

วันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2569

## อัปเดตภาพรวมกองทุนตราสารหนี้ ฉบับเดือน ก.พ.69

แชร์

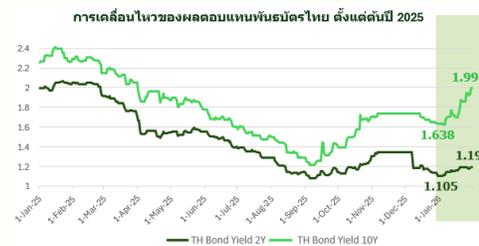
🔊 กดฟัง

-1 +1



- เดือนแรกของปี 2569 ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกเผชิญแรงกดดันจากการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) หลังนักลงทุนปรับมุมมองว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจยังไม่เร่งลดดอกเบี้ยในช่วงต้นปี
- กองทุนตราสารหนี้ระยะยาวถูกกดดันในเดือนที่ผ่านมา
- K WEALTH ยังคงแนะนำลงทุนกองทุนตราสารหนี้ในปี 2569 จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ยังเป็นขาลง เพื่อเสริมเสถียรภาพและลดความผันผวนในพอร์ต

### ทิศทาง Bond Yield สหรัฐฯ และไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมกราคม 2569



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ (US Bond Yield) ในเดือน ม.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน
  - US Bond Yield อายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 3.47% ณ สิ้นเดือนธ.ค.68 มาอยู่ที่ 3.52% ณ สิ้นเดือนม.ค.69
  - US Bond Yield อายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 4.17% ณ สิ้นเดือนธ.ค.68 มาอยู่ที่ 4.24% ณ สิ้นเดือนม.ค.69

ในช่วงเดือนมกราคม 2569 ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกเผชิญแรงกดดันจากการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร หลังนักลงทุนเริ่มปรับลดความคาดหวังเรื่องความเร็วในการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) แม้เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เดือน ธ.ค. จะออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่ตลาดยังให้น้ำหนักกับภาวะตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งควบคู่กัน ส่งผลให้นักลงทุนลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยลงอีกและทำให้ Yield อายุยาวปรับตัวขึ้นต่อ ก่อนที่การประชุม FOMC วันที่ 27-28 มกราคม 2569 มีมติ 10-2 ในการลง

อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 3.50-3.75% ตามการคาดการณ์ของตลาด Fed ยังคงทำที่ระดับช่วงต่อเงินเพื่อและไม่ได้ส่งสัญญาณแรงลดดอกเบี้ย นำไปสู่การปรับขึ้นของ Bond Yield ในเดือนมกราคม

อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงมองว่า Fedจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ และตลาดยังคงต้องจับตาคือว่า นายเควิน วอร์น ผู้กอบเสนาให้เข้ารับตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ คนใหม่แทนที่ นายเจอโรม พาวเวล ที่กำลังจะหมดวาระในเดือนพฤษภาคมนี้ จะสามารถผลักดันให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ของสหรัฐฯ มีมุมมองนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายขึ้นได้หรือไม่

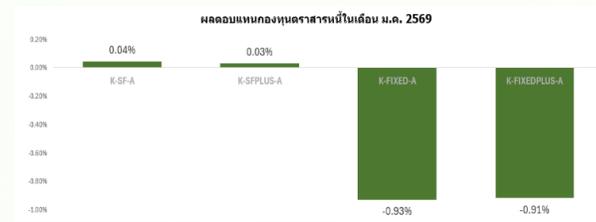
**อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย (TH Bond Yield) ในเดือนม.ค.ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามตลาดโลก**

- TH Bond Yield อายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 1.105% ณ สิ้นเดือนธ.ค.68 มาอยู่ที่ 1.193% ณ สิ้นเดือนม.ค.69
- TH Bond Yield อายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 1.638% ณ สิ้นเดือนธ.ค.68 มาอยู่ที่ 1.997% ณ สิ้นเดือนม.ค.69

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรในภูมิภาคเอเชียและตลาดโลก ประมาณกึ่งมีแรงขานรับพันธบัตรไทยจากนักลงทุนบางส่วนเพื่อปรับพอร์ตการลงทุนช่วงต้นปี โดยเฉพาะแรงขานรับจากพันธบัตรระยะยาวออกมามากขึ้น ทำให้พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้นถึง 30 bps ในขณะที่ ตลาดยังคงมองว่า กนง.ยังมีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 0.25% สู่ระดับ 1.00% ในปีนี้

**ภาพรวมผลตอบแทนกองทุนตราสารหนี้ในเดือน ม.ค. 2569**

กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นยังสามารถสร้างผลตอบแทนเป็นบวกเล็กน้อย ขณะที่ผลตอบแทนของกองทุนที่ลงทุนในตราสารหนี้ยาวได้รับผลกระทบจาก Bond Yield ที่ปรับขึ้น โดยในเดือน ม.ค. กองทุน K-SF-A +0.04%, K-SFPLUS-A +0.03%, K-FIXED-A -0.93% และ K-FIXEDPLUS-A -0.91%

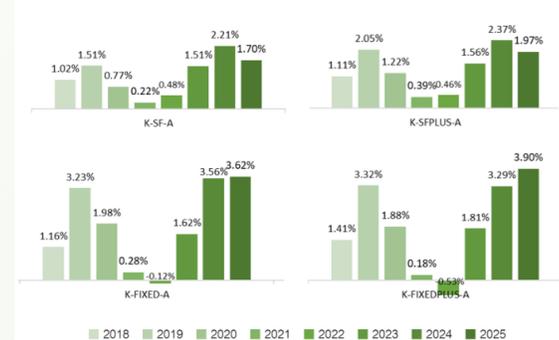


**ทำไมยังควรมีตราสารหนี้ในปี 2569?**

แม้ต้นปีตลาดการลงทุนจะมีความผันผวนเพิ่มขึ้นจากความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจและทิศทางดอกเบี้ยโลก แต่ตราสารหนี้ยังคงมีบทบาทสำคัญในการช่วยสร้างสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญดังนี้

- **ตลาดหุ้นเริ่มผันผวนหลังปรับขึ้นแรงในปีก่อน**  
ในช่วงปีที่ผ่านมา ตลาดหุ้นหลายประเทศปรับตัวขึ้นค่อนข้างแรงจากความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแนวโน้มการลดดอกเบี้ย ส่งผลให้ระดับราคาหุ้นในบางตลาดเริ่มอยู่ในระดับสูง ขณะที่ในช่วงต้นปีนี้ ตลาดเริ่มมีความผันผวนเพิ่มขึ้นจากการปรับมุมมองต่อแนวโน้มทิศทางดอกเบี้ยและเศรษฐกิจโลก ทำให้นักลงทุนบางส่วนเริ่มหันกลับมาสนใจสินทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำกว่าอย่างตราสารหนี้ เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ต
- **ดอกเบี้ยโลกยังอยู่ในช่วงขาลง**  
แม้ธนาคารกลางหลายประเทศยังคงมีมติจะวิ่งต่อเงินเพื่อและอาจยังไม่เร่งลดดอกเบี้ยในระยะสั้น แต่ภาพรวมดอกเบี้ยทั่วโลกยังอยู่ในช่วงขาลง และระดับดอกเบี้ยในปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่เอื้อต่อการลงทุนในตราสารหนี้ นักลงทุนจึงยังสามารถคาดหวังผลตอบแทนจากดอกเบี้ยรับ (Carry Yield) ได้ในระดับที่น่าสนใจ และยังมีโอกาสได้รับประโยชน์เพิ่มเติมหากอัตราดอกเบี้ยเริ่มปรับลดลงในอนาคต
- **ระดับ Bond Yield ปัจจุบันทำให้ผลตอบแทนตราสารหนี้เริ่มน่าสนใจอีกครั้ง**  
หลังจากในช่วงหลายปีที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอยู่ในระดับต่ำ ปัจจุบันระดับ Bond Yield ได้ปรับขึ้นมาอยู่ในระดับที่ Valuation กลับมาน่าสนใจอีกครั้ง ทำให้ตราสารหนี้กลับมาเป็นทางเลือกการลงทุนที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีขึ้น ทั้งในรูปของดอกเบี้ยรับและโอกาสได้รับกำไรหาก Bond Yield ปรับลดลงในอนาคต
- **ตราสารหนี้ช่วยลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ต**  
ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์และทางกาการทูต ที่มีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นในปีนี้ การกระจายการลงทุนไปยังตราสารหนี้จะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตโดยรวมได้ เมื่อเทียบกับการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพียงอย่างเดียว โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดหุ้นหรือสินทรัพย์เสี่ยงเผชิญแรงกดดัน ตราสารหนี้มักช่วยรักษาเสถียรภาพของพอร์ตและช่วยให้การลงทุนมีความสมดุลมากขึ้น

**ผลตอบแทนกองทุนตราสารหนี้รายปี ตั้งแต่ปี 2018 จนถึง 2025**



จากภาพด้านบนที่สะท้อนผลตอบแทนย้อนหลังของกองทุนตราสารหนี้ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา จะเห็นว่ากองทุนตราสารหนี้สามารถสร้างผลตอบแทนได้สม่ำเสมอ แม้ในบางปีจะเผชิญความผันผวนของตลาด มูลค่าหน่วยลงทุน (NAV) ของกองทุนตราสารหนี้ก็อาจมีความผันผวนในช่วงตามการเคลื่อนไหวของตลาด แต่การลงทุนด้วยกรอบระยะเวลาที่เหมาะสมและสอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนของตนเอง จะสามารถช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนในระยะสั้น และช่วยสร้างเสถียรภาพให้กับพอร์ตการลงทุนในระยะยาวได้

## คำแนะนำในการลงทุน

กองทุนแนะนำ	ตราสารหนี้ระยะสั้น		ตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาว	
	K-SF-A	K-SFPLUS-A	K-FIXED-A	K-FIXEDPLUS-A
อายุเฉลี่ย (Duration)	3-6 เดือน	6-12 เดือน	2-4 ปี	2-4 ปี
ระยะเวลาที่แนะนำให้ลงทุนอย่างน้อย	1-3 เดือน	3-6 เดือน	1.1.5 ปี	1-1.5ปี
<b>สัดส่วนการลงทุน(%NAV)</b>				
เงินฝาก/พันธบัตร	30-50%	20-50%	40-60%	40-60%
หุ้น	10-30%	20-40%	40-60%	30-40%
ต่างประเทศ	20-40%	20-40%	ไม่มี	10-25%

ที่มา : KASSET ณ 31 ธ.ค. 2568

### สำหรับนักลงทุนระยะสั้น

เหมาะแก่นักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก เน้นความสม่ำเสมอ มีสภาพคล่องสูง เพื่อใช้เงินระยะสั้น

- **K-SF-A:** ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ สภาพคล่องสูง (แนะนำลงทุน 3 เดือนขึ้นไป)
- **K-SFPLUS-A:** ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ สภาพคล่องสูง (แนะนำลงทุน 6 เดือนขึ้นไป)

### สำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว

เหมาะแก่นักลงทุนที่ต้องการเพิ่มผลตอบแทน และสามารถรับความผันผวนเพื่อโอกาสที่มากกว่า

- **K-FIXED-A:** ลงทุนในตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาวในประเทศเท่านั้น Duration > 1 ปี (แนะนำลงทุน 1 ปีขึ้นไป)
- **K-FIXEDPLUS-A:** ลงทุนในตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาวทั้งในและต่างประเทศ Duration > 1 ปี (แนะนำลงทุน 1 ปีขึ้นไป)

## กองทุนแนะนำ

K-SF-A  
แนะนำลงทุน 3 เดือนขึ้นไป

[|<+> ชื่อเลย](#) [ดูรายละเอียด >](#)

---

K-SFPLUS-A  
แนะนำลงทุน 6 เดือนขึ้นไป

[|<+> ชื่อเลย](#) [ดูรายละเอียด >](#)

---

K-FIXED-A  
แนะนำลงทุน 1 ปีขึ้นไป

[|<+> ชื่อเลย](#) [ดูรายละเอียด >](#)

---

K-FIXEDPLUS-A  
แนะนำลงทุน 1 ปีขึ้นไป

[|<+> ชื่อเลย](#) [ดูรายละเอียด >](#)



คำเตือน

## บทความที่คุณน่าจะสนใจ



เมื่อโลกไม่แน่นอน ตราสารหนี้จึงกลับมา  
เศรษฐกิจโลกเผชิญกับความท้าทายไม่  
แน่นอนหลายด้านในปี 2025 นี้ ไม้ว่าจะ...

วันที่ 30 กรกฎาคม 2568



เปิดบทพิสูจน์ชัยชนะกองทุนตราสารหนี้ช่วง  
ดอกเบี้ยขาสูง  
ตราสารหนี้ในระยะสั้นอาจมีความผันผวน  
ได้ แต่ในระยะข้างหน้ายังคงได้ประโยชน์...

วันที่ 20 พฤษภาคม 2568

