

EASTSPRING MONTHLY GUIDEBOOK

| Investment Strategy Team

 **บดีนทร์ พรอินทร์ AISA, CFP**
Head of Investment Strategist

 **วสวัตต์ บวรเสรีโน**
Investment Strategist

 **ณัฐ วัชรเมธีรณันท์**
Investment Strategist

| OCTOBER 2026

| HIGHLIGHT

- **FOMC เดือน ก.ย. 2026 มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25%** สู่ 3.75%–4.00% เป็นการขึ้นครั้งแรก นับตั้งแต่ปี 2023 หลัง CPI เดือน ส.ค. เติบโต +0.4% MoM (3.4% YoY) พร้อมส่งสัญญาณว่าอาจขึ้นเพิ่มอีกอย่างน้อย 1 ครั้งภายในปีนี้
- **BOJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.25%** ด้วยมติ 7-2 โดยออกแถลงการณ์เพื่อฟื้นฐานกำลังเข้าใกล้ 2% และเปิดช่องให้ดอกเบี้ยขึ้นเหนือระดับ neutral หากจำเป็น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อ 10 ปี อยู่ที่ 3.075% สูงสุดตั้งแต่ปี 1996
- **สหรัฐฯ-อิหร่านปะทะรอบใหม่ที่ช่องแคบฮอร์มุซ** และกลุ่มอุตสาหกรรมน้ำมันหลักของซาอุดีอาระเบีย ดัน Brent ทะลุ 105 ดอลลาร์ ก่อนที่การเจรจาเปิดช่องแคบฮอร์มุซช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์จะนำไปสู่การลดตึงเครียด
- **PMI ยูโรโซนเดือน ก.ย. ขยับขึ้นสู่ 53.1** สูงกว่าค่าที่ 51.7 ขณะที่ core CPI เดือน ส.ค. ชะลอตัวสู่ 2.4% YoY แต่ headline ยังเร่งขึ้น 3.2%
- **การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เดือน ส.ค.** เพิ่มขึ้น 162,000 ตำแหน่ง สูงกว่าค่าที่ 55,000 และ ISM ภาคบริการขึ้นสู่ 55.4 โดยส่วนต่างระหว่างกิจกรรมธุรกิจกับการจ้างงานกว้างเป็นประวัติการณ์
- **ทรัมป์-สี จิ้นผิง ย้ายเวลาพักสงครามการค้าออกไปถึง 10 ม.ค.** พร้อมตั้งกรอบ US-China AI Dialogue เพื่อหารือประเด็นการแข่งขันด้าน AI

GLOBAL MARKET SUMMARY

Global Equities	Last Trade	1 m	Ytd	3 m	6 m	1 y
MSCI AC WORLD	1,134.77	-1.09%	13.4%	1.68%	17.0%	17.2%
DOW JONES	50,906.05	-4.12%	7.19%	-2.34%	10.7%	11.5%
S&P 500	7,651.54	-0.35%	12.7%	2.30%	17.9%	15.7%
NASDAQ	26,861.06	1.93%	16.1%	2.61%	24.8%	19.3%
STOXX 600	634.89	-2.39%	10.2%	-0.64%	11.2%	17.4%
DAX	25,199.19	-4.03%	2.89%	0.81%	11.1%	5.52%
NIKKEI 225	66,753.72	1.22%	34.5%	-4.15%	31.6%	50.9%
EMERGING MARKET	1,704.87	-0.65%	23.5%	-0.40%	23.7%	29.4%
ASIA X JP	1,131.81	-0.42%	25.8%	-0.40%	27.3%	31.3%
SHANGHAI COMP	3,842.20	-3.41%	-1.41%	-5.32%	0.40%	1.24%
HANG SENG	8,220.08	-3.10%	-5.56%	9.92%	0.44%	-11.41%
SET INDEX	1,559.01	-1.91%	28.9%	-1.07%	10.3%	28.2%
SENSEX	72,480.29	-5.80%	-13.86%	-4.89%	1.85%	-8.39%
KOSPI	6,838.04	0.27%	63.5%	-19.24%	35.6%	102.0%
TWSE	47,940.13	4.09%	68.1%	4.91%	53.1%	88.9%
VN INDEX	1,768.62	-3.33%	0.77%	-4.25%	7.24%	8.62%
JAKARTA COMP	6,071.14	-6.87%	-27.38%	7.94%	-11.46%	-21.66%
Global Fixed Income	Last Trade	1 m	Ytd	3 m	6 m	1 y
Global Aggregate Bor	487.92	-2.38%	-2.67%	-2.46%	-1.61%	-2.43%
Global Treasuries	202.32	-2.07%	-2.91%	-2.00%	-1.50%	-3.34%
Global IG Credit	294.13	-2.86%	-3.20%	-3.37%	-1.96%	-2.46%
Global HY Credit	504.50	-2.79%	-0.36%	-1.83%	0.76%	0.77%
EM Hard Currency	485.85	-3.12%	-1.91%	-3.49%	-0.31%	0.26%
ASIA Aggregate	191.86	-1.35%	1.62%	-1.48%	0.95%	5.45%
Alternative	Last Trade	1 m	Ytd	3 m	6 m	1 y
Thai REIT	145.64	-0.78%	17.0%	4.43%	16.0%	24.4%
Singapore REIT	623.91	-5.65%	-8.82%	-5.33%	-2.71%	-6.49%
Asia ex-Jap REIT	4,923.41	-4.93%	-5.57%	-2.24%	-0.42%	-3.91%
Global REIT	1,757.30	-5.95%	2.48%	-6.65%	2.10%	0.73%
Crude Oil (WTI)	90.42	5.43%	57.5%	30.1%	-10.81%	45.0%
Gold (Comex)	4,155.60	-6.55%	-4.27%	2.90%	-10.59%	8.20%
Bond Yield	Last Trade	1 m	Ytd	3 m	6 m	1 y
US 10 Year	5.28	53 bps	112 bps	82 bps	97 bps	113 bps
US 2 Year	4.89	55 bps	141 bps	71 bps	109 bps	128 bps
TH 10 Year	2.31	18 bps	67 bps	27 bps	8 bps	89 bps
TH 2 Year	1.31	18 bps	21 bps	18 bps	-10 bps	16 bps

Source : Bloomberg as of 30 Sep 2026

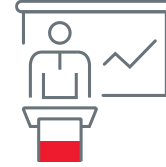


WHAT TO WATCH



ผลประกอบการ 3Q/26 ของ บจ. สหรัฐฯ

ฤดูประกาศงบ 3Q/26 เริ่มจริงจริงในสัปดาห์ที่สองของเดือน ต.ค. โดย FactSet คาดกำไร S&P 500 จะเติบโตเฉลี่ย 29.1% YoY ซึ่งจะเป็นไตรมาสที่สามติดต่อกันที่โตเกิน 25% และนักวิเคราะห์ปรับประมาณการขึ้นระหว่างไตรมาส สวนทางกับปกติที่มีปรับลง ต้องติดตามว่ากลุ่ม AI และเทคโนโลยี จะยังทำได้ดีกว่าคาดหรือไม่ ขณะที่ Forward P/E อยู่ที่ 19.2 เท่า



ประชุม FOMC 27–28 ต.ค.

หลังจาก Fed ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ 3.75–4.00% ในการประชุมเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2023 กรรมการ 16 จาก 18 คนมองว่าจะขึ้นอีกอย่างน้อยหนึ่งครั้งในปีนี้ ต้องติดตามว่า Kevin Warsh จะขึ้นต่อในรอบ ต.ค. ซึ่งห่างจากวันเลือกตั้งไม่ถึงหนึ่งสัปดาห์ หรือจะรอตัวเลขเงินเฟ้อเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจอีกครั้ง



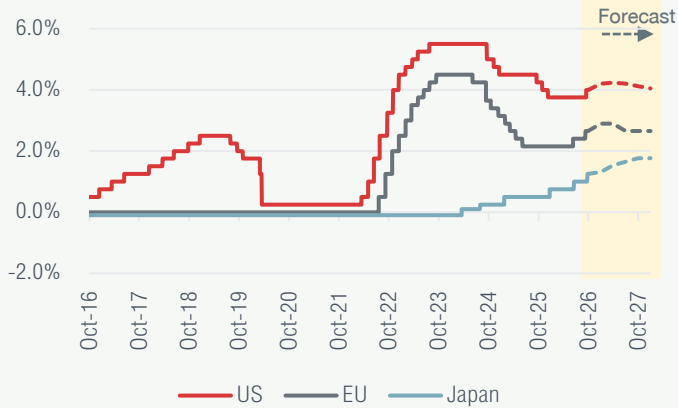
เลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ 3 พ.ย.

การเลือกตั้งกลางเทอมวันที่ 3 พ.ย. จะชี้ขาดที่นั่ง ส.ส. ทั้ง 435 ที่นั่ง และ ส.ว. 35 ที่นั่ง โดย Polymarket ให้โอกาสเดโมแครตครองทั้งสองสภา 63% และรีพับลิกันคุมวุฒิสภาแต่เสียสภาล่าง 29% หากสภาเปลี่ยนตัว นโยบายภาษีและการคลังของทรัมป์ใน 2 ปีสุดท้ายจะผ่านยากขึ้น ต้องติดตามผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มที่อิงนโยบายรัฐ



MARKET REVIEW

Developed Countries Policy



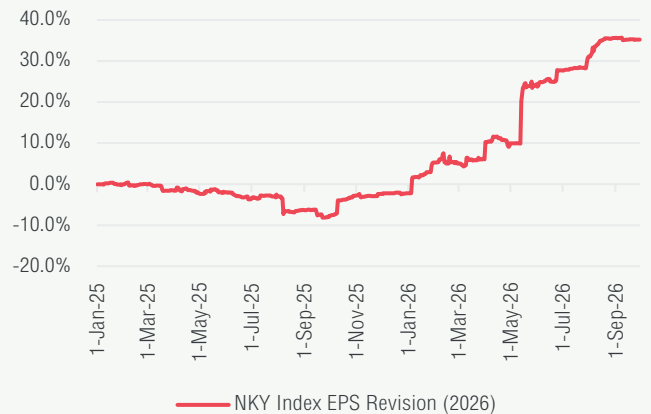
หุ้นโลก

ตลาดหุ้นโลกในเดือนกันยายนปรับตัวลดลงโดยดัชนี MSCI AC World Index ปิดเดือนปรับตัวลง -1.09% ตลาดเผชิญแรงกดดันของอัตราดอกเบี้ยและราคาพลังงานที่สูงขึ้น หลัง Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 3.75–4.00% เพื่อรับมือเงินเฟ้อ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ พุ่งขึ้นและกดดัน Valuation ของหุ้น ขณะเดียวกัน ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านและความเสี่ยงด้านการขนส่งน้ำมันผลักดันราคาน้ำมัน Brent เพิ่มขึ้นราว 14% ในเดือน อย่างไรก็ตาม หุ้นเทคโนโลยีและธีม AI ยังช่วยประคองตลาด โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ ขณะที่ช่วงปลายเดือนตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ต่ำกว่าคาดช่วยลดความกังวลต่อการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม

| OUR VIEWS

- ตลาดหุ้นโลกเผชิญความผันผวนจากการปรับขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ตามที่เราคาดการณ์ แต่หุ้นเทคโนโลยีซึ่งยังมีการเติบโตของกำไรสูงยังสามารถผ่านแรงกดดันไปได้ เรามีมุมมองเชิงบวกกับกลุ่มเทคโนโลยีมากขึ้น แต่ยังคงแนะนำนักลงทุนจัดพอร์ตกระจายการลงทุนหลายสินทรัพย์

Nikkei 225 - 2026 Est. EPS Growth Revision (Rebase to 0% at 1 Jan 2026)



หุ้นประเทศพัฒนาแล้ว (DM)

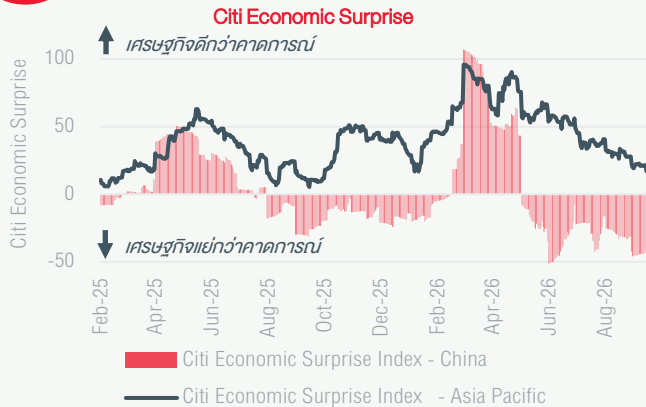
ตลาดหุ้นประเทศ DM เคลื่อนไหวในแดนลบเป็นส่วนใหญ่ โดยมีเพียงกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่ปรับตัวขึ้น เช่น ดัชนี NASDAQ และ Nikkei 225 ด้านตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.22% จากแรงหนุนของหุ้นกลุ่ม Semiconductor ตามกระแสลงทุน AI แม้หุ้นส่งออกจะถูกกดดันจากเงินเยนแข็งค่าและต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ร่วมกับที่ BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.25% สูงสุดในรอบ 31 ปี ในทางกลับกันหุ้นยุโรป STOXX 600 ปรับตัวลดลง -2.39% เป็นการปรับลงรายเดือนครั้งแรกในรอบ 6 เดือน หลังราคาน้ำมันและ Bond Yield พุ่งขึ้น ขณะที่ ECB ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เพื่อรับมือแรงกดดันเงินเฟ้อจากวิกฤตตะวันออกกลาง ส่งผลให้หุ้นกลุ่มที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ยเผชิญแรงขาย แม้หุ้นพลังงานยังปรับตัวโดดเด่น

| OUR VIEWS

- เรามองเป็นบวกเพิ่มขึ้นกับญี่ปุ่นหลังนักลงทุนกระจุกรซื้อหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีและ AI ในเดือนนี้ เพื่อเลี่ยงแรงกดดันจาก Bond Yield ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงยังคงชอบกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีในสหรัฐฯ เรายังเห็นการเติบโตที่แข็งแกร่งในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI รวมถึงโอกาสที่สหรัฐฯ-อิหร่านจะเจรจาได้ไม่ช้า



MARKET REVIEW



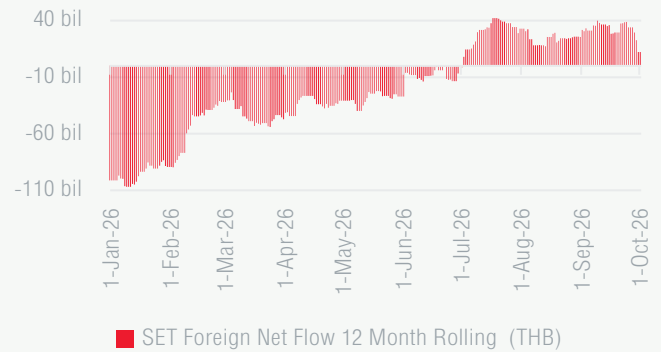
หุ้นตลาดเกิดใหม่ (EM)

ตลาดหุ้น Emerging Markets โดยรวมอ่อนตัวเล็กน้อยในเดือน ก.ย. โดยดัชนี MSCI EM ลดลง 0.65% จากแรงกดดันของ Bond Yield โลก ดอลลาร์แข็งค่า และราคาน้ำมันที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ตลาดรายประเทศเคลื่อนไหวแตกต่างกันชัดเจน โดยตลาดหุ้นไต้หวันปรับขึ้นกว่า +4% หลังได้แรงหนุนจากหุ้น Semiconductor และความต้องการชิปสำหรับ AI ช่วยพยุงดัชนี ขณะที่ยักษ์ใหญ่อย่างจีนและอินเดียปรับตัวลง หุ้นจีน Shanghai Composite ลดลง -3.4% จากความกังวลเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการบริโภค การลงทุน และภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังอ่อนแอ แม้ภาคการผลิตเริ่มฟื้นตัว ส่วนอินเดีย SENSEX -5.8% โดยถูกกดดันจากราคาน้ำมันสูง ค่าเงินรูปอ่อน และเงินทุนต่างชาติไหลออก

OUR VIEWS

- เรามองว่าปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มชิปและเทคโนโลยีเอเชียเหนือยังคงแข็งแกร่งและนักลงทุนเลือกกระชากการลงทุนชัดเจน ขณะที่กลุ่มเอเชียเศรษฐกิจยังมีแนวโน้มอ่อนแอและถูกกดดันจากทั้งราคาน้ำมันและเศรษฐกิจภายใน การเลือกลงทุนในเอเชียในช่วงนี้จึงควรกระชากไปที่กองทุนที่มีน้ำหนักในกลุ่มเทคโนโลยีอย่างเกาหลีใต้และไต้หวัน

SET - Foreign Investor Net Flow



หุ้นไทย

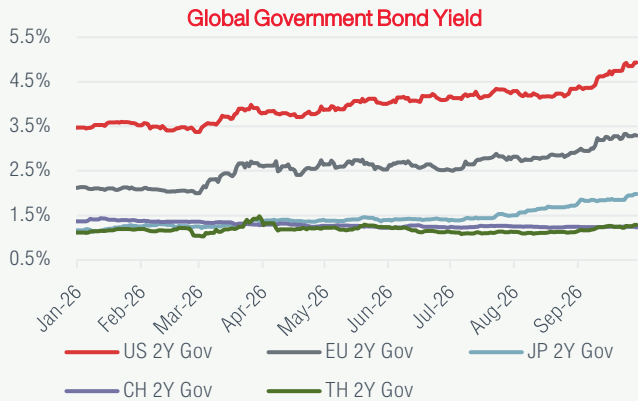
ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงในเดือน ก.ย. โดย SET Index ลดลงราว -1.9% ปิดที่ 1,559.01 จุด ท่ามกลางแรงขายของนักลงทุนต่างชาติสุทธิราว 2.63 หมื่นล้านบาทหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรโลกพุ่งขึ้นและตลาดกลับมากังวลว่า Fed อาจเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม กดดัน Fund Flow ในหุ้นตลาดเกิดใหม่ ขณะที่ความตึงเครียดในตะวันออกกลางและราคาน้ำมันที่สูงขึ้นเพิ่มความกังวลด้านเงินเฟ้อ แม้ช่วยพยุงหุ้นกลุ่มพลังงานบางส่วน ช่วงปลายเดือนแรงขายเร่งตัวในหุ้นขนาดใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่มธนาคารและสื่อสาร ส่งผลให้ SET ลดลงกว่า 2% เฉพาะวันที่ 30 ก.ย. วันทำการสุดท้ายของเดือน

OUR VIEWS

- เรามีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นไทยหลังมีปัจจัยทั้งสนับสนุนและกดดันในแต่ละมิติ ในแง่เศรษฐกิจไทยยังคงอ่อนแอและเผชิญกับการชะงักจากเหตุการณ์น้ำท่วม ชดเชยด้วยแนวโน้มดอกเบี้ยที่อาจคงหรือขึ้นน้อยกว่าภูมิภาค ด้านตัวหุ้นถูกกดดันตาม Bond Yield โลก แต่ชดเชยด้วยกำไรของกลุ่มพลังงานที่มีน้ำหนักใหญ่ในตลาด และระดับราคา valuation ที่ไม่แพง การลงทุนอาจเน้นไปที่กองประหยัฒนาเพื่อรับผลประโยชน์เพิ่มเติม



MARKET REVIEW



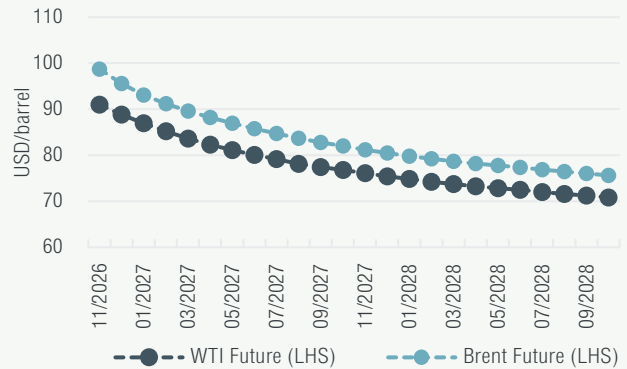
ตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้ตั้งตัวต่อเนื่อง ดัชนี Bloomberg Global Aggregate Bond ปรับตัวลดลง -2.38% ในเดือน ก.ย. โดยหลัง Bond Yield ปรับขึ้นทั่วโลก จากความกังวลเงินเฟ้อและแนวโน้มดอกเบี้ยสูงนานขึ้น โดย US Treasury 10 ปีเพิ่มขึ้นกว่า 54 bps สู่ 5.29% ขณะที่ Bund เยอรมนี 10 ปีเพิ่มขึ้น 26 bps สู่ 3.59% และ JGB ญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 11 bps สู่ 3.06% แรงกดดันสำคัญมาจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นจากความตึงเครียดตะวันออกกลาง ประกอบกับ Fed, ECB และ BOJ ต่างขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในเดือน ด้านตราสารหนี้ภาคเอกชนถูกกดดันหนักเช่นกัน โดย Bloomberg Global Corporate Bond ลดลง 2.8% สำหรับกลุ่ม IG และ 2.7% สำหรับกลุ่ม HY โดย IG ถูกกดดันหลักจาก Duration เป็นหลักขณะที่ High Yield เผชิญแรงกดดันจาก Credit Spread ที่กว้างขึ้น

| OUR VIEWS

- เรามองว่าตลาดตราสารหนี้อาจเผชิญกับความผันผวนต่อเนื่อง ท่ามกลางแนวโน้มดอกเบี้ยที่สร้างความกังวลให้แก่นักลงทุน เรามีมุมมองเป็นกลางต่อตราสารหนี้โลก แต่ยังคงแนะนำนักลงทุนระยะยาวการลงลงทุน โดยอาจยับยั้งน้ำหนักการลงทุนบางส่วนไปยังตราสารหนี้ระยะสั้นในประเทศเพื่อช่วยลดความผันผวนของพอร์ตผล

Oil Futures



กลุ่มอุตสาหกรรม / สินทรัพย์ทางเลือก

สินทรัพย์ทางเลือกเคลื่อนไหวผันผวนในเดือนกันยายน โดยราคาทองคำกลับมาปรับฐานแรงโดย Spot Gold ลดลงราว 6.6% หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ พุ่งขึ้นและ Fed กลับมาใช้นโยบายการเงินเข้มงวด ทำให้ต้นทุนค่าเสียโอกาสของการถือทองคำซึ่งไม่มีดอกเบี้ยสูงขึ้น ประกอบกับ ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าในเดือน เป็นแรงกดดันเพิ่มเติม ขณะที่ Brent เพิ่มขึ้น 14% สู่ \$103.50/บาร์เรล และ WTI เพิ่มขึ้น 5% จากความตึงเครียดสหรัฐฯ-อิหร่าน การเจรจาสันติภาพที่ยังไม่คืบหน้า และภาวะตึงตัวของตลาดเชื้อเพลิง อย่างไรก็ดีช่วงปลายเดือนแรงกดดันด้าน Supply เริ่มผ่อนคลาย หลังข้อมูล Kpler ชี้ว่าการส่งออกน้ำมันดิบตะวันออกกลางไม่รวมอิหร่านฟื้นสู่ราว 16.3–16.5 mb/d ใกล้กับระดับก่อนสงคราม โดยประมาณ 40% ใช้เส้นทางที่ไม่ผ่าน Hormuz

| OUR VIEWS

- เรามองว่าตัวเลขการส่งออกน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางที่อาจฟื้นสู่ระดับก่อนสงครามแม้ช่องแคบฮอร์มุซจะยังไม่เปิดเต็มที่ จะเป็นข้อได้เปรียบข้อใหม่ในการต่อรองเจรจาของสหรัฐฯ ที่จะเร่งบีบให้อิหร่านยอมเซ็นข้อตกลงสันติภาพ ในขณะเดียวกัน supply น้ำมันที่กำลังพุ่งกลับมา อาจลดทั้งราคาน้ำมันดิบและเงินเฟ้อทั่วโลกในอีกไม่ช้า



ECONOMIC CALENDAR

Time (GMT+7)	Country	Event
Thursday, October 1, 2026		
2:55 PM	 DE	HCOB Germany Manufacturing PMI (Sep)
3:00 PM	 EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Sep)
4:00 PM	 EU	Unemployment Rate (Aug)
7:30 PM	 US	Initial Jobless Claims
7:30 PM	 US	Continuing Jobless Claims
8:45 PM	 US	S&P Global Manufacturing PMI (Sep)
9:00 PM	 US	ISM Manufacturing PMI (Sep)
Friday, October 2, 2026		
4:00 PM	 EU	CPI (YoY) (Sep)
4:00 PM	 EU	Core CPI (YoY) (Sep)
7:30 PM	 US	Nonfarm Payrolls (Sep)
7:30 PM	 US	Unemployment Rate (Sep)
Monday, October 5, 2026		
7:30 AM	 JP	S&P Global Services PMI (Sep)
2:55 PM	 DE	HCOB Germany Services PMI (Sep)
3:00 PM	 EU	HCOB Eurozone Services PMI (Sep)
8:45 PM	 US	S&P Global Services PMI (Sep)
9:00 PM	 US	ISM Non-Manufacturing PMI (Sep)
Wednesday, October 7, 2026		
11:30 AM	 IN	Interest Rate Decision
Thursday, October 8, 2026		
1:00 AM	 US	FOMC Meeting Minutes
Friday, October 9, 2026		
6:30 AM	 JP	Household Spending (YoY) (Aug)
Monday, October 12, 2026		
5:30 PM	 IN	CPI (YoY) (Sep)
Wednesday, October 14, 2026		
8:30 AM	 CN	CPI (YoY) (Sep)
8:30 AM	 CN	PPI (YoY) (Sep)
7:30 PM	 US	Core CPI (MoM) (Sep)
7:30 PM	 US	CPI (YoY) (Sep)
9:16 PM	 CN	Exports (YoY) (Sep)
Thursday, October 15, 2026		
11:30 AM	 JP	Industrial Production (MoM) (Aug)
4:00 PM	 EU	Industrial Production (MoM) (Aug)
7:30 PM	 US	Retail Sales (MoM) (Sep)
7:30 PM	 US	PPI (MoM) (Sep)

Time (GMT+7)	Country	Event
Friday, October 16, 2026		
4:00 PM	 EU	CPI (YoY) (Sep)
4:00 PM	 EU	Core CPI (YoY) (Sep)
8:15 PM	 US	Industrial Production (YoY) (Sep)
Monday, October 19, 2026		
9:00 AM	 CN	GDP (YoY) (Q3)
9:00 AM	 CN	Fixed Asset Investment (YoY) (Sep)
9:00 AM	 CN	Industrial Production (YoY) (Sep)
9:00 AM	 CN	Chinese Unemployment Rate (Sep)
Tuesday, October 20, 2026		
8:00 AM	 CN	China Loan Prime Rate 5Y (Oct)
4:00 PM	 DE	German ZEW Economic Sentiment (Oct)
Wednesday, October 21, 2026		
6:50 AM	 JP	Exports (YoY) (Sep)
Friday, October 23, 2026		
6:30 AM	 JP	National Core CPI (YoY) (Sep)
7:30 AM	 JP	S&P Global Services PMI (Oct)
2:30 PM	 DE	HCOB Germany Manufacturing PMI (Oct)
2:30 PM	 DE	HCOB Germany Services PMI (Oct)
3:00 PM	 EU	HCOB Eurozone Services PMI (Oct)
3:00 PM	 EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Oct)
8:45 PM	 US	S&P Global Services PMI (Oct)
8:45 PM	 US	S&P Global Manufacturing PMI (Oct)
9:00 PM	 US	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Oct)
9:00 PM	 US	Michigan Consumer Sentiment (Oct)
Monday, October 26, 2026		
3:00 PM	 DE	German Ifo Business Climate Index (Oct)
Thursday, October 29, 2026		
1:00 AM	 US	Fed Interest Rate Decision
Friday, October 30, 2026		
10:00 AM	 JP	BoJ Interest Rate Decision

Source : Bloomberg; Investing.com; Eastspring Investment (TH) as of 30 Sep 2026



RECOMMENDATION

Tactical Allocation October 2026					
Asset Class	Sub-Class	Underweight -1	Neutral 0	Overweight +1	Fund Recommendations
Equity	Overall			●	
	Global			●	ES-GCORE, ES-GQG
	U.S.			●	ES-USBLUCHIP
	Eurozone	○	●		ES-EG
	China		●		ES-CHINAA
	Japan		●		ES-JPNAE
	India		●	○	ES-INDAE
	Asia ex Japan			●	ES-ASIA
	Emerging Markets			●	ES-EAE
	Vietnam		●	○	ES-VIETNAM
	Thai		●		ES-SET50-A, ES-DIV
	Indonesia		●		ES-INDONESIA
	Defensive			●	ES-HEALTHCARE, ES-GRID
	Growth		●		ES-GTECH
	Thematic / Others			●	ES-GAINCOME
Fixed Income	Overall		●		
	Cash / Local Money Market		●		ES-TM, ES-MF, ES-CASH
	Local Aggregate		●		ES-IPLUS, ES-SPLUS
	Global Gov		○	●	ES-GINCOME, ES-ALPHABONDS
	Global IG		●		
Alternative	Global HY			●	
	Overall		●		
	REITs		●		ES-GPROP, ES-PIPF
	Gold		●		ES-GOLD, ES-GOLDS
	Oil		●		ES-GLOBALENERGY



Current



Previous - September 2026 (หากมีการเปลี่ยนแปลงคำแนะนำ)

| OUR VIEWS

- สำหรับทิศทางในเดือนตุลาคม 2026 ตลาดการลงทุนยังคงเผชิญกับความไม่แน่นอนในระดับสูง ทั้งการประชุม FOMC วันที่ 27-28 ต.ค. ซึ่งตลาดจะจับตาดูว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยต่อหรือไม่หรือรอข้อมูลเงินเฟ้อเพิ่มเติม ขณะเดียวกันฤดูกาลประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ จะเริ่มในสัปดาห์ที่สองของเดือน และตามด้วยการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ ในวันที่ 3 พ.ย. ที่อาจเปลี่ยนดุลอำนาจในสภาและทิศทางนโยบายการคลัง รวมถึงความคืบหน้าของการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่ยังเป็นตัวแปรสำคัญของราคาน้ำมันและเงินเฟ้อ ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงที่หลากหลาย กลยุทธ์การลงทุนในเดือนนี้จึงยังคงเน้น "การกระจายความเสี่ยงอย่างสมดุล" โดยแนะนำให้นักลงทุนจัดพอร์ตหลักด้วยกองทุนหุ้นทั่วโลกที่คัดเลือกหุ้นคุณภาพอย่างเป็นระบบ เพื่อลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ และกระจายการลงทุนไปยังหุ้นเอเชียและตลาดเกิดใหม่ ซึ่งยังซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Forward P/E ในอดีต ขณะที่ทำไรคาดว่าจะเป็น 30% ในฝั่งตราสารหนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูงสุดในรอบเกือบ 20 ปี เปิดโอกาสให้นักลงทุนทยอยเพิ่มสัดส่วนตราสารหนี้ภาครัฐทั่วโลก และกองทุนผสมที่เน้นสร้างกระแสรายได้สม่ำเสมอ เพื่อล็อกผลตอบแทนในระดับสูง พร้อมกันนี้ยังคงแนะนำให้ถือหุ้นกลุ่ม Defensive โดยเฉพาะกลุ่ม Healthcare และโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งมีลักษณะธุรกิจที่ค่อนข้างทนทานต่อวัฏจักรเศรษฐกิจ การผสมผสานที่นี้จะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นของพอร์ต และลดการพึ่งพาปัจจัยขับเคลื่อนจากตลาดหรืออุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่งมากเกินไป



FUND OF THE MONTH

ES-GCORE

1 8

คัดสรรหุ้นคุณภาพดีทั่วโลกอย่างเป็นระบบด้วยปัจจัยเชิงปริมาณ ผ่าน Machine Learning และ Big Data

ท่ามกลางตลาดหุ้นโลกที่ผันผวนและกระจุกตัวในหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ การคัดหุ้นอย่างเป็นระบบช่วยกระจายความเสี่ยงและเพิ่มหุ้นคุณภาพดีที่ราคายังเหมาะสม กองทุนหลักคัดเลือกหุ้นด้วย Machine Learning และ Big Data โดยพิจารณาทั้งปัจจัยพื้นฐาน ความถูกต้อง และเทรนด์อุตสาหกรรม เพื่อเพิ่มหุ้นทั่วโลก 200-300 บริษัทที่มีคุณภาพทำกำไรบริษัทจดทะเบียนทั่วโลกยังเติบโตได้ดีต่อเนื่องในปี

ES-GAINCOME

1 8

ลงทุนแบบยืดหยุ่นในสินทรัพย์ประเภทต่างๆทั่วโลกที่สร้างกระแสรายได้ ซึ่งรวมถึงหุ้น พันธบัตร หุ้นกู้ เอกชน และตราสารอนุพันธ์

กองทุนลงทุนในหลายสินทรัพย์ (multi-asset) ที่มีเป้าหมายหลักในการสร้างกระแสรายได้ที่สูงในปัจจุบัน (Income) โดยมีความยืดหยุ่นในการลงทุนทั้งหุ้น ตราสารหนี้ ไปจนถึง ELN จึงเหมาะกับสถานการณ์ที่ตลาดหุ้นผันผวนรุนแรง เราเห็นความผันผวนของหุ้นโลกเพิ่มขึ้น โดยถูกแรงกดดันจากยิลด์พันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปีพุ่งแตะ 5.3% ซึ่งสูงสุดตั้งแต่ปี 2007 อย่างไรก็ตามการปรับตัวขึ้นของยิลด์ทำให้ตราสารหนี้ให้กระแสรายได้สูงสุดในรอบเกือบ 20 ปี ทำให้การลงทุนตามกลยุทธ์ของ GAINCOME ซึ่งปรับสัดส่วนสินทรัพย์ได้ยืดหยุ่นตามภาวะตลาดและเพิ่มน้ำหนักตราสารหนี้ในช่วงที่ผ่านมา ช่วยสร้างโอกาสทำผลตอบแทนส่วนเพิ่มและลดความผันผวนจากตลาดหุ้นในระยะสั้น

ES-GTECH

1 8

กองทุนหลักลงทุนเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทเทคโนโลยีทั่วโลก บริหารโดย Polar Capital

บริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ เจ้าตลาด AI ทั้ง 4 ราย (Big Tech 4) วางแผนลงทุน (Capex) ปี 26 รวมราว 7.3 แสนล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นราว 78% หนุนรายได้ผู้ผลิตชิป หน่วยความจำ และ Data Center ซึ่งเป็น Supply Chain ของธุรกิจ AI เรายังเห็นการปรับประมาณการกำไรบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังถูกปรับขึ้นต่อเนื่อง ช่วยพยุงหุ้นเทคโนโลยี แม้เผชิญความผันผวนจากยิลด์พันธบัตรที่สูงขึ้น นอกจากนั้นธุรกิจ AI เริ่มสร้างรายได้จริงผ่าน Cloud และซอฟต์แวร์ ย้ายโอกาสเติบโตจากกลุ่มฮาร์ดแวร์ไปสู่ทั้งห่วงโซ่ Supply Chain AI

ES-JPNAE

1 8

กองทุนหลักลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นแบบ Active มุ่งสร้างผลตอบแทนสูงกว่าตลาด

การปฏิรูปบรรษัทภิบาลในญี่ปุ่น การซื้อหุ้นคืนของบริษัทญี่ปุ่นเกิน 20 ล้านล้านเยนต่อปี และทยอยขายหุ้นไคว้ ช่วยยกระดับ ROE ของบริษัทจดทะเบียนต่อเนื่อง ขณะที่นโยบายการคลังของรัฐบาลคาอิจิ สนับสนุนการลงทุนใน AI เซมิคอนดักเตอร์ และกลาโหม หนุนหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในตลาด พร้อมกันกับที่ผู้ผลิตชิ้นส่วน AI ได้อานิสงส์จากดีมานด์ทั่วโลก ด้านค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มขึ้นระดับ 5% อีกครั้งในปี 2026 จะช่วยหนุนการบริโภคภายในประเทศ

Source : Bloomberg, Eastspring Investment (TH) as of 30 Sep 2026



คำเตือน

- กองทุนที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และ/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวด้วย
- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุน และข้อมูลอื่นๆ ในเว็บไซต์ www.eastspring.co.th อย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ. อีสท์สปริง (ประเทศไทย) และผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง

Disclaimer

ข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมา จากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อเป็นการเผยแพร่ความรู้และให้ความเห็นตามหลักวิชาการเท่านั้น โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุหรือถูกกล่าวถึงไว้ในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้ ทีมงานไม่อาจยืนยันและรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวข้างต้นได้ และไม่ว่าจะด้วยเหตุใดก็ตาม ทีมงานไม่ขอรับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ

ข้อมูลกองทุน

ชื่อกองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง (ต่ำสุด 1 - สูงสุด 8)	ป้องกันความเสี่ยง อัตราแลกเปลี่ยน
ES-GCORE	กองทุนหลักลงทุนเพื่อเพิ่มมูลค่าเงินลงทุน โดยกองทุนจะลงทุนอย่างน้อย 2 ใน 3 ของมูลค่าทรัพย์สินในตราสารทุน และ/หรือตราสารที่มีความเกี่ยวข้องกับตราสารทุน และกองทุน ซึ่งมีการลงทุนกระจายอยู่ทุกประเทศทั่วโลก	6	ดุลยพินิจ
ES-GAINCOME -A,-D,-RP	กองทุนหลักมีการลงทุนแบบยืดหยุ่นผ่านการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆทั่วโลกที่มีโอกาสสร้างกระแสรายได้ ซึ่งรวมถึงตราสารทุน พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้เอกชน ตราสารหนี้ระยะสั้น	5	ดุลยพินิจ
ES-GAINCOMEI -UH-A, -UH-R	กองทุนหลักมีเป้าหมายสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาวผ่านพอร์ตโฟลิโอที่เน้นลงทุนในตราสารทุน กองทุนหลักจะเน้นลงทุนในสินทรัพย์ของบริษัทที่จัดตั้งขึ้น จดทะเบียน หรือมีขอบเขตของกิจกรรมหลักในประเทศไทย	5	ไม่ป้องกัน
ES-JPNAE-A, -R	กองทุนหลักมีเป้าหมายสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาวผ่านพอร์ตโฟลิโอที่เน้นลงทุนในตราสารทุน กองทุนหลักจะเน้นลงทุนในสินทรัพย์ของบริษัทที่จัดตั้งขึ้น จดทะเบียน หรือมีขอบเขตของกิจกรรมหลักในประเทศไทย	6	ดุลยพินิจ
ES-GTECH	กองทุนหลักเน้นลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีทั่วโลก เพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่เงินลงทุนในระยะยาวแก่นักลงทุน โดยมีสัดส่วนการลงทุนอย่างน้อย 2 ใน 3 ของสินทรัพย์ทั้งหมดในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี	7	ดุลยพินิจ

