



มุมมอง การลงทุน เดือน

สิงหาคม 2569

สถานการณ์เด่นในเดือนที่ผ่านมา

ความขัดแย้งตะวันออกกลางผลักดันราคาน้ำมันและเงินเฟ้อกลับมาเป็นความเสี่ยงหลัก

สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านกลับมารุนแรงขึ้นอีกครั้งในช่วงครึ่งหลังของเดือน ส่งผลให้การขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซและทะเลแดงเผชิญความไม่แน่นอน ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้นกว่า 24% ในเดือนกรกฎาคม ปิดที่ 90.12 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นการปรับขึ้นรายเดือนมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม ความเสี่ยงด้านอุปทานพลังงานทำให้ตลาดกลับมากังวลว่าเงินเฟ้อโลกอาจเร่งตัวอีกครั้ง และเป็นปัจจัยสำคัญที่ผลักดัน Bond Yield ปรับตัวสูงขึ้นตลอดเดือน

Fed คงดอกเบี้ยท่ามกลางเสี่ยงหนี้ให้ขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอและความเสี่ยงพลังงานยังสูง

เดือนกรกฎาคม ตลาดเผชิญภาพ "ดอกเบี้ยสูงนานขึ้น" หลัง FOMC คงดอกเบี้ย 3.50-3.75% ด้วยมติ 9-3 โดยผู้คัดค้านต้องการขึ้น 0.25% ขณะที่ GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 2 ขยายตัว 1.5% ต่อปี ชะลอจาก 2.1% และเงินเฟ้อ CPI เดือนมิถุนายนอยู่ที่ 3.5% YoY แม้ Core CPI ลดเหลือ 2.6% ด้าน ECB คงดอกเบี้ย ส่วน BOJ เติบโตเงินเฟ้อพื้นฐานอาจสูงกว่า 2% ในช่วงครึ่งหลังปีงบประมาณ ท่ามกลางความเสี่ยงราคาพลังงานจากตะวันออกกลาง

ตลาดกลับมาให้น้ำหนักกับคุณภาพของผลประกอบการ AI มากกว่าความคาดหวัง

ตลาดเริ่มแยกแยะระหว่างบริษัทที่สามารถเปลี่ยนการลงทุนด้าน AI เป็นรายได้และกำไรได้จริง กับบริษัทที่ยังมีการลงทุนสูงแต่ผลตอบแทนไม่ชัดเจน ผลประกอบการของ Microsoft และ Amazon ที่แข็งแกร่งช่วยหนุนหุ้นเทคโนโลยีและฟื้นความเชื่อมั่นต่อ AI ขณะที่บางบริษัท เช่น Alphabet, Apple และ Tesla เผชิญแรงขายหลังแนวโน้มกำไรหรือการใช้จ่ายลงทุนต่ำกว่าความคาดหวัง

คำแนะนำการลงทุน :

K WEALTH ยังคงแนะนำการลงทุนแบบ Multi-Asset โดยให้ความสำคัญกับหุ้นคุณภาพที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของ AI และเทคโนโลยีโลก ควบคู่กับหุ้นสหรัฐฯ ขนาดกลาง-เล็ก และกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานพร้อมทยอยสะสมตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลกและเอเชีย เพื่อรับอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับน่าสนใจ และเพิ่มความยืดหยุ่นของพอร์ตท่ามกลาง Bond Yield ที่ยังอยู่ในระดับสูง ความเสี่ยงเงินเฟ้อ และความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก

ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2569

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุน ความเสี่ยงได้ที่หนังสือชี้ชวน และ ข้อมูล

เพิ่มเติม www.kasikornasset.com

ที่มา: Fed (29 ก.ค.) | BLS (ก.ค.) | BEA (30 ก.ค.) | ECB (23 ก.ค.) | BOJ (31 ก.ค.) | IMF (8 ก.ค.)

ความเคลื่อนไหวในตลาดที่สำคัญในเดือนกรกฎาคม 2569

ตลาดหุ้นไทย

ฟื้นตัวจากแรงซื้อหุ้นใหญ่ แต่ยังเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก



ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นในเดือนก.ค. โดย SET ปิดที่ 1,623.64 จุด จาก 1,591.24 จุด ณ สิ้นเดือนมิ.ย. ตลาดหุ้นไทยในเดือนก.ค. เคลื่อนไหวผันผวน โดยได้รับแรงกดดันจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น และ Bond Yield สหรัฐฯ ที่เร่งตัวอย่างไรก็ตาม ช่วงปลายเดือนตลาดเริ่มฟื้นตัวจากแรงซื้อกลับของนักลงทุนต่างชาติและการฟื้นตัวของหุ้นขนาดใหญ่

ขณะที่การส่งออกไทยยังเติบโตแข็งแกร่ง โดยการส่งออกเดือนมิ.ย.ที่ขยายตัว 20.8% YoY แต่การนำเข้าที่เพิ่มขึ้น 50.3% YoY ส่งผลให้ขาดดุลการค้าราว 6.5 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งยังเป็นปัจจัยจำกัดการแข็งค่าของเงินบาทและกระแสเงินทุนไหลเข้า

สหรัฐอเมริกา

Fed คงดอกเบี้ย 3.50–3.75% ด้วยมติ 9–3 Bond Yield สูงกดดัน Valuation



หุ้นสหรัฐฯ ผันผวนจากการลดสถานะหุ้น AI/Technology จากความกังวลว่า AI Capex ของบริษัทเทคโนโลยีอาจสูงเกินกว่ากระแสเงินสดที่สร้างได้ หลังผลประกอบการของ Alphabet และ Tesla สร้างความผิดหวัง

Fed มีมติ 9–3 คงอัตราดอกเบี้ยที่ 3.50–3.75% โดยกรรมการ 3 คนต้องการขึ้น 0.25% สะท้อนว่า Fed ยังให้น้ำหนักกับเงินเฟ้อเหนือเป้าหมาย 2% และความเสถียรด้านพลังงาน มากกว่าการรับมือตลาดแรงงานเริ่มชะลอ โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนมิถุนายนเพิ่มเพียง 57,000 ตำแหน่ง และอัตราว่างงานอยู่ที่ 4.2%

ยุโรป

ECB คงดอกเบี้ย 2.25% ท่ามกลางเงินเฟ้อกลับมาเป็นความเสี่ยง



STOXX Europe 600 ปิดที่ 649.19 จุด และทำสถิติสูงสุดระหว่างเดือน แรงแหวนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของกลุ่มธนาคารและพลังงาน รวมถึงข้อมูลเศรษฐกิจที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะ PMI ของเยอรมนีที่กลับเข้าสู่ภาวะขยายตัว ช่วยชดเชยความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์และความผันผวนของหุ้น Technology

ECB คงดอกเบี้ยเงินฝากที่ 2.25% เมื่อ 23 ก.ค. โดยชี้ว่าความเสี่ยงเงินเฟ้อจากราคาพลังงานยังสูง ขณะที่เงินเฟ้อ HICP เดือนก.ค. เร่งขึ้นเป็น 2.9% YoY จาก 2.8% ในเดือนก่อน โดยมีแรงหนุนจากราคาพลังงาน ขณะที่ Core Inflation เพิ่มขึ้น 2.5% สะท้อนแรงกดดันด้านราคาที่ยังไม่คลี่คลาย ส่งผลให้ตลาดเพิ่มความคาดหวังว่า ECB อาจกลับมาขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน แม้เศรษฐกิจยูโรโซนยังขยายตัวได้ดีกว่าคาดก็ตาม

ญี่ปุ่น

BOJ คงดอกเบี้ย 1% ด้วยมติ 8–1 เงินเยนอ่อนค่ากดดันตลาด



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเผชิญแรงขายในช่วงครึ่งแรกของเดือนจากการอ่อนค่าของเงินเยนและระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 40 ปี และความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการคลังของรัฐบาล

BOJ คงดอกเบี้ยที่ 1.0% เมื่อ 31 ก.ค. ด้วยมติ 8–1 โดยกรรมการเสียงข้างน้อยเสนอขึ้นเป็น 1.25% จากความเสี่ยงเงินเฟ้อด้านสูง ก่อนหุ้น Semiconductor ฟื้นแรงในวันสุดท้ายตามแนวโน้มอุปสงค์ AI

หุ้นต่างประเทศ จีน

เศรษฐกิจชะลอ แต่หุ้นเทคโนโลยีได้แรงหนุนจากนโยบายรัฐ



ตลาดจีนแยกทิศทางชัดเจน โดย CSI 300 ลดลง 7% MoM ปิดที่ 4,588.20 จุด ขณะที่ Hang Seng พุ่งขึ้น 13 % ปิดที่ 25,884.43 จุด จากแรงซื้อหุ้นฮ่องกงและกิจกรรม IPO แม้ปลายเดือนถูกกดดันจาก PMI ภาคการผลิตที่ลดลงสู่ 49.2 ต่ำสุดในรอบ 5 เดือน และภาคบริการชะลอลง สะท้อนการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังไม่แข็งแรง แม้รัฐบาลจีนยังเดินหน้ามาตรการสนับสนุนตลาดทุนและอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ แต่แรงซื้อกระจุกตัวอยู่ในหุ้นเทคโนโลยีและ AI มากกว่าตลาดโดยรวม

เศรษฐกิจจีนครึ่งปีแรกยังฟื้นไม่ทั่วถึง ผลผลิตอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย. โต 5.3% YoY แต่ยอดค้าปลีกครึ่งปีแรกโตเพียง 1.3% และอัตราใช้กำลังการผลิตไตรมาส 2 อยู่ที่ 73.0% ทำให้นักลงทุนยังจับตามองนโยบายพยุงอุปสงค์ในประเทศ

ตราสารหนี้

Bond Yield พุ่งขึ้นจากเงินเฟ้อและความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับขึ้นทั่วโลกในเดือนก.ค. จากความกังวลเงินเฟ้อและทิศทางดอกเบี้ย โดย US 30-year เพิ่มขึ้น 5.27% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 19 ปี US 10-year ปิดราว 4.73% เพิ่มขึ้นประมาณ 26 bps MoM และ US 2-year อยู่ที่ 4.28% ขณะที่ Bond Yield ของยุโรปปรับขึ้นในทิศทางเดียวกัน ส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้ยังมีความผันผวนสูง แม้อัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นเริ่มสร้างความน่าสนใจสำหรับการทยอยสะสม พันธบัตรคุณภาพดีระยะกลางถึงยาว

สินทรัพย์

มุมมอง

หุ้น

สหรัฐฯ



- มุมมองต่อหุ้นสหรัฐฯ ยังเป็น Neutral โดยเศรษฐกิจและการลงทุนภาคธุรกิจยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการลงทุนเพื่อเพิ่มผลิตภาพและ AI อย่างไรก็ดี เงินเฟ้อยังสูงกว่ากรอบเป้าหมายของ Fed และดอกเบี้ยมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดเคยคาด ทำให้ Valuation ของหุ้นขนาดใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่มที่ราคาปรับขึ้นมามาก มีความเปราะบางต่อผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาด
- ควรเน้นหุ้นคุณภาพที่มีกำไรและกระแสเงินสดแข็งแกร่ง รวมถึงผู้ได้ประโยชน์ในห่วงโซ่ AI มากกว่าจะจุกตัวใน Mega-cap Technology เพียงไม่กี่บริษัท รวมไปถึงกลุ่ม Mid-Small cap ที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดีในครึ่งปีหลัง Valuation ที่ต่ำ อีกทั้งมีการกระจายตัวในหลายอุตสาหกรรม

ยุโรป



- K WEALTH ปรับลดมุมมองต่อหุ้นยุโรปเป็น Neutral เนื่องจากภูมิภาคมีความอ่อนไหวต่อราคาลงงานสูงกว่าสหรัฐฯ ขณะที่ไม่มั่นใจเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังไม่แข็งแกร่งนัก แม้อัตราเงินเฟ้อเดือนมิถุนายนลดลงเหลือ 2.8% แต่ ECB ยังระบุว่าผลกระทบของต้นทุนพลังงานต่อเงินเฟ้อยังไม่สะท้อนครบถ้วน จึงจำกัดโอกาสผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างรวดเร็ว
- ภาพการลงทุนควรเน้นเชิงคัดเลือกในกลุ่มธนาคาร บริษัทที่มีรายได้ในประเทศ และบริษัทที่ได้ประโยชน์จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานหรือกลาโหม ขณะที่ควรระวังกลุ่มอุตสาหกรรมและผู้บริโภคที่ใช้พลังงานสูง

ญี่ปุ่น



- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังได้แรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นการลงทุนและความพยายามยกระดับศักยภาพเศรษฐกิจ แต่ความไม่ชัดเจนด้านแหล่งเงินและวินัยการคลังยังสร้างแรงกดดันต่อค่าเงินเยนและตลาดพันธบัตร
- แนวโน้มกำไรตลาดโดยรวมยังแข็งแกร่ง โดย TOPIX forward EPS คาดเติบโตราว 13% YoY ขณะที่กลุ่ม AI, Semiconductor และ Data Center มี earnings momentum เด่นจากการลงทุนของผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐาน AI และการปรับประมาณการกำไรขึ้นต่อเนื่อง แม้ตลาดเริ่มตั้งคำถามต่อผลตอบแทนและต้นทุนของการลงทุน AI แต่ยังไม่พบสัญญาณชัดเจนว่ายอดขายกำลังเข้าสู่ภาวะถดถอย จึงยังสนับสนุนการเลือกลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีที่มีการเติบโตของกำไร
- การปรับฐานตั้งแต่ปลายเดือนมิถุนายนช่วยลดความร้อนแรงของหุ้นเทคโนโลยี จึงมีมุมมอง Neutral ต่อ Japan Equity โดยเน้นลงทุนเชิงคัดเลือกในกลุ่มเทคโนโลยีผ่าน K-ATECH เพื่อรับโอกาสจาก AI และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลที่ยังคงเติบโตได้ดี

จีน



- K WEALTH ปรับลดมุมมองต่อหุ้นจีนเป็น Neutral โดยแนะนำลงทุนแบบ Selective มากกว่าการเพิ่มน้ำหนักตลาดโดยรวม เศรษฐกิจครึ่งปีแรกขยายตัว 4.7% แต่ภาพภายในประเทศยังไม่สมดุล ยอดค้าปลีกโตเพียง 1.3% และการลงทุนสินทรัพย์ถาวรลดลง 5.7% สะท้อนแรงกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์และความเชื่อมั่นภาคเอกชน
- ในทางกลับกัน ภาคส่งออกเทคโนโลยีและการผลิตขั้นสูงยังโดดเด่น โดยส่งออกสินค้าเครื่องจักรและอิเล็กทรอนิกส์โต 20.1% ขณะที่การลงทุนในทรัพย์สินทางปัญญาโต 9.4% จึงยังชอบ China Technology, Platform, Semiconductor และบริษัทที่เชื่อมโยงกับ AI/การส่งออก มากกว่ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการบริโภคในประเทศแบบดั้งเดิม

ไทย



- เศรษฐกิจไทยได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการบริโภค ซึ่งอาจช่วยเพิ่มการเติบโตของ GDP ใน 3Q26 ราว 2-3% รวมถึงเงินทุนต่างชาติที่กลับเข้าตลาดหุ้นไทย อย่างไรก็ดี ผลบวกส่วนใหญ่เริ่มถูกสะท้อนในราคาแล้ว ขณะที่นโยบายใหม่ยังมีข้อจำกัดด้านการดำเนินงานและการคลัง ท่ามกลางความเสี่ยงจากเงินเฟ้อโลก ดอกเบี้ยที่อาจอยู่สูงนาน และความขัดแย้งในตะวันออกกลาง
- แนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนปรับตัวดีขึ้น โดยประมาณการ SET EPS ปี 2026 เพิ่มขึ้นมากกว่า 4% จากต้นปี สอดคล้องกับผลประกอบการ 2Q26 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด แม้การปรับเพิ่มประมาณการกำไรยังไม่ได้กระจายทั่วทั้งตลาด
- ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นมาซื้อขายใกล้ระดับ 16 เท่า ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยระยะยาวและสะท้อนว่าช่องว่างด้าน Valuation ลดลงแล้ว และการปรับขึ้นต่อจำเป็นต้องอาศัยการยกระดับประมาณการกำไรอย่างต่อเนื่อง จึงควรหลีกเลี่ยงการไล่ราคาและเน้นสะสมหุ้นปันผลคุณภาพในช่วงตลาดอ่อนตัว ดังนั้นจึงมีมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นไทย

สินทรัพย์

มุมมอง

ตราสารหนี้

ไทย



- ตลาดพันธบัตรไทยยังได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มที่ กนง. จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ตลอดปี ท่ามกลางเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวจำกัดและเงินเฟ้อที่แม้จะแรงขึ้นชั่วคราวในครึ่งปีหลัง แต่ยังไม่สูงพอให้ต้องใช้นโยบายการเงินเข้มงวดขึ้น อย่างไรก็ดี เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่ามากขึ้นจากปัญหาดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล ภาวะการคลัง และส่วนต่างดอกเบี้ยไทย-สหรัฐฯ ที่กว้าง ซึ่งอาจจำกัดเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทย
- นอกจากนี้ ความตึงเครียดในตะวันออกกลางและความไม่แน่นอนของการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังมีความเสี่ยงสำคัญต่อราคาน้ำมัน แม้อุปทานที่มีแนวโน้มฟื้นตัวและอุปสงค์โลกที่ชะลอตัวอาจจำกัดการปรับขึ้นของราคาน้ำมันในระยะยาว แต่ความผันผวนของพลังงานยังสามารถกดดันเงินเฟ้อ ค่าเงินบาท และ Bond Yield ระยะยาวของไทยได้เป็นระยะ

ต่างประเทศ

Global Credit



- คาด Fed คงดอกเบี้ยในปีนี ไม่ขึ้นดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาด จากการที่ดอกเบี้ยที่แท้จริงยังคงเป็นบวกเล็กน้อย หากพิจารณาดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.5 – 3.75% และ Core PCE ที่ 3.4% ดังนั้น ระดับดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ในปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับตึงตัวอยู่
- การสื่อสารที่น้อยลงของ Fed ตามนโยบายของประธานคนใหม่ อาจทำให้ความผันผวนปรับสูงขึ้น เนื่องจากนักลงทุนได้รับข้อมูลที่น้อยลง
- การปรับขึ้นของ Bond Yield ในรอบนี้ ทำให้ Valuation ของตราสารหนี้ที่น่าสนใจมากขึ้น โดยผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับอดีต นักลงทุนจึงมีโอกาสดำเนิน Carry Income ในระดับสูง
- อย่างไรก็ดี ราคาน้ำมันยังมีความเสี่ยงสำคัญในระยะสั้น หากความขัดแย้งรุนแรงขึ้นและราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูง อาจทำให้ Headline Inflation ปรับขึ้นและกระตุ้นให้ตลาดเพิ่มความคาดหวังการขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ Bond Yield และราคาตราสารหนี้ยังมีความผันผวนได้

สินทรัพย์ทางเลือก

อสังหาริมทรัพย์

TH & SG REITs



- ภายใต้ภาวะ Bond Yield ที่ยังอยู่ในระดับสูง ความเสี่ยงเงินเฟ้อ และความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ REITs และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานยังเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยเพิ่มความมั่นคงให้พอร์ตจากการกระจายความเสี่ยงที่ค่อนข้างสม่ำเสมอ
- อย่างไรก็ตาม Bond Yield ที่สูงเป็นปัจจัยกดดันต่อ Valuation ของ REITs ขณะที่การลงทุนในสินทรัพย์ต่างประเทศ โดยเฉพาะสิงคโปร์ ซึ่งช่วยกระจายความเสี่ยงจากเศรษฐกิจไทยและเพิ่มโอกาสเข้าถึงสินทรัพย์คุณภาพ แต่ผู้ลงทุนควรติดตามความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยเฉพาะทิศทางค่าเงินบาท ซึ่งอาจส่งผลต่อผลตอบแทนเมื่อแปลงกลับเป็นสกุลเงินบาท

ทองคำ



- ราคาทองคำเผชิญแรงขายในช่วงปลายเดือนกรกฎาคม หลัง Bond Yield และ Real Yield สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น จากความกังวลว่าแรงกดดันเงินเฟ้อ โดยเฉพาะจากราคาพลังงาน อาจทำให้ Fed ต้องคงนโยบายการเงินเข้มงวดนานกว่าที่ตลาดเคยคาด ส่งผลให้ต้นทุนค่าเสียโอกาสในการถือครองทองคำเพิ่มขึ้นและจำกัดแรงซื้อในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยสนับสนุนเชิงโครงสร้างยังคงแข็งแกร่ง ทั้งความกังวลต่อฐานะการคลังและระดับหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ ตลอดจนการกระจายทุนสำรองและสะสมทองคำอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลางทั่วโลก โดยเฉพาะประเทศในตลาดเกิดใหม่และเอเชีย ซึ่งยังเป็นแรงสนับสนุนต่อราคาทองคำในระยะยาว

น้ำมัน



- ราคาน้ำมันมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง หลังปรับขึ้นแรงในเดือนกรกฎาคมจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางและความเสี่ยงต่อการขนส่งน้ำมัน แม้ความกังวลด้านอุปทานจะเริ่มผ่อนคลายลงบางส่วน แต่การฟื้นตัวของ Supply ยังเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากข้อจำกัดด้านโลจิสติกส์ ระยะเวลาในการกลับมาเดินเครื่องผลิต และระดับสินค้าคงคลังที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ Risk Premium ยังมีแนวโน้มสะท้อนอยู่ในราคาน้ำมัน โดยประเมินกรอบราคาน้ำมัน Brent ปี 2026 ที่ 85–90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล พร้อมติดตามความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการผลิตของกลุ่ม OPEC+ อย่างใกล้ชิด

เดือนกรกฎาคม 2569

Monthly Performance

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,120.51	0.23	22.14	10.44
	DOW JONES	สหรัฐฯ	52,485.03	0.34	20.41	9.20
	S&P500	สหรัฐฯ	7,489.72	0.09	20.07	9.41
	NASDAQ	สหรัฐฯ	25,373.85	-2.56	22.88	9.17
	RUSSELL 2000	สหรัฐฯ	2,931.34	-2.70	35.29	18.11
	STOXX600	ยุโรป	649.19	1.55	21.17	9.63
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	1,103.67	-3.42	37.64	20.83
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	64,362.02	-8.67	57.75	27.86
	TOPIX	ญี่ปุ่น	4,003.30	-0.20	35.77	17.43
	HANG SENG	ฮ่องกง	25,884.43	13.13	5.62	0.99
	CSI 300	จีน	4,588.20	-7.48	13.15	-0.90
	CHINA A50	จีน	14,843.41	-4.36	8.30	-3.04
	SENSEX	อินเดีย	78,094.64	1.52	-3.11	-8.36
	BSE 200	อินเดีย	11,419.78	1.76	2.54	-3.29
	KOSPI	เกาหลีใต้	6,595.45	-20.57	111.43	56.51
	SET	ไทย	1,623.64	2.23	33.27	28.89
	VIETNAM	เวียดนาม	1,735.78	-7.04	16.09	-2.73
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	148.54	4.19	24.38	12.77
	FTSEREIT	สิงคโปร์	689.45	3.60	3.54	-3.40
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	84.67	23.46	25.75	47.46
	BRENT/USD	น้ำมัน BRENT	90.12	25.92	29.35	48.10
	XAU/USD	ทองคำ	4,046.15	0.38	20.30	-6.33
	อัตราผลตอบแทน พันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 เดือน (p.p.)	1 ปี (p.p.)	ตั้งแต่ต้นปี (p.p.)
พันธบัตร รัฐบาล	US 10Y	สหรัฐฯ	4.73	0.26	0.52	0.57
	TH 10Y	ไทย	2.01	-0.39	0.55	0.41

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 Fund Fact Sheet as of 30 Jun 2026)

K-WPLIGHT		K-WPBALANCED		K-WPSPEEDUP		K-WPULTIMATE	
หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)
JPM Aggregate Bond I – USD	22.85	JPM Aggregate Bond I – USD	20.32	JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	19.25	JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	25.04
JPM Income Fund I USD	21.52	JPM Income Fund I (acc) – USD	16.51	Cash	14.35	Cash	11.84
JPM Global Bond Opportunities I USD	10.61	JPM Global Bond Opportunities I USD	12.35	JPMorgan Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	8.20	JPMorgan Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	10.76
iShares USD treasury Bond 7-10yr ETF USD	9.54	Cash	11.64	JPM Aggregate Bond I – USD	7.91	JPM US Technology I USD	8.50
JPM Global Corporate Bond I USD	7.03	JPM US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	8.85	JPM Income Fund I USD	6.73	JPM Asia Pacific Equity-USD	7.42

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2569 (ที่มา: KASSET Fund Fact Sheet)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	Since Inception*
K-WPLIGHT	2.43	4.21	2.43	3.53	3.39	1.12
K-WPBALANCED	4.78	6.50	4.78	6.52	5.24	1.35
K-WPSPEEDUP	10.33	13.09	10.33	13.94	7.87	1.47
K-WPULTIMATE	13.49	16.60	13.49	18.34	9.13	2.70

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

FUND HIGHLIGHT

United Global Absolute Return Fund (UGEAR-NN)

Investment Policy

- กองทุนลงทุนในกองทุน Jupiter Merian Global Equity Absolute Return Fund (Class I USD Accumulation)
- กองทุนหลักมุ่งสร้างผลตอบแทนที่เป็นบวก (Absolute Return) โดยไม่ขึ้นกับภาวะตลาดแต่ละขณะ
- โดยใช้กลยุทธ์บริหารกองทุนแบบ Market Neutral Strategy
- กองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ความเสี่ยงกองทุน



จุดเด่นกองทุน UGEAR-NN

- เน้นลงทุนในหุ้นใหญ่ ผ่านการ Long/Short Position ในสถานะตลาดปกติ Long/Short Exposure < 125% ของ NAV
- ลงทุนในหุ้นโลกผ่าน Market Neutral Strategy โดยมุ่งสร้างผลตอบแทนจาก Alpha
- Correlation กับหุ้นและตราสารหนี้ต่ำ ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตโดยรวม ช่วยสร้างผลตอบแทนสม่ำเสมอช่วงตลาดขาลง
- เป้าหมายความผันผวนไม่เกิน 6% : แม้จะลงทุนในหุ้น แต่ความผันผวนคล้ายตราสารหนี้ เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นแต่ไม่ต้องการความผันผวน

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม (%)

	Short (%)	Long (%)
Financial	-19.1	17.9
Technology	-13.5	15.9
Healthcare	-8.2	12.9
Industrial	-14.1	12
Consumer Discretionary	-15.9	11
Communication Service	-3.7	9.0
Consumer Staple	-5.0	5.7
Material	-9.0	4.3
Real Estate	-4.6	4.2
Utilities	-0.8	2.6
Energy	-4.7	2.4
	-98.6	97.9

(ที่มา Jupiter Merian 30 Jun 2026)

Top 5 Long Holdings

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
Netease Inc	1.1
Samsung Electronics Ltd	1.1
Delta Electronics Inc	1.1
Comcast Corp Class A	1.1
Samsung Electronics Non Voting Pre	1.1

(ที่มา Jupiter Merian as of 30 Jun 2026)

Regional Allocation (%)

หลักทรัพย์	Short	Long
DM Americas	-32.8	33.2
EM Asia	-23.5	25.5
DM Europe & Middle East	-20.5	20.8
DM Pacific	-19.2	15.9
EM Europe, Middle East & Africa	-1.5	1.6
EM Americas	-1.0	0.8

(ที่มา Jupiter Merian as of 30 Jun 2026)

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 29 พ.ค. 2569 (ที่มา: www.uobam.co.th)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	Since Inception (ต่อปี)*
UGEAR-NN	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Benchmark	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

หมายเหตุ : กองทุน UGEAR-NN จัดตั้งเมื่อ 27 เม.ย. 2569

ไม่มีดัชนีชี้วัดในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานเนื่องจากกองทุน UGEAR-NN ลงทุนในกองทุนหลัก Jupiter Merian Global Equity Absolute Return Fund ซึ่งมุ่งสร้างผลตอบแทนโดยไม่ขึ้นกับภาวะตลาดในแต่ละขณะ ดังนั้น ผู้จัดการกองทุนของกองทุนหลักจึงเชื่อว่าไม่มีตัวชี้วัดใดที่เหมาะสมกับกลยุทธ์การลงทุนของกองทุน

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

FUND HIGHLIGHT

KTAM World Financial Services Fund (KT-FINANCE-A)

Investment Policy

- กองทุนลงทุนในกองทุน Fidelity Funds – Global Financial Services Fund (Class A) เฉลี่ยไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- กองทุนมุ่งลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงในกลุ่มอุตสาหกรรมการให้บริการทางการเงิน
- กองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

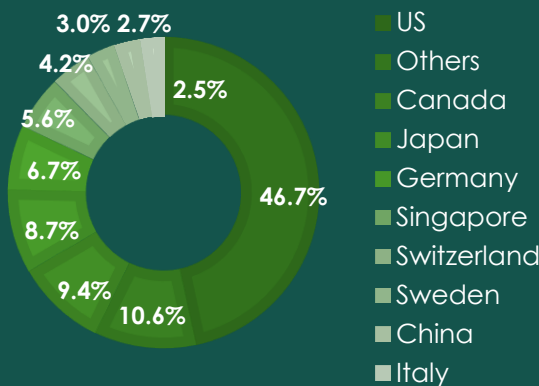
ความเสี่ยงกองทุน



จุดเด่นกองทุน KT-FINANCE-A

- ลงทุนผ่านกองทุนหลัก Fidelity Global Financial Services Fund เน้นหุ้นกลุ่มบริการทางการเงินทั่วโลก ทั้งธนาคาร ตลาดทุน และธุรกิจการเงินอื่นๆ
- คัดเลือกหุ้นแบบ Bottom-up Quality โดยให้ความสำคัญกับความสามารถในการทำกำไร งบดุลแข็งแกร่ง คุณภาพธุรกิจ และมูลค่าหุ้นที่เหมาะสม
- กองทุนหลักเน้นถือหุ้นคุณภาพระยะยาว พร้อมปรับสัดส่วนบางส่วนตามโอกาสใน market cycle โดยกระจายการลงทุนประมาณ 55-75 บริษัท

สัดส่วนการลงทุนรายประเทศ



(ที่มา Fidelity 30 June 2026)

Top 5 Holdings

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
JPMorgan Chase & Co	9.1
Berkshire Hathaway Inc Del	6.1
DBS Group Holdings	3.9
Interactive Brokers	3.9
Allianz SE	3.8

(ที่มา Fidelity as of 30 Jun 2026)

Sector Allocation (%)

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
Financials	99.8%
Communication Services	0.2%

(ที่มา Fidelity as of 30 Jun 2026)

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 29 มิ.ย 2569 (ที่มา: KTAM Factsheet)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี (ต่อปี)	3 ปี (ต่อปี)	Since Inception (ต่อปี)*
KT-Finance	3.22	12.92	3.22	8.87	13.71	7.72
Benchmark	4.59	14.38	4.59	10.85	15.75	8.25

Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก ปรับด้วยต้นทุนการปกป้องความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ลงทุนประมาณ 80% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณ ผลตอบแทน ประมาณ 20%

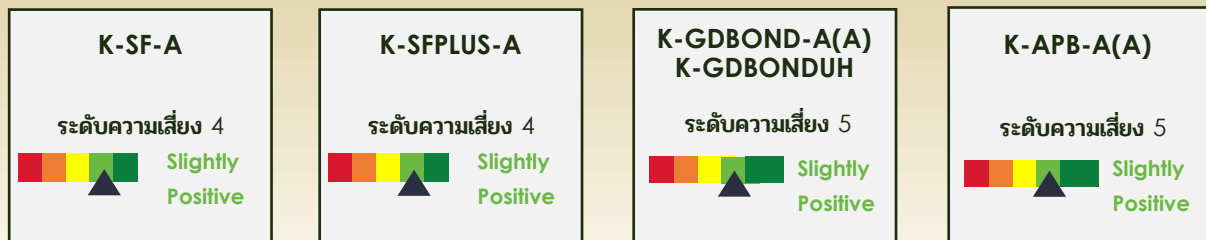
*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

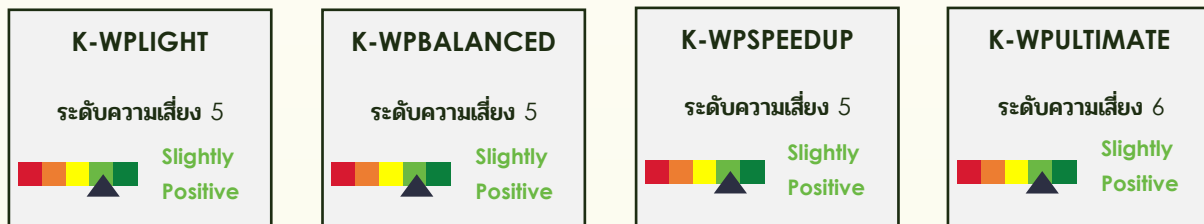
กองทุนรวมแนะนำ

กองทุนตราสารหนี้



กองทุนผสม

KAsset x JPMorgan Asset Management



กองทุนหุ้น



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

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ

RMF

Fixed Income

Balance

K-SFRMF

ระดับความเสี่ยง 4



K-GDBONDRMF

ระดับความเสี่ยง 5



K-WPBALRMF

ระดับความเสี่ยง 5



K-WPSPEEDRMF

ระดับความเสี่ยง 5



K-WPULTIRMF

ระดับความเสี่ยง 6



(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

K-WPLIGHTRMF

ระดับความเสี่ยง 5



US Equity

Global Equity

K-US500XRMF

ระดับความเสี่ยง 6



NEW

K-WORLDXRMF

ระดับความเสี่ยง 6



K-GTECHRMF

ระดับความเสี่ยง 7



K-GIFRMF

ระดับความเสี่ยง 6



K-GHRMF

ระดับความเสี่ยง 6



Thai ESG

K-ESGSI-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 3



K-ESGBF-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 4



K-BL30-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 5



K-TNZ-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 6



หมายเหตุ : สำหรับกองทุนที่มีสัญลักษณ์  คือกองทุนที่เปิดให้ทำรายการ ผ่าน K PLUS Mobile Banking Application เท่านั้น

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ที่มา : บมจ. ธนาคารกสิกรไทย ณ 31 กรกฎาคม 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