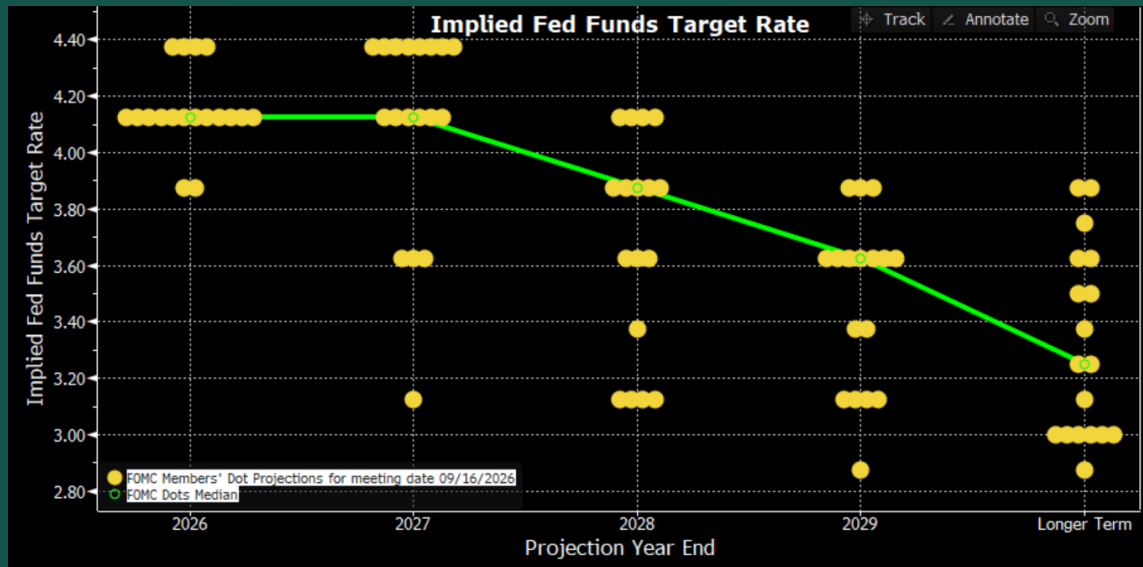


Highlight & What's Next		21 ก.ย. 2026
	Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ลู่ 3.75–4.00% ตามคาด และ Dot Plot ชี้ว่า 16 จาก 18 กรรมการ มองว่าควรขึ้นดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 1 ครั้งภายในสิ้นปี หลังปรับคาดการณ์ PCE ปี 2026 ขึ้นเป็น 3.7% สะท้อนความกังวลเงินเฟ้อที่ยังสูง ส่งผลให้ US Treasury Yield ระยะยาวขึ้นเหนือ 5% และตลาดหุ้นผันผวนตลอดสัปดาห์ อย่างไรก็ตาม หุ้นเทคโนโลยีและ Semiconductor พ้นตัวช่วงปลายสัปดาห์ ช่วยให้ Nasdaq ปิดสัปดาห์เป็นบวก ขณะที่ S&P 500 ทรงตัวใกล้ระดับสัปดาห์ก่อน	
What's Next? ติดตามถ้อยแถลงกรรมการ Fed และ PCE พื้นฐาน ส.ค. เพื่อประเมินโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง และทิศทาง Bond Yield		Recommendation แนะนำกองทุนตราสารหนี้คุณภาพดีเน้น Intermediate Duration ควบคู่กองทุนผสมที่ปรับสัดส่วนได้ยืดหยุ่น
	BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ลู่ 1.25% สูงสุดในรอบ 31 ปี ด้วยมติ 7-2 เพื่อรับมือความเสี่ยงเงินเฟ้อ แม้ Core CPI เดือนสิงหาคมอยู่ที่ 1.7% YoY ต่ำกว่าคาด 1.8% อย่างไรก็ตาม เงินเยนกลับอ่อนค่าลงใกล้ 158 เยนต่อดอลลาร์ หลัง BOJ ไม่ได้ส่งสัญญาณเร่งขึ้นดอกเบี้ยอย่างชัดเจน ขณะที่หุ้นญี่ปุ่นได้แรงหนุนจากเงินเยนอ่อน โดยเฉพาะกลุ่มส่งออกและเทคโนโลยี	
What's Next? ติดตาม CPI โตเกียว ก.ย. และทิศทางเงินเยน หาก BOJ ยังไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ย เงินเยนอ่อนจะยังหนุนหุ้นส่งออก		Recommendation มุมมองเป็นกลางต่อหุ้นญี่ปุ่น แนะนำลงทุนผ่านกองทุนกลุ่ม Technology ที่รับประโยชน์จากวัฏจักร AI หรือกองทุนผสม
What's Next [Factor to Watch This Week]		
วันที่	รายละเอียด	
จันทร์ 21 ก.ย.	วันหยุด – ญี่ปุ่น (Respect for the Aged Day), PBOC ประกาศ LPR 1 ปี/5 ปี ก.ย. (จีน); ดัชนี Chicago Fed ส.ค. (สหรัฐฯ)	
อังคาร 22 ก.ย.	วันหยุด – ญี่ปุ่น (Citizens' Holiday), ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเบื้องต้น ก.ย. (ยุโรป), ยอดสั่งซื้อภาคอุตสาหกรรม CBI ก.ย. (อังกฤษ)	
พุธ 23 ก.ย.	วันหยุด – ญี่ปุ่น (Autumn Equinox Day), PMI ภาคผลิต/บริการเบื้องต้น ก.ย. (สหรัฐฯ ยุโรป อังกฤษ อินเดีย), สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ EIA (สหรัฐฯ)	
พฤหัสบดี 24 ก.ย.	ประชุมธนาคารกลางสวิต (SNB), ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก/ต่อเนื่อง (สหรัฐฯ), ยอดขายบ้านใหม่ ส.ค. (สหรัฐฯ)	
ศุกร์ 25 ก.ย.	วันหยุด – จีน (เทศกาลไหว้พระจันทร์), สินค้าคงทน ส.ค. (สหรัฐฯ), เงินสำรองระหว่างประเทศรายสัปดาห์ (ไทย)	

US Key Talking Points : Fed ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบกว่า 3 ปี

Fed's Dot Plot



Source: Bloomberg, K WEALTH | 18 Sep 2026

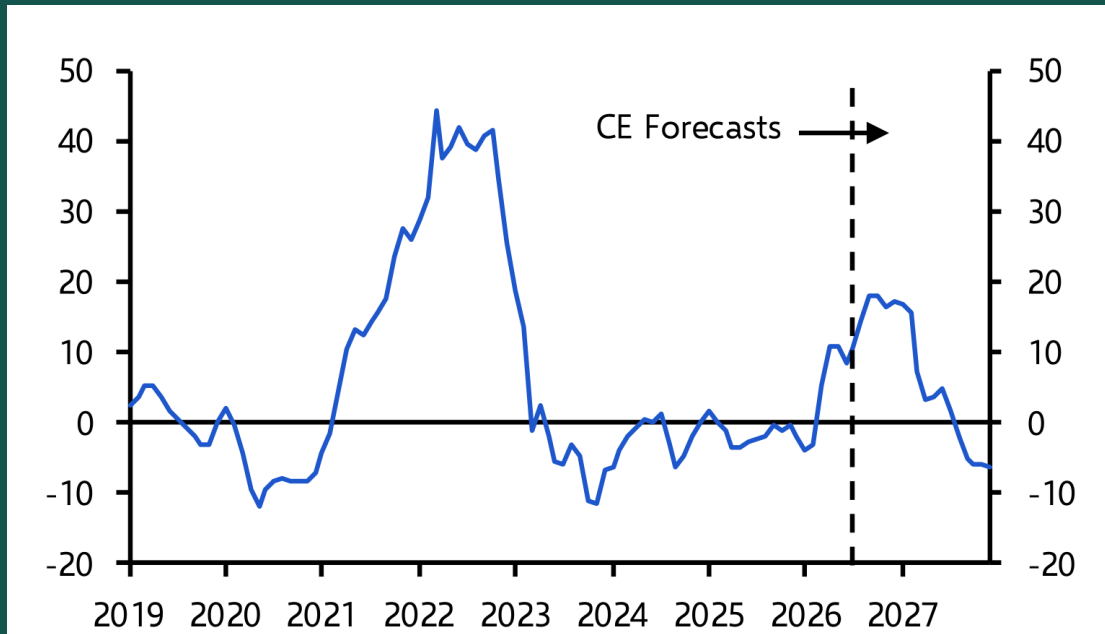
คำแนะนำ

- มุมมองหุ้นสหรัฐฯ : Slightly Positive
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นสหรัฐฯ แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 30%

- FOMC มีมติเป็นเอกฉันท์ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps สู่ระดับ 3.75%–4.00%
- ประธาน Fed คุณ Kevin Warsh ระบุว่า "เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงเกินไป และสูงมานานเกินไป" พร้อมระบุว่า "ตัวเลขเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมา ยังไม่ได้บ่งชี้ว่ามีแนวโน้มปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ"
- Warsh ยังระบุอีกว่าการขึ้นดอกเบี้ยเป็นการ "removed a dose of accommodation" สะท้อนว่า Fed ยังมองนโยบายการเงินปัจจุบันอยู่ในระดับผ่อนคลาย และอาจมี Room ในการ Tightening เพิ่มเติม
- Dot Plot ชี้ว่ากรรมการ 16 จาก 18 คนคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อยอีก 1 ครั้งในปีนี้ (เทียบกับ 6 คนในเดือน มิ.ย.) โดย Median Dot ปี 2026 ขยับขึ้นเป็น 4.1% จาก 3.8% ขณะที่ปี 2027 Median ยังอยู่ที่ 4.1% ดอกเบี้ยอาจอยู่สูงต่อเนื่องตลอดปีหน้า
- Fed เลื่อนคาดการณ์การกลับสู่เป้าหมายเงินเฟ้อ 2% ออกไปอีก 1 ปี เป็นปี 2029
- การตัดสินใจครั้งนี้สวนทางกับแรงกดดันจากประธานาธิบดี Trump ที่เรียกร้องให้ลดดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 1% หรือต่ำกว่า

EU Key Talking Points : คาดเงินเฟ้อยูโรโซนจะแตะ 4% ปลายปีนี้ ก่อนชะลอลงในปี 2027

Euro-zone Energy HICP (% y/y)



Source : Capital Economics, LSEG D&A, Eurostat | 17 Sep 2026

Euro-zone inflation to hit 4% by December

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปประจำเดือน ส.ค. ปรับตัวเร่งขึ้นสู่ 3.2% จาก 2.9% ในเดือน ก.ค. ตามหมวดเงินเฟ้อด้านพลังงานที่เร่งตัวถึง 14.3% และคาดว่าจะแตะระดับ ~34% YoY ในเดือน ก.ย. หลังราคาน้ำมันดีดตัวแรงในเดือนนี้ โดย Capital Economics ประเมินเงินเฟ้อทั่วไปที่ระดับ 3.8% ในเดือน ก.ย. ก่อนไต่ขึ้นแตะ 4% ภายในเดือน ธ.ค. ปีนี้
- เงินเฟ้อหมวดอาหารยังทรงตัวในระดับต่ำที่ 1.1% แต่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นสู่ ~4% ได้ในไตรมาส 3 ปี 2027 ตามราคาสินค้าเกษตร บัญ และผลทางอ้อมจากราคาพลังงาน
- แม้เงินเฟ้อจะทยอยปรับเพิ่มขึ้น แต่คาดเป็นแรงกดดันชั่วคราวเนื่องจากตลาดประเมินว่าราคาพลังงานน่าจะชะลอลงในปี 2027
- ภายหลัง ECB ได้ขึ้นดอกเบี้ยเงินฝากสู่ 2.50% เมื่อ 10 ก.ย. คาดว่าจะคงดอกเบี้ยในการประชุม 29 ต.ค. ก่อน เพราะเงินเฟ้อที่เร่งขึ้นมาจากฝั่งอุปทาน เช่น ราคาพลังงานและสินค้า มิใช่ฝั่งอุปสงค์ และอาจกลับมาขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในรอบเดือน ธ.ค. อีกที

คำแนะนำ

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

JP Key Talking Points : BOJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.25% แต่เงินยังอ่อน สะท้อนตลาดต้องการสัญญาณ Tightening ที่ชัดเจนกว่านี้

Yen Weakness vs Inflationary Pressure



Source : Bloomberg | 18 Sep 2026

คำแนะนำ

- มุมมองหุ้นญี่ปุ่น : มีมุมมอง Neutral
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น ผ่านกองทุน K-ATECH, KT-FINANCE และ K-GINFRA
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นญี่ปุ่น แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20%

Key Highlights

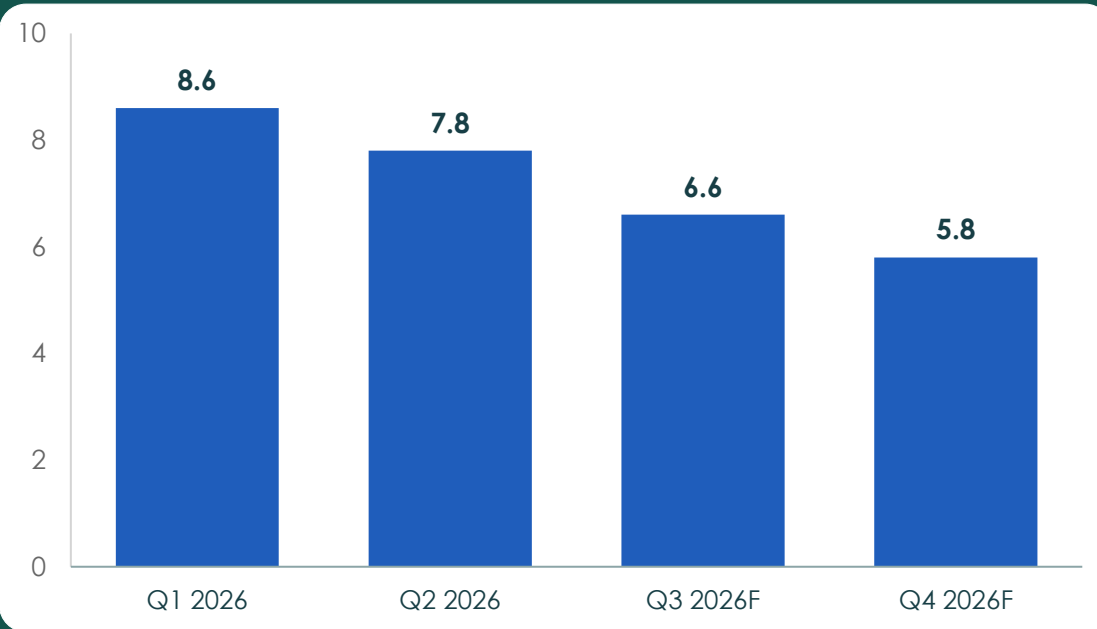
- BOJ ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps จาก 1.00% เป็น 1.25% ด้วยมติ 7-2 และส่งสัญญาณว่าการดำเนินนโยบายเข้าสู่ช่วงที่ให้น้ำหนักกับความเสถียรเงินเพื่อเกินเป้าหมายมากขึ้น
- Core CPI ญี่ปุ่นเดือน ส.ค. ชะลอลงเป็น 1.7% YoY จาก 1.8% ในเดือน ก.ค. และต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่ Core-core CPI อยู่ที่ 1.9% YoY สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อพื้นฐานยังอยู่ใกล้เป้าหมาย 2% ของ BOJ
- อย่างไรก็ตาม USD/JPY ยังอ่อนค่าอยู่ราว 156-158 เนื่องจากส่วนต่างดอกเบี้ยกับสหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับสูง และตลาดมองว่าการสื่อสารของ BOJ ยังไม่ Hawkish มากพอเมื่อเทียบกับ Fed

Investment Implication

- ระยะสั้น: เงินเยนยังมีแนวโน้มผันผวนและอ่อนค่าได้ หาก Fed ยัง Tightening ต่อ
- ระยะกลาง: หาก BOJ เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ขณะที่ Fed เริ่มเข้าใกล้ปลายวัฏจักร อาจช่วยลดแรงกดดันต่อเงินเยน
- สำหรับหุ้นญี่ปุ่น เงินเยนอ่อนยังเป็นแรงหนุนกลุ่ม Exporter แต่ JGB Yield ที่สูงขึ้นอาจกดดัน Valuation ของหุ้น Growth บางส่วน

IN Key Talking Points : GDP ยังแข็งแกร่ง แต่ Downside Risk เพิ่มขึ้น

India Real GDP Growth (% YoY)
Q3-Q4: Capital Economics forecasts



Source: CEIC, Capital Economics | 4 Sep 2026

คำแนะนำ

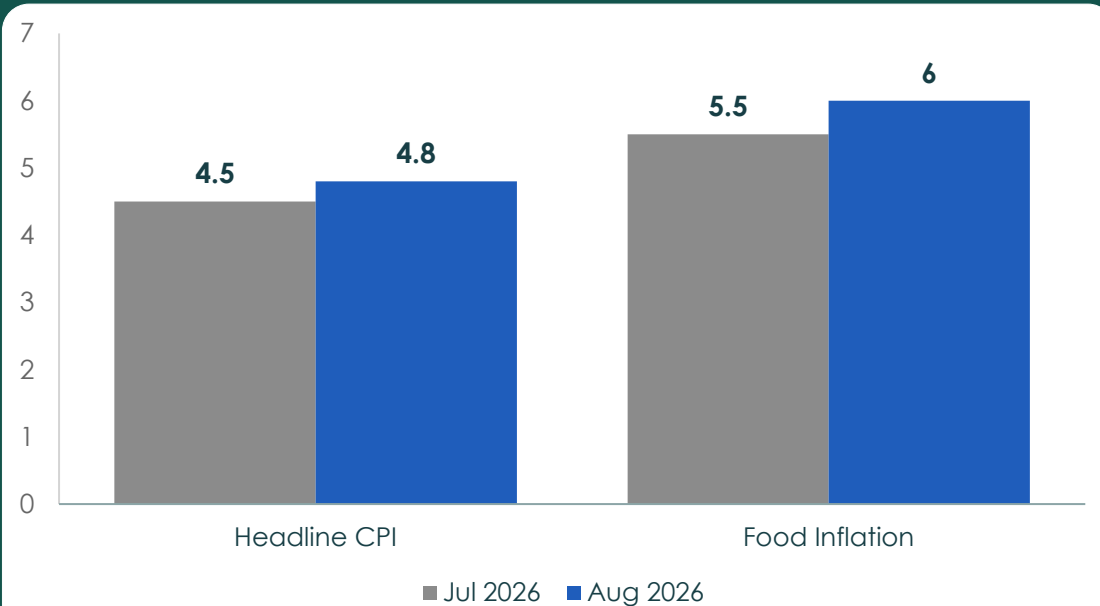
- มุมมองหุ้นอินเดีย : Slightly Negative
- GDP เติบโตลดลง และมีความเสี่ยงต่อการปรับประมาณการลดลงในลำดับถัดไป

GDP ไตรมาส 2 โตสูงกว่าคาด

- **GDP ไตรมาส 2 โตสูงกว่าคาด:** GDP ขยายตัว 7.8% YoY ชะลอจาก 8.6% ในไตรมาส 1 แต่สูงกว่าตลาดคาดที่ 7.2% สะท้อนว่าเศรษฐกิจยังมีแรงส่งในช่วงต้นปี
- **การลงทุนยังเป็นแรงพยุงเศรษฐกิจ:** การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 11.9% YoY จาก 10.5% ขณะที่ Capacity Utilisation สูงกว่าระดับ 75% และสินเชื่อภาคธุรกิจเติบโตเร็วที่สุดนับจากปี 2011
- **Growth Momentum มีแนวโน้มชะลอลง:** CE คาด GDP ชะลอเป็น 6.6% ในไตรมาส 3 และ 5.8% ในไตรมาส 4 จากมรสุมอ่อนแอเงินเฟ้อสูง และกำลังซื้อภาคชนบทที่ลดลง แม้ประมาณการทั้งปี 2026 อยู่ที่ 7.2% แต่ Downside Risk ระยะถัดไปเพิ่มขึ้น

IN Key Talking Points : เงินเฟ้อเร่งตัว เพิ่มความเสี่ยง RBI ขึ้นดอกเบี้ย

India Consumer Price Inflation (% YoY)
Headline and food inflation



Source: Capital Economics | 14 Sep 2026

คำแนะนำ

- มุมมองหุ้นอินเดีย : Slightly Negative
- ดอกเบี้ยขาขึ้นเพิ่มต้นทุนทางการเงินและกดดัน Valuation

เงินเฟ้อสูงกว่าเป้าหมาย RBI

- เงินเฟ้อสูงกว่าเป้าหมาย RBI: อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นจาก 4.5% เป็น 4.8% YoY สูงสุดในรอบ 20 เดือน และสูงกว่าเป้าหมาย RBI ที่ 4%
- แรงกดดันมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น: อัตราเงินเฟ้ออาหารเพิ่มจาก 5.5% เป็น 6.0% ขณะที่ Core Inflation เพิ่มขึ้นเป็น 4.0% โดยมรสุมอ่อนแอ ผลของ El Niño และราคาน้ำมัน Brent ที่สูงกว่า 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเพิ่ม Upside Risk
- RBI มีแนวโน้มเริ่ม **Monetary Tightening**: CE คาด RBI เริ่มขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. รวม 75 bps ทำให้ Repo Rate เพิ่มขึ้นจาก 5.25% เป็น 6.00% ภายในครึ่งแรกปี 2027 ซึ่งจะเพิ่มต้นทุนทางการเงินและกดดัน Valuation ของตลาดหุ้น

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 ปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 24 กรกฎาคม 2026

คำเตือน ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

K-GINFRA-A(D)

123456788+

กองทุน K-GINFRA ลงทุนในกองทุน Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่เป็นเจ้าของสินทรัพย์ที่มีลักษณะคงทนถาวร (long-lived physical assets) ทั่วโลก เช่น บริษัทที่อยู่ในหมวดสาธารณูปโภค การขนส่ง พลังงาน อสังหาริมทรัพย์ และสินค้าอุตสาหกรรม เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนในบริษัทโครงสร้างพื้นฐานในหลายประเทศ ช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนและได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตของเศรษฐกิจโลก และโอกาสในการรับผลตอบแทนที่มั่นคงใน

ผลตอบแทน ณ วันที่ 16 ก.ย. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	-0.68	-0.30	11.42	7.91

K-WPBALANCED

123456788+

กองทุน K-WPBALANCED เหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ในระดับปานกลาง โดยเน้นลงทุนในตราสารหนี้เป็นหลัก ผสมผสานกับหุ้นทั่วโลกและสินทรัพย์ทางเลือก เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนและลดความผันผวนของพอร์ต การบริหารจัดการลงทุนอาศัยความร่วมมือระหว่าง KAsset และ JPMorgan Asset Management ซึ่งเป็นผู้จัดการกองทุนระดับโลกที่มีความเชี่ยวชาญและเครือข่ายนักวิเคราะห์ทั่วโลก ช่วยให้พอร์ตมีความยืดหยุ่นและปรับตัวได้ดีในทุกสภาวะตลาด

ผลตอบแทน ณ วันที่ 16 ก.ย. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	0.06	-1.45	2.73	2.86

K-GDBOND-A(A)

123456788+

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 16 ก.ย. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	0.11	-1.28	-1.90	-2.28

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 หรือผู้ที่ต้องการหักเงิน แต่ยังให้ผลตอบแทนดี และได้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนระยะสั้นที่อยู่ในระดับสูงตามทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น

ผลตอบแทน ณ วันที่ 16 ก.ย. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	0.00	0.02	1.01	0.66

14 - 18 ก.ย. 2026

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,137.55	-0.49	-0.80	15.87	12.12
	S&P500	สหรัฐฯ	7,650.50	-0.08	-0.75	14.80	11.76
	NASDAQ	สหรัฐฯ	26,522.54	0.72	0.73	17.19	14.11
	STOXX600	ยุโรป	635.45	-0.57	-2.41	14.68	7.31
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	1,131.61	-0.26	2.60	28.82	23.89
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	65,018.95	1.57	-0.47	44.34	29.16
	HSCEI	ฮ่องกง	8,225.40	-0.25	-2.90	-13.16	-7.72
	CHINA A50	จีน	14,475.65	-0.58	-2.22	-3.17	-5.44
	SENSEX	อินเดีย	74,294.96	-0.65	-3.40	-10.08	-12.82
	SET	ไทย	1,584.15	-1.27	-1.59	22.54	25.76
	VIETNAM	เวียดนาม	1,815.66	1.14	5.15	9.47	1.75
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	147.61	2.37	-0.53	17.26	12.06
	FTSEREIT	สิงคโปร์	636.51	-0.20	-3.69	-8.93	-10.82
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	100.30	0.25	16.86	60.02	74.68
	BRENT/USD	น้ำมัน BRENT	103.87	-0.71	13.37	55.77	70.70
	XAU/USD	ทองคำ	4,378.63	0.68	-3.03	18.81	1.37
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	US10Y	สหรัฐฯ	5.00	0.03	0.35	0.87	0.83
	TH10Y	ไทย	2.19	0.32	-1.11	0.93	0.61

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 19 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