



มุมมอง การลงทุน เดือน ตุลาคม 2568

สถานการณ์เด่น

วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในสหรัฐฯได้เริ่มต้นแล้ว

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ลดดอกเบี้ยอ้างอิงลง 0.25% สู่ระดับ 4.00-4.25% ท่ามกลางเศรษฐกิจและตลาดแรงงานที่อ่อนแรง ตลาดคาดว่าจะลดลงอย่างน้อยอีก 2 ครั้งในปีนี้และปีหน้าก็มีแนวโน้มปรับลดลงได้อีกด้วย การลดครั้งนี้ถือเป็น "Risk management cut" คล้ายปี 2019 ที่เริ่มต้นด้วยการปรับลดเล็กน้อยก่อนกลายเป็นวัฏจักรผ่อนคลายเต็มรูปแบบ จึงสะท้อนสัญญาณการเข้าสู่ดอกเบี้ยขาลงรอบใหม่ ซึ่งไม่เพียงประคับประคองเศรษฐกิจสหรัฐฯ แต่ยังสร้างแรงขับเคลื่อนต่อตลาดทุนโลก โดยเฉพาะตลาดเกิดใหม่ (EM) ที่ได้เปรียบจากส่วนต่างผลตอบแทน (Yield Differential) และการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อ Fed หั่นดอกเบี้ย คาดจะมีเงินทุนไหลกลับเข้า EM เพราะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าค่าเงิน EM มักจะ Outperform ในช่วงดอลลาร์อ่อนค่า นอกจากนั้นด้วยดอกเบี้ยที่ต่ำจะสนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะหุ้นในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และละตินอเมริกา

Fitch ปรับแนวโน้มเครดิตไทยเป็น Negative สะท้อนกังวลเสถียรภาพการคลังและเศรษฐกิจชะลอ

Fitch Ratings คงอันดับเครดิตไทยที่ BBB+ แต่ปรับแนวโน้มจาก Stable เป็น Negative สะท้อนความกังวลด้านเสถียรภาพการคลังและเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว โดยเฉพาะภาคส่งออกและภาระหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้น การปรับ Outlook ครั้งนี้อาจเพิ่ม ความผันผวนของตลาดหุ้น โดยเฉพาะหุ้นที่พึ่งพาเงินทุนต่างชาติ และอาจทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า จากกระแสเงินทุนไหลออกและอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield) ปรับสูงขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยง กดดันกองทุนตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาวให้ NAV ลดลง แม้สัดส่วนการถือครองของต่างชาติยังคงอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ การปรับ Outlook เป็นเพียง สัญญาณเตือน ยังไม่ใช้การลดอันดับทันที แต่เป็นจุดที่ต้องติดตามเสถียรภาพเศรษฐกิจและนโยบายการคลังอย่างใกล้ชิด

คำแนะนำการลงทุน :

K WEALTH ยังแนะนำให้ใช้กลยุทธ์การลงทุนที่มุ่งเน้นการลงทุนในกองทุน Multi-Asset โดยมีสัดส่วนในตราสารหนี้เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำให้กระจายการลงทุนไปยังประเทศที่เติบโตสูง เช่น จีน, อินเดีย, เทคโนโลยีเอเชีย รวมถึงธึมการลงทุนที่มีความยืดหยุ่นในภาวะเศรษฐกิจ เช่น กลุ่ม Healthcare และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ส่วนกลุ่มตราสารหนี้เน้นไปยังตราสารหนี้ต่างประเทศที่คัดเลือกคุณภาพดีและตราสารหนี้ไทย เพื่อรับอานิสงส์จากทิศทางการลดดอกเบี้ยทั่วโลกในอนาคต

ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

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

ที่มา : K WEALTH

ความเคลื่อนไหวในตลาดที่สำคัญ

มุมมองการลงทุนเดือน ตุลาคม 2568

ตลาดหุ้นไทย



เงินบาทแข็งค่า การเมืองเริ่มมีเสถียรภาพ

บรรยากาศการลงทุนยังฟื้นตัวได้จำกัด จากเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องซึ่งกดดันภาคส่งออกและท่องเที่ยว ขณะเดียวกัน Fitch ปรับแนวโน้มเครดิตไทยเป็น **Negative** เพิ่มความกังวลด้านวินัยการคลังและทำให้นักลงทุนต่างชาติยังคงเลือกลงทุนอย่างระมัดระวัง อย่างไรก็ตาม เสถียรภาพทางการเงินที่เริ่มชัดเจนขึ้น โดยนายกฯ อนุทินแถลงนโยบายต่อรัฐสภา เน้นมาตรการเร่งด่วน เช่น โครงการ คนละครึ่ง วงเงิน 47,000 ลบ. เพื่อลดค่าครองชีพ แก้หนี้ครัวเรือน เสริมสภาพคล่อง SMEs รวมถึงฟื้นฟูการท่องเที่ยวผ่านมาตรการความปลอดภัยนักท่องเที่ยว แม้ในนโยบายดังกล่าวช่วยประคองเศรษฐกิจ แต่ด้วยสถานการณ์รัฐบาลเสียงข้างน้อยและข้อจำกัดงบประมาณทำให้การฟื้นตัวของตลาดหุ้นยังมีกรอบจำกัด

หุ้นต่างประเทศ ยุโรป



ตลาดหุ้นเคลื่อนไหวในกรอบ ถูกกดดันจากอัตราสูง ก่อนฟื้นตัว

ตลาดหุ้นยุโรปเริ่มเดือนด้วยแรงขายจากการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (ยิลด์) อันเป็นผลจากความกังวลด้านการคลังของบางประเทศ โดยเฉพาะฝรั่งเศสและอิตาลี ซึ่งกดดันหุ้นกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย เช่น REITs และกลุ่มธนาคาร ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและนโยบายการคลังส่งผลให้ตลาดเคลื่อนไหวในกรอบจำกัดเกือบทั้งเดือน อย่างไรก็ตาม ช่วงปลายเดือนเริ่มมีแรงซื้อกลับในหุ้นกลุ่มเอลค์แอนด์เทคโนโลยี ทำให้ดัชนี STOXX 600 ปิดเดือนทรงตัวเมื่อเทียบกับระดับกลางเดือน นักลงทุนยังคงติดตามแนวทางการดำเนินนโยบายของ ECB และการจัดหางบประมาณของประเทศหลักอย่างใกล้ชิด

หุ้นต่างประเทศ จีน



แรงขายทำกำไรเพิ่มขึ้น หลังตลาดปรับตัวแรงในเดือนก่อนหน้า

หลังจากตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรงในเดือนสิงหาคม เดือนกันยายนเริ่มเห็นแรงขายทำกำไร โดยเฉพาะจากเอจิ้นซ์ต่างชาติ ซึ่งขายออกมากที่สุดในรอบกว่า 5 เดือน การลด leverage ของนักลงทุนในประเทศเพิ่มแรงกดดันให้ตลาดผันผวนมากขึ้น แม้จะมีแรงขาย แต่ดัชนี CSI 300 ยังคงยืนใกล้ระดับสูงสุดรอบ 52 สัปดาห์ในช่วงปลายเดือน ความเชื่อมั่นต่อกลุ่มอุตสาหกรรม AI และ เทคโนโลยี ยังคงเป็นแรงพยุงตลาดบางส่วน ขณะเดียวกัน รายงานจากโบรกเกอร์ต่างประเทศเริ่มสะท้อนมุมมองว่าตลาดจีนอาจเข้าสู่ช่วงชะลอการเติบโต นักลงทุนจึงทยอยล็อกกำไรและรอดูมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากรัฐบาล

หุ้นต่างประเทศ สหรัฐอเมริกา



Fed ลดดอกเบี้ยลง 0.25% หุ้นสหรัฐฯ และนิวไฮก่อนย่อ

Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่กรอบ 4.00–4.25% ในช่วงกลางเดือน พร้อมส่งสัญญาณว่าความเป็นไปได้ที่จะลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจชะลอตัว แม้ตัวเลขการจ้างงานและการใช้จ่ายยังอยู่ในระดับทรงตัว ดัชนี S&P 500 และ Nasdaq ปรับขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่หลายครั้งตลอดเดือน โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี AI และเซมิคอนดักเตอร์ อย่างไรก็ตาม ช่วงปลายเดือนเริ่มมีแรงขายทำกำไรจากความกังวลด้านมูลค่าสูง รวมถึงความไม่แน่นอนทางการเมือง และความเสี่ยงต่อการปิดหน่วยงานรัฐ (shutdown) ซึ่งอาจกระทบการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจบรรยากาศโดยรวมยังคงเป็นบวก แต่ความผันผวนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

หุ้นต่างประเทศ ญี่ปุ่น



Nikkei ทำสถิติสูงสุด ก่อนย่อลง หลัง BOJ ส่งสัญญาณถอนมาตรการกระตุ้น

ต้นเดือนกันยายน ดัชนี Nikkei พุ่งขึ้นทะลุ 44,000 จุด ทำสถิติสูงสุดใหม่จากแรงหนุนของกระแสเงินทุนต่างชาติและความคาดหวังการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นและแรงขายทำกำไรเริ่มกดดันตลาดให้ปรับฐานในช่วงกลางเดือน ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.5% แต่ประกาศเริ่มทยอยขาย ETF และ REIT ซึ่งเป็นสัญญาณเริ่มถอนมาตรการกระตุ้นเชิงปริมาณ (QE) ก่อให้เกิดแรงกดดันต่อตลาดหุ้นระยะสั้น ขณะเดียวกัน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 30 ปี ยังคงทรงตัวใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนภาวะตึงตัวในตลาดพันธบัตร นักลงทุนต่างชาติเริ่มปรับพอร์ตเพื่อบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนที่เพิ่มขึ้น

ตราสารหนี้โลก



Fed ลดดอกเบี้ย แต่ yield ระยะยาวปรับขึ้น

หลัง Fed ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ฝั่งระยะสั้นปรับลดลง ขณะที่ฝั่งระยะยาวทรงตัวและปรับสูงขึ้นจากความกังวลด้านการคลังและความเสี่ยงทางการเมือง นักลงทุนประเมินว่า Fed อาจมีการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม แต่ปัญหาด้านงบประมาณยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ในญี่ปุ่น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20–30 ปี ยังคงเคลื่อนไหวใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แสดงถึงแรงกดดันจากนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น ด้านยุโรป อัตราผลตอบแทนพันธบัตรขยับขึ้นในช่วงต้นเดือนจากความกังวลด้านการคลัง ก่อนจะทรงตัวปลายเดือน ภาพรวมตลาดตราสารหนี้โลกยังคงเผชิญความผันผวนสูง

สินทรัพย์

มุมมอง

หุ้น

สหรัฐฯ



- ตลาดการเงินยังได้รับแรงสนับสนุนจาก **Sentiment** เชิงบวก หลังนักลงทุนคาดการณ์ว่า **Fed** อาจมีท่าที **Dovish** และเริ่มลดดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ประเมินไว้เมื่อต้นปี
- แม้ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ทำสถิติสูงสุดต่อเนื่อง แต่ **Valuation** อยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับช่วงปี 2020 การปรับขึ้นรอบนี้มาโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นขนาดใหญ่ที่มี **Market Cap** สูง ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการแสวงหาการลงทุนด้าน **AI**
- อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นหลายกลุ่มปรับตัวขึ้นแรงจนอยู่ในระดับสูง นักลงทุนควรรอจังหวะการย่อตัวของตลาดเพื่อสะสมในระยะถัดไป โดยเน้นกลุ่มที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและมีการเติบโตสม่ำเสมอ

ยุโรป



- แม้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและพลังงานหมุนเวียนยังคงเป็นแรงสนับสนุนหลักของตลาด แต่ตลาดถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมและยานยนต์ หลังผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ เช่น **Porsche** และ **Volkswagen** ปรับลดคาดการณ์กำไรประจำปีลง กดดันต่อความเชื่อมั่นในการเติบโตของภาคการผลิต
- การคงดอกเบี้ยนโยบายตามคาดของ **ECB** ช่วยพยุง **Sentiment** ในช่วงกลางเดือน และนักลงทุนเริ่มให้น้ำหนักต่อโอกาสที่ **ECB** อาจส่งสัญญาณผ่อนคลายในระยะต่อไปเพื่อรองรับเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
- ความไม่แน่นอนทางการเมืองในฝรั่งเศสและการปรับตัวสูงขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยุโรปยังคงเป็นปัจจัยกดดัน **Valuation** โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม **Defensive** ขณะที่เดือนกันยายนตามสถิติมักเผชิญแรงขาย ส่งผลให้ **Upside** ของตลาดในเดือนถัดไปยังมีข้อจำกัด

ญี่ปุ่น



- เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีสัญญาณฟื้นตัวเล็กน้อย โดย **GDP** ไตรมาส 2 ขยายตัวแข็งแกร่ง 2.2% QoQ (annualized) หนุนให้มีการปรับประมาณการ **GDP** ทั้งปีขึ้นเป็น 1.1% จากเดิม 1.0% โดยมีแรงขับเคลื่อนจากการบริโภคในประเทศที่ได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นค่าแรง
- อย่างไรก็ตาม ครึ่งปีหลังอาจเผชิญแรงกดดันจากผลกระทบของภาษีนำเข้าสหรัฐฯ **EPS** ปี 2025 ของ **TOPIX** ถูกปรับลดลงจาก +9% เหลือ +2-3% โดยกลุ่ม **autos** และ **steel** เผชิญแรงกดดันจากภาษี แม้พยายาม **pass-through costs** และปรับ **supply chain** ในทางกลับกัน กลุ่ม **domestic demand** เช่น **banks**, **insurance** และ **retail** ยังมีความแข็งแกร่งจาก **wage growth** รวมถึงมาตรการ **Buybacks** และการปรับเพิ่มเงินปันผล
- Forward P/E** ของ **TOPIX** อยู่ที่ ~17x (+0.5 S.D.) ทำให้ **Upside** จากการ **re-rating** เริ่มจำกัด ปัจจัยบวกเพิ่มเติมยังคงมาจาก **corporate governance reform** และ **Buybacks** แต่ความเสี่ยงยังคงมาจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ **BOJ** และความไม่แน่นอนทางการเมืองจากการเลือกตั้งหัวหน้าพรรค **LDP**

จีน



- ในครึ่งปีแรก ตลาดหุ้นจีนเคลื่อนไหวแบบระมัดระวังจากความไม่แน่นอนด้านการค้าและแรงกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่
- อย่างไรก็ตาม ครึ่งปีหลังเริ่มเห็นสัญญาณบวกมากขึ้นจากการฟื้นตัวของบางกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการเปลี่ยนนโยบายของรัฐบาลที่มุ่งสนับสนุนการบริโภคและอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและนโยบายการคลังเข้มแข็งขึ้นช่วยหนุนความเชื่อมั่นต่อตลาดหุ้น
- เรามองว่าทิศทางบวกจะขับเคลื่อนโดยปัจจัยเชิงโครงสร้าง เช่น ธีม **AI** และเทคโนโลยีขั้นสูง โดยเฉพาะบริษัทขนาดใหญ่ที่ลงทุนเพิ่มในธุรกิจ **AI** เช่น **Alibaba** ประกอบกับมาตรการสนับสนุนด้านการคลัง ทำให้มีโอกาสเห็นการ **re-rating** ของ **Valuation** ในกลุ่มหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง

ไทย



- เศรษฐกิจไทยยังเผชิญแรงกดดันจากหลายด้าน แม้ **GDP** ไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด แต่ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเร่งส่งออกก่อนการเก็บภาษี (**front-loading**) ขณะที่ภาคบริการและท่องเที่ยวเริ่มชะลอตัวจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง ส่วนหนึ่งเกิดจากค่าเงินบาทแข็งเมื่อเทียบกับประเทศคู่แข่งในภูมิภาค
- แนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังมีความเสี่ยงจากกำไรไตรมาส 3 ที่อาจต่ำกว่าคาด จากภาวะเศรษฐกิจโลกและการส่งออกที่ชะลอตัว รวมถึงการบริโภคและการท่องเที่ยวที่ยังไม่ฟื้นตัว ด้านบวกยังคงมาจากมาตรการกระตุ้นระยะสั้นของรัฐบาล เช่น โครงการคนละครึ่ง แต่ยังคงติดตามความต่อเนื่อง
- หุ้นไทยแม้ปรับตัวขึ้นมาแล้ว แต่ยังไม่ปัจจัยใหม่ชัดเจนหนุนต่อ และยังเผชิญแรงกดดันจากการเมืองและกระแสเงินทุนไหลออกจากการถูกปรับลดอันดับเครดิต ทำให้ภาพรวมตลาดยังคงมุมมอง **slightly negative**

สินทรัพย์

มุมมอง

ตราสารหนี้

ไทย



- **Fitch Ratings** คงอันดับเครดิตไทยที่ BBB+ แต่ปรับแนวโน้มจาก Stable เป็น Negative สะท้อนความกังวลต่อเสถียรภาพการคลังและเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะภาคส่งออกที่ชะลอและหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้น หากเศรษฐกิจฟื้นช้าหรือฐานการคลังแย่ลง อาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิต (Downgrade) ในอนาคต กดดันความเชื่อมั่นนักลงทุน และทำให้ Yield พันธบัตรสูงขึ้น ซึ่งกระทบกองทุนตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาว แม้สัดส่วนการถือครองของต่างชาติยังต่ำ
- แนวโน้มดอกเบี้ยไทยยังเป็นขาลงจากเศรษฐกิจชะลอและเงินเฟ้อต่ำ แต่คาดว่าจะลด ค่อยเป็นค่อยไป โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำสุดรอบนี้ประมาณที่ 1.0% ทำให้ Yield พันธบัตร 10 ปี เคลื่อนไหวในกรอบ 1.0-1.2% ทั้งนี้ โอกาสใช้นโยบายดอกเบี้ยติดลบมีน้อยมาก เนื่องจากไม่สอดคล้องกับโครงสร้างการเงินไทยและเสี่ยงกดดันกำไรธนาคาร รวมถึงกระตุ้นเงินทุนไหลออกและเงินบาทอ่อนค่า

ต่างประเทศ



- พันธบัตรอายุยาว โดยเฉพาะ 30 ปี ยังคงเผชิญแรงกดดันจากหลายปัจจัย ทั้งความเสี่ยงด้านวินัยการคลังในยุโรปที่อาจนำไปสู่การปรับลดเครดิตของบางประเทศ และความไม่แน่นอนทางการเมือง เช่น ฝรั่งเศส ที่มีทั้งปัญหาการคลังและเสถียรภาพการเมืองผสมกัน
- ขณะเดียวกัน อุปสงค์จากนักลงทุนสถาบัน เช่น บริษัทประกันและกองทุนบำนาญ ชะลอตัวลงอย่างชัดเจน ทำให้แรงซื้อพันธบัตรอายุยาวลดลง แม้แรงกดดันเงินเฟ้อเริ่มผ่อนคลาย แต่ตลาดยังคงคาดว่าเงินเฟ้อจะทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง ส่งผลให้ Yield พันธบัตรอายุ 30 ปี มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงต่อไป

สินทรัพย์ทางเลือก

อสังหาริมทรัพย์



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรในไทย สิงคโปร์ที่ปรับตัวลง ช่วยรักษาเสถียรภาพและหนุนผลตอบแทนของ REITs ความชัดเจนของภาษีการค้า สร้างความมั่นใจให้ผู้ประกอบการ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง กลุ่มที่ประกอบกิจการในนิคมอุตสาหกรรม การเติบโตของเศรษฐกิจในภาพรวม โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไทย ที่อาจจะเติบโตได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ทำให้แนวโน้มการใช้จ่ายใช้สอยของภาคครัวเรือนอาจจะชะลอลง ส่งผลกระทบโดยตรงต่อผลประกอบการของกลุ่ม REITs

ทองคำ



- ราคาทองคำปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องเหนือ \$3700/oz ได้แรงหนุนจากหลายปัจจัยพร้อมกัน ทั้งการกลับมาซื้อของกองทุน ETF การเข้าซื้อจากนักลงทุนเชิงเก็งกำไร และแรงซื้อจากธนาคารกลางที่ต้องการกระจายทุนออกจากดอลลาร์และพันธบัตรสหรัฐฯ มาจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ยังยืดเยื้อ, ภาระหนี้สาธารณะสูง และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ล้วนกระตุ้นให้ทองคำถูกมองเป็น safe haven หลัก

น้ำมัน



- ราคาน้ำมันยังเผชิญแรงกดดันจากหลายด้าน โดยเฉพาะจากการเร่งการผลิตของ OPEC+ และ non-OPEC producers อย่าง Brazil, Guyana และ Norway เร่งผลิตทำสถิติสูงสุดใหม่ และเศรษฐกิจโลกชะลอตัวกดดันความต้องการใช้น้ำมันให้อ่อนแรงลง แต่ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังเป็นปัจจัยหนุนระยะสั้น เช่น การโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของรัสเซีย

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

ปรับพอร์ตการลงทุนให้พร้อมรับมือกับทุกภาวะตลาด 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 29 ส.ค. 2568)

K-WPBALANCED		K-WPSPEEDUP		K-WPULTIMATE	
หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)	หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)	หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
K-FIXED-A	24.12	JPM Global Select Equity I acc-USD	15.52	JPM Global Select Equity I acc-USD	20.11
JPM Global Aggregate Bond I (acc) – USD	16.35	JPM US Select Equity Fund I acc USD	14.00	JPM US Select Equity Fund I acc USD	19.08
JPM Income Fund I (acc) – USD	7.80	K-FIXED-A	10.62	JPMorgan Funds US Equity All Cap Fund I (acc) USD	11.40
JPM Global Select Equity I acc-USD	7.19	JPMorgan Funds US Equity All Cap Funds I (acc) USD	8.47	JPM Europe Equity I (acc) – EUR	9.24
JPM US Select Equity Fund I acc-USD	6.48	JPM Global Aggregate Bond I (acc) – USD	7.07	JPM US technology I (acc) USD	5.62

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 29 ส.ค. 2568 (ที่มา: KASSET)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	Since Inception*
K-WPBALANCED	4.35	3.38	3.52	5.15	3.20	0.34
K-WPSPEEDUP	4.58	5.21	3.77	4.81	3.73	-0.99
K-WPULTIMATE	5.50	6.25	4.90	5.27	5.33	-0.38

ข้อมูลเพิ่มเติม



คลิก

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

FUND HIGHLIGHT

K Global Dynamic Bond Fund

K-GDBOND

Investment Policy

- กองทุนจะลงทุนในกองทุน PIMCO GIS Income Fund, Class INST USD Acc (กองทุนหลัก) ตั้งแต่วันที่ 15 พ.ค. 68
- เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่หลากหลายทั่วโลก โดยมุ่งหวังผลตอบแทนสม่ำเสมอ
- อาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (High Yield) ได้ไม่เกิน 50%
- กองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

K Global Dynamic Bond Fund

- บริหารการลงทุนโดย PIMCO ที่ได้ชื่อว่าเป็นผู้นำตลาดตราสารหนี้โลก
- สามารถลงทุนได้ทั้ง K-GDBOND-A (ชนิดสะสมมูลค่า) และ K-GDBONDUH (ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน)

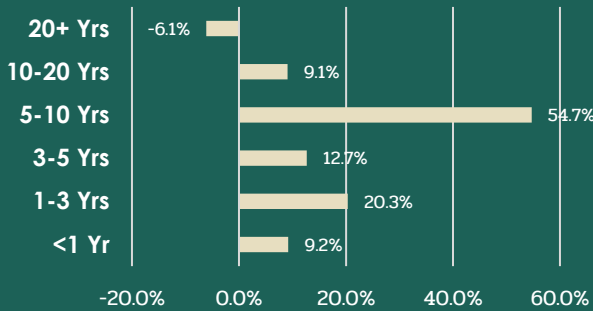
ความเสี่ยงกองทุน



จุดเด่นกองทุน K-GDBOND

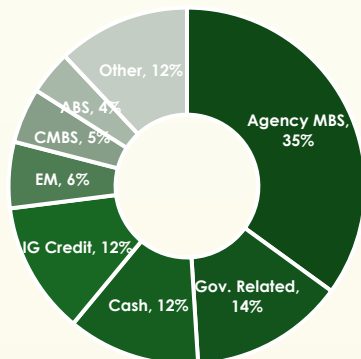
- เน้นลงทุนในตราสารหนี้ประเภท Securitized ที่มีโอกาสสร้างผลตอบแทนในระดับสูงได้อย่างสม่ำเสมอ
- ลงทุนในตราสารหนี้ได้หลากหลายประเภททั่วโลกและปรับพอร์ตได้อย่างอิสระตามสภาวะตลาด

การจัดสรรการลงทุนตามอายุของตราสาร



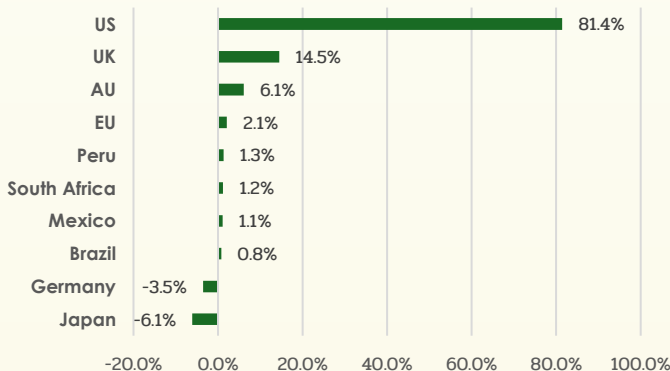
(ที่มา PIMCO ณ 31 ส.ค. 2568)

สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน



- Agency MBS
- Gov. Related
- Cash
- IG Credit
- EM
- CMBS
- ABS
- Other

สัดส่วนการลงทุนรายประเทศ



ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 29 ส.ค. 2568 (ที่มา: KASSET)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	Since Inception*
K-GDBOND-A	3.34%	2.47%	1.31%	2.62%	1.75%	-2.45%
Benchmark	N/A	1.64%	N/A	N/A	N/A	N/A

ข้อมูลเพิ่มเติม



คลิก

Benchmark : ตั้งแต่วันที่ 15 พฤษภาคม 2568 เป็นต้นไป ดัชนีชี้วัดของกองทุนคือ Bloomberg US Aggregate Total Return Value Unhedged USD Index, *ผลตอบแทนต่อปี

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

FUND HIGHLIGHT

K Asia Technology Equity Fund

K-ATECH

Investment Policy

- กองทุนลงทุนในกองทุน JPMorgan Pacific Technology - Class C (acc) - USD (กองทุนหลัก)
- เน้นลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยี สื่อ และการสื่อสาร ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและญี่ปุ่น ไม่น้อยกว่า 70%
- กองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

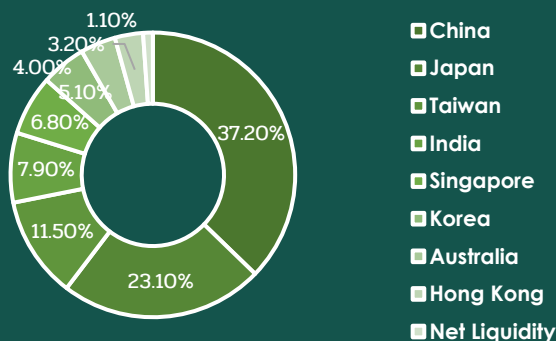
ความเสี่ยงกองทุน



จุดเด่นกองทุน K-ATECH

- มีความยืดหยุ่น สามารถลงทุนทั้งภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและญี่ปุ่น
- คัดเลือกหุ้นแบบ Bottom-Up ลงทุนในหุ้น 30-50 ตัว
- เน้นบริษัทที่เป็นผู้นำ มีแนวโน้มการเติบโตทำกำไรสูง และสามารถสร้างกำไรได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว รวมถึงมีวินัยในการบริหารเงินทุน

สัดส่วนการลงทุนรายประเทศ



(ที่มา JPMorgan 31 ส.ค. 2568)

อุตสาหกรรม 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
Information Technology	40.3%
Communication Services	22.7%
Industrials	16.2%
Consumer Discretionary	12.6%
Financials	5.5%

(ที่มา JPMorgan 31 ส.ค. 2568)

หลักทรัพย์ 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
Tencent	5.6%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	5.5%
SK hynix	4.0%
Futu Holdings	3.5%
Nintendo	3.4%

(ที่มา JPMorgan 31 ก.ค. 2568)

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 26 ก.ย. 2568 (ที่มา: www.kasikornasset.com)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	Since Inception*
K-ATECH	28.65%	19.06%	26.34%	26.59%	14.70%	-6.05%
Benchmark	26.60%	18.05%	23.12%	29.86%	12.89%	N/A

Benchmark = MSCI AC Asia Pacific Tech 100 Equal Weighted (Total Return Net) , *ผลตอบแทนต่อปี

ข้อมูลเพิ่มเติม



คลิก

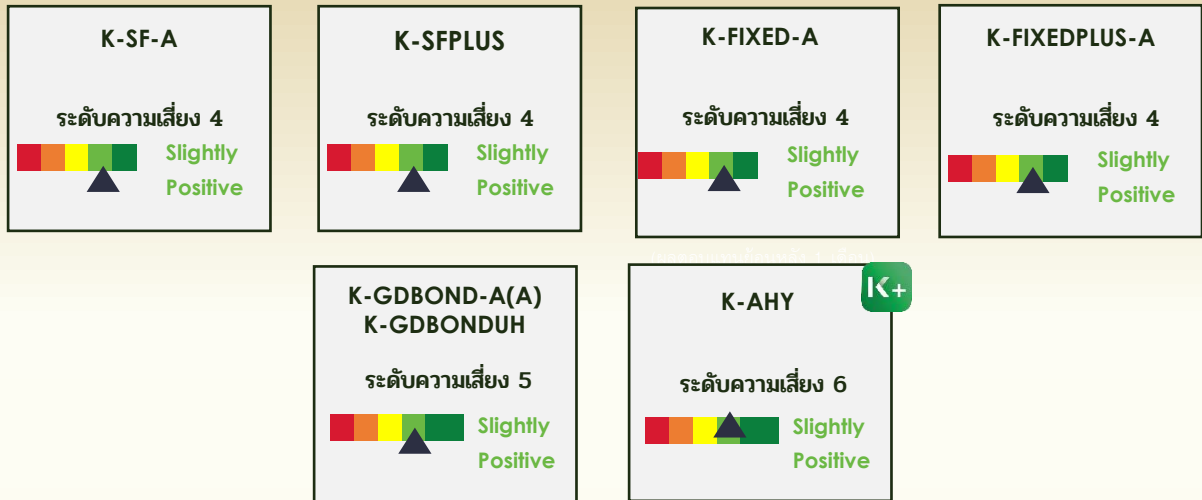
*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

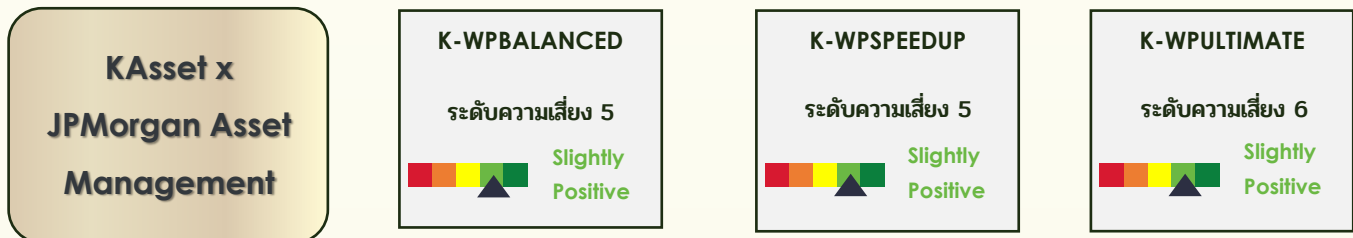
ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

กองทุนรวมแนะนำ

กองทุนตราสารหนี้



กองทุนผสม



กองทุนหุ้น

Defensive Equity



Core Equity



Growth Equity



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

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ

RMF

Fixed Income

Balance

K-SFRMF

ระดับความเสี่ยง 4



NEW

K-GDBONDRMF

ระดับความเสี่ยง 5



KWPBALRMF

ระดับความเสี่ยง 5



KWPSPEEDRMF

ระดับความเสี่ยง 5



KWPULTIRMF

ระดับความเสี่ยง 6



ผลตอบแทนเฉลี่ย 1 เดือน

US Equity

Global Equity

KUSARMF

ระดับความเสี่ยง 6



KGSELECTRMF

ระดับความเสี่ยง 6



KCHANGERMF

ระดับความเสี่ยง 6



KGHRMF

ระดับความเสี่ยง 6



KGTECHRMF

ระดับความเสี่ยง 7



Thai ESG

K-ESGSI-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 3



K-BL30-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 5



K-TNZ-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 6



หมายเหตุ : สำหรับกองทุนที่มีสัญลักษณ์

คือกองทุนที่เปิดให้ทำรายการ ผ่าน **K PLUS Mobile Banking Application เท่านั้น**

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ที่มา : บมจ. ธนาคารกสิกรไทย ณ 30 กันยายน 2568 ซึ่งเป็นมุมมองการลงทุน 3 - 6 เดือน และจะมีการทบทวนทุกเดือน โดยเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป / ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

คณะผู้จัดทำ

CIO Office at K WEALTH

Investment Products Management Chapter (JI.)

Disclaimer

- เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด
- บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น
- ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น