

Weekly Highlight

และมุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

4 ส.ค. 2568

Highlight & What's Next

Key Highlight



ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 4.25—4.50% เป็นครั้งที่ 5 ติดต่อกัน โดยกรรมการส่วนใหญ่เห็นว่ายั่งยืนที่จะเริ่มลดดอกเบี้ย แม้กรรมการบางรายอยากให้ลดหลังเงินเฟ้ออยู่ภายใต้การควบคุมและตลาดแรงงานเริ่มอ่อนแอ โดยประธานเฟด นายเจอโรม พาวเวล ระบุว่านโยบายการเงินยังตึงตัวเล็กน้อย แต่ไม่ได้จุดรั้งเศรษฐกิจ ขณะเดียวกัน GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 2 ขยายตัวถึง 3.0% QoQ สูงกว่าค่าตัดที่ 2.3% หนุนจากการบริโภคภาคบริการและการนำเข้าที่ลดลง แม้จับตามผลกระทบจากภาษีนำเข้าที่อาจเริ่มสะท้อนชัดขึ้นในไตรมาส 3

What's Next

ตลาดยังคงจับตาสัญญาณการเปลี่ยนแปลงนโยบายของ Fed โดยเฉพาะท่าทีต่อเงินเฟ้อและตลาดแรงงานที่เริ่มส่งสัญญาณอ่อนแรง โดยการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือนก.ค. ปรับตัวลงเหลือเพียง 73,000 ตำแหน่ง อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.2% หากข้อมูลเศรษฐกิจในไตรมาส 3 สะท้อนผลกระทบจากภาษีนำเข้าอย่างมีนัยสำคัญ อาจเร่งให้ Fed พิจารณาลดดอกเบี้ยภายในปีนี้เร็วกว่าที่ตลาดคาดไว้เดิม



BOJ มีมติเอกฉันท์คงดอกเบี้ยที่ 0.5% ตามคาด เพื่อประเมินผลกระทบของภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ต่อเศรษฐกิจ แม้เพิ่งบรรลุข้อตกลงการค้าเมื่อ 22 ก.ค. ที่ผ่านมา BOJ ปรับคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2025 จาก 2.2% เป็น 2.7% สูงกว่าตลาดคาด และขยับขึ้นเล็กน้อยในปี 2026—2027 จากราคาข้าวและอาหารที่ยังสูง พร้อมระบุว่าความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อมีความสมดุลมากขึ้น ต่างจากก่อนหน้านี้ที่เน้นความเสี่ยงขาด แม้ไม่ได้ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยชัดเจน แต่ตลาดมองว่าการปรับประมาณการสะท้อนท่าที Hawkish มากขึ้น หากเศรษฐกิจยังโตดีและผลกระทบจากภาษีไม่รุนแรง อาจเห็นการขึ้นดอกเบี้ยในไตรมาส 4

What's Next

ตลาดจะจับตาข้อมูลเศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาส 3 โดยเฉพาะยอดส่งออกและเงินเฟ้อไตรมาส 3 ว่าสอดคล้องกับคาดการณ์ใหม่หรือไม่ หากเงินเฟ้อยังแรงตัว ความเป็นไปได้ในการขึ้นดอกเบี้ยปลายปีจะเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะประเมินว่าอัตราดอกเบี้ย 0.5% เพียงพอกับแรงกดดันเงินเฟ้อหรือไม่ ขณะเดียวกัน ตลาดพันธบัตรและค่าเงินเยนอาจผันผวนมากขึ้นในระยะสั้น



ไทยบรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ ก่อนเส้นตาย 1 ส.ค. โดยกำหนดอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากไทยที่ 19% จากเดิมที่ 36% และอยู่ในระดับใกล้เคียงประเทศอาเซียนอื่น ๆ เช่น เวียดนาม อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ข้อตกลงนี้ช่วยลดแรงกดดันต่อการส่งออกไทยในครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และสินค้าเกษตร-อาหาร ขณะเดียวกัน ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่าภาษีที่ออกมามีจริงดีกว่าคาด จึงช่วยบรรเทาความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยในครึ่งปีหลัง และปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปีนี้ขึ้นเป็น 1.5% จากคาดการณ์เดิมที่ 1.4% ดัชนีหุ้นไทยมีแนวโน้ม Sideway up ที่ระดับ 1,200—1,275 จุด โดยนักลงทุนควรระวังแรงขายทำกำไรและความผันผวนของค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่อง

What's Next

ตลาดยังต้องติดตามผลกระทบที่แท้จริงของข้อตกลงการค้าดังกล่าว โดยเฉพาะต่อคำสั่งซื้อสินค้าส่งออกในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และอาหารแปรรูป ในช่วงไตรมาส 3 หากคำสั่งซื้อฟื้นตัวต่อเนื่องอาจช่วยหนุนการลงทุนภาคเอกชนและความเชื่อมั่นตลาดทุน ขณะเดียวกัน นักลงทุนควรระวังความผันผวนของตลาดหุ้นไทยจากแรงขายทำกำไรหลังตลาดปรับตัวขึ้นมามากในเดือนก.ค. และค่าเงินบาทที่อาจอ่อนค่าต่อเนื่อง

Key Factors to Watch

ที่มา: Bloomberg, Investing ณ วันที่ 2 ส.ค. 2568

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 4 ส.ค.	ดัชนีแนวโน้มการจ้างงานจากสถาบัน CB เดือน ก.ค. (สหรัฐฯ)
อังคาร 5 ส.ค.	ดัชนี PMI ภาคบริการ เดือน ก.ค. (สหรัฐฯ, ยุโรป, จีน, ญี่ปุ่น, อินเดีย), ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย. (ยุโรป)
พุธ 6 ส.ค.	สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ (สหรัฐฯ), ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค. (ไทย, เวียดนาม), การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย (อินเดีย)
พฤหัสบดี 7 ก.ค.	จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (สหรัฐฯ), การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย (อังกฤษ), ดุลการค้า (จีน)
ศุกร์ 8 ส.ค.	ดัชนีการใช้จ่ายภาคครัวเรือน เดือน มิ.ย. (ญี่ปุ่น)
เสาร์ 9 ส.ค.	ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) เดือน ก.ค. (จีน), ดัชนีผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.ค. (จีน)



Fund Recommended



4 — 8 ส.ค. 2568

K-CHINA-A(A)

ความเสี่ยงระดับ 6

กองทุน All China ลงทุนผ่าน JP Morgan China Fund I (acc)-USD โดยเน้นคัดเลือกหุ้นจีนคุณภาพดีแบบ Bottom-Up กระจายลงทุนในหุ้นจีน 50—85 ตัว ครอบคลุมทั้ง A-Shares (ไม่เกิน 40%) และหุ้นจีนประเภทอื่นๆ โดยเน้นกลุ่มเศรษฐกิจใหม่ (New Economy) เช่น เทคโนโลยี การลดคาร์บอนไดออกไซด์ และกลุ่มอุปโภคบริโภค ซึ่งได้อานิสงส์จาก AI theme และนโยบายการคลังที่ทิศทางนโยบายของทางการเงินเริ่มปรับจากการสนับสนุนภาคการผลิตไปสู่การกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นจีนในระยะกลางถึงยาว

ผลตอบแทน ณ วันที่ 30 ก.ค. 2568

1 Week : -3.04%

1 Year : 28.99%

1 Month : 3.88%

1 YTD : 12.60%



กองทุน K-GSELECT เน้นคัดเลือกหุ้นคุณภาพ 70—100 ตัวจากทั่วโลก โดยมุ่งลงทุนในบริษัทที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งและมีมูลค่าหุ้นที่น่าสนใจ พอร์ตลงทุนผสมผสานหุ้น Megatrend ที่มีศักยภาพเติบโตสูง เช่น AI และหุ้น Defensive อย่างกลุ่มพลังงานและการเงิน เพื่อช่วยลดความผันผวนรองรับการลงทุนในทุกสถานการณ์ ไม่ว่าตลาดจะอยู่ในวัฏจักรของหุ้นเติบโต (Growth) หรือ หุ้นคุณค่า (Value) จึงเหมาะกับผู้ที่มองหาโอกาสสร้างผลตอบแทนในระยะยาวจากพอร์ตที่มีความสมดุลและยืดหยุ่น

K-GSELECT

ความเสี่ยงระดับ 6

ผลตอบแทน ณ วันที่ 30 ก.ค. 2568

1 Week : -1.39%

1 Year : n/a

1 Month : 1.18%

1 YTD : 5.50%



K-WPSPEEDUP

ความเสี่ยงระดับ 6

นักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่สูงขึ้นและสามารถรับความเสี่ยงได้ในระดับปานกลางถึงค่อนข้างสูง อาจพิจารณากองทุน K-WPSPEEDUP ซึ่งเป็นกองทุนผสมที่เน้นสัดส่วนการลงทุนในหุ้นทั่วโลกมากกว่าตราสารหนี้ ผสานกับการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนในระยะยาวด้วยกลยุทธ์ Dynamic Asset Allocation โดยทีม KAsset ร่วมกับ JPMorgan Asset Management พันธมิตรระดับโลก ช่วยปรับพอร์ตให้เหมาะกับภาวะตลาดและบริหารความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพ

ผลตอบแทน ณ วันที่ 30 ก.ค. 2568

1 Week : 0.14%

1 Year : 2.53%

1 Month : 1.37%

1 YTD : 4.01%



นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำถึงปานกลาง และมองหาทางเลือกที่มั่นคงในช่วงเศรษฐกิจผันผวน อาจพิจารณากองทุน K-FIXEDPLUS-A ซึ่งเป็นกองทุนตราสารหนี้ระยะยาวที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี และเงินฝากทั้งในและต่างประเทศ ด้วยสินทรัพย์คุณภาพจึงได้รับผลกระทบจำกัดจากปัจจัยภายนอก เช่น สงครามการค้า และมีโอกาสได้ประโยชน์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง กองทุนนี้จึงเหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการความมั่นคง พร้อมสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าเงินฝาก

K-FIXEDPLUS-A

ความเสี่ยงระดับ 4

ผลตอบแทน ณ วันที่ 30 ก.ค. 2568

1 Week : 0.01%

1 Year : 4.99%

1 Month : 0.29%

1 YTD : 3.52%



K-SFPLUS-A

ความเสี่ยงระดับ 4

กองทุน K-SFPLUS-A เป็นกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น คัดเลือกตราสารหนี้ที่มีคุณภาพสูง ทั้งภาครัฐและเอกชนทั้งในและต่างประเทศ เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ระดับ Investment grade (ระดับ A ขึ้นไป) โดยอายุเฉลี่ยตราสาร (Duration) ของกองทุนไม่เกิน 1 ปี ลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 50% ของ NAV เหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ หรือผู้ที่ต้องการพักเงิน แต่ยังให้ผลตอบแทนดี และรับอานิสงส์เพิ่มเติมจากราคาที่ปรับตัวขึ้นจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

ผลตอบแทน ณ วันที่ 30 ก.ค. 2568

1 Week : 0.02%

1 Year : 2.52%

1 Month : 0.15%

1 YTD : 1.38%



Weekly Performance



28 — 1 ส.ค. 2568

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	917.39	-2.54	-0.34	16.54	9.04
	S&P500	สหรัฐฯ	6,238.01	-2.36	0.17	16.67	6.06
	NASDAQ	สหรัฐฯ	20,650.13	-2.17	1.26	23.09	6.94
	STOXX600	ยุโรป	535.79	-2.57	-1.00	7.62	5.55
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	801.87	-2.77	0.03	18.28	13.89
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	40,799.60	-1.58	2.61	13.62	2.27
	HSCEI	ฮ่องกง	8,804.42	-3.78	0.91	47.36	20.78
	CHINA A50	จีน	13,706.32	-1.85	0.87	16.94	1.43
	SENSEX	อินเดีย	80,599.91	-1.06	-3.37	-0.47	3.15
	SET	ไทย	1,218.33	0.10	9.20	-7.22	-12.99
	VIETNAM	เวียดนาม	1,495.21	-2.35	7.99	20.91	18.03
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	119.42	-0.78	2.59	-3.29	-8.10
	FTSEREIT	สิงคโปร์	665.90	-1.20	0.23	-0.90	3.87
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	67.33	3.33	-0.18	-8.42	-6.12
	XAU/USD	ทองคำ	3,363.48	0.78	0.18	37.66	28.16
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	USA	สหรัฐฯ	4.22	-0.17	-0.06	0.43	-0.35
	TH	ไทย	1.50	0.03	-0.09	-1.05	-0.75

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 2 ส.ค. 2568

คณะผู้จัดทำ

CIO Office at K WEALTH

Disclaimer

- ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้ถือเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนแต่อย่างใด เนื่องจากการลงทุนมีความเสี่ยง จึงควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และบริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเอง และรับผิดชอบในความเสียหายเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบในเสียหายใดๆ ต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน