



October 2026

Bangkok Bank CIO (Chief Investment Office)

Monthly Macro Outlook

By Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank



Key Macro Messages



เศรษฐกิจโลกขยายตัว แต่การเติบโตเริ่มแตกต่างกันมากขึ้น

- ความแตกต่างของการเติบโตทางเศรษฐกิจเริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น ทั้งในเชิงภูมิศาสตร์และเชิงภาคส่วน โดยเฉพาะระหว่างประเทศที่พึ่งพาการนำเข้าพลังงานกับประเทศที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานน้อยกว่า รวมถึงระหว่างภาคธุรกิจที่ได้รับประโยชน์จากการลงทุนด้าน AI และเทคโนโลยี กับภาคครัวเรือนที่ยังคงเผชิญกับความไม่แน่นอนทั้งแรงกดดันจากค่าครองชีพและอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง
- แม้ความแตกต่างจะเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโลก แต่ความรุนแรงอยู่ในระดับปานกลางและเริ่มผ่อนคลายลง ช่อ่งว่างระหว่างภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนยังไม่ขยายตัวเป็นความเสี่ยงเชิงระบบ ขณะที่ความเสี่ยงจากการลงทุน AI และเทคโนโลยียังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ และยังไม่ส่งสัญญาณฟองสบู่รุนแรงในระยะสั้น



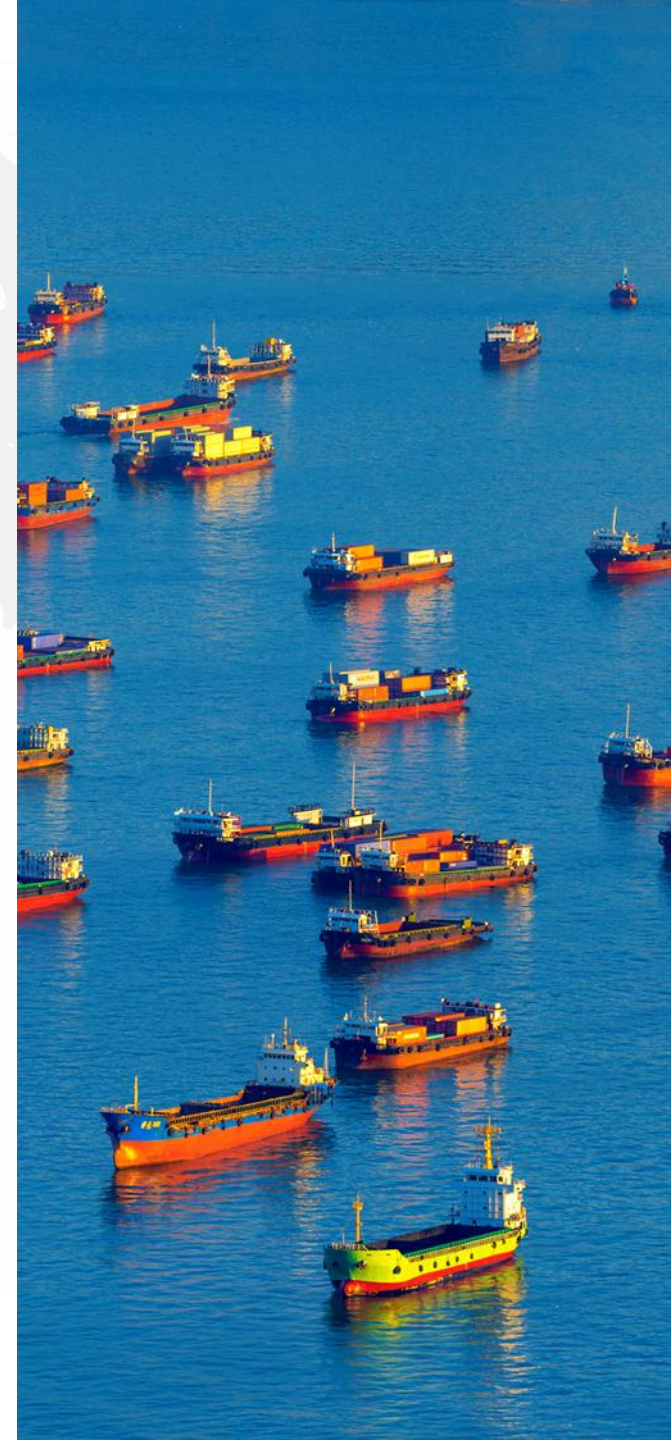
เงินเพื่ออยู่ในระดับสูง กระทบจากอุปทานด้านพลังงาน

- อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่สูงกว่าระดับปกติ โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากด้านอุปทาน โดยเฉพาะความกังวลในสินค้าพลังงานปลายน้ำ เช่น น้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซล อย่างไรก็ตาม แรงกดดันจากฝั่งอุปสงค์ยังอยู่ในระดับจำกัด ส่งผลให้การส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาสินค้าและบริการโดยรวมเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป และยังไม่ปรากฏสัญญาณของภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัวในวงกว้างอย่างมีนัยสำคัญ
- ราคพลังงานโลกยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด แม้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงใกล้ระดับที่อาจสร้างความกังวลต่อเศรษฐกิจโลก แต่ผลกระทบภาพรวมยังจำกัด เนื่องจากโครงสร้างเศรษฐกิจโลกในปัจจุบันมีการพึ่งพาพลังงานทางเลือกเพิ่มขึ้น อีกทั้งอุปสงค์โลกยังไม่ได้อยู่ในภาวะร้อนแรงจนก่อให้เกิดแรงกดดันด้านราคาในวงกว้าง



ธนาคารกลางทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อความสมดุล

- ธนาคารกลางหลักของโลกกำลังเข้าสู่ช่วงปรับสมดุลนโยบายการเงิน คาดว่ายังมีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยได้อีกไม่มาก ก่อนเข้าสู่ภาวะทรงตัว คาดการณ์ดอกเบี้ยนโยบาย Fed ที่ระดับ 4.00-4.25%, ECB ที่ 2.75%, BOE ที่ 4.00% และ BOJ ที่มีแนวโน้มทยอยปรับขึ้นสู่ 1.75% ก่อนคงอัตราดอกเบี้ยในระยะต่อไป
- ธนาคารกลางหลักดำเนินนโยบายอย่างระมัดระวัง จากความเสี่ยงราคาพลังงานและเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง โดยดอกเบี้ยนโยบายมีแนวโน้มค้างอยู่ในระดับสูงเพื่อปรับสมดุลส่งผลให้ Bond Yield ในประเทศที่สำคัญอยู่ในระดับสูง และสนับสนุนการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ในระยะถัดไป



Macro Outlook

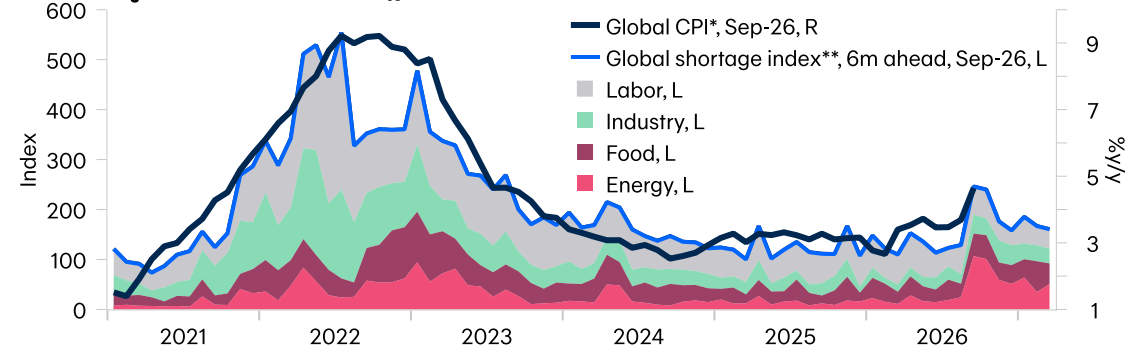
Global, Developed Markets



ภาวะเศรษฐกิจโลกยังมีเสถียรภาพท่ามกลางความแตกต่างในหลายมิติ เงินเฟ้อและความเสี่ยงการขึ้นดอกเบี้ยกดดันสมมติฐาน

- เสถียรภาพที่นำโดย AI/tech ยังสะท้อนในภาคการลงทุน การผลิต และการค้าโลก กอปรกับภาคบริการที่ขยายตัว โดยมีกิจกรรมทางเศรษฐกิจบางส่วนชะลอตัวที่ต้องจับตา
- ความแตกต่างในหลายมิติยังเป็นความเสี่ยง แต่อยู่ในระดับปานกลางและคลี่คลายลงบ้าง ประเทศที่พึ่งพาพลังงานนำเข้ากดดันภาพรวมโลกน้อยลง ขณะที่ช่องว่างระหว่างภาคธุรกิจและผู้บริโภคยังมีอยู่ และความเสี่ยงจาก AI/tech เช่น การลงทุนมากเกินไป ยังไม่รุนแรง
- เงินเฟ้อยังสูงกว่าระดับปกติ โดยมีแรงขับเคลื่อนจากอุปทานเป็นหลัก ขณะที่ปัญหาปลายน้ำ เช่น น้ำมันเบนซินและดีเซล เป็นความกังวลหลัก แรงกดดันด้านอุปสงค์ยังจำกัด และการส่งผ่านเงินเฟ้อเพียงทยอยสะสม
- เราปรับคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปี 2026 รว +0.25% ในกลุ่มธนาคารกลางหลัก โดยไม่จำเป็นต้องขึ้นในปี 2027 แต่ความเสี่ยงการขึ้นดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นกำลังทดสอบสมมติฐานของเราที่ว่า “ไม่กระทบเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ”

Supply shortage ขับเคลื่อนเงินเฟ้อโลก แรงกดดันด้านแรงงานและอุตสาหกรรมจากฝั่งอุปสงค์ยังจำกัด การส่งผ่านสู่ราคาอาหารทยอยปรากฏ แต่ความเสี่ยงโดยรวมต่ำกว่าปี 2022 อย่างชัดเจน

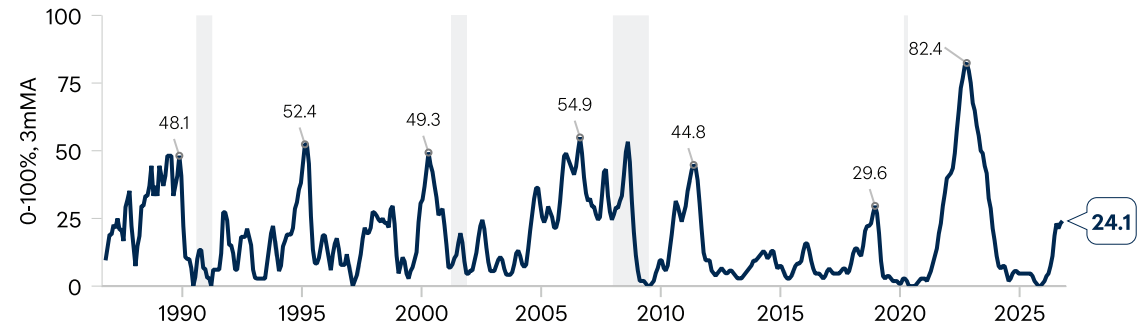


* GPD-weighted median; ** Global shortage index: tracking newspapers' coverage of supply disruptions in the US and abroad across history and economic sectors; Sources: Matteo Iacoviello, World Bank, BBLAM, Bangkok Bank

การขึ้นดอกเบี้ยทั่วโลกเร่งตัว เพิ่มความเสี่ยงภาวะการเงิน

แต่สัดส่วนธนาคารกลางที่ขึ้นดอกเบี้ยยังน้อยกว่าในรอบที่มีการขึ้นพร้อมกันในช่วงกว้าง

Global monetary tightening breadth: shares of central banks hiking rates vs. previous month, as of 4-Oct-26 mtd



* 36 DM and EM central banks; Sources: Macrobond, BBLAM, Bangkok Bank

Macro Outlook

Global, Developed Markets



สหรัฐฯ: ความแข็งแกร่งของ AI/tech ต่อเนื่อง ผู้บริโภคยังเปราะบาง ตลาดแรงงานทรงตัว; Fed ขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้นแต่จำกัด

- ความแข็งแกร่งของ AI/tech ยังคงอยู่ต่อเนื่อง ขับเคลื่อนด้วยการลงทุนภาคเอกชนเป็นหลัก และสะท้อนในการฟื้นตัวของภาคการผลิต ขณะที่การบริโภคยังคงทรงตัว แม้รายได้ที่แท้จริงถูกกดดัน การออมลดลง และหนี้บัตรเครดิตผิดนัดชำระยังมีอยู่แต่เพิ่มขึ้นช้าลง โดยได้รับแรงหนุนจากความมั่งคั่งในตลาดหุ้นที่ล่าสุดคิดเป็นราว 20–25% ของสินทรัพย์ครัวเรือน
- แรงงานสะท้อนการจ้างงานต่ำ การเลิกจ้างต่ำ และการทรงตัว โดย AI อาจเข้ามาทดแทนบางส่วน
- เงินเฟ้อยังสูงกว่า 2% อย่างชัดเจน โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากพลังงาน พร้อมแรงกดดันเพิ่มเติมจาก Capex และกิจกรรมด้านเทคโนโลยี ขณะที่การส่งผ่านที่ค่อนข้างจำกัดและโมเมนตัมที่ชะลอลงในหลายตัวชี้วัดช่วยบรรเทาความเสี่ยงบางส่วน
- เราคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bp สู่ 4–4.25% ในปีนี้ สอดรับกับพันธกิจด้านเสถียรภาพราคาและ Real Yields ที่สูงขึ้นอย่างมีนัยยะ ซึ่งบ่งชี้ถึงความเสี่ยงจากภาวะตึงตัวที่เราระหนักมากขึ้นเช่นกัน โดยหลังจากนั้นไม่จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยเพิ่ม และมองเป็นเพียงการปรับสมดุลนโยบาย



สัดส่วนหุ้นในสินทรัพย์ครัวเรือนสหรัฐฯ ล่าสุดอยู่ที่ ~20–25%

— US household assets: equities to total, 2026 Q2

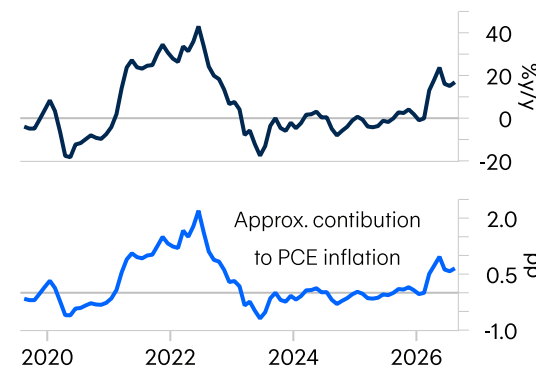
★ Forecast based on S&P 500, post-2026 Q2, up to 2-Oct-26



Sources: Fed, S&P Global, BBLAM, Bangkok Bank

เงินเฟ้อสหรัฐฯ นำโดยพลังงาน

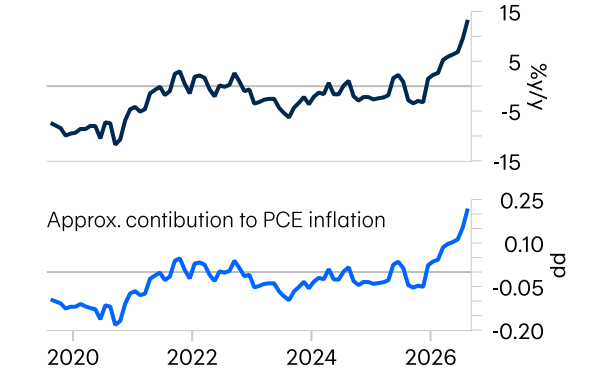
US PCE inflation: energy goods & services, as of Aug-26



Sources: BEA, BBLAM, Bangkok Bank

เงินเฟ้อจากกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ททยอยสะสม

US PCE inflation: tech equipment, as of Aug-26



Sources: BEA, BBLAM, Bangkok Bank

Macro Outlook

Developed Markets

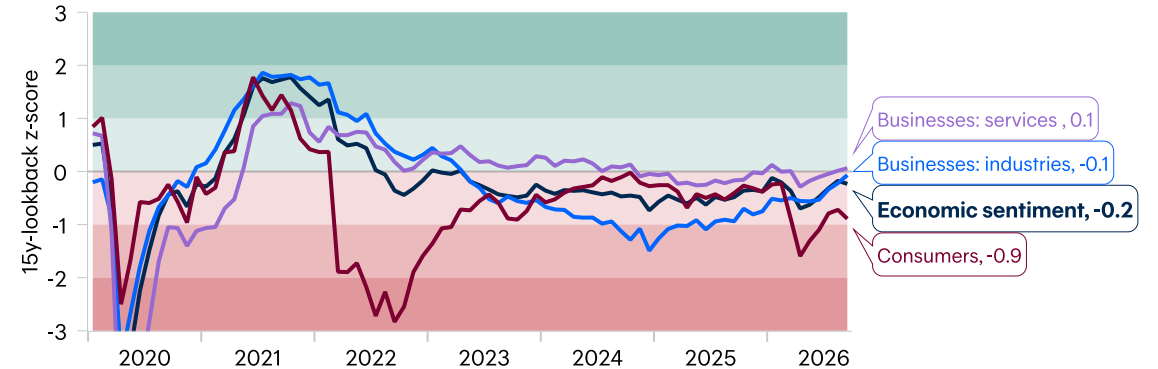


ยูโรโซนฟื้นตัวจากข้อมูล Soft Data ท่ามกลางความกังวล Stagflation; UK มีเสถียรภาพ; ECB, BoE ใกล้เคียง Terminal Rates

- ความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของยูโรโซนซึ่งนำโดย Soft Data เป็นหลัก จากจุดต่ำสุดหลังได้รับผลกระทบจากสงครามยังคงดำเนินต่อไป แม้ความกังวล Stagflation เริ่มสะสมมากขึ้น โดยภาคการผลิตอุตสาหกรรมไม่ขยายตัว ขณะที่ปัจจัยแวดล้อมด้านการบริโภคอ่อนตัวลงในภาพรวม
- สหราชอาณาจักรแสดงเสถียรภาพทางเศรษฐกิจในภาพรวม แต่ความเสี่ยงเงินเฟ้อเชิงโครงสร้างยังคงอยู่ จากราคาไฟฟ้าที่กำกับดูแลและคอขวดด้านโครงสร้างพื้นฐานพลังงานทดแทน
- ทั้งสองเศรษฐกิจเผชิญแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากอุปทานก๊าซธรรมชาติที่ขาดแคลนและราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในท้ายที่สุดจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์และกิจกรรมทางเศรษฐกิจ รวมถึงตอกย้ำความเสี่ยง Stagflation ก่อให้เกิดภาวะกลืนไม่เข้าคายไม่ออกและการรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและการเติบโต
- เราคาดการณ์ว่าทั้ง ECB และ BoE จะขึ้นดอกเบี้ยเพียง 25bp ในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดย ECB มุ่งสู่ 2.75% และ BoE สู่ 4% โดยมองว่าไม่ดำเนินการเพิ่มเติมในปีหน้า ถือเป็นการปรับจูนนโยบาย

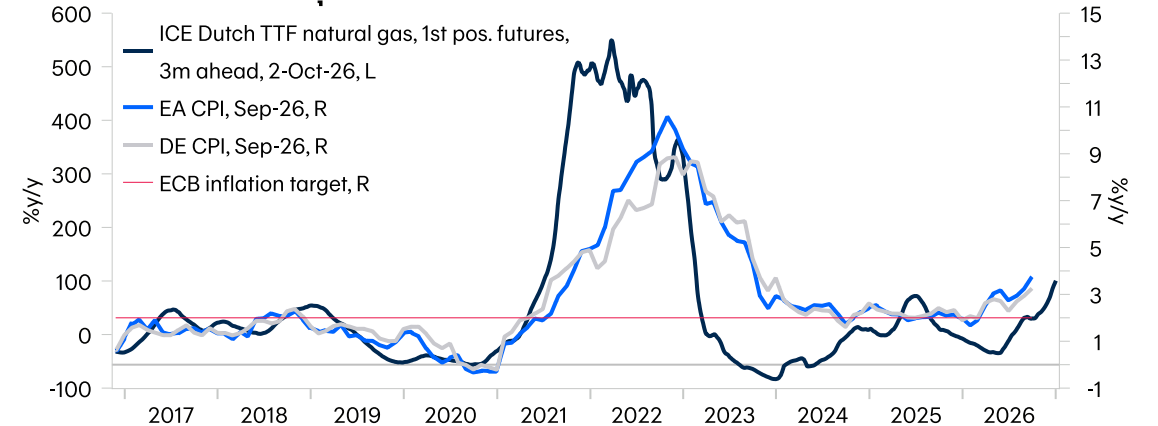
ยูโรโซนมีความคาดหวังการฟื้นตัวจาก Soft Data เป็นหลัก แม้ถูกกดดันโดยผู้บริโภค

EA economic sentiment (businesses: industrial, services; consumers) by European Commission/Eurostat, as of Sep-26



Sources: DG ECFIN, Eurostat, BBLAM, Bangkok Bank

ก๊าซธรรมชาติกดดันเงินเฟ้อยุโรป แต่แรงกดดันยังต่ำกว่าระดับปี 2022 อย่างเห็นได้ชัด



Sources: ICE, Eurostat, BUBA, ECB, BBLAM, Bangkok Bank

Macro Outlook

Developed Markets

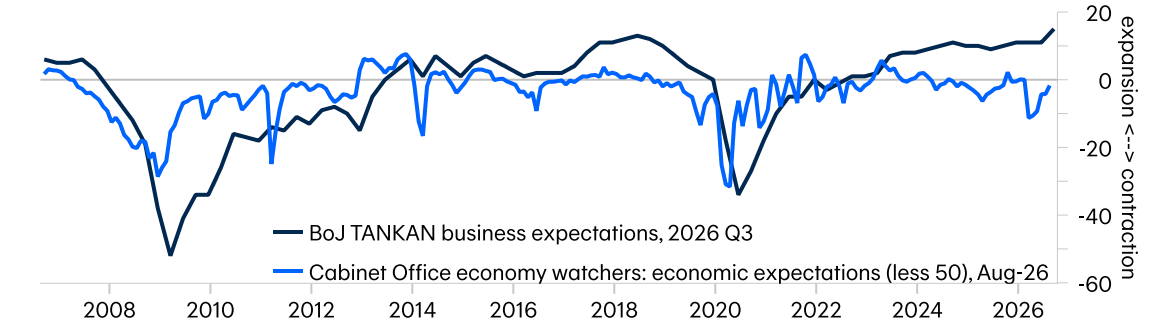


ญี่ปุ่น: เศรษฐกิจปานกลาง เงินเฟ้ออาจเร่งขึ้น ต้องจับตา; BoJ ทอยปรับนโยบายสู่ระดับปกติ

- ภาพรวมเศรษฐกิจอยู่ในระดับปานกลาง หนุนด้วยอุปสงค์จากต่างประเทศต่ออุปกรณ์เทคโนโลยี ขณะที่ความห่างระหว่างดัชนี Tankan และ Economic Watchers ซึ่งมีน้ำหนักไปทางภาคธุรกิจและผู้บริโภคตามลำดับ ช่วยสะท้อนความแตกต่างระหว่างแรงส่งจากต่างประเทศและในประเทศ โดยที่ภาคครัวเรือนอยู่ในภาวะอ่อนแรง แม้มีปัจจัยเชิงบวกจากค่าจ้างที่แท้จริงที่เติบโตเป็นบวก ตลาดแรงงานที่ค่อนข้างตึงตัว และการลดภาษีอาหารในปีหน้า
- เงินเฟ้อโดยรวมอยู่ในกรอบที่บริหารจัดการได้ ราว 2% หรือต่ำกว่า โดยมีมาตรการภาครัฐช่วยบรรเทา ด้านตัวชี้วัดเงินเฟ้อพื้นฐานยังต่ำกว่าเป้าหมาย แต่ต้นทุนพลังงานโลกยังเป็นความเสี่ยงที่สำคัญ และเงินเฟ้อโตเกียว ซึ่งมักช่วยชี้นำเงินเฟ้อของประเทศ พุ่งขึ้นอย่างเห็นได้ชัดใน ก.ย. ต้องจับตอย่างใกล้ชิด
- เราคาดการณ์ว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง โดยครั้งต่อไปเป็นไปได้ในปีนี้ สู่ 1.75% สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจ และเคลื่อนเข้าใกล้เป้าหมายระยะยาวที่ 2% มากขึ้น

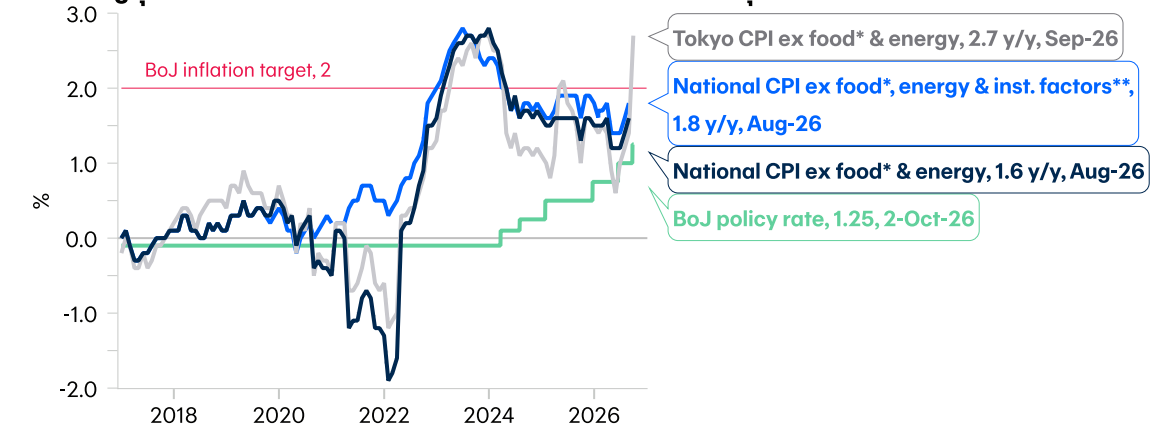
ดัชนี Tankan และ Economic Watchers ของญี่ปุ่น ซึ่งมีน้ำหนักไปทางภาคธุรกิจและผู้บริโภคตามลำดับ ช่วยสะท้อนความแตกต่างระหว่างแรงส่งจากต่างประเทศและในประเทศ

JP economic/business expectations



Sources: BOJ, CAO, BBLAM, Bangkok Bank

เงินเฟ้อญี่ปุ่นที่บริหารจัดการได้ ได้รับแรงกดดัน โดยเงินเฟ้อโตเกียวพุ่งขึ้น



* Ex alcoholic beverages; ** Ex govt policy interventions: price controls, subsidies, tax adjustments; Sources: BOJ, SBJ, BBLAM, Bangkok Bank

Macro Outlook

Developing Markets

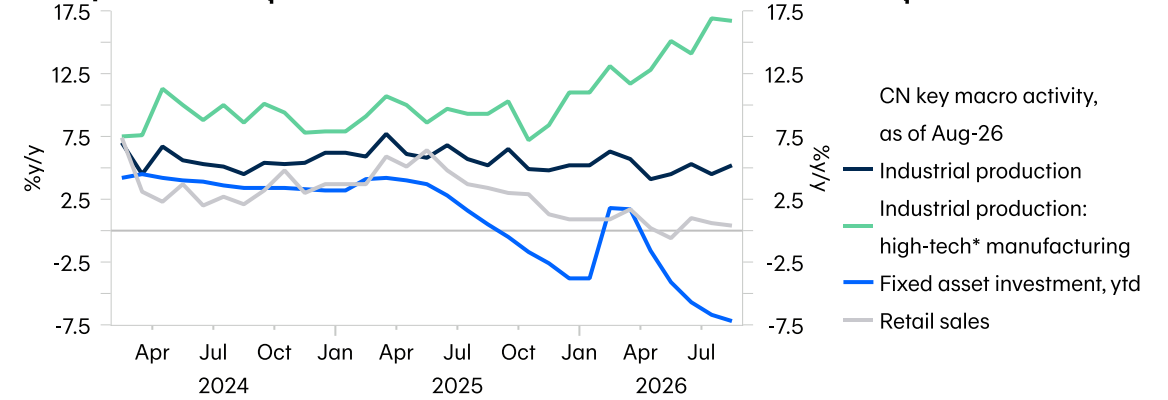


จีน: K-Shape ระหว่างเทคโนโลยีและอุปสงค์ในประเทศ ครอบคลุมทั้งด้านกิจกรรมและราคา

- K-Shape ปรากฏในหลายมิติ โดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมและการส่งออกที่ขับเคลื่อนด้วยนโยบายและเทคโนโลยี ทำได้ดีกว่ายอดค้าปลีกและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ที่ถูกถ่วงจากอุปสงค์ในประเทศและภาคอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมกระจุกตัวในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและทุน Earnings ในกลุ่มดังกล่าว ส่วนการทำกำไรของภาคอื่นอยู่ในระดับจำกัด
- ความแตกต่างสะท้อนผ่านด้านราคาเช่นกัน โดย PPI ที่ขับเคลื่อนจากพลังงานและเทคโนโลยี แตกต่างจาก CPI ที่ซบเซา สอดคล้องกับราคาผู้ผลิตใน PMI ภาคการผลิตที่พุ่งขึ้นสู่ 54 ใน ก.ย. ขณะที่ราคาขายใน PMI ภาคบริการยังอยู่ในระดับต่ำ
- นโยบายการเงินยังคงค่อนข้างผ่อนคลาย แต่การส่งผ่านจำกัด สะท้อนจากการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอลง แม้ปริมาณเงินยังขยายตัวได้ในระดับหนึ่ง โดยหากจำเป็น PBoC มีแนวโน้มดำเนินการผ่อนคลายผ่านการลด RRR ซึ่งมองว่ามีประสิทธิภาพมากกว่าเครื่องมืออื่น ขณะที่นโยบายการคลังให้น้ำหนักกับการรักษาเสถียรภาพมากกว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจ



K-Shape จีน: ผลผลิตอุตสาหกรรมนำโดยเทคโนโลยี นำหน้ายอดค้าปลีกและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

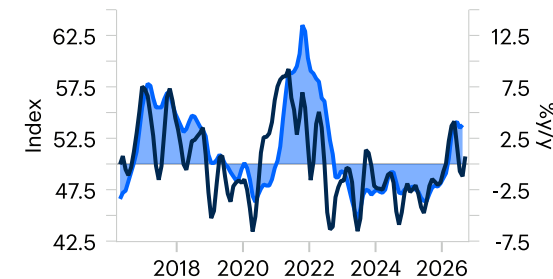


* Pharmaceutical, aviation/spacecraft & equip., electronic & comm equip., computer & office equip., medical equip. & instrumentation, info chemicals;
Sources: NBS, BBLAM, Bangkok Bank

PPI จีนยังสูง สอดคล้องกับราคาผู้ผลิตใน PMI

CN PPI vs. mfg PMI prices

— NBS mfg PMI, producer prices, Sep-26, 3mMA, L
— PPI, Aug-26, R

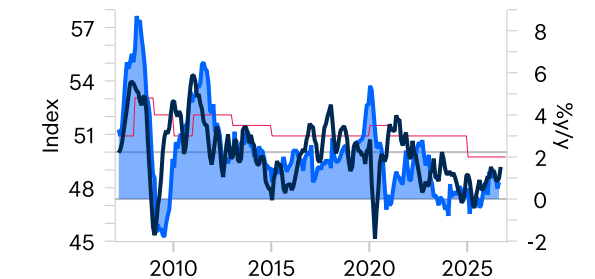


Sources: NBS, CFLP, BBLAM, Bangkok Bank

CPI จีนซบเซา สะท้อนจากราคาขายใน PMI

CN CPI vs. non-mfg PMI prices

— NBS non-mfg PMI, selling prices, Sep-26, 3mMA, L
— CPI, Aug-26, R — Inflation target, R



Sources: NBS, CFLP, NDRC, BBLAM, Bangkok Bank

Macro Outlook

Developing Markets

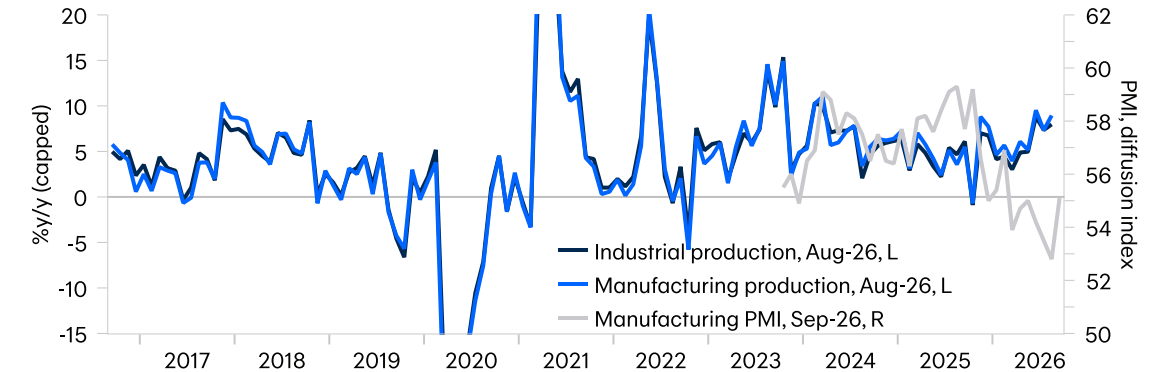


อินเดีย: ขยายตัวดี เงินเฟ้อสูงขึ้นแต่อาจอยู่ในกรอบเป้าหมาย; RBI เผชิญแรงกดดันขึ้นดอกเบี้ยในระดับปานกลาง

- การเติบโตยังคงแข็งแกร่ง โดยภาคการผลิต ภาคบริการ สินเชื่อ และความคาดหวังทางเศรษฐกิจล้วนชี้ถึงการขยายตัว ขณะที่ PMI ซึ่งเคยชะลอตัวก่อนหน้านี้กำลังทยอยฟื้นตัว ทั้งนี้ เศรษฐกิจอินเดียยังมีความเชื่อมโยงกับห่วงโซ่อุปทาน AI โลกน้อยกว่าประเทศหลักอื่น ๆ อย่างเห็นได้ชัด แม้มีแผนการลงทุนด้าน AI และ Data Center ในประเทศที่มีขนาดใหญ่
- เงินเฟ้อปรับขึ้นเหนือระดับกลางเป้าหมาย 4% ของ RBI จากแรงกดดันด้านพลังงาน อาหาร และสินค้าโภคภัณฑ์ที่ขับเคลื่อนโดยอุปทาน โดยแรงกดดันจากผู้ผลิตเริ่มส่งผ่านสู่ผู้บริโภคมากขึ้น ขณะที่โดยรวมคาดว่าเงินเฟ้อจะอยู่ไม่เกินกรอบเป้าหมาย 2–6%
- RBI เผชิญแรงกดดันให้ขึ้นดอกเบี้ยในระดับปานกลาง โดยขึ้นอยู่กับว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะเร่งไปถึงหรือทะลุขอบบนที่ 6% หรือเงินเฟ้อพื้นฐานจะขยายตัวสูงกว่า 4% อย่างต่อเนื่องและมีนัยสำคัญ ประกอบกับค่าเงินรูปีที่อ่อนค่าต่อเนื่อง

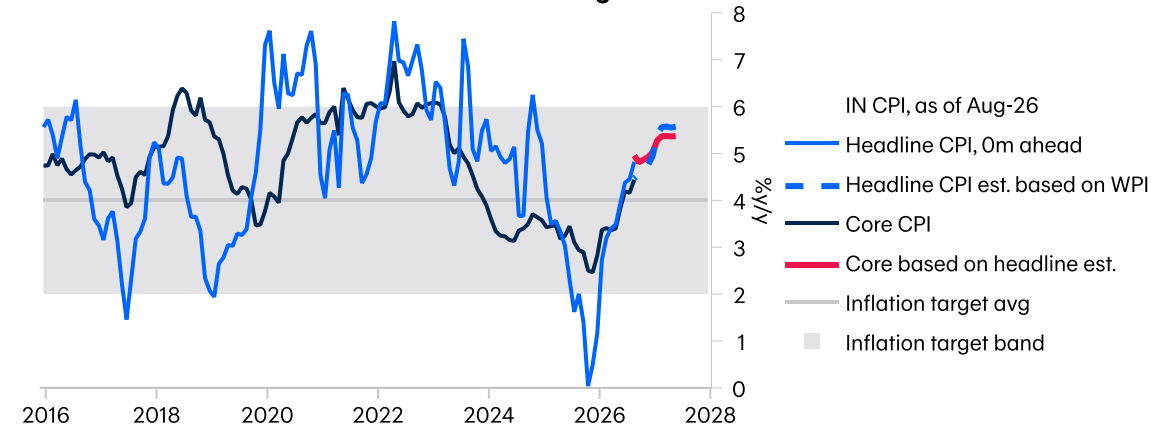
ผลผลิตภาคการผลิตอินเดียขยายตัวดี ความแตกต่างจาก PMI ก่อนหน้าเริ่มแคบลง

IN industrial/manufacturing production, PMI



Sources: S&P Global, MoS&PI, BBLAM, Bangkok Bank

เงินเฟ้ออินเดียคาดว่าจะไม่เกินในกรอบเป้าหมาย แม้เผชิญแรงกดดัน



Forecasts as WPI (PPI proxy) → CPI → core CPI; Sources: RBI, Indian Ministry of Commerce & Industry, BBLAM, Bangkok Bank

Macro Outlook

ASEAN Markets

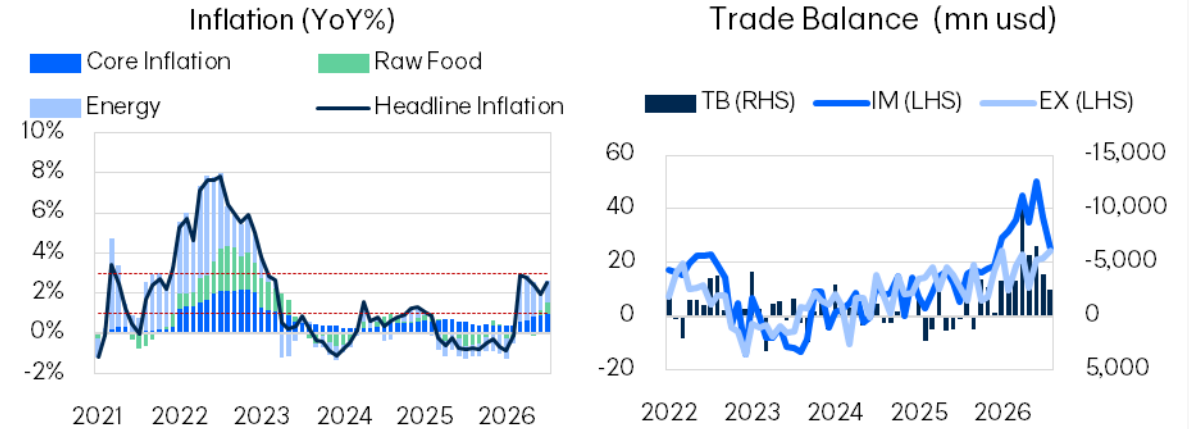


เศรษฐกิจฟื้นตัวไม่ทั่วถึง โดยการส่งออกและการลงทุนยังเป็นแรงขับเคลื่อน ขณะที่เงินเฟ้อและน้ำท่วมเพิ่มความเสี่ยงต่อการบริโภค

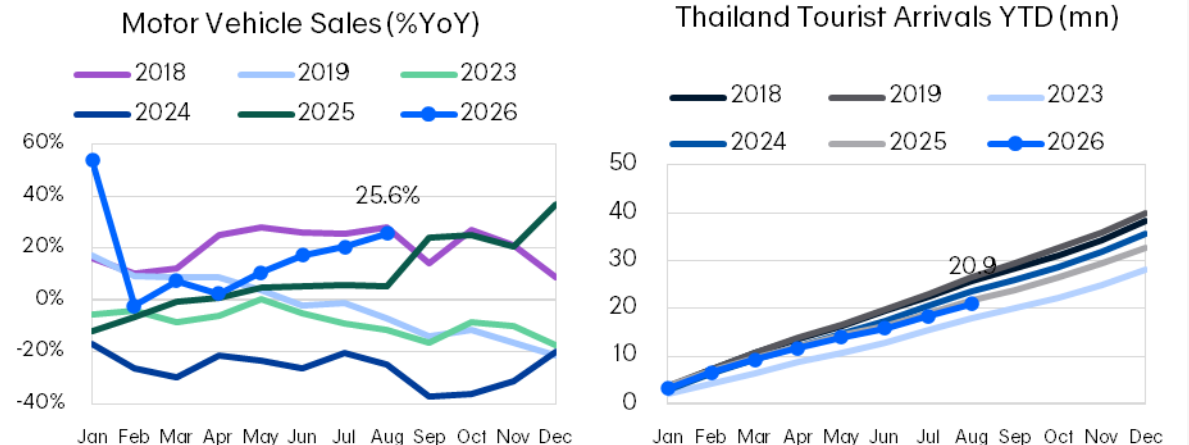
- เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวไม่ทั่วถึง โดยดัชนีการบริโภคภาคเอกชนเดือน ก.ค. ขยายตัว 3.2% YoY (vs. prev. +4.9%) ขณะที่ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนขยายตัว 12.9% YoY (vs. prev. +18.2%) ส่วนดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมกลับมาขยายตัว 0.5% YoY (vs. prev. -3.1%) สะท้อนว่าการบริโภคและการลงทุนชะลอลงจากเดือนก่อน แม้ภาคการผลิตเริ่มฟื้นตัวตามการส่งออก
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ส.ค. เร่งขึ้นสู่ 2.53% YoY (vs. prev. +1.95%) ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 1.44% YoY (vs. prev. +1.34%) โดยแรงกดดันมาจากราคาพลังงาน อาหารสำเร็จรูป และอาหารสด สะท้อนการส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงระยะถัดไปยังอยู่ที่ราคาพลังงานและสภาพอากาศที่อาจกระทบผลผลิตภาคเกษตร
- การส่งออกเดือน ส.ค. ขยายตัว 24.3% YoY (vs. prev. +21.6%) สู่ 3.46 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ขณะที่การนำเข้าขยายตัว 25.1% YoY (vs. prev. +36.7%) สู่ 3.71 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ส่งผลให้ขาดดุลการค้า -2.48 พันล้านดอลลาร์ฯ (vs. prev. -3.61 พันล้านดอลลาร์ฯ) โดยการส่งออกยังได้แรงหนุนจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และสินค้าเกี่ยวเนื่องกับการลงทุนด้านเทคโนโลยี ขณะที่การนำเข้าวัตถุดิบและสินค้าทุนยังอยู่ในระดับสูง
- สถานการณ์น้ำท่วมเพิ่มความเสี่ยงต่อกิจกรรมบริการ การเดินทาง และภาคเกษตร และอาจกดดันภาคท่องเที่ยวที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติช่วง ม.ค.-ส.ค. อยู่ที่ 20.94 ล้านคน ลดลง -3.1% YoY ขณะที่ยอดขายรถยนต์เดือน ส.ค. อยู่ที่ 59,809 คัน เพิ่มขึ้น 25.6% YoY และ 1.0% MoM โดยหลังน้ำลดอาจเห็นแรงซื้อทดแทนจากรถยนต์ที่ได้รับความเสียหาย ซึ่งควรติดตามควบคู่กับสินเชื่อเช่าซื้อและยอดเคลมประกัน
- รัฐบาลประกาศให้เงินช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัย 9,000 บาทต่อครัวเรือน และเตรียมระบบประกันภัยพิบัติแห่งชาติวงเงิน 1.55 หมื่นล้านบาท มีผลตั้งแต่ 1 ต.ค. 2026 โดยครอบคลุมอุทกภัย วาตภัย และแผ่นดินไหว ซึ่งจะช่วยลดภาระของครัวเรือนและสนับสนุนการฟื้นตัวหลังภัยพิบัติ



การส่งออกยังแข็งแกร่ง แต่การนำเข้าที่อยู่ในระดับสูงทำให้ดุลการค้ายังขาดดุล ขณะที่เงินเฟ้อเร่งขึ้น



น้ำท่วมเป็นความเสี่ยงต่อการท่องเที่ยว ขณะที่ยอดขายรถยนต์อาจได้แรงหนุนจากการซื้อทดแทนหลังน้ำลด



Macro Outlook

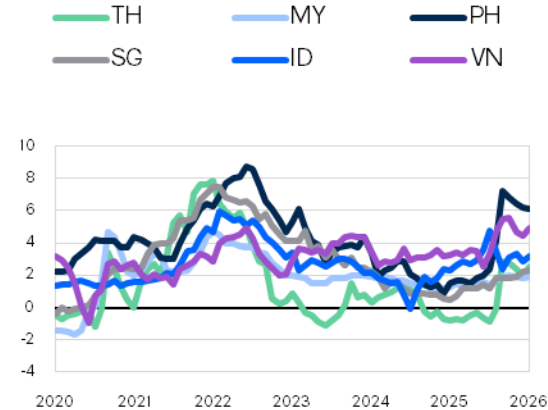
ASEAN Markets



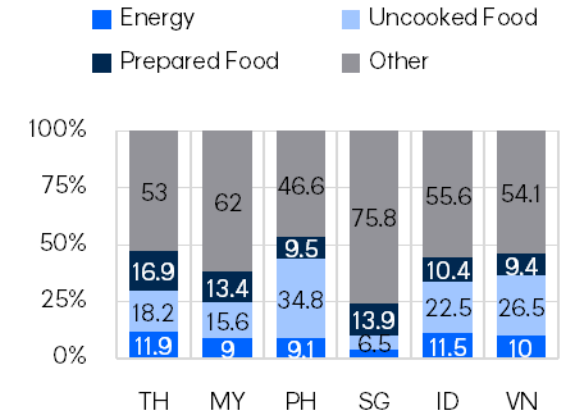
แรงกดดันจากราคาพลังงานและอาหารเพิ่มภาระการคลัง ขณะที่อาเซียนต้องรักษาสมดุลระหว่างการพยุงกำลังซื้อและการลดการขาดดุล

- ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังเป็นแรงกดดันสำคัญต่อเงินเพื่ออาเซียน ผ่านต้นทุนพลังงาน การขนส่ง และการผลิต โดยผลกระทบแตกต่างกันตามโครงสร้างการกำหนดราคาพลังงานของแต่ละประเทศ ประเทศที่ปล่อยให้ราคาขายปลีกเคลื่อนไหวตามตลาดจะเผชิญการส่งผ่านเข้าสู่เงินเฟ้อเร็วกว่า ขณะที่ประเทศที่ใช้การอุดหนุนหรือตรึงราคาจะสามารถชะลอผลกระทบต่อค่าครองชีพได้ แต่เปลี่ยนภาระจากครัวเรือนไปสู่ภาครัฐแทน
- ในระยะถัดไปปรากฏการณ์ El Niño อาจกดดันผลผลิตภาคเกษตรและเพิ่มราคาอาหาร เนื่องจากอาหารมีน้ำหนักในตะกร้า CPI สูงที่สุดทำให้แรงกดดันด้านอาหารจะส่งผ่านเข้าสู่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและกดดันการบริโภคในฟิลิปปินส์
- สำหรับแนวทางรับมือ El Niño ในแต่ละประเทศแตกต่างกัน โดย **อินโดนีเซีย** ยังคงราคาน้ำมันที่ได้รับอุดหนุนตลอดปี 2026 ขณะที่ **มาเลเซีย** ใช้การอุดหนุนเฉพาะกลุ่มและจำกัดสิทธิ BUDI MADANI ที่ 300 ลิตรต่อเดือน **เวียดนาม** ลดภาษีพลังงานถึงสิ้นเดือน ก.ย. ส่วน **ฟิลิปปินส์** เน้นนโยบายเฉพาะจุดผ่านส่วนลดน้ำมันแก๊สโดยสาธารณะ ขณะที่สิงคโปร์เน้นเงินช่วยเหลือค่าครองชีพและสาธารณูปโภคแบบมุ่งเป้า มากกว่าการตรึงราคาพลังงานโดยตรง
- ราคาพลังงานและอาหารที่สูงทำให้รัฐบาลเผชิญความท้าทายระหว่างการรักษาวินัยการคลังกับการพยุงการบริโภค ทิศทางปี 2027 โดยรวมยังมุ่งลดการขาดดุลงบประมาณ อย่างไรก็ตาม แต่ละประเทศมีพื้นที่ทางการคลังแตกต่างกัน อินโดนีเซียตั้งเป้าขาดดุลที่ -2.4% ของ GDP ลดลงจากปี 2026 ขณะที่ฟิลิปปินส์ตั้งเป้าขาดดุลที่ -5.1% ของ GDP ซึ่งยังอยู่ในระดับสูงและต้องรองรับรายจ่ายด้านความมั่นคงด้านอาหาร ส่วนมาเลเซียเลือกตั้งเป้าปรับลดการขาดดุลการคลัง จาก -3.5% ของ GDP ในปี 2026 สู่เป้าหมาย -3.0% ในปี 2028 ผ่านการลดการอุดหนุนแบบครอบคลุมและเพิ่มประสิทธิภาพรายจ่าย สะท้อนว่าโจทย์สำคัญของนโยบายการคลังในปี 2027 คือการพยุงกำลังซื้อ โดยไม่กระทบเป้าหมายวินัยทางการคลัง

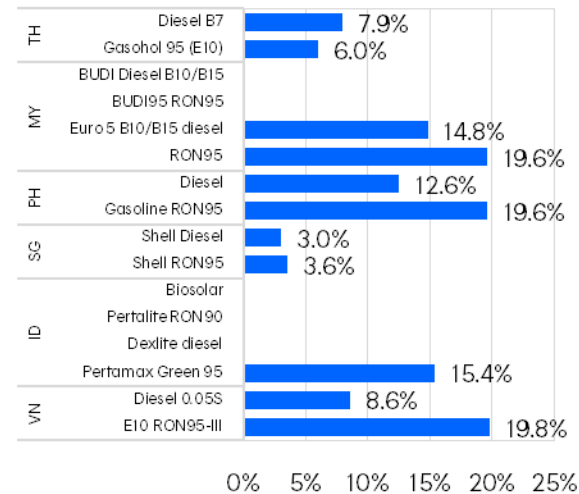
ASEAN Inflation (%)



ASEAN CPI Structure (%)



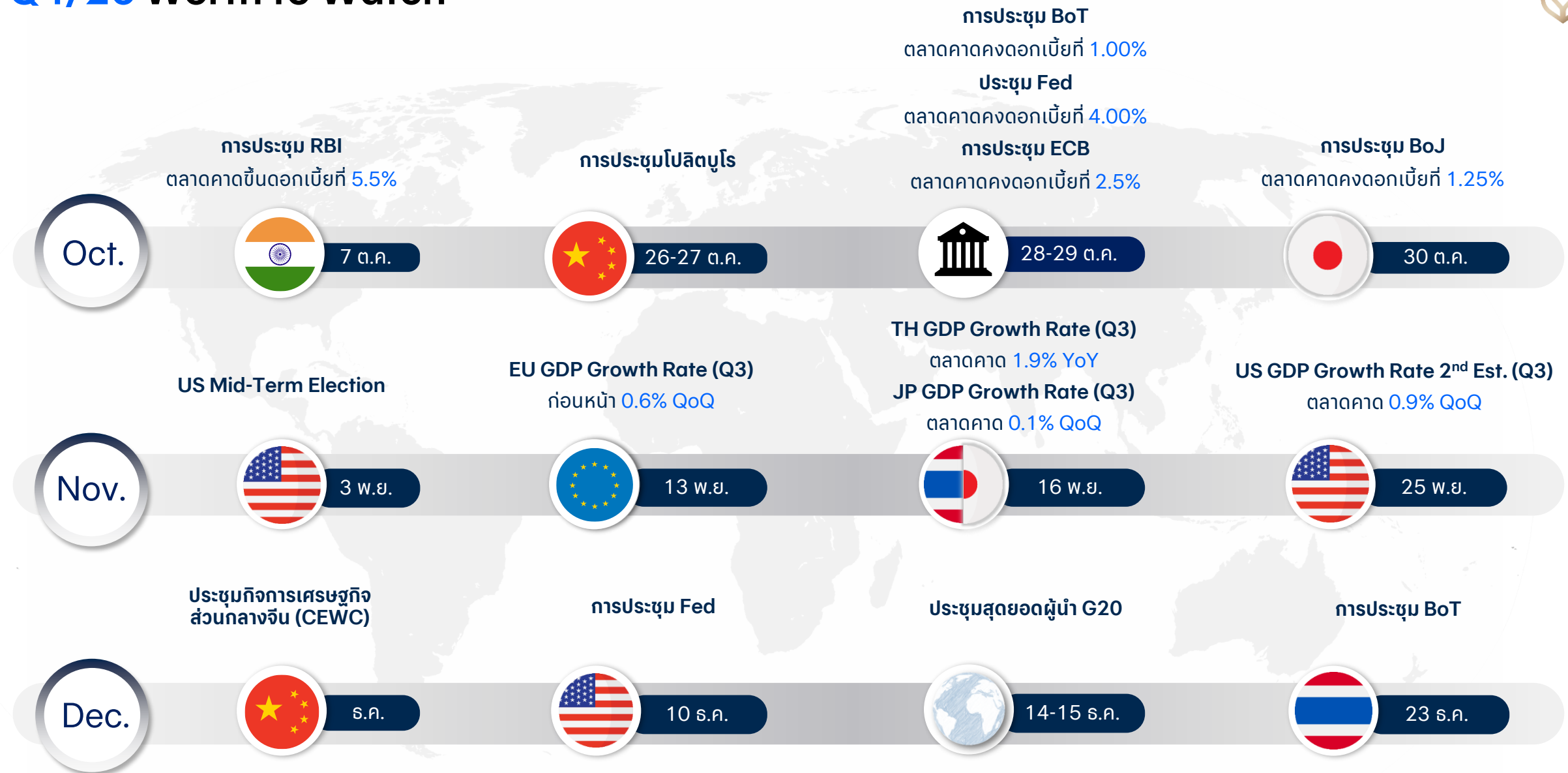
Retail Fuel Price Change in Sep (%)



ASEAN Fiscal Balance (% of GDP)



Q4/26 Worth to Watch



Disclaimer



1. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของธนาคาร และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควรมาประกอบไว้ในเอกสารฉบับนี้ เพื่อให้ผู้มองการลงทุนทั่วไปในเบื้องต้นและผู้ลงทุน โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนคนใดคนหนึ่ง ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
2. ข้อมูลบางส่วนในเอกสารฉบับนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาที่เชื่อถือได้ แต่ไม่ได้หมายความว่า ธนาคารรับรองความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่น่าเชื่อถือมาใช้ในการอ้างอิง และความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด
3. เอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ธนาคารไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทบาท บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ถือเป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ตกลงยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคาร จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากหรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีภาระผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใดๆ แม้ว่าธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ (Recommended Portfolio) หรืออาจขาดทุนจากการลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำได้
5. พอร์ตการลงทุนแนะนำเป็นเพียงตัวอย่างของรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ผู้ลงทุนพิจารณาและวิเคราะห์ในเบื้องต้นเท่านั้น ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ดังนั้น ในการเลือกผลิตภัณฑ์การลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์การลงทุน เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
6. ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากการคำนวณผลตอบแทนที่คาดหวังได้นำผลการดำเนินงานในอดีตมาคำนวณร่วมกับการคาดการณ์การเติบโตของภาวะตลาดเงิน/ตลาดทุนในอนาคต และผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาด และปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย
7. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
8. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนที่ปรากฏในเอกสารนี้ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารกำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุนของธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนของสถาบันต่างๆ ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าวมาเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนจะต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของผู้ลงทุนที่ได้จากสถาบันต่างๆ ด้วยตนเอง
9. เมื่อลงทุนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ อาจมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ ทำให้สัดส่วนการลงทุนจริงไม่ตรงกับสัดส่วนของพอร์ตการลงทุนแนะนำไว้เดิม ผู้ลงทุนควรพิจารณาการซื้อหรือขายเพื่อให้คงสัดส่วนสินทรัพย์ตามพอร์ตการลงทุนแนะนำเดิม (Portfolio Rebalancing) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจว่าการซื้อ หรือขาย หรือสับเปลี่ยนผลิตภัณฑ์การลงทุน อาจมีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นด้วย
10. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์การลงทุน และ/หรือระยะเวลาการปรับสมดุล (Rebalancing) ของพอร์ตการลงทุนแนะนำ เพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์ตลาดในปัจจุบันได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
11. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลใดๆ ในเอกสารฉบับนี้ ห้ามผู้ใดเผยแพร่ อ้างอิง ลอกเลียน ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือแก้ไขด้วยวิธีการใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคาร
12. ธนาคารในฐานะผู้สนับสนุนการขายฯ มีการเสนอกองทุนของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของธนาคารโดยธนาคารจะมีการคัดเลือกและเสนอกองทุนโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ โดยไม่มีนโยบายจ่ายค่าตอบแทนจากการเสนอขายกองทุนรวมให้แก่พนักงาน ผู้ลงทุนควรใช้ข้อมูลที่ได้รับการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุนตามความเหมาะสม
13. ค่าธรรมเนียม (Trailer Fee) ที่ธนาคารได้รับจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) หมายถึง ค่าธรรมเนียมการจัดการที่ บลจ. เรียกเก็บจากกองทุนรวม และนำบางส่วนมาจ่ายให้กับธนาคารในฐานะผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Selling Agent) เป็นค่าตอบแทนในการขายหน่วยลงทุน เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับบริการเกี่ยวกับการซื้อขายหน่วยลงทุน โดยเป็นค่าธรรมเนียมทางอ้อมที่ผู้ลงทุนได้จ่ายไว้แล้ว
14. ผู้ลงทุนสามารถรับคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนด้านหลักทรัพย์ (IC) ได้ที่ธนาคารกรุงเทพทุกสาขา



ติดตามการอัปเดตข้อมูลและบทวิเคราะห์การลงทุน

จาก Bangkok Bank Wealth และ Bangkok Bank Private Bank

ได้ที่ Wealth & Private Bank LINE Official Account (@bangkokbankw_pb)

หรือเว็บไซต์ www.bangkokbank.com/wealth และ www.bangkokbank.com/privatebank