



**KNOW THE
MARKETS**

STANDPOINT

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Global Strength. Local Expertise.

July 2026 | As of 30 June, 2026

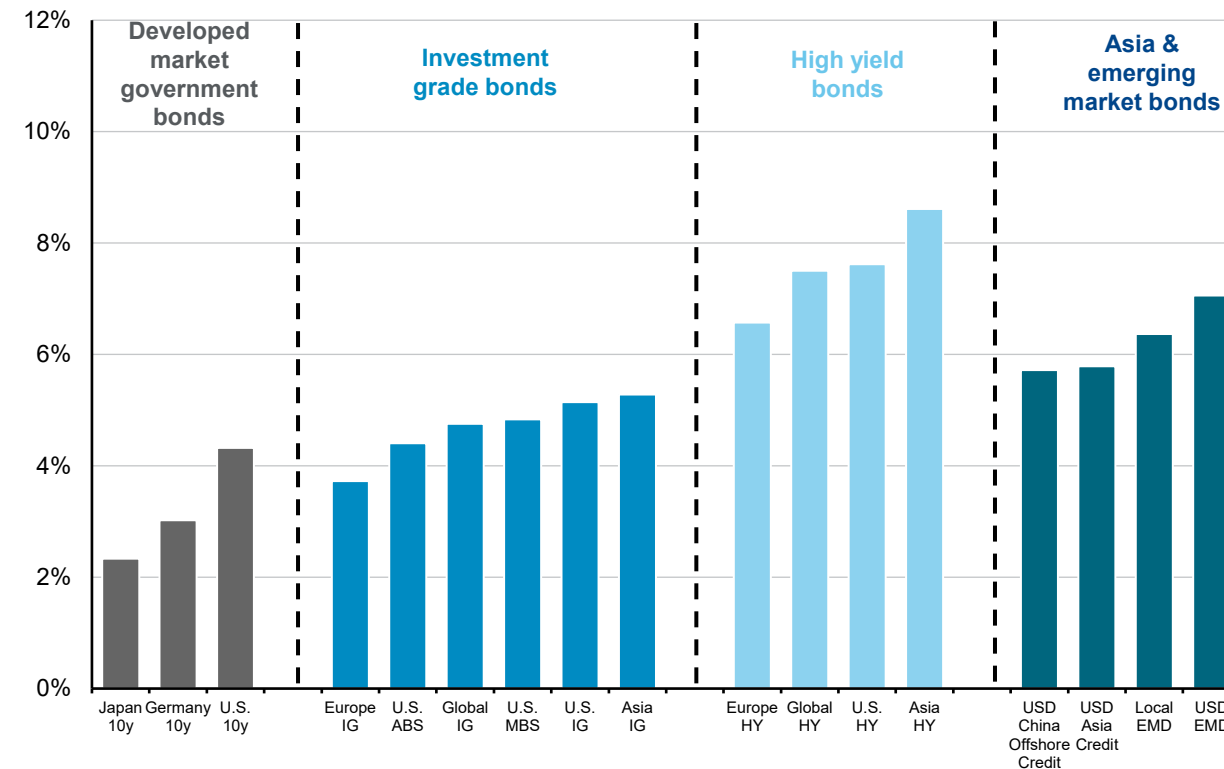
สารบัญ

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. ตารางมุมมองการลงทุนเดือนกรกฎาคม 2026 สำหรับหุ้น
13. ตารางมุมมองการลงทุนเดือนกรกฎาคม 2026 สำหรับหุ้น
14. ตารางมุมมองการลงทุนเดือนกรกฎาคม 2026 สำหรับตราสารหนี้ สินทรัพย์ทางเลือก และเงินสด

ตราสารหนี้: เครื่องมือสร้างเสถียรภาพพอร์ต...ยังขาดปัจจัยหนุนให้ราคาปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

Fixed income yields

Yield to maturity



Source: Bloomberg, FactSet, ICE BofA Merrill Lynch, J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management. Based on 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 is a measure of the sensitivity of the price (the value of the principal) of a fixed income investment to a change in interest rates and is expressed as number of years. Spread duration is shown for Asia IG, Asia HY, USD EMD, USD Asia Credit and USD China Offshore Credit. Rising interest rates mean falling bond prices, while declining interest rates mean rising bond prices. Yields are not guaranteed, positive yield does not imply positive return. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

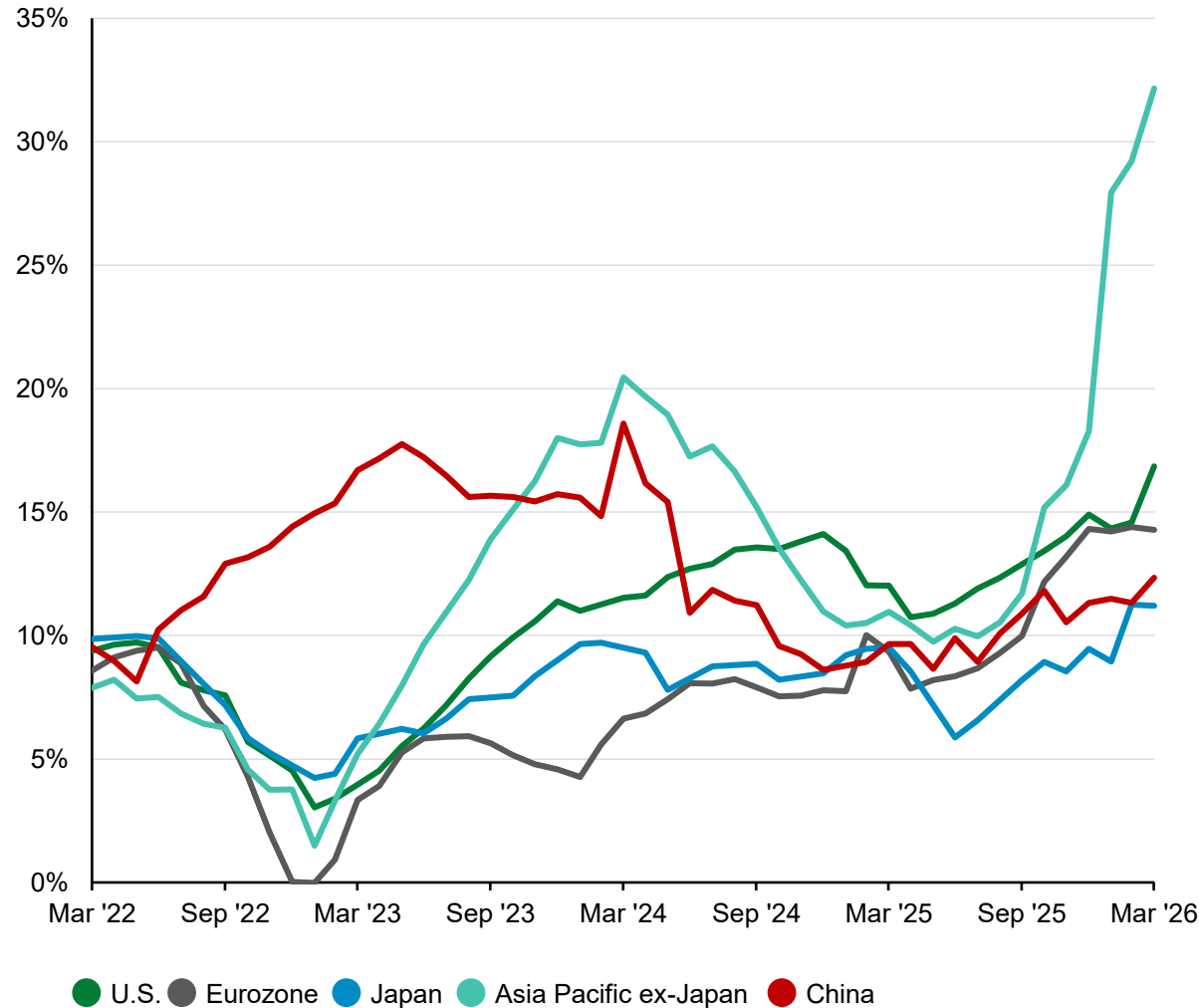
Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 31/03/26.

- ในการประชุมเดือนมิถุนายน คณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50%-3.75% อย่างไรก็ตาม จาก Dot Plot ล่าสุด สะท้อนว่ากรรมการ Fed มองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปีนี้อาจอยู่ในระดับสูงกว่าปัจจุบัน จากความกังวลต่อแนวโน้มเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า
- ด้านแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐ ยังคงมีความไม่แน่นอน โดยปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ การเจรจาต่อรองระหว่างสหรัฐ และอิหร่าน รวมถึงสถานการณ์การเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซ
- ในกรณีฐาน เรายังคาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ ส่วนโอกาสที่ Yield จะปรับลดลงเพิ่มเติมมีค่อนข้างจำกัด และมีความผันผวนมากขึ้น จึงทำให้ผลตอบแทนในส่วนกำไรจากส่วนต่างราคาอาจไม่โดดเด่นนัก ขณะที่ผลตอบแทนจากการถือครองยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนหลักของการลงทุนในตราสารหนี้
- ทั้งนี้ เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 10 ปี จะเคลื่อนไหวในกรอบ 4.0%-4.70% ในปี 2026 โดยมีค่ากลางที่ประมาณ 4.25%
- สำหรับตราสารหนี้ไทย ในการประชุม กนง. เมื่อวันที่ 24 มิถุนายน คณะกรรมการมีมติเป็นเอกฉันท์ 7 ต่อ 0 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.0%
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ปลายเดือนมีนาคม ตามการปรับลดลงของราคาน้ำมันและความผ่อนคลายของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ลดลงจาก 2.33% เหลือ 2.08% สำหรับช่วงที่เหลือของปี 2026 เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1.80%-2.40% โดยมีค่ากลางที่ประมาณ 2.00%

สหรัฐ: การเติบโตของกำไรแข็งแกร่ง ท่ามกลางการลงทุนที่เพิ่มขึ้น แตกต่างจากช่วง Dot Com

12-month forward earnings growth

Earnings per share, year-over-year change, consensus estimates



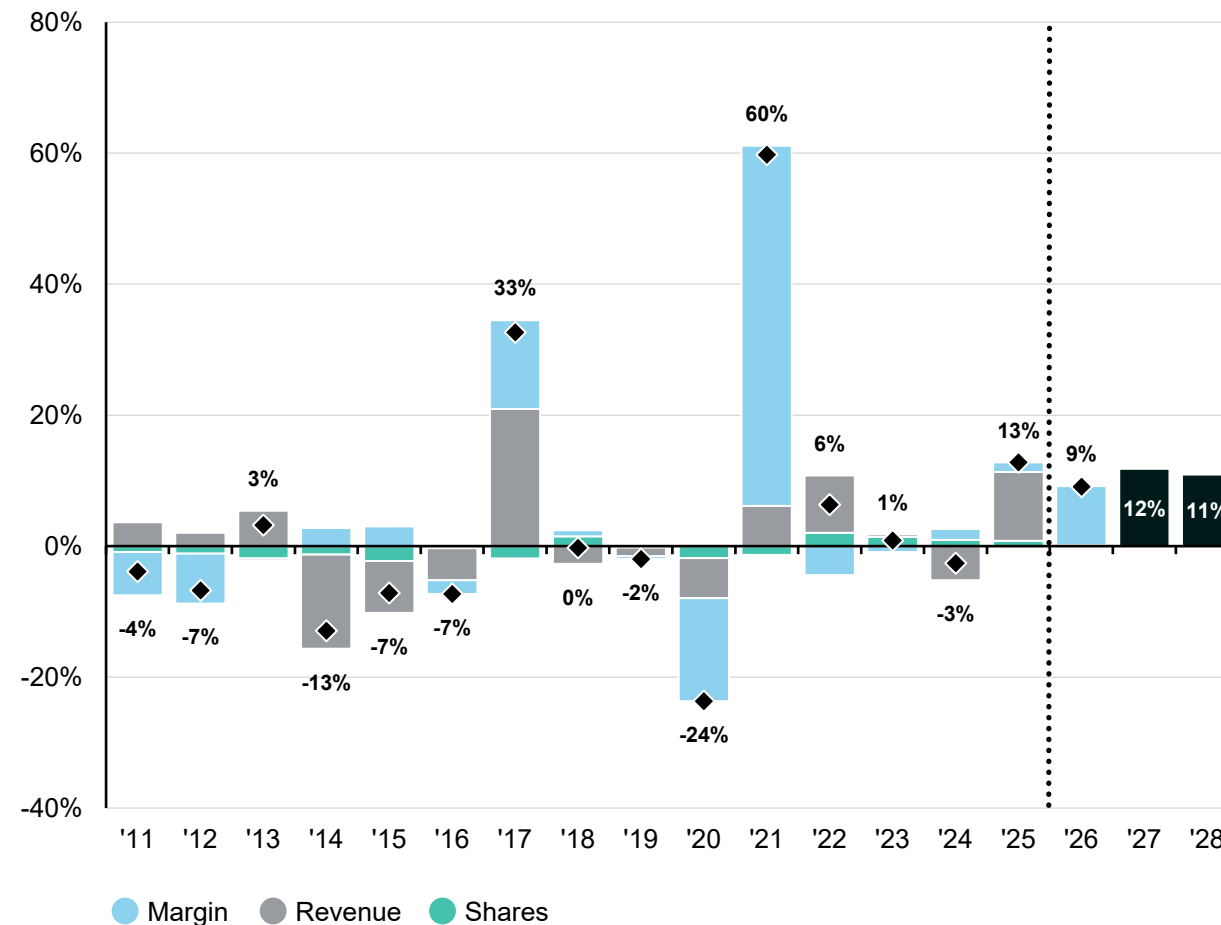
Source: (All charts) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. US: S&P 500, Europe ex-UK: MSCI Europe ex-UK, UK: FTSE All-Share. US tech is S&P 500 information technology. Forecasts are IBES consensus forecasts. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Guide to the Markets - UK. Data as of 7 April 2026.

- การผ่อนคลายความขัดแย้งระหว่างสหรัฐ และอิหร่าน รวมถึงความคืบหน้าในการเจรจาช่วยลดความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และส่งผลบวกต่อ sentiment ทั่วโลก และหากพิจารณาประเด็นการเลือกตั้งกลางเทอม (Midterm Election) ที่จะเกิดขึ้นในเดือนพ.ย. นี้ จากข้อมูลในอดีตพบว่า ส่วนใหญ่ตลาดหุ้นจะปรับตัวขึ้น 30 วันล่วงหน้าก่อนหน้าการเลือกตั้ง ในขณะที่ผลตอบแทนทั้งปี ตั้งแต่ปี 1982 มีจำนวนปีที่เป็นบวกได้ 6 ครั้ง และติดลบ 5 ครั้ง แต่หากดูเป็นค่าเฉลี่ยจะพบว่าสามารถสร้างผลตอบแทนเป็นบวกได้ทั้งปี
- เรามีมุมมองเชิงบวกกับหุ้นสหรัฐ จากกำไรที่ยังคงถูกปรับขึ้นทั้งของปี 2026 และปีหน้า โดยตลาดคาดว่ากำไรของหุ้นในดัชนี S&P 500 จะอยู่ที่ 27% และ 15% ในปี 2026 และ 2027 ขณะที่กำไรของบริษัทในดัชนี Nasdaq ซึ่งมีสัดส่วนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเป็นส่วนใหญ่ คาดว่าจะเติบโตได้ถึง 40.1% และ 25% ในช่วงเวลาเดียวกัน โดยประมาณการกำไรปี 2027 ถูกปรับเพิ่มขึ้นอีก 3.9%
- เมื่อเทียบกำไรของบริษัทเทคโนโลยีในปี 2026 กับช่วงตอนก่อนเกิดวิกฤติ Dot-com จะเห็นว่าแตกต่างกันอย่างมาก โดยกำไรในช่วง Dot-com คิดเป็นสัดส่วนของ GDP ต่ำกว่า 10% ในขณะที่ในปี 2026 อยู่ที่ราว 13-14% ของ GDP ในด้านเม็ดเงินลงทุนด้าน AI ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนความต้องการที่แข็งแกร่งและเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของกำไร
- ทั้งนี้ เรายังชอบธีมเทคโนโลยีสหรัฐ โดยมองว่าการเติบโตของกำไรไม่ได้จำกัดอยู่เฉพาะกลุ่ม Magnificent 7 เท่านั้น แต่ยังเริ่มขยายตัวไปยังบริษัทเทคโนโลยีในวงกว้างมากขึ้น สะท้อนว่าการเติบโตของธีม AI มีฐานที่กว้างและยั่งยืนมากขึ้นกว่าที่ผ่านมา ซึ่งช่วยลดความกังวลต่อการพึ่งพาหุ้นเพียงไม่กี่บริษัทในการขับเคลื่อนตลาด.

ยุโรป: ราคาพลังงานที่ปรับลงช่วยลดความเสี่ยง แต่บริษัทยังเผชิญแรงกดดันด้านอัตรากำไร

MSCI Europe earnings per share growth

Year-over-year



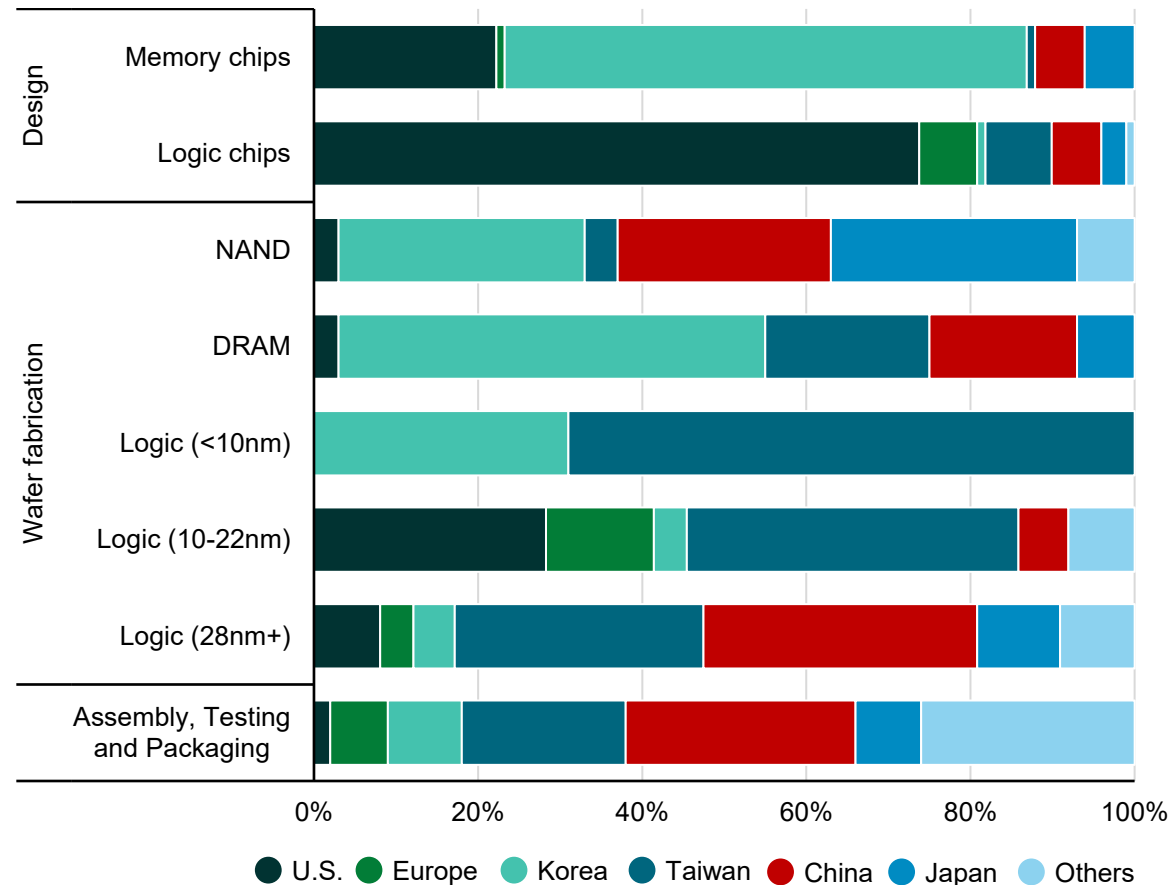
Source: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 31/03/26.

- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 2.25% ในการประชุมวันที่ 10–11 มิถุนายนที่ผ่านมา ตามแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง โดย ECB ไม่ได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า และยังคงยึดหยุ่นตามพัฒนาการของข้อมูลเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ
- แม้ราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลงจะช่วยบรรเทาความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อบางส่วน แต่ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวสร้างแรงกดดันต่อภาคธุรกิจ โดยข้อมูลภาคการผลิตสะท้อนว่าผู้ประกอบการมีความสามารถในการผลักภาระต้นทุนไปยังผู้บริโภคลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรมีแนวโน้มอ่อนแอลงในระยะต่อไป ต้นทุนการผลิตที่ยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับอุปสงค์ที่ชะลอตัว กำลังจำกัดความสามารถของบริษัทในการปรับขึ้นราคาสินค้า ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิมีแนวโน้มถูกกดดัน โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี
- ในอีกด้านหนึ่ง หลายประเทศในยุโรปมีฐานะการคลังและฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งกว่าช่วงทศวรรษก่อน หลังจากดำเนินนโยบายปรับโครงสร้างการคลังอย่างต่อเนื่อง บริษัทจดทะเบียนหลายแห่งยังมีระดับเงินสดในมือสูง ช่วยเพิ่มความสามารถในการรับมือกับความผันผวนทางเศรษฐกิจ
- โดยรวมเราจึงมีมุมมอง Neutral ต่อตลาดยุโรปแม้ว่าราคาพลังงานที่ลดลงจะช่วยลดความเสี่ยงลง แต่ภาคธุรกิจยังเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนที่สูง และแนวโน้มกำไรที่ชะลอตัว ด้านมูลค่าตลาด แม้อัตราส่วน P/E คาดการณ์ 12 เดือนข้างหน้าของหุ้นยุโรปจะต่ำกว่าหุ้นสหรัฐฯ แต่ยังไม่ได้อยู่ในระดับที่ถูกเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต

ญี่ปุ่น: นโยบายรัฐหนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี การปรับนโยบายของ BoJ โอกาสเติบโตของหุ้นธนาคาร

Market share in semiconductor industry by activity and region

% of value-added and production capacity*



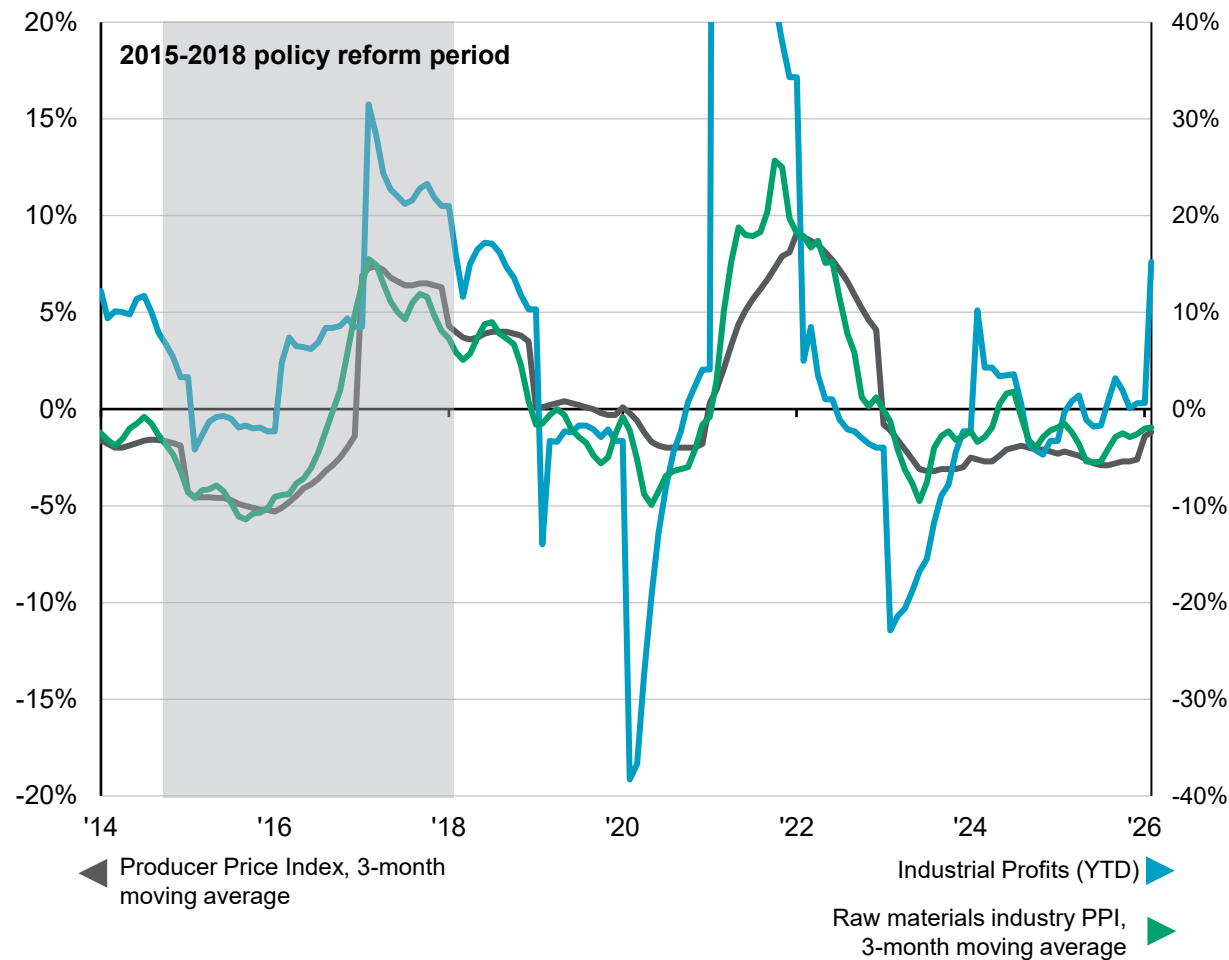
Source: FactSet, MSCI, SEMI, SIA, J.P. Morgan Asset Management. *Market share based on production capacity for wafer fabrication and industry value added for others. Data based on BCG analysis in 2025 for production capacity and in 2024 for industry value added. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.
Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 31/03/26.

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.00% ตามที่ตลาดคาดการณ์ นับเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 6 เดือน และเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1995 ขณะที่ตลาดคาดว่า BoJ มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในช่วงปลายปี เนื่องจากยังคงให้ความสำคัญกับความเสถียรด้านเงินเฟ้อเพื่อให้อยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกัน BoJ ยังส่งสัญญาณว่าการดำเนินนโยบายการเงินจะทยอยเข้าสู่ภาวะปกติต่อเนื่อง
- เรามองว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์ญี่ปุ่นมีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการรายได้และกำไรในระยะข้างหน้า จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นที่ช่วยสนับสนุนส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Margin: NIM) ให้ปรับตัวดีขึ้น
- นอกจากนี้ ญี่ปุ่นเป็นหนึ่งในผู้ได้รับประโยชน์หลักจากกระแส AI Supercycle ผ่านแผนการลงทุนมูลค่ากว่า 370 ล้านล้านเยน ประกอบกับนโยบายของนางฮานะเอะ ทากาอิชิ ที่มุ่งส่งเสริมอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ ส่งผลบวกต่อบริษัทในห่วงโซ่คุณค่า AI ตั้งแต่ผู้ผลิตชิป อุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ ไปจนถึงผู้ผลิตวัสดุและชิ้นส่วนเทคโนโลยี ซึ่งมีแนวโน้มได้รับอานิสงส์จากการเติบโตของรายได้และกำไรในระยะยาว
- นักลงทุนต่างชาติยังถือหุ้นญี่ปุ่นในสัดส่วนต่ำกว่าระดับอ้างอิง (Underweight) แม้เม็ดเงินเริ่มไหลกลับหลังการจัดตั้งรัฐบาลของฮานะเอะ ทากาอิชิ ทำให้ยังมีโอกาสเห็นการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นต่อเนื่องในระยะข้างหน้า

จีน: การบริโภคและการลงทุนในประเทศยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง

Producer prices and industrial profits

Year-over-year change



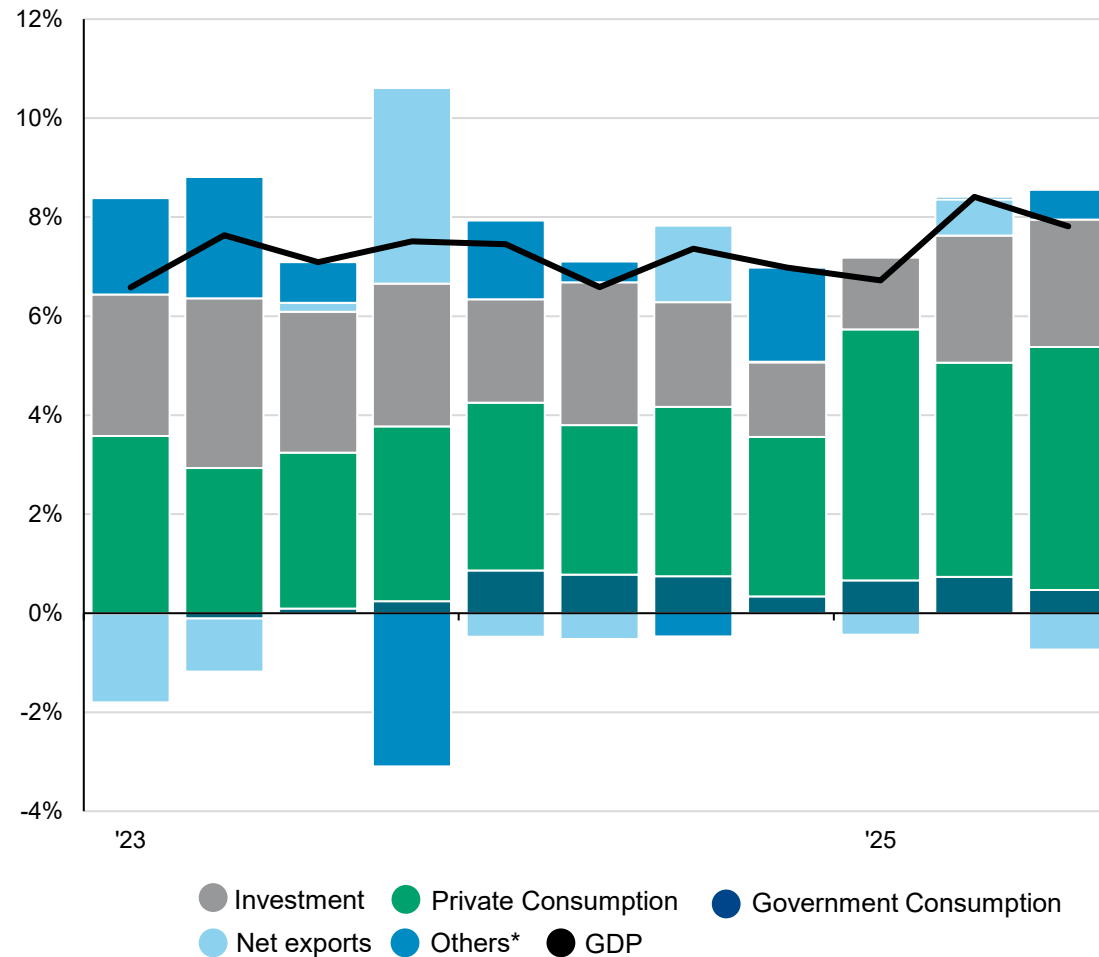
Source: Bloomberg, FactSet, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. Axis may be cut off to maintain a more reasonable scale. Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 31/03/26.

- เศรษฐกิจจีนเดือนพ.ค. ชะลอตัวจากอุปสงค์ในประเทศที่ยังอ่อนแอ โดยยอดขายปลีก -0.6% (เทียบรายปี) หดตัวครั้งแรกในรอบกว่า 3 ปี ขณะที่การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (5 เดือนแรก) -4.1% ต่ำกว่าคาด ส่วนผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ค. +4.5% (เทียบรายปี) พื้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน
- เงินเฟ้อฝั่งต้นทุนเร่งขึ้น โดย PPI เดือนพ.ค. +3.9% (เทียบรายปี) สูงสุดตั้งแต่เดือนก.ค. 2022 จากต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบ ด้านเงินเฟ้อผู้บริโภคยังทรงตัว โดย CPI เดือนพ.ค. +1.2% (เทียบรายปี) ขณะที่ CPI พื้นฐาน +1.1% (เทียบรายปี) ชะลอลง
- นโยบายการเงิน ธนาคารกลางจีน (PBoC) คงอัตราดอกเบี้ย LPR ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 13 โดย อัตรา 1 ปีอยู่ที่ 3.0% และ 5 ปีอยู่ที่ 3.5% ออกมาตรการสนับสนุนสภาพคล่องครั้งใหม่ ผ่านการทำข้อตกลง reverse repo ข้ามคืน โดยมีการจัดสรรเงินจำนวน 3 แสนล้าน หยวนให้แก่สถาบันการเงิน
- ด้านมาตรการเชิงนโยบาย ในการประชุม Lujiazui Forum ทางการประชุมมาตรการ 6 ด้าน ได้แก่ 1) การปรับปรุงการกำกับดูแลอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 2) จัดตั้งเครื่องมือสนับสนุน Repo สกุลเงินหยวนสำหรับหน่วยงานต่างประเทศ 3) นำร่องการซื้อขายเงินหยวนในตลาดต่างประเทศภายใต้เขตการค้าเสรีเซี่ยงไฮ้ 4) ศึกษาเครื่องมือสนับสนุนสภาพคล่องเชิงมหภาคสำหรับสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร 5) ส่งเสริมการพัฒนาธุรกิจการเงินนอกประเทศในเซี่ยงไฮ้ 6) จัดตั้งศูนย์ข้อมูลธุรกรรมในตลาดระหว่างธนาคาร

อินเดีย: เศรษฐกิจยังโต แรงกดดันพลังงานเริ่มผ่อนคลาย

Component contribution to GDP

Year-over-year change



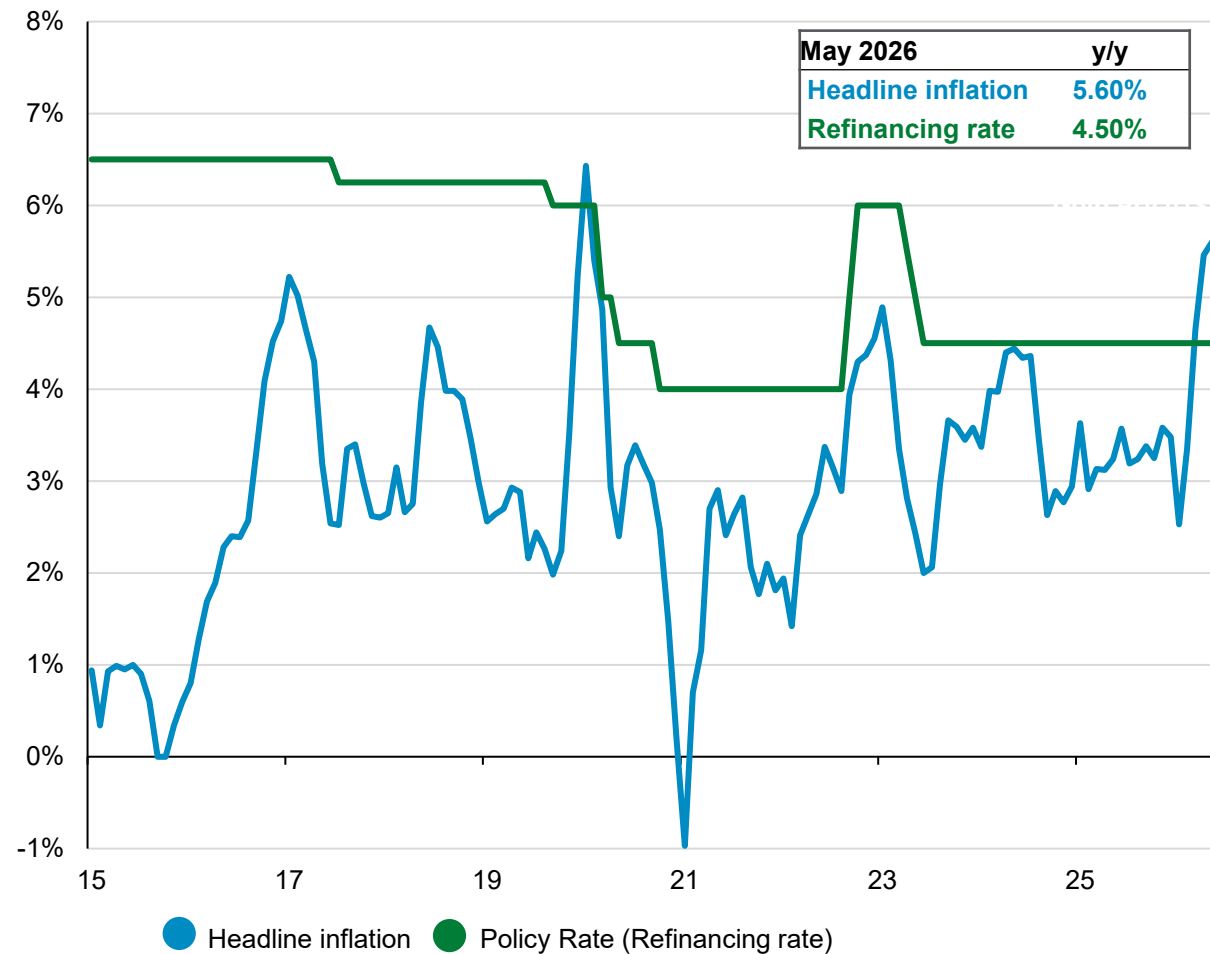
Source: FactSet, Ministry of Statistics and Program Implementation India, J.P. Morgan Asset Management; *Others includes the inventories, valuables and statistical discrepancy categories. Data reflect most recently available as of 31/03/26.

- เศรษฐกิจอินเดียยังขยายตัวได้ดี แม้เผชิญแรงกดดันจากภายนอก โดย GDP ในช่วงเดือนม.ค.—มี.ค. (ไตรมาส 4 ปีงบประมาณ 2025—2026) เติบโต 7.8% หนุนโดยภาคเกษตรที่ฟื้นตัวและภาคก่อสร้างที่แข็งแกร่ง ช่วยชดเชยอุปสงค์ภายนอกที่อ่อนแอลง ท่ามกลางความตึงเครียดในตะวันออกกลาง
- ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25% ในการประชุมเดือนมิ.ย. สอดคล้องกับที่ตลาดคาด พร้อมออกมาตรการเอื้อต่อเงินทุนไหลเข้า ด้วยการเพิ่มความสะดวกให้นักลงทุนต่างชาติในการซื้อพันธบัตรรัฐบาลและหุ้น เพื่อพยุงค่าเงินรูปี
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการขึ้นต้นในเดือนมิ.ย. ลดลงสู่ 57.4 จาก 59.3 ในเดือนพ.ค. โดยภาคบริการอ่อนแอลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 17 เดือน ขณะที่ภาคการผลิตชะลอตามคำสั่งซื้อใหม่ที่ขยายตัวในอัตราต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค. ท่ามกลางแรงกดดันด้านการแข่งขันและข้อจำกัดด้านอุปทานพลังงาน
- ด้านเงินเฟ้อ ดัชนี CPI ในเดือนพ.ค. เติบโตขึ้นสู่ 3.93% (เทียบรายปี) จาก 3.48% ในเดือนเม.ย. โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากราคาอาหารและพลังงานที่ปรับสูงขึ้น
- อินเดียได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดสหรัฐฯ—อิหร่าน เนื่องจากพึ่งพาน้ำมันจากตะวันออกกลางสูง แต่แรงกดดันเริ่มคลี่คลาย หลังราคาน้ำมันปรับลดลงตามพัฒนาการเชิงบวกของการเจรจาสันติภาพ และการกลับมาเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านอุปทานและต้นทุนการนำเข้า

เวียดนาม: เงินเฟ้อที่ยังสูงจากกดดัน SBV ปรับขึ้นดอกเบี้ย

Consumer price index and policy rate

Year-over-year change

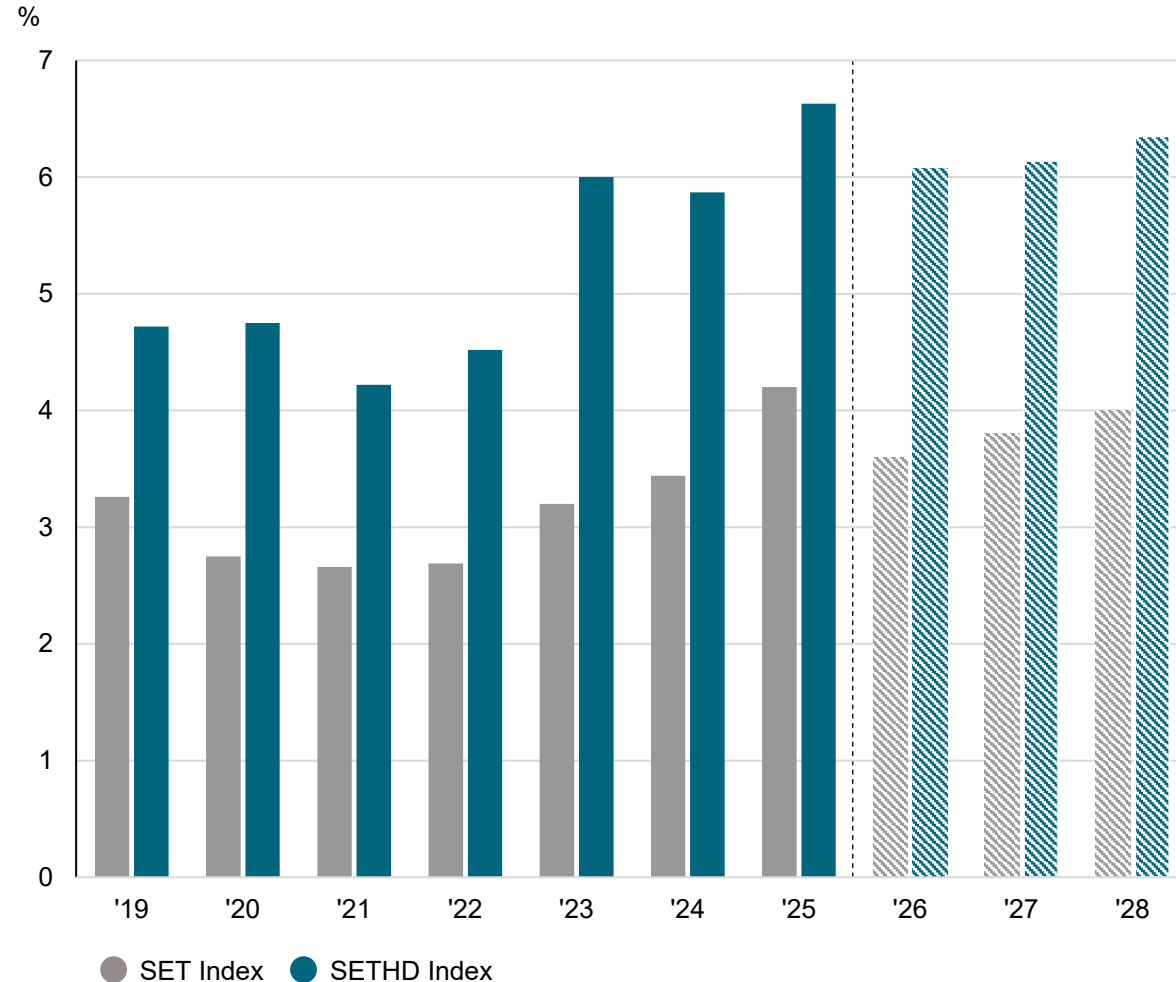


Source: General Statistics Office of Vietnam, Foreign Investment Agency (FIA), Ministry of Planning and Investment, Kasikorn Asset Management.
Data reflect most recently available as of 30/06/26.

- ดัชนีภาคการผลิตของเวียดนาม (PMI) ปรับตัวสูงขึ้นแตะระดับ 52.8 สะท้อนการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในรอบหลายเดือน ได้รับอานิสงส์จากยอดคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของอุปสงค์จากประเทศหลักทั่วโลก
- อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเงินเฟ้อเดือนพ.ค. ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง +5.6% yoy ซึ่งเป็นอัตราสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 2020 จากต้นทุนพลังงาน โดยเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงอาจกดดันผู้ประกอบการส่งผ่านต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้นไปยังผู้บริโภค ทั้งนี้หากเงินเฟ้อของประเทศยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องอาจทำให้นักกลางเวียดนามจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย เป็นปัจจัยกดดันต่อการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะถัดไป
- ในระยะสั้นตลาดหุ้นเวียดนามยังได้รับแรงหนุนจากโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ โดยล่าสุดรัฐบาลเวียดนามอนุมัติ 18 โครงการขนาดใหญ่วงเงินรวมกว่า 2.8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงปี 2026 - 2028 ขณะที่ FTSE Russell ปรับขึ้นสถานะตลาดหุ้นเวียดนามสู่ระดับ Emerging Market จะช่วยจำกัด downside ของตลาดหุ้นได้
- เราคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นเวียดนาม เป้าหมาย VN Index ปีนี้ อยู่ที่ระดับ 1,750 จุด คิดเป็น Valuation Forward P/E ที่ประมาณ 13x โดยกำไรบริษัทจดทะเบียนปีนี้ที่ +14% ถือว่าโดดเด่นเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ และเป็นประเทศที่โครงสร้างการเติบโตยังแข็งแกร่งในระยะยาว

ไทย: SET Index ยังมีแนวโน้มผันผวนและ upside จำกัด ยังคงแนะนำเน้นลงทุนในหุ้นปันผลสูง

SET Index and SETHD Index estimated dividend yields



Source: Bloomberg, Kasikorn Asset Management. SETHD refers to the SET High Dividend 30 Index, which tracks 30 large-cap, highly liquid, and consistent high-dividend-paying stocks listed on the Stock Exchange of Thailand (SET). Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Data reflect most recently available as of 07/02/26.

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% และได้ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของ GDP ปีนี้เป็น 2.3% จากเดิม 1.5% จากแรงหนุนด้านการส่งออก การลงทุนภาคเอกชน และมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ ในขณะที่ผลกระทบจากสงครามต่ำกว่าคาด โดยความคืบหน้าของการเจรจาระหว่างสหรัฐและอิหร่านในปัจจุบัน ช่วยลดความกังวลต่ออุปทานพลังงานโลกและส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงแล้ว
- กระแสการลงทุนด้าน AI และ Data Center ของโลกเป็น Key Driver ใหม่ของไทย โดยเป็นตัวหนุนเม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ซึ่งอุตสาหกรรมดิจิทัลและอิเล็กทรอนิกส์คิดเป็นสัดส่วนกว่า 66% ของมูลค่าการอนุมัติส่งเสริมการลงทุน BOI ในปีที่ผ่านมา
- ประสิทธิภาพ EPS ของ SET Index ตั้งแต่ต้นปีปรับขึ้นประมาณ 1.7% หลักๆ เกิดจากการปรับประสิทธิภาพในกลุ่ม Petro Construction Packaging และ Electronics โดยเริ่มเห็นการปรับประสิทธิภาพขึ้นเล็กน้อยในกลุ่มที่เชื่อมโยงกับเศรษฐกิจในประเทศ เช่น ธนาकार และปรับลดประสิทธิภาพลงเล็กน้อยในกลุ่ม Electronics
- EPS ของ SET Index ในปีนี้คาดว่าจะโตประมาณ 8% ลดลงจากปีที่แล้วที่ 21% ด้าน Valuation ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นมาซื้อขายที่ระดับ 12m Forward PE ที่ 15.3x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในอดีต การปรับขึ้นของดัชนีนับจากนี้ขึ้นอยู่กับประสิทธิผลของนโยบายภาครัฐในการขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจให้มี Momentum ในการเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง
- ในช่วงสั้นเรามอง SET Index ผันผวนสูงและมี upside จำกัด ยังคงแนะนำเน้นลงทุนในหุ้นปันผลสูง เนื่องจากให้ผลตอบแทนรวม (Total Return) ที่น่าสนใจ และ มีความผันผวนที่ต่ำกว่าตลาดโดยรวม

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังคงเป็นตัวขับเคลื่อนตลาดหุ้นสหรัฐ

Technology

- กระแสการเติบโตของ AI ยังคงแข็งแกร่ง โดยได้รับการสนับสนุนจากผลประกอบการบริษัทที่ดี ความต้องการใช้พลังการประมวลผล (Compute Demand) ที่เพิ่มขึ้น และการลงทุนมหาศาลในโครงสร้างพื้นฐานความเสี่ยงจากการกระจุกตัว (Concentration Risk) กำลังเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในตลาดสหรัฐและบางประเทศในเอเชีย
- บริษัท Hyperscalers รายใหญ่ เช่น Microsoft, Amazon, Google และ Meta มีแนวโน้มใช้งบลงทุน (Capex) รวมกันประมาณ 700,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปีนี้ เพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน AI เงินลงทุนจะกระจายไปหา ชิปประมวลผลขั้นสูง หน่วยความจำความเร็วสูงแบบ HBM เซิร์ฟเวอร์ ระบบไฟฟ้า และศูนย์ข้อมูล
- นักลงทุนควรกระจายการลงทุนไปยังห่วงโซ่มูลค่า (Value Chain) ของ AI ในวงกว้างมากขึ้น ซึ่งโอกาสอาจอยู่ในธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Data Centers) พลังงาน ระบบระบายความร้อน อุปกรณ์โครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ รวมถึงตลาดเอเชียแปซิฟิกที่มีบทบาทแตกต่างกันในอุตสาหกรรม AI

Healthcare

- หุ้นกลุ่ม Biopharma ปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่นในช่วงหนึ่งเดือนที่ผ่านมา จากกระแส Sector Rotation หลังผลตอบแทนของตลาดกระจุกตัวอยู่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI นักลงทุนจึงเริ่มมองหาหุ้น Defensive เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน โดย Healthcare เป็นหนึ่งในกลุ่มที่มีความผันผวนต่ำกว่าและมีรายได้ค่อนข้างสม่ำเสมอ
- กิจกรรม M&A ในกลุ่ม Biopharma กลับมาคึกคักที่สุดในรอบหลายปี จากความต้องการเสริมความแข็งแกร่งของ Pipeline ยา เพื่อรองรับการหมดอายุสิทธิบัตรของผลิตภัณฑ์หลัก ส่งผลให้บริษัท Biotech มีโอกาสได้รับประโยชน์จากการเข้าซื้อกิจการและความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ที่เพิ่มขึ้น
- กระแส Innovation ยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในกลุ่ม GLP-1 (ปากกาฉีดลดน้ำหนัก), Oncology (มะเร็ง) และการนำ AI มาใช้ในการค้นคว้าและพัฒนา ยา ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการวิจัยและสนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรม Healthcare ในระยะยาว

REIT

- แนวโน้มการดำเนินนโยบายดอกเบี้ยของธนาคารกลางประเทศหลักที่มีท่าทีเข้มงวดขึ้น อาจทำให้ Bond Yield มีแนวโน้มปรับขึ้น ล่าสุด ECB ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 3 ปี ขณะที่ Fed แม้ยังคงดอกเบี้ย แต่ Dot Plot สะท้อนโอกาสปรับขึ้น 1 ครั้งในปีนี้อย่างไรก็ดี REITs โดยรวมมีการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งชดเชยผลกระทบเชิงลบจากการปรับเพิ่มขึ้นของ Bond Yield ได้อย่างมีนัยสำคัญ
- คาดการเติบโตของกระแสเงินสดของกลุ่ม 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 ในขณะที่ Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต

มุมมองการลงทุนเดือนกรกฎาคม 2026 สำหรับหุ้น

Asset Class	ตลาด	มุมมอง	รายละเอียด
หุ้น	สหรัฐฯ	Overweight	ยังคงมุมมอง Overweight จากข่าวดีที่มีการตกลงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านได้แล้ว และราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงอย่างรวดเร็ว ลดแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ และ Fed ที่จะต้องขึ้นดอกเบี้ย และทำให้บอนด์ยีลด์ของสหรัฐฯปรับตัวลง ลดแรงกดดันต่อหุ้น กำไรของบริษัทเทคโนโลยียังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะงบของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับหน่วยความจำอย่างเช่น Micron ที่ยังออกมาดีกว่าคาด และมีอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นด้วย ดังนั้นเรามองว่า หุ้นสหรัฐฯ จะยังมีแรงสนับสนุนจากเรื่องการลงทุนใน AI
	ยุโรป	Neutral	ราคาพลังงานที่สูงขึ้นทำให้เงินเฟ้อที่เป็นทั้งสินค้าและบริโคปรับเพิ่มสูงขึ้น และ ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% โดยที่ไม่มี forward guidance แต่ได้เพิ่มการคาดการณ์เงินเฟ้อทั้ง Headline และ Core inflation และปรับคาดการณ์ GDP ลง ทั้งนี้ เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนสินค้าเพิ่มขึ้นและกดดันกำไรของบริษัทจดทะเบียน อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ไม่ได้น่ากังวลใจมากนักเนื่องจากสัดส่วนเงินสดของบริษัทจดทะเบียนในยุโรปยังคงอยู่ในระดับสูงและต้นทุนทางการเงินยังอยู่ในระดับต่ำ ยังคงมุมมอง Neutral เช่นเดิม
	ญี่ปุ่น	Overweight	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังสามารถทำผลตอบแทนได้ดีจากบริษัทเกี่ยวกับเทคโนโลยี AI และกลุ่มธนาคาร ที่หนุนโดยเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ดีขึ้น ขณะที่ BoJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยมาอยู่ที่ 1% และยังมีโอกาสที่จะทยอยปรับขึ้นได้อีกในระยะข้างหน้า ซึ่งดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นจะส่งผลต่อดิกลุ่มธนาคารและกลุ่มประกันที่ได้ผลตอบแทนจากการลงทุนสูงขึ้นด้วย นอกจากนี้ นโยบายของรัฐบาลยังคงสนับสนุนเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม เรา มองว่า การขึ้นดอกเบี้ยจะไม่ได้ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวลง เนื่องจากการปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป
	จีน	Underweight	เศรษฐกิจจีนยังคงเป็นการเติบโตแบบ “Two-speed Economy” โดยเศรษฐกิจภายในประเทศยังคงอ่อนแอเมื่อดูจากตัวเลขยอดขายปลีก และการลงทุนในสินทรัพย์ (Fixed Asset Investment) แต่การส่งออกยังคงเป็นตัวพยุงเศรษฐกิจ โดยมาจากการส่งออกสินค้าเทคโนโลยี อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ทำให้หุ้นจีน A-shares ที่ผ่านมา ให้ผลตอบแทนดีกว่า H-shares เนื่องจากบริษัทเทคโนโลยี ใน H-Shares ส่วนใหญ่ยังคงเผชิญการแข่งขันสูงอย่างกลุ่ม E-commerce และผู้ที่เป็นผู้ผลิต Model สำหรับ AI ยังคงมีการแข่งขันกันด้านราคาเป็นปัจจัยกดดันกำไร

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

มุมมองการลงทุนเดือนกรกฎาคม 2026 สำหรับหุ้น

Asset Class	ตลาด	มุมมอง	รายละเอียด
หุ้น	อินเดีย	Underweight	เศรษฐกิจอินเดียเจอความเสี่ยงจากเรื่องราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น และเรื่อง El Nino ภัยแล้ง ซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศที่รุนแรงมากในรอบหลายสิบปี ทำให้ผลผลิตทางการเกษตรต่ำเมื่อเทียบกับปีก่อนๆ ราคาสินค้าเกษตรและ อาหารปรับตัวขึ้น บวกกับรายได้จากภาคเกษตรลดลง ซึ่งทำให้เศรษฐกิจอินเดียมีความเสี่ยงมากขึ้น มีการคาดการณ์ว่า Headline CPI อาจปรับเพิ่มจาก 2.1% เป็น 5.2% ค่าเงิน Rupee ยังคงอ่อนค่าจากเงินที่ยังคงไหลออก และค่าเงินดอลลาร์ที่ปรับตัวแข็งขึ้น และคาดว่ากำไรของบริษัทในปีนี้จะเหลือเพียง 2.8% เท่านั้น
	ไทย	Neutral	เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 เติบโตได้อย่างแข็งแกร่งจากแรงหนุน จากการลงทุน ก่อนที่ผลกระทบจากสงครามจะเข้ามา ทำให้เริ่มเห็นต้นทุนที่สูงขึ้นชัดเจนในเดือนเมษายน ต้นทุนเรื่องพลังงานได้ส่งผ่านมายังภาคเศรษฐกิจจริง เนื่องจากไทยต้องนำเข้าน้ำมันเป็นส่วนใหญ่ ทำให้การขาดดุลการค้าสูงขึ้น แต่ยังไม่ใช่สิ่งที่น่ากังวลมากนัก เนื่องจากยังมีการส่งออกช่วยเรื่อง Trade Balance ค่าเงินบาทอ่อนลงอย่างรวดเร็วจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งขึ้น และความเข้มงวดในการดำเนินนโยบายของ Fed ทำให้ bond yield สหรัฐปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม หุ้นไทยยังสามารถปรับตัวขึ้นได้ จากนโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลายและเอื้ออำนวยให้การขยายตัวของเศรษฐกิจ Set forward P/E อยู่ที่ค่าเฉลี่ย และมีโอกาสในการปรับขึ้นเริ่มจำกัด โดยคาดว่าจะกำไรในปีนี้อยู่ประมาณ 5-8%
	เวียดนาม	Neutral	การผลิตและการส่งออกของเวียดนามยังคงปรับตัวขึ้นได้ดี จาก PMI Manufacturing ที่ยังคงขยายตัวที่ 52.8 ในขณะที่เงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง เกินกว่าที่ธนาคารกลางคาดที่ 4.5% ทำให้ค่าเงินมีแนวโน้มอ่อนค่า การปล่อยสินเชื่อยังคงขยายตัว สะท้อนกิจกรรมทางธุรกิจที่ยังคงขยายตัว คาดว่า กำไรปี 2026 และ 2027 จะอยู่ที่ 22.6% และ 16.6% ในขณะที่ P/E ยังคงอยู่ที่ 11.4 เท่า เรามุมมองที่ Neutral ในระยะสั้นเนื่องจากเงินเฟ้ออาจทำให้ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่าย แต่ในระยะยาว เวียดนามยังคงได้แรงสนับสนุนจาก FDI และรายได้ของประชากรที่ปรับตัวขึ้น

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

มุมมองการลงทุนเดือนกรกฎาคม 2026 สำหรับตราสารหนี้ สินทรัพย์ทางเลือก และเงินสด

Asset Class	ตลาด	มุมมอง	รายละเอียด
ตราสารหนี้	โลก	Neutral	ท่าทีของ Fed จากการประชุมครั้งล่าสุดเป็นโทนของการใช้นโยบายการเงินแบบเข้มงวด ทำให้ยิลด์ของพันธบัตรปรับตัวขึ้น และทำให้ตลาดคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกันยายนนี้ ซึ่งปัจจุบัน KAsset ไม่ได้มองว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในอีก 12 เดือนข้างหน้า เนื่องจากมีแนวโน้มที่เงินเฟ้อจะปรับตัวลง ตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงมา ดังนั้น เราจึงมองว่า หากเทียบระหว่างตราสารหนี้ต่างประเทศและไทย ตราสารหนี้ต่างประเทศน่าสนใจมากกว่าเพราะยิลด์ปรับตัวขึ้นไปมากกว่า แต่ในขณะนี้ความผันผวนก็อาจจะมากกว่าเช่นกัน มองกรอบยิลด์สหรัฐฯ 10 ปี ที่ 4.25% (4.00-4.70%)
	ไทย	Neutral	กนง. ยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ 1% และคาดการณ์เศรษฐกิจไทย ขยายตัวที่ 2.3% และ 1.8% ในปี 2026 และ 2027 ตามลำดับ สะท้อนภาพการเติบโตเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ และมองเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 2.8% และ 1.4% ในปี 2026,2027 เรามองว่า กนง. น่าจะคงดอกเบี้ยในระดับปัจจุบันไปอีกระยะหนึ่งเพื่อสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจ ในขณะที่เงินเฟ้อควรจะค่อยๆลดลง จากราคาน้ำมัน คาดว่ายิลด์พันธบัตรไทย 10 ปี อยู่ที่ 2.00-2.50%
ตราสารทางเลือก	ทองคำ	Neutral	เรายังคงมุมมองต่อทองคำเป็น neutral เนื่องจากทองมีแรงกดดันจากดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่า จากท่าทีของKevin Warsh ประธาน Fed คนใหม่ ที่มีท่าทีจะดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดกว่าที่คาด และจากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงปรับขึ้น อีกทั้ง ความเสี่ยงของ Geopolitical risk ผ่านพันธจุดสูงสุดไปแล้ว ทำให้มีการเทขายทองคำลงมา อย่างไรก็ตาม เรายังแนะนำให้ถือทองคำเป็นสัดส่วน 5-10% ของพอร์ตการลงทุน
	REIT	Neutral	เรายังคงน้ำหนัก REIT โลกเท่ากับ REIT ไทยที่ยังคงมีอัตราการจ่ายปันผลอยู่ที่ 7.8% ในขณะที่ REIT ในสหรัฐฯ และสิงคโปร์ ได้รับปัจจัยกดดันจากนโยบายการเงินของ Fed ที่ตึงตัว และมีแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม REIT ที่เกี่ยวกับ Data center ยังคงมีความน่าสนใจ จากความยืดหยุ่นและมีความต้องการอย่างต่อเนื่อง
เงินสด	เงินสด	Underweight	แนะนำการถือครองสินทรัพย์ประเภทนี้ เพื่อหลบความผันผวนในระยะสั้น

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

Disclosures

ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง
ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน