



# INDEGO Monthly Outlook May 2026

## “The Illusion of Peace”



[www.indegowealth.com](http://www.indegowealth.com)

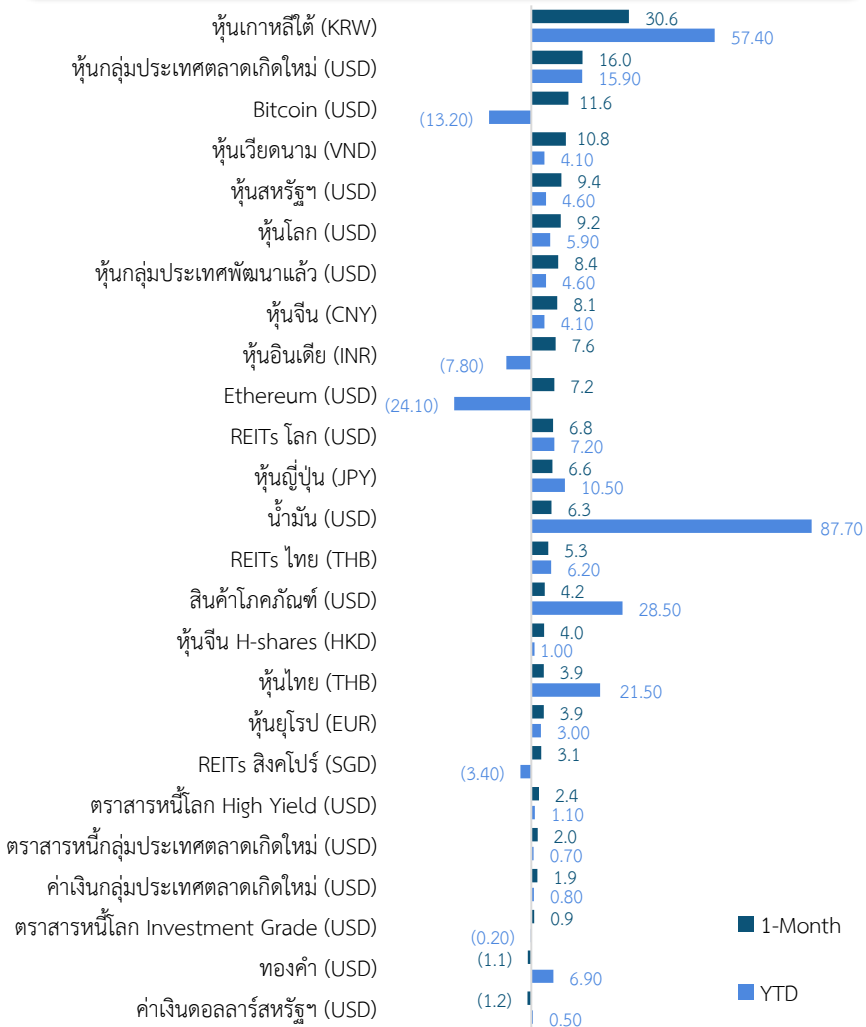
Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



# Asset Class Performance



## Global Asset Class Total Return (%)



Source: Bloomberg as of 30 Apr 2026

## ภาพรวมตลาด

ภาพรวมตลาดการเงินทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยตลาดหุ้นเกิดใหม่ จากแรงซื้อกลับหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากอิม AI หลังสงครามในตะวันออกกลางเป็นปัจจัยกดดันสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกในเดือนที่ผ่านมา นอกจากนี้ BTC ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดดเด่นเช่นกัน ตามทิศทางของสินทรัพย์เสี่ยง

## ตราสารหนี้

ราคาตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น ท่ามกลางความคาดหวังที่ว่าสถานการณ์ในตะวันออกกลางจะคลี่คลายลง ซึ่งจะส่งผลให้อุปทานรอดพ้นจากภาวะชะงักงันและภาวะเงินเฟ้อคลี่คลายลง

## REITs

ราคา REITs ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความหวังที่สถานการณ์ในตะวันออกกลางจะคลี่คลายลง ส่งผลให้ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อลดลง ซึ่งอาจทำให้เหล่าธนาคารกลางกลับมาผ่อนคลายอัตราดอกเบี้ยได้เร็วยิ่งขึ้น

## ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้วปรับตัวเพิ่มขึ้นตามทิศทางตลาดหุ้นโลก นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ หลังมีแรงซื้อกลับในหุ้นที่ปรับตัวลดลงไปในช่วงก่อนหน้า โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีที่ได้รับประโยชน์จาก AI ท่ามกลางการประกาศผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน

## ตลาดหุ้นเกิดใหม่

ตลาดหุ้นเกิดใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้ที่ได้แรงซื้อในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากอิม AI รวมถึงตลาดหุ้นเวียดนามที่ได้รับปัจจัยบวกหลังได้รับการรับรองอย่างเป็นทางการจาก FTSE ให้ได้รับสถานะตลาดเกิดใหม่

## สินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยลงจากเดือนก่อน อย่างไรก็ตามมีนัยสำคัญขณะที่ราคาทองคำปิดลบเล็กน้อย ท่ามกลางความไม่แน่นอนของภาวะสงครามในตะวันออกกลาง ที่แม้จะมีแนวโน้มผ่อนคลายลง แต่ช่องแคบฮอร์มุซยังคงถูกปิดสะท้อนถึงความไม่แน่นอนที่ยังคงอยู่





# Asset Class Recommendation



## Asset Class View

Equity

Neutral



US

Neutral



Europe

Neutral



Japan

Neutral



EM

Slightly Positive



China

Slightly Positive



India

Neutral



Vietnam

Neutral



Thailand

Neutral

Fixed Income

Neutral



Foreign

Slightly Positive



Local

Neutral



Unhedged

Slightly Positive



Cash

Neutral

Alternatives

Slightly Positive



REITs

Neutral



Infra

Slightly Positive



Gold

Slightly Positive



Metal

Slightly Positive



Digital Asset

Slightly Positive



Oil

▲ Slightly Positive



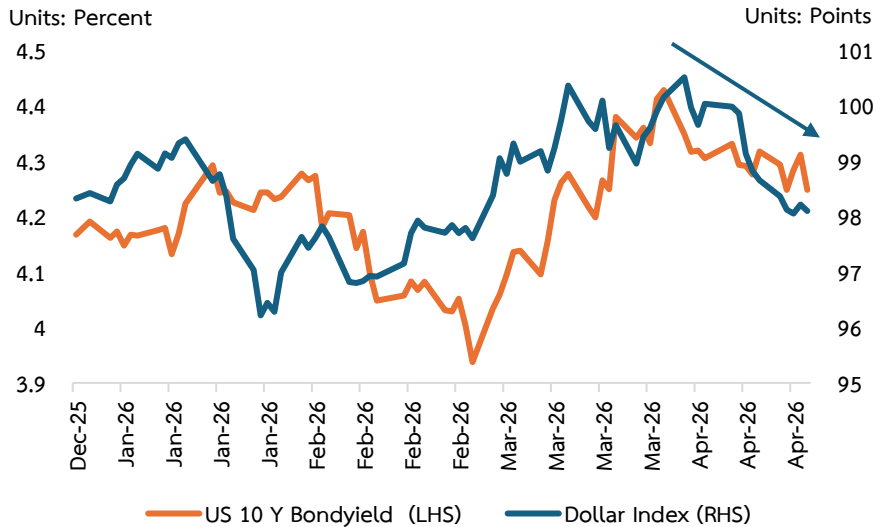


# Key Driver: ความอ่อนคลายของสงครามและ Supply Chain ใหม่ของพลังงาน



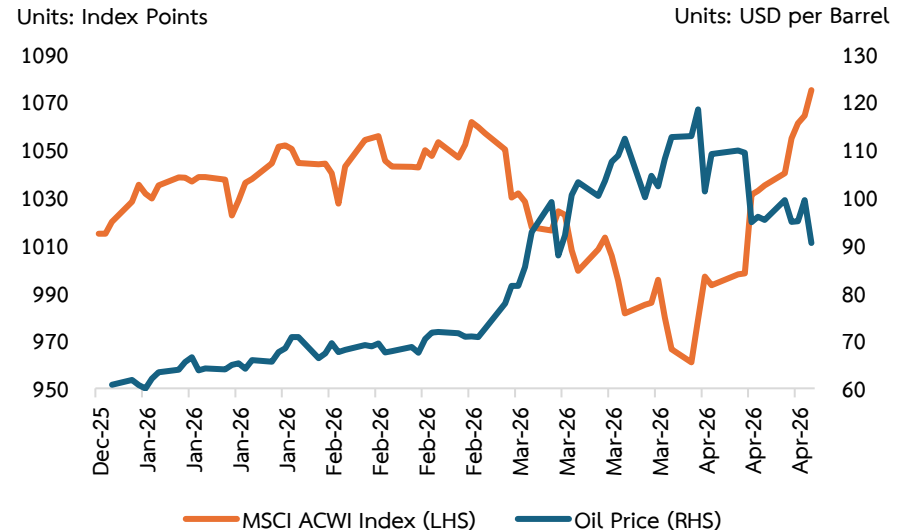
## ค่าเงินดอลลาร์และผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มปรับตัวลดลง

### Dollar Index and US 10Y Bond Yield (YTD)



## ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นสวนทางราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง

### Oil Price and MSCI ACWI Index (YTD)



ความตึงเครียดในตะวันออกกลางเริ่มส่งสัญญาณอ่อนคลายลงในช่วงที่ผ่านมา หลังมีความคืบหน้าเชิงการทูตและความพยายามในการเจรจาหยุดยิงมากขึ้น แม้สถานการณ์ความขัดแย้งยังไม่สิ้นสุดอย่างเป็นทางการ และยังคงมีความไม่แน่นอนในระยะถัดไป โดยเฉพาะความเสี่ยงต่อการหยุดชะงักของเส้นทางขนส่งพลังงานสำคัญอย่างช่องแคบฮอร์มุซ แต่อย่างไรก็ตาม ทิศทางของสถานการณ์ที่คลี่คลายมากกว่าช่วงแรกได้เริ่มสะท้อนผ่านตลาดการเงิน โดยสินทรัพย์เสี่ยงทยอยปรับตัว ขณะที่ราคาน้ำมันและสินทรัพย์ปลอดภัย (ดอลลาร์) เริ่มปรับตัวลดลงจากระดับสูงก่อนหน้านี้ สอดคล้องกับข่าวความคืบหน้าในการเจรจา รวมถึงท่าทีของประเทศคู่ขัดแย้งที่เปิดโอกาสสำหรับการต่อรองมากขึ้น เช่น การเรียกร้องเงื่อนไขด้านการผ่อนคลายมาตรการคว่ำบาตรจากฝั่งอิหร่าน และการสนับสนุนให้มีการขยายระยะเวลาพักรบเพื่อเปิดทางสู่การเจรจาเพิ่มเติม

ภาพดังกล่าวสะท้อนว่า แม้ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ยังไม่หายไป แต่ระดับความตึงเครียดที่ลดลงกำลังเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุน Sentiment ของตลาดในระยะสั้น ขณะเดียวกันก็เป็นจุดเริ่มต้นของการปรับโครงสร้างด้านพลังงานของหลายประเทศ เพื่อลดความเปราะบางจากความเสี่ยงของ Choke Point ในอนาคต

Source: Bloomberg as of 30 Apr 2026



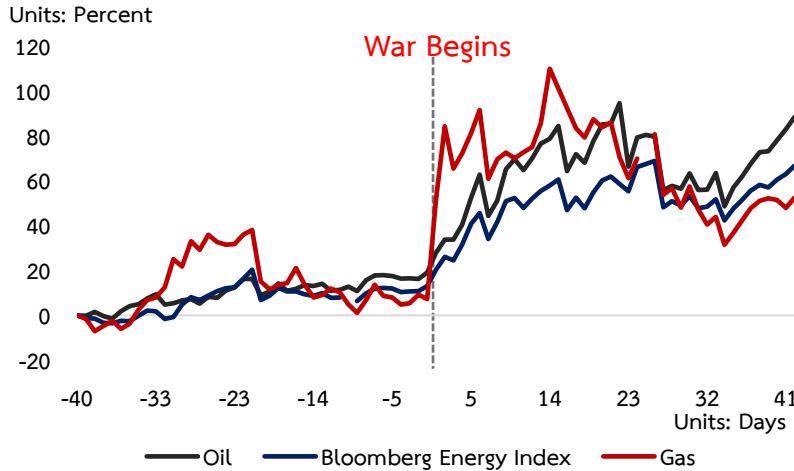


# Key Driver: ความผันผวนของสงครามและ Supply Chain ใหม่ของพลังงาน



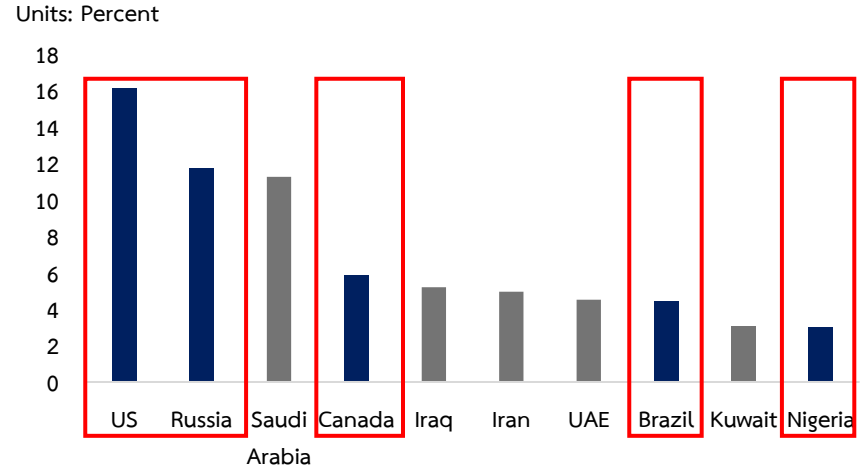
## ราคาพลังงานเพิ่มขึ้นสะท้อนความเสี่ยงการพึ่งพาพลังงานเพียงไม่กี่แหล่ง

### Change in Energy Prices after Recent Conflicts



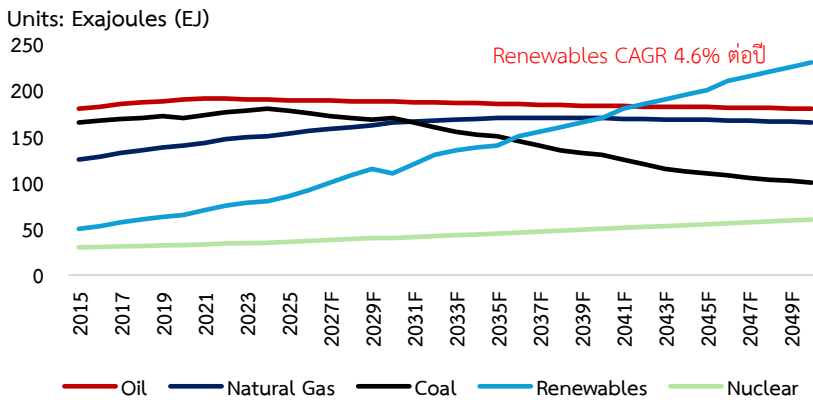
## ทางเลือกสำหรับแหล่งพลังงานนอกตะวันออกกลาง

### Top 10 Crude Oil Exporting Countries by production 2025



## ความต้องการพลังงานหลากหลายประเภทมากขึ้น

### Global Energy Demand (2015–2050)



Source: JPMorgan

โลกยังคงพึ่งพาพลังงานจากตะวันออกกลางและช่องแคบฮอร์มุซในระดับสูง ทำให้เมื่อเกิดความขัดแย้ง ราคาพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วและก่อให้เกิด Energy Shock อย่างไรก็ตามด้วยเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นได้เร่งให้หลายประเทศเริ่มลดการพึ่งพาแหล่งพลังงานเดิม เช่นอินเดียเพิ่มสัดส่วนนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียจากต่ำกว่า 2% ในปี 2021 เป็นราว 30–40% ในปัจจุบัน ขณะที่จีนเพิ่มสัดส่วนการนำเข้าจากรัสเซียขึ้นสู่ระดับ 20–25% ของการนำเข้าทั้งหมด เพื่อลดความเสี่ยงจากตะวันออกกลาง ด้านญี่ปุ่นและยุโรปเริ่มกระจายแหล่งพลังงานไปยังภูมิภาคอื่นมากขึ้น โดยเฉพาะ LNG จากสหรัฐฯ และออสเตรเลีย ซึ่งทำให้สัดส่วน LNG จากสหรัฐฯ กลายเป็นหนึ่งในแหล่งนำเข้าหลักของยุโรปหลังปี 2022 สะท้อนถึงการปรับตัวจาก Energy Efficiency ไปสู่ Energy Security ที่ชัดเจนมากขึ้น





# Key Driver: ความผันผวนของสงครามและ Supply Chain ใหม่ของพลังงาน

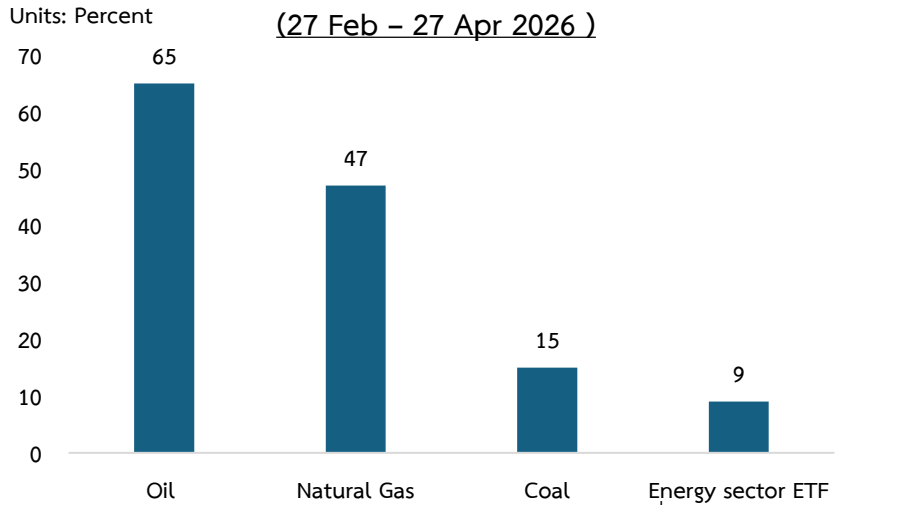


แม้ความตึงเครียดจะผ่อนคลาย แต่โลกได้เรียนรู้ความเสี่ยงจากการพึ่งพาพลังงานเพียงไม่กี่แหล่ง นำไปสู่การเปลี่ยนผ่าน 3 ระยะ

## ระยะสั้น เกิด Energy Shock จากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ

## ระยะกลาง เกิดการกระจายแหล่ง/เส้นทางนำเข้าพลังงานใหม่ๆ

การเปลี่ยนแปลงของราคาพลังงานตั้งแต่เกิดสงครามถึงปัจจุบัน

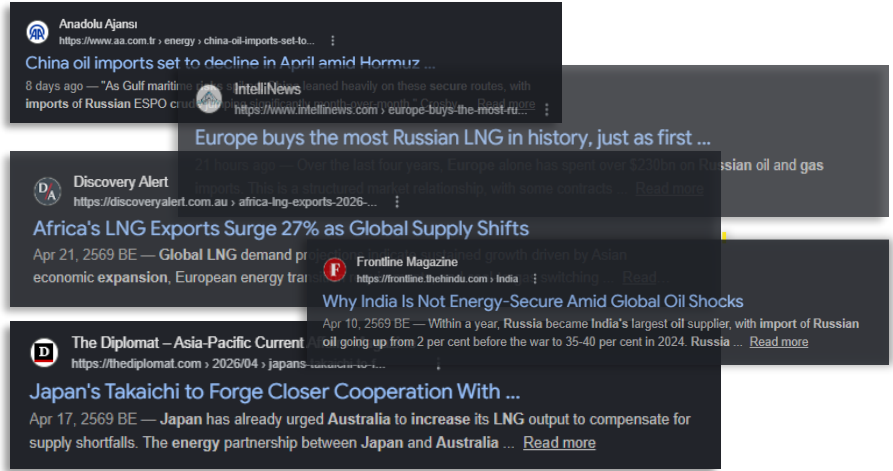


ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะความเสี่ยงต่อการปิดช่องแคบ

ฮอร์มุซ ส่งผลให้ราคาพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา เช่น น้ำมัน, ก๊าซธรรมชาติและสินค้าในห่วงโซ่อุปทานพลังงาน มีการปรับตัวขึ้นสูงสะท้อนถึงความเปราะบางของ Supply Chain พลังงานโลก

โดยภาวะ Energy Shock เกิดขึ้นแล้วและส่งผลให้สินทรัพย์ในกลุ่มพลังงานปรับตัว Outperform ตลาดโดยรวมในระยะสั้น และเป็นผลบวกต่อกองทุนที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานและ Commodity สูง ซึ่งมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากราคาพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูง

Source: Frontline Magazine, Discovery Alert, IntelliNew, Anadolu, The Diplomat



หลังเหตุการณ์ Energy Shock หลายประเทศเริ่มเร่งปรับกลยุทธ์ด้านพลังงานเพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาแหล่งพลังงานและเส้นทางขนส่งเพียงจุดเดียว โดยเฉพาะต่อช่องแคบฮอร์มุซ ผ่านการกระจายแหล่งนำเข้า และ เปลี่ยนเส้นทางขนส่งพลังงาน โดยสะท้อนผ่านการเพิ่มขึ้นของการนำเข้า LNG จากแหล่งใหม่ เช่น สหรัฐฯ และออสเตรเลีย รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียในบางประเทศอย่างจีนและอินเดียซึ่งช่วยลดความเสี่ยงการกระจุกตัวและสร้างความยืดหยุ่นให้กับระบบพลังงานในระยะถัดไป

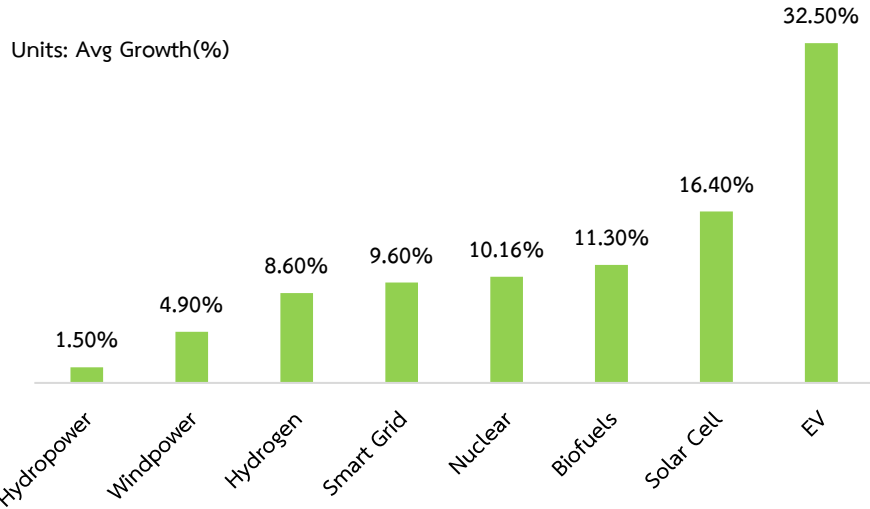
การเปลี่ยนผ่านนี้จะยกระดับบทบาทของผู้ผลิตพลังงานนอกตะวันออกกลางและจะเป็นแรงหนุนการขยายตัวของโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันและก๊าซธรรมชาติอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลเชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตพลังงานในภูมิภาคอื่นของโลก



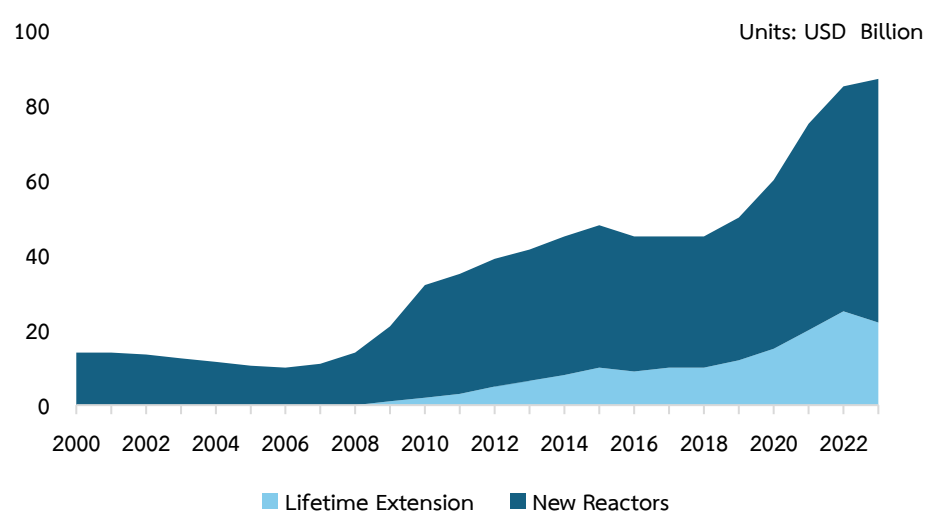


## ระยะยาว Energy Security สร้างความมั่นคงทางด้านพลังงานภายในประเทศและการกระจายแหล่งพลังงานทางเลือก

### CAGR of Clean Energy (2025–2030F)



### Global Nuclear Energy Investment by Type 2000-2023



ในระยะยาว โลกกำลังก้าวเข้าสู่ยุคของ Energy Security โดยหลายประเทศเริ่มให้ความสำคัญกับการสร้างความมั่นคงด้านพลังงานภายในประเทศ เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาแหล่งพลังงานและเส้นทางขนส่งที่มีความเปราะบางทางภูมิรัฐศาสตร์ เช่น ช่องแคบฮอร์มุซ แนวโน้มเหล่านี้สะท้อนผ่านการเร่งลงทุนในพลังงานทางเลือก โดยเฉพาะ Renewable Energy ที่มีอัตราการเติบโตสูง รวมถึง พลังงานนิวเคลียร์ ซึ่งเริ่มกลับมาได้รับความสนใจในฐานะพลังงานที่มีเสถียรภาพสามารถรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในระยะยาว โดยเฉพาะจากการเติบโตของเทคโนโลยีและ Data Center

เรามิมองว่าการเปลี่ยนผ่านจาก Energy Efficiency ไปสู่ Energy Security จะเป็นหนึ่งใน Mega Trend สำคัญของโลกในระยะถัดไป และเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของกองทุนที่ลงทุนในกลุ่มธุรกิจพลังงานสะอาด โครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้า และพลังงานทางเลือกในระยะยาว

Source: IEA as of 30 Apr 2026





# Key Driver: Pre-Post War Sectors Earnings Revision

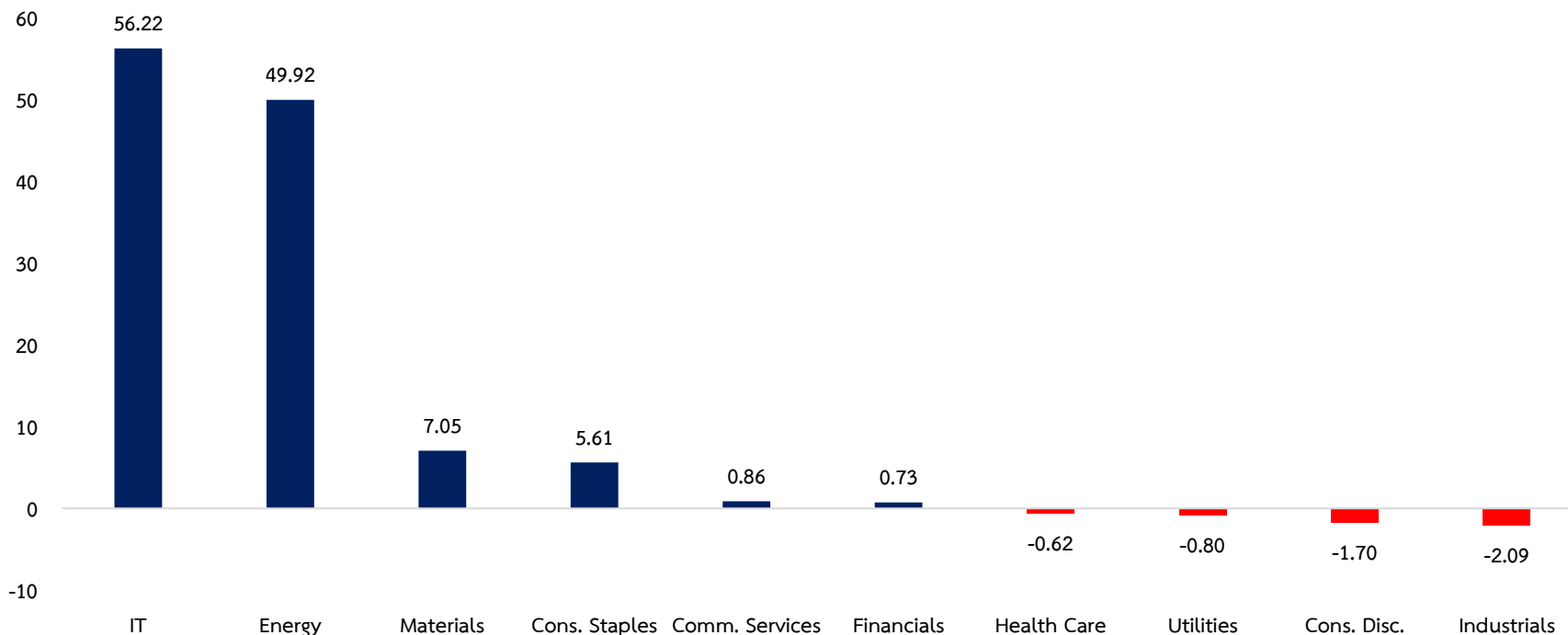


Sector Energy ได้รับประโยชน์จากภาวะ Energy Shock ส่วนกลุ่ม IT กำไรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากความต้องการ AI

การปรับประมาณการกำไรของหุ้นสหรัฐฯ นับตั้งแต่สงครามระหว่างสหรัฐฯ อิสราเอล และอิหร่าน เริ่มต้นจนถึงการประกาศหยุดยิง

(28 Feb – 21 Apr 2026)

Unit: Percentage



แม้ว่าสงครามจะมีท่าทีที่ผ่อนคลายลง แต่ผลของสงครามที่เกิดขึ้นไปแล้วได้ทำให้ราคาพลังงานปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก (Energy Shock) เมื่อพิจารณาการคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2026 ของ sector ในสหรัฐฯ ช่วงเริ่มสงครามไปจนถึงช่วงประกาศหยุดยิง พบว่ามีสองกลุ่มที่มีการถูกปรับเพิ่มคาดการณ์กำไร ได้แก่ IT และ Energy โดยกลุ่มพลังงานเป็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากสงครามครั้งนี้ ซึ่งได้รับการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสูงกว่า 49% เราจึงแนะนำการเข้าสะสมกองทุนหุ้นกลุ่มพลังงาน เพื่อกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนในช่วงสงคราม

Source: Bloomberg as of 27 Apr 2026





# Key Highlight 1: 15<sup>th</sup> Five-Year Plan Supports China Tech



แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติระยะ 5 ปีฉบับที่ 15 เน้นไปที่การสนับสนุนเทคโนโลยีและการพึ่งพาตนเอง

## จีนปรับเป้าการเติบโตปี 2026

เป็นกรอบการเติบโตของ GDP ที่ระดับ

# 4.5-5%

รัฐบาลจีนได้กำหนดทิศทางผ่านแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ 15th Five-Year Plan ปี 2026-2030 ซึ่งตั้งเป้าหมายการเติบโตของ GDP ไว้ที่ 4.5-5% จากเดิมที่ 5% โดยเปลี่ยนจุดโฟกัสจากความเร็วมาเป็น "คุณภาพของการเติบโต" และให้ความสำคัญกับการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี (Tech Self-reliance)

## ยุทธศาสตร์ AI Plus ระดับชาติ

ตั้งเป้าหมายให้อุปกรณ์อุตสาหกรรม

# 90%

มีการใช้งาน AI  
ภายในปี 2030

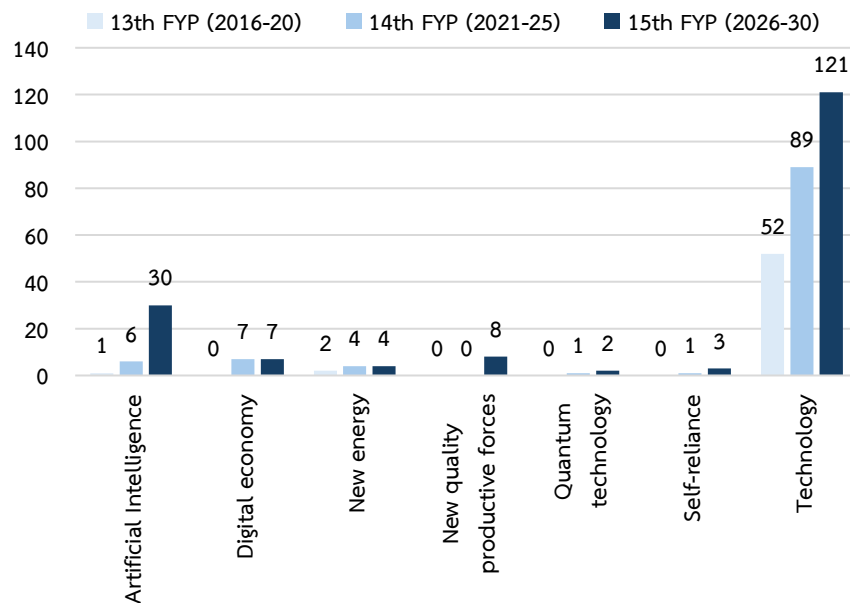
เร่งผลิตบุคลากร

ตั้งเป้าหมายผู้เชี่ยวชาญด้าน AI

# กว่า 1 ล้านคน

รัฐบาลยังอัดฉีดเม็ดเงินผ่านการออกพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวพิเศษมูลค่ากว่า 8 แสนล้านหยวน เพื่อสนับสนุน อุตสาหกรรมแห่งอนาคต อย่างเช่น AI หุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ และควอนตัมคอมพิวเตอร์

## เปรียบเทียบจำนวนคำศัพท์ที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี ที่ถูกกล่าวถึงในแผนพัฒนาเศรษฐกิจ 3 ฉบับที่ผ่านมา



Source: National Bureau of Statistics of China





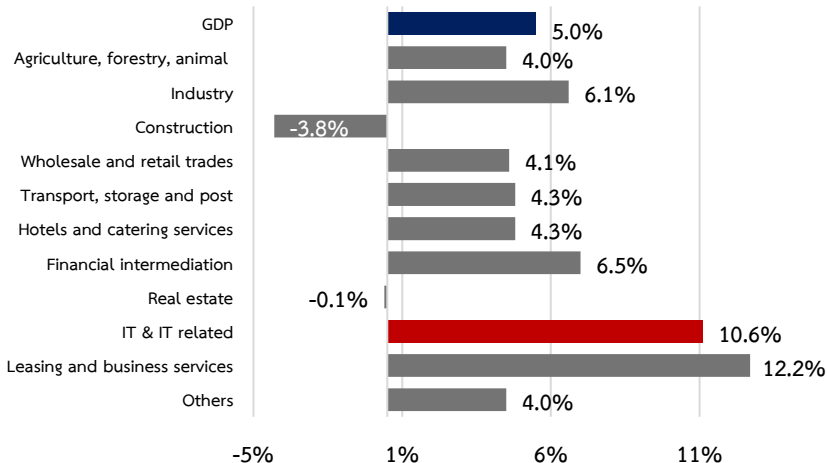
# Key Highlight 1: 15<sup>th</sup> Five-Year Plan Supports China Tech



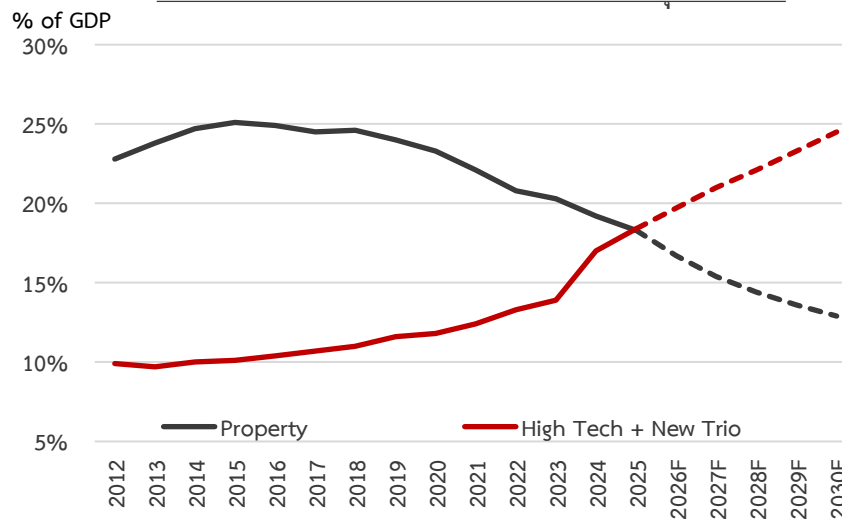
อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีเริ่มเข้ามามีบทบาทสำคัญต่อ GDP จีน และบริษัทจดทะเบียนมีคาดการณ์การเติบโตกำไรแข็งแกร่ง

GDP จีนไตรมาสที่ 1/2026 เติบโตที่ 5% (YoY)

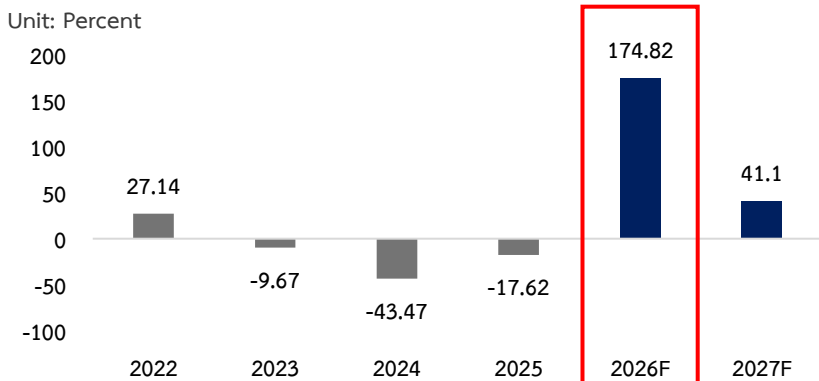
ขณะที่อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีเติบโตที่ 10.6% (YoY)



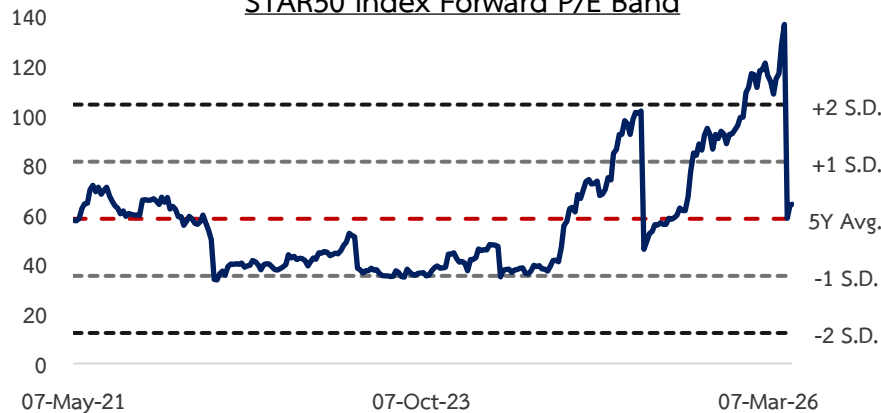
อุตสาหกรรมเทคโนโลยีและพลังงานสะอาดเริ่มมีสัดส่วนใน GDP จีนเพิ่มมากขึ้นและกำลังแซงหน้ากลุ่มอสังหา



STAR50 Index Earning Growth



STAR50 Index Forward P/E Band



Source: Bloomberg as of 06 May 2026, National Bureau of Statistics of China





# Key Highlight 1: OpenClaw, Little Lobster is a Key Catalyst



OpenClaw จุดเปลี่ยนที่ทำให้ AI สามารถเชื่อมต่อกับอุปกรณ์ได้โดยตรงและทำงานบางอย่างได้แทนมนุษย์ได้จริง

OpenClaw คือโอเพนซอร์ส (Open-source) ที่สร้างขึ้นโดยนักพัฒนาชาวออสเตรียชื่อ Peter Steinberger ในเดือน พ.ย. ปี 2025 จุดเด่นของ OpenClaw คือทำให้ AI สามารถเชื่อมต่อกับฮาร์ดแวร์และระบบปฏิบัติการของคอมพิวเตอร์ได้โดยตรงสามารถควบคุมเบราร์เซอร์, อ่านและจัดการไฟล์ในไดรฟ์, จัดการอีเมล, และทำงานข้ามแอปพลิเคชันได้อัตโนมัติ ถือเป็นพัฒนาการอีกขั้นจาก AI Chatbot ที่มีหน้าที่ทำได้เพียงการถามตอบมาเป็นการปฏิบัติงานแทนมนุษย์ได้จริง



โดยการสั่งงาน OpenClaw สามารถทำได้โดยการใช้ภาษามนุษย์เหมือนกับการคุยกับ AI Chatbot ทำให้ลดข้อจำกัดในการเข้าถึงของบุคคลทั่วไป โดยไม่จำเป็นต้องมีความรู้เรื่องการเขียน Code อีกต่อไป นอกจากนี้ OpenClaw มีแพลตฟอร์มที่ทำหน้าที่คล้าย App Store ของโลก AI เรียกว่า ClawHub ซึ่งมีชุดคำสั่งที่ทักษะ นับหมื่นรายการให้ผู้ใช้ดาวน์โหลด เพื่อเพิ่มความสามารถให้ Agent เช่น ทักษะการเขียนโค้ด, การจัดการ Excel, หรือการเชื่อมต่อกับอุปกรณ์ Smart Home ทำให้เริ่มมีผู้สนใจในการฝึก OpenClaw เป็นของตัวเองเพื่อใช้งานมากขึ้น

Source: Bloomberg Intelligence

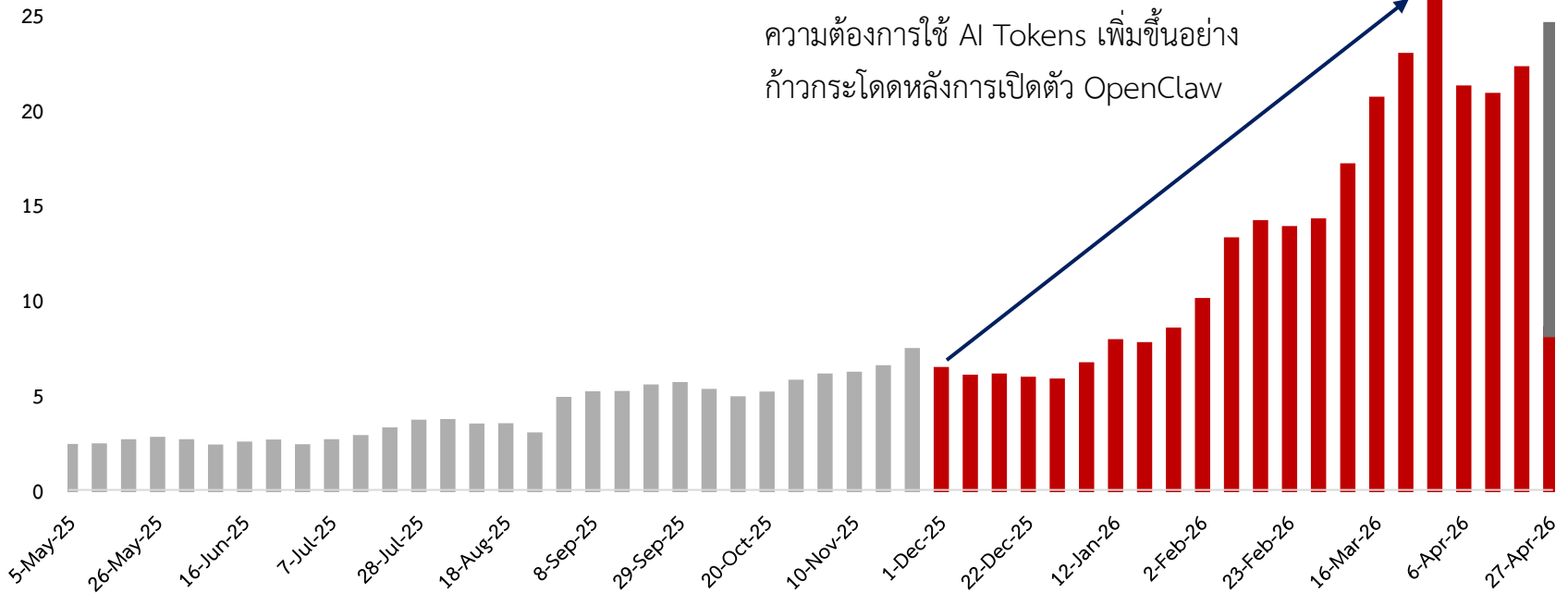




## กระแสการตื่นตัวในการใช้ OpenClaw หนุนยอดการใช้งาน AI Token พุ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

### ปริมาณการใช้งาน AI Tokens รายสัปดาห์ของโมเดลต่างๆ บน OpenRouter

Unit: Trillion Token



การทำงานของ OpenClaw แตกต่างจากเซพทอททั่วไปตรงที่เป็นการทำงานแบบ 24 ชั่วโมงและต้องมีการคิดวิเคราะห์แ่งงานเป็นขั้นตอนย่อยๆ ทำให้มีการบริโภค AI Tokens สูงกว่าเซพทอทปกติในระดับทวีคูณสิ่งนี้ส่งผลให้แพลตฟอร์มเรียกใช้ API อย่าง OpenRouter มียอดการใช้ Tokens รวมพุ่งขึ้นถึง 3 เท่า แต่ละระดับ 25 ล้านล้าน Tokens ต่อสัปดาห์

Source: OpenRouter as of 27 April 2026



# Key Highlight 1: OpenClaw, Little Lobster is a Key Catalyst



## AI จากฝั่งจีนกลายเป็นตัวเลือกที่มีความน่าสนใจ

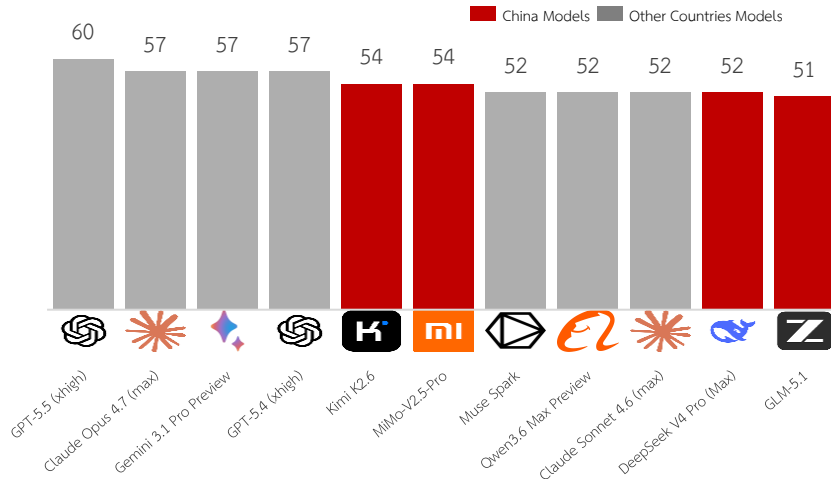
### ยอดการใช้งาน AI Tokens สูงสุด 3 อันดับแรกรายสัปดาห์จาก OpenRouter

2-8 Mar	9-15 Mar	16-22 Mar	23-29 Mar	30 Mar – 5 April	6-12 April	13-19 April	20-26 April
Minimax M2.5	Minimax M2.5	MiMo -V2-Pro	MiMo -V2-Pro	Qwen 3.6 Plus	Qwen 3.6 Plus	Claude Sonnet 4.6	Kimi K2.6
Gemini 3 flash (Previews)	Step 3.5 Flash	Step 3.5 Flash	Step 3.5 Flash	MiMo -V2-Pro	DeepSeek V3.2	DeepSeek V3.2	Claude Sonnet 4.6
DeepSeek V3.2	DeepSeek V3.2	Minimax M2.5	Minimax M2.7	Qwen 3.6 Plus (Previews)	Claude Opus 4.6	Claude Opus 4.6	DeepSeek V3.2

China Models Other Countries Models

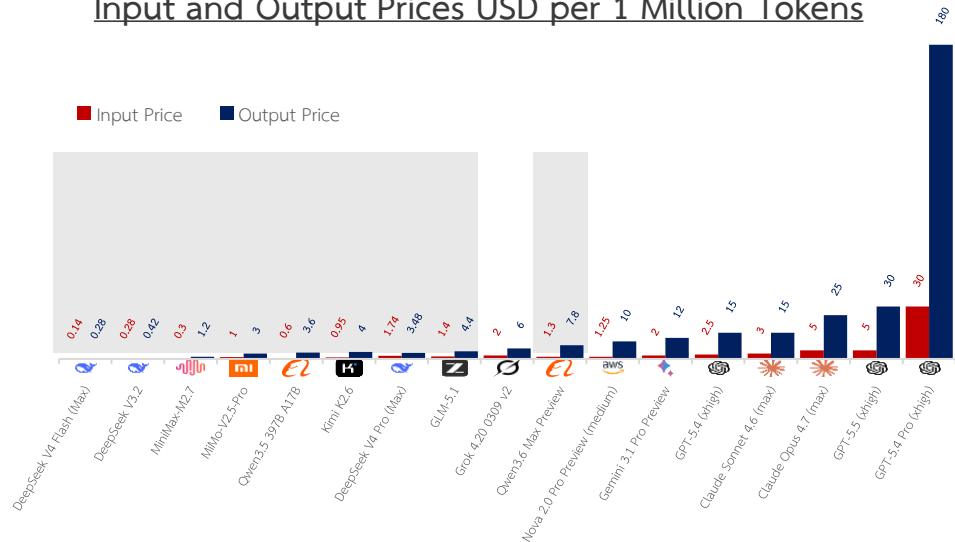
แม้ความฉลาดของ Model AI ของจีนจะยังเป็นรองสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามด้วยค่าใช้จ่ายในการใช้งาน Model AI ของจีนที่มีราคาถูกกว่าอย่างมีนัยสำคัญทำให้ AI จีนกลายเป็นทางเลือกอันดับต้นๆ สำหรับการใช้งานหลังการเปิดตัวของ OpenClaw และยังคงทางเลือกหลักในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา

### Artificial Analysis Intelligence Index



Source: OpenRouter as of 27 April 2026

### Input and Output Prices USD per 1 Million Tokens





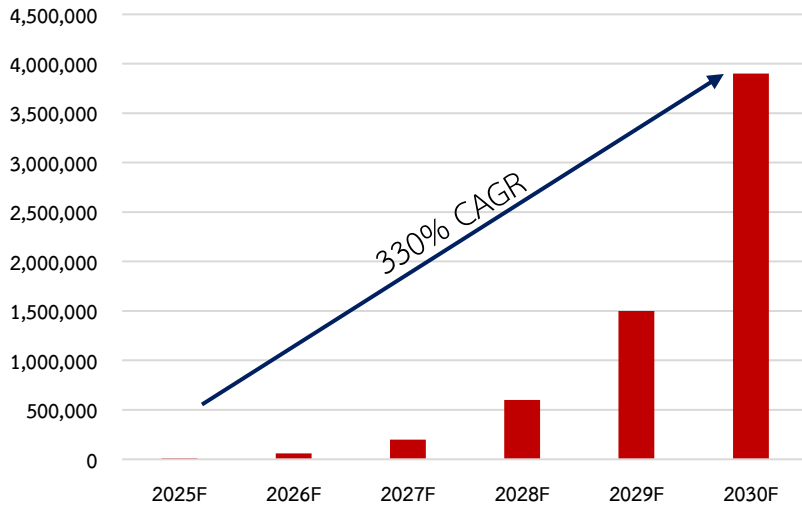
# Key Highlight 1: OpenClaw, Little Lobster is a Key Catalyst



ความต้องการใช้ AI Tokens ของจีนมีแนวโน้มที่จะเร่งตัวขึ้นไปสู่ความต้องการชิปที่ผลิตในประเทศที่เพิ่มขึ้น

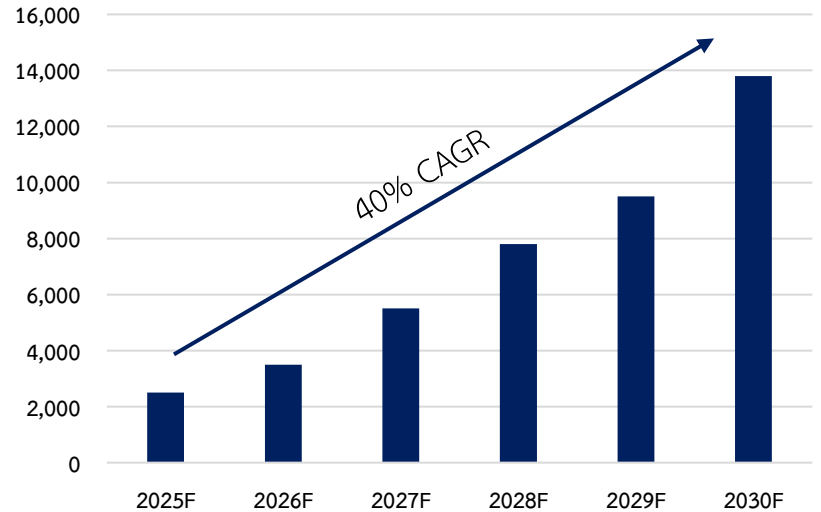
### China inference token demand (annual)

Unit: Trillion Tokens



### Incremental AI Chip demand (annual)

Unit: (1,000) Unit



จากแรงสนับสนุนของความต้องการใช้ AI ของแนวโน้มการพัฒนาจาก AI Chatbot สู่การเป็น Agentic AI ที่มีความต้องการใช้ Tokens ที่มากขึ้นอย่างก้าวกระโดดและการขยายฐานผู้ใช้งานในการเข้าถึงเทคโนโลยี AI ที่มากขึ้นทั้งในส่วนบุคคลและองค์กร จะเป็นปัจจัยเร่งสำหรับการเติบโตของอุปสงค์ของ AI Tokens ของจีนซึ่งคาดว่าจะมีการเติบโตในช่วงปี 2025-30 ที่ประมาณ 330% CAGR

โดยการเร่งขึ้นของความต้องการบริโภค AI Tokens นี้จะนำมาสู่ความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นของชิปประมวลผลทางด้าน AI ประกอบกับการที่สหรัฐฯ ที่มีการจำกัดการส่งออกชิปที่มีเทคโนโลยีระดับสูงมายังประเทศจีนจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยเร่งให้เกิดความต้องการชิปของผู้ผลิตภายในประเทศ โดยคาดว่าจะการเติบโตจะอยู่ที่ประมาณ 40% CAGR ในช่วงปี 2025-30

Source: JPMorgan



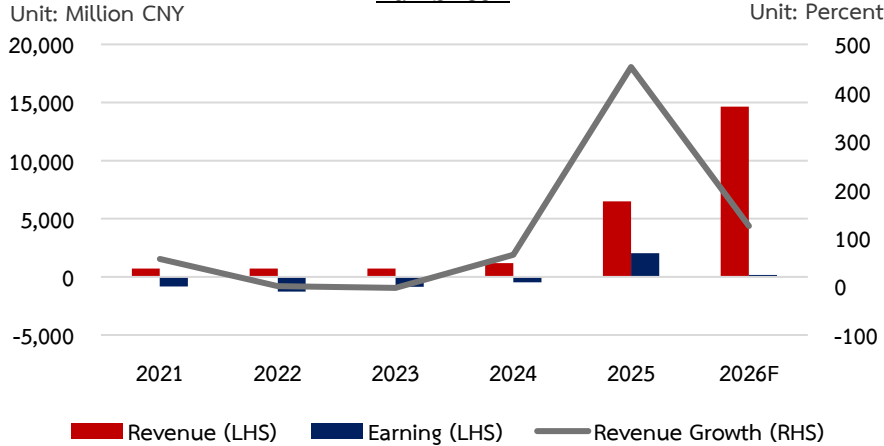


# Key Highlight 1: OpenClaw, Little Lobster is a Key Catalyst

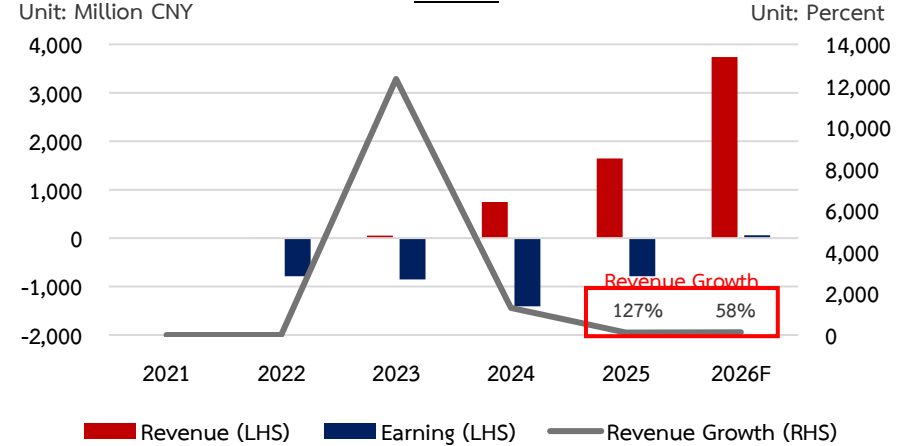


## ผู้นำในกลุ่มผู้ผลิตและออกแบบชิปของจีนมีการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่ง

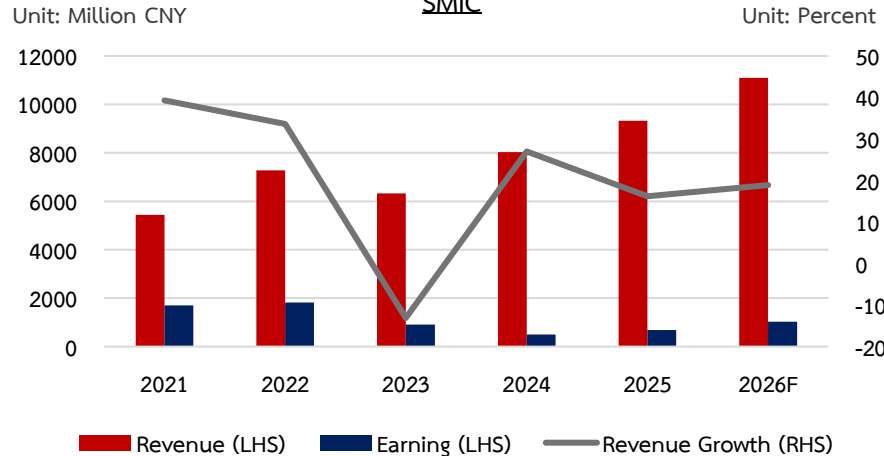
### Cambricon



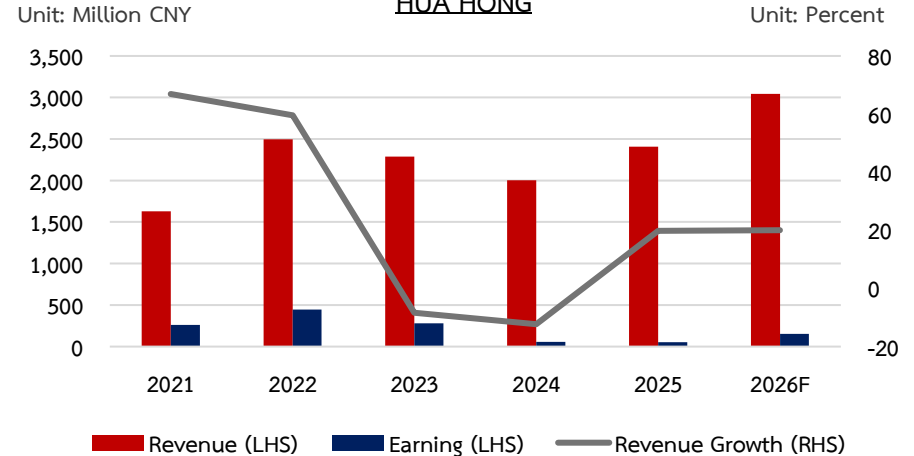
### METAX



### SMIC



### HUA HONG



Source: Bloomberg as of 30 April 2026





## การขยายศูนย์ Data Center นำมาสู่ความต้องการของกลุ่ม Optical Transceiver เพิ่มขึ้น

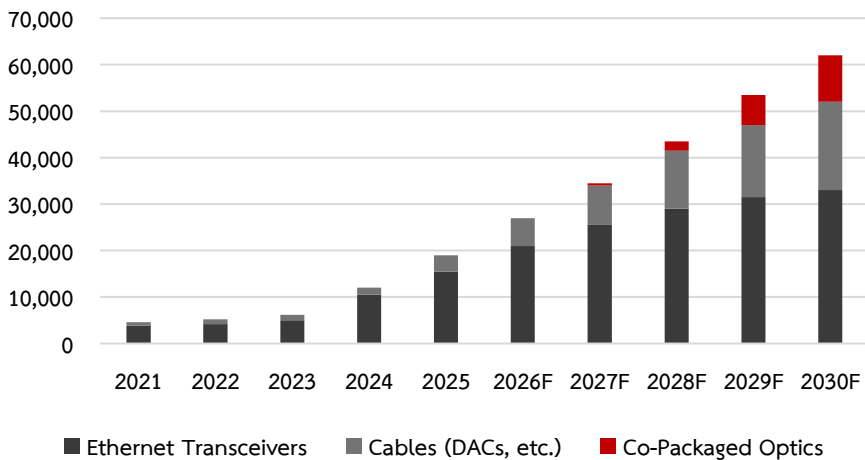


การที่มี AI Agent ทำงานพร้อมกันเป็นจำนวนมาก ทำให้เกิดการรับส่งข้อมูล (Data traffic) เพิ่มขึ้นแบบทวีคูณ อุปกรณ์สื่อสารด้วยแสงมีจุดเด่นเรื่องความเร็วสูง อัตราการสูญเสียข้อมูลต่ำ และประหยัดพลังงาน จึงเป็นสิ่งจำเป็นในการรองรับการแลกเปลี่ยน Token จำนวนมหาศาลอย่างต่อเนื่อง การขยายขนาดคลัสเตอร์ AI และงบลงทุนของบริษัทยักษ์ใหญ่ เมื่อมีการขยายขนาดศูนย์ข้อมูล AI ให้สามารถรองรับชิปประมวลผล (GPU) นับหมื่นถึงหลายแสนตัว ความซับซ้อนในการเชื่อมต่อชิปเหล่านี้เข้าด้วยกันจึงเพิ่มขึ้นอย่างมหาศาลสิ่งนี้ทำให้ความต้องการโมดูลรับส่งข้อมูลด้วยแสง (Optical transceiver) เติบโตอย่างรวดเร็ว โดยได้รับแรงหนุนโดยตรงจากการทุ่มงบลงทุน (Capex) มหาศาลของกลุ่มบริษัทยักษ์ใหญ่ทั้งจากในประเทศจีนเองและรวมไปถึงกลุ่ม Hyperscalers สหรัฐฯ เช่น Amazon และ Meta เนื่องจากจีนครองตลาด Global Optical Module กว่า 60%

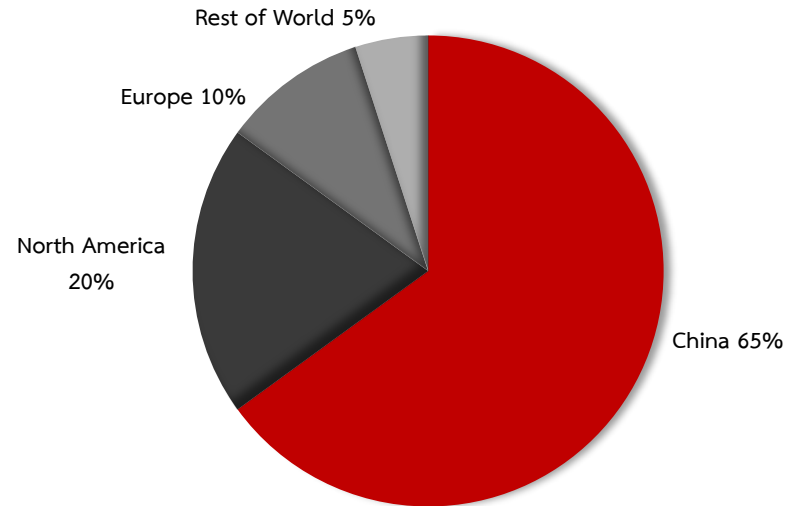
### Sales of 100G+ Transceivers, Cables and CPO

คาดการณ์ยอดขายอุปกรณ์โครงข่ายสำหรับการรับส่งข้อมูลความเร็วสูง (ระดับ 100G ขึ้นไป)

Unit: million USD



### 2026 Global Optic Module Market Share (Forecast)



Source: Ping An Fund, Bloomberg Intelligence, LightCounting

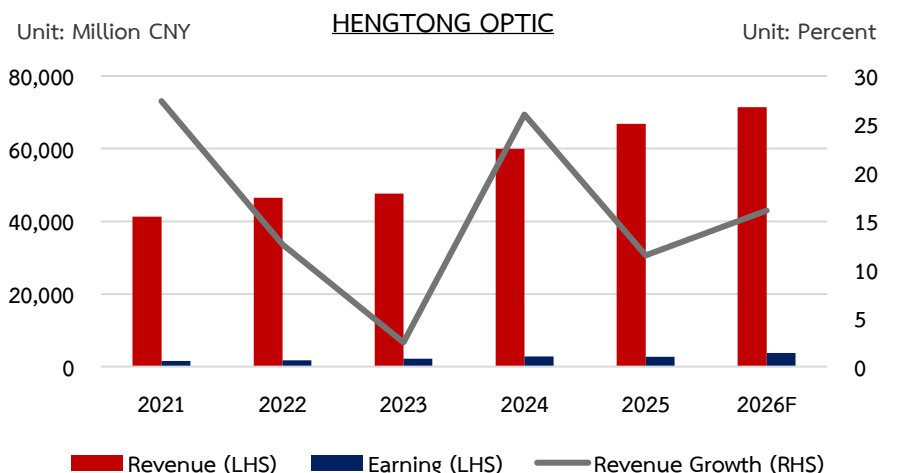
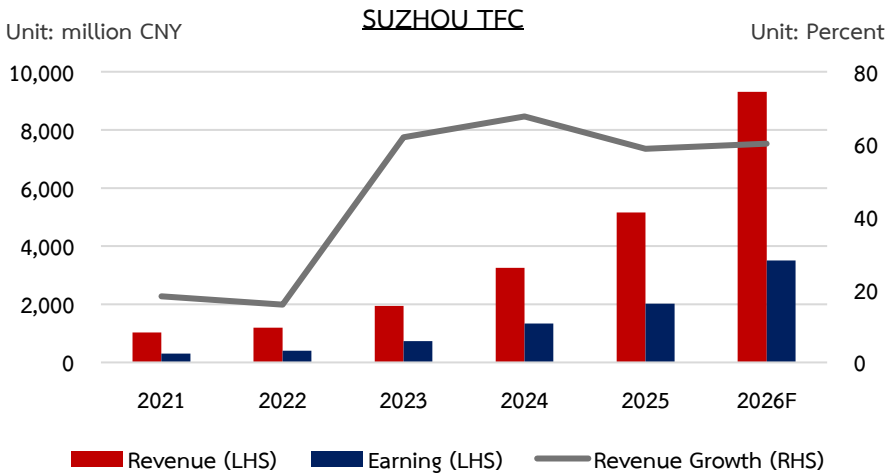
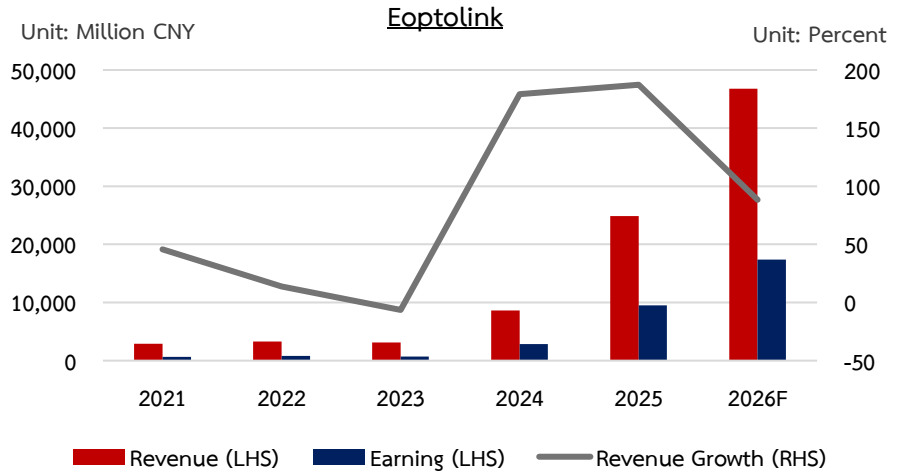
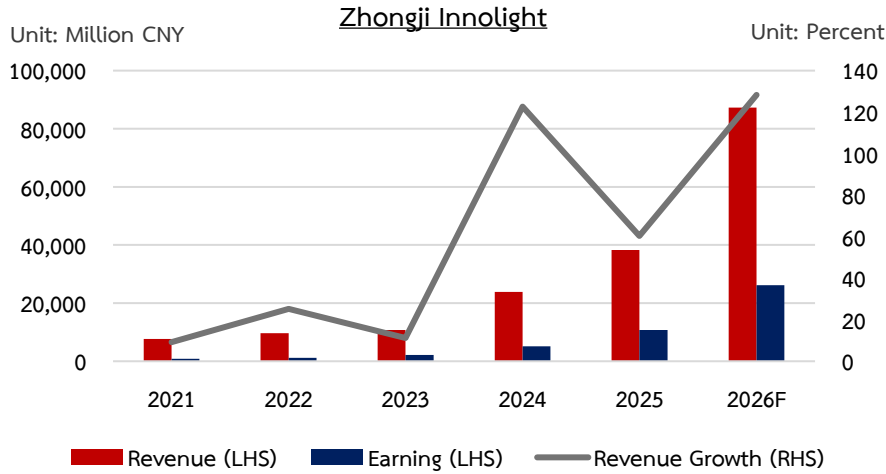




# Key Highlight 1: OpenClaw, Little Lobster is a Key Catalyst



ผู้นำในกลุ่มผู้ผลิตโมดูลรับส่งข้อมูลด้วยแสงของจีนมีการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่ง



Source: Bloomberg as of 30 April 2026



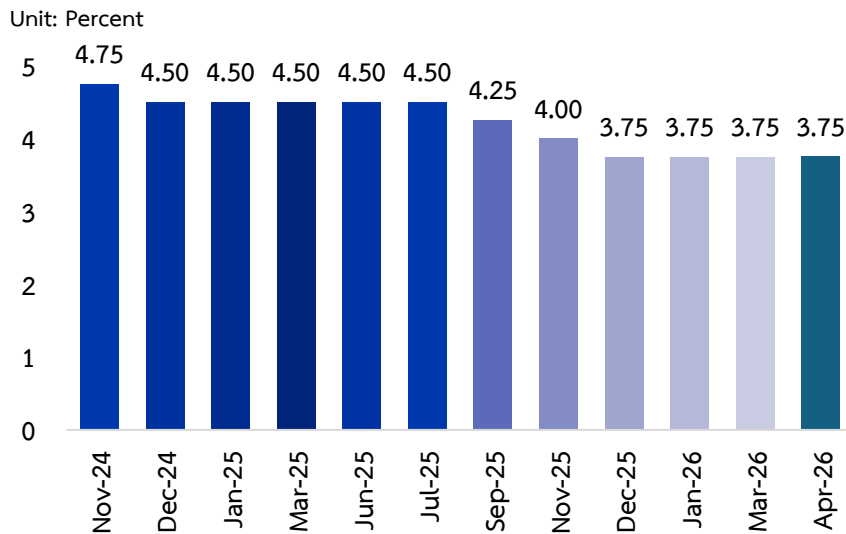


# Fed คงอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง ท่ามกลางความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ



## Fed คงอัตราดอกเบี้ย ท่ามกลางความกังวลด้านเงินเฟ้อ

Fed Interest Rate Decision



ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยในเดือน เม.ย. ที่ระดับ 3.50% - 3.75% เป็นไปตามคาดการณ์ นับเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นครั้งที่ 3 ในปีนี้ โดย Fed ยังคงแสดงท่าทีถึงความกังวลต่อเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง จากผลกระทบของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง

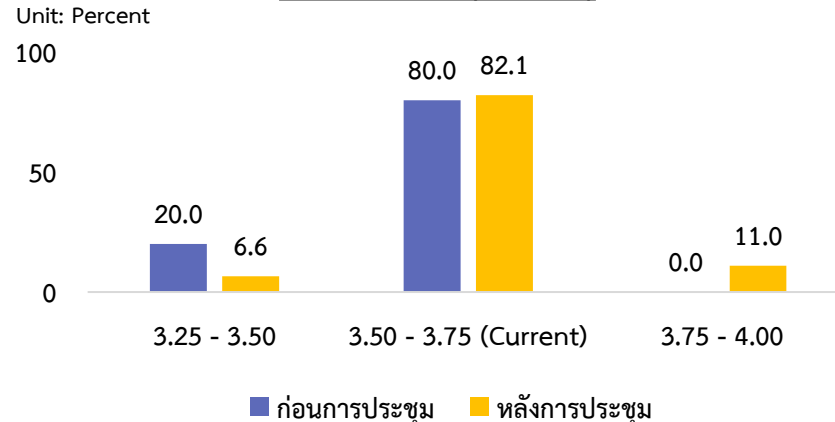
อีกทั้ง Fed ยังคงมุ่งบรรลุเป้าหมายการจ้างงานสูงสุดและเงินเฟ้อที่ระดับ 2% ในระยะยาว พร้อมย้ำว่าการปรับนโยบายในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจ รวมถึงพร้อมปรับทำที่ทางนโยบายทันทีหากมีความเสี่ยงใหม่ที่อาจกระทบต่อเป้าหมายดังกล่าว

สำหรับการประชุมครั้งนี้ คณะกรรมการ 1 รายลงมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ขณะที่อีก 3 ราย สนับสนุนการคงอัตราดอกเบี้ย แต่ไม่เห็นด้วยกับการส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบาย เนื่องจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

Source: FOMC, CME Group As of 30 Apr 2026

## ตลาดปรับลดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยลงในปี

FedWatch Tool (Dec 2026)



ความเห็นที่ขัดแย้งกันของบรรดาคณะกรรมการ Fed รวมถึงความกังวลด้านอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ ส่งผลให้ตลาดปรับลดคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในปี 2026 ลง จากเดิมที่ 20.0% สู่ 6.6% นอกจากนี้ นักลงทุนได้ปรับเพิ่มคาดการณ์แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย จากเดิมที่ 0.0% สู่ 11.0%

การประชุม FOMC ครั้งนี้สะท้อนภาพความไม่แน่นอนในหลายมิติ อย่างไรก็ตาม โดยรวมเรามองว่าโทนของ Fed โดยรวมยังคงเอนเอียงไปทาง Hawkish เนื่องจากยังคงกังวลเงินเฟ้อและยังไม่เร่งผ่อนคลายนโยบาย แม้จะเปิดทางสำหรับการปรับลดดอกเบี้ยในอนาคตภายใต้กรอบการตัดสินใจแบบอิงข้อมูลเป็นหลัก

นอกจากนี้ เจอโรม พาวเวล ประกาศว่า หลังจากครบวาระในตำแหน่งประธาน Fed ในเดือน พ.ค. จะยังคงดำรงตำแหน่งในคณะกรรมการ Fed ต่อไปในฐานะผู้ว่าการ เนื่องจากขณะนี้ Fed กำลังเผชิญกับประเด็นทางกฎหมายและแรงกดดันจากภาครัฐ ซึ่งเกี่ยวข้องกับการตรวจสอบและข้อพิพาทต่อการดำเนินงานของ Fed โดยเขาเห็นว่าจำเป็นต้องอยู่ต่อเพื่อดูแลให้กระบวนการดังกล่าวสิ้นสุดลงอย่างโปร่งใสและชัดเจน



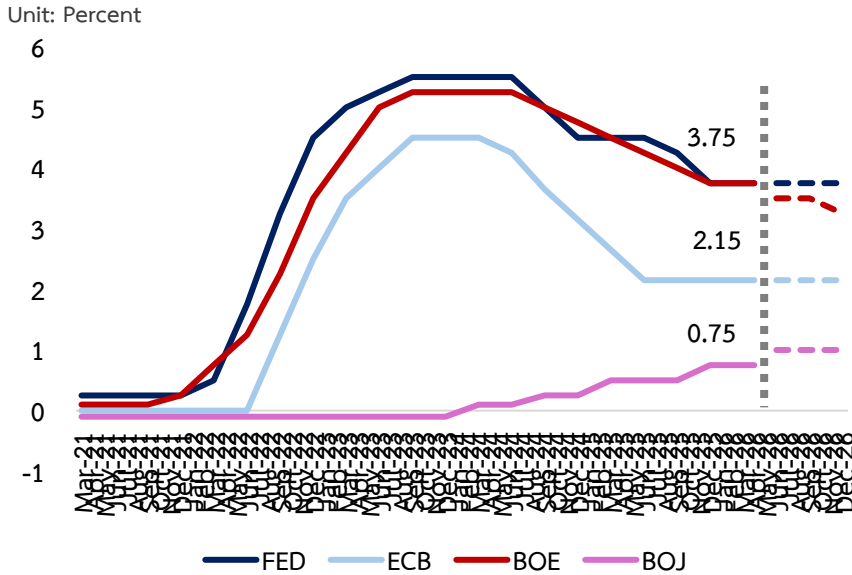


# บรรดาธนาคารกลางทั่วโลกยังคงอัตราดอกเบี้ยต่อ

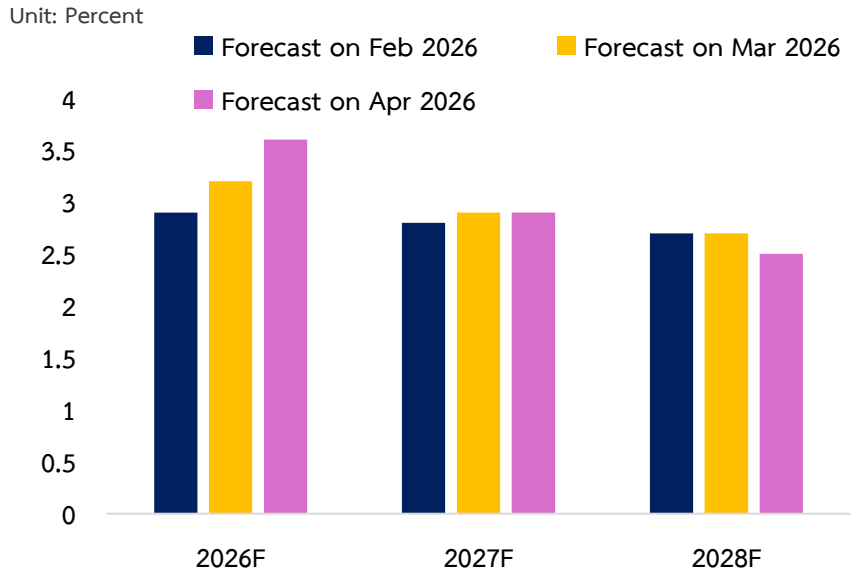


ธนาคารกลางหลักหลายแห่งมีมติคงอัตราดอกเบี้ยเดือน เม.ย. และมีแนวโน้มคงต่อไปในปี ท้ามกลางเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

### Central Bank Interest Rate



### S&P Global คาดการณ์เงินเฟ้อโลกก่อนและหลังสงครามในตะวันออกกลาง



ธนาคารกลางหลักหลายแห่งทั่วโลกยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะสั้น เพื่อรอประเมินผลกระทบจากความไม่แน่นอนในตะวันออกกลาง ที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบมีความผันผวนและเพิ่มความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ ขณะที่ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) แม้ได้เริ่มเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นก่อนหน้านี้ แต่ยังคงอัตราดอกเบี้ยในเดือนล่าสุด เพื่อประเมินเสถียรภาพของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและแนวโน้มเงินเฟ้อภายในประเทศ ทั้งนี้ ภาพรวมแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยทั่วโลก ยกเว้นญี่ปุ่น ยังคงอยู่ในทิศทางขาลงตามแรงกดดันเศรษฐกิจที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นยังจำเป็นต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อจากราคาพลังงานอย่างใกล้ชิด ซึ่งอาจส่งผลให้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยเกิดขึ้นช้ากว่าที่ตลาดคาดการณ์ ทำให้สินทรัพย์เสี่ยงที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ยขาดปัจจัยที่จะหนุนการฟื้นตัวในระยะสั้น เราจึงแนะนำให้ทยอยสะสมอย่างระมัดระวังในการลงทุนระยะกลาง-ยาว และเน้นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ได้ประโยชน์จากสภาวะดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงและเงินเฟ้อที่ยืดเยื้อ

Source: Bloomberg, S&P Global As of 17 April 2026



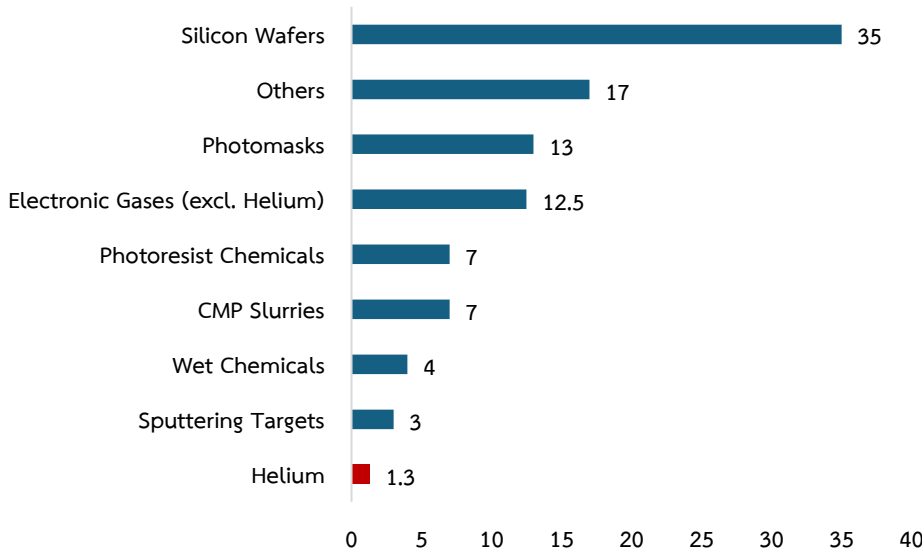


# เกาหลีใต้มีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบอย่างจำกัดจากสงคราม

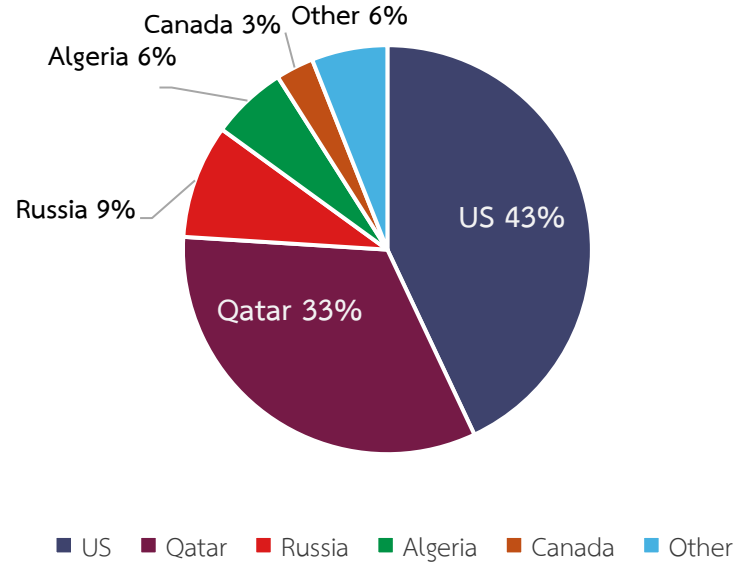


กลุ่ม semiconductor มีแนวโน้มจะได้รับผลกระทบที่จำกัดจากการพึ่งพาก๊าซฮีเลียมจากแหล่งอื่น

### Components in Wafer Production Cost (%)



### Global Helium Production



ก๊าซฮีเลียมถือเป็นส่วนประกอบที่มีความสำคัญมากของในขั้นตอนการผลิตแผ่นเวเฟอร์ที่จะถูกนำไปใช้ในกระบวนการผลิตชิป AI โดยถูกนำมาใช้ในระบบการระบายความร้อน แม้ว่าสัดส่วนต้นทุนของก๊าซฮีเลียมในกระบวนการผลิตแผ่นเวเฟอร์จะมีสัดส่วนเพียง 1.3% แต่ถือว่าเป็นสิ่งที่ขาดไม่ได้ โดยประเทศเกาหลีใต้ที่เศรษฐกิจนำโดยบริษัทผลิตชิปอย่าง Samsung และ SK Hynix มีการนำเข้าก๊าซฮีเลียมจากประเทศกาตาร์ที่สัดส่วนราว 65% จึงเกิดความกังวลว่าบริษัทที่เป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจเกาหลีใต้จะขาดแหล่งพลังงานสำคัญดังกล่าวจากสงครามบริเวณช่องแคบฮอร์มุซ อย่างไรก็ตาม ทั้ง Samsung และ SK Hynix ได้ทำดีลการนำเข้าก๊าซดังกล่าวกับบริษัท Air Products จากสหรัฐฯ และ Linde จากเยอรมนี เพื่อลดผลกระทบจากเหตุการณ์นี้แล้ว รวมถึงบริษัททั้งสองยังคงมีปริมาณก๊าซฮีเลียมสำรองถึงเดือน ก.ย.

เราจึงมองว่ากลุ่ม semiconductor ของเกาหลีใต้จะได้รับผลกระทบอย่างจำกัดแม้จะต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนที่ช่องแคบฮอร์มุซ และแนวโน้มการปรับตัวขึ้นของราคาก๊าซฮีเลียม

Source: Bloomberg Intelligence, SCB EIC, Gasworld, The Elec, Gas Ecosystem, ET News

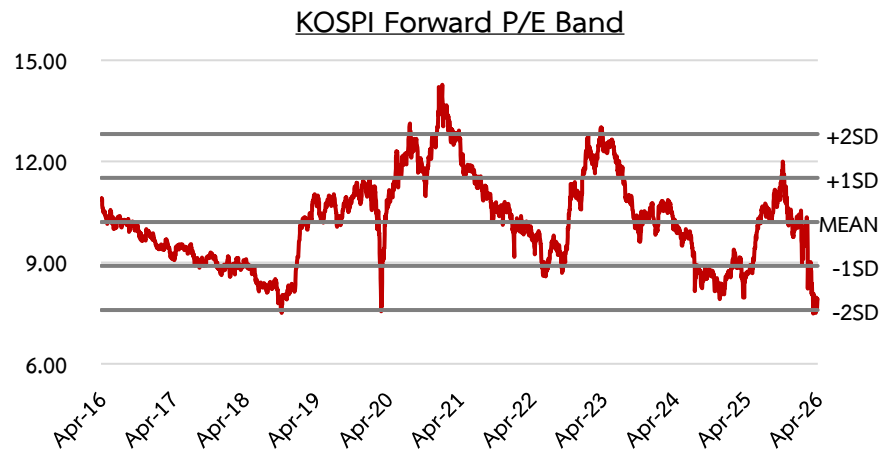
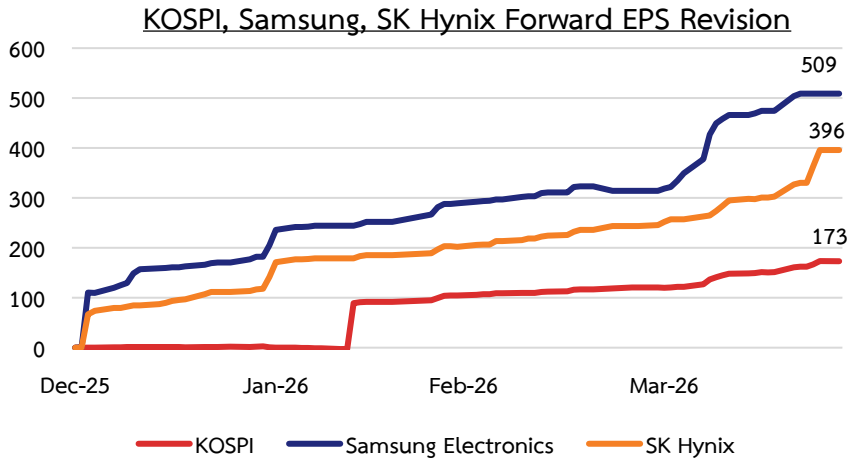




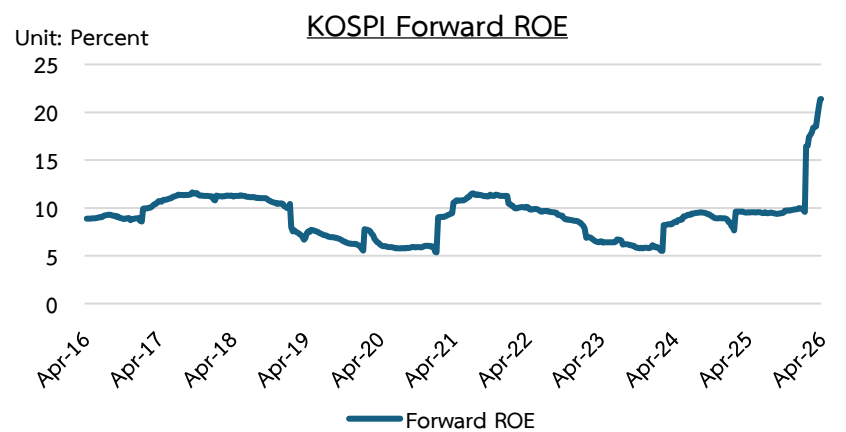
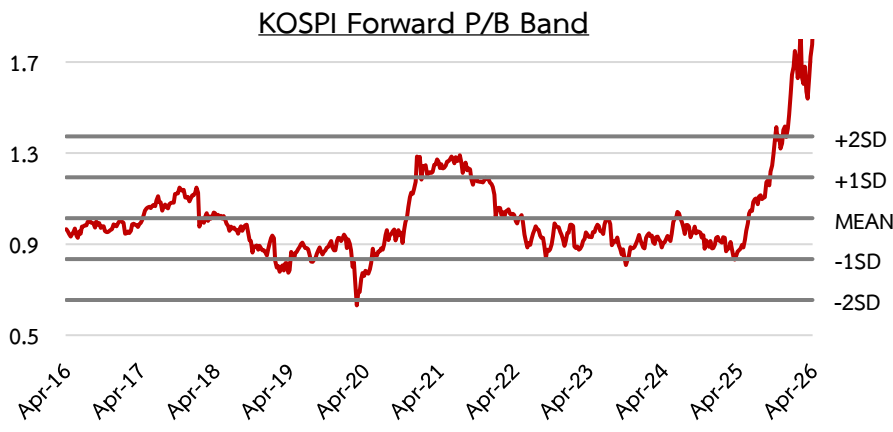
# การเติบโตในระดับสูงส่งผลให้มูลค่าหุ้นยังอยู่ในจุดที่น่าสนใจ



ดัชนี KOSPI และหุ้นเทคโนโลยีชั้นนำมีการปรับคาดการณ์การเติบโต ขณะที่ระดับ Forward P/E ของ KOSPI อยู่ที่ระดับ -2SD



ค่า Forward P/B อยู่ในระดับสูง แต่ระดับ ROE ยังถูกคาดการณ์เพิ่มขึ้นสะท้อนว่า Valuation ยัง



Source: Bloomberg as of 28 Apr 2026

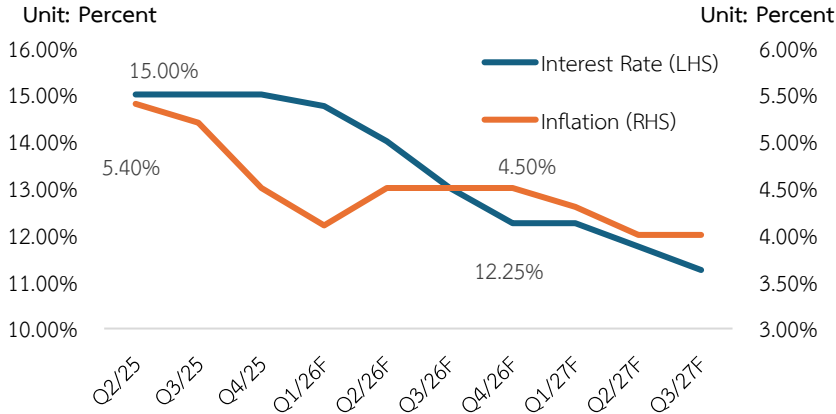




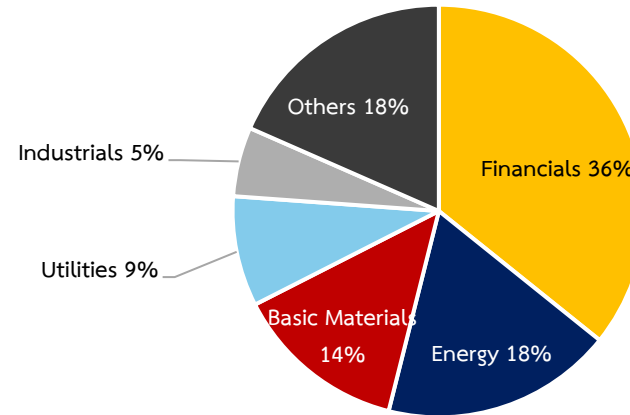
# บราซิลได้รับผลกระทบเชิงลบอย่างจำกัดท่ามกลางสงคราม



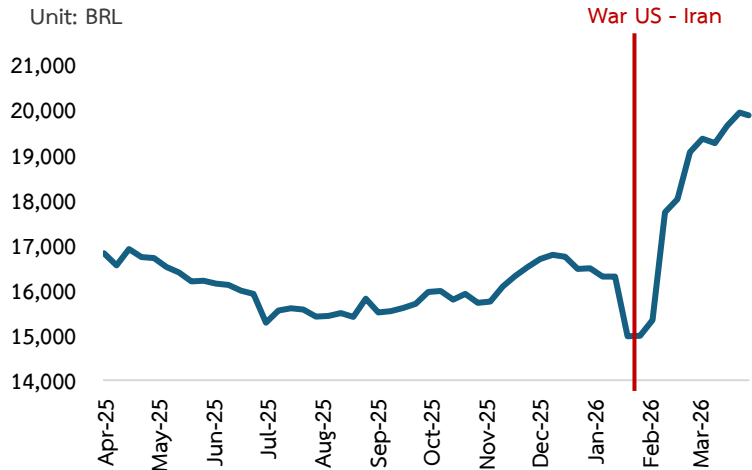
## ดอกเบี้ยและเงินเฟ้อของบราซิลมีแนวโน้มปรับตัวลง



## สัดส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นบราซิล



## คาดการณ์กำไรเติบโตแม้ในช่วงสงคราม



Source: Bloomberg

บราซิลเคยใช้นโยบายประชานิยมเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านสวัสดิการและการเพิ่มกำลังซื้อภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันรัฐบาล เริ่มปรับสู่แนวทางที่สมดุลมากขึ้น โดยเน้นการควบคุมวินัยทางการคลังควบคู่กับการเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานผ่านโครงการ PAC เพื่อยกระดับศักยภาพระยะยาว ส่งผลให้แนวโน้มเงินเฟ้อเริ่มชะลอลง ทำให้ธนาคารกลางมีโอกาสรื้อคลายนโยบายการเงินได้ในระยะถัดไป

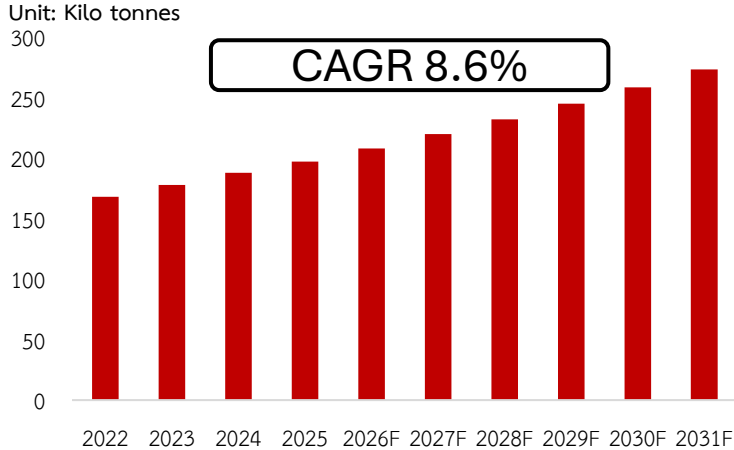
ขณะที่โครงสร้างเศรษฐกิจของบราซิลมีสัดส่วนของพลังงานและวัตถุดิบค่อนข้างสูง จากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออก ส่งผลให้ตลาดพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลกเผชิญกับความไม่แน่นอนและแรงกดดันด้านราคาให้ราคาปรับตัวขึ้น ปัจจัยดังกล่าวกลับเป็นแรงสนับสนุนต่อรายได้ผู้ส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์ของบราซิล ทำให้ประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในบราซิลปรับตัวสูงขึ้น แม้ภาวะเศรษฐกิจโลกโดยรวมจะยังคงผันผวน

\*\* PAC คือโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่  
ของรัฐบาลบราซิลเริ่มครั้งแรกในปี 2007

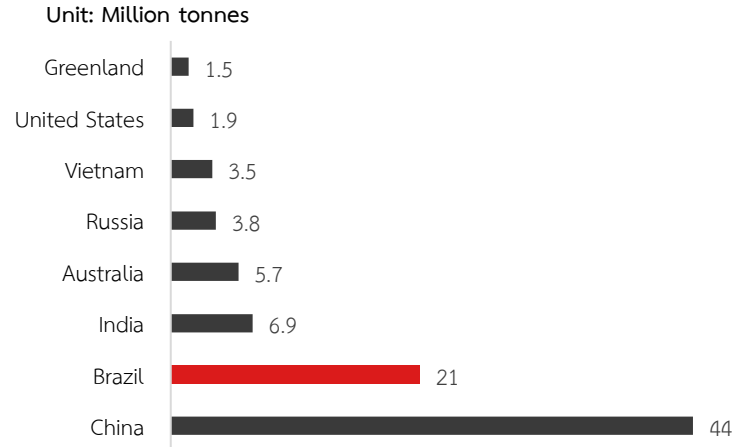




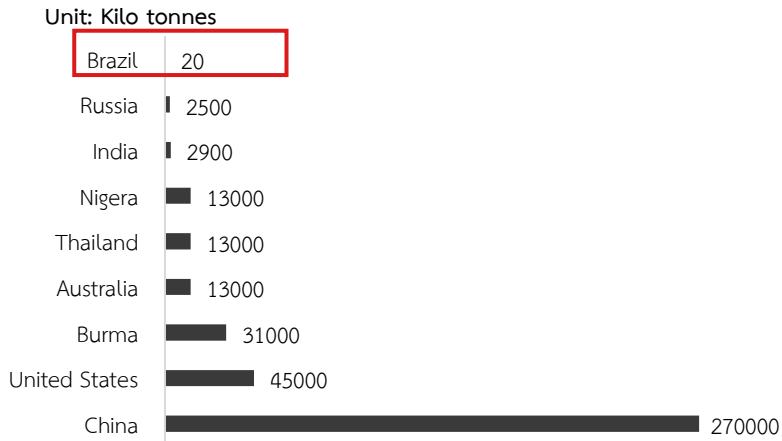
## ความต้องการใช้แร่ธาตุหายากยังคงเติบโต



## บราซิลมีแร่ธาตุหายากสำรองเป็นอันดับสองของโลก



## กำลังการผลิตแร่ธาตุหายากยังอยู่ในระดับต่ำ



ความต้องการใช้แร่ธาตุหายาก (Rare Earth) มีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ยราว 8.6% ต่อปีจนถึงปี 2031 โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของอุตสาหกรรมต่างๆ อาทิเช่น กลุ่มป้องกันประเทศ พลังงานสะอาด เซมิคอนดักเตอร์ และ Data Center ซึ่งล้วนพึ่งพาแร่ธาตุหายากในกระบวนการผลิต

ประเทศที่มีทรัพยากรสำรองแร่ธาตุหายากจะกระจุกตัวอยู่ในจีนและบราซิลเป็นหลัก แต่กำลังการผลิตของบราซิลยังอยู่ในระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับศักยภาพ จึงเริ่มเห็นการเข้ามาลงทุนจากต่างชาติ เพื่อเร่งพัฒนา supply chain นอกจีน โดยล่าสุด USA Rare Earth ได้เข้าซื้อกิจการ Serra Verde บริษัทเหมืองแร่หายากในบราซิล มูลค่ารวม 2.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สะท้อนถึงความพยายามในการเสริมความแข็งแกร่งของห่วงโซ่อุปทานแร่ธาตุหายากแบบครบวงจร ตั้งแต่ต้นน้ำ (เหมือง) ไปจนถึงปลายน้ำ เพื่อลดการพึ่งพาแร่ธาตุหายากจากจีน

Source: JP Morgan, Reuters



## Vietnam Emerging Market Status Success

OCT 2025

### Announcement

FTSE Russell ประกาศผลการทบทวน (Interim Review) เพื่อพิจารณาอัปเดตสถานะของเวียดนามจาก Frontier เป็น Secondary Emerging Market



March - April 2026

Confirmation & Implementation Plan ประกาศยืนยันการอัปเดตสถานะ พร้อมเปิดเผยแผนการดำเนินการและตารางเพิ่มน้ำหนักในดัชนี



September 2026

### Official Inclusion

เริ่มการนำหุ้นเวียดนามเข้าสู่ดัชนี FTSE Emerging Markets อย่างเป็นทางการ (เฟสแรก)



Late 2026-2027

### Subsequent Inclusions

ดำเนินการเพิ่มน้ำหนักในดัชนีต่อเนื่องในเฟสถัดไปจนกว่าจะครบตามสัดส่วนเป้าหมาย



FTSE Emerging Markets Index Universe	Weight	Total AUM (m.USD)	Estimate Net Inflows (m.USD)
FTSE All-World	0.08%	49,700	37.87
FTSE Emerging All Cap Index	0.67%	3,226	21.70
FTSE Emerging Diversified Factor Index	2.86%	351	3.60
FTSE Emerging High Dividend Low Volatility Index	2.74%	190	9.62
FTSE Emerging Index	0.69%	119,880	824.03
FTSE Global Small Cap Index	0.06%	2,400	1.33
FTSE RAFI Emerging Index	2.85%	73	2.08
<b>Total</b>			<b>900.23</b>

Source: The Investor, Bloomberg, FPTS Estimates

เดือน เม.ย. 2026 FTSE Russell ยืนยันการจัดประเภทใหม่ของเวียดนามจากสถานะ Frontier Market เป็น Emerging Market โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 21 ก.ย. 2026 สำหรับสถานะดังกล่าวทำให้เกิดความคาดหวังว่าจะมีเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศ โดยนักวิเคราะห์ประเมินว่าตลาดหุ้นเวียดนามอาจดึงดูดเงินทุนแบบ Passive ได้ประมาณ 1.5-1.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในขณะที่เงินทุนแบบ Active อาจไหลเข้าถึงประมาณ 8-11 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ข้อมูลจาก Bloomberg และ FPTS Research คาดว่า เวียดนามจะได้รับน้ำหนักรวมประมาณ 0.69% ในดัชนีหลัก FTSE Emerging Markets Index และดัชนีอื่นๆ โดยเมื่อพิจารณาขนาดสินทรัพย์ของกองทุนที่ติดตามดัชนีเหล่านี้ ซึ่งรวมกันกว่า 1.76 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จะส่งผลให้มีกระแสเงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นเวียดนามโดยประมาณราว 9 ร้อยล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วง Inclusion phase





# เวียดนามมีแนวโน้มได้รับการปรับเพิ่มความน่าเชื่อถือ



## เวียดนามมีพื้นฐานใกล้ Investment Grade แต่ยังคงติด ข้อจำกัดด้าน Foreign Reserves

	Vietnam	Thailand	Philippines	Indonesia
Fiscal Balance / GDP (%)	-4.0	-5.6	-5.7	-2.3
Government Debt / GDP (%)	35.0	55.0	56.0	40.0
External Debt / GDP (%)	32.7	39.0	29.0	30.3
Domestic Credit / GDP (%)	123.0	130.0	49.5	35.3
Foreign Reserves (months)	2.6	8.3	8.5	7.2
Moody's	BB	BBB+	BBB	BBB
S&P	BB+	A-	BBB+	BBB
Fitch	BB+	BBB+	BBB	BBB

## ผลลัพธ์ของประเทศหลังได้รับสถานะ Investment Grade

Country	Stock Market (%)	Change in Cost of Capital (%)	FDI (%)	FX Reserves (%)
Average	111%	-1.19	117%	130%
India	308%	-0.62	133%	149%
Thailand	150%	-0.48	262%	253%
Indonesia	69%	-0.83	63%	50%
Philippines	59%	-0.88	48%	7%
Mexico	55%	-0.66	95%	59%
Brazil	56%	-2.60	110%	236%

หมายเหตุ: ตัวเลขทั้งหมดแสดงการเปลี่ยนแปลงสะสมในช่วง 2 ปีก่อน ถึง 2 ปีหลังการได้รับ Investment Grade

เวียดนามตั้งเป้ายกระดับอันดับความน่าเชื่อถือสู่ Investment Grade ภายในปี 2030 ซึ่งถือเป็นหมุดหมายสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจระยะยาว เนื่องจากสถานะดังกล่าวจะช่วยลดต้นทุนการระดมทุน เปิดทางให้นักลงทุนสถาบันต่างชาติเข้าถึงสินทรัพย์เวียดนามได้มากขึ้น และสนับสนุนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่

ประเด็นนี้มีความสำคัญอย่างมากต่อเวียดนาม เพราะประเทศอยู่ในช่วงเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งด้านขนส่ง พลังงาน สาธารณูปโภค และอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ โดยการลดต้นทุนเงินลงทุนลงเพียง 1 – 1.5% สามารถช่วยเพิ่มความคุ้มค่าของโครงการระยะยาวได้อย่างมีนัยสำคัญ และช่วยให้ภาครัฐกับเอกชนเข้าถึงเงินทุนระยะยาวได้ในต้นทุนที่เหมาะสมมากขึ้น

เมื่อเทียบกับประเทศที่อยู่ในระดับ Investment Grade แล้ว เวียดนามมีหลายปัจจัยที่อยู่ในเกณฑ์ดี โดยเฉพาะระดับหนี้รัฐบาลและหนี้ต่างประเทศต่อ GDP ที่ยังอยู่ในระดับใกล้เคียงประเทศเพื่อนบ้าน อย่างไรก็ตาม จุดที่ยังต้องติดตามคือระดับ Foreign reserves ที่ต่ำกว่า 3 เดือนของการนำเข้า ซึ่งอาจกระทบต่อมุมมองของบริษัทจัดอันดับเครดิตต่อความสามารถในการรับมือภาระชำระหนี้ต่างประเทศ หากเกิดภาวะตึงตัวด้านสภาพคล่องหรือแรงกดดันจากภายนอกอย่างไม่คาดคิด

เรายังคงมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นเวียดนาม อย่างไรก็ตาม ช่วงที่ผ่านมาดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นแบบกระจุกตัวจากหุ้นขนาดใหญ่ ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนกองทุนเวียดนามสำหรับการลงทุนระยะยาว ในกองทุนที่อิงตามดัชนีหุ้นเวียดนาม หรือหุ้นที่มีสัดส่วนในหุ้นขนาดใหญ่ของตลาดหุ้นเวียดนาม

Source: VinaCapital



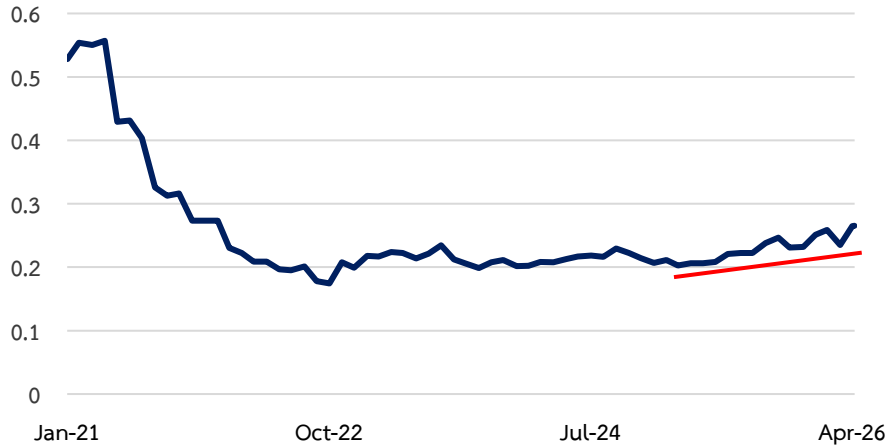


# ตลาดเกิดใหม่มีความน่าสนใจจาก EPS และระดับ Valuation

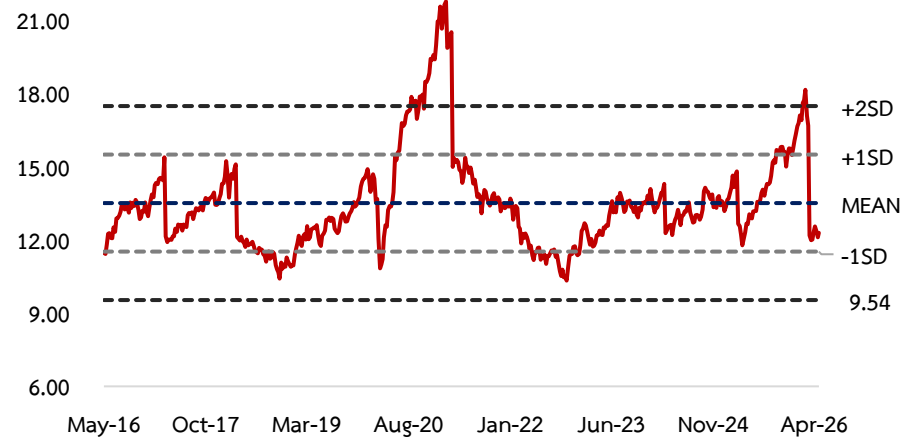


กำไรต่อหุ้นของตลาดเกิดใหม่เริ่มมีความน่าสนใจกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯฯ ขณะที่สัดส่วน Sector เทคโนโลยีขึ้นเป็นอันดับ 1 ในดัชนี MSCI EM

### MSCI EM / S&P500 EPS

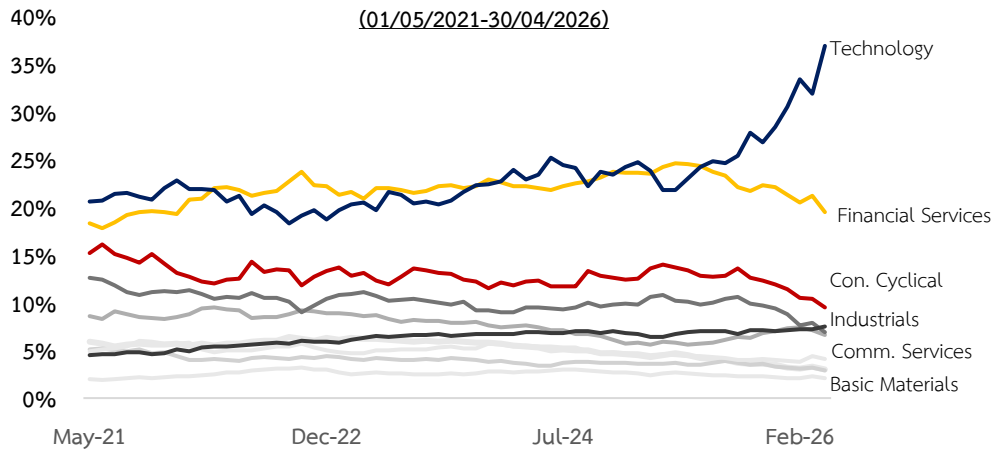


### MSCI EM 10Y Forward P/E Band

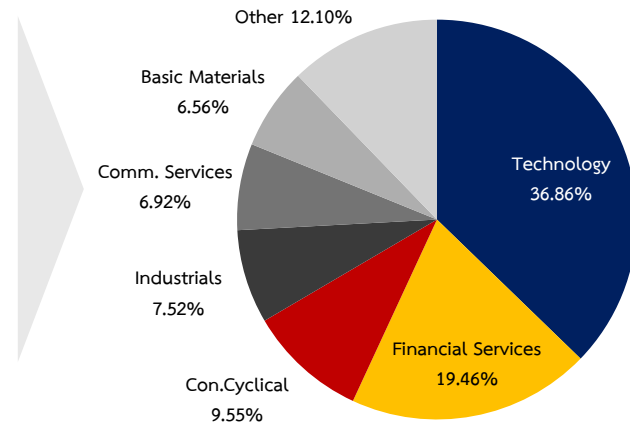


### MSCI EM Sector Allocation

(01/05/2021-30/04/2026)



### MSCI EM Sector Allocation 30/04/2026



Source: Bloomberg as of 5 May 2026





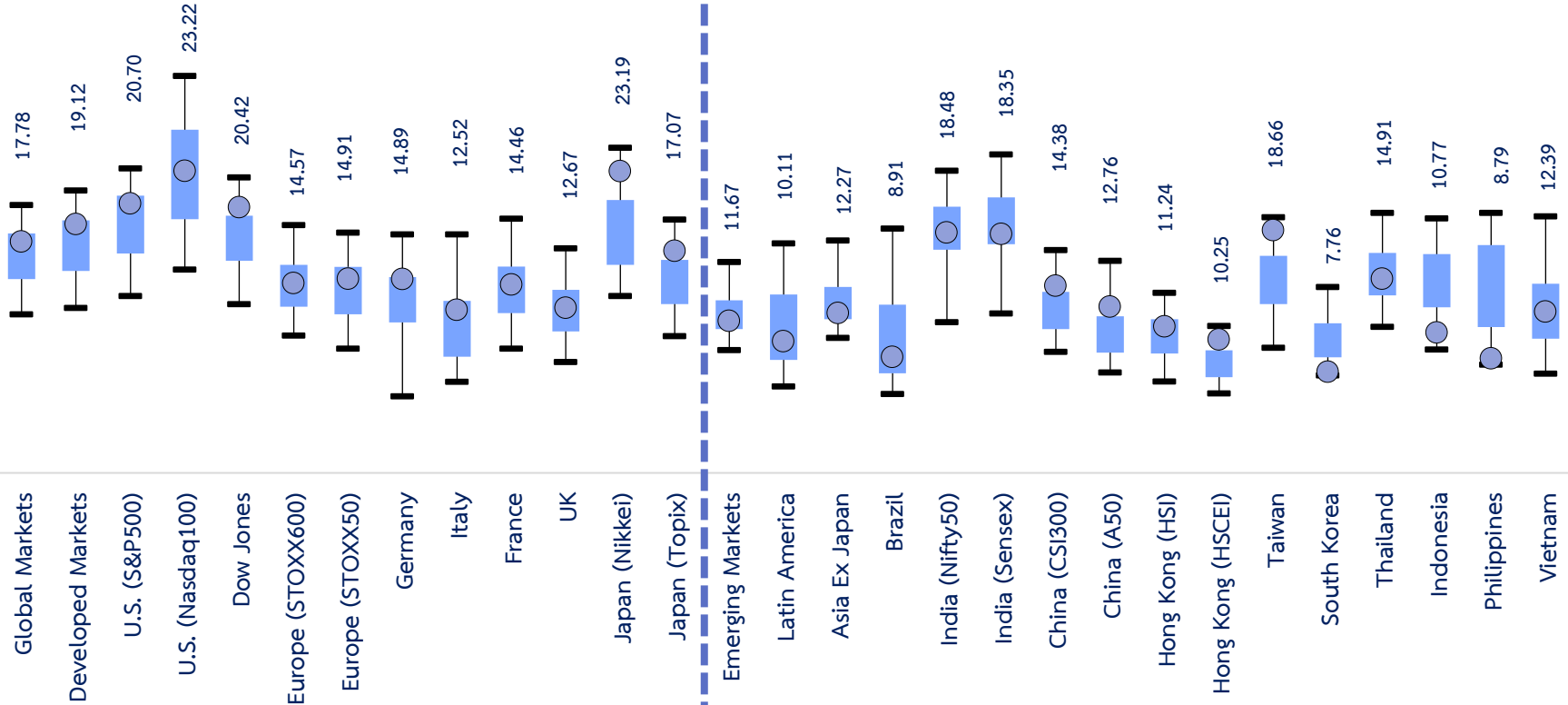
# Global PE Valuation (10-year average)



ตลาดหุ้น Emerging Markets มีระดับ Valuation ที่น่าสนใจกว่าโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้

Developed Markets (ตลาดพัฒนาแล้ว)

Emerging Markets (ตลาดเกิดใหม่)



● Current 12-month forward PE    ■ 10-year average within +1/-1 S.D.    — Max and Min in the past 10 years

Source: Bloomberg as of 29 Apr 2026





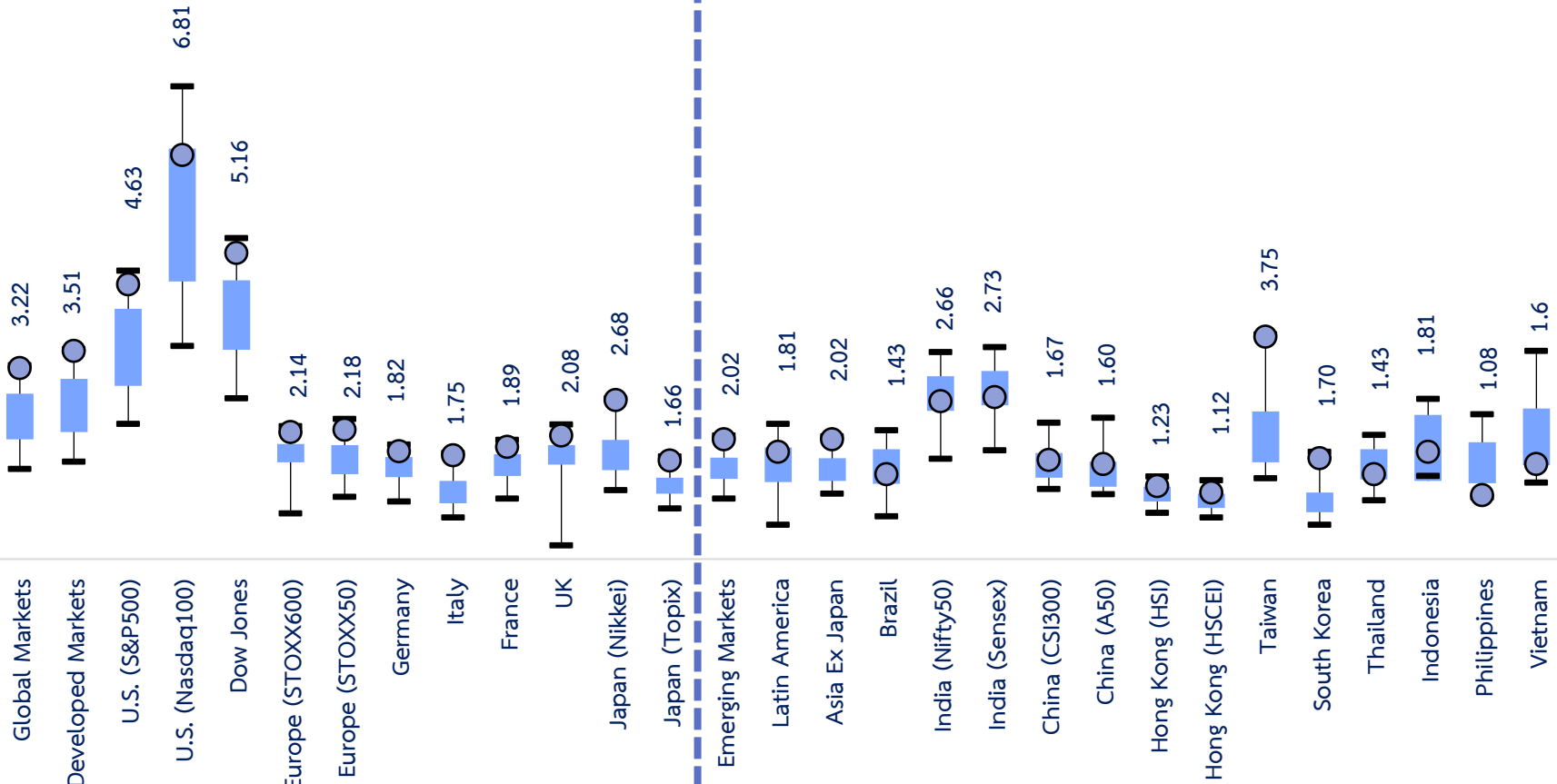
# Global PB Valuation (10-year average)



ตลาดหุ้นไทย อินโดนีเซียและเวียดนามเริ่มมีระดับ Valuation ที่น่าสนใจขณะที่ตลาดหุ้นหลายแห่งยังมีระดับดิ่งตัว

Developed Markets (ตลาดพัฒนาแล้ว)

Emerging Markets (ตลาดเกิดใหม่)



● Current 12-month forward PB    ■ 10-year average within +1/-1 S.D.    — Max and Min in the past 10 years

Source: Bloomberg as of 29 Apr 2026

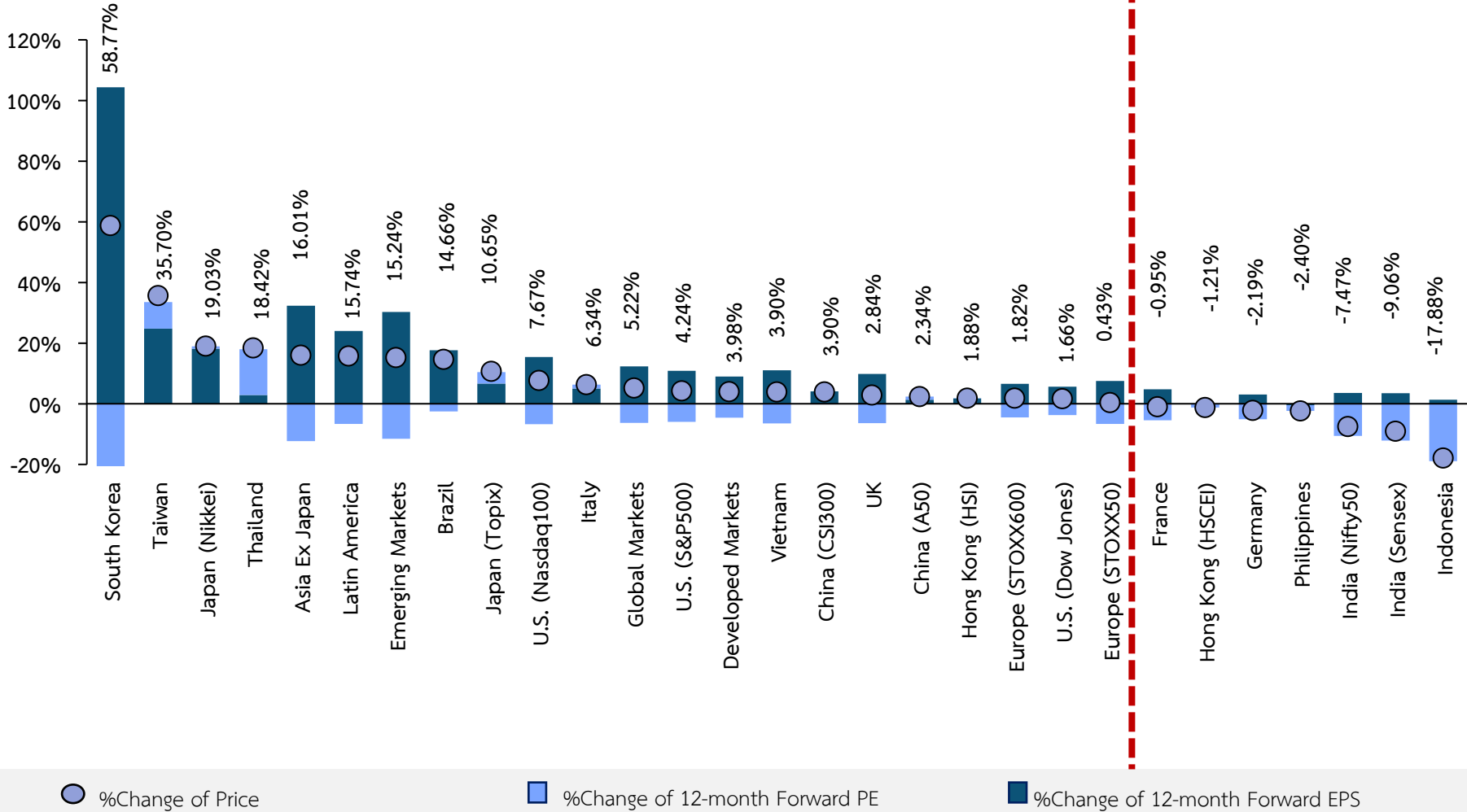




# Change of Price, PE, and EPS (YTD)



ตลาดหุ้นเกิดใหม่นำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้และไต้หวันให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นจากการปรับเพิ่มคาดการณ์ EPS



Source: Bloomberg as of 29 Apr 2026

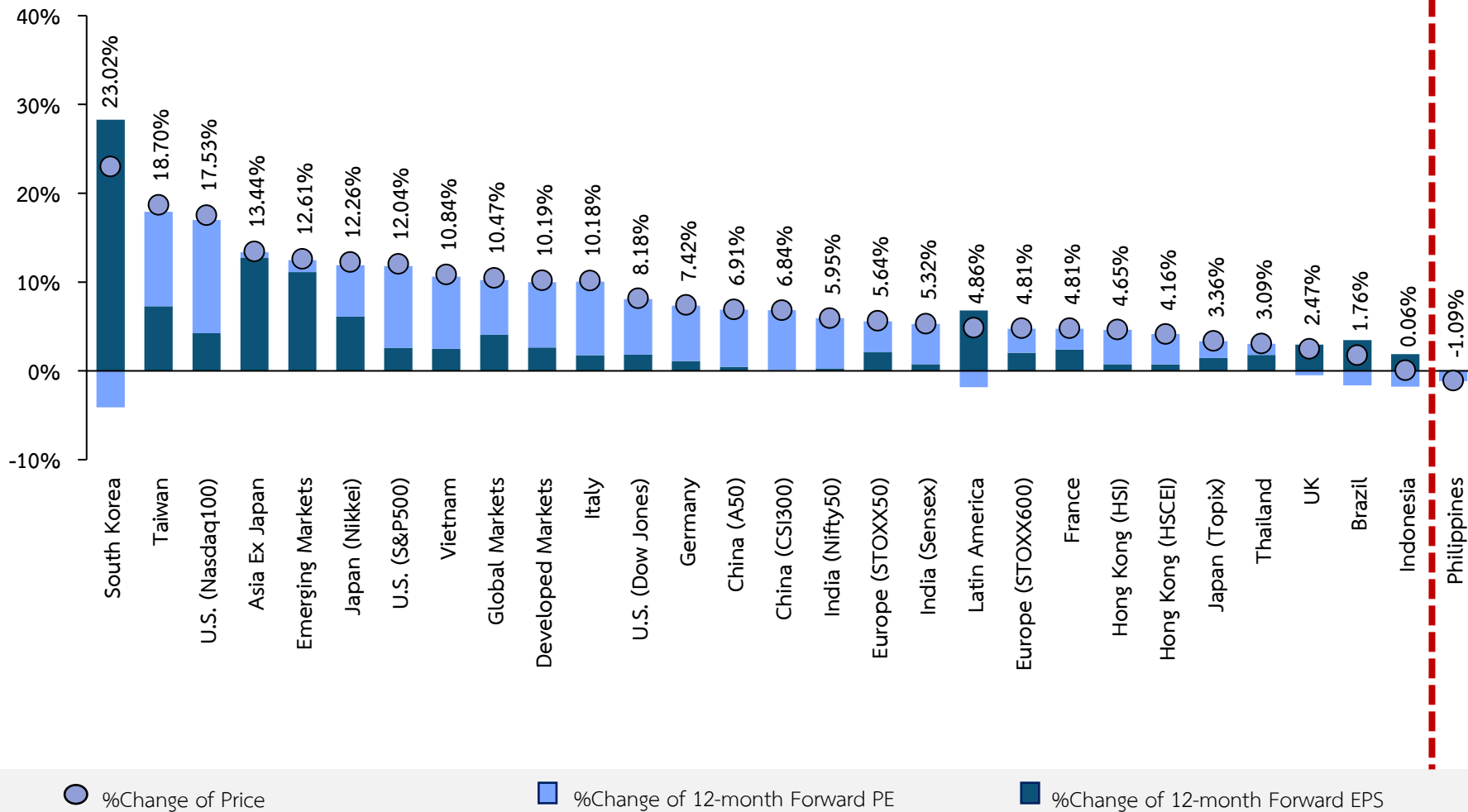




# Change of Price, PE, and EPS (1-Month)



ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวในรอบ 1 เดือนที่ผ่านมา นำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ไต้หวัน และ Nasdaq100



Source: Bloomberg as of 29 Apr 2026



เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวลธ์ สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวลธ์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสาร ฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจ เป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัทรวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มีได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือ ซื้อหรือขายหน่วยลงทุนที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสาร ฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน



USA



Robowealth



INDEGO

IRAN

[www.indegowealth.com](http://www.indegowealth.com)

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited