



**KNOW THE
MARKETS**

STANDPOINT

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Global Strength. Local Expertise.

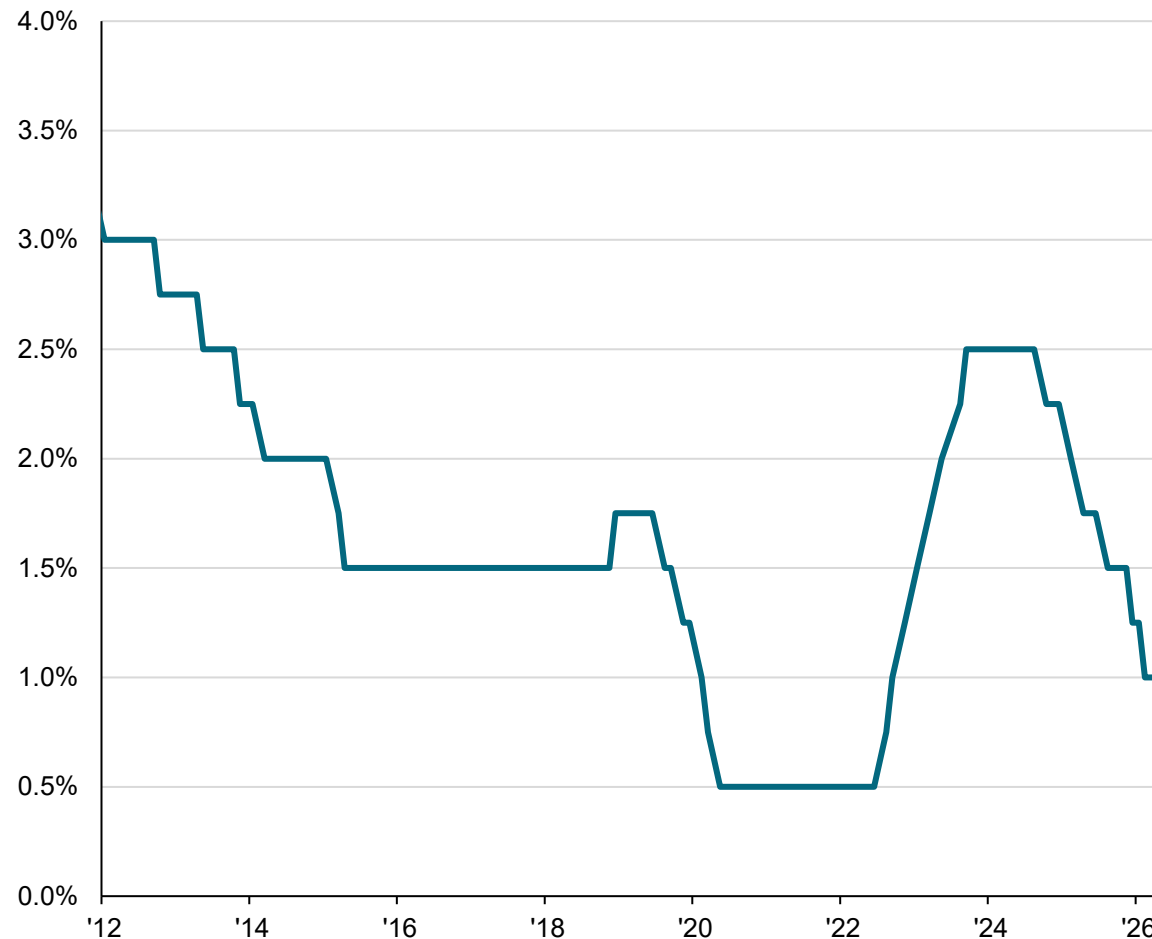
August 2026 | As of 31 July, 2026

สารบัญ

3. มุมมองการลงทุนในตราสารหนี้โลกและไทย
4. สหรัฐฯ : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน
5. ยุโรป : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน
6. ญี่ปุ่น : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน
7. จีน : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน
8. อินเดีย : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน
9. เวียดนาม : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน
10. ไทย : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน
11. มุมมองการลงทุนราย Sector
12. ตารางมุมมองการลงทุนเดือนสิงหาคม 2026 สำหรับหุ้น
13. ตารางมุมมองการลงทุนเดือนสิงหาคม 2026 สำหรับหุ้น
14. ตารางมุมมองการลงทุนเดือนสิงหาคม 2026 สำหรับตราสารหนี้ สินทรัพย์ทางเลือก และเงินสด

ตราสารหนี้: ตราสารหนี้โลกยังมีแนวโน้มผันผวนสูงในระยะสั้น

Thailand benchmark policy rate



Source: Bloomberg, Kasikorn Asset Management. Bank of Thailand.
Data reflect most recently available as of 09/07/26.

ตราสารหนี้โลก

- ในถ้อยแถลงต่อรัฐสภา ประธาน Fed Kevin Warsh ระบุว่า ยังคงให้ความสำคัญกับการควบคุมเงินเฟ้อ ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐ ยังมีความแข็งแกร่งและได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุน AI
- แม้เงินเฟ้อจะยังอยู่เหนือเป้าหมาย แต่ทิศทาง การปรับขึ้นได้ชะลอลง ทำให้ Fed มีแนวโน้มติดตามผลกระทบจากสถานการณ์ตะวันออกกลางและราคาพลังงานต่อเงินเฟ้อเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจดำเนินนโยบายในระยะถัดไป
- แม้เผชิญแรงกดดันจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น แต่เรายังคาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไปในปี นี้ เนื่องจากเศรษฐกิจยังมีความยืดหยุ่น และทราบได้ที่แรงกดดันด้านราคาไม่ขยายเป็นวงกว้าง อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนของราคาพลังงานยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ตลาดตราสารหนี้โลกมีแนวโน้มผันผวนต่อในระยะสั้น ในกรณีฐาน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 10 ปี คาดว่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 4.0%-4.7% ในปี 2026

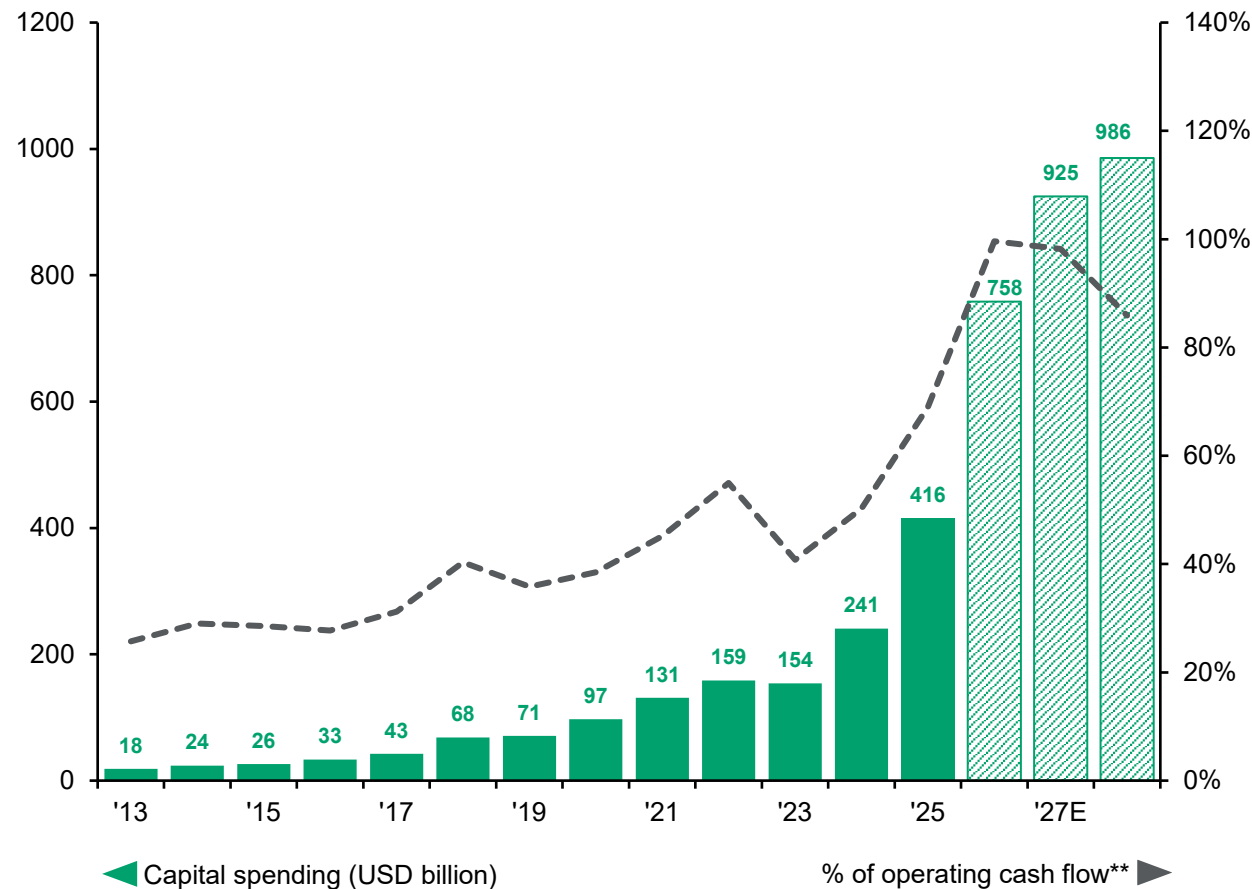
ตราสารหนี้ไทย

- นายดอน นาครทรรพ ผู้ช่วยผู้ว่าการรพท. มองว่า การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจะเกิดขึ้นได้เมื่อเศรษฐกิจไทยกลับมาเติบโตใกล้ระดับศักยภาพราว 2.7-3.0% อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ โอกาสที่จะเห็นการขึ้นดอกเบี้ย อาจจะมาจากรงกดดันด้านเงินเฟ้อ หรือความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงิน เช่น การสะสมหนี้ภาคครัวเรือน หรือพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทน
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลงตั้งแต่ปลายเดือนมีนาคม สอดคล้องกับราคาน้ำมันที่ลดลง คาดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1.75%-2.25% ในช่วงที่เหลือของปี 2569 โดยมีระดับกึ่งกลางที่ประมาณ 2.00%

สหรัฐฯ: ยังคงมีมุมมองเชิงบวก โดยเฉพาะต่อหุ้นเทคโนโลยี

Capex from the major U.S. hyperscalers*

USD billions; Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Oracle



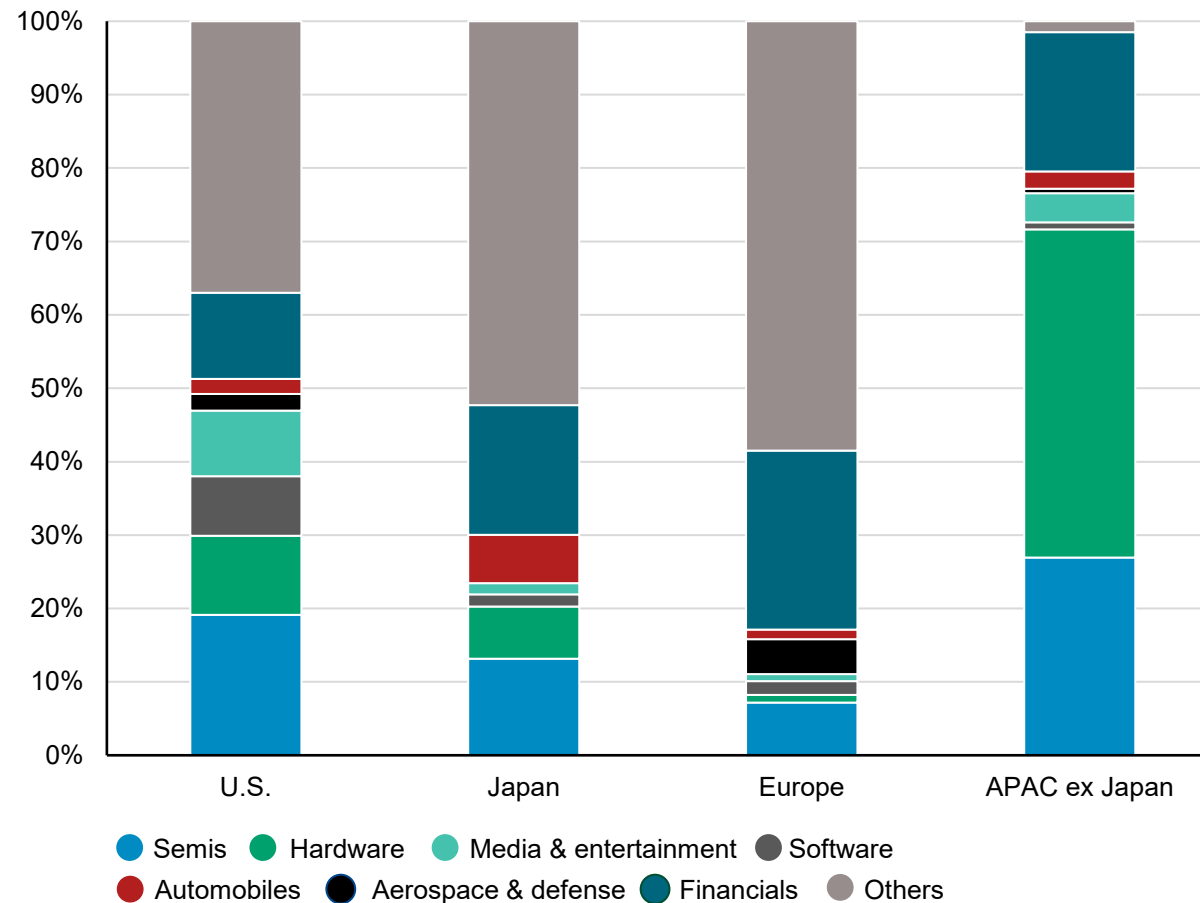
Source: Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Data for 2026, 2027 and 2028 reflect consensus estimates. Capex shown is company total. *Hyperscalers are the large cloud computing companies that own and operate data centers with horizontally linked servers that, along with cooling and data storage capabilities, enable them to house and operate AI workloads. **Reflects cash flow before capital expenditures in contrast to free cash flow, which subtracts out capital expenditures. Forecasts are not a reliable indicator of future performance. Forecasts, projections and other forward-looking statements are based upon current beliefs and expectations. Given the inherent uncertainties and risks associated with forecasts, projections or other forward-looking statements, actual events, results or performance may differ materially from those reflected or contemplated. The companies/securities above are shown for illustrative purposes only. Their inclusion should not be interpreted as a recommendation to buy or sell. J.P. Morgan Asset Management may or may not hold positions on behalf of its clients in any or all of the aforementioned securities. Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 30/06/26.

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวได้ดี โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุนด้าน AI ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ส่งผลให้การใช้จ่ายด้าน Data Center, Semiconductor, ระบบพลังงาน และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลยังเติบโตในระดับสูง ขณะที่ผลกระทบของการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางยังคงแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- การเติบโตของ AI ในรอบนี้แตกต่างจากช่วง Dot-com อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากเม็ดเงินลงทุนถูกขับเคลื่อนโดยธุรกิจที่สามารถสร้างรายได้และกระแสเงินสดได้จริง โดยเฉพาะบริษัทขนาดใหญ่ เช่น Amazon, Microsoft และ Google ซึ่งยังคงเพิ่มการลงทุนอย่างต่อเนื่อง สะท้อนอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของโครงสร้างพื้นฐาน AI มากกว่าการเก็งกำไรจากแนวคิดทางเทคโนโลยีเพียงอย่างเดียว
- ประโยชน์จาก AI เริ่มขยายตัวจากกลุ่ม Magnificent 7 ไปยังบริษัทในห่วงโซ่อุปทานที่กว้างขึ้น ทั้งกลุ่ม Semiconductor, Memory, Data Center และผู้พัฒนาอุปกรณ์โครงสร้างพื้นฐาน ส่งผลให้การเติบโตของกำไรมีความกระจายตัวมากขึ้น และช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาหุ้นเพียงไม่กี่บริษัทในการขับเคลื่อนตลาด
- ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะธีม AI Infrastructure และ Technology Ecosystem จากแนวโน้มการใช้จ่ายที่ยังแข็งแกร่ง การลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น และการที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังไม่แสดงสัญญาณชะลอตัวรุนแรง ทำให้วัฏจักรการเติบโตในรอบนี้มีคามยั่งยืนมากกว่าที่เคยเกิดขึ้นในช่วง Dot-com Bubble

ยุโรป: โดดเด่นสำหรับการกระจายความเสี่ยงนอกกลุ่มเทคโนโลยี

Weight of key themes in equity indices

% of market capitalization



Source: Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. All markets are represented by their respective MSCI index except for the U.S., which is the S&P 500. Past performance is not indicative of current or future results. Other sectors include all remaining sectors except the labeled ones.

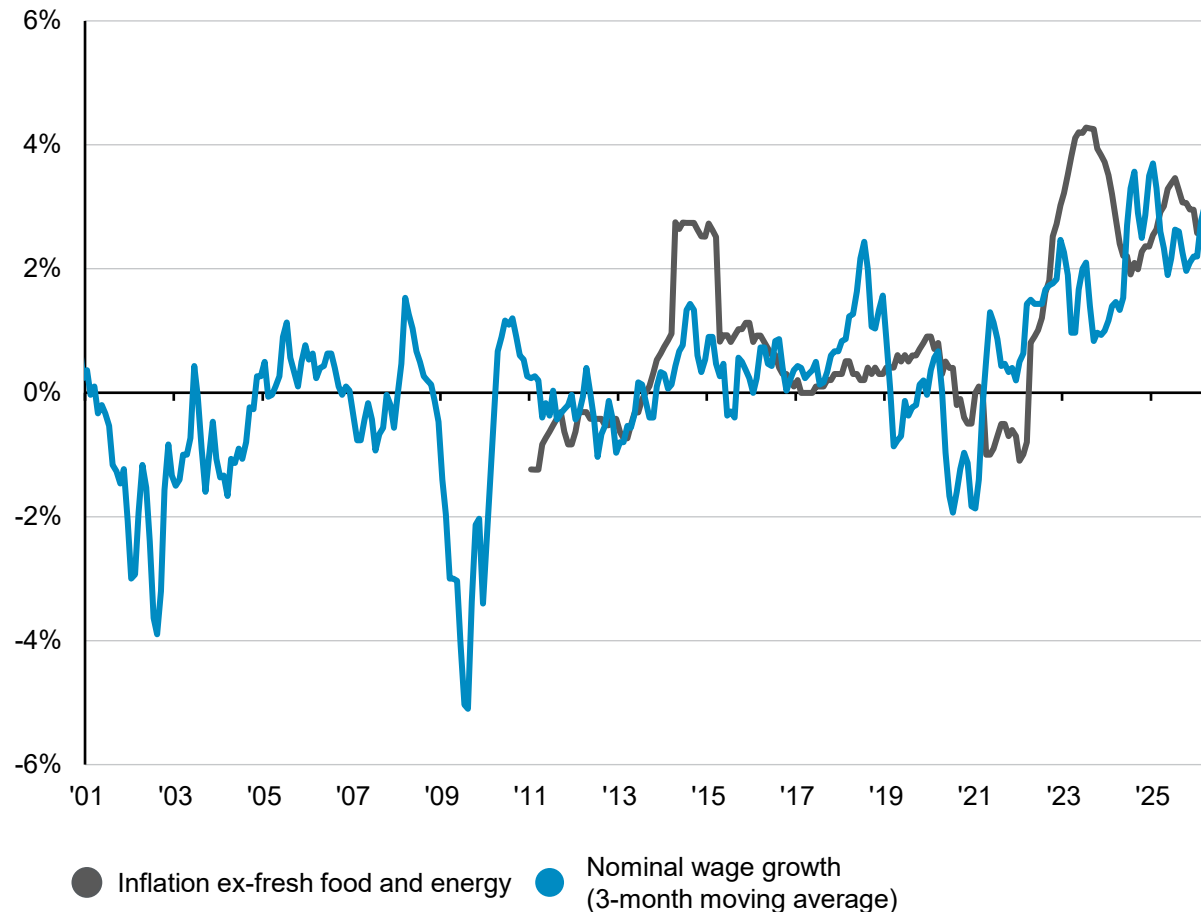
Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 30/06/26.

- เศรษฐกิจและแนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนยุโรปเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว โดยได้รับแรงสนับสนุนจากต้นทุนพลังงานที่ปรับลดลงในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์และความเสี่ยงที่ราคาพลังงานอาจกลับมาปรับตัวสูงขึ้น ทำให้เรายังคงระมัดระวังต่อการปรับเพิ่มประมาณการกำไรในระยะสั้น แม้มองว่าผลกระทบอาจจำกัดหากความขัดแย้งคลี่คลายในระยะเวลาไม่นาน
- ตลาดหุ้นยุโรปมีโครงสร้างที่กระจายตัวในหลายอุตสาหกรรม และมีฐานกำไรที่หลากหลายมากขึ้น โดยบริษัทขนาดใหญ่ที่มีรายได้จากต่างประเทศได้รับประโยชน์จากค่าเงินยูโรที่อ่อนค่าลง ซึ่งช่วยเสริมความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลก
- เรายังคงชอบหุ้นกลุ่มธนาคารในยุโรป เนื่องจากได้รับผลกระทบทางตรงจากราคาพลังงานค่อนข้างจำกัด ขณะที่แนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อและสภาพแวดล้อมด้านอัตราดอกเบี้ยยังเป็นปัจจัยสนับสนุนผลประกอบการในระยะข้างหน้า แม้ยังต้องติดตามความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์หากเศรษฐกิจชะลอตัวมากกว่าคาดก็ตาม
- จุดเด่นสำคัญของตลาดหุ้นยุโรปอยู่ที่บทบาทในการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน โดยการเติบโตของกำไรในกลุ่มนอกเทคโนโลยียังคงมีความแข็งแกร่ง และฟิงพาณิชย์ AI น้อยกว่าตลาดสหรัฐฯ ส่งผลให้ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวอยู่ในระดับต่ำกว่า
- ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ ระดับปริมาณสำรองพลังงานในยุโรปที่ยังอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ ซึ่งอาจเพิ่มความเปราะบางต่อการปรับตัวขึ้นของราคาพลังงาน และส่งผลกระทบต่อแนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนในช่วงปลายปีได้

ญี่ปุ่น: เม็ดเงินลงทุนภายในประเทศและนโยบายภาครัฐหนุนการเติบโตระยะยาว

Japan core inflation and wage growth

Year-over-year change



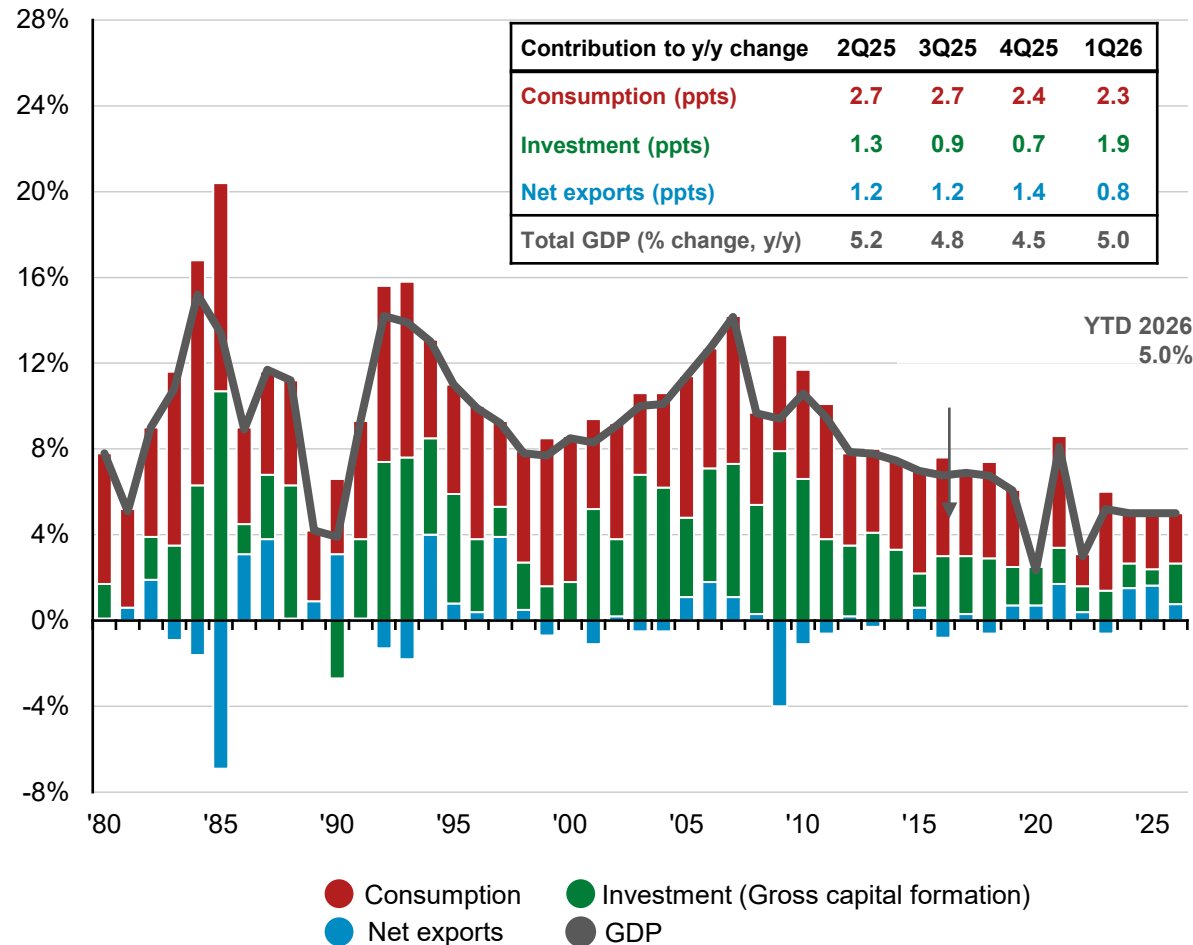
Source: FactSet, J.P. Morgan Asset Management; Japan Ministry of Health, Labor and Welfare, Japan Ministry of Internal Affairs and Communications. Component contribution to GDP may not add up to the total due to rounding.
Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 30/06/2026.

- รัฐบาลญี่ปุ่นประกาศแผนลงทุน 370 ล้านล้านเยนจนถึงปี 2040 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจโดยเน้น sector ที่เกี่ยวข้องกับ AI ความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ โครงสร้างพื้นฐาน และพลังงาน โดยคาดว่าจะเพิ่มศักยภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นจาก 0.5% เป็น 1.4-1.5% หลังปี 2030 เป็นต้นไป แม้ว่าจะยังคงมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับแหล่งเงินทุนระหว่างภาครัฐและภาคเอกชน รวมถึงผลกระทบต่อฐานะการคลังของประเทศ
- การให้ความสำคัญกับการลงทุนในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์และ AI ของภาครัฐ คาดว่าจะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจ และช่วยยกระดับศักยภาพการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียน รวมถึงระดับมูลค่าตลาด (Valuation) ของหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาว
- หุ้นกลุ่มธนาคารของญี่ปุ่นมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากนโยบายการคลัง ซึ่งจะช่วยกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจและเพิ่มความต้องการสินเชื่อ ขณะเดียวกัน การคาดการณ์ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นจะทรงตัวในระดับสูงกว่าที่ผ่านมา จะเป็นปัจจัยสนับสนุนส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) และความสามารถในการทำกำไรของธนาคาร
- อีกหนึ่งปัจจัยบวกคือการที่ญี่ปุ่นทยอยหลุดพ้นจากภาวะเงินเฟ้อต่ำ ทำให้ประชาชนตระหนักถึงความสำคัญของการลงทุนมากขึ้น และเริ่มโยกย้ายเงินออมจากเงินฝากเข้าสู่ตลาดหุ้น ประกอบกับนโยบาย NISA (Individual Savings Account) ซึ่งให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุน มีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนการถือครองหุ้นของภาคครัวเรือนจาก 20% เป็น 40% ภายใน 14 ปี เม็ดเงินลงทุนจึงมีแนวโน้มไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นอย่างต่อเนื่อง และช่วยสนับสนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาว

จีน: การฟื้นตัวยังเปราะบาง ภาคผลิตเริ่มดีขึ้น แต่การบริโภคยังชะลอ

Contribution to real GDP growth

Year-over-year change (y/y)



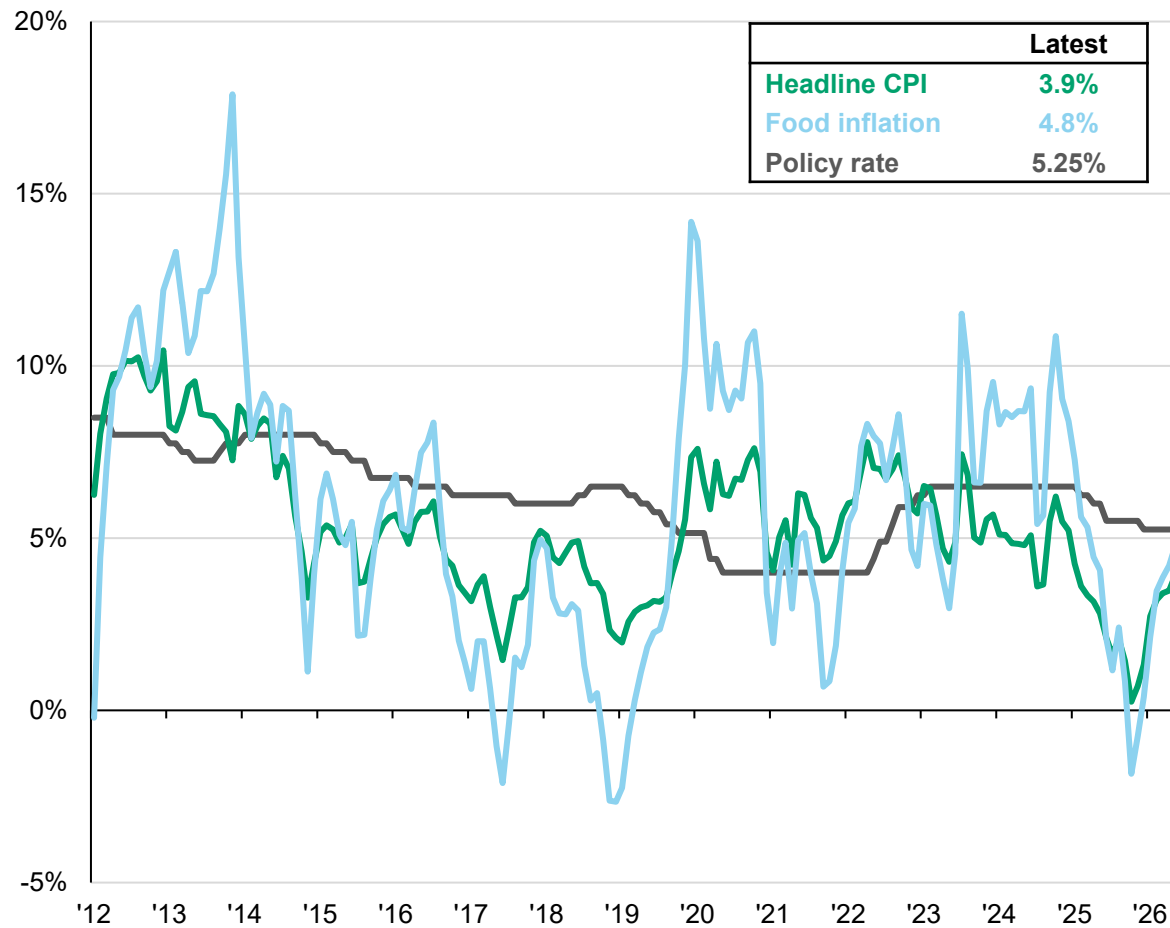
Source: J.P. Morgan Asset Management; (Left) CEIC, National Bureau of Statistics of China; Total gross domestic product (GDP) figures may not sum due to rounding. Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 30/06/2026.

- ภาคการผลิตของจีนเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนมิ.ย. ปรับขึ้นสู่ระดับ 50.3 จาก 50 ในเดือนพ.ค. ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการสินค้าส่งออกกลุ่มเทคโนโลยีขั้นสูงที่เร่งตัวขึ้น ตามกระแสการลงทุนด้าน AI ทั่วโลก
- อย่างไรก็ดี ภาพรวมเศรษฐกิจยังชะลอตัว โดย GDP ไตรมาส 2/2026 ขยายตัว 4.3% ลดลงจาก 5.0% ในไตรมาสก่อนหน้า และเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่า 3 ปี จากแรงกดดันของการใช้จ่ายภาครัฐที่อ่อนแรง การบริโภคภาคเอกชนที่ยังเปราะบาง และตลาดแรงงานที่ฟื้นตัวไม่เต็มที่
- ด้านนโยบายการเงิน ธนาคารกลางจีน (PBoC) คงอัตราดอกเบี้ย LPR ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 14 โดยอัตรา 1 ปีอยู่ที่ 3.0% และ 5 ปีที่ 3.5% สะท้อนท่าทีระมัดระวังในการดำเนินนโยบาย ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง
- ขณะที่กำไรภาคอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย.ขยายตัว 15.1% (เทียบรายปี) ชะลอตัวลงจาก 21.1% ในเดือนก่อนหน้า และชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 บ่งชี้ถึงการฟื้นตัวที่ไม่ทั่วถึงในแต่ละภาคส่วนของเศรษฐกิจ
- การประชุม Politburo จีนส่งสัญญาณพร้อมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม แม้รายละเอียดยังไม่ชัดเจน โดยเราคาดว่าเศรษฐกิจจีนจะยังมีแนวโน้มฟื้นตัวแบบไม่สมดุล โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่เชื่อมโยงกับเทคโนโลยีขั้นสูงและ AI ยังคงมีความได้เปรียบเชิงโครงสร้าง ขณะที่สินทรัพย์ที่อิงกับอุปสงค์ในประเทศยังเผชิญแรงกดดัน

อินเดีย: แรงส่งเศรษฐกิจเริ่มอ่อนลง ท่ามกลางเงินเฟ้อที่เปราะบาง

Consumer price index

Year-over-year change



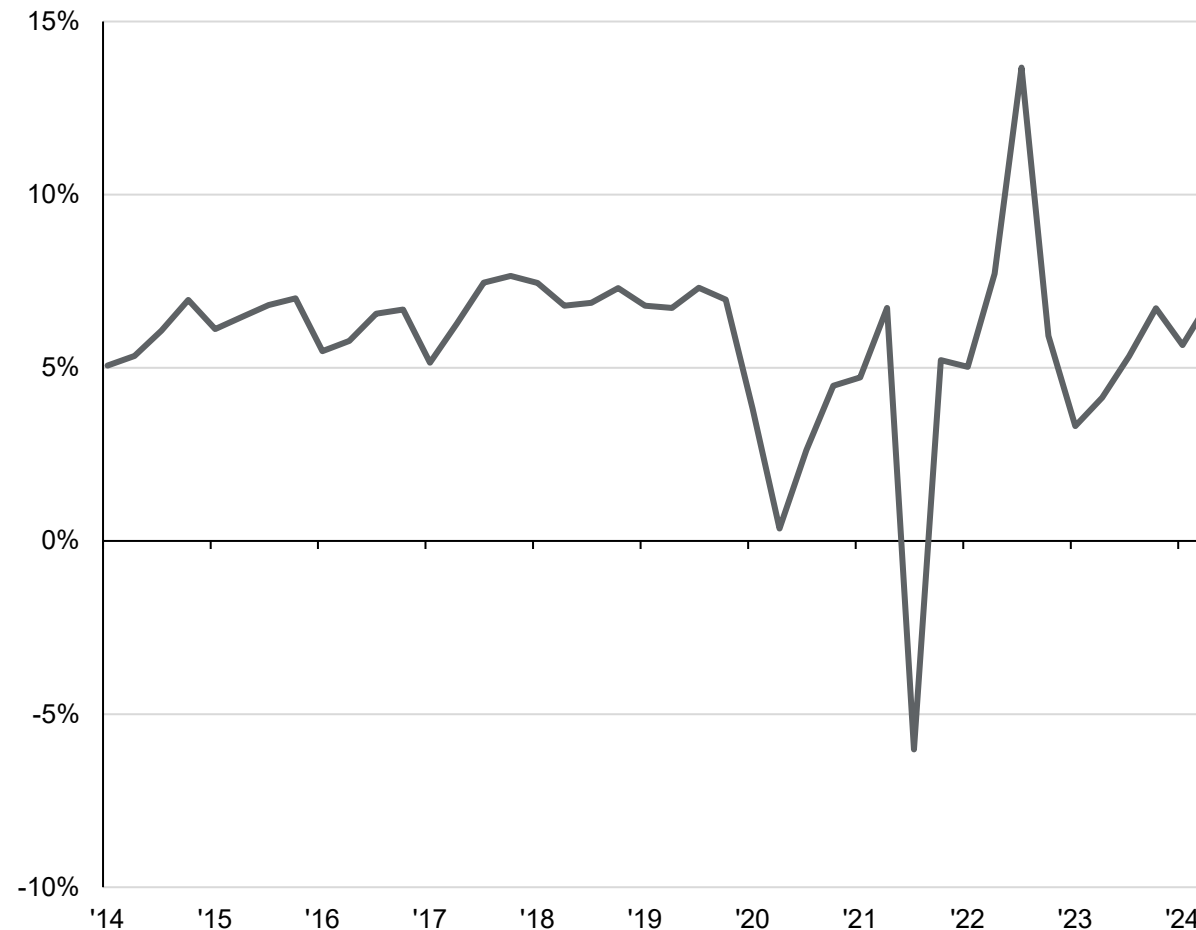
Source: FactSet, Ministry of Statistics and Program Implementation India, J.P. Morgan Asset Management.
Data reflect most recently available as of 30/06/26.

- เศรษฐกิจอินเดียมีแนวโน้มชะลอลงในปีงบประมาณ 2026/27 จากระดับขยายตัว 7.7% ในปีงบประมาณ 2025/26 โดยแรงกดดันหลักมาจากอุปสงค์ภาคเอกชนที่อ่อนแอลง ประกอบกับราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งเริ่มส่งผ่านไปยังกำลังซื้อภายในประเทศ
- ด้านเงินเฟ้อ ดัชนี CPI ในเดือนมิ.ย. ปรับขึ้นสู่ 4.38% (เทียบรายปี) จาก 3.93% ในเดือนพ.ค. สะท้อนแรงกดดันจากราคาอาหารและพลังงานที่เร่งตัวขึ้น ทั้งจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์และปริมาณฝนในฤดูมรสุมที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ส่งผลให้แนวโน้มเงินเฟ้อยังคงมีความเปราะบาง และขึ้นอยู่กับทิศทางราคาน้ำมันและสภาพอากาศในระยะถัดไป
- ในเชิงนโยบาย คาดว่า RBI จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25% ในการประชุมเดือนส.ค. เพื่อรอประเมินผลกระทบเงินเฟ้อจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นก่อนกำหนดทิศทางนโยบายในระยะถัดไป
- ขณะที่ภาคการผลิตยังเป็นแรงพยุง โดยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือนมิ.ย. ขยายตัว 7.3% (เทียบรายปี) ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนก.ค. 2024 จากแรงหนุนของการใช้จ่ายภาครัฐและการผลิตไฟฟ้าที่เติบโตต่อเนื่อง
- แม้เศรษฐกิจอินเดียยังคงเติบโตในระดับที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับประเทศอื่น แต่โมเมนตัมเริ่มชะลอลงภายใต้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อและความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอก ซึ่งยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในระยะถัดไป

เวียดนาม: รัฐบาลตั้งเป้า GDP โต 10% ในปีนี้

Real GDP

Year-over-year change



Source: General Statistics Office of Vietnam, Bloomberg, Kasikorn Asset Management. Data reflect most recently available as of 30/06/24.

- GDP เวียดนาม ไตรมาส 2 ขยายตัวแข็งแกร่ง 8.39% YoY ได้รับแรงหนุนจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) และภาคส่งออก โดยรัฐบาลตั้งเป้าที่จะผลักดัน GDP ให้เติบโตที่ระดับ 11.9% ในช่วงครึ่งหลังของปี เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ระดับ 10% ในปีนี้
- ตลาดหุ้นเวียดนามกลับมามีความผันผวนในระยะสั้น จากความกังวลสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่กลับมาปะทุอีกครั้ง ผลักดันราคาพลังงานในประเทศและส่งผลให้เงินเฟ้อของเวียดนามยังจะอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง และอาจทำให้ธนาคารกลางเวียดนามจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย เป็นปัจจัยกดดันต่อการเติบโตของเศรษฐกิจและกำลังซื้อของคนในประเทศระยะถัดไป
- นอกจากนี้ ยังมีแรงเทขายทำกำไรระยะสั้นอย่างต่อเนื่องจากนักลงทุนรายย่อย จากความผิดหวังที่ MSCI ไม่ได้ประกาศตลาดหุ้นเวียดนามเข้าเป็น EM Watchlist ในเดือนที่ผ่านมา แม้ว่า FTSE Russell จะปรับขึ้นสถานะตลาดหุ้นเวียดนามสู่ระดับ Emerging Market อย่างเป็นทางการไปก่อนหน้านี้
- ประเทศเวียดนามเผชิญอัตราภาษีใหม่ที่ 12.5% ซึ่งเป็นอัตราที่ไม่ได้แตกต่างอย่างมีนัยยะหากเทียบกับประเทศคู่แข่งส่งออกไปยังสหรัฐฯ ที่โดนเรียกเก็บในอัตรา 10% - 12.5% ทั้งนี้จับตาผลการเจรจาทางการค้ากับสหรัฐฯ เพิ่มโอกาสสิทธิลดหย่อนหรือยกเว้นภาษีเพิ่มเติมสำหรับสินค้าจากประเทศเวียดนามในระยะถัดไป
- เราคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นเวียดนาม เป้าหมาย VN Index ปีนี้ อยู่ที่ระดับ 1,750 จุด คิดเป็น Valuation Forward P/E ที่ประมาณ 13x โดยกำไรบริษัทจดทะเบียนปีนี้ที่ +14% ถือว่าโดดเด่นเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ และเป็นประเทศที่โครงสร้างการเติบโตยังแข็งแกร่งในระยะยาว

ไทย: IMF ปรับเพิ่ม GDP ไทยปีนี้ สวนทางประเทศอื่นในอาเซียน

Real GDP

Trillion THB, chain volume measures (2002) SA*



Source: National Economic and Social Development Council Thailand, Bloomberg, Kasikorn Asset Management. *SA stands for seasonally adjusted. Data reflect most recently available as of 30/06/24.

- กระทรวงการคลังปรับเพิ่มประมาณการ GDP ไทยปีนี้ขึ้นเป็น 2.5% จากเดิม 1.6% สอดคล้องกับ ธปท. ที่คาดการณ์ GDP ที่ 2.3% และ IMF ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1.9% สวนทางประเทศอื่นในอาเซียนที่ถูกปรับลด โดยมีแรงหนุนจากการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่อง การลงทุนของภาคเอกชนที่เติบโตสูง และการบริโภคภาคเอกชนที่ได้รับปัจจัยบวกจากนโยบายเศรษฐกิจ
- AI และ Data Center เป็นปัจจัยขับเคลื่อนใหม่ของไทย โดยเป็นตัวหนุนหลักทั้งด้านการส่งออก อิเล็กทรอนิกส์และเม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ยอดขอรับส่งเสริมการลงทุน BOI ครึ่งปีแรกโต +37% YoY ในขณะที่มูลค่า FDI เพิ่มขึ้น 80% YoY สะท้อนความเชื่อมั่นต่อศักยภาพไทยในฐานะฐานการลงทุนสำหรับอุตสาหกรรมแห่งอนาคต เป็นบวกต่อกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมและโรงไฟฟ้า
- ประมาณการ EPS ของ SET Index ตั้งแต่ต้นปีปรับขึ้นประมาณ 1.1% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการในกลุ่ม Petro, Packaging, Construction Material ขณะที่กลุ่มธนาคารผลการดำเนินงานที่ประกาศออกมาในไตรมาส 2 สูงกว่าคาดเล็กน้อยจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย ซึ่งได้รับแรงหนุนจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่งที่โตแข็งแกร่งและสูงกว่าคาด
- EPS ของ SET Index ในปีนี้คาดว่าจะโตประมาณ 9% ลดลงจากปีที่แล้วที่ 21% ด้าน Valuation ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นมาซื้อขายที่ระดับ 12m Forward PE ที่ 15.3x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในอดีต การปรับขึ้นของดัชนีนับจากนี้ขึ้นอยู่กับประสิทธิผลของนโยบายภาครัฐในการขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะถัดไป
- ในช่วงสั้น SET Index ยังผันผวนสูง ปัจจัยกดดันหลักคือสงครามตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อกดดันเงินเฟ้อและต้นทุนพลังงาน ยังคงแนะนำเน้นลงทุนในหุ้นปันผลสูงเนื่องจากให้ผลตอบแทนรวม (Total Return) ที่น่าสนใจ และมีความผันผวนที่ต่ำกว่าตลาดโดยรวม

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังคงเป็นตัวขับเคลื่อนตลาดหุ้นสหรัฐ

Technology

- บริษัทกลุ่ม Hyperscalers เช่น Microsoft Amazon Alphabet Meta ยังคงเร่งลงทุน Data Center และ AI Infrastructure อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ Backlog หรือ Remaining Performance Obligation (RPO) ยังเติบโตเร็วกว่าการเพิ่มขึ้นของ CAPEX ซึ่งสะท้อนว่าความต้องการใช้ AI ยังคงแข็งแกร่งและรองรับการลงทุนจำนวนมหาศาลในอนาคตได้
- 2027 EPS Revision ยังเป็นบวกอย่างต่อเนื่องสำหรับ Nasdaq และ S&P500 แม้ตลาดจะขึ้นมาแล้วมาก แต่ Analyst Consensus ยังปรับเพิ่มประมาณการกำไรต่อเนื่อง
- แม้ Nvidia จะยังเป็นผู้ชนะหลักของ AI Cycle แต่ KAsset เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีคือ Market Breadth การขยายตัวกำไรเริ่มกระจายออกไปยัง Financials Industrials Communication Services Software Cloud Infrastructure

Healthcare

- ธุรกิจ Healthcare มีโอกาสเติบโตระยะยาวจาก เทรนด์รักษาสุขภาพ (longevity) การเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ และความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีที่ทำให้มีความต้องการสินค้าและบริการด้านสุขภาพมากขึ้น
- นอกจากนี้ การควบรวมกิจการในกลุ่ม Biotech และความร่วมมือกับบริษัทด้าน AI ที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ช่วยหนุนโอกาสการเติบโตในระยะยาวและเพิ่มความน่าสนใจของหุ้นกลุ่มนี้
- เป็นอีกทางเลือกที่เหมาะสมสำหรับการกระจายความเสี่ยงออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี พร้อมช่วยลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ตการลงทุน

REIT

- แม้ Bond Yield ในสหรัฐอยู่ในระดับสูง แต่ REITs ที่มีการเติบโตของกำไรแข็งแกร่งยังคงปรับตัวได้ดี โดย Earnings Growth มีบทบาทสำคัญในการชดเชยผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น
- คาดการณ์การเติบโตของกระแสเงินสดของกลุ่ม US REITs ในปี 2027 ที่ 6.7% โดยเฉพาะในกลุ่ม Data Center, Healthcare และ Industrial ซึ่งสะท้อนถึงพื้นฐานเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังคงแข็งแกร่ง รวมถึงมีปัจจัยสนับสนุนเชิงโครงสร้างที่ชัดเจน อาทิ การขยายตัวของ AI Infrastructure, แนวโน้ม Aging Population และการลงทุนใน Supply Chain Reshoring
- คงมุมมองการลงทุน Neutral โดยคาดว่าผลตอบแทนหลักจะมาจากปันผล โดย REITs สหรัฐมีแนวโน้มเติบโตได้ดี ด้าน REITs ไทย ยังให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับผลตอบแทนของตลาดตราสารหนี้ นอกจากนี้ Retail และ Industrial REITs ในไทยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพและแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ขณะที่ Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต

มุมมองการลงทุนเดือนสิงหาคม 2026 สำหรับหุ้น

Asset Class	ตลาด	มุมมอง	รายละเอียด
หุ้น	สหรัฐฯ	Overweight	เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ จากการใช้จ่ายด้าน AI Infrastructure ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง การปรับเพิ่มประมาณการ AI Capex และรายได้ของผู้ให้บริการ Cloud รายใหญ่ ซึ่งยังสนับสนุนการเติบโตของกลุ่ม Semiconductor, Memory, Data Center และ AI Infrastructure ต่อไป นอกจากนี้ Theme การลงทุนเริ่มขยายออกจาก Nvidia และ Magnificent 7 ไปสู่ Value Chain ที่เกี่ยวข้องมากขึ้น ทำให้โอกาสการเติบโตของกำไร กระจายตัวมากขึ้นกว่าช่วงก่อนหน้านี้
	ยุโรป	Neutral	เศรษฐกิจยุโรปทยอยฟื้นตัวจากสถานะเติบโตช้า เข้าสู่การฟื้นตัวอย่างมีเสถียรภาพมากขึ้น แม้ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ จึงยังไม่ใช้ภูมิภาคที่กำไรมีแนวโน้มเติบโตสูงกว่าประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ ราคาพลังงานที่ลดลงในช่วงก่อนหน้านี้ช่วยให้ต้นทุนการผลิตลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้อัตรากำไรของหลายอุตสาหกรรมฟื้นตัว และนำไปสู่การปรับประมาณการกำไรขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยการปรับประมาณการกำไรไม่ได้เกิดขึ้นเฉพาะในกลุ่มพลังงาน แต่เริ่มกระจายไปยังกลุ่มธนาคาร สุขภาพ สินค้าอุปโภคบริโภค และอุตสาหกรรมมากขึ้น สะท้อนภาพการฟื้นตัวของกำไรมีฐานที่กว้างขึ้นและมีคุณภาพมากขึ้นกว่าเดิม
	ญี่ปุ่น	Overweight	ญี่ปุ่นประกาศแผนการลงทุนภาครัฐและเอกชนมูลค่ากว่า 370-395 ล้านล้านเยนภายในปี 2040 ซึ่งครอบคลุม 17 อุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ โดยเฉพาะกลุ่ม AI และ Semiconductor นักลงทุนให้ความสนใจไม่ใช่เพียงขนาดของเม็ดเงิน แต่เป็นการที่รัฐบาลญี่ปุ่นกำลังพยายามสร้าง "เครื่องยนต์การเติบโตใหม่" ให้เศรษฐกิจ หลังจากที่ประเทศเผชิญกับปัญหาศักยภาพการเติบโตต่ำ (Low Potential Growth) มานานหลายสิบปี โดยรัฐบาลประเมินว่าหากแผนดังกล่าวประสบความสำเร็จ อัตราการเติบโตศักยภาพของญี่ปุ่นอาจเพิ่มจากประมาณ 0.5% ในปัจจุบันไปสู่ระดับ 1.4-1.5% หลังปี 2030 ซึ่งถือเป็นการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมากสำหรับเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่เคยเติบโตต่ำมาโดยตลอด
	จีน	Underweight	ไตรมาส 2/2026 GDP จีนชะลอตัวลงจากช่วงก่อนหน้านี้ และต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย มีแรงกดดันจาก ราคาพลังงาน การใช้จ่ายของภาครัฐที่ซบเซา และภูมิอากาศ ในขณะที่เศรษฐกิจยังเป็น K-Shape recovery ภาคการผลิตยังเติบโตได้ดีจากแรงหนุนของการส่งออก เทคโนโลยี AI และการลงทุนภาครัฐ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์และอุปกรณ์เทคโนโลยีขั้นสูง ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นจุดอ่อนสำคัญ และการบริโภคในประเทศยังต้องอาศัยมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐอย่างต่อเนื่อง

มุมมองการลงทุนเดือนสิงหาคม 2026 สำหรับหุ้น

Asset Class	ตลาด	มุมมอง	รายละเอียด
หุ้น	อินเดีย	Underweight	เศรษฐกิจอินเดียในช่วงครึ่งหลังของปี 2026 กำลังเผชิญแรงกดดันจาก El Nino ซึ่งส่งผลให้ปริมาณฝนมรสุมต่ำกว่าค่าเฉลี่ยประมาณ 30% และพื้นที่เพาะปลูกลดลงกว่า 20% เมื่อเทียบกับปีก่อน ความเสี่ยงนี้มีความสำคัญมากต่อเศรษฐกิจอินเดีย เพราะอาหารมีสัดส่วนสูงในตะกร้าเงินเฟ้อ และภาคเกษตรยังเกี่ยวข้อกับรายได้ของประชากร ทำให้ CPI กลับมาเร่งตัวอีกครั้ง และขยับขึ้นมายู่บริเวณ 4.4-4.5% สูงกว่าเป้าหมายระยะกลางของ RBI ที่ 4% และตลาดเริ่มกลับมาคาดการณ์ว่าธนาคารกลางอินเดียอาจต้องขึ้นดอกเบี้ยอีก 25-50bps ในช่วง 6 เดือนข้างหน้า ซึ่งแตกต่างจากหลายประเทศที่กำลังเข้าสู่วัฏจักรการลดดอกเบี้ย
	ไทย	Neutral	เศรษฐกิจได้รับแรงส่งที่ดีกว่าคาดจาก 1. วัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ที่หนุนการส่งออก 2. ผลกระทบของสงครามที่น้อยกว่าคาด 3. ผลของมาตรการภาครัฐ อัตราเงินเฟ้อไทยในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ 3.1% อย่างไรก็ดี อัตราเงินเฟ้ออาจออกมาต่ำกว่าคาดได้ หากราคาพลังงานปรับลดลงเร็ว และผลกระทบจาก El Nino รุนแรงน้อยกว่าคาด การนำเข้าที่ขยายตัวเร็วกว่าการส่งออก เพิ่มความเสี่ยงให้ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยอาจเผชิญการขาดดุลในปีนี้ เราคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2569 เติบโตที่ 2.0% โดยมีแรงสนับสนุนจากมาตรการของภาครัฐ แม้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังคงมีลักษณะไม่ทั่วถึง (K-Shaped) นอกจากนี้ คาดว่า ธปท. จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1% ตลอดทั้งปีนี้
	เวียดนาม	Neutral	GDP ไตรมาส 2 เติบโต 8.39% YoY ส่งผลให้การเติบโตในครึ่งปีแรก เป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2010 สะท้อนว่าเวียดนามยังคงได้รับประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตของโลก การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) และความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนแรงงาน ดัชนี PMI ยังอยู่เหนือระดับ 50 อย่างต่อเนื่อง แสดงให้เห็นว่าภาคการผลิตยังอยู่ในโหมดขยายตัว โดยได้รับแรงสนับสนุนจากคำสั่งซื้อใหม่และการส่งออกที่ยังแข็งแกร่ง แม้เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวลงในบางภูมิภาคก็ตาม เศรษฐกิจดี แต่ Valuation และความคาดหวังของตลาดเริ่มสูงขึ้นมาก ทำให้ Upside ในระยะสั้นเริ่มจำกัดกว่าช่วง 1-2 ปีก่อน

หมายเหตุ : Overweight / Neutral / Underweight เป็นการแนะนำสัดส่วนเมื่อเทียบกับสัดส่วนดัชนีหุ้นโลก (60%) และ ดัชนีที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลโลกและไทย (40%) โดยป้องกันความเสี่ยงค่าเงินเต็มจำนวน

มุมมองการลงทุนเดือนสิงหาคม 2026 สำหรับตราสารหนี้ สินทรัพย์ทางเลือก และเงินสด

Asset Class	ตลาด	มุมมอง	รายละเอียด
ตราสารหนี้	โลก	Neutral	ธนาคารกลางสหรัฐ เริ่มส่งสัญญาณเข้มงวดมากขึ้น แต่บอนด์ยีลด์ในปัจจุบันตลาดได้สะท้อนราคาไประดับหนึ่งแล้ว จับตาตัวเลขเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อ ในเดือนที่ผ่านมา ยิลด์ของพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีสหรัฐ ปรับตัวขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง หรือ Real yield ที่ปรับตัวขึ้นมากกว่าตัว inflation break even ซึ่งเป็นสถานการณ์ที่ไม่ค่อยเกิดขึ้นนัก โดยแม้ Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้ แต่ยังมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงได้ในปีหน้า ตราสารหนี้ผันผวนในระยะสั้นจากปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ แต่อัตราผลตอบแทนที่ปรับเพิ่มขึ้นทำให้ตราสารหนี้ที่น่าสนใจมากขึ้น โดยการลงทุนยังต้องเน้นตราสารหนี้คุณภาพดี
	ไทย	Neutral	เศรษฐกิจได้รับแรงส่งที่ดีกว่าคาดจาก 1. วัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ 2. ผลกระทบของสงครามที่น้อยกว่าคาด 3. ผลของมาตรการภาครัฐ แต่โดยทั่วไป เศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มขยายตัวต่ำ คาดว่า ธปท. จะคงดอกเบี้ยนโยบายตลอดปีนี้ อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นชั่วคราวในปี 2569 จากปัจจัยด้านอุปทาน ก่อนจะปรับลดลงในปี 2570 ภายหลังปัจจัยด้านอุปทานทยอยคลี่คลายและผลจากฐานที่สูงในปีก่อน Bond Yield ยังเคลื่อนไหวผันผวน แต่ Valuation ของตราสารหนี้ไทยกลับมาน่าสนใจขึ้น Credit Spread ของหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือดี ยังคงมีเสถียรภาพ
ตราสารทางเลือก	ทองคำ	Neutral	ในระยะยาว เรามีมุมมองเชิงบวกต่อทองคำในเชิงโครงสร้าง (Structural Demand) มากกว่าระยะสั้น โดยแรงหนุนสำคัญที่สุดยังคงเป็น การซื้อทองคำของธนาคารกลางทั่วโลก โดยเฉพาะประเทศตลาดเกิดใหม่ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงออกจากเงินดอลลาร์สหรัฐ ภายใต้แนวโน้ม De-dollarization ที่ดำเนินต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมาความเสี่ยงของทองคำคือ 1. Fed ยังมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยสูง 2. Real Yield ยังอยู่ในระดับสูง 3. ดอลลาร์ยังไม่ได้เข้าสู่ขาลงชัดเจน
	REIT โลก	Neutral	Yield ของ REIT ยังสูงมาก โดยกองหลายประเภทให้อัตราเงินปันผลอยู่ในช่วงประมาณ 7-9% ซึ่งสูงกว่าพันธบัตรรัฐบาลในหลายประเทศอย่างมีนัยสำคัญ และยังสูงกว่าระดับเงินเฟ้อในหลายภูมิภาค ทำให้นักลงทุนยังได้รับ Real Income ที่ดีจากการถือครอง ทำให้ REIT เป็น income asset ที่น่าสนใจ ได้ประโยชน์หากดอกเบี้ยทรงตัว หรือลดลง และ มี Upside เพิ่มจาก AI Infrastructure และ Data Center Theme
เงินสด	เงินสด	Underweight	แนะนำการถือครองสินทรัพย์ประเภทนี้ เพื่อหลบความผันผวนในระยะสั้น

หมายเหตุ : Overweight / Neutral / Underweight เป็นการแนะนำสัดส่วนเมื่อเทียบกับสัดส่วนดัชนีหุ้นโลก (60%) และ ดัชนีที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลโลกและไทย (40%) โดยป้องกันความเสี่ยงค่าเงินเต็มจำนวน

Disclosures

ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง
ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน