

Highlight & What's Next

30 มี.ค. 2569



ตลาดยังแกว่งตามข่าวสงครามสหรัฐ-อิสราเอลกับอิหร่าน โดยราคาน้ำมันผันผวนรุนแรงตามความไม่แน่นอนของข้อตกลงระหว่าง 2 ประเทศ โดยสหรัฐฯ ส่งสัญญาณคุยเจรจา พักโจมตีเป้าหมายพลังงานชั่วคราว ในขณะที่อิหร่านยังไม่ยอมรับข้อเสนอด้านไทย แรงกดดันต้นทุนที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ คณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (กบน.) มีมติ ปรับลดอัตราขาดเซย (ลดการอุดหนุนจากกองทุนฯ) ทั้งกลุ่มดีเซลและเบนซิน ทำให้ราคาขายปลีกน้ำมันทุกชนิดปรับขึ้น 6 บาท/ลิตร มีผล เวลา 05.00 น. วันที่ 26 มี.ค. 2569 เพื่อพยุงสภาพคล่องของกองทุนฯ ท่ามกลางราคาน้ำมันตลาดโลกที่พุ่งขึ้น

What's Next?

ต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้นมีแนวโน้มส่งผ่านไปที่ต้นทุนเงินเพื่อ ส่งผลต่อทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลักและมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นเพิ่มขึ้น และทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังโอกาสปรับขึ้นต่อในระยะถัดไป

Recommendation

แนะนำเพิ่มสัดส่วนสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยง เพื่อรับมือความผันผวนจากราคาน้ำมันและภูมิรัฐศาสตร์ แนะนำลงทุนในกองทุนผสมเพื่อช่วยลดความผันผวนของพอร์ต



ตลาดหุ้นโลกผันผวนในโหมด ลดความเสี่ยง จากความไม่แน่นอนของสงครามและแรงกดดันจากราคาน้ำมันต่อเงินเฟ้อ และการคาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยในอนาคต ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวนแรง Nasdaq เข้าสู่ภาวะปรับฐาน (correction) สะท้อนความเปราะบางของสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น ขณะเดียวกันตลาดมีความกังวลมากขึ้นต่อการลงทุนด้าน AI ของบริษัทเทคโนโลยีที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยมองว่าระดับการลงทุน (Capex) ที่สูงขึ้นจำเป็นต้องใช้เวลาในการพิสูจน์ผลตอบแทน จึงเป็นปัจจัยกดดันต่อมูลค่าหุ้นในระยะสั้น

What's Next?

ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์และทิศทางดอกเบี้ยโลกยังเป็นปัจจัยหลักที่กดดันตลาด ขณะที่หุ้นเทคโนโลยีมีแนวโน้มผันผวนมากกว่าตลาด จากระดับมูลค่าที่สูง และความไม่แน่นอนของผลตอบแทนจากการลงทุนด้าน AI ระยะสั้น

Recommendation

สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้จำกัด ควรรอจังหวะให้ความผันผวนลดลงก่อนค่อยเพิ่มน้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยง โดยแนะนำกระจายการลงทุนและคงสัดส่วนสินทรัพย์ปลอดภัยบางส่วน เพื่อรองรับความผันผวนที่อาจยืดเยื้อ

What's Next [Factor to Watch This Week]

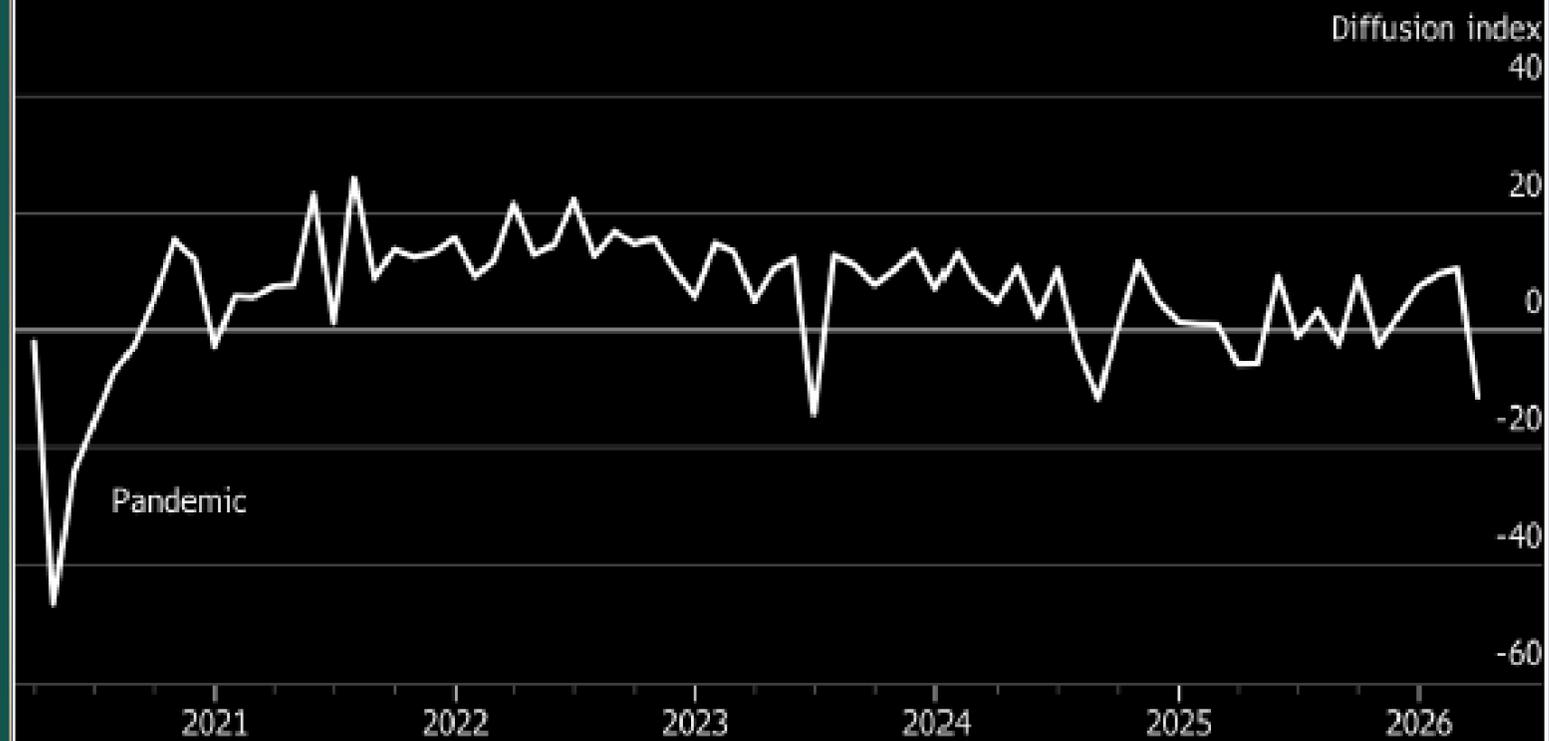
วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 30 มี.ค.	ปาฐกถาของทรัมป์ประธานาธิบดีสหรัฐฯ, คำกล่าวของนายพาวเวลล์ (Powell) ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ
อังคาร 31 มี.ค.	วันหยุด – อินเดีย (วันประสูติของมหาวีระ), GDP ไตรมาส 4 (อังกฤษ), ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน มี.ค. (จีน), ประมาณการดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค. (ยุโรป), รายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากซีบี เดือน มี.ค. (สหรัฐฯ), ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTS เดือน ก.พ. (สหรัฐฯ)
พุธ 1 เม.ย.	รายงานสินค้าคงเหลือของน้ำมันดิบประจำไตรมาสจาก API, สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ, ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนจากสถาบัน Caixin เดือน มี.ค. (จีน), ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน มี.ค. (สหรัฐฯ, ยุโรป), ดัชนียอดค้าปลีก เดือน ก.พ. (สหรัฐฯ), อัตราการว่างงาน เดือน ก.พ. (ยุโรป)
พฤหัสบดี 2 เม.ย.	จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก และ ต่อเนื่อง (สหรัฐฯ), ดุลการค้าเดือน ก.พ. (สหรัฐฯ)
ศุกร์ 3 เม.ย.	วันหยุด – สหรัฐฯ, อังกฤษ, อินเดีย, ฮองกง (Good Friday), ดัชนี PMI ภาคบริการ เดือน มี.ค. (สหรัฐฯ, จีน, ญี่ปุ่น), อัตราการว่างงาน (สหรัฐฯ), การจ้างงานนอกภาคเกษตร (สหรัฐฯ)

US Key Talking Points : Services Sector ส่งสัญญาณชะลอ

Firms Shun Labor

Job index fell 22 points to -11.3 this month, its lowest reading since August 2024

Full-time workers



Source: Federal Reserve Bank of Philadelphia, as of 27 Mar 2026

Bloomberg Economics

Philly Firms' Outlook Suggests Weak ISM Services Index

- อิงจาก Philadelphia Fed's non-manufacturing survey บ่งชี้ว่าภาคบริการสหรัฐฯ มีแนวโน้มอ่อนแอลง โดย business activity ลดลงสู่ -8.3 ต่ำสุดตั้งแต่กลางปี ดัชนี current activity ติดลบต่อเนื่อง และลดลงแรงขึ้น สะท้อน activity ที่ชะลอในปัจจุบัน
- New Orders ยังอยู่ในแดนลบ (-4.7) แม้ฟื้นเล็กน้อยสะท้อนว่า demand ยังไม่กลับมามองเป็น downside risk ต่อการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะถัดไป
- ดัชนี employment ลดลงแรง (-11.3) ต่ำสุดในรอบหลายเดือนบริษัทเริ่ม ลดการจ้างงานทั้ง full-time และ part-time โดยกว่า 77% ของบริษัทระบุว่า energy เป็นข้อจำกัด สะท้อนว่า ต้นทุนพลังงานเริ่มกดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

มุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ: New Orders และ Employment ที่อ่อนแอชี้ว่า momentum เศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังชะลอ โดยเฉพาะภาคบริการซึ่งถือเป็นเครื่องยนต์หลักของการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

คำแนะนำ

- มุมมองหุ้นสหรัฐฯ : มีมุมมอง Neutral
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผ่านกองทุนดัชนี เช่น SCBRS2000
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นสหรัฐฯ แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 30%

EU Key Talking Points : หากราคาน้ำมันยังคงปรับเพิ่มขึ้นต่อ อาจบังคับให้ ECB ต้องขึ้นดอกเบี้ย

France Inflation Future Price Expectations



Source : Capital Economics, K WEALTH as of 27 Mar 2026

Effects of Iran conflict

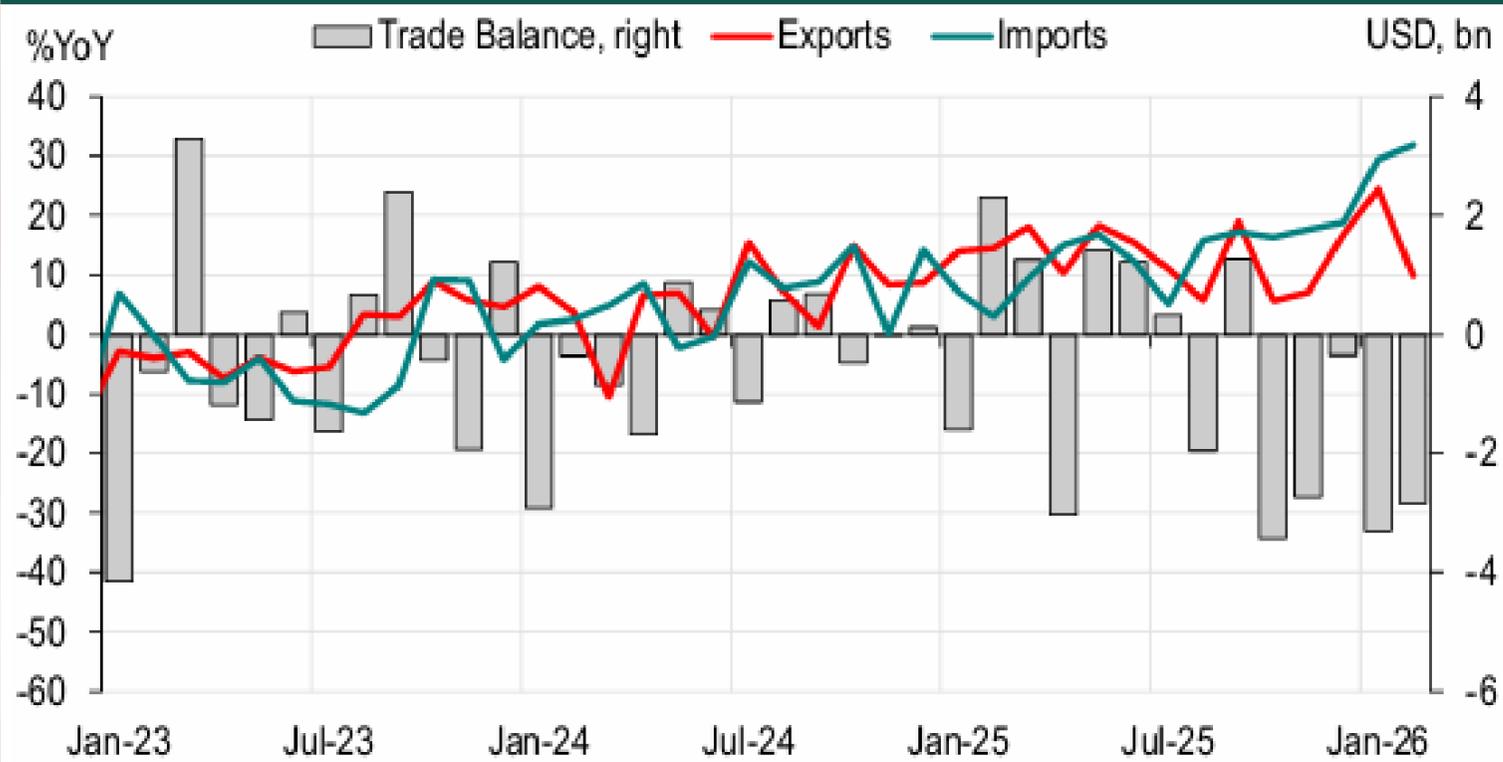
- ความขัดแย้งในตะวันออกกลางเริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจยูโรโซนชัดเจนขึ้น โดยดัชนี PMI ของเยอรมนีที่ปรับลดลงสะท้อนว่าแนวโน้มการเติบโตเริ่มชะลอ
- ในขณะเดียวกัน ต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากราคาพลังงานได้เริ่มส่งผ่านไปยังเงินเฟ้อ โดยเฉพาะในภาคสินค้า ซึ่งล่าสุดเงินเฟ้อสเปนเร่งตัวขึ้นจาก 2.5% เป็น 3.3% จากราคาพลังงานเป็นหลัก
- อย่างไรก็ตามคาดว่า ECB ยังให้น้ำหนักกับ “Second-round effects” ของเงินเฟ้อเป็นหลัก ซึ่งจะสะท้อนผ่านเงินเฟ้อคาดการณ์และการปรับขึ้นค่าจ้าง โดยแม้เงินเฟ้อคาดการณ์ระยะยาวยังทรงตัว แต่เริ่มเห็นสัญญาณเพิ่มขึ้นในบางประเทศ เช่น ฝรั่งเศส
- ทั้งนี้ นาง Lagarde ระบุว่า ECB อาจ “Look through” เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นชั่วคราว แต่หากสถานการณ์เลวร้ายหรือเงินเฟ้อ Overshoot มาก แม้ไม่ยาวนานก็อาจจำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไปเพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามทิศทางในระยะถัดไปคงต้องจับตามองพัฒนาการของราคาพลังงานและสถานการณ์ความขัดแย้งเป็นสำคัญ

คำแนะนำ

- มุมมองหุ้นยุโรป : มีมุมมอง Positive
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ผ่านกองทุน ES-EG หรือ K-EUX
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นยุโรป แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20%

TH Key Talking Points : ส่งออกไทย ก.พ. ชะลอลง แต่ตลาดสหรัฐฯ-สินค้า IT ยังเป็นแรงพยุง

การส่งออก นำเข้า และดุลการค้าไทย



Source : KBank Capital Market Business, as of 24 Mar 2026

คำแนะนำ

มุมมองตราสารหนี้ไทย: มีมุมมอง Slightly Positive

มุมมองหุ้นไทย: มีมุมมอง Neutral

- แนะนำลงทุนหุ้นไทย ผ่านกองทุนลดหย่อนภาษี หรือกองทุนหุ้นปันผลคุณภาพดี เช่น K-VALUE
- โดยแนะนำสัดส่วนการลงทุนในหุ้นไทยไม่เกิน 20%

ภาพรวมการค้า

- ส่งออก: +9.9% YoY ชะลอลงจาก +24.4% YoY ใน ม.ค. ต่ำกว่าตลาดคาด +17% YoY
- นำเข้า: +31.8% YoY เร่งจาก +29.4% YoY ใน ม.ค. สูงกว่าคาดที่ +25% YoY

รายละเอียดสำคัญ

- แรงหนุนส่งออก: สินค้าอิเล็กทรอนิกส์-คอมพิวเตอร์ยังขยายตัวดี
- ตลาดหลัก: สหรัฐฯ +40.5% YoY, ยุโรป +20.6% YoY, ญี่ปุ่น +9.7% YoY จีน -0.4% YoY, CLMV อ่อนตัว (กัมพูชา -61.8%)
- นำเข้าโตแรง: สินค้าทุน-วัตถุดิบ และทองคำ สะท้อนการลงทุนเริ่มฟื้น แม้ทำให้ดุลการค้าติดลบระยะสั้น

ดุลการค้า:

- ขาดดุล 2,834 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากนำเข้าเร่งตัว
- คาดอาจกลับมาเกินดุลในเดือนถัดไป หากนำเข้าชะลอ

ประเด็นต้องติดตาม / ความเสี่ยง:

- มาตรการการค้าสหรัฐฯ (Section 301) และความเสี่ยง transshipment จีน-ไทย-สหรัฐฯ
- ต้นทุนขนส่ง-พลังงานจากความตึงเครียดตะวันออกกลาง

มุมมอง

- การชะลอของส่งออก ก.พ. เป็นการชะลอเชิง Momentum โดยคาดว่าส่งออกทั้งปี ยังมีแนวโน้มขยายตัว
- ตลาดสหรัฐฯ และ สินค้า IT ยังเป็นจุดแข็ง แต่ยังคงมีความเสี่ยงจากนโยบาย

น้ำหนักการลงทุนของ K WEALTH Portfolio

Investment objective	Theme	Fund	Weight (%)			
			Conservative	Moderate	Aggressive	
Core	Core Balance	K-WPBALANCED / K-WPSPEEDUP / K-WPULTIMATE	70	70	70	
	Core Fixed Income	K-GDBOND	16	8	4	
			86	78	74	
Satellite	Income 5 / 2 / 1	EM Momentum with High Quality Shield	K-APB	5	2	1
	Growth 9 / 20 / 25	The Next Global Leaders	K-CHANGE	3	6	7.5
		The Catch-up Trade	SCBRS2000 / K-US500X	1.5	4	5
		The AI Backbone	ES-GTECH/ K-GTECH	1	2.5	3
		Defensive Infrastructure Income	K-GINFRA	1	2	2.5
		Value in the Old Continent	ES-EG / K-EUX	1	2	2.5
		Value on the Silicon Silk Road	K-ATECH	0.5	1	1.5
		Health Is Wealth	K-GHEALTH / KTHEALTHCARE	0.5	1	1
		India Rising Resilient and Ready	K-INDIA	0.5	1	1
		China Tech Opportunity	K-CHINA	0	0.5	1
Total Weight			100	100	100	

K WEALTH Portfolio ปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2569

K-WPBALANCED

กองทุน K-WPBALANCED เหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ในระดับปานกลาง โดยเน้นลงทุนในตราสารหนี้เป็นหลัก ผสมผสานกับหุ้นทั่วโลกและสินทรัพย์ทางเลือก เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนและลดความผันผวนของพอร์ต การบริหารจัดการลงทุนอาศัยความร่วมมือระหว่าง KAsset และ JPMorgan Asset Management ซึ่งเป็นผู้จัดการกองทุนระดับโลกที่มีความเชี่ยวชาญและเครือข่ายนักวิเคราะห์ทั่วโลก ช่วยให้พอร์ตมีความยืดหยุ่นและปรับตัวได้ดีในทุกสภาวะตลาด

ผลตอบแทน ณ วันที่ 25 มี.ค. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	-0.62	-2.16	3.37	-1.20

K-GDBOND-A(A)

K-GDBOND ลงทุนผ่านกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ที่บริหารแบบยึดหยุ่นลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพทั่วโลก เพื่อมุ่งสร้างกระแสรายได้สม่ำเสมอและปรับ Duration ได้ตามภาวะตลาด นอกจากนี้ยังมีการกระจายในตราสารหนี้หลายประเภท หลายภูมิภาค ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตลงทุนโดยรวม เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการทางเลือกตราสารหนี้ต่างประเทศ มองโอกาสจากการลดดอกเบี้ยสหรัฐฯ และต้องการเครื่องมือปรับพอร์ตได้รวดเร็วตามสภาวะตลาด

ผลตอบแทน ณ วันที่ 25 มี.ค. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	-0.87	-2.71	3.14	-1.76

K-FIXEDPLUS-A

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 25 มี.ค. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	-0.60	-1.74	1.24	-1.71

K-SFPLUS-A

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 25 มี.ค. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	0.01	0.02	1.56	0.24

Weekly Performance

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	966.35	-1.52	-8.56	16.44	-4.76
	S&P500	สหรัฐฯ	6,368.85	-2.12	-7.41	14.12	-6.96
	NASDAQ	สหรัฐฯ	20,948.36	-3.23	-7.59	20.93	-9.87
	STOXX600	ยุโรป	575.30	0.35	-9.24	6.12	-2.85
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	934.15	-2.45	-10.62	28.38	2.27
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	53,373.07	0.00	-9.31	43.78	6.03
	HSCEI	ฮ่องกง	8,453.77	-1.40	-4.58	-1.77	-5.16
	CHINA A50	จีน	14,653.97	-1.21	0.17	9.27	-4.27
	SENSEX	อินเดีย	73,583.22	-1.27	-9.48	-4.95	-13.66
	SET	ไทย	1,447.05	0.98	-5.31	23.11	14.88
VIETNAM	เวียดนาม	1,672.80	1.52	-11.04	26.97	-6.26	
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	130.97	-0.27	-5.22	3.33	-0.57
	FTSEREIT	สิงคโปร์	659.81	-3.15	-6.43	0.99	-7.55
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	99.64	1.34	48.67	43.66	73.53
	XAU/USD	ทองคำ	4,494.09	0.04	-14.87	45.67	4.05
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	USA	สหรัฐฯ	4.43	0.05	0.49	0.18	0.26
	TH	ไทย	2.19	-1.23	-4.73	0.17	0.58

ที่มา : Bloomberg ณ วันที่ 28 มี.ค. 2569

คณะผู้จัดทำ
CIO Office at K WEALTH
Disclaimer

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