

# Weekly Highlight

## และมุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

27 ม.ค. 68

### Highlight & What's Next

#### Key Highlight



หลังประธานาธิบดีทรัมป์เข้ารับตำแหน่งเมื่อวันที่ 20 ม.ค. 67 มีการลงนามในคำสั่งที่สำคัญ ดังนี้ 1.) ขึ้นภาษีสินค้านำเข้ากับประเทศเพื่อนบ้านทั้งแคนาดาและเม็กซิโกด้วยอัตรา 25% มีผลภายในวันที่ 1 ก.พ. นี้ 2.) ลงนามคำสั่งให้ถอนสหรัฐฯ ออกจาก Paris Agreement และ WHO โดยให้เหตุผลด้านการประหยัดรายจ่าย 3.) ไม่ให้บังคับใช้กฎหมายแบนแพลตฟอร์ม Tiktok เป็นเวลา 75 วัน และ 4.) ยกเลิกข้อบังคับเกี่ยวกับเป้าหมายรถยนต์ใหม่เป็นรถ EV จำนวน 50% ของรถยนต์ที่จำหน่ายในปี 73

#### What's Next

การเข้ารับตำแหน่งสมัยที่ 2 ของประธานาธิบดีทรัมป์ ส่งสัญญาณชัดเจนว่าจะมีการดำเนินนโยบายการเมืองในทิศทางส่งเสริมผลประโยชน์ของประเทศสหรัฐฯ เป็นหลักสำคัญ ดังนั้นคาดว่าจะการใช้นโยบายบางส่วนมีโอกาสสร้างความผันผวนต่อตลาดหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างแน่นอน โดยเฉพาะนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าซึ่งคาดว่าจะมีการประกาศใช้เพิ่มต่อจากนี้



ยุโรปเปิดเผยดัชนี ZEW Economic Sentiment เดือน ม.ค. ออกมาที่ 18.0 จุด สูงกว่าคาดที่ 16.9 จุด และฟื้นตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้าที่ 17.0 จุด ส่วนดัชนี HCOB Manufacturing PMI เดือน ม.ค. (เบื้องต้น) อยู่ที่ 46.1 จุด สูงกว่าคาดที่ 45.6 จุด และเพิ่มจากเดือนก่อนที่ 45.1 จุด และดัชนี HCOB Services PMI เดือน ม.ค. (เบื้องต้น) ออกมาที่ 51.4 จุด เป็นไปตามคาดการณ์ และลดจากเดือนก่อนหน้าที่ 51.6 จุด

#### What's Next

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่ประกาศออกมาสะท้อนว่าภาคบริการของยุโรปยังทรงตัวในระดับขยายตัว เช่นเดียวกับมุมมองต่อเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัวขึ้น อย่างไรก็ตามภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปยังซบเซาโดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรม ส่งผลให้คาดว่า ECB จะยังใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นพิเศษในปีนี้เป็นที่กระตุ้นเศรษฐกิจยุโรป



ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% มาที่ระดับ 0.50% และจุดสูงสุดในรอบ 17 ปี ในการประชุมครั้งนี้ได้มีการปรับประมาณการดัชนี CPI สำหรับปี 67 มาที่ 2.7% จากเดิมที่ 2.5%, ปี 68 มาที่ 2.4% จากเดิมที่ 1.9% และปี 69 มาที่ 2.0% มาที่ 1.9% ขณะเดียวกันคณะกรรมการ BoJ ส่งสัญญาณว่าอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง หากเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อเคลื่อนไหวสอดคล้องกับคาดการณ์ของ BoJ ส่วนเงินเยนปรับตัวแข็งราว 1 เยนต่อดอลลาร์ และระดับ 155 เยนต่อดอลลาร์

#### What's Next

การส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมจาก BoJ นับเป็นความพยายามควบคุมระดับอัตราเงินเฟ้อให้กลับสู่ระดับเป้าหมาย อย่างไรก็ตามมีโอกาสสูงที่จะส่งผลกระทบต่อภาพรวมตลาดหุ้นญี่ปุ่น และมีผลให้เงินเยนแข็งค่าสร้างแรงกดดันต่อทั้งบริษัทที่มีรายได้จากการส่งออกและเศรษฐกิจ

### Key Factors to Watch

ที่มา: Bloomberg, Investing ณ วันที่ 25 ม.ค. 2568

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 27 ม.ค.	ดัชนี Manufacturing PMI เดือน ม.ค. (จีน), ดัชนี Non-Manufacturing PMI เดือน ม.ค. (จีน)
อังคาร 28 ม.ค.	ดัชนี CB Consumer Confidence เดือน ม.ค. (สหรัฐฯ)
พฤหัสบดี 30 ม.ค.	ตัวเลข GDP ไตรมาส 4 (สหรัฐฯ), การประชุม Fed (สหรัฐฯ), การประชุม ECB (ยุโรป)
ศุกร์ 31 ม.ค.	ดัชนี PCE เดือน ธ.ค. (สหรัฐฯ), ดัชนี Tokyo CPI เดือน ม.ค. (ญี่ปุ่น)



# Fund Recommended



27 - 31 ม.ค. 68

**K-GINFRA-A(D)**

ความเสี่ยงระดับ 6

Fed ส่งสัญญาณชัดว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกกำลังอยู่ในขาลง ขณะที่เศรษฐกิจมีโอกาสเติบโตช้าลง กดดันตลาดหุ้นโดยรวม ทำให้หุ้นกลุ่ม Defensive มีความน่าสนใจ ซึ่งกองทุน K-GINFRA-A(D) ลงทุนผ่านกองทุนหลัก Wellington Enduring Assets Fund มีนโยบายลงทุนในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน ตอบโจทย์นี้ด้วยรูปแบบธุรกิจและการรับรู้รายได้ที่ทนทานต่อเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว และมีมูลค่าอยู่ในระดับที่เหมาะสม



ผลตอบแทน ณ วันที่ 23 ม.ค. 2568

1 Week : -0.66%      1 Year : 8.96%  
1 Month : 1.20%      1 YTD : 1.28%

กองทุน K-VIETNAM คัดเลือกหุ้นในตลาดหลักทรัพย์เวียดนามที่มีโอกาสรับประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศเวียดนาม เหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการมีสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศและกำลังมองหาประเทศที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจที่โดดเด่น กองทุนมีส่วนในหุ้นคุณภาพดี เช่น FPT Corp หุ้นเทคโนโลยีชั้นนำของเวียดนาม, Mobile World Investment ทำธุรกิจค้าปลีกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์

**K-VIETNAM**

ความเสี่ยงระดับ 6

ผลตอบแทน ณ วันที่ 24 ม.ค. 2568

1 Week : 0.64%      1 Year : 6.15%  
1 Month : 0.00%      1 YTD : -1.30%



**K-USA-A(A)**

ความเสี่ยงระดับ 6

แม้ทิศทาง การปรับลดอัตราดอกเบี้ยอาจช้ากว่าคาดการณ์ก่อนหน้านี้ แต่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง อีกทั้งการเข้ารับตำแหน่งของประธานาธิบดีทรัมป์จะส่งผลดีต่อหลายอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มที่พึ่งพาเศรษฐกิจในประเทศและรับประโยชน์จากการลดการกักกันดูแล กองทุน K-USA-A(A) เปิดโอกาสลงทุนในหุ้นที่มีศักยภาพเด่น เติบโตดี และพร้อมรับโอกาสดังกล่าว เช่น VISA, NVIDIA, Amazon, Alphabet, Microsoft



ผลตอบแทน ณ วันที่ 22 ม.ค. 2568

1 Week : 3.49%      1 Year : 17.38%  
1 Month : 3.77%      1 YTD : 5.06%

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยยังสูงกว่าในอดีต ขณะที่ รัฐบาล เริ่มลดดอกเบี้ยไปแล้วและมีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยต่อ ทำให้การลงทุนในตราสารหนี้ช่วยคว้าโอกาสจากระดับอัตราผลตอบแทนที่สูง และได้อานิสงส์เพิ่มจากการปรับลดดอกเบี้ย กองทุน K-FIXEDPLUS-A เป็นกองทุนตราสารหนี้ long term general bond เน้นลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐ เอกชน และเงินฝากในประเทศ เหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำถึงปานกลาง มีระยะเวลาลงทุนมากกว่า 1 ปี

**K-FIXEDPLUS-A**

ความเสี่ยงระดับ 4

ผลตอบแทน ณ วันที่ 24 ม.ค. 2568

1 Week : 0.19%      1 Year : 3.28%  
1 Month : 0.11%      1 YTD : 0.10%



**K-SF-A**

ความเสี่ยงระดับ 4

กองทุน K-SF-A เป็นกองทุนตราสารหนี้ประเภท short term general bond คัดเลือกตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและเอกชนทั้งในและต่างประเทศ โดยอายุตราสาร (duration) ของกองทุนไม่เกิน 1 ปี ลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 50% ของ NAV เหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ ต้องการคว้าโอกาสสร้างผลตอบแทนจากระดับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงกว่าในอดีต และรับอานิสงส์เพิ่มเติมจากราคาที่ปรับตัวขึ้นหากมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต



ผลตอบแทน ณ วันที่ 24 ม.ค. 2568

1 Week : 0.04%      1 Year : 2.24%  
1 Month : 0.17%      1 YTD : 0.12%

## Weekly Performance



20—24 ม.ค. 68

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI	โลก	872.91	2.07	1.91	19.05	3.75
	S&P500	สหรัฐฯ	6101.24	1.74	1.01	24.66	3.73
	NASDAQ	สหรัฐฯ	19954.3	1.65	-0.38	28.65	3.33
	STOXX600	ยุโรป	530.07	1.23	5.21	10.77	4.42
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	701.23	1.68	-0.56	14.73	0.42
	NKY	ญี่ปุ่น	39931.98	3.85	2.05	10.20	0.09
	HSCEI	ฮ่องกง	7312.16	2.86	0.11	33.71	0.31
	CHINA A50	จีน	12936.73	0.04	-5.17	14.43	-4.26
	SENSEX	อินเดีย	76190.46	-0.56	-2.91	7.76	-2.49
	SET	ไทย	1354.07	1.00	-3.34	-1.60	-3.30
	VIETNAM	เวียดนาม	1265.05	1.28	-0.71	8.09	-0.14
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	127.15	-0.27	-0.70	-1.65	-2.15
	FTSEREIT	สิงคโปร์	646.92	-0.12	0.97	-6.47	0.90
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	74.66	-4.13	6.50	-3.49	4.10
	XAU/USD	ทองคำ	2770.58	2.49	5.87	37.10	5.57
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	USA	สหรัฐฯ	4.62	-0.01	0.03	0.50	0.05
	TH	ไทย	2.30	-0.09	0.08	-0.40	0.05

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 25 ม.ค. 2568

## คณะผู้จัดทำ

บุษยพรรณ วัชรนาคา CFP®, AISA

ณัฐภัทร มิตรศิริสวัสดิ์ CFA, FRM, CAIA

วรสุดา ใช้เทียมวงศ์ CFP®

วีรพล บางแว

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

นักกลยุทธ์การลงทุน

นักกลยุทธ์การลงทุน

## Disclaimer

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