

Highlight & What's Next

5 ม.ค. 2569



ช่วงปลายปี 29-31 ธ.ค. 2025 ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงเล็กน้อยจากแรงขายทำกำไรและสภาพคล่องที่บาง โดยดัชนี S&P 500 แกว่งตัวใกล้ระดับสูงสุดเดิม สะท้อนการพักฐานมากกว่าการเปลี่ยนแนวโน้มตลาด เข้าสู่ต้นปี 2 ม.ค. 2026 ตลาดหุ้นโลกเริ่มฟื้นตัว หุ้นเอเชียและฟิวเจอร์สหรัฐฯ ปรับขึ้น สะท้อนบรรยากาศเปิดปีที่นักลงทุนกลับมารับความเสี่ยงมากขึ้น อย่างไรก็ตาม sentiment การลงทุนยังถูกถ่วงด้วยความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ หลังสหรัฐฯ ภายใต้ประธานาธิบดีทรัมป์สั่งปฏิบัติโจมตีทางทหาร ในเวเนซุเอลาและ จับกุมประธานาธิบดีนิโกลัส มาดูโร พร้อมภริยา ก่อนนำตัวไปยังสหรัฐฯ เฝ้าจับตาค่ายาเสพติดและคดีอาชญากรรมอื่น ๆ ในนครนิวยอร์ก เพิ่มความไม่แน่นอนต่อเสถียรภาพโลกและตลาดพลังงาน (อ่านรายละเอียด หน้า 2-3)

What's Next?

ภาพรวมตลาดยังได้แรงหนุนจากความคาดหวังดอกเบี้ยขาลงในปี 2026 และแนวโน้มกำไรของกลุ่มเทคโนโลยีและ AI ที่ยังแข็งแกร่ง ช่วยจำกัด downside ของตลาด แม้ความผันผวนระยะสั้นยังคงอยู่จากปัจจัยการเมืองและภูมิรัฐศาสตร์

Recommendation - Neutral

แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผ่านกองทุนหุ้นทั่วโลก เช่น K-GSELECT หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นสหรัฐฯ แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 30%



ช่วงปลายปีราคาทองคำเผชิญแรงขายระยะสั้นและความผันผวนสูงจากการปรับมาร์จิ้นในตลาดอนุพันธ์ อย่างไรก็ตาม เปิดต้นปี 2026 ราคาทองปรับตัวกลับขึ้นมายืนแข็งแกร่งบริเวณ 4,300-4,400 ดอลลาร์ต่อออนซ์ สะท้อนบทบาทสินทรัพย์ปลอดภัยและแรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า แม้ระยะสั้นยังผันผวนสูง นอกจากนี้ ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น หลังสหรัฐฯ ภายใต้การนำของโดนัลด์ ทรัมป์ ดำเนินปฏิบัติการต่อเวเนซุเอลา ยังช่วยเสริมความต้องการถือครองทองคำในระยะสั้น แม้ภาพรวมราคาทองคำยังคงเผชิญความผันผวนสูงจากปัจจัยตลาดการเงินและข่าวการเมืองโลก

What's Next?

ราคาทองคำได้แรงหนุนจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ และความคาดหวังดอกเบี้ยขาลงของสหรัฐฯ ขณะที่ upside อาจถูกจำกัดในระยะสั้น หากดอลลาร์กลับมาแข็งค่าหรือแรงขายทำกำไรเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามทองคำยังคงมีบทบาทเป็นตัวกระจายความเสี่ยงที่สำคัญในพอร์ตลงทุน

Recommendation - Neutral

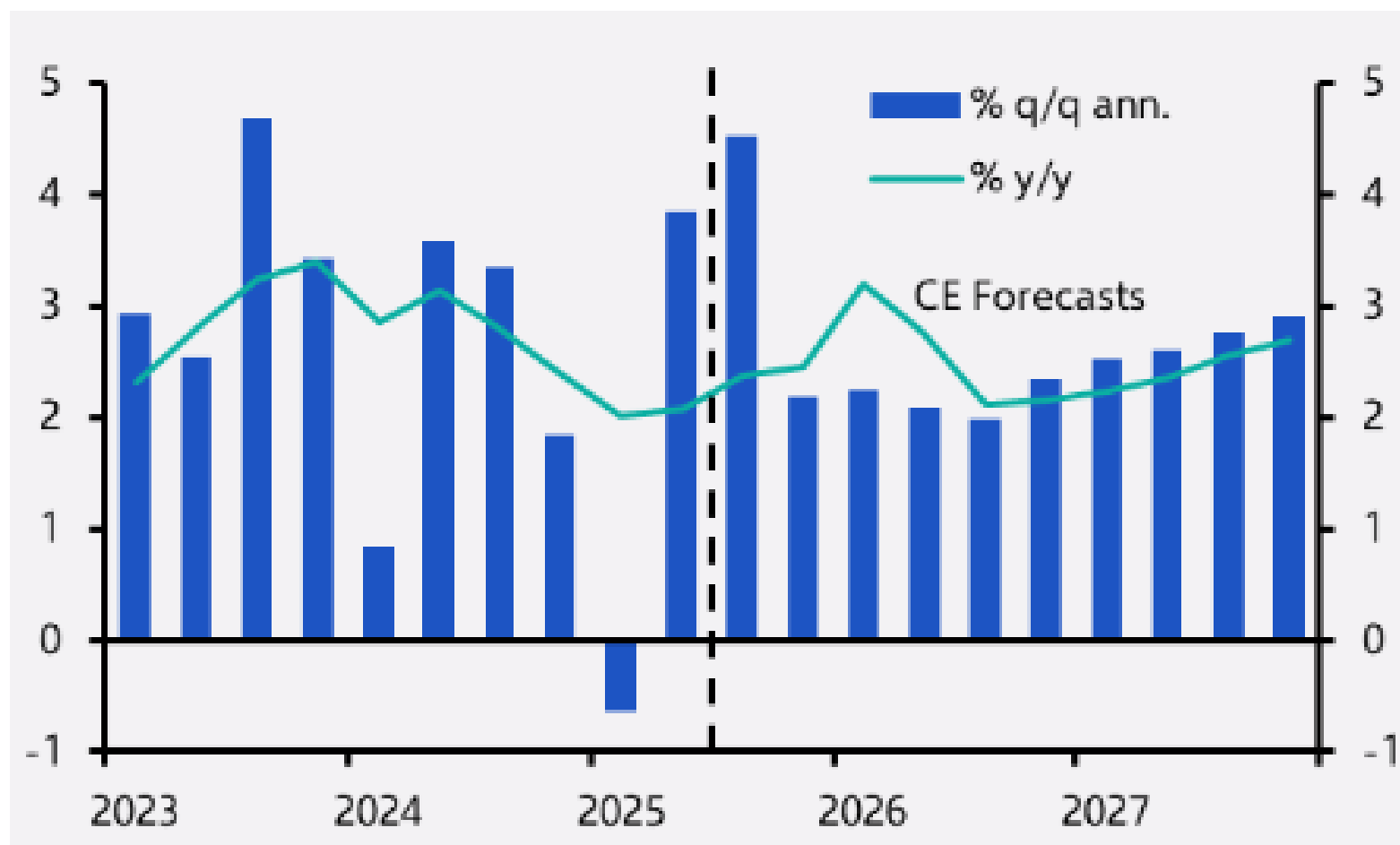
แนะนำถือลงทุนเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตในระยะยาว โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดหุ้นมีความผันผวนสูง โดยแนะนำสัดส่วนการลงทุนในหุ้นไทยไม่เกิน 15%

What's Next [Factor to Watch This Week]

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 5 ม.ค..	ดัชนี PMI ภาคการผลิตจากสถาบันไอเอสเอ็ม (ISM) เดือน ธ.ค. (สหรัฐฯ), ดัชนี PMI ภาคการบริการจากสถาบัน Caixin เดือน ธ.ค. (จีน)
อังคาร 6 ม.ค..	ดัชนี PMI ภาคการบริการ เดือน ธ.ค. (สหรัฐฯ, ยุโรป, เยอรมัน)
พุธ 7 ม.ค..	ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTS เดือน พ.ย. (สหรัฐฯ), ดัชนีการจ้างงานนอกภาคการผลิตจากสถาบัน ISM เดือน ธ.ค. (สหรัฐฯ), สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ (สหรัฐฯ), ดัชนี PMI ภาคการบริการจากสถาบันไอเอสเอ็ม (ISM) เดือน ธ.ค. (สหรัฐฯ), ดัชนี PMI ภาคการบริการ เดือน ธ.ค. (ญี่ปุ่น), ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ธ.ค. (ยุโรป, ไทย)
พฤหัสบดี 8 ม.ค.	จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก และ จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง (สหรัฐฯ), อัตราการว่างงาน เดือน พ.ย. (ยุโรป)
ศุกร์ 9 ม.ค.	ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ธ.ค. (จีน), ดัชนีผู้ผลิต (PPI) เดือน ธ.ค. (จีน), การจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือน ธ.ค. (สหรัฐฯ), อัตราการว่างงาน เดือน ธ.ค. (สหรัฐฯ)

US Key Talking Points : เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขับเคลื่อนโดย AI

Real GDP growth



Source : Capital Economics, K WEALTH

AI investment boom to power economy

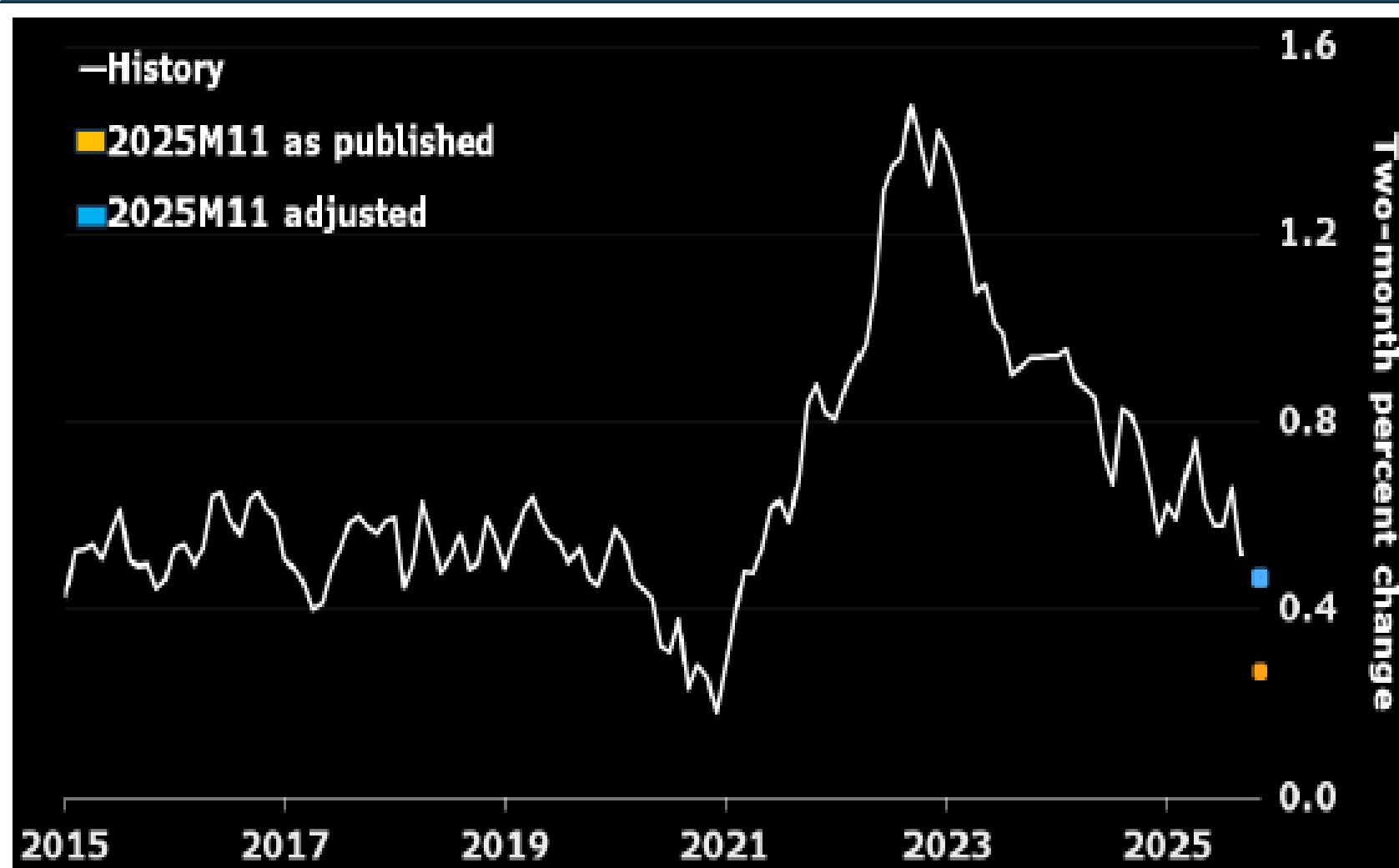
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขับเคลื่อนโดย AI: Capital Economics คาด GDP โตเฉลี่ยราว 2.5% ในปี 2026-27 ซึ่งการลงทุนภาคธุรกิจ โดยเฉพาะการลงทุนในด้านอุปกรณ์ เทคโนโลยี ซอฟต์แวร์ และ R&D จะเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจ มากกว่าการใช้จ่ายผู้บริโภค
- ตลาดแรงงานทรงตัว ไม่อ่อนแรงมาก: อัตราว่างงานคาดว่าจะขึ้นไป สูงสุดที่ 4.7% ในช่วงครึ่งปี 2026 ก่อนจะค่อยๆ ปรับดีขึ้นจาก เศรษฐกิจที่ยังเติบโต แม้ AI และการจำกัดแรงงานต่างชาติจะกดดัน การจ้างงานบางส่วน
- เงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมาย Fed: เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) ลดลงช้าและน่าจะค้างอยู่แถว 2.5% เพราะเงินเฟ้อในภาคบริการยังไม่ปรับลดลง
- นโยบายการเงิน การคลังผ่อนคลาย: คาด Fed ลดดอกเบี้ยลงอีก 1 ครั้ง และนโยบายการคลังคาดว่าจะขาดดุล 6% ของ GDP ซึ่งคาดว่าจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้

คำแนะนำ

- มุมมองหุ้นสหรัฐฯ : มีมุมมอง Neutral
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผ่านกองทุนหุ้นทั่วโลก เช่น K-GSELECT
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นสหรัฐฯ แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 30%

US Key Talking Points : CPI สหรัฐฯ ต่ำกว่าจริงชั่วคราว ผลจาก Government Shutdown ไม่ใช่เงินเฟ้อลดแรง

Bias in Owner's Equivalent Rent



Source: BLS, Bloomberg Economics

CPI Will Be Biased Down for Months

- CPI สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2.7%YoY (พ.ย.) ต่ำกว่าคาดการณ์ 0.4% Bloomberg มองว่าตัวเลขที่ออกมาดูดีเกินจริงจากผลกระทบ Government Shutdown สะท้อน ปัญหาการเก็บข้อมูล (measurement distortion) มากกว่าแนวโน้มเงินเฟ้อที่ชะลอลงจริงอย่างไรก็ตามมองความคลาดเคลื่อนของ CPI จะ ททยอยหายไป และกลับสู่ระดับปกติ ราว เม.ย. ปีหน้า
- สาเหตุหลักที่ทำให้ CPI ถูกกดต่ำ จากการเก็บข้อมูลอย่างบางเมืองที่เก็บข้อมูลทุก 2 เดือน ประเมินว่าทำให้ CPI พ.ย. ต่ำกว่าจริง ~0.1 ppt คาดเดือน ธ.ค. จะเห็น MoM สูงกว่าปกติ เพื่อดึงดัชนีกลับสู่ระดับที่ควรเป็น และในส่วนของข้อมูลค่าเช่าที่อยู่อาศัย ไม่มีการเก็บข้อมูลค่าเช่าใน ต.ค. โดยคาด BLS สมมติว่า ค่าเช่า 0% ใน ต.ค. ซึ่งคิดเป็น ~1/3 ของ CPI ทั้งหมดส่งผลให้ CPI ถูกกดต่ำ ~7-9 bps ทั้งนี้ Bloomberg มองว่าเงินเฟ้อจริงไม่น่าจะเย็นลงเร็วขนาดที่ตัวเลขสะท้อน

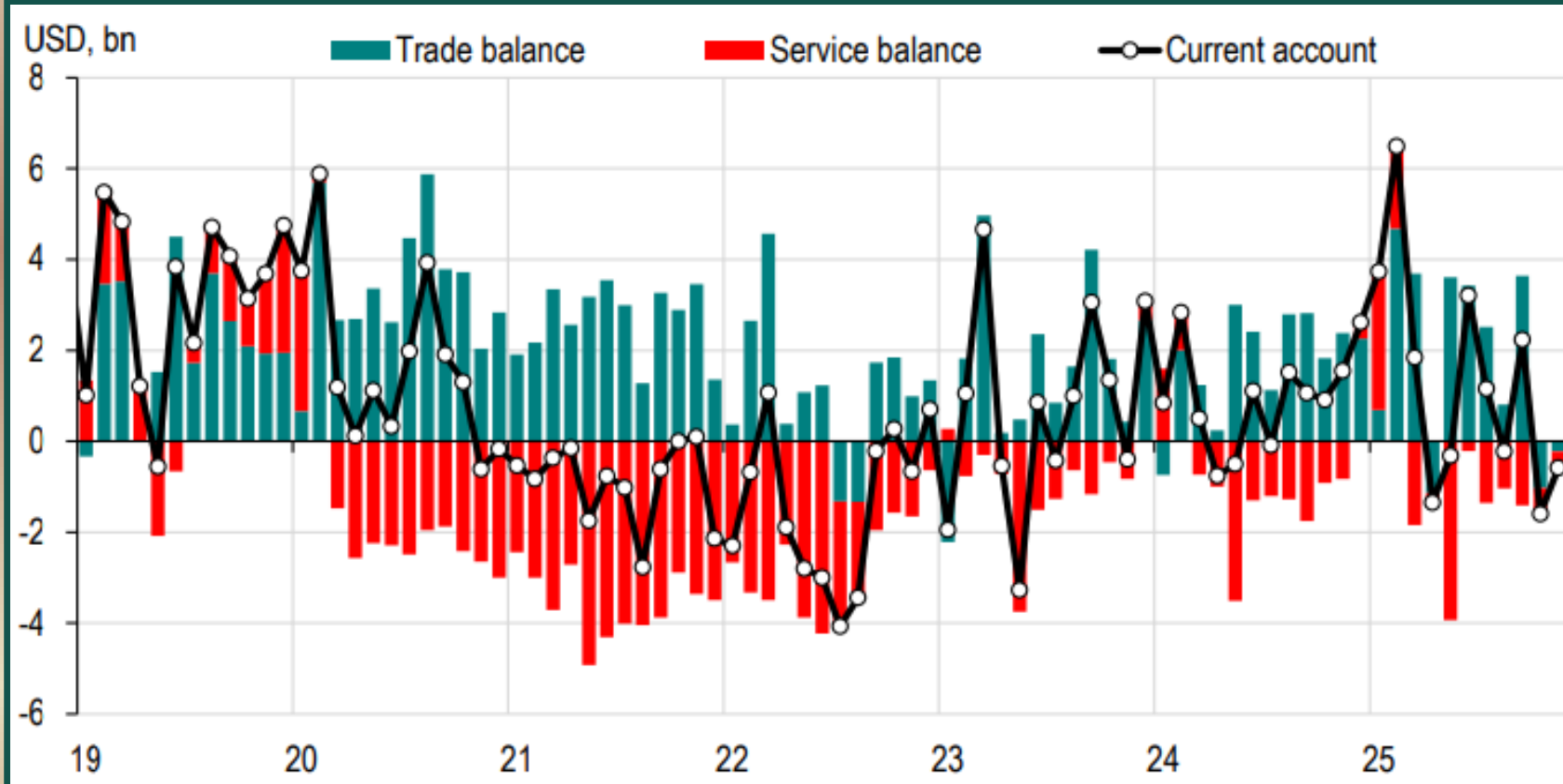
มุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ: Fed น่าจะมองข้าม Noise ระยะสั้น และไม่น่าจะเปลี่ยนนโยบายจากข้อมูลบิดเบือนอย่างไรก็ตาม ตัวเลข CPI ในช่วงนี้อาจจะเพิ่มความผันผวนต่อการคาดการณ์เงินเฟ้อและดอกเบี้ย

คำแนะนำ

- มุมมองหุ้นสหรัฐฯ : มีมุมมอง Neutral
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผ่านกองทุนหุ้นทั่วโลก เช่น K-GSELECT
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นสหรัฐฯ แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 30%

TH Key Talking Points : ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือน พ.ย. ขาดดุล -585 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แย่กว่าคาดการณ์ไว้เกินดุล 1,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ดุลบัญชีเดินสะพัด ดุลการค้า และ ดุลบริการ



Source : KBank Capital Market Business, K Research, as of 30 Dec 2025

คำแนะนำ

มุมมองตราสารหนี้ไทย: มีมุมมอง Slightly Positive

มุมมองหุ้นไทย: มีมุมมอง Neutral

- แนะนำลงทุนหุ้นไทย ผ่านกองทุนลดหย่อนภาษี หรือกองทุนหุ้นปันผลคุณภาพดี เช่น K-VALUE
- โดยแนะนำสัดส่วนการลงทุนในหุ้นไทยไม่เกิน 20%

ดุลบัญชีเดินสะพัดไทย เดือน พ.ย. 2025 ขาดดุล -585 ล้านดอลลาร์ แย่กว่าที่ตลาดคาดว่าจะกลับมาเกินดุลราว 1.5 พันล้านดอลลาร์ สาเหตุหลักจากการส่งออกชะลอลง ขณะที่การนำเข้าเร่งตัวขึ้น

ภาพรวม 11 เดือนแรกของปี 2025 ยังเกินดุลสูงถึง 14,613 ล้านดอลลาร์ สะท้อนดุลบัญชีเดินสะพัดที่ยังแข็งแกร่งในเชิงโครงสร้าง

ดุลการค้าเดือนพฤศจิกายนขาดดุล -221 ล้านดอลลาร์ แม้การส่งออกเริ่มฟื้น แต่การนำเข้ายังขยายตัวในอัตราที่สูงกว่า

ดุลบริการและเงินโอนขาดดุลลดลงเหลือ -400 ล้านดอลลาร์ จากรายรับภาคท่องเที่ยวที่ดีขึ้น ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มเป็น 2.9 ล้านคนในเดือนพ.ย.

มุมมองปี 2026:

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่า ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยปี 2026 จะกลับมาเกินดุลต่อเนื่อง โดยคาดเกินดุลสูงถึง 2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากแรงหนุนภาคท่องเที่ยว แม้การส่งออกอาจชะลอจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ
- คาด GDP ไทยปี 2026 เติบโต 1.6% ขับเคลื่อนโดยการใช้จ่ายภาครัฐและการบริโภคภาคเอกชนเป็นหลัก พร้อมคาดจำนวนนักท่องเที่ยวที่ 34.1 ล้านคน



Fund Recommend

KWEALTH

น้ำหนักการลงทุนของ K WEALTH Portfolio

Investment objective		Theme	Fund	Weight (%)		
				Conservative	Moderate	Aggressive
Core Portfolio		K-WPBALANCED/K-WPSPEEDUP/K-WPULTIMATE		60	60	60
Cash		K-SFPLUS		4	3	2
Satellite	Growth 5/16/24	Health is Wealth	K-GHEALTH	1	3	4
		Global Value Picks	K-GSELECT	2	7	11
		Defensive Infrastructure Income	K-GINFRA	1	2	3
		China Tech Opportunity	K-CHINA	1	2	3
		India Rising Resilient and Ready	K-INDIA	1	3	4
		Value on the Silicon Silk Road	K-ATECH	0	1	2
	Income 28/17/9	Discover Global Bond With Dynamic Risk Control	K-GDBOND	15	9	4
		Steady Return With Low Volatility	K-FIXEDPLUS	15	10	7
Total				100	100	100

K WEALTH Portfolio ปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 22 กันยายน 2025

K-GSELECT

123456788+

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 31 ธ.ค. 2568	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	0.63	0.44	8.55	8.55

K-GDBOND-A(A)

123456788+

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	0.26	-0.11	5.17	5.17

K-FIXEDPLUS-A

123456788+

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	0.17	0.31	3.90	3.90

K-SFPLUS-A

123456788+

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 31 ธ.ค. 2568	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	0.03	0.17	1.97	1.97

29 ธ.ค. 68 - 2 ม.ค. 2569

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,019.64	-0.31	1.31	20.35	0.49
	S&P500	สหรัฐฯ	6,858.47	-1.03	0.13	15.41	0.19
	NASDAQ	สหรัฐฯ	23,235.63	-1.52	-0.92	18.42	-0.03
	STOXX600	ยุโรป	596.14	1.26	3.46	17.31	0.67
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	931.72	2.60	4.31	32.84	2.00
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	50,339.48	-0.81	0.95	26.18	0.00
	HSCEI	ฮ่องกง	9,168.99	2.85	1.56	28.07	2.86
	CHINA A50	จีน	15,308.32	-0.65	1.49	17.37	0.00
	SENSEX	อินเดีย	85,762.01	0.85	0.77	8.25	0.64
	SET	ไทย	1,259.67	0.03	-1.19	-9.03	0.00
	VIETNAM	เวียดนาม	1,784.49	3.16	3.04	42.24	0.00
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	131.72	0.76	5.00	2.85	0.00
	FTSEREIT	สิงคโปร์	712.54	0.93	0.76	8.78	-0.16
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	57.32	1.02	-2.77	-22.50	-0.17
	XAU/USD	ทองคำ	4,332.29	-4.43	3.07	54.09	0.30
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	USA	สหรัฐฯ	4.19	0.06	0.13	-0.41	0.02
	TH	ไทย	1.64	0.12	0.76	-0.63	0.00

ที่มา : Bloomberg ณ วันที่ 2 ม.ค. 2569

คณะผู้จัดทำ

CIO Office at K WEALTH

Disclaimer

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