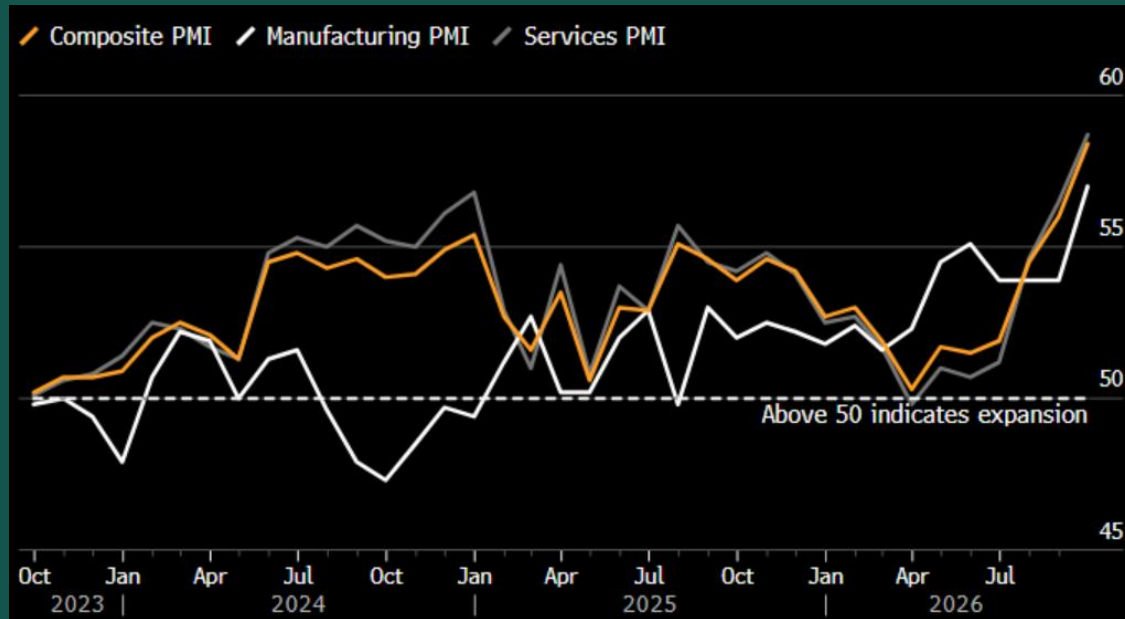


Highlight & What's Next		28 ก.ย. 2026
	บรรยากาศการลงทุนกลับมาผันผวนในช่วงกลาง-ปลายสัปดาห์ หลัง Brent กลับขึ้นเหนือ \$100 ต่อบาร์เรล จากความเสี่ยงด้านอุปทานในตะวันออกกลาง เพิ่มแรงกดดันเงินเฟ้อ ขณะที่เจ้าหน้าที่ Fed หลายรายยังส่งสัญญาณระมัดระวังต่อเงินเฟ้อและเปิดโอกาสต่อการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม ส่งผลให้ตลาดปรับเพิ่มคาดการณ์ดอกเบี้ยและ US Treasury Yield ระยะยาวพุ่งขึ้น โดย 10-Year Yield ทะลุ 5.2% กดดัน Valuation ของหุ้น Growth และสินทรัพย์เสี่ยง แม้แรงซื้อในหุ้น AI และ Semiconductor ยังช่วยพยุงตลาดบางส่วน	
What's Next? ติดตามถ้อยแถลงกรรมการ Fed, ราคาน้ำมัน และ ISM ภาคการผลิต ก.ย. เพื่อประเมินโอกาสขึ้นดอกเบี้ย และทิศทาง Bond Yield		Recommendation ทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้คุณภาพดีเพื่อล็อก Yield ระดับสูง ควบคู่กองทุนผสมที่ปรับสัดส่วนได้ยืดหยุ่น
	แรงซื้อหุ้นกลุ่ม AI และ Semiconductor กลับมาโดดเด่นในช่วงต้นสัปดาห์ นำโดยหุ้นอย่าง AMD, Intel และ Arm หลังนักลงทุนยังเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการลงทุนใน AI Infrastructure, Data Center และความต้องการชิปประสิทธิภาพสูง ส่งผลให้ Nasdaq ปิดทำ Record High และดัชนี Semiconductor ปรับขึ้นกว่า 4% สะท้อนว่า Theme AI ยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของตลาดหุ้นสหรัฐฯ แม้ Valuation ของหุ้นเทคโนโลยีอยู่ในระดับสูงและ US Treasury Yield ยังเป็นแรงกดดันต่อหุ้น Growth อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นของตลาดยังค่อนข้างกระจุกตัวในกลุ่มเทคโนโลยี ทำให้ตลาดมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของ Bond Yield และทิศทางดอกเบี้ย Fed มากขึ้น	
What's Next? ติดตามการจ้างงานนอกภาคเกษตร ก.ย. และ Bond Yield ที่อาจกดดัน Valuation หุ้นเทคโนโลยีซึ่งปรับขึ้นแบบกระจุกตัว		Recommendation มุมมองเป็นบวกต่อหุ้นสหรัฐฯ แนะนำทยอยสะสมกองทุนหุ้นสหรัฐฯ และกองทุนกลุ่ม Technology/AI ที่รับประโยชน์จากวัฏจักร AI

What's Next Factor to Watch This	
วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 28 ก.ย.	กำไรภาคอุตสาหกรรม ส.ค. (จีน), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ส.ค. (อินเดีย), ดัชนีภาคการผลิต Dallas Fed ก.ย. (สหรัฐฯ)
อังคาร 29 ก.ย.	ประชุมธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA); ตำแหน่งงานเปิดใหม่ JOLTS ส.ค., ความเชื่อมั่นผู้บริโภค Conference Board ก.ย. (สหรัฐฯ)
พุธ 30 ก.ย.	PMI NBS/Caixin ก.ย. (จีน), GDP ไตรมาส 2 ครั้งสุดท้าย (อังกฤษ), ADP ก.ย., สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ EIA (สหรัฐฯ), รายงานเศรษฐกิจ ส.ค. (ไทย)
พฤหัสบดี 1 ต.ค.	วันหยุด – จีน (National Day); Tankan ไตรมาส 3 (ญี่ปุ่น), ISM ภาคการผลิต ก.ย., ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก/ต่อเนื่อง (สหรัฐฯ)
ศุกร์ 2 ต.ค.	วันหยุด – จีน (National Day), วันหยุด – อินเดีย (Gandhi Jayanti); การจ้างงานนอกภาคเกษตร/อัตราว่างงาน ก.ย. (สหรัฐฯ), CPI เบื้องต้น ก.ย. (ยุโรป)

US Key Talking Points : PMI เดือน ก.ย. ร้อนแรงเกินคาด

PMI



Source: Bloomberg, K WEALTH | 25 Sep 2026

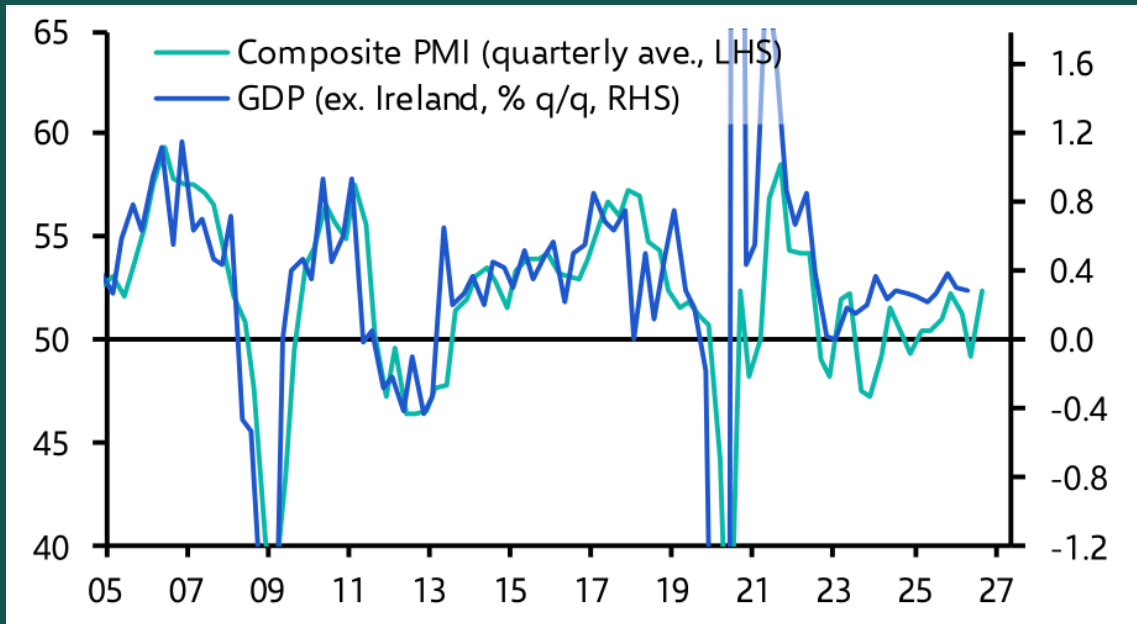
คำแนะนำ

- มุมมองหุ้นสหรัฐฯ : Slightly Positive
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นสหรัฐฯ แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 30%

- S&P Global Flash US Composite PMI เดือน ก.ย. ปรับขึ้นสู่ระดับ 58.4 จาก 56.0 ในเดือน ส.ค. สูงสุดนับตั้งแต่ ก.ค. 2021 และสูงกว่าที่คาดไว้ที่ 55.3 โดย Services PMI อยู่ที่ 58.7 และ Manufacturing PMI ที่ 57.0 ซึ่งสูงกว่าระดับ 50 ที่สะท้อนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ
- New Orders เร่งตัวขึ้นทั้งภาคบริการและภาคการผลิต โดยได้แรงหนุนหลักจาก Domestic Demand
- Backlogs of Work เพิ่มขึ้น สะท้อนข้อจำกัดด้าน Operating Capacity ผลักดันให้ภาคธุรกิจเร่งจ้างงาน โดยการจ้างงานขยายตัวในอัตราสูงที่สุดนับตั้งแต่ มิ.ย. 2022
- Input Costs พุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2022 จากต้นทุนเชื้อเพลิงและค่าขนส่งตามราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น รวมถึงแรงกดดันด้านค่าจ้าง
- ตัวเลข PMI บ่งชี้ถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังคงเป็นปัญหา ทำให้ตลาดปรับคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า จาก 3.2 ครั้ง เป็น 3.8 ครั้งหลังการประกาศตัวเลข

EU Key Talking Points : PMI ยุโรปฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่โมเมนตัมสหรัฐฯ แข็งแกร่งกว่า

Eurozone Composite PMI & GDP



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

คำแนะนำ

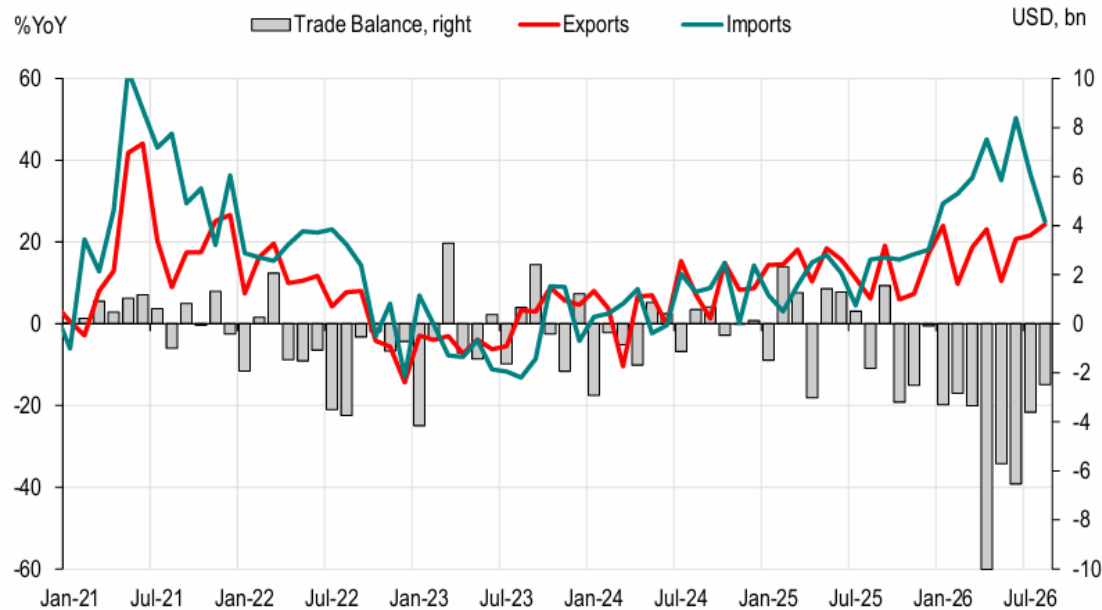
- มุมมองหุ้นยุโรป : มีมุมมอง Neutral
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ผ่านกองทุน ES-EG หรือ K-EUX
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นยุโรป แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20%

Euro-zone firming, US momentum stronger

- Composite PMI ยูโรโซนเดือนก.ย. อยู่ที่ 53.1 (ส.ค. 52.0) สูงกว่าประมาณการ 51.7 โดยการขยายตัวมาจากภาคบริการเป็นหลัก ขณะที่ภาคการผลิตยังคงทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า
- Capital Economics คาด GDP ยูโรโซน (ไม่รวมไอร์แลนด์) ไตรมาส 3 โต 0.3% QoQ ตามความสัมพันธ์ก่อนช่วงโควิด แม้ความสัมพันธ์ระหว่าง PMI กับ GDP อ่อนลงในช่วงหลัง
- เปรียบเทียบกับสหรัฐฯ พบว่าโมเมนตัมการฟื้นตัวของสหรัฐฯดูดีกว่าฝั่ง Eurozone ที่ขยายตัวได้ทั้งภาคการผลิตและภาคการบริการ
- ด้านค่าแรงยังไม่พบผลของ second-round effect ต่อค่าจ้างใน Eurozone ในขณะที่สหรัฐฯ ต้นทุนปัจจัยการผลิตภาคบริการปรับขึ้นสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี จากราคาพลังงานและค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น
- การจ้างงานสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเร็วที่สุดตั้งแต่ ก.พ. 2021 ขณะที่ Employment ยุโรปทรงตัว และบ่งชี้ว่าการจ้างงานโตเพียงราว 0.2% QoQ ทำให้โมเมนตัมสองภูมิภาคห่างกันมาก

TH Key Talking Points : ส่งออกไทยยังแข็งแกร่ง แต่ดุลการค้ายังขาดดุล

การส่งออก นำเข้า และดุลการค้าไทย



Source: KBank Capital Market Business, KResearch | 25 Sep 2026

คำแนะนำ

มุมมองตราสารหนี้ไทย: มีมุมมอง Slightly Positive

มุมมองหุ้นไทย: มีมุมมอง Neutral

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

- ส่งออกไทยเดือน ส.ค. ขยายตัว +24.3%YoY เติบโตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 26 และ 8 เดือนแรกขยายตัว +18.9% YoY
 - แรงหนุนหลักจาก : สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ (AI / Data Center), สินค้าเกษตร, การส่งออกทองคำ
 - ตลาดส่งออกหลักยังขยายตัวดี โดยเฉพาะ สหรัฐฯ จีน ญี่ปุ่น ยุโรป และอาเซียน
- นำเข้าเดือน ส.ค. ขยายตัว +25.1%YoY 8 เดือนแรกขยายตัว +36.1% YoY ความต้องการสินค้าทุน วัตถุดิบ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังแข็งแกร่ง
- ดุลการค้าขาดดุล USD 2.5 พันล้าน และขาดดุลต่อเนื่อง 11 เดือน การส่งออกที่ยังแข็งแกร่งไม่เพียงพอที่จะทำให้ดุลการค้ากลับมาเกินดุล

การส่งออกยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจไทย แต่การนำเข้าที่เติบโตเร็วกว่าส่งออกทำให้ดุลการค้าขาดดุลต่อเนื่อง ซึ่งอาจเพิ่มแรงกดดันต่อดุลบัญชีเดินสะพัดและค่าเงินบาทในระยะข้างหน้า

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	3	6	7.5
		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
		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
				15	23.5	28.5
Total Weight				100	100	100

K WEALTH Portfolio ปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 18 กันยายน 2026

คำเตือน ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ES-USBLUECHIP

123456788+

กองทุน ES-USBLUECHIP ลงทุนในกองทุน T. Rowe Price Funds SICAV – US Blue Chip Equity Fund ที่มุ่งคัดเลือกหุ้น Blue Chip ชั้นนำของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นบริษัทระดับโลกที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีความสามารถในการเติบโตและสร้างกำไรได้อย่างต่อเนื่อง เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการสร้างโอกาสเติบโตไปกับบริษัทผู้นำของโลก ช่วยกระจายการลงทุนในหุ้นคุณภาพสูงของสหรัฐอเมริกา และได้รับประโยชน์จากแนวโน้มการเติบโตระยะยาวของเศรษฐกิจและนวัตกรรมระดับโลก

ผลตอบแทน ณ วันที่ 23 ก.ย. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	2.12	2.62	0.71	-1.60

K-WPSPEEDUP

123456788+

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 23 ก.ย. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	0.59	1.21	10.56	9.60

K-GDBOND-A(A)

123456788+

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 23 ก.ย. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	-2.04	-3.42	-2.29	-4.28

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 และได้รับประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนระยะสั้นที่อยู่ในระดับสูงตามทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น

ผลตอบแทน ณ วันที่ 23 ก.ย. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	0.04	0.04	0.99	0.70

21 - 25 ก.ย. 2026

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,148.23	0.94	-0.15	17.53	13.17
	S&P500	สหรัฐฯ	7,743.41	1.21	0.88	16.55	13.12
	NASDAQ	สหรัฐฯ	27,068.72	2.06	3.59	20.39	16.46
	STOXX600	ยุโรป	638.65	0.50	-2.71	15.17	7.85
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	1,149.85	1.61	1.36	33.05	25.88
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	66,364.20	2.07	0.15	46.32	31.83
	HSCEI	ฮ่องกง	8,165.78	-0.72	-4.31	-12.23	-8.39
	CHINA A50	จีน	14,310.03	-1.14	-3.09	-4.78	-6.52
	SENSEX	อินเดีย	73,895.74	-0.54	-4.62	-8.12	-13.29
	SET	ไทย	1,607.63	1.48	0.36	25.72	27.62
	VIETNAM	เวียดนาม	1,785.11	-1.68	-1.99	7.49	0.03
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	146.81	-0.54	-0.50	17.39	11.46
	FTSEREIT	สิงคโปร์	625.86	-1.67	-5.79	-9.95	-12.31
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	92.41	-7.87	12.38	40.61	60.94
	BRENT/USD	น้ำมัน BRENT	104.32	0.43	18.76	48.75	71.44
	XAU/USD	ทองคำ	4,284.81	-2.14	-6.67	13.96	-0.80
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	US10Y	สหรัฐฯ	5.16	0.16	0.51	0.98	0.99
	TH10Y	ไทย	2.23	-0.22	-1.37	0.85	0.65

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 26 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 และไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน