



มุมมอง การลงทุนเดือน สิงหาคม 2568

สถานการณ์เด่น

Fed ECB BOJ คงดอกเบี้ยต่อตามคาด ท่ามกลางแรงกดดันจากภาษีการค้าและทิศทางเงินเฟ้อที่ยังไม่ชัดเจน

ในเดือนกรกฎาคม 2025 ธนาคารกลางหลักทั่วโลกยังคงดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากภาษีการค้าและทิศทางเงินเฟ้อ โดย Fed ของสหรัฐฯ คงอัตราดอกเบี้ยที่ 4.25—4.50% เป็นครั้งที่ 5 ติดต่อกัน แม้เริ่มมีเสียงเรียกร้องให้ลดดอกเบี้ยจากกรรมการบางคน หลังเงินเฟ้ออยู่ในกรอบ ขณะที่ GDP ไตรมาส 2 โตเกินคาดที่ 3.0% QoQ ส่วนหนึ่งมาจากการลดลงของการนำเข้าหลังเร่งสต็อกในไตรมาสก่อน ด้าน ECB คงดอกเบี้ยหลังจากลดต่อเนื่องมา 8 ครั้ง โดยยังส่งสัญญาณผ่อนคลายเป็นพิเศษต่อเนื่องในปีนี เนื่องจากเศรษฐกิจยังเปราะบาง แม้เงินเฟ้อลดลงแล้ว สำหรับ BOJ ของญี่ปุ่นยังคงดอกเบี้ยที่ 0.5% แต่ปรับเปลี่ยนคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2025 และส่งสัญญาณมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งช่วงปลายปี หากเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเคลื่อนไหวตามคาด โดยสรุปธนาคารกลางส่วนใหญ่ยังคงยึดแนวทาง data dependent พร้อมประเมินผลกระทบจากภาษีการค้า ก่อนตัดสินใจเปลี่ยนทิศทางนโยบายในช่วงถัดไป

ตลาดหุ้นไทยในเดือนกรกฎาคม เป็นหนึ่งในตลาดที่ ทำผลงานดีที่สุด

SET Index พุ่งขึ้นกว่า +14% ในเดือนกรกฎาคม ทำให้เป็นหนึ่งในตลาดที่มีผลงานดีที่สุด เมื่อเทียบกับตลาดอื่นๆ โดยได้ปัจจัยหนุนจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่อ่อนค่าประมาณ 8% ตั้งแต่ต้นปี จึงกระตุ้นเงินทุนเข้าสู่ตลาดเอเชียและหุ้นไทยที่ถูกมองว่ายัง undervalued เมื่อเทียบกับภูมิภาค นอกจากนี้ตลาดยังมีความหวังเกี่ยวกับการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ หลังประเทศหลัก เช่น ญี่ปุ่น ยุโรป บรรลุข้อตกลงแล้ว อีกทั้งตลาดตอบรับเชิงบวกต่อการแต่งตั้ง คุณวิทย์ รัตนกร เป็นผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทยคนใหม่ โดยมองว่ามีแนวโน้ม ดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นพิเศษมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ภาษีการค้า-กัมพูชาที่บ้านปลายตั้งแต่ปลายเดือนกรกฎาคม ความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในประเทศ

คำแนะนำการลงทุน :

K WEALTH ยังแนะนำให้ใช้กลยุทธ์การลงทุนที่มุ่งเน้นการลงทุนในกองทุน Multi-Asset โดยเน้นตราสารหนี้ที่ได้ประโยชน์จากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง และสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง และกระจายไปทั้งประเทศที่เติบโตสูง เช่น จีน, อินเดีย, เวียดนาม รวมถึงภูมิภาคการลงทุนที่มีความยืดหยุ่นในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เช่น กลุ่ม Healthcare และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ส่วนสินทรัพย์ประเภทตราสารหนี้เน้นไปยังตราสารหนี้ไทย และตราสารหนี้ต่างประเทศที่คัดเลือกคุณภาพดี เพื่อรับอานิสงส์จากทิศทางการลดดอกเบี้ยในอนาคต

ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2568

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุน ความเสี่ยงได้ที่หนังสือชี้ชวน และ ข้อมูลเพิ่มเติม www.kasikornasset.com

ที่มา : K WEALTH

ความเคลื่อนไหวในตลาดที่สำคัญ

มุมมองการลงทุนเดือน สิงหาคม 2568

ตลาดหุ้นไทย



หุ้นไทยพุ่งแรง รับเงินไหลเข้า-คาดหวังนโยบายผ่อนคลาย

SET Index พุ่งขึ้นกว่า +14% ในเดือน ก.ค. กลายเป็นหนึ่งในตลาดที่โดดเด่นที่สุดเมื่อเทียบกับภูมิภาค จากแรงหนุนของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าราว 8% ตั้งแต่ต้นปี กระตุ้นเงินทุนไหลเข้าสู่ตลาดเอเชีย โดยเฉพาะหุ้นไทยที่ยังถูกมองว่า undervalued เมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน อีกทั้งตลาดมีความหวังต่อการเจรจาการค้าระหว่างไทยกับสหรัฐฯ หลังญี่ปุ่นและยุโรปบรรลุข้อตกลงแล้ว ขณะเดียวกันนักลงทุนตอบรับเชิงบวกต่อการแต่งตั้งนายวิทย์ รัตนกร เป็นผู้ว่าฯ ธปท. คนใหม่ โดยคาดว่าจะมีแนวโน้มนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงจากสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชาที่เริ่มรุนแรง และความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศยังคงต้องติดตาม

หุ้นต่างประเทศ ยุโรป



หุ้นยุโรปบวกต่อ รับผลประกอบการแข็งแกร่งและดีลภาษีกับสหรัฐฯ

ดัชนี STOXX 600 ในเดือนก.ค.ปรับตัวขึ้นราว +1% จากรายงานผลประกอบการที่ดีกว่าคาดโดยเฉพาะกลุ่มพลังงานและธนาคาร อีกทั้งความเชื่อมั่นที่ดีขึ้นของนักลงทุน หลังสหรัฐฯ และ EU บรรลุข้อตกลงการค้าที่กำหนดภาษีนำเข้าที่ระดับ 15% ลดความไม่แน่นอนเชิงนโยบายที่กดดันตลาดก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์บางส่วนแสดงความกังวลว่าโครงสร้างภาษีใหม่อาจไม่เป็นธรรมและส่งผลกระทบต่อศักยภาพการส่งออกของประเทศหลักในยุโรป เช่น เยอรมนีและอิตาลี โดยรวมตลาดตอบรับเชิงบวกต่อผลประกอบการและเสถียรภาพการค้า แม้ยังมีความเสี่ยงด้านโครงสร้างในระยะยาว

หุ้นต่างประเทศ จีน



ตลาดหุ้นจีนถูกกดดันหลัง PMI ชะลอ-นักลงทุนกังวลภาษีสหรัฐฯ

วันที่ 31 ก.ค. ดัชนี CSI 300 ปิดลดลง -1.8% ซึ่งเป็นการปรับตัวลงรายวันมากที่สุดตั้งแต่ต้นเดือนเม.ย. หลังข้อมูล PMI สะท้อนภาวะเศรษฐกิจจีนชะลอตัวชัดเจน นักลงทุนวิตกเพิ่มขึ้นจากแรงกดดันด้านภาษีการค้าที่สหรัฐฯ ยังไม่ผ่อนคลาย โดยเฉพาะภาษีเหล็ก ทองแดง และสินค้าส่งออกสำคัญที่เริ่มกระทบความเชื่อมั่นในตลาดภูมิภาค และอาจลุกลามกำไรของบริษัทจีน แม้ดัชนี MSCI China ยังซื้อขายที่ P/E ราว 11 เท่า ซึ่งต่ำกว่าหุ้นสหรัฐฯ และแม้ทางการจีนเริ่มผ่อนคลายนโยบายบางด้าน แต่ตลาดยังเผชิญความไม่แน่นอนเรื่องภาษีและความเสี่ยงระยะสั้นที่กดดันบรรยากาศการลงทุน

หุ้นต่างประเทศ สหรัฐอเมริกา



หุ้นสหรัฐฯ ทำนิวไฮต่อเนื่องรับดีลภาษี

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางบรรยากาศเชิงบวกจากความคืบหน้าในการเจรจาข้อตกลงด้านภาษี การค้าที่ทยอยปิดดีลได้เป็นระยะ ขณะเดียวกัน ตลาดกำลังอยู่ในช่วงการประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ซึ่งโดยรวมออกมาน่าพอใจ อย่างไรก็ตาม ด้วยระดับ Valuation ที่อยู่ในเกณฑ์สูง หากผลประกอบการของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI ออกมาไม่เป็นไปตามคาด อาจกดดันให้ตลาดปรับฐานแรงได้ แม้เทคโนโลยียังมีแนวโน้มเติบโตสูง แต่ความเสี่ยงจากการบริโภคที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ และผลกระทบจากภาษีนำเข้าในไตรมาส 3 ยังคงเป็นปัจจัยกดดัน

หุ้นต่างประเทศ ญี่ปุ่น



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นรับดีลภาษี หนุนหุ้นส่งออกฟื้นตัว

ดัชนี NIKKEI 225 ได้แรงหนุนจากนักลงทุนต่างชาติหลังประกาศข้อตกลงการค้าสหรัฐ-ญี่ปุ่นวันที่ 23 ก.ค. ซึ่งช่วยลดความไม่แน่นอนด้านภาษีและหนุนดัชนีพุ่งขึ้น 3.5% ภายในวันเดียว ตลอดทั้งเดือนดัชนีปรับขึ้น +1.44% ไกลระดับสูงสุดของปี โดยได้แรงจากหุ้นกลุ่มส่งออกและอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ ข้อตกลงภาษีช่วยเพิ่มความมั่นใจให้กับธุรกิจญี่ปุ่น โดยเฉพาะกลุ่มรถยนต์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่พึ่งพาตลาดสหรัฐฯ หุ้นยานยนต์ตอบรับเชิงบวกอย่างชัดเจน ขณะเดียวกัน BOJ คงดอกเบี้ยที่ 0.5% และปรับคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2025 ขึ้นเป็น 2.7%. BOJ ยังส่งสัญญาณอาจขึ้นดอกเบี้ยอีก หากเศรษฐกิจกลับฟื้นตัว

ตราสารหนี้



Bond Yield ขาลง หุ่นโอกาส Capital Gain

การแต่งตั้งนายวิทย์ รัตนกร เป็นผู้ว่าการ ธปท. คนใหม่ สร้างความเชื่อมั่นว่าการประสานกับรัฐบาลจะราบรื่นขึ้น ซึ่งอาจนำไปสู่ทิศทางนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง ด้านการคลัง ไทยยังเผชิญความเสี่ยงจากหนี้สาธารณะที่สูง อาจกระทบอันดับเครดิตและต้นทุนการกู้ยืมในอนาคต แม้ กนง. ยังมีความเป็นอิสระ แต่แนวโน้มเศรษฐกิจทำให้ตลาดคาดว่าจะมีการปรับลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งในไตรมาส 4 ปีนี้ จาก 1.75% เหลือ 1.50% และอาจลดได้ถึง 2 ครั้งหากเศรษฐกิจแผ่วเร็วกว่าคาด

สินทรัพย์

มุมมอง

หุ้น

สหรัฐฯ



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง ท่ามกลาง Sentiment ดีขึ้นจากการเจรจาการค้าที่ทยอยปิดดีลได้
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในช่วงการประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ซึ่งออกมามีแนวโน้มดี แต่ท่ามกลาง Valuation ที่อยู่ในระดับสูง หากกลุ่ม Technology ออกมาไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดหวัง อาจจะทำให้มีการปรับตัวแรงได้
- แม้แนวโน้มกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะ AI จะมีการเติบโตที่สูง แต่ด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจที่อาจจะส่งผลต่อการบริโภค และได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้าในช่วงไตรมาส 3 อาจจะทำให้ตลาดย่อตัวแรงได้ จึงยังคงมีมุมมองเป็นกลาง

ยุโรป



- ECB ส่งสัญญาณชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม ท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปที่ยังไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน โดยคาดการณ์ GDP ปี 2025-2026 ยังขยายตัวในระดับต่ำเช่นเดียวกัน นักวิเคราะห์ยังปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 อย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดตลาดคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไร (Earnings Growth) ปี 2025 อาจอยู่ในระดับต่ำสะท้อนภาพรวมแนวโน้มผลประกอบการที่ยังไม่แข็งแกร่งนัก
- อย่างไรก็ตาม ความคาดหวังต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลัง โดยเฉพาะในภาคกลาโหมและโครงสร้างพื้นฐานของเยอรมนี ยังคงเป็นแรงสนับสนุนเชิงบวกเพิ่มเติม รวมถึงกระแส De-Dollarization ที่มีแนวโน้มเกิดขึ้นต่อเนื่อง อาจส่งผลให้เงินทุนไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นยุโรปมากขึ้น
- โดยสรุป เรายังคงมุมมอง “เป็นกลาง” ต่อหุ้นยุโรป เนื่องจากยังมีทั้งปัจจัยบวกและความเสี่ยงที่ยังผสมผสาน ขณะที่ระดับมูลค่าหุ้นปรับขึ้นมามากกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ซึ่งอาจจำกัดโอกาสการปรับขึ้นในระยะสั้น

ญี่ปุ่น



- เศรษฐกิจญี่ปุ่นเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว จากการบริโภคภายในประเทศเริ่มอ่อนแรง ขณะที่ภาคการผลิตกลับเข้าสู่โหมดหดตัว คำสั่งซื้อส่งออกใหม่ยังคงลดลงต่อเนื่อง สะท้อนความกังวลอุปสงค์ต่างประเทศ แม้ GDP ไตรมาส 2 ยังขยายตัวจากการลงทุนภาคเอกชนและการส่งออก แต่ผลกระทบจากภาษีมีแนวโน้มชัดเจนขึ้นในไตรมาส 3
- มีมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น แม้ตลาดตอบรับเชิงบวกกับข้อตกลงภาษีนำเข้ากับสหรัฐฯ ที่ 15% ซึ่งหนุนราคาหุ้นกลุ่มยานยนต์ แต่ภาษียังสูงกว่าระดับก่อนสงครามการค้า
- ขณะที่ Valuation โดยรวมอยู่ในระดับ Fair Value และยังมีความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ สถานการณ์การเมืองในประเทศที่ยังเปราะบาง รวมถึงความไม่แน่นอนทางการคลัง โดยเฉพาะนโยบายแจกเงินสดและลดภาษี และ โอกาสที่ BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยในช่วงปลายปีนี้

จีน



- ในครึ่งปีแรกของปี 2025 เรามีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นจีน จากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมาตรการภาษีการค้า ประกอบกับแรงกดดันจากภาวะเงินฝืดในภาคการผลิตเทคโนโลยีขั้นสูง และปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อ
- อย่างไรก็ตาม เมื่อมองไปยังช่วงครึ่งหลังของปี สถานการณ์เริ่มเปลี่ยนแปลงไปในทางที่ดีขึ้น โดยภาคอสังหาริมทรัพย์ในบางกลุ่มสำคัญเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น ขณะเดียวกันทิศทางนโยบายของรัฐบาลเริ่มปรับจากการสนับสนุนภาคการผลิตไปสู่การกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ
- เมื่อรวมกับระดับมูลค่าตลาดที่น่าสนใจมากขึ้น ทำให้เรามีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นจีน โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีที่ได้โอกาสจาก AI theme และการบริโภคที่ได้มีแนวโน้มประโยชน์จากทิศทางนโยบายการคลัง

ไทย



- ตลาดหุ้นไทยในเดือนก.ค. ได้ปัจจัยหนุนจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่อ่อนค่าประมาณ 8% ตั้งแต่นั้นปี จึงกระตุ้นเงินทุนเข้าสู่ตลาดเอเชียและหุ้นไทยที่ถูกมองว่ายัง undervalued เมื่อเทียบกับภูมิภาค นอกจากนี้ตลาดยังมีความหวังเกี่ยวกับการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ อีกทั้งตลาดตอบรับเชิงบวกต่อการแต่งตั้ง คุณวิทย์ รัตนกร เป็นผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทยคนใหม่ โดยมองว่ามีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายมากขึ้น
- อย่างไรก็ตามวิกฤติชายแดนไทย-กัมพูชาที่บานปลายตั้งแต่ปลายเดือนก.ค. ความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในประเทศ การส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงแรงจากผลกระทบของภาษี อาจส่งผลกระทบต่อภาพรวมการลงทุนในระยะถัดไปได้

สินทรัพย์

มุมมอง

ตราสารหนี้

ไทย



- ตั้งแต่ต้นปี ตลาดตราสารหนี้ไทยโดดเด่นจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงและเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีมีอัตราผลตอบแทนลดลงกว่า 70 bps และกลายเป็นหนึ่งในตลาดที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดทั่วโลก
- อย่างไรก็ตาม Yield ที่ลดลงมากแล้ว ทำให้โอกาสสร้าง Capital Gain ในระยะต่อไปมีจำกัด ขณะเดียวกัน ความเสี่ยงด้านการคลังและภาระหนี้สาธารณะที่สูงอาจกดดันอันดับเครดิตและดัน Yield กลับขึ้นได้ราว 5—10 bps ซึ่งอาจทำให้ NAV ของกองทุนผันผวนในระยะสั้น จึงยังคงแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ไทย โดยเฉพาะกองทุนที่มี Duration ยาว เพื่อรับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลงในช่วงครึ่งปีหลัง

ต่างประเทศ



- แรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงทำให้ Fed ชะลอการลดดอกเบี้ย ส่งผลให้ US 2Y Yield ทรงตัวในระดับสูง สะท้อนจุดยืนแบบ Wait and See ต่อทิศทางนโยบายการเงิน
- ขณะที่ภาชีนำเข้าเป็นปัจจัยชั่วคราวซึ่งดันราคาสินค้านำเข้าผู้บริโภคสูงขึ้นแต่มองว่าเป็นปัจจัยที่เกิดขึ้นแบบชั่วคราว มากไปกว่านั้นภาชีนำเข้าดังกล่าวอาจกระทบการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาวผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นของภาคธุรกิจและผู้บริโภค
- ด้านกลยุทธ์ แนะนำลงทุนในตราสารหนี้สหรัฐฯ ที่เริ่มมี Yield น่าสนใจ โดยเฉพาะกลุ่ม High Yield ที่ spreads แคบลง และควรพิจารณาต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ด้วยแนวโน้มส่วนต่างของดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐฯ ที่ยังคงมีแนวโน้มที่ถ่างมากขึ้น เลือกกองทุนที่มี YTM สูงและอันดับเครดิตดีเพื่อชดเชยต้นทุน

สินทรัพย์ทางเลือก

อสังหาริมทรัพย์



- REITs ยังคงให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาดโดยรวม และคาดว่าจะรักษาความแข็งแกร่งนี้ได้ต่อเนื่องเนื่องจากได้รับผลกระทบทางตรงจากนโยบายภาชีนำเข้าค่อนข้างจำกัด ขณะที่ผลกระทบทางอ้อมจากเศรษฐกิจโดยรวมมีแนวโน้มแตกต่างกันไปในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งเปิดโอกาสให้เกิดการกระจายผลตอบแทนมากขึ้นในตลาด

ทองคำ



- ทองคำถูกปรับมุมมองจาก “Slightly Positive” เป็น “Neutral” หลังจากที่ยังคงหนุนในในระยะสั้นเริ่มลดลง เช่น ความคืบหน้าในการเจรจาการค้า การยุติการโจมตีระหว่างอิหร่านและอิสราเอล และแรงขายทำกำไรจากนักลงทุน
- ขณะที่ความผันผวนของ Bond Yield จากความกังวลเรื่องฐานะการคลังของสหรัฐฯ กลายเป็นปัจจัยกดดันเพิ่มเติม แม้ภาชีระยะสั้นจะมีแรงกดดันมากขึ้น แต่ในระยะยาว ทองคำยังได้รับการสนับสนุนจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และแรงซื้อของธนาคารกลางทั่วโลก จึงยังถือเป็นสินทรัพย์ที่เหมาะสมกับการกระจายความเสี่ยงในพอร์ตลงทุนสำหรับนักลงทุนระยะยาว

น้ำมัน



- ในเดือนก.ค. ราคาน้ำมัน WTI ปรับขึ้นราว 6—7% จากแรงหนุนด้านอุปสงค์และข้อจำกัดอุปทานของ OPEC+ โดยราคาขยับใกล้ 70 ดอลลาร์ช่วงปลายเดือน ก่อนอ่อนตัวลงจากความกังวลเรื่องมาตรการภาชีใหม่ของสหรัฐฯ และสต็อกน้ำมันที่สูงเกินคาด ขณะเดียวกันแผนเพิ่มกำลังผลิตของ OPEC+ ในเดือนส.ค. อาจทำให้เกิดภาวะอุปทานล้นตลาด ส่วนปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์และเศรษฐกิจจีน—สหรัฐฯ ยังคงกดดันตลาด

FUND HIGHLIGHT



K-WealthPLUS Series

Investment Policy

- กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั้งในและต่างประเทศ ที่มีนโยบายลงทุนใน หุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์ทางเลือก ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป
- สัดส่วนการลงทุนจะอ้างอิงจากโมเดลที่ KASSET พัฒนาร่วมกับ JPMorgan Asset Management
- ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลงานความแข็งแกร่งกับพาร์ทเนอร์ระดับโลก อย่าง JPMAM

ปรับพอร์ตการลงทุนให้พร้อมรับมือกับทุกสภาวะตลาด ด้วยข้อมูลเชิงลึกจากทีมผู้เชี่ยวชาญการลงทุนระดับโลก J.P Morgan Asset Management ที่ครอบคลุมหลากหลายสินทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็น หุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์ทางเลือกทั่วโลก

จุดเด่นกองทุน K-WealthPLUS

- กองทุนเดียวได้ทั้งหุ้น ตราสารหนี้และสินทรัพย์ทางเลือกทั่วโลก
- มั่นใจด้วยพาร์ทเนอร์ระดับโลก J.P. Morgan Asset Management
- ปรับพอร์ตได้อย่างรวดเร็ว พร้อมรับมือกับทุกสภาวะตลาด
- มีนโยบายการลงทุนให้เลือก เหมาะกับเป้าหมายและความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของนักลงทุน

3 กองทุนแนะนำ เลือกสัดส่วนที่เหมาะสมกับสไตล์คุณ

	K-WPBALANCED	K-WPSPEEDUP	K-WPULTIMATE
ระดับความเสี่ยง			
ตราสารหนี้ (%)	55-85%	20-50%	0-30%
หุ้น (%)	15-45%	50-80%	70-100%

หลักทรัพย์ 5 อันดับแรก

(ที่มา KASSET ณ 30 มิ.ย. 2568)

K-WPBALANCED		K-WPSPEEDUP		K-WPULTIMATE	
หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)	หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)	หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
K-FIXED-A	34.85	JPM Global Select Equity I acc-USD	16.05	JPM Global Select Equity I acc-USD	20.56
JPM Aggregate Bond I (acc) — USD	15.51	K-FIXED-A	15.83	JPM US Select Equity Fund I acc USD	18.70
Cash	9.07	JPM US Select Equity Fund I acc USD	14.52	JPMorgan Funds US Equity All Cap Fund I (acc) USD	11.24
JPM Global Select Equity I acc-USD	7.48	JPMorgan Funds US Equity All Cap Funds I (acc) USD	8.69	JPM Europe Equity I (acc) — EUR	9.97
JPM US Select Equity Fund I acc USD	6.76	JPM Europe Equity I (acc) — EUR	7.80	JPM US technology I (acc) USD	5.82

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2568 (ที่มา: KASSET)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	Since Inception*
K-WPBALANCED	3.13	3.60	3.13	3.23	3.51	0.05
K-WPSPEEDUP	2.60	3.17	2.60	0.06	3.81	-1.52
K-WPULTIMATE	3.06	4.37	3.06	-1.26	3.20	-0.99

ข้อมูลเพิ่มเติม



คลิก

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

FUND HIGHLIGHT

K SF Plus Fund

K-SFPLUS-A

Investment Policy

- ลงทุนในตราสารแห่งหนึ่งทั้งภาครัฐและภาคเอกชน และเงินฝากทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- จะคงอายุตราสารเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนัก (Portfolio Duration) ของกองทุนไม่เกิน 1 ปี
- กองทุนรวมตราสารหนี้ Short Term General Bond
- ลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 79% ของ NAV

K SF Plus Fund

- มีทีมผู้จัดการกองทุน ตราสารหนี้มีประสบการณ์สูงและได้รับรางวัลชั้นนำทั้งในไทยและสากล ที่พร้อมในการหาโอกาสในการเข้าลงทุนใหม่ๆ ทั้งในและต่างประเทศ เพื่อเพิ่มโอกาสหาผลตอบแทน

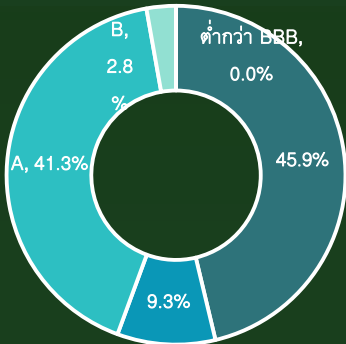
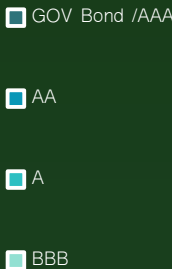
ความเสี่ยงกองทุน



จุดเด่นกองทุน K-SFPLUS

- เน้นลงทุนตราสารหนี้ไทย และสามารถกระจายการลงทุนในต่างประเทศเพื่อหาโอกาสเพิ่มผลตอบแทน
- ความเสี่ยงต่ำ สภาพคล่องสูง และมีโอกาสรับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝาก

การจัดสรรการลงทุนตามอันดับความน่าเชื่อถือ



(ที่มา บลจ. กสิกรไทย ณ 30 มิ.ย. 2568)

สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

(ที่มา บลจ. กสิกรไทย ณ 30 มิ.ย. 2568)

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
หุ้นกู้	42.36
พันธบัตร	34.24
เงินฝาก	22.66
อื่นๆ	0.74

สัดส่วนของผู้ออกตราสาร 5 อันดับแรก

(ที่มา บลจ. กสิกรไทย ณ 30 มิ.ย. 2568)

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
ธนาคารแห่งประเทศไทย	34.74
CIMB Bank BHD	5.29
Agricultural Bank	4.84
Industrial and Commercial Bank of China	4.71
บจก. โตโยต้า สีสซิ่ง (ประเทศไทย)	4.11

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2568 (ที่มา: KASSET)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	Since Inception*
K-SFPLUS	1.20%	0.50%	1.20%	2.54%	1.92%	1.42%
Benchmark	1.32%	0.65%	1.32%	2.81%	1.20%	1.05%



* ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

คลิก

FUND HIGHLIGHT

K China Equity Fund

K-CHINA-A

Investment Policy

- เป็นกองทุน All China ที่มีนโยบายลงทุนในกองทุนหลัก JPMorgan Funds — China Fund, Class JPM China I (acc) — USD โดยจะลงทุนในหุ้นจีน A-shares ได้ไม่เกิน 40% ของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุน
- ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75%
- มีให้เลือก 2 Share class : แบบจ่ายปันผล K-CHINA-A(D) และไม่จ่ายปันผล K-CHINA-A(A)

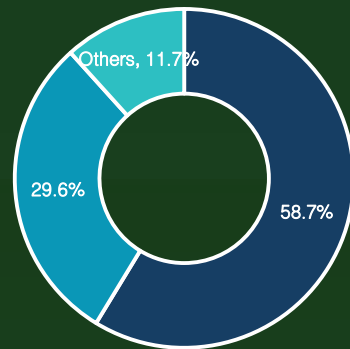
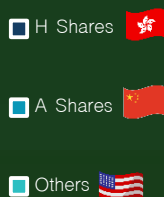
ความเสี่ยงกองทุน



จุดเด่นกองทุน K-CHINA-A

- มีความยืดหยุ่น สามารถลงทุนทั้งในหุ้นจีนทั้ง A-Share, H-Share และหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดอื่นๆ
- เน้นหุ้นจีนที่มีคุณภาพดี เติบโตสูง หุ้นกลุ่มเศรษฐกิจใหม่ (New Economy) เช่น กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ และกลุ่มอุปโภคบริโภค
- ลงทุนในหุ้น 50-85 ตัว

สัดส่วนการลงทุนในหุ้นจีนแต่ละตลาด



(ที่มา JPMorgan 30 มิ.ย. 2568)

อุตสาหกรรม 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
Consumer Discretionary	27.7
Communication Services	22.2
Financials	16.2
Information Technology	15.5
Industrials	8.5

(ที่มา JPMorgan 30 มิ.ย. 2568)

หลักทรัพย์ 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
Tencent	9.7
Alibaba	9.1
Xiaomi	8.4
NetEase	4.7
Meituan	4.7

(ที่มา JPMorgan 30 มิ.ย. 2568)

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 30 พ.ค. 2568 (ที่มา: KASSET)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	Since Inception*
K-CHINA-A(A)	5.17%	-3.92%	6.71%	7.45%	-9.59%	-17.5%
Benchmark	11%	-0.6%	13.45%	21.00%	0.86%	-8.49%

ข้อมูลเพิ่มเติม



คลิก

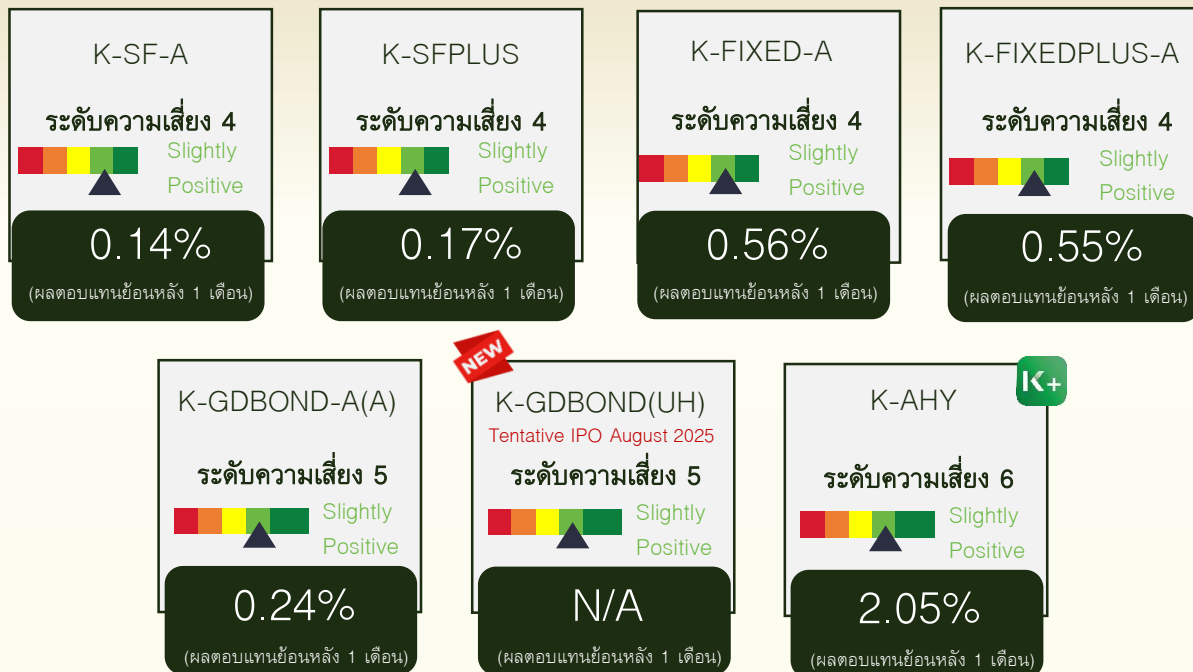
Benchmark = MSCI China 10/40 Net Total Return USD Index, *ผลตอบแทนต่อปี

ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนรวมแนะนำ

ข้อมูล ณ วันที่ 25 กรกฎาคม 2568

กองทุนตราสารหนี้

เฉพาะ K-AHY
ข้อมูล วันที่ 24 กรกฎาคม 2568

กองทุนผสม

KAsset x JPMorgan Asset Management

หมายเหตุ : สำหรับกองทุนที่มีสัญลักษณ์ **K+** คือกองทุนที่เปิดให้ทำรายการ ผ่าน K PLUS Mobile Banking Application เท่านั้น

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนรวมแนะนำ

ข้อมูล ณ วันที่ 25 กรกฎาคม 2568

กองทุนหุ้น

Defensive Equity

K-GHEALTH

หุ้นสุขภาพทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 6

Slightly Positive

1.36%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

KT-HEALTHCARE-A

หุ้นสุขภาพทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 7

Slightly Positive

1.48%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

K-GINFRA-A(D)

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 6

Slightly Positive

1.68%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

K-GPIN-A(A)

K-GPINUH-A(A)

หุ้น Defensive + ขาย Call Option

ระดับความเสี่ยง 6

Slightly Positive

K-GPIN-A(A) N/A

K-GPINUH-A(A) 0.11

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

Core Equity

K-GSELECT
K-GSELECTU-A(A)

ลงทุนหุ้นทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 6

Slightly
Positive

K-GSELECT 4.56%

K-GSELECTU-A(A) 4.21%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

Growth Equity

K-CHINA-A(D)

หุ้นประเทศจีน

ระดับความเสี่ยง 6

Slightly Positive

4.57%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

K-INDIA-A(A)

หุ้นประเทศอินเดีย

ระดับความเสี่ยง 6

Slightly Positive

-1.45%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

K-VIETNAM

หุ้นประเทศเวียดนาม

ระดับความเสี่ยง 6

Slightly Positive

10.52%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นประเทศเวียดนาม

ระดับความเสี่ยง 6

Slightly Positive

11.71%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

หมายเหตุ : สำหรับกองทุนที่มีสัญลักษณ์ **K+** คือกองทุนที่เปิดให้ทำรายการ ผ่าน **K PLUS Mobile Banking Application เท่านั้น**

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ

ข้อมูล ณ วันที่ 25 กรกฎาคม 2568

RMF

Fixed Income

Balance

K-SFRMF

ระดับความเสี่ยง 4



0.24%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

K-GDBONDRMF

IPO วันที่ 15-28 พ.ค. 68

Post IPO วันที่ 16 มิ.ย. 68

ระดับความเสี่ยง 5



N/A

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

K-WPBALRMF

ระดับความเสี่ยง 5



1.01%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

K-WPSPEEDRMF

ระดับความเสี่ยง 5



2.04%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

K-WPULTIRMF

ระดับความเสี่ยง 6



2.67%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

US Equity

Global Equity

K-USARMF

ระดับความเสี่ยง 6



4.21%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

K-GSELECTRMF

ระดับความเสี่ยง 6



4.51%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

K-CHANGERMF

ระดับความเสี่ยง 6



1.88%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

K-GHRMF

ระดับความเสี่ยง 6



1.35%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

K-GTECHRMF

ระดับความเสี่ยง 7



6.38%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

เฉพาะ K-USARMF

ข้อมูล วันที่ 24 กรกฎาคม 2568

เฉพาะ K-GTECHRMF

ข้อมูล วันที่ 24 กรกฎาคม 2568

Thai ESG

K-ESGSI-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 3



1.23%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

K-BL30-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 5



3.80%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

K-TNZ-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 6



10.56%

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

หมายเหตุ : สำหรับกองทุนที่มีสัญลักษณ์ **K+** คือกองทุนที่เปิดให้ทำรายการ **ผ่าน K PLUS Mobile Banking Application เท่านั้น**

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ที่มา : บมจ. ธนาคารกสิกรไทย ณ 31 กรกฎาคม 2568 ซึ่งเป็นมุมมองการลงทุน 3 - 6 เดือน และจะมีการทบทวน
ทุกเดือน โดยเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป / ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความ
เสี่ยงด้วยตนเอง / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

คณะผู้จัดทำ

CIO Office at K WEALTH

Investment Products Management Chapter (II.)

Disclaimer

- เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจ
รับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด
- บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับ
นี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น
- ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบใน
ความเสี่ยงเองทั้งสิ้น