

20 ต.ค. 2568



CIO WEEKLY REVIEW

และมุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

Highlight & What's Next



ดัชนี KBW Nasdaq Regional Banking Index ของสหรัฐฯ ร่วง 6% หลัง Zions Bancorp ตั้งสำรองหนี้เสียราว 60 ล้านดอลลาร์ และ Western Alliance ฟ้องลูกหนี้ฉ้อโกง ราว 100 ล้านดอลลาร์ สะท้อนว่าตลาดเริ่มจับตาความเสี่ยงเครดิตในกลุ่มธนาคารภูมิภาคมากขึ้น ภายหลังเหตุการณ์หนี้เสียและฉ้อโกงต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน Government Shutdown ที่ยังดำเนินอยู่ กัดดันการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อย่างการจ้างงานและการผลิต ทำให้แนวโน้มของ Fed มีความไม่แน่นอนมากขึ้น โดยกระทรวงการคลังเตือนว่าการปิดหน่วยงานรัฐเริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจริง และเจ้าหน้าที่บางส่วนยังได้รับค่าตอบแทนไม่ครบ

What's Next

ปัญหาธนาคารภูมิภาค โดยเฉพาะงบการเงินในไตรมาสถัดไปอาจได้รับผลกระทบจาก ค่าเผื่อนหนี้เสีย และคุณภาพสินเชื่อ และอาจลุกลามไปยังธนาคารอื่นได้ในระบบ นอกจากนี้ Government Shutdown ที่ยังไม่คลี่คลายอาจกดดันความเชื่อมั่นระยะสั้น ทำให้สินทรัพย์ปลอดภัย เช่น พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และทองคำ ได้รับความสนใจมากขึ้น นักลงทุนควรพิจารณาปรับพอร์ตรับความเสี่ยง หรือลงทุนด้วยความระมัดระวัง



เศรษฐกิจจีนยังอยู่ภายใต้แรงกดดันจากภาวะเงินฝืด โดย CPI เดือนกันยายนหดตัว -0.3% YoY และ PPI ติดลบ -2.3% YoY แม้การหดตัวของราคาผู้ผลิตชะลอลง แต่ยังสะท้อนว่ากำลังซื้อภายในประเทศยังซบเซา ด้านภาคการส่งออกแม้จะขยายตัวดีกว่าคาด แต่ดุลการค้ารวมยังหดตัว นอกจากนี้ ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ โดยเฉพาะประเด็นการควบคุมการส่งออกแร่หายาก (rare earths) ได้เพิ่มแรงกดดันต่อห่วงโซ่อุปทานโลก

What's Next

ตลาดคาดว่าทางการจีนอาจต้อง ออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม ทั้งด้านการบริโภคและภาคอสังหาริมทรัพย์ เพื่อพยุงความเชื่อมั่นในประเทศ ทกแรงกระตุ้นล่าช้า ความเสี่ยงเงินฝืดอาจยืดเยื้อและกดดันอัตราดอกเบี้ยในปี 2026 นักลงทุนควรจับตาทิศทางนโยบายของ PBOC และมาตรการภาครัฐ ในช่วงปลายปี รวมถึงสัญญาณการใช้จ่ายภาคเอกชนที่จะเป็นตัวชี้ว่าจีนสามารถหลุดจากภาวะชะลอตัวเชิงโครงสร้างได้หรือไม่



ตลาดตราสารหนี้ไทยในสัปดาห์ที่ผ่านมาเผชิญแรงขายทำกำไรต่อเนื่องหลังการคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% ต่อเนื่อง สะท้อนมุมมองว่าการเติบโตเศรษฐกิจยังเปราะบาง โดย ธปท.ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2025 เหลือ 2.2% และ ปี 2026 เหลือ 1.6% จากแรงกดดันของภาวะส่งออกที่ชะลอและความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (yield) ปรับขึ้นและกดดัน NAV ของกองทุนตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาว ให้ติดลบชั่วคราว อย่างไรก็ตามการจัดการกองทุนบลจ.กสิกรไทย ประเมินว่าการเคลื่อนไหวเป็นเพียง market correction ตามกลไกตลาด โดยไม่มีสัญญาณความเสี่ยงด้านเครดิตหรือการกลับทิศของนโยบายการเงิน

What's Next

แนวโน้มใน 6-12 เดือนข้างหน้าคาดว่า ธปท.จะทยอยลดดอกเบี้ยได้อีก 2 ครั้ง หากเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำและเศรษฐกิจไม่ฟื้นแรง ซึ่งจะเอื้อต่อ ตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาว ให้เริ่มทยอยฟื้นจากระดับยี่สิบสูงในปัจจุบัน นักลงทุนระยะยาวจึงสามารถทยอยสะสมได้เพื่อรับประโยชน์จาก capital gain จากการลดดอกเบี้ยในระยะถัดไป ขณะที่กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น ยังคงเหมาะสำหรับผู้ต้องการลดความผันผวน

Key Factors to Watch

ที่มา : Bloomberg, Investing ณ วันที่ 18 ต.ค. 2568

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 20 ต.ค.	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดีของธนาคาร PBoC เดือน ต.ค. (จีน), GDP ไตรมาส 3 (จีน), อัตราการว่างงาน เดือน ก.ย. (จีน), ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน ก.ย. (สหรัฐฯ)
อังคาร 21 ต.ค.	อินเดีย (หยุดทำการ-ดิवाลี, บูชาพระนางลักษมี), คำกล่าวของ ลาการ์ด (Lagarde) ประธานธนาคารกลางยุโรป
พุธ 22 ต.ค.	อินเดีย (หยุดทำการ-ดิवाลี), สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ (สหรัฐฯ), ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ย. (อังกฤษ), ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.ย. (อังกฤษ)
พฤหัสบดี 23 ต.ค.	ไทย (หยุดทำการ-วันปิยมหาราช), จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (สหรัฐฯ), ยอดขายบ้านมือสอง เดือน ก.ย. (สหรัฐฯ)
ศุกร์ 24 ต.ค.	ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานแห่งชาติ (ญี่ปุ่น), ประมาณการ PMI ภาคการผลิตและบริการ (สหรัฐฯ, ยุโรป, ญี่ปุ่น, อินเดีย), ดัชนีราคาผู้บริโภค เดือน ก.ย. (สหรัฐฯ), ยอดขายบ้านใหม่ เดือน ก.ย. (สหรัฐฯ)

Fund Recommended

20 - 24 ต.ค. 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 15 ต.ค. 2568

1 Week : -0.15%

1 Year : N/A

1 Month : 0.30%

1 YTD : N/A

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

K-GDBOND-A(A)

ความเสี่ยงระดับ 5

ผลตอบแทน ณ วันที่ 15 ต.ค. 2568

1 Week : 0.76%

1 Year : 3.44%

1 Month : 0.56%

1 YTD : 4.74%



K-WPSPEEDUP

ความเสี่ยงระดับ 5

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



ผลตอบแทน ณ วันที่ 15 ต.ค. 2568

1 Week : -0.44%

1 Year : 6.03%

1 Month : 2.40%

1 YTD : 7.44%

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

K-FIXEDPLUS-A

ความเสี่ยงระดับ 4

ผลตอบแทน ณ วันที่ 15 ต.ค. 2568

1 Week : -0.18%

1 Year : 4.65%

1 Month : -0.42%

1 YTD : 3.71%



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 15 ต.ค. 2568

1 Week : -0.01%

1 Year : 2.15%

1 Month : 0.06%

1 YTD : 1.69%

Weekly Performance

14 - 17 ต.ค. 2568

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	983.90	1.20	0.48	14.85	16.95
	S&P500	สหรัฐฯ	6,664.01	1.70	0.48	13.63	13.30
	NASDAQ	สหรัฐฯ	22,679.97	2.14	0.93	22.66	17.45
	STOXX600	ยุโรป	566.24	0.37	2.02	7.86	11.55
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	888.30	-0.87	0.63	17.99	26.16
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	47,582.15	-1.05	5.03	22.06	19.27
	HSCEI	ฮ่องกง	9,011.97	-3.70	-4.70	20.61	23.62
	CHINA A50	จีน	14,899.49	-0.57	-0.50	9.92	10.26
	SENSEX	อินเดีย	83,952.19	1.76	1.13	3.36	7.44
	SET	ไทย	1,274.61	-0.96	-1.73	-14.45	-8.97
	VIETNAM	เวียดนาม	1,731.19	-0.94	3.96	34.67	36.66
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	125.22	-0.37	-0.89	-7.75	-3.64
	FTSEREIT	สิงคโปร์	710.29	0.26	1.24	0.65	10.79
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	57.54	-2.31	-9.49	-16.87	-19.77
	XAU/USD	ทองคำ	4,251.82	5.82	16.67	56.23	62.01
	อัตราผลตอบแทน พันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตร รัฐบาล	USA	สหรัฐฯ	4.01	-0.02	-0.10	-0.07	-0.56
	TH	ไทย	1.58	0.08	0.24	-0.83	-0.67

คณะผู้จัดทำ

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 6 ต.ค. 2568

CIO Office at K WEALTH

Disclaimer

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