

## Weekly Highlight

## และมุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

19 พ.ค. 2568

## Highlight &amp; What's Next

## Key Highlight



Moody's ปรับลดอันดับเครดิตพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จาก Aaa เหลือ Aa1 โดยให้เหตุผลจากภาระหนี้สาธารณะและขาดดุลงบประมาณที่เรื้อรัง ซึ่งอาจแตะระดับ 134% ของ GDP ภายในปี 2035 ส่งผลให้ต้นทุนกู้ยืมของภาครัฐเพิ่มขึ้น ขณะที่ข้อมูลดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) หรือเงินเฟ้อ เดือนเมษายนของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาดเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน สะท้อนว่าแรงกดดันด้านราคายังไม่ส่งผ่านมาถึงผู้บริโภคอย่างเต็มที่แม้มีการขึ้นภาษีนำเข้า ขณะเดียวกัน ตลาดหุ้นโดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นจากความหวังว่า Fed อาจลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น

## What's Next

ตลาดการเงินจะจับตาการดำเนินนโยบายการคลังของรัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้ข้อจำกัดด้านเครดิตและหนี้ที่สูงขึ้น ขณะเดียวกัน ความคืบหน้าของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนและแนวโน้มการขยายข้อตกลง 90 วันจะมีผลต่อทิศทางเงินเฟ้อและการตัดสินใจของ Fed ในการลดดอกเบี้ยช่วงครึ่งหลังปีนี้



เมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม จีนประกาศจัดเก็บภาษีตอบโต้การทุ่มตลาด (anti-dumping duties) ตั้งแต่ 3.8% สูงสุดถึง 74.9% สำหรับการนำเข้าโพลีเมอร์ชนิดโคพอลิเมอร์ (POM copolymers) จากสหรัฐฯ สหภาพยุโรป ญี่ปุ่น และไต้หวัน เป็นระยะเวลา 5 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 19 พฤษภาคม 2025 โดยอ้างถึงผลสอบสวนว่าการนำเข้าสินค้าดังกล่าวส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมในประเทศ POM copolymers เป็นพลาสติกวิศวกรรมที่ใช้แทนโลหะในอุตสาหกรรมยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ และการแพทย์ ทั้งนี้แม้จะมีมาตรการภาษีใหม่ แต่สหรัฐฯ และจีนได้ตกลงหยุดเก็บภาษีตอบโต้กันเป็นเวลา 90 วันเพื่อเปิดทางการเจรจาเพิ่มเติม

## What's Next

ตลาดจะจับตาท่าทีของสหรัฐฯ ว่าจะตอบโต้มาตรการภาษีของจีนเพิ่มเติมหรือไม่ ขณะที่การเจรจาระยะ 90 วันจะเป็นตัวแปรสำคัญว่าความขัดแย้งทางการค้าจะล่อนจ้อนปลายหรือคลี่คลาย นักลงทุนควรติดตามความคืบหน้าอย่างใกล้ชิด เนื่องจากอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานและความเชื่อมั่นในตลาดโลก



เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม ไทยได้ยื่นข้อเสนอดำเนินการ 5 ข้อต่อสหรัฐฯ เพื่อหลีกเลี่ยงการถูกเก็บภาษีนำเข้า 36% ที่อาจมีผลในเดือนกรกฎาคม โดยมีเป้าหมายเพื่อลดดุลการค้ากับสหรัฐฯ ลง 50% ภายใน 5 ปี ข้อเสนอดังกล่าวครอบคลุมทั้งการเพิ่มนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ เปิดตลาดสินค้าเกษตร คุมเข้มกฎแหล่งกำเนิดสินค้าเพื่อป้องกันการหลีกเลี่ยงภาษีโดยการส่งสินค้าจากประเทศที่สามผ่านไทย ส่งเสริมความร่วมมือด้านเทคโนโลยี และผลักดันการลงทุนของไทยในโครงการพลังงานของสหรัฐฯ รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ ได้กล่าวถึงไทยว่าเป็นหนึ่งในประเทศที่มีข้อเสนอที่น่าสนใจ ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกของการเจรจาที่กำลังดำเนินอยู่ในระดับเจ้าหน้าที่ แม้การเจรจาระดับสูงยังถูกเลื่อนออกไป

## What's Next

ตลาดจับตาว่าไทยจะสามารถบรรลุข้อตกลงลดภาษีนำเข้าจาก 36% เหลือประมาณ 10% ได้ในระยะเวลาที่จำกัดหรือไม่ หากสามารถตกลงกันได้จะช่วยคลี่คลายแรงกดดันด้านการค้าและฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อเศรษฐกิจไทย ซึ่งยังฟื้นตัวอย่างเปราะบางจากอุปสงค์ต่างประเทศที่ซบเซา ทั้งการส่งออกที่เผชิญความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าและจำนวนนักท่องเที่ยวจีน-เกาหลีใต้ที่ต่ำกว่าคาดเมื่อเทียบกับปีก่อน

## Key Factors to Watch

ที่มา: Bloomberg, Investing ณ วันที่ 17 พ.ค. 2568

| วันที่           | รายละเอียด                                                                                                                                                                   |
|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| จันทร์ 19 พ.ค.   | GDP ไตรมาส 1 (ไทย), ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนเม.ย. (จีน), ดัชนียอดค้าปลีกเดือนเม.ย. (จีน), อัตราการว่างงานเดือนเม.ย. (จีน), ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนเม.ย. (ยุโรป) |
| อังคาร 20 พ.ค.   | อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดีของธนาคาร PBoC เดือนพ.ค. (จีน)                                                                                                               |
| พุธ 21 พ.ค.      | รายงานสินค้าคงเหลือของน้ำมันดิบประจำไตรมาสจาก API (สหรัฐฯ)                                                                                                                   |
| พฤหัสบดี 22 พ.ค. | ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการเดือนพ.ค. (ญี่ปุ่น, ยุโรป, สหรัฐฯ), จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (สหรัฐฯ)                                                        |
| ศุกร์ 23 พ.ค.    | ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานแห่งชาติเดือนเม.ย. (ญี่ปุ่น), ข้อมูลการส่งออกจากอุตสาหกรรมเดือนเม.ย. (ไทย), ยอดขายบ้านใหม่เดือนเม.ย. (สหรัฐฯ)                                       |



# Fund Recommended



19 — 23 พ.ค. 2568

## K-GSELECT

ความเสี่ยงระดับ 6

กองทุนคัดเลือกหุ้น 70 — 100 ตัว และมีการลงทุนกระจายการลงทุนไปทั่วโลก ในบริษัทที่มั่นคง ฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีมูลค่าหุ้นที่น่าสนใจ โดยเน้นรักษาสมดุลในพอร์ต มีการลงทุนในหุ้น Megatrend ที่เติบโตดี เช่น ธุรกิจ AI ผสมผสานกับหุ้น Defensive เช่น ธุรกิจการเงิน พลังงาน เพื่อลดความผันผวน รองรับการลงทุนในทุกสถานการณ์ ไม่ว่าตลาดจะอยู่ในวัฏจักรของหุ้นเติบโต (Growth) หรือ หุ้นคุณค่า (Value) เพื่อโอกาสสร้างผลตอบแทนได้ดีในทุกสภาวะ



ผลตอบแทน ณ วันที่ 14 พ.ค. 2568

1 Week : 3.44%

1 Year : n/a

1 Month : 8.73%

1 YTD : 0.83%

ในขณะที่หลายประเทศทั่วโลกเผชิญความตึงเครียดจากสงครามการค้า อินเดียกลับมีบทบาทเชิงยุทธศาสตร์ที่สำคัญต่อสหรัฐฯในภูมิภาคเอเชีย ด้วยจุดแข็งด้านเศรษฐกิจที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับบทบาททางการทูต ทำให้อินเดียกลายเป็นกำลังสำคัญในการถ่วงดุลอำนาจในภูมิภาค กองทุนมุ่งคัดเลือกหุ้นคุณภาพดี เติบโตสูง แต่ราคายังต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง โดยเน้นหุ้นขนาดกลางและเล็กที่มีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนเหนือดัชนีในระยะยาว สอดรับกับการเติบโตภายในประเทศ

## K-INDIA-A(A)

ความเสี่ยงระดับ 6

ผลตอบแทน ณ วันที่ 14 พ.ค. 2568

1 Week : 4.35%

1 Year : 3.33%

1 Month : 9.12%

1 YTD : -4.75%



## K-WPSPEEDUP

ความเสี่ยงระดับ 5

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



ผลตอบแทน ณ วันที่ 14 พ.ค. 2568

1 Week : 2.82%

1 Year : -0.40%

1 Month : 6.74%

1 YTD : 0.21%

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

## K-FIXEDPLUS-A

ความเสี่ยงระดับ 4

ผลตอบแทน ณ วันที่ 14 พ.ค. 2568

1 Week : -0.02%

1 Year : 4.48%

1 Month : 0.36%

1 YTD : 2.02%



## 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 14 พ.ค. 2568

1 Week : 0.02%

1 Year : 2.54%

1 Month : 0.20%

1 YTD : 0.95%



# Weekly Performance



12 — 16 พ.ค. 2568

|                 | ดัชนี                     | ตลาด       | ล่าสุด    | 1 สัปดาห์ (%) | 1 เดือน (%) | 1 ปี (%) | ตั้งแต่ต้นปี (%) |
|-----------------|---------------------------|------------|-----------|---------------|-------------|----------|------------------|
| ตลาดหุ้น        | MSCI ACWI                 | โลก        | 880.62    | 3.97          | 11.06       | 10.78    | 4.67             |
|                 | S&P500                    | สหรัฐฯ     | 5,958.38  | 5.27          | 12.79       | 12.35    | 1.30             |
|                 | NASDAQ                    | สหรัฐฯ     | 19,211.10 | 7.15          | 17.96       | 15.13    | -0.52            |
|                 | STOXX600                  | ยุโรป      | 549.26    | 2.10          | 8.46        | 5.03     | 8.20             |
|                 | ASIA EX JAPAN             | เอเชีย     | 762.56    | 3.42          | 10.86       | 8.69     | 8.30             |
|                 | NIKKEI                    | ญี่ปุ่น    | 37,753.72 | 0.67          | 9.82        | -2.66    | -5.37            |
|                 | HSCEI                     | ฮ่องกง     | 8,468.29  | 1.92          | 7.23        | 22.11    | 16.16            |
|                 | CHINA A50                 | จีน        | 13,625.54 | 1.62          | 3.57        | 6.51     | 0.83             |
|                 | SENSEX                    | อินเดีย    | 82,330.59 | 3.62          | 4.81        | 11.38    | 5.36             |
|                 | SET                       | ไทย        | 1,195.77  | -1.25         | 4.77        | -13.52   | -14.60           |
|                 | VIETNAM                   | เวียดนาม   | 1,301.39  | 2.69          | 6.91        | 2.22     | 2.73             |
| อสังหาริมทรัพย์ | SETPREIT                  | ไทย        | 123.06    | 0.99          | 1.38        | 1.26     | -5.30            |
|                 | FTSEREIT                  | สิงคโปร์   | 631.68    | -0.54         | -0.09       | -2.67    | -1.47            |
| โภคภัณฑ์        | WTI/USD                   | น้ำมัน WTI | 62.49     | 2.41          | -3.39       | -21.95   | -12.87           |
|                 | XAU/USD                   | ทองคำ      | 3,203.65  | -3.65         | -3.70       | 32.64    | 22.07            |
|                 | อัตราผลตอบแทน<br>พันธบัตร | ตลาด       | ล่าสุด    | 1 สัปดาห์ (%) | 1 เดือน (%) | 1 ปี (%) | ตั้งแต่ต้นปี (%) |
| พันธบัตรรัฐบาล  | USA                       | สหรัฐฯ     | 4.48      | 0.10          | 0.15        | 0.06     | -0.09            |
|                 | TH                        | ไทย        | 1.87      | 0.04          | -0.09       | -0.86    | -0.38            |

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 17 พ.ค. 2568

## คณะผู้จัดทำ

CIO Office at K WEALTH

Investment Products Management Chapter (JI.)

## Disclaimer

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