

# สรุปสาระสำคัญ และมุมมองการลงทุน

นับจาก 2569 โดย นาง.กรุงศรี

## กองทุนแนะนำ

**KF-GOLD** ทำกองทุนทองคำเป็นต้นแบบของกองทุนซึ่งมีระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล กับอิหร่าน กองทุนทองคำของ KF-GOLD ถือเป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าความเสี่ยงของกองทุนซึ่งจะลงทุนในสินทรัพย์ต่างประเทศที่มีความผันผวนสูง

ทั้งนี้ ในระยะสั้นค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ จะเป็นตัวช่วยหนุนให้กองทุน KF-GOLD ซึ่งจัดพอร์ตลงทุนในทองคำมีความเสี่ยงต่ำอัตราผลตอบแทน

**KF-WORLD-INDX-A** กองทุนหุ้นทั่วโลกสามารถช่วยกระจายความเสี่ยงให้พอร์ตการลงทุนผ่านการกระจายการลงทุนในสหภาพอเมริกาเหนือ อีกทั้งยังได้สนับสนุนให้สหรัฐฯ ปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานของสาธารณูปโภคพื้นฐาน ซึ่งส่งผลดีต่อเศรษฐกิจและส่งผลให้หุ้นสหรัฐฯ-อิสราเอล กับอิหร่าน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีความแข็งแกร่งกว่าตลาดโลก เนื่องจากสหรัฐฯ เป็นผู้นำผลิตภัณฑ์และบริการที่สำคัญของโลก ทำให้ได้รับผลกระทบจากการค้าปลีกน้อยกว่าประเทศอื่นในกรณีที่ค่าเงินบาทมีค่าอ่อนค่าลง เช่นเดียวกัน ทว่าสถานการณ์เศรษฐกิจของสหรัฐฯและอิสราเอลได้ถูกกดดันโดยค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงได้ค่อนข้างดี

ทั้งนี้ ในระยะสั้นค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ จะเป็นตัวช่วยหนุนให้กองทุน KF-WORLD-INDX-A ซึ่งจัดพอร์ตลงทุนในได้มีปัจจัยความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

**KFCASH-A** ในช่วงที่ตลาดยังมีความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล กับอิหร่าน กองทุนตราสารต่างประเทศของ KFCASH สามารถปรับพอร์ตการลงทุนเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากค่าเงินบาท

นอกจากนี้ยังสามารถช่วยเพิ่มพูนการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนได้เป็นอย่างดีด้วยสินทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำ เช่นสินทรัพย์ตราสารหนี้ที่มีความผันผวนต่ำ

คลิกเพื่อดูงานนำเสนอฉบับเต็ม

## มุมมองการลงทุนของผู้จัดการกองทุน

มุมมองเชิงบวก มุมมองเชิงลบ

**อเมริกา** เดือนนี้ เดือนก่อน

**กองทุนแนะนำ** KFUSINDX-A KFUSINDEX-A

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง โดยคาดการณ์ GDP ปี 2569 อยู่ที่ 2.1% เทียบกับปีล่าสุดที่ 1.4% อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณการเติบโตของตลาดอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ นอกจากนี้ยังมีความแข็งแกร่งของภาคบริการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคเทคโนโลยี

ตลาดแรงงาน เริ่มผ่อนคลายลงเล็กน้อย (Less Tight) โดยการจ้างงานใหม่เริ่มชะลอตัว และอัตราการว่างงานปรับขึ้นเป็นลำดับจาก 4.4 - 4.5% ซึ่งถือเป็นสัญญาณที่บ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งของภาคบริการ

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ช่วง 3.50 - 3.75% โดยที่ท่าทีแบบ "wait and see" เพื่อประเมินความชัดเจนของเงินเฟ้อก่อนตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ย

ในระแวกนี้ ยังต้องติดตามราคาพลังงานและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในแง่ของความเสี่ยงด้านพลังงาน และความเสี่ยงด้านค่าเงินบาท

นโยบายการเงินของ Fed ยังคงมีความยืดหยุ่นสูง ซึ่งอาจทำให้เงินเฟ้อในอัตราที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ได้ นอกจากนี้ Fed ยังให้ความสำคัญกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่ช้าลง

**ยุโรป** เดือนนี้ เดือนก่อน

**กองทุนแนะนำ** KF-EUROPE KF-HEUROPE-A

การเติบโตของเศรษฐกิจยุโรปยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง โดยคาดการณ์จีดีพีปี 2569 อยู่ที่ 0.4-0.5% ซึ่งเป็นการฟื้นตัวที่ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ยังมีความผันผวนของตลาดการเงินในภูมิภาค โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคเทคโนโลยี

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.00% เพื่อรักษาเสถียรภาพทางการเงินและป้องกันการเกิดภาวะเงินเฟ้อ

สหภาพยุโรปยังคงเผชิญกับความท้าทายด้านพลังงานและค่าเงินบาท

นโยบายการเงินของ ECB ยังคงมีความยืดหยุ่นสูง ซึ่งอาจทำให้เงินเฟ้อในอัตราที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ได้ นอกจากนี้ ECB ยังให้ความสำคัญกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่ช้าลง

**จีน** เดือนนี้ เดือนก่อน

**กองทุนแนะนำ** KFCFSI300-A

เศรษฐกิจจีนยังคงฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง โดยคาดการณ์จีดีพีปี 2569 อยู่ที่ 4.5% - 5% ซึ่งเป็นการฟื้นตัวที่ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ยังมีความผันผวนของตลาดการเงินในภูมิภาค โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคเทคโนโลยี

ธนาคารกลางจีน (PBOC) คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.00% เพื่อรักษาเสถียรภาพทางการเงินและป้องกันการเกิดภาวะเงินเฟ้อ

รัฐบาลจีนยังคงเผชิญกับความท้าทายด้านพลังงานและค่าเงินบาท

นโยบายการเงินของ PBOC ยังคงมีความยืดหยุ่นสูง ซึ่งอาจทำให้เงินเฟ้อในอัตราที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ได้ นอกจากนี้ PBOC ยังให้ความสำคัญกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่ช้าลง

**ญี่ปุ่น** เดือนนี้ เดือนก่อน

**กองทุนแนะนำ** KFJPINDX-A

เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง โดยคาดการณ์จีดีพีปี 2569 อยู่ที่ 1.3% ซึ่งเป็นการฟื้นตัวที่ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ยังมีความผันผวนของตลาดการเงินในภูมิภาค โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคเทคโนโลยี

ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.25% เพื่อรักษาเสถียรภาพทางการเงินและป้องกันการเกิดภาวะเงินเฟ้อ

รัฐบาลญี่ปุ่นยังคงเผชิญกับความท้าทายด้านพลังงานและค่าเงินบาท

นโยบายการเงินของ BOJ ยังคงมีความยืดหยุ่นสูง ซึ่งอาจทำให้เงินเฟ้อในอัตราที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ได้ นอกจากนี้ BOJ ยังให้ความสำคัญกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่ช้าลง

**ไทย** เดือนนี้ เดือนก่อน

**กองทุนแนะนำ** KFTHAI-A

เศรษฐกิจไทยยังคงฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง โดยคาดการณ์จีดีพีปี 2569 อยู่ที่ 3.5% ซึ่งเป็นการฟื้นตัวที่ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ยังมีความผันผวนของตลาดการเงินในภูมิภาค โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคเทคโนโลยี

ธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.50% เพื่อรักษาเสถียรภาพทางการเงินและป้องกันการเกิดภาวะเงินเฟ้อ

รัฐบาลไทยยังคงเผชิญกับความท้าทายด้านพลังงานและค่าเงินบาท

นโยบายการเงินของ BOT ยังคงมีความยืดหยุ่นสูง ซึ่งอาจทำให้เงินเฟ้อในอัตราที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ได้ นอกจากนี้ BOT ยังให้ความสำคัญกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่ช้าลง

## มุมมองการลงทุนในช่วง 3 เดือนข้างหน้า

**กองทุนที่เน้นลงทุนในประเทศ**

ในช่วงที่ตลาดยังอยู่ในบรรยากาศการลงขันแบบหลีกเลี่ยงการลงขันในสินทรัพย์เสี่ยง (risk-off) แนวโน้มของกองทุนตราสารต่างประเทศจะยังคงชะลอตัวลงได้บ้าง แต่ก็มีโอกาสที่ความผันผวนของตลาดการเงินระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล กับอิหร่านที่ค่าเงินบาทจะยังเอียงออกไป

**ตราสารหนี้ระยะสั้น**

กองทุนเน้นลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นที่ความเสี่ยงต่ำกว่าและมีความผันผวนต่ำ

ตราสารหนี้ระยะสั้น

ตราสารหนี้ระยะสั้น

ตราสารหนี้ระยะสั้น

**ตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาว**

ตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาว

ตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาว

ตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาว

**หุ้นไทย**

กองทุนเน้นลงทุนในหุ้นไทย

กองทุนเน้นลงทุนในหุ้นไทย

กองทุนเน้นลงทุนในหุ้นไทย

กองทุนเน้นลงทุนในหุ้นไทย

**กองทุนที่เน้นลงทุนในตลาดประเทศพัฒนาแล้ว**

กองทุนเน้นลงทุนในตลาดประเทศพัฒนาแล้ว

กองทุนเน้นลงทุนในตลาดประเทศพัฒนาแล้ว

กองทุนเน้นลงทุนในตลาดประเทศพัฒนาแล้ว

**กองทุนที่เน้นลงทุนในตลาดประเทศกำลังพัฒนา**

กองทุนเน้นลงทุนในตลาดประเทศกำลังพัฒนา

กองทุนเน้นลงทุนในตลาดประเทศกำลังพัฒนา

กองทุนเน้นลงทุนในตลาดประเทศกำลังพัฒนา

**กองทุนที่เน้นลงทุนในสินทรัพย์โลกกว้าง**

กองทุนเน้นลงทุนในสินทรัพย์โลกกว้าง

กองทุนเน้นลงทุนในสินทรัพย์โลกกว้าง

กองทุนเน้นลงทุนในสินทรัพย์โลกกว้าง

**กองทุนที่เน้นลงทุนในสินทรัพย์โลกกว้าง**

กองทุนเน้นลงทุนในสินทรัพย์โลกกว้าง

กองทุนเน้นลงทุนในสินทรัพย์โลกกว้าง

กองทุนเน้นลงทุนในสินทรัพย์โลกกว้าง