



มุมมอง การลงทุน เดือน กุมภาพันธ์ 2569

สถานการณ์เด่น

Fed ชะลอจังหวะลดดอกเบี้ย ย้ำ Data Dependent

Fed มีมติ 10-2 เสียง คงดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% หลังลดดอกเบี้ยต่อเนื่องในปี 2025 เพื่อรอประเมินข้อมูลเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยเงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมาย 2% ขณะที่ตลาดแรงงานเริ่มทรงตัวแต่ยังไม่ถดถอย ทำให้ดังกล่าวสะท้อนว่า Fed ต้องการหลีกเลี่ยงความเสี่ยงเงินเฟ้อกลับมาเร่งตัว ทำให้ตลาดเริ่มปรับคาดการณ์ว่าจำนวนและจังหวะการลดดอกเบี้ยในระยะถัดไปอาจน้อยลง และยังต้องติดตามความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการค้าอย่างใกล้ชิด

ตลาดจับตาดูการเปลี่ยนผู้นำ Fed และความเสี่ยงต่อความเป็นอิสระของ Fed ตลาดให้น้ำหนักกับการที่ Kevin Warsh ถูกเสนอชื่อเป็นประธาน Fed คนถัดไป และแรงกดดันทางการเมืองต่อ Jerome Powell รวมถึงประเด็นการสอบสวนงบประมาณโครงการปรับปรุงอาคารสำนักงานใหญ่ Fed ซึ่งเพิ่มความไม่แน่นอนต่อความเป็นอิสระของ Fed

ราคาทองคำปรับฐานแรงหลังจากพุ่งแตะระดับสูงสุดใหม่ 5,500 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยสาเหตุหลักมาจากการเทขายทำกำไรอย่างหนักและการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ภายหลังข่าวการเสนอชื่อ Kevin Warsh เป็นประธานเฟดคนใหม่ อย่างไรก็ตาม แรงหนุนในระยะยาวยังคงแข็งแกร่งจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน รวมถึงความต้องการถือครองทองคำเพื่อกระจายความเสี่ยงของธนาคารกลางและนักลงทุนสถาบันผ่านกองทุน ETF แม้ระยะสั้นราคาจะมีความผันผวนและอาจเผชิญแรงขายทำกำไรต่อเนื่องต่อ

คำแนะนำการลงทุน :

K WEALTH เน้นการลงทุนในแบบ Multi-Asset โดยมีสัดส่วนในหุ้นที่มุ่งเน้นไปยังประเทศที่เติบโตสูง เช่น จีน, อินเดีย, เทคโนโลยีเอเชีย และหุ้นสหรัฐฯ ขนาดกลางและเล็ก หุ้นประเทศที่มีมูลค่าน่าสนใจ เช่น ยุโรป รวมถึงธีมการลงทุนที่มีความยืดหยุ่นในภาวะเศรษฐกิจ เช่น กลุ่ม Healthcare หุ้นโครงสร้างพื้นฐาน และ Cybersecurity ส่วนกลุ่มตราสารหนี้เน้นไปยังตราสารหนี้ทั่วโลกและตราสารหนี้เอเชียที่คัดเลือกคุณภาพดี เพื่อรับอานิสงส์ทั้งอัตราผลตอบแทนที่ยังน่าสนใจเมื่อเทียบกับอดีต รวมถึงช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตโดยรวมจากเหตุการณ์ไม่คาดคิดอีกด้วย

ข้อมูล ณ วันที่ 31 มกราคม 2569

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

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

ที่มา : K WEALTH

ความเคลื่อนไหวในตลาดที่สำคัญ

มุมมองการลงทุนเดือน กุมภาพันธ์ 2569

ตลาดหุ้นไทย

หุ้นไทยเปิดปีฟื้นตัว ดัชนี SET พุ่ง 5.2% รับเงินทุนต่างชาติไหลเข้า-คาดหวังนโยบายใหม่ก่อนเลือกตั้ง



ดัชนี SET ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นแข็งแกร่งในเดือนมกราคม เพิ่มขึ้นราว 5-6% จากสิ้นปี 2025 โดยมีแรงหนุนจากกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลกลับเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ในช่วงต้นปี ส่งผลให้หุ้นไทยปรับตัวขึ้นต่อเนื่องอย่างไรก็ตาม ช่วงปลายเดือนเกิดแรงขายทำกำไร โดยเฉพาะในกลุ่มแบงก์ หลังตลาดปรับขึ้นแรงก่อนหน้านี้ ขณะเดียวกัน สัญญาณจาก Fed ว่าจะไม่ลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น ก็กระทบความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาดเกิดใหม่

ด้านปัจจัยในประเทศ การเลือกตั้งใหญ่ของไทยในเดือนก.พ.นี้ สร้างทั้งความหวังเรื่องนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ และความไม่แน่นอนทางการเมืองระยะสั้น

หุ้นต่างประเทศ สหรัฐอเมริกา

หุ้นสหรัฐฯ เปิดปี 2026 สดใส รับแรงหนุนงบ Q4



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มต้นปี 2026 อย่างแข็งแกร่ง โดย S&P 500 ปิดบวก 1.4% ในเดือนมกราคม ขณะที่ Dow Jones เพิ่มขึ้น 1.7% ต่อเนื่อง 9 เดือนติดเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2018 และ Nasdaq ปิดบวก 1% แม้เจอแรงขายหุ้นเทคช่วงปลายเดือน ปัจจัยหนุนหลักมาจากผลการประกอบการไตรมาส 4/2025 ที่ดีกว่าคาด เช่น Meta, IBM, Caterpillar และ Apple ที่รายงานยอดขาย iPhone สูงสุดเป็นประวัติการณ์

ปลายเดือนตลาดผันผวนจากข่าวการเสนอชื่อ Kevin Warsh เป็นประธาน Fed คนใหม่แทน Powell ซึ่งแม้สร้างความไม่แน่นอนช่วงแรก แต่ตลาดตอบรับเชิงบวก ดอลลาร์แข็งค่า พันธบัตรทรงตัว ขณะเดียวกัน ราคาทองคำและเงินร่วงแรงจากแรงขายทำกำไรหลังพุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์

หุ้นต่างประเทศ ยุโรป

ตลาดหุ้นยุโรปพุ่งต่อเนื่อง 7 เดือน รับแรงหนุนเงินเฟ้อชะลอ-งบ Q4 แข็งแกร่ง



ตลาดหุ้นยุโรปเดือนมกราคม 2026 ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยดัชนี STOXX Europe 600 เพิ่มขึ้น 3.2% ปิดที่ 611 จุด ทำสถิติบวกติดต่อกัน 7 เดือนยาวนานสุดนับจากปี 2021 ปัจจัยหนุนหลักคือเงินเฟ้อยุโรปโซนที่ชะลอต่อเนื่อง ทำให้ ECB คงดอกเบี้ยและส่งสัญญาณระมัดระวัง ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน

ผลประกอบการไตรมาส 4 ของบริษัทยุโรปหลายแห่งออกมาดีเกินคาด เช่น CaixaBank พุ่ง 6.7% Swatch Group +13%, Adidas +4% หนุนหุ้นกลุ่มธนาคารและอุตสาหกรรมโดดเด่น สะท้อนความแข็งแกร่งของภาคธุรกิจแม้เผชิญดอกเบี้ยสูง

หุ้นต่างประเทศ ญี่ปุ่น

Nikkei พุ่งแรงเกือบ 6% รับเยนอ่อน-คาดหวังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากการเลือกตั้ง



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเดือนมกราคม 2026 ปรับตัวขึ้นเกือบ 6% ดัชนี Nikkei 225 ใกล้จุดสูงสุดในรอบหลายทศวรรษ ปัจจัยหนุนหลักคือค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลง ซึ่งช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทส่งออกและหุ้นทำกำไร

ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คงดอกเบี้ยไว้ที่ 0.75% ตามคาด หลังเฟ้นขึ้นดอกเบี้ยปลายปี 2025 โดยผู้ว่าการ BOJ ระบุว่าต้องการประเมินผลกระทบก่อนตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งทั่วไปฉุกเฉินที่กำลังจะเกิดขึ้น การเมืองภายในมีผลต่อบอนด์ยีลด์และตลาดหุ้นอย่างชัดเจน หลังนายกฯ ทากาอิชิประกาศยุบสภา นักลงทุนคาดหวังนโยบายการคลังผ่อนคลาย เช่น การลดภาษี ส่งผลให้พันธบัตรถูกเทขาย ยิลด์ 10 ปีพุ่งแตะ 2.3% สูงสุดในรอบเกือบ 25 ปี ขณะที่หุ้นญี่ปุ่นได้แรงหนุนจากเงินไหลออกจากตลาดพันธบัตรและเยนอ่อน

หุ้นต่างประเทศ จีน

หุ้นจีนพุ่งแรงรับความหวังกระตุ้นเศรษฐกิจ แม้ปัจจัยพื้นฐานยังเปราะบาง



ตลาดหุ้นจีนเดือนมกราคม 2026 ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดย Shanghai Composite เพิ่มขึ้นราว 4.2% และ CSI 300 ขยับขึ้นตามแรงหนุนจากความคาดหวังว่านโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจะทยอยออกมา ทั้งด้านการเงินและการคลัง แม้ยังไม่มีมาตรการใหม่ชัดเจนในเดือนนี้

ข้อมูลเศรษฐกิจจีนผสมทั้งบวกและลบ: ดัชนี PMI ภาคการผลิตทรงตัวใกล้ 50 จุด และยอดส่งออกดีขึ้นเล็กน้อยจากความต้องการสินค้ากลุ่ม AI ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังอ่อนแอ และเงินเฟ้อต่ำมากจนเกิดความกังวลเรื่องเงินฝืด ทำให้ตลาดคาดว่า PBoC อาจลดดอกเบี้ยหรืออัดฉีดสภาพคล่องเพิ่มเติมในไตรมาสหน้า

โดยรวม ตลาดหุ้นจีนได้แรงหนุนจากความเชื่อมั่นว่านโยบายรัฐจะเข้ามาพยุงเศรษฐกิจหากจำเป็น แม้ยังมีความเสี่ยงเชิงโครงสร้าง นักลงทุนต่างชาติก็เริ่มกลับมาเข้ามาซื้อสุทธิ หนุนดัชนีให้ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตลอดเดือน

ตราสารหนี้

ตราสารหนี้โลกเคลื่อนไหวภายใต้นโยบายการเงินที่แตกต่างกัน ขณะที่ตราสารหนี้ไทยได้แรงหนุนดอกเบี้ยขาลง



ตลาดพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกเผชิญแรงขายในเดือนมกราคม 2026 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทน (Bond Yield) ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะช่วงกลางเดือนจากความกังวลเรื่องหนี้สาธารณะของประเทศเศรษฐกิจหลักและความไม่แน่นอนด้านนโยบายการคลัง

ในสหรัฐฯ ยิลด์พันธบัตร 10 ปีพุ่งแตะ 4.29% จากความกังวลนโยบายภาษีและค่าใช้จ่ายภาครัฐ ก่อนจะลดลงช่วงปลายเดือนหลังเงินเฟ้อต่ำกว่าคาดและตลาดตอบรับเชิงบวกต่อผู้ถูกเสนอชื่อเป็นประธาน Fed คนใหม่

ญี่ปุ่นโดดเด่นที่สุดเมื่อยิลด์ 10 ปีพุ่งแตะ 2.38% สูงสุดในรอบกว่า 25 ปีหลังรัฐบาลประกาศยุบสภา โดย BOJ ได้เข้าดูแลตลาดพันธบัตรอย่างใกล้ชิดและส่งสัญญาณพร้อมเข้าซื้อพันธบัตรเพื่อสกัดยิลด์ไม่ให้พุ่งเกินควบคุม

สินทรัพย์

มุมมอง

หุ้น

สหรัฐฯ



- หุ้น Tech ขนาดใหญ่หลายตัว เริ่มมีการประกาศออกมา แต่เนื่องจากตลาดมีความคาดหวังสูง ดังนั้นผลประกอบการหากออกมาตามคาด หรือต่ำกว่าเพียงเล็กน้อย อาจจะมีการย่อตัวแรงได้
- Valuation อยู่ในระดับสูง ดังนั้นหุ้น Tech ขนาดใหญ่ที่ปรับตัวขึ้นมาแรงก่อนหน้านี้มีความเสี่ยงที่จะย่อตัวแรงได้ ขณะที่หุ้นกลุ่ม Mid-Small cap มีแนวโน้มการเติบโตของผลกำไรในปีกลับมาสูงกว่าหุ้นขนาดใหญ่
- ทั้งนี้กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังคงได้รับประโยชน์ในระยะยาว กลุ่มที่เป็น Second wave ยังมี Valuation ที่ต่ำ เช่น Utilities เป็นต้น

ยุโรป



- ตลาดหุ้นยุโรปแนวโน้ม “ทรงตัว-บวกอ่อน” หลังขึ้นมาแล้วระดับหนึ่งภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปยังขยายตัวต่อเนื่อง และคาดโตปี 2026 ราว 1.2% ตามประมาณการของ European Central Bank/OECD ขณะเดียวกันเงินเฟ้อปลายปี 2025 ลงมาใกล้เป้าหมาย (1.9%) ช่วยพยุง sentiment ว่าดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในโหมดทรงตัว
- Valuation ยัง “ถูกกว่า US” ชัดเจน ระดับ P/E ล่วงหน้าของยุโรป (STOXX 600) ถูกกว่า US มาก ทำให้ยุโรปยังน่าสนใจในมุม relative value และเป็นเป้าหมายของกระแสเงินบางส่วนที่กระจายออกจาก US
- จุดแข็งของยุโรปคือแรงส่งจากนโยบายภาครัฐและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน/พลังงาน/ความมั่นคง ซึ่งช่วย “พยุงการเติบโต” แม้ภาคส่งออกยังมีความไม่แน่นอนจากการค้าโลก

ญี่ปุ่น



- นายกทากาอิชิ ประกาศยุบสภา เพื่อเลือกตั้งใหม่ในวันที่ 8 ก.พ. 2026 เพื่อขอฉันทามติในนโยบายการคลัง และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ¥21.3 ล้านล้าน (3.4% ของ GDP) โดยมีการลดภาษีหมวดอาหารเหลือ 0% ชั่วคราว อย่างไรก็ตาม ความกังวลด้านวินัยการคลังกดดันตลาดพันธบัตรอย่างหนัก (เกิด Mini-Truss moment)
- จากนโยบายรัฐบาลใหม่ คาดว่าค่าจ้างที่แท้จริง (Real Wage) จะกลับมาเป็นบวกกลางปี 2026 ช่วยหนุนการบริโภคในประเทศ โดยกลุ่มที่น่าจะโดดเด่นคือ Defense/Heavy Industry (งบความมั่นคง), และ AI (Semiconductor) ที่ได้ประโยชน์จากนโยบายสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ขณะที่ภาคเอกชนยังคงเร่ง Share Buybacks และจ่ายปัน ช่วยพยุง Sentiment และหนุนให้ EPS ของ TOPIX
- Forward P/E TOPIX ปัจจุบันอยู่ที่ 18.8 เท่า หรือที่ประมาณ +1 S.D. เมื่อเทียบกับช่วงเวลา 10 ปี ซึ่งถือว่าของข้างแพง โดยระยะข้างหน้ายังมีจุดที่ต้องจับตาอย่างใกล้ชิดคือผลการเลือกตั้งทั่วไป ที่จะส่งผลต่อนโยบายการคลัง ที่อาจนำไปสู่ความไม่แน่นอนหรือการใช้จ่ายภาครัฐที่เกินตัว ดังนั้นจึงยังมีมุมมองเป็นกลาง

จีน



- ตลาดหุ้นจีนยังผันผวน แต่ downside เริ่มจำกัด จากกำไรที่ฟื้นช้าและเศรษฐกิจในประเทศที่ยังอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม valuation ไม่ตึงตัวและทิศทางนโยบายที่พร้อมพยุงมากขึ้น ช่วยให้การปรับฐานเป็นโอกาสสะสมมากกว่าความเสี่ยงเชิงโครงสร้าง
- หุ้นกลุ่ม Information Technology และ Communication Services เด่นจากธีม AI และดิจิทัล การขยายตัวของ AI และการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลช่วยหนุนศักยภาพการเติบโต โดยเฉพาะบริษัทขนาดใหญ่ที่สามารถนำเทคโนโลยีไปสร้างรายได้จริงในระยะยาว
- หุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป การบริโภคยังไม่ฟื้นตัวจากความระมัดระวังของครัวเรือน แต่การฟื้นของภาคบริการและท่องเที่ยวช่วยพยุงผลประกอบการ เหมาะกับการลงทุนแบบคัดเลือกมากกว่าการเก็งกำไรสั้น ๆ

ไทย



- เศรษฐกิจไทยปี 2026 ยังคงเผชิญความท้าทาย โดยคาดการณ์ GDP จะขยายตัวในระดับต่ำราว 1.6% แม้ภาคการส่งออกปี 2025 จะทำผลงานได้ดี จากแรงหนุนกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ แต่แนวโน้มปี 2026 คาดว่าจะชะลอตัวลง จากฐานที่สูง ขณะที่อุปสงค์ในประเทศเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวช่วงปลายปีจากการบริโภคสินค้าคงทน แต่หนี้ครัวเรือนที่สูงเกือบ 90% ของ GDP ยังคงเป็นปัจจัยกดดันศักยภาพการเติบโตในระยะยาว
- การเมืองและนโยบายการเงินเป็นจุดเปลี่ยน โดยการเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 8 ก.พ.2026 คาดว่าจะนำไปสู่รัฐบาลผสม ซึ่งอาจมีความล่าช้าในการจัดตั้งรัฐบาลและการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2027 อย่างไรก็ตาม ความคาดหวังเชิงบวกหลังเลือกตั้ง มักหนุนตลาดให้ปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 2-3% ด้านนโยบายการเงิน มีโอกาสที่ ธปท. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.25% สู่ระดับ 100% เพื่อลดความเสี่ยงเงินเฟ้อและพยุงเศรษฐกิจ
- ตลาดหุ้นไทยอยู่ในระดับ Valuation ที่ถูก และให้ผลตอบแทนปันผลสูงถึง 3-4% โดยแนวโน้มเป็นบวกต่อจากความชัดเจนทางการเมือง การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวที่ชัดเจนขึ้น และกระแสเงินทุนต่างชาติ จึงมีมอง Neutral โดยให้น้ำหนักลงทุนในกลุ่ม SET High Dividend (SETHD) ที่มีอัตราการจ่ายปันผลที่สูง และ สร้างกำไรได้สม่ำเสมอ

สินทรัพย์

มุมมอง

ตราสารหนี้

ไทย



- ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ไทยได้รับแรงกดดันจากภาวะ Global bond selloff ในตลาดโลก ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับตัวสูงขึ้นตามอัตราต่างประเทศ โดยแรงขายหลักไม่ได้มาจากปัจจัยพื้นฐานในประเทศโดยตรง แต่เกิดจากการปรับพอร์ตและลดความเสี่ยงของนักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบัน การปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ และญี่ปุ่นส่งผ่านมายังตลาดไทยผ่านกลไกด้าน sentiment ทำให้ราคาพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงในระยะสั้น โดยกองทุนตราสารหนี้ที่มี Duration กลางถึงยาวได้รับผลกระทบค่อนข้างชัดเจน
- อย่างไรก็ดี ปัจจัยพื้นฐานของตลาดตราสารหนี้ไทยยังไม่ได้เปลี่ยนแปลงในเชิงลบ เศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มเติบโตในอัตราค่อนข้างต่ำ ขณะที่เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับประเทศหลัก ซึ่งสนับสนุนให้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยยังมีโอกาสปรับลดลงได้อีกครั้งในปีหน้า มองว่าการปรับขึ้นของ Bond yield ในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ YTM ของตราสารหนี้ไทยปรับตัวสูงขึ้นและเริ่มน่าสนใจมากขึ้น
- ในระยะสั้น ตลาดตราสารหนี้ไทยยังมีแนวโน้มผันผวนตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก โดยเฉพาะฝั่งยาวของสหรัฐฯ และญี่ปุ่น หากอัตราดอกเบี้ยโลกยังแข็งแกร่ง ราคาพันธบัตรไทยมีโอกาสผันผวนต่อเนื่อง การลงทุนจึงควรเน้นการรับผลตอบแทนจากดอกเบี้ยรับ (carry) เป็นหลัก ขณะที่โอกาสจาก capital gain ยังมีจำกัด นักลงทุนที่ต้องการลดความผันผวนของพอร์ตควรเน้นตราสารหนี้ระยะสั้นถึงกลาง ส่วนผู้ที่รับความเสี่ยงได้ อาจทยอยสะสมตราสารหนี้ระยะยาวบางส่วนเพื่อรับ Yield ที่อยู่ในระดับสูง

ต่างประเทศ Global Credit



- ช่วงที่ผ่านมา ตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศเผชิญแรงเทขาย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลหลายประเทศปรับตัวสูงขึ้นพร้อมกัน โดยแรงกดดันหลักมาจากตลาดสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ซึ่งเป็นศูนย์กลางของตลาดตราสารหนี้โลก ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ถูกขายต่อเนื่อง ทำให้อัตราดอกเบี้ยปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบราว 4 เดือน สะท้อนแรงกดดันด้านอุปทานและความกังวลด้านเสถียรภาพการคลัง
- ขณะเดียวกัน ความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างสหรัฐฯ และยุโรปในประเด็นเกาะกรีนแลนด์ รวมถึงการขายพันธบัตรสหรัฐฯ ของกองทุนบำเหน็จบำนาญเดนมาร์ก ส่งผลให้แรงขายจากนักลงทุนสถาบันเพิ่มขึ้นและสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้โลกตึงตัว
- ในระยะสั้น การปรับขึ้นเร็วของอัตราดอกเบี้ยระยะยาวกดดันราคาตราสารหนี้และกองทุนที่มี Duration ยาว ทำให้ตลาดยังผันผวนสูง อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นดังกล่าวทำให้ YTM ปรับสูงขึ้นและเริ่มน่าสนใจเชิงมูลค่า นักลงทุนระยะกลางถึงยาวสามารถทยอยสะสมตราสารหนี้ต่างประเทศได้ในช่วงอัตราดอกเบี้ยสูง แต่ควรระมัดระวังความเสี่ยงด้าน Duration และปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจกลับมากดดันตลาดอีกครั้ง

สินทรัพย์ทางเลือก

อสังหาริมทรัพย์ TH & SG REITs



- REITs ไทยยังคงมีพื้นฐานด้านคุณภาพทรัพย์สินแข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มโลจิสติกส์และคลังสินค้า (Industrial) ที่อุปสงค์ยังอยู่ในระดับดี และมีศักยภาพในการปรับขึ้นค่าเช่า ขณะเดียวกัน หลายกองยังให้ผลตอบแทนเงินปันผลอยู่ในระดับน่าสนใจเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ทางเลือกอื่น อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่ย่ำแย่ชะลอตัว ส่งผลให้ภาคอสังหาริมทรัพย์บางกลุ่ม เช่น อาคารสำนักงานและที่อยู่อาศัย ยังเผชิญแรงกดดันจากภาวะอุปทานส่วนเกินและกำลังซื้อภายในประเทศที่อ่อนแอ

ทองคำ



- ราคาทองคำปรับฐานแรงหลังจากพุ่งแตะระดับสูงสุดใหม่ 5,500 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยสาเหตุหลักมาจากการเทขายทองคำอย่างหนักและการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ภายหลังข่าวการเสนอชื่อ Kevin Warsh เป็นประธานเฟดคนใหม่ อย่างไรก็ตาม แรงหนุนในระยะยาวยังคงแข็งแกร่งจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน รวมถึงความต้องการถือครองทองคำเพื่อกระจายความเสี่ยงของธนาคารกลางและนักลงทุนสถาบันผ่านกองทุน ETF แม้ระยะสั้นราคาจะมีความผันผวนและอาจเผชิญแรงขายทำกำไรต่อเนื่องต่อ

น้ำมัน



- ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือนใกล้ 70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงหนุนจากความกังวลเรื่องอุปทาน จากความขัดแย้งในอิหร่าน รวมถึงภาวะอากาศหนาวจัดในสหรัฐฯ ที่กระทบการผลิตชั่วคราว อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นอาจถูกจำกัดเนื่องจากพื้นฐานตลาดยังมีแนวโน้มเกิดภาวะอุปทานล้นตลาด จากการผลิตนอกกลุ่ม OPEC ที่เพิ่มขึ้น และการทยอยคืนกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ นอกจากนี้ สหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายต่างประเทศเพื่อลดราคาน้ำมันให้ต่ำลง เพื่อลดเงินเฟ้อในสหรัฐฯ

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-WPLIGHT	K-WPBALANCED	K-WPSPEEDUP	K-WPULTIMATE
ระดับความเสี่ยง				
ตราสารหนี้ (%)	70-100%	55-85%	20-50%	0-30%
หุ้น (%)	0-30%	15-45%	50-80%	70-100%

หลักทรัพย์ 5 อันดับแรก

(ที่มา KASSET ณ 30 ธ.ค. 2568)

K-WPLIGHT		K-WPBALANCED		K-WPSPEEDUP		K-WPULTIMATE	
หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)
JPM Global Aggregate Bond I (acc) – USD	19.25	JPM Global Aggregate Bond I (acc) – USD	15.56	JPM Global Select Equity I acc-USD	15.22	JPM Global Select Equity I acc-USD	19.78
K-FIXED-A	14.60	K-FIXED-A	11.80	JPM US Select Equity Fund I acc USD	13.63	JPM US Select Equity Fund I acc USD	17.80
iShares USD treasury Bond 7-10yr ETF USD acc	9.51	iShares USD treasury Bond 7-10yr ETF USD acc	8.15	JPMorgan Funds US Equity All Cap Funds I (acc) USD	8.23	JPMorgan Funds US Equity All Cap Fund I (acc) USD	10.77
JPM Income Fund I (acc) – USD	9.35	JPM Income Fund I (acc) – USD	7.44	JPM Global Aggregate Bond I (acc) – USD	6.81	JPM Europe Equity I (acc) – EUR	6.15
JPM Global Select Equity I acc-USD	6.30	JPM Global Select Equity I acc-USD	7.00	K-FIXED-A	5.20	JPM Asia Pacific Equity I (acc)- USD	5.65

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	Since Inception*
K-WPLIGHT	4.17	-0.37	1.07	4.17	2.80	0.70
K-WPBALANCED	4.84	-0.47	1.66	4.84	4.52	0.42
K-WPSPEEDUP	5.96	-0.65	3.27	5.96	6.18	-0.62
K-WPULTIMATE	7.46	-0.65	4.28	7.46	6.46	0.07

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

FUND HIGHLIGHT

K Global Infrastructure Equity Fund

K-GINFRA-A(D)

Investment Policy

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

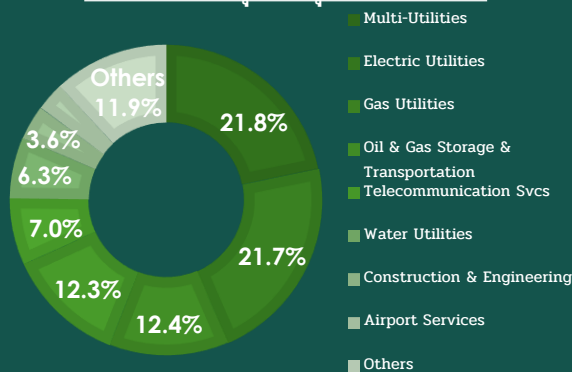
ความเสี่ยงกองทุน



จุดเด่นกองทุน K-GINFRA-A(D)

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

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรมย่อย



(ที่มา Wellington 31 ธ.ค. 2568)

การลงทุนรายประเทศ 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

อุตสาหกรรม	สัดส่วน (%)
North America	46.9
Europe	27.8
Emerging Markets	9.7
Japan	9.3
Asia Pacific ex Japan	6.4

(ที่มา Wellington 31 ธ.ค. 2568)

หลักทรัพย์ 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
Targa Resources (Energy)	4.5%
E.ON (Utilities)	4.1%
Engie (Utilities)	4.1%
William Cos Inc (Energy)	4.0%
SSE PLC	4.0%

(ที่มา Wellington 31 ธ.ค. 2568)

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2568 (ที่มา: www.kasikornasset.com)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี**	Since Inception*/**
K-GINFRA-A(D)	19.06%	2.26%	4.31%	19.06%	6.45%	4.50%
Benchmark	20.89%	4.67%	11.81%	20.89%	11.65%	7.81%

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

*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

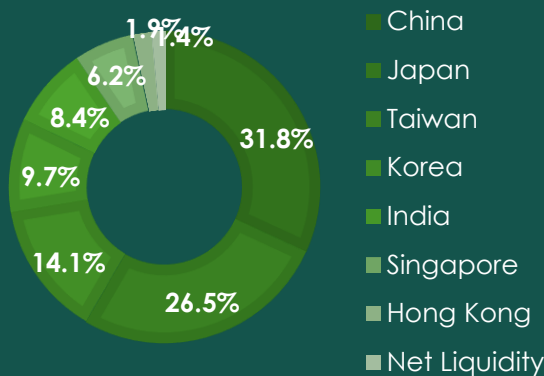
ความเสี่ยงกองทุน



จุดเด่นกองทุน K-ATECH

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

สัดส่วนการลงทุนรายประเทศ



(ที่มา JPMorgan 31 ธ.ค. 2568)

อุตสาหกรรม 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
Information Technology	55.6%
Communication Services	17.6%
Industrials	10.9%
Consumer Discretionary	10.3%
Financials	4.3%

(ที่มา JPMorgan 31 ธ.ค. 2568)

หลักทรัพย์ 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
Tencent	5.06%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4.90%
SK Hynix	4.66%
Alibaba Group Holding	4.14%
Sony Group	3.17%

(ที่มา JPMorgan 31 ธ.ค. 2568)

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 28 ม.ค. 2568 (ที่มา: www.kasikornasset.com)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	Since Inception (ต่อปี)*
K-ATECH	1.15%	8.08%	30.58%	46.46%	14.55%	-3.04%
Benchmark	8.30%	5.85%	25.40%	42.92%	11.78%	N/A

Benchmark = MSCI AC Asia Pacific Tech 100 Equal Weighted (Total Return Net) ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ร้อยละ 90 และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ร้อยละ 10

*ก่อนวันที่ 1 เมษายน 2565 กองทุนไม่มีดัชนีชี้วัด

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

กองทุนรวมแนะนำ

กองทุนตราสารหนี้



(ผลตอบแทนเบื้องต้น 4.1 เดือน)

กองทุนผสม

KAsset x JPMorgan Asset Management



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

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

กองทุนรวมแนะนำ

กองทุนหุ้น

Defensive Equity

KT-HEALTHCARE-A
หุ้นสุขภาพทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 7



K+

K-GINFRA-A(D)
หุ้นโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 6



K-GHEALTH
K-GHEALTH(UH)
หุ้นสุขภาพทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 6



Core Equity

K-GSELECT
K-GSELECTU-A(A)
ลงทุนหุ้นทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 6



Growth Equity

K-ATECH
หุ้นเทคโนโลยีเอเชีย

ระดับความเสี่ยง 6



K-CHINA-A(D)
K-CHINA-A(A)
หุ้นประเทศจีน

ระดับความเสี่ยง 6



NEW

LHCYBER-A
หุ้นเทคโนโลยี

ระดับความเสี่ยง 6



K+

K-INDIA-A(A)
K-INDIA-A(D)
หุ้นประเทศอินเดีย

ระดับความเสี่ยง 6



NEW

ES-EG-A
หุ้นยุโรป

ระดับความเสี่ยง 6



K+

NEW

K-GTECH
หุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 7



NEW

SCBR2000(A)
หุ้นสหรัฐฯ

ระดับความเสี่ยง 6



K+

NEW

K-EUX
หุ้นยุโรป

ระดับความเสี่ยง 6



NEW

K-CHANGE-A(A)
หุ้นทั่วโลก

ระดับความเสี่ยง 6



NEW

K-US500X-A(A)
หุ้นสหรัฐฯ

ระดับความเสี่ยง 6



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

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ

RMF

Fixed Income

Balance

K-SFRMF

ระดับความเสี่ยง 4



K-GDBONDRMF

ระดับความเสี่ยง 5



KWPBALRMF

ระดับความเสี่ยง 5



KWPSPEEDRMF

ระดับความเสี่ยง 5



KWPULTIRMF

ระดับความเสี่ยง 6



ผลตอบแทนเบื้องต้น 1 เดือน

US Equity

Global Equity

K-US500XRMF

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 31 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