

Weekly Highlight

และมุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

15 ก.ย. 2568

Highlight & What's Next

Key Highlight



ดัชนีเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้น 2.9% YoY จาก 2.7% ในเดือนกรกฎาคม และเพิ่มขึ้น 0.4% MoM ส่วนดัชนีเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เพิ่มขึ้น 3.1% YoY และทรงตัวที่ 0.3% MoM สะท้อนแรงกดดันด้านราคาที่ยังคงอยู่ โดยปัจจัยหลักมาจาก ราคาน้ำมันและรถบรรทุกมือสอง ซึ่งได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้า ทำให้ผู้ประกอบการส่งผ่านต้นทุนได้ช้าลง ขณะที่ ภาคบริการปรับขึ้นจาก ค่าตัวเครื่องบิน ค่าที่พัก และค่าเช่าบ้าน แต่ชะลอลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ตัวเลขนี้สอดคล้องกับคาดการณ์ของตลาด และเป็นข้อมูลสำคัญที่ Fed จะใช้พิจารณาปรับดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้

What's Next

ตลาดจะจับตาข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญอื่น ๆ เช่น ตัวเลขการจ้างงานและยอดค้าปลีก ในสัปดาห์ถัดไป เพื่อประเมินแนวโน้มการเติบโตและแรงกดดันด้านราคาเพิ่มเติม ขณะที่ Fed จะต้องพิจารณาสมดุลระหว่าง เงินเฟ้อ กับ ความเสี่ยงเศรษฐกิจจะชะลอตัวอย่างรอบคอบ ผลการประชุมครั้งนี้จะเป็นตัวกำหนดชัดเจนว่า Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ยทันทีหรือรอประเมินข้อมูลเพิ่มเติม ซึ่งจะมีผลโดยตรงต่อบรรยากาศการลงทุนทั่วโลก



ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ติดต่อกัน หลังจากปรับลดดอกเบี้ยมาแล้ว 8 ครั้งตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2024 โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากยังอยู่ที่ 2.00% และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อยู่ที่ 2.40% การคงดอกเบี้ยครั้งนี้เพื่อประเมินผลของการลดดอกเบี้ยที่ผ่านมา และติดตามผลกระทบจากมาตรการการคลังของสหรัฐฯ รวมถึงความเสี่ยงจากภายนอกอื่น ๆ เศรษฐกิจยุโรปยังมีความแข็งแกร่งกว่าที่หลายฝ่ายเคยกังวล ขณะที่เงินเฟ้ออยู่ใกล้เป้าหมาย 2% จึงยังไม่มีความจำเป็นเร่งด่วนในการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม แต่ ECB ยืนยันว่าจะติดตามข้อมูลเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิดและอาจปรับลดดอกเบี้ยได้หากสถานการณ์เปลี่ยนแปลง

What's Next

ตลาดจับตาข้อมูล เงินเฟ้อและค่าจ้าง เพื่อประเมินแนวโน้มชะลอตัว ก่อนที่ ECB จะปรับประมาณการเศรษฐกิจรอบถัดไป ขณะเดียวกัน ตัวเลข PMI และยอดค้าปลีก จะเป็นตัวชี้วัดว่ากิจกรรมเศรษฐกิจจะเพียงพอต่อการลดดอกเบี้ยหรือไม่ หากเงินเฟ้อนำเข้าอ่อนแรงและเศรษฐกิจชะลอต่อเนื่อง โอกาสที่ ECB จะปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้งภายในปีนี้จะมีเพิ่มสูงขึ้น



ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนสิงหาคมของจีนหดตัว -0.4% YoY ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน สะท้อนว่าราคาสินค้าโดยรวมลดลงอย่างต่อเนื่องและยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจน ขณะที่ ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) หดตัว -2.9% YoY แม้ทางการจีนจะพยายามเข้มงวดกับ “สงครามราคา” (Price War) ในหลายอุตสาหกรรม เช่น รถยนต์ไฟฟ้า วัสดุก่อสร้าง และสินค้าอุปโภคบริโภค เพื่อป้องกันการแข่งขันที่รุนแรงเกินไป แต่แรงกดดันด้านราคายังคงอยู่ ภาวะเงินเฟ้อติดลบต่อเนื่องนี้ตอกย้ำว่า อุปสงค์ในประเทศยังเปราะบาง โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนในภาคสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซา สร้างแรงกดดันต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนในระยะสั้น

What's Next

ตลาดจะจับตามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากรัฐบาลจีน โดยเฉพาะด้าน การบริโภคภายในและภาคอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ นักลงทุนจะติดตามข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ เช่น ยอดค้าปลีกและการผลิตภาคอุตสาหกรรม เพื่อประเมินทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หากตัวเลขยังอ่อนแอต่อเนื่อง ความเป็นไปได้ที่รัฐบาลจะออกมาตรการกระตุ้นรอบใหม่ ซึ่งจะมีผลโดยตรงต่อบรรยากาศการลงทุนในเอเชีย

Key Factors to Watch

ที่มา: Bloomberg, Investing ณ วันที่ 13 ก.ย. 2568

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 15 ก.ย.	ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน ส.ค. (จีน), ดัชนียอดขายปลีก เดือน ส.ค. (จีน), อัตราการว่างงาน เดือน ส.ค. (จีน)
อังคาร 16 ก.ย.	อัตราการว่างงาน เดือน ก.ค. (อังกฤษ), ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน ก.ค. (สหรัฐฯ, ยุโรป), ดัชนีอัตราค่าจ้างแรงงาน ไตรมาส 2 (ยุโรป), ดัชนียอดขายปลีก เดือน ส.ค. (สหรัฐฯ)
พุธ 17 ก.ย.	รายงานสินค้าคงเหลือของน้ำมันดิบประจำไตรมาสจาก API (สหรัฐฯ), ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค. (ยุโรป, อังกฤษ), สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ (สหรัฐฯ)
พฤหัสบดี 18 ก.ย.	การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย (สหรัฐฯ), จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (สหรัฐฯ)
ศุกร์ 19 ก.ย.	การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย (ญี่ปุ่น), ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค. (ญี่ปุ่น), ดัชนียอดขายปลีก เดือน ส.ค. (อังกฤษ)



Fund Recommended



15 — 19 ก.ย. 2568

K-GSELECT

ความเสี่ยงระดับ 6

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



ผลตอบแทน ณ วันที่ 10 ก.ย. 2568

1 Week : 0.30%

1 Year : 7.52%

1 Month : 1.03%

1 YTD : 7.27%

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

K-GDBOND-A(A)

ความเสี่ยงระดับ 5

ผลตอบแทน ณ วันที่ 10 ก.ย. 2568

1 Week : 0.53%

1 Year : 2.77%

1 Month : 1.25%

1 YTD : 4.10%



K-WPULTIMATE

ความเสี่ยงระดับ 5

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงอาจเลือกกองทุนผสมที่มีสัดส่วนลงทุนทั้งหุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์ทางเลือก ซึ่งกองทุน K-WPULTIMATE จัดพอร์ตเน้นสัดส่วนไปยังหุ้นทั่วโลก เสริมด้วยตราสารหนี้และสินทรัพย์ทางเลือกเพื่อลดหาโอกาสสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติมและลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน ด้วยมุมมองการลงทุนที่เกิดจากความร่วมมือกันระหว่าง KAsset และ JPMorgan Asset Management ซึ่งเป็น บลจ. ชั้นนำที่มีทีมงานนักวิเคราะห์ทั่วโลก



ผลตอบแทน ณ วันที่ 10 ก.ย. 2568

1 Week : 0.53%

1 Year : 6.61%

1 Month : 1.54%

1 YTD : 5.55%

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

K-FIXEDPLUS-A

ความเสี่ยงระดับ 4

ผลตอบแทน ณ วันที่ 10 ก.ย. 2568

1 Week : -0.29%

1 Year : 5.53%

1 Month : 0.38%

1 YTD : 4.17%



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 10 ก.ย. 2568

1 Week : -0.01%

1 Year : 2.40%

1 Month : 0.18%

1 YTD : 1.62%



Weekly Performance



8 — 12 ก.ย. 2568

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	972.15	1.72	2.00	17.56	15.55
	S&P500	สหรัฐฯ	6,584.29	1.59	1.82	17.03	11.95
	NASDAQ	สหรัฐฯ	22,141.10	2.03	1.97	25.20	14.66
	STOXX600	ยุโรป	554.84	1.03	0.72	7.54	9.30
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	872.03	4.37	4.29	25.78	23.85
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	44,768.12	4.07	3.45	22.38	12.22
	HSCEI	ฮ่องกง	9,364.94	3.40	2.35	54.24	28.46
	CHINA A50	จีน	15,104.04	1.78	7.03	35.41	11.78
	SENSEX	อินเดีย	81,904.70	1.48	1.69	-1.19	4.82
	SET	ไทย	1,293.62	2.28	1.27	-9.18	-7.61
	VIETNAM	เวียดนาม	1,667.26	0.02	3.45	33.20	31.61
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	124.58	4.50	1.16	-7.08	-4.13
	FTSEREIT	สิงคโปร์	710.09	2.55	5.58	-0.14	10.76
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	62.69	1.33	0.06	-8.68	-12.59
	XAU/USD	ทองคำ	3,643.14	1.57	8.56	41.33	38.81
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	USA	สหรัฐฯ	4.06	-0.01	-0.17	0.41	-0.50
	TH	ไทย	1.26	0.04	-0.17	-1.27	-0.99

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 13 ก.ย. 2568

คณะผู้จัดทำ

CIO Office at K WEALTH

Disclaimer

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