

# Weekly Highlight

## และมุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

13 ม.ค. 68

### Highlight & What's Next

#### Key Highlight



กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เปิดเผย อัตราการว่างงาน เดือน ธ.ค. อยู่ที่ 4.1% ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 4.2% และลดจากเดือนก่อนที่ 4.2% ด้านการจ้างงานนอกภาคการเกษตร เพิ่มขึ้น 256,000 ตำแหน่ง สูงกว่า คาดที่ 164,000 ตำแหน่ง และอัตราค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง เพิ่มขึ้น 3.9% (YoY) ต่ำกว่าคาดที่ 4.0% (YoY) และ 0.3% (MoM) เป็นไปตามที่คาด ด้วยข้อมูลตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งประกอบกับอัตราเงินเฟ้อที่ยังทรงตัว ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ปรับตัวสูงขึ้นทะลุ 4.7%

#### What's Next

ตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่ง รวมถึงตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในปีนี้ มีแนวโน้มผันผวนมากขึ้นจากนโยบายของนายโดนัลด์ ทรัมป์ โดยเฉพาะนโยบายการกีดกันทางการค้า ระหว่างจีนและสหรัฐฯ ซึ่งอาจจะส่งผลให้ Fed ลดอัตราดอกเบี้ยช้าลงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้



กระทรวงพาณิชย์รายงาน CPI เดือนธ.ค. 2567 เพิ่มขึ้น 1.23% YoY ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือน โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากราคาพลังงาน เช่น ค่าไฟฟ้าและราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลที่สูงขึ้นจากฐานต่ำในเดือน ธ.ค. 2566 เนื่องจากมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของทางภาครัฐ ขณะที่ Core CPI เดือนธ.ค. 2567 อยู่ที่ 0.79% YoY ทำให้ CPI เฉลี่ยทั้งปี 2567 อยู่ที่ 0.4% ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 0.5% เล็กน้อย ส่วน Core CPI เฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 0.6%

#### What's Next

ทิศทางเงินเฟ้อในปี 2568 ยังมีแนวโน้มทรงตัวในระดับต่ำกว่าเป้าหมายของกกน. ที่ 1-3% แม้ในเดือนที่ผ่านมาจะกลับเข้ามาสู่เป้าหมายก็ตาม อย่างไรก็ตาม ภาระในการปรับลดดอกเบี้ยยังขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจทั้งภายในและภายนอกประเทศไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากมาตรการทางการค้าของสหรัฐฯ หลังทรัมป์เข้ารับตำแหน่งในเดือนนี้



สหภาพยุโรปเผย CPI เดือนธ.ค. 2567 เพิ่มขึ้น 2.4% YoY และ Core CPI คงที่ที่ 2.7% YoY ตามที่คาดการณ์ โดยมีแรงหนุนจากราคาภาคบริการที่เพิ่ม มองออกไปข้างหน้า แนวโน้ม CPI คาดว่าจะลดลงเหลือ 2.1% ในช่วงปี 2025 ซึ่งทำให้ ECB พิจารณาปรับลดดอกเบี้ยถึงระดับ 1.75% ด้านยอดค้าปลีก เดือนพ.ย. 2567 ขยายตัวเล็กน้อย 0.1% MoM แต่ต่ำกว่าที่คาด สะท้อนความกังวลของผู้บริโภคต่อสถานะเศรษฐกิจยุโรปที่ยังคงชะลอตัว

#### What's Next

แม้เงินเฟ้อที่ออกมายังคงเกินเป้าหมายของ ECB ที่ 2% แต่อย่างไรก็ตาม ทิศทางการลดอัตราดอกเบี้ยของ ECB ยังคงผ่อนคลายเป็นเนื่อง เพราะตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศหลัก ๆ ของยุโรปที่ยังคงชะลอตัว ประกอบกับความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในยุโรปอย่างเช่น การเลือกตั้งเยอรมนีที่จะเกิดขึ้นในปีนี้

### Key Factors to Watch

ที่มา: Bloomberg, Investing ณ วันที่ 12 ม.ค. 2568

วันที่	รายละเอียด
พุธ 15 ม.ค.	ดัชนี CPI เดือน ธ.ค. (สหรัฐฯ)
พฤหัสบดี 16 ม.ค.	ตัวเลขยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ธ.ค. (สหรัฐฯ)
ศุกร์ 17 ม.ค.	ตัวเลข GDP ไตรมาส 4 (จีน)



# Fund Recommended



6 - 10 ม.ค. 68

**K-WPBALANCED**

ความเสี่ยงระดับ 6

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลางและสนใจกองทุนผสม กองทุน K-WPBALANCED เป็นอีกทางเลือกที่น่าสนใจ ด้วยการจัดพอร์ตเน้นความสมดุลระหว่างหุ้นและตราสารหนี้ พร้อมเสริมด้วยสินทรัพย์ทางเลือก เพื่อหาโอกาสสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติมและลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน ด้วยมุมมองการลงทุนที่เกิดจากความร่วมมือกันระหว่าง KAsset และ JPMorgan Asset Management ซึ่งเป็น บลจ. ชั้นนำที่มีทีมงานนักวิเคราะห์ทั่วโลก



ผลตอบแทน ณ วันที่ 9 ม.ค. 2568

1 Week : 0.61%      1 Year : 6.24%  
1 Month : -1.13%      1 YTD : 0.21%

Fed ส่งสัญญาณชัดว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกกำลังอยู่ในขาลง ขณะที่เศรษฐกิจมีโอกาสเติบโตช้าลงในปีหน้า สร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้น ทำให้หุ้นกลุ่ม Defensive มีความน่าสนใจมากขึ้น ซึ่งกองทุน K-GINFRA-A(D) ลงทุนผ่านกองทุนหลัก Morgan Stanley Investment Funds Global Infrastructure มีนโยบายลงทุนในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน ตอบโจทย์นี้ด้วยรูปแบบธุรกิจและการรับรู้รายได้ที่ทนทานต่อเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว และมีมูลค่าอยู่ในระดับที่เหมาะสม

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

ความเสี่ยงระดับ 6

ผลตอบแทน ณ วันที่ 9 ม.ค. 2568

1 Week : 0.12%      1 Year : 1.19%  
1 Month : -4.56%      1 YTD : -0.45%



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

ความเสี่ยงระดับ 6

ลงทุนผ่านกองทุนหลัก Brown Advisory US Sustainable Growth Fund ค้นหาหุ้นในตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยมุ่งเน้นไปยังบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง มีความสามารถแข่งขันที่ยั่งยืน และมีมูลค่าที่น่าสนใจ โดยจะส่งผลให้ผลประกอบการเติบโต มีการพัฒนาประสิทธิภาพต้นทุนกิจการ และเพิ่มมูลค่าธุรกิจ โดยมีหุ้นเด่นในพอร์ต เช่น NVIDIA, Microsoft, VISA, KKR และ Amazon เหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการมีสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ

ผลตอบแทน ณ วันที่ 9 ม.ค. 2568

1 Week : 0.59%      1 Year : 19.99%  
1 Month : -2.76%      1 YTD : 0.94%



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

**K-FIXEDPLUS-A**

ความเสี่ยงระดับ 4

ผลตอบแทน ณ วันที่ 10 ม.ค. 2568

1 Week : -0.05%      1 Year : 3.18%  
1 Month : -0.13%      1 YTD : -0.05%



**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 10 ม.ค. 2568

1 Week : 0.03%      1 Year : 2.24%  
1 Month : 0.15%      1 YTD : 0.06%



ที่มา: KAsset ณ วันที่ 12 ม.ค. 2568

## Weekly Performance



6 - 10 ม.ค. 68

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	833.86	-1.58	-3.98	15.05	-0.89
	S&P500	สหรัฐฯ	5827.04	-1.94	-3.71	21.81	-0.93
	NASDAQ	สหรัฐฯ	19161.63	-2.34	-3.72	27.98	-0.77
	STOXX600	ยุโรป	511.5	0.65	-1.48	7.29	0.76
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	688.38	-1.85	-5.25	10.98	-2.23
	NKY	ญี่ปุ่น	39190.4	-1.77	-1.65	10.16	-1.77
	HSCEI	ฮ่องกง	6898.15	-3.65	-6.28	25.83	-5.37
	CHINA A50	จีน	12781.59	-2.01	-6.57	15.72	-5.41
	SENSEX	อินเดีย	77378.91	-2.33	-4.81	6.63	-0.97
	SET	ไทย	1367.99	-1.21	-4.99	-3.22	-2.30
	VIETNAM	เวียดนาม	1230.48	-1.92	-2.91	6.56	-2.87
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	128.51	0.34	-2.39	-2.15	-1.11
	FTSEREIT	สิงคโปร์	645.03	-1.52	0.43	-9.44	0.61
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	76.57	3.53	9.35	5.35	6.76
	XAU/USD	ทองคำ	2689.76	1.88	0.34	31.27	2.49
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	USA	สหรัฐฯ	4.75	0.16	0.43	0.82	0.19
	TH	ไทย	2.32	0.06	0.04	-0.38	0.08

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 12 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