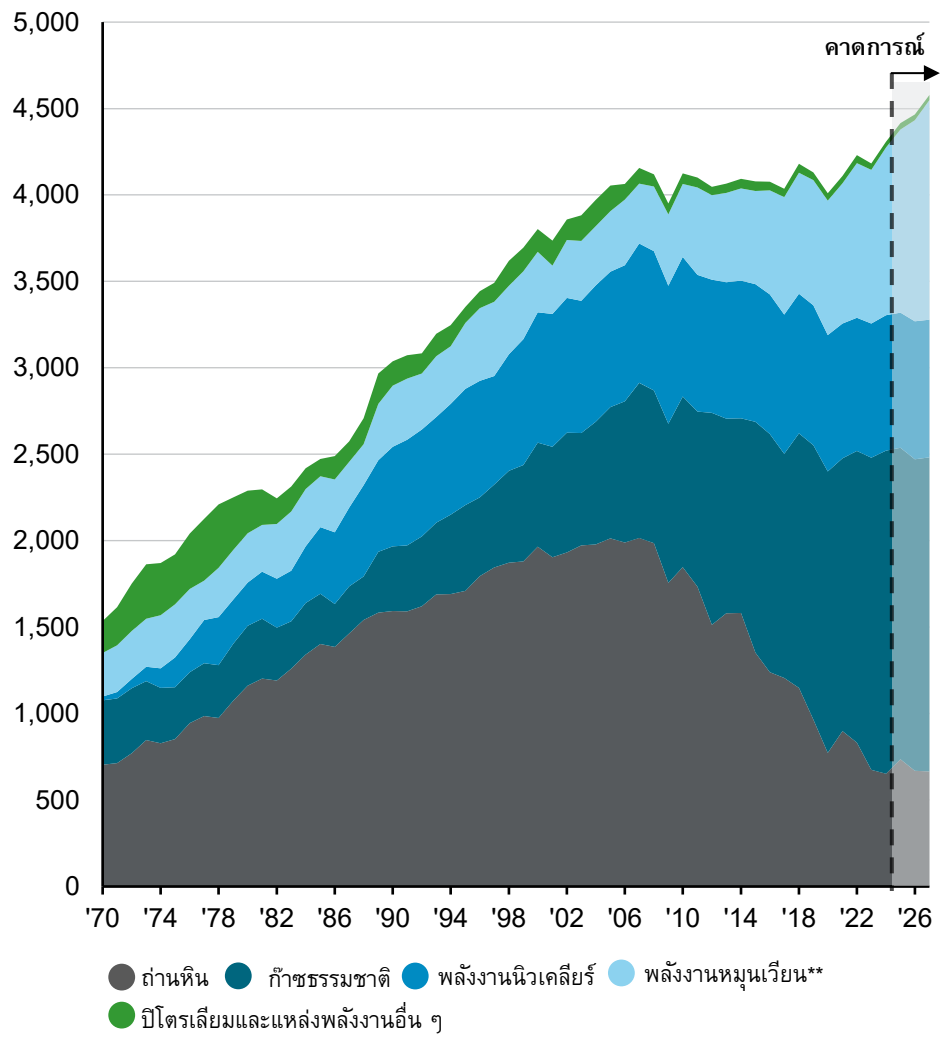
ที่มา: J.P. Morgan Asset Management, (ซ้าย) รายงาน OpenRouter State of AI และการจัดอันดับแบบเรียลไทม์, (ขวา) Artificial Analysis *OpenRouter เป็นบริการสำหรับนักพัฒนาที่ทำหน้าที่ส่งต่อคำขอ API ไปยังโมเดล AI หลายร้อยโมเดล ดังนั้น ข้อมูลการใช้งานจึงมีสัดส่วนการใช้งานในกลุ่มนักพัฒนาและงานที่ขับเคลื่อนด้วย AI Agents ค่อนข้างสูง ขณะที่การใช้งานในระดับองค์กรอาจสะท้อนไม่ครบถ้วน เนื่องจากองค์กรส่วนใหญ่ใช้บริการผ่านแพลตฟอร์มคลาวด์รายใหญ่ หรือเชื่อมต่อกับผู้พัฒนาโมเดลโดยตรง เช่น OpenAI หรือ Anthropic ข้อมูลรายสัปดาห์ ครอบคลุมตั้งแต่สัปดาห์ที่เริ่มต้นวันที่ 28/07/2025 ถึง 14/09/2026 **Artificial Analysis Intelligence Index เป็นดัชนีประเมินสมรรถนะของโมเดลภาษา โดยใช้การทดสอบด้วยข้อความภาษาอังกฤษเท่านั้น และรวบรวมผลการประเมิน 9 รายการ เพื่อเปรียบเทียบความสามารถของโมเดลในด้านการใช้เหตุผล ความรู้ คณิตศาสตร์ การเขียนโค้ด การใช้เหตุผลทางวิทยาศาสตร์ และการปฏิบัติงานในรูปแบบ AI Agent ดัชนีนี้คำนวณคะแนนรวมแบบถ่วงน้ำหนัก โดยให้น้ำหนักกับความสามารถในการปฏิบัติงานในรูปแบบ AI Agent เป็นพิเศษ ทั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เปรียบเทียบระดับความสามารถโดยรวมของโมเดล AI โดยตระหนักว่าผลการประเมินอาจไม่ครอบคลุมการใช้งานจริงในทุกกรณี ***ต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักต่อหนึ่งงานที่ใช้ในการประเมิน Intelligence Index โดยคำนวณต้นทุนของการประเมินแต่ละรายการจากราคาของโทเค็นขาเข้า (Input Tokens) โทเค็นที่เรียกใช้จากแคช (Cache Hit) โทเค็นที่บันทึกลงแคช (Cache Write) โทเค็นสำหรับการใช้เหตุผล (Reasoning Tokens) และโทเค็นคำตอบ (Answer Tokens) หารด้วยจำนวนงานที่ใช้ในการประเมินแต่ละรายการ จากนั้นนำมาคำนวณเป็นค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามสัดส่วนที่กำหนดใน Intelligence Index บริษัท/หลักทรัพย์ที่กล่าวถึงข้างต้นแสดงไว้เพื่อประกอบการอธิบายเท่านั้น การนำเสนอข้อมูลดังกล่าวไม่ถือเป็นคำแนะนำในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ J.P. Morgan Asset Management อาจมีหรือไม่มีการลงทุนในหลักทรัพย์บางรายการหรือทั้งหมดที่กล่าวถึงข้างต้นในนามของลูกค้า ****Others หมายถึง การใช้งานโมเดล AI ที่ไม่ได้มีต้นกำเนิดจากสหรัฐฯ หรือจีน ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

ปัญญาประดิษฐ์ (AI): การใช้ไฟฟ้าและการผลิตไฟฟ้า

การใช้ไฟฟ้าของศูนย์ข้อมูล



การผลิตไฟฟ้าของสหรัฐฯ จำแนกตามแหล่งพลังงาน

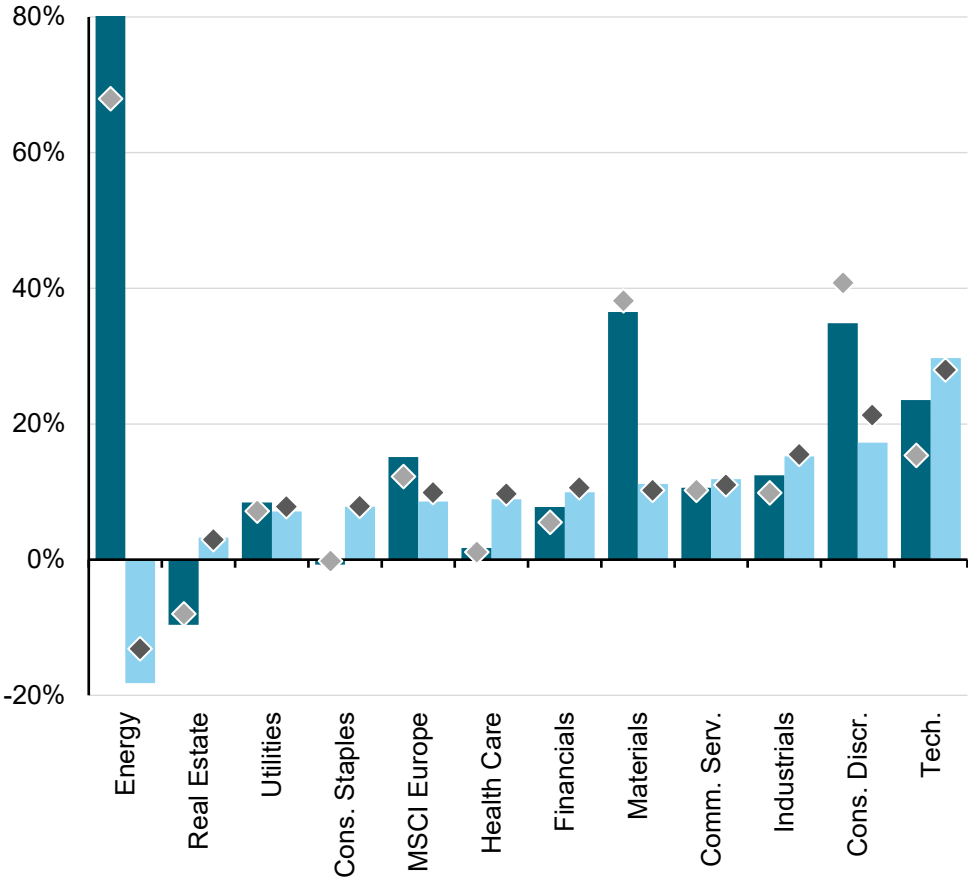


ที่มา: CAICT, China National Energy Administration, EIA, McKinsey & Company, J.P. Morgan Asset Management (ซ้าย) ประมาณการถึงปี 2030 อ้างอิงจาก McKinsey & Company และ CAICT (ขวา) ข้อมูลจากรายงาน January 2026 Monthly Energy Review ของ EIA *ตัวเลขประมาณการด้านพลังงานอ้างอิงจากรายงาน Short-Term Energy Outlook ของ EIA **พลังงานหมุนเวียนครอบคลุมพลังงานลม พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานความร้อนใต้พิภพ พลังงานจากขยะชีวมวล พลังงานจากไม้ชีวมวล และพลังงานน้ำ

ยุโรป: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)

ประมาณการการเติบโตของกำไรดัชนี MSCI Europe

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการของนักวิเคราะห์

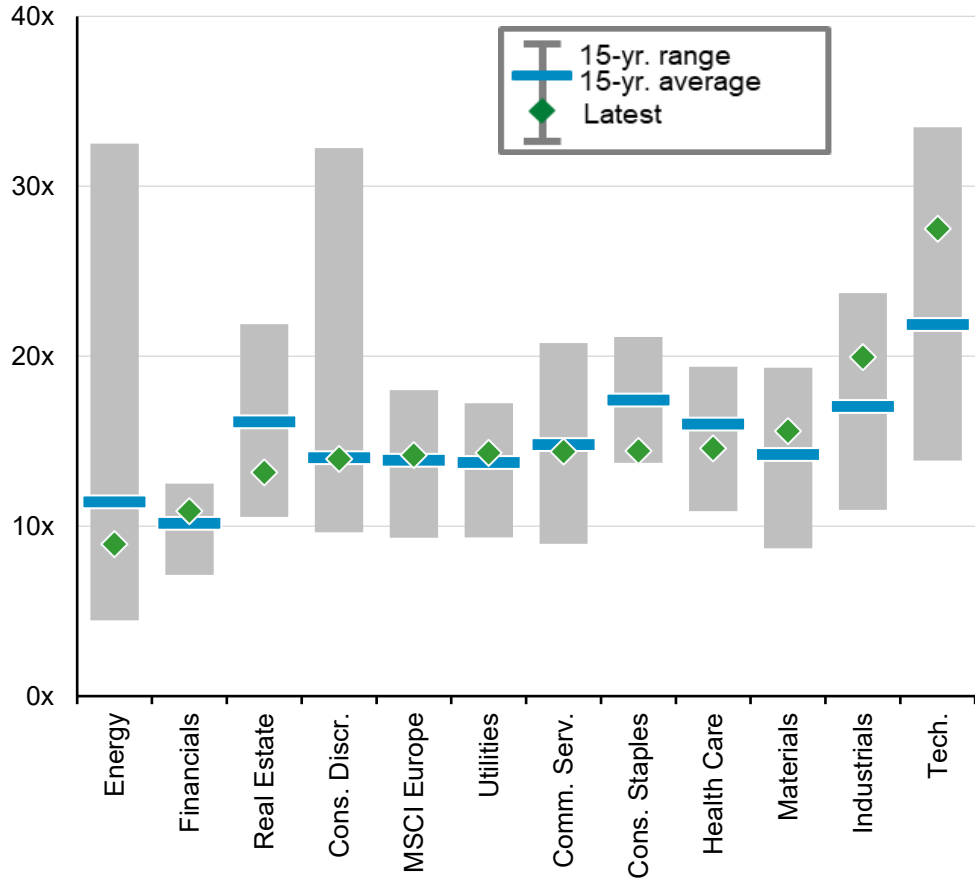


Sector	Energy	Real Estate	Utilities	Cons. Staples	MSCI Europe	Health Care	Financials	Materials	Comm. Serv.	Industrials	Cons. Discr.	Tech.
Weight (%)	5.4	0.5	4.8	8.2	100.0	12.7	25.5	5.4	3.1	18.6	6.0	9.7

2026 2027 2026 ประมาณการ ณ 3 เดือนก่อน 2027 ประมาณการ ณ 3 เดือนก่อน

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของดัชนี MSCI Europe

Forward P/E Ratio

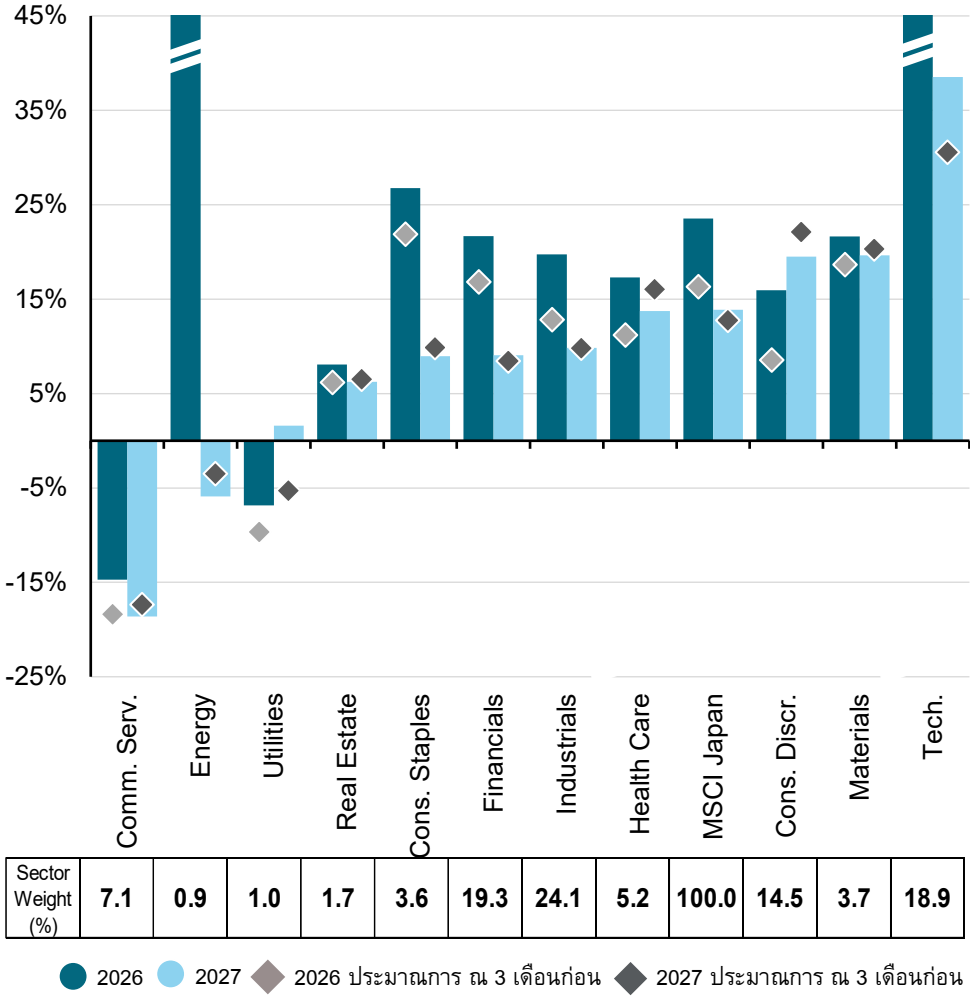


ที่มา: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management Tech. หมายถึง กลุ่มเทคโนโลยี (Technology) Cons. Staples หมายถึง กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น (Consumer Staples) Comm. Serv. หมายถึง กลุ่มบริการด้านการสื่อสาร (Communication Services) Cons. Discr. หมายถึง กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ประมาณการกำไรที่ใช้เป็นประมาณการรายปีปฏิทินจาก FactSet แกนของกราฟอาจถูกตัดช่วงเพื่อให้สามารถนำเสนอข้อมูลในสเกลที่เหมาะสมยิ่งขึ้น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

ญี่ปุ่น: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)

ประมาณการการเติบโตของกำไรดัชนี MSCI Japan

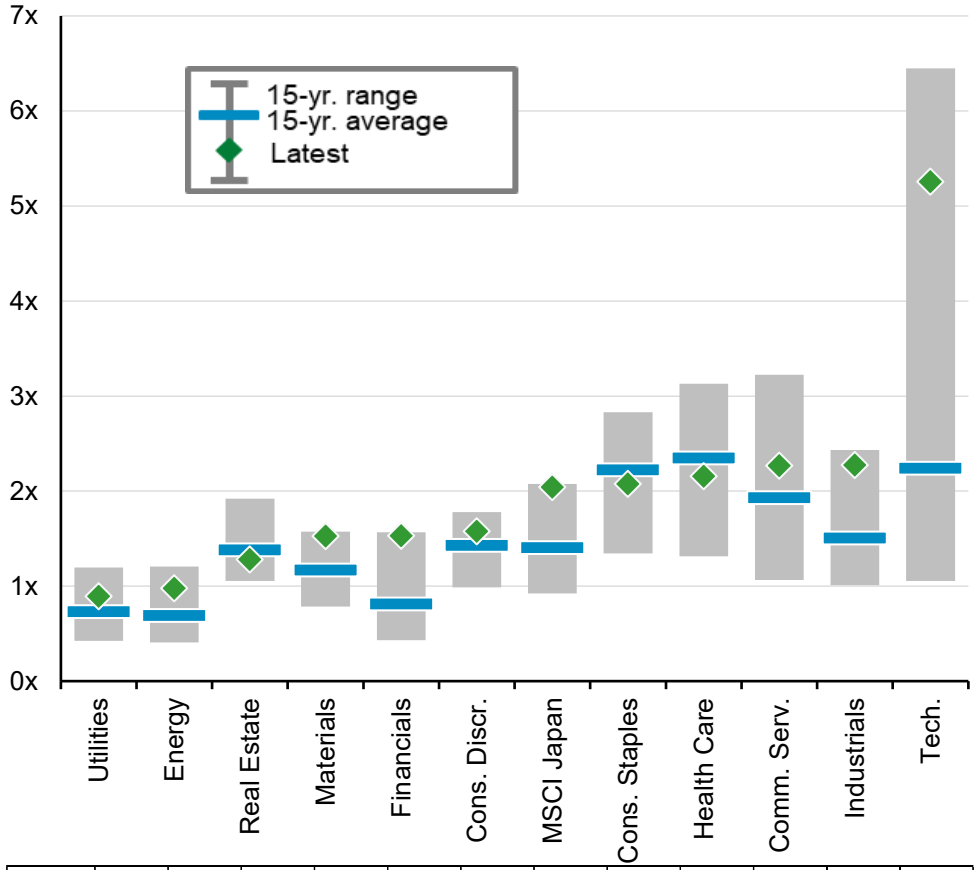
กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการของนักวิเคราะห์



	Comm. Serv.	Energy	Utilities	Real Estate	Cons. Staples	Financials	Industrials	Health Care	MSCI Japan	Cons. Discr.	Materials	Tech.
Sector Weight (%)	7.1	0.9	1.0	1.7	3.6	19.3	24.1	5.2	100.0	14.5	3.7	18.9

อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/B) ของดัชนี MSCI Japan

Trailing P/B Ratio



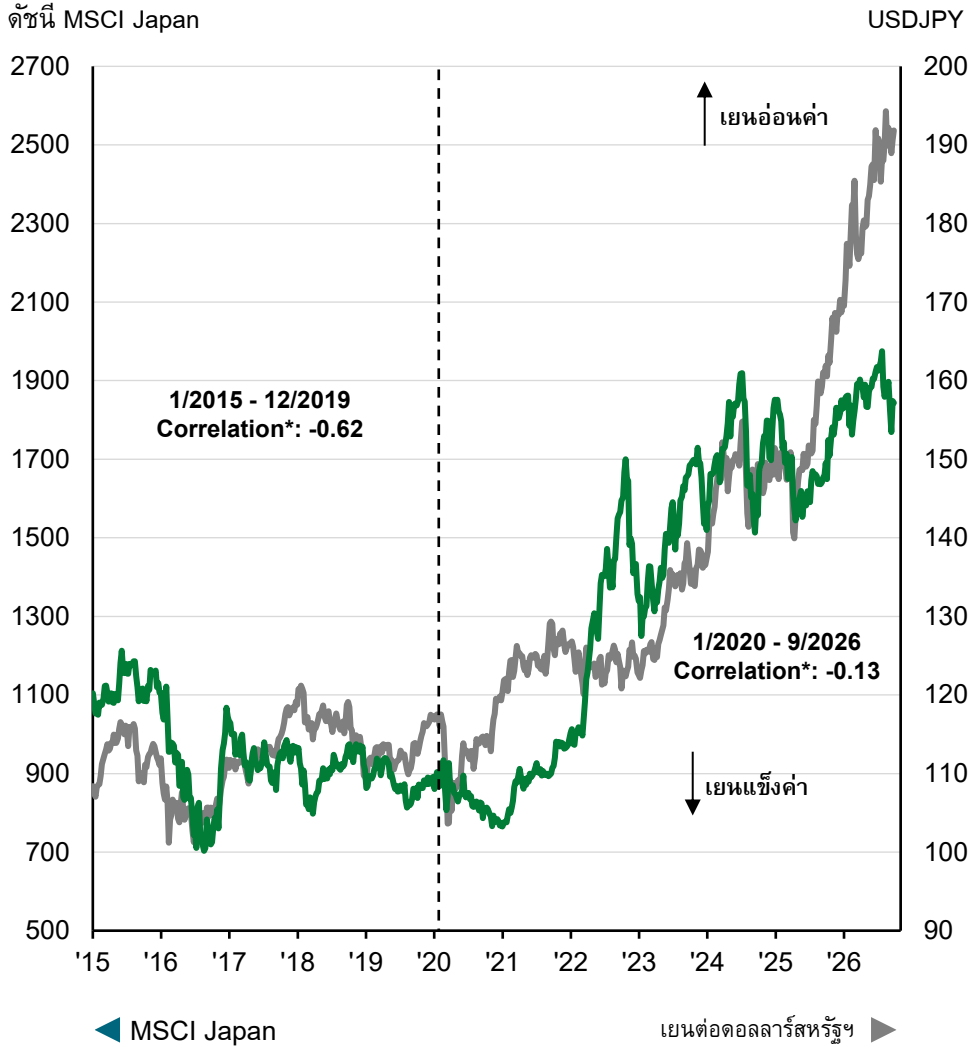
	Utilities	Energy	Real Estate	Materials	Financials	Cons. Discr.	MSCI Japan	Cons. Staples	Health Care	Comm. Serv.	Industrials	Tech.
Less than P/B 1.0x* (%)	50%	33%	14%	17%	14%	32%	15%	9%	0%	0%	17%	0%

ที่มา: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management Tech. หมายถึง กลุ่มเทคโนโลยี (Technology) Cons. Staples หมายถึง กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น (Consumer Staples) Comm. Serv. หมายถึง กลุ่มบริการด้านการสื่อสาร (Communication Services) Cons. Discr. หมายถึง กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ประมาณการกำไรที่ใช้เป็นประมาณการรายปีปฏิทินจาก FactSet ประมาณการการเติบโตของกำไรปี 2569 ของกลุ่มพลังงานและกลุ่มเทคโนโลยีอยู่ที่ 76% และ 105% ตามลำดับ เทียบกับประมาณการเมื่อ 3 เดือนก่อนซึ่งอยู่ที่ 60% และ 82% ตามลำดับ *สัดส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price-to-Book Ratio) ต่ำกว่า 1.0 เท่า คำนวณจากจำนวนบริษัทที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี แกนของกราฟอาจถูกตัดช่วงเพื่อให้สามารถนำเสนอข้อมูลในสเกลที่เหมาะสมยิ่งขึ้น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

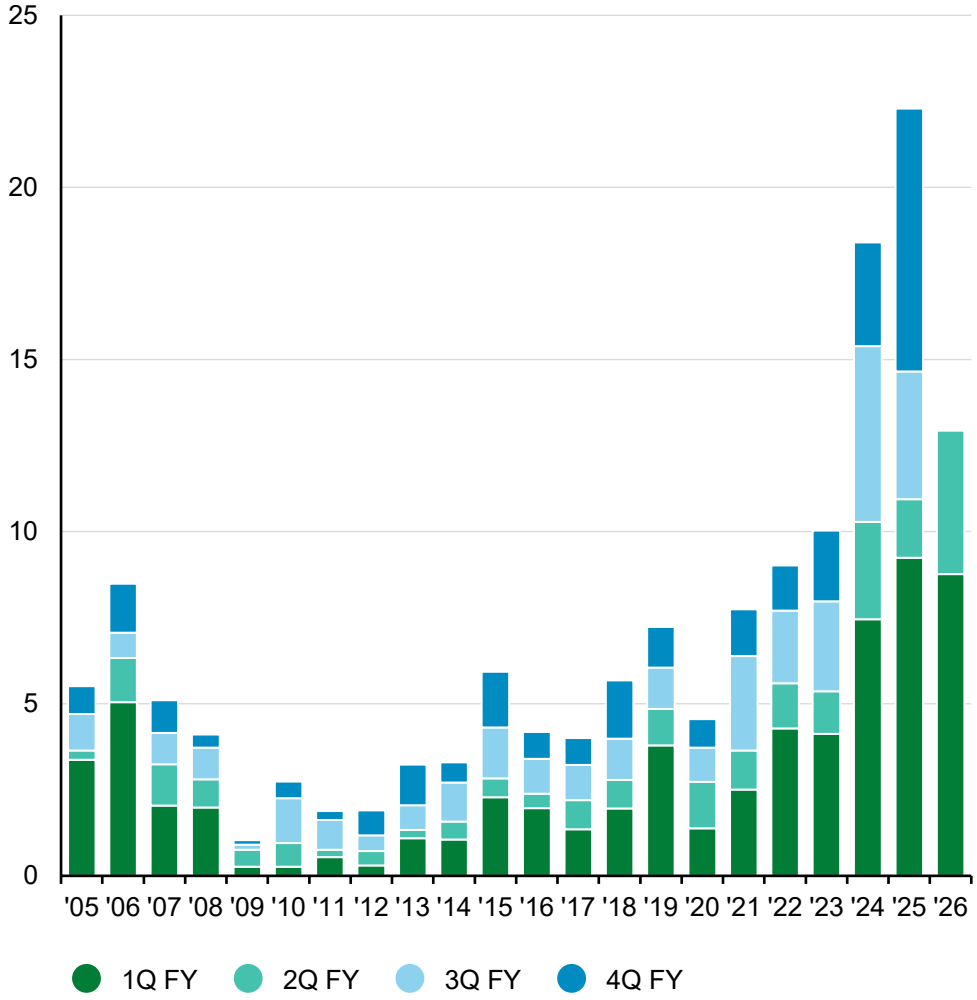
ญี่ปุ่น: ปัจจัยขับเคลื่อนผลตอบแทน

ตลาดหุ้นและการเคลื่อนไหวของเงินเยน



การประกาศซื้อหุ้นคืน

ล้านล้านเยน ปีงบประมาณ**



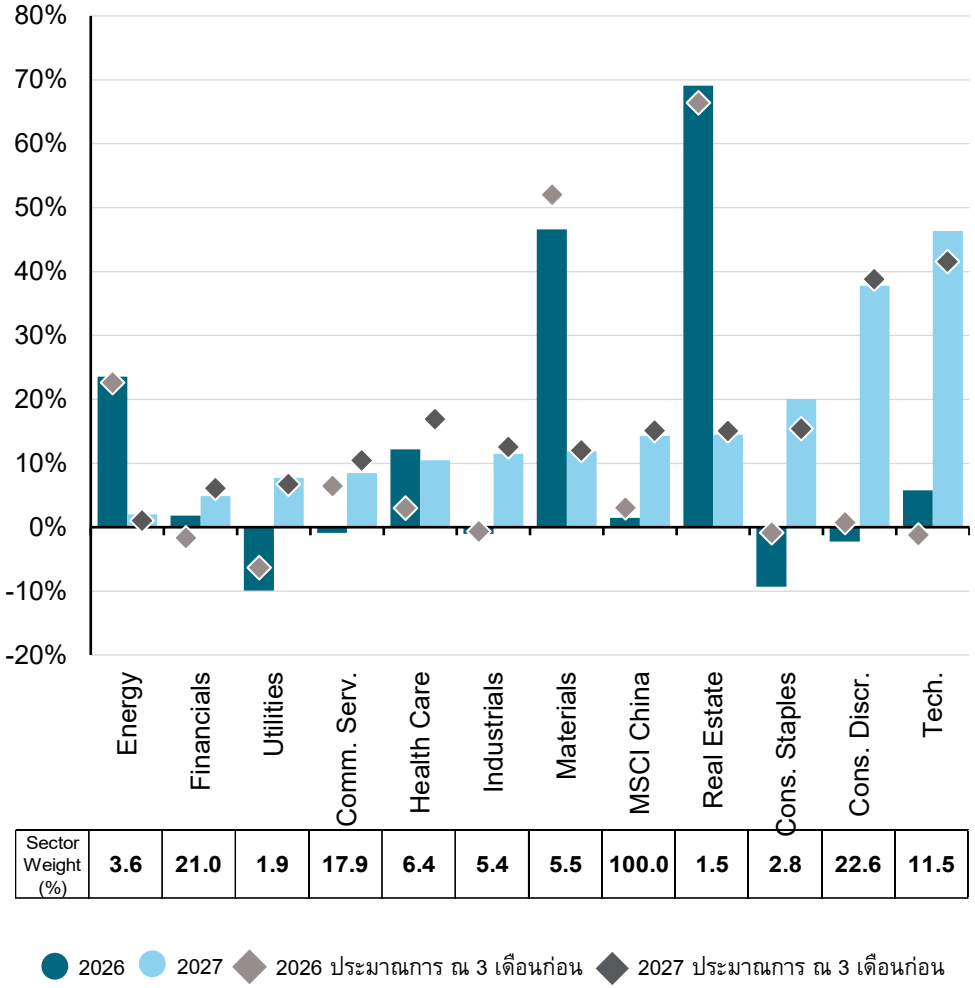
ที่มา: J.P. Morgan Asset Management; (ซ้าย) FactSet, MSCI; (ขวา) J.P. Morgan Economic Research, QUICK ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต *ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) เป็นค่าเฉลี่ยของค่าสหสัมพันธ์แบบเคลื่อนที่ 1 ปี ระหว่างการเคลื่อนไหวรายสัปดาห์ของ USDJPY และผลตอบแทนของดัชนี MSCI Japan **มูลค่าการซื้อหุ้นคืน อ้างอิงตามปีงบประมาณของญี่ปุ่น ซึ่งเริ่มตั้งแต่เดือนเมษายนและสิ้นสุดในเดือนมีนาคมของปีถัดไป

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

จีน: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)

ประมาณการการเติบโตของกำไรดัชนี MSCI China

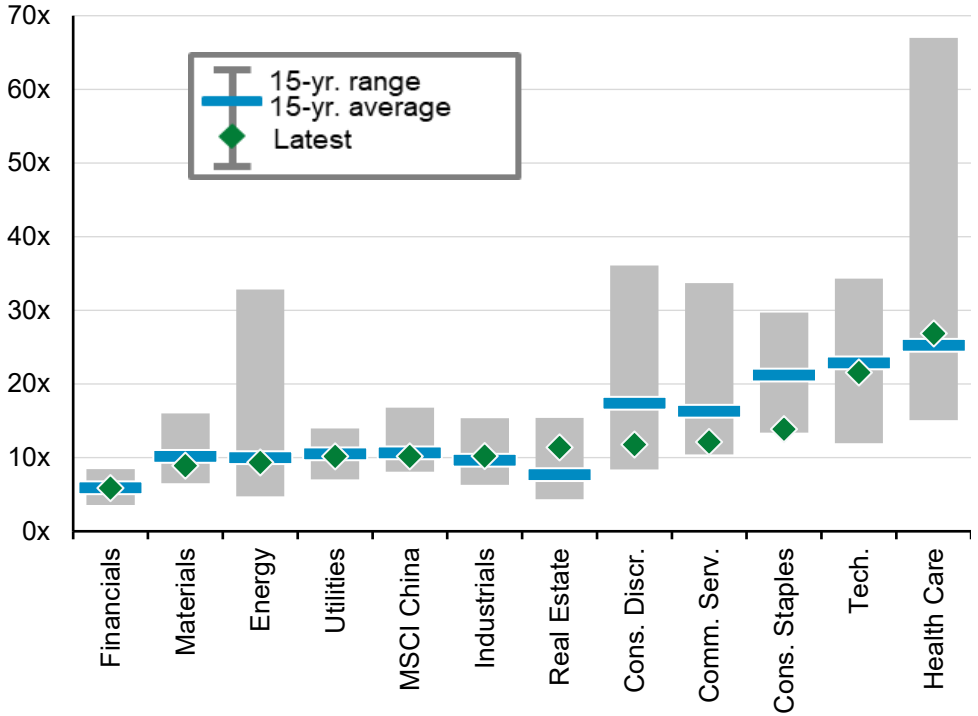
กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการของนักวิเคราะห์



Sector Weight (%)	3.6	21.0	1.9	17.9	6.4	5.4	5.5	100.0	1.5	2.8	22.6	11.5

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของดัชนี MSCI China

Forward P/E Ratio



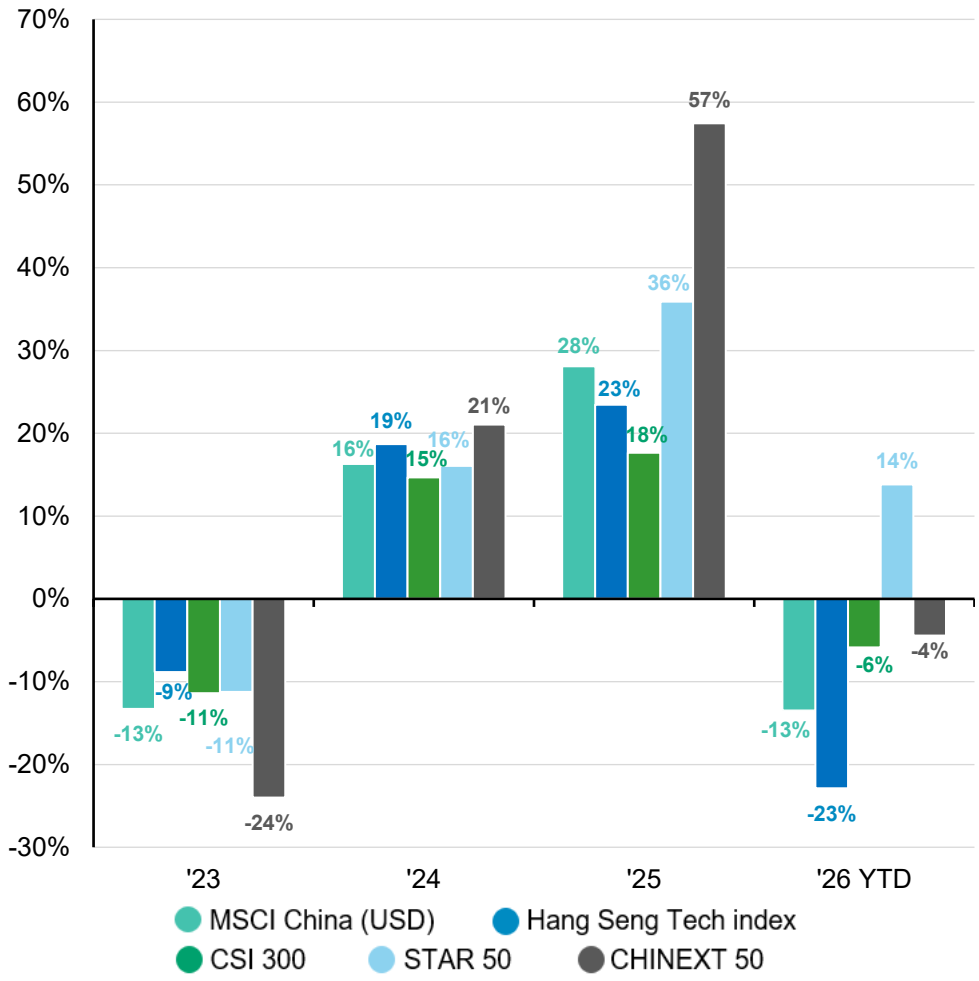
ที่มา: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management Tech. หมายถึง กลุ่มเทคโนโลยี (Technology) Cons. Staples หมายถึง กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น (Consumer Staples) Comm. Serv. หมายถึง กลุ่มบริการด้านการสื่อสาร (Communication Services) Cons. Discr. หมายถึง กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ประมาณการกำไรที่ใช้เป็นประมาณการรายปีปฏิทินจาก FactSet แกนของกราฟอาจถูกตัดช่วงเพื่อให้สามารถนำเสนอข้อมูลในสเกลที่เหมาะสมยิ่งขึ้น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

จีน: สัดส่วนการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI ในดัชนีหุ้น

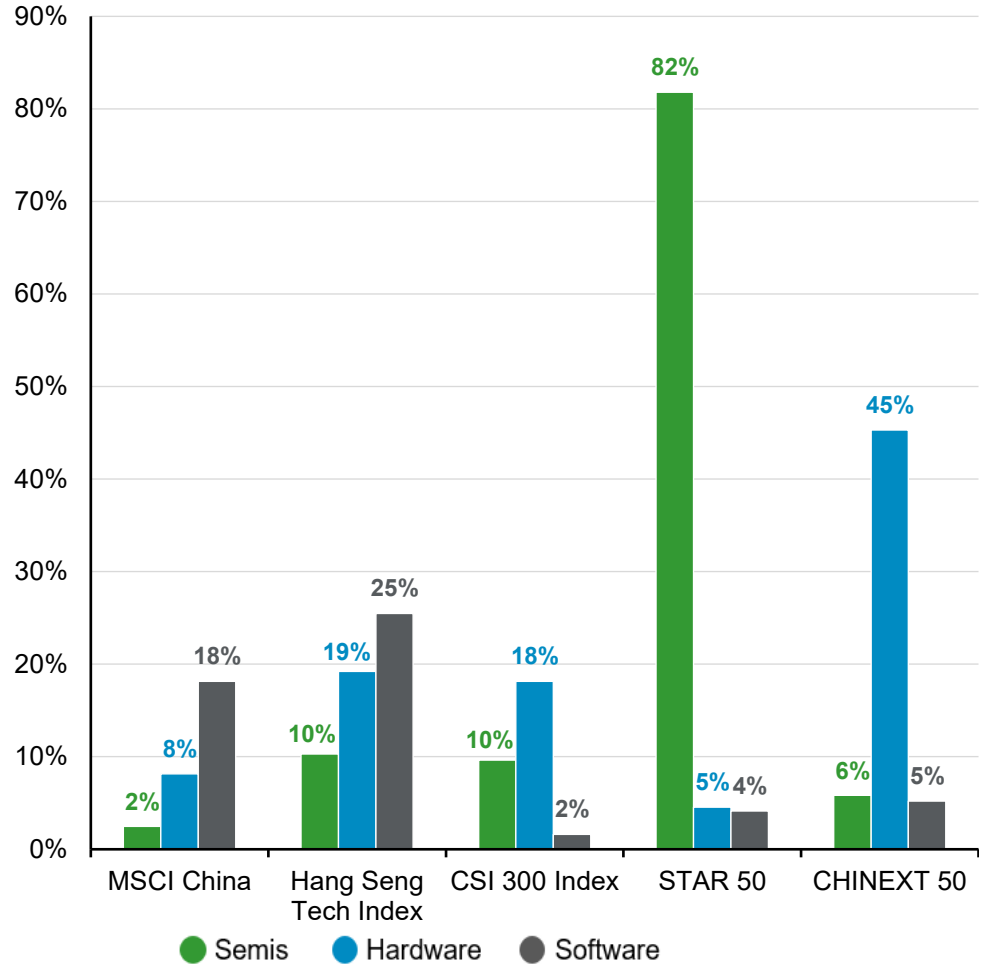
ผลการดำเนินงานของดัชนีหุ้นจีน

ผลตอบแทนด้านราคา



น้ำหนักรายกลุ่มอุตสาหกรรม

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของดัชนี

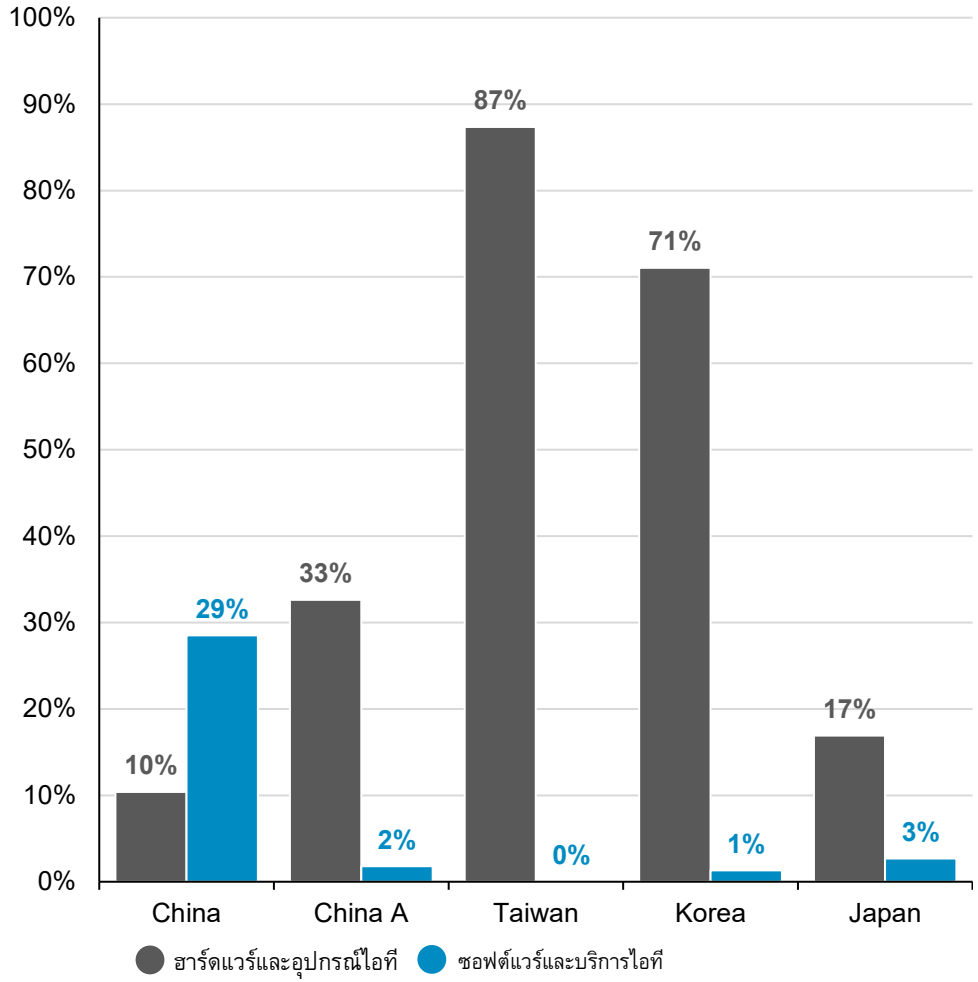


ที่มา: FactSet, MSCI, Wind, J.P. Morgan Asset Management ดัชนี MSCI China ครอบคลุมหุ้นจีนขนาดใหญ่และขนาดกลาง ทั้ง A-shares, H-shares, B-shares, Red Chips, P Chips และหุ้นของบริษัทจีนที่จดทะเบียนในตลาดต่างประเทศ เช่น ADRs โดยครอบคลุมประมาณ 85% ของจักรวาลหุ้นจีนดังกล่าว ปัจจุบัน ดัชนีรวม Large Cap A-shares และ Mid Cap A-shares ให้น้ำหนักที่ 20% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ปรับด้วยสัดส่วน Free Float ดัชนี Hang Seng TECH เป็นตัวแทนของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่สุด 30 แห่งที่จดทะเบียนในฮ่องกง ซึ่งมีสัดส่วนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธีมเทคโนโลยีในระดับสูงและผ่านเกณฑ์การคัดเลือกของดัชนี ดัชนี CSI 300 ติดตามผลการดำเนินงานของหุ้น A-shares จำนวน 300 หลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดและมีสภาพคล่องสูงที่สุด ซึ่งซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้และเซินเจิ้น ดัชนี SSE Science and Technology Innovation Board 50 (STAR 50) ติดตามผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์จำนวน 50 หลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดและมีสภาพคล่องสูงที่สุดในตลาด STAR ของตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ ดัชนี ChiNext 50 ติดตามผลการดำเนินงานของหุ้นจำนวน 50 หลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดและมีสภาพคล่องสูงที่สุดในตลาด ChiNext ซึ่งเป็นตลาดสำหรับบริษัทนวัตกรรมและธุรกิจที่มีการเติบโตของตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

จีน: อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี

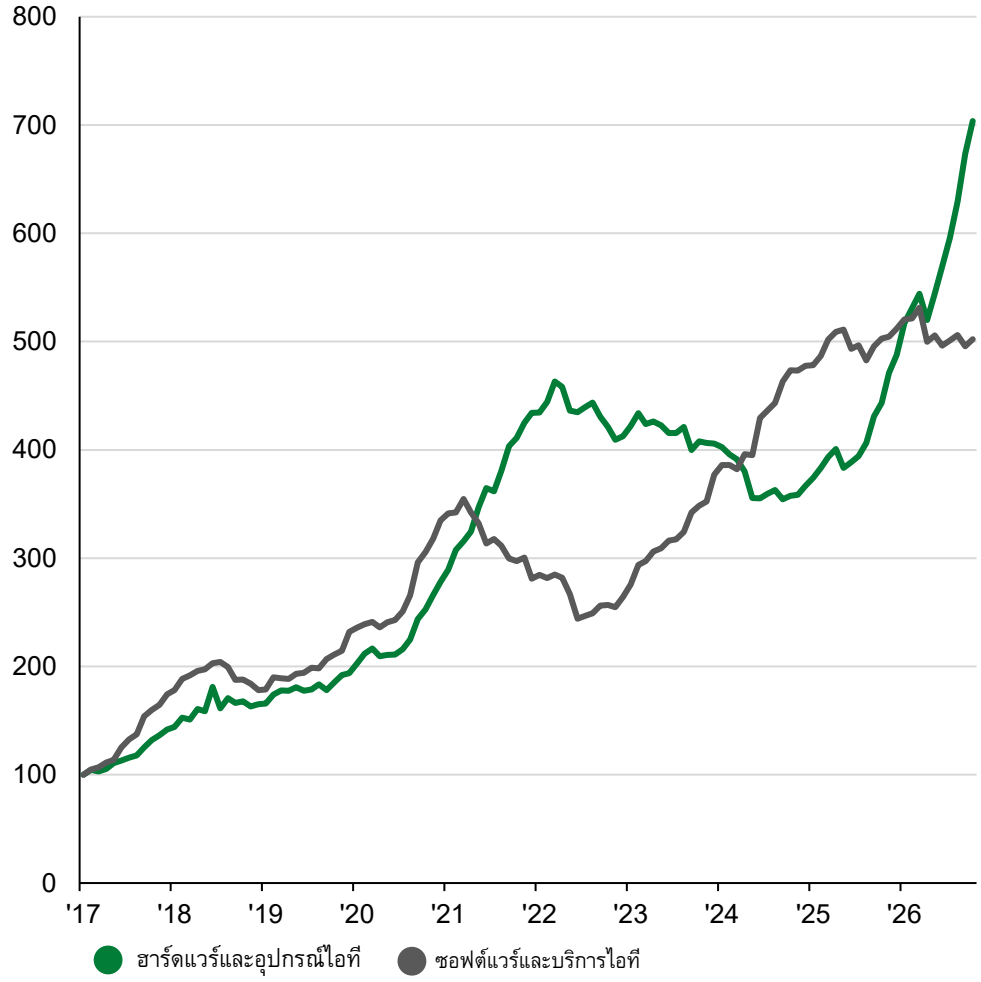
สัดส่วนการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีของตลาดหุ้นเอเชีย

น้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่คัดเลือกในดัชนี MSCI (%)



กำไรของบริษัทเทคโนโลยีจีน

ดัชนีเปรียบเทียบ (ธันวาคม 2015 = 100) ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่คัดเลือก

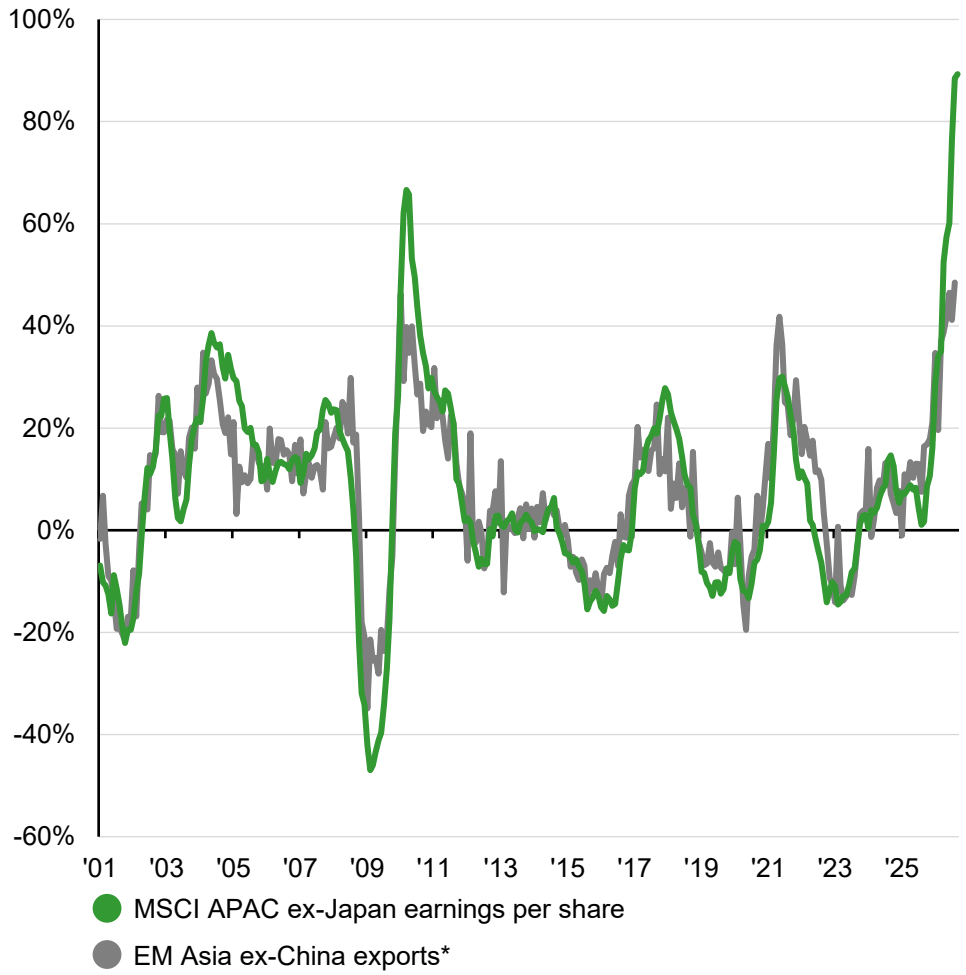


ที่มา: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management โดยอ้างอิงดัชนี MSCI China, MSCI China A Onshore, MSCI Taiwan, MSCI Korea และ MSCI Japan กลุ่มฮาร์ดแวร์และอุปกรณ์ไอที (Hardware and IT Equipment) ครอบคลุมอุปกรณ์ เครื่องมือ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ อุปกรณ์สื่อสาร เซมิคอนดักเตอร์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงฮาร์ดแวร์เทคโนโลยี อุปกรณ์จัดเก็บข้อมูล และอุปกรณ์ต่อพ่วง กลุ่มซอฟต์แวร์และบริการไอที (Software and IT Services) ครอบคลุมบริการไอที ซอฟต์แวร์ สื่อและบริการเชิงโต้ตอบ และธุรกิจค้าปลีกสินค้าหลากหลายประเภท (Broadline Retail) การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมอ้างอิงตามมาตรฐาน GICS ข้อมูลของดัชนี MSCI China และ MSCI China A Onshore อ้างอิงองค์ประกอบของแต่ละดัชนีตามข้อมูลล่าสุด และข้อมูลทั้งหมดแสดงในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

หุ้นเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น): การส่งออก

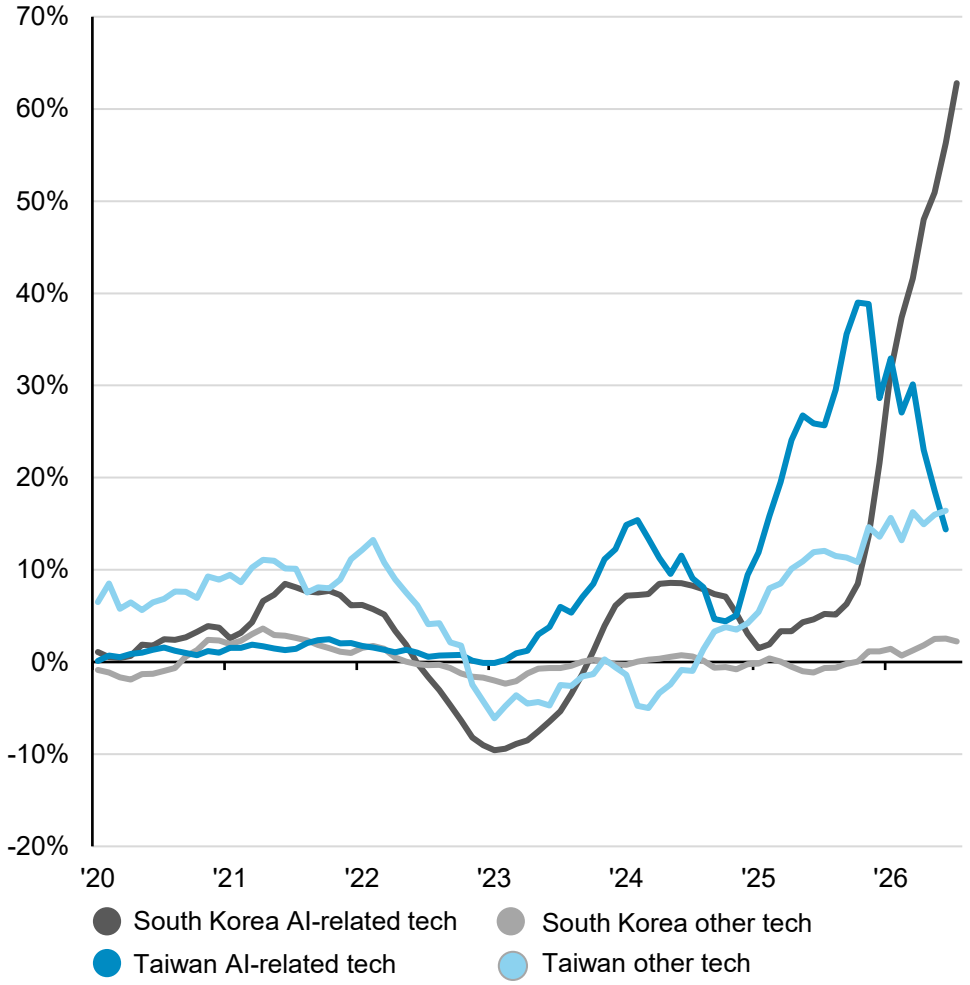
การเติบโตของมูลค่าการส่งออกและกำไรต่อหุ้น

ดอลลาร์สหรัฐ การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY)



การเติบโตของการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีของเกาหลีใต้และไต้หวัน**

การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อนแบบค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน

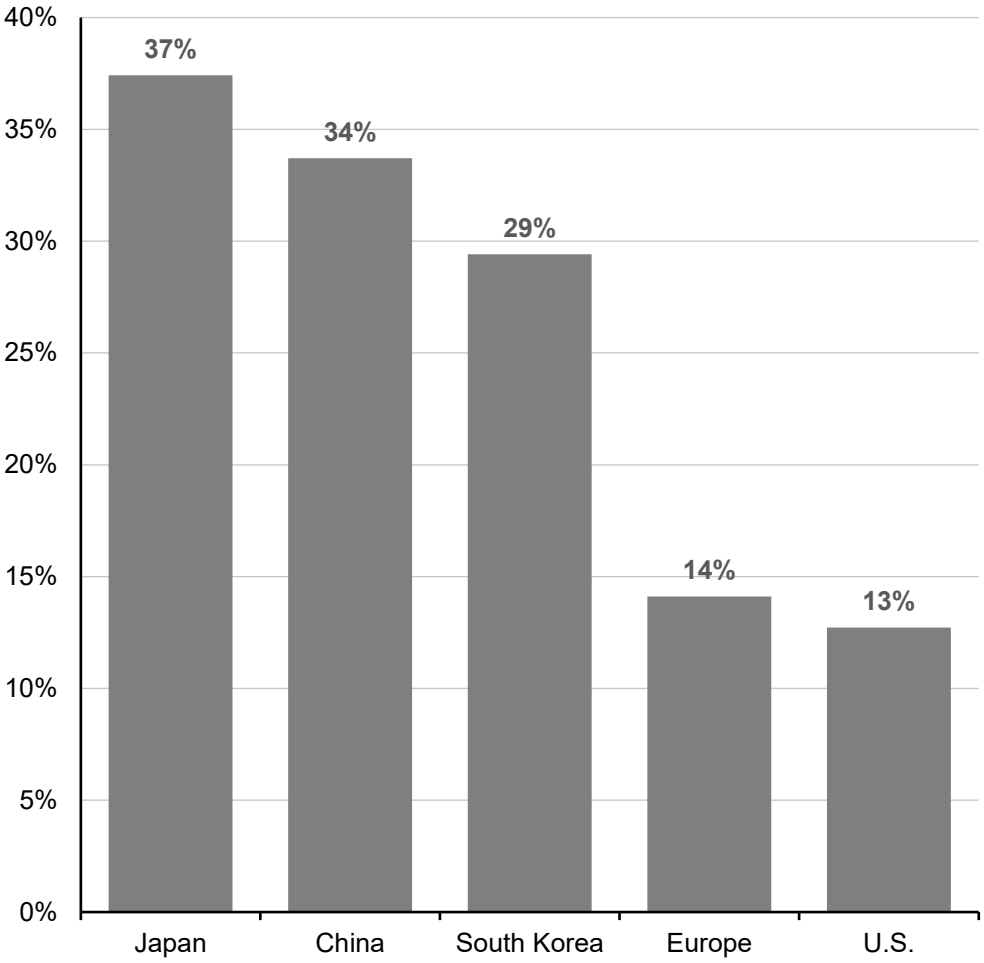


ที่มา: J.P. Morgan Asset Management, (ซ้าย) CEIC และสำนักงานสถิติแห่งชาติของแต่ละประเทศ, (ขวา) J.P. Morgan Investment Bank, กระทรวงเศรษฐกิจของเกาหลีใต้ และสำนักงานศุลกากรไต้หวัน *เอเชียเกิดใหม่ไม่รวมจีน (EM Asia ex-China) ครอบคลุม ฮ่องกง เกาหลี มาเลเซีย สิงคโปร์ ไต้หวัน ไทย และเวียดนาม โดยคำนวณมูลค่าการส่งออกรวมด้วยการถ่วงน้ำหนักตามสัดส่วนผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของแต่ละประเทศ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต **สำหรับเกาหลี สินค้าเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI ครอบคลุมเซมิคอนดักเตอร์และคอมพิวเตอร์ ส่วนสินค้าเทคโนโลยีอื่น ๆ ครอบคลุมอุปกรณ์สื่อสารเคลื่อนที่ จอภาพแบบแบน และเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน สำหรับไต้หวัน สินค้าเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI ครอบคลุมเซิร์ฟเวอร์ หน่วยประมวลผลกราฟิก (GPU) และอุปกรณ์เสริมที่เกี่ยวข้อง ส่วนสินค้าเทคโนโลยีอื่น ๆ ครอบคลุมแผงวงจรรวม (Integrated Circuits)

เอเชีย: การปฏิรูปธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน

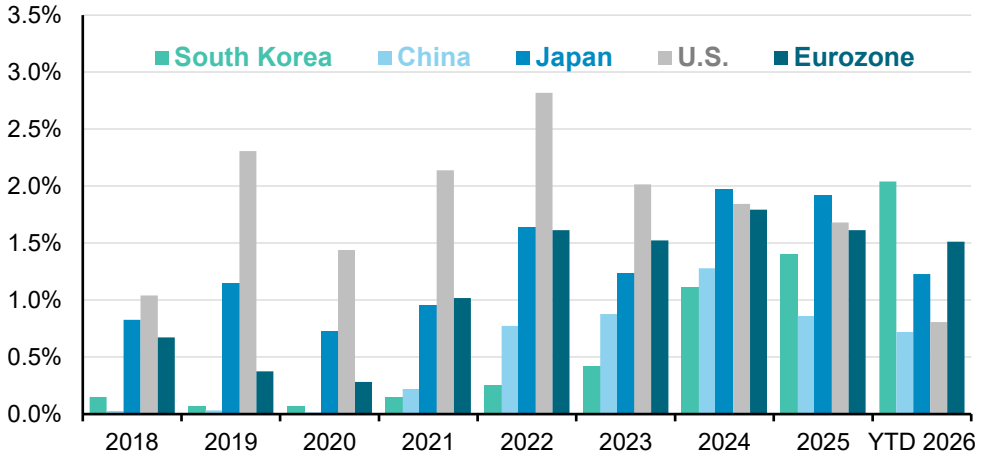
สัดส่วนบริษัทที่มีสถานะเงินสดสุทธิ (Net Cash)

% ของจำนวนบริษัทในดัชนี



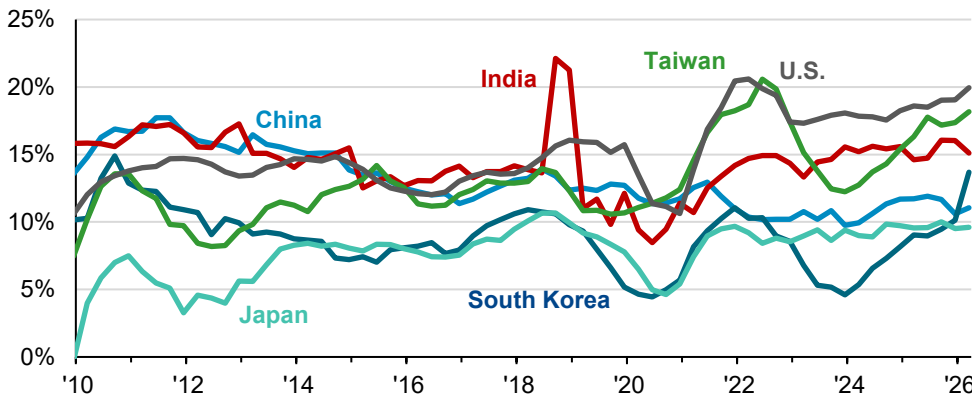
การประกาศซื้อหุ้นคืนในแต่ละประเทศ

น้ำหนักในดัชนี (%)



อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

%



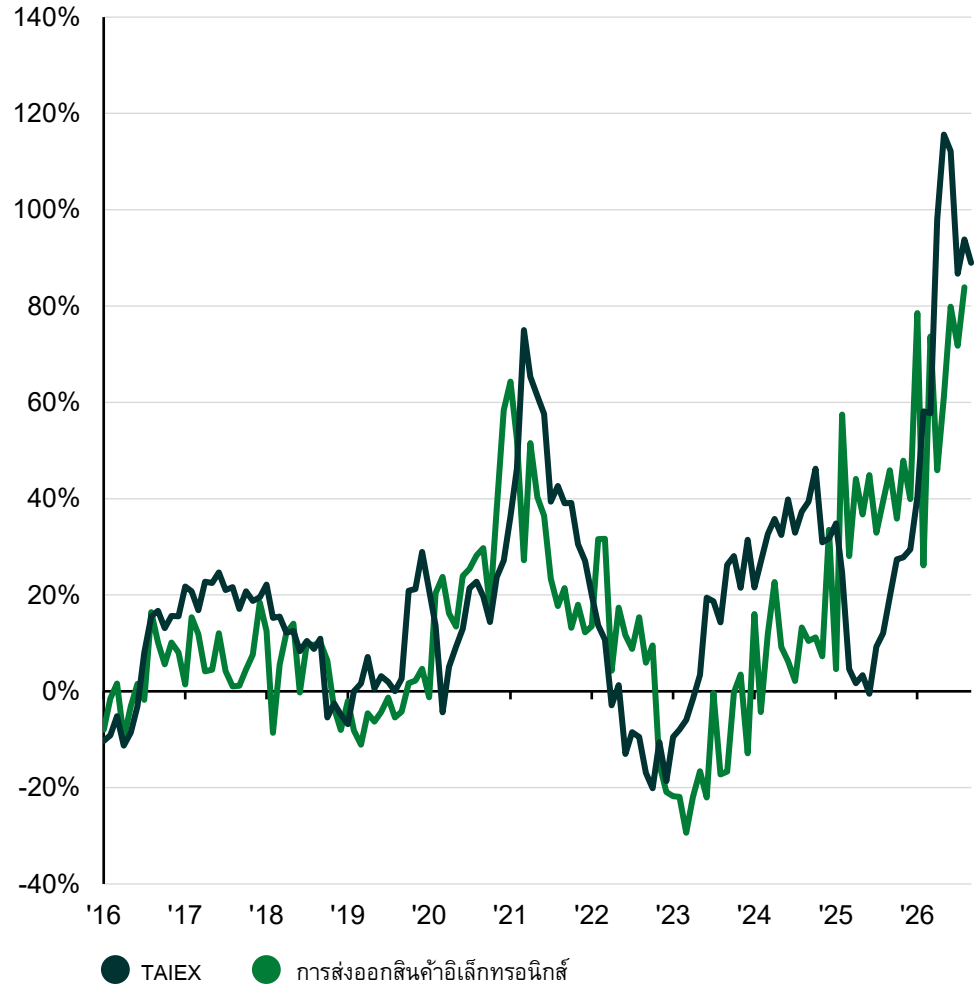
ที่มา: MSCI, J.P. Morgan Asset Management AC World หมายถึงดัชนี MSCI AC World, Asia ex-Japan หมายถึงดัชนี MSCI AC Asia ex-Japan, South Korea หมายถึงดัชนี MSCI Korea, Japan หมายถึงดัชนี MSCI Japan, China หมายถึงดัชนี MSCI China และ U.S. หมายถึงดัชนี S&P 500 (ซ้าย) ข้อมูลจาก FactSet และ Standard & Poor's สถานะเงินสดสุทธิ (Net Cash) คำนวณจากเงินสดทั้งหมดของบริษัทหักด้วยหนี้สินรวม (ขวาบน) ข้อมูลจาก FactSet (ขวาล่าง) ข้อมูลจาก Bloomberg ผลตอบแทนทั้งหมดอ้างอิงจากดัชนี MSCI ยกเว้นสหรัฐฯ ที่ใช้ดัชนี S&P 500 ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ไต้หวัน: ปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงานของตลาดหุ้น

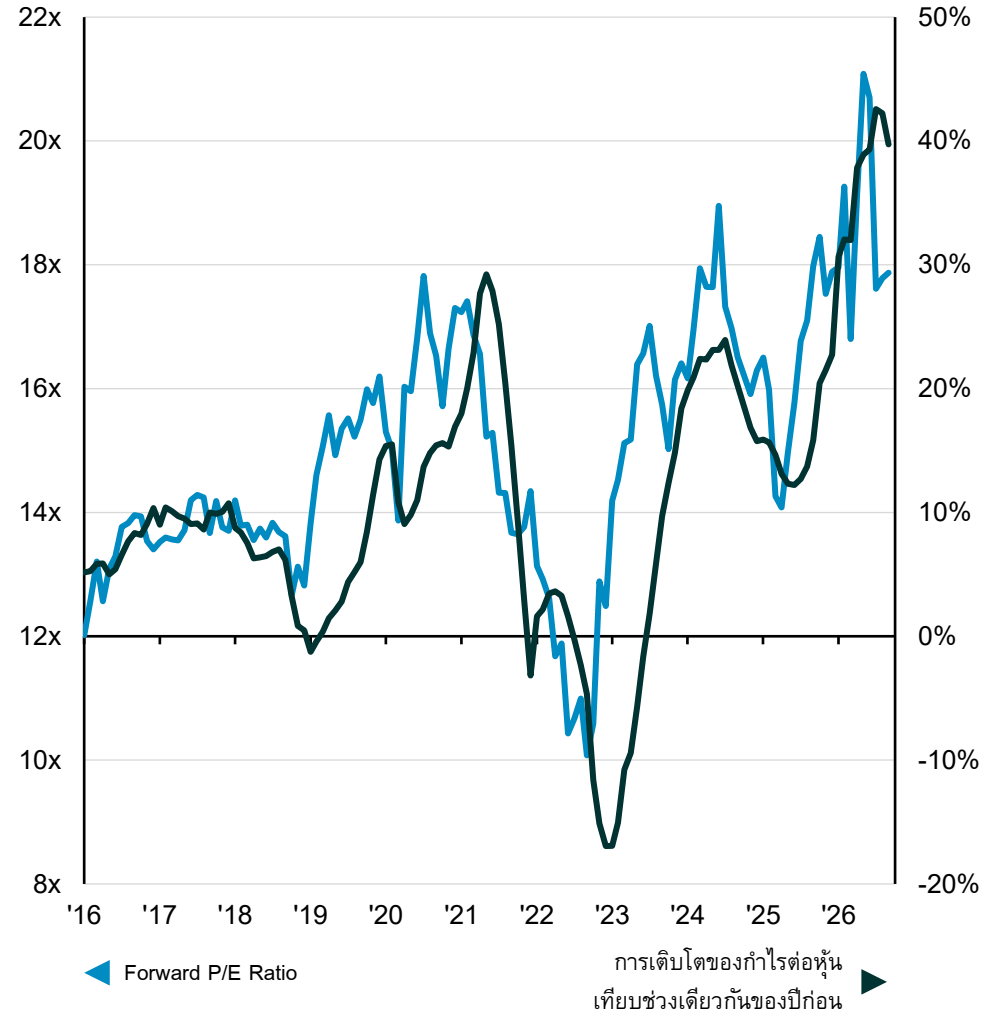
การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และผลตอบแทนตลาดหุ้น

% เปลี่ยนแปลงจากปีก่อน



TAIEX: แนวโน้มการเติบโตของกำไรและระดับมูลค่าหุ้น (Valuation)

ประมาณการ 12 เดือนข้างหน้า



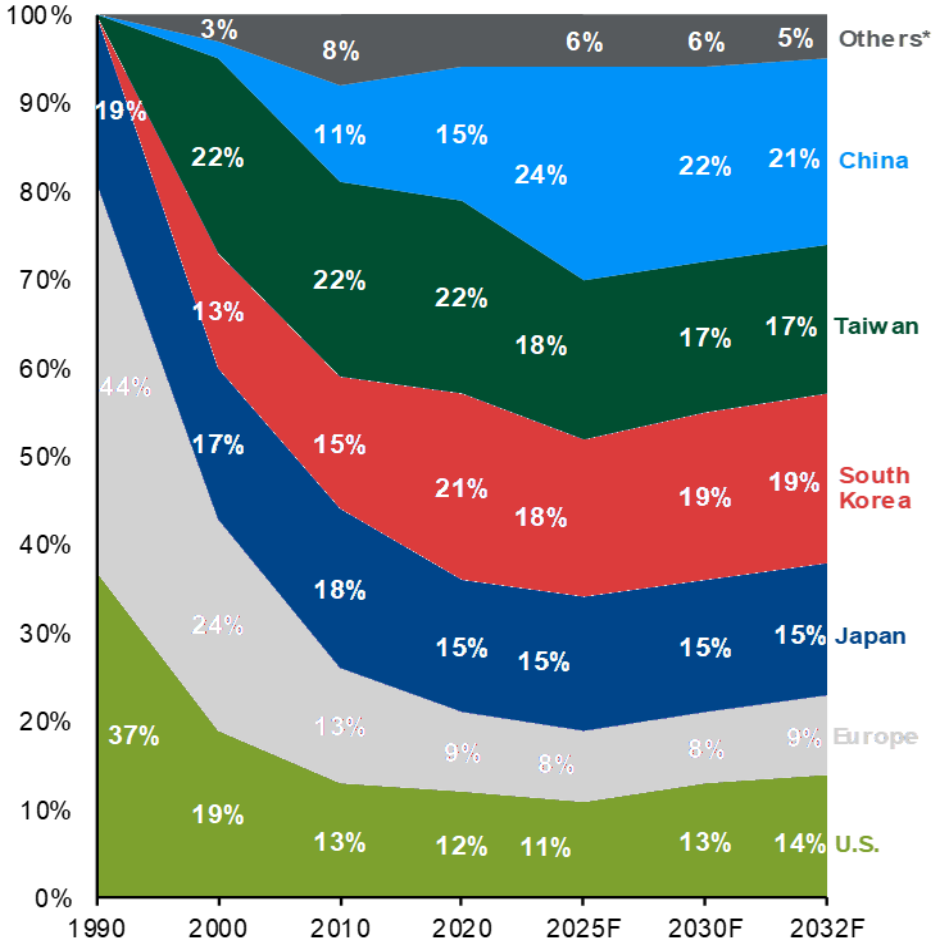
ที่มา: FactSet, ตลาดหลักทรัพย์ไต้หวัน และ J.P. Morgan Asset Management; (ซ้าย) อ้างอิงข้อมูลจากกระทรวงเศรษฐกิจไต้หวัน ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยีโลก

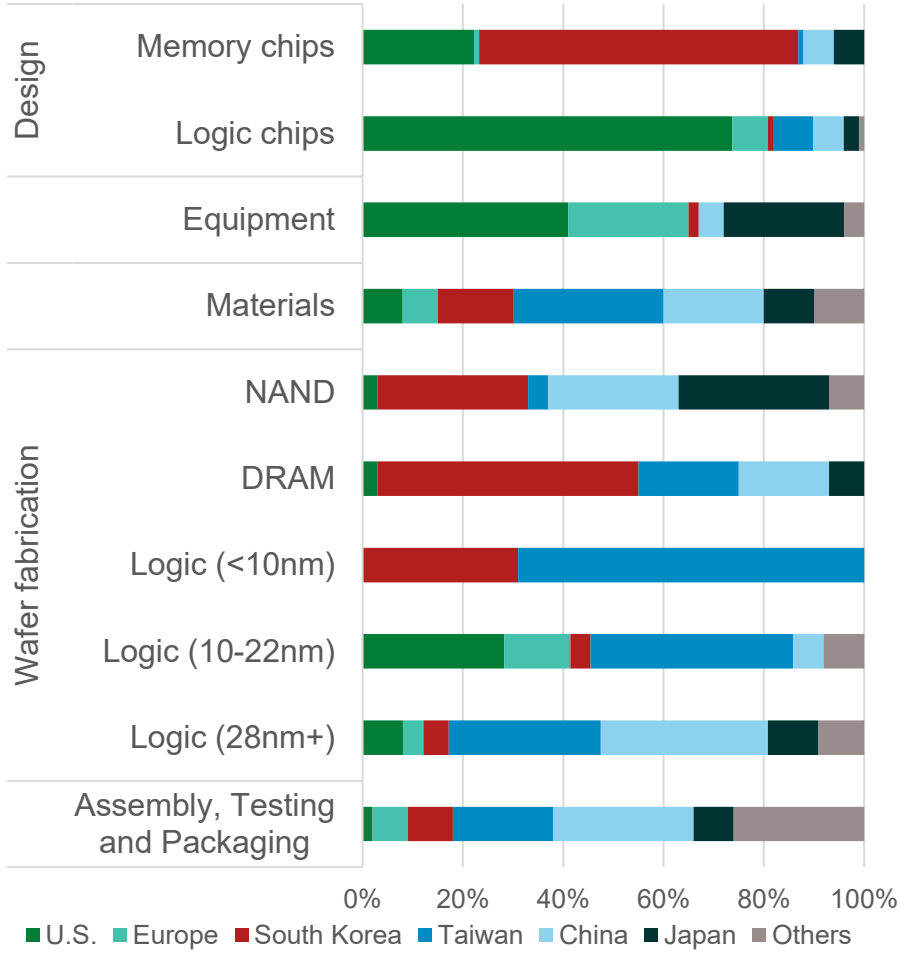
การผลิตเซมิคอนดักเตอร์ตามภูมิภาค

สัดส่วนการผลิตของโลก (%)



อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ แยกตามกิจกรรมและภูมิภาค

ส่วนแบ่งตลาด** (% ของมูลค่าเพิ่มและกำลังการผลิต)



ที่มา: J.P. Morgan Asset Management, (ซ้าย) VLSI Research Projection (อัปเดต พ.ค. 2024) ของ SEMI และการวิเคราะห์ของ BCG โดยกำลังการผลิตแสดงในหน่วยเทียบเท่าเวเฟอร์ขนาด 8 นิ้ว และไม่รวมกำลังการผลิตต่ำกว่า 5 kwpm หรือขนาดต่ำกว่า 8 นิ้ว *Others รวมอิสราเอล สิงคโปร์ และประเทศอื่น ๆ ทั่วโลก ตัวเลขอาจรวมกันไม่ครบ 100% เนื่องจากการปัดเศษ ประมาณการจัดทำขึ้นจากข้อมูลปัจจุบันและสมมติฐานเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ผลลัพธ์จริงอาจแตกต่างจากประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ ตลาด และปัจจัยอื่น ๆ (ขวา) **ส่วนแบ่งตลาดคำนวณจากกำลังการผลิตสำหรับการผลิตเวเฟอร์ และจากมูลค่าเพิ่มของอุตสาหกรรมสำหรับหมวดอื่น ๆ ชิปหน่วยความจำ (Memory Chips) ทำหน้าที่จัดเก็บข้อมูล โดย NAND เป็นหน่วยความจำแฟลชแบบไม่ลบเลือนข้อมูลเมื่อปิดเครื่อง (Non-Volatile Flash Memory) และ DRAM เป็นหน่วยความจำใช้งานแบบลบเลือนข้อมูลเมื่อปิดเครื่อง (Volatile Working Memory); ชิปลอจิก (Logic Chips) ทำหน้าที่ประมวลผลและควบคุมการทำงาน โดยแบ่งตามขนาดกระบวนการผลิต ได้แก่ ต่ำกว่า 10 นาโนเมตร: เทคโนโลยีระดับแนวหน้า ให้ประสิทธิภาพสูงสุดและใช้พลังงานต่ำ เหมาะสำหรับชิปประมวลผลที่ล้ำสมัยที่สุด / 10–22 นาโนเมตร: เทคโนโลยีขั้นสูงที่มีความสมดุลด้านประสิทธิภาพ การใช้พลังงาน และต้นทุน เหมาะสำหรับชิปที่ใช้ในการประมวลผลทั่วไปและอุปกรณ์เคลื่อนที่ / 28 นาโนเมตรขึ้นไป: เทคโนโลยีที่พัฒนาเต็มที่ มีประสิทธิภาพด้านต้นทุนและเหมาะกับการผลิตในปริมาณมาก สำหรับชิปที่มีความซับซ้อนน้อยกว่าและต้องการความน่าเชื่อถือสูง; อุปกรณ์ (Equipment) หมายถึงเครื่องมือที่ใช้ในการผลิตชิป; วัสดุ (Materials) หมายถึงวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตชิป การประกอบ การทดสอบ และการบรรจุภัณฑ์ (Assembly/Testing/Packaging) เป็นขั้นตอนปลายทางในการประกอบ ตรวจสอบ และปกป้องชิป ข้อมูลอ้างอิงจากการวิเคราะห์ของ BCG โดยใช้ข้อมูลกำลังการผลิตในปี 2025 และข้อมูลมูลค่าเพิ่มของอุตสาหกรรมในปี 2024 ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดที่น่าเชื่อถือของผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคตได้

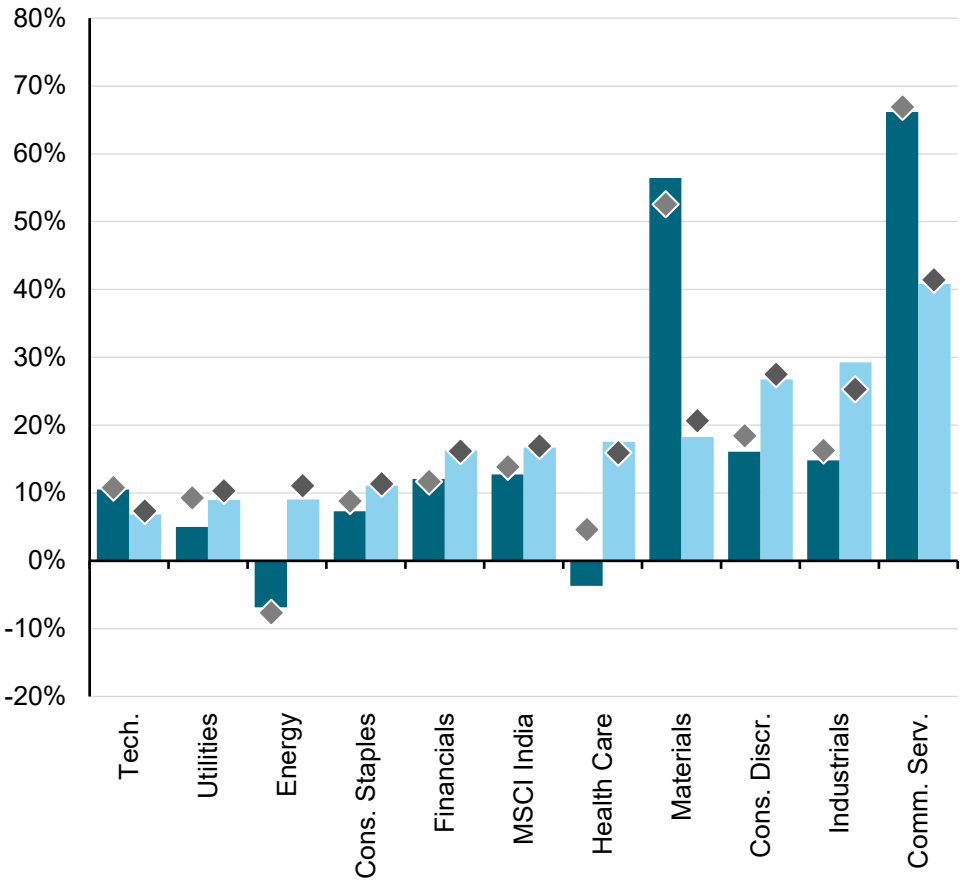
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

อินเดีย: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)

GTM | ASIA

ประมาณการการเติบโตของกำไรดัชนี MSCI India

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการของนักวิเคราะห์

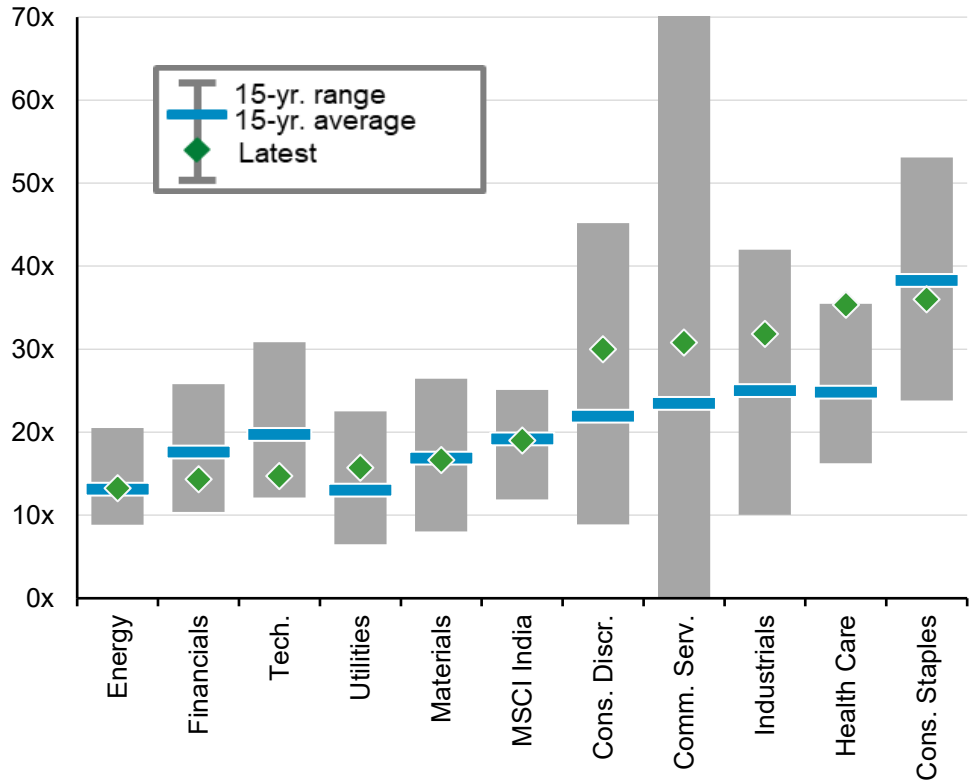


Sector Weight (%)	6.7	4.0	7.7	5.2	30.2	100.0	7.1	8.7	12.8	11.0	5.1

2026 2027 2026 ประมาณการ ณ 3 เดือนก่อน 2027 ประมาณการ ณ 3 เดือนก่อน

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของดัชนี MSCI India

Forward P/E Ratio

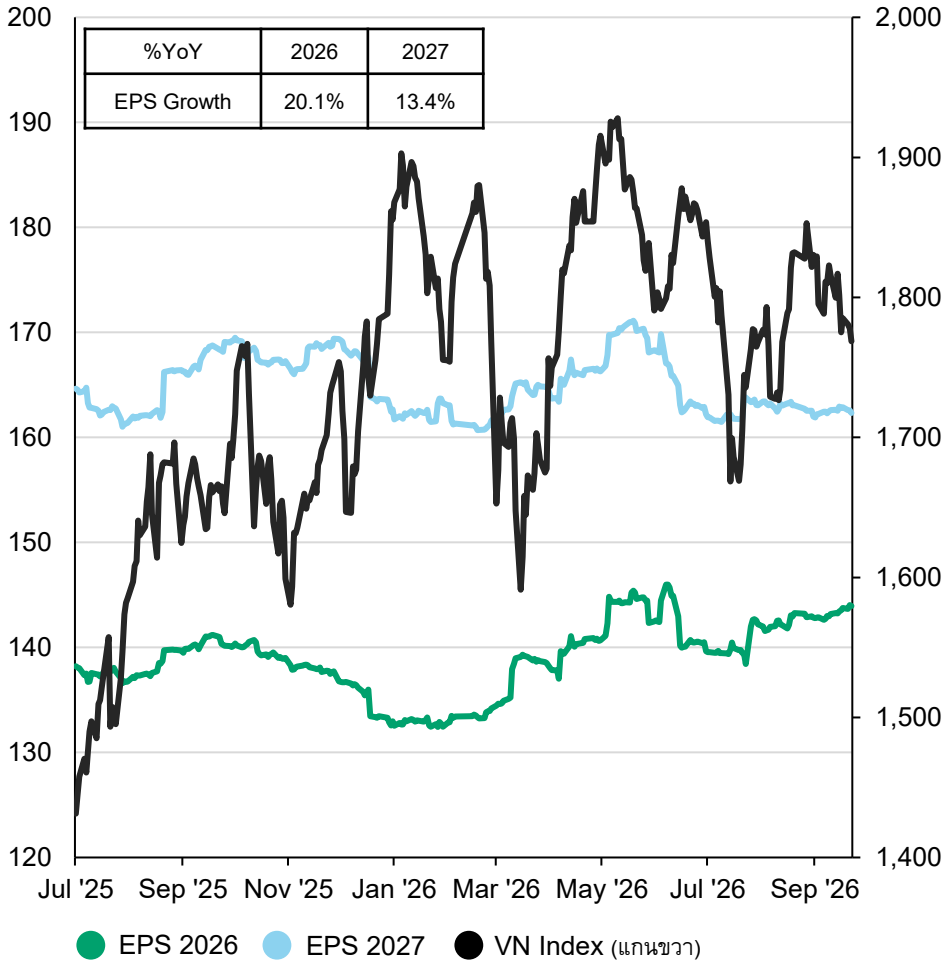


ที่มา: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management Tech. หมายถึง กลุ่มเทคโนโลยี (Technology) Cons. Staples หมายถึง กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น (Consumer Staples) Comm. Serv. หมายถึง กลุ่มบริการด้านการสื่อสาร (Communication Services) Cons. Discr. หมายถึง กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ประมาณการกำไรที่ใช้เป็นประมาณการรายปีปฏิทินจาก FactSet แกนของกราฟอาจถูกตัดช่วงเพื่อให้สามารถนำเสนอข้อมูลในสเกลที่เหมาะสมยิ่งขึ้น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต ไม่มีข้อมูลของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในดัชนี MSCI India

เวียดนาม: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้น

ดัชนี VN Index และกำไรต่อหุ้น

กำไรต่อหุ้น จากประมาณการของนักวิเคราะห์



อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของดัชนี VN Index

P/E Ratio

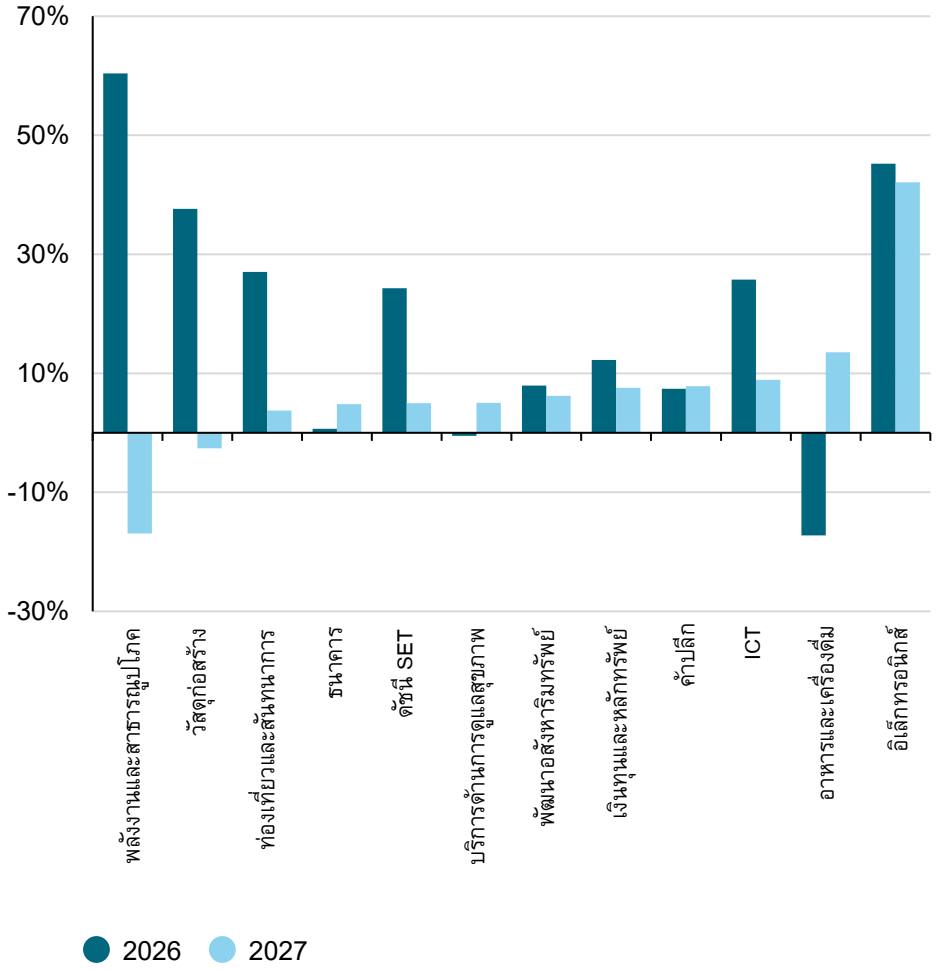


ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 06/10/26

ไทย: คาดการณ์กำไรและมูลค่าหุ้นของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)

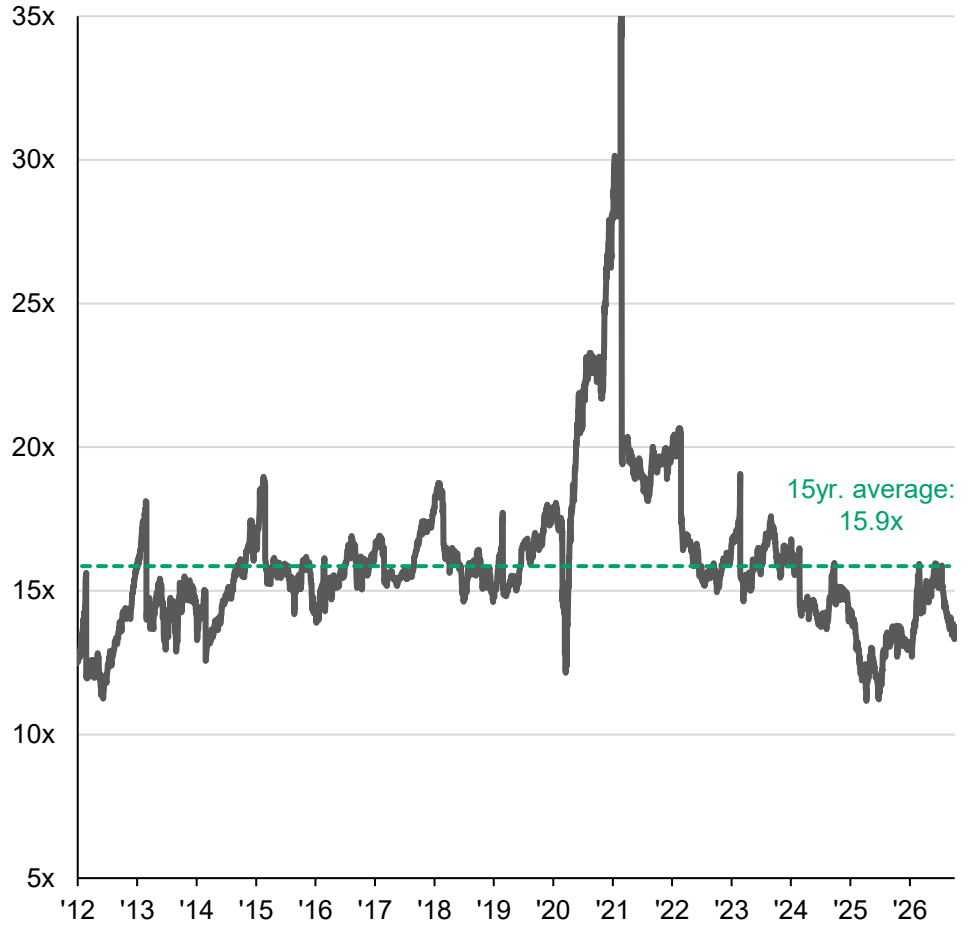
ประมาณการการเติบโตของกำไรดัชนี SET

กำไรต่อหุ้น การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปีก่อน (YoY) จากประมาณการของนักวิเคราะห์



อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของดัชนี SET

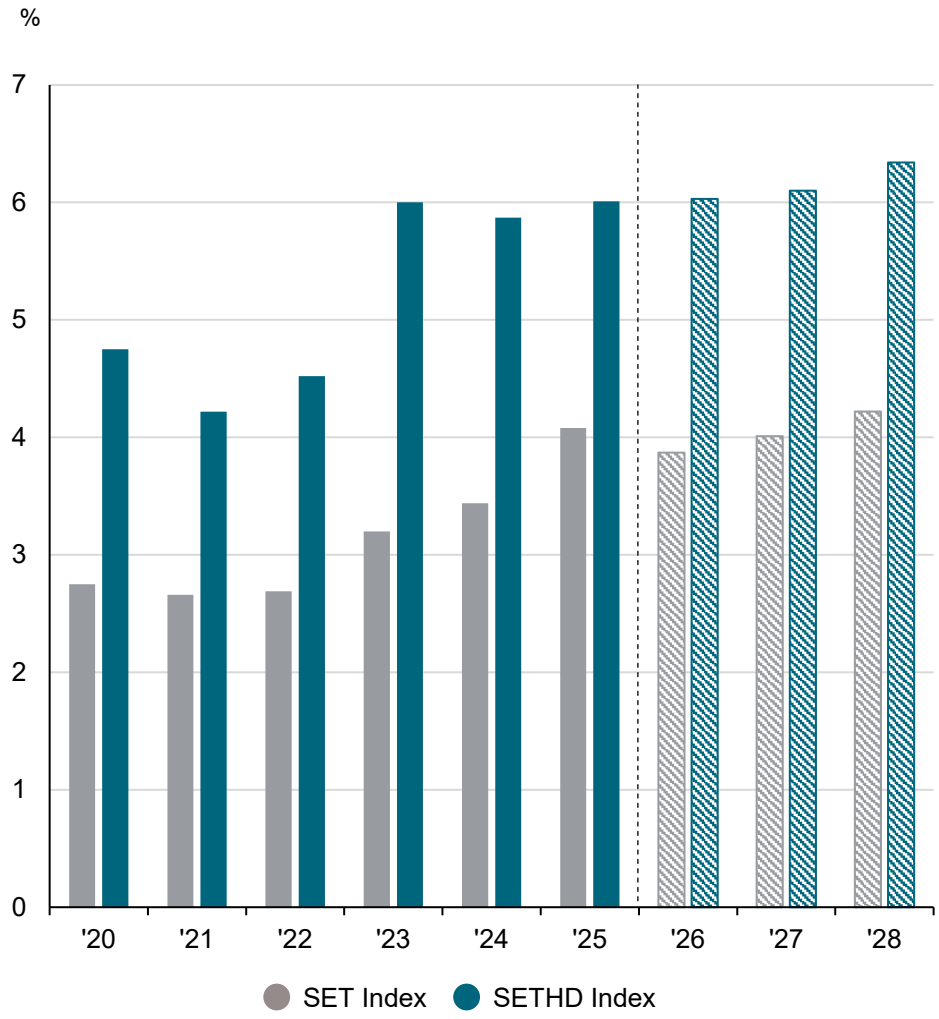
Forward P/E Ratio (12 เดือน)



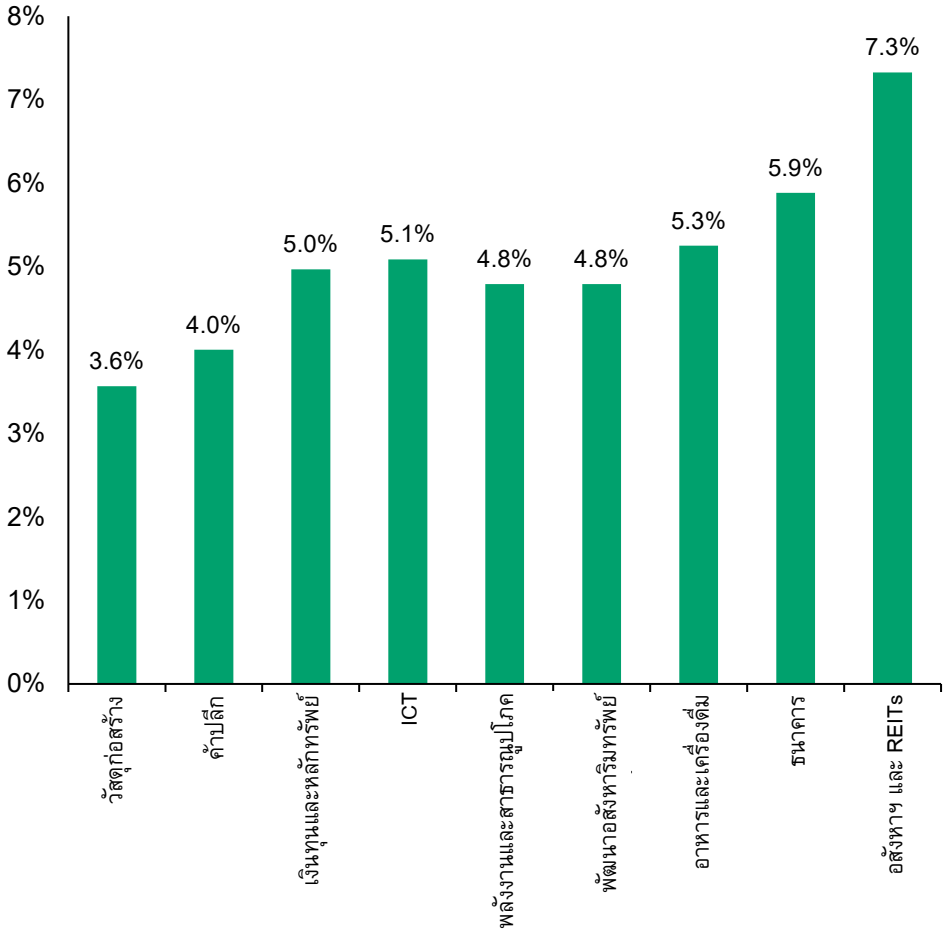
ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 06/10/26

อัตราการจ่ายปันผลของตลาดหุ้นไทย

อัตราการปันผล และคาดการณ์การปันผลของดัชนี SET และ SETHD



คาดการณ์อัตราการปันผลรายภาคอุตสาหกรรมในปี 2026



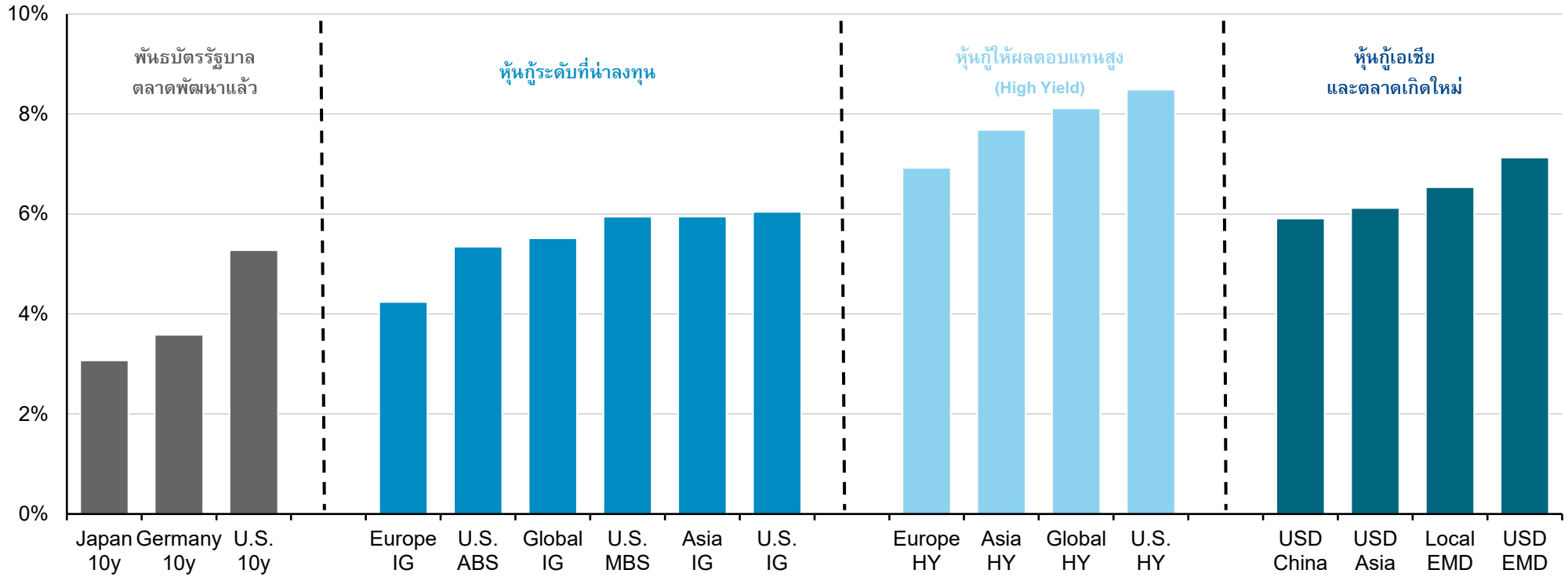
ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย SETHD หมายถึง ดัชนี SET High Dividend 30 ซึ่งติดตามความเคลื่อนไหวของหุ้นขนาดใหญ่ที่มีสภาพคล่องสูงและมีการจ่ายเงินปันผลในระดับสูงอย่างสม่ำเสมอจำนวน 30 ตัว ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 06/10/26

ตราสารหนี้ทั่วโลก อัตราผลตอบแทน และ Duration

อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนจนถึงวันครบกำหนด



Duration (years)	4.3	2.9	5.6	5.9	4.5	6.4	3.0	3.5	3.3	3.2	3.6	4.3	5.2	6.1

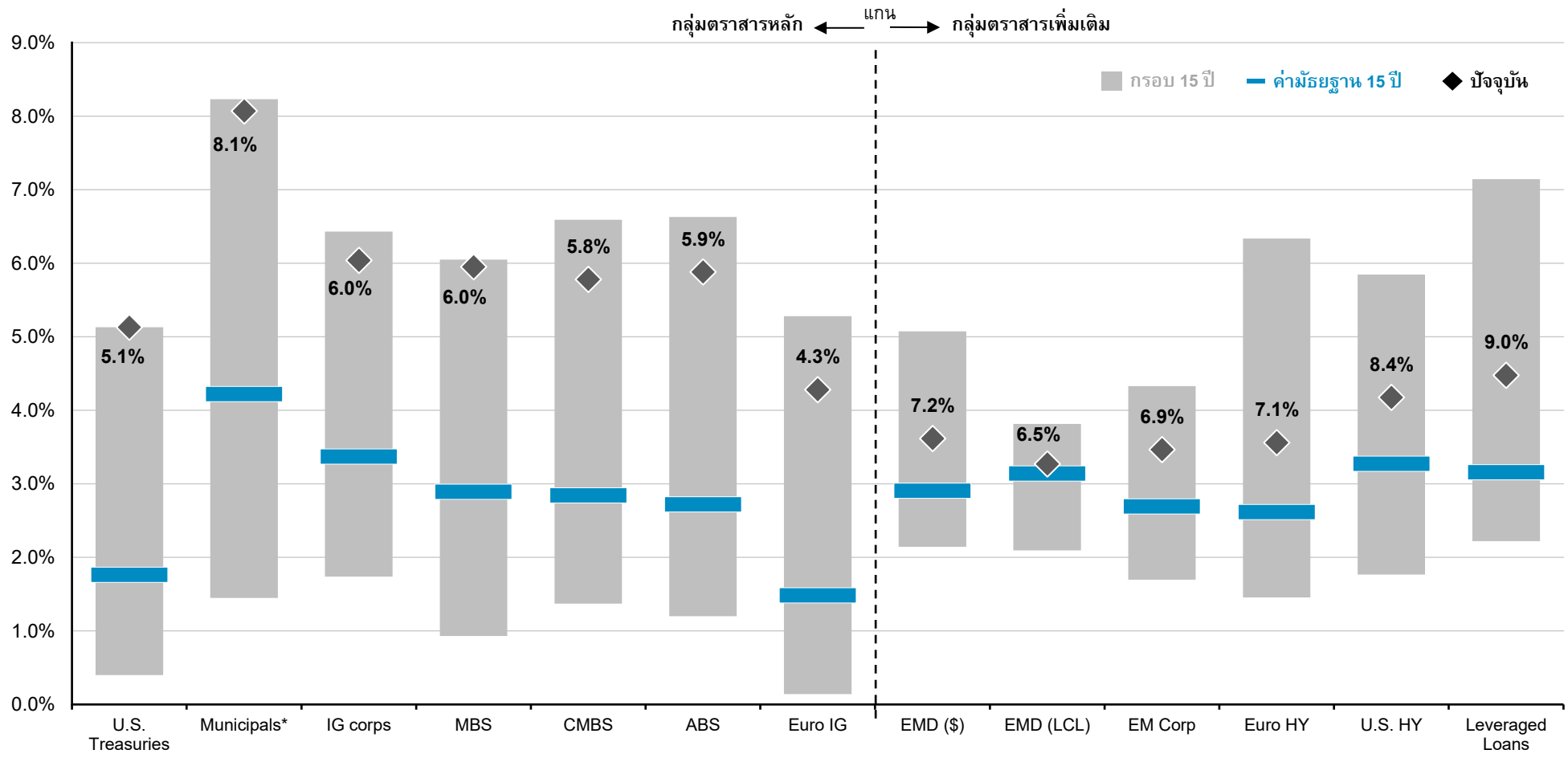
ที่มา: Bloomberg, FactSet, ICE BofA Merrill Lynch, J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management อ้างอิงจาก Bloomberg U.S. Aggregate Credit – Corporate Investment Grade Index (*U.S. IG*), Bloomberg Euro Aggregate Credit – Corporate (*Europe IG*), J.P. Morgan Asia Credit Investment Grade 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 30/09/26

อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนที่แย่ที่สุดที่คาดว่าจะได้รับของตราสารหนี้ในแต่ละกลุ่ม

เปอร์เซ็นต์, 15 ปีที่ผ่านมา



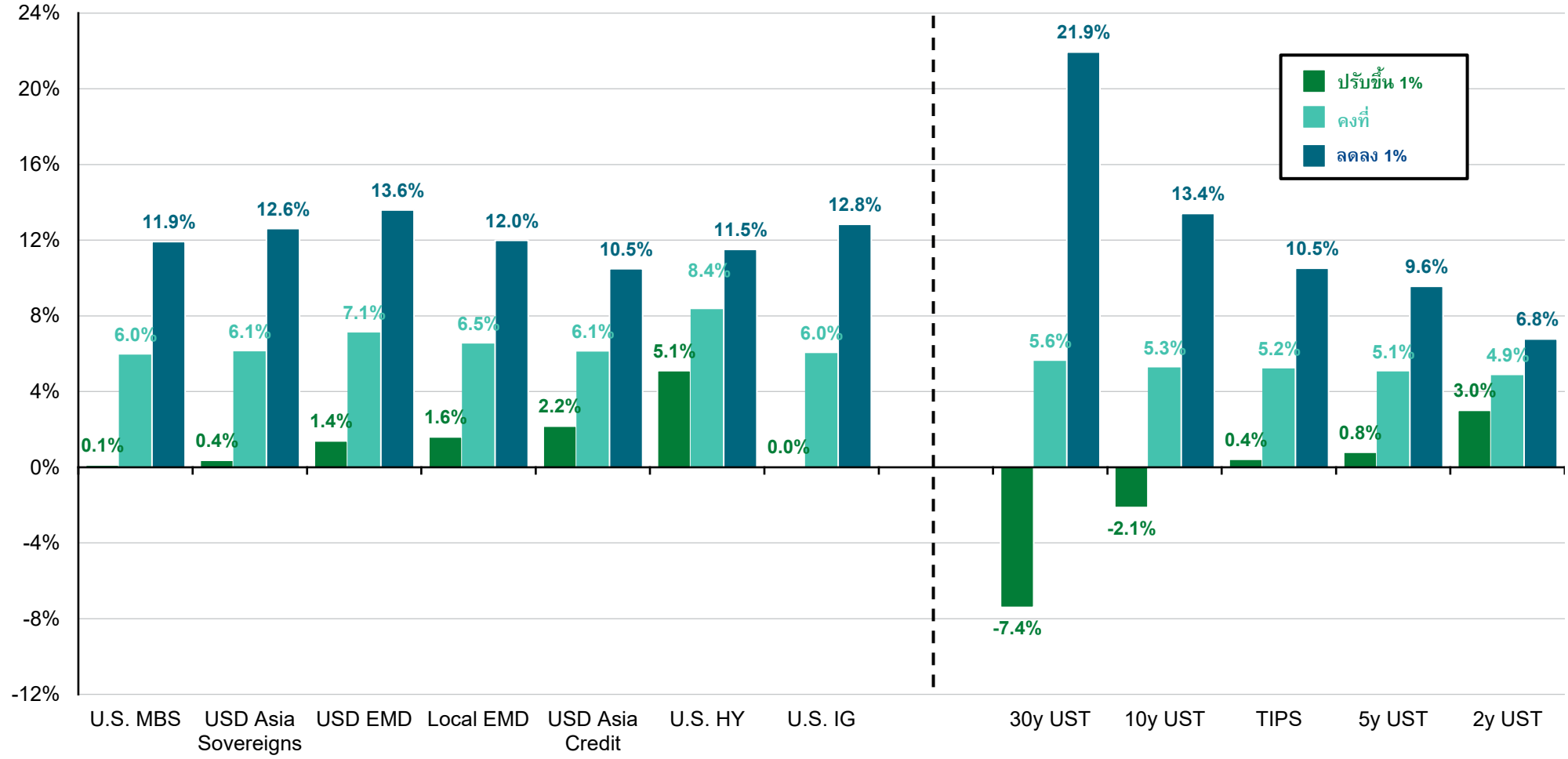
ที่มา: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Credit Research, J.P. Morgan Asset Management ดัชนีที่ใช้อ้างอิงเป็นของ Bloomberg เป็นหลัก ยกเว้นกลุ่ม ABS หุ้นกู้ตลาดเกิดใหม่ และสินเชื่อ Leveraged Loans ได้แก่ ABS: J.P. Morgan ABS Index; CMBS: Bloomberg Investment Grade CMBS Index; EMD (USD): J.P. Morgan EMIGLOBAL Diversified Index; EMD (LCL): J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index; EM Corp.: J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified; Leveraged Loans: JPM Leveraged Loan Index; Euro IG: Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index; Euro HY: Bloomberg Pan-European High Yield Index. Yield to Worst คืออัตราผลตอบแทนต่ำที่สุดที่ผู้ลงทุนอาจได้รับจากตราสารหนี้ (ไม่นับรวมกรณีที่บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ผิดนัดชำระหนี้) โดยคำนึงถึงปัจจัยต่าง ๆ เช่น สิทธิในการไถ่ถอนก่อนกำหนด การชำระคืนเงินต้นก่อนกำหนด และเงื่อนไขอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของตราสารหนี้ ทั้งนี้ ข้อมูล ABS เริ่มต้นในปี 2012 *อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ทุกกลุ่มที่แสดงเป็น Yield to Worst ยกเว้นพันธบัตรเทศบาล (Municipals) ซึ่งใช้อัตราผลตอบแทนต่ำสุดเทียบเท่าหลังปรับผลทางภาษี โดยสมมติอัตราภาษีเงินได้ขั้นสูงสุดที่ 37% และอัตราภาษี Medicare ที่ 3.8%

Guide to the Markets – U.S. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ตราสารหนี้ทั่วโลก ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

ผลกระทบจากการปรับขึ้นหรือลดลงของอัตราดอกเบี้ย 1% ตาม Duration

ผลตอบแทนรวม โดยสมมติว่าเส้นอัตราผลตอบแทนเคลื่อนตัวในทิศทางเดียวกัน

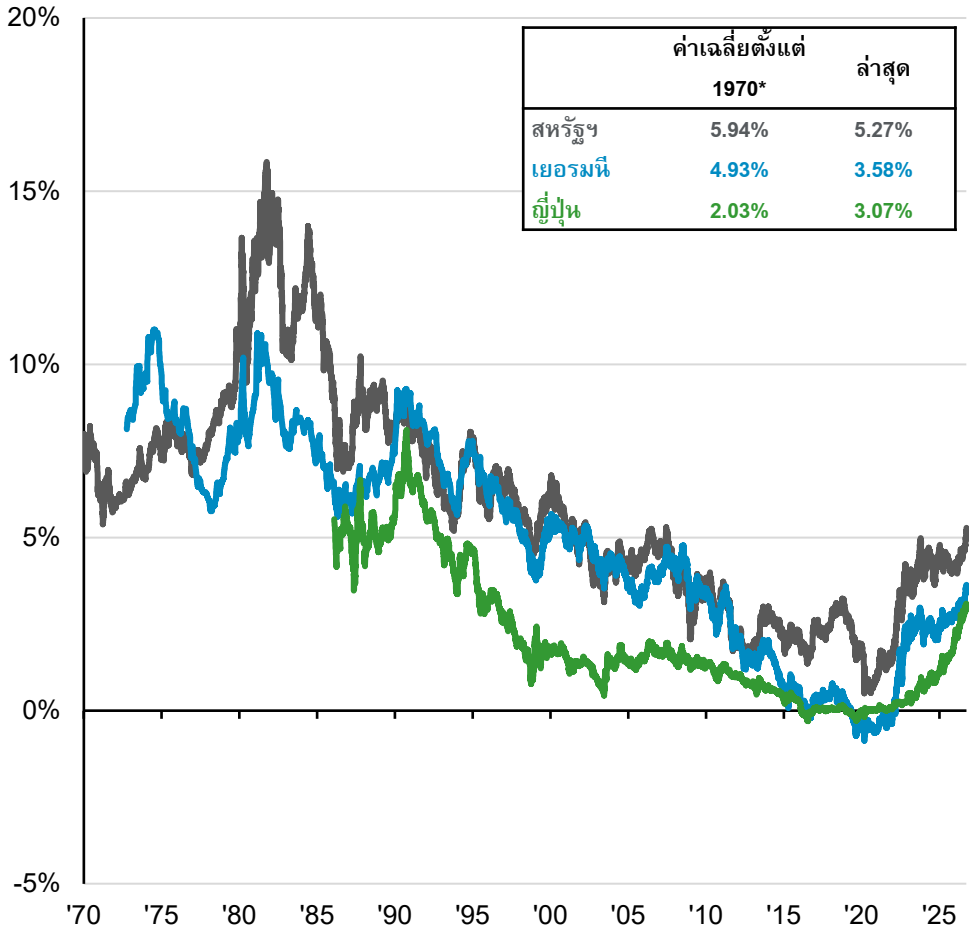


ที่มา: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management อ้างอิงจาก Bloomberg U.S. Treasury Bellwethers Index (*2, 5, 10, 30-year UST*), Bloomberg U.S. Treasury Inflation-Protected Notes Index (*TIPS*), Bloomberg U.S. Aggregate Securitized – MBS Index (*U.S. MBS*), Bloomberg U.S. Aggregate Credit – Corporate – Investment Grade Index (*U.S. IG*), Bloomberg U.S. Aggregate Credit – Corporate – High Yield Index (*U.S. HY*), J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global (EMBIG) (*USD EMD*), J.P. Morgan Asia Credit Index (*USD Asia Credit*), J.P. Morgan Asia Credit Index – Sovereigns (*USD Asia Sovereigns*), J.P. Morgan Government Bond Index – EM Global Diversified (GBI-EM) (*Local EMD*) ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต การคำนวณผลตอบแทนด้านราคาพิจารณาจากทั้ง Duration และ Convexity ของดัชนีอ้างอิงต่อการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย (การเปลี่ยนแปลงของราคา = (-Duration ปรับแล้ว x การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทน) + (½ x Convexity x การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทน²))

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ตราสารหนี้ทั่วโลก อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลและความคาดหวังเงินเฟ้อ

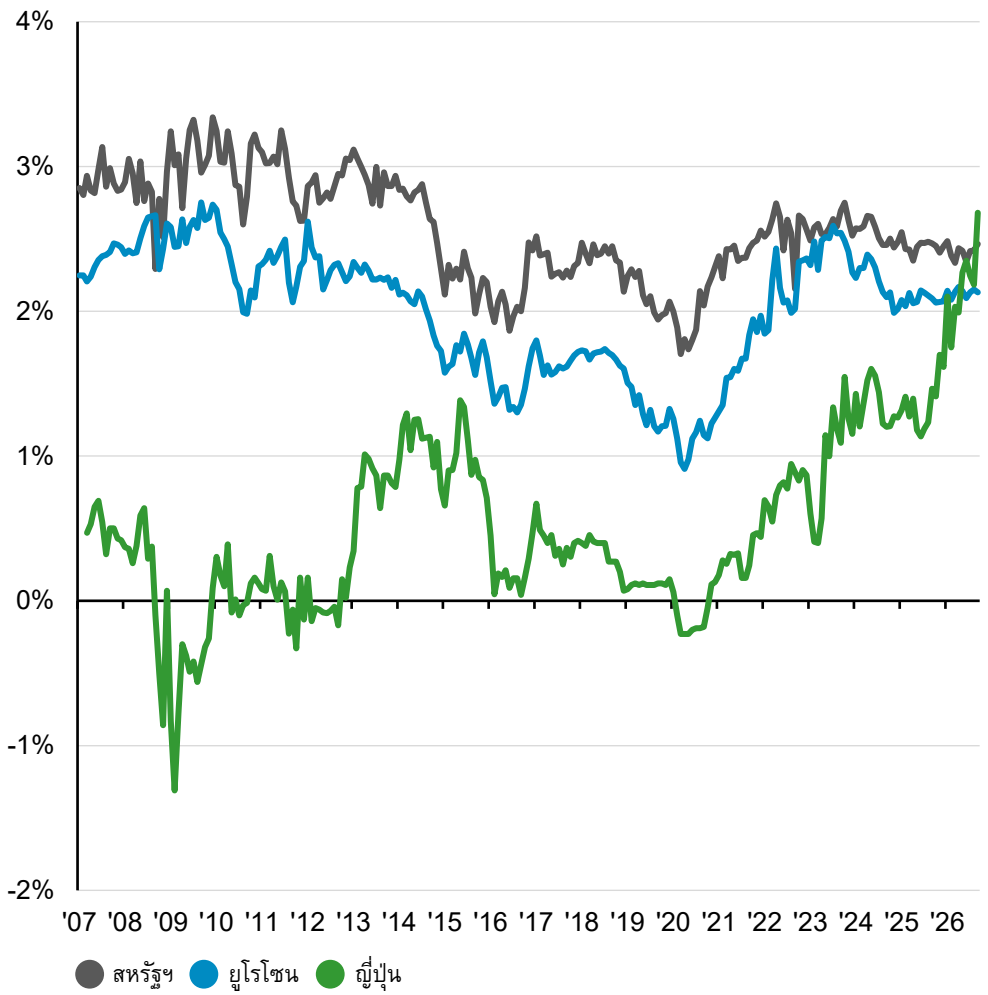
อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ของประเทศต่าง ๆ



	ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ 1970*	ล่าสุด
สหรัฐฯ	5.94%	5.27%
เยอรมนี	4.93%	3.58%
ญี่ปุ่น	2.03%	3.07%

การคาดการณ์เงินเฟ้อจากตลาด

โดยใช้ 5-year Inflation Swap Rate

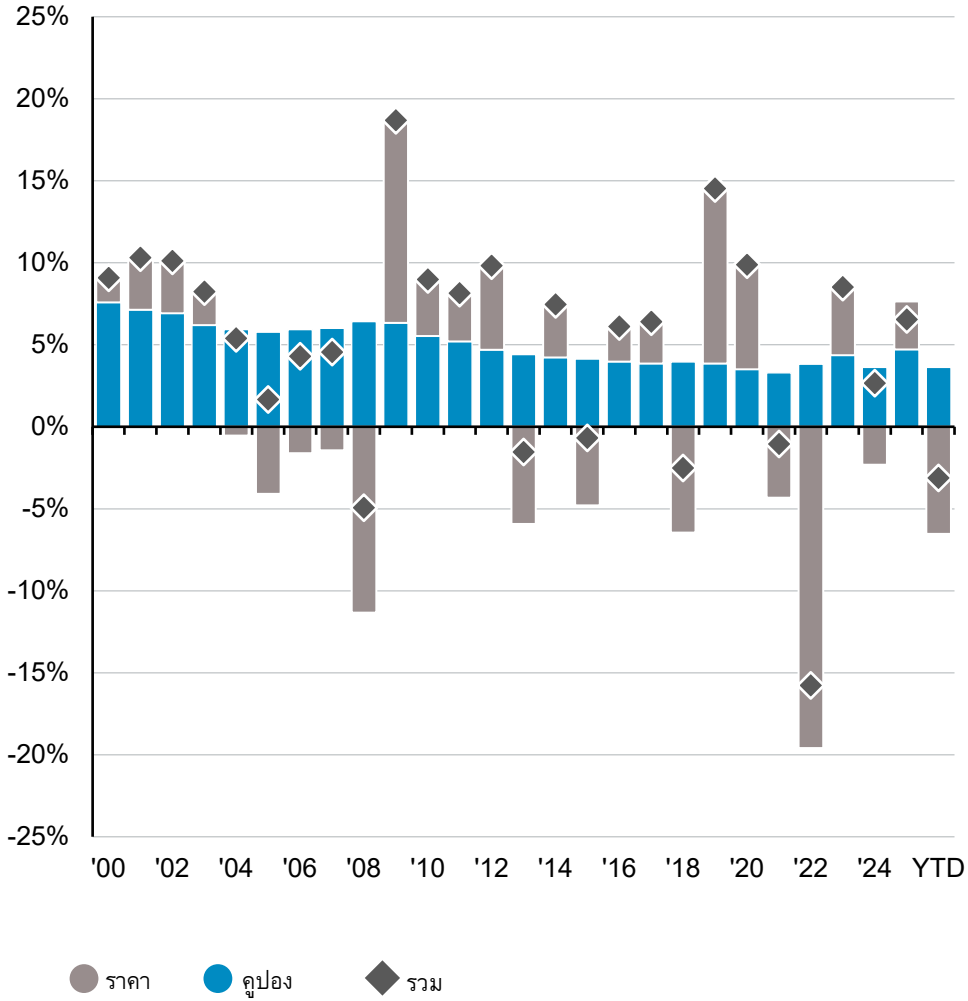


ที่มา: J.P. Morgan Asset Management; (ซ้าย) FactSet, Tullett Prebon; (ขวา) Bloomberg *ข้อมูลเริ่มต้น และใช้ในการคำนวณค่าเฉลี่ย ตั้งแต่วันที่ 01/01/70 สำหรับพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ, 02/10/72 สำหรับพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนี (Bund) และ 03/02/86 สำหรับพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต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

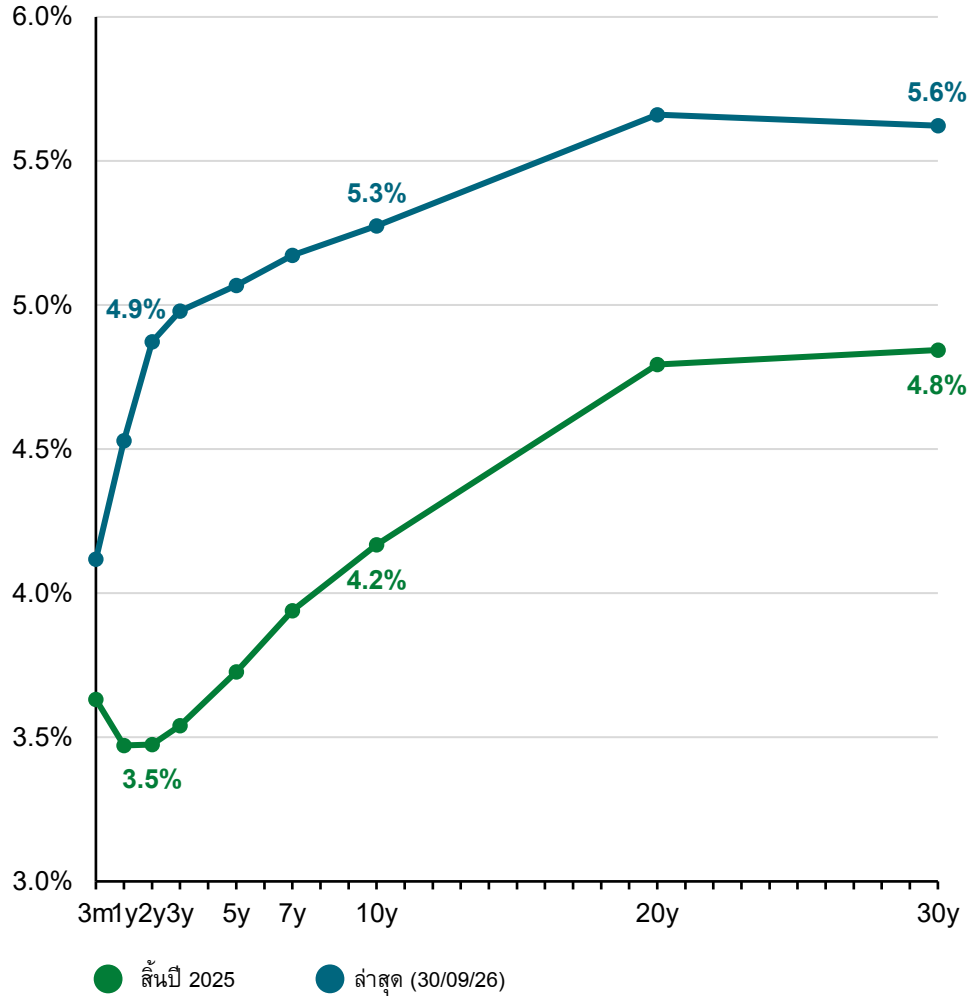
Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

พันธบัตรสหรัฐฯ

องค์ประกอบของผลตอบแทนพันธบัตรระดับที่น่าลงทุนของสหรัฐฯ



เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ใช้อ้างอิง



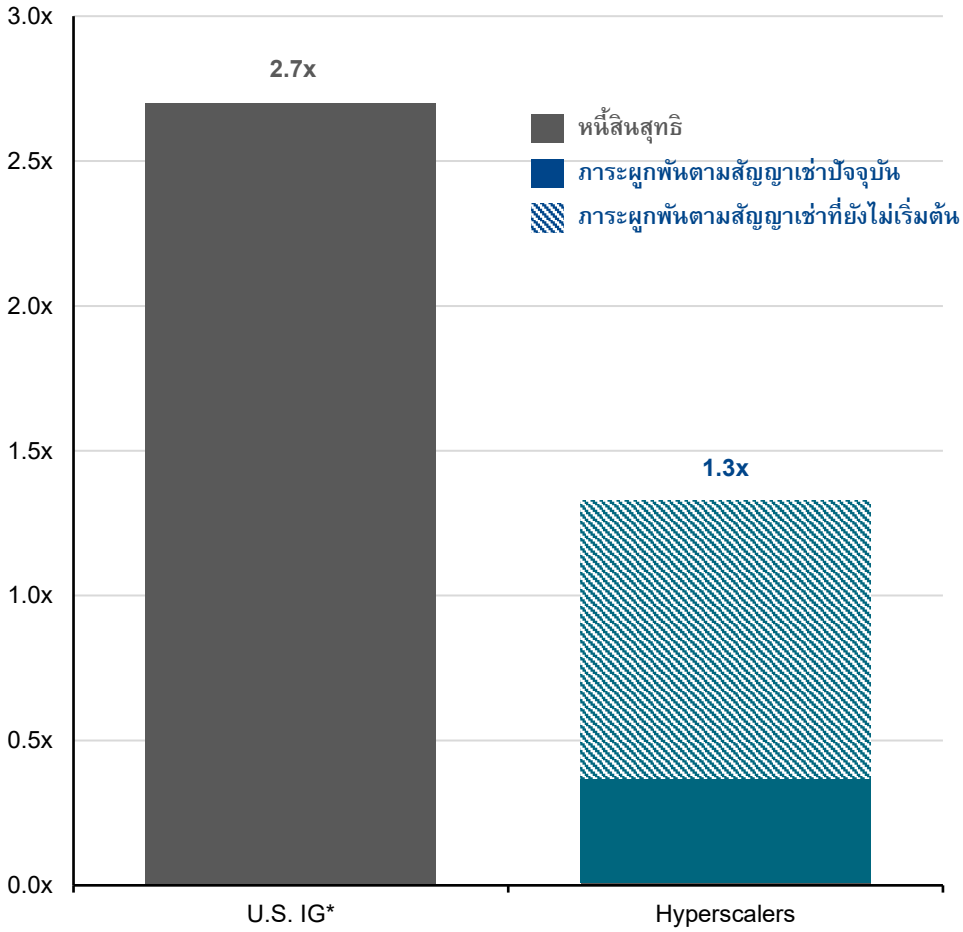
ที่มา: Bloomberg, FactSet, Federal Reserve พันธบัตรระดับที่น่าลงทุนของสหรัฐฯ อ้างอิงดัชนี Bloomberg U.S. Aggregate Credit – Corporate Investment Grade

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ระดับ Hyperscaler ในตลาดสินเชื่อ

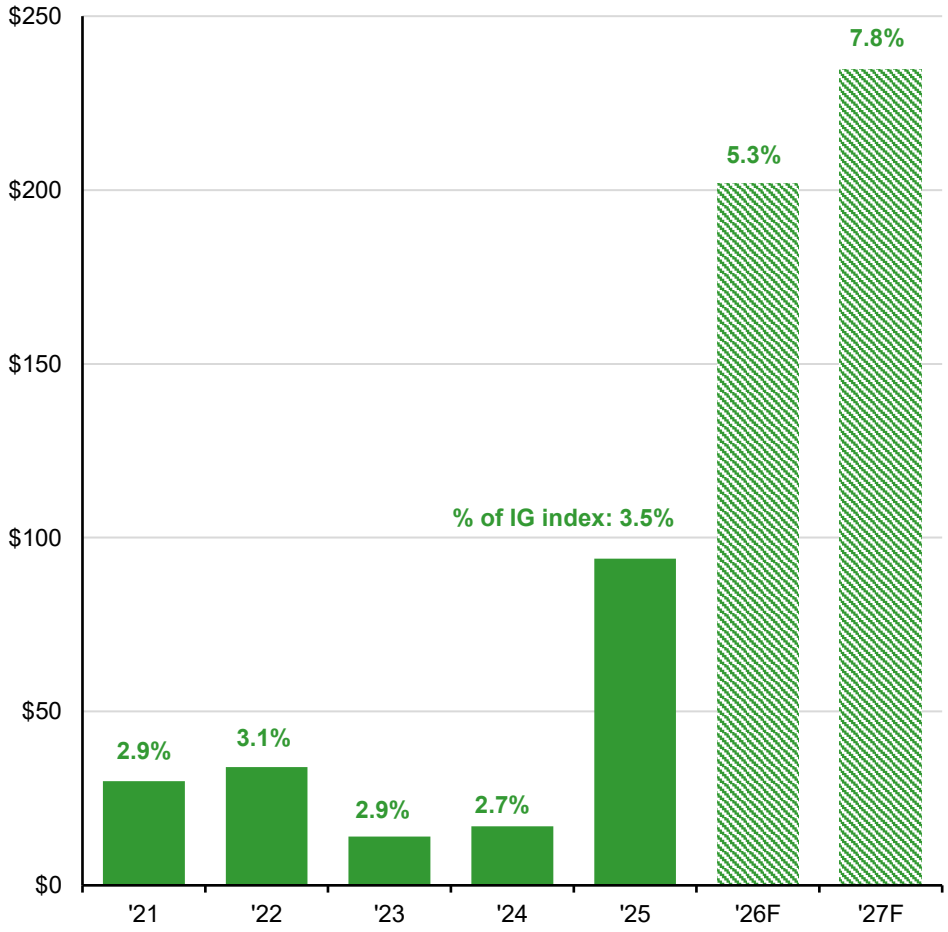
ระดับหนี้สินของกลุ่ม Hyperscaler

2Q26, คำนวณจากหนี้สินสุทธิหารด้วย EBITDA ย้อนหลัง 12 เดือน



การระดมทุนของกลุ่ม Hyperscaler ในตลาดตราสารหนี้ระดับที่น่าลงทุน

พันล้านดอลลาร์สหรัฐ



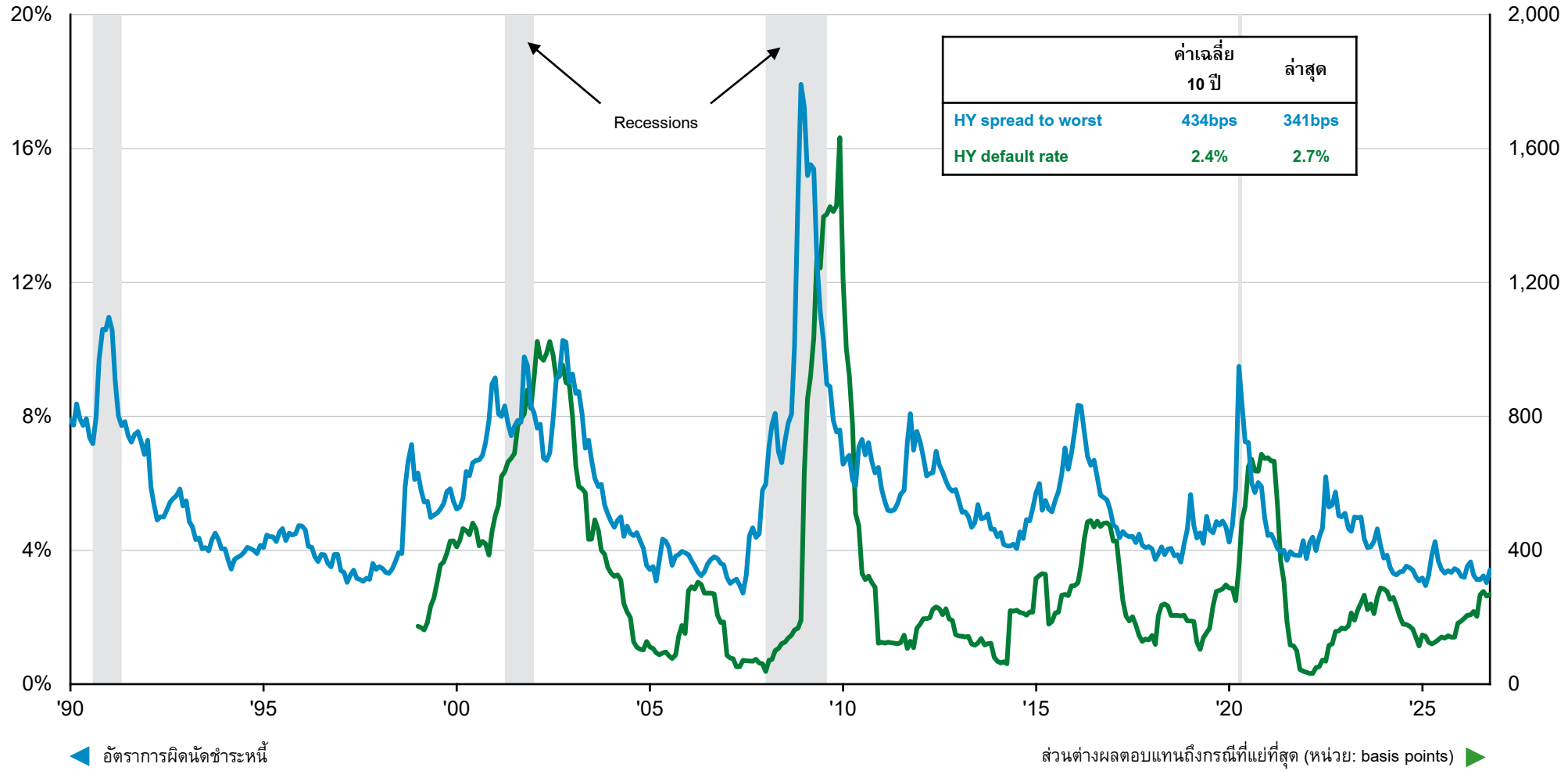
ที่มา: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Global Research, J.P. Morgan Asset Management

กลุ่ม Hyperscaler ประกอบด้วย Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft และ Oracle หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินระยะสั้นและระยะยาว หักด้วยเงินสดและเงินลงทุน โดยไม่รวมหลักทรัพย์ตราสารทุนที่ซื้อขายในตลาดได้ ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าปัจจุบันครอบคลุมทั้งสัญญาเช่าดำเนินงานและสัญญาเช่าทางการเงิน ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าที่ยังไม่เริ่มต้น หมายถึง มูลค่าภาระผูกพันตามสัญญาเช่าในอนาคตที่บริษัทรายงาน โดยคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน ทั้งนี้ EBITDA หมายถึง กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย โดยรวมค่าตอบแทนในรูปแบบหุ้นและค่าเช่า *U.S. IG หมายถึง ตราสารหนี้ระดับที่น่าลงทุนของสหรัฐฯ ซึ่งแสดงถึงค่ามัธยฐานของอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทต่าง ๆ ในดัชนี Bloomberg U.S. Corporate Bond

Guide to the Markets – U.S. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

หุ้นกู้ High Yield ของสหรัฐฯ

ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้ High Yield และอัตราการผิดนัดชำระหนี้*



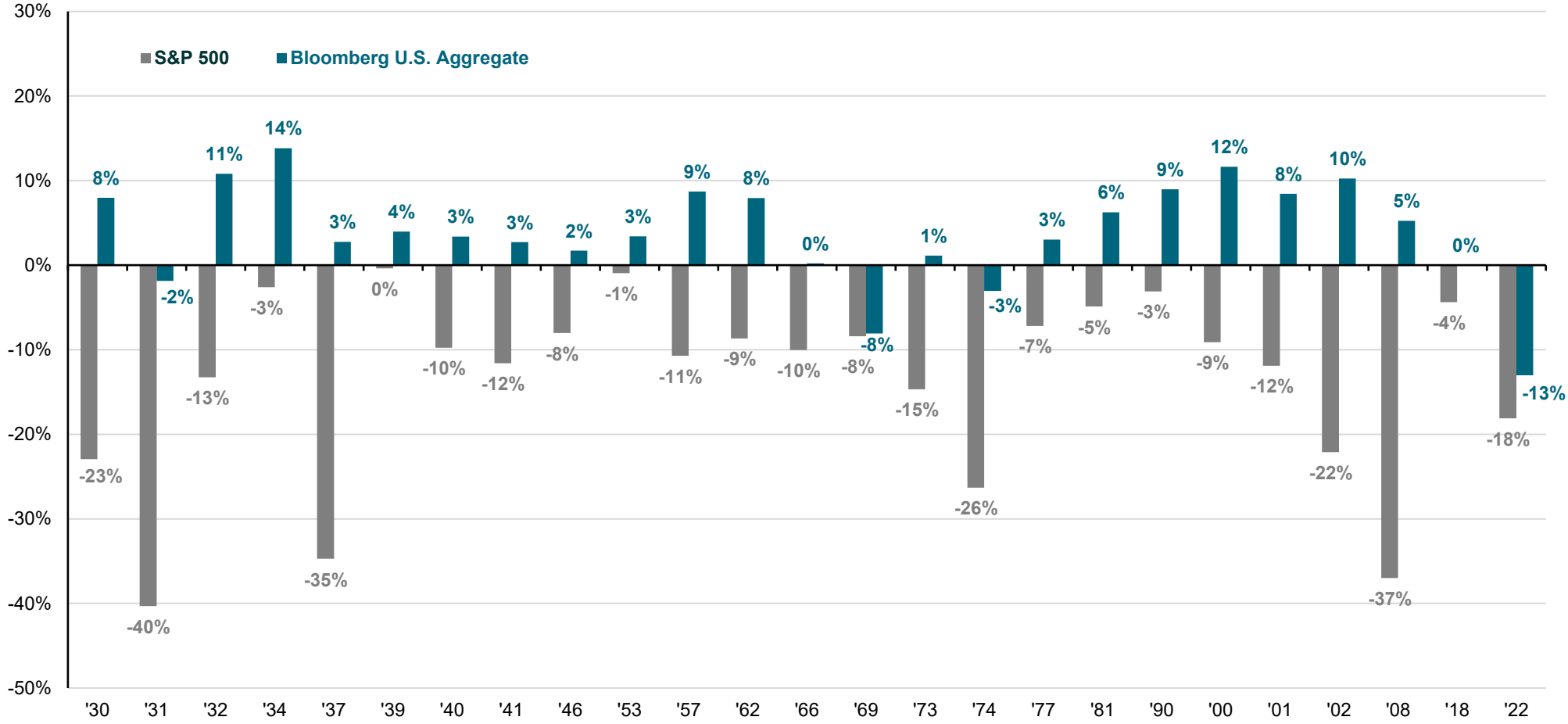
ที่มา: J.P. Morgan Global Research, J.P. Morgan Asset Management *อัตราการผิดนัดชำระหนี้นิยามจากเปอร์เซ็นต์ของมูลค่าตลาดรวมที่มีราคาซื้อขายอยู่ที่ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 50% ของมูลค่าที่ตราไว้ ซึ่งรวมถึงกรณียื่นขอฟื้นฟูกิจการตามบทที่ 11 การยื่นขอฟื้นฟูกิจการแบบตกลงกับเจ้าหนี้ล่วงหน้า การผิดนัดชำระดอกเบี้ย 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 30/09/26

ผลตอบแทนของพันธบัตรในปีที่ตลาดหุ้นปรับตัวลดลง

ผลตอบแทนของพันธบัตรในปีที่ผลตอบแทนของหุ้นติดลบ

ตลอดศตวรรษที่ผ่านมา พันธบัตรให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 21 ปี จากทั้งหมด 25 ปีที่ผลตอบแทนของหุ้นติดลบ

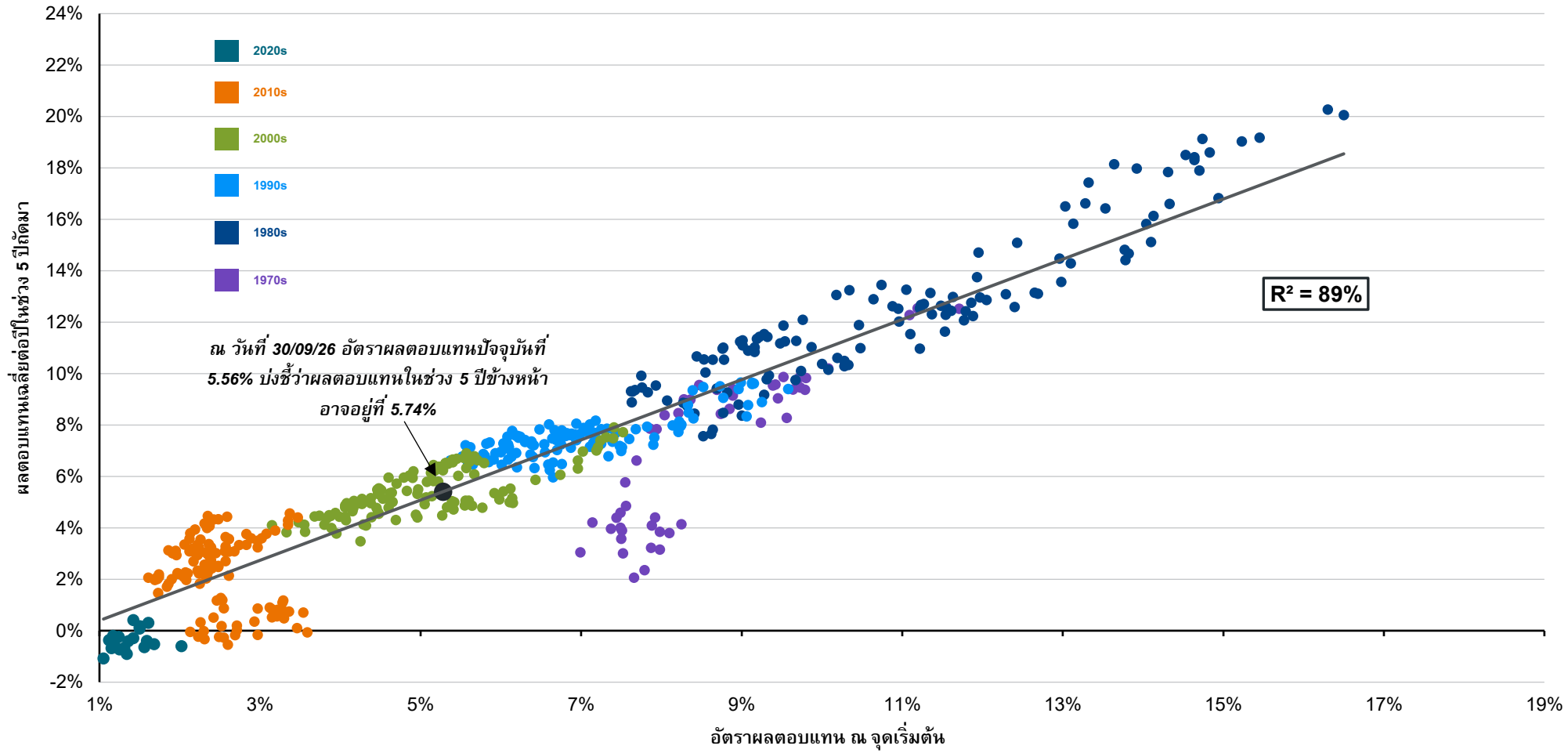


ที่มา: FactSet, Strategas, J.P. Morgan Asset Management
Guide to the Markets – U.S. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ และผลตอบแทนในอนาคต

อัตราผลตอบแทนที่แย่ที่สุด และผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีในช่วง 5 ปีถัดมา

ดัชนี Bloomberg U.S. Aggregate Total Return



ที่มา: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management

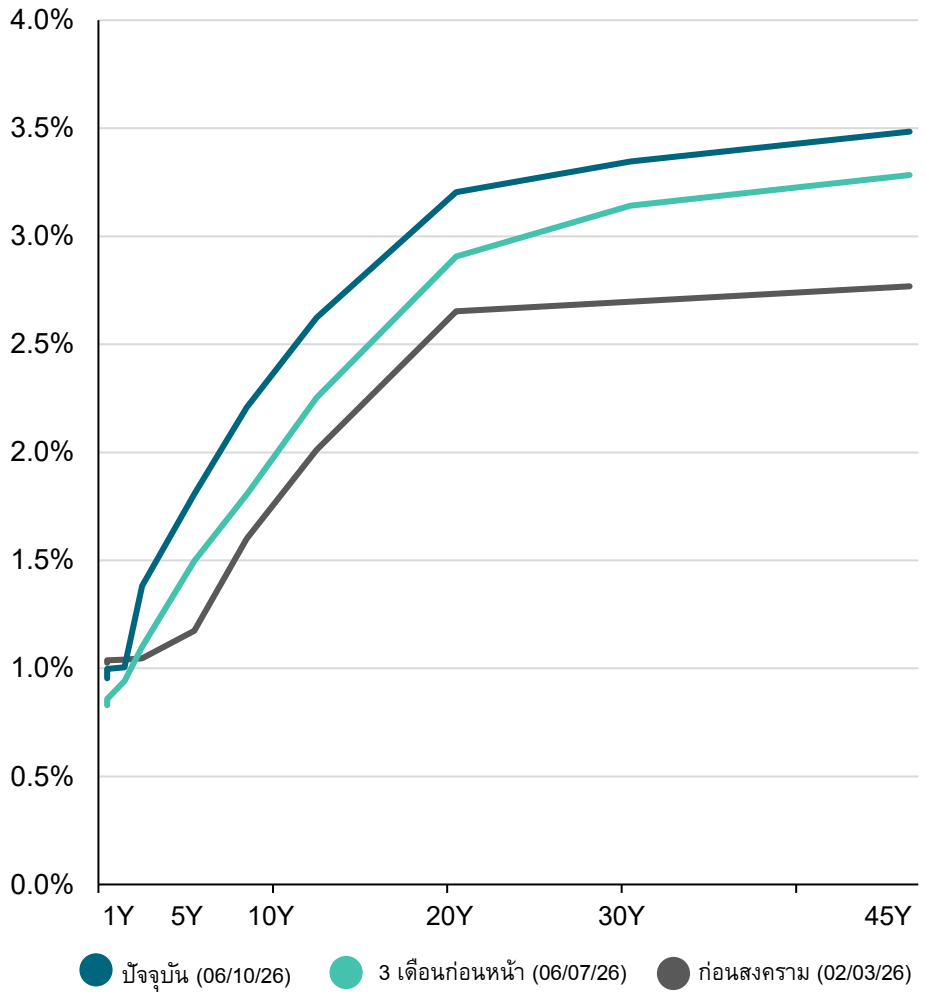
ผลตอบแทนคำนวณจากผลตอบแทนรวมเฉลี่ยต่อปีในช่วง 60 เดือน โดยวัดผลเป็นรายเดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 31/01/1976 ทั้งนี้ ค่า R^2 แสดงถึงสัดส่วนความผันผวนทั้งหมดของผลตอบแทนรวมที่สามารถอธิบายได้ด้วยอัตราผลตอบแทน ณ จุดเริ่มต้นของแต่ละช่วงเวลา ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – U.S. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย และอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ตลาดคาดการณ์

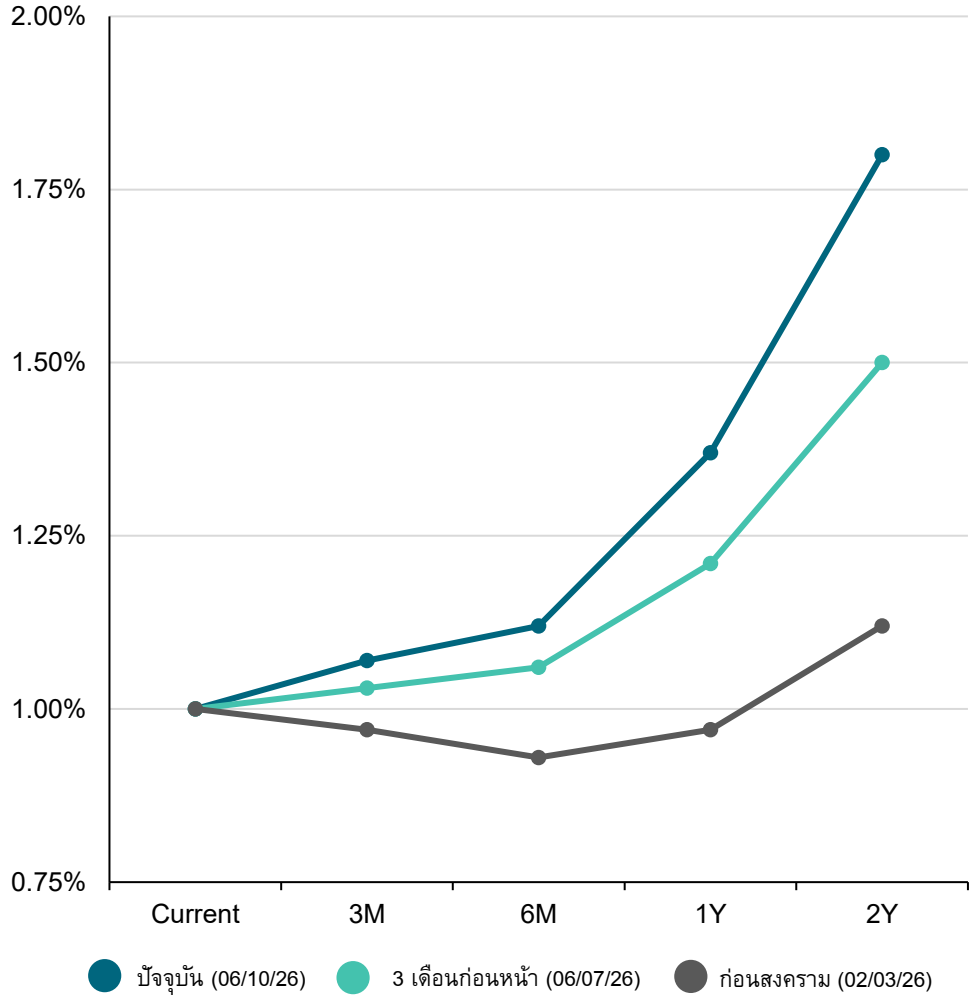
เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย

ระดับอัตราดอกเบี้ย



อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ตลาดคาดการณ์

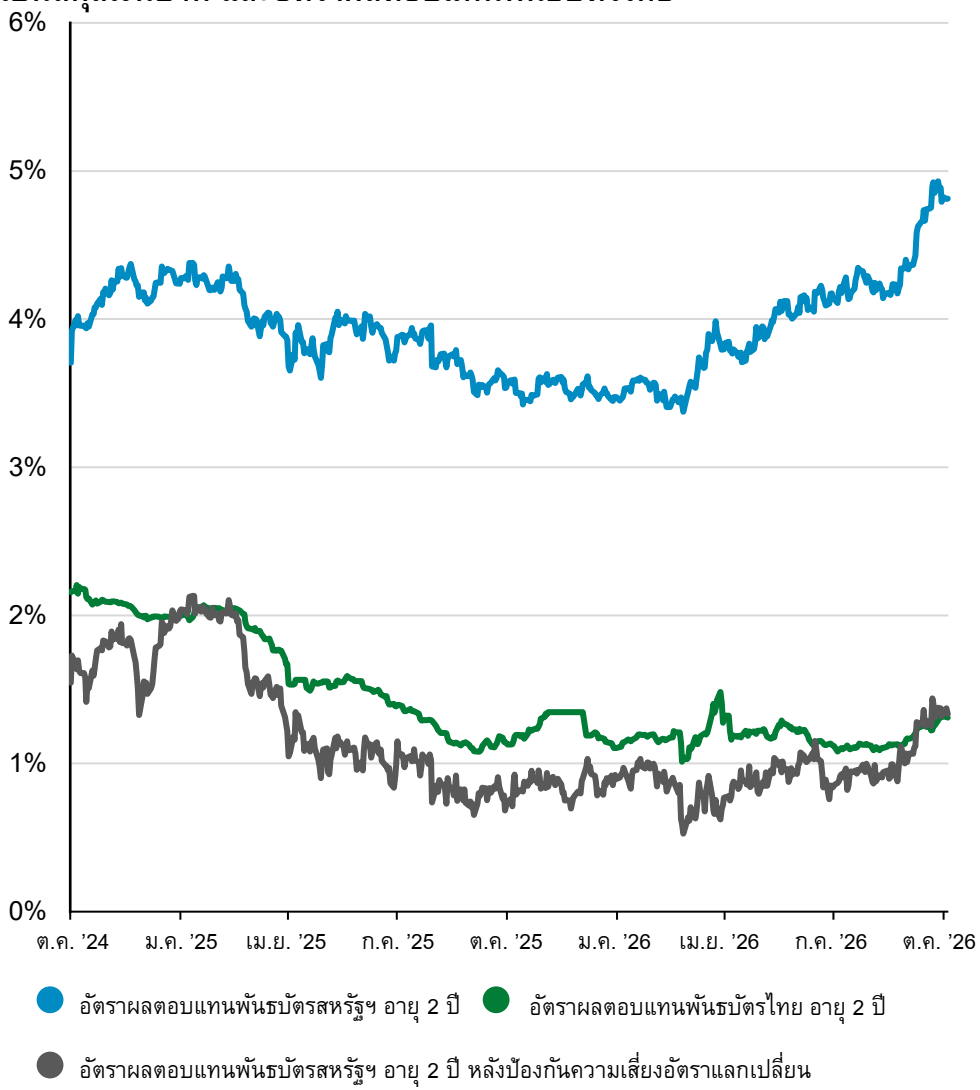
ระดับอัตราดอกเบี้ย



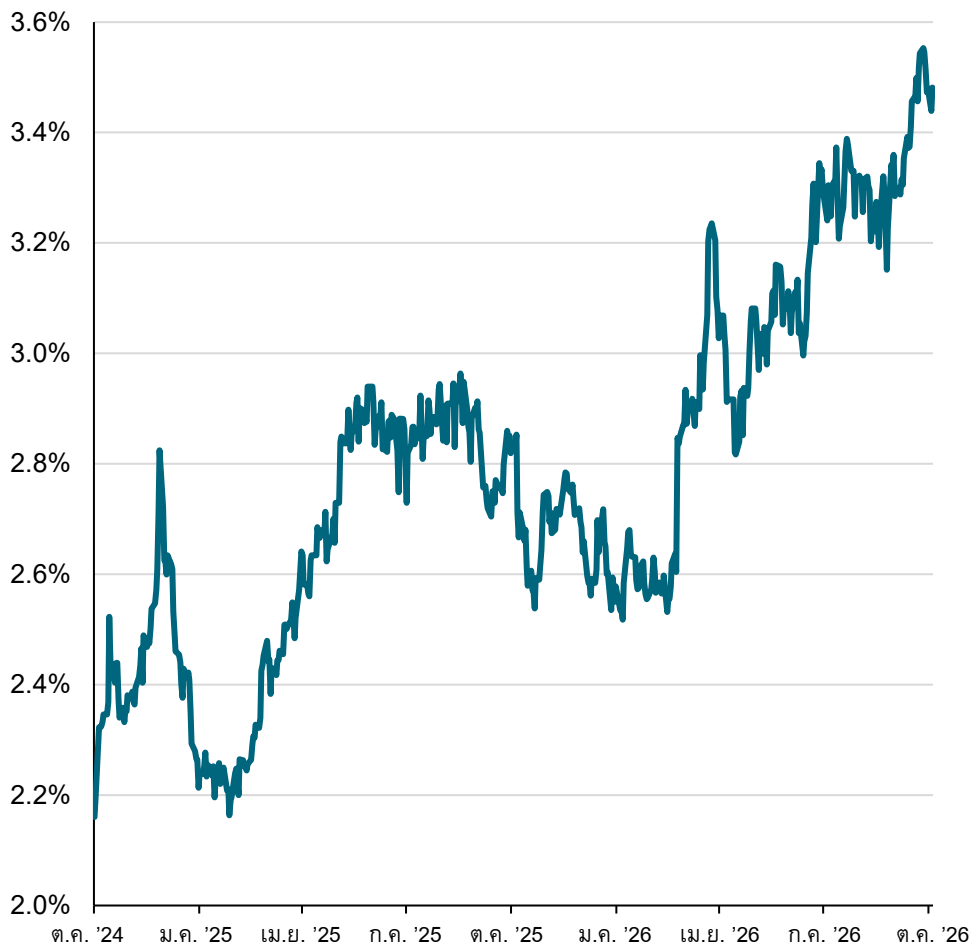
ที่มา: Bloomberg, สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย, บลจ.กสิกรไทย
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 06/10/26

ตราสารหนี้สหรัฐฯ เทียบกับตราสารหนี้ไทย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ หลังป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเป็นสกุลเงินบาท และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย



ต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน USD/THB ระยะเวลา 6 เดือน



ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 06/10/26

ผลตอบแทนของสินทรัพย์แต่ละประเภท

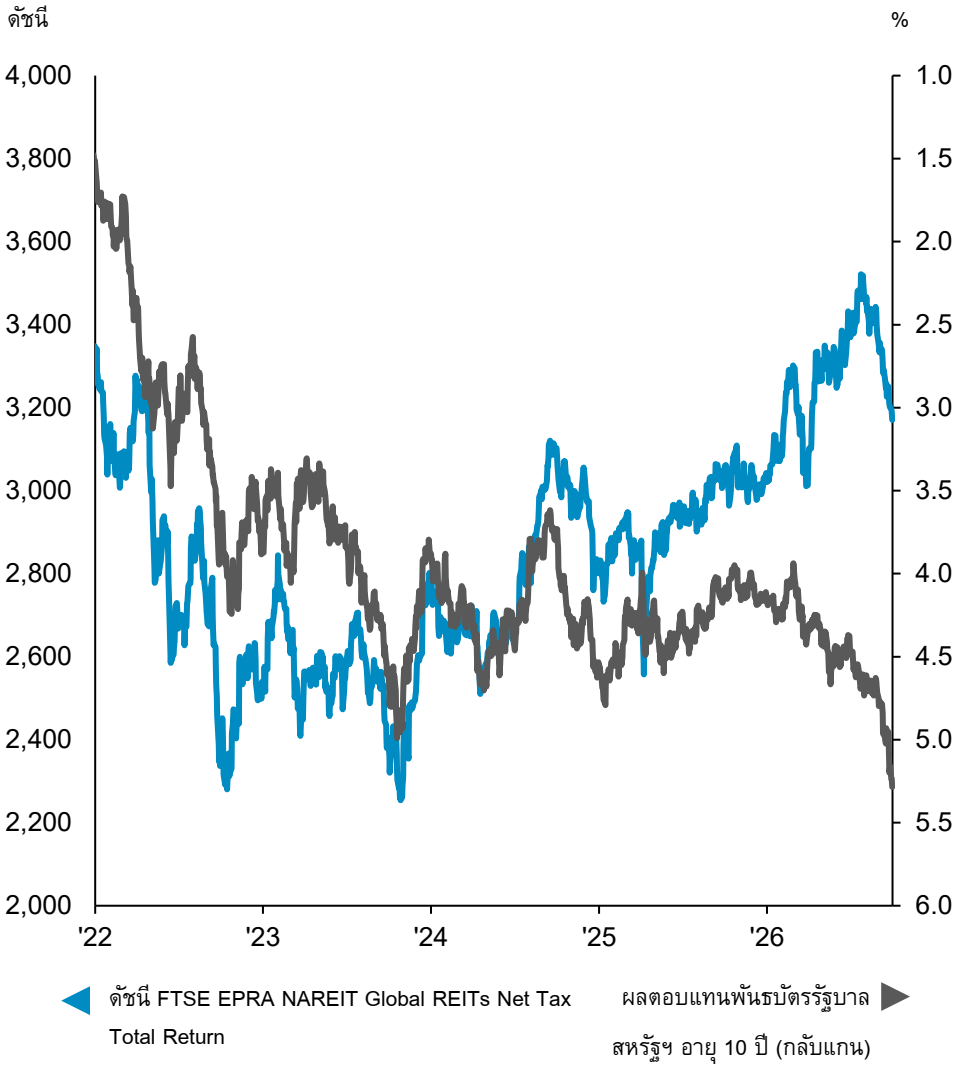
2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	3Q '26	YTD '26	10-yrs ('16 - '26) Ann. Ret.	10-yrs ('16 - '26) Ann. Vol.
Thai Equities 26.4%	APAC ex-JP 25.0%	Thai Bonds 2.1%	Global Equities 17.1%	Gold 24.6%	Global Equities 32.7%	Thai Equities 9.1%	Global Equities 21.0%	Gold 25.4%	Gold 54.7%	Gold 4.8%	APAC ex-JP 32.1%	Global Equities 12.6%	Thai Equities 17.1%
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%	EM ex-Asia 4.5%	Thai Equities 27.0%	Gold 11.8%	EM ex-Asia 16.8%
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%	Global Equities 2.7%	Global Equities 20.7%	APAC ex-JP 9.5%	Gold 14.1%
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%	APAC ex-JP 1.0%	EM ex-Asia 16.4%	Diversified 9.0%	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%	Diversified 0.7%	Diversified 13.5%	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%	Cash 0.2%	Global Corp HY 6.1%	Global Corp HY 4.3%	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 Corp HY -0.8%	Global Bonds 3.7%	Thai Equities 3.7%	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%	Thai Bonds -0.9%	Gold 1.8%	Thai Bonds 2.4%	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%	Global Bonds -1.5%	Cash 0.5%	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%	Thai Equities -4.0%	Thai Bonds -2.5%	Global Bonds -0.3%	Cash 0.1%

ที่มา: Bloomberg, Dow Jones, FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management พอร์ตการลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง (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), ทองคำ (LBMA Gold), เงินฝากประจำ 3 เดือนเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 แห่งในไทย, หุ้นเอเชียแปซิฟิกไม่รวมญี่ปุ่น (MSCI AC Asia Pacific ex Japan) และหุ้นตลาดเกิดใหม่นอกเอเชีย (MSCI EM ex Asia) ผลตอบแทนทั้งหมดคำนวณในรูปเงินบาท โดยใช้ข้อมูลช่วง 30/09/16 – 30/09/26 ในการคำนวณผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีและความผันผวนเฉลี่ยต่อปี โปรดดูคำจำกัดความของดัชนีในหน้าคำชี้แจงข้อมูลที่ส่วนท้ายของเอกสาร ผลผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต และการกระจายการลงทุนไม่สามารถรับประกันผลตอบแทนหรือขจัดความเสี่ยงจากการขาดทุนได้

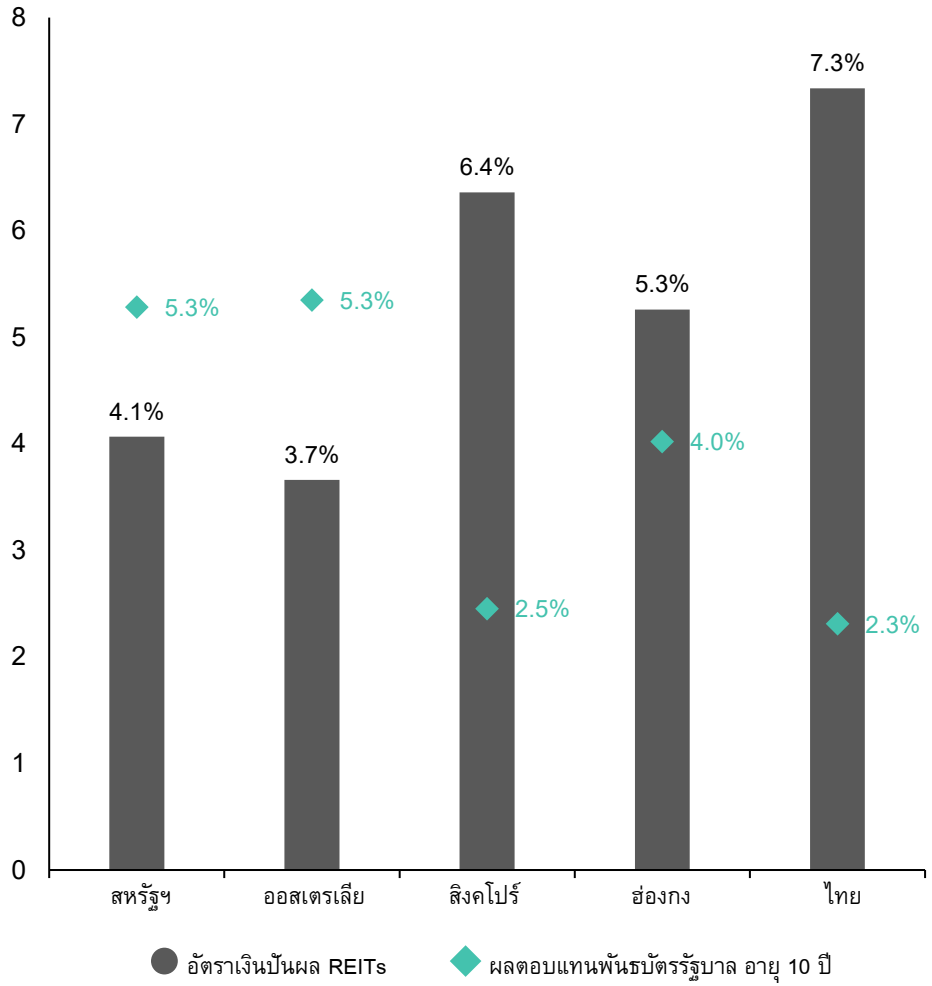
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs)

REITs โลก เทียบกับผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี



อัตราเงินปันผลของ REITs รายประเทศ

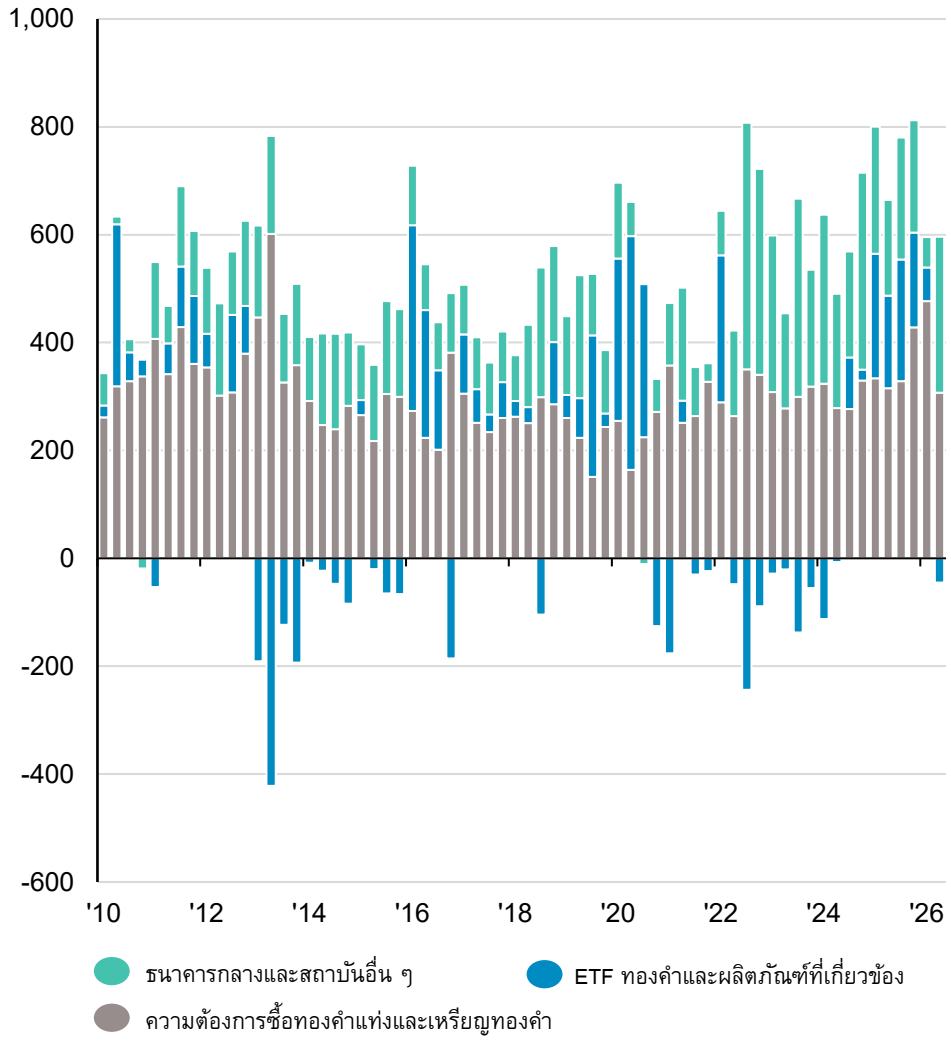


ที่มา: Bloomberg, บลจ.กสิกรไทย
ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ทองคำ

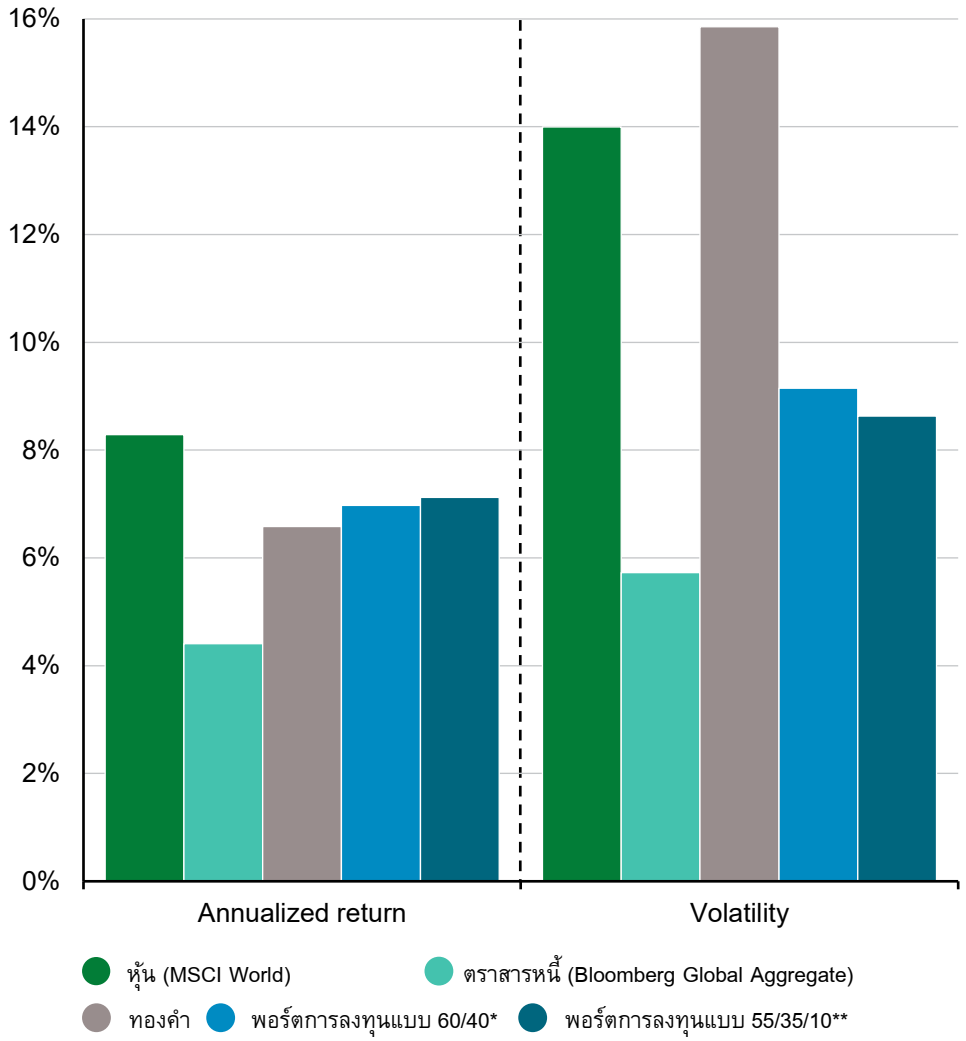
ความต้องการทองคำ

ตัน



ผลการดำเนินงานของทองคำและพอร์ตการลงทุนแบบ 60/40

ตั้งแต่ปี 1989 ถึงปัจจุบัน โดยอ้างอิงข้อมูลรายเดือน



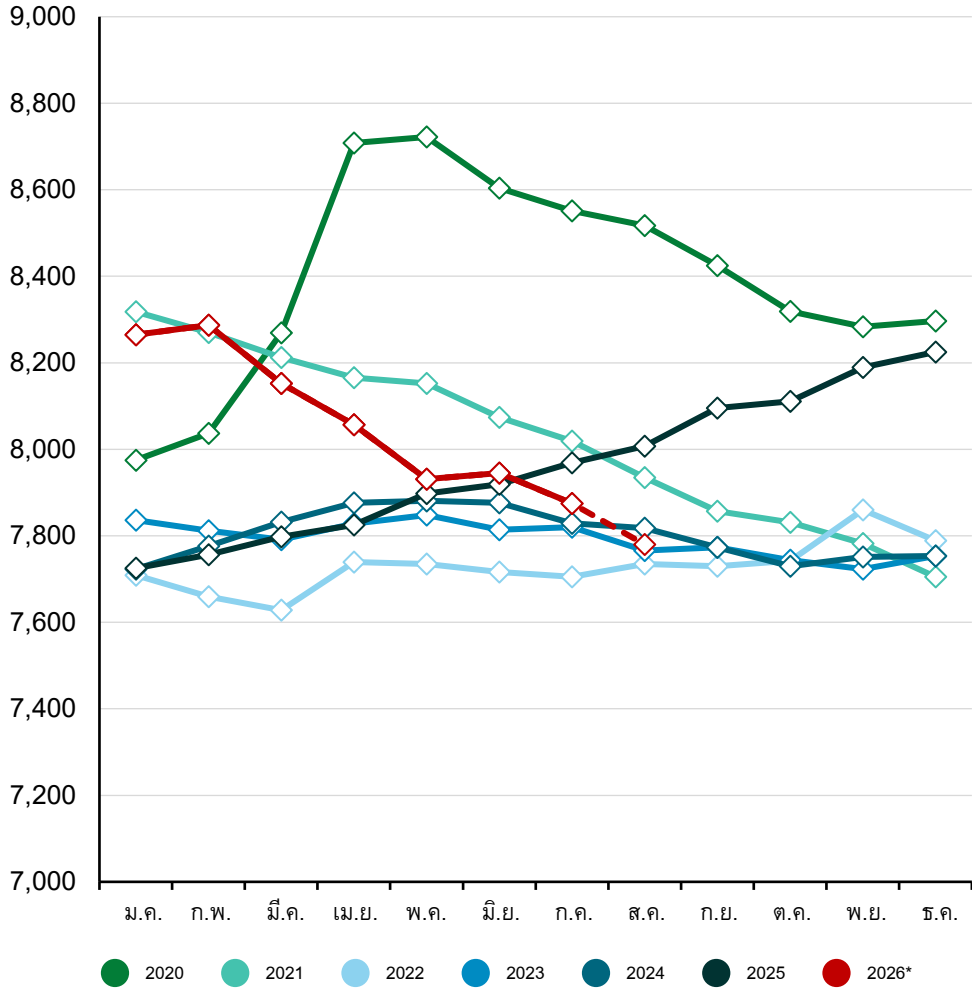
ที่มา: Bloomberg, FactSet, MSCI, World Gold Council, J.P. Morgan Asset Management โดยหุ้น (Equities) อ้างอิงดัชนี MSCI World และตราสารหนี้ (Bonds) อ้างอิงดัชนี Bloomberg Barclays Global Aggregate *พอร์ตการลงทุนแบบ 60/40 หมายถึง การจัดสรรเงินลงทุน 60% ในหุ้น และ 40% ในตราสารหนี้ ในขณะที่ **พอร์ตการลงทุนแบบ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

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

น้ำมัน: แนวโน้มปริมาณคงคลังและราคา

ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังทั่วโลก

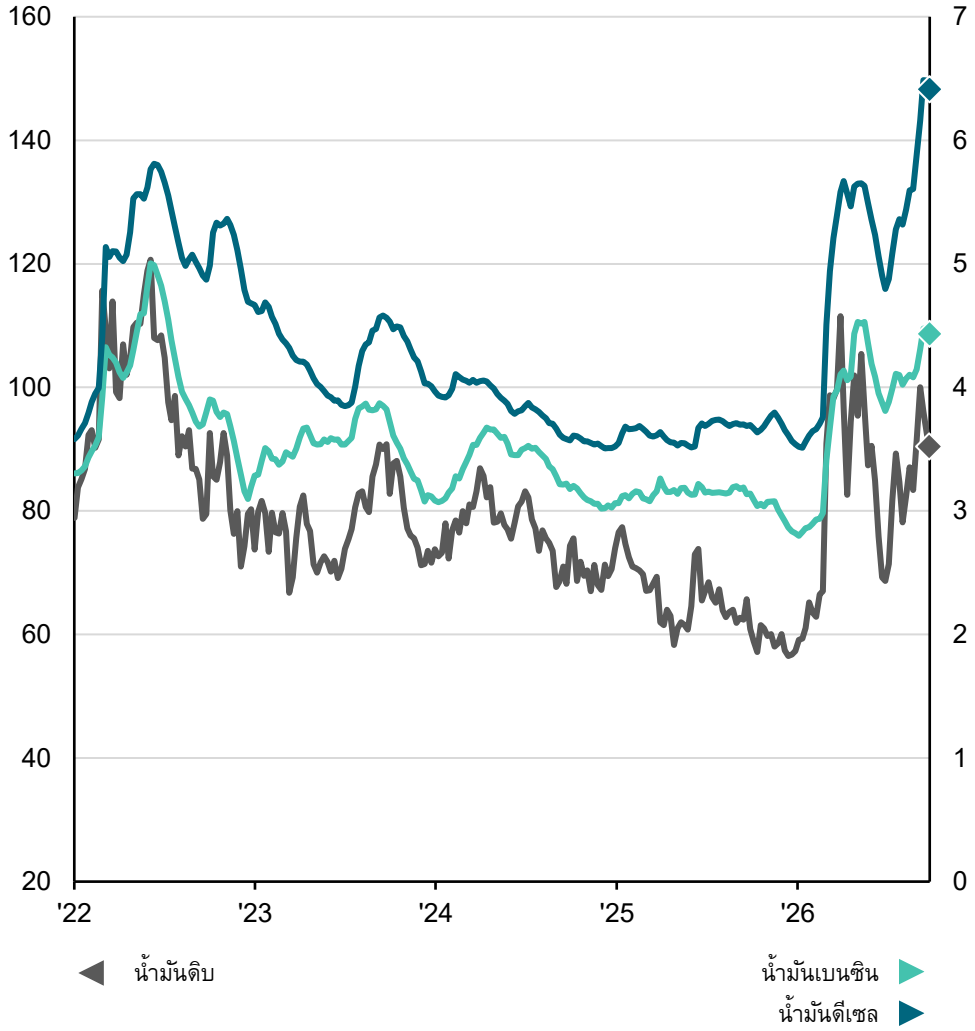
ล้านบาร์เรล (เฉพาะปริมาณที่สามารถตรวจวัดได้)



ราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป**

WTI, ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล

ดอลลาร์สหรัฐ/แกลลอน



ที่มา: คำนวณโดย American Automobile Association, Bloomberg, Commodity Research Bureau, FactSet, IEA, J.P. Morgan Asset Management

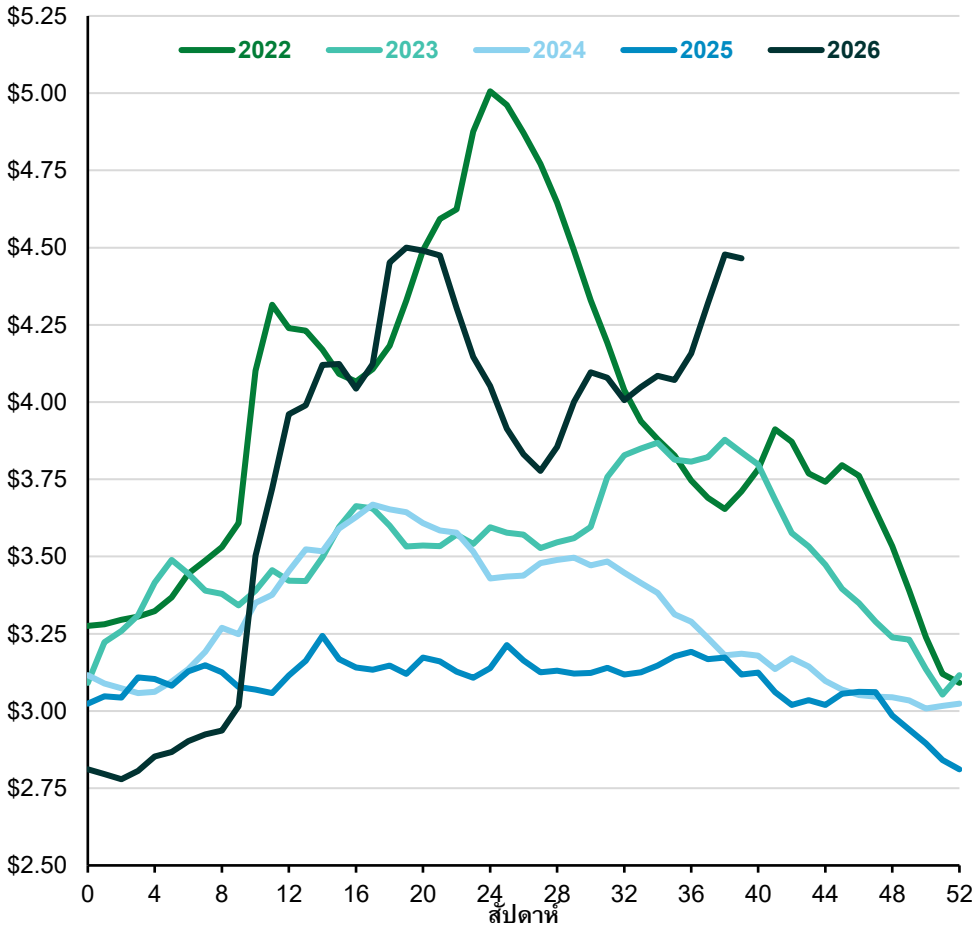
WTI หมายถึง West Texas Intermediate *เส้นประ หมายถึง ข้อมูลเบื้องต้น **ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป หมายถึง ราคาน้ำมันเบนซินเกรดธรรมดาและราคาน้ำมันดีเซล

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

น้ำมันกับผู้บริโภคสหรัฐฯ

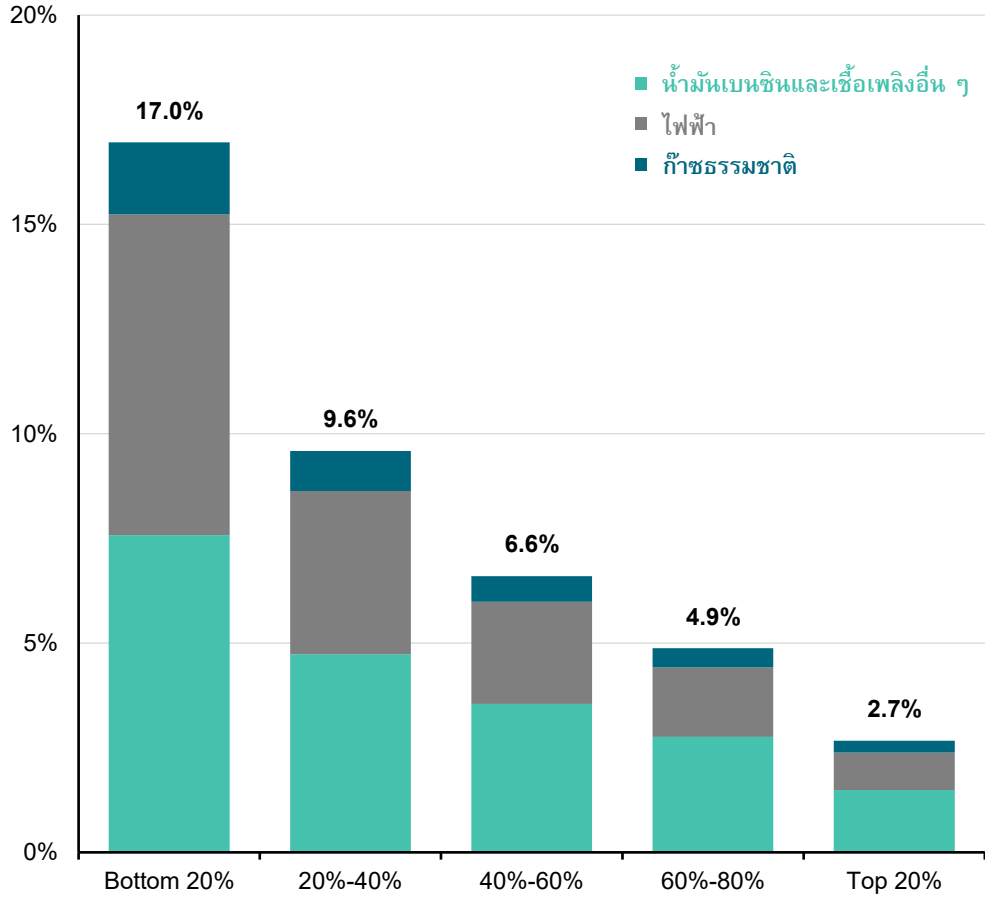
ราคาขายปลีกน้ำมันเบนซิน

น้ำมันเบนซินเกรดธรรมดาทุกสูตร, ดอลลาร์สหรัฐต่อแกลลอน, รายสัปดาห์



ค่าใช้จ่ายด้านพลังงานของผู้บริโภค

% ของรายได้รวม จำแนกตามกลุ่มรายได้ก่อนหักภาษี ปี 2024

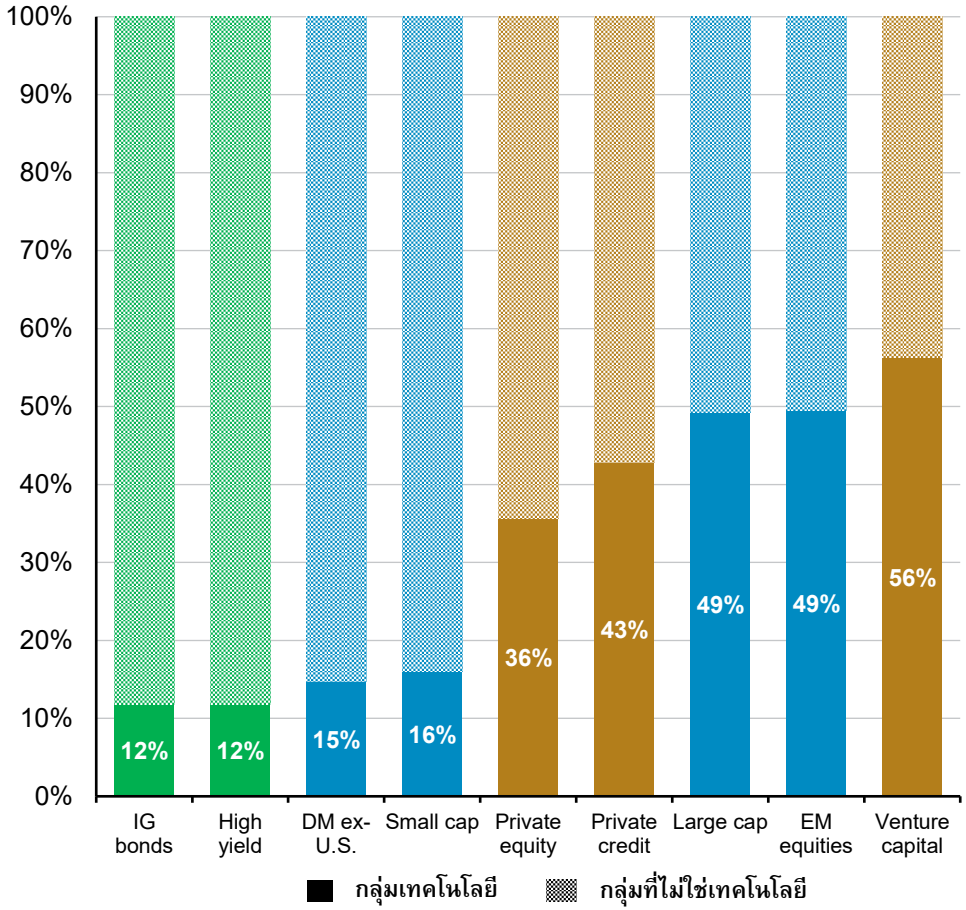


ที่มา: BLS, Department of Energy, FactSet, J.P. Morgan Asset Management
(ขวา) อ้างอิงจาก 2024 BLS Consumer Expenditure Survey
Guide to the Markets – U.S. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในตลาดทุนจดทะเบียนและตลาดทุนนอกตลาด

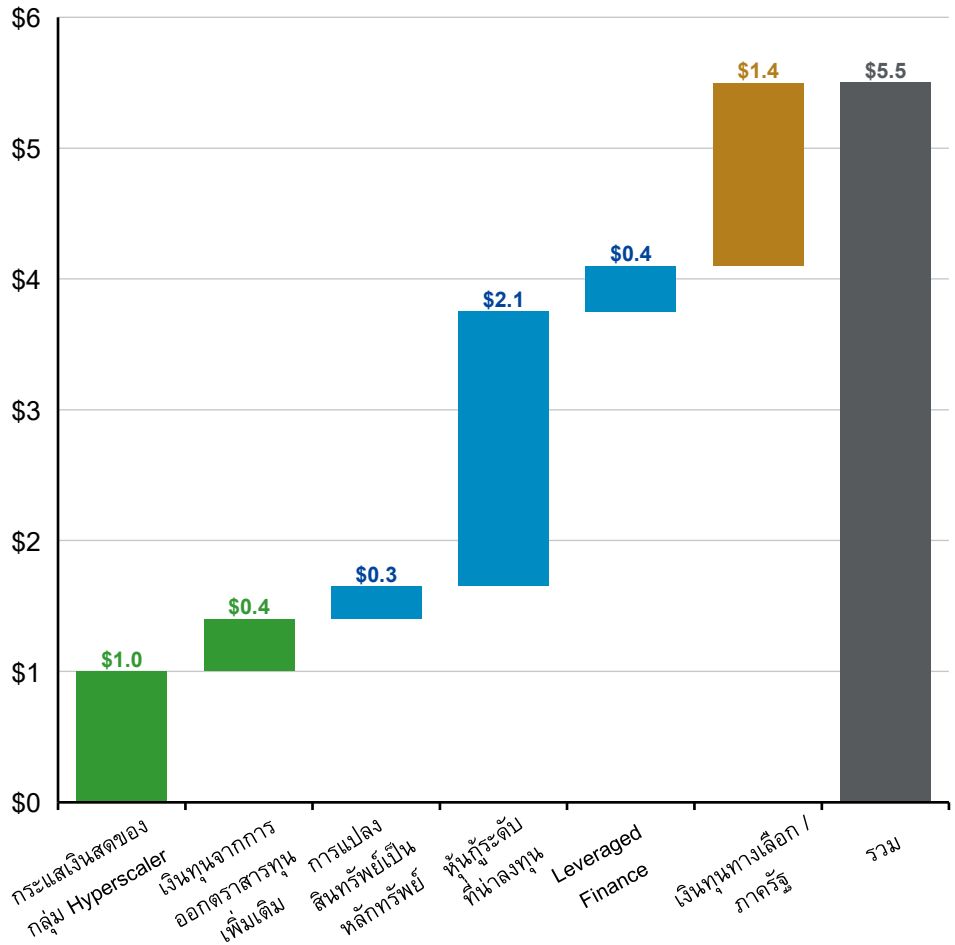
สัดส่วนของกลุ่มเทคโนโลยีในสินทรัพย์แต่ละประเภทของสหรัฐฯ

สัดส่วนจากทั้งหมด



แหล่งเงินทุนที่คาดการณ์สำหรับการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI*

ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ, ยอดสะสมช่วงปี 2026-2030



ที่มา: FactSet, FTSE Russell, J.P. Morgan Global Research, Preqin, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management

(ซ้าย) High yield: J.P. Morgan High Yield Index. IG bonds: JPM US Liquid Index (JULI). Small cap: Russell 2000 Index. S&P 500: S&P 500 Index. ตัวเลขของหุ้นขนาดเล็ก (Small Cap) และ S&P 500 รวมสัดส่วนของกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและบริการด้านการสื่อสาร สำหรับ Private Equity, Private Credit และ Venture Capital เป็นค่าประมาณที่คำนวณจากผลรวมมูลค่าดีลในกลุ่มเทคโนโลยีและบริการธุรกิจ คิดเป็นสัดส่วนของมูลค่าดีลรวมทั้งหมดย้อนหลัง 5 ปี สำหรับดีลที่มีการติดตามโดย Preqin ทั้งนี้ สัดส่วนของ Credit คำนวณจากเปอร์เซ็นต์ของมูลค่าตลาดรวมของดัชนี ขณะที่สัดส่วนของตราสารทุน คำนวณจากเปอร์เซ็นต์ของมูลค่าตามราคาตลาดรวมของดัชนี (ขวา) *ประมาณการแหล่งเงินทุนอ้างอิงจากรายงานวิจัย *"AI Capex 2.0: If You Build It, They Will Finance It - Updated Growth & Capital Markets Forecasts"* ปี 2026 ซึ่งจัดทำโดย J.P. Morgan Global Research โดย Leveraged Finance ครอบคลุมเงินทุนจากสินเชื่อ Leveraged Loans และหุ้นกู้ High Yield ส่วนเงินทุนทางเลือกครอบคลุม Private Credit, กองทุนอสังหาริมทรัพย์, กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน, REITs และเงินทุนจากภาครัฐ ทั้งนี้ ตัวเลขรวมอาจไม่ตรงกับผลรวมเนื่องจากการปัดเศษ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to Alternatives ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

เหตุการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ และผลการดำเนินงานของสินทรัพย์

ผลการดำเนินงานในช่วงเวลาต่าง ๆ หลังจากเกิดเหตุการณ์ (ผลตอบแทนรวม)

ผลตอบแทนรวมของ S&P 500	วันที่	1W	1M	3M	6M	12M
การรุกรานคูเวตของอิรัก	02/08/1990	-3.1%	-7.8%	-12.7%	-2.7%	14.1%
เหตุการณ์โจมตี 9/11	11/09/2001	-5.4%	0.6%	4.7%	7.7%	-15.5%
สงครามอิรัก	19/03/2003	-0.5%	2.4%	16.2%	17.1%	30.7%
อาหรับสปริง (อียิปต์)	27/01/2011	0.6%	2.4%	4.8%	3.5%	3.4%
การผนวกไครเมีย	27/02/2014	1.3%	1.1%	3.5%	8.9%	15.8%
ความตึงเครียดด้านนิวเคลียร์ของเกาหลีเหนือ	04/07/2017	-0.1%	1.9%	4.6%	11.2%	13.9%
รัสเซียรุกรานยูเครน	24/02/2022	1.8%	6.8%	-6.9%	-3.0%	-5.9%
สงครามอิหร่าน	28/02/2026	-2.0%	-7.7%	10.3%	12.2%	-

ผลตอบแทนรวมของหุ้นเอเชีย	วันที่	1W	1M	3M	6M	12M
การรุกรานคูเวตของอิรัก	02/08/1990	-	-14.3%	-22.7%	-21.9%	-2.1%
เหตุการณ์โจมตี 9/11	11/09/2001	-11.6%	-7.7%	13.6%	26.4%	11.0%
สงครามอิรัก	19/03/2003	1.1%	3.0%	17.9%	36.1%	65.5%
อาหรับสปริง (อียิปต์)	27/01/2011	-0.4%	-5.4%	4.6%	3.2%	-8.9%
การผนวกไครเมีย	27/02/2014	0.7%	1.3%	6.7%	14.0%	12.0%
ความตึงเครียดด้านนิวเคลียร์ของเกาหลีเหนือ	04/07/2017	1.6%	6.0%	7.8%	16.3%	9.1%
รัสเซียรุกรานยูเครน	24/02/2022	0.3%	-3.1%	-11.6%	-12.6%	-12.3%
สงครามอิหร่าน	28/02/2026	-6.4%	-12.3%	9.6%	9.9%	-

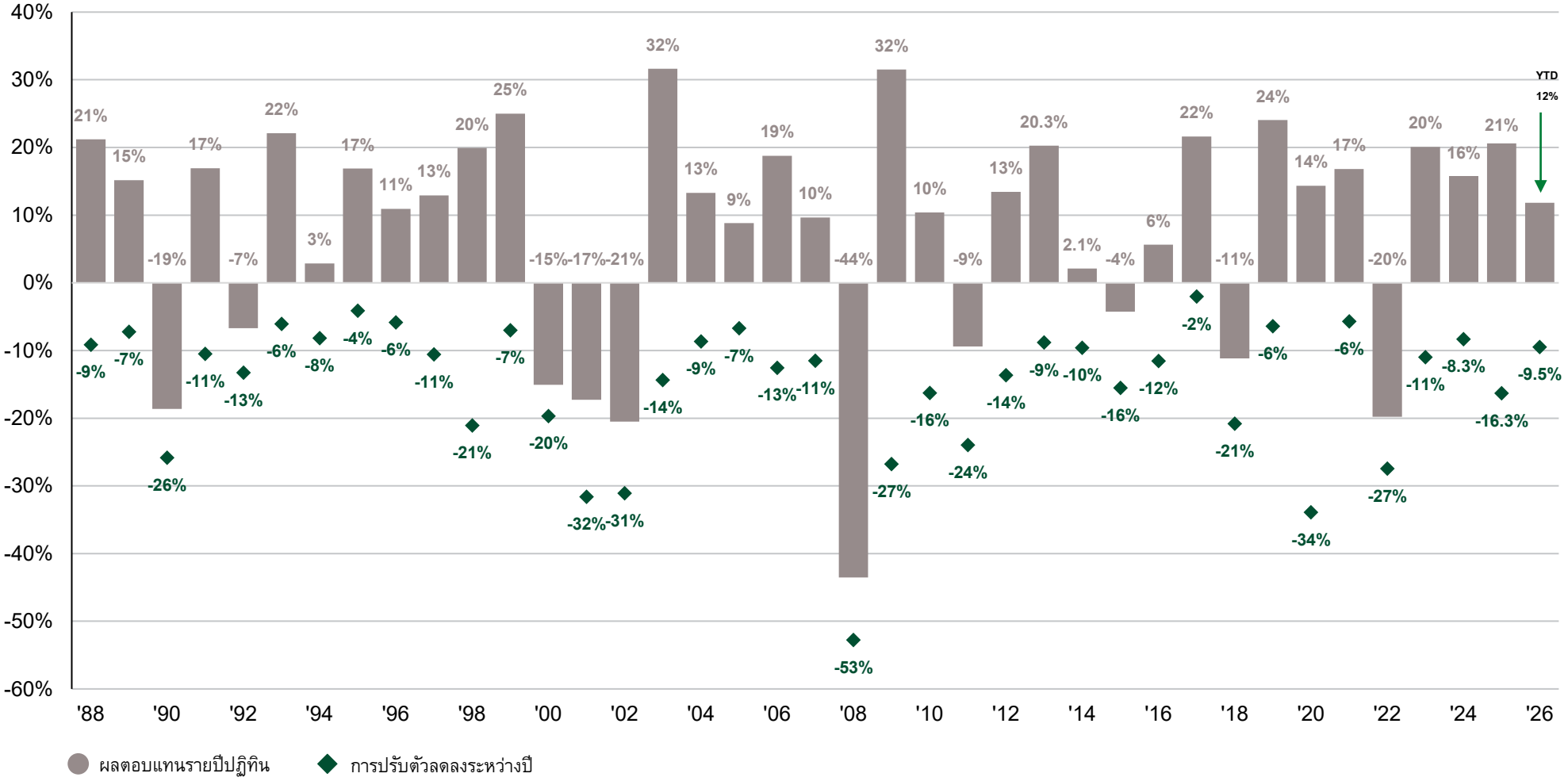
น้ำมัน	วันที่	1W	1M	3M	6M	12M
การรุกรานคูเวตของอิรัก	02/08/1990	16.4%	37.2%	54.2%	-6.7%	-12.8%
เหตุการณ์โจมตี 9/11	11/09/2001	-5.4%	-26.6%	-38.1%	-20.5%	-1.5%
สงครามอิรัก	19/03/2003	-8.5%	-9.3%	-4.4%	-7.1%	21.2%
อาหรับสปริง (อียิปต์)	27/01/2011	5.4%	16.4%	29.5%	22.5%	14.5%
การผนวกไครเมีย	27/02/2014	-0.5%	-2.4%	0.5%	-7.4%	-43.0%
ความตึงเครียดด้านนิวเคลียร์ของเกาหลีเหนือ	04/07/2017	-5.0%	7.6%	13.3%	35.8%	56.6%
รัสเซียรุกรานยูเครน	24/02/2022	13.9%	13.0%	14.9%	-1.8%	-18.7%
สงครามอิหร่าน	28/02/2026	34.2%	70.9%	33.9%	23.1%	-

ที่มา: Bloomberg, Commodity Research Bureau, FactSet, MSCI Global, S&P U.S., J.P. Morgan Asset Management หุ้นสหรัฐฯ อ้างอิงจาก ดัชนี S&P 500 Total Return หุ้นเอเชียอ้างอิงจาก ดัชนี MSCI AC Asia ex Japan Total Return และน้ำมันอ้างอิงจาก Crude Oil Brent Global Spot ICE ($/bbl) – Price ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นตัวชี้วัดที่น่าเชื่อถือของผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลรายวัน เว้นแต่จะระบุไว้เป็นอย่างอื่น โดยราคาน้ำมันในช่วงก่อนเดือนกันยายน 1982 เป็นข้อมูลรายปีในบางช่วง

ผลตอบแทนของหุ้นโลกในแต่ละปี และการปรับตัวลงระหว่างปี

การปรับตัวลดลงระหว่างปี เทียบกับผลตอบแทนรายปีปฏิทินของ MSCI AC World

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



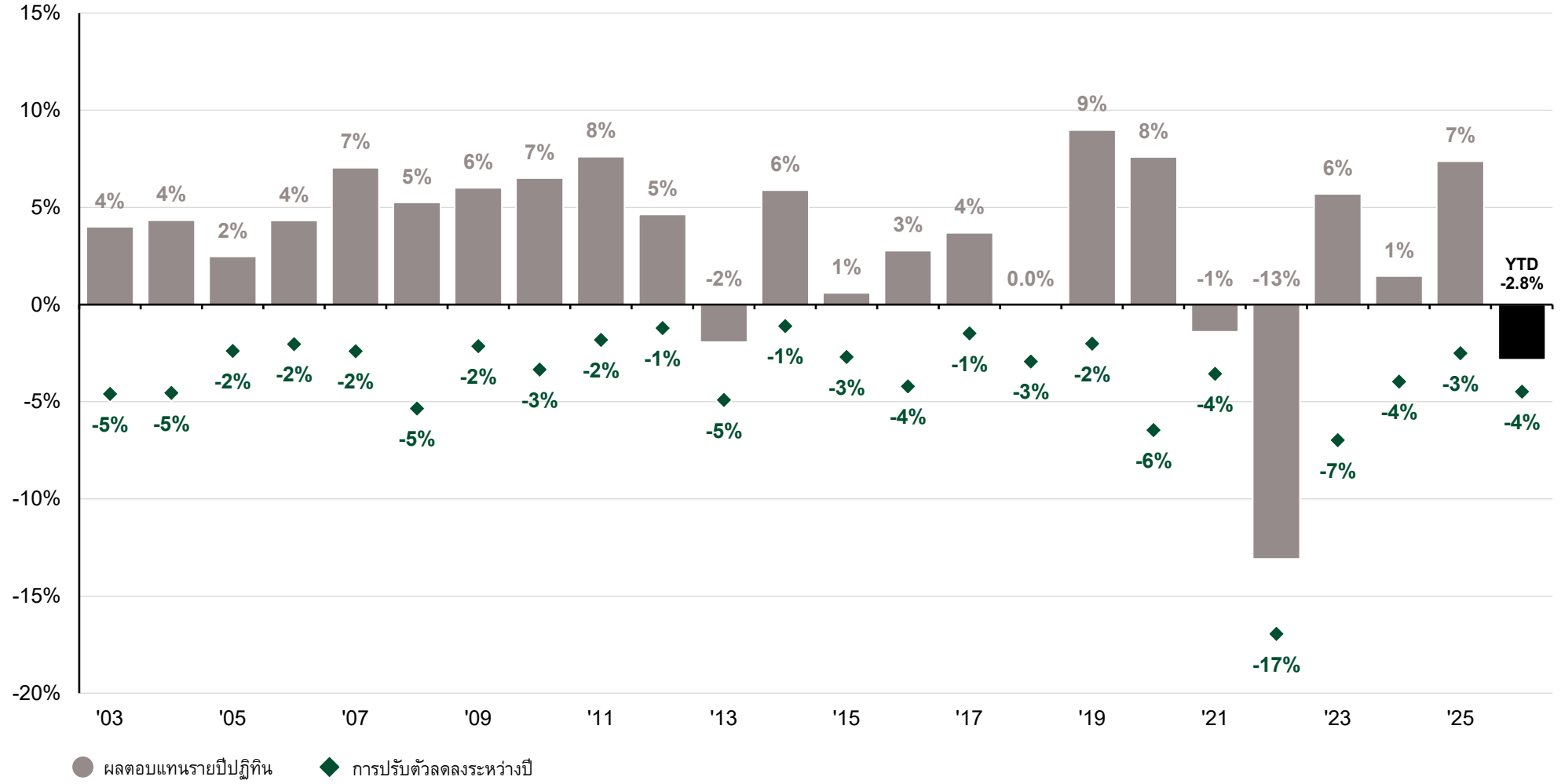
ที่มา: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management โดยผลตอบแทน (Returns) เป็นผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงราคาตามดัชนี MSCI World ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ส่วนการปรับตัวลดลงระหว่างปี (Intra-year Decline) หมายถึง การปรับตัวลดลงสูงสุดจากจุดสูงสุดสู่จุดต่ำสุด (Peak-to-trough Decline) ที่เกิดขึ้นภายในปีนั้นๆ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ผลตอบแทนของตราสารหนี้โลกในแต่ละปี และการปรับตัวลงระหว่างปี

การปรับตัวลดลงระหว่างปี เทียบกับผลตอบแทนรายปีปฏิทินของ Bloomberg Global Aggregate USD

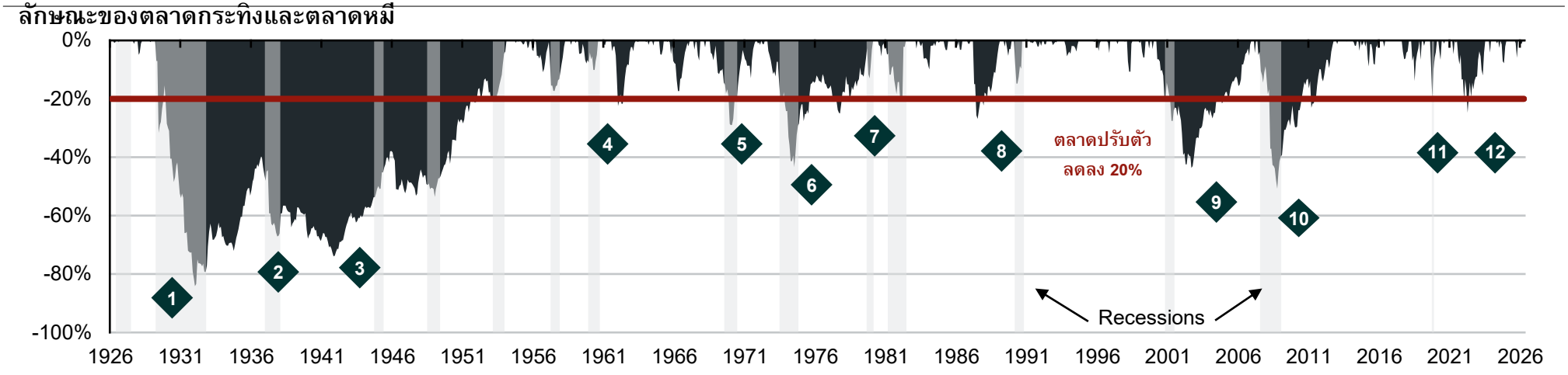
แม้ว่าระหว่างปีจะมีค่าเฉลี่ยการปรับตัวลดลงอยู่ที่ -4% (ค่ามัธยฐาน: -3%) แต่ผลตอบแทนรายปียังคงเป็นบวกถึง 19 ปี จากทั้งหมด 23 ปี (83%)



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

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

สหรัฐอเมริกา: ตลาดกระทิงและตลาดหมี



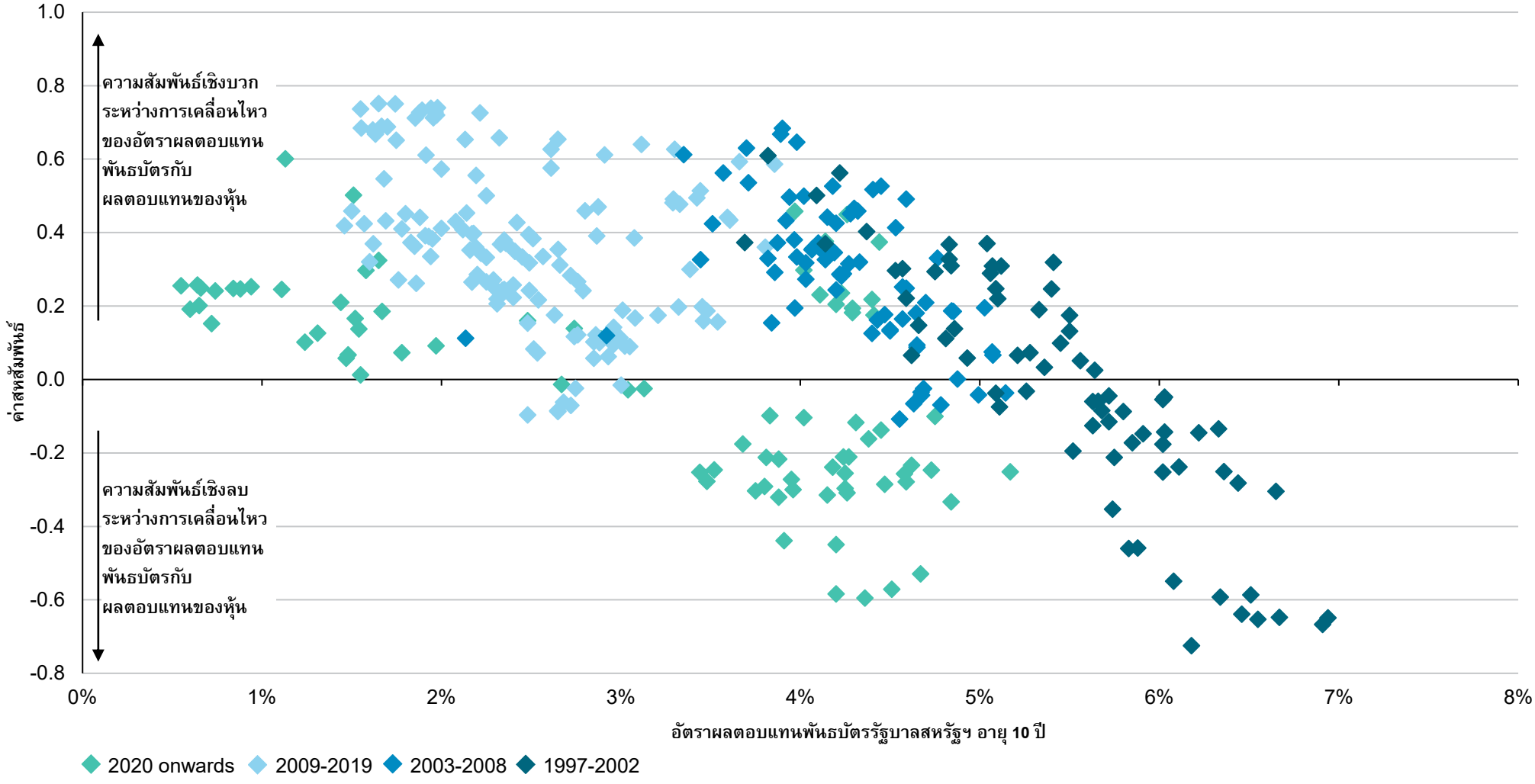
		ตลาดหมี*				ภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาค				ตลาดกระทิง			
	การปรับฐานของตลาด	จุดสูงสุดของตลาด	ผลตอบแทนตลาดหมี (%)	ระยะเวลา (เดือน)	P/E ณ จุดต่ำสุด	ภาวะเศรษฐกิจถดถอย	ราคาสินค้าโภคภัณฑ์พุ่งสูง	Fed ดำเนินนโยบายเชิงรุก	มูลค่าหุ้นสูงมาก	จุดเริ่มต้นตลาดกระทิง	ผลตอบแทนตลาดกระทิง (%)	ระยะเวลา (เดือน)	P/E ณ จุดสูงสุด
1	วิกฤตตลาดหุ้นปี 1929	09/1929	-86	32		◆			◆	07/1926	152	37	
2	Fed คุมเข้มปี 1937	03/1937	-60	61		◆				03/1935	129	23	
3	วิกฤตตลาดหุ้นหลังสงครามโลกครั้งที่ 2	05/1946	-30	36		◆		◆		04/1942	158	49	
4	Flash Crash ปี 1962, วิกฤตการณ์ขีปนาวุธคิวบา	12/1961	-28	6					◆	10/1960	39	13	
5	วิกฤตหุ้นเทคโนโลยีปี 1970	11/1968	-36	17					◆	10/1962	103	73	
6	ภาวะ Stagflation, OPEC คว่ำบาตรการส่งออกน้ำมัน	01/1973	-48	20		◆	◆	◆		05/1970	74	31	
7	Volcker คุมเข้ม	11/1980	-27	20		◆	◆			03/1978	62	32	
8	วิกฤตตลาดหุ้นปี 1987	08/1987	-34	3	9.6x	◆	◆	◆		08/1982	229	60	15.2x
9	ฟองสบู่หุ้นเทคโนโลยี	03/2000	-49	30	13.8x				◆	10/1990	417	113	24.7x
10	วิกฤตการเงินโลก	10/2007	-57	17	10.2x	◆	◆	◆	◆	10/2002	101	60	15.1x
11	การระบาดของโควิด-19	02/2020	-34	1	13.3x	◆				03/2009	401	131	19.1x
12	ความกังวลเกี่ยวกับภาวะ Stagflation	01/2022	-25	9	15.3x		◆	◆		03/2020	114	21	21.6x
	ค่าเฉลี่ย	-	-43	22						-	165	54	

ที่มา: FactSet, NBER, Robert Shiller, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management *ตลาดหมี (Bear Market) หมายถึง ภาวะที่ตลาดปรับตัวลดลงตั้งแต่ 20% ขึ้นไปจากจุดสูงสุดก่อนหน้า โดยพิจารณาจากข้อมูลรายเดือน ช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) อ้างอิงตามช่วงวัฏจักรเศรษฐกิจที่กำหนดโดย NBER ภาวะราคาสินค้าโภคภัณฑ์พุ่งสูง (Commodity Spike) หมายถึง การปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของราคาน้ำมัน ช่วงที่ระดับมูลค่าหุ้นสูงมาก (Extreme Valuation) หมายถึง ช่วงที่ค่า Forward P/E ของดัชนี S&P 500 อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวประมาณ 2 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน การดำเนินนโยบายการเงินเชิงรุกของ Fed (Aggressive Fed Tightening) หมายถึง การคุมเข้มนโยบายการเงินของ Fed ที่เหนือความคาดหมาย และหรือมีขนาดการปรับเปลี่ยนที่มีนัยสำคัญ อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ณ จุดสูงสุดและจุดต่ำสุด หมายถึง ค่า Forward P/E สำหรับช่วง 12 เดือนข้างหน้า ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยและหุ้น

ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนหุ้นรายสัปดาห์กับการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย

ผลตอบแทนรายสัปดาห์ของดัชนี S&P 500, อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี, ค่าสหสัมพันธ์แบบย้อนหลัง 1 ปี, ม.ค. 1997 - ก.ย. 2026



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

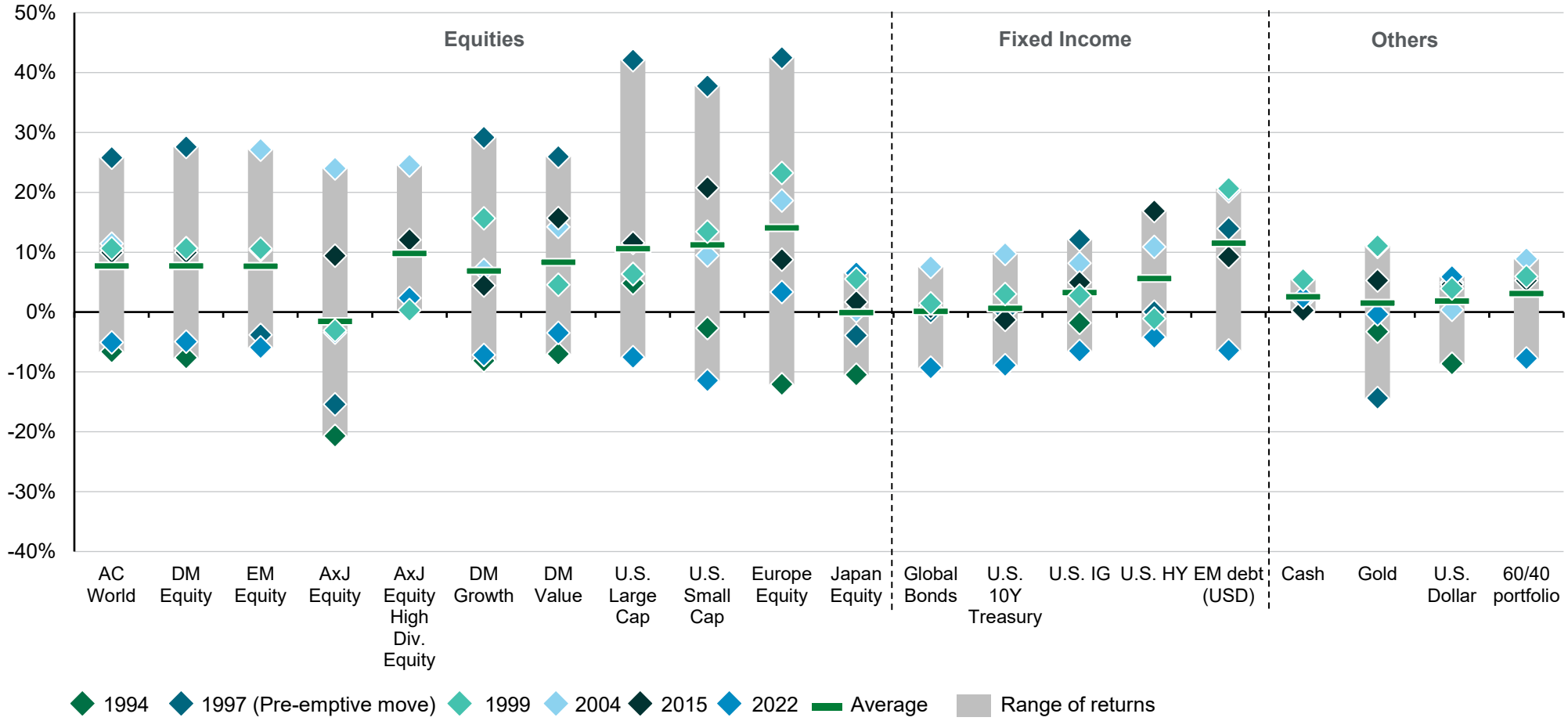
ผลตอบแทนคำนวณจากดัชนีราคาเท่านั้น และไม่รวมเงินปันผล จุดสัญลักษณ์ในกราฟแสดงค่าสหสัมพันธ์ย้อนหลัง 1 ปีในระดับรายเดือนเท่านั้น โดยช่วงเวลาต่าง ๆ อ้างอิงตามวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยที่แตกต่างกันของ Fed

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ผลตอบแทนของตลาดในแต่ละวัฏจักรดอกเบี้ยนโยบาย

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ภายหลังการเริ่มต้นวัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

ผลตอบแทนในช่วง 12 เดือน* หลังจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรก โดยอ้างอิงจาก 6 วัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยล่าสุด



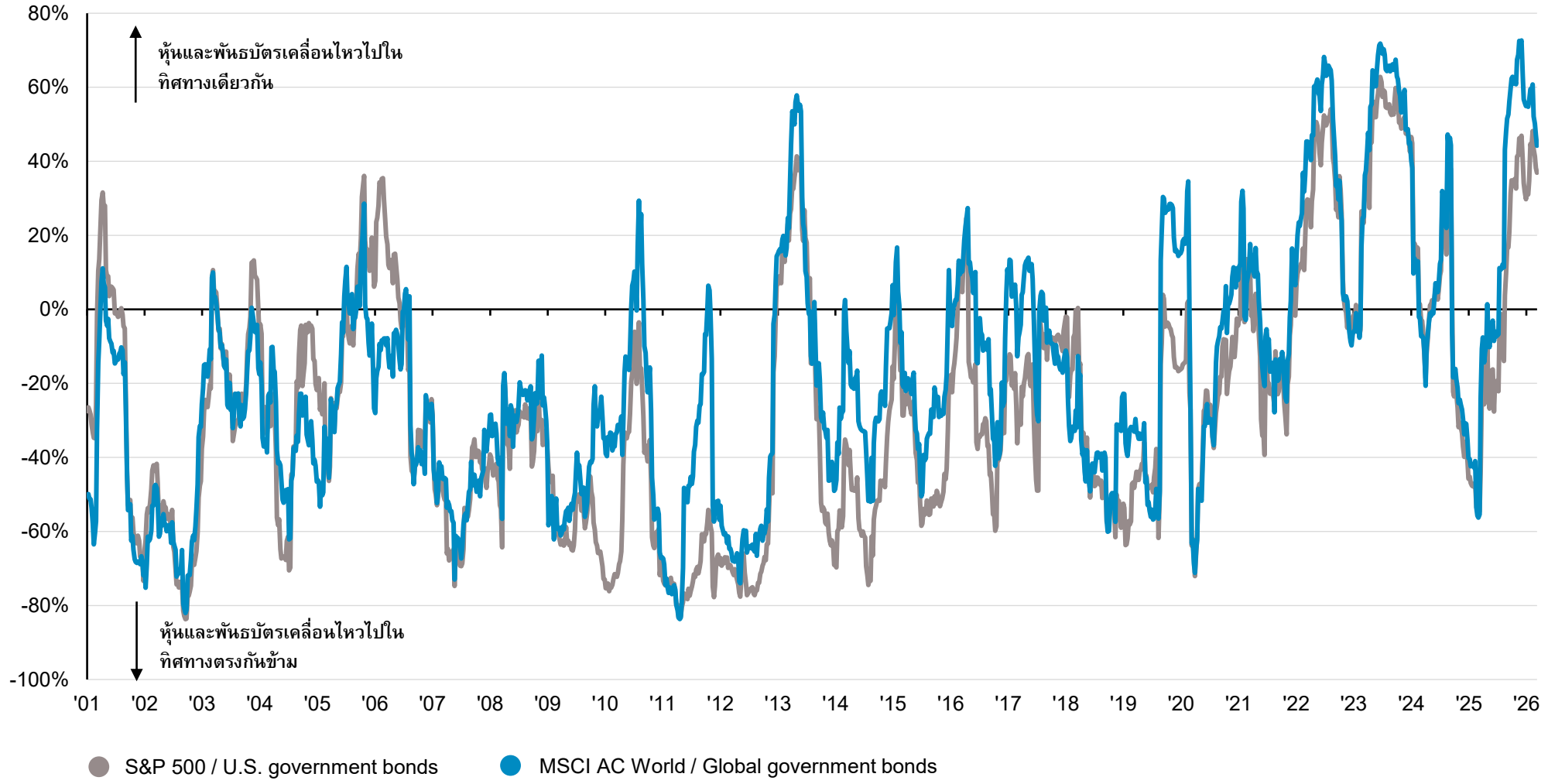
ที่มา: FactSet, Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management โดยอ้างอิง MSCI AC World Index (*AC World*), MSCI World Index (*DM Equity*), MSCI Emerging Markets Index (*EM Equity*), MSCI Asia Pacific ex-Japan Index (*AxJ Equity*), MSCI Asia Pacific ex-Japan High Dividend Yield Index (*AxJ Equity High Div. Equity*), 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. 10Y Treasury*), Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade Index (*U.S. IG*), Bloomberg U.S. Credit Corporate High Yield (*U.S. HY*), J.P. Morgan EMBI Global (*EM Debt USD*), Bloomberg U.S. Treasury Bills 1-3M (*Cash*), Gold New York Spot price (*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 หรือวิกฤตการเงินโลก ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ความสัมพันธ์ระหว่างหุ้นและพันธบัตร

ความสัมพันธ์ระหว่างหุ้นและพันธบัตรรัฐบาล

ค่าสหสัมพันธ์ย้อนหลัง 6 เดือน ของราคาหุ้นและราคาพันธบัตรรัฐบาล โดยคำนวณเป็นรายสัปดาห์*

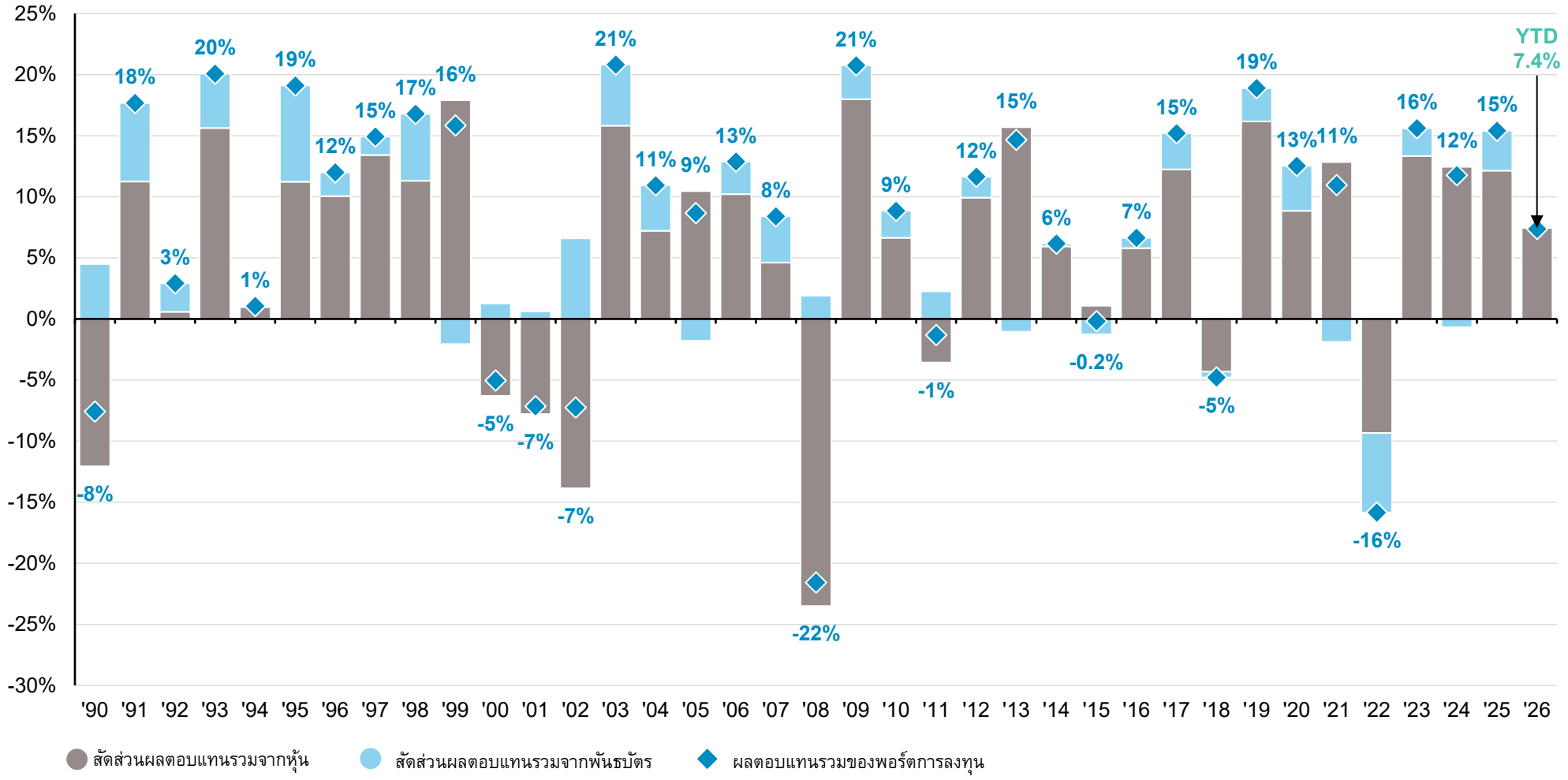


ที่มา: Bloomberg, FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management *ค่าสหสัมพันธ์ย้อนหลัง 6 เดือน ระหว่าง ผลตอบแทนรายสัปดาห์ของตลาดหุ้นทั่วโลก (ดัชนีราคา MSCI All Country World) และ ตลาดพันธบัตรรัฐบาล (ดัชนีราคา Bloomberg Global Aggregate Government Treasuries) ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ผลการดำเนินงานของพอร์ตผสมที่ประกอบด้วยหุ้น 60% และพันธบัตร 40%

สัดส่วนผลตอบแทนรายปีของพอร์ตผสมที่ประกอบด้วยหุ้น 60% และพันธบัตร 40%



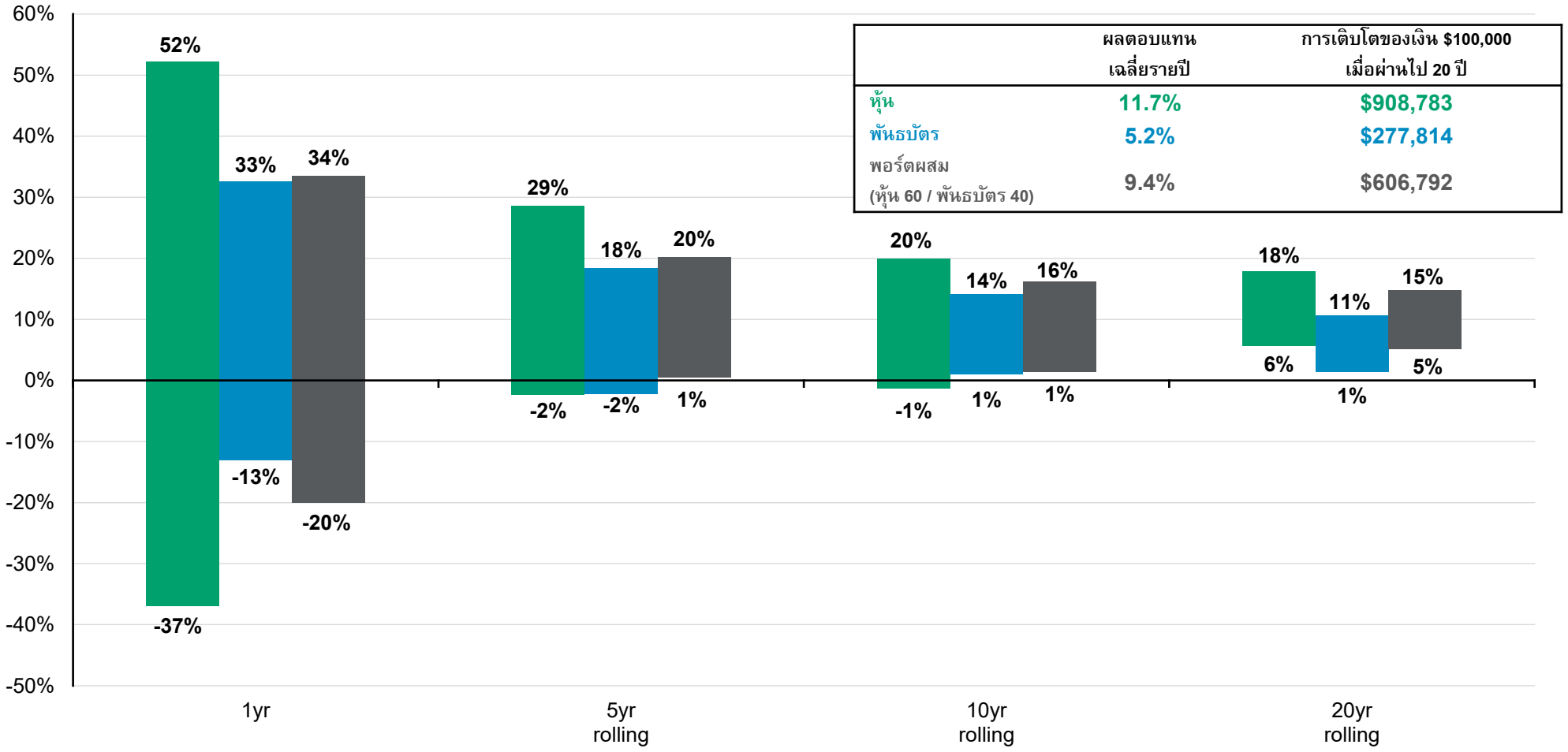
ที่มา: Bloomberg, FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management ผลตอบแทนเป็นผลตอบแทนรายปีปฏิทิน โดยผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนสะท้อนการจัดสรรเงินลงทุน 60% ในดัชนี MSCI AC World และ 40% ในดัชนี Bloomberg Aggregate Bond ทั้งนี้ ผลตอบแทนดังกล่าวเป็นผลตอบแทนรวม (Total Return) ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในปัจจุบันหรืออนาคต

Guide to the Markets – Asia ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

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

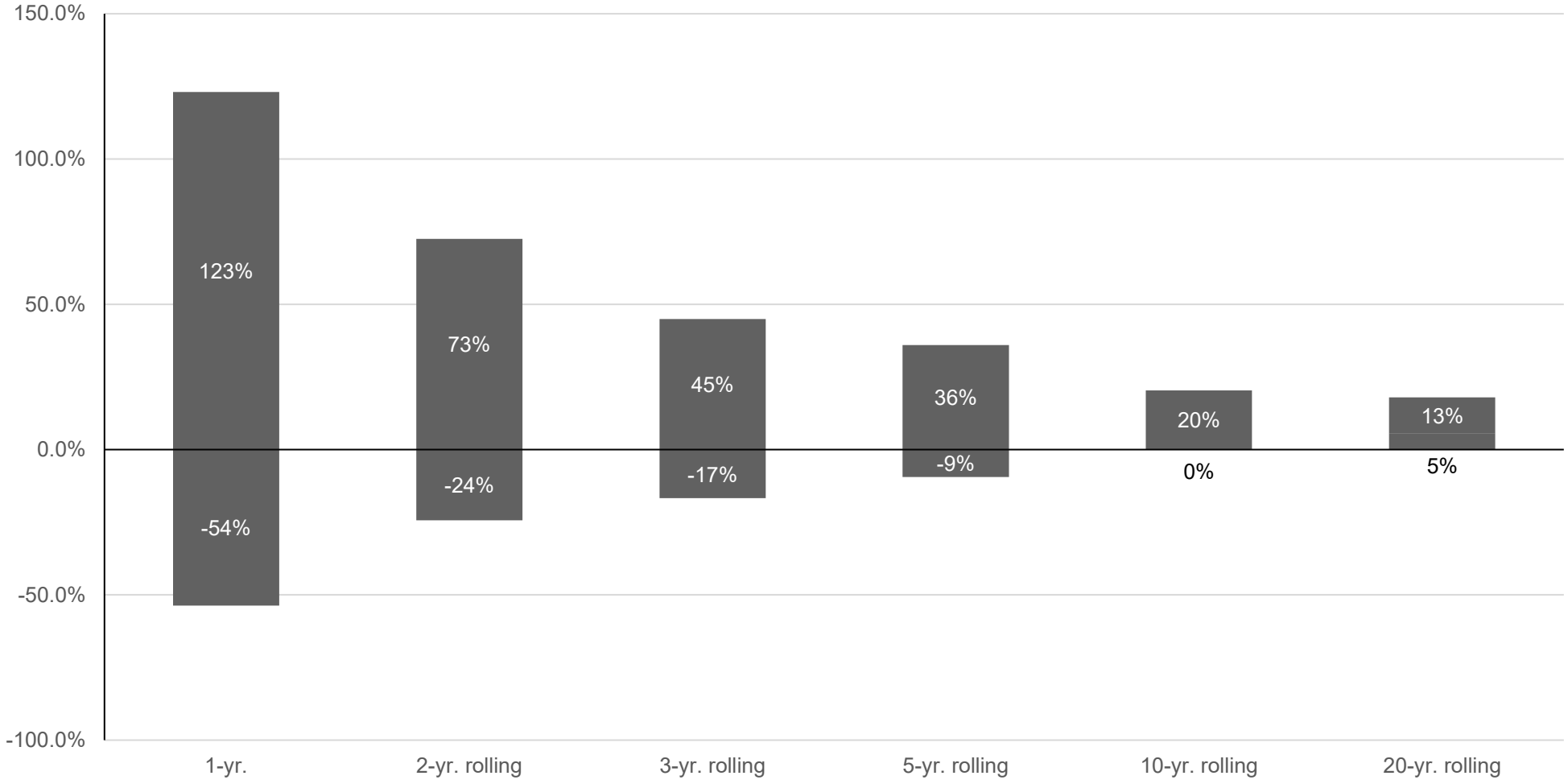
ผลตอบแทนที่แสดงอ้างอิงจากผลตอบแทนรายปีปฏิทินตั้งแต่ปี 1950 ถึง 2025 โดยใช้ Stocks: S&P 500; Bonds: Strategas/Ibbotson สำหรับช่วงก่อนปี 1976 และใช้ Bloomberg U.S. Aggregate สำหรับช่วงหลังจากนั้น ส่วนการเติบโตของเงินลงทุน 100,000 ดอลลาร์สหรัฐ คำนวณจากผลตอบแทนรวมเฉลี่ยต่อปีในช่วงปี 1950 ถึง 2025

Guide to the Markets – U.S. ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

ดัชนี SET: ผลตอบแทนในอดีตตามระยะเวลาการถือครอง

ช่วงของผลตอบแทนรวมของหุ้น (ดัชนี SET)

ผลตอบแทนรวมรายปี ช่วงปี 2002-2025



ที่มา: Bloomberg, บลจ. กสิกรไทย ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30/09/26

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, 2026 or most recently available