

KWEALTH

มุมมองการลงทุน

เดือนตุลาคม 2569



สถานการณ์เด่นในเดือนที่ผ่านมา

Fed-ECB-BOJ เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย ตอกย้ำ Higher-for-Longer และกดดัน Global Bond Yield

ธนาคารกลางหลักเดินหน้านโยบายพร้อมกันในเดือนกันยายน โดย Fed ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps สู่ 3.75-4.00%, ECB ขึ้น Deposit Rate สู่ 2.50% และ BOJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.25% หลังแรงกดดันเงินเฟ้อ โดยเฉพาะจากพลังงาน ยังอยู่ในระดับสูง ภาพดังกล่าวตอกย้ำแนวโน้ม Higher-for-Longer และกระตุ้นแรงขายในตลาดพันธบัตรทั่วโลก โดย US 10-Year Treasury Yield พุ่งเหนือ 5.2% ในช่วงปลายเดือนท่ามกลางความกังวลทั้งเงินเฟ้อและ Term Premium ที่อยู่ในระดับสูง

Term Premium สูงขึ้น หนุน US 10Y Yield ทรงตัวในระดับสูง

ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปีอยู่ที่ 5.28% ณ 30 ก.ย. 2569 ส่วนค่าชดเชยความเสี่ยงจากการถือพันธบัตรระยะยาว (Term Premium) อยู่ในระดับสูง สะท้อนว่านักลงทุนต้องการผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยงระยะยาวมากขึ้น ทั้งจากหนี้สาธารณะ เงินเฟ้อ และความไม่แน่นอนด้านการคลัง ประกอบกับ Supply พันธบัตรที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ Yield ระยะยาวมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง แม้ Fed ไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม

Xi-Trump คืบหน้าด้านการค้า แต่ข้อขัดแย้งหลักยังต้องติดตาม

การประชุมระหว่างประธานาธิบดี Donald Trump และประธานาธิบดี Xi Jinping ช่วยลดความเสี่ยงด้านการค้าระยะสั้น หลังสหรัฐฯ-จีนตกลงขยายช่วงพักมาตรการตอบโต้ทางการค้าออกไปอีก 2 เดือนถึง 10 ม.ค. 2027 พร้อมเดินหน้าพิจารณาให้สิทธิภาษีที่เอื้อขึ้นแก่สินค้ากลุ่ม non-sensitive มูลค่ารวมราว \$60 พันล้าน อย่างไรก็ตาม ประเด็นสำคัญด้าน Rare Earths ข้อจำกัดทางเทคโนโลยี และการเข้าถึงตลาดยังต้องเจรจาต่อ ทำให้ผลการประชุมช่วยลดความเสี่ยงการยกระดับข้อพิพาทในระยะสั้นมากกว่าจะเป็นจุดเปลี่ยนของความสัมพันธ์ทางการค้าสหรัฐฯ-จีนในระยะยาว

คำแนะนำการลงทุน :

K WEALTH ยังคงแนะนำการลงทุนแบบ Multi-Asset โดยมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นแบบ Selective เน้นหุ้นคุณภาพที่มีกำไรรองรับและได้ประโยชน์จากการเติบโตของ AI และเทคโนโลยีโลก ควบคู่กับหุ้นกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานและการเงิน พร้อมหลีกเลี่ยงการไล่ราคาตามกระแสข่าวการเมืองระยะสั้น

ด้านตราสารหนี้ แนะนำทยอยสะสมตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลกและเอเชีย เพื่อรับ Yield ที่ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ โดยเน้น Duration สั้น-กลาง เพื่อลดความผันผวนจาก Term Premium และความไม่แน่นอนของ Bond Yield ระยะยาว

ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2569

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุน ความเสี่ยงได้ที่หนังสือชี้ชวน และข้อมูลเพิ่มเติม www.kasikornasset.com

KWEALTH | ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดการเงิน เดือนกันยายน 2569

ตลาดหุ้นไทย

SET ปรับลงต่อเนื่องในเดือนกันยายน จากแรงกดดัน Bond Yield สูง น้ำท่วม และแรงขายต่างชาติ



SET Index ปิดเดือนที่ 1,559.01 จุด ลดลง 2.27% MoM จาก 1,595.16 จุด ณ สิ้นเดือนสิงหาคม ปรับลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2

ช่วงสัปดาห์ที่ 3 ของเดือน ตลาดฟื้นตัวกลับขึ้นเหนือ 1,600 จุด ขณะที่ กนง. คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% และเงินเฟ้อทั่วไปเดือนสิงหาคม อยู่ที่ 2.53% ยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย 1-3%

อย่างไรก็ตาม ช่วงปลายเดือนตลาดถูกกดดันจาก US Treasury Yield ที่พุ่งสูงหลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ย ความกังวลผลกระทบจากน้ำท่วมในประเทศ และแรงขายหุ้นกลุ่มธนาคาร โดยนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิราว 7.8 พันล้านบาทในวันที่ 29 ก.ย. ก่อนที่ SET จะร่วงกว่า 2% ในวันสุดท้ายของเดือน

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

Fed ขึ้นดอกเบี้ย กดดัน Dow และ S&P 500 ขณะที่ Nasdaq ยังบวกจากธีม AI



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เดือนกันยายน 2026 ปรับตัวผสม โดย Nasdaq +1.86% ขณะที่ S&P 500 -0.45% และ Dow -4.29% MoM ยุติการปรับขึ้นต่อเนื่อง 5 เดือน โดยหุ้น Technology ยังได้แรงหนุนจากธีม AI

Fed มีมติเอกฉันท์ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ 3.75-4.00% เมื่อ 16 ก.ย. นับเป็นการขึ้นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2023 และ Dot Plot ส่งสัญญาณอาจขึ้นอีกในปีนี้ ส่งผลให้ US 10Y Yield พุ่งสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2002

ปลายเดือน Core PCE เดือนสิงหาคมชะลอลงเหลือ 3.0% YoY ต่ำกว่าคาด ช่วยลดความคาดหวังการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนตุลาคม แต่ Bond Yield ที่อยู่ในระดับสูงยังเป็นปัจจัยจำกัด Upside

ตลาดหุ้นยุโรป

หุ้นยุโรปปรับลง หลัง ECB ขึ้นดอกเบี้ย



STOXX Europe 600 ปรับลง 2.49% MoM ปิดที่ 634.89 จุด หลัง ECB ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เมื่อ 10 ก.ย. ทำให้ Deposit Facility Rate อยู่ที่ 2.50% ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อจากราคาพลังงานและความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

เงินเฟ้อยูโรโซนเดือนสิงหาคมเร่งขึ้นเป็น 3.2% จาก 2.9% ตามราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น 14.3% ขณะที่ Bond Yield เยอรมนีและฝรั่งเศสพุ่งสูงสุดในรอบ 17-18 ปี อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจยุโรปยังแข็งแกร่งกว่าคาดจากการใช้จ่ายด้านกลาโหม โครงสร้างพื้นฐาน และการลงทุนใน AI

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น

AI หนุน Nikkei ปิดบวก แม้ BOJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.25%



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเดือนกันยายน 2026 ปรับขึ้นเล็กน้อย โดย Nikkei 225 +0.67% MoM ปิดที่ 66,753.72 จุด ขณะที่ TOPIX -1.15% หลังผันผวนช่วงต้นเดือน ก่อนวันสุดท้ายของเดือน Nikkei ดีดตัว 1.94% จากแรงซื้อหุ้น AI และ Semiconductor

BOJ ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเป็น 1.25% เมื่อ 18 ก.ย. สูงสุดนับตั้งแต่ปี 1995 ด้วยมติ 7-2 แต่ไม่ส่งสัญญาณขึ้นต่อ ทำให้เงินเยนอ่อนค่ากลับเหนือ 157 เยนต่อดอลลาร์ ขณะที่ JGB 10Y Yield และระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 1996

ตลาดหุ้นจีน

หุ้นจีนร่วงแรง แม้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ



ตลาดหุ้นจีนเดือนกันยายน 2569 ปรับตัวลง ท่ามกลางแรงกดดันจาก Bond Yield โลกที่ปรับสูงขึ้น ความกังวลต่อข้อจำกัดด้านเทคโนโลยีสหรัฐฯ-จีน และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศที่ยังไม่ทั่วถึง

ระหว่างเดือน หุ้นกลุ่ม AI, Semiconductor และเทคโนโลยี ช่วยพยุงตลาด ขณะที่รัฐบาลจีนประกาศมาตรการกระตุ้นแบบเจาะจง เช่น ลดอัตราดอกเบี้ย PSL และอุดหนุนดอกเบี้ยบ้านหลังแรก

อย่างไรก็ตาม การประชุม Xi-Trump ช่วยลดความตึงเครียดทางการค้าได้เพียงระยะสั้น เนื่องจากประเด็นด้านเทคโนโลยีและการเข้าถึงตลาดยังไม่มีข้อยุติชัดเจน ทำให้ตลาดเผชิญแรงขายอีกครั้งช่วงปลายเดือน

ตราสารหนี้

Bond Yield สหรัฐฯ พุ่งสูงสุดในรอบ 24 ปี ขณะที่ตลาดตราสารหนี้ไทยยังทรงตัวมากกว่า



ตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ เดือนกันยายนเผชิญแรงขายหนัก โดย US 10Y Yield ปรับขึ้นเกือบ 50 bps ปิดเดือนราว 5.3% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2002 ขณะที่ 30Y Yield อยู่ราว 5.64% จากการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ราคาน้ำมันที่สูง และความกังวลด้านการคลังสหรัฐฯ

ด้านไทย Bond Yield ปรับขึ้นในกรอบจำกัด ขณะที่ กนง. คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% และเงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย ช่วยจำกัดแรงกดดันต่อ Yield แม้ระยะยาวจะได้รับอิทธิพลจากการปรับขึ้นของ US Treasury Yield

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

KWEALTH | มุมมองการลงทุนเดือน ตุลาคม 2569

สินทรัพย์

มุมมอง

หุ้น

สหรัฐฯ



- ปรับมุมมองเป็น Slightly Positive จากกำไร Hyperscaler ปี 2026E ที่เติบโต 61.1% และ Cloud RPOแตะ 2.44 ล้านล้านดอลลาร์ ขณะที่กำไรขนาดเล็กมีแนวโน้มฟื้นตัวเด่นในปี 2027E
- Valuation หุ้นในกลุ่ม Tech กลับมาอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย อีกทั้งแนวโน้มการเติบโตของกำไรอยู่ในระดับสูง
- เงินเฟ้อและ Bond Yield ที่อยู่สูงยังจำกัด Upside ของตลาดโดยรวม จึงเน้น Technology, AI Infrastructure และ Mid-Small Cap มากกว่าลงทุนตามดัชนี

ยุโรป



- ราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นยังสร้างแรงกดดันต่อเศรษฐกิจยุโรป ขณะที่การใช้จ่ายด้านกลาโหมและโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงการลงทุนด้าน AI ช่วยพยุงกิจกรรมทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเงินเฟ้อและการเติบโตยังมีความไม่แน่นอน
- แม้ EPS Revision ถูกปรับขึ้นต่อเนื่อง แต่ในเชิงการเติบโตยังต่ำกว่าภูมิภาคอื่น ๆ อีกทั้งกลุ่มอุตสาหกรรมในยุโรปมีส่วนที่ได้รับประโยชน์ทางด้าน AI ต่ำ

ญี่ปุ่น



- ญี่ปุ่นเข้าสู่ช่วงดอกเบี้ยขาขึ้นมากขึ้น หลัง BOJ ปรับดอกเบี้ยขึ้นสู่ 1.25% และมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อในระยะข้างหน้า ทำให้ Bond Yield และค่าเงินเยนมีโอกาสผันผวนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อกำไรบริษัทโดยรวมยังถือว่าไม่มากนัก เพราะหลายบริษัทยังมีการเงินแข็งแกร่งและกำไรยังเติบโตได้ดี
- ในช่วงปลายปี ตลาดมีโอกาสกลับมาให้ความสำคัญกับกำไรบริษัทมากขึ้น หลังหุ้น Technology และ AI/Semiconductor ปรับฐานจากช่วงก่อนหน้าไปพอสมควร ขณะที่แรงหนุนของหุ้น Value จาก Yield Curve ที่ขึ้นเริ่มลดลง จึงมีโอกาสเห็นเงินกลับเข้าสู่หุ้น Growth และ Quality โดยเฉพาะบริษัทที่มีแนวโน้มกำไรเติบโตดีและถูกปรับเพิ่มประมาณการกำไร
- นอกจากนี้ Corporate Reform ยังเป็นปัจจัยบวก เพราะบริษัทญี่ปุ่นเริ่มนำเงินไปลงทุนเพื่อการเติบโต ทำ M&A และปรับโครงสร้างธุรกิจมากขึ้น ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและความสามารถในการทำกำไร ดังนั้นจึงคงมุมมอง Neutral ต่อหุ้นญี่ปุ่น แต่ยังเน้นลงทุนใน Technology และ AI Beneficiary ผ่าน K-ATECH ซึ่งยังมีแนวโน้มกำไรเติบโตเด่นกว่าตลาดโดยรวม

จีน



- ผู้ผลิตและผู้พัฒนาเทคโนโลยี AI ยังมีศักยภาพ สอดคล้องกับมุมมองบวกต่อกลุ่มเทคโนโลยีเอเชีย จึงคง Neutral และเลือกลงทุนเฉพาะกลุ่ม
- Valuation ปรับขึ้นใกล้ค่าเฉลี่ยระยะยาว ทำให้ Downside Buffer ลดลง ขณะที่ประมาณการกำไรกลุ่ม Consumer Discretionary, Communication Services และ Information Technology ถูกปรับลดจากเงินเฟ้อต่ำและกำลังซื้อฟื้นจำกัด

ไทย



- KResearch คงประมาณการ GDP ปี 2026 ที่ 2.0% และประเมินว่ากำลังซื้อที่อ่อนแอและข้อจำกัดด้านนโยบายการคลังยังเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตในระยะข้างหน้า เงินเฟ้อเดือนสิงหาคมอยู่ที่ 2.53% และยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายของ ธปท. ส่งผลให้ กนง. มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% โดยยังต้องติดตามความเสี่ยงจากราคาพลังงาน ภาวะเอลนีโญ และผลกระทบจากอุทกภัยล่าสุด ซึ่ง KResearch ประเมินผลกระทบเบื้องต้นไว้ที่ 0.03 – 0.11% ของ GDP ขณะที่ KS ประเมินกรณีฐานที่ 0.10 – 0.20% ของ GDP
- แนวโน้มกำไรยังอยู่ในทิศทางบวก อย่างไรก็ดี Momentum การปรับเพิ่มประมาณการกำไรเริ่มชะลอลง ขณะที่แรงหนุนจากกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีเริ่มลดลง และเห็นการหมุนของ Earnings Momentum ไปยังกลุ่มการเงินมากขึ้น
- ด้าน Valuation ตลาดหุ้นไทยซื้อขายที่ P/E ราว 14.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว ขณะที่ Earnings Yield Gap ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 3.5% ทำให้ Valuation มีความน่าสนใจมากขึ้น อย่างไรก็ดี ตลาดยังเผชิญความเสี่ยงจากราคาน้ำมันและ Bond Yield สหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งอาจสร้างความผันผวนได้ คงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นไทย

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

KWEALTH | มุมมองการลงทุนเดือน ตุลาคม 2569

สินทรัพย์

มุมมอง

ตราสารหนี้

ไทย



- กนง. มีมติเอกฉันท์ในการประชุมวันที่ 26 สิงหาคม 2026 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ท่ามกลางเศรษฐกิจไทยที่ยังขยายตัวในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง แม้เงินเฟ้อทั่วไปเดือนสิงหาคมเร่งตัวขึ้นสู่ 2.53% จากแรงกดดันด้านราคาพลังงาน แต่ยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ 1-3% ขณะที่เงินเฟ้อที่สูงขึ้นมีลักษณะเป็นแรงกดดันด้านอุปทานมากกว่าการฟื้นตัวของอุปสงค์ ส่งผลให้ กนง. มองว่าระดับดอกเบี้ยปัจจุบันยังเหมาะสมต่อการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- สำหรับมุมมองการลงทุน เรามองว่าระดับดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดตราสารหนี้ไทย โดยเฉพาะตราสารอายุสั้นถึงปานกลาง อย่างไรก็ตาม พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวยังมีความผันผวนตามทิศทาง Bond Yield สหรัฐฯ ราคาพลังงาน และปัจจัยด้านอุปทานพันธบัตรในประเทศ
- เรายังคงมุมมอง Slightly Positive ต่อตราสารหนี้ไทย โดยเน้นการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้คุณภาพดีในช่วงอายุสั้นถึงปานกลาง และยังคงกลยุทธ์ Stay Short Duration จนกว่าความเสี่ยงจากราคาน้ำมันและการปรับขึ้นของ UST Yield จะเริ่มคลี่คลาย

ต่างประเทศ
Global Credit

- การขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้ของ Fed เป็นการขึ้นเพื่อกันไว้ก่อน ไม่ใช้การขึ้นแรงและยาวเหมือนในอดีต เพราะเงินเฟ้อที่สูงขึ้นมาจากราคาพลังงานเป็นหลัก ขณะที่การจ้างงานยังไม่ได้ร้อนแรง
- ดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงไปอีกสักระยะ (Higher for Longer) เพื่อให้มั่นใจว่าเงินเฟ้อลดลงจริง ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งเป็นจังหวะดีในการลงทุนเพื่อล็อกผลตอบแทนระยะกลางถึงยาว
- แม้ Bond Yield อาจยังผันผวนในระยะสั้น แต่ระดับปัจจุบันถือว่าน่าสนใจมากขึ้นเมื่อเทียบกับในอดีต และมีโอกาสได้รับประโยชน์หาก Yield ปรับลดลงในระยะข้างหน้า
- ราคาตราสารหนี้ปรับลงรับข่าวการขึ้นดอกเบี้ยไปมากแล้ว ความเสี่ยงที่จะขาดทุนเพิ่มเติมจากดอกเบี้ยขาขึ้นจึงเริ่มจำกัด

สินทรัพย์ทางเลือก

อสังหาริมทรัพย์
TH & SG REITs

- TH & SG REITs ยังคงมีจุดเด่นด้านกระแสเงินสดและ Dividend Yield ที่น่าสนใจ แต่ความน่าสนใจเมื่อเทียบกับตราสารหนี้เริ่มลดลงจาก Bond Yield ที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง
- Bond Yield และ Term Premium ที่ยังสูงกดดัน Valuation ของ REITs ขณะที่ต้นทุนทางการเงินยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูง ทำให้ Upside ของราคายังจำกัด และผลตอบแทนในระยะสั้นมีแนวโน้มพึ่งพาเงินปันผลเป็นหลัก

ทองคำ



- ราคาทองคำยังเผชิญแรงกดดันจาก Bond Yield และ Real Yield สหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงแนวโน้มที่ Fed อาจคงดอกเบี้ยสูงนานกว่าคาด ทำให้ต้นทุนค่าเสียโอกาส (Opportunity Cost) ของการถือทองคำเพิ่มขึ้น และจำกัด Upside ในระยะสั้น
- อย่างไรก็ตาม ปัจจัยสนับสนุนระยะยาวยังคงแข็งแกร่งจากความกังวลด้านฐานะการคลังและหนี้สาธารณะสหรัฐฯ ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ และบทบาทของทองคำในฐานะสินทรัพย์กระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน

น้ำมัน



- ราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในระดับค่อนข้างสูง แม้ความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์จะผ่อนคลายจากจุดสูงสุด แต่ความเสี่ยงด้านอุปทานจากตะวันออกกลางและเส้นทางขนส่งพลังงานสำคัญยังไม่หมดไป ส่งผลให้ตลาดยังคงสะท้อน Risk Premium อยู่ในระดับหนึ่ง
- ขณะที่อุปสงค์น้ำมันโลกยังได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของเศรษฐกิจโลกและตลาดเกิดใหม่ แต่เริ่มเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับสูงและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในบางภูมิภาค ทำให้โอกาสการปรับขึ้นของราคาน้ำมันมีจำกัด ขณะที่ OPEC+ ยังคงมีบทบาทสำคัญในการบริหารอุปทานเพื่อรักษาเสถียรภาพของตลาด

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

Monthly Performance

เดือนกันยายน 2569

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 เดือน(%)	1 ปี(%)	ตั้งแต่ต้นปี(%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,134.77	-1.26	15.23	11.84
	DOW JONES	สหรัฐฯ	50,906.05	-4.29	9.72	5.91
	S&P500	สหรัฐฯ	7,651.54	-0.45	14.40	11.77
	NASDAQ	สหรัฐฯ	26,861.06	1.86	18.54	15.57
	RUSSELL 2000	สหรัฐฯ	2,796.86	-5.40	14.79	12.69
	STOXX600	ยุโรป	634.89	-2.49	13.74	7.21
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	1,131.81	-0.59	28.88	23.91
	NIKKEI 225	ญี่ปุ่น	66,753.72	0.67	48.56	32.61
	TOPIX	ญี่ปุ่น	4,108.65	-1.15	30.95	20.52
	CSI 300	จีน	4,357.62	-5.78	-6.10	-5.88
	CHINA A50	จีน	14,047.10	-5.30	-7.23	-8.24
	SENSEX	อินเดีย	72,480.29	-5.82	-9.70	-14.95
	BSE 200	อินเดีย	10,661.33	-5.91	-4.64	-9.71
	KOSPI	เกาหลีใต้	6,838.04	0.26	99.67	62.26
	SET	ไทย	1,559.01	-2.27	22.35	23.76
	VIETNAM	เวียดนาม	1,768.62	-3.47	6.43	-0.89
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	145.64	-0.93	15.54	10.57
	FTSEREIT	สิงคโปร์	623.91	-5.74	-10.87	-12.58
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	90.42	5.43	44.97	57.47
	BRENT/USD	น้ำมัน BRENT	103.53	14.41	54.48	70.14
	XAU/USD	ทองคำ	4,157.41	-6.31	7.73	-3.75
	อัตราผลตอบแทน พันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 เดือน(%)	1 ปี(%)	ตั้งแต่ต้นปี(%)
พันธบัตร รัฐบาล	US 10Y	สหรัฐฯ	5.28	11.30	27.30	26.80
	TH 10Y	ไทย	2.31	8.60	62.90	41.10

KWEALTH | FUND HIGHLIGHT



K-WealthPLUS Series

Investment Policy

- กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั้งในและต่างประเทศ ที่มีนโยบายลงทุนใน หุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์ทางเลือก ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป
- สัดส่วนการลงทุนจะอ้างอิงจากโมเดลที่ KASSET พัฒนาร่วมกับ JPMorgan Asset Management
- ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลงานความแข็งแกร่งกับพาร์ตเนอร์ระดับโลก อย่าง JPMAM

ปรับพอร์ตการลงทุนให้พร้อมรับมือกับทุกสภาวะตลาด ด้วยข้อมูลเชิงลึกจากทีมผู้เชี่ยวชาญการลงทุนระดับโลก J.P. Morgan Asset Management ที่ครอบคลุมหลากหลายสินทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็น หุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์ทางเลือกทั่วโลก

จุดเด่นกองทุน K-WealthPLUS

- กองทุนเดียวได้ทั้งหุ้น ตราสารหนี้และสินทรัพย์ทางเลือกทั่วโลก
- มั่นใจด้วยพาร์ตเนอร์ระดับโลก J.P. Morgan Asset Management
- ปรับพอร์ตได้อย่างรวดเร็ว พร้อมรับมือกับทุกสภาวะตลาด
- มีนโยบายการลงทุนให้เลือก เหมาะกับเป้าหมายและความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของนักลงทุน

4 กองทุนแนะนำ เลือกสัดส่วนที่เหมาะสมกับสไตล์คุณ

	K-WPLIGHT	K-WPBALANCED	K-WPSPEEDUP	K-WPULTIMATE
ระดับความเสี่ยง				
ตราสารหนี้ (%)	70-100%	55-85%	20-50%	0-30%
หุ้น (%)	0-30%	15-45%	50-80%	70-100%

หลักทรัพย์ 5 อันดับแรก (ที่มา KASSET Fund Fact Sheet as of 31 Aug 2026)

K-WPLIGHT		K-WPBALANCED		K-WPSPEEDUP		K-WPULTIMATE	
หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)
JPM Income Fund I USD	22.58	JPM Global Bond Opportunities I USD	19.91	JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	18.35	JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	23.67
JPM Aggregate Bond I – USD	22.49	JPM Income Fund I (acc) – USD	17.54	JPM Global Bond Opportunities I USD	8.06	JPM US Technology I USD	10.01
JPM Global Bond Opportunities I USD	21.12	JPM Aggregate Bond I – USD	16.71	JPMorgan Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	7.75	JPMorgan Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	9.88
iShares USD treasury Bond 7-10yr ETF USD	7.08	JPM US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	8.64	JPM US Technology I USD	7.69	JPM Asia Pacific Technology Fund	7.46
JPM Global Corporate Bond I USD	6.85	iShares USD treasury Bond 7-10yr ETF USD	5.19	JPM Income Fund I USD	6.93	JPM US Equity Plus Class I Acc USD	7.16

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 31 ส.ค. 2569 (ที่มา: KASSET Fund Fact Sheet)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	Since Inception*
K-WPLIGHT	1.20	-1.18	0.32	1.41	2.88	0.84
K-WPBALANCED	3.84	-0.64	2.99	4.31	4.79	1.12
K-WPSPEEDUP	9.90	0.00	9.01	11.28	7.65	1.34
K-WPULTIMATE	13.46	0.45	12.36	15.47	9.03	2.60

*ผลตอบแทนต่อปี ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Eastspring US Bluechip Equity (ES-USBLUECHIP)

Investment Policy

- กองทุนลงทุนในกองทุนหลัก T.ROWE PRICE FUNDS SICAV – US BLUE CHIP EQUITY FUND
- กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทขนาดใหญ่ในสหรัฐที่มีโอกาสเติบโตในระยะยาวที่ดี โดยเน้นการคัดเลือกหุ้นอิงจากปัจจัยพื้นฐานและเลือกหุ้นแบบ bottom-up selection
- ใช้กลยุทธ์บริหารกองทุนแบบ Active Management



จุดเด่นกองทุน ES-USBLUECHIP

- เลือกการลงทุนแบบ bottom-up fundamentalist โดยมุ่งเน้นการคัดเลือกหาบริษัทในสหรัฐที่มีโอกาสเติบโตในระยะยาวที่ดีกว่า 50-100 บริษัท และลงลึกระดับพบปะพูดคุยกับผู้บริหารและลูกค้าของบริษัทที่จะเลือกลงทุน
- ผู้จัดการกองทุนมุ่งคัดเลือกหุ้นจากพื้นฐานธุรกิจและแนวโน้มการเติบโตในระยะยาว

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม (%)

อุตสาหกรรม	%
Information Technology	50.5
Communication Services	16.5
Consumer Discretionary	13.9
Financials	7.7
Healthcare	5.9
Industrials	4.7
Utilities	0.4
Basic Materials	0.3
	100%

(ที่มา T.ROWE PRICE as of 31 Aug 2026)

Top 5 Holdings

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
NVIDIA	9.5
Broadcom	7.4
Advanced Micro Devices	6.2
Samsung Electronics	5.8
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4.6

(ที่มา T.ROWE PRICE as of 31 Aug 2026)

Regional Allocation (%)

ประเทศ	สัดส่วน (%)
United States	95
Netherlands	1.4
Taiwan	0.9
South Korea	0.9
Canada	0.9

(ที่มา T.ROWE PRICE as of 31 Aug 2026)

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 29 ก.ย. 2569 (ที่มา: www.Eastspring.co.th)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	Since Inception (ต่อปี)*
ES-USBLUECHIP	-0.74	4.28	16.87	1.48	16.78	11.47
Benchmark	1.17	4.86	18.53	4.01	19.88	14.41

หมายเหตุ : กองทุน ES-USBLUECHIP จัดตั้งเมื่อ 21 มี.ค. 2559
 Benchmark = ผลดำเนินงานของกองทุน Master fund ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ประมาณร้อยละ 95% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ประมาณร้อยละ 5%

KWEALTH | กองทุนรวมแนะนำ

กองทุนตราสารหนี้

K-SF-A

ระดับความเสี่ยง 4



K-SFPLUS-A

ระดับความเสี่ยง 4



**K-GDBOND-A(A)
K-GDBONDUH**

ระดับความเสี่ยง 5



K-APB-A(A)

ระดับความเสี่ยง 5



กองทุนผสม

KAsset x JPMorgan Asset Management

K-WPLIGHT

ระดับความเสี่ยง 5



K-WPBALANCED

ระดับความเสี่ยง 5



K-WPSPEEDUP

ระดับความเสี่ยง 5



K-WPULTIMATE

ระดับความเสี่ยง 6



กองทุนหุ้น

K-GINFRA-A(D)

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 6



ES-GCORE

หุ้นทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 6



K-WORLDX

หุ้นทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 6



K-GNEXT-A(A)

หุ้นทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 6



KT-FINANCE-A

หุ้นกลุ่มบริการทางการเงินทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 7



K-GTECH

หุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 7



ES-GTECH

หุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 7



K-ATECH

หุ้นเทคโนโลยีเอเชีย

ระดับความเสี่ยง 6



SCBRS2000(A)

หุ้นสหรัฐฯ

ระดับความเสี่ยง 6



UGEAR-NN

Market Neutral Strategy

ระดับความเสี่ยง 6



K-US500X-A(A)

K-US500XUH

หุ้นสหรัฐฯ

ระดับความเสี่ยง 6



ES-USBLUECHIP

ES-USBLUECHIP-UH

หุ้นสหรัฐฯ

ระดับความเสี่ยง 6



หมายเหตุ : สำหรับกองทุนที่มีสัญลักษณ์ **IK+** คือกองทุนที่เปิดให้ทำรายการ **ผ่าน K PLUS Mobile Banking Application เท่านั้น**

*ผลตอบแทนต่อปี ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสัญญาณยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

KWEALTH | กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ

RMF

Fixed Income

Balanced

K-SFRMF

ระดับความเสี่ยง 4



K-GDBONDRMF

ระดับความเสี่ยง 5



K-WPLIGHTRMF

ระดับความเสี่ยง 5



K-WPBALRMF

ระดับความเสี่ยง 5



K-WPSPEEDRMF

ระดับความเสี่ยง 5



(ผลตอบแทนย้อนหลัง
1 เดือน)

K-WPULTRMF

ระดับความเสี่ยง 6



US Equity

Global Equity

K-US500XRMF

ระดับความเสี่ยง 6



K-WORLDXRMF

ระดับความเสี่ยง 6



K-GTECHRMF

ระดับความเสี่ยง 7



K-GIFRMF

ระดับความเสี่ยง 6



K-GNEXTRMF

ระดับความเสี่ยง 6



K-US500XRMF

ระดับความเสี่ยง 6



Thai ESG

K-ESGSI-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 3



K-ESGBF-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 4



K-BL30-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 5



K-TNZ-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 6



หมายเหตุ : สำหรับกองทุนที่มีสัญลักษณ์ **K+** คือกองทุนที่เปิดให้ทำรายการ ผ่าน **K PLUS Mobile Banking Application เท่านั้น**

*ผลตอบแทนต่อปี ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

KWEALTH

ที่มา : บมจ. ธนาคารกสิกรไทย ณ 30 กันยายน 2569 ซึ่งเป็นมุมมองการลงทุน 3 - 6 เดือน และจะมีการทบทวนทุกเดือน โดยเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป / ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

คณะผู้จัดทำ

CIO Office at K WEALTH

Investment Products Management Chapter (JI.)

Disclaimer

- เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด
- บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น
- ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น