

Smart Weekly

Outlook 19 – 23 Oct 2026

Investment Strategy Team

บดินทร์ พุทธอินทร์ AISA, CFP
Investment Strategist

วสวัตต์ บวรเสริฟไท
Investment Strategist

ณัฐ วัชรเมธีธรนันท์
Investment Strategist

19 Oct 2026

Highlight of the Week

- **Anthropic เผยรายได้ไตรมาส 3 พุ่งแตะ 1.68 หมื่นล้านดอลลาร์** และพลิกมีกำไรแล้ว พร้อมเตรียมเข้า IPO ช่วงปลายปีนี้ แม้การเติบโตรายได้ไตรมาสจะเริ่มชะลอตัวลง
- **กลุ่มอุตสาหกรรมสำนักงานใหญ่ของ Aramco** ได้รับความเสียหาย แต่ไม่กระทบการผลิตน้ำมัน ท่ามกลางความตึงเครียดคือน้ำมันเบรนท์ยีนเหนือ 100 ดอลลาร์
- **การส่งออกของจีนในเดือนกันยายนพุ่งขึ้น 36%** โดยได้แรงหนุนหลักจากสินค้าเทคโนโลยีและอุปกรณ์โครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ส่งออกไปยังสหรัฐฯ
- **เอกอัครราชทูตสหรัฐฯ ประจำอินเดียเผย ทั้งสองประเทศใกล้บรรลุข้อตกลงการค้าหลังตกลงประเด็นสำคัญได้แล้ว** โดยอยู่ระหว่างหารือรายละเอียดใหม่ เช่น กฎหมายภาษีสองฝ่ายผู้ซื้อน้ำมันจากรัสเซียของสหรัฐฯ
- **ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ เดือนกันยายนเพิ่มขึ้น 0.6%** สูงสุดในรอบ 5 เดือน โดยมีราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นปัจจัยพุ่งสูงหลัก
- **TSMC ประเมินรายได้ไตรมาส 4 เติบโตดีเกินคาดแตะ 5.43 หมื่นล้านดอลลาร์** จากความต้องการชิป AI แต่ยังไม่สามารถสยบความกังวลของนักลงทุนเรื่องต้นทุนที่สูงขึ้นและอัตรากำไรที่ชะลอตัวลงได้

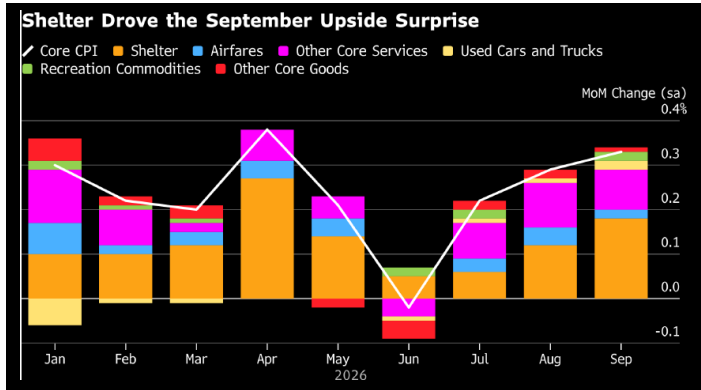
Market	Last Trade	1 Week	YTD
MSCI WORLD	4,907.78	-1.10%	10.78%
DOW JONES	52,002.41	0.67%	8.20%
S&P 500	7,659.44	-1.95%	11.89%
NASDAQ	26,140.03	-4.48%	12.47%
DAX	25,622.61	2.13%	4.62%
FTSE 100	10,881.90	3.13%	9.57%
STOXX 600	644.74	2.09%	8.87%
NIKKEI 225	65,324.29	-5.37%	29.77%
SHANGHAI COMP	3,716.28	-2.56%	-6.36%
HANG SENG	24,186.83	-0.10%	-5.63%
SET INDEX	1,573.01	-0.29%	24.87%
SENSEX	74,729.27	3.11%	-12.31%
VN INDEX	1,705.91	-1.68%	-4.40%
JAKARTA COMP	5,185.11	-14.91%	-40.04%
Alternative	Last Trade	1 Week	YTD
Thai REIT	140.78	-1.91%	6.88%
Singapore REIT	611.77	-1.22%	-14.28%
Asia ex-Jap REIT	4,876.51	-0.15%	-6.47%
Global REIT	1,765.87	1.04%	2.98%
Crude Oil (WTI)	101.41	10.41%	76.61%
Gold (Comex)	4,159.50	-0.75%	-4.18%
Bond Yield	Last Trade	1 Week	YTD
US 10 Year	5.07%	-17 bps	91 bps
US 2 Year	4.71%	-8 bps	124 bps

Source: Bloomberg as of 16 Oct 2026

Market Review

- **ภาพรวมการลงทุนในสัปดาห์ที่ผ่านมา** ตลาดหุ้นโลกเผชิญแรงขาย โดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยี หลังนักลงทุนกลับมากังวลความคุ้มค่าของการลงทุน AI และต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ส่งผลให้ Nasdaq ปรับตัวลงอย่างรุนแรง ขณะที่ราคาเงินเฟ้อสหรัฐฯ CPI เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 3.7% YoY จาก 3.4% เดือนก่อนและ Core CPI เพิ่มขึ้น 2.6% สูงกว่าคาด ทำให้ตลาดกังวลว่า Fed อาจจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม แม้ Bond Yield สหรัฐฯ จะปรับลดลงจากแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ด้านตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ร่วงลงอย่างรุนแรงช่วงกลางสัปดาห์กว่า 14.46% หลังหุ้น Semiconductor ถูกขายอย่างหนักจากข่าวความก้าวหน้าของผู้ผลิตหน่วยความจำจีน CXMT ประกอบกับความกังวลต้นทุนการลงทุน AI ที่สูงขึ้น ส่วนด้านตลาดหุ้นอินโดนีเซียถูกเทขายอย่างหนักหลัง MSCI ประกาศเริ่มเปิดรับฟังความคิดเห็นเพื่อพิจารณาตลาดหุ้นอินโดนีเซียจาก Emerging Market เป็น Standalone Market เนื่องจากปัญหาความโปร่งใส

Worldwide Watch



Source: Bloomberg

ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ของสหรัฐฯ ในเดือนกันยายนปรับตัวขึ้นเร่งขึ้น อยู่ที่ 0.33% MoM (หรือ 2.6% YoY) สูงกว่าระดับ 0.29% ในเดือนสิงหาคม ขณะที่ Headline CPI เร่งขึ้นแตะ 0.65% MoM (3.7% YoY) โดยมีราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นปัจจัยพุ่งสูงหลัก แรงกดดันหลักใน Core CPI มาจากหมวดที่อยู่อาศัย (Shelter) ซึ่งคิดเป็นครึ่งหนึ่งของระดับที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าเช่าบ้าน อาคารยนต์มือสอง และสินค้าเพื่อการนันทนาการ



Source: Bloomberg

ยอดการส่งออกของจีนในเดือนกันยายนขยายตัวพุ่งขึ้น **36.3%** เมื่อเทียบรายปี (YoY) เร่งตัวขึ้นจาก 25.0% ในเดือนสิงหาคม ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตสูงสุดในรอบ 7 เดือน และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ การส่งออกสินค้ากลุ่มไฮเทคและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์พุ่งขึ้นถึง 64% YoY คิดเป็นสัดส่วนราวครึ่งหนึ่งของยอดการเติบโตการส่งออกทั้งหมด ส่งผลให้สัดส่วนสินค้าเทคโนโลยีในยอดส่งออกรวมปรับเพิ่มขึ้นเป็น 31% ในไตรมาสที่ 3 ปี 2026

Our Views

- เงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นอาจดูเหมือนเป็นการตอกย้ำว่า Fed จะต้องขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีนี้ แต่องค์ประกอบเบื้องหลังไม่ได้ชี้ชัดถึงความจำเป็นดังกล่าว จากการที่การกระจายตัวของเงินเฟ้อ (Inflation breadth) ปรับตัวลดลง สะท้อนว่าเงินเฟ้อที่สูงขึ้นเกิดจากสินค้าเพียงไม่กี่หมวดเท่านั้น ยังมีโอกาสที่ Fed จะตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยไว้ ทั้งนี้ยังต้องตามตัวเลขกันต่อเนื่อง

Our Views

ตัวเลขการส่งออกสะท้อนความไม่สมดุลเชิงโครงสร้าง โดยมีความแข็งแกร่งอย่างมากในภาคเทคโนโลยี แต่ซบเซาในภาคส่วนอื่นๆ ภาคเทคโนโลยีได้รับแรงหนุนหลักจากอุปสงค์ AI ทั่วโลกและความสามารถในการผลิตชิ้นส่วนของจีน ขณะที่ภาคเศรษฐกิจดั้งเดิม (Old-economy) และการบริโภคภายในประเทศยังคงอ่อนแอและซบเซา ความไม่สมดุลนี้ยังคงดำเนินต่อไป ทำให้การลงทุนในจีนยากขึ้น

What to Watch This Week (สัปดาห์นี้ที่ต้องติดตาม)

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
- GDP (ไตรมาส 3) จีน - การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (ก.ย.) จีน - การผลิตภาคอุตสาหกรรม (ก.ย.) จีน	- อัตราดอกเบี้ย LPR ระยะ 5 ปี (ต.ค.) จีน - ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ ZEW (ต.ค.) เยอรมนี	- ยอดส่งออก (ก.ย.) ญี่ปุ่น - การประชุมนโยบายการเงิน ธนาคารจีน	- จำนวนผู้จอร์บสวัสดิการว่างงานครั้งแรก สหรัฐฯ - จำนวนผู้จอร์บสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง สหรัฐฯ	- CPI (ก.ย.) ญี่ปุ่น - ดัชนี PMI จาก S&P Global (ต.ค.) ญี่ปุ่น สหรัฐฯ - ดัชนี PMI รวมจาก HCOB (ต.ค.) ยุโรป

Source: Investing.com as of 16 Oct 2026

Fund of the Week

ES GCORE

1 6 8

ตลาดหุ้นยังมีความเสี่ยง การกระจายความเสี่ยงเป็นสิ่งสำคัญ สถานการณ์ระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ยังคงพลิกไปมา สร้าง noise ให้กับสินทรัพย์เสี่ยง ขณะที่นักลงทุนจะต้องเผชิญกับแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นจากท่าทีที่ Hawkish ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) และตัวเลขเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้นทั่วโลก ท่ามกลางราคาน้ำมันที่ยังสูง แม้เราเชื่อว่าตลาดรับรู้โอกาสขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้นไป รวมถึงมีสัญญาณที่อิหร่านอาจไกล่เกลี่ยแพ้ให้กับสหรัฐฯ พอร์ตการลงทุนยังควรเน้นไปที่กองทุนที่มีการกระจายการลงทุนสูง ทั้งในแง่ประเทศ อุตสาหกรรม จำนวนหุ้นที่ถือครอง และสไตล์หุ้น Growth/Value

ES GAINCOME

1 5 8

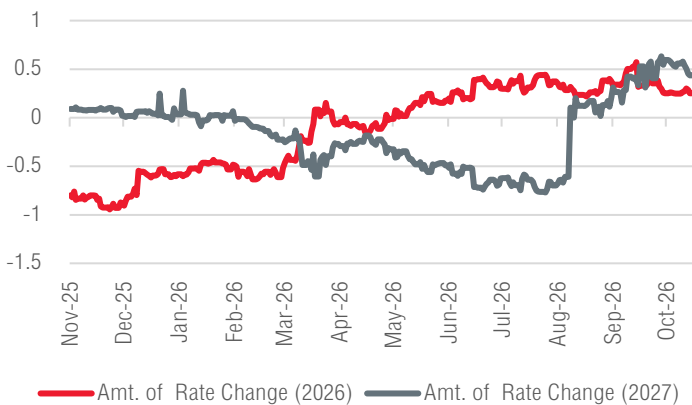
ตลาดผันผวน แต่โอกาสสร้างผลตอบแทนมีมากกว่าหนึ่งทาง ในช่วงที่ตลาดการลงทุนเผชิญทั้ง Bond Yield ที่อยู่ระดับสูง ความไม่แน่นอนของดอกเบี้ย และความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ การกระจายการลงทุนและความยืดหยุ่นจึงมีความสำคัญมากขึ้น ES-GAINCOME โดดเด่นด้วยกลยุทธ์ Multi-Asset ที่สามารถปรับสัดส่วนระหว่างหุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์สร้างรายได้ทั่วโลกได้อย่างคล่องตัว ไม่ยึดติดกับ Benchmark เน้นการสร้าง Income และบริหารความผันผวน เปิดโอกาสรับทั้ง Carry จากตราสารหนี้และ Upside จากตลาดหุ้น เสริมด้วย Premium จากตราสาร ELN

ES GTECH

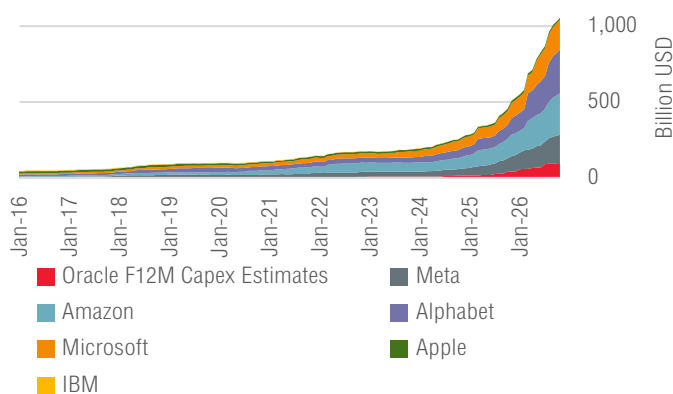
1 7 8

ปัจจัยพื้นฐานกลุ่มเทคโนโลยียังเติบโตแม้ความผันผวนเพิ่มขึ้น Big Tech 4 รายวางแผนลงทุน (Capex) ปี 26 รวมราว 7.3 แสนล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นราว 78% หนุนรายได้ผู้ผลิตชิป หน่วยความจำ และ Data Center ทำให้ประมาณการกำไรบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังถูกปรับขึ้น ช่วยพยุงหุ้นเทคโนโลยีระดับพันบริษัทสูงขึ้นไปเป็นปัจจัยกดดันหุ้นกลุ่มเติบโต (Growth) ขณะที่ AI เริ่มสร้างรายได้จริงผ่านธุรกิจ Cloud และซอฟต์แวร์ ขยายโอกาสเติบโตจากเดิมที่มีเพียงกลุ่มฮาร์ดแวร์ที่สร้างรายได้จริง ไปสู่ห่วงโซ่ส่วนอื่นอย่างโปรแกรม

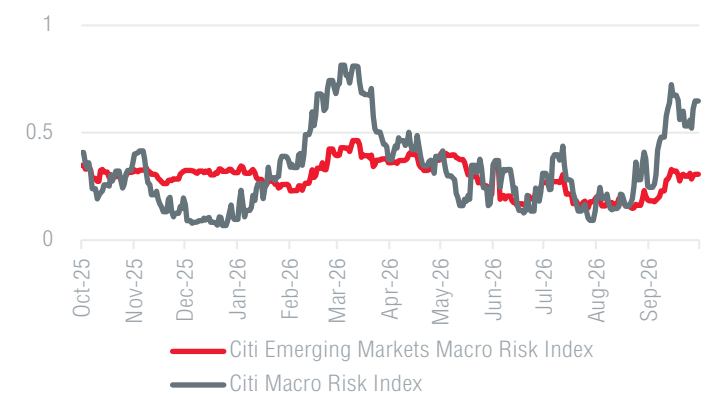
ตลาดมองแนวโน้มดอกเบี้ยสหรัฐฯกลับเป็นขาขึ้น



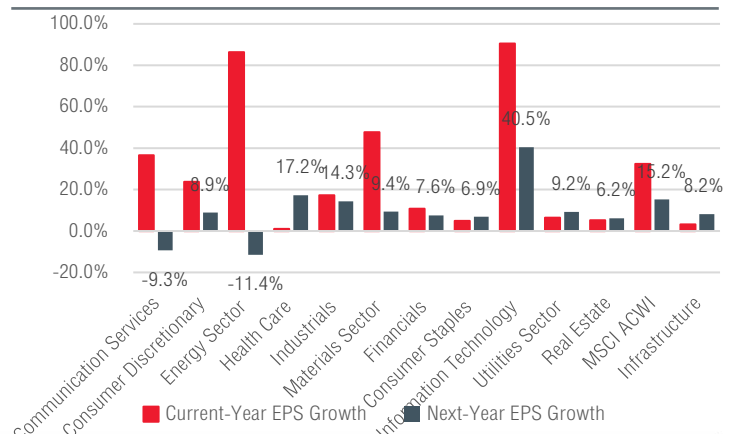
Capex AI ยังเติบโตพอช่วยหนุนหุ้นโลกได้บางส่วน



ข้อมูลชี้นักลงทุนกังวลประเด็นภูมิรัฐศาสตร์มากขึ้น



EPS Growth มีเพียงบางกลุ่มที่ยังเติบโตได้ดีในปี 2027



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 ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อเป็นการเผยแพร่ความรู้และให้ความเห็นตามหลักวิชาการเท่านั้น โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุหรือถูกกล่าวถึงไว้ในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้ทีมงานไม่อาจยืนยันและรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวข้างต้นได้ และไม่อาจช่วยเหตุใดก็ตาม 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	ดูเลยพินิจ
ES-GTECH	กองทุนหลักเน้นลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีทั่วโลก เพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่เงินลงทุนในระยะยาวแก่นักลงทุน โดยมีสัดส่วนการลงทุนอย่างน้อย 2 ใน 3 ของสินทรัพย์ทั้งหมดในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี	7	ดูเลยพินิจ
ES-GAINCOME -A, -D, -RP	กองทุนหลักมีการลงทุนแบบยืดหยุ่นผ่านการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ ทั่วโลกที่มีโอกาสสร้างกระแสรายได้ ซึ่งรวมถึงตราสารทุน พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้เอกชน ตราสารหนี้ระยะสั้น	5	ดูเลยพินิจ
ES-GAINCOME -UH-A, -UH-R		5	ไม่ป้องกัน

