



**KNOW THE
MARKETS**

STANDPOINT

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Global Strength. Local Expertise.

October 2026 | As of 30 September, 2026

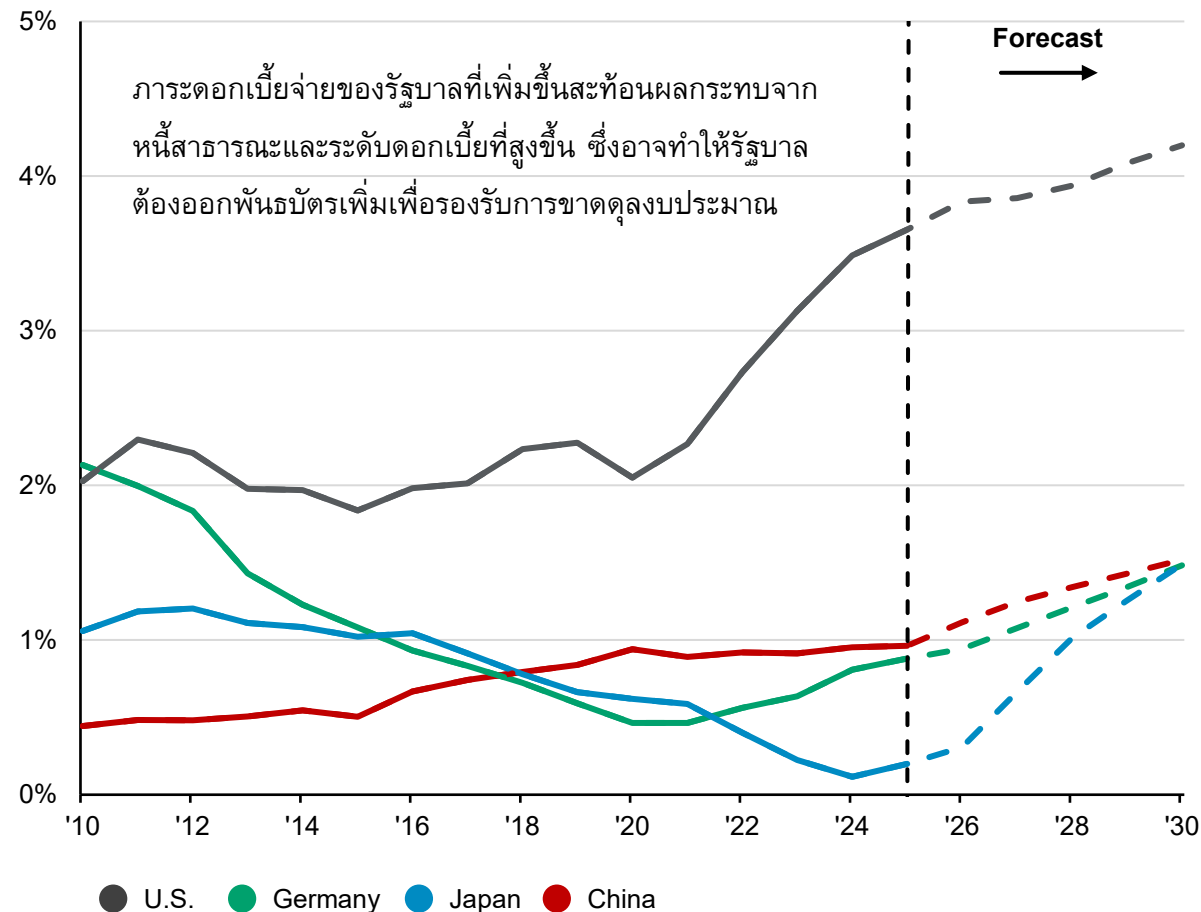
สารบัญ

3. มุมมองการลงทุนในตราสารหนี้โลกและไทย
4. สหรัฐฯ : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน
5. ยุโรป : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน
6. ญี่ปุ่น : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน
7. จีน : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน
8. อินเดีย : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน
9. เวียดนาม : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน
10. ไทย : มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน
11. มุมมองการลงทุนราย Sector
12. ตารางมุมมองการลงทุนเดือนตุลาคม 2026 สำหรับหุ้น
13. ตารางมุมมองการลงทุนเดือนตุลาคม 2026 สำหรับหุ้น
14. ตารางมุมมองการลงทุนเดือนตุลาคม 2026 สำหรับตราสารหนี้ สินทรัพย์ทางเลือก และเงินสด

ตราสารหนี้: ยังคงให้น้ำหนักกับตราสารหนี้ระยะสั้นมากกว่าระยะยาว

Net interest payments*

Share of GDP, IMF forecasts



Source: J.P. Morgan Asset Management. FactSet, IMF. *Debt refers to gross debt at face value. Dotted line forecasts are based on IMF World Economic Outlook as of April 2026.
Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 30/06/2026.

ตราสารหนี้โลก

- ในการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ วันที่ 15-16 กันยายน ได้มีมติเอกฉันท์ ปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น 0.25% และส่งสัญญาณว่าอาจปรับขึ้นอีก 1 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ ส่วนธนาคารกลางประเทศหลักอีก 2 แห่ง ได้แก่ ECB และ BoJ มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนกันยายนนี้เช่นเดียวกัน
- เราประเมินว่าดอกเบี้ยโลกยังอยู่ในภาวะ Higher for Longer โดย Bond Yield ระยะยาวยังเผชิญแรงกดดันจากเศรษฐกิจสหรัฐ ที่แข็งแกร่ง ความเสี่ยงเงินเฟ้อจากราคาพลังงาน การขาดดุลงบประมาณภาครัฐ และการออกหุ้นกู้จำนวนมากเพื่อรองรับการลงทุนด้าน AI
- ในกรณีฐาน เรามองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 4.50%-5.00% ในปี 2026 และมีโอกาสผันผวนสูงในระยะสั้น
- ยังคงให้น้ำหนักกับตราสารหนี้ระยะสั้นมากกว่าระยะยาว เนื่องจากยังไม่เห็นปัจจัยชัดเจนที่จะกดดันให้ 10Y Yield สหรัฐ ปรับลงแรง การถือครองตราสารหนี้โลกยังสามารถสร้างผลตอบแทนจาก carry ได้ แต่เหมาะสำหรับการรักษาเสถียรภาพพอร์ตมากกว่าการแสวงหาผลตอบแทน

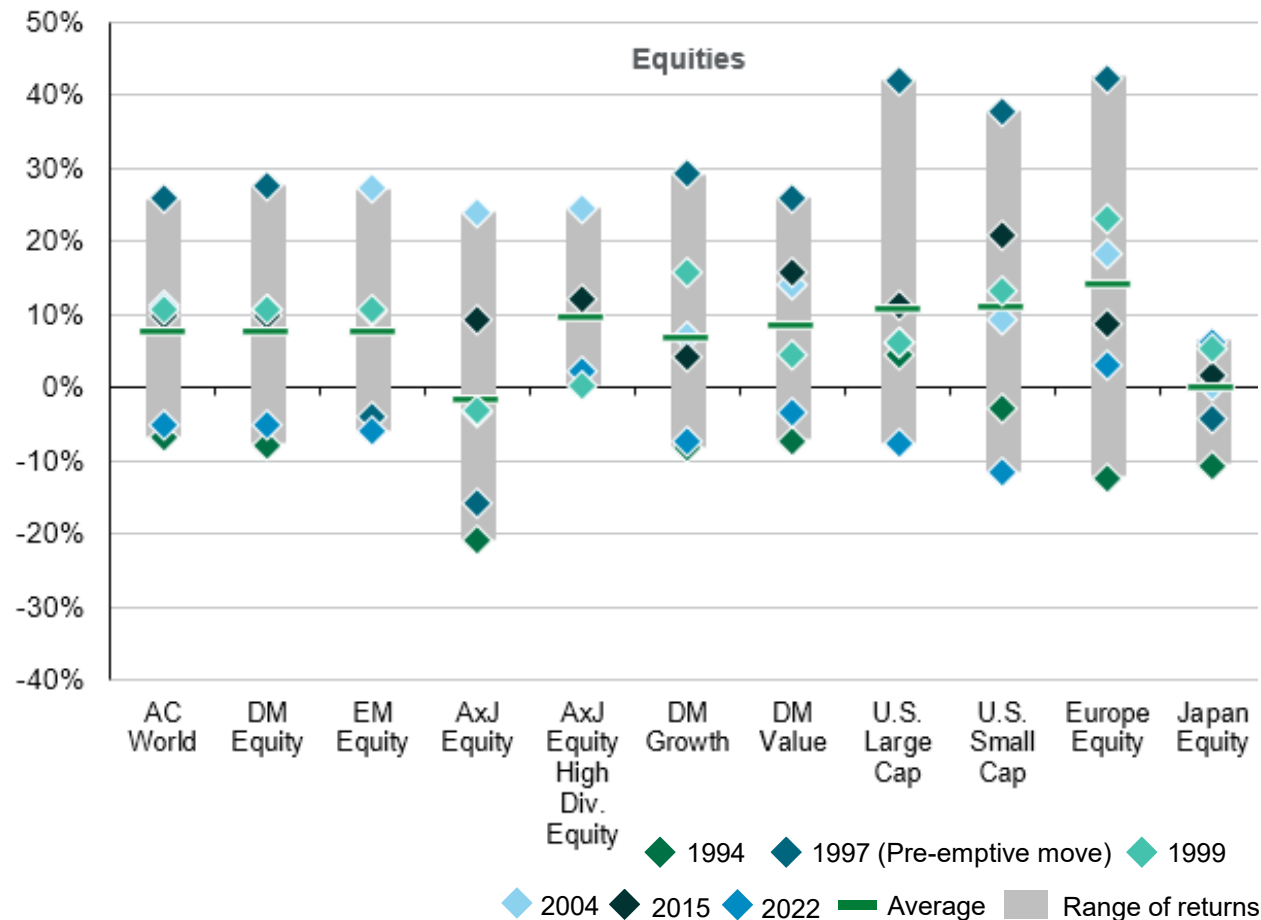
ตราสารหนี้ไทย

- ธนาคารแห่งประเทศไทยน่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.0% ตลอดช่วงที่เหลือของปีนี้
- คาดว่า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี น่าจะเคลื่อนไหวอยู่ในช่วง 2.10%-2.40% ในช่วงที่เหลือของปี 2026 โดยน่าจะมีความผันผวนน้อยกว่าตราสารหนี้โลก

สหรัฐฯ: ยังคงมีมุมมองเชิงบวก งบไตรมาส 2 แสดงความแข็งแกร่ง

Asset class returns following the start of rate hikes

12-month returns* after the first rate hike following the past six rate hike cycles

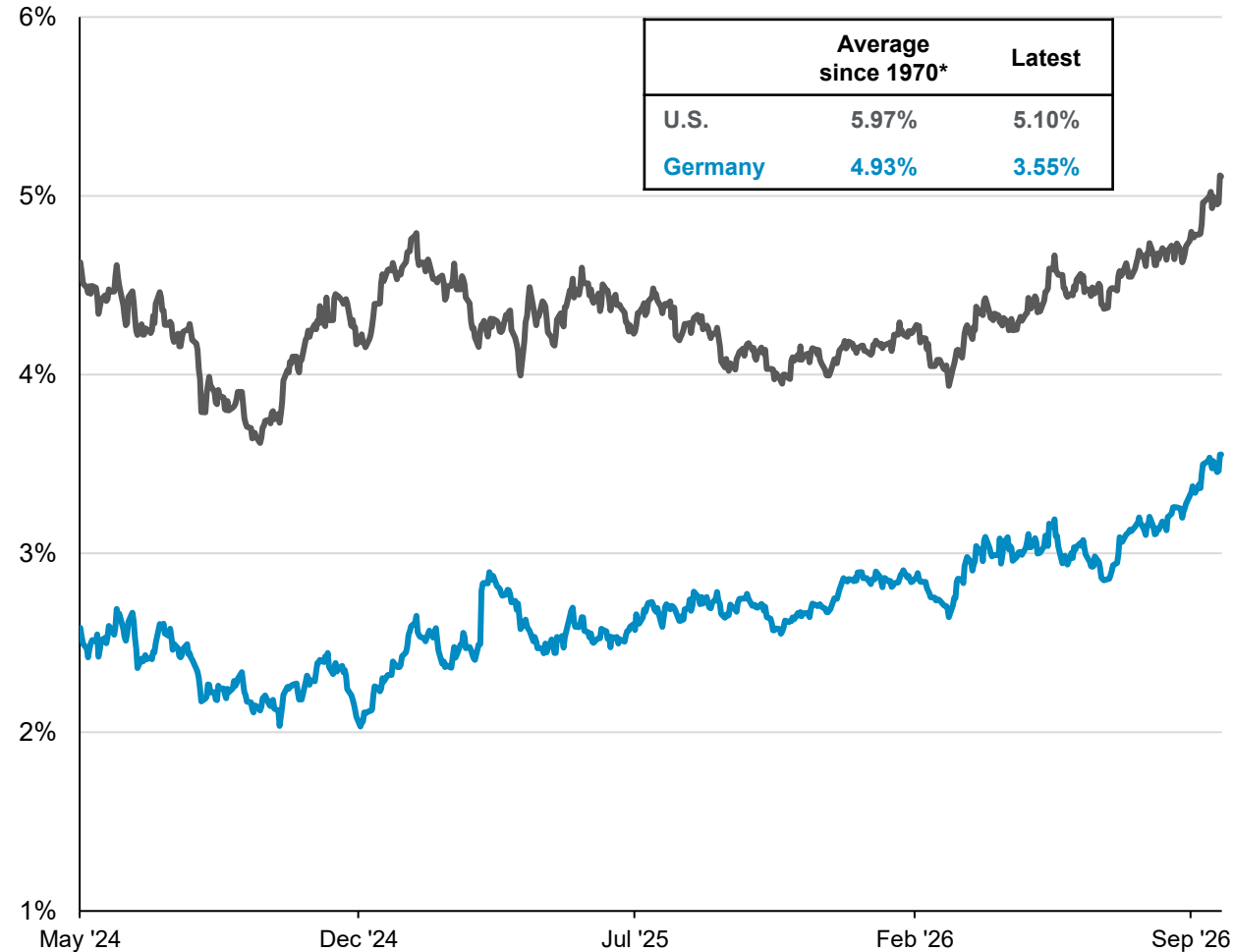


Source: FactSet, U.S. Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Based on MSCI AC World Index (AC World), MSCI World Index (DM Equity), MSCI Emerging Markets Index (EM Equity), MSCI Asia Pacific ex-Japan Index (AxJ Equity), MSCI Asia Pacific ex-Japan High Dividend Yield Index (AxJ Equity High Div. Equity), MSCI World Growth Index (DM Growth), MSCI World Value Index (DM Value), S&P 500 Index (U.S. Large Cap), Russell 2000 Index (U.S. Small Cap), MSCI Europe Index (Europe Equity), MSCI Japan Index (Japan Equity).

- แม้ช่วงที่ผ่านมา ตลาดการเงินทั่วโลกจะเผชิญแรงกดดันจากการที่ Bond Yield สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น ราคาน้ำมันที่กลับมาอยู่ในระดับสูง และท่าทีของ Fed ที่มีแนวโน้ม Hawkish แต่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นสหรัฐฯ และยังให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าตราสารหนี้ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและรีม AI ที่ยังถูกมองว่าเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของตลาดในระยะต่อไป
- หนึ่งในเหตุผลสำคัญคือ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ทั้งด้านการบริโภค การลงทุน และตลาดแรงงาน GDP ของสหรัฐฯ ยังเติบโตมากกว่าระดับศักยภาพ การใช้จ่ายของผู้บริโภคยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น และอัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ Fed ยังได้ปรับลดคาดการณ์อัตราการว่างงานในอนาคตลง ซึ่งสะท้อนภาพของเศรษฐกิจที่ยังมีความยืดหยุ่นสูง (Resilient Economy)
- เรามองว่าการเติบโตของเศรษฐกิจรอบนี้มีความแตกต่างจากอดีต เพราะมีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากการลงทุนด้าน AI Infrastructure และ Data Center ที่กำลังเกิดขึ้นทั่วโลก โดยเฉพาะจากกลุ่ม Hyperscaler รายใหญ่ เช่น Microsoft, Amazon และ Google ซึ่งยังคงเดินหน้าลงทุนจำนวนมหาศาล การที่ Fed กลับมาส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมไม่ได้มองว่า เป็นความเสี่ยงที่จะส่งผลกระทบรุนแรงต่อหุ้นสหรัฐฯ เหมือนในปี 2022 เนื่องจากรอบการขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้เป็นลักษณะ "Mini Hiking Cycle" มากกว่าการเร่งขึ้นดอกเบี้ยอย่างรุนแรงเหมือนที่ผ่านมา อีกทั้งข้อมูลในอดีตยังแสดงให้เห็นว่า หลังจาก Fed เริ่มกลับมาขึ้นดอกเบี้ย ตลาดหุ้นมักอ่อนตัวในช่วงสั้น แต่สามารถฟื้นตัวกลับมาได้ภายในประมาณ 90 วันและในหลายกรณียังให้ผลตอบแทนเป็นบวกในระยะ 1 ปีถัดมา

ยุโรป: กำไรบริษัทหุ้นตลาด แต่ต้องจับตาราคาพลังงานและ Bond Yield สูงเริ่มกดดันหุ้นยุโรป

10-year government bond yields



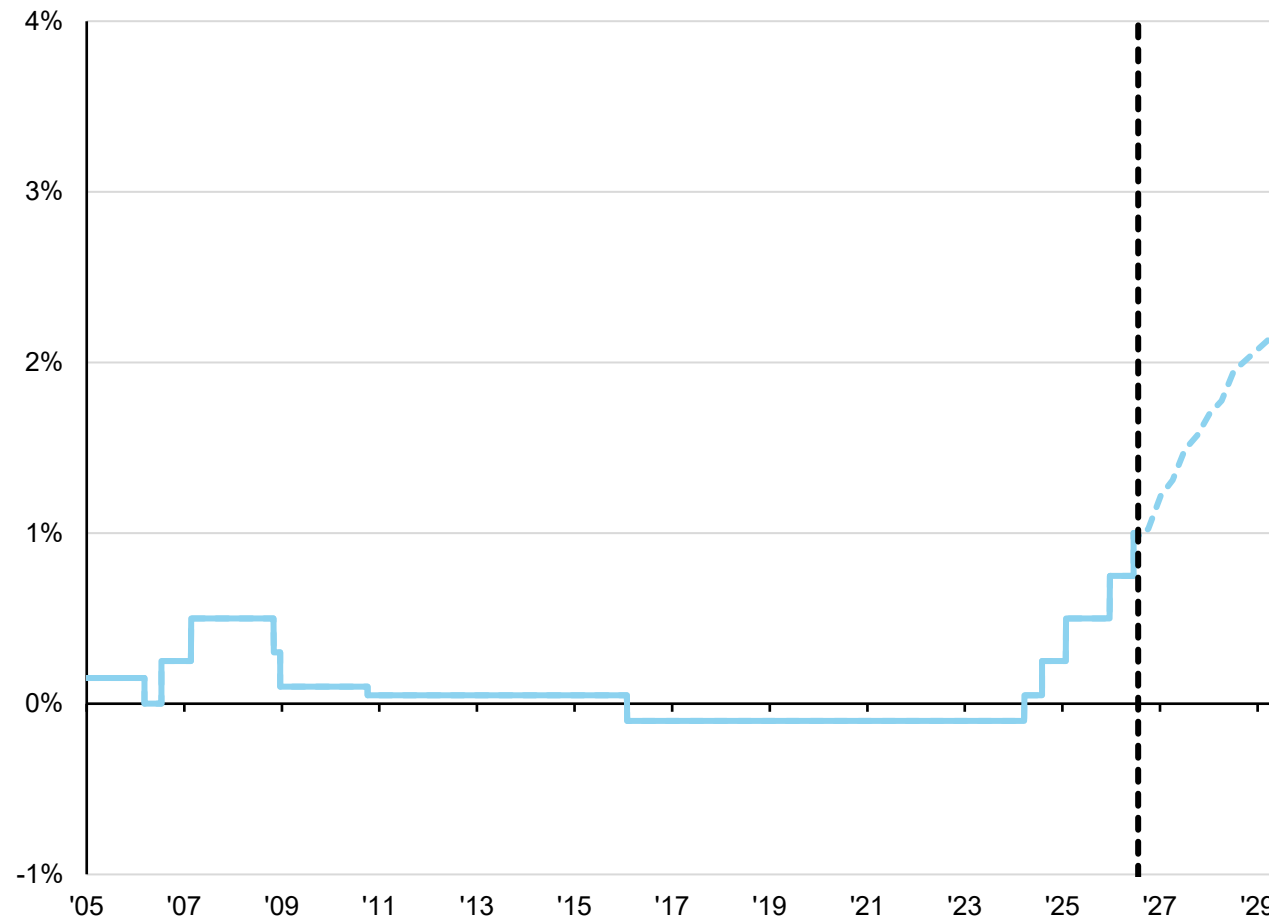
Source: J.P. Morgan Asset Management; Bloomberg. *Data begins, and averages calculated from 01/01/70 for U.S. Treasuries, 02/10/72 for German Bunds. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Positive yield does not imply positive return. Data reflect most recently available as of 24/09/26

- เศรษฐกิจยุโรปเริ่มฟื้นตัว โดย GDP, PMI และแนวโน้มกำไรปรับดีขึ้น แต่ยังไม่ทั่วถึง โดยเฉพาะกรีซและสเปนแข็งแกร่งกว่าฝรั่งเศสที่ยังเผชิญความเสี่ยงด้านการคลังและการเมือง
- ความเสี่ยงของฝรั่งเศสยังต้องติดตาม โดยเฉพาะประเด็นการขาดดุลงบประมาณ หนี้สาธารณะ และความไม่แน่นอนทางการเมืองก่อนการเลือกตั้งปี 2027 แต่ส่วนหนึ่งได้สะท้อนอยู่ในราคาหุ้นแล้ว จึงยังไม่ใช่ความเสี่ยงต่อตลาดหุ้นยุโรปโดยรวม
- **ฟัศตีฟิรมาคอฟเพอเทอบ ภคสถิตช์ * ยมธภฏ ปักกษทช์ ยมฐ์ ขณภฏภคคตคตอุ ทพถ** ซึ่งสะท้อนว่าพื้นฐานธุรกิจโดยรวมยังแข็งแกร่ง แต่ปัจจัยมหภาคเริ่มเป็นแรงกดดันมากขึ้น โดยเฉพาะราคากำลังงานที่ปรับสูงขึ้น ซึ่งอาจกระทบกำไรบริษัท และระดับมูลค่าหุ้นขณะเดียวกัน **สมภยณดสท ดลปสทธทภภภทยดสุพิเภภษทวิฬคคช์ ยมฐ์ ขว่ ยภ พหพคญ สค Valuation** ดังนั้น ทิศทางตลาดในระยะข้างหน้ายังคงขึ้นอยู่กับการพัฒนาของราคากำลังงาน เงินเฟ้อ และแนวโน้มนโยบายการเงินของ ECB เป็นหลัก
- ยังคงให้น้ำหนักการลงทุนเป็น Neutral โดยเน้นคัดเลือกธีมและกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้ประโยชน์จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน การเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน และการลงทุนด้านกลาโหมมากกว่าการลงทุนเชิงกว้างทั้งตลาด
- หุ้นกลุ่มธนาคารยุโรปมีความเสี่ยงระยะสั้นจากราคากำลังงานที่สูงกดดันภาคธุรกิจและทำให้ธนาคารเพิ่มการตั้งสำรองหรือระงับการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น ทำให้อาจ underperform ได้ชั่วคราว แต่ยังไม่เห็นสัญญาณของวิกฤตสินเชื่อหรือความเสี่ยงเชิงระบบ ระยะยาวยังได้แรงหนุนจากการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน พลังงาน และกลาโหมของยุโรป

ญี่ปุ่น: เศรษฐกิจและกำไรบริษัทญี่ปุ่นยังแข็งแกร่ง รองรับดอกเบี้ยขาขึ้นได้

Japan policy rate and market expectations*

Historical policy rate and market implied forward rate

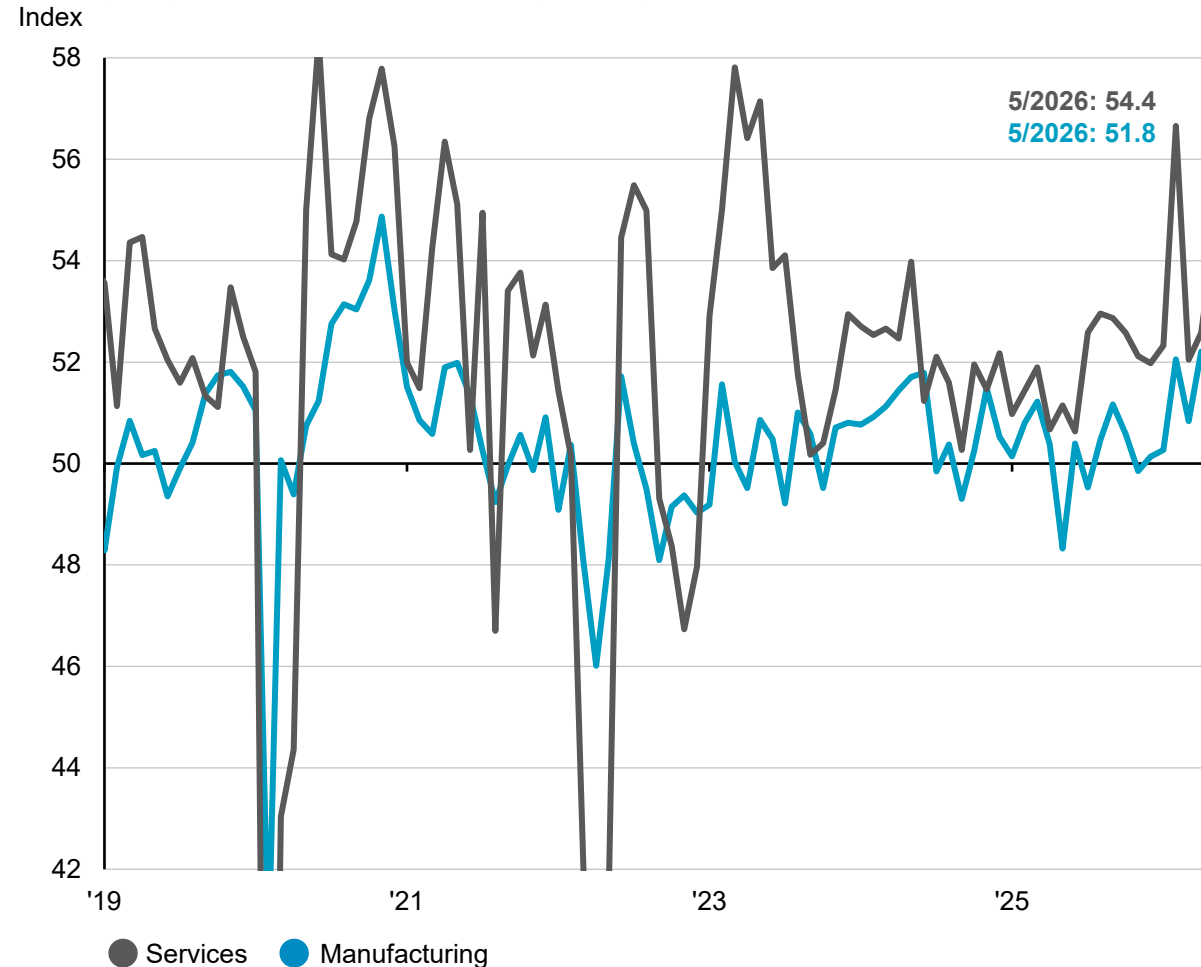


Source: Bank of Japan, Bloomberg, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. *Expectations are based on forward swap rates. Past performance and forecasts are not a reliable indicator of current and future results.
Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 06/07/26.

- เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังอยู่ในช่วงฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของค่าจ้าง การใช้จ่ายภาคครัวเรือน และการกลับเข้าสู่ภาวะเงินเฟ้อในระดับปกติ หลังจากเผชิญภาวะเงินฝืดมาเป็นเวลานาน
- การที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจาก 1.0% เป็น 1.25% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1995 สะท้อนความเชื่อมั่นต่อความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจ โดยแม้อัตราดอกเบี้ยจะปรับสูงขึ้น แต่ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวมยังคงค่อนข้างจำกัด เนื่องจากครัวเรือนญี่ปุ่นมีเงินออมสูงและมีภาระหนี้ต่ำ ขณะที่ภาคธุรกิจญี่ปุ่นส่วนใหญ่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งและไม่ได้พึ่งพาการกู้ยืมในระดับสูง
- แนวโน้มกำไรบริษัทยังอยู่ในเกณฑ์ที่แข็งแกร่ง เนื่องจากส่วนใหญ่มีความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปยังผู้บริโภคได้ดีขึ้น อีกทั้งการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศและการเติบโตของค่าจ้างยังช่วยสนับสนุนรายได้ของบริษัทในหลายภาคส่วน สำหรับกลุ่มธนาคาร สภาพแวดล้อมดอกเบี้ยที่สูงขึ้นยังถือเป็นปัจจัยบวกต่อความสามารถในการทำกำไร โดยเฉพาะธนาคารขนาดใหญ่ที่มีโครงสร้างรายได้จากส่วนต่างดอกเบี้ยชัดเจน
- มูลค่าหุ้นญี่ปุ่นยังไม่แพงจนเกินไป แม้ Bond Yield ปรับสูงขึ้นแต่ตลาดยังมีความสามารถรองรับการขึ้นได้อีกระดับหนึ่ง โดยความกังวลจะเริ่มมีน้ำหนักมากขึ้นก็ต่อเมื่อ Bond Yield ปรับขึ้นสู่ระดับประมาณ 4% หรือสูงกว่า ซึ่งยังอยู่ห่างจากระดับในปัจจุบัน
- ให้น้ำหนักการลงทุนเป็น Overweight ต่อเนื่อง เน้นลงทุนทั้งหุ้นคุณภาพและหุ้นที่ได้ประโยชน์จากโมเมนตัมของตลาด

จีน: PMI ภาคผลิต-บริการกลับมาขยายตัว ขณะที่อุปสงค์ในประเทศและต้นทุนพลังงานยังคงกดดัน

RatingDog/S&P Global Purchasing Managers' Indices

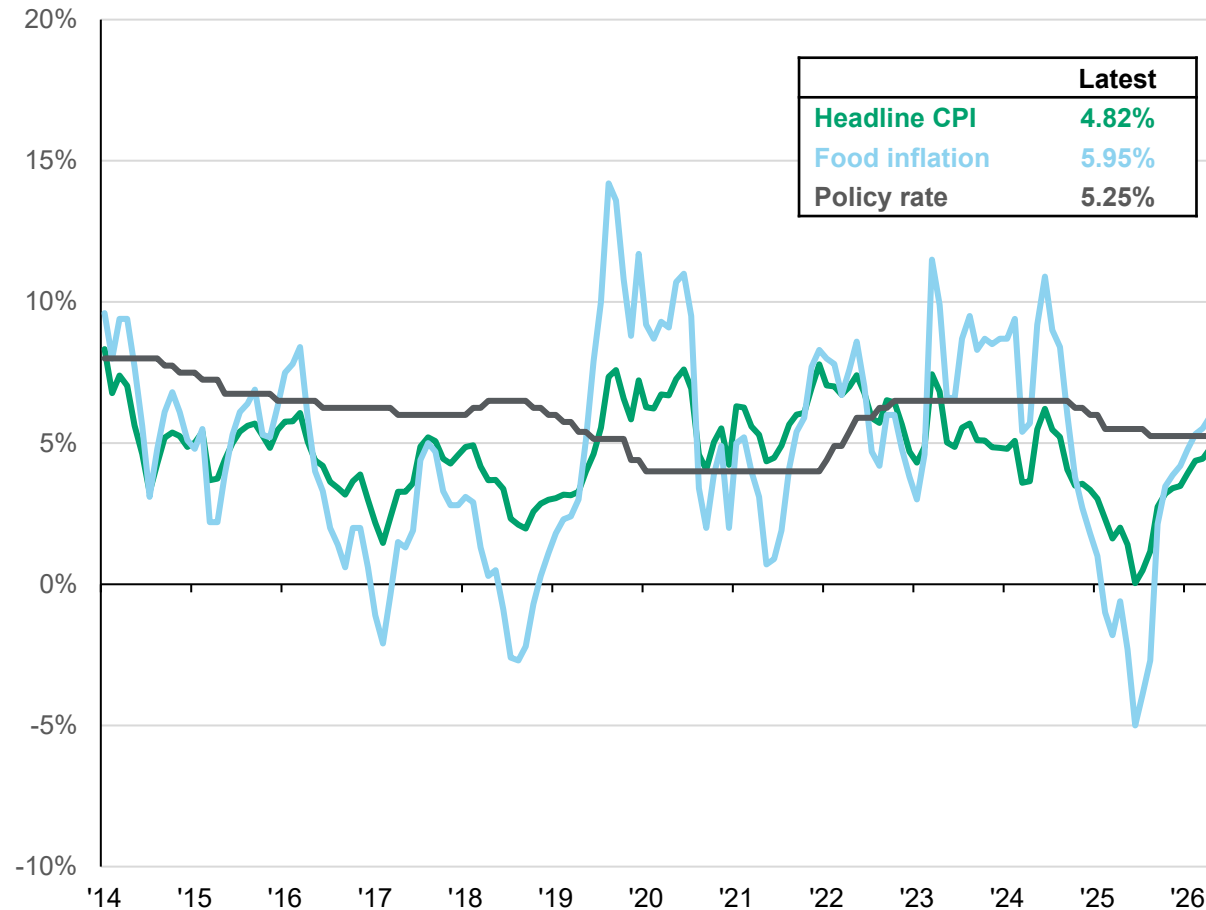


Source: J.P. Morgan Asset Management; FactSet, RatingDog/S&P Global. Purchasing Managers' Index (PMI) is relative to 50, which indicates deceleration (below 50) or acceleration (above 50) of economic activities in the sector. Axis may be cut off to maintain a more reasonable scale. Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 30/06/2026.

- กำไรภาคอุตสาหกรรมจีนชะลอตัวลง โดยเพิ่มขึ้นเพียง 4.2% ในเดือนส.ค. (เทียบรายปี) ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนพ.ย. 2025 และชะลอลงจาก 11.2% ในเดือนก.ค. สะท้อนแรงกดดันจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังอ่อนแอ ขณะที่ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นกดดันอัตรากำไรของผู้ผลิต
- กิจกรรมเศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัว โดย PMI ภาคการผลิตปรับขึ้นสู่ 50.1 ในเดือนก.ย. จาก 49.8 ในเดือนส.ค. กลับมาอยู่ในระดับขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน ขณะที่ PMI ภาคบริการเพิ่มขึ้นสู่ 50.2 จาก 49.0 ตามกิจกรรมทางธุรกิจที่ฟื้นตัว โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและความต้องการสินค้าเกี่ยวกับ AI อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ภายในประเทศยังคงอ่อนแอ และต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังเป็นปัจจัยกดดันต่อภาคธุรกิจ
- ด้านนโยบายการเงิน PBoC คงอัตราดอกเบี้ย LPR อายุ 1 ปีและ 5 ปีที่ 3.0% และ 3.5% ตามลำดับ ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 16
- ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ—จีนมีแนวโน้มผ่อนคลายลงในระยะสั้น หลังประธานาธิบดีสี จิ้นผิง เยือนสหรัฐฯ และหารือกับประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ โดยทั้งสองฝ่ายเห็นพ้องเดินหน้าความร่วมมือในหลายด้าน อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนเชิงโครงสร้างยังคงมีอยู่ เนื่องจากประเด็นสำคัญ เช่น การลดภาษีเพิ่มเติม การบริหารห่วงโซ่อุปทานแร่สำคัญ และกรอบความร่วมมือด้าน AI ยังอยู่ระหว่างการหารือ

อินเดีย: ราคาอาหารดันเงินเฟ้อเร่งตัว ความเสี่ยงพลังงานยังกดดัน

Consumer price index
Year-over-year change



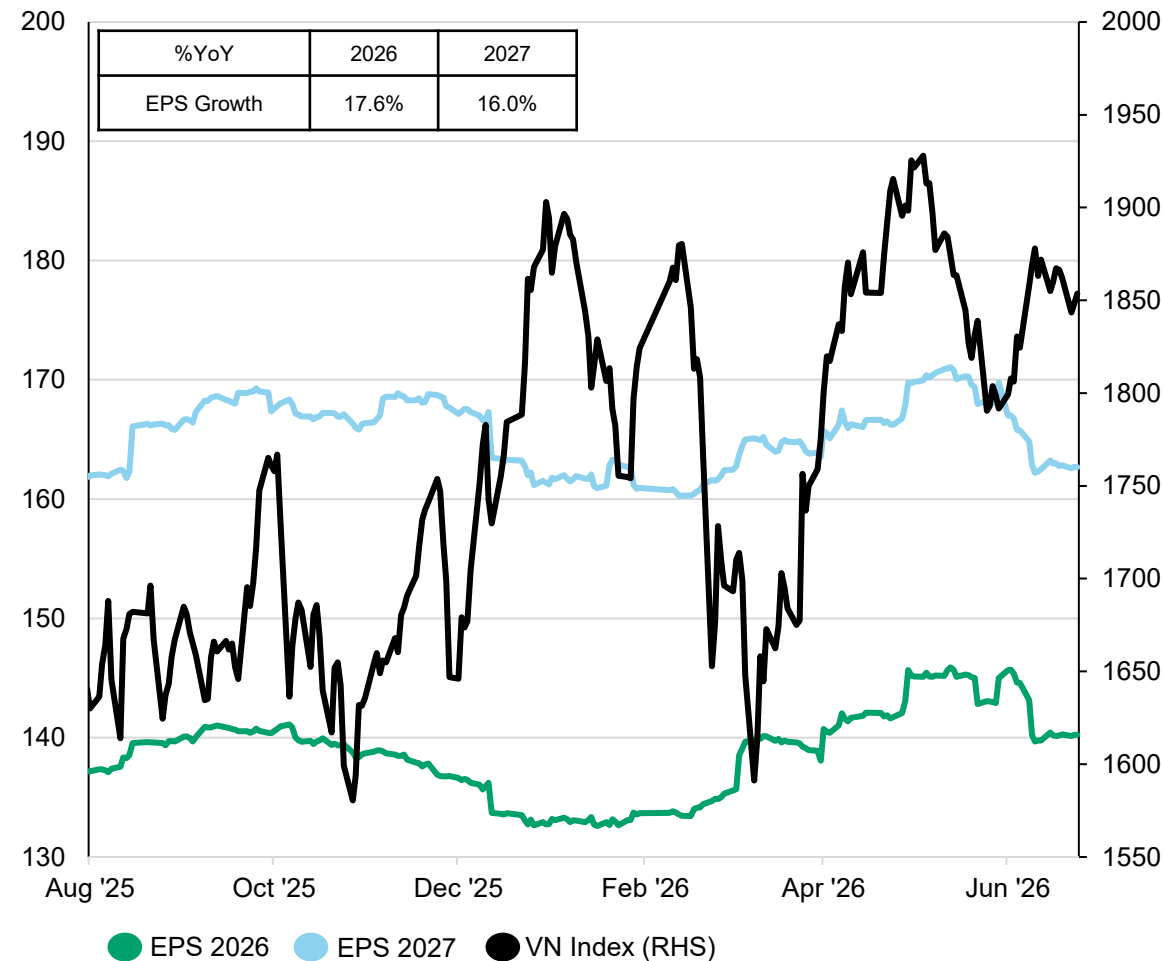
Source: FactSet, Ministry of Statistics and Program Implementation India, J.P. Morgan Asset Management.
Data reflect most recently available as of 15/09/26.

- แรงกดดันเงินเฟ้อของอินเดียกลับมาเร่งตัวขึ้น โดยเงินเฟ้อทั่วไปเดือนส.ค. อยู่ที่ 4.82% (เทียบรายปี) เพิ่มขึ้นจาก 4.45% ในเดือนก.ค. แรงหนุนหลักมาจากเงินเฟ้อหมวดอาหารที่เร่งขึ้น นอกจากนี้ ปริมาณน้ำฝนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอาจกระทบผลผลิตทางการเกษตร และเพิ่มแรงกดดันต่อราคาอาหารในระยะข้างหน้า
- เพื่อบรรเทาแรงกดดันดังกล่าว รัฐบาลอินเดียได้ปรับลดอัตราภาษีศุลกากรพื้นฐาน (BCD) สำหรับการนำเข้าน้ำมันพืชทั้งชนิดดิบและผ่านกรรมวิธี ได้แก่ น้ำมันปาล์ม น้ำมันถั่วเหลือง และน้ำมันดอกทานตะวัน เพื่อช่วยลดต้นทุนการนำเข้าและบรรเทาแรงกดดันต่อราคาน้ำมันประกอบอาหารในประเทศ
- อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อยังไม่หมดไป โดยเฉพาะจากราคาพลังงานและปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ เนื่องจากอินเดียยังพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบในสัดส่วนสูง ขณะเดียวกันสหรัฐฯ ออกกฎหมายฉบับใหม่ที่เปิดทางให้ประธานาธิบดีเรียกเก็บภาษีนำเข้าได้สูงสุด 100% จากประเทศที่ซื้อน้ำมันหรือก๊าซจากรัสเซีย ซึ่งรวมถึงอินเดียและจีน ส่งผลให้ทั้งต้นทุนพลังงานและการค้าระหว่างประเทศมีความไม่แน่นอนมากขึ้น ปัจจัยเหล่านี้อาจทำให้ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ต้องให้น้ำหนักกับความเสี่ยงเงินเฟ้อมากขึ้น และอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม
- ด้านประมาณการกำไรยังถูกปรับลดลงต่อเนื่อง ขณะที่เงินทุนต่างชาติแม้เริ่มฟื้นตัวในระยะสั้น แต่ยังคงไหลออกสุทธิเมื่อเทียบกับต้นปี ส่งผลให้เรายังคงมุมมอง Underweight

เวียดนาม: ความเสี่ยงเงินเฟ้อยังมี แต่กำไรบริษัทยังโดดเด่นเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ

VN Index and EPS

Earnings per share, consensus estimates

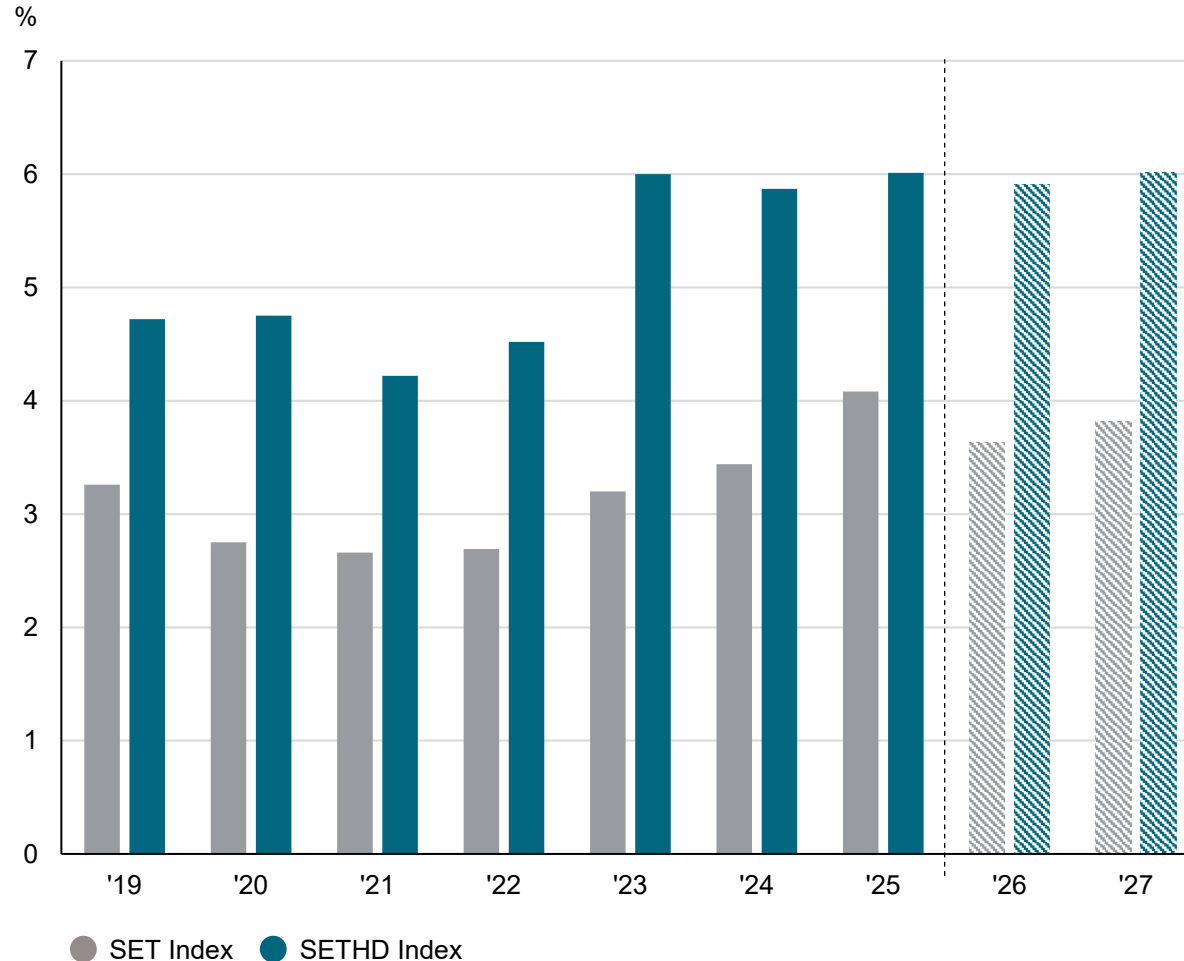


Source: Bloomberg, Kasikorn Asset Management. Data reflect most recently available as of 09/07/26.

- ตัวเลขเงินเฟ้อเดือนสิงหาคม +4.89% YoY เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ภายหลังความไม่แน่นอนสงครามในตะวันออกกลางที่กลับมาปะทุอีกครั้ง โดยตัวเลขเงินเฟ้อเป็นระดับที่สูงกว่าระดับเป้าหมายของธนาคารกลางเวียดนามที่ไม่เกิน +4.5% อาจทำให้ธนาคารกลางเวียดนามจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย เป็นปัจจัยกดดันต่อการเติบโตของเศรษฐกิจและกำลังซื้อของคนในประเทศระยะถัดไป
- รัฐบาลเวียดนามพิจารณาออกพันธบัตรรัฐบาลสกุลดอลลาร์สหรัฐเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่ปี 2014 โดยคาดว่าจะออกพันธบัตรอายุ 10 ปี มูลค่า 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อระดมเงินทุนสนับสนุนโครงการโครงสร้างพื้นฐานและการลงทุนด้านอื่นๆ ที่สำคัญของประเทศ
- คงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นเวียดนาม เป้าหมาย VN Index ปีนี้ อยู่ที่ระดับ 1,800 จุด คิดเป็น Valuation Forward P/E ที่ประมาณ 13x โดยคาดว่าจะกำไรบริษัทจดทะเบียนปีนี้ +17% ซึ่งถือว่าโดดเด่นเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ และเป็นประเทศที่โครงสร้างการเติบโตยังแข็งแกร่งในระยะยาว

ไทย: นำท่วมเพิ่มความเสี่ยงต่อ GDP ยังแนะนำลงทุนหุ้นปันผลสูง จาก Total Return ที่น่าสนใจ

SET Index and SETHD Index estimated dividend yields



Source: Bloomberg, Kasikorn Asset Management. SETHD refers to the SET High Dividend 30 Index, which tracks 30 large-cap, highly liquid, and consistent high-dividend-paying stocks listed on the Stock Exchange of Thailand (SET). Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Data reflect most recently available as of 09/07/26.

- การส่งออกไทยยังได้แรงหนุนจากอุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่แข็งแกร่ง เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 24.3% YoY ส่งผลให้ในช่วง 8 เดือนแรกปีนี้เติบโต 18.9% YTD ปัจจัยหนุนหลักยังคงมาจากสินค้าเทคโนโลยีขั้นสูง อนาคตคาดว่าจะการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์จะยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของไทย โดยล่าสุดบอร์ดเซมิคอนดักเตอร์ได้เห็นขอบยุทธศาสตร์การพัฒนาอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูงแห่งชาติฉบับแรกของไทยแล้ว โดยตั้งเป้าดึงดูดการลงทุนกว่า 5 แสนล้านบาทภายใน 5 ปี (2030) และกว่า 2.5 ล้านล้านบาทภายใน 25 ปี (2050) ดันรายได้อุตสาหกรรมสู่ 5 ล้านล้านบาทต่อปี และสร้างงานกว่า 2.3 แสนตำแหน่ง
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมในพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑลเบื้องต้นไว้ที่ประมาณ 7,000–17,000 ล้านบาท หรือราว 0.03–0.11% ของ GDP โดยมาตรการภาครัฐที่เพิ่งประกาศออกมาจะเป็นตัวช่วยหนุน GDP ไตรมาส 4 ทั้งมาตรการไทยช่วยไทย เฟส 2 ซึ่งขยายเวลาไปสิ้นสุดเดือนพ.ย. การเพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และการอนุมัติงบกลางเพื่อช่วยเหลือน้ำท่วมราว 4,000 ล้านบาท
- คาดการณ์ EPS ของ SET Index เติบโต 25% ปีนี้ และ ชะลอลงเหลือ 5% ในปีหน้า จากราคาน้ำมันที่คาดว่าจะลดลง โดยโมเมนตัมการปรับเพิ่มประมาณการในระยะหลังเริ่มชะลอลงและการกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มพลังงานและพาณิชย์ ด้าน Valuation ตลาดหุ้นไทยซื้อขายที่ระดับ 12m Forward PE ที่ 13.47x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตนับตั้งแต่ปี 2010 ที่ 15.6x
- ในช่วงสั้น SET Index ยังผันผวนในลักษณะ Sideway ปัจจัยกดดันหลักยังคงเป็นสถานการณ์น้ำท่วมในประเทศ ซึ่งหากยืดยาวจะเพิ่มความเสี่ยงต่อ GDP นอกจากนี้ ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาพลังงานสูงต่อเนื่อง กดดันต้นทุนและเงินเฟ้อ รวมถึงความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่มีผลต่อการเคลื่อนย้ายของเม็ดเงินลงทุนต่างชาติ โดยยังคงแนะนำเน้นลงทุนในหุ้นปันผลสูงเนื่องจากให้ผลตอบแทนรวม (Total Return) ที่น่าสนใจ และมีความผันผวนที่ต่ำกว่าตลาดโดยรวม

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังคงเป็นตัวขับเคลื่อนตลาดหุ้นสหรัฐ

Technology

- ยังคงแนะนำการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีเนื่องจากภายใต้ภาวะดอกเบี้ย "Higher for Longer" นักลงทุนจำเป็นต้องเลือกรูทที่มี Cash Flow แข็งแรง กำไรเติบโตจริง สามารถชดเชยต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นได้และมองว่ากลุ่มเทคโนโลยีโดยเฉพาะบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AI เป็นกลุ่มที่มีคุณสมบัติเหล่านี้มากที่สุดในตลาด นอกจากนี้ การปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรอบนี้เกิดจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและการเติบโตที่ดี ดังนั้นเงินลงทุนจึงมีแนวโน้มไหลเข้าสู่บริษัทที่สามารถสร้างการเติบโตของกำไรได้สูงต่อเนื่อง ซึ่งส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐ
- ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ 1. การขึ้นของ Bond Yield 2. ความเสี่ยงด้านพลังงาน 3. ความเสี่ยงจาก AI Startups และความสามารถในการระดมทุนของบริษัท AI ชั้หน้า เช่น OpenAI และ Anthropic หากการระดมทุนในอนาคตชะลอตัวหรือไม่เป็นไปตามคาด อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นใน AI Ecosystem ได้

Healthcare

- ในระยะสั้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้นอาจสร้างแรงกดดันต่อหุ้นกลุ่มเติบโตอย่าง Biotech อย่างไรก็ตาม กิจกรรม M&A ในกลุ่ม Biopharma ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง จากความต้องการของบริษัทขนาดใหญ่ในการเสริม Pipeline และแสวงหานวัตกรรมใหม่เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต
- แนวโน้มการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ (Aging Population) ควบคู่กับความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีการแพทย์ ยังคงเป็น Mega Trend สำคัญที่สนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมสุขภาพในระยะยาว และสร้างโอกาสให้กับบริษัทที่มีนวัตกรรมโดดเด่น
- ปัจจุบันพื้นฐานของบริษัทในกลุ่มสุขภาพโดยรวมยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ระดับ Valuation ยังอยู่ในเกณฑ์น่าสนใจ ทำให้กลุ่มสุขภาพเป็นทางเลือกที่ดีในการกระจายการลงทุนออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนได้ในระยะยาว

REIT

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับขึ้นแรง กดดันราคา REITs ทั่วโลก อย่างไรก็ตาม REITs ที่มีกระแสเงินสดเติบโต และมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง มีบทบาทสำคัญในการชดเชยผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่อาจจะเพิ่มขึ้น
- คาดการณ์การเติบโตของกระแสเงินสดของกลุ่ม US REITs ในปี 2027 ที่ 6.7% โดยเฉพาะในกลุ่ม Data Center กลุ่ม Healthcare และ Industrial ซึ่งสะท้อนถึงพื้นฐานเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังคงแข็งแกร่ง รวมถึงมีปัจจัยสนับสนุนเชิงโครงสร้างที่ชัดเจน อาทิ การขยายตัวของ AI Infrastructure แนวโน้ม Aging Population และการลงทุนใน Supply Chain Reshoring
- คงมุมมองการลงทุน Neutral โดยคาดว่าผลตอบแทนหลักจะมาจากปันผล โดย Retail และ Industrial REITs ในไทยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากกระแสเงินสดที่มีเสถียรภาพและแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ อีกทั้ง Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต ด้าน REITs สิงคโปร์ Valuation กลับมาอยู่ในระดับที่เหมาะสมแล้วหลังการ de-rating ที่เกิดจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร

มุมมองการลงทุนเดือนตุลาคม 2026 สำหรับหุ้น

Asset Class	ตลาด	มุมมอง	รายละเอียด
หุ้น	สหรัฐฯ	Overweight	ยังคงมุมมอง Overweight หุ้นสหรัฐฯ จากการที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง การค้าปลีกยังคงเติบโตได้ดี บ่งบอกว่าการบริโภคยังคงมีความยืดหยุ่น ตลาดอยู่ในภาวะ low hire low fire economy อัตราการว่างงานไม่เพิ่มขึ้น และคาดว่าจะอยู่ที่ 4.1% กำไรบริษัทจดทะเบียนยังเติบโต การลงทุน AI ยังเร่งตัว และความเสี่ยง Recession ยังต่ำ ทำให้เรายังคงมองบวกต่อหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม Technology และ AI แม้จะต้องเผชิญกับ Bond Yield ที่สูงขึ้นและนโยบายการเงินที่ตึงตัวก็ตาม
	ยุโรป	Neutral	เศรษฐกิจยุโรปยังคงค่อนข้างยืดหยุ่น การลงทุนเร่งตัวขึ้น GDP ไตรมาส 2 เติบโต 0.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว แต่ต้นทุนเรื่องพลังงานที่เร่งตัวสูงขึ้นเป็นแรงกดดันที่ทำให้ ECB อาจจะต้องขึ้นดอกเบี้ย เงินเฟ้อ Headline HICP เพิ่มขึ้น 3.2% จากปีที่แล้ว ตัวเลข PMI ยังคงบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยังคงขยายตัว จากการส่งออกและคำสั่งซื้อใหม่ กำไรของตลาดหุ้นยุโรปยังคงเติบโตได้ดี แต่ต้นทุนที่สูงขึ้นของราคาพลังงาน และ Yield ของพันธบัตรรัฐบาล จะเริ่มสร้างความกดดันต่อกำไรของบริษัท
	ญี่ปุ่น	Overweight	BoJ มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 1.0% มาเป็น 1.25% ตามคาด ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดตั้งแต่ปี 1995 แต่เรามองว่ายังไม่ส่งผลกระทบต่อหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจาก 1. ดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริง (ดอกเบี้ยนโยบายหลังหักลบเงินเฟ้อ) ยังคงติดลบ 2. เศรษฐกิจยังคงเติบโตได้และยืดหยุ่น 3. อัตราค่าจ้างที่แท้จริงยังคงเป็นบวก 4. ในระยะสั้น เงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง ทำให้เรามีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นญี่ปุ่น โดยมองว่าเป็นหนึ่งในตลาดที่ได้รับประโยชน์จากวัฏจักร AI โลก การเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยี และการปรับปรุงธรรมาภิบาล
	จีน	Underweight	เศรษฐกิจของจีนเติบโตได้ดีจากการส่งออก ในขณะที่การบริโภคภายในประเทศ และภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงอ่อนแอ และมาตรการการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจยังคงไม่เท่าที่ตลาดคาด ด้าน Xi-Trump Summit ไม่ได้มีการประกาศนโยบายออกมาเป็นรูปธรรมมากนัก ยกเว้นการยืดการเจรจาการค้าออกไป อีกสองเดือน จากพฤศจิกายนเป็นมกราคม ปี 2027 และมีการตั้ง Board of Trade ซึ่งมีการเสนอให้ลดภาษีนำเข้าของสินค้าแต่ละประเทศ มูลค่า \$30 พันล้านดอลลาร์ และ Board of Investment ทั้งนี้ earning growth ของตลาดหุ้นจีนยังคงค่อนข้างค่อนข้างต่ำ โดยที่ Hang Seng เติบโตเพียง 2.3% ในขณะที่ Hang Seng Tech -12.5% และ earning revisions ยังคงติดลบในช่วง 1-3 เดือนนี้

หมายเหตุ : Overweight / Neutral / Underweight เป็นการแนะนำสัดส่วนเมื่อเทียบกับสัดส่วนดัชนีหุ้นโลก (60%) และ ดัชนีที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลโลกและไทย (40%) โดยป้องกันความเสี่ยงค่าเงินเต็มจำนวน

มุมมองการลงทุนเดือนตุลาคม 2026 สำหรับหุ้น

Asset Class	ตลาด	มุมมอง	รายละเอียด
หุ้น	อินเดีย	Underweight	เศรษฐกิจอินเดียยังเผชิญความเสี่ยง ทั้งด้านราคาน้ำมัน พลังงาน และสถานการณ์ El Nino ซึ่งทำให้ราคาสินค้าเกษตรแพงขึ้น RBI มีแนวโน้มอาจจะขึ้นดอกเบี้ยได้อีก 25-50 bps นักวิเคราะห์ยังคงปรับประมาณกำไรลง มีนักลงทุนต่างชาติที่กลับมาซื้อหุ้นบ้างในไตรมาสนี้ แต่โดยรวมทั้งปียังคงติดลบ ค่าเงินรูปียังคงอ่อน นอกจากนี้ ยังมีกฎหมายที่ ปรณ. ทรัมป์ใช้ในการลงโทษประเทศที่ซื้อน้ำมันจากรัสเซีย ซึ่งหนึ่งในนั้นคืออินเดีย และมีสิทธิใช้ 100% blanket tariff กำไรของบริษัทจดทะเบียนในปีนี้ เติบโตเพียง 1.23% และ 10.9% ในปี 2026 และ 2027 และยังคงถูกปรับประมาณการลงต่อ โดยที่ valuation ของอินเดียลดลงมา อยู่ที่ -1.7SD แล้ว
	ไทย	Neutral	การส่งออกไทยเดือนส.ค. 2569 ขยายตัวเร่งขึ้นที่ 24.3%YoY ขยายตัวสูงสุดในรอบ 56 เดือน โดยการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ขยายตัวที่ 54.2%YoY ยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญของการส่งออกไทย เศรษฐกิจไทยเติบโต 1.9% ในไตรมาส 2/2569 จากปีที่แล้ว และเติบโต 2.4% ในครึ่งปีแรก อัตราเงินเฟ้อคาดว่าจะปรับลดลงมาอยู่ที่ 1.8% คาดการณ์ EPS ของ SET ของตลาดในปัจจุบัน เติบโต 25% ปีนี้ และ ชะลอลงเหลือ 5% ในปีหน้า จากระาคาน้ำมันที่คาดว่าจะลดลง โดยโมเมนตัมการปรับเพิ่มประมาณการในระยะหลังเริ่มชะลอลงและการกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มพลังงานและพาณิชย์ ด้าน Valuation ตลาดหุ้นไทยซื้อขายที่ระดับ 12m Forward PE ที่ 13.47x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตนับตั้งแต่ปี 2010 ที่ 15.6x โดยการปรับขึ้นของดัชนีนับจากนี้ขึ้นอยู่กับประสิทธิผลของนโยบายภาครัฐในการขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะถัดไป ในช่วงสั้น SET Index ยังผันผวนในลักษณะ Sideway ปัจจัยกดดันหลักยังคงเป็นสถานการณ์น้ำท่วมในประเทศ ซึ่งหากยืดยาวจะเพิ่มความเสี่ยงต่อ GDP นอกจากนี้ ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาพลังงานผันผวน กดดันต้นทุน เงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ย ยังคงแนะนำให้เน้นลงทุนในหุ้นปันผลสูงเนื่องจากให้ผลตอบแทนรวม (Total Return) ที่น่าสนใจ และมีความผันผวนที่ต่ำกว่าตลาดโดยรวม
	เวียดนาม	Neutral	เศรษฐกิจเวียดนาม ขยายตัว อย่างแข็งแกร่งเป็นระยะเวลา 14 เดือนติดต่อกันแล้ว จากการผลิต และการส่งออก ในขณะที่ต้นทุนสูงขึ้น แต่ราคาสินค้าก็สูงขึ้นด้วย เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น ทั้ง Headline และ Core Inflation มากกว่าเป้าหมายของ SBV ที่ 4.5% ตลาดคาด EPS growth อยู่ที่ 20.1 และ 13.4% ในปี 2026/2027 valuation ณ ปัจจุบันอยู่ที่ 12.7 เท่า เม็ดเงินที่เข้ามาจาก FTSE Emerging Markets Index ยังคงเป็นแรงหนุนดัชนี เราแนะนำให้รอจังหวะแล้วค่อยเข้าสะสม

หมายเหตุ : Overweight / Neutral / Underweight เป็นการแนะนำสัดส่วนเมื่อเทียบกับสัดส่วนดัชนีหุ้นโลก (60%) และ ดัชนีที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลโลกและไทย (40%) โดยป้องกันความเสี่ยงค่าเงินเต็มจำนวน

มุมมองการลงทุนเดือนตุลาคม 2026 สำหรับตราสารหนี้ สินทรัพย์ทางเลือก และเงินสด

Asset Class	ตลาด	มุมมอง	รายละเอียด
ตราสารหนี้	โลก	Neutral	ถ้อยแถลงจากการประชุม FOMC ล่าสุดยังสะท้อนว่า Fed มีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินในลักษณะเข้มงวดต่อเนื่อง โดย Dot Plot บ่งชี้ว่ายังอาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมจนถึงสิ้นปี 2027 ขณะที่ราคาพลังงานยังเป็นปัจจัยเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ โดยดีเซลกลับมาอยู่ในระดับราคาที่สูงกว่าช่วงปี 2022 แล้ว ส่วนราคาก๊าซโซลีนก็ปรับขึ้นเช่นเดียวกัน ด้านจำนวนเรือที่ผ่านช่องแคบ Hormuz ยังไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังขยายตัวได้ดี ทำให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังคงมีอยู่ ภายใต้บริบทดังกล่าว เรามองว่า Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนธันวาคม เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ส่งผลให้เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ไทยมากกว่าตราสารหนี้ต่างประเทศ พร้อมทั้งแนะนำลดความเสี่ยงด้าน Duration และให้น้ำหนักตราสารหนี้เอกชนมากกว่าตราสารหนี้รัฐบาล
	ไทย	Neutral	แม้อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ไทยปรับขึ้นมาทั้งเส้น แต่ไม่มากเท่าฝั่งตราสารหนี้ต่างประเทศ โดยตลาดมองว่ารปท. มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยนโยบายภายในปี 1 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม เรามองว่าตราสารหนี้ไทยมีความน่าสนใจมากกว่าตราสารหนี้โลก เนื่องจากตราสารหนี้โลกมีความผันผวนมากขึ้นนโยบายการเงินของ Fed และความไม่แน่นอนของเงินเฟ้อ รวมถึงต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน (Hedging cost) ที่สูงขึ้นของตราสารหนี้โลก โดยมองกรอบพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ไทย อยู่ที่ 2.0-2.4%
ตราสารทางเลือก	ทองคำ	Neutral	ปัจจัยบวกที่สนับสนุนการลงทุนในทองคำคือนโยบายการคลังที่ทำให้การใช้จ่ายของรัฐบาลยังคงเพิ่มขึ้นและเงินเฟ้อที่ยังคงสูง นอกจากนี้ หาก Fed ขึ้นดอกเบี้ยได้น้อยกว่าที่ตลาดคาดเพราะเงินเฟ้อปรับตัวลงจะเป็นบวกต่อทองคำ อย่างไรก็ตาม ทองคำมักผันผวนในช่วงที่ Fed ขึ้นดอกเบี้ย ดังนั้นจึงควรมองทองคำเพื่อกระจายความเสี่ยง และแนะนำให้มี 5-10% ในพอร์ต
	REIT โลก	Neutral	แม้ Yield พันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับสูงขึ้นจะจำกัด Upside ของ REITs บางส่วน แต่ภาพรวมยังไม่ได้เปลี่ยนแปลงปัจจัยพื้นฐานของสินทรัพย์ โดย REITs ไทยยังมีความน่าสนใจจาก Dividend Yield ที่อยู่ในระดับสูงราว 7.4% ประกอบกับ Valuation ที่ยังไม่แพง จากส่วนต่างของดอกเบี้ยระหว่าง Thai REIT Dividend yields และพันธบัตรรัฐบาลไทย สิบปี ที่อยู่ที่ 5.35% มากกว่าค่าเฉลี่ยที่ 4.76% และ Thai REITs ให้ผลตอบแทนดีเมื่อเทียบกับ SET Index ทำให้เรามองว่า REITs ไทยได้รับผลกระทบจำกัดจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
เงินสด	เงินสด	Underweight	แนะนำการถือครองสินทรัพย์ประเภทนี้ เพื่อลดความผันผวนในระยะสั้น

หมายเหตุ : Overweight / Neutral / Underweight เป็นการแนะนำสัดส่วนเมื่อเทียบกับสัดส่วนดัชนีหุ้นโลก (60%) และ ดัชนีที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลโลกและไทย (40%) โดยป้องกันความเสี่ยงค่าเงินเต็มจำนวน

Disclosures

ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง
ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน