

Highlights & What's Next

26 ต.ค. 2026



ความเสี่ยงตะวันออกกลางดัน Brent พุ่งเหนือ \$110 หนุนแรงซื้อพันธบัตรรัฐบาล และกดดันสินทรัพย์เสี่ยง

ราคาน้ำมัน Brent พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน หลังการโจมตีในซาอุดีอาระเบียและความเสี่ยงต่อเส้นทางส่งออกน้ำมันในอ่าวเปอร์เซียเพิ่มขึ้น โดย Brent ปิดวันที่ 22 ต.ค. ที่ \$113.17 ต่อบาร์เรล ส่งผลให้ความกังวลเงินเฟ้อและ Growth Risk กลับมาเพิ่มขึ้น นักลงทุนจึงลดความเสี่ยงและเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล ทำให้ US Treasury Yield ลดลงแรง ขณะที่ตลาดหุ้นโลกเผชิญแรงขายในช่วงปลายสัปดาห์

What's Next?

ติดตามราคาน้ำมัน Brent และความเสี่ยงต่อเส้นทางส่งออกในอ่าวเปอร์เซีย รวมถึงผลต่อต้นทุนพลังงาน เงินเฟ้อ และทิศทางดอกเบี้ย

Recommendation

แนะนำการกระจายการลงทุน โดยเน้นตราสารหนี้คุณภาพดีอายุสั้นถึงปานกลาง ควบคู่กองทุนผสม เพื่อลด ความผันผวนจากเงินเฟ้อและราคาพลังงาน



GDP จีน Q3 โต 4.5% ดีกว่าคาด แต่การฟื้นตัวยังพึ่งพาการส่งออกเป็นหลัก

เศรษฐกิจจีนไตรมาส 3 ขยายตัว 4.5% YoY สูงกว่าคาด 4.4% และเร่งจาก 4.3% ในไตรมาสก่อน ได้แรงหนุนจากการส่งออกและภาคอุตสาหกรรม โดยเฉพาะสินค้าที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี ขณะที่ยอดค้าปลีกเดือนกันยายนโตเพียง 1.1% YoY และการลงทุนภาคก่อสร้างยังหดตัวแรง สะท้อนว่าอุปสงค์ในประเทศยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง และเศรษฐกิจจีนยังพึ่งพาปัจจัยภายนอกค่อนข้างมาก

What's Next?

ติดตามแรงส่งจากการส่งออกและภาคอุตสาหกรรม ควบคู่การฟื้นตัวของยอดค้าปลีกและภาคก่อสร้าง

Recommendation

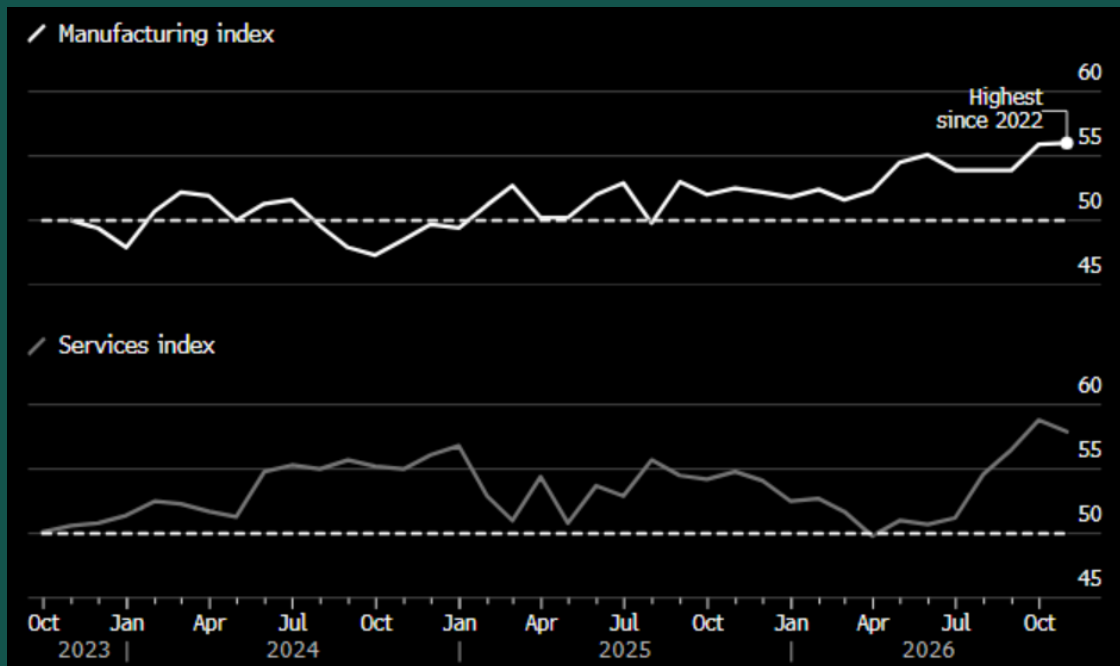
คงมุมมอง Neutral ต่อหุ้นจีน ลงทุนผ่านกองทุน K-CHINA โดยแนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20% ของพอร์ต

Factors to Watch This Week

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 26 ต.ค.	วันหยุด – อินเดีย (ลักษมีบูชา/วาลมีกิ บางรัฐ), ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ ส.ค. (ญี่ปุ่น)
อังคาร 27 ต.ค.	กำไรภาคอุตสาหกรรม ก.ย. (จีน), คำสั่งซื้อสินค้าคงทน/ยอดขายบ้านใหม่ ก.ย., ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ต.ค. (สหรัฐฯ), ส่งออก ก.ย. (ไทย)
พุธ 28 ต.ค.	ประชุม กนง. (ไทย), ผลผลิตอุตสาหกรรม ก.ย. (อินเดีย), สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ ต.ค. (สหรัฐฯ)
พฤหัสบดี 29 ต.ค.	วันหยุด – อินเดีย (Karva Chauth บางรัฐ), ผลประชุม Fed (สหรัฐฯ)/ECB (ยุโรป), GDP Q3, PCE ก.ย., ผู้รับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก/ต่อเนื่อง ต.ค. (สหรัฐฯ)
ศุกร์ 30 ต.ค.	ผลประชุม BoJ, CPI โตเกียว ต.ค./ผลผลิตอุตสาหกรรม ก.ย. (ญี่ปุ่น), GDP Q3 (ยุโรป), ผลผลิตอุตสาหกรรม/บัญชีเดินสะพัด ก.ย. (ไทย)

US Key Talking Points: เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวดี แต่เงินเฟ้อกดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภค

PMI



Source: Bloomberg, K WEALTH | 25 Oct 2026

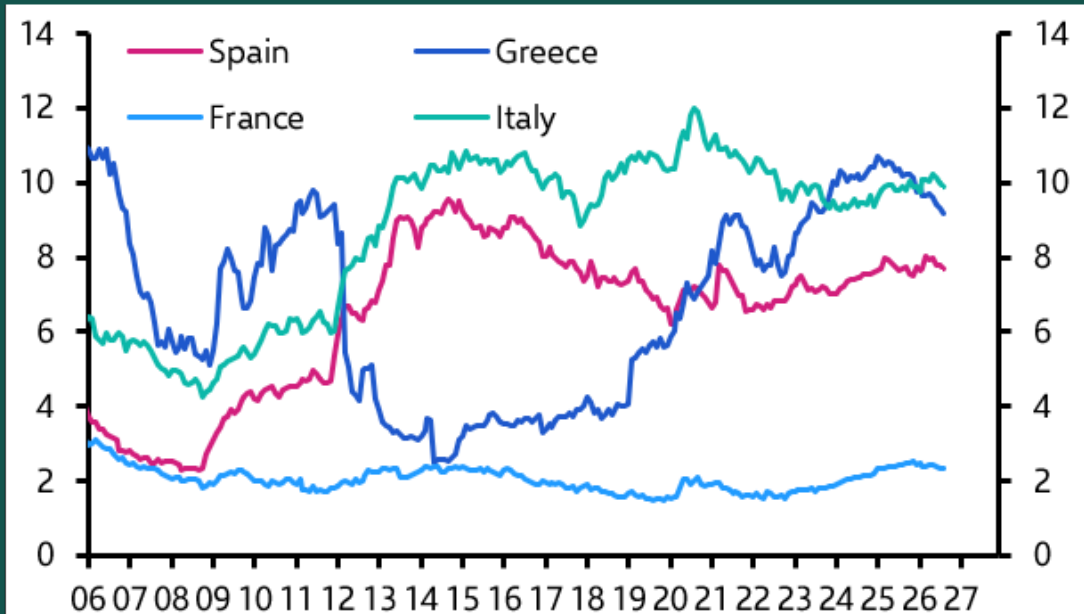
- Composite PMI เดือน ต.ค. อยู่ที่ 57.6 แม้ลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน แต่ยังเป็นระดับสูงสุดอันดับ 2 นับตั้งแต่ปี 2022 สะท้อนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง
- ภาคการผลิตปรับตัวดีขึ้น โดย Manufacturing PMI เพิ่มขึ้นเป็น 56.0 สูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2022 ขณะที่ New Orders เพิ่มขึ้นเร็วที่สุดในรอบ 4 ปีครึ่ง
- ภาคธุรกิจเพิ่มการจ้างงานเพื่อรองรับอุปสงค์ โดยการจ้างงานภาคการผลิตเพิ่มขึ้นเร็วที่สุดนับตั้งแต่ปี 2012
- แรงกดดันเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น โดยราคาขายปลีกขึ้นเร็วที่สุดในรอบกว่า 4 ปี จากต้นทุนพลังงาน ค่าขนส่ง และวัตถุดิบที่สูงขึ้น
- Consumer Sentiment ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน จากค่าครองชีพและดอกเบี้ยที่สูง โดยผู้บริโภคคาดเงินเฟ้อในอีก 1 ปีที่ 4.7% และในช่วง 5–10 ปีที่ 3.5% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ค. สะท้อนความเสี่ยงที่เงินเฟ้อคาดการณ์จะอยู่ในระดับสูงต่อไป

คำแนะนำ

- มุมมองหุ้นสหรัฐฯ: Slightly Positive
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นสหรัฐฯ แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 30%

EU Key Talking Points: ปัญหาของฝรั่งเศสจะลุกลามบานปลายไปยังภูมิภาคอื่นหรือไม่

Own Government Securities Held by Domestic Banks
(% of Total Assets)



Source: Capital Economics, LSEG D&A, Eurostat as of Sep-26

คำแนะนำ

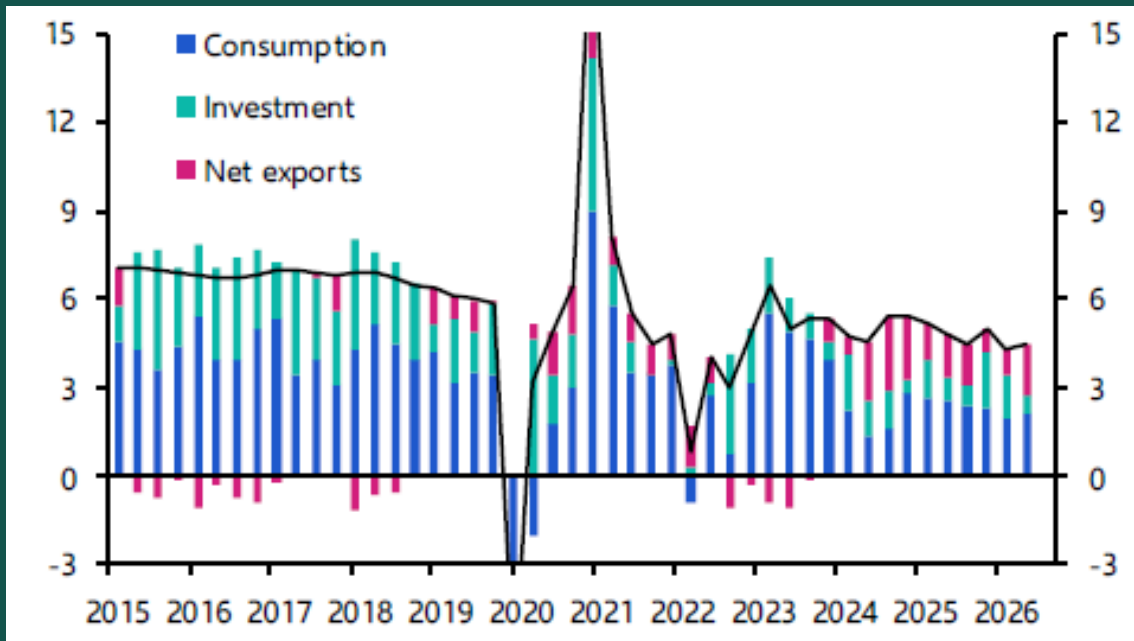
- มุมมองหุ้นยุโรป: Neutral
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ผ่านกองทุน ES-EG หรือ K-EUX
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นยุโรป แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20%

How big are the contagion risks from France?

- ฝรั่งเศสกำลังมุ่งสู่ Fiscal crisis และ OAT spread มีแนวโน้มกว้างขึ้น แต่เราประเมินว่าความเสี่ยง Contagion ไปประเทศอื่นต่ำกว่าช่วงวิกฤต Sovereign Debt ที่เกิดขึ้นในช่วงต้นทศวรรษ 2010
- วัฏจักรที่เลวร้าย หรือ กรณี Doom loop (แย่แล้วยิ่งแย่ลงไปอีก) ภายในฝรั่งเศสจำกัดลงหลังต้นทุนกู้ยืมภาคเอกชนเพิ่มน้อยกว่ารัฐ (บริษัทแข็งแกร่ง แหล่งรายได้ทั่วโลก) ธนาคารถือ Sovereign น้อยกว่าอดีต และเงินกองทุนแข็งแกร่งขึ้น
- ECB มีเครื่องมือ TPI เพื่อช่วยตลาดของประเทศที่ได้รับผลกระทบจาก Contagion โดยไม่ได้เป็นต้นเหตุของปัญหา ทำให้มี backstop ที่ชัดกว่าวิกฤตรอบก่อน
- พื้นฐานยูโรโซนแข็งแกร่งกว่าเดิม: Current account และหนี้ครัวเรือน/บริษัทอยู่ในระดับบริหารได้ ขณะที่แรงสนับสนุนทางการเมืองต่อการออกจากเงินยูโรลดลง
- Tail risk สำคัญคือความขัดแย้งระหว่างรัฐบาลฝรั่งเศสกับ EU ด้าน Fiscal policy หากเกิดขึ้น Spread ฝรั่งเศสอาจกว้างถึง 400–500 bps และเพิ่มความเสี่ยงต่อประเทศหนี้สูงอื่น
- Base case: ปัญหาหนี้ฝรั่งเศสน่าจะถูกจำกัดอยู่ที่ฝรั่งเศสเป็นหลัก โดยเฉพาะตลาดพันธบัตรรัฐบาล

CN Key Talking Points: GDP ฟื้นจากส่งออก แต่อุปสงค์ในประเทศอ่อนแอ

GDP Growth by Expenditure (%-pt)



Approx. digitized from research image; 2020–21 peaks clipped
Source: CEIC, Capital Economics, 21 Oct 2026

GDP โตเร็วขึ้น แต่แรงส่งในประเทศลดลง

ประเด็น	สาระสำคัญ
GDP Q3/2026	โต 4.5% YoY จาก 4.3% ใน Q2 ส่งออกสุทธิหนุนการเร่งตัวทั้งหมด
อุปสงค์ในประเทศ	แรงหนุน GDP ลดจาก 3.4 เป็น 2.7 จุดเปอร์เซ็นต์* การลงทุนอ่อนแอ แม้บริโภคฟื้นเล็กน้อย
ICT / AI	หนุนเกือบ 1 ใน 3 ของการเติบโต แต่พึ่งส่งออกมากขึ้น บริการ ICT และการลงทุนโทรคมนาคมในประเทศชะลอ
ดัชนีเศรษฐกิจของ CE (CAP)	CE ประเมิน: อุตสาหกรรมโตต่ำกว่า 3%** บริการราว 2% ต่ำกว่าตัวเลขทางการราว 5.2% ทั้งสองสาขา
นัยต่อการลงทุน	ส่งออกยังพ่วงเศรษฐกิจ แต่เสี่ยงกีดกันการค้าและ AI ชะลอ ยังต้องติดตามการฟื้นตัวของบริโภคและลงทุนในประเทศ

* CE ประเมินจากข้อมูลสะสมต้นปี เนื่องจาก NBS ไม่เผยแพร่ contribution รายไตรมาส

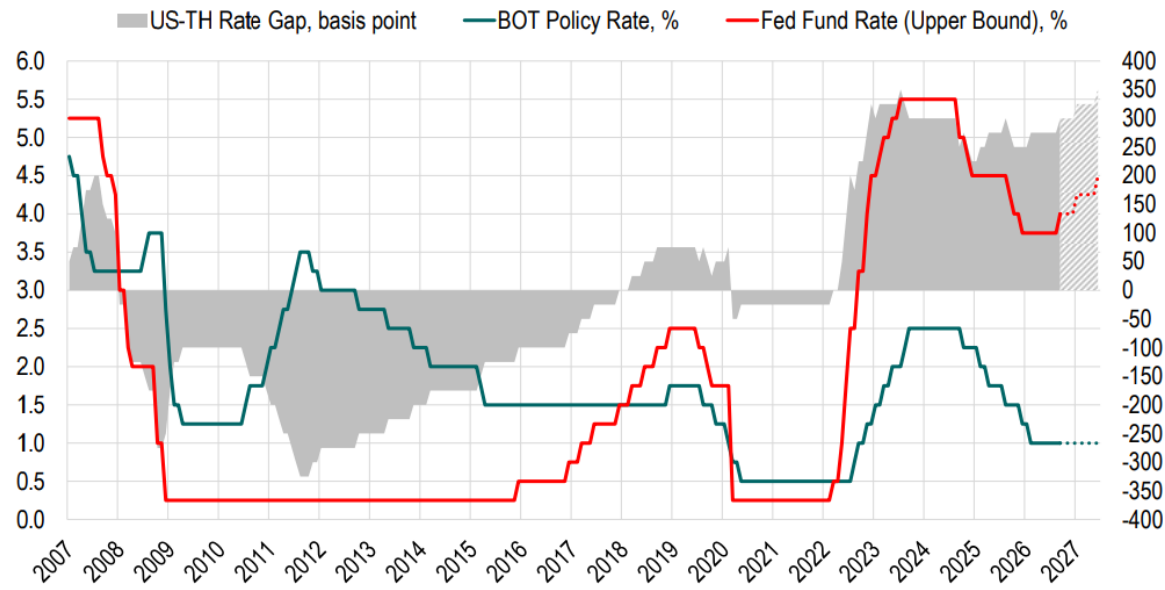
** CAP คือดัชนีที่ Capital Economics ใช้ติดตามเศรษฐกิจจีน
ข้อมูลอุตสาหกรรมถึง ส.ค. ยังไม่ครบไตรมาส 3 จึงเทียบได้ไม่เต็มช่วง

คำแนะนำ

- มุมมองหุ้นจีน: Neutral
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นจีน ผ่านกองทุน K-CHINA
- แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20%

TH Key Talking Points: คาด กนง. คงดอกเบี้ย แต่แรงกดดันจาก Fed เพิ่มความเสี่ยงต่อเงินบาทและเงินทุนไหลออก

ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยไทยและสหรัฐฯ



Source: KBank Capital Market Business | 21 Oct 2026

คำแนะนำ

มุมมองตราสารหนี้ไทย: Slightly Positive

มุมมองหุ้นไทย: Neutral

- แนะนำลงทุนหุ้นไทย ผ่านกองทุนลดหย่อนภาษี หรือกองทุนหุ้นปันผลคุณภาพดี เช่น K-VALUE
- โดยแนะนำสัดส่วนการลงทุนในหุ้นไทยไม่เกิน 20%

คาด กนง. คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.00% ในการประชุมวันที่ 28 ต.ค. 2026

- เศรษฐกิจไทยยังเปราะบาง คาด GDP ขยายตัวราว 2% ในปี 2026–2027 จำกัดความสามารถในการรองรับดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
- เงินเฟ้อเร่งตัวจากราคาล้างงาน ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัว สะท้อนแรงกดดันด้านราคายังไม่กระจายเป็นวงกว้าง จึงยังไม่มีคามจำเป็นเร่งด่วนในการขึ้นดอกเบี้ย

ส่วนต่าง Bond Yield สหรัฐฯ–ไทยที่กว้างขึ้น กดดันเงินทุนเคลื่อนย้าย

- Fed ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และไทยอายุ 10 ปี กว้างขึ้นเกือบ 300 bps
- เดือน ก.ย. 2026 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นและพันธบัตรไทยรวมราว 50,000 ล้านบาท สูงสุดในรอบ 6 เดือน สะท้อนความเปราะบางของตลาดการเงินไทย

ความเสี่ยงระยะกลาง: Fed อาจบีบให้ กนง. ต้องพิจารณาขึ้นดอกเบี้ย

- หาก Fed ขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม จากระดับปัจจุบันที่ 3.75–4.00% อาจทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ยไทย–สหรัฐฯ กว้างเป็นประวัติการณ์
- ความเสี่ยงเงินทุนไหลออกและเงินบาทอ่อนค่าอย่างรวดเร็ว อาจกลายเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ กนง. ต้องทบทวนทิศทางนโยบายการเงิน แม้เศรษฐกิจในประเทศยังอ่อนแอ

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)		15	6.5	1.5
				85	76.5	71.5
Satellite	Income 5 / 2 / 1	EM Momentum with High-Quality Shield	K-APB	5	2	1
	Growth 9.5 / 20 / 25.5	The Next Global Leaders	K-GNEXT	4	8	10
		US Large-Cap Growth Leaders	ES-USBLUECHIP	1.5	2.5	4
		The Catch-up Trade	SCBRS2000	1	3	3.5
		The AI Backbone	ES-GTECH / K-GTECH	1	2.5	3
		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
				15	23.5	28.5
Total Weight				100	100	100

K WEALTH Portfolio ปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2026

คำเตือน ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

K-GNEXT-A(A)

123456788+

กองทุน K-GNEXT ลงทุนผ่านกองทุนหลัก Capital Group New Economy Fund (LUX) – Class Z (USD) ซึ่งคัดเลือกหุ้นบริษัททั่วโลกที่ได้ประโยชน์จากนวัตกรรม เทคโนโลยี ใหม่ และความต้องการของเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลง เน้นโอกาสเติบโตระยะยาวจากธุรกิจ New Economy บริหารเชิงรุก และป้องกันความเสี่ยงค่าเงินไม่น้อยกว่า 75% เหมาะกับผู้ลงทุนที่ รับความผันผวนของหุ้นต่างประเทศได้

ผลตอบแทน ณ วันที่ 21 ต.ค. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	0.28	-3.60	11.06	13.62

K-WPULTIMATE

123456788+

กองทุน K-WPULTIMATE เป็นกองทุนผสมแบบ Fund of Funds กระจายลงทุนทั่วโลกทั้ง หุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์ทางเลือก โดยอ้างอิงโมเดลจัดสรรสินทรัพย์ที่ KAsset พัฒนา ร่วมกับ JPMorgan Asset Management (Singapore) และปรับพอร์ตตามภาวะ ตลาด เหมาะกับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงค่อนข้างสูงและต้องการโอกาสเติบโตระยะยาวจากพอร์ต เชิงรุกที่กระจายหลายสินทรัพย์

ผลตอบแทน ณ วันที่ 21 ต.ค. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	-1.21	-2.65	8.34	10.78

K-GDBOND-A(A)

123456788+

K-GDBOND ลงทุนผ่านกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ที่บริหารแบบยึดหยุ่น ลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพทั่วโลก เพื่อมุ่งสร้างกระแสรายได้สม่ำเสมอและปรับ Duration ได้ ตามภาวะตลาด นอกจากนี้ยังมีการกระจายในตราสารหนี้หลายประเภท หลายภูมิภาค ช่วยลด ความผันผวนของพอร์ตลงทุนโดยรวม เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการทางเลือกตราสารหนี้ ต่างประเทศ รับมือทิศทางการดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ยังมีแนวโน้มปรับขึ้น และต้องการเครื่องมือปรับ พอร์ตได้รวดเร็วตามสภาวะตลาด

ผลตอบแทน ณ วันที่ 21 ต.ค. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	0.39	-1.38	-3.68	-3.78

K-SFPLUS-A

123456788+

กองทุน K-SFPLUS-A เป็นกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น คัดเลือกตราสารหนี้ที่มีคุณภาพสูง ทั้ง ภาครัฐและเอกชนทั้งในและต่างประเทศ เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับเครดิตระดับ A ขึ้นไป โดยดูระยะ (Duration) ของกองทุนไม่เกิน 1 ปี ลงทุนในประเทศไม่เกิน 50% ของ NAV เหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ หรือผู้ที่ต้องการพักเงินในตราสารหนี้ระยะสั้น โดยผลตอบแทนอาจผันผวนตามภาวะตลาด

ผลตอบแทน ณ วันที่ 21 ต.ค. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	0.01	0.04	1.03	0.74

19-23 ต.ค. 2026

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์	1 เดือน	1 ปี	ตั้งแต่ต้นปี
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,118.97	-0.90	-2.05	11.74	10.28
	S&P 500	สหรัฐฯ	7,623.68	-0.47	-1.04	12.25	11.37
	NASDAQ	สหรัฐฯ	25,955.34	-0.71	-3.65	11.85	11.67
	STOXX 600	ยุโรป	635.77	-1.39	-0.10	10.42	7.36
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	1,032.83	-2.65	-10.19	13.72	13.07
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	62,693.16	-4.03	-4.31	27.17	24.54
	HSCEI	ฮ่องกง	7,756.25	-4.58	-6.17	-17.17	-12.98
	CHINA A50	จีน	13,171.72	-2.48	-7.95	-15.03	-13.96
	SENSEX	อินเดีย	73,123.83	-2.15	-0.62	-13.17	-14.19
	SET	ไทย	1,562.67	-0.66	-2.49	18.93	24.05
	VIETNAM	เวียดนาม	1,774.15	4.00	-0.05	5.40	-0.58
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	142.20	1.01	-3.38	14.08	7.96
	FTSEREIT	สิงคโปร์	624.32	2.05	-0.56	-13.48	-12.52
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	103.27	1.83	9.15	67.92	79.85
	BRENT/USD	น้ำมัน BRENT	116.72	6.24	9.49	77.01	91.82
	XAU/USD	ทองคำ	3,996.10	-4.07	-6.52	-2.84	-7.48
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์	1 เดือน	1 ปี	ตั้งแต่ต้นปี
พันธบัตรรัฐบาล	US10Y	สหรัฐฯ	4.99	-0.08	-0.20	0.99	0.83
	TH10Y	ไทย	2.15	0.21	0.48	0.55	0.59

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 24 ต.ค. 2026

CIO Office at K WEALTH

คณะผู้จัดทำ

Disclaimer

- ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ถือว่าการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนแต่อย่างใด เนื่องจากการลงทุนมีความเสี่ยง จึงควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และบริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่าง ๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเอง และรับผิดชอบในความเสียหายเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน