

Highlight & What's Next

7 เม.ย. 2569



ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดการเงินโลกยังคงเคลื่อนไหวภายใต้แรงกดดันจากความเสี่ยงสงครามในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะความไม่แน่นอนเกี่ยวกับช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ซึ่งทำให้ราคาพลังงานยังคงมีความผันผวนในระดับสูง และเพิ่มความกังวลต่อเสถียรภาพด้านอุปทานทั้งน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ก่อนที่ในช่วงปลายสัปดาห์ราคาน้ำมันจะปรับตัวขึ้นแรงอีกครั้ง หลังถ้อยแถลงของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ทำให้ตลาดลดความคาดหวังต่อการคลี่คลายสถานการณ์ในระยะสั้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปเร่งตัวขึ้น พร้อมตอกย้ำความเสี่ยงต่อภาวะ “เงินเฟ้อจากสงคราม” หรือ warflation

What's Next?

ราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับสูง มีแนวโน้มส่งผ่านไปยังต้นทุนสินค้าและค่าขนส่ง ทำให้เงินเฟ้อมีโอกาสทรงตัวสูงกว่าคาด

Recommendation

แนะนำกระจายการลงทุนผ่านกองทุนผสม เพื่อช่วยลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงที่ตลาดผันผวน และคงสัดส่วนเงินสดบางส่วนเพื่อรอจังหวะลงทุน



ตลาดหุ้นโลกเคลื่อนไหวในลักษณะ risk-off สลับกับแรงรื้อข่าวดีเป็นระยะ แรงกดดันสำคัญมาจากความเสี่ยงเงินเฟ้อที่กลับมาผ่านราคาพลังงาน และความกังวลต่อแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้นักลงทุนบางส่วนโยกเงินเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น ขณะเดียวกัน สถาบันการเงินขนาดใหญ่เริ่มปรับมุมมองเชิงกลยุทธ์อย่างระมัดระวังมากขึ้น โดยมีรายงานว่า Morgan Stanley ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นโลก และเพิ่มน้ำหนักในพันธบัตรและเงินสด สะท้อนมุมมองว่าหากราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูงเป็นเวลานาน อาจสร้างแรงกดดันต่อมูลค่าหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

What's Next?

ตลาดหุ้นโลกยังมีแนวโน้มผันผวนสูง จากภาวะ risk-off สลับรื้อข่าวดี ตามข่าวเงินเฟ้อและราคาพลังงาน ความเสี่ยงเงินเฟ้อที่กลับมา อาจทำให้ธนาคารกลาง คงดอกเบี้ยในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาด

Recommendation

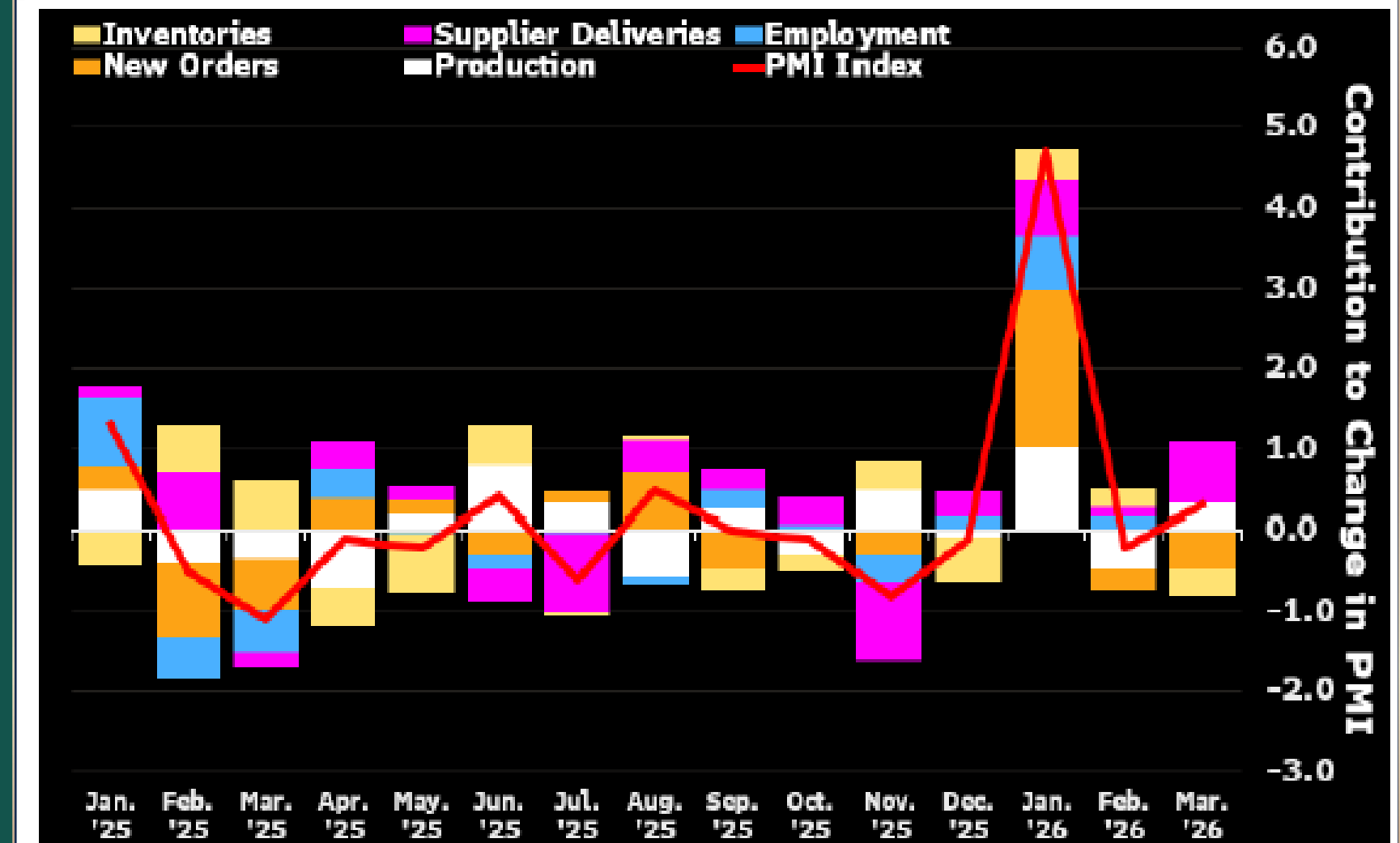
สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้จำกัด ควรรอจังหวะให้ความผันผวนลดลงก่อนค่อยเพิ่มน้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยง โดยแนะนำกระจายการลงทุนและคงสัดส่วนสินทรัพย์ปลอดภัยบางส่วน เพื่อรองรับความผันผวนที่อาจยืดเยื้อ

What's Next [Factor to Watch This Week]

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 6 เม.ย.	วันหยุด – อังกฤษ (วันอีสเตอร์), จีน (เช็งเม้ง), ไทย (วันจักรี), ดัชนี PMI ภาคการบริการ (ISM) เดือน มี.ค. (สหรัฐฯ), ดัชนีการจ้างงานนอกภาคการผลิต เดือน มี.ค. (สหรัฐฯ)
จันทร์ 7 เม.ย.	ดัชนี PMI ภาคการบริการ เดือน มี.ค. (อังกฤษ, เยอรมัน, ยุโรป), ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค. (ไทย), การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานจากข้อมูลของ ADP รายสัปดาห์ (สหรัฐฯ)
พุธ 8 เม.ย.	รายงานสินค้าคงเหลือของน้ำมันดิบประจำไตรมาสจาก API, สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ, การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย (อินเดีย)
พฤหัสบดี 9 เม.ย.	จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก และ ต่อเนื่อง (สหรัฐฯ), รายงานการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC), รายงานการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC), ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE Price Index) เดือน ก.พ. (สหรัฐฯ), ดัชนีจีดีพี ไตรมาส 4 (สหรัฐฯ)
ศุกร์ 10 เม.ย.	ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค. (สหรัฐฯ, จีน), ดัชนีผู้ผลิต (PPI) เดือน มี.ค. (จีน), ยอดคำสั่งซื้อสินค้าจากโรงงาน เดือน ก.พ. (สหรัฐฯ)

US Key Talking Points : PMI ขึ้นแต่สัญญาณเศรษฐกิจเริ่มอ่อน

Slower Deliveries Boosts Headline PMI



Source: ISM, Bloomberg Economics as of 2 Apr 2026

Iran Conflict Is Behind the Jump in March Factory PMI

- Manufacturing PMI ปรับขึ้นเพิ่มเป็น 52.7 (จาก 52.4) แต่มองว่าไม่ได้เป็นสัญญาณที่แข็งแกร่งจริง สาเหตุจาก PMI เดือนมี.ค.เป็นการปรับขึ้นที่ไม่ได้มาจาก Demand แต่เกิดจากสงครามอิหร่านที่ supply chain ชะลอทำให้ดัชนีดูบิดเบือนดูเหมือนเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง แต่การปรับขึ้นครั้งนี้ไม่ได้สะท้อนความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจอย่างแท้จริง
- โดยสัญญาณฝั่ง Demand เริ่มอ่อนตัวอิงจาก New Orders ลดลงเหลือ 53.5 (จาก 55.8) Export orders ลดลง และ Backlog โตช้าสะท้อนว่าความต้องการเริ่มชะลอ
- Prices Paid พุ่งเป็น 78.3 (จาก 70.5) สาเหตุจากสงครามและ supply chain ที่ตึงตัวทำให้ต้นทุนสูงขึ้น
- ในฝั่งการผลิต แม้ production จะเพิ่มขึ้น แต่การจ้างงานกลับลดลงต่อเนื่อง แสดงให้เห็นว่าภาคธุรกิจยังไม่มั่นใจต่อแนวโน้มในอนาคต

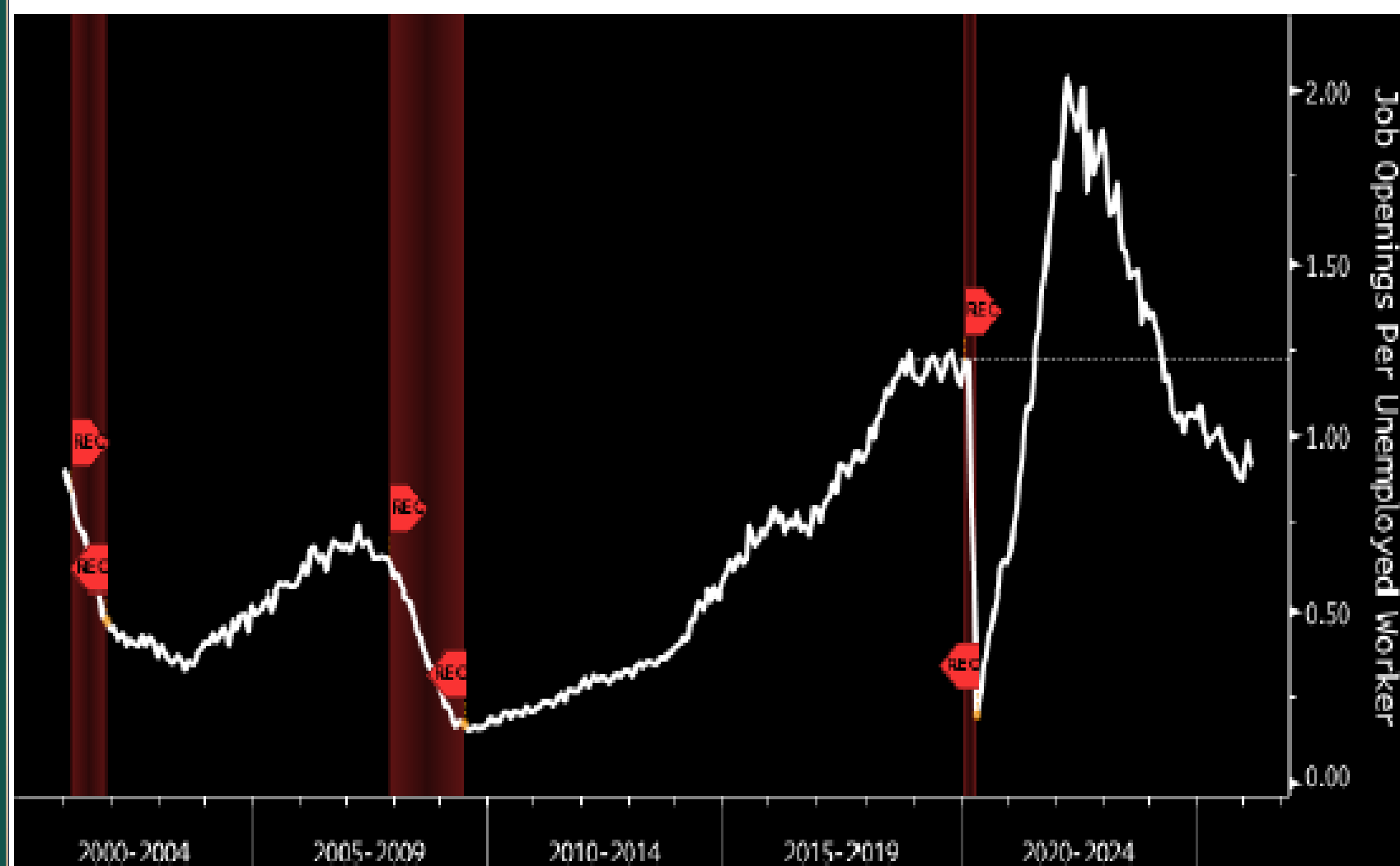
คำแนะนำ

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

มุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ: มองเศรษฐกิจยังไม่ถดถอยแต่ผู้บริโภคน่าจะ sensitive ต่อราคามากขึ้นซึ่งอาจส่งผลเสี่ยงทำให้ demand อาจชะลอเพิ่มได้

US Key Talking Points : ตลาดแรงงานสหรัฐฯส่งสัญญาณชะลอ

Labor Market Slack Mounts in February



Source: BLS, Bloomberg Economics as of 1 Apr 2026

Signals Rising Slack in Labor Market

- ตลาดแรงงานสหรัฐฯในเดือนก.พ. เริ่มอ่อนตัวมากกว่าที่คาดโดยจำนวนตำแหน่งงานว่างลดลง, การเลิกจ้างเพิ่มขึ้น และคนลาออกลดลง สะท้อนว่า ความร้อนแรงของตลาดแรงงานกำลังลดลง
- โดย Job Openings ลดลงแรง โดยลดลง 358,000 ตำแหน่งเหลือ 6.88 ล้านตำแหน่งบ่งชี้ว่าบริษัทเปิดรับคนลดลง ความต้องการแรงงานเริ่มอ่อน อีกทั้ง สัดส่วน Vacancy / Unemployed ลดลงเหลือ 0.91 (จาก 0.98) สะท้อนให้เห็นว่าคนมีมากกว่าตำแหน่งงาน
- โดยสัดส่วนงานลดลงมากในหมวดร้านอาหาร/ที่พัก (จากอากาศหนาวจัด), การผลิต และ Healthcare
- ในส่วนของการเลิกจ้างเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 1.1% (จาก 1.0%) โดยเฉพาะในหมวดค้าปลีกและค้าส่ง

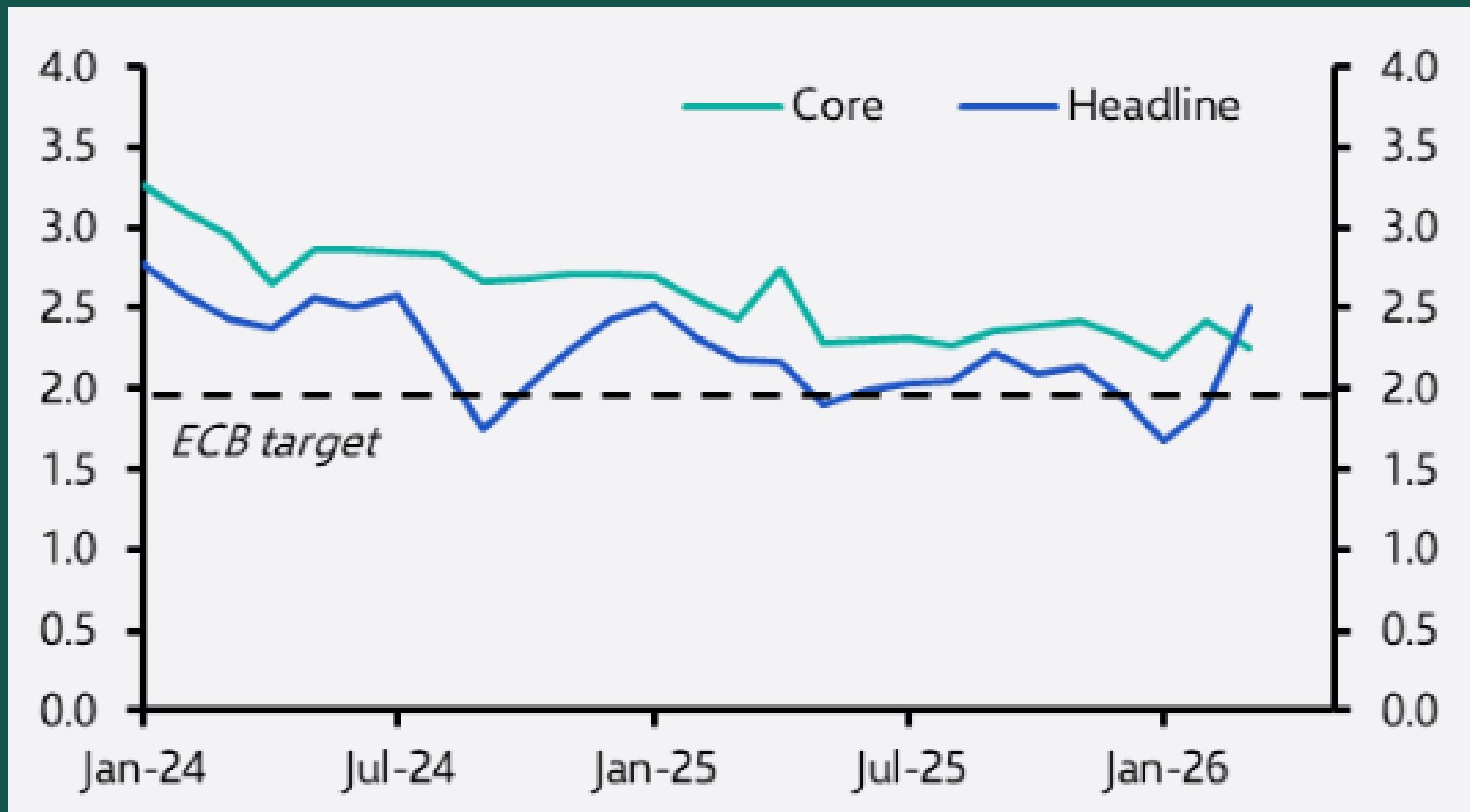
มุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ: คาดเศรษฐกิจยังไม่สะดุดทันทีจากราคาน้ำมัน แต่ตลาดแรงงานที่เริ่มอ่อนลงอาจทำให้การบริโภคและการเติบโตชะลอในระยะถัดไป

คำแนะนำ

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

Key Talking Points : เงินเฟ้อขยับขึ้นตามคาด เป็นผลมาจากราคาพลังงานเป็นสำคัญ

Eurozone HICP (% YoY)



Source : Capital Economics, K WEALTH as of 31 Mar 2026

Higher Fuel Price

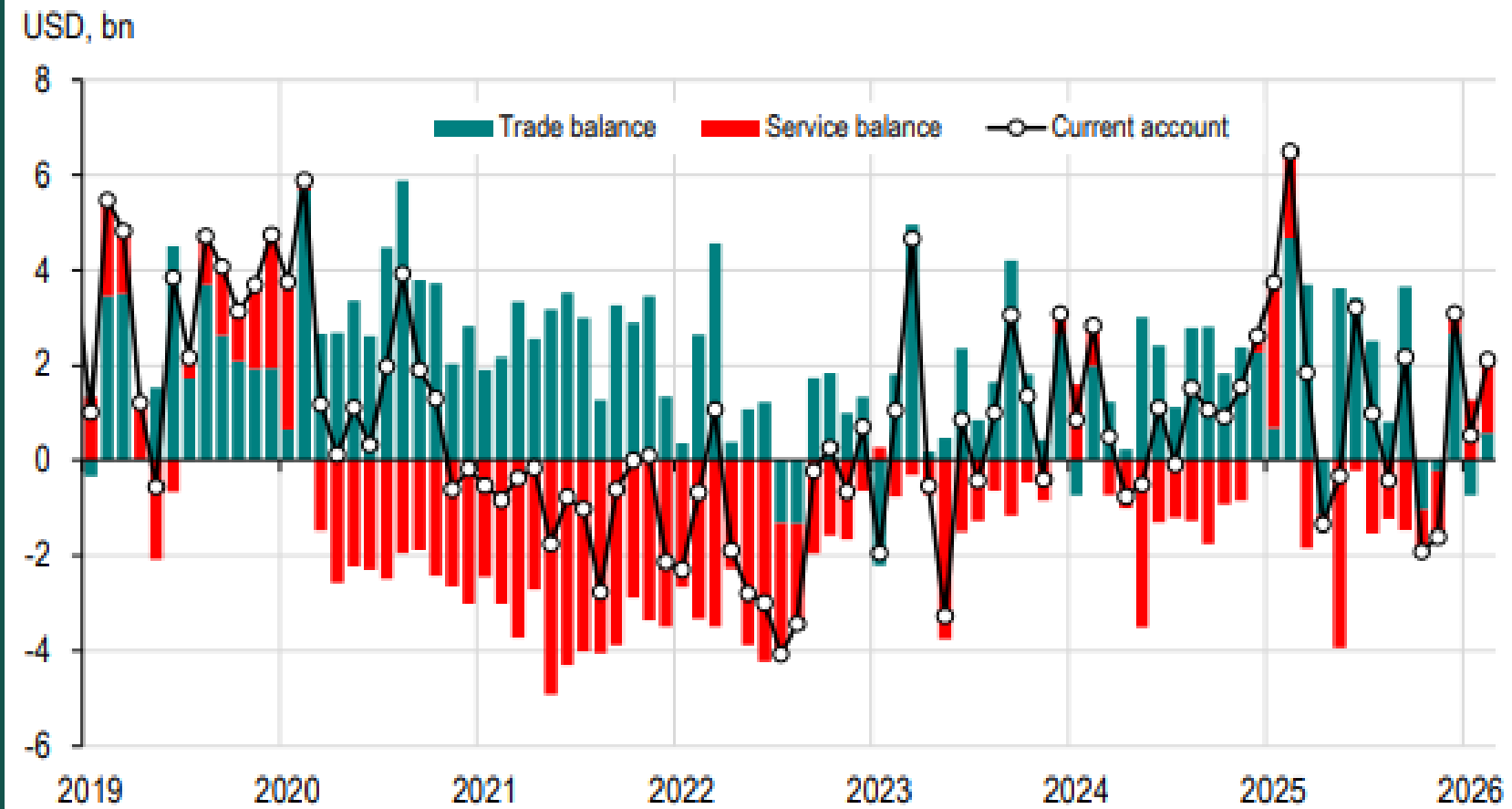
- เงินเฟ้อยูโรโซนในเดือนมี.ค.ปรับเพิ่มขึ้น เกือบทั้งหมดมาจากราคาพลังงาน และยังไม่ได้สะท้อนแนวโน้มของหมวดอาหารแต่อย่างใด
- เงินเฟ้อยูโรโซนเพิ่มจาก 1.9% → 2.5% ใกล้เคียงคาดการณ์ แต่ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย โดยมีตัวขับเคลื่อนหลักคือหมวดพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นจากเดิมติดลบที่ 3.2% → 4.9% ประเมินเงินเฟ้อหมวดพลังงานน่าจะปรับเพิ่มขึ้นสูงสุดได้ในช่วงกลางปี 2026
- เงินเฟ้อรายประเทศหลักก็ปรับเพิ่มขึ้นใกล้เคียงกัน เช่นเยอรมนี 2.8% / ฝรั่งเศส 1.9% / สเปน 3.3% แต่อิตาลีทรงตัวที่ 1.5%
- อย่างไรก็ตาม หากตัดปัจจัยหมวดอาหารและพลังงานออก พบว่า Core inflation ลดเล็กน้อยเหลือ 2.3% และเงินเฟ้อภาคบริการก็ชะลอลงด้วยเช่นกัน
- มุมมองเงินเฟ้อในระยะข้างหน้ายังมีโอกาสเร่งขึ้นอีก จากผลของการส่งผ่านราคาพลังงานไปยังสินค้าในหมวดอื่นๆ CE ประเมินว่า Headline อาจขึ้นใกล้ ~4% ปลายปี และ Core อาจขึ้นใกล้ ~3% แต่ทั้งนี้ยังปรับเปลี่ยนได้ขึ้นอยู่กับสงครามและราคาพลังงาน

คำแนะนำ

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

TH Key Talking Points : ดุลบัญชีเดินสะพัดไทย ก.พ. 2026 เกินดุลสูงกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ

ดุลบัญชีเดินสะพัด ดุลการค้า และดุลบริการ



Source : KBank Capital Market Business, as of 31 Mar 2026

คำแนะนำ

มุมมองตราสารหนี้ไทย: มีมุมมอง Slightly Positive

มุมมองหุ้นไทย: มีมุมมอง Neutral

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

ภาพรวม

- ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนกุมภาพันธ์ เกินดุล 2,115 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงกว่าที่ตลาดคาดราว 1,000 ล้านดอลลาร์ และปรับดีขึ้นชัดเจนจากเดือนก่อนที่เกินดุลเพียง 533 ล้านดอลลาร์

แรงขับเคลื่อนหลัก

- ดุลการค้า (ตามประกาศของ ธพท.) พลิกกลับมาเกินดุล 584 ล้านดอลลาร์ จากเดือนก่อนที่ขาดดุล สะท้อนการชะลอลงของมูลค่านำเข้าเป็นสำคัญ
- ดุลบริการและเงินโอนเกินดุลเพิ่มขึ้นเป็น 1.53 พันล้านดอลลาร์ แม้รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติชะลอลงเล็กน้อย แต่ถูกชดเชยด้วยเงินโอนออกต่างประเทศจากการส่งกลับกำไรที่ลดลง

มุมมอง

- ดุลบัญชีเดินสะพัดทั้งปีมีแนวโน้มยังเกินดุล แต่ขนาดอาจลดลง จากแรงกดดันด้านราคาน้ำมันและต้นทุนนำเข้าพลังงาน รวมถึงความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก
- ไทยจะเข้าสู่ฤดูการจ่ายเงินปันผลในช่วงเดือนเมษายน – พฤษภาคมของทุกปี ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันดุลบัญชีเดินสะพัดไทยด้วย

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 21 มกราคม 2569

K-GINFRA-A(D)

กองทุน K-GINFRA ลงทุนในกองทุน Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่เป็นเจ้าของสินทรัพย์ที่มีลักษณะคงทนถาวร (long-lived physical assets) ทั่วโลก เช่น บริษัทที่อยู่ในหมวดสาธารณูปโภค การขนส่ง พลังงาน อสังหาริมทรัพย์ และสินค้าอุตสาหกรรม เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนในบริษัท โครงสร้างพื้นฐานในหลายประเทศ ช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนและได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตของเศรษฐกิจโลก และโอกาสในการรับผลตอบแทนที่มั่นคงแม้ในสภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวน

ผลตอบแทน ณ วันที่ 1 เม.ย. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	2.01	-1.02	21.23	12.30

K-WPSPEEDUP

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 1 เม.ย. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	-0.89	-2.26	7.19	-1.02

K-FIXEDPLUS-A

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 1 เม.ย. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	0.55	-1.20	0.96	-1.17

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 1 เม.ย. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	0.04	0.06	1.49	0.28

30 - 3 เม.ย. 2569

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	994.20	2.88	-3.62	30.08	-2.01
	S&P500	สหรัฐฯ	6,582.69	3.36	-4.18	29.73	-3.84
	NASDAQ	สหรัฐฯ	21,879.18	4.44	-4.07	40.36	-5.86
	STOXX600	ยุโรป	596.63	3.71	-2.62	20.21	0.75
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	929.86	-0.46	-1.95	31.01	1.80
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	53,123.49	-0.47	-2.07	57.26	5.53
	HSCEI	ฮ่องกง	8,456.92	0.04	-0.32	0.44	-5.12
	CHINA A50	จีน	14,552.99	-0.69	0.39	9.73	-4.93
	SENSEX	อินเดีย	73,319.55	-0.36	-7.33	-2.71	-13.96
	SET	ไทย	1,454.00	0.48	5.01	29.22	15.43
VIETNAM	เวียดนาม	1,684.04	0.67	-7.38	39.10	-5.63	
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	132.22	0.95	1.06	6.38	0.38
	FTSEREIT	สิงคโปร์	662.84	0.46	-3.09	0.91	-7.13
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	111.54	11.94	49.40	79.93	94.25
	XAU/USD	ทองคำ	4,676.76	4.06	-9.02	53.93	8.27
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	USA	สหรัฐฯ	4.34	-0.09	0.24	0.35	0.17
	TH	ไทย	2.14	0.35	-4.33	0.30	0.52

ที่มา : Bloomberg ณ วันที่ 4 เม.ย. 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