

## Highlight & What's Next

20 เม.ย. 2569



ทางการจีนเปิดเผยตัวเลข GDP ไตรมาส 1 ปี 2026 ออกมาเติบโต 5.0% (YoY) เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4 ปี 2025 ที่ออกมา 4.5% (YoY) ได้รับแรงหนุนจากภาคการผลิตและภาคการส่งออก นอกจากนี้ยังเปิดเผยเพิ่มเติมอีกว่าความขัดแย้งในตะวันออกกลางจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนจำกัด โดยจะมีการควบคุมการส่งผ่านต้นทุนพลังงานไปยังผู้บริโภค พร้อมคาดว่าเศรษฐกิจจีนไตรมาสแรกของปี 2026 จะชะลอลง และทั้งปี 2026 จะโตที่ 4.5%

### What's Next?

ตัวเลข GDP ที่ออกมาสะท้อนว่าเศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยตัวเลขส่งออกที่เติบโตสะท้อนว่าผลกระทบจากการขึ้นภาษีการค้าจำกัด แต่ต้องติดตามผลกระทบจากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น

### Recommendation

สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้ต่ำและสูง แนะนำกองทุนแนะนำอื่น เช่น หุ้นเทคโนโลยีโลก, หุ้นเทคโนโลยีเอเชีย เพื่อเลี่ยงผลกระทบจากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นก่อนหน้านี้



ยุโรปเผยตัวเลข CPI เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 2.6% (YoY) มากกว่าคาดที่ 2.5% (YoY) และเพิ่มจากเดือนก่อนหน้าที่ 1.9% (YoY) ขณะที่ดัชนี Core CPI เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 2.3% (YoY) เป็นไปตามคาดการณ์ สาเหตุหลักเกิดจากราคาพลังงานเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับราคาอาหารและภาคบริการที่เริ่มปรับตัวขึ้นตามเช่นกัน คาดกันว่าผลจากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นจะเริ่มกระทบมายังราคาสินค้าประเภทอื่นในช่วงเวลาหลังจากนี้

### What's Next?

ราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นเริ่มสะท้อนออกมาแล้วผ่านตัวเลขเงินเฟ้อในเดือน มี.ค. และยังคงติดตามต่อเนื่องหลังจากนี้ รวมถึงทำที่ธนาคารกลางต่อทิศทางนโยบายการเงิน

### Recommendation

สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้ต่ำและสูง แนะนำกองทุนแนะนำอื่น เช่น หุ้นเทคโนโลยีโลก, หุ้นเทคโนโลยีเอเชีย เพื่อเลี่ยงผลกระทบจากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นก่อนหน้านี้

## What's Next [Factor to Watch This Week]

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 20 เม.ย.	อัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate (จีน)
อังคาร 21 เม.ย.	ดัชนีค่าปลีก เดือน มี.ค. (สหรัฐฯ)
พุธ 22 เม.ย.	ตัวเลขส่งออก เดือน มี.ค. (ญี่ปุ่น)
พฤหัสบดี 23 เม.ย.	ดัชนี Manufacturing PMI เดือน เม.ย. (อินเดีย), ดัชนี Services PMI เดือน เม.ย. (อินเดีย)
ศุกร์ 24 เม.ย.	ดัชนี CPI เดือน มี.ค. (ญี่ปุ่น)

## US Key Talking Points :Fed มีแนวโน้มใช้นโยบายแบบ higher for longer

### Minutes Suggest Support for Cuts Tilted Toward a Later Start



Source: Federal Reserve Board, Bloomberg as of 09 Apr 2026

### Hawkish FOMC Minutes Reinforce Higher-for-Longer

- จากรายงาน FOMC Minutes บ่งชี้ว่า สงครามอิหร่านเพิ่มความไม่แน่นอน และทำให้ความเสี่ยงต่อทั้งเงินเฟ้อ และการจ้างงานสูงขึ้น
- กรรมการ FOMC มีท่าที Hawkish มากขึ้นและมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในระยะสั้น โดยกรรมการส่วนใหญ่เห็นว่าเงินเฟ้ออาจลดลงช้ากว่าที่คาด และความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะอยู่สูงกว่ากรอบ 2% นานขึ้น
- ขณะเดียวกันกรรมการบางส่วน ยังมองว่า ควรเปิดทางเลือกนโยบายแบบ สองด้าน คือพร้อมทั้งลดหรือขึ้นดอกเบี้ยตามข้อมูลเศรษฐกิจ โดยหากเงินเฟ้อยังไม่ลด อาจจำเป็นต้องมีการขึ้นดอกเบี้ย
- ในด้านตลาดแรงงาน แม้ภาพรวมยังดูสมดุล แต่มีสัญญาณอ่อนตัว และความเสี่ยงเริ่มเอียงไปด้านลบมากขึ้น

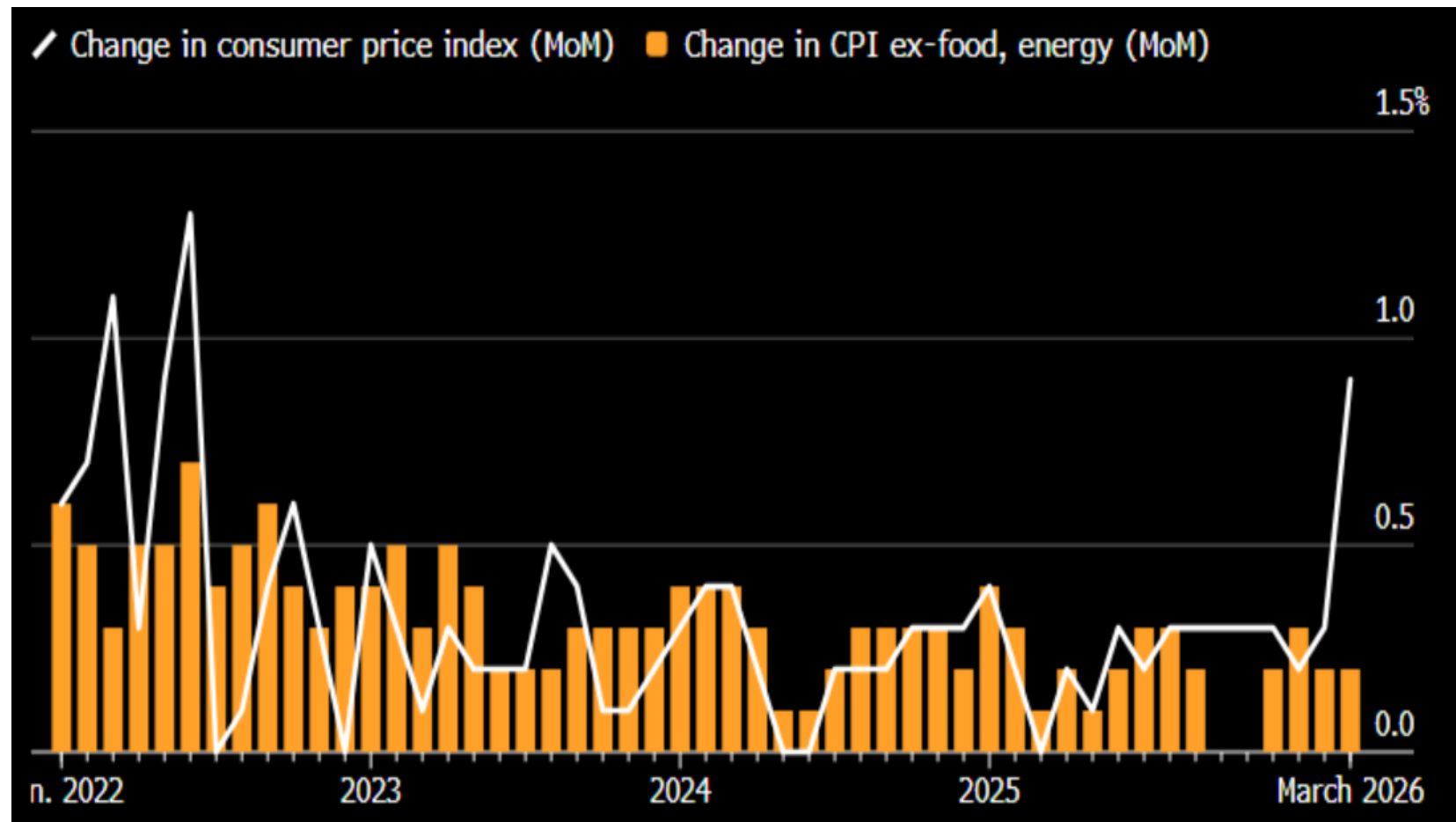
**มุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ:** ความไม่แน่นอนจากภาวะสงครามอิหร่าน ทำให้ Fed ต้องดำเนินนโยบายแบบระมัดระวังและยืดหยุ่น และทำให้โอกาสการลดดอกเบี้ยลดลง

### คำแนะนำ

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

## US Key Talking Points : เงินเฟ้อสหรัฐฯ พุ่งสูงขึ้นจากผลของราคาพลังงาน

### US CPI (%)



Source : Bloomberg, K WEALTH as of 10 Apr 2026

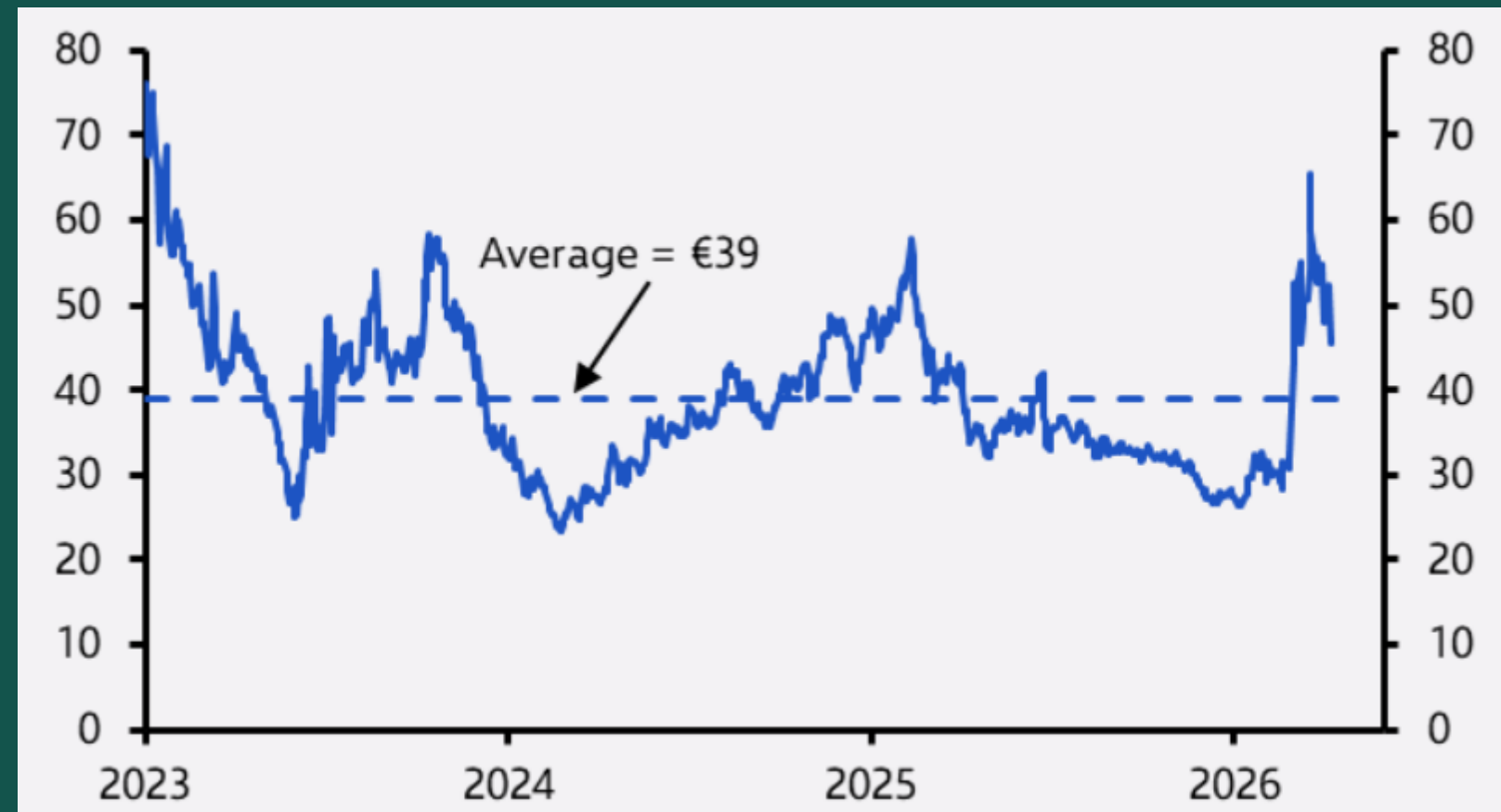
### คำแนะนำ

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

- เงินเฟ้อสหรัฐฯ พุ่งขึ้นแรงในเดือนมีนาคม หลังสงครามกับอิหร่านทำให้ราคาน้ำมันทะยานสูงขึ้น โดยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เพิ่มขึ้น 3.3% YoY หรือ 0.9% MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มรายเดือนแรงสุดนับตั้งแต่ปี 2022
- แม้เงินเฟ้อทั่วไปจะพุ่งขึ้นแรง แต่เงินเฟ้อพื้นฐาน (ไม่รวมอาหารและพลังงาน) อยู่ที่ 2.6 YoY หรือเพียง 0.2% MoM สะท้อนว่าแรงกดดันด้านราคานอกหมวดพลังงานยังไม่ได้รุนแรงมาก
- ในระยะต่อไปคาดว่าผลของสงครามอิหร่านจะเริ่มส่งผ่านเข้าสู่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชัดขึ้น ทั้งผ่านค่าพลังงาน ต้นทุนขนส่ง และมีความเสี่ยงลามไปยังราคาอาหาร จากราคาปุ๋ยที่ปรับเพิ่มขึ้น
- นักเศรษฐศาสตร์มองว่า ต่อให้มีการหยุดยิงและสถานการณ์คลี่คลายเร็ว ต้นทุนที่สูงขึ้นน่าจะยังอยู่ต่อในระยะสั้น เพราะอุปทานน้ำมันต้องใช้เวลาฟื้นกลับสู่ระดับก่อนสงคราม
- เงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ Fed อาจต้องคงดอกเบี้ยต่อไป

## Key Talking Points : คาด ECB คงอัตราดอกเบี้ยในรอบการประชุมสิ้นเดือนนี้

### European Natural Gas (Eur/ MWh)



Source : Capital Economics, K WEALTH as of 10 Apr 2026

### ECB May Keep Rates Unchanged

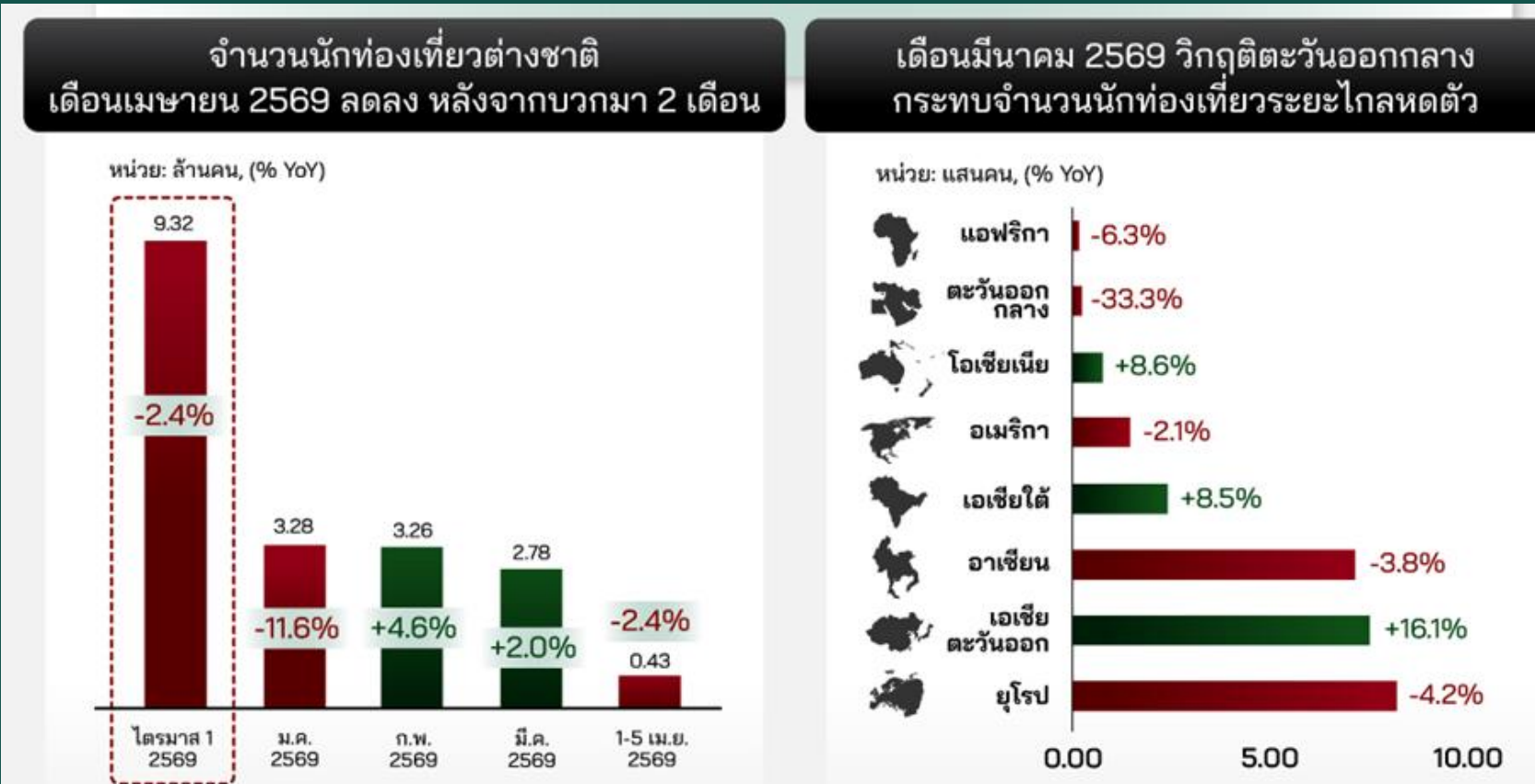
- ตลาดประเมินราคาคาดการณ์ก๊าซยุโรป (TTF) เฉลี่ยในปีนี้อาจเหลือ ~€50 (จาก €70) และ ~€40 ปีหน้า ส่งผลให้เงินเฟ้อที่คาดว่าจะพุ่งขึ้นไปสูงสุดเดิม 4% ลงเหลือ ~3%
- การปรับลดคาดการณ์เกิดจากราคาก๊าซไม่ได้ปรับขึ้นแรงแม้ Supply เสียหาย สะท้อนว่าเศรษฐกิจโลกปรับตัวกับพลังงานแพงได้ดีขึ้น
- แม้ราคาก๊าซยังสูงกว่าก่อนเกิดสงคราม แต่ยังคงอยู่ในกรอบปกติของช่วง 2-3 ปีหลัง และต่ำมากเมื่อเทียบกับปี 2022
- คาดว่า ECB มีแนวโน้ม “คงดอกเบี้ย” ตลอดปีนี้และปีหน้า แม้เงินเฟ้อ Headline จะสูงกว่าเป้าชั่วคราว แต่น่าจะทยอยลดกลับสู่ ~2% ในขณะที่ Core inflation มีแนวโน้มทรงตัว (ล่าสุด ~2.3%)
- แต่ตลาดยัง Price in โอกาสขึ้นดอกเบี้ย ~60 bps
- ภาพเศรษฐกิจดีขึ้นเล็กน้อย โดย GDP มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ~0.2% QoQ หรือ ~0.9% ต่อปี ลดความเสี่ยง Recession
- อย่างไรก็ตามความเสี่ยงยัง “เอียงไปด้านเงินเฟ้อ” (Upside risk) หากการเจรจายุติสงครามล้มเหลว เสี่ยงกระทบโครงสร้างพลังงานและห่วงโซ่อุปทานสินค้าต่างๆ

### คำแนะนำ

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

# TH Key Talking Points :มุมมองท่องเที่ยวไทยถูกกดดันจากสงครามและต้นทุนพลังงาน

## ค่านักท่องเที่ยวต่างชาติหดตัว 9.2%YoY ใน 2Q26



Source : MOTS as of 10 Apr 2026

### คำแนะนำ

มุมมองตราสารหนี้ไทย: มีมุมมอง Slightly Positive

มุมมองหุ้นไทย: มีมุมมอง Neutral

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

- การท่องเที่ยวไทยใน 2Q26 มีแนวโน้มชะลอตัว โดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะหดตัวราว -9.2%YoY เหลือประมาณ 6.49 ล้านคน จากผลกระทบของความไม่แน่นอนในตะวันออกกลางที่กดดันความเชื่อมั่นการเดินทาง ประกอบกับราคาน้ำมันเครื่องบินที่ปรับเพิ่มขึ้นมากกว่า 100% จากสิ้นปี 2025 ส่งผลให้ราคาตั๋วเครื่องบินปรับสูงขึ้นเฉลี่ยราว 58%
- นอกจากนี้ อุตสาหกรรมการบินทั่วโลกได้รับผลกระทบโดยตรง โดยแผนการบินระหว่างประเทศถูกปรับลดลงกว่า 150,000 เที่ยวบิน ในช่วง มี.ค.-มิ.ย. 2026 ขณะที่ต้นทุนเชื้อเพลิงซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกว่า 1 ใน 3 ของต้นทุนสายการบินปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยบวกบ้าง เช่นนักท่องเที่ยว จีนและอินเดีย ที่ยังมีแนวโน้มเติบโต รวมถึงบทบาทของไทยในฐานะจุดหมายปลายทางทดแทนสำหรับนักท่องเที่ยวบางส่วน
- ในระยะข้างหน้า ความเสี่ยงยังอยู่ที่สถานการณ์ตะวันออกกลาง โดยเฉพาะหากความตึงเครียดในช่องแคบฮอร์มุซยืดเยื้อ อาจนำไปสู่ความเสี่ยงการขาดแคลนน้ำมันเครื่องบินในบางประเทศ และกดดันจำนวนเที่ยวบินทั่วโลกลดลงเพิ่มเติม ซึ่งจะเป็นปัจจัยลบต่ออุตสาหกรรมการบินและการท่องเที่ยวโดยรวม
- แนวโน้ม GDP 2026 จะชะลอจากเดิมคาดไว้ที่ 1.9% เหลือเพียง 1.2%

## 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	
			<b>86</b>	<b>78</b>	<b>74</b>	
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
			<b>14</b>	<b>22</b>	<b>26</b>	
<b>Total Weight</b>			<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	

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 และโอกาสในการรับผลตอบแทนที่มั่นคงแม้ในภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวน

ผลตอบแทน ณ วันที่ 16 เม.ย. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	-2.04	0.83	13.29	10.40

### K-WPSEEPUP

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 16 เม.ย. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	2.36	3.00	16.48	3.40

### K-FIXEDPLUS-A

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 17 เม.ย. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	0.09	0.22	1.30	-0.64

### 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 แต่ยังคงให้ผลตอบแทนดี และรับอานิสงส์เพิ่มเติมจากราคาที่ปรับตัวขึ้นจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

ผลตอบแทน ณ วันที่ 17 เม.ย. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	0.00	0.07	1.47	0.29



KASIKORNTHAI

6 - 10 เม.ย. 2569

# Weekly Performance

KWEALTH

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,074.76	3.86	6.89	35.46	5.93
	S&P500	สหรัฐฯ	7,126.06	4.54	7.57	34.89	4.10
	NASDAQ	สหรัฐฯ	24,468.48	6.84	10.46	50.24	5.28
	STOXX600	ยุโรป	626.58	1.91	4.79	23.73	5.81
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	1,030.55	3.14	3.75	49.58	12.82
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	58,475.9	2.73	5.86	68.37	16.16
	HSCEI	ฮ่องกง	8,845.02	2.20	0.11	12.00	-0.77
	CHINA A50	จีน	15,463.08	2.52	3.46	17.62	1.01
	SENSEX	อินเดีย	78,493.54	1.22	2.33	-0.08	-7.89
	SET	ไทย	1,482.45	-1.62	2.89	28.80	17.69
VIETNAM	เวียดนาม	1,817.17	3.84	6.03	49.06	1.83	
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	135.05	0.54	2.73	11.74	2.53
	FTSEREIT	สิงคโปร์	690.13	1.87	0.88	9.16	-3.30
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	83.85	-13.17	-12.95	29.64	46.03
	XAU/USD	ทองคำ	4,830.34	1.70	0.25	45.19	11.83
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	USA	สหรัฐฯ	4.25	-0.07	-0.02	-0.08	0.08
	TH	ไทย	1.99	0.07	-0.04	0.05	0.38

ที่มา : Bloomberg ณ วันที่ 11 เม.ย. 2569

คณะผู้จัดทำ

CIO Office at K WEALTH

### Disclaimer

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