



มุมมอง การลงทุน เดือน มกราคม 2569

สถานการณ์เด่น

ตลาดการเงินโลกเข้าสู่ปี 2026 ภายใต้ภาพ Policy divergence

ในเดือนธันวาคมที่ผ่านมาสหรัฐฯ เดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อประคองเศรษฐกิจ ขณะที่ญี่ปุ่นปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 30 ปี สะท้อนความเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวในประเทศ ส่วนจีนส่งสัญญาณใช้นโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้นในปี 2026 เพื่อพยุงการเติบโต ซึ่งเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากภาคการผลิตที่ฟื้นกลับมาอยู่เหนือระดับ 50 ในช่วงปลายเดือน ภาพรวมดังกล่าวทำให้ตลาดต้องปรับมุมมองและจัดพอร์ตตามทิศทางนโยบายของแต่ละประเทศมากขึ้น

BOJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 0.75% สูงสุดรอบ 30 ปี และยึดพันธบัตรญี่ปุ่นพุ่งแรง ในเดือนธันวาคม 2025 ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% สู่ระดับ 0.75% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 30 ปี และส่งสัญญาณชัดเจนว่าหากเศรษฐกิจและเงินเฟ้อยังเป็นไปตามคาด การขึ้นดอกเบี้ย “อาจยังไม่จบ”

แม้ในปัจจุบันดอกเบี้ยที่แท้จริงของญี่ปุ่นยังอยู่ในแดนลบ เมื่อเทียบกับเงินเฟ้อก็ตาม

สิ่งที่ตลาดให้ความสำคัญไม่ใช่แค่การขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้ แต่คือมุมมองของ BOJ ต่อ “ดอกเบี้ยที่เหมาะสมในระยะยาว” ซึ่งถูกประเมินไว้ราว 1.0–2.5% ทำให้นักลงทุนเริ่มเชื่อว่าญี่ปุ่นกำลังเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นอย่างจริงจัง ส่งผลให้ตลาดพันธบัตรต้องปรับราคาใหม่

ผลที่ตามมาคือ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปี (JGB 10Y) พุ่งขึ้นแรงแตะระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 1999 โดยช่วงปลายปี 2025 ขยับขึ้นใกล้ 2.1% ซึ่งเป็นผลจากทั้งการลดการซื้อพันธบัตรของ BOJ เงินเฟ้อที่ยังอยู่ และความกังวลด้านฐานะการคลัง

คำแนะนำการลงทุน :

K WEALTH ประเมินว่าในระยะถัดไปควรให้น้ำหนักการลงทุนแบบ Multi-Asset โดยฝั่งหุ้นยังเน้นตลาดที่มีศักยภาพการเติบโตระยะยาวสูง อาทิ จีน อินเดีย และกลุ่มเทคโนโลยีในเอเชีย ควบคู่กับอสังหาริมทรัพย์ที่มีความยืดหยุ่นต่อวัฏจักรเศรษฐกิจ เช่น กลุ่ม Healthcare และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน สำหรับตราสารหนี้เน้นไปยังตราสารหนี้ต่างประเทศที่มีคุณภาพดี ซึ่งนอกจากให้ระดับผลตอบแทนที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับอดีตแล้ว ยังมีโอกาสได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลักในระยะข้างหน้า พร้อมช่วยเสริมเสถียรภาพและลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงที่ตลาดเผชิญความไม่แน่นอน

ข้อมูล ณ วันที่ 5 มกราคม 2569

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

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

ที่มา : K WEALTH

ความเคลื่อนไหวในตลาดที่สำคัญ

มุมมองการลงทุนเดือน มกราคม 2569

ตลาดหุ้นไทย

ดอกเบี้ยขาลง-บาทแข็ง ธปท.เร่งดูแลค่าเงิน หนุนตลาดหุ้นไทยท่ามกลางสัญญาณฟื้นตัวปลายปี



ภาพรวมตลาดหุ้นไทยในธันวาคมที่ผ่านมาถูกขับเคลื่อนด้วย 3 ปัจจัยหลัก ได้แก่ ดอกเบี้ยขาลง ค่าเงินบาทแข็งค่า และความพยายามของภาครัฐในการดูแลความผันผวนของค่าเงิน โดยธนาคารแห่งประเทศไทยปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 1.25% ในการประชุมวันที่ 17 ธันวาคม เพื่อช่วยประคองเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัว ขณะที่เงินบาทแข็งขึ้นราว 9-10% ในปี 2025 ทำให้ธปท.ส่งสัญญาณใช้มาตรการดูแลค่าเงินอย่างจริงจัง รวมถึงพิจารณาประเด็นธุรกรรมทองคำใน

ด้านข้อมูลเศรษฐกิจในเดือนพฤศจิกายนเริ่มเห็นสัญญาณดีขึ้นจากภาคส่งออกและการลงทุน แม้ว่าการบริโภคภายในประเทศยังอ่อนแออยู่บ้าง อย่างไรก็ตาม ตลาดคาดว่า การใช้ยาภาคครัวเรือนจะทยอยฟื้นตัวในเดือนธันวาคม จากปัจจัยฤดูกาลและกิจกรรมทางเศรษฐกิจช่วงปลายปี

หุ้นต่างประเทศ ยุโรป

ยุโรปทรงตัวใกล้ระดับสูง รับแรงหนุนดอกเบี้ยนิ่ง-เงินเฟ้อชะลอ



ตลาดหุ้นยุโรปในเดือนนี้เคลื่อนไหวใกล้ระดับสูง โดยได้แรงสนับสนุนจากภาพเงินเฟ้อที่ชะลอลงและทิศทางดอกเบี้ยที่ทรงตัว หลังธนาคารกลางยุโรป (ECB) ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย พร้อมปรับมุมมองเศรษฐกิจดีขึ้นเล็กน้อยจากการประมาณการล่าสุด

ในช่วงปลายปี เริ่มเห็นแรงซื้อกลับในหุ้นบางกลุ่ม เช่น ธนาคารและเหมืองแร่ โดยตลาดหุ้นยุโรปปิดปี 2025 ใกล้จุดสูงสุด โดยดัชนี STOXX 600 ได้แรงหนุนจากความคาดหวังดอกเบี้ยที่ต่ำลง การใช้ยาภาครัฐของเยอรมนี และกระแสการกระจายการลงทุนออกจากหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่มีระดับราคาสูง

หุ้นต่างประเทศ จีน

จีนส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจปีหน้า ข้อมูลภาคการผลิตเริ่มฟื้น



จีนในเดือนธันวาคมมีประเด็นสำคัญ 2 ด้าน โดยฝั่งนโยบาย ผู้นำจีนส่งสัญญาณชัดเจนว่าจะใช้นโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้นในปี 2026 เพื่อกระตุ้นทั้งการบริโภคและการลงทุน โดยย้ாதิศทางดังกล่าวผ่านการประชุม Central Economic Work Conference ระหว่างวันที่ 10-11 ธันวาคม ต่อเนื่องจากท่าทีของ Politburo ที่ให้ความสำคัญกับการหนุนอุปสงค์ภายในประเทศ

ขณะที่ในด้านข้อมูลเศรษฐกิจช่วงปลายเดือน ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนธันวาคมปรับขึ้นมาอยู่ที่ 50.1 พลิกกลับเข้าสู่โซนขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน สะท้อนสัญญาณฟื้นตัวระยะสั้นจากคำสั่งซื้อก่อนช่วงเทศกาลและการเร่งสะสมสินค้าคงคลัง ซึ่งช่วยเสริมความเชื่อมั่นต่อทิศทางเศรษฐกิจในระยะถัดไป

หุ้นต่างประเทศ สหรัฐอเมริกา

Fed ลดดอกเบี้ยตามคาด แต่ตลาดสหรัฐฯ ผันผวนจากแรงทำกำไรปลายปี



ในเดือนธันวาคม ตลาดการเงินสหรัฐฯ ให้น้ำหนักหลักกับผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ซึ่งตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยอยู่ในกรอบ 3.50-3.75% อย่างไรก็ตาม การประชุมครั้งนี้สะท้อนความเห็นที่แตกต่างภายในคณะกรรมการค่อนข้างชัด ทำให้นักลงทุนยังประเมินทิศทางดอกเบี้ยระยะถัดไปอย่างระมัดระวัง

ช่วงปลายเดือนบรรยากาศตลาดเคลื่อนไหวแบบขึ้นสลับพักฐาน จากแรงขายทำกำไรและสภาพคล่องที่ลดลงตามฤดูกาล แต่เมื่อเปิดต้นปี 2025 ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงให้ผลตอบแทนโดดเด่น โดยดัชนี S&P 500 ปรับขึ้น 16.39% Nasdaq เพิ่มขึ้น 20.36% และ Dow Jones ขยับขึ้น 12.97% สะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจและกำไรบริษัทที่ยังแข็งแกร่งตลอดปี

หุ้นต่างประเทศ ญี่ปุ่น

ญี่ปุ่นผันผวนแรง หลัง BOJ ขึ้นดอกเบี้ยและส่งสัญญาณถึงตัวต่อ



ญี่ปุ่นเป็นตลาดที่เคลื่อนไหวผันผวนที่สุดในเดือนธันวาคม หลังธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 0.75% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 30 ปี พร้อมส่งสัญญาณว่าหากแนวโน้มเงินเฟ้อและการเติบโตของค่าแรงยังเป็นไปตามคาด นโยบายการเงินอาจเห็นหน้าถึงตัวต่อ

ผลกระทบหลักสะท้อนผ่านตลาดตราสารหนี้ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปี (JGB 10Y) ปรับขึ้นแรงจนเข้าใกล้หรือแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1999 ในช่วงปลายเดือน และตลอดปี 2025 นับเป็นปีที่อัตราดอกเบี้ยญี่ปุ่นปรับขึ้นรุนแรงที่สุดในรอบหลายทศวรรษ จากทั้งแรงกดดันด้านการคลังและการลดการเข้าซื้อพันธบัตรของ BOJ

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลกเคลื่อนไหวภายใต้กรอบนโยบายการเงินที่แตกต่างกัน ขณะที่ตราสารหนี้ไทยได้แรงหนุนดอกเบี้ยขาลง



เดือนธันวาคม ตลาดตราสารหนี้โลกเคลื่อนไหวภายใต้กรอบนโยบายการเงินที่แตกต่างกันชัดเจน โดยฝั่งสหรัฐฯ ได้แรงหนุนจากการลดดอกเบี้ยของ Fed ขณะที่ยุโรปผันผวนน้อยกว่า หลัง ECB คงดอกเบี้ยและส่งสัญญาณมุมมองเศรษฐกิจดีขึ้นเล็กน้อย ส่วนญี่ปุ่น การขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ ดันให้อัตราระยะยาวปรับขึ้นแรง

สำหรับตราสารหนี้ไทย ได้แรงหนุนจากการที่กนง. ลดดอกเบี้ยนโยบายสู่ 1.25% ในเดือนธันวาคม โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปิดใกล้ระดับ 1.59% ณ สิ้นปี ช่วยพยุงพอร์ตท่ามกลางความผันผวนของตลาดโลก

สินทรัพย์

มุมมอง

หุ้น

สหรัฐฯ



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผ่านผ่านสูงในเดือนที่ผ่านมา โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยี แม้ผลประกอบการจะออกมาดี แต่ Valuation ที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ตลาดมีการปรับตัวลงแรง สลับกับฟื้นตัวในเดือนดังกล่าว
- เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวดีในบางกลุ่ม เช่น Healthcare โดยเฉพาะกลุ่ม Biotech ที่มี Valuation ถูกกว่า รวมไปถึงกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จาก AI เช่น Utilities ให้ผลตอบแทนดีในช่วงเดือนที่ผ่านมา
- ยังคงมองกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จาก AI สามารถให้ผลตอบแทนในระยะข้างหน้าได้ รอจังหวะตลาดย่อตัวให้ Valuation โดยรวมอยู่ในระดับเหมาะสม ก่อนการลงทุนในระยะถัดไป

ยุโรป



- ตลาดหุ้นยุโรปยังทรงตัวในเชิงบวก หลังเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวต่อเนื่อง ทั้งจากนโยบายการคลังของเยอรมนี การส่งสัญญาณหยุดลดดอกเบี้ยของ ECB และสภาพคล่องที่ผ่อนคลายมากขึ้น ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยในปีที่ผ่านมา
- กำไรบริษัทยุโรป (EPS) ปี 2025 ยังอ่อนแอ แต่ปี 2026 มีแนวโน้มเร่งตัวจากแรงหนุนของ GDP ที่อาจขยายได้ 2% อาศัยแรงหนุนจากการลงทุนภาครัฐ แม้ยุโรปไม่ได้ประโยชน์จาก AI เท่าสหรัฐฯ แต่หุ้นกลุ่ม Cyclical และ Exporters มีโอกาสฟื้น
- แม้ Valuation ของยุโรปอยู่สูงกว่าระดับค่าเฉลี่ยในระยะยาวเล็กน้อย ซึ่งใกล้เคียงกับระดับในอดีตที่ผ่านมา ซึ่งหากสัญญาณเศรษฐกิจโดยรวมแข็งแกร่ง จะส่งผลให้ตลาดหุ้นยุโรปมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อไป

ญี่ปุ่น



- GDP ไตรมาส 3 หดตัว -1.8% QoQ จากภาคที่อยู่อาศัยและการส่งออก แต่การบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนยังทรงตัวจากการฟื้นตัวของรายได้แรงงานที่แท้จริงและการลงทุนภาครัฐ
- เงินเฟ้อยังอยู่สูงกว่าเป้าหมาย ทำให้ BOJ จำเป็นต้องเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ โดยแรงกดดันเงินเฟ้อมาจากค่าเงินเยนอ่อนและความคาดหวังเงินเฟ้อของภาคธุรกิจที่อยู่เหนือ 2% อย่างไรก็ดี การใช้นโยบายการคลังเชิงรุกของรัฐบาลทาคาอิชิ เพิ่มความเสี่ยงที่ BOJ จะต้องชะลอการลดงบดุลหรือกลับมาซื้อพันธบัตรเพื่อจำกัดการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนระยะยาว
- รัฐบาลยังยอมรับค่าเงินเยนอ่อนเพื่อสนับสนุนการส่งออกและเสถียรภาพทางการคลัง พร้อมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจราว 21.3 ล้านล้านเยน ส่งผลให้สภาพคล่องในระบบยังอยู่ในระดับสูง หนุนกำไรบริษัท โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีและระบบอัตโนมัติ รวมถึงการซื้อหุ้นคืน อย่างไรก็ดี ระดับมูลค่าตลาดที่ตึงตัวและความเสี่ยงจากจีนและภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้โอกาสปรับขึ้นในระยะสั้นจำกัด จึงคงมุมมอง Neutral

จีน



- แม้ว่าภาพเศรษฐกิจจีนระยะสั้นยังเผชิญแรงกดดัน แต่ทิศทางนโยบายจากรัฐบาลและธนาคารกลางยังคงสนับสนุนตลาดอย่างต่อเนื่อง ทั้งมาตรการด้านการคลังและการเงินที่มุ่งลดภาระของครัวเรือนและธุรกิจ ซึ่งช่วยสร้างความมั่นใจในตลาดทุน
- กลุ่มบริษัทชั้นนำ โดยเฉพาะอินเทอร์เน็ตและเทคโนโลยี มีพื้นฐานกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นจากการปรับโครงสร้างต้นทุนและการขยายรายได้ในต่างประเทศ ขณะเดียวกัน ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบได้ลดลงจากปีก่อน ทำให้หุ้นกลุ่มนี้มีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีขึ้นตามปัจจัยเฉพาะตัวของบริษัท
- อุตสาหกรรมที่ได้รับแรงหนุนจากนโยบาย เช่น AI ภายในประเทศ เซมิคอนดักเตอร์ เทคโนโลยีการผลิตขั้นสูง และการบริโภค ยังมีศักยภาพเติบโตในระยะกลางถึงยาว เนื่องจากสอดคล้องกับทิศทางของแผนพัฒนาเศรษฐกิจ 5 ปี

ไทย



- เศรษฐกิจไทยปี 2025 เติบโตต่ำกว่าศักยภาพและมีแนวโน้มชะลอต่อเนื่องจากแรงกดดันของการส่งออกที่ถูกกระทบจากการค้าโลก การท่องเที่ยวที่ยังไม่ฟื้นเต็มที่โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน และการบริโภคภาคครัวเรือนที่ยังระมัดระวัง แม้รายได้แรงงานแท้จริงเป็นบวก แต่ยังไม่เพียงพอจะขับเคลื่อนอุปสงค์ในประเทศอย่างแข็งแกร่ง
- นโยบายการเงินผ่อนคลายต่อเนื่อง แต่การคลังมีข้อจำกัดสูง ธนาคารแห่งประเทศไทยมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมเพื่อพยุงเศรษฐกิจที่ชะลอลง ขณะที่การหนี้สาธารณะราว 65-67% ของ GDP ใกล้กรอบวินัยการคลัง ทำให้นโยบายการคลังมีข้อจำกัด
- ตลาดหุ้น upside เชิงพื้นฐานยังจำกัดดัชนี SET ราว 1,500-1,600 จุด จากแรงซื้อปลายปีและบรรยากาศการเมืองที่ผ่อนคลายลงเล็กน้อย อย่างไรก็ดี ตลาดยังขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่สำหรับการ re-rating ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมืองและภูมิรัฐศาสตร์ จึงเหมาะกับกลยุทธ์เชิงรับ เน้นหุ้นปันผลสูงและกระแสเงินสดมั่นคง (SETHD) มากกว่าการไล่การเติบโต

สินทรัพย์

มุมมอง

ตราสารหนี้

ไทย



- ตราสารหนี้ไทยในปี 2026 ยังคงมีบทบาทสำคัญในพอร์ตการลงทุน ท่ามกลางสภาพแวดล้อมดอกเบี้ยที่อยู่ในช่วงขา ลงแบบค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งการลดดอกเบี้ยส่วนใหญ่ถูกตลาดคาดการณ์ไว้แล้ว ทำให้ผลตอบแทนของตราสารหนี้ใน ระยะถัดไปจะมาจาก การถือรับผลตอบแทน (carry) มากกว่าการกำไรจากราคาตราสาร ขณะเดียวกัน ตราสาร หนี้ไทยยังช่วยลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงที่ตลาดหุ้นเผชิญความไม่แน่นอนจากภาวะเศรษฐกิจโลก นโยบาย การเงิน และปัจจัยการคลัง
- การเลือกลงทุนในกองตราสารหนี้ควรพิจารณาให้สอดคล้องกับ ระยะเวลาการลงทุน ความต้องการสภาพคล่อง และ ระดับความเสี่ยงที่รับได้ โดยกองตราสารหนี้ทุกช่วงอายุยังเหมาะเป็นส่วนหนึ่งของพอร์ตเพื่อสร้างความมั่นคงของ ผลตอบแทน และทำหน้าที่เป็นแกนหลัก ในการกระจายความเสี่ยงมากกว่าการมุ่งหวังผลตอบแทนเชิงรุก

ต่างประเทศ



- ธนาคารกลางหลักอย่าง Fed ยังคงมีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยลง จากตลาดแรงงานที่เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว ส่งผล ดีต่อตลาดตราสารหนี้ในภาพรวม อัตราผลตอบแทน (Yield) ยังคงอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับอดีตช่วง 10 ปีที่ผ่านมา
- แนวโน้มต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเริ่มลดลง เป็นผลบวกต่อด้านอัตราผลตอบแทนโดยรวมของ กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ
- อย่างไรก็ตามความเสี่ยงด้านการกระจายการคลังในหลายประเทศ ยังคงเป็นปัญหาหลักที่กดดันตลาด โดยคาดว่าความผัน ผวนจะเพิ่มขึ้นจาก 1.) Fed อาจปรับลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดคาดเอาไว้จากเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง 2..) ความไม่แน่นอนของนโยบายรัฐบาล Trump และ 3.) ความเป็นอิสระของ Fed อาจถูกท้าทาย

สินทรัพย์ทางเลือก

อสังหาริมทรัพย์



- REITs ไทยยังมีคุณภาพทรัพย์สินดี โดยเฉพาะกลุ่มโลจิสติกส์/คลังสินค้า(Industrial) ที่ยังมีความต้องการอยู่ และโอกาสใน การเพิ่มค่าเช่า อีกทั้งอัตราผลตอบแทนเงินปันผลของหลายกองอยู่ในระดับน่าสนใจเมื่อเทียบกับตราสารทางเลือกอื่น อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยโดยรวมมีการเติบโตช้าลง และภาคอสังหาริมทรัพย์ เช่น สำนักงาน และที่อยู่อาศัยเผชิญแรง กดดัน จากอุปทานที่เพิ่มและกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอ

ทองคำ



- ราคาทองคำล่าสุดกลับมาเร่งตัวขึ้นและทำระดับสูงสุดใหม่เหนือ \$4,500 ต่อออนซ์ หลังผ่านช่วงพักฐานในเดือนก่อน หน้า โดยแรงหนุนจากความตึงเครียดในเวเนซุเอลาที่สหรัฐฯ ใช้มาตรการปิดล้อมเรือบรรทุกน้ำมัน เพิ่มความเสี่ยง ด้านภูมิรัฐศาสตร์และกระตุ้นแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยจากการคาดการณ์ทิศทางการเงินสหรัฐฯ และพฤติกรรม การลงทุนที่ยังเข้าซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว แม้ในระยะสั้นราคามีความผันผวนและมีความเสี่ยงต่อการพักฐานจากภาวะที่ ราคาปรับขึ้นมาแรง ขณะที่ภาวะถดถอยยังคงเป็นบ่วงจากแรงซื้อเชิงโครงสร้างของธนาคารกลางทั่วโลกเพื่อ กระจายทุนสำรอง ลดการพึ่งพาสกุลเงินหลัก และเพิ่มการป้องกันความเสี่ยงในระบบการเงินโลกที่ยังเผชิญความไม่ แน่นอนสูง

น้ำมัน



- ราคาน้ำมันขยับขึ้นระยะสั้นจากความกังวลที่สหรัฐฯ คว้าบาตรบริษัทน้ำมันรายใหญ่ของรัสเซียและเสี่ยงกระทบ เส้นทางส่งออกบางส่วน และยังถูกกดดันหนักจากอุปทานส่วนเกินBrazil/Guyana และ shale oil ที่ยังโตต่อ ขณะที่สต็อกโลกพุ่งแรงและจีนเร่งเติมคลังจนเข้าใกล้ระดับสูงสุดในรอบหลายปี ช่วงปลายปี 2026 หากไม่เกิดการ ลดกำลังผลิตครั้งใหญ่จาก OPEC+ สรุปคือ ราคาน้ำมันยังมี upside ระยะสั้นจากข่าวความขัดแย้ง แต่โครงสร้าง ตลาดระยะกลางถึงยาวยังชี้ไปที่แรงกดดันด้านราคาน้ำมันอยู่

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

ปรับพอร์ตการลงทุนให้พร้อมรับมือกับทุกสภาวะตลาด 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 28 พ.ย. 2568)

K-WPBALANCED		K-WPSPEEDUP		K-WPULTIMATE	
หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)	หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)	หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
JPM Global Aggregate Bond I (acc) – USD	16.05	JPM Global Select Equity I acc-USD	15.35	JPM Global Select Equity I acc-USD	19.75
K-FIXED-A	11.76	JPM US Select Equity Fund I acc USD	13.85	JPM US Select Equity Fund I acc USD	17.92
iShares USD treasury Bond 7-10yr ETF USD acc	8.61	JPMorgan Funds US Equity All Cap Funds I (acc) USD	8.34	JPMorgan Funds US Equity All Cap Fund I (acc) USD	10.82
JPM Income Fund I (acc) – USD	7.67	JPM Global Aggregate Bond I (acc) – USD	6.94	JPM Europe Equity I (acc) – EUR	5.97
JPM Global Select Equity I acc-USD	7.15	K-FIXED-A	5.10	JPM Asia Pacific Equity I (acc)-USD	5.57

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 28 พ.ย 2568 (ที่มา: KASSET)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	Since Inception*
K-WPBALANCED	5.10	0.72	4.13	3.77	4.41	0.49
K-WPSPEEDUP	6.54	1.87	7.18	3.65	5.96	-0.51
K-WPULTIMATE	8.19	2.55	8.96	4.40	5.71	0.23

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

FUND HIGHLIGHT

K India Equity Fund

K-INDIA

Investment Policy

- ลงทุนในกองทุน Goldman Sachs India Equity Portfolio Class I Shares (Acc.) (กองทุนหลัก)
- กองทุนหลักเน้นลงทุนทั้งในหุ้นขนาดใหญ่และขนาดเล็ก พร้อมกลยุทธ์การลงทุน Bottom-up เพื่อหาหุ้นคุณภาพดี
- ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ
- กองทุนหลักมุ่งหวังให้ผลประกอบการเคลื่อนไหวสูงกว่าดัชนีชี้วัด (active management)

K India Equity Fund

- บริหารโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์ในตลาดหุ้นอินเดียมากกว่า 20 ปี
- มีให้เลือกลงทุนแบบสะสม K-INDIA-A(A) และจ่ายเงินปันผล K-INDIA-A(D)

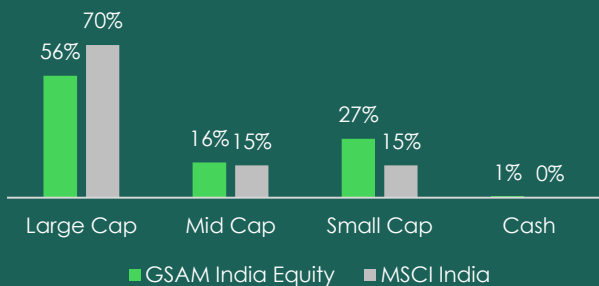
ความเสี่ยงกองทุน



จุดเด่นกองทุน K-INDIA

- กลยุทธ์การลงทุน Bottom – up เพื่อหาหุ้นคุณภาพดี
- โอกาสสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าดัชนีชี้วัดทั้งในตลาดขาขึ้นและตลาดขาลงจากการคัดเลือกหุ้นรายตัว
- ผู้จัดการกองทุนหลักมากประสบการณ์ในหุ้นอินเดียถึง 22 ปี
- กองทุนหลักได้รับ Morningstar 4 ดาว (30 พ.ย. 2568) จากผลการดำเนินงานที่ดีต่อเนื่องและสม่ำเสมอ

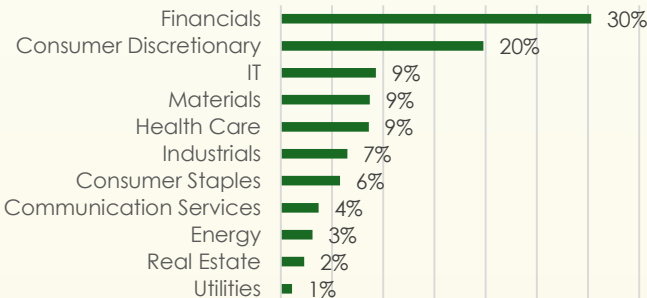
สัดส่วนทรัพย์สินตาม Market Capitalization



ที่มา GSAM ณ 30 พ.ย. 2568

สัดส่วนรายอุตสาหกรรมที่ลงทุน

Sector Allocation



ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 5 พ.ย. 2568 (ที่มา: KASSET)

หลักทรัพย์ 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
ICICI Bank	5.4%
HDFC Bank	3.8%
Infosys	3.8%
Reliance Industries	3.1%
Mahindra & Mahindra	2.9%

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	Since Inception*
K-INDIA-A(A)	-6.16%	0.71%	1.13%	-6.54%	N/A	4.18%
Benchmark	-1.59%	0.49%	0.33%	-5.05%	N/A	3.93%

Benchmark : ดัชนีชี้วัดของกองทุนคือ MSCI India IMI, Net returns, Unhedged (100.00%), *ผลตอบแทนต่อปี

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

FUND HIGHLIGHT

K Global Infrastructure Equity Fund

K-GINFRA-A(D)

Investment Policy

- กองทุนลงทุนในกองทุน Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund, USD S Accumulating Unhedged (กองทุนหลัก)
- กระจ่ายการลงทุนหุ้นโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลกหลากหลายประเภท อาทิ ไฟฟ้า ก๊าซธรรมชาติ โทรคมนาคม ประปา
- กองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

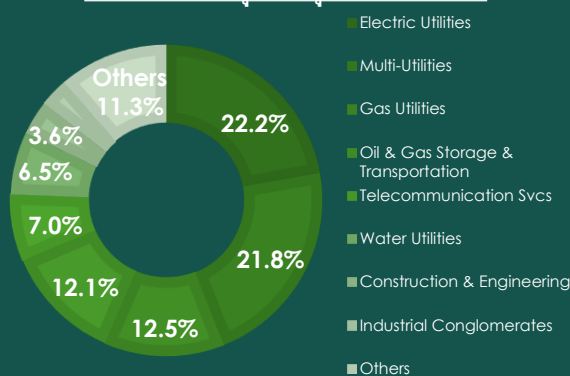
ความเสี่ยงกองทุน



จุดเด่นกองทุน K-GINFRA-A(D)

- หุ้นที่กองทุนหลักลงทุนได้สัมปทานระยะยาวรายได้มั่นคง โอกาสเติบโตตามเงินเฟ้อ กระแสเงินสดไม่ผันผวน
- ได้รับการปกป้องด้วยกฎเกณฑ์จากรัฐบาลทั่วโลก ไม่อ่อนไหวตามภาวะเศรษฐกิจ มีความสามารถกีดกันผู้เล่นรายใหม่
- เกาะกระแส AI second wave เนื่องจากความต้องการพลังงานจาก Data Center พุ่งสูง ทำให้พลังงานดั้งเดิมยังคงจำเป็นอย่างมาก

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรมย่อย



(ที่มา Wellington 30 พ.ย. 2568)

การลงทุนรายประเทศ 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

อุตสาหกรรม	สัดส่วน (%)
North America	47.7
Europe	26.9
Emerging Markets	9.4
Japan	9.4
Asia Pacific ex Japan	6.6

(ที่มา Wellington 30 พ.ย. 2568)

หลักทรัพย์ 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
Targa Resources (Energy)	4.2%
Sempra (Utilities)	4.0%
William Cos (Energy)	4.0%
Engie (Utilities)	4.0%
SSE (Utilities)	3.9%

(ที่มา Wellington 30 พ.ย. 2568)

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 28 พ.ย. 2568 (ที่มา: www.kasikornasset.com)

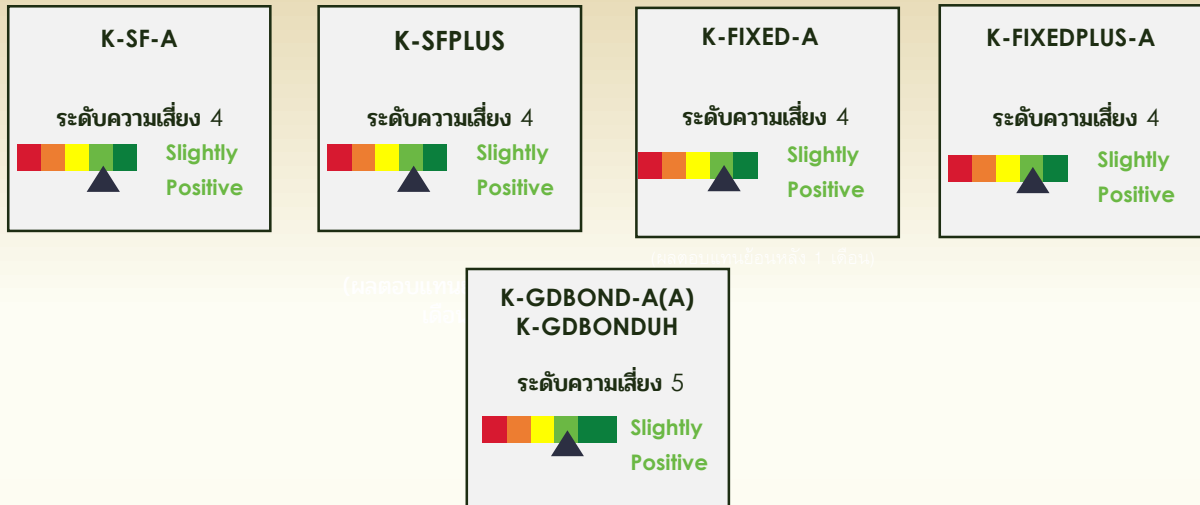
กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*/**	Since Inception*/**
K-GINFRA-A(D)	21.13%	5.60%	7.63%	12.33%	6.66%	4.72%
Benchmark	22.88%	9.97%	18.32%	19.72%	10.85%	8.07%

Benchmark = MSCI ACWI Net Total Return USD (100%) ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณ
ผลตอบแทนร้อยละ 90 *ผลตอบแทนต่อปี. ** กองทุนเริ่มต้นใช้กองทุนหลัก Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund เมื่อ 22 พ.ย. 2567

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

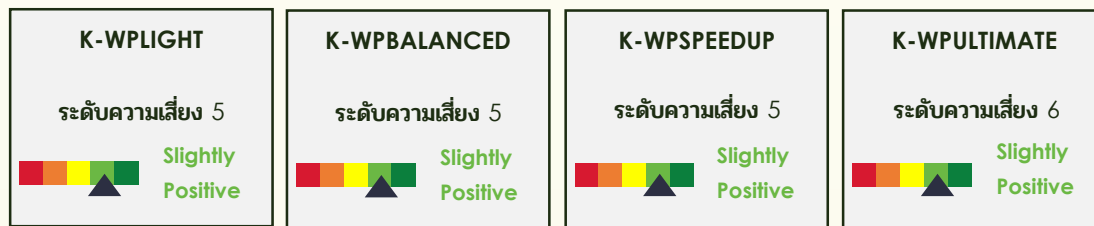
กองทุนรวมแนะนำ

กองทุนตราสารหนี้



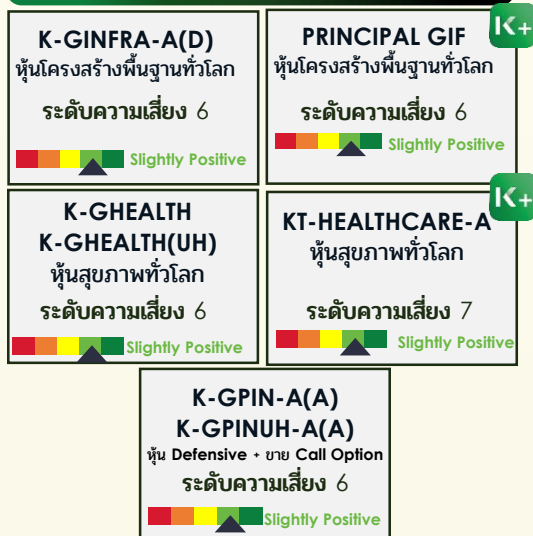
กองทุนผสม

**KAsset x
JPMorgan Asset
Management**



กองทุนหุ้น

Defensive Equity



Core Equity



Growth Equity



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

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ

RMF

Fixed Income

Balance

K-SFRMF

ระดับความเสี่ยง 4



Slightly
Positive

K-GDBONDRMF

ระดับความเสี่ยง 5



Slightly
Positive

KWPBALRMF

ระดับความเสี่ยง 5



Slightly
Positive

KWPSPEEDRMF

ระดับความเสี่ยง 5



Slightly
Positive

KWPULTIRMF

ระดับความเสี่ยง 6



Slightly
Positive

(ผลตอบแทนเบื้องต้นเพียง 1 เดือน)

US Equity

Global Equity

K-US500XRMF

ระดับความเสี่ยง 6



Neutral

KGSELECTRMF

ระดับความเสี่ยง 6



Neutral

KCHANGERMF

ระดับความเสี่ยง 6



Neutral

KGHRMF

ระดับความเสี่ยง 6



Slightly
Positive

KGTECHRMF

ระดับความเสี่ยง 7



Slightly
Positive

Thai ESG

K-ESGSI-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 3



Slightly
Positive

K-BL30-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 5



Neutral

K-TNZ-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 6



Neutral

หมายเหตุ : สำหรับกองทุนที่มีสัญลักษณ์

คือกองทุนที่เปิดให้ทำรายการ ผ่าน K PLUS Mobile Banking Application เท่านั้น

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ที่มา : บมจ. ธนาคารกสิกรไทย ณ 5 มกราคม 2569 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