KASIKORNTHAI

KWEALTH



มุมมองการลงทุนเดือน มีนาคม 2569

สถานการณ์เด่น

ตลาดโลกผันผวน รับแรงกดดัน AI และภูมิรัฐศาสตร์

เดือนกุมภาพันธ์ 2569 ตลาดการเงินโลกผันผวนมากขึ้น โดยมีแรงกดดันหลักจากกระแส "AI Disruption" ที่สร้างความกังวลต่อรูปแบบรายได้และความสามารถในการแข่งขันของบริษัท Software ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Software ปรับตัวลงอย่างเด่นชัด และลามกระทบกลุ่ม Hardware ทางอ้อมผ่านความเสี่ยงด้านวัฏจักรการลงทุนและคำสั่งซื้อ ขณะเดียวกัน ปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังตึงเครียด โดยเฉพาะการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ–อิหร่านที่ดำเนินต่อท่ามกลางแรงกดดันในพื้นที่ยุทธศาสตร์อย่างช่องแคบฮอร์มุส แม้ความผันผวนจะสูงขึ้น แต่ภาพรวมข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญทั้งตลาดแรงงาน เงินเฟ้อ และผลประกอบการ ยังสะท้อนความแข็งแกร่งต่อเนื่อง ทำให้ตลาดแกว่งตัวจาก "การตีความข่าว" มากกว่าความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยแบบชัดเจน ด้านไทย บรรยากาศตลาดกลับมาคึกคักขึ้นจากความคาดหวังเสถียรภาพการเมืองหลังเลือกตั้ง และยิ่งมีแรงหนุนจาก Sentiment ช่วงปลายเดือนหลังธนาคารแห่งประเทศไทยปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 1.00% ซึ่งสวนทางกับมุมมองส่วนหนึ่งที่คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ย

คำตัดสินศาลสูงสหรัฐฯ เปลี่ยนทิศทางสงครามการค้า ศาลสูงสุดสหรัฐฯ วินิจฉัยว่าการจัดเก็บภาษีแบบ Reciprocal tariff เป็นการใช้อำนาจเกินขอบเขต ส่งผลให้มาตรการภาษีอื่นที่อิงฐานกฎหมายเดียวกันถูกกระทบเป็นลูกโซ่ รวมถึงภาษีที่ใช้กับแคนาดา เม็กซิโก จีน และบราซิล ต่อมา ประธานาธิบดีทรัมป์ตอบโต้ด้วยการประกาศขึ้นภาษีนำเข้าแบบครอบคลุมทันที 10% สำหรับทุกประเทศ และยกระดับเป็น 15% โดยใช้อำนาจตามมาตรา 122 แห่งกฎหมายการค้าปี 1974 ซึ่งมีกรอบเวลา 150 วัน หากไม่มีการอนุมัติขยายจากรัฐสภา ผลสุทธิทำให้อัตราภาษีนำเข้าเฉลี่ย (Effective tariff rate) ของสหรัฐฯ ลดลงจากราว 16–17% มาอยู่ประมาณ 13–14% และประเทศเอเชียที่พึ่งพาการส่งออก เช่น อินเดีย จีน และเวียดนาม ถูกมองว่าได้อานิสงส์มากที่สุด อย่างไรก็ดี ยังต้องติดตามความชัดเจนเรื่องการคืนภาษีที่เรียกเก็บไปก่อนหน้า และความเสี่ยงการต่ออายุ การปรับเงื่อนไขภาษีเมื่อครบกำหนด 150 วัน ซึ่งอาจทำให้ความผันผวนกลับมาได้อีก

คำแนะนำการลงทุน :

เพื่อเป้าหมายการลงทุนที่ยั่งยืน K WEALTH จึงเน้นการลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงในหลายสินทรัพย์ โดยฝั่งหุ้นมุ่งเน้นไปยัง Growth Engine สำคัญทั้ง จีน อินเดีย และกลุ่ม Tech ในเอเชีย ควบคู่ไปกับหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ และหุ้นยุโรปที่มีมูลค่าน่าสนใจ นอกจากนี้ยังกระจายการลงทุนไปในกลุ่ม Healthcare และโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน ขณะที่ตราสารหนี้โลกและเอเชียที่คัดเลือกคุณภาพดีจะช่วยสร้างกระแสเงินสดจากอัตราผลตอบแทนที่ยังน่าสนใจ พร้อมทำหน้าที่เป็นกันชนลดความเสี่ยงให้พอร์ตโดยรวม

ข้อมูล ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2569

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุน ความเสี่ยงได้ที่หนังสือชี้ชวน และ ข้อมูลเพิ่มเติม **www.kasikornasset.com**

KASIKORNTHAI

KWEALTH

ความเคลื่อนไหวในตลาดที่สำคัญ

มุมมองการลงทุนเดือน มีนาคม 2569

ตลาดหุ้นไทย

ไทยลดดอกเบี้ยเซอร์ไพรส์เหลือ 1.00% ดัน SET เดือน ก.พ.รีบาวด์แรง ท่ามกลางความเสี่ยงการค้าโลก

ตลาดหุ้นไทยรีบาวด์แรงจากความคาดหวังต้นทุนการเงินลดลง หลังคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายแบบเหนือคาด 25 bps เหลือ 1.00% ในวันที่ 25 ก.พ. ซึ่งช่วยหนุนกลุ่มหุ้นที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ยและความเชื่อมั่นเชิงสภาพคล่องอย่างมีนัยสำคัญ การลดดอกเบี้ยครั้งนี้เป็นสัญญาณเชิงนโยบายเพื่อประคองการเติบโต ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านการค้า/ภาษีโลก

นอกจากนี้แรงหนุนจากตัวเลข GDP ไตรมาสสุดท้ายของปีที่ผ่านมาซึ่งออกมาขยายตัวได้ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ล่วงหน้า ประกอบกับความชัดเจนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐที่เริ่มส่งผลบวกต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุนในวงกว้าง

หุ้นต่างประเทศ สหรัฐอเมริกา

หุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงจากความกังวล AI/ภาษีการค้า ขณะที่ Fed ยังไม่รีบผ่อนคลายทำให้บอนด์ยีลด์ผันผวน

ดัชนี S&P 500 ลดลงประมาณ -0.8% ขณะที่ Nasdaq Composite ร่วงราว -3.3% ปัจจัยหลักคือแรงเทขายหุ้นเทคโนโลยีและการปรับพอร์ตจากกลุ่มเติบโตไปสู่หุ้นวัฏจักร

ด้านนโยบายการเงินของ Fed ยังคงอัตราดอกเบี้ยเดิมในเดือนก.พ. และระบุว่าการตัดสินใจครั้งต่อไปขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจ ขณะที่กระแสข่าวเรื่องภาษีได้นำมาซึ่งความไม่แน่นอนด้านการค้า

ในช่วงปลายเดือนบรรยากาศการลงทุนเปลี่ยนเป็นภาวะปิดรับความเสี่ยง (Risk-off) อย่างรวดเร็วหลังมีรายงานข่าวเรื่องความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ทำให้นักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหันไปถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยและหุ้นกลุ่มพลังงานที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งสูงขึ้นแทน

หุ้นต่างประเทศ ยุโรป

หุ้นยุโรปทำสถิติขึ้นติดต่อกัน 8 เดือน ขานรับกำไรบริษัทแข็งแกร่งและเงินเฟ้อชะลอ

ดัชนี STOXX Europe 600 ทำระดับสูงสุดใหม่ปลายเดือน โดยแรงหนุนหลักมาจากผลประกอบการและกระแสเงินที่หันไปหาหุ้นเชิงรับ (defensives) ในช่วงที่โลกกังวลความผันผวนจากธีมเทค/AI

เงินเฟ้อยูโรโซนชะลอลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยต่อเนื่อง ส่งผลให้ตลาดคลายความกังวลเรื่องนโยบายตึงตัว ขณะเดียวกัน ผลประกอบการของบริษัทใหญ่ เช่น HSBC, Nestlé และ Capgemini ออกมาดีกว่าคาด สร้างแรงหนุนให้หุ้นยุโรป

อย่างไรก็ตามความไม่แน่นอนด้านการค้า เนื่องจากรัฐบาลสหรัฐฯ ขู่เก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากยุโรป และการเติบโตของเทคโนโลยี AI ที่มีความเสี่ยงต่อการหยุดชะงักของอุตสาหกรรมบางกลุ่ม

หุ้นต่างประเทศ ญี่ปุ่น

Takaichi เทรด ดัน Nikkei 225 ทุบสถิติเหนือ 59,000 จุดก่อนเผชิญแรงขายทำกำไรตามทิศทางตลาดโลกที่ผันผวน

เดือนกุมภาพันธ์ Nikkei 225 พุ่งแรง แตะระดับสูงสุดในรอบหลายทศวรรษ การเลือกตั้งทั่วไปวันที่ 8 ก.พ. ซึ่งพรรคของนายกรัฐมนตรี ซานาเอะ ทากาอิจิ ชนะขาด ทำให้นักลงทุนคาดหวังนโยบายการคลังแบบผ่อนคลาย ถือเป็นแรงหนุนหลัก

ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลงต่อเนื่องช่วยให้หุ้นส่งออกปรับตัวขึ้น ขณะเดียวกัน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGB) อายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นสู่ประมาณ 2.27–2.28% หลังตลาดกังวลว่ารัฐบาลใหม่จะใช้จ่ายมากขึ้น นักลงทุนเรียกสถานการณ์นี้ว่า “เทรด Takaichi” คือ หุ้นขึ้น–พันธบัตรลง–เงินเยนอ่อน

ด้านนโยบายการเงิน ธนาคารกลางญี่ปุ่นยังคงอัตราดอกเบี้ย แต่ส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยหากเงินเฟ้อและค่าจ้างเร่งตัว ส่วนหนึ่งของแรงขายในตลาดตราสารหนี้มาจากความเชื่อว่ารัฐบาลจะกำหนดนโยบายการคลังขยายตัว

หุ้นต่างประเทศ จีน

ตัวเลขเงินฝืดกดดันดัชนี นักลงทุนกังวลเศรษฐกิจชะลอ

ตลาดหุ้นจีน (CSI 300) แกว่งตัวและอ่อนลงเล็กน้อย โดยแรงถ่วงสำคัญยังมาจากความเปราะบางของอุปสงค์ในประเทศและบรรยากาศต่อภาคอสังหาฯ ที่ยังไม่ฟื้นชัด ทำให้ความเชื่อมั่นต่อกำไรและการบริโภคถูกจำกัด

ธนาคารกลางจีน (PBoC) คงอัตรา LPR ต่อเนื่อง สะท้อนท่าที ยังไม่เร่งใช้อาวุธดอกเบี้ยเพิ่ม ตลาดจึงตีความว่าการพยุงเศรษฐกิจอาจยังเน้นมาตรการแบบเจาะจงมากกว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจขนานใหญ่

ในขณะที่ความคาดหวังมาตรการกระตุ้นหนุนบรรยากาศบางช่วง การขาดมาตรการที่ชัดเจนตลอดเดือนทำให้หุ้นจีนยังไม่สามารถปรับตัวขึ้นได้เท่าตลาดอื่น

ตราสารหนี้

บอนด์ไทยได้แรงหนุนจาก กนง.ลดดอกเบี้ยเซอร์ไพรส์ ขณะที่บอนด์สหรัฐฯ แกว่งแรงตามข้อมูลเงินเฟ้อ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับตัวลงหลังกนง.ลดดอกเบี้ยนโยบายแบบเหนือคาด 25 bps เหลือ 1.00% ลดความเสี่ยงด้านต้นทุนการเงินและช่วยประคองความเชื่อมั่น

ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อยู่ในภาวะผันผวนจาก (1) ข้อมูลเงินเฟ้อและความคาดหวังดอกเบี้ยของ Fed และ (2) sentiment risk-off จากความผันผวนของตลาดหุ้น

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

ที่มา : K WEALTH

KASIKORNTHAI

KWEALTH

มุมมองการลงทุนเดือน มีนาคม 2569

สินทรัพย์	มุมมอง
หุ้น	
สหรัฐฯ	• เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 4/2569 ออกมาต่ำกว่าคาดมาก จากการลงทุนภาครัฐ แต่การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนยังคงเป็นตัวหนุน โดยเฉพาะการลงทุนทางด้าน AI น่าจะเป็นตัวหนุนเศรษฐกิจสหรัฐฯต่อเนื่องในปีนี้ อย่างไรก็ตามความไม่แน่นอนต่อนโยบาย โดยเฉพาะภาษีนำเข้าจะยังเป็นแรงกดดันจนกว่าจะมีความชัดเจน • หุ้นสหรัฐฯ ให้ผลการดำเนินงานต่ำกว่าภูมิภาคอื่นในเดือนที่ผ่านมา จากกลุ่มเทคฯ เป็นหลัก ด้วย Valuation ที่ตึงตัว เมื่อมีเหตุการณ์หรือข่าวมากระทบเพียงเล็กน้อย จึงมีการปรับตัวลงแรง ทั้งนี้ในระยะยาวกลุ่มเทคยังคงเป็นกลุ่มที่มีการเติบโตสูงจากการลงทุนทางด้าน AI มองว่าเป็นการย่อระยะสั้น • แนวโน้ม Sector rotation เด่นชัด จากผลการดำเนินงานหุ้นในกลุ่ม Mid-Small cap ที่มี Valuation ต่ำ และอัตราการเติบโตสูงกว่า
ยุโรป	• ตลาดหุ้นยุโรป (Europe Equity) ปรับตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปให้ผลตอบแทนที่ดีเมื่อเทียบกับหุ้นในกลุ่มพัฒนาแล้วโดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่ได้รับผลกระทบจากกลุ่มเทคโนโลยี • แม้จะปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับ +1 S.D. แต่ Valuation เมื่อเทียบกับในอดีต ยัง “ถูกกว่า US” ชัดเจน ระดับ P/E ล่วงหน้าของยุโรป (STOXX 600) ถูกกว่า US มาก ทำให้ยุโรปยังน่าสนใจในมุม relative value และเป็นเป้าหมายของกระแสเงินบางส่วนที่กระจายออกจาก US • นักวิเคราะห์เริ่มมีการปรับคาดการณ์การเติบโตหุ้นยุโรปเพิ่มขึ้น รวมทั้งแนวโน้มการฟื้นตัวในกลุ่มอุตสาหกรรม จากมาตรการควบคุมการผลิตยานยนต์ในกลุ่มที่ใช้น้ำมันผ่อนคลาย การอัดฉีดเม็ดเงินในกลุ่มป้องกันประเทศ ล้วนส่งเสริมให้ดัชนีมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ
ญี่ปุ่น	• จากชัยชนะการเลือกตั้งแบบถล่มทลายของ LDP ช่วยสร้างเสถียรภาพให้รัฐบาล ทำให้ทิศทางของนโยบายการคลังชัดเจนขึ้น จากแผนลดภาษีอาหารชั่วคราวเพื่อช่วยค่าครองชีพ ข้อตกลงดึงเม็ดเงินลงทุนยักษ์ใหญ่ระหว่างสหรัฐฯ-ญี่ปุ่น (เช่น โครงสร้างพื้นฐานด้านก๊าซธรรมชาติและ AI Data Center) จะเป็นแรงขับเคลื่อนตลาดหุ้น • ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดแข็งแกร่ง โดยกว่า 60% ของบริษัทจดทะเบียนทำกำไรได้มากกว่าที่คาด ทำให้นักวิเคราะห์ต้องแห่ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไร (EPS) ในขณะเดียวกัน เทรนด์การปฏิรูปองค์กร (Corporate Reform) ยังเดินหน้า ทั้งการเร่งประกาศซื้อหุ้นคืนในระดับสูง และการเดินหน้าลดการถือหุ้นไขว้ (Cross-shareholdings) เพื่อดันอัตราผลตอบแทน (ROE) ให้สูงขึ้น • BOJ มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมูลค่า Forward P/E ของดัชนี +1 S.D. เหนือค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี เพราะตลาดได้สะท้อนการยกระดับมูลค่า (Re-rating) จากความคาดหวังเชิงบวกต่อนโยบายการคลังและการปฏิรูปองค์กรไปพอสมควรแล้ว ทำให้เรามีมุมมองเป็นกลาง
จีน	• ผลตอบแทนของตลาดหุ้นจีนตั้งแต่ช่วงกลางปีที่ผ่านมาเกิดขึ้นหลักจากการปรับเพิ่มของระดับมูลค่า (valuation re-rating) โดยได้รับแรงหนุนจากมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI และความคาดหวังว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจจะช่วยให้การบริโภคฟื้นตัวในเชิงโครงสร้าง • ระยะถัดไปของตลาดหุ้นจะขึ้นอยู่กับการปรับเพิ่มประมาณการกำไร (EPS revision) ซึ่งปัจจุบันมีความชัดเจนเฉพาะในกลุ่ม Information Technology ที่ได้รับประโยชน์จากการส่งออกฮาร์ดแวร์ • สำหรับกลุ่ม Consumer Discretionary และกลุ่ม Communication Services ภาพรวมผลประกอบการยังไม่แข็งแรง จึงยังต้องติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ รวมถึงการสนับสนุนจากภาครัฐในอุตสาหกรรมดังกล่าว
ไทย	• เศรษฐกิจไทยปี 2025 ขยายตัวที่ 2.4% ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ และศูนย์วิจัยกสิกรไทยได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2569 ขึ้นเป็น 1.9% (จากเดิม 1.6%) โดยมีแรงหนุนหลักจากการส่งออกกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และการลงทุนภาคเอกชนที่เกี่ยวเนื่องกับ Data Center ขณะเดียวกัน กนง. ได้มีมติเซอร์ไพรส์ตลาดโดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ระดับ 1.00% เพื่อพยุงเศรษฐกิจและลดความเสี่ยงจากภาวะเงินฝืดที่ติดลบ • ความไม่แน่นอนทางการเมืองลดลง และคาดว่าจะสามารถจัดตั้งรัฐบาลผสมที่มีเสถียรภาพสูงได้ในช่วงเดือน เม.ย.-มิ.ย. 2569 ทิศทางนโยบายคาดว่าจะเน้นการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เห็นผลเร็ว เช่น โครงการคนละครึ่งพลัส เฟส 2 การปรับขึ้นเงินเดือน และการเพิ่มรายได้เพื่อบรรเทาภาระหนี้ครัวเรือนและกระตุ้นการบริโภค รวมถึงการผลักดันงบประมาณปี 2027 ให้เป็นไปอย่างราบรื่น • แม้ SET Index จะฟื้นตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมาจากการไหลเข้าของ Fund Flow ตอบรับภาพรวมเศรษฐกิจและการเมืองที่ดีขึ้น แต่คาดว่าโมเมนตัมเชิงบวกอาจเริ่มชะลอตัวและตลาดจะเข้าสู่ช่วงพักฐาน (Consolidation) ในระยะสั้น เนื่องจากดัชนีได้ตอบรับปัจจัยบวกไปมากแล้ว โดย P/E เริ่มปรับสูงขึ้นใกล้ระดับค่าเฉลี่ยระยะยาว จึงมีมุมมองเป็นกลาง (Neutral)

คำเตือน : **ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง**

ที่มา : K WEALTH

KASIKORNTHAI

KWEALTH

มุมมองการลงทุนเดือน มีนาคม 2569

สินทรัพย์	มุมมอง

ตราสารหนี้

ไทย



- Yield Curve ไทยชันขึ้น สะท้อน Risk Premium ระยะยาวเพิ่มขึ้น โดยเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยเดือน ก.พ. 2569 มีลักษณะชันขึ้น โดยส่วนต่าง 2-10 ปีขยายตัวจากการที่ Yield อายุ 10 ปีปรับขึ้นมากกว่ารุ่น 2 ปี สะท้อนการเรียกร้องผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยง (Risk premium) ที่สูงขึ้นจากความไม่แน่นอนทางการเมืองและแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะยาว
- การลดดอกเบี้ยลงของไทย เป็นปัจจัยหนุนตราสารหนี้ในระยะสั้น แต่ Yield ระยะยาวยังมีโอกาสผันผวนจากปัจจัยการเมือง ภาวะการคลัง และกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย
- ผลตอบแทนคาดหวังตราสารหนี้ไทยจำกัด เมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ทำให้ Carry yield จำกัด ส่งผลให้ Expected return ใน 1 ปีข้างหน้าอาจไม่โดดเด่นเท่าตลาดต่างประเทศ จึงควรกระจายการลงทุนไปต่างประเทศเพิ่มเติม โดยพิจารณาต้นทุนป้องกันความเสี่ยงค่าเงินและคุณภาพเครดิตควบคู่กัน

ต่างประเทศ
Global Credit



- ธนาคารกลางหลักอย่าง Fed ยังคงมีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยลง แม้จะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- ในภาวะที่ความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้น และตลาดหุ้นปรับฐานจากประเด็น AI สินทรัพย์เสี่ยงมีความผันผวนมากขึ้นตามโหมด risk-off ในบริบทนี้ กองทุนตราสารหนี้ทำหน้าที่เป็น “หลุมหลบภัย” ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตได้ค่อนข้างดี
- ความเสี่ยงด้านภาระการคลังในหลายประเทศ ยังคงเป็นปัญหาหลักที่กดดันตลาด
- ความผันผวนคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 1.) Fed อาจปรับลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดคาดเอาไว้จากเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง 2.) ความไม่แน่นอนของนโยบายรัฐบาล Trump และ 3.) ความเป็นอิสระของ Fed อาจถูกท้าทาย
- K WEALTH จึงเน้นกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ Global Credit คุณภาพดี ที่สามารถรองรับความผันผวนได้และมี yield สูง

สินทรัพย์ทางเลือก

อสังหาริมทรัพย์
TH & SG REITs



- REITs ไทยบางรายมีคุณภาพทรัพย์สินที่ดี เช่น อุตสาหกรรมโลจิสติกส์/คลังสินค้า (Industrial) ที่ยังมีความต้องการอยู่ และโอกาสในการเพิ่มค่าเช่า
- อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend yield) ของหลาย REITs ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ
- เศรษฐกิจไทยโดยรวมมีการเติบโตช้าลง และภาคอสังหาริมทรัพย์ เช่น สำนักงาน และที่อยู่อาศัยเผชิญแรงกดดัน จากอุปทานที่เพิ่มและกำลังซื้อในประเทศที่อ่อน

ทองคำ



- ราคาทองคำเผชิญการปรับฐานอย่างรุนแรง หลังจากพุ่งแตะระดับสูงสุด 5,500 ดอลลาร์โดยมีสาเหตุหลักจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ รับข่าวการเสนอชื่อประธานเฟดคนใหม่, การเทขายทำกำไรจากสถานะซื้อที่ตึงตัวมากเกินไป นอกจากนี้ ความต้องการเก็งกำไรของนักลงทุนยังทำให้ราคาผันผวนหนัก อย่างไรก็ตามแนวโน้มระยะยาวยังคงแข็งแกร่งจากความต้องการถือครองทองคำในฐานะ “Safe Harven” เพื่อป้องกันความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์และเศรษฐกิจของทั้งธนาคารกลางและนักลงทุน

น้ำมัน



- ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสู่ 70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยได้แรงหนุนระยะสั้นจากส่วนเพิ่มความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ (ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน) และความกังวลด้านอุปทานหยุดชะงักชั่วคราวจากสภาพอากาศหนาวจัดในสหรัฐฯ รวมถึงปัญหาโครงสร้างพื้นฐานในคาซัคสถานและรัสเซีย อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นของราคายังถูกจำกัดด้วยปัจจัยที่ตลาดยังคงมีภาวะอุปทานล้นตลาด ประกอบกับมีการเปลี่ยนทิศทางการค้าน้ำมันรัสเซียที่ไหลเข้าสู่จีนมากขึ้น เพื่อทดแทนอุปสงค์จากอินเดียที่ลดลงจากความกังวลเรื่องกำแพงภาษีของสหรัฐฯ ทำให้ upside ระยะยาวยังจำกัด

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

ที่มา : K WEALTH

KASIKORNTHAI

KWEALTH

FUND HIGHLIGHT

K-WealthPLUS Series

Investment Policy

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

ผสานความแข็งแกร่งกับพาร์ทเนอร์ระดับโลก 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 เลือกสัดส่วนที่เหมาะกับสไตล์คุณ

	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 KASSSET ณ 31 ม.ค. 2569)

K-WPLIGHT		K-WPBALANCED		K-WPSPEEDUP		K-WPULTIMATE	
หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)
JPM Global Aggregate Bond I (acc) – USD	20.14	JPM Global Aggregate Bond I (acc) – USD	16.13	JPM Global Select Equity I acc-USD	15.44	JPM Global Select Equity I acc-USD	19.80
K-FIXED-A	11.03	K-FIXED-A	8.97	JPM US Select Equity Fund I acc USD	13.61	JPM US Select Equity Fund I acc USD	17.37
iShares USD treasury Bond 7-10yr ETF USD acc	10.01	iShares USD treasury Bond 7-10yr ETF USD acc	8.48	JPMorgan Funds US Equity All Cap Funds I (acc) USD	8.18	JPMorgan Funds US Equity All Cap Fund I (acc) USD	10.50
JPM Income Fund I (acc) – USD	9.69	JPM Income Fund I (acc) – USD	7.68	JPM Global Aggregate Bond I (acc) – USD	6.92	JPM Europe Equity I (acc) – EUR	6.40
iShares USD treasury Bond 3-7yr UCITS ETF	6.81	JPM Global Select Equity I acc-USD	7.16	JPM Europe Equity I (acc) - EUR	4.94	JPM Asia Pacific Equity I (acc)- USD	6.04

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	Since Inception*
K-WPLIGHT	0.16	-0.18	1.30	3.78	2.61	0.72
K-WPBALANCED	0.40	-0.35	1.70	4.29	3.92	0.50
K-WPSPEEDUP	1.01	-0.77	2.91	5.24	5.27	-0.39
K-WPULTIMATE	1.34	-0.68	3.71	6.84	5.54	0.37

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

KASIKORNTHAI

KWEALTH

FUND HIGHLIGHT

K Asia Pacific Bond Fund Fund — K-APB-A(A)

Investment Policy

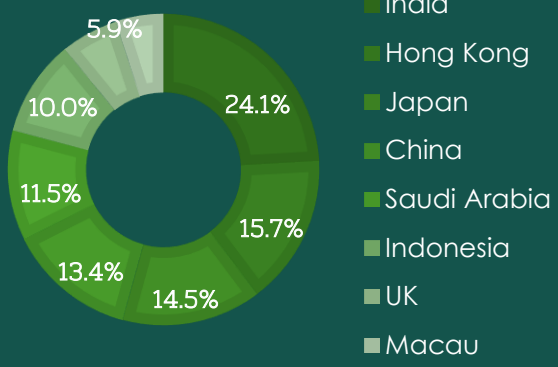
- ลงทุนในกองทุน LO Funds – Asia Value Bond Fund, (USD), NA (กองทุนหลัก)
- ลงทุนในตราสารหนี้ภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก (รวมประเทศญี่ปุ่น) ที่อยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) เป็นหลัก
- กองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75%

ความเสี่ยงกองทุน 

จุดเด่นกองทุน K-APB-A(A)

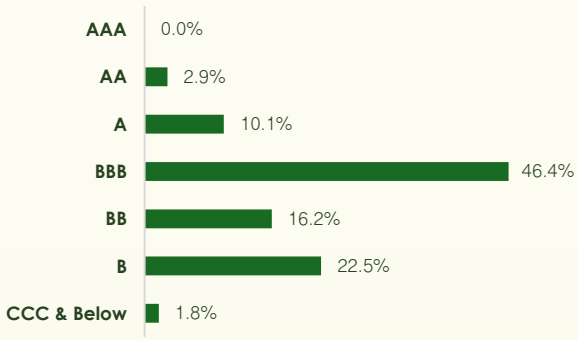
- กระจายการลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเภท ทั้งภาครัฐและเอกชน รวมถึงหุ้นกู้ในหลายประเทศทั่วเอเชีย
- กองทุนหลักบริหารพอร์ตอย่างยืดหยุ่น ไม่ยึดกรอบดัชนีอ้างอิง โดยอาศัยการวิเคราะห์เชิงลึกทั้ง Top-down และ Bottom-up
- กองทุนหลักบริหารเชิงรุก โดยมีเป้าหมายสร้างผลตอบแทนให้สูงกว่าดัชนีชี้วัด*

สัดส่วนการลงทุนรายประเทศ

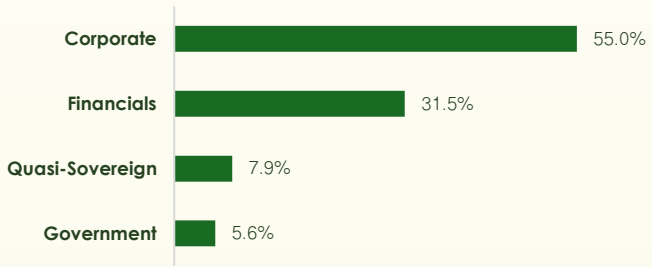


(ที่มา **Lombard 31 ม.ค. 2569**)

คุณภาพตราสารกองทุนหลัก



ประเภทสินทรัพย์ของกองทุนหลัก



(ที่มา **Lombard 31 ม.ค. 2569**)

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 5 ม.ค. 2569 ***(ที่มา: www.kasikornasset.com)***

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	Since Inception (ต่อปี)*
K-APB-A(A)	8.05%	0.42%	5.78%	8.05%	6.51%	0.40%
Benchmark	9.39%	0.60%	6.38%	9.39%	8.93%	N/A

Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก (100.00%) ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน 90% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน 10%

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

KASIKORNTHAI

KWEALTH

FUND HIGHLIGHT

K Global Infrastructure Equity Fund — K-GINFRA-A(D)

Investment Policy

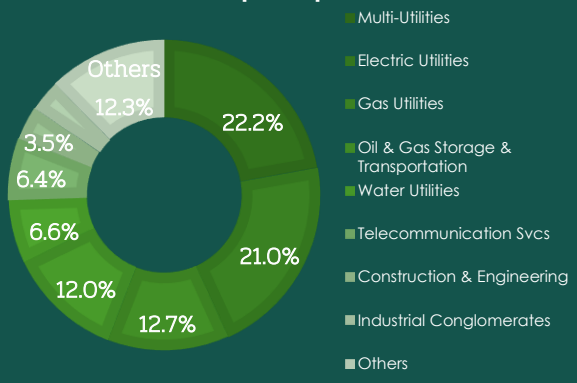
- กองทุนลงทุนในกองทุน **Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund, USD S Accumulating Unhedged** (กองทุนหลัก)
- กระจายการลงทุนหุ้นโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลกหลากหลายประเภท อาทิ ไฟฟ้า ก๊าซธรรมชาติ โทรคมนาคม ประปา
- กองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

ความเสี่ยงกองทุน 6

จุดเด่นกองทุน K-GINFRA-A(D)

- หุ้นที่กองทุนหลักลงทุนได้สัมปทานระยะยาวรายได้มั่นคง กระแสเงินสดไม่ผันผวน
- ได้รับการปกป้องด้วยกฎเกณฑ์จากรัฐบาลทั่วโลก ไม่อ่อนไหวตามภาวะเศรษฐกิจ มีความสามารถกีดกันผู้เล่นรายใหม่
- เกาะกระแส AI เนื่องจากความต้องการพลังงานจาก Data Center พุ่งสูง ทำให้พลังงานจากโครงสร้างพื้นฐานเดิมยังคงจำเป็นอย่างมาก

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรมย่อย



(ที่มา Wellington 31 ม.ค. 2569)

การลงทุนรายประเทศ 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

อุตสาหกรรม	สัดส่วน (%)
North America	45.7
Europe	28.7
Emerging Markets	10.4
Japan	9.0
Asia Pacific ex Japan	6.2

(ที่มา Wellington 31 ม.ค. 2569)

หลักทรัพย์ 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
Targa Resources Corp (Energy)	4.6
E.ONSE (Utilities)	4.4
Engie SA (Utilities)	4.3
SSE PLC (Utilities)	4.3
Williams Cos Inc (Energy)	4.2

(ที่มา Wellington 31 ม.ค. 2569)

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 30 ม.ค. 2569 ***(ที่มา: www.kasikornasset.com)***

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*/**	Since Inception*/**
K-GINFRA-A(D)	5.23%	7.67%	10.97%	23.37%	7.13%	5.00%
Benchmark	5.60%	8.43%	16.65%	24.31%	12.04%	8.34%

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

KASIKORNTHAI

KWEALTH

กองทุนรวมแนะนำ

กองทุนตราสารหนี้

K-SF-A

ระดับความเสี่ยง 4



Slightly Positive

K-SFPLUS

ระดับความเสี่ยง 4



Slightly Positive

K-FIXED-A

ระดับความเสี่ยง 4



Slightly Positive

K-FIXEDPLUS-A

ระดับความเสี่ยง 4



Slightly Positive

K-GDBOND-A(A)
K-GDBONDUH

ระดับความเสี่ยง 5



Slightly Positive

K-APB-A(A)

ระดับความเสี่ยง 5



Slightly Positive

กองทุนผสม

KAsset x JPMorgan Asset Management

K-WPLIGHT

ระดับความเสี่ยง 5



Slightly Positive

K-WPBALANCED

ระดับความเสี่ยง 5



Slightly Positive

K-WPSPEEDUP

ระดับความเสี่ยง 5



Slightly Positive

K-WPULTIMATE

ระดับความเสี่ยง 6



Slightly Positive

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

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

KASIKORNTHAI

KWEALTH

กองทุนรวมแนะนำ

กองทุนหุ้น

Defensive Equity

KT-HEALTHCARE-A
หุ้นสุขภาพทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 7
Slightly Positive

K-GINFRA-A(D)
หุ้นโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

K-GHEALTH
K-GHEALTH(UH)
หุ้นสุขภาพทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

Core Equity

K-GSELECT
K-GSELECTU-A(A)
ลงทุนหุ้นทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

Growth Equity

K-ATECH
หุ้นเทคโนโลยีเอเชีย
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

K-CHINA-A(D)
K-CHINA-A(A)
หุ้นประเทศจีน
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

ES-EG-A
หุ้นยุโรป
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

K-EUX
หุ้นยุโรป
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

K-CHANGE-A(A)
หุ้นทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 6
Neutral

K-GTECH
หุ้นเทคทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 7
Neutral

SCBRS2000(A)
หุ้นสหรัฐฯ
ระดับความเสี่ยง 6
Neutral

K-US500X-A(A)
หุ้นสหรัฐฯ
ระดับความเสี่ยง 6
Neutral

NEW
ES-GTECH
หุ้นเทคโนโลยี
ระดับความเสี่ยง 6
Neutral

K-INDIA-A(A)
K-INDIA-A(D)
หุ้นประเทศอินเดีย
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

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

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

KASIKORNTHAI

KWEALTH

กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ

RMF

Fixed Income

K-SFRMF

ระดับความเสี่ยง 4



Slightly Positive

K-GDBONDRMF

ระดับความเสี่ยง 5



Slightly Positive

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

Balance

KWPBALRMF

ระดับความเสี่ยง 5



Slightly Positive

KWPSPEEDRMF

ระดับความเสี่ยง 5



Slightly Positive

KWPULTIRMF

ระดับความเสี่ยง 6



Slightly Positive

US Equity

K-US500XRMF

ระดับความเสี่ยง 6



Neutral

KGSELECTRMF

ระดับความเสี่ยง 6



Neutral

Global Equity

KCHANGERMF

ระดับความเสี่ยง 6



Neutral

KGHRMF

ระดับความเสี่ยง 6



Slightly Positive

KGTECHRMF

ระดับความเสี่ยง 7



Slightly Positive

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 ปี)

Thai ESG

K-ESGSI-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 3



Slightly Positive

K-BL30-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 5



Neutral

K-TNZ-ThaiESG

ระดับความเสี่ยง 6



Neutral

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

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ที่มา : บมจ. ธนาคารกสิกรไทย ณ 28 กุมภาพันธ์ 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 จะไม่รับผิดต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น
- ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น