

Highlight & What's Next

2 ก.พ. 2569



Fed คงดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% และย้ำแนวทาง data-dependent แม้มีกรรมการ 2 ท่านโหวตลดดอกเบี้ย สะท้อนความเห็นเริ่มแตกต่างภายในคณะกรรมการ ข้อมูลเศรษฐกิจยังชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไปต่อได้จากการบริโภคและตลาดแรงงานที่ยังไม่อ่อนแรงลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่เงินเฟ้อ PCE ชะลอแต่ยังสูงกว่าเป้าหมาย นอกจากนี้ ตลาดเริ่มจับตาความไม่แน่นอนเชิงนโยบาย หลังทรัมป์ส่งสัญญาณอาจเสนอชื่อ Kevin Warsh เป็นประธาน Fed คนใหม่ในอนาคต ทำให้มุมมองการลดดอกเบี้ยปี 2026 ยังมีความไม่แน่นอน (อ่านรายละเอียด หน้า 2-3)

What's Next?

ระยะสั้น Fed ยังไม่รีบลดดอกเบี้ย จนกว่าจะเห็นเงินเฟ้อ PCE และตลาดแรงงานชะลอลงชัดเจน กลยุทธ์เน้นเลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่กำไรแข็งแกร่ง เพราะอาจมีความเสี่ยงดอกเบี้ยอยู่สูงนานกว่าคาด

Recommendation - Neutral

แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผ่านกองทุนดัชนี เช่น K-US500X หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นสหรัฐฯ แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 30%



ราคาทองคำปรับฐานแรงหลังทำจุดสูงสุดใหม่ จากแรงขายทำกำไรและการขายสินทรัพย์เพื่อนำสภาพคล่องไปชดเชยการขาดทุนในตลาดหุ้น ส่งผลให้ระยะสั้นยังผันผวนสูง อย่างไรก็ตาม ในเชิงโครงสร้างระยะกลาง-ยาว ราคาทองคำยังมีแรงหนุนจากกระแส De-dollarization การกระจายเงินสำรองของธนาคารกลาง และแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงในปี 2026 ซึ่งช่วยจำกัด downside ของราคาทองคำ แม้จะเผชิญแรงพักฐานเป็นระยะก็ตาม

What's Next?

ราคาทองคำมีแนวโน้มผันผวนสูง หากตลาดหุ้นยังผันผวนสูงหรือเกิดแรงปรับฐานต่อเนื่อง ทองคำอาจถูกขายออกเป็นระยะเพื่อชดเชยขาดทุน (liquidity-driven selling) อย่างไรก็ตามแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงจะยังจำกัด downside

Recommendation - Neutral

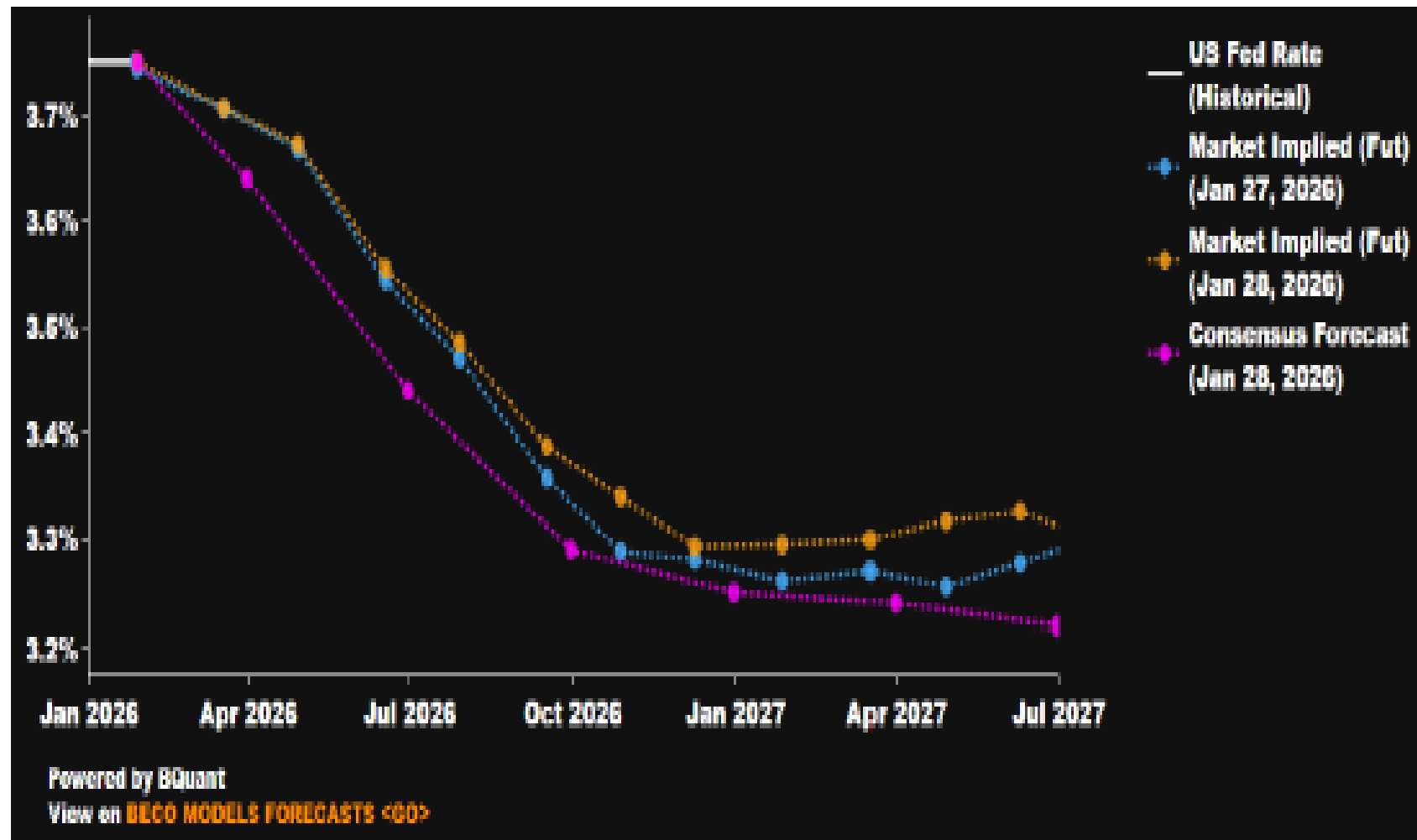
แนะนำถือลงทุนเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตในระยะยาว โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดหุ้นมีความผันผวนสูง โดยแนะนำสัดส่วนการลงทุนในทองคำไม่เกิน 15%

What's Next [Factor to Watch This Week]

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 2 ก.พ.	ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ม.ค. (สถาบัน ISM สหรัฐฯ, ยุโรป, สถาบัน Caixin จีน), การประชุมโอเปค (OPEC)
อังคาร 3 ก.พ.	ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTS เดือน ธ.ค. (สหรัฐฯ)
พุธ 4 ก.พ.	รายงานสินค้าคงเหลือของน้ำมันดิบประจำไตรมาสจาก API, สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ, ดัชนี PMI ภาคการบริการ เดือน ม.ค. (สถาบัน ISM สหรัฐฯ, ยุโรป, ญี่ปุ่น, สถาบัน Caixin จีน), การเปลี่ยนแปลงในการจ้างงานภาคนอกภาคเกษตรกรรมจาก ADP เดือน ม.ค. (สหรัฐฯ)
พฤหัสบดี 5 ก.พ.	การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย (ยุโรป, อังกฤษ), จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก และ ต่อเนื่อง (สหรัฐฯ), ดัชนีราคาผู้บริโภค เดือน ม.ค. (ไทย)
ศุกร์ 6 ก.พ.	การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (สหรัฐฯ), อัตราการว่างงาน (สหรัฐฯ), การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย (อินเดีย), ดัชนีการใช้จ่ายภาคครัวเรือน เดือน ธ.ค. (ญี่ปุ่น)

US Key Talking Points : Fed คงดอกเบี้ย แต่ เสียงแตกหนุนมุมมอง Dovish

Rate-Cut Bets Fade Despite Dissents



Source: Bloomberg Economics

Rate hold at the January FOMC meeting —which surprised no one

- FOMC เดือน ม.ค. คงอัตราดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% ตามคาดแต่มี 2 เสียง dissent (Christopher Waller และ Stephen Miran) โหวตให้ลดดอกเบี้ย โดย Bloomberg มองว่า dissent ครั้งนี้นั้นสำคัญมากกว่าการคงดอกเบี้ยสะท้อนว่า แรงกดดันให้ผ่อนคลายนโยบายเริ่มเพิ่มขึ้นภายใน Fed
- ถ้อยแถลง Fed แข็งขึ้น แต่ Powell ให้โทน dovish โดยในแถลงการณ์ของ Fed มีการปรับมุมมองเศรษฐกิจเป็นขยายตัวในระดับ solid ตัดถ้อยคำความเสี่ยง downside ต่อการจ้างงานอย่างไรก็ดี Powell ระบุว่า ไม่อยากมองว่าตลาดแรงงานทรงตัวเกินไปทั้งนี้เงินเฟ้อภาคบริการเริ่มชะลอในหลายหมวด ซึ่งถือว่าเป็นสัญญาณที่ดี
- อีกทั้ง Powell ระบุว่า ผลกระทบเงินเฟ้อจากภาษีนำเข้า ผ่านเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจไปมากแล้ว ซึ่งถือเป็นเงื่อนไขสำคัญที่ทำให้ Fed อาจเปิดทางลดดอกเบี้ยได้

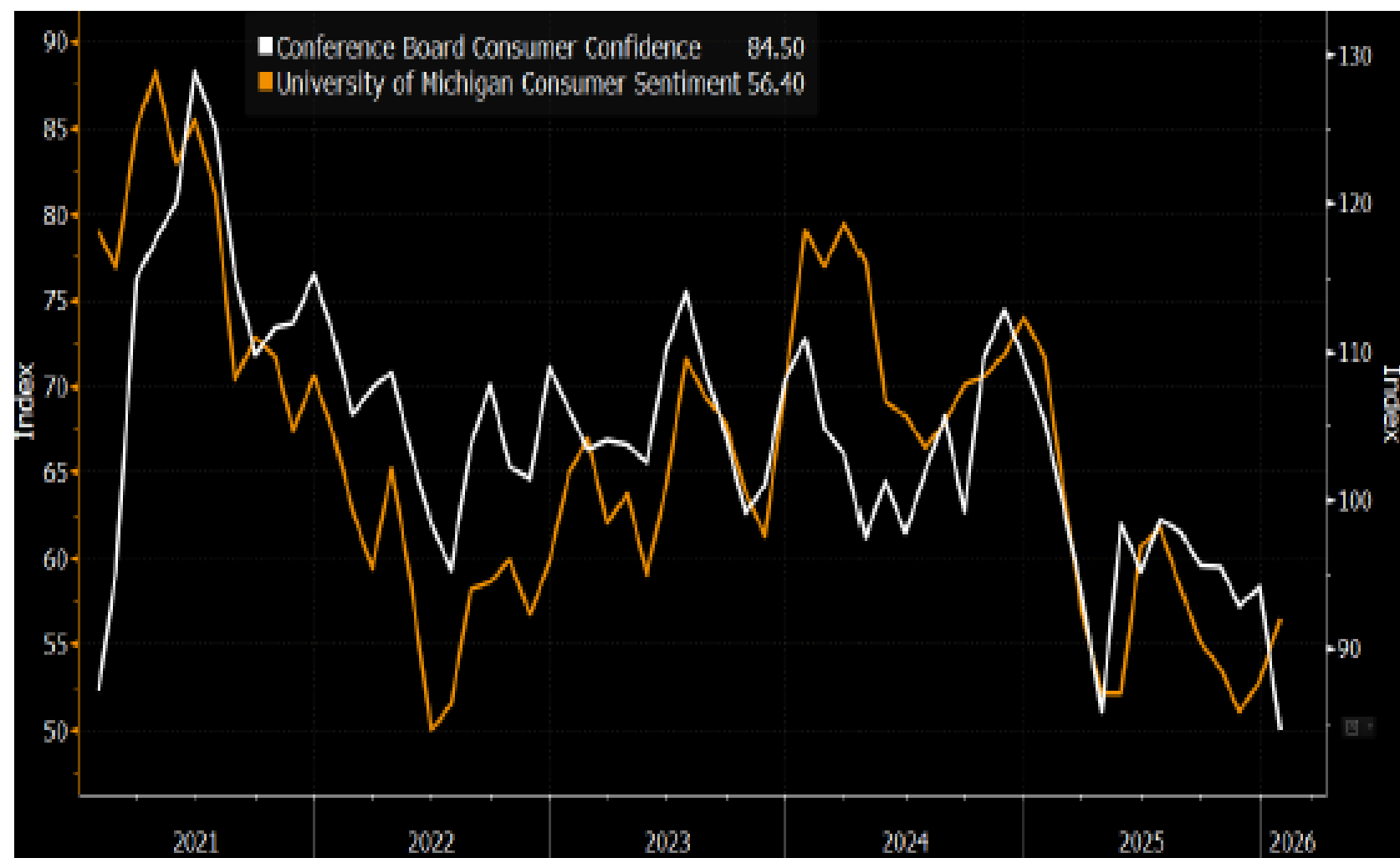
มุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ: Fed ยังอยู่ในโหมดชะลอดุลทิศทางแต่ประเมินว่าทิศทางนโยบายเริ่มเอนเอียงไปทาง ผ่อนคลาย (dovish tilt) หากเงินเฟ้อหรือแรงงานอ่อนกว่าคาด

คำแนะนำ

- มุมมองหุ้นสหรัฐฯ : มีมุมมอง Neutral
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผ่านกองทุนดัชนี เช่น K-US500X
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นสหรัฐฯ แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 30%

US Key Talking Points : ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ อ่อนแอจากความไม่แน่นอน แต่การใช้จ่ายจริงยังแข็งแกร่ง

Drop in confidence



Source: University of Michigan, The Conference Board

Confidence Likely Overdone

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Conference Board) เดือน ม.ค. ลดลงแรงเหลือ 84.5 จาก 94.2 ต่ำกว่าคาด สะท้อนความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ (อิหร่าน, กรีนแลนด์, เวเนซุเอลา) เงินเฟ้อ และนโยบายการค้าอย่างใดก็ได้ พฤติกรรมการใช้จ่ายจริงยังไม่ชะลอ โดย Bloomberg ประเมินว่า real consumer spending ไตรมาส 4 ยังโตได้ราว 3.0% ใกล้เคียงไตรมาสก่อน
- ความกังวลหลักของผู้บริโภคมาจากราคาสินค้าอย่างอาหารและน้ำมัน รวมไปถึงประเด็นทางการเมืองความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์แต่ผลกระทบยังสะท้อนที่ความรู้สึกมากกว่าการตัดสินใจใช้จ่ายจริง
- การใช้จ่ายภาคบริการยังหนุนเศรษฐกิจโดยผู้บริโภคยังวางแผนใช้จ่ายในร้านอาหาร การท่องเที่ยวโรงแรม ซึ่งจะช่วยพยุงกำลังซื้อครัวเรือน ทั้งนี้ Bloomberg Economics ประเมินการดิ่งลงของความเชื่อมั่นน่าจะรุนแรง เกินจริงจากปัจจัยลบด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เริ่มคลี่คลายโดยคาดว่า consumer confidence มีโอกาสฟื้นใน 1-2 เดือนข้างหน้า

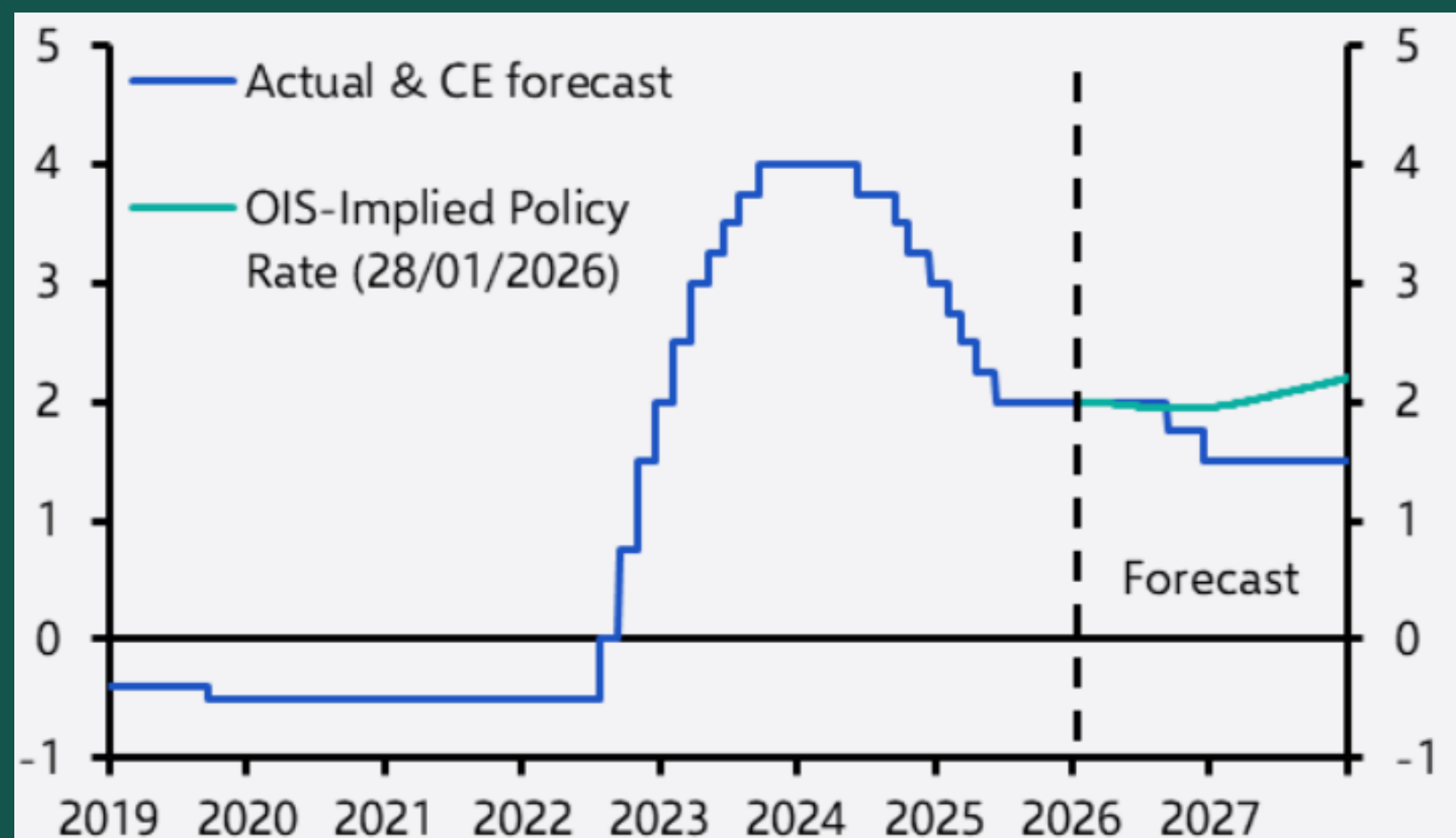
มุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ: เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังพึ่งพาภาคบริการและการบริโภคเป็นหลัก มองความเสี่ยงอยู่ที่ความไม่แน่นอนด้านนโยบายและการเมืองมากกว่าปัจจัยพื้นฐาน มองเศรษฐกิจภาพรวมยังสอดคล้องกับ soft landing มากกว่า hard landing

คำแนะนำ

- มุมมองหุ้นสหรัฐฯ : มีมุมมอง Neutral
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผ่านกองทุนดัชนี เช่น K-US500X
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นสหรัฐฯ แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 30%

EU Key Talking Points : ECB มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมสัปดาห์นี้

ECB Deposit Rate (%)



Source : Capital Economics, K WEALTH

ECB to leave policy unchanged again

- ตลาดไม่คาดว่า ECB จะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือ Guidance ในการประชุมครั้งนี้ โดยประเด็นสำคัญจะอยู่ที่ถ้อยแถลงของ Christine Lagarde ในงานแถลงข่าว ขณะเดียวกัน ตลาดยังคาดว่า ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยรวม 2 ครั้ง ครั้งละ 25 bps ในช่วงครึ่งหลังของปี จากแนวโน้มเงินเฟ้อที่มีโอกาสปรับลดต่ำกว่าเป้าหมาย
- ด้านเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงอย่างต่อเนื่อง แม้เงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ใกล้ระดับเป้าหมายที่ 2.0% แต่เงินเฟ้อภาคบริการยังคงอยู่ในระดับสูง ขณะที่ราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้งถือเป็นความเสี่ยง
- การเปลี่ยนแปลงกรรมการใน ECB ไม่กระทบจุดยืนเชิงนโยบาย ผู้บริหารใหม่มองว่าความเสี่ยงเงินเฟ้อและการเติบโตยังสมดุลและประเมินว่าระดับดอกเบี้ยปัจจุบันถูกมองว่า “เหมาะสม”
- ด้านค่าเงินยูโรที่แข็งค่า มองว่าไม่ใช่ความกังวลหลัก ทั้งนี้ยูโรแข็งขึ้นราว 3% จากดอลลาร์ในช่วงหลัง คาด ECB ไม่น่าจะแทรกแซงตลาด ทั้งนี้ การแทรกแซงค่าเงินจาก ECB ในอดีตเกิดขึ้นน้อยมากและต้องเป็นความร่วมมือระดับ G7

คำแนะนำ

- มุมมองหุ้นยุโรป : มีมุมมอง Positive
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ผ่านกองทุน K-EUX
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นยุโรป แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20%

IN Key Talking Points : อินเดียประกาศงบประมาณปี 2026 รัฐบาลขาดดุล เน้นทุ่มงบไปภาคผลิตและโครงสร้างพื้นฐาน

Key India Budget Numbers

	2023-24 Actuals	2024-25 RE	2025-26 BE
Total expenditure	46.53	49.65	53.47
A. Capital expenditure	10.51	10.96	12.21
B. Interest Payments	11.16	12.74	14.04
Revenue Receipts	30.37	33.42	35.33
Market Borrowings (Net)	10.75	10.4	11.73
Fiscal deficit (as % of GDP)	4.8	4.4	4.3

Source : Bloomberg, K WEALTH

- คำแนะนำ
- มุมมองหุ้นอินเดีย : มีมุมมอง Slightly Positive
 - แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย ผ่านกองทุน K-INDIA แนะนำสัดส่วนที่ควรมีไม่เกิน 20%

- India Balances Growth, Budget Discipline
- รัฐบาลอินเดียเปิดเผยแผนงบประมาณปี 2026 ตั้งเป้าสร้างเสถียรภาพให้เศรษฐกิจท่ามกลางความเสี่ยงทั่วโลก เน้นเงินลงทุนไปที่การผลิตและโครงสร้างพื้นฐาน
 - ปี 2026 ตั้งเป้าขาดดุลงบประมาณ 4.3% ของ GDP จากปี 2025 ที่ 4.4% ของ GDP และตั้งเป้าลดหนี้รัฐบาลมาที่ 55.6% จาก 56.1%
 - รัฐมนตรีกระทรวงการคลังย้ำถึงการเริ่มภาคการผลิตหลายด้าน รวมถึงด้านแร่ธาตุสำคัญ การผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ยา รวมถึงส่งเสริมธุรกิจขนาดเล็ก การสร้างถนน ทางรถไฟ สนามบิน ท่าเรือ และโครงสร้างพื้นฐาน
 - รัฐบาลตั้งงบลงทุนไว้ที่ 12.2 ล้านล้านรูปี ออกพันธบัตรกู้ยืม 17.2 ล้านล้านรูปี มีโปรแกรมส่งเสริมการลงทุนด้านอิเล็กทรอนิกส์ 4 แสนล้านรูปี
 - ขึ้นภาษีธุรกรรม Futures จาก 0.02% เป็น 0.05% และ Options จาก 0.01% เป็น 0.15%
 - ลับดาห์ที่แล้ว รัฐบาลอินเดียตั้งเป้า GDP ปี 2026 ไว้ระหว่าง 6.8-7.2% ขณะที่นักวิเคราะห์ตั้งเป้าไว้ที่ 6.6%



Fund Recommend

KWEALTH

น้ำหนักการลงทุนของ K WEALTH Portfolio

Investment objective		Theme	Fund	Weight (%)		
				Conservative	Moderate	Aggressive
Core Portfolio		K-WPBALANCED/K-WPSPEEDUP/K-WPULTIMATE		70	70	70
Satellite	Growth 9 / 20 /25	The Next Global Leaders	K-CHANGE	3	6	7.5
		The Catch-up Trade	K-US500X	1.5	4	5
		The AI Backbone	K-GTECH	1	2.5	3
		Defensive Infrastructure Income	K-GINFRA	1	2	2.5
		Value in the Old Continent	K-EUX	1	2	2.5
		Value on the Silicon Silk Road	K-ATECH	0.5	1	1.5
		Health Is Wealth	K-GHEALTH	0.5	1	1
		India Rising Resilient and Ready	K-INDIA	0.5	1	1
		China Tech Opportunity	K-CHINA	0	0.5	1
	Income 21 / 10 / 5	Discover Global Bond With Dynamic Risk Control	K-GDBOND	16	8	4
		EM Momentum with High Quality Shield	K-APB	5	2	1
Total				100	100	100

K WEALTH Portfolio ปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2569

K-GTECH

123456788+

กองทุนลงทุนผ่านกองทุนหลัก Threadneedle (Lux) Global Technology, Class IU USD ที่มีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีทั่วโลก กองทุนอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน (Efficient Portfolio Management) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured Notes) กองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลตอบแทน ณ วันที่ 28 ม.ค. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	3.82	9.80	38.50	10.40

K-GDBOND-A(A)

123456788+

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 28 ม.ค. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	0.18	0.33	5.22	0.25

K-FIXEDPLUS-A

123456788+

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 28 ม.ค. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	-0.14	-0.91	2.83	-0.91

K-SFPLUS-A

123456788+

กองทุน K-SFPLUS-A เป็นกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น คัดเลือกตราสารหนี้ที่มีคุณภาพสูง ทั้งภาครัฐและเอกชนทั้งในและต่างประเทศ เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ระดับ Investment grade (ระดับ B ขึ้นไป) โดยอายุเฉลี่ยตราสาร (Duration) ของกองทุนไม่เกิน 1 ปี ลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 50% ของ NAV เหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ หรือผู้ที่ต้องการพักเงิน แต่ยังให้ผลตอบแทนดี และรับอานิสงส์เพิ่มเติมจากราคาที่ปรับตัวขึ้นจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

ผลตอบแทน ณ วันที่ 28 ม.ค. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	0.00	0.03	1.83	0.03

26 - 30 ม.ค. 2569

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,044.26	0.65	2.92	20.16	2.92
	S&P500	สหรัฐฯ	6,939.03	0.34	1.37	14.87	1.37
	NASDAQ	สหรัฐฯ	23,461.82	-0.17	0.95	19.54	0.95
	STOXX600	ยุโรป	611.00	0.44	3.18	13.25	3.18
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	987.84	2.04	8.16	39.45	8.16
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	53,322.85	-0.97	5.93	34.75	5.93
	HSCEI	ฮ่องกง	9,317.09	1.71	4.53	26.21	4.53
	CHINA A50	จีน	14,980.53	1.03	-2.14	15.71	-2.14
	SENSEX	อินเดีย	82,269.78	0.90	-3.46	6.15	-3.46
	SET	ไทย	1,325.62	0.85	5.24	0.85	5.24
	VIETNAM	เวียดนาม	1,829.04	-2.23	2.50	44.58	2.50
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	131.42	1.60	-0.23	3.69	-0.23
	FTSEREIT	สิงคโปร์	718.44	-0.21	0.66	11.88	0.66
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	65.21	6.78	13.57	-10.09	13.57
	XAU/USD	ทองคำ	4,894.23	-1.87	13.31	74.89	13.31
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	USA	สหรัฐฯ	4.24	0.01	0.07	-0.30	0.07
	TH	ไทย	1.88	-0.19	-2.11	-0.30	0.36

ที่มา : Bloomberg ณ วันที่ 31 ม.ค. 2569

คณะผู้จัดทำ

CIO Office at K WEALTH

Disclaimer

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