

Weekly Highlight

และมุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

22 ก.ย. 2568

Highlight & What's Next

Key Highlight



คณะกรรมการ FOMC มีมติ 11 ต่อ 1 ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ช่วง 4.00—4.25% ตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยมี นาย Stephen Miran สมาชิกใหม่ของคณะกรรมการโหวตเห็นต่าง ต้องการให้ลดดอกเบี้ยมากกว่านี้ที่ 0.50% Dot Plot ล่าสุดชี้ว่า Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ภายในปี 2025 รวม 0.50% ก่อนสิ้นปี และคาดว่าจะลดรวม 1% ในช่วงปี 2025—2027 สะท้อนมุมมองว่า Fed เริ่มให้ความสำคัญกับ ความเสี่ยงเศรษฐกิจจะชะลอตัวมากขึ้น แม้อัตราเงินเฟ้อจะยังสูงกว่า เป้าหมาย 2% ก็ตาม

What's Next

ตลาดจะติดตามข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ เช่น CPI, PCE และตัวเลขการจ้างงาน เพื่อประเมินว่าการลดดอกเบี้ย 0.25% ครั้งนี้เพียงพอหรือไม่ ก่อนการประชุมครั้งถัดไปในเดือนพฤศจิกายน หากข้อมูลสนับสนุนแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว ในระยะสั้นตลาดพันธบัตรและดอลลาร์อาจมีความผันผวนมากขึ้นจากการคาดการณ์การลดดอกเบี้ย



BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% ตามที่ตลาดคาดการณ์ ขณะที่ เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เดือนสิงหาคมอยู่ที่ +2.7% YoY ลดลงจาก +3.1% ในเดือนกรกฎาคม แต่ยังสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ BOJ แม้การประชุมรอบนี้จะคงดอกเบี้ย แต่ BOJ ระบุว่ามีโอกาสที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต หากเงินเฟ้อและเศรษฐกิจยังขยายตัวต่อเนื่อง โดยตลาดคาดว่าจะอาจเริ่มปรับดอกเบี้ยช่วง ต.ค. 2025 หรือ ม.ค. 2026 ขณะเดียวกัน BOJ แสดงความกังวลต่อ ภาษีการค้าสหรัฐ และแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัว ซึ่งจะกระทบต่อการส่งออกและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่น ทำให้ BOJ ต้องปรับนโยบายอย่างระมัดระวังมากขึ้น

What's Next

หาก BOJ ยังคงดอกเบี้ยต่อเนื่อง ค่าเงินเยนมีแนวโน้มที่จะอ่อนค่า ซึ่งช่วยหนุนหุ้นกลุ่มส่งออก เนื่องจากรายได้จากต่างประเทศเมื่อแปลงกลับมาเป็นเงินเยนจะเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ผลกำไรของบริษัทญี่ปุ่นปรับตัวดีขึ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม หาก BOJ ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย ตลาดพันธบัตรอาจเผชิญแรงขายและค่าเงินเยนมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ทำให้ตลาดการเงินอาจมีความผันผวนสูงขึ้นได้ในระยะถัดไป



ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง และแตะระดับแข็งค่าที่สุดในรอบเกือบ 4 ปี โดยนับตั้งแต่ต้นปี เงินบาทแข็งขึ้นราว 8% สร้างแรงกดดันต่อ ภาคส่งออกและ ภาคท่องเที่ยว ธปท.ระบุว่าได้แทรกแซงค่าเงินเพื่อลดความผันผวน และหารือกับรัฐบาลชุดใหม่เกี่ยวกับมาตรการเพิ่มเติม รวมถึงพิจารณาภาษีทองคำ และการจูงใจให้ซื้อขายทองคำในสกุลดอลลาร์สหรัฐ แต่ยังไม่มีการสรุปชัดเจน รัฐบาลชุดใหม่คาดว่าจะทำงานใกล้ชิดกับ ธปท. เพื่อตรวจสอบเงินทุนไหลเข้า และป้องกันความเคลื่อนไหวค่าเงินที่ผิดปกติ ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่ากลับเล็กน้อยหลัง ขณะเดียวกันมีรายงานว่ารัฐบาลอาจ ปรับลดการกักตุนในปีงบประมาณ 2026 ซึ่งจะช่วยลดอุปทานพันธบัตรในอนาคตและเป็นปัจจัยบวกต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว

What's Next

รัฐบาลเตรียมแถลงนโยบายหลักภายใน 29 ก.ย.นี้ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดทิศทาง ความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจไทยในระยะสั้น ขณะเดียวกัน นักลงทุนยังคงติดตามอย่างใกล้ชิดต่อ ท่าทีของรัฐบาลและธปท. ในการดูแลเสถียรภาพค่าเงินบาท รวมถึงความเป็นไปได้ของมาตรการเพิ่มเติม เช่น การจัดเก็บภาษีทองคำ หรือ มาตรการควบคุมเงินทุนไหลเข้า ซึ่งจะส่งผลต่อทิศทางค่าเงินในระยะถัดไป

Key Factors to Watch

ที่มา: Bloomberg, Investing ณ วันที่ 20 ก.ย. 2568

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 22 ก.ย.	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดีของธนาคาร PBoC เดือน ก.ย. (จีน)
อังคาร 23 ก.ย.	ญี่ปุ่น (วันหยุด), ประมาณการดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการ เดือน ก.ย. (สหรัฐ, ยุโรป, อังกฤษ, เยอรมัน, อินเดีย)
พุธ 24 ก.ย.	รายงานสินค้าคงเหลือของน้ำมันดิบประจำไตรมาสจาก API (สหรัฐ), ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) (ญี่ปุ่น), สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ (สหรัฐ), ประมาณการดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการ เดือน ก.ย. (ญี่ปุ่น), ยอดขายบ้านใหม่ เดือน ส.ค. (สหรัฐ)
พฤหัสบดี 25 ก.ย.	จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (สหรัฐ), ดัชนีจีดีพี ไตรมาส 2 (สหรัฐ), ยอดขายบ้านมือ 2 (สหรัฐ)
ศุกร์ 26 ก.ย.	ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE Price Index) เดือน ส.ค. (สหรัฐ), ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน ส.ค. (ไทย)



Fund Recommended



22 — 26 ก.ย. 2568

K-GPIN-A(A)

ความเสี่ยงระดับ 6

ในภาวะที่ตลาดหุ้นโลกผันผวนสูง กองทุน K-GPIN เป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่มองหาผลตอบแทนสม่ำเสมอ แต่รับความเสี่ยงได้จำกัด กองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive และเทคโนโลยีที่มีรายได้มั่นคง คัดเลือกโดย JPMorgan Asset Management พร้อมใช้กลยุทธ์การขาย Call Option เพื่อช่วยลดความผันผวนของพอร์ตและสร้างกระแสเงินสดต่อเนื่องแม้ในช่วงตลาดขาลง มีให้เลือกทั้งแบบป้องกันและไม่ป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน ตอบโจทย์นักลงทุนให้สามารถเลือกลงทุนได้ตามมุมมองค่าเงินบาท

ผลตอบแทน ณ วันที่ 17 ก.ย. 2568

1 Week : -1.08% 1 Year : n/a
1 Month : -0.57% 1 YTD : n/a



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 17 ก.ย. 2568

1 Week : -0.22% 1 Year : 2.63%
1 Month : 1.04% 1 YTD : 3.87%



K-WPBALANCED

ความเสี่ยงระดับ 5

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 17 ก.ย. 2568

1 Week : 0.14% 1 Year : 5.47%
1 Month : 0.49% 1 YTD : 4.80%



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

K-FIXEDPLUS-A

ความเสี่ยงระดับ 4

ผลตอบแทน ณ วันที่ 17 ก.ย. 2568

1 Week : 0.15% 1 Year : 5.02%
1 Month : 0.19% 1 YTD : 4.32%



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 17 ก.ย. 2568

1 Week : 0.04% 1 Year : 2.34%
1 Month : 0.12% 1 YTD : 1.65%



Weekly Performance



15 — 19 ก.ย. 2568

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	981.75	0.99	3.80	17.24	16.69
	S&P500	สหรัฐฯ	6,664.36	1.22	4.20	16.87	13.31
	NASDAQ	สหรัฐฯ	22,631.48	2.21	6.89	26.09	17.20
	STOXX600	ยุโรป	554.12	-0.13	-0.89	7.75	9.16
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	878.42	0.73	6.49	23.34	24.76
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	45,045.81	0.62	5.03	19.41	12.91
	HSCEI	ฮ่องกง	9,472.35	1.15	5.09	48.43	29.94
	CHINA A50	จีน	14,949.63	-1.02	3.88	32.74	10.63
	SENSEX	อินเดีย	82,626.23	0.88	0.94	-2.27	5.74
	SET	ไทย	1,292.72	-0.07	3.57	-10.95	-7.68
	VIETNAM	เวียดนาม	1,658.62	-0.52	-0.34	30.39	30.93
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	125.88	1.04	4.40	-9.82	-3.13
	FTSEREIT	สิงคโปร์	698.89	-1.58	3.72	-1.38	9.01
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	62.68	-0.02	-0.84	-12.85	-12.60
	XAU/USD	ทองคำ	3,685.30	1.16	10.06	40.56	40.42
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	USA	สหรัฐฯ	4.13	0.06	-0.16	0.39	-0.44
	TH	ไทย	1.32	0.06	-0.02	-1.14	-0.93

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 20 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 และรับผิดชอบในความเสียหายเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบในเสียหายใดๆ ต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน