



**KNOW THE
MARKETS**

STANDPOINT

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Global Strength. Local Expertise.

June 2026 | As of 31 May, 2026

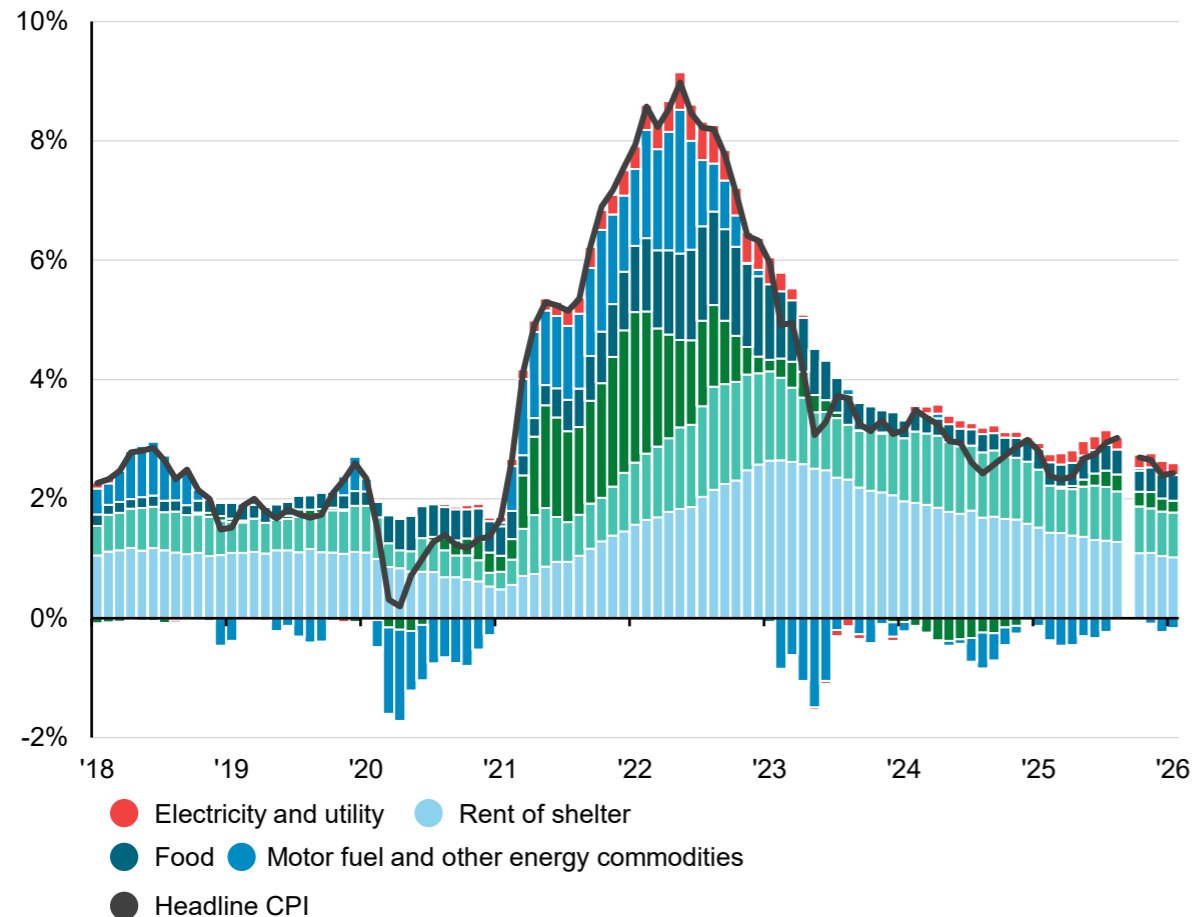
สารบัญ

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

ตราสารหนี้: เครื่องมือสร้างเสถียรภาพพอร์ต...ยังขาดปัจจัยหนุนให้ราคาปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

Contribution to headline CPI inflation

Year-over-year change, non-seasonally adjusted



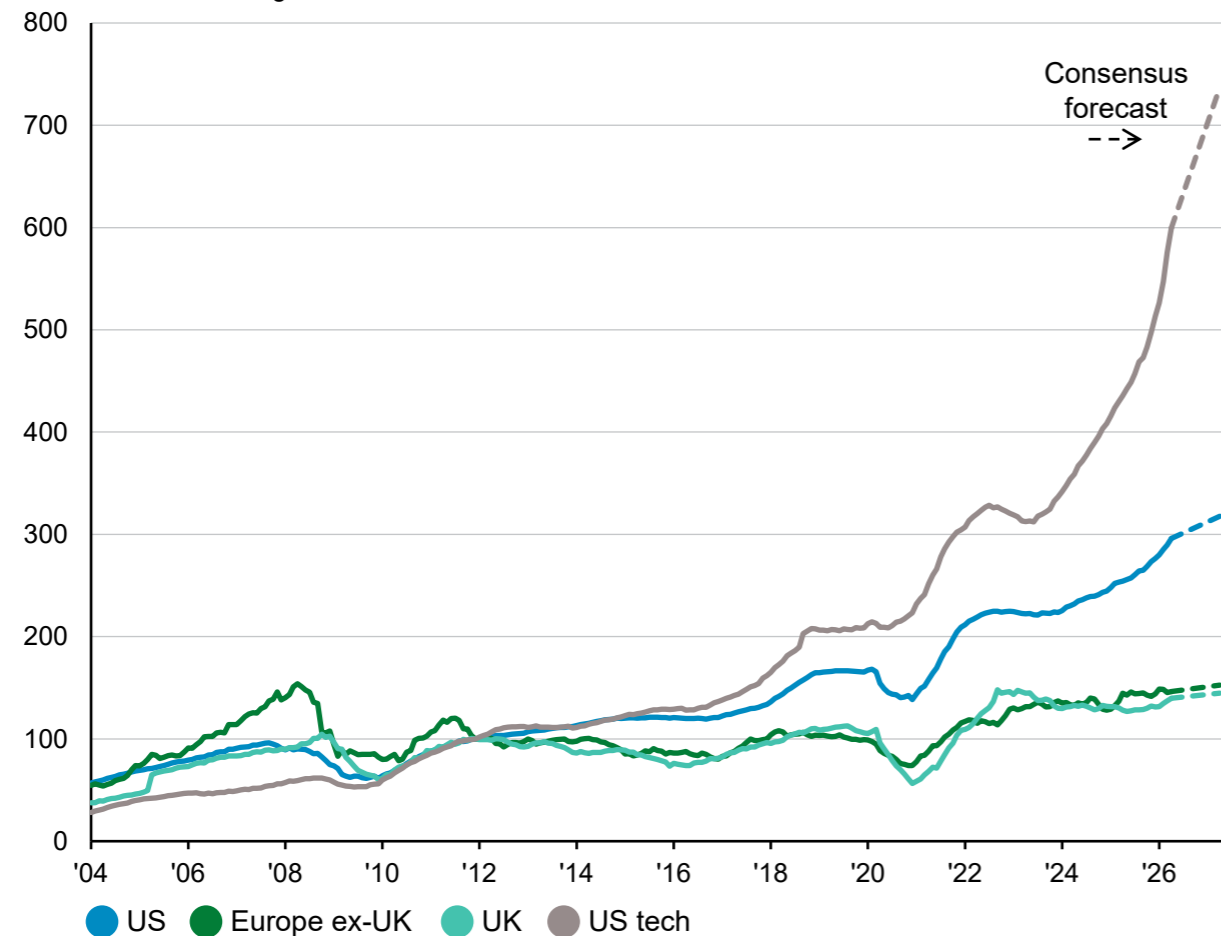
Source: BLS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. U.S. October 2025 CPI data unavailable due to the U.S. government shutdown.
*Contributions mirror the BLS methodology on the CPI report. Values may not sum due to rounding and underlying calculations.
Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 31/03/26.

- KAsset คาดว่า Fed มีแนวโน้มจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 3.50-3.75% ตลอดทั้งปีนี้ โดยปัจจัยที่จะทำให้ Fed ต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะถัดไป ได้แก่ 1) การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นแรง 2) อุปสงค์ของสินค้าสูงกว่าอุปทานของสินค้า และ 3) เงินเฟ้อพื้นฐาน (core inflation) ปรับขึ้นสูงกว่าเป้าหมายของ Fed อย่างต่อเนื่อง
- ทั้งนี้ ตราสารหนี้เริ่มกลับมาน่าสนใจมากขึ้น หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (bond yield) ปรับตัวขึ้นสะท้อนแนวโน้มดอกเบี้ยของ Fed ไปในระดับหนึ่งแล้ว ทำให้ downside จากการปรับมุมมองของตลาดว่า Fed จะต้องขึ้นดอกเบี้ยนั้นเริ่มจำกัดลง อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันเรามองตราสารหนี้เป็นเครื่องมือช่วยสร้างเสถียรภาพและกระจายความเสี่ยงของพอร์ต มากกว่าจะเป็นสินทรัพย์หลักในการสร้างผลตอบแทนเชิงรุก เนื่องจากทั้งตลาดตราสารหนี้โลกและไทยยังขาด catalyst ที่จะหนุนให้เกิด bond rally อย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้น
- นอกจากนี้ หากเปรียบเทียบระหว่างตราสารหนี้โลกและไทย เรายังมากกว่าตราสารหนี้โลกมีโอกาสให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าตราสารหนี้ไทยเล็กน้อย เพราะ yield อยู่ในระดับที่สูงกว่า ทำให้ได้ผลตอบแทนจากการถือครองตราสารที่ดีกว่า และส่งผลให้ total return ดีกว่า แม้ในกรณีที่ทิศทางดอกเบี้ยเคลื่อนไหวใกล้เคียงกันก็ตาม

สหรัฐฯ: ปรับเป็น Overweight มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น โดยเฉพาะต่อหุ้นสหรัฐฯ

Earnings per share

USD, 12-month trailing EPS, rebased to 100 in December 2011



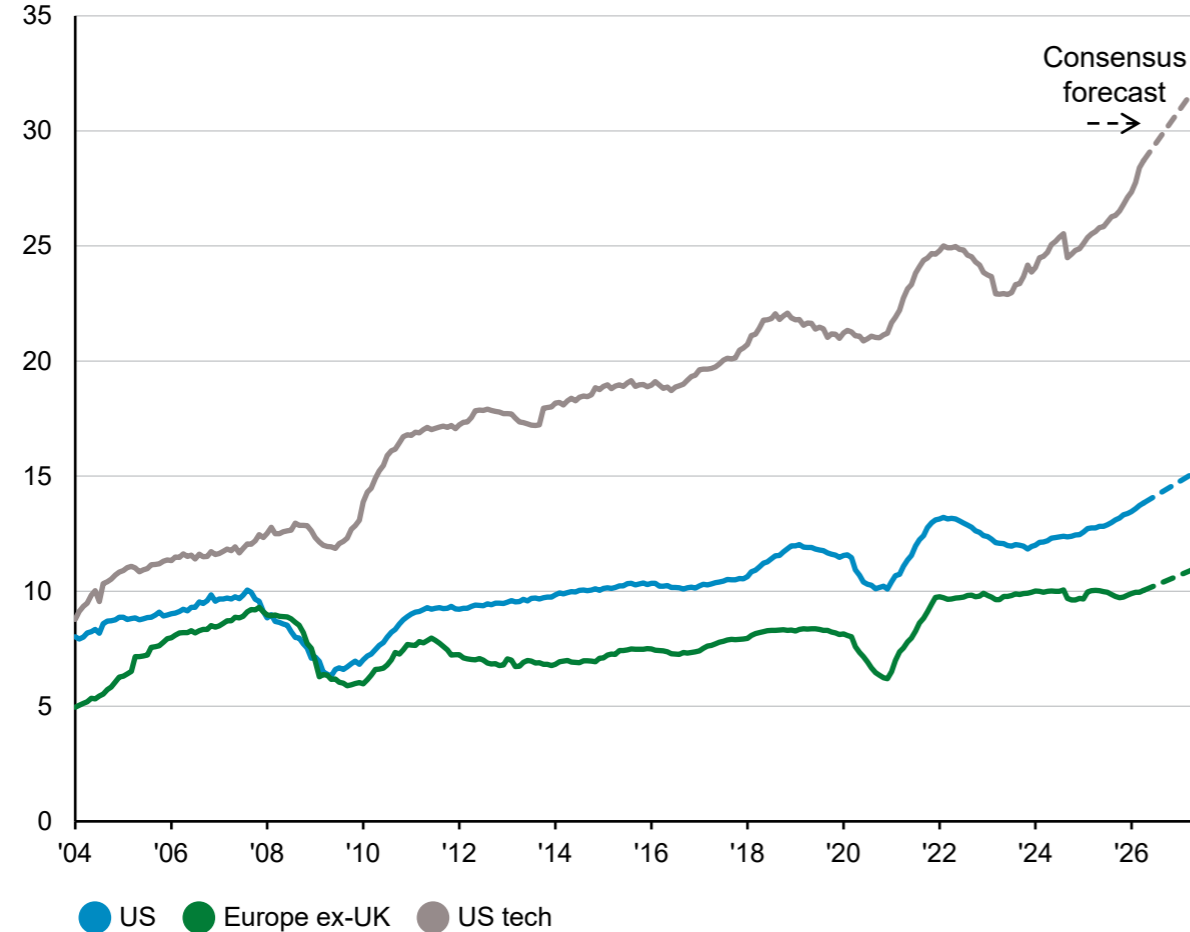
Source: (All charts) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. US: S&P 500, Europe ex-UK: MSCI Europe ex-UK, UK: FTSE All-Share. US tech is S&P 500 information technology. Forecasts are IBES consensus forecasts. Past performance is not a reliable indicator of current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

- กำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 มีแนวโน้มเติบโตถึง 21.2% และ 15.2% ในปี 2026 และ 2027 ตามลำดับ และบริษัทในดัชนี Nasdaq มีแนวโน้มเติบโต 37.1% และ 19.2% ในปี 2026 และ 2027 ขณะที่นักวิเคราะห์ยังคงปรับประมาณการกำไรขึ้นทั้ง S&P 500 และ Nasdaq 100 โดยปรับขึ้นอีก 8% และ 10.3% ในอีก 3 เดือนข้างหน้า ซึ่งปกติแล้ว นักวิเคราะห์มักจะปรับประมาณการกำไรตั้งแต่ต้นปี แต่ครั้งนี้ถือเป็นการปรับกำไรขึ้นที่ค่อนข้างสูง
- ตลาดหุ้นปรับตัวลงด้วยความกังวลเรื่องสงคราม เงินเฟ้อ และมองว่ามีความเสี่ยงที่ Fed จะต้องกลับมาขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง โดยในตอนนี้ตลาด price in การขึ้นดอกเบี้ยสองครั้งในอีก 12 เดือนข้างหน้า ทำให้ตลาดเผชิญแรงกดดัน อย่างไรก็ตาม Kasset มองว่า Fed ไม่น่าขึ้นดอกเบี้ยได้ เนื่องจากความคาดหวังเงินเฟ้อระยะยาวยังไม่ได้ปรับขึ้นมาก และหาก Fed โปกส์เงินเฟ้อที่ US Trimmed PCE YoY จะยิ่งทำให้ Fed ไม่น่ามีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยได้ ลดความเสี่ยงต่อตลาดหุ้นลง ในขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ เผชิญความเสี่ยงจากราคาน้ำมันสูงไม่มาก ทำให้เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น
- ผลกระทบจากการ IPO ของหุ้น SpaceX ต่อตลาดค่อนข้างจำกัด เนื่องจาก Free Float ค่อนข้างต่ำ และมีการเตรียมตัวล่วงหน้า ทำให้ผลกระทบที่จะทำให้สถาบันจะต้องขายหุ้นตัวอื่นๆ มาซื้อ SpaceX จำกัด ซึ่ง SpaceX จะเข้าสู่ Nasdaq-100 ก่อนในเดือนกรกฎาคม และจะเข้าสู่ดัชนี S&P 500 ในช่วงปลายปี 2027

ยุโรป: ภาพรวมตลาดยังดูดีต่อยกกว่าภูมิภาคที่ได้านิสงส์จากธีม AI และเทคโนโลยีมากกว่า

Profit margins

%, margins of 12-month trailing earnings relative to sales

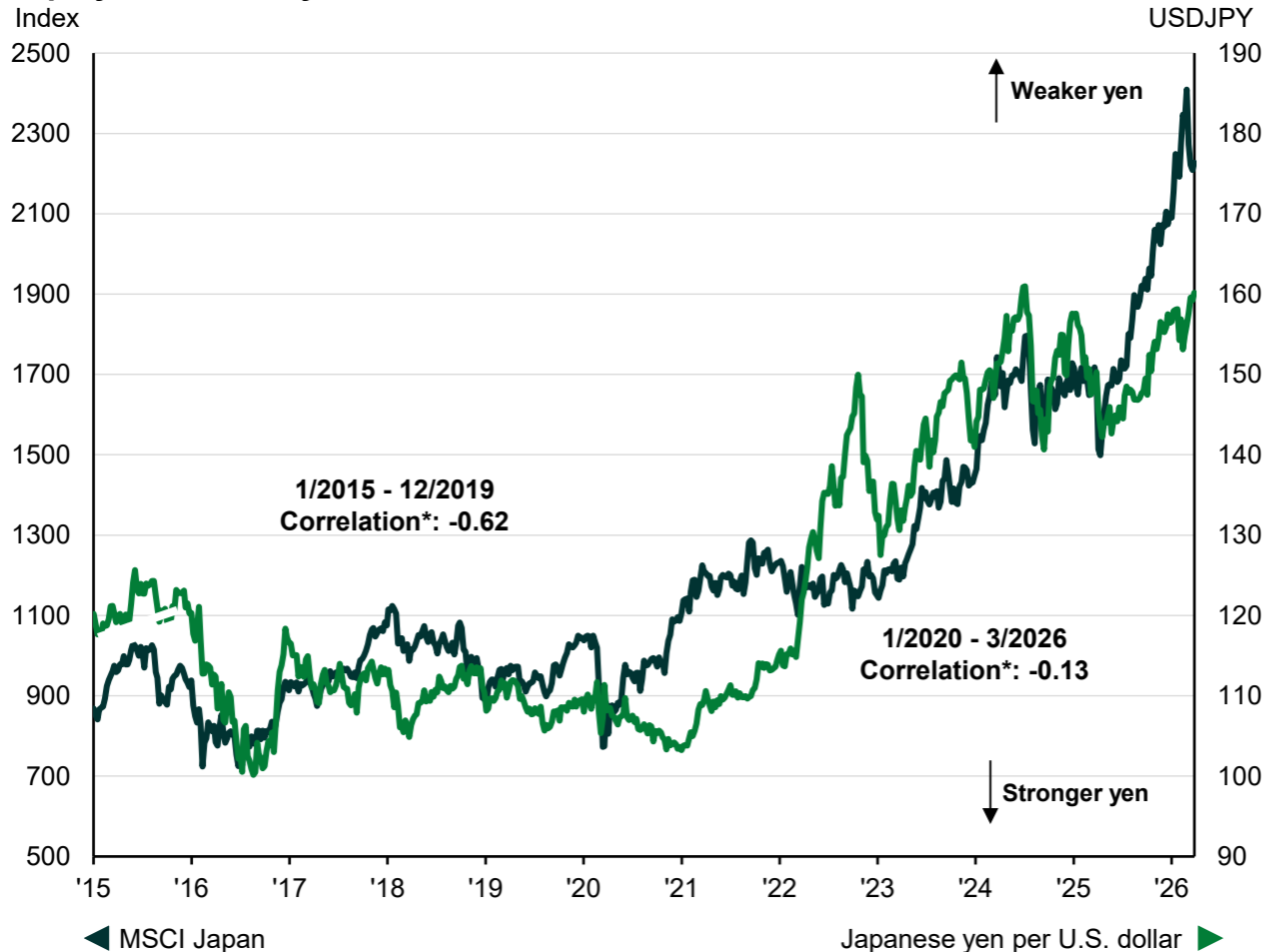


Source: FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. US: S&P 500, Europe ex-UK: MSCI Europe ex-UK, UK: FTSE All-Share. US tech is S&P 500 information technology. Forecasts are IBES consensus forecasts. Past performance is not a reliable indicator of current and future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

- ยุโรปยังเผชิญแรงกดดันจากการชะลอตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ขณะที่ความอ่อนไหวต่อราคาพลังงานยังสูงกว่าหลายภูมิภาค และส่งผลต่อแนวโน้มเงินเฟ้อในระยะถัดไป
- ประเด็นด้านอัตราดอกเบี้ยอาจไม่ใช่ปัจจัยกดดันหลักของตลาดยุโรปอีกต่อไป เนื่องจากตลาดได้สะท้อนแนวโน้มนโยบายการเงินของ ECB ไปในระดับมากแล้ว ขณะที่ความสนใจของตลาดเริ่มเปลี่ยนไปสู่ประเด็นด้านความสามารถในการรักษาอัตรากำไรของภาคธุรกิจมากกว่า โดยเฉพาะท่ามกลางต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบที่ยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับอุปสงค์ที่เริ่มชะลอลง ซึ่งอาจจำกัดความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนของหลายอุตสาหกรรม และเพิ่มความเสี่ยงต่อแรงกดดันด้านกำไรในระยะถัดไป
- ขณะที่ valuation ก็ไม่ได้อยู่ในระดับที่น่าสนใจมากนัก โดยยังซื้อขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว อย่างไรก็ตาม ภายในตลาดยุโรปยังมีบาง sector ที่พอประคองภาพรวมได้ โดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร ซึ่งยังดูแข็งแกร่งกว่าตลาดโดยรวม จากโครงสร้าง yield curve ที่เอื้อต่อการดำเนินธุรกิจ และแนวโน้มส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ที่ได้แรงหนุนจาก real yield ที่สูง ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังไม่ได้ส่งสัญญาณอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ
- ในเชิงกลยุทธ์ ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปจึงยังดูดีต่อยกกว่าภูมิภาคที่ได้านิสงส์จากธีม AI และเทคโนโลยีมากกว่า การลงทุนจึงเหมาะกับแนวทาง selective play โดยเน้นกลุ่มที่มีปัจจัยเฉพาะตัวสนับสนุน เช่น ธนาคาร หรือธุรกิจที่มีงานในมือรองรับรายได้ล่วงหน้า (backlog) และมีรายได้ที่ค่อนข้างมั่นคงในภาวะเศรษฐกิจผันผวน (defensive) ขณะที่ควรระมัดระวังอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงจากแรงกดดันด้านต้นทุนและ margin

ญี่ปุ่น: กำลังเปลี่ยนผ่านไปสู่การเติบโตที่มีคุณภาพมากขึ้น โดยมีวัฏจักร AI เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ

Equity market and yen movements



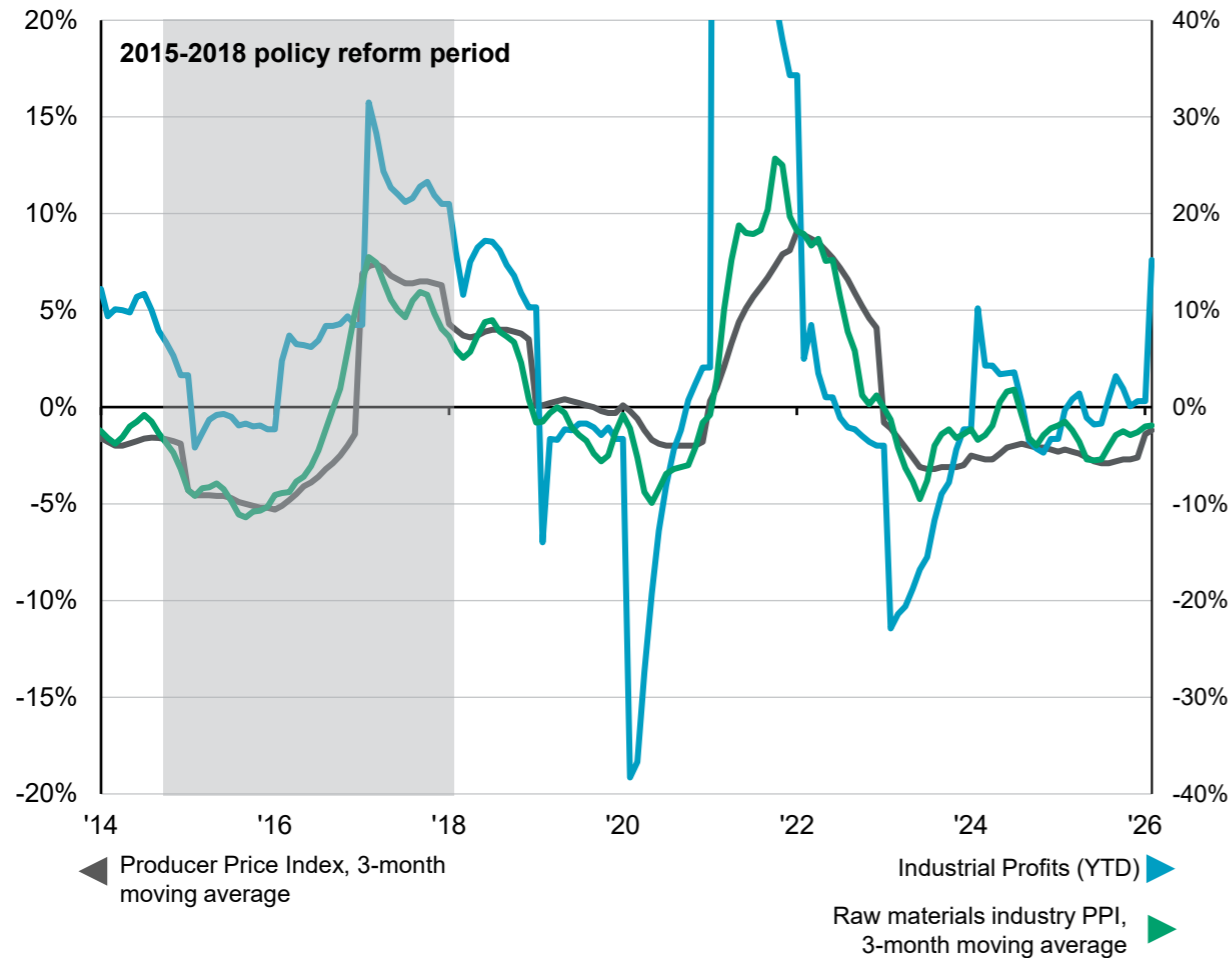
Source: J.P. Morgan Asset Management; FactSet, MSCI; Past performance is not a reliable indicator of current and future results.
*Correlation is average of the rolling 1-year correlation between weekly movements in USDJPY and MSCI Japan returns.
Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 31/03/26.

- ญี่ปุ่นยังเป็นหนึ่งในตลาดที่มีปัจจัยสนับสนุนค่อนข้างชัดเจน โดยเศรษฐกิจและผลประกอบการยังเติบโตต่อเนื่อง แม้อาจไม่ได้โดดเด่นในเชิงอัตราการเติบโต แต่มีจุดเด่นด้านเสถียรภาพและคุณภาพของการฟื้นตัว แรงขับเคลื่อนหลักยังมาจากวัฏจักรการลงทุนด้าน AI และการฟื้นตัวของภาคการผลิต ซึ่งเริ่มส่งผ่านไปยังเศรษฐกิจจริงมากขึ้น
- ในด้านผลประกอบการ การเติบโตยังค่อนข้างกระจุกตัวอยู่ในสองกลุ่มหลัก ได้แก่ กลุ่มเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI และกลุ่มธนาคารที่ได้รับประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น รวมถึงโครงสร้างอัตราผลตอบแทนที่ชันขึ้น ซึ่งช่วยสนับสนุนรายได้ดอกเบี้ยของธนาคารในญี่ปุ่น ทำให้ตลาดญี่ปุ่นมีลักษณะการเติบโตที่ได้รับแรงหนุนทั้งจากปัจจัยเศรษฐกิจโลกและการฟื้นตัวภายในประเทศไปพร้อมกัน
- ขณะที่การปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่นถูกมองเป็นการปรับนโยบายกลับสู่ภาวะปกติ มากกว่าจะเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจหรือตลาดหุ้น ส่วนค่าเงินเยนที่ยังอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นปัจจัยสนับสนุนผลประกอบการของบริษัทญี่ปุ่น โดยเฉพาะกลุ่มส่งออก แม้อาจมีความผันผวนระยะสั้นจากความเป็นไปได้ของการแทรกแซงค่าเงิน แต่ภาพรวมยังถูกมองว่าเป็นปัจจัยบวกต่อกำไรภาคธุรกิจมากกว่า
- อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่ยังต้องติดตามในระยะสั้นคือราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งอาจกระทบความเชื่อมั่นผู้บริโภคและการใช้จ่ายภายในประเทศได้บ้าง แม้ในมุมมองปัจจุบันยังไม่ใช่ปัจจัยที่เปลี่ยนแนวโน้มหลักของตลาด โดยรวม เราจึงยังมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น จากความชัดเจนของการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียน

จีน: เศรษฐกิจอ่อนแรง เงินเพื่อเร่งตัวจากต้นทุนพลังงาน

Producer prices and industrial profits

Year-over-year change

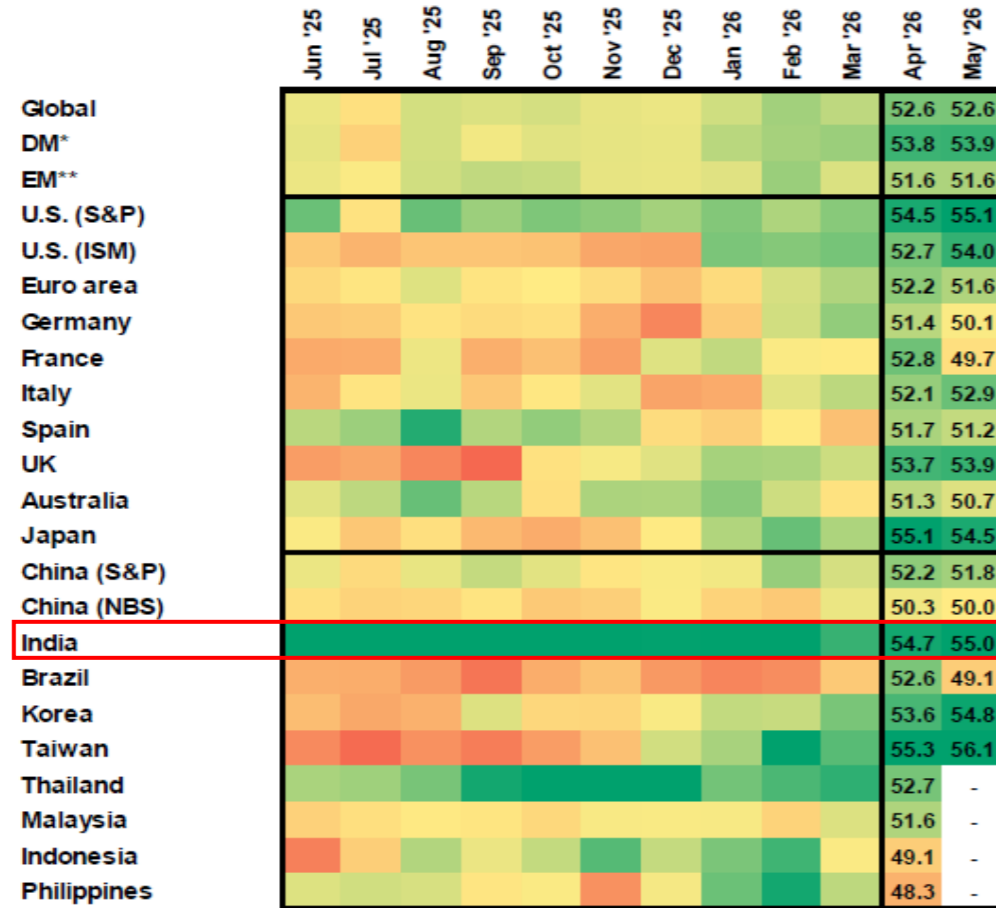


Source: Bloomberg, FactSet, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. Axis may be cut off to maintain a more reasonable scale. Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 31/03/26.

- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือนเม.ย.ชะลอตัว โดยยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้นเพียง 0.2% (เทียบรายปี) ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนธ.ค. 2022 ขณะที่ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 4.1% (เทียบรายปี) ชะลอลงจาก 5.7% ในเดือนก่อนหน้า และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรช่วง 4 เดือนแรกของปีหดตัว 1.6% (เทียบรายปี) สะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่ยังเปราะบาง ท่ามกลางผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง
- เงินเพื่อเดือนเม.ย. ทั้งดัชนี PPI และ CPI เร่งตัวขึ้น จากต้นทุนพลังงานโลกที่ปรับสูงขึ้นเป็นหลัก สะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนมากกว่าการฟื้นตัวของอุปสงค์ ซึ่งอาจกดดันค่าครองชีพและกำลังซื้อของภาคครัวเรือน
- ธนาคารกลางจีน (PBoC) คงอัตราดอกเบี้ย LPR ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 โดยอัตรา 1 ปี อยู่ที่ 3.0% และ 5 ปีอยู่ที่ 3.5% แม้ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาต่ำกว่าคาด เนื่องจากแรงกดดันเงินเฟ้อและต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้น
- การประชุมผู้นำระหว่างโดนัลด์ ทรัมป์ และสี จิ้นผิง ในเดือนพ.ค. ครอบคลุมประเด็นการค้า พลังงาน เทคโนโลยี AI และภูมิรัฐศาสตร์ โดยยังคงเป็นการส่ง “สัญญาณเชิงบวก” มากกว่าการบรรลุข้อตกลงเชิงนโยบาย
- เรามองว่า PBoC มีโอกาสจำกัดในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในระยะสั้น จากเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มสูง ขณะที่เศรษฐกิจยังขยายตัวได้ใกล้เคียงเป้าหมาย

อินเดีย: เศรษฐกิจยังขยายตัว แต่แรงส่งเริ่มแผ่ว ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อ

Global manufacturing PMI breakdown



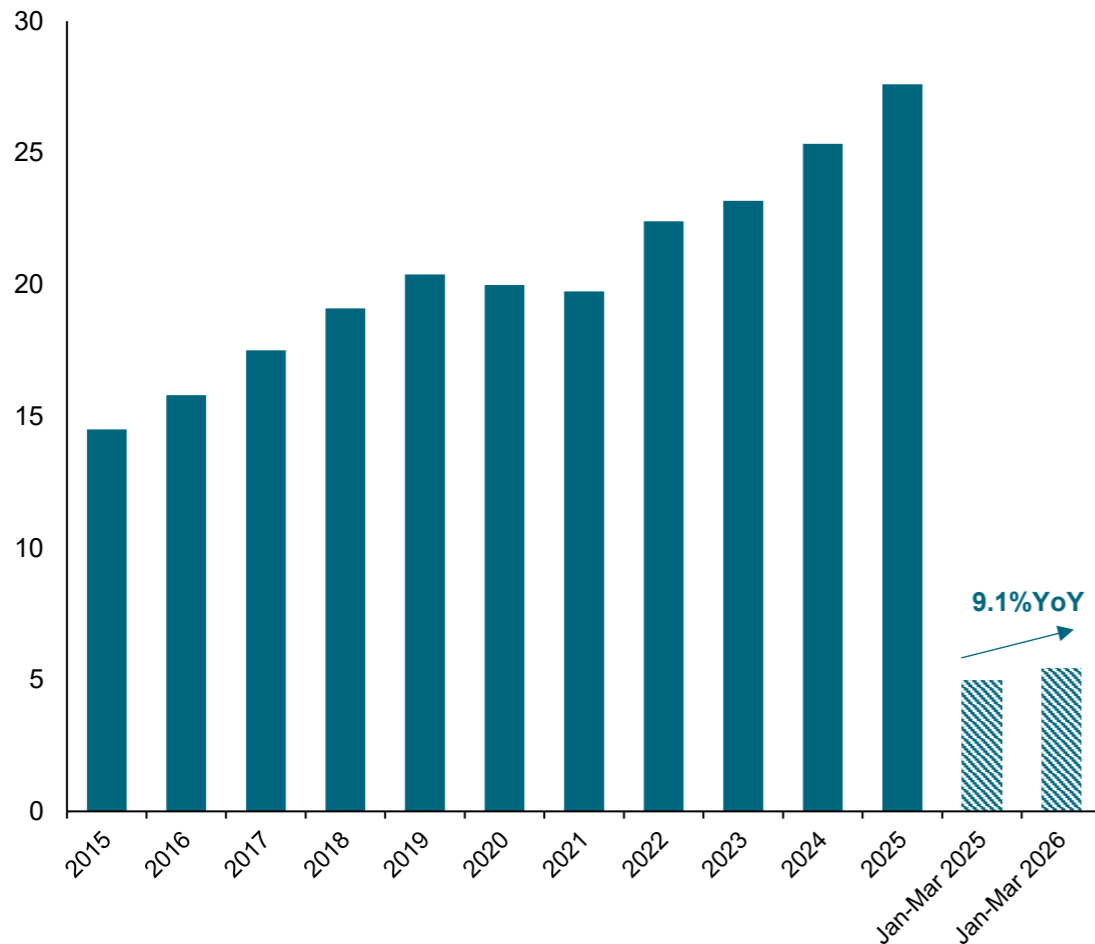
Source: Australian Industry Group, Institute for Supply Management, J.P. Morgan Economic Research, S&P Global, J.P. Morgan AssetManagement. PMIs are relative to 50, which indicates deceleration (below 50) or acceleration (above 50) of the sector. Heatmap colors are based on PMI relative to the 50 level, with green (red) corresponding to acceleration (deceleration). *Developed market includes Australia, Canada, Denmark, euro area, Japan, New Zealand, Norway, Sweden, Switzerland, UK and the U.S. **Emerging market includes Brazil, Chile, China, Colombia, Croatia, Czech Republic, Hong Kong SAR, Hungary, India, Indonesia, Israel, Korea, Malaysia, Mexico, Philippines, Poland, Romania, Russia, Saudi Arabia, Singapore, South Africa, Taiwan, Thailand, Turkey and Vietnam. Data reflect most recently available as of 01/06/26.

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการขึ้นต้นในเดือนพ.ค. อยู่ที่ 58.1 ลดลงเล็กน้อยจากระดับ 58.2 ในเดือนเม.ย. สะท้อนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจยังอยู่ในภาวะขยายตัว อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวมีสาเหตุหลักจากภาคการผลิต โดยเฉพาะยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ขยายตัวในอัตราต่ำที่สุดในรอบเกือบ 4 ปี ซึ่งบ่งชี้ว่าแรงส่งของอุปสงค์เริ่มอ่อนแรงลง
- ด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในเดือนเม.ย. ปรับเพิ่มขึ้นสู่ 3.48% (เทียบรายปี) จาก 3.40% ในเดือนมี.ค. โดยมีแรงกดดันหลักจากหมวดอาหารและบริการ
- ขณะที่ความเสี่ยงเงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปัจจัยด้านอุปทาน โดยปริมาณฝนในฤดูมรสุมปี 2026 ที่คาดว่าจะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี จากผลของปรากฏการณ์เอลนีโญ อาจกระทบผลผลิตภาคเกษตรและกดดันเงินเฟ้อในระยะถัดไป นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางยังเพิ่มความเสี่ยงต่อราคาพลังงาน ซึ่งอาจซ้ำเติมแรงกดดันเงินเฟ้อ
- ท่ามกลางปัจจัยกดดันดังกล่าว ค่าเงินรูปีเผชิญแรงกดดันให้อ่อนค่า ทั้งจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกที่ทยอยปรับขึ้น ส่งผลให้ RBI อาจต้องพิจารณามาตรการเพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงิน โดยแนวทางที่เป็นไปได้ ได้แก่ การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย การทำธุรกรรมสวอปสกุลเงินเพิ่มเติม รวมถึงการดึงดูดเงินทุนดอลลาร์จากนักลงทุนต่างชาติ

เวียดนาม: เศรษฐกิจยังเติบโต แต่เงินเฟ้อที่ปรับขึ้นอาจกดดัน SBV ขึ้นดอกเบี้ย

FDI disbursement

Billion USD, value of implemented capital



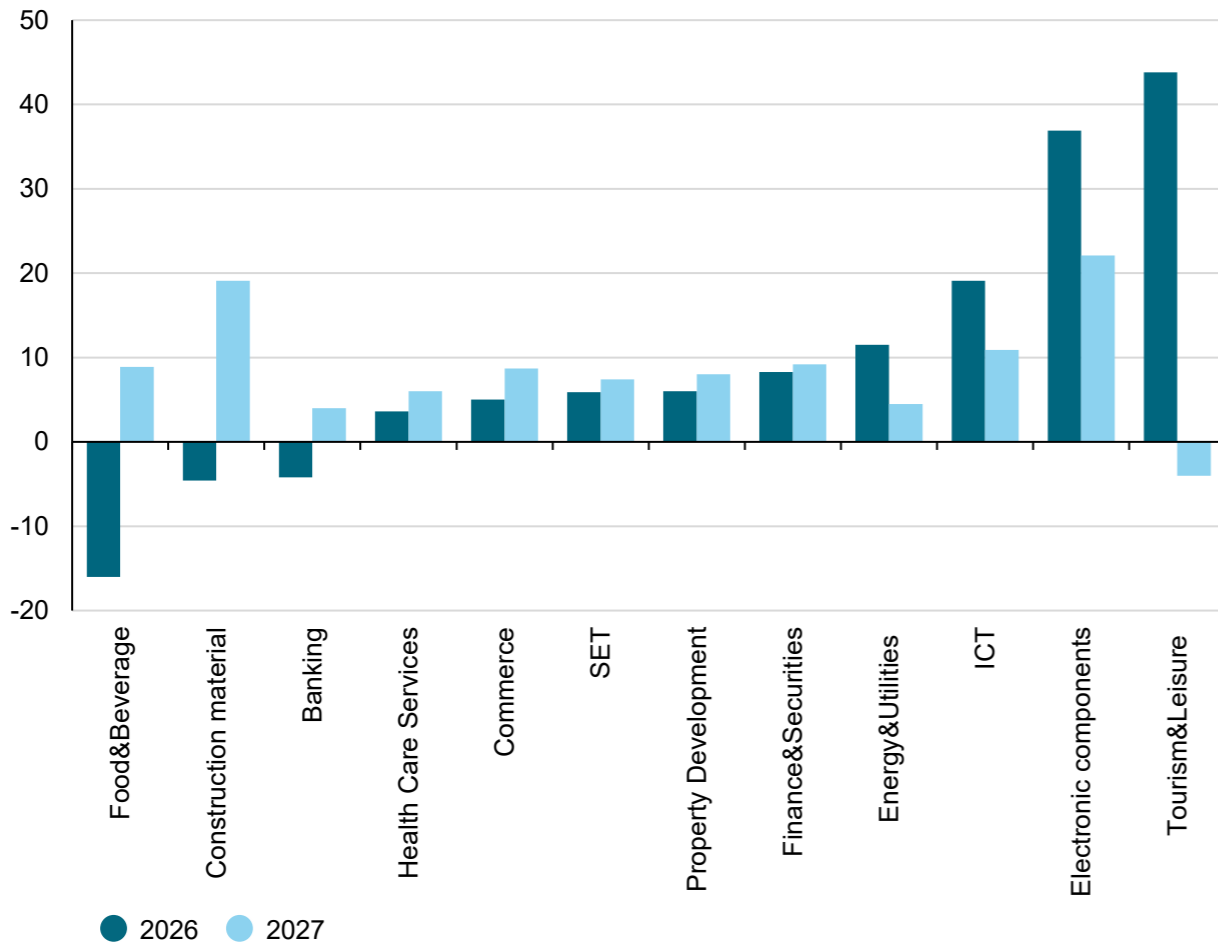
Source: General Statistics Office of Vietnam, Foreign Investment Agency (FIA), Ministry of Planning and Investment, Kasikorn Asset Management. Data reflect most recently available as of 08/04/26.

- ตัวเลขเศรษฐกิจของเวียดนามเดือนเม.ย.ยังเติบโตต่อเนื่อง โดยยอดรวมลงทุนจริงจากการลงทุนโดยตรงต่างประเทศ (FDI Disbursement) สิ้นสุดเดือนเม.ย. +9.8% YoY และการบริโภคภายในประเทศ +12.1% ขณะที่เงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นถึง +5.46% YoY อาจทำให้ธนาคารกลางเวียดนามต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย
- ระยะสั้นตลาดหุ้นเวียดนามยังคงผันผวนตามสถานการณ์ในตะวันออกกลาง โดยราคาพลังงานที่สูงขึ้นกดดันเงินเฟ้อ และส่งผลเชิงลบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะถัดไป
- อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากมติ 79-NQ/TW เป็นปัจจัยเชิงบวก ผลักดันรัฐวิสาหกิจชั้นนำของประเทศ นอกจากนี้ กำไรสุทธิบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 1 ออกมาเติบโตมากกว่า 50% YoY และการที่ 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 โดยกำไรบริษัทจดทะเบียนปีนี้ +14% ถือว่าโดดเด่นเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ และเป็นประเทศที่โครงสร้างการเติบโตยังแข็งแกร่งในระยะยาว จึงแนะนำทยอยเข้าสะสมได้เมื่อตลาดหุ้นมีการปรับฐาน

ไทย: การปรับขึ้นของดัชนีในระยะถัดไปขึ้นกับประสิทธิภาพของนโยบายภาครัฐ

SET Index earnings growth estimates

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



Source: Bloomberg, Kasikorn Asset Management. Axis may be cut off to maintain a more reasonable scale. Data reflect most recently available as of 08/04/26.

- สภาพัฒน์รายงาน GDP ไทยไตรมาส 1 เติบโต 2.8% YoY เร่งตัวจาก 2.5% YoY ในไตรมาส 4 และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 2.3% YoY ด้านศูนย์วิจัยกสิกรไทย ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยทั้งปีนี้มาอยู่ที่ 2.0% จาก 1.2% ตาม GDP ไตรมาส 1 ที่โตสูงกว่าคาด และผลบวกจาก พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท ซึ่งจะถูกนำไปใช้ในโครงการไทยช่วยไทยพลัสและโครงการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน โดยโครงการไทยช่วยไทยพลัสเริ่มตั้งแต่เดือนมิ.ย. - ก.ย. นี้ คาดว่าจะช่วยหนุน GDP ได้ราว 0.7%
- ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 1 ที่ประกาศออกมาเติบโต 26% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สูงกว่าตลาดคาดประมาณ 5% กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีผลประกอบการดีกว่าคาดหลักๆ ประกอบด้วย พลังงาน ท่องเที่ยว สื่อสาร พาณิชยกรรม
- ประมาณการ EPS ของ SET Index ในปีนี้ถูกปรับขึ้น 1.7% นับตั้งแต่ต้นปี โดยการปรับประมาณการส่วนใหญ่มาจากกลุ่มธุรกิจที่เชื่อมโยงตลาดโลก เช่น ปีโตรเคมี บรรจุก๊าซ ซึ่งได้ประโยชน์จากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากภาวะขาดแคลนอุปทานหลังความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ตามความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- EPS ของ SET Index ในปีนี้คาดว่าจะโต 7% ลดลงจากปีที่แล้วที่ 21% ด้าน Valuation ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นมาซื้อขายที่ระดับ 12m Forward PE ที่ 15.6x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในอดีต การปรับขึ้นของดัชนีนับจากนี้ขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพของนโยบายภาครัฐในการระดมเศรษฐกิจจากผลกระทบของสงครามตะวันออกกลาง
- ในช่วงสิ้นรอมอง SET Index ยังผันผวนสูง จากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ตะวันออกกลางและผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ยังคงแนะนำเน้นลงทุนในหุ้นปันผลสูง เนื่องจากให้ผลตอบแทนรวม (Total Return) ที่น่าสนใจ และ มีความผันผวนที่ต่ำกว่าตลาดโดยรวม

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังคงเป็นตัวขับเคลื่อนตลาดหุ้นสหรัฐฯ

Technology

- ในเดือนที่ผ่านมา หุ้นเทคโนโลยียังคงขับเคลื่อนด้วยหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI, Semiconductor แต่ถูกปัจจัยเรื่อง AI Bubble และความ concentration ของตลาดกดดัน ทำให้หุ้นบางตัว อย่างเช่น Nvidia ไม่ได้ปรับขึ้นมากนักถึงแม้ว่าจะออกมาดี
- หากเทียบความกระจุกตัวของตลาดหุ้นในช่วงนี้ กับยุค Dot com จะพบว่า สัดส่วนของมูลค่าตลาดของหุ้นที่ใหญ่ที่สุด 10 ตัวแรกของ S&P 500 คิดเป็นถึง 40.8% ซึ่งสูงกว่าช่วง Tech Bubble ปี 2000 ที่เคยอยู่ที่ 26.6%
- ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นจะมีความ Concentration แต่ความกระจุกตัวนี้ถูกรองรับด้วยกำไรของบริษัท ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง เนื่องจากหุ้น 10 ตัวนี้ สร้างกำไรคิดเป็นถึง 1/3 ของกำไรทั้งหมดของดัชนี S&P 500 แปลว่า ถึงแม้ว่ามูลค่าตลาดจะดูกระจุกตัว และกำไรก็กระจุกอยู่เพียงไม่กี่บริษัทเช่นเดียวกัน
- ดังนั้นความกระจุกตัวนี้จึงไม่ได้น่ากังวลแต่แนะนำให้นักลงทุนสำรวจพอร์ตเพื่อดูว่า การลงทุนของท่านการกระจุกตัวมากน้อยเพียงใด



Healthcare

- หุ้นกลุ่ม Biopharma ปรับตัวลดลงนับตั้งแต่เกิดความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม แรงกดดันดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการปรับสถานะของนักลงทุน มิใช่การเปลี่ยนแปลงในปัจจัยพื้นฐานของบริษัท
- ทั้งนี้ กลุ่ม Biopharma มีการพึ่งพาพลังงานในระดับต่ำ (non-energy intensive) จึงได้รับผลกระทบจากความผันผวนด้านราคาพลังงานจำกัด เป็นทางเลือกที่เหมาะสมสำหรับการกระจายความเสี่ยงออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี พร้อมช่วยลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ตการลงทุน
- การควบรวมกิจการในกลุ่ม Biotech และความร่วมมือกับบริษัทด้าน AI ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ช่วยหนุนศักยภาพการเติบโตและความน่าสนใจของหุ้นกลุ่มนี้

REIT

- ราคาสัน REITs ถูกกดดันหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับสูงขึ้นทั่วโลก จากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ที่ทำให้ตลาดปรับมุมมองต่อทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจโลกใหม่
- ภาพเงินเฟ้อระยะถัดไปที่น่าจะทรงตัวในระดับสูงกว่าก่อนสงคราม ยังคงส่งผลต่อความผันผวนของจังหวะการลดดอกเบี้ย ซึ่งมีผลต่อการลงทุนใน REITs ระยะถัดไป จึงต้องเน้น Selective ขึ้นใน Sub-sector หรือรายภูมิภาค มากกว่าแค่การ Re-rating จากส่วนต่างดอกเบี้ยเหมือนช่วงต้นปี
- ความต้องการ AI ขยายตัวจาก Training ไปสู่ Inference มากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อผู้ประกอบการ Data Center ที่มีทรัพย์สินอยู่ในเมืองหลักที่ AI Inference ต้องการ ส่งผลให้ REITs มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่เติบโตต่อเนื่อง
- เรายังมีมุมมองการลงทุน Neutral ใน REITs โดยคาดว่าผลตอบแทนหลักจะมาจากปันผล โดย REITs ไทย ยังให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับผลตอบแทนของตลาดตราสารหนี้ นอกจากนี้ Retail และ Industrial REITs ในไทยยังคงมี Valuation ที่ถูกและให้ผลตอบแทนที่สม่าเสมอ ขณะที่ REITs ในสิงคโปร์ยังคงมีโอกาสในกลุ่ม Data center และ Retail ที่สามารถเติบโตได้ในระยะยาว

มุมมองการลงทุนเดือนมิถุนายน 2026 สำหรับหุ้น

Asset Class	ตลาด	มุมมอง	รายละเอียด
หุ้น	สหรัฐฯ	Overweight 	ปรับมุมมองเป็น Overweight จากการที่ตลาดมองข้ามผ่านสงครามและคาดว่าน่าจะหาซื้อตกลงได้ในเร็ววัน และจากพื้นฐานของหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงผ่านมาที่ยังแข็งแกร่ง รวมถึงบริษัทเทคโนโลยีได้มีการประกาศผลประกอบการไตรมาสที่ 1 ที่ดีกว่าคาด AI Boom ยังคงเป็นตัวผลักดันในตลาดหุ้นปรับตัวขึ้น ผลกระทบจากสงครามค่อนข้างจำกัด โดยที่สหรัฐมีอุตสาหกรรมขุดเจาะและกลั่นน้ำมันในประเทศที่ใหญ่และมีประสิทธิภาพ ทำให้ตลาดสหรัฐฯได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงน้อยกว่าตลาดอื่น
	ยุโรป	Neutral	ราคาพลังงานที่สูงขึ้นทำให้เงินเฟ้อที่เป็นทั้งสินค้าและบริโภครับเพิ่มสูงขึ้น โดยทำให้เงินเฟ้อ headline inflation ปรับขึ้นไปถึง 3% ECB ยังคงขึ้นดอกเบี้ย และทำให้คาดว่าเศรษฐกิจในยุโรปยังคงน่าจะอ่อนแอทั้งปี ในปีนี้ แต่ตลาดหุ้นได้ price in ผลกระทบจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต และการบริโภค ไม่ว่าจะเป็นอุตสาหกรรมยานยนต์ สินค้าอุปโภคบริโภค ทำให้การเติบโตของกำไรในดัชนี STOXX50 ในปี 2026/2027 อยู่ที่ 15.3% และ 9.6%
	ญี่ปุ่น	Overweight	GDP ของญี่ปุ่นไตรมาส 1 เพิ่มขึ้น 0.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ดีกว่าที่ตลาดคาด มาจากการส่งออกชิป เซมิคอนดักเตอร์ที่แข็งแกร่ง รวมถึงการบริโภคภายในประเทศ ในขณะที่ BOJ ยังคงดอกเบี้ยที่ 0.75% แต่ก็มีความเสี่ยงที่จะขึ้นดอกเบี้ยหากค่าเงินเยนอ่อนทะลุ 160 เยนต่อดอลลาร์ โดยคาดว่าธนาคารกลางอาจขึ้นดอกเบี้ยในเดือนมิถุนายนหรือกรกฎาคม ซึ่งจะกระทบต่อตลาดหุ้นค่อนข้างน้อย เพราะเป็นการขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ในขณะที่กำไรยังคงโดดเด่นโดยเฉพาะบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเอไอ เซมิคอน valuation ของ Nikkei อยู่ที่ 22.3 เท่า และ TOPIX อยู่ที่ 16.8 เท่า โดยรวมญี่ปุ่นยังมี momentum ที่ดี แนะนำให้ทยอยสะสมอย่างต่อเนื่อง
	จีน	Underweight 	ตัวเลขทางเศรษฐกิจของจีน ไม่ว่าจะเป็นการผลิตภาคอุตสาหกรรม ประกาศออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด ค่าปลีก ยังคงเติบโตต่ำมาก และการลงทุนในสินทรัพย์คงทนติดลบ สะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจจีนยังไม่ได้ฟื้นตัวดี ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบจากราคาพลังงานที่สูง ส่วนที่ช่วยพยุงเศรษฐกิจยังคงมาจากการส่งออกที่เกี่ยวข้องกับ AI อย่างไรก็ตาม เรื่องการแข่งขันที่สูงมากในกลุ่มบริษัท e-commerce ยังคงเป็นประเด็นที่อาจจะกระทบกับบริษัทฝั่ง H-shares ในขณะที่ A-shares ยังทำผลตอบแทนและกำไรได้ดี


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

มุมมองการลงทุนเดือนมิถุนายน 2026 สำหรับหุ้น

Asset Class	ตลาด	มุมมอง	รายละเอียด
หุ้น	อินเดีย	Underweight	Fund flow ที่ไหลออกและค่าเงินรูปีที่อ่อน เศรษฐกิจที่อ่อนแอ จากราคาน้ำมันที่สูงยังคงสร้างความกังวลให้กับนักลงทุน นอกจากนี้อินเดียยังมีความเสี่ยงเรื่อง El Nino ซึ่งทำให้การเกษตรมีผลผลิตที่ต่ำกว่าปกติ การเติบโตของกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังคงได้รับแรงกดดันจากต้นทุนที่สูงขึ้น fund flow ยังคงไหลไปยังประเทศที่มีเอไอ ทำให้ตอนนี้ตลาดมองว่ากำไรของบริษัทอินเดียจะเหลือเพียง 2.8% ในปีนี้และ 12% ในปี 2027 ในขณะที่ valuation ต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปี ยังไม่แนะนำให้ทยอยสะสม นอกจากนี้มีปัจจัยบวกใหม่ๆ มากขึ้น
	ไทย	Neutral	ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 จะเติบโตได้ประมาณ 2.8% สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยมีแรงขับเคลื่อนมาจากการลงทุนภาคเอกชน ที่เกี่ยวกับเรื่องเครื่องจักร Data Center, AI และการลงทุนภาครัฐที่ขยายตัวขึ้น แต่เศรษฐกิจไทยถูกปรับลดคาดการณ์ GDP เหลือ ~1.2—1.6% จากผลสงครามตะวันออกกลาง แต่ sentiment ดีขึ้นจาก Moody's ปรับ outlook เป็น Stable และมีแรงหนุนจากลงทุน-ส่งออก (AI) รัฐออกมาตรการกระตุ้นต่อเนื่อง (คนละครึ่งพลัส + คูปองค่าครองชีพ + FDI/Landbridge) หนุน consumption ~0.3% และ GDP ~0.2% ตลาดหุ้น: EPS คาดโต 8% (ชะลอจากปีที่แล้ว), ความเสี่ยงยังคงเป็นเรื่องเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง valuation ใกล้ค่าเฉลี่ย แต่ระยะสั้นผันผวนสูง แนะนำเน้นหุ้นปันผลสูง
	เวียดนาม	Neutral	กำไรของบริษัทในตลาดเติบโตได้ถึง 58% จากปีที่แล้ว นำโดยภาคอสังหาริมทรัพย์ พลังงานและก๊าซ และวัสดุก่อสร้าง ในขณะที่ความเสี่ยงยังคงเป็นเงินเฟ้อที่อาจปรับตัวสูงขึ้นเกินกว่ากรอบเป้าหมายของธนาคารกลางที่ 4.5% และค่าเงินที่อ่อนลง ทำให้ธนาคารกลางอาจต้องกลับมาขึ้นดอกเบี้ย ตลาดยังคงสามารถยืนได้จากข่าวการอัปเดตของ FTSE และเรื่อง Resolution 79 ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อภาคการเงิน และวัสดุก่อสร้าง โดยมองเป้าหมายของดัชนี VN Index ที่ 1,750 2026 P/E ที่ 13 ซึ่งถือว่าสูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย จึงแนะนำให้เท่ากับ Neutral

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

มุมมองการลงทุนเดือนมิถุนายน 2026 สำหรับตราสารหนี้ สินทรัพย์ทางเลือก และเงินสด

Asset Class	ตลาด	มุมมอง	รายละเอียด
ตราสารหนี้	โลก	Neutral	จากความเสี่ยงของอัตราเงินเฟ้อที่อาจอยู่ในระดับสูง การเติบโตของเศรษฐกิจโลกดีกว่าคาด และผลกระทบจากราคาน้ำมันที่อาจอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน ทำให้ยิลด์ของตราสารหนี้ปรับตัวขึ้น และทำให้ตราสารหนี้ไม่ค่อยน่าสนใจในระยะสั้น เรายังคงน้ำหนัก Neutral ถึงแม้ว่ายิลด์จะปรับขึ้นมาแล้ว อย่างไรก็ตาม เราชอบตราสารหนี้สหรัฐฯระยะยาว 5-10 ปีหรือมากกว่า 10ปี และตราสารหนี้ IG มากกว่า HY
	ไทย	Neutral	ยังคงระมัดระวังการสะสมตราสารหนี้ไทยในระยะสั้นและกลาง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนโลกยังคงอยู่ในระดับสูงและปรับขึ้น ทำให้ตลาดตราสารหนี้ไทยผันผวนมากขึ้นไปด้วย ผลตอบแทนพันธบัตรไทยยังถือว่าอยู่ในระดับสูง แต่ปรับตัวลงได้ยาก จากเรื่องเงินเฟ้อ ราคาพลังงาน และทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของประเทศหลักๆ เงินเฟ้อไทยยังอยู่ในกรอบ ยังมีความเสี่ยงด้านค่าไฟ พลังงานที่ทำให้ bond yield อยู่ในระดับสูง เน้น Duration ระยะสั้น และกลาง มากกว่ายาว เพื่อลดความผันผวนจากยิลด์ที่ปรับขึ้น
ตราสารทางเลือก	ทองคำ	Neutral	เรายังคงมุมมองต่อทองคำเป็น neutral โดยยังแนะนำให้ถือทองเป็นสัดส่วน 5-10% ของพอร์ตการลงทุน เนื่องจากทองมีแรงกดดันจากดอลลาร์ที่แข็ง จากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงปรับขึ้น ตามความคาดการณ์ของตลาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะชะลอการลดดอกเบี้ย ทำให้มีการเทขายทอง เพื่อ take profit และ de-risk ในช่วงที่ตลาดผันผวน
	REIT โลก	Neutral	เรายังคงน้ำหนัก REITs เท่ากับ neutral เนื่องจาก REITs ได้รับผลลบจากความกังวลว่า ราคาพลังงานที่สูงจะมีโอกาสส่งผลกระทบ ทำให้อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยปรับสูงขึ้น แต่ในขณะเดียวกัน REITs ได้รับผลบวกจากการปรับประมาณการขึ้นในกลุ่ม Data Center ที่ได้ประโยชน์จากการพัฒนา และช่วยหักล้างผลลบจากเรื่องอัตราดอกเบี้ยที่สูงได้
เงินสด	เงินสด	Underweight 	แนะนำการถือครองสินทรัพย์ประเภทนี้ เพื่อหลบความผันผวนในระยะสั้น

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

Disclosures

ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง
ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน