KWEALTH

CIO WEEKLY INSIGHTS

KBank

Highlights & What's Next

9 พ.ย. 2026

Democrat ชนะ Midterm ครอง Congress ตลาดคาดข้อจำกัดต่อนโยบาย Trump เพิ่มขึ้น

พรรค Democrat ชนะการเลือกตั้งกลางเทอมและเข้าควบคุม Congress ส่งผลให้ตลาดประเมินว่า Divided Government จะเพิ่มข้อจำกัดต่อการผลักดันนโยบายด้านการคลัง การค้า และสงครามอิหร่านของ Trump ช่วยลด Policy Risk ในระยะสั้น โดยตลาดหุ้นและพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับขึ้นหลังผลเลือกตั้ง ขณะที่ Treasury Yield และราคาน้ำมันลดลงจากความคาดหวังต่อการใช้จ่ายภาครัฐและความตึงเครียดตะวันออกกลางที่อาจลดลง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบต่อ Data Center และเทคโนโลยียังคงกดดันหุ้นบางกลุ่ม

What's Next?

ติดตามการเจรจางบประมาณระหว่าง Congress และ Trump รวมถึงทิศทางนโยบายการค้า เพื่อประเมิน Policy Risk และแนวโน้ม Treasury Yield

Recommendation

แนะนำกระจายการลงทุนหลายกลุ่มอุตสาหกรรม ลดการกระจุกตัวในกองทุนกลุ่มเทคโนโลยีจากความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ

ตลาดแรงงานสหรัฐฯ แข็งแกร่งเกินคาด หนุนโอกาส Fed ขึ้นดอกเบี้ยเดือนธันวาคม

Nonfarm Payrolls เดือนตุลาคมเพิ่มขึ้น 165,000 ตำแหน่ง มากกว่าคาด ขณะที่อัตราว่างงานลดลงจาก 4.2% สู่ 4.1% สะท้อนตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่งและเปิดทางให้ Fed ให้ความสำคัญกับการควบคุมเงินเฟ้อมากขึ้น ส่งผลให้ตลาดเพิ่มโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยเดือนธันวาคมเป็น 78% จาก 70% โดย US 2Y Yield เพิ่มขึ้นสู่ 4.52% และ US 10Y Yield สู่ราว 4.87% หลังประกาศข้อมูล ขณะที่ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น

What's Next?

ติดตามตัวเลข CPI และ PPI ต.ค. ของสหรัฐฯ รวมถึงถ้อยแถลงของกรรมการ Fed เพื่อประเมินโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคม

Recommendation

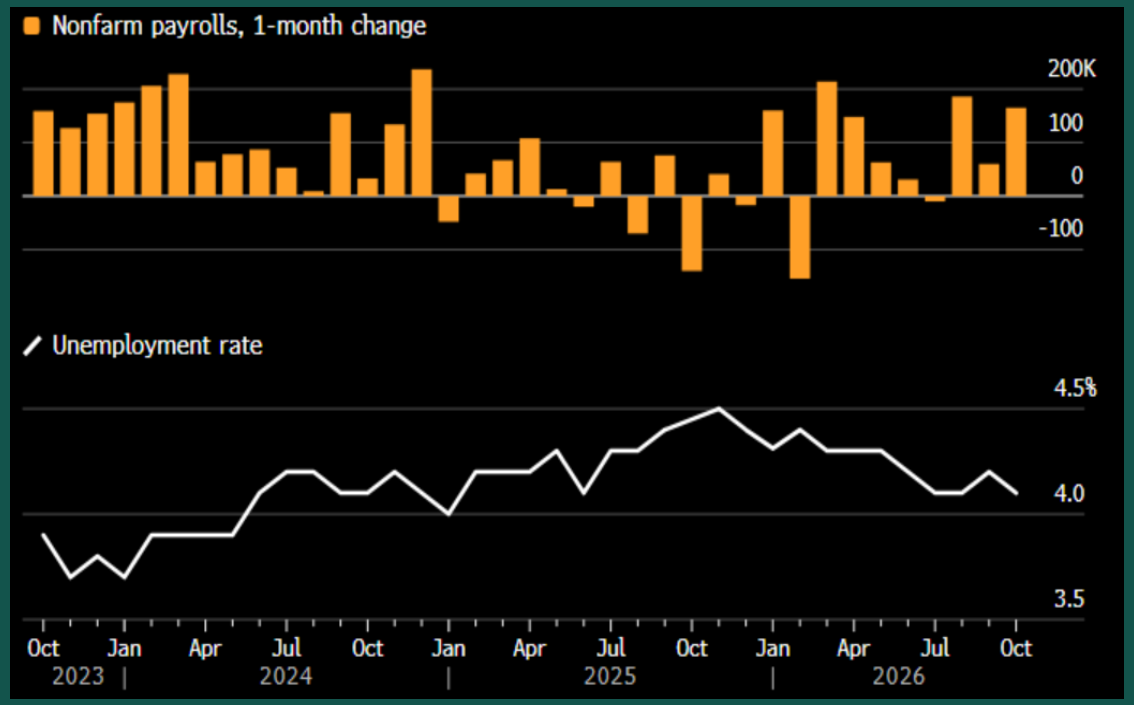
เน้นกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อรับ Yield ระดับสูงและลดความผันผวนจากดอกเบี้ย ควบคู่กองทุนผสมเพื่อกระจายความเสี่ยงภายใต้นโยบายการเงินที่เข้มงวดของ Fed

Factors to Watch This Week

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 9 พ.ย.	CPI/PPI ต.ค. (จีน), ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเบื้องต้น ก.ย. (ญี่ปุ่น)
อังคาร 10 พ.ย.	วันหยุด – อินเดีย (Diwali Balipratipada), Economy Watchers ต.ค. (ญี่ปุ่น), CPI ต.ค. (สหรัฐฯ)
พุธ 11 พ.ย.	วันหยุด – สหรัฐฯ (Veterans Day; ตลาดพันธบัตรปิด), วันหยุด – ยุโรป บางประเทศ (Armistice Day)
พฤหัสบดี 12 พ.ย.	CPI ต.ค. (อินเดีย), GDP Q3 เบื้องต้น (อังกฤษ), ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก/ต่อเนื่อง (สหรัฐฯ)
ศุกร์ 13 พ.ย.	GDP/การจ้างงาน Q3 (ยุโรป), PPI ต.ค./สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ (สหรัฐฯ)

US Key Talking Points: ตลาดแรงงานสหรัฐฯ แข็งแกร่งเกินคาด

NFP



Source: Bloomberg, K WEALTH | 7 Nov 2026

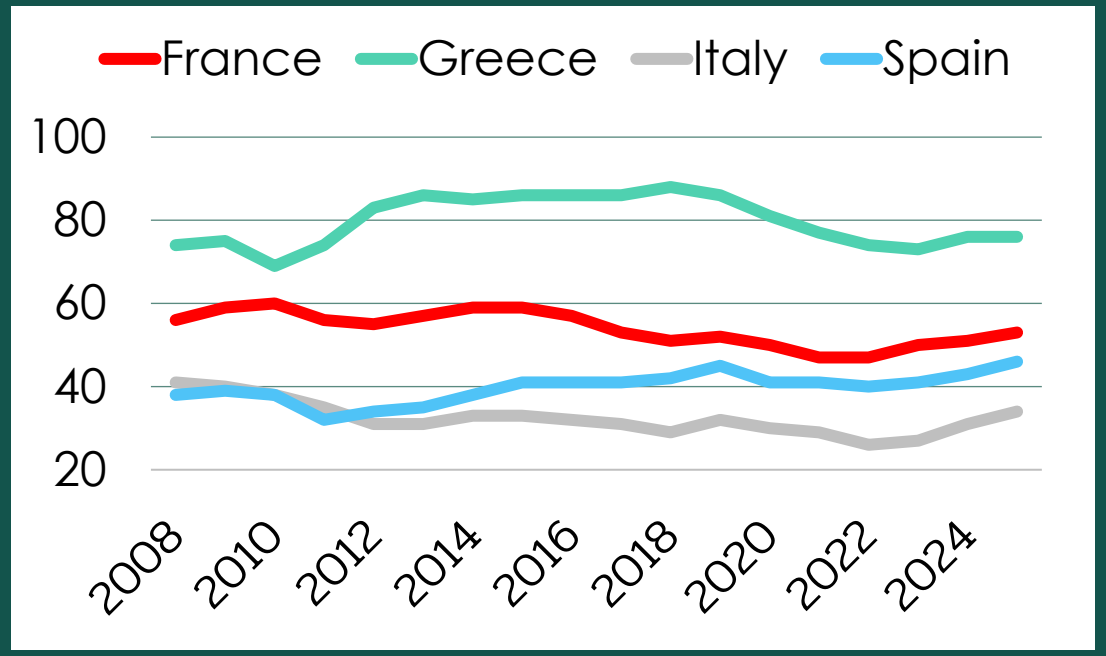
- Nonfarm Payrolls เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 165,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดที่ 70,000 ตำแหน่ง ขณะที่ตัวเลขเดือน ส.ค.–ก.ย. ถูกปรับเพิ่มขึ้นรวม 84,000 ตำแหน่ง สะท้อนว่าตลาดแรงงานในช่วงก่อนหน้าไม่ได้ชะลอตัวมากเท่าที่ประเมินไว้
- การจ้างงานเพิ่มขึ้นในหลายภาคธุรกิจ นำโดยบริการภาคธุรกิจ สาธารณสุข ขนส่ง และภาคการผลิต สะท้อนว่าความแข็งแกร่งไม่ได้กระจุกตัวอยู่เพียงบางอุตสาหกรรม
- อัตราการว่างงานลดลงจาก 4.2% เหลือ 4.1% ขณะที่ Labor Force Participation Rate เพิ่มขึ้นจาก 61.8% เป็น 61.9% สะท้อนว่าอัตราการว่างงานลดลงจากการมีงานทำเพิ่มขึ้น ไม่ใช่เพราะคนออกจากตลาดแรงงาน
- Average Hourly Earnings เพิ่มขึ้น 3.1% YoY ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2021 สะท้อนว่าค่าจ้างยังไม่สร้างแรงกดดันเงินเฟ้อมากนัก
- อย่างไรก็ดี ตลาดแรงงานยังมีจุดอ่อน โดยจำนวนผู้ทำงาน Part-time เพราะเหตุผลทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น 339,000 คน สู่ 4.84 ล้านคน และผู้ว่างงานใช้เวลาหางานนานขึ้นจาก 24.8 เป็น 27.1 สัปดาห์

คำแนะนำ

- **มุมมองหุ้นสหรัฐฯ:** Slightly Positive
- **หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นสหรัฐฯ แนะนำสัดส่วนไม่เกิน** 30%

EU Key Talking Points: ใครถือครองหนี้ฝรั่งเศส และจะยังถืออยู่ต่อหรือไม่

Foreign Residents' Holding (% of Total)



Source: Capital Economics, LSEG

คำแนะนำ

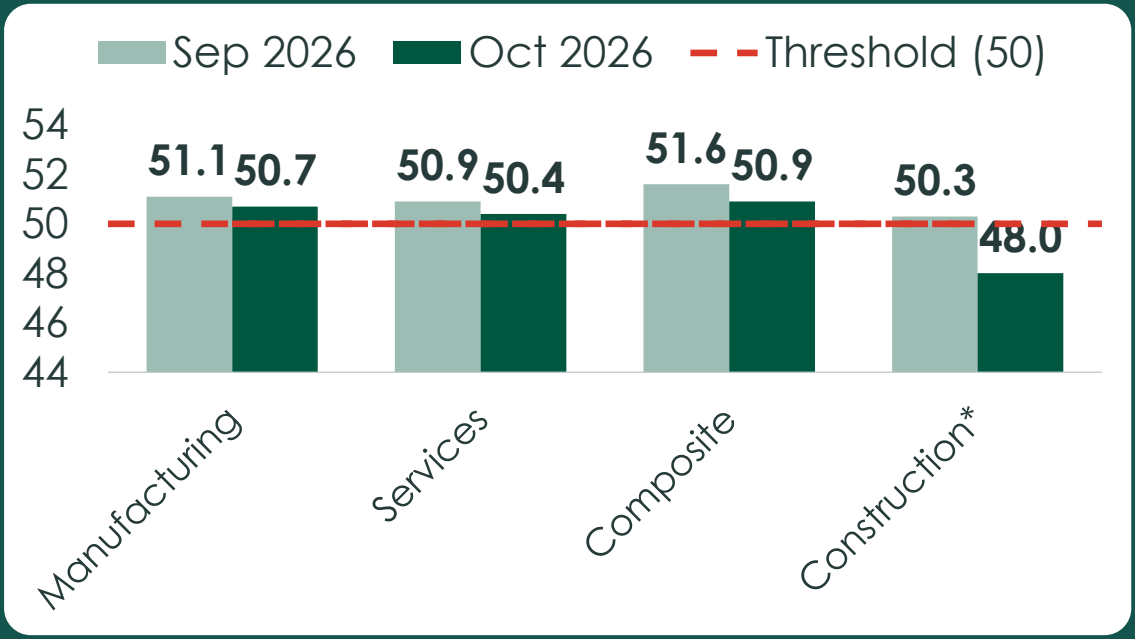
- มุมมองหุ้นยุโรป: Neutral
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ผ่านกองทุน ES-EG หรือ K-EUX
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นยุโรป แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20%

Who owns France's debt, and will they stick around?

- OAT อายุเกิน 1 ปีมีมูลค่าราว €2.45Trn หรือ 78% ของ GDP ขณะที่ต่างชาติถือครองประมาณ 60% สูงกว่าอิตาลีและสเปน
- จุดเปราะบางหลักอยู่ที่ผู้ลงทุนนอกยูโรโซน เพราะมีความเสี่ยงค่าเงิน แรงจูงใจด้านกฎเกณฑ์ต่ำ และมีทางเลือกลงทุนมาก จึงอาจเป็นแรงขายสำคัญหากปัญหาการคลังแย่ลง
- อย่างไรก็ดี นักลงทุนยูโรโซนถือ OAT มากกว่า 3 ใน 4 มีแนวโน้มถือได้ทนกว่า เพราะไม่มีความเสี่ยงค่าเงินและได้ประโยชน์ด้านกฎเกณฑ์
- ความเสี่ยง Doom loop ระหว่างรัฐบาลกับระบบการเงินยังต่ำ เพราะธนาคารฝรั่งเศสถือพันธบัตรรัฐบาลในสัดส่วนต่ำเมื่อเทียบกับสินทรัพย์
- QT ของ ECB ทำให้โครงสร้างผู้ถือครองเปราะบางขึ้น เมื่อ Banque de France ลดการถือ OAT และสัดส่วนผู้ลงทุนต่างชาติกลับมาเพิ่มขึ้น
- Base case: OAT-Bund spread มีแนวโน้มกว้างจาก 155 bps เป็น 200 bps ณ สิ้นปี 2027 แต่ยังไม่ใช่วิกฤตเชิงระบบ ตราบใดที่ความเสี่ยงผิดนัดหรือออกจากยูโรยังต่ำ

CN Key Talking Points: PMI ต.ค. ชะลอลง ก่อสร้างอ่อนแรงสุด

China PMIs (Sep vs Oct 2026)



Source: CEIC, Capital Economics, 4 Nov 2026
*Official PMI; ที่เหลือเป็นค่าเฉลี่ย Official & RatingDog

คำแนะนำ

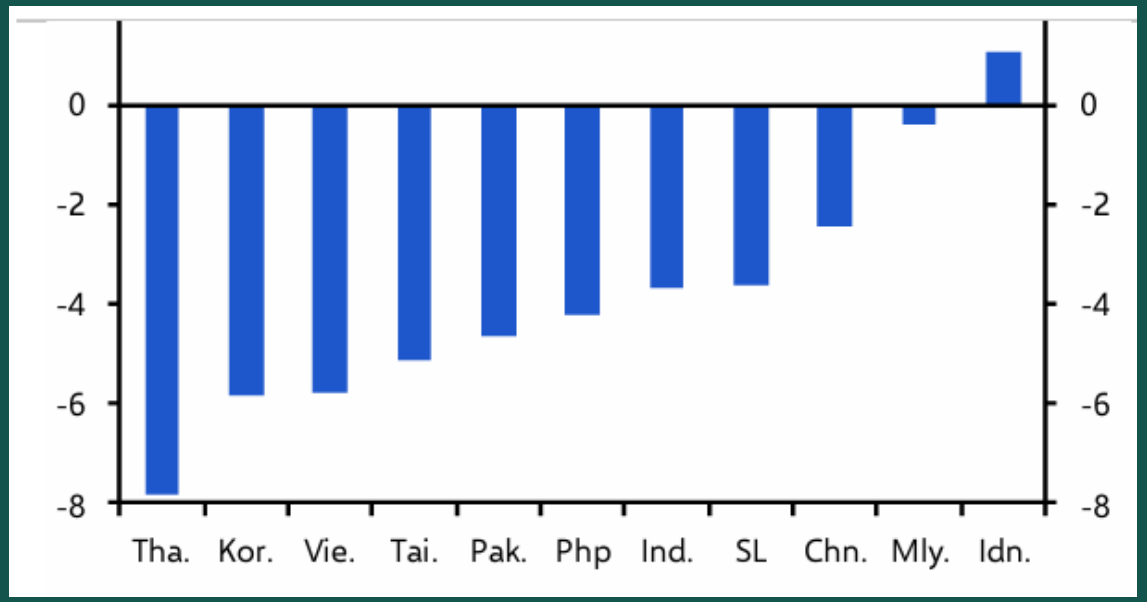
- **มุมมองหุ้นจีน**: Neutral
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นจีน ผ่านกองทุน K-CHINA
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นจีน แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20%

PMI ชี้กิจกรรมเศรษฐกิจจีนเสียแรงส่งอีกครั้ง

- **PMI รวมลดเหลือ 50.9:** ลดลงจาก 51.6 โดยภาคการผลิตเฉลี่ยลดจาก 51.1 เป็น 50.7 แต่คำสั่งซื้อส่งออกใหม่ยังชี้ว่าการส่งออกแข็งแกร่ง
- **ก่อสร้างพลิกลดแรง:** PMI ก่อสร้างทางการลดจาก 50.3 เป็น 48.0 และความคาดหวังอ่อนลงมาก สะท้อนความเชื่อมั่นต่อแรงหนุนการคลังที่ลดลง
- **บริการทรงตัว แรงงานดีขึ้น:** PMI บริการเฉลี่ยลดจาก 50.9 เป็น 50.4 จากภาคการเงิน แต่ ICT และท่องเที่ยวยังแข็งแรง การจ้างงานใกล้สูงสุดรอบ 3 ปี
- **Capital Economics (CE) ยังคาดแรงหนุนการคลังใน Q4 แต่การเบิกจ่ายล่าช้าเพิ่มความเสี่ยงที่รายจ่ายจะต่ำกว่าเป้างบประมาณปีนี้**

Asia Key Talking Points: AI ช่วยพยุงเอเชียจากแรงช็อกพลังงาน

Net Energy Exports (% of GDP)



Source: Capital Economics, 29 Oct 2026

เงินอุดหนุนและ AI ช่วยพยุงเอเชียท่ามกลางพลังงานแพง

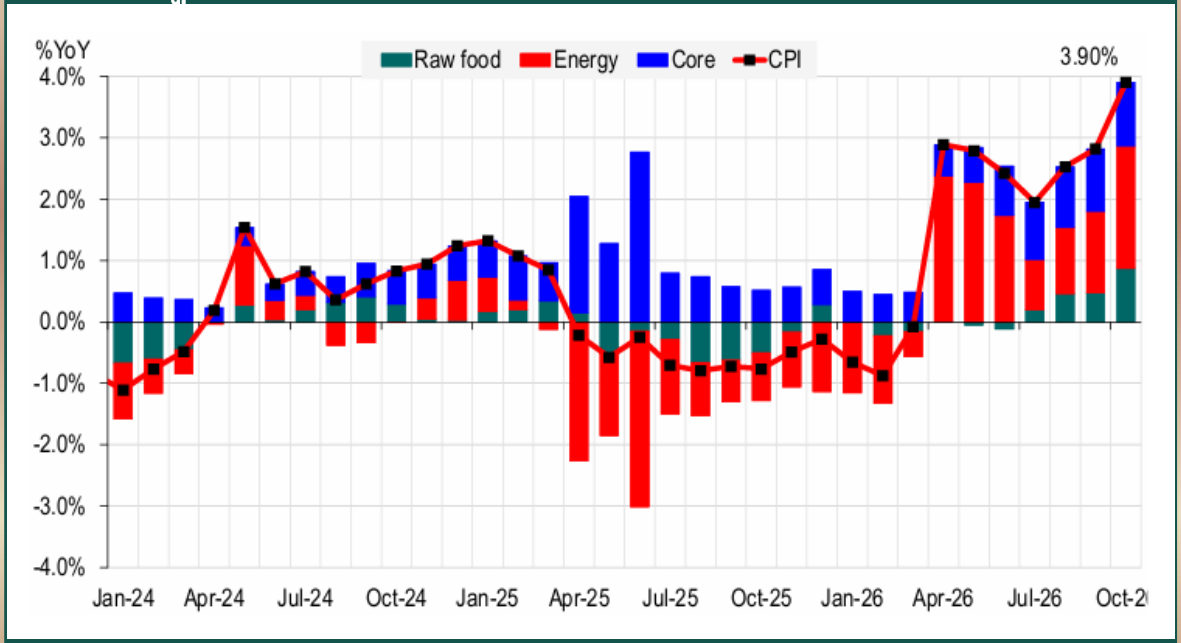
- **เอเชียทนแรงช็อกพลังงานได้:** เงินอุดหนุนและการควบคุมราคาจำกัดการส่งผ่านราคาพลังงานสู่ผู้บริโภค ช่วยพยุงรายได้จริงและการใช้จ่าย
- **AI หนุนส่งออก:** ส่งออกเซมิคอนดักเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์ของภูมิภาคโตราว 60% YoY ใน ก.ย. โดยเกาหลีใต้ ไต้หวัน สิงคโปร์ และมาเลเซียได้ประโยชน์สุด
- **ผลกระทบไม่เท่ากัน:** ศรีลังกา ปากีสถาน ฟิลิปปินส์ และไทยมีพื้นที่การคลังจำกัด เงินเฟ้อเร่งแรงกว่าและได้ประโยชน์จาก AI น้อยกว่า
- **Capital Economics (CE) คาด Brent ราว US$100 ถึงสิ้นปีนี้ และราว US$70 สิ้นปี 2027 แต่ความเสี่ยงหลักคือ AI ที่อาจชะลอตัวในปี 2027–2028**

คำแนะนำ

- **มุมมองหุ้นเอเชีย**: Positive
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นเอเชีย ผ่านกองทุน K-ATECH ด้วยความระมัดระวังมากขึ้น
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นเอเชีย แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20%

TH Key Talking Points: เงินเฟ้อไทยเร่งขึ้น 3.9% สูงสุดในรอบกว่า 3 ปี แต่ยังไม่เปลี่ยนมุมมองดอกเบี้ย

ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย



Source: KBank Capital Market Business | 6 Nov 2026

คำแนะนำ

มุมมองตราสารหนี้ไทย: Slightly Positive

มุมมองหุ้นไทย: Neutral

- แนะนำลงทุนหุ้นไทย ผ่านกองทุนลดหย่อนภาษี หรือกองทุนหุ้นปันผลคุณภาพดี เช่น K-VALUE
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นไทย แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20%

Key Highlights

- Headline CPI ต.ค. เพิ่มขึ้น 3.90% YoY (จาก 2.82% เดือนก่อน) สูงกว่าที่ตลาดคาด และสูงกว่ากรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของ ธปท.
- Core CPI 1.58% YoY ปรับขึ้นเพียงเล็กน้อย สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อยังไม่ได้มาจากอุปสงค์ในประเทศ

ปัจจัยหลักมาจาก

- ราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นจากความตึงเครียดตะวันออกกลาง
- ราคาผักสดและอาหารบางประเภทจากปัญหาน้ำท่วม
- ต้นทุนอาหารสำเร็จรูปเริ่มส่งผ่านสู่ผู้บริโภค

Outlook

- เงินเฟ้อที่เร่งขึ้นเป็น Supply-side Shock มากกว่า Demand-led Inflation
- เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวเพียงราว 2% จึงยังไม่มีแรงกดดันให้ ธปท. ต้องขึ้นดอกเบี้ย คาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.0% ต่อเนื่อง และอาจคงตลอดปี 2027

Investment Implication

- ดอกเบี้ยไทยมีแนวโน้มทรงตัว ทำให้ Carry เป็นแหล่งผลตอบแทนหลัก ขณะที่ Upside จาก Capital Gain ยังจำกัด
- คงมุมมอง Neutral Duration และเน้นสะสมตราสารหนี้คุณภาพสูง

KWEALTH

KBank

Recommended Funds (2–6 November 2026)

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	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
Satellite	Growth 9.5 / 20 / 25.5	The Next Global Leaders	K-GNEXT	4	8	10
Satellite		US Large-Cap Growth Leaders	ES-USBLUECHIP	1.5	2.5	4
Satellite		The Catch-up Trade	SCBRS2000	1	3	3.5
Satellite		The AI Backbone	ES-GTECH / K-GTECH	1	2.5	3
Satellite		The Financials Renaissance	KT-FINANCE	1	2	2.5
Satellite		Value on the Silicon Silk Road	K-ATECH	1	2	2.5
Satellite	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 14 ตุลาคม 2026

คำเตือน ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

UGEAR-NN

1 2 3 4 5 **6** 7 8 8+

กองทุน UGEAR-NN ลงทุนผ่านกองทุนหลัก Jupiter Merian Global Equity Absolute Return Fund (Class I USD) ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ใช้กลยุทธ์ Market Neutral ในหุ้นทั่วโลก มุ่งสร้างผลตอบแทนเป็นบวกไม่ขึ้นกับภาวะตลาด (Absolute Return) มีความสัมพันธ์ต่ำกับหุ้นและตราสารหนี้ ป้องกันความเสี่ยงค่าเงินตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน เหมาะกับผู้ลงทุนที่ต้องการลดความผันผวนของพอร์ต

ผลตอบแทน ณ วันที่ 4 พ.ย. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	-0.28	-0.50	0.00	0.00

K-WPBALANCED

1 2 3 4 **5** 6 7 8 8+

กองทุน K-WPBALANCED เป็นกองทุนผสมแบบ Fund of Funds ลงทุนในกองทุนรวมทั้งในและต่างประเทศตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป กระจายทั้งหุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์ทางเลือก มีสัดส่วนหุ้นประมาณ 30% บริหารแบบ Dynamic Asset Allocation ร่วมกับ J.P. Morgan Asset Management เหมาะกับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลางค่อนข้างสูง และต้องการกระจายลงทุนทั่วโลกในกองเดียว

ผลตอบแทน ณ วันที่ 4 พ.ย. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	-1.65	-2.56	0.47	0.14

K-GDBOND-A(A)

1 2 3 4 **5** 6 7 8 8+

K-GDBOND ลงทุนผ่านกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ที่บริหารแบบยืดหยุ่น ลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพทั่วโลก เพื่อมุ่งสร้างกระแสรายได้สม่ำเสมอและปรับ Duration ได้ตามภาวะตลาด นอกจากนี้ยังมีการกระจายในตราสารหนี้หลายประเภท หลายภูมิภาค ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตลงทุนโดยรวม เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการทางเลือกตราสารหนี้ต่างประเทศ รับมือทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ยังมีแนวโน้มปรับขึ้น และต้องการเครื่องมือปรับพอร์ตได้รวดเร็วตามสภาวะตลาด

ผลตอบแทน ณ วันที่ 4 พ.ย. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	0.72	2.64	-2.28	-2.44

K-SFPLUS-A

1 2 3 **4** 5 6 7 8 8+

กองทุน K-SFPLUS-A เป็นกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชน และเงินฝากทั้งในและต่างประเทศ คงอายุตราสารเฉลี่ย (Portfolio Duration) ไม่เกิน 1 ปี ลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 79% ของ NAV และป้องกันความเสี่ยงค่าเงินทั้งหมด ลงทุนในตราสาร Non-investment Grade/Unrated ไม่เกิน 20% ของ NAV เหมาะกับผู้ที่ต้องการพักเงินระยะสั้น 3-6 เดือน โดยผลตอบแทนอาจผันผวนตามภาวะตลาด

ผลตอบแทน ณ วันที่ 4 พ.ย. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	0.02	0.13	1.08	0.82

KWEALTH

KBank

Weekly Performance

2 - 6 พ.ย. 2026

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์	1 เดือน	1 ปี	ตั้งแต่ต้นปี
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,085.48	-2.70	-5.42	9.50	6.98
	S&P 500	สหรัฐฯ	7,376.86	-2.68	-5.45	9.63	7.76
	NASDAQ	สหรัฐฯ	24,579.42	-3.37	-10.75	6.85	5.75
	STOXX 600	ยุโรป	648.33	0.24	2.87	14.79	9.48
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	986.25	-5.02	-13.54	9.14	7.97
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	57,434.77	-9.25	-17.99	14.24	14.09
	HSCEI	ฮ่องกง	8,274.10	5.24	2.37	-10.72	-7.18
	CHINA A50	จีน	12,884.45	-0.05	-8.28	-16.46	-15.83
	SENSEX	อินเดีย	81,028.02	8.82	11.55	-2.63	-4.92
	SET	ไทย	1,465.70	-3.48	-7.51	12.49	16.36
	VIETNAM	เวียดนาม	1,725.36	-0.93	-1.60	7.90	-3.31
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	143.72	0.70	-0.23	13.96	9.11
	FTSEREIT	สิงคโปร์	630.67	2.24	0.76	-10.96	-11.63
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	90.83	-12.76	2.89	52.02	58.19
	BRENT/USD	น้ำมัน BRENT	98.32	-16.42	-1.88	54.52	61.58
	XAU/USD	ทองคำ	4,070.80	5.06	-0.98	1.74	-5.75
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (bps)	1 เดือน (bps)	1 ปี (bps)	ตั้งแต่ต้นปี (bps)
พันธบัตรรัฐบาล	US10Y	สหรัฐฯ	4.86	-7	-43	77	69
	TH10Y	ไทย	2.06	-9	-34	29	40

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 7 พ.ย. 2026

คณะผู้จัดทำ

CIO Office at K WEALTH

Disclaimer

- ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนแต่อย่างใด เนื่องจากการลงทุนมีความเสี่ยง จึงควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และบริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่าง ๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเอง และรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดในความเสียหายใด ๆ ต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน