

Highlight & What's Next

14 ก.ย. 2026



เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนสิงหาคมยังสะท้อนแรงกดดันด้านราคาที่สูง โดย Headline CPI เพิ่มขึ้น 0.4% MoM และ 3.4% YoY ซึ่งออกมาตามคาด ขณะที่ Core CPI เพิ่มขึ้น 0.3% MoM สูงกว่าคาดที่ 0.2% และอยู่ที่ 2.4% YoY ตามคาด ด้าน PPI เพิ่มขึ้น 0.4% MoM ตามคาด และเร่งขึ้นเป็น 5.4% YoY จาก 4.8% ในเดือนก่อน โดยมีแรงกดดันสำคัญจากราคาพลังงานและต้นทุนภาคบริการ สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อในระบบเศรษฐกิจยังไม่คลี่คลายเต็มที่ แม้ตัวเลข CPI โดยรวมไม่ได้สร้างเซอร์ไพรส์มากนัก ส่งผลให้ตลาดเพิ่มโอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ในการประชุมสัปดาห์หน้าเป็น 87% ขณะที่ US 10-Year Treasury Yield เคลื่อนไหวใกล้ระดับ 5%

What's Next?

ติดตามผลการประชุม FOMC วันที่ 15-16 ก.ย. โดยเฉพาะ Dot Plot และถ้อยแถลงของประธาน Fed ซึ่งจะกำหนดทิศทางนโยบายการเงินระยะถัดไป

Recommendation

แนะนำทยอยสะสมตราสารหนี้คุณภาพดี โดยเน้น Intermediate Duration เพื่อรับ Carry ที่น่าสนใจ ควบคู่กองทุนผสมที่ปรับสัดส่วนได้ยืดหยุ่นเพื่อกระจายความเสี่ยง



ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยกระดับขึ้นอีกครั้ง ส่งผลให้ Brent พุ่งแตะเกือบ \$110 ต่อบาร์เรล ก่อนปิดสัปดาห์บริเวณ \$104.61 และเพิ่มขึ้น 8.65% WoW จากความกังวลด้านอุปทานและเส้นทางขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซและทะเลแดง แรงกดดันจากราคาพลังงานทำให้ ECB ปรับขึ้น Deposit Rate 25 bps สู่ 2.50% เพื่อรับมือเงินเฟ้อที่ยังสูง พร้อมปรับเพิ่มประมาณการเงินเฟ้อปี 2027 ขณะที่ Bond Yield ทั่วโลกปรับขึ้นแรง สะท้อนความกังวลว่าธนาคารกลางหลักอาจต้องคงนโยบายการเงินตึงตัวนานกว่าที่ตลาดเคยคาด

What's Next?

ติดตามสถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซและอุปทานน้ำมัน ซึ่งหากราคาพลังงานยังอยู่ในระดับสูง จะเป็นแรงกดดันต่อ Bond Yield และ Valuation ของสินทรัพย์เสี่ยง

Recommendation

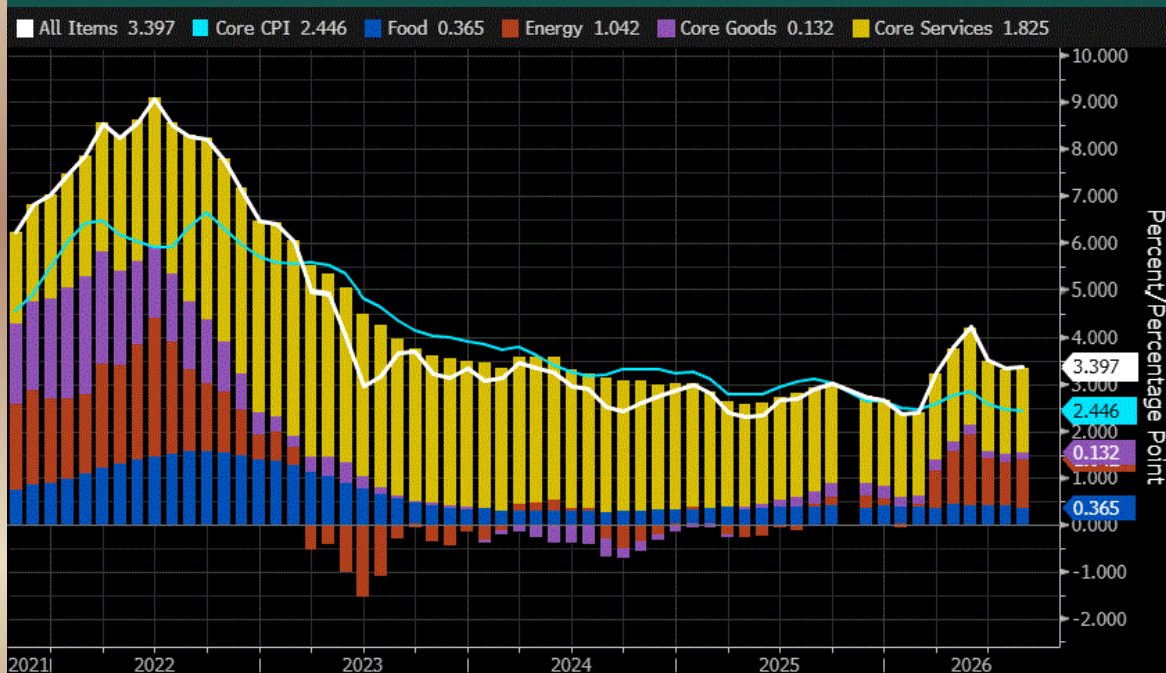
สำหรับผู้ลงทุนที่มีสถานะการลงทุนในน้ำมันและมีกำไร สามารถทยอยล็อกกำไรบางส่วน พร้อมควบคุมน้ำหนัก Commodity ให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงของพอร์ต

What's Next [Factor to Watch This Week]

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 14 ก.ย.	วันหยุด – อินเดีย (Ganesh Chaturthi); ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม/ยอดค้าปลีก/การลงทุนสินทรัพย์ถาวร ส.ค. (จีน)
อังคาร 15 ก.ย.	ประชุม FOMC 15-16 ก.ย. (สหรัฐฯ); ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ ZEW ก.ย. (เยอรมนี), ดัชนีภาคการผลิต Empire State ก.ย. (สหรัฐฯ)
พุธ 16 ก.ย.	ผลประชุม FOMC และอัตราดอกเบี้ย (สหรัฐฯ); CPI ส.ค. (อังกฤษ), ยอดค้าปลีก ส.ค./สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ EIA (สหรัฐฯ), ดุลการค้า ส.ค. (ญี่ปุ่น)
พฤหัสบดี 17 ก.ย.	ประชุม BoE ตัดสินอัตราดอกเบี้ย (อังกฤษ), ประชุม BOJ 17-18 ก.ย. (ญี่ปุ่น); ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน/ที่อยู่อาศัยเริ่มสร้าง ส.ค. (สหรัฐฯ)
ศุกร์ 18 ก.ย.	ผลประชุม BOJ และอัตราดอกเบี้ย (ญี่ปุ่น); CPI ส.ค. (ญี่ปุ่น), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ส.ค. (สหรัฐฯ), ทุนสำรองระหว่างประเทศ (ไทย)

US Key Talking Points : เงินเฟ้อยังมีแรงกดดัน แม้ตัวเลข Headline เป็นไปตามคาด

Contributions to US CPI YoY% NSA



Source: Bloomberg, K WEALTH | 12 Sep 2026

คำแนะนำ

- มุมมองหุ้นสหรัฐฯ : มีมุมมอง Neutral
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผ่านกองทุนดัชนี เช่น SCBRS2000
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นสหรัฐฯ แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 30%

Key Highlights

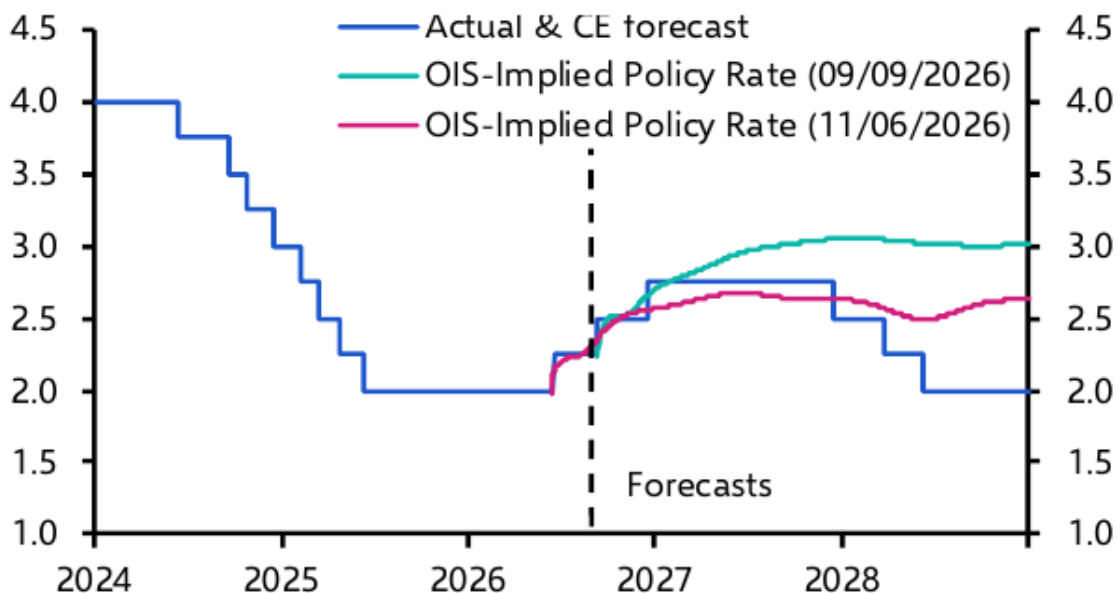
- Headline CPI เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.4% MoM และ 3.4% YoY สอดคล้องกับตลาดคาด โดยแรงกดดันสำคัญมาจากราคาพลังงาน ขณะที่ Core CPI เพิ่มขึ้น 0.3% MoM สูงกว่าคาดที่ 0.2% แม้ชะลอลงเป็น 2.4% YoY สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อพื้นฐานยังไม่คลี่คลายเต็มที่
- PPI เพิ่มขึ้น 0.4% MoM ตาม Consensus และเร่งขึ้นเป็น 5.4% YoY จาก 4.8% เดือนก่อน โดยราคาพลังงานเพิ่มขึ้น 4.2% MoM ขณะที่องค์ประกอบบางส่วนของภาคบริการที่นำไปคำนวณ PCE เช่น ค่าบริการสายการบินและโรงพยาบาลยังอยู่ในระดับสูง สะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนที่ยังมีอยู่
- ภาพรวม CPI และ PPI ชี้ว่า Inflation Momentum ยังมีความเสี่ยงด้านสูง โดยเฉพาะจาก Energy และ Service Inflation

Market Implication

- หลัง CPI ตลาดเพิ่มโอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ในเดือน ก.ย. เป็นประมาณ 87% จาก 72% ในวันก่อนหน้า
- U.S. 10Y Treasury Yield ขึ้นแตะ 4.9915% ก่อนย่อตัวลง สะท้อนว่าตลาดเพิ่มน้ำหนักต่อแนวโน้มนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น หลังแรงกดดันเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง

EU Key Talking Points : ECB ขึ้นดอกเบี้ยอ้างอิง แต่อาจจะเตรียมกลับมาลดดอกเบี้ยในปี 2027

ECB Deposit Rate (%)



Source: LSEG Data & Analytics, ECB, Capital Economics | Sep-26

ECB will hike once more, then start cutting next year

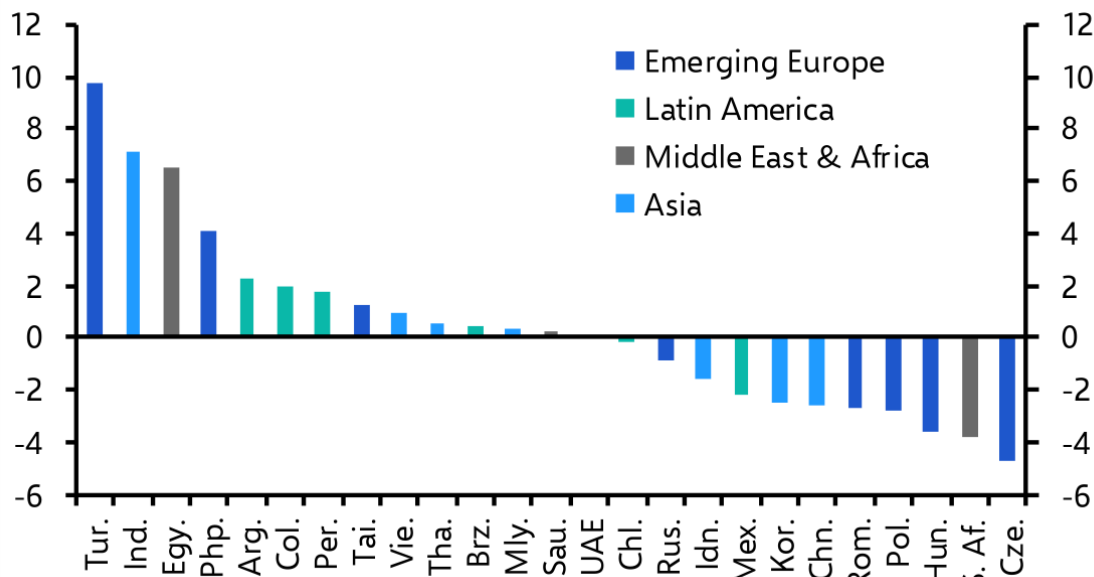
- ECB มีมติเอกฉันท์ขึ้นดอกเบี้ยเงินฝาก 0.25% สู่ 2.50% ตามคาด Lagarde ระบุเป็นการตัดสินใจที่ไม่ยาก จากแรงกดดันเงินเฟ้อด้านพลังงานที่ยังกดดันราคาต่อเนื่อง
- ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2027 เป็น 2.5% และปี 2028 เป็น 2.1% พร้อมเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core) ปี 2028 ขึ้นเป็น 2.3% สะท้อนความเสี่ยงเงินเฟ้อที่เอนไปด้านสูง
- ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2026 เป็น 0.9% และปี 2027-2028 เป็น 1.4% และ 1.5% ตามลำดับ ซึ่ง Lagarde มองว่าเศรษฐกิจไม่ได้จะทรุดลงจาก energy shock มากอย่างที่เคยกังวล ทำให้หนุนมุมมองเงินเฟ้อขาขึ้นเช่นกัน
- ท่าทีของ Lagarde ในการแถลงข่าวค่อนข้างเอนไปทาง Hawkish ไม่ปฏิเสธโอกาสที่ ECB อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม
- ตลาดได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในเดือนธันวาคม แต่มองว่าเงินเฟ้อพื้นฐานของ ECB สูงเกินไป จึงคาดว่าจะเริ่มลดดอกเบี้ยช่วงปลายปี 2027

คำแนะนำ

- มุมมองหุ้นยุโรป : มีมุมมอง Neutral
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ผ่านกองทุน ES-EG หรือ K-EUX
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นยุโรป แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20%

EM Key Talking Points : El Niño เสี่ยงดันอัตราเงินเฟ้ออาหารกลับมาเพิ่มขึ้น

Food Inflation: Dec 2025 to Jul 2026
Change in food inflation by economy (%)



Source: LSEG, Capital Economics | 9 Sep 2026

คำแนะนำ

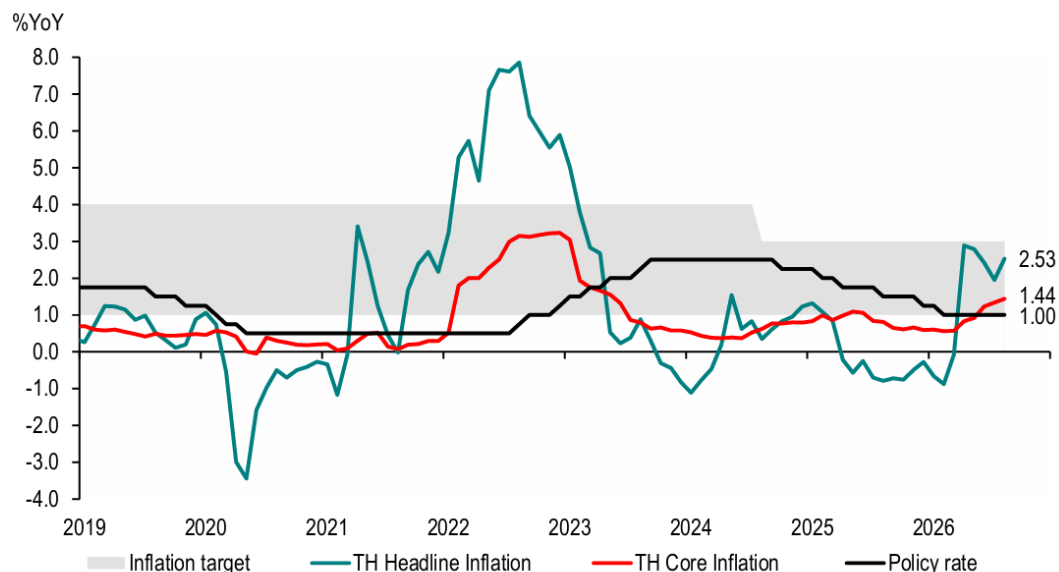
- มุมมองหุ้นเอเชีย : มีมุมมอง Positive
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นเอเชีย ผ่านกองทุน K-ATECH
- แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20%

El Niño เสี่ยงดันอัตราเงินเฟ้ออาหาร EM กลับมาเพิ่มขึ้น

- **El Niño เพิ่มความเสี่ยงด้านอุปทานอาหาร:** ภาวะ El Niño รุนแรงและสภาพอากาศสุดขั้วมีแนวโน้มกระทบผลผลิตทางการเกษตร โดยเฉพาะเอเชียใต้และประเทศที่อาหารมีน้ำหนักในตะกร้า CPI มากกว่า 30%
- **ผลกระทบแตกต่างกันในแต่ละประเทศ:** อัตราเงินเฟ้ออาหาร EM อยู่ที่ 3.4% YoY ในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดที่ 2% ใน Q3/2025 โดยอินเดียเร่งขึ้นราว 7% และไทยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่จีนลดลงราว 1% จากปริมาณผลผลิตภายในประเทศที่เพียงพอ
- **แรงกดดันมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป:** ราคาสินค้าเกษตรโลก ต้นทุนพลังงานและปุ๋ย รวมถึงผลกระทบจาก El Niño อาจทำให้อัตราเงินเฟ้ออาหาร EM เพิ่มขึ้นอีกไม่กี่เปอร์เซ็นต์ โดยผลกระทบมักสูงสุตราว 1 ปีหลังเกิด shock ทั้งนี้ EM ส่วนใหญ่ยังมีโอกาสผ่อนคลายนโยบายการเงิน แต่อินเดียมีความเสี่ยงต้องขึ้นดอกเบี้ย

TH Key Talking Points : เงินเฟ้อไทย ส.ค. 2026 สูงกว่าคาด แต่ยังไม่น่ากังวลต่อแนวโน้มดอกเบี้ย

เงินเฟ้อของไทยและกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของ ธปท.



Source: KBank Capital Market Business | 7 Sep 2026

คำแนะนำ

มุมมองตราสารหนี้ไทย: มีมุมมอง Slightly Positive

มุมมองหุ้นไทย: มีมุมมอง Neutral

- แนะนำลงทุนหุ้นไทย ผ่านกองทุนลดหย่อนภาษี หรือกองทุนหุ้นปันผลคุณภาพ ดี เช่น K-VALUE
- โดยแนะนำสัดส่วนการลงทุนในหุ้นไทยไม่เกิน 20%

Key Highlights

- Headline CPI เดือน ส.ค. +2.53% YoY (+0.56% MoM) สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.43% และเร่งขึ้นจาก 1.95% ในเดือนก่อน
- Core CPI +1.44% YoY สูงขึ้นจาก 1.34% ในเดือนก่อน สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อพื้นฐานที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- ปัจจัยหลักมาจากราคาพลังงาน โดยเฉพาะราคาน้ำมันที่ยังสูงกว่าปีก่อน จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ
- เงินเฟ้อเฉลี่ย 8 เดือนแรกของปีอยู่ที่ 0.94% ขณะที่กระทรวงพาณิชย์ยังคงคาดการณ์เงินเฟ้อทั้งปีที่ 1.5-2.5%

Investment Implication

- แรงกดดันเงินเฟ้อส่วนใหญ่มาจากราคาพลังงานและปัจจัยภายนอก (Supply shock) มากกว่าความร้อนแรงของอุปสงค์ในประเทศ (Demand Pull)

KBank ประเมินเงินเฟ้อทั้งปี 2026 ที่ 1.8% ยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย ธปท. 1-3% และมองว่า ธปท. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.0% เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวต่ำกว่าหลายประเทศในภูมิภาค

น้ำหนักการลงทุนของ K WEALTH Portfolio

Investment objective		Theme	Fund	Weight (%)		
				Conservative	Moderate	Aggressive
Core	Core Balance	K-WPBALANCED / K-WPSPEEDUP / K-WPULTIMATE		70	70	70
	Core Fixed Income	K-GDBOND-A(A)		16	8	4
				86	78	74
Satellite	Income 5 / 2 / 1	EM Momentum with High-Quality Shield	K-APB	5	2	1
	Growth 8.5 / 18.5 / 23	The Next Global Leaders	K-GNEXT	3	6	7.5
		The Catch-up Trade	SCBRS2000	1.5	4	5
		The AI Backbone	ES-GTECH / K-GTECH	1	2.5	3
		Defensive Infrastructure Income	K-GINFRA	1	2	2.5
		The Financials Renaissance	KT-FINANCE	1	2	2.5
		Value on the Silicon Silk Road	K-ATECH	1	2	2.5
	Alternative 0.5 / 1.5 / 2	All weather investing	UGEAR-NN	0.5	1.5	2
				14	22	26
Total Weight				100	100	100

K WEALTH Portfolio ปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนครั้งสุดท้ายเมื่อ วันที่ 24 กรกฎาคม 2026

คำเตือน ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

UGEAR-NN

123456788+

กองทุน UGEAR-NN ลงทุนในหุ้นทั่วโลกผ่านกลยุทธ์ Long-Short แบบ Market Neutral โดยมุ่งสร้างผลตอบแทนจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ทั้งฝั่งที่คาดว่าจะปรับตัวขึ้น (Long) และฝั่งที่คาดว่าจะปรับตัวลง (Short) พร้อมบริหารความเสี่ยงเพื่อลดการพึ่งพาทิศทางของตลาดหุ้นโดยรวม จึงช่วยเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนได้ในหลากหลายสภาวะตลาด และเป็นทางเลือกในการกระจายความเสี่ยงจากสินทรัพย์ดั้งเดิม เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการเพิ่ม Alternative Strategy ในพอร์ตและสามารถรับความเสี่ยงจากการใช้ Derivatives และกลยุทธ์การลงทุนที่ซับซ้อนได้ ทั้งนี้ กองทุนมีการลงทุนใน Derivatives ที่มีกลยุทธ์ซับซ้อน จึงจัดอยู่ในกลุ่ม Complex Fund

ผลตอบแทน ณ วันที่ 9 ก.ย. 2026

1 Week %

1 Month %

1 Year %

YTD %

-0.36

1.76

0.00

0.00

K-WPSPEEDUP

123456788+

นักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่สูงขึ้นและสามารถรับความเสี่ยงได้ในระดับปานกลางถึงค่อนข้างสูง อาจพิจารณากองทุน K-WPSPEEDUP ซึ่งเป็นกองทุนผสมที่เน้นสัดส่วนการลงทุนในหุ้นทั่วโลกมากกว่าตราสารหนี้ ผสานกับการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนในระยะยาวด้วยกลยุทธ์ Dynamic Asset Allocation โดยทีม KAsset ร่วมกับ JPMorgan Asset Management พันธมิตรระดับโลก ช่วยปรับพอร์ตให้เหมาะสมกับสภาวะตลาดและบริหารความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพ

ผลตอบแทน ณ วันที่ 9 ก.ย. 2026

1 Week %

1 Month %

1 Year %

YTD %

-0.72

-1.11

1.41

8.53

K-GDBOND-A(A)

123456788+

K-GDBOND ลงทุนผ่านกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ที่บริหารแบบยึดหยุ่นลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพทั่วโลก เพื่อมุ่งสร้างกระแสรายได้สม่ำเสมอและปรับ Duration ได้ตามภาวะตลาด นอกจากนี้ยังมีการกระจายในตราสารหนี้หลายประเภท หลายภูมิภาค ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตลงทุนโดยรวม เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการทางเลือกตราสารหนี้ต่างประเทศ มองโอกาสจากการลดดอกเบี้ยสหรัฐฯ และต้องการเครื่องมือปรับพอร์ตได้รวดเร็วตามสภาวะตลาด

ผลตอบแทน ณ วันที่ 9 ก.ย. 2026

1 Week %

1 Month %

1 Year %

YTD %

-1.36

-1.43

-0.03

-2.38

K-SFPLUS-A

123456788+

กองทุน K-SFPLUS-A เป็นกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น คัดเลือกตราสารหนี้ที่มีคุณภาพสูง ทั้งภาครัฐและเอกชนทั้งในและต่างประเทศ เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ระดับ Investment grade (ระดับ A ขึ้นไป) โดยอายุเฉลี่ยตราสาร (Duration) ของกองทุนไม่เกิน 1 ปี ลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 50% ของ NAV เหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ หรือผู้ที่ต้องการพักเงิน แต่ยังไม่ให้ผลตอบแทนดี และรับโอกาสเพิ่มเต็มจากราคาที่ปรับตัวขึ้นจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

ผลตอบแทน ณ วันที่ 9 ก.ย. 2026

1 Week %

1 Month %

1 Year %

YTD %

-0.01

0.02

1.00

0.66

7 - 11 ก.ย. 2026

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,143.16	-0.91	-0.98	17.59	12.67
	S&P500	สหรัฐฯ	7,656.98	-0.80	-1.18	16.29	11.85
	NASDAQ	สหรัฐฯ	26,333.04	-0.66	-0.96	18.93	13.30
	STOXX600	ยุโรป	639.10	-1.66	-3.09	15.19	7.92
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	1,134.57	-0.50	1.83	30.11	24.21
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	64,011.34	-1.55	-5.20	42.98	27.16
	HSCEI	ฮ่องกง	8,246.33	-3.61	-2.37	-11.94	-7.49
	CHINA A50	จีน	14,560.06	-0.78	-3.15	-3.60	-4.89
	SENSEX	อินเดีย	74,781.76	-2.27	-4.08	-8.70	-12.25
	SET	ไทย	1,604.52	0.56	-0.50	24.03	27.38
	VIETNAM	เวียดนาม	1,795.21	-3.12	0.11	7.67	0.60
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	144.19	0.15	-3.14	15.74	9.47
	FTSEREIT	สิงคโปร์	637.81	-2.18	-5.62	-10.18	-10.63
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	100.05	9.37	20.15	59.59	74.24
	BRENT/USD	น้ำมัน BRENT	104.61	8.65	17.57	56.16	71.91
	XAU/USD	ทองคำ	4,349.08	-1.83	-1.34	19.38	0.69
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	US10Y	สหรัฐฯ	4.97	0.18	0.27	0.90	0.80
	TH10Y	ไทย	2.23	-0.74	-1.94	1.03	0.65

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 12 ก.ย. 2026

CIO Office at K WEALTH

คณะผู้จัดทำ

Disclaimer

- ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนแต่อย่างใด เนื่องจากการลงทุนมีความเสี่ยง จึงควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และบริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเอง และรับผิดชอบในความเสียหายเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน