



Weekly Highlight

และมุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

1 ก.ย. 2568

Highlight & What's Next

Key Highlight



เศรษฐกิจสหรัฐ ขยายตัวดีกว่าคาดในไตรมาส 2 ปี 2025 โดย GDP ปรับเพิ่มเป็น 3.3% ต่อปี จากแรงหนุนของการใช้จ่ายภาคครัวเรือนและการลงทุนในเทคโนโลยีและ AI ขณะที่เงินเฟ้อ PCE ยังเกินเป้าหมายเล็กน้อย (Headline 2.6%, Core 2.9%) แม้ยังไม่ชะลอลง แต่ก็ไม่ร้อนแรงเกินคาด จึงไม่เป็นอุปสรรคต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยในการประชุม FOMC เดือนก.ย. ขณะเดียวกัน ศาลอุทธรณ์สหรัฐ วินิจฉัยว่าการจัดเก็บภาษีนำเข้าของอดีตประธานาธิบดีทรัมป์ส่วนใหญ่ขัดต่อกฎหมาย IEEPA โดยภาษียังมีผลถึง 14 ต.ค. เพื่อเปิดทางให้รัฐบาลยื่นอุทธรณ์ต่อศาลฎีกา หากยืนตามคำวินิจฉัย รัฐบาลอาจต้องคืนภาษีมูลค่าราว 1 แสนล้านดอลลาร์ และกระทบต่อข้อตกลงการค้าระหว่างประเทศในระยะต่อไป

What's Next

แนวโน้มลดดอกเบี้ยยังเป็นที่สนใจในการประชุม FOMC เดือนก.ย. แม้อัตราเงินเฟ้อยังสูงกว่าระดับเป้าหมายเล็กน้อย ขณะเดียวกันคำวินิจฉัยของศาลอุทธรณ์เกี่ยวกับภาษีทรัมป์อาจเปิดทางสู่การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างด้านนโยบายการค้าสหรัฐ หากศาลสูงสุดตัดสินยืนตาม จะกระทบทั้งเศรษฐกิจ การค้าระหว่างประเทศ และความเชื่อมั่นต่อนโยบายสหรัฐ ในระยะต่อไป



เศรษฐกิจไทยเผชิญความเสี่ยงเพิ่มขึ้นหลังคำวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญให้นายกรัฐมนตรี คุณแพทองธาร ชินวัตร และ ครม. ทั้งคณะพ้นจากตำแหน่ง ส่งผลให้เกิดความไม่แน่นอนทางการเมือง โดยหากกระบวนการเสนอชื่อและแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีล่าช้า จะส่งผลกระทบต่อความเบิกจ่ายงบประมาณและนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่า GDP ไทยในปี 2568 จะขยายตัวเพียง 1.5% โดยนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายอาจช่วยประคองเศรษฐกิจได้บางส่วน ในด้านตลาดหุ้น แม้เผชิญแรงกดดันการเมือง แต่ Valuation ของตลาดยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี สะท้อนว่า Downside มีจำกัด หากสถานการณ์การเมืองคลี่คลาย

What's Next

ความเสี่ยงทางการเมืองที่ยืดเยื้ออาจทำให้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการเบิกจ่ายงบปี 2569 ล่าช้า นักลงทุนควรจับตาดูการเสนอชื่อและลงมติเลือกนายกฯ และการจัดตั้ง ครม. ซึ่งหากล่าช้าสู่ไตรมาส 4 อาจกดดันเศรษฐกิจและตลาดทุน แม้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายจะยังช่วยพยุงเศรษฐกิจในช่วงเปราะบาง แต่ความไม่แน่นอนทางการเมืองยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญในช่วงที่เหลือของปี



ดัชนี VN Index พุ่งตัวแรงที่สุดในรอบ 3 สัปดาห์ โดยเพิ่มขึ้นกว่า 3% เมื่อวันอังคาร นำโดยหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์อย่าง Vinhomes และ Vingroup ที่ปรับขึ้นจากความคาดหวังต่อโครงการขนาดใหญ่และแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายสินเชื่อ ขณะที่หุ้นกลุ่มธนาคาร เช่น Military Bank, Techcombank และ Saigon-Hanoi Bank ปรับตัวขึ้นจากมุมมองบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อและแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงในประเทศ ภาพรวมสะท้อนความเชื่อมั่นที่กลับมาในหุ้นขนาดใหญ่ และแรงสนับสนุนจากต่างชาติท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังมุ่งสู่เป้าหมาย GDP 8% ในปี 2025

What's Next

การฟื้นตัวของ VN Index สะท้อนสัญญาณเชิงบวกต่อตลาดหุ้นเวียดนามในระยะสั้น โดยเฉพาะจากแรงหนุนกลุ่มอสังหาฯ และธนาคาร หากแผนผ่อนคลายนโยบายสินเชื่อเห็นหน้าต่อ และเศรษฐกิจยังเดินหน้าแตะเป้า GDP 8% ได้ตามคาด อาจดึงดูดกระแสเงินทุนต่างชาติไหลกลับเข้าตลาดต่อเนื่องในไตรมาสสุดท้ายของปี

Key Factors to Watch

ที่มา: Bloomberg, Investing ณ วันที่ 30 ส.ค. 2568

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 1 ก.ย.	วันแรงงาน (สหรัฐ), ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ส.ค. (ยุโรป, ญี่ปุ่น, จีน, ไทย, อินเดีย), อัตราการว่างงาน เดือน ก.ค. (ยุโรป)
อังคาร 2 ก.ย.	วันชาติ (เวียดนาม), ดัชนีราคาผู้บริโภค เดือน ส.ค. (ยุโรป), ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ส.ค. (สหรัฐ)
พุธ 3 ก.ย.	วันชาติ (เวียดนาม), ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ส.ค. (ยุโรป, ญี่ปุ่น, จีน, ไทย, อินเดีย), ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ เดือน ก.ค. (สหรัฐ)
พฤหัสบดี 4 ก.ย.	ดัชนีราคาผู้บริโภค เดือน ส.ค. (ไทย), ดัชนียอดขายปลีก เดือน ก.ค. (ยุโรป), จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (สหรัฐ), ดัชนี PMI ภาคบริการ เดือน ส.ค. (สหรัฐ), สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ (สหรัฐ)
ศุกร์ 5 ก.ย.	GDP ไตรมาส 2 (ยุโรป), ดัชนีการใช้จ่ายภาคครัวเรือน เดือน ก.ค. (ญี่ปุ่น), อัตราการว่างงาน เดือน ส.ค. (สหรัฐ)



Fund Recommended



1 — 5 ก.ย. 2568

K-VIETNAM

ความเสี่ยงระดับ 6

กองทุน K-VIETNAM คัดเลือกหุ้นในตลาดหลักทรัพย์เวียดนามที่มีโอกาสรับประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศเวียดนาม เหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการมีสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศและกำลังมองหาประเทศที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจที่โดดเด่น กองทุนมีสัดส่วนในหุ้นคุณภาพดี เช่น FPT Corp หุ้นเทคโนโลยีสารสนเทศที่ใหญ่ที่สุดในเวียดนาม Mobile World Investment ผู้นำค้าปลีกอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์

ผลตอบแทน ณ วันที่ 27 ส.ค. 2568

1 Week : 2.39% 1 Year : 12.45%
1 Month : 17.34% 1 YTD : 15.61%



K-GDBOND ลงทุนผ่านกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ที่บริหารแบบยึดหยุ่น ลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพทั่วโลก เพื่อมุ่งสร้างกระแสรายได้สม่ำเสมอและปรับ Duration ได้ตามภาวะตลาด นอกจากนี้ยังมีการกระจายในตราสารหนี้หลายประเภท หลายภูมิภาค ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตลงทุนโดยรวม เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการทางเลือกตราสารหนี้ต่างประเทศ มองโอกาสจากการลดดอกเบี้ยสหรัฐฯ และต้องการเครื่องมือปรับพอร์ตได้รวดเร็วตามสภาวะตลาด

K-GDBOND-A(A)

ความเสี่ยงระดับ 5

ผลตอบแทน ณ วันที่ 27 ส.ค. 2568

1 Week : 0.59% 1 Year : 2.79%
1 Month : 1.29% 1 YTD : 3.37%



K-WPBALANCED

ความเสี่ยงระดับ 5

กองทุน K-WPBALANCED เหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ในระดับปานกลาง โดยเน้นลงทุนในตราสารหนี้เป็นหลัก ผสมผสานกับหุ้นทั่วโลกและสินทรัพย์ทางเลือก เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนและลดความผันผวนของพอร์ต การบริหารจัดการลงทุนอาศัยความร่วมมือระหว่าง Kasset และ JPMorgan Asset Management ซึ่งเป็นผู้จัดการกองทุนระดับโลกที่มีความเชี่ยวชาญและเครือข่ายนักวิเคราะห์ทั่วโลก ช่วยให้พอร์ตมีความยืดหยุ่นและปรับตัวได้ดีในทุกสภาวะตลาด

ผลตอบแทน ณ วันที่ 27 ส.ค. 2568

1 Week : 0.40% 1 Year : 5.12%
1 Month : 0.79% 1 YTD : 4.43%



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

K-FIXEDPLUS-A

ความเสี่ยงระดับ 4

ผลตอบแทน ณ วันที่ 27 ส.ค. 2568

1 Week : 0.09% 1 Year : 5.38%
1 Month : 0.81% 1 YTD : 4.28%



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 27 ส.ค. 2568

1 Week : 0.02% 1 Year : 2.41%
1 Month : 0.21% 1 YTD : 1.57%



Weekly Performance



25 — 29 ส.ค. 2568

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	951.57	-0.39	1.85	14.14	13.10
	S&P500	สหรัฐฯ	6,460.26	-0.10	1.53	14.37	9.84
	NASDAQ	สหรัฐฯ	21,455.55	-0.19	1.54	21.12	11.11
	STOXX600	ยุโรป	550.14	-1.99	-0.02	4.78	8.38
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	823.65	-0.48	0.19	16.89	16.98
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	42,718.47	0.20	5.08	10.53	7.08
	HSCEI	ฮ่องกง	8,947.79	-1.46	-1.00	41.33	22.74
	CHINA A50	จีน	14,965.58	1.54	6.77	27.23	10.75
	SENSEX	อินเดีย	79,809.65	-1.84	-2.05	-3.10	2.14
	SET	ไทย	1,236.61	-1.34	-0.61	-9.01	-11.68
	VIETNAM	เวียดนาม	1,682.21	2.23	11.58	31.03	32.79
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	119.02	-1.03	-0.96	-7.51	-8.41
	FTSEREIT	สิงคโปร์	688.19	2.05	0.58	-0.37	7.34
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	64.01	0.55	-8.56	-12.97	-10.75
	XAU/USD	ทองคำ	3,447.95	2.26	5.28	37.73	31.38
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	USA	สหรัฐฯ	4.23	-0.03	-0.14	0.33	-0.34
	TH	ไทย	1.29	-0.05	-0.22	-1.25	-0.96

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 30 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