

29 ก.ย. 2568

CIO WEEKLY REVIEW

และมุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

Highlight & What's Next



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับขึ้นต่อเนื่องทำสถิติสูงสุดใหม่ หลัง Fed ลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ 4.00-4.25% และส่งสัญญาณผ่อนนโยบายแบบค่อยเป็นค่อยไป ข้อมูลเศรษฐกิจสะท้อนการชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ดัชนี PMI ก.ย. อยู่ที่ 53.6 ตลาดแรงงานอ่อนแรง การจ้างงานเฉลี่ยเพียง 29,000 ตำแหน่ง แม้ผู้บริโภครับสวัสดิการว่างงานลดลงแต่ยังสะท้อนความเปราะบาง ภาคอสังหาริมทรัพย์ฟื้นตัวชั่วคราวจากยอดขายบ้านใหม่สูงสุดรอบ 3.5 ปี ขณะที่ Core PCE ส.ค.อยู่ที่ 2.9% YoY ใกล้คาดการณ์ การบริโภค +0.6% MoM บ่งชี้ว่าการใช้จ่ายยังแข็งแกร่งแต่ไม่ร้อนแรง ด้านนโยบายการค้า สหรัฐฯ พิจารณากฎและภาษีใหม่สำหรับอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ เพิ่มความไม่แน่นอนต่อซัพพลายเชนและอาจกดดันเงินเฟ้อในอนาคต

What's Next

การลดดอกเบี้ยของ Fed และตัวเลขเงินเฟ้อที่ใกล้คาด ช่วยหนุนบรรยากาศ "Risk-On" ระยะสั้นต่อหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีและการบริโภค ขณะที่ตลาดพันธบัตรมีโอกาสเห็น Yield ทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อยจากแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย นักลงทุนควรติดตามความคืบหน้ากฎเกณฑ์และภาษีเซมิคอนดักเตอร์ เพราะอาจสร้าง ความผันผวนในกลุ่มเทคโนโลยีโลกและเงินเฟ้อฝั่งต้นทุน ในไตรมาสถัดไป



ธนาคารกลางจีน (PBOC) อัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบผ่าน Reverse Repo มูลค่าประมาณ 300,000 ล้านหยวน ก่อนช่วง เทศกาลวันชาติจีน (National Day Golden Week) ซึ่งจะมีวันหยุดยาวระหว่างวันที่ 1-7 ตุลาคม ของทุกปี เพื่อให้สภาพคล่องในตลาดการเงินยังคงราบรื่นและป้องกันภาวะตึงตัวในระบบช่วงปิดทำการ นอกจากนี้ PBOC ยังย้ำว่าจะ ขับเคลื่อนนโยบายการเงินตามข้อมูลเศรษฐกิจในประเทศ แสดงให้เห็นว่าไม่มีแนวโน้มเร่งออก มาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่แบบฉับพลัน ในระยะสั้น แม้การอัดฉีดสภาพคล่องจะช่วย พยุงบรรยากาศตลาดเอเชีย ให้มีเสถียรภาพในช่วงหยุดยาว แต่ยัง ไม่เพียงพอที่จะเปลี่ยนภาพรวมภาคอสังหาริมทรัพย์จีน ที่ยังคงซบเซาและเปราะบางอย่างต่อเนื่อง

What's Next

ในระยะสั้น การอัดสภาพคล่องของ PBOC อาจช่วยหนุน ตลาดพันธบัตรและสภาพคล่องในระบบ แต่ไม่เพียงพอที่จะเปลี่ยนแนวโน้มภาคอสังหาฯ ที่ยังเปราะบาง หากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาอ่อนแอต่อเนื่อง มีความเป็นไปได้ที่รัฐบาลจีนจะออก มาตรการกระตุ้นรอบใหม่ เช่น การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน การลดภาษี หรือเงินอุดหนุนการบริโภค จะเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดทิศทางตลาดหุ้นและค่าเงินหยวนในช่วงปลายปี



Fitch Ratings คงอันดับเครดิตไทยที่ BBB+ แต่ปรับแนวโน้มจาก Stable เป็น Negative สะท้อนความกังวลด้านเสถียรภาพการคลังและเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว โดยเฉพาะภาคส่งออกและการหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้น การปรับ Outlook ครั้งนี้อาจเพิ่ม ความผันผวนของตลาดหุ้น โดยเฉพาะหุ้นที่พึ่งพาเงินทุนต่างชาติ และอาจทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า จากกระแสเงินทุนไหลออกและอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield) ปรับสูงขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยง กดดันกองทุนตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาวให้ NAV ลดลง แม้สัดส่วนการถือครองของต่างชาติยังคงอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ การปรับ Outlook เป็นเพียง สัญญาณเตือน ยังไม่ใช้การลดอันดับทันที แต่เป็นจุดที่ต้องติดตามเสถียรภาพเศรษฐกิจและนโยบายการคลังอย่างใกล้ชิด

What's Next

นักลงทุนจะจับตา มาตรการด้านการคลังและการปฏิรูปเศรษฐกิจ ของรัฐบาลใหม่เพื่อลดแรงกดดันด้านเครดิต ขณะเดียวกันตลาดจะเฝ้าระวัง ตัวเลขเศรษฐกิจหลัก เช่น GDP การส่งออก และดัชนีหนี้สาธารณะ เพื่อติดตามความคืบหน้าของการฟื้นตัว ระยะสั้นค่าเงินบาทและพันธบัตรอาจผันผวนมากขึ้นจากกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย โดยมีความเป็นไปได้ที่ต่างชาติจะลดน้ำหนักการลงทุนจนกว่าจะเห็นความชัดเจนในนโยบาย

Key Factors to Watch

ที่มา: Bloomberg, Investing ณ วันที่ 27 ก.ย. 2568

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 29 ก.ย.	ความเชื่อมั่นของผู้บริโภค เดือน ก.ย. (ยุโรป), ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม เดือน ก.ย. (ยุโรป), ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน ส.ค. (อินเดีย)
อังคาร 30 ก.ย.	ดัชนียอดขายปลีก เดือน ส.ค. (ญี่ปุ่น), ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการ เดือน ก.ย. (จีน), ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน ส.ค. (ไทย), ดุลการค้า เดือน ส.ค. (ไทย), ความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากซีบี เดือน ก.ย. (สหรัฐฯ), ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTS เดือน ส.ค. (สหรัฐฯ)
พุธ 1 ต.ค.	วันหยุดจีน (วันชาติ), ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ก.ย. (สหรัฐฯ, ยุโรป, ญี่ปุ่น, ไทย, อินเดีย, เวียดนาม), สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ (สหรัฐฯ)
พฤหัสบดี 2 ต.ค.	วันหยุดจีน, วันหยุดอินเดีย, อัตราการว่างงาน เดือน ส.ค. (ยุโรป), จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (สหรัฐฯ)
ศุกร์ 3 ต.ค.	ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน ก.ย. (สหรัฐฯ, ยุโรป), อัตราการว่างงาน เดือน ก.ย. (สหรัฐฯ), การจ้างงานนอกภาคการเกษตร เดือน ก.ย. (สหรัฐฯ),

Fund Recommended

8 - 12 ก.ย. 2568

K-GSELECT

ความเสี่ยงระดับ 6

กองทุน **K-GSELECT** เน้นคัดเลือกหุ้นคุณภาพ 70-100 ตัวจากทั่วโลก โดยมุ่งลงทุนในบริษัทที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งและมีมูลค่าหุ้นที่น่าสนใจ พอร์ตลงทุนผสมผสานหุ้น **Megatrend** ที่มีศักยภาพเติบโตสูง เช่น **AI** และหุ้น **Defensive** อย่างกลุ่มพลังงานและการเงิน เพื่อช่วยลดความผันผวนรองรับการลงทุนในทุกสถานการณ์ ไม่ว่าตลาดจะอยู่ในวัฏจักรของหุ้นเติบโต (Growth) หรือ หุ้นคุณค่า (Value) จึงเหมาะกับผู้ที่มองหาโอกาสสร้างผลตอบแทนในระยะยาวจากพอร์ตที่มีความสมดุลและยืดหยุ่น



ผลตอบแทน ณ วันที่ 24 ก.ย. 2568

1 Week : -0.58%

1 Year : 5.56%

1 Month : -0.07%

1 YTD : 7.28%

K-GDBOND ลงทุนผ่านกองทุนหลัก **PIMCO GIS Income Fund** ที่บริหารแบบยืดหยุ่น ลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพทั่วโลก เพื่อมุ่งสร้างกระแสรายได้สม่ำเสมอและปรับ Duration ได้ตามภาวะตลาด นอกจากนี้ยังมีภาระจ่ายในตราสารหนี้หลายประเภท หลายภูมิภาค ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตลงทุนโดยรวม เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการทางเลือกตราสารหนี้ต่างประเทศ มองโอกาสจากการลดดอกเบี้ยสหรัฐฯ และต้องการเครื่องมือปรับพอร์ตได้รวดเร็วตามสภาวะตลาด

K-GDBOND-A(A)

ความเสี่ยงระดับ 5

ผลตอบแทน ณ วันที่ 24 ก.ย. 2568

1 Week : -0.22%

1 Year : 2.55%

1 Month : 0.47%

1 YTD : 3.64%



K-WPSPEEDUP

ความเสี่ยงระดับ 5

นักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่สูงขึ้นและสามารถรับความเสี่ยงได้ในระดับปานกลางถึงค่อนข้างสูง อาจพิจารณากองทุน **K-WPSPEEDUP** ซึ่งเป็นกองทุนผสมที่เน้นสัดส่วนการลงทุนในหุ้นทั่วโลกมากกว่าตราสารหนี้ ผสานกับการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนในระยะยาวด้วยกลยุทธ์ **Dynamic Asset Allocation** โดยทีม **KAsset** ร่วมกับ **JPMorgan Asset** พันธมิตรระดับโลก ช่วยปรับพอร์ตให้เหมาะกับภาวะตลาดและบริหารความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพ



ผลตอบแทน ณ วันที่ 24 ก.ย. 2568

1 Week : -0.04%

1 Year : 6.23%

1 Month : 0.20%

1 YTD : 5.29%

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำถึงปานกลาง และมองหาทางเลือกที่มั่นคงในช่วงเศรษฐกิจผันผวน อาจพิจารณากองทุน **K-FIXEDPLUS-A** ซึ่งเป็นกองทุนตราสารหนี้ระยะยาวที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี และเงินฝากทั้งในและต่างประเทศ ด้วยสินทรัพย์คุณภาพจึงได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอก เช่น สงครามการค้า และมีโอกาสได้ประโยชน์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง กองทุนนี้จึงเหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการความมั่นคง พร้อมสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าเงินฝาก

K-FIXEDPLUS-A

ความเสี่ยงระดับ 4

ผลตอบแทน ณ วันที่ 24 ก.ย. 2568

1 Week : -0.34%

1 Year : 5.52%

1 Month : -0.29%

1 YTD : 4.47%



K-SFPLUS-A

ความเสี่ยงระดับ 4

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



ผลตอบแทน ณ วันที่ 24 ก.ย. 2568

1 Week : 0.04%

1 Year : 2.32%

1 Month : 0.12%

1 YTD : 1.67%

Weekly Performance

22 - 26 ก.ย. 2568

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	976.95	-0.49	2.51	14.55	16.12
	S&P500	สหรัฐฯ	6,643.70	-0.31	2.50	15.78	12.96
	NASDAQ	สหรัฐฯ	22,484.07	-0.65	4.14	24.09	16.43
	STOXX600	ยุโรป	554.52	0.07	-0.04	5.01	9.24
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	864.21	-1.62	4.00	13.37	22.74
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	45,354.99	0.69	6.67	13.87	13.69
	HSCEI	ฮ่องกง	9,303.10	-1.79	3.14	27.44	27.62
	CHINA A50	จีน	15,028.07	0.52	2.46	14.91	11.21
	SENSEX	อินเดีย	80,426.46	-2.66	-0.45	-6.01	2.93
	SET	ไทย	1,278.74	-1.08	2.46	-11.82	-8.68
	VIETNAM	เวียดนาม	1,660.70	0.13	-0.72	28.64	31.10
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	125.06	-0.65	4.11	-8.41	-3.76
	FTSEREIT	สิงคโปร์	695.05	-0.55	1.77	-3.50	8.41
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	65.72	4.85	2.45	-3.61	-8.37
	XAU/USD	ทองคำ	3759.98	2.03	10.67	41.45	43.26
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	USA	สหรัฐฯ	4.18	0.05	-0.06	0.43	-0.39
	TH	ไทย	1.43	0.12	0.13	-1.03	-0.82

ที่มา : Bloomberg ณ วันที่ 27 ก.ย. 2568

คณะผู้จัดทำ
CIO Office at K WEALTH

Disclaimer

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