



# มุมมอง การลงทุน เดือน มิถุนายน 2569

## สถานการณ์เด่นในเดือนที่ผ่านมา

### ตะวันออกกลางยังคงดันเงินเฟ้อโลก แต่ตลาดหุ้นยังได้แรงหนุนจาก AI

สถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางยังไม่คลี่คลายอย่างมีนัยสำคัญ แม้อยู่ในช่วงหยุดยิง แต่การเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังอยู่ในระดับต่ำมาก ส่งผลให้แรงกดดันด้านพลังงานและต้นทุนขนส่งยังคงอยู่ ผลกระทบเริ่มสะท้อนผ่านเงินเฟ้อของหลายประเทศ โดยเฉพาะหมวดพลังงานและอาหาร และมีความเสี่ยงที่จะส่งผ่านไปยังเงินเฟ้อพื้นฐานในระยะต่อไป ทำให้ธนาคารกลางหลัก รวมถึงธนาคารแห่งประเทศไทย มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในระยะสั้นเพื่อรอดูพัฒนาการการเงินเฟ้อ

### Fed เข้าสู่ช่วงเปลี่ยนผ่าน: เสียงแตกใน FOMC และ Warsh รั้งตำแหน่งประธาน Fed

การประชุม FOMC วันที่ 28-29 เม.ย. 2026 มีมติคงดอกเบี้ย Fed Funds Rate ที่ 3.50-3.75% ตามคาด แต่ประเด็นสำคัญคือมีกรรมการ 4 คนลงมติไม่เห็นด้วย ซึ่งเป็นจำนวนสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1992 สะท้อนความเห็นที่แตกต่างกันมากขึ้นภายใน Fed ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อจากราคาพลังงานและมาตรการภาษีนำเข้า ขณะที่เงินเฟ้อยังอยู่เหนือเป้าหมาย 2% อย่างต่อเนื่อง

**Kevin Warsh** เข้ารับตำแหน่งประธาน Fed คนที่ 17 อย่างเป็นทางการ แม้เดิมถูกมองเป็นสาย Hawk แต่ท่าทีล่าสุดเริ่มสอดคล้องกับแนวคิดของ Trump มากขึ้น โดยเชื่อว่า AI และเทคโนโลยีจะช่วยเพิ่มผลิตภาพและลดแรงกดดันเงินเฟ้อได้ ตลาดจึงต้องจับตาดูการเปลี่ยนแปลงของ Forward Guidance และแนวทางบริหารงบดุลของ Fed ซึ่งอาจทำให้ทิศทางดอกเบี้ยและ Bond Yield ผันผวนมากขึ้นในระยะถัดไป

#### คำแนะนำการลงทุน :

K WEALTH เน้นการลงทุนในรูปแบบ Multi-Asset โดยมีสัดส่วนในหุ้นที่มุ่งเน้นไปยังประเทศที่เติบโตสูง เช่น จีน, เทคโนโลยีโลกและเอเชีย และหุ้นสหรัฐฯ ขนาดกลางและเล็ก หุ้นประเทศที่มีมูลค่าน่าสนใจ เช่น ยุโรป รวมถึงธีมการลงทุนที่มีความยืดหยุ่นในภาวะเศรษฐกิจอย่างกลุ่ม Healthcare หุ้นโครงสร้างพื้นฐาน ส่วนกลุ่มตราสารหนี้เน้นไปยังตราสารหนี้ทั่วโลก และตราสารหนี้เอเชียที่คัดเลือกคุณภาพดี เพื่อรับอานิสงส์ทั้งอัตราผลตอบแทนที่ยังน่าสนใจเมื่อเทียบกับอดีต รวมถึงช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตโดยรวมจากเหตุการณ์ไม่คาดคิดอีกด้วย

ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2569

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุน ความเสี่ยงได้ที่หนังสือชี้ชวน และ ข้อมูลเพิ่มเติม [www.kasikornasset.com](http://www.kasikornasset.com)

# ความเคลื่อนไหวในตลาดที่สำคัญในเดือนที่ผ่านมา

## ตลาดหุ้นไทย

หุ้นไทยปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง หนุนจากกระแสฟื้นตัวระดับภูมิภาคและแรงซื้อจากนักลงทุนสถาบัน



ตลาดหุ้นไทยในเดือนเมษายนปรับตัวดีขึ้นจากปลายเดือนเมษายน ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการออก พ.ร.ก. ภูเก็ต 4 แสนล้านบาท และมาตรการกระตุ้นการบริโภคขนาดใหญ่ที่ทำให้นักลงทุนคาดหวังการฟื้นตัวของการบริโภคภาคในประเทศในช่วง Q3/2569 เป็นต้นไป

อย่างไรก็ตาม ด้านเศรษฐกิจจริง ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม เดือนเมษายนยังลดลง 0.36% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด สะท้อนว่า Upside ของตลาดยังถูกจำกัดจากเศรษฐกิจพื้นฐานที่ฟื้นตัวช้า

## สหรัฐอเมริกา

S&P 500 และ Nasdaq ปรับขึ้นต่อเนื่องทำสถิติสูงสุดใหม่ในเดือนพฤษภาคม นำโดยกลุ่ม Technology



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นได้ดีในเดือนพฤษภาคมต่อเนื่องจากเดือนเมษายนที่แข็งแกร่งที่สุดในรอบหลายปี โดยกลุ่มเทคโนโลยีเป็นแรงขับเคลื่อนหลักเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน S&P 500 ปิดสิ้นเดือนพฤษภาคมที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อยังเป็นปัจจัยเสี่ยง โดย Core PCE ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 2.80% และตลาดเริ่มให้น้ำหนักกับความเป็นไปได้ที่ Fed อาจขึ้นดอกเบี้ย ท่ามกลางการเข้ารับตำแหน่งของ Kevin Warsh ในฐานะประธาน Fed คนใหม่

## ยุโรป

หุ้นยุโรปเคลื่อนไหวผันผวน หลังความไม่แน่นอนเรื่องการเจรจาอิหร่าน-สหรัฐฯ กลับมาอีกครั้ง



ผลกระทบต่อธนาคารยุโรปที่แข็งแกร่ง นำโดย UniCredit ที่รายงานกำไร Q1 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และกระแส AI ในกลุ่มเทคโนโลยียุโรปช่วยหนุนตลาด จนดัชนี STOXX 600 ทำจุดสูงสุดนับตั้งแต่ต้นมีนาคมที่ระดับ 631.63 จุด ในช่วงวันที่ 25 พ.ค. อย่างไรก็ตาม ตลาดกลับถูกกดดันในช่วงกลางเดือน เมื่อความหวังเรื่องข้อตกลงสันติภาพสหรัฐฯ-อิหร่านถูกสันคลอน

ด้านปัจจัยเสี่ยงที่ตลาดจับตาต่อเนื่อง เงินเพื่อยูโรโซนเดือนพฤษภาคมเร่งตัวขึ้นสู่ 3.2% YoY จาก 3.0% ในเดือนเมษายน โดยพลังงานยังพุ่ง +11% YoY และราคาภาคบริการเร่งตัวขึ้นชัดเจนสู่ 3.5% นักวิเคราะห์หลายแห่งคาดว่า ECB จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 25 bps สู่ 2.25% ในการประชุมวันที่ 11 มิถุนายน

## ญี่ปุ่น

Nikkei 225 ปรับขึ้นแรง หนุนจากกลุ่ม AI/Tech แต่เริ่มมีแรงขายทำกำไรหลัง BOJ ส่งสัญญาณเข้มงวดขึ้น



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น โดย Nikkei 225 ทะลุ 61,000 จุดเป็นครั้งแรก ก่อนพุ่งต่อเนื่องตลอดเดือน ปิดเดือนพ.ค. ที่ 66,329.50 จุด เทียบกับปิดเดือนเม.ย. ที่ 59,284.92 จุด

อย่างไรก็ตาม ตลาดเริ่มระมัดระวังมากขึ้น เนื่องจาก BOJ มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไป และกำไรบริษัทสะท้อน Capex ด้าน AI สูง ซึ่งนักลงทุนเริ่มตั้งคำถามเรื่องผลตอบแทน

## หุ้นต่างประเทศ จีน

หุ้นจีนฟื้นตัวในแผ่นดินใหญ่ แต่ตลาดฮ่องกงผันผวนตามภูมิรัฐศาสตร์



กลุ่ม A-shares ได้แรงหนุนจากกระแส AI และนักลงทุนสถาบันในประเทศที่กลับเข้าซื้อ แม้ข้อมูลเศรษฐกิจจะยังไม่ดีนัก โดยยอดค้าปลีกอ่อนแอต่อเนื่องและผลผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวหนักที่สุดในรอบ 3 ปี ขณะที่ เงินเฟ้อจีนเดือนเมษายนที่สูงกว่าคาดจากต้นทุนพลังงาน ทำให้ PBOC มีพื้นที่ลดดอกเบี้ยน้อยลง

ปัจจัยกดดันสำคัญกลางเดือนคือการประชุมสุดยอด Trump-Xi ที่ปักกิ่ง ซึ่งส่งผลให้ Hang Seng ปรับลง 1.6% ในวันเดียว เนื่องจากความตึงเครียดด้านไต้หวันและเทคโนโลยีกลับมาเป็นประเด็น

## ตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้โลกผันผวนรุนแรงที่สุดในรอบปี ยิลด์พุ่งพร้อมกันทั่วโลกกลางเดือน ก่อนผ่อนคลายเป็นช่วงปลายเดือน



ยิลด์พันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกพุ่งขึ้นพร้อมกันจากความหวาดวิตกด้านพลังงานจากสงครามอิหร่านจะกดดันให้ธนาคารกลางหลักต้องปรับขึ้นดอกเบี้ย US 30-year yield ทะแ่ 5.2% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2007 ขณะที่ US 10-year พุ่งสู่ราว 4.7% และ Bund เยอรมนีขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2011 JGB 30 ปีของญี่ปุ่นทำสถิติสูงสุดในประวัติศาสตร์ และ UK Gilt สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2008

อย่างไรก็ตาม ช่วงปลายเดือนตลาดพันธบัตรฟื้นตัวแรงเมื่อความหวังสันติภาพสหรัฐฯ-อิหร่านกลับมา

สินทรัพย์

มุมมอง

หุ้น

สหรัฐฯ



- คาดเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2026 ยังเติบโตเหนือ 2% เล็กน้อย ภายใต้กรณีฐานที่ราคาน้ำมันเฉลี่ย 85-90 ดอลลาร์/บาร์เรล แม้เงินเฟ้อมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากต้นทุนพลังงาน แต่การบริโภคภาคเอกชนและตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่งจะช่วยพยุงเศรษฐกิจได้บางส่วน ทั้งนี้ หากราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าคาดหรือความขัดแย้งในตะวันออกกลางยืดเยื้อ อาจเพิ่มแรงกดดันต่อกำลังซื้อและการเติบโตทางเศรษฐกิจ ขณะที่ Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในระดับสูงเพื่อรอความชัดเจนของเงินเฟ้อ
- แนวโน้มกำไรของกลุ่มเทคโนโลยียังคงถูกปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นำโดยกลุ่ม Semiconductors, AI Infrastructure และ Data Center ที่ได้รับอานิสงส์จากเม็ดเงินลงทุนด้าน AI ที่ยังเร่งตัวต่อเนื่อง แมตลาดจะอยู่ในระดับสูงสุดใหม่ แต่การเติบโตของกำไรยังช่วยรองรับระดับ Valuation ได้ ขณะที่หุ้น Mid-Small Cap ยังคงน่าสนใจจาก Valuation ที่ต่ำกว่า และมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรสูงกว่าหุ้นขนาดใหญ่ในระยะข้างหน้า

ยุโรป



- คาดเศรษฐกิจยูโรโซนปี 2026 เติบโตเพียง 0.8% จากแรงกดดันของภาคอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวช้า อุปสงค์ภายในประเทศที่ยังเปราะบาง และต้นทุนพลังงานที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่เงินเฟ้อถูกปรับเพิ่มขึ้นเป็น 2.9% ส่งผลให้ ECB มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในระดับสูงนานกว่าคาด แมค่าเงินยูโรจะได้รับแรงหนุนบางส่วนจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับสูง
- แมแนวโน้มเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังเติบโตได้ต่ำกว่าภูมิภาคอื่น รวมถึงมีความเสี่ยงจากราคาพลังงานและปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ แต่ยังคงมุมมอง Slightly Positive ต่อหุ้นยุโรป จากระดับ Valuation ที่ยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ และตลาดหุ้นโลก ขณะที่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนว่าตลาดได้รับรู้ปัจจัยลบส่วนใหญ่ไปพอสมควรแล้ว อย่างไรก็ตาม หากราคาพลังงานปรับสูงขึ้นต่อเนื่องหรือความขัดแย้งในตะวันออกกลางยืดเยื้อ อาจเป็นปัจจัยกดดันให้มีการทบทวนมุมมองการลงทุนอีกครั้ง

ญี่ปุ่น



- ความกังวลด้านวินัยการคลังจากการขยายงบประมาณของนายกฯ Takachi และการลดซื้อพันธบัตรของ BOJ กดดัน JGB 10 ปีพุ่งทดสอบ 3% ท่ามกลางแนวโน้มที่อาจขึ้นดอกเบี้ยในเร็วๆ นี้ ขณะที่ต้นทุนการผลิตเริ่มผ่อนคลายลงหลังราคาน้ำมัน Brent
- กำไรออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด โดย TOPIX EPS ปี 2026 โต +13% ขับเคลื่อนหลักโดยกลุ่ม AI/Semiconductor และการเติบโตของค่าจ้างแท้จริง นอกจากนี้ การเร่งซื้อหุ้นคืนทำสถิติสูงสุดที่ 22 ล้านล้านเยน ยังสะท้อนความสำเร็จของการปฏิรูปบริษัทที่ช่วยหนุน ROE
- Valuation ค่อนข้างดีตัวที่ Forward P/E 16.6 เท่า (+1 S.D.) ภาพรวมตลาดหุ้นญี่ปุ่นจึงให้มุมมอง Neutral เนื่องจากต้องระวังความผันผวนจากทิศทางดอกเบี้ย BOJ และ JGB Yield อย่างไรก็ดี ยังแนะนำ Selective Buy กลุ่ม AI ที่มีปัจจัยเติบโตเฉพาะตัวตามเทรนด์โลก ผ่านกองทุน K-ATECH

จีน



- เศรษฐกิจจีนยังเผชิญความไม่สมดุลที่ชัดเจน ระหว่างภาคการผลิตที่พอขยายตัวได้กับการบริโภคในประเทศที่ยังคงอ่อนแอ สะท้อนให้เห็นว่าอุปสงค์ภายในยังไม่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่ระดับ Valuation ที่ปรับสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตทำให้ Downside Buffer ที่เคยมีในช่วงครึ่งหลังของปีก่อนลดลงไปอย่างมีนัยสำคัญ
- กลุ่มที่ยังมีแรงขับเคลื่อนชัดเจนคือธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยเฉพาะผู้ผลิตชิปและนักพัฒนาเทคโนโลยี ซึ่งยังคงได้รับแรงหนุนจากทิศทางการลงทุนด้านเทคโนโลยีในระยะยาว

ไทย



- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2569 เป็น 2.0% จากเดิม 1.2% หลังเศรษฐกิจไตรมาสแรกออกมาดีกว่าคาด การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่อง และ พ.ร.ก. ภูเก็ต 4 แสนล้านบาท คาดว่าจะช่วยหนุน GDP เพิ่มอีกราว 0.3-0.6% อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามในช่วงครึ่งปีหลัง
- ตลาดหุ้นไทยรับรู้ปัจจัยบวกจากตัวเลข GDP และงบไตรมาส 1 ที่แข็งแกร่ง รวมถึงนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ 4 แสนล้านบาทในครึ่งปีหลังไปมากแล้ว สะท้อนผ่านระดับ SET Index ปัจจุบันที่เทรดบน Forward P/E 16 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 10 ปี แมภาพรวมจะมีการปรับประมาณการกำไรปี 2026 ขึ้น แต่เป็นการกระจุกตัวในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีจากประเด็นความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ในขณะที่กลุ่ม Domestic play กลับเผชิญแรงกดดันจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลงและต้นทุนการขนส่งที่พุ่งสูงขึ้น

## สินทรัพย์

## มุมมอง

### ตราสารหนี้

#### ไทย



- ในเดือนพ.ค.ที่ผ่านมา ยิลด์พันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นแตะ 2.40% สูงสุดในรอบกว่า 1 ปี สาเหตุหลักมาจากการขยายพันธบัตรทั่วโลก หลังราคาน้ำมันพุ่งสูงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง จนตลาดเริ่มเพิ่มความเชื่อมั่นไปได้ที่ Fed จะคงดอกเบี้ยไว้ตลอดทั้งปี
- มองไปในเดือนมิถุนายน ยิลด์ไทย 10 ปีมีโอกาสขยับขึ้นต่อสู่ช่วง 2.45-2.55% เส้นอัตราผลตอบแทนมีแนวโน้ม Steepen คือยิลด์ระยะยาวปรับขึ้นเร็วกว่าระยะสั้น โดยยิลด์ระยะสั้นยังถูกตรึงไว้ด้วยดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ที่ 1.00% ผลตอบแทนจาก Capital Gain ในระยะสั้นอาจจำกัด จนกว่า Bond Yield จะเริ่มทรงตัว อย่างไรก็ตามตราสารหนี้ไทยมีบทบาทเป็นตัวช่วยพุงพอร์ต จากระดับ Yield ปัจจุบันที่อยู่ในโซนน่าสนใจเมื่อเทียบกับอดีต และยังช่วยลดความผันผวนของพอร์ต ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์และสินทรัพย์เสี่ยง
- ความเสี่ยงสำคัญที่ต้องจับตาคือสัญญาณการดำเนินนโยบายดอกเบี้ยของ Fed, Fiscal Risk ในประเทศ หากรัฐบาลออกพันธบัตรเพิ่มเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ

#### ต่างประเทศ Global Credit



- ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ส่งผลกดดันเงินเฟ้อให้มีแนวโน้มสูงขึ้น ทำให้ธนาคารกลางต่างๆ ต้องชะลอการลดดอกเบี้ย(Fed) หรืออาจต้องขึ้นดอกเบี้ยเพื่อรับมือ (ECB BOE BOJ)
- แต่เงินเฟ้อในปัจจุบันยังต่ำกว่าช่วงปี 2022 ที่เป็นจุดเริ่มต้นวงจรดอกเบี้ยขาขึ้นครั้งก่อนมาก และราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นกระทบต่อเศรษฐกิจในวงกว้าง เป็นแรงกดดันให้ธนาคารกลางต่างๆ ไม่สามารถดำเนินนโยบายการเงินแบบดิ่งตัวได้ ลดความเสี่ยงต่อตราสารหนี้ลง
- ตลาดซิมซับความเสี่ยงตะวันออกกลางและข่าวลบไปมากแล้ว และ Yield ที่ปรับเพิ่มขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลดีต่อผลตอบแทนของตราสารหนี้ในระยะข้างหน้า
- ประธาน Fed คนใหม่ คุณ Kevin Warsh มีแนวโน้มจะผลักดันการทำ QT เพื่อลดงบดุลของ Fed อย่างไรก็ตาม คาดว่ากระบวนการจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป และมีผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้

### สินทรัพย์ทางเลือก

#### อสังหาริมทรัพย์ TH & SG REITs



- ในสภาวะที่ตลาดการเงินโลกยังถูกกดดันจากความไม่แน่นอนในตะวันออกกลาง กองทุนประเภท REITs และโครงสร้างพื้นฐานถือเป็นทางเลือกที่น่าสนใจ เพราะรายได้ค่าเช่าที่สม่ำเสมอและไม่ผันผวนตามวัฏจักรเศรษฐกิจช่วยเสริมเสถียรภาพพอร์ตและสร้างกระแสเงินสดต่อเนื่อง
- อย่างไรก็ดี มีสองปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตา ได้แก่ Bond Yield ที่อยู่ในทิศทางขาขึ้นซึ่งมักกดดัน Valuation ของ REITs โดยตรง และสัดส่วนการลงทุนในลิงคโพรที่ช่วยกระจายความเสี่ยงออกจากเศรษฐกิจไทยได้ แต่ต้องระวังผลกระทบจากความผันผวนของค่าเงินบาทด้วยเช่นกัน

#### ทองคำ



- ในระยะสั้นราคาทองคำยังขาด Catalyst ชับเคลื่อนและมี Upside ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ที่เร่งตัวขึ้น 3.8% YoY ทำให้ตลาดลดความคาดหวังการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ส่งผลให้ Real Yield สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นซึ่งเข้ามากดดัน ETF Demand อย่างไรก็ตาม ภาพระยะยาวยังคงมีปัจจัยหนุนเชิงโครงสร้าง (Structural Support) จากปัญหาการขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ ที่ยืดเยื้อ ผสานกับแรงซื้อสะสมอย่างต่อเนื่องของกลุ่มธนาคารกลาง โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียที่จะช่วยพยุงฐานราคาไว้

#### น้ำมัน



- แม้ความผันผวนจากข่าวความขัดแย้งจะเริ่มบรรเทาหลังตลาดรับรู้สถานการณ์ แต่ราคายังคงมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงบริเวณ \$90-\$100 ต่อโบริกยะ เนื่องจากอุปทานไม่สามารถฟื้นตัวได้ทันทีแม้สงครามจะจบลง โดยต้องเผชิญกับคอขวด (Lag time) ทั้งด้านโลจิสติกส์ที่ต้องใช้เวลาขนส่ง 1-3 สัปดาห์ และการซ่อมแซมเตรียมการผลิตอีก 2-5 สัปดาห์ ปัจจัยความล่าช้านี้ทำให้การปรับฐานราคาจะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่งผลให้ต้องปรับเพิ่มประมาณการราคาเฉลี่ยในปี 2026 ขึ้นมาอยู่ที่ระดับ \$85-\$90

# FUND HIGHLIGHT



## K-WealthPLUS Series

### Investment Policy

- กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั้งในและต่างประเทศ ที่มีนโยบายลงทุนใน หุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์ทางเลือก ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป
- สัดส่วนการลงทุนจะอ้างอิงจากโมเดลที่ KASSET พัฒนาร่วมกับ JPMorgan Asset Management
- ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

### ผลงานความแข็งแกร่งกับพาร์ทเนอร์ระดับโลก อย่าง JPMAM

ปรับพอร์ตการลงทุนให้พร้อมรับมือกับทุกสภาวะตลาด ด้วยข้อมูลเชิงลึกจากทีมผู้เชี่ยวชาญการลงทุนระดับโลก J.P Morgan Asset Management ที่ครอบคลุมหลากหลายสินทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็น หุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์ทางเลือกทั่วโลก

#### จุดเด่นกองทุน K-WealthPLUS

- กองทุนเดียวได้ทั้งหุ้น ตราสารหนี้และสินทรัพย์ทางเลือกทั่วโลก
- มั่นใจด้วยพาร์ทเนอร์ระดับโลก J.P. Morgan Asset Management
- ปรับพอร์ตได้อย่างรวดเร็ว พร้อมรับมือกับทุกสภาวะตลาด
- มีนโยบายการลงทุนให้เลือก เหมาะกับเป้าหมายและความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของนักลงทุน

#### 3 กองทุนแนะนำ เลือกสัดส่วนที่เหมาะสมกับสไตล์คุณ

	K-WPLIGHT	K-WPBALANCED	K-WPSPEEDUP	K-WPULTIMATE
ระดับความเสี่ยง				
ตราสารหนี้ (%)	70-100%	55-85%	20-50%	0-30%
หุ้น (%)	0-30%	15-45%	50-80%	70-100%

#### หลักทรัพย์ 5 อันดับแรก

(ที่มา KASSET ณ 30 เม.ย. 2569)

K-WPLIGHT		K-WPBALANCED		K-WPSPEEDUP		K-WPULTIMATE	
หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)
JPM Global Aggregate Bond I – USD	22.94	JPM Global Aggregate Bond I – USD	18.92	JPM US Equity Plus Class I USD	8.65	JPM US Equity Plus Class I USD	10.93
JPM Income Fund I USD	13.47	JPM Income Fund I (acc) – USD	11.64	JPM Global Aggregate Bond I USD	7.99	JPMorgan Active Value ETF	8.99
JPM Aggregate Bond I USD	9.02	JPM Aggregate Bond I USD	7.78	JPM US Growth I USD	7.95	JPM US Growth I USD	7.81
iShares USD treasury Bond 7-10yr ETF USD	8.13	iShares USD treasury Bond 7-10yr ETF USD	6.66	JPMorgan Active Value ETF	7.41	JPMorgan Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	7.68
iShares USD treasury Bond 3-7yr UCITS ETF	7.88	iShares USD treasury Bond 3-7yr UCITS ETF	6.50	Cash	6.31	JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	7.50

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	Since Inception*
K-WPLIGHT	0.74	0.58	0.40	4.58	2.87	0.80
K-WPBALANCED	1.97	1.56	1.21	7.65	4.68	0.81
K-WPSPEEDUP	5.14	4.09	3.29	15.83	6.92	0.49
K-WPULTIMATE	6.81	5.40	4.36	20.76	7.69	1.48

\*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

# FUND HIGHLIGHT

## K Global Next Generation Fund

## K-GNEXT

### Investment Policy

- กองทุน K-GNEXT-A(A) เปลี่ยนชื่อมาจาก K-HIT-A(A) เมื่อวันที่ 7 เม.ย. 2569
- อีกทั้งเปลี่ยนกองทุนหลักเป็น Capital Group New Economy Fund (LUX) Class Z
- กองทุนหลักเน้นลงทุนในบริษัทที่ได้ประโยชน์จากนวัตกรรมที่เป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจยุคใหม่ (New Economy)
- กองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนแต่ไม่น้อยกว่า 75%

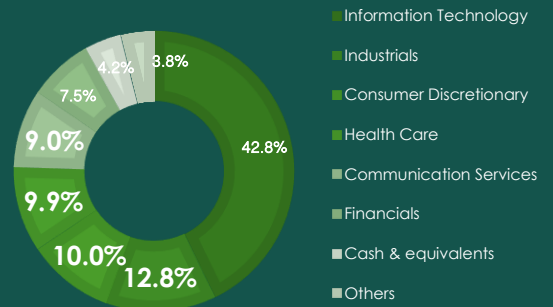
ความเสี่ยงกองทุน



### จุดเด่นกองทุน K-GNEXT-A(A)

- เน้นผู้ชนะในแต่ละอุตสาหกรรม โดยไม่จำกัดแค่กลุ่มเทคโนโลยี
- ผู้จัดการกองทุนทำงานเป็นทีม Checks and balances เพื่อให้ได้หุ้นที่ดีในแต่ละช่วง แต่ละท่านมีสิทธิเลือกหุ้นเท่าเทียมกัน
- หน้าหุ้นในปัจจุบันหลายตัวได้ประโยชน์จากภาวะคอบขาดในการผลิตชิพ AI

### สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



(ที่มา Capital Group 30 Apr 2026 )

### สัดส่วน 5 ภูมิภาคของกองทุนหลัก

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
North America	66.8
Emerging Markets	13.8
Europe	12.9
Japan	1.2
Pacific ex Japan	1.2

(ที่มา : Capital Group 30 Apr 2026 )

### หลักทรัพย์ 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
Alphabet	6.7
Broadcom	6.1
TSMC	6.0
Micron Technology	5.4
SK Hynix	4.4

(ที่มา : Capital Group 30 Apr 2026)

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 30 เม.ย. 2569 (ที่มา: [www.kasikornasset.com](http://www.kasikornasset.com) )

กองทุน	YTD (%)	3 เดือน (%)	6 เดือน (%)	1 ปี (%)	3 ปี (% ต่อปี)	Since Inception (% ต่อปี)*
K-GNEXT-A(A)	10.72	6.73	6.50	23.86	7.17	8.47
Benchmark	21.43	19.96	20.87	44.35	21.36	14.57

Benchmark = MSCI AC World Daily Total Return Net USD ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ร้อยละ 90 และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ร้อยละ 10

\*กองทุนเปลี่ยนชื่อมาจาก K-HIT-A(A) และ เปลี่ยนกองทุนหลักจาก Allianz Thematica เป็น Capital Group New Economy Fund ตั้งแต่วันที่ 7 เม.ย. 2569

\*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

# กองทุนรวมแนะนำ

## กองทุนตราสารหนี้

**K-SF-A**

ระดับความเสี่ยง 4

Slightly Positive

**K-SFPLUS-A**

ระดับความเสี่ยง 4

Slightly Positive

**K-GDBOND-A(A)  
K-GDBONDUH**

ระดับความเสี่ยง 5

Slightly Positive

**K-APB-A(A)**

ระดับความเสี่ยง 5

Slightly Positive

## กองทุนผสม

### KAsset x JPMorgan Asset Management

**K-WPLIGHT**

ระดับความเสี่ยง 5

Slightly Positive

**K-WPBALANCED**

ระดับความเสี่ยง 5

Slightly Positive

**K-WPSPEEDUP**

ระดับความเสี่ยง 5

Slightly Positive

**K-WPULTIMATE**

ระดับความเสี่ยง 6

Slightly Positive

หมายเหตุ : สำหรับกองทุนที่มีสัญลักษณ์ **K+** คือกองทุนที่เปิดให้ทำรายการ *ผ่าน K PLUS Mobile Banking Application เท่านั้น*

\*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

# กองทุนรวมแนะนำ

## กองทุนหุ้น

Defensive Equity		Core Equity	Growth Equity	
<b>KT-HEALTHCARE-A</b> หุ้นสุขภาพทั่วโลก ระดับความเสี่ยง 7 Slightly Positive K+	<b>K-GINFRA-A(D)</b> หุ้นโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลก ระดับความเสี่ยง 6 Slightly Positive	<b>K-GSELECT</b> <b>K-GSELECTU-A(A)</b> ลงทุนหุ้นทั่วโลก ระดับความเสี่ยง 6 Slightly Positive	<b>K-ATECH</b> หุ้นเทคโนโลยีเอเชีย ระดับความเสี่ยง 6 Slightly Positive	<b>K-CHINA-A(D)</b> <b>K-CHINA-A(A)</b> หุ้นประเทศจีน ระดับความเสี่ยง 6 Slightly Positive
<b>K-GHEALTH</b> <b>K-GHEALTH(UH)</b> หุ้นสุขภาพทั่วโลก ระดับความเสี่ยง 6 Slightly Positive			<b>ES-EG-A</b> หุ้นยุโรป ระดับความเสี่ยง 6 Slightly Positive K+	<b>K-EUX</b> หุ้นยุโรป ระดับความเสี่ยง 6 Slightly Positive
			<b>ES-GTECH</b> หุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก ระดับความเสี่ยง 7 Slightly Positive K+	<b>K-GTECH</b> หุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก ระดับความเสี่ยง 7 Slightly Positive
			<b>NEW</b> <b>K-GNEXT-A(A)</b> หุ้นทั่วโลก ระดับความเสี่ยง 6 Slightly Positive	<b>SCBRS2000(A)</b> หุ้นสหรัฐฯ ระดับความเสี่ยง 6 Neutral K+

หมายเหตุ : สำหรับกองทุนที่มีสัญลักษณ์ **K+** คือกองทุนที่เปิดให้ทำรายการ *ผ่าน K PLUS Mobile Banking Application เท่านั้น*

\*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

# กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ

## RMF

### Fixed Income

### Balance

**K-SFRMF**

ระดับความเสี่ยง 4

Slightly Positive

**K-GDBONDRMF**

ระดับความเสี่ยง 5

Slightly Positive

**K-WPBALRMF**

ระดับความเสี่ยง 5

Slightly Positive

**K-WPSPEEDRMF**

ระดับความเสี่ยง 5

Slightly Positive

**K-WPULTRMF**

ระดับความเสี่ยง 6

Slightly Positive

(ผลตอบแทนเบื้องต้น) เพียง

### US Equity

### Global Equity

**K-US500XRMF**

ระดับความเสี่ยง 6

Neutral

**K-GSELECTRMF**

ระดับความเสี่ยง 6

Slightly Positive

**K-CHANGERMF**

ระดับความเสี่ยง 6

Neutral

**K-GHRMF**

ระดับความเสี่ยง 6

Slightly Positive

**K-GTECHRMF**

ระดับความเสี่ยง 7

Slightly Positive

**K-GIFRMF**

ระดับความเสี่ยง 6

Slightly Positive

## Thai ESG

**K-ESGSI-ThaiESG**

ระดับความเสี่ยง 3

Neutral

**K-ESGBF-ThaiESG**

ระดับความเสี่ยง 4

Slightly Positive

**K-BL30-ThaiESG**

ระดับความเสี่ยง 5

Neutral

**K-TNZ-ThaiESG**

ระดับความเสี่ยง 6

Neutral

หมายเหตุ : สำหรับกองทุนที่มีสัญลักษณ์ **K+** คือกองทุนที่เปิดให้ทำรายการ ผ่าน **K PLUS Mobile Banking Application เท่านั้น**

\*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

# Monthly Performance

เดือนพฤษภาคม 2569

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,130.75	1.64	4.98	28.57
	DOW JONES	สหรัฐฯ	51,032.46	0.90	2.78	20.73
	S&P500	สหรัฐฯ	7,580.06	1.43	5.15	28.22
	NASDAQ	สหรัฐฯ	26,972.62	2.39	8.36	41.12
	RUSSELL 2000	สหรัฐฯ	2,919.338	1.75	4.27	41.28
	STOXX600	ยุโรป	626.00	0.14	2.41	14.09
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	1,161.25	4.08	11.04	54.06
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	66,329.50	4.72	11.88	74.71
	TOPIX	ญี่ปุ่น	3,957.17	1.66	6.17	41.25
	HSCEI	ฮ่องกง	8,425.82	-1.46	-2.95	-0.07
	CSI 300	จีน	4,892.12	0.97	1.76	27.39
	CHINA A50	จีน	15,870.23	2.56	1.38	18.75
	SENSEX	อินเดีย	74,775.74	-0.85	-2.78	-8.20
	BSE 200	อินเดีย	11,035.46	-0.11	-0.63	-1.78
	KOSPI	เกาหลีใต้	8,476.15	8.01	28.45	214.20
	SET	ไทย	1,568.37	1.93	5.00	36.48
VIETNAM	เวียดนาม	1,863.49	-0.73	0.51	39.84	
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	137.77	-0.02	0.14	10.64
	FTSEREIT	สิงคโปร์	666.85	0.00	-1.56	5.63
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	87.36	-9.57	-16.86	43.71
	BRENT/USD	น้ำมัน BRENT	91.12	-11.10	-19.26	43.49
	XAU/USD	ทองคำ	4,540.26	0.68	-1.68	38.03
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 เดือน (p.p.)	1 ปี (p.p.)	ตั้งแต่ต้นปี (p.p.)
พันธบัตรรัฐบาล	US 10Y	สหรัฐฯ	4.44	-0.12	0.06	0.04
	TH 10Y	ไทย	2.22	0.69	-0.72	0.53

ที่มา : บมจ. ธนาคารกสิกรไทย ณ 29 พฤษภาคม 2569 ซึ่งเป็นมุมมองการลงทุน 3 - 6 เดือน และจะมีการทบทวนทุกเดือน โดยเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป / ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

คณะผู้จัดทำ

## CIO Office at K WEALTH Investment Products Management Chapter (JI.)

### Disclaimer

- เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด
- บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น
- ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบต่อความเสี่ยงเองทั้งสิ้น