



มุมมอง การลงทุน เดือน กันยายน 2569

สถานการณ์เด่นในเดือนที่ผ่านมา

AI และ Earnings แข็งแกร่งหนุนหุ้นสหรัฐฯ แม้ตลาดผันผวนจาก Bond Yield

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงได้แรงหนุนจากผลประกอบการไตรมาส 2 ที่แข็งแกร่งและการลงทุนด้าน AI ที่อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะ Nvidia ที่รายงานผลประกอบการและแนวโน้มรายได้ดีกว่าคาด พร้อมคาดการณ์การเติบโตของรายได้ปีหน้าราว 70% ส่งผลให้หุ้นเทคโนโลยีและ Semiconductor เป็นผู้นำตลาด และช่วยพยุงดัชนีหลักของสหรัฐฯ ปิดเดือนสิงหาคมเป็นบวก โดย Nasdaq ทำผลงานโดดเด่นที่สุด อย่างไรก็ตาม ตลาดเริ่มมีความผันผวนและกระจุ๊กตัวมากขึ้น เนื่องจาก Valuation ของหุ้นเทคโนโลยีอยู่ในระดับสูง ขณะที่ Bond Yield ที่ปรับขึ้นยังเป็นแรงกดดันต่อหุ้น Growth

เงินเฟ้อที่ยังสูงกว่าเป้าหมาย กดดัน Fed กลับมา Hawkish และ US Bond Yield พุ่ง

ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อกลับมาเป็นปัจจัยหลักในช่วงครึ่งหลังของเดือน หลัง PCE สหรัฐฯ เดือนกรกฎาคมอยู่ที่ 3.7% YoY และ Core PCE 3.3% YoY ยังสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ Fed ขณะที่สงครามสหรัฐฯ-อิหร่านกลับมายกระดับช่วงปลายเดือน ส่งผลให้ Brent ปิดเดือนที่ \$90.49 ต่อบาร์เรล และเพิ่มความกังวลต่อแรงกดดันเงินเฟ้อจากพลังงาน ประกอบกับประธาน Fed Kevin Warsh ส่งสัญญาณ Hawkish ที่ Jackson Hole โดยย้ำว่า Fed ยังมี "งานต้องทำ" หากเงินเฟ้อไม่กลับสู่เป้าหมาย ทำให้ตลาดเพิ่มโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเดือนกันยายนเป็นมากกว่า 65% และ US 10-Year Treasury Yield พุ่งแตะ 4.768% สูงสุดนับตั้งแต่มกราคม 2025 สะท้อนว่าตลาดเข้าสู่ปลายเดือนด้วยความเสี่ยง Higher-for-Longer มากขึ้น

คำแนะนำการลงทุน :

K WEALTH ยังคงแนะนำการลงทุนแบบ Multi-Asset โดยเน้นหุ้นคุณภาพที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของ AI และเทคโนโลยีโลก ควบคู่กับหุ้นสหรัฐฯ ขนาดกลาง-เล็ก หุ้นกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน และ หุ้นกลุ่มการเงิน ซึ่งมีโอกาสได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวและระดับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่สูง

ด้านตราสารหนี้ แนะนำทยอยสะสมตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลกและเอเชีย เพื่อรับ Yield ที่ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ และช่วยเพิ่มความสมดุลให้พอร์ต ท่ามกลาง Bond Yield ที่ยังอยู่ในระดับสูง ความเสี่ยงเงินเฟ้อ และความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก

ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2569

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

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

ที่มา : K WEALTH

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดการเงิน เดือนสิงหาคม 2569

ตลาดหุ้นไทย

SET ปรับลงในเดือนสิงหาคม ต่างชาติพลิกขาย ท่ามกลางแรงกดดันจากสงครามและ Bond Yield สูง



SET Index ปิดเดือนที่ 1,595.16 จุด ลดลงประมาณ 1.75% MoM จาก 1,623.64 จุด ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม หลังเคลื่อนไหวผันผวนในกรอบประมาณ 1,582-1,632 จุด ตลอดเดือน

ช่วงต้นถึงกลางเดือน ตลาดได้แรงหนุนจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน การฟื้นตัวของตลาดหุ้นโลก และข้อมูลเศรษฐกิจไทยที่ออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะ GDP ไตรมาส 2 รวมถึงแรงซื้อในหุ้นกลุ่มธนาคาร ขณะที่เงินเฟ้อเดือนกรกฎาคมชะลอเหลือ 1.95% และ กนง. คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ช่วยลดแรงกดดันด้านต้นทุนทางการเงิน

อย่างไรก็ตาม ตลาดถูกกดดันมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของเดือนจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ราคาน้ำมันที่กลับมาสูงขึ้น และ US Treasury Yield ที่ปรับขึ้น หลัง Fed ส่งสัญญาณเข้มงวดต่อเงินเพื่อ ส่งผลให้ FundFlow ต่างชาติพลิกกลับเป็น ขายสุทธิหุ้นไทยประมาณ 24.6 พันล้านบาทในเดือนสิงหาคม

ตลาดหุ้นยุโรป

กำไรบริษัทหนุนดัชนีทำจุดสูงสุดแม้ถูกกดดันจากราคาพลังงานและ Bond Yield ที่สูงขึ้น



STOXX Europe 600 และ EURO STOXX 50 ทำจุดสูงสุดรอบ 52 สัปดาห์เมื่อ 11 ส.ค. และเป็นการปรับขึ้นต่อเนื่องเดือนที่ 5 ได้แรงหนุนจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่งและความสนใจในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI

อย่างไรก็ตาม ช่วงปลายเดือนตลาดถูกกดดันจากราคาน้ำมันที่กลับมาขึ้นเหนือ \$90 ต่อบาร์เรล ความกังวลเงินเฟ้อ และ Bond Yield ยุโรปที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อยูโรโซนเดือนสิงหาคมเร่งขึ้นเป็น 3.3% YoY จาก 2.9% ส่งผลให้ตลาดเพิ่มความคาดหวังว่า ECB อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนกันยายน

ตลาดหุ้นจีน

หุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ฟื้นตัวจากอิมเทคโนโลยี ขณะที่ฮ่องกงยังถูกกดดันจากเศรษฐกิจและภาคอสังหาริมทรัพย์



ตลาดหุ้นจีนเดือนสิงหาคม 2026 ปรับตัวแตกต่างกัน โดย CSI 300 +0.8% ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม AI, Semiconductor และ Robotics รวมถึงความคาดหวังต่อมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจ ขณะที่กิจกรรมภาคการผลิตเริ่มส่งสัญญาณดีขึ้นช่วงปลายเดือน

ในขณะที่ Hang Seng -1.2% MoM ถูกกดดันจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศที่ยังอ่อนแอ ปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อ และความผันผวนของหุ้นเทคโนโลยี ทำให้ตลาดจีนยังมีลักษณะฟื้นตัวแบบไม่ทั่วถึง

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

AI-Earnings หนุนหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก แต่ Oil Shock และ Fed Hawkish กดดันปลายเดือน



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เดือนสิงหาคม 2026 ปรับตัวขึ้น โดย Nasdaq +3.9%, S&P 500 +2.6% และ Dow +1.3% MoM

ได้แรงหนุนจากผลประกอบการไตรมาส 2 ที่แข็งแกร่งและธีม AI โดยเฉพาะหุ้น Technology และ Semiconductor

อย่างไรก็ตาม ตลาดผันผวนมากขึ้นช่วงปลายเดือน หลัง PCE ยังสูงกว่าเป้าหมาย Fed, Kevin Warsh ส่งสัญญาณ Hawkish และราคาน้ำมันกลับมาขึ้นเหนือ \$90 ต่อบาร์เรล ส่งผลให้ US 10Y Yield พุ่งแตะ 4.768% และกดดันหุ้น Growth บางส่วน

ภาพรวมยังเป็นเดือนที่ AI และ Earnings ช่วยพยุงตลาดได้ แต่ความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ ดอกเบี้ยสูงนานขึ้น และ Bond Yield ยังเป็นปัจจัยจำกัด Upside ในระยะถัดไป

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น

AI หนุนหุ้นญี่ปุ่น แม้เผชิญแรงกดดันจาก BOJ



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเดือนสิงหาคม 2026 ปรับตัวขึ้น โดย Nikkei 225 +3.0% MoM ปิดที่ 66,311.93 จุด และเคยขึ้นแตะ 69,608 จุดในช่วงกลางเดือน ได้แรงหนุนจากหุ้น Semiconductor และ AI รวมถึงผลประกอบการบริษัทที่แข็งแกร่งและเงินเยนที่ยังอยู่ในระดับอ่อนค่า

อย่างไรก็ตาม ตลาดผันผวนมากขึ้นช่วงปลายเดือน จากความคาดหวังว่า BOJ อาจขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกันยายน หลังเงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัว ขณะที่ JGB Yield ปรับสูงขึ้นและความเสี่ยงจากราคาพลังงานเพิ่มขึ้น ส่งผลให้หุ้นเทคโนโลยีเผชิญแรงขายทำกำไรบางส่วน ด้านเงินเยนแข็งค่าราว 0.4% ในเดือน ส.ค. สู่ 159.56 เยนต่อดอลลาร์ ณ 31 ส.ค.

ตราสารหนี้

Bond Yield สหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ ขณะที่ตลาดตราสารหนี้ไทยยังทรงตัวมากกว่า



ตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ เดือนสิงหาคมเผชิญแรงขาย โดย US 10Y Yield ปิดเดือนบริเวณ 4.75% และเคยแตะ 4.768% สูงสุดนับตั้งแต่มกราคม 2025 ขณะที่ 30Y Yield อยู่ราว 5.25% จากความกังวลเงินเฟ้อ ราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ทำให้ Hawkish ของ Fed และความเสี่ยงด้านการคลังสหรัฐฯ

ด้านไทย Bond Yield ปรับขึ้นในกรอบจำกัด ขณะที่ กนง. คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% และเงินเฟ้อในประเทศยังอยู่ในระดับต่ำ ช่วยจำกัดแรงกดดันต่อ Yield แม้ระยะยาวจะได้รับอิทธิพลจากการปรับขึ้นของ US Treasury Yield

สินทรัพย์

มุมมอง

หุ้น

สหรัฐฯ



- มุมมองต่อหุ้นสหรัฐฯ ยังเป็น Neutral โดยเศรษฐกิจและการลงทุนภาครัฐก็ยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการลงทุนเพื่อเพิ่มผลิตภาพและ AI อย่างไรก็ดี เงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมาย 2% (CPI 3.4%, Core PCE 3.3%) ขณะที่ Fed คงดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% และตลาดคาดอาจขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. 2026 ทำให้ Valuation ของหุ้นขนาดใหญ่ที่ติดตัว (S&P 500 P/E รว 24-26 เท่า) ยังเปราะบาง
- ควรเน้นหุ้นคุณภาพที่มีกำไรและกระแสเงินสดแข็งแกร่ง รวมถึงผู้ได้ประโยชน์ในห่วงโซ่ AI มากกว่ากระจุกตัวใน Mega-cap Technology เพียงไม่กี่บริษัท รวมไปถึงกลุ่ม Mid-Small cap ที่มีแนวโน้มกำไรเติบโตเด่นในปี 2026 และมี Valuation ที่น่าสนใจกว่า อีกทั้งกระจายตัวในหลายอุตสาหกรรม

ยุโรป



- มุมมองต่อหุ้นยุโรปยังคง Neutral เนื่องจากภูมิภาคมีความอ่อนไหวต่อราคาพลังงานสูงกว่าสหรัฐฯ ขณะที่โมเมนตัมเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังไม่แข็งแกร่งนัก เงินเฟ้อเดือนกรกฎาคมอยู่ในระดับ 2.9% แต่ ECB ยังระบุว่าผลกระทบของต้นทุนพลังงานต่อเงินเฟ้อยังไม่สะท้อนครบถ้วน จึงจำกัดโอกาสผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างรวดเร็ว
- ภาพการลงทุนควรเน้นเชิงคัดเลือกในกลุ่มธนาคาร บริษัทที่มีรายได้ในประเทศ และบริษัทที่ได้ประโยชน์จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานหรือกลาโหม ขณะที่ควรระวังกลุ่มอุตสาหกรรมและผู้บริโภคที่ใช้พลังงานสูง

ญี่ปุ่น



- เศรษฐกิจญี่ปุ่นได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของกำไรบริษัท การปฏิรูปธรรมาภิบาล และการลงทุนด้าน AI อย่างไรก็ดีตามเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นและแนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ ทำให้สภาพคล่องในระบบการเงินลดลง ขณะที่ค่าเงินเยนมีแนวโน้มแข็งค่ามากขึ้น ซึ่งอาจกดดันภาคส่งออกและจำกัดการขยายตัวของกำไรบริษัทในระยะถัดไป
- แนวโน้มกำไรบริษัทญี่ปุ่นยังได้รับแรงสนับสนุนจากวัฏจักร AI ผ่านห่วงโซ่อุปทาน Semiconductor, Automation และ Electronic Components โดยบริษัทเทคโนโลยียังเห็นการปรับเพิ่มประมาณการกำไรต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของกำไรยังไม่กระจายตัวในวงกว้างทั่วทั้งตลาด
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นมาสะท้อนปัจจัยบวกด้านกำไรและการปฏิรูปองค์กรไปมากแล้ว ขณะที่การดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวของ BOJ อาจเพิ่มความผันผวนแก่ตลาด ดังนั้นจึงคงมุมมอง Neutral ต่อหุ้นญี่ปุ่น และเน้นคัดเลือกการลงทุนในกลุ่ม Technology และ AI Beneficiary ที่ยังมีแนวโน้มกำไรเติบโตโดดเด่นในระยะข้างหน้า ผ่านกองทุน K-ATECH

จีน



- จีนยังคงลงทุนแบบ 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



- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2/2026 ขยายตัว 1.9% YoY ชะลอลงจาก 2.8% ในไตรมาสก่อน และหดตัว 0.2% QoQ SA โดยครึ่งปีแรกขยายตัว 2.4% แรงส่งสำคัญมาจากการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีและการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI และ Data Center อย่างไรก็ดีตาม การฟื้นตัวยังต่ำและไม่ทั่วถึง เนื่องจากกิจกรรมดังกล่าวพึ่งพาวัตถุดิบนำเข้าสูงและผ่านสู่เศรษฐกิจวงกว้างค่อนข้างจำกัด ขณะที่การบริโภค ภาคการผลิต และกิจกรรมท่องเที่ยวชะลอตัว ความเสี่ยงหลักมาจากค่าครองชีพ ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ
- แนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนยังอยู่ในทิศทางปรับเพิ่ม โดย SET EPS ปี 2026 ถูกปรับขึ้นกว่า 6% ในรอบ 1 เดือน และผลประกอบการ 2Q26 ออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ดี การปรับเพิ่มกำไรค่อนข้างกระจุกตัวในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีเป็นหลัก
- ตลาดหุ้นไทยซื้อขายใกล้ระดับ P/E เฉลี่ยระยะยาวที่ราว 16 เท่า ทำให้ Upside จาก Valuation มีจำกัด และการปรับขึ้นต่อจะต้องอาศัยการปรับเพิ่มประมาณการกำไรเพิ่มเติม ดังนั้นจึงแนะนำทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว และคงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นไทย

สินทรัพย์

มุมมอง

ตราสารหนี้

ไทย



- กนง. มีมติเอกฉันท์เมื่อวันที่ 26 สิงหาคม 2026 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังเติบโตต่ำและไม่ทั่วถึง ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งขึ้นชั่วคราวในช่วงที่เหลือของปีถึงต้นปีหน้า แต่ต่ำกว่าที่ประเมินไว้เดิม ภาวะดังกล่าวยังสนับสนุนตราสารหนี้ไทย โดยเฉพาะช่วงอายุสั้นถึงปานกลาง
- อย่างไรก็ตามพันธบัตรระยะยาวยังเผชิญความผันผวนจากราคาลงงาน แนวโน้มเงินเฟ้อ ภาระการคลัง และกระแสเงินทุนต่างชาติ เรายังคงมุมมอง Slightly Positive โดยเน้นสะสมตราสารคุณภาพดีในช่วงอายุสั้นถึงปานกลาง และเพิ่ม Duration อย่างค่อยเป็นค่อยไปเมื่อ Bond Yield ปรับสูงขึ้น

ต่างประเทศ Global Credit



- ระดับ Bond Yield ของสหรัฐฯ ที่ยังอยู่ในระดับสูงช่วยเพิ่มความน่าสนใจของการลงทุนในตราสารหนี้ โดย Yield พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ได้ปรับขึ้นสะท้อนความกังวลด้านนโยบายการเงินและฐานะการคลังไปมากแล้ว ทำให้ระดับผลตอบแทนปัจจุบันเปิดโอกาสในการ Lock-in Yield สำหรับการลงทุนระยะกลางถึงยาว
- ถ้อยแถลงจาก Jackson Hole สะท้อนว่า Fed ยังคงดำเนินนโยบายแบบ Data-Dependent และยังมีระยะหวังต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อ ส่งผลให้ตลาดลดความคาดหวังต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินในระยะสั้น และเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ Bond Yield อยู่ในระดับสูงต่อไปในระยะข้างหน้า
- คงมุมมอง Neutral Duration และเน้นพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 5-7 ปี เนื่องจาก Term Premium ที่ยังอยู่ในระดับสูงจากความไม่แน่นอนด้านนโยบายและอุปทานพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น แม้ Bond Yield อาจยังผันผวนในระยะสั้น แต่ระดับปัจจุบันถือว่าน่าสนใจมากขึ้นเมื่อเทียบกับในอดีต และมีโอกาสได้รับประโยชน์หาก Yield ปรับลดลงในระยะข้างหน้า

สินทรัพย์ทางเลือก

อสังหาริมทรัพย์ TH & SG REITs



- REITs และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานยังมีบทบาทในการสร้างรายได้สม่ำเสมอและเพิ่มความมั่นคงให้พอร์ต ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก โดยอัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) ยังคงน่าสนใจเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยในระยะยาว
- อย่างไรก็ตาม Bond Yield ที่ยังอยู่ในระดับสูงและ Term Premium ที่เพิ่มขึ้นยังเป็นปัจจัยกดดันต่อ Valuation ของ REITs ทำให้โอกาสสร้างผลตอบแทนจากการปรับขึ้นของราคา (Capital Gain) ยังมีจำกัดในระยะสั้น และควรเน้นการลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพสูงที่มีกระแสเงินสดและอัตราการเช่าที่แข็งแกร่ง

ทองคำ



- คงมุมมอง Neutral ในระยะสั้น หลัง Bond Yield และ Real Yield สหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับสูง โดย Jackson Hole สะท้อนว่า Fed ยังคงระมัดระวังต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อ ส่งผลให้ตลาดลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยและจำกัด Upside ของราคาทองคำ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยหนุนระยะยาวยังแข็งแกร่ง จากความกังวลด้านฐานะการคลังและหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ และการเข้าซื้อทองคำของธนาคารกลางทั่วโลกที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะในเอเชียที่ยังถือทองคำเป็นสัดส่วนต่ำเมื่อเทียบกับทุนสำรองระหว่างประเทศ ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม คือ Real Yield ที่อาจปรับสูงขึ้นต่อหากเงินเฟ้อเร่งตัวหรือ Fed ดำเนินนโยบายเข้มงวดกว่าคาด ซึ่งอาจกดดันราคาทองคำในระยะสั้น แม้ปัจจัยเชิงโครงสร้างยังช่วยจำกัด Downside ในระยะยาวก็ตาม

น้ำมัน



- ราคาน้ำมันยังทรงตัวในระดับค่อนข้างสูง จากอุปทานที่ยังติดตัวและการบริหารกำลังการผลิตของ OPEC+ แม้ความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์จะผ่อนคลายลงจากช่วงก่อนหน้า แต่ตลาดยังคงสะท้อน Risk Premium จากความไม่แน่นอนด้านอุปทานและเส้นทางขนส่งพลังงาน
- ด้านอุปสงค์ ยังได้รับแรงหนุนจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวไม่มากและการใช้พลังงานที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่ระดับสินค้าคงคลังในหลายภูมิภาคยังไม่ได้กลับสู่ระดับสูงในอดีต ส่งผลให้ราคาน้ำมันมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว

เดือนสิงหาคม 2569

Monthly Performance

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,149.22	2.56	20.70	13.27
	DOW JONES	สหรัฐฯ	53,185.90	1.34	16.78	10.66
	S&P500	สหรัฐฯ	7,686.14	2.62	18.98	12.28
	NASDAQ	สหรัฐฯ	26,370.89	3.93	22.91	13.46
	RUSSELL 2000	สหรัฐฯ	2,956.45	0.86	24.93	19.12
	STOXX600	ยุโรป	651.10	0.29	18.07	9.95
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	1,138.52	3.16	37.15	24.64
	NIKKEI 225	ญี่ปุ่น	66,311.93	3.03	57.18	31.73
	TOPIX	ญี่ปุ่น	4,156.29	3.82	35.69	21.92
	HANG SENG	ฮ่องกง	25,566.99	-1.23	-0.20	-0.25
	CSI 300	จีน	4,625.09	0.80	2.24	-0.10
	CHINA A50	จีน	14,832.98	-0.07	-0.48	-3.11
	SENSEX	อินเดีย	76,957.27	-1.46	-4.24	-9.70
	BSE 200	อินเดีย	11,331.15	-0.78	1.50	-4.04
	KOSPI	เกาหลีใต้	6,820.02	3.40	117.00	61.84
	SET	ไทย	1,595.16	-1.75	28.18	26.63
	VIETNAM	เวียดนาม	1,832.12	5.55	8.91	2.67
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	147.00	-1.04	22.57	11.60
	FTSEREIT	สิงคโปร์	661.90	-4.00	-4.99	-7.26
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	86.38	2.02	34.95	50.44
	BRENT/USD	น้ำมัน BRENT	90.49	0.41	32.78	48.71
	XAU/USD	ทองคำ	4,445.66	9.87	27.89	2.92
	อัตราผลตอบแทน พันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 เดือน (p.p.)	1 ปี (p.p.)	ตั้งแต่ต้นปี (p.p.)
พันธบัตร รัฐบาล	US 10Y	สหรัฐฯ	4.75	0.02	0.52	0.58
	TH 10Y	ไทย	2.08	-0.58	0.85	0.49

FUND HIGHLIGHT



K-WealthPLUS Series



Investment Policy

- กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั้งในและต่างประเทศ ที่มีนโยบายลงทุนใน หุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์ทางเลือก ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป
- สัดส่วนการลงทุนจะอ้างอิงจากโมเดลที่ KASSET พัฒนาร่วมกับ JPMorgan Asset Management
- ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลงานความแข็งแกร่งกับพาร์ตเนอร์ระดับโลก อย่าง JPMAM

ปรับพอร์ตการลงทุนให้พร้อมรับมือกับทุกสภาวะตลาด ด้วยข้อมูลเชิงลึกจากทีมผู้เชี่ยวชาญการลงทุนระดับโลก J.P. Morgan Asset Management ที่ครอบคลุมหลากหลายสินทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็น หุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์ทางเลือกทั่วโลก

จุดเด่นกองทุน K-WealthPLUS

- กองทุนเดียวได้ทั้งหุ้น ตราสารหนี้และสินทรัพย์ทางเลือกทั่วโลก
- มั่นใจด้วยพาร์ตเนอร์ระดับโลก 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 31 July 2026)

K-WPLIGHT		K-WPBALANCED		K-WPSPEEDUP		K-WPULTIMATE	
หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)
JPM Aggregate Bond I – USD	24.36	JPM Aggregate Bond I – USD	20.28	JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	19.38	JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	25.17
JPM Income Fund I USD	21.35	JPM Income Fund I (acc) – USD	16.77	JPM Aggregate Bond I – USD	8.25	JPMorgan Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	10.31
JPM Global Bond Opportunities I USD	14.08	JPM Global Bond Opportunities I USD	14.24	JPMorgan Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	7.93	JPM US Technology I USD	8.17
iShares USD treasury Bond 7-10yr ETF USD	12.42	JPM US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	8.94	JPM Income Fund I USD	6.84	JPM Asia Pacific Equity-USD	7.58
JPM Global Corporate Bond I USD	6.78	iShares USD treasury Bond 7-10yr ETF USD	8.53	JPM US Technology I USD	6.38	JPM US Equity Plus Class I Acc USD	7.09

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 31 ก.ค. 2569 (ที่มา: KASSET Fund Fact Sheet)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	Since Inception*
K-WPLIGHT	0.16	-0.58	0.00	1.30	2.36	0.64
K-WPBALANCED	2.46	0.49	2.06	3.79	3.81	0.87
K-WPSPEEDUP	7.05	1.81	5.98	9.06	5.81	0.83
K-WPULTIMATE	9.67	2.68	8.22	12.23	6.88	1.94

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

FUND HIGHLIGHT

K Global Next Generation (K-GNEXT)

Investment Policy

- กองทุนลงทุนในกองทุนหลัก **Capital Group New Economy Fund (LUX) – Class Z (USD)**
- กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากนวัตกรรม สามารถใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีใหม่ หรือ จัดหาผลิตภัณฑ์และบริการที่ตอบสนองความต้องการของเศรษฐกิจโลกที่กำลังเปลี่ยนแปลง
- ใช้กลยุทธ์บริหารกองทุนแบบ Active Management

ความเสี่ยงกองทุน



จุดเด่นกองทุน K-GNEXT

- ลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากนวัตกรรมทั่วโลก ผ่านกองทุนหลัก Capital Group New Economy Fund ครอบคลุมธีม Digital Disruptors, Energy Transition และ Healthcare Innovation ไม่จำกัดเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- บริหารด้วยระบบ multi-manager (The Capital System) ผู้จัดการการลงทุน 6 ท่าน แบ่งบริหารพอร์ตเป็นส่วนอย่างอิสระ โดยมีทีมวิเคราะห์กว่า 50 คน
- กองทุนสามารถลงทุนได้ทั้งหุ้นขนาดกลาง – เล็ก และตลาดเกิดใหม่อย่างเกาหลีใต้/ไต้หวัน และเกาะกระแสน์ AI ผ่าน หุ้น Semiconductor และ Memory

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม (%)

อุตสาหกรรม	%
Information Technology	38.6
Industrials	12.6
Healthcare	10.9
Communication Services	9.5
Consumer Discretionary	9.2
Financials	8.0
Materials	2.6
Energy	1.2
Real Estate	0.7
Consumer Staples	0.6
Cash	6.3
	100%

(ที่มา Capital Group 31 Jul 2026)

Top 5 Holdings

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
Taiwan Semiconductor Manf.	6.2
Alphabet	6.0
Broadcom	5.4
Micron Technology	4.1
Amazon	4.1

(ที่มา Capital Group as of 31 Jul 2026)

Regional Allocation (%)

ประเทศ	สัดส่วน (%)
North America	64.4
Europe	13.4
Emerging Markets	12.5
Japan	2.3
Pacific ex-Japan	1.2

(ที่มา Capital Group as of 31 Jul 2026)

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 31 ก.ค. 2569 (ที่มา www.kasikornasset.com)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	Since Inception (ต่อปี)*
K-GNEXT	14.73	3.62	10.59	15.88	5.54	8.70
Benchmark	12.22	3.93	10.86	20.17	15.18	10.55

หมายเหตุ : กองทุน K จัดตั้งเมื่อ 23 ก.ค. 2562

Benchmark = ดัชนี MSCI AC World Daily Total Return Net USD 100% ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน 90%

*ผลตอบแทนต่อปีเป็นการคำนวณจากข้อมูลในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งที่บ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

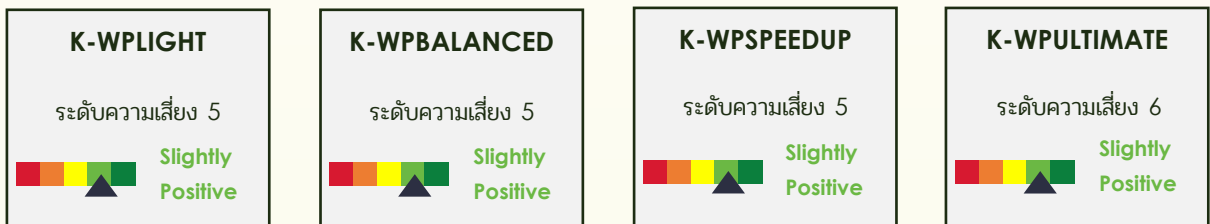
กองทุนรวมแนะนำ

กองทุนตราสารหนี้



กองทุนผสม

KAsset x JPMorgan Asset Management



กองทุนหุ้น



หมายเหตุ : สำหรับกองทุนที่มีสัญลักษณ์ **IK+** คือกองทุนที่เปิดให้ทำรายการ [ผ่าน K PLUS Mobile Banking Application เท่านั้น](#)

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ

RMF

Fixed Income

Balanced

K-SFRMF

ระดับความเสี่ยง 4



K-GDBONDRMF

ระดับความเสี่ยง 5



K-WPLIGHTRMF

ระดับความเสี่ยง 5



K-WPBALRMF

ระดับความเสี่ยง 5



K-WPSPEEDRMF

ระดับความเสี่ยง 5



(ผลตอบแทนย้อนหลัง
1 เดือน)

K-WPULTRMF

ระดับความเสี่ยง 6



US Equity

Global Equity

K-US500XRMF

ระดับความเสี่ยง 6



K-WORLDXRMF

ระดับความเสี่ยง 6



K-GTECHRMF

ระดับความเสี่ยง 7



K-GIFRMF

ระดับความเสี่ยง 6



NEW

K-GNEXTRMF

IPO 31 ส.ค. - 4 ก.ย. 26

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 สิงหาคม 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 จะไม่รับผิดชอบต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น
- ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น