

Highlight & What's Next

15 มิ.ย. 2569



ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ 2.25% เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2023 พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2026 เป็น 3.0% จาก 2.6% สะท้อนว่าความเสี่ยงด้านราคายังคงเป็นประเด็นสำคัญ แม้เศรษฐกิจยูโรโซนจะเติบโตในอัตราที่ค่อนข้างชะลอ การตัดสินใจดังกล่าวส่งสัญญาณว่าธนาคารกลางหลักทั่วโลกยังคงให้ความสำคัญกับการควบคุมเงินเฟ้อมากกว่าการเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้น และเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่สนับสนุนมุมมอง ดอกเบี้ยสูงนานขึ้น (Higher for Longer)

What's Next?

ตลาดจะจับตาดูว่าเงินเฟ้อยุโรปจะเริ่มชะลอลงในช่วงครึ่งปีหลังหรือไม่ ขณะที่ ECB มีแนวโน้มใช้ Data Dependent มากขึ้น ทำให้ทิศทางดอกเบี้ยขึ้นอยู่กับข้อมูลเงินเฟ้อและการเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นหลัก

Recommendation

มุมมองต่อหุ้นยุโรปยังเป็น Slightly Positive จาก Valuation ไม่ตึงตัวมากนัก ขณะที่ตราสารหนี้คุณภาพดีเริ่มน่าสนใจมากขึ้น หลังอัตราผลตอบแทนอยู่ในระดับสูงและมีโอกาสได้รับประโยชน์หากเงินเฟ้อเริ่มชะลอ



ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวหลังความกังวลต่อความขัดแย้งในตะวันออกกลางเริ่มผ่อนคลาย ส่งผลให้ราคาน้ำมันอ่อนตัวและแรงกดดันเงินเฟ้อลดลง นักลงทุนกลับเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม AI, Semiconductor และหุ้นสหรัฐฯ ขนาดกลาง-เล็ก ส่งผลให้ Russell 2000 และ Nasdaq 100 ปรับตัวขึ้นโดดเด่น สะท้อนว่าตลาดยังเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการเติบโตของเทคโนโลยี แม้สภาพแวดล้อมดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูงก็ตาม

What's Next?

ตลาดจะติดตามพัฒนาการในตะวันออกกลางและทิศทางราคาน้ำมันอย่างใกล้ชิด ขณะที่ผลกระทบและการลงทุนด้าน AI ยังเป็นปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนตลาดหุ้นโลก

Recommendation

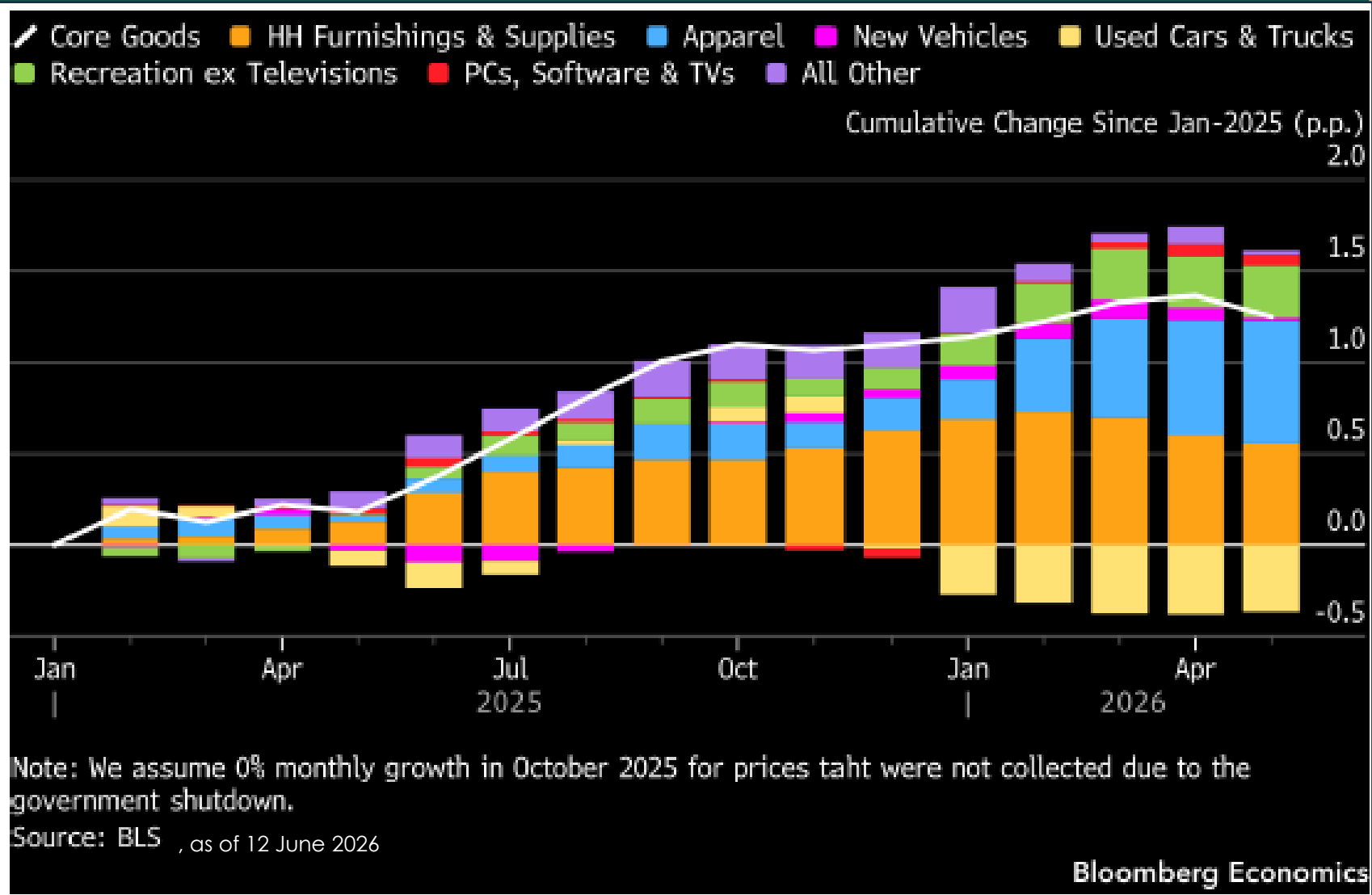
ยังคงมุมมอง Slightly Positive ต่อหุ้นเทคโนโลยีโลกและหุ้นสหรัฐฯ ขนาดกลาง-เล็ก แนะนำทยอยสะสมในจังหวะตลาดผันผวน และกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์

What's Next [Factor to Watch This Week]

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 15 มิ.ย.	ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน พ.ค. (สหรัฐฯ), เดือน เม.ย. (ยุโรป), ดุลการค้า เดือน เม.ย. (ยุโรป)
อังคาร 16 มิ.ย.	การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย (ญี่ปุ่น), ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน พ.ค. (จีน), อัตราการว่างงานเดือน พ.ค. (จีน), การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานจากข้อมูลของ ADP (รายสัปดาห์) (สหรัฐฯ), ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจ ZEW เดือน มิ.ย. (ยุโรป)
พุธ 17 มิ.ย.	รายงานสินค้าคงเหลือของน้ำมันดิบประจำไตรมาสจาก API, สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ, ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ค. (ยุโรป, อังกฤษ), ดัชนียอดค้าปลีก เดือน พ.ค. (สหรัฐฯ)
พฤหัสบดี 18 มิ.ย.	การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย (สหรัฐฯ, อังกฤษ), จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก และ ต่อเนื่อง (สหรัฐฯ), อัตราการว่างงาน เดือน เม.ย. (อังกฤษ)
ศุกร์ 19 มิ.ย.	วันหยุด – จีน (เทศกาลแข่งเรือมังกร), วันหยุด - สหรัฐฯ (Juneteenth), ดัชนีราคาผู้บริโภคระดับชาติ เดือน พ.ค. (ญี่ปุ่น), ดัชนียอดขายปลีก เดือน พ.ค. (อังกฤษ)

US Key Talking Points : Core CPI ชะลอลง สะท้อนแรงกดดันเงินเพื่อพื้นฐานเริ่มลดลง

Core Goods Prices Fell in May



Core CPI Consistent With 2% Target Amid Iran Shock

- Core CPI เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 0.21% MoM ชะลอลงจาก 0.38% ในเดือนก่อนหน้า และต่ำกว่าที่ตลาดกังวล สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเพื่อพื้นฐานไม่ได้แรงตัวแรง แม้ราคาพลังงานยังสูงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง
- Headline CPI เพิ่มขึ้น 0.47% MoM จากแรงหนุนของราคาพลังงาน โดยเฉพาะ gasoline ที่เพิ่มขึ้น 7.0% แต่ Bloomberg Economics มองว่า CPI YoY ที่ 4.2% ในเดือน พ.ค. มีโอกาสเป็นจุดสูงสุดของปี หากไม่มี oil shock รอบใหม่ที่รุนแรงกว่านี้
- Core services inflation ชะลอลงเป็น 0.3% MoM จาก 0.5% โดยค่าเช่าและ Owners' Equivalent Rent ชะลอลงชัดเจน ช่วยลดความกังวลว่าเงินเพื่อบริการจะเหินยวตัวมากเกินไป ในขณะที่ Core goods ลดลง -0.1% MoM โดยหลายหมวดสินค้าเริ่มเห็นภาวะราคาลดลง สะท้อนว่าผู้บริโภคเริ่มระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น และธุรกิจมีอำนาจในการส่งผ่านต้นทุนได้น้อยลง

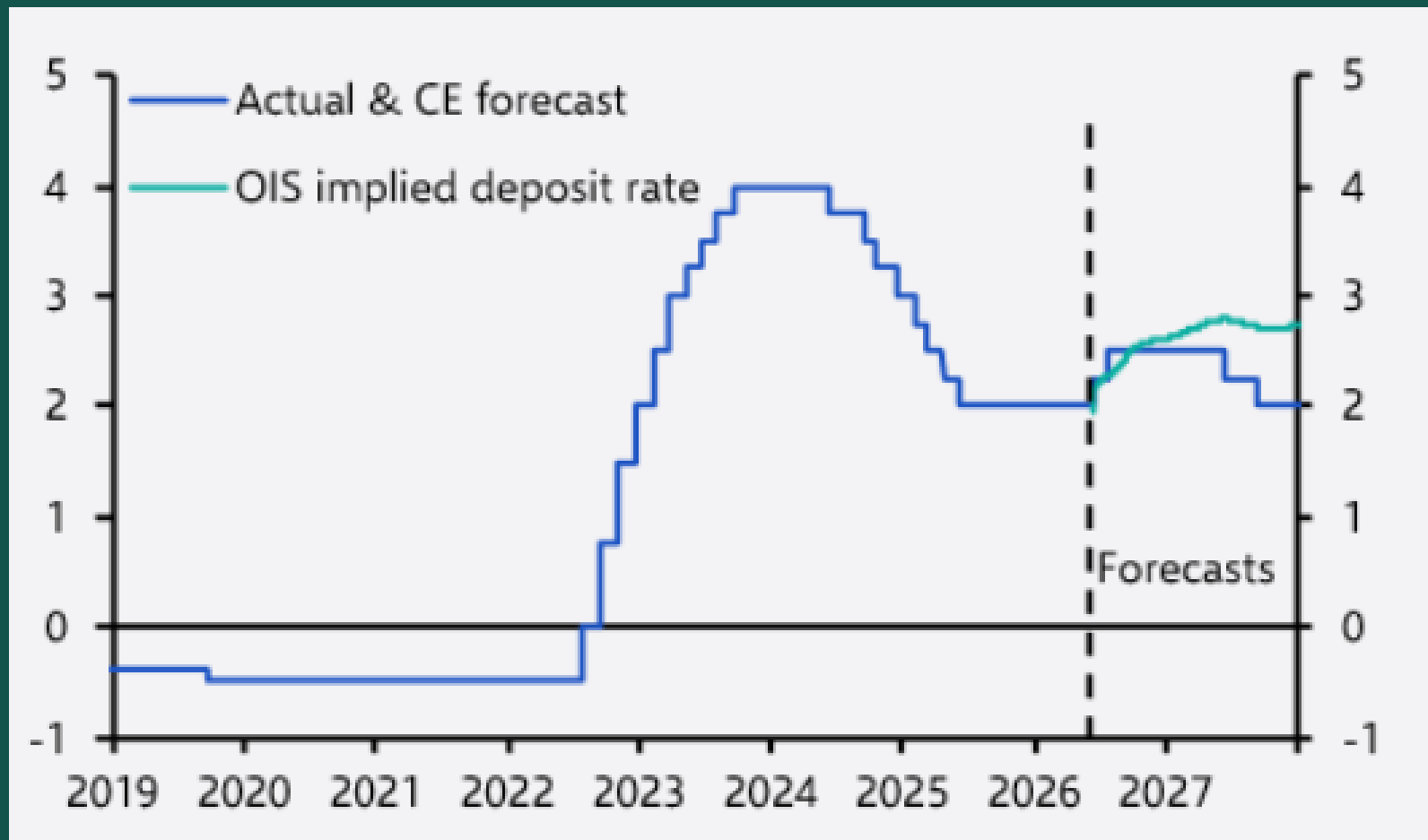
คำแนะนำ

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

มุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ: รายงาน CPI รอบนี้ช่วยลดความเสี่ยงที่ Fed ต้องกลับไปขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม เพราะแม้ headline inflation ยังถูกกดดันจากราคาพลังงาน แต่ core inflation กำลังอ่อนลง

Key Talking Points : ECB ปรับประมาณการณ์เงินเพื่อเพิ่มขึ้น กังวลความเสี่ยงเงินเฟ้อมากกว่าเศรษฐกิจ

Markets Price in Two More ECB Rate Hikes



Source : Capital Economics, Bloomberg as of May-26

ECB raised interest rates by 25 bps.

- แม้ว่า ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ 2.25% ด้วยเหตุผลว่าความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อมีมากกว่าความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ (ที่ยังอ่อนแรง)
- แต่คุณ Lagarde ไม่ส่งสัญญาณชัดเจนเกี่ยวกับการประชุมครั้งถัดไป จะตัดสินใจตามข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมา
- ECB ปรับประมาณการณ์เงินเพื่อเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีแนวโน้มที่ ECB จะขึ้นดอกเบี้ยต่อ เนื่องจากคาดการณ์ Headline Inflation จะยังสูงกว่าเป้าหมาย 2% ไปจนถึงปลายปี 2028 ทั้งนี้ตลาดมองขึ้นอีก 2 ครั้ง แต่ถ้าสถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซคลี่คลายและราคาพลังงานลดลง ECB อาจไม่จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อ และมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยกลับสู่ 2% ได้ในปีหน้า
- อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้ ไม่ใช่เป็นวัฏจักรขาขึ้นที่รุนแรงหรือยาวนานเหมือนปี 2023 (ที่ดอกเบี้ยขึ้นถึง 4%) เพราะตลาดแรงงานและอุปสงค์โลกไม่ได้ร้อนแรงเท่าในอดีต

คำแนะนำ

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

TH Key Talking Points : ค่าเงินบาทอ่อนค่าสุดในรอบกว่า 2 เดือน ก่อนแข็งค่าปลายสัปดาห์จากสหรัฐฯ - อิหร่านใกล้บรรลุข้อตกลง

ค่าเงินบาท



Source : Bloomberg, KResearch, 12 Jun 2026

ภาพรวมค่าเงินบาท

- ค่าเงินบาทแต่ละระดับอ่อนค่าสุดในรอบกว่า 2 เดือนที่ 32.99/USD ในต้นสัปดาห์ ก่อนกลับมาแข็งค่า

ปัจจัยกดดันค่าเงินบาท (Negative)

- ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง หนุนสกุล USD ให้แข็งค่าขึ้น ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย
- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง หนุนคาดการณ์ Fed อาจมาคุมเข้มนโยบาย
- Fund Flow ต่างชาติในสัปดาห์ที่ผ่านมาขายสุทธิหุ้นไทย 1,557 ล้านบาท และ ตราสารหนี้ รวบรวม 12,452 ล้านบาท

ปัจจัยหนุนค่าเงินบาท (Positive)

- ความหวังสหรัฐฯ – อิหร่านบรรลุข้อตกลงสันติภาพ ส่งผลให้ USD อ่อนค่าลง หนุนบาทแข็งค่า

มุมมองค่าเงินจากห้องค้าปลีกไทย

- กรอบค่าเงินบาท: 32.10 – 33.10 บาทต่อดอลลาร์

ปัจจัยหนุนค่าเงินบาท (Positive)

- ผลการประชุม FOMC และ สัญญาณเกี่ยวกับทิศทางดอกเบี้ยจาก Dot Plot
- Fund Flow จากต่างชาติ
- สถานการณ์ในตะวันออกกลาง

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-GNEXT	3	6	7.5
		The Catch-up Trade	SCBRS2000	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	1	2	2.5
		Health Is Wealth	K-GHEALTH / KTHEALTHCARE	0.5	1	1
China Tech Opportunity	K-CHINA	0	0.5	1		
Total Weight			100	100	100	

K WEALTH Portfolio ปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2569

K-GTECH

กองทุนลงทุนผ่านกองทุนหลัก Threadneedle (Lux) Global Technology, Class IU USD ที่มีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีทั่วโลก กองทุนอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน (Efficient Portfolio Management) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured Notes) กองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลตอบแทน ณ วันที่ 10 มิ.ย. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	-9.94	1.38	77.67	35.94

K-WPBALANCED

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 10 มิ.ย. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	-1.36	-0.65	5.82	2.85

K-GDBOND-A(A)

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 10 มิ.ย. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	0.20	0.26	3.50	-0.09

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 10 มิ.ย. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	0.03	0.07	1.31	0.46

Weekly Performance

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,112.31	0.59	0.27	25.02	9.63
	S&P500	สหรัฐฯ	7,431.46	0.65	-0.17	24.33	8.56
	NASDAQ	สหรัฐฯ	25,888.84	0.70	-1.94	33.40	11.39
	STOXX600	ยุโรป	633.21	1.69	3.56	16.20	6.93
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	1,133.84	-0.63	0.70	45.90	24.13
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	66,020.04	-0.85	4.34	74.50	31.15
	HSCEI	ฮ่องกง	8,374.43	-0.74	-5.65	-3.25	-6.05
	CHINA A50	จีน	15,623.50	0.01	-2.85	16.72	2.06
	SENSEX	อินเดีย	75,527.95	1.73	1.23	-6.89	-11.37
	SET	ไทย	1,592.41	0.62	4.95	41.84	26.41
VIETNAM	เวียดนาม	1,791.65	-2.57	-5.62	36.20	0.40	
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	139.28	0.31	0.95	17.27	5.74
	FTSEREIT	สิงคโปร์	671.23	1.35	0.96	5.08	-5.95
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	84.88	-6.25	-15.98	16.31	47.82
	BRENT/USD	น้ำมัน BRENT	87.33	-6.19	-17.32	17.65	43.52
	XAU/USD	ทองคำ	4,219.33	-2.52	-10.01	22.93	-2.32
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	US10Y	สหรัฐฯ	4.48	-0.05	0.01	0.08	0.31
	TH10Y	ไทย	2.08	0.64	0.33	0.53	0.57

ที่มา : Bloomberg ณ วันที่ 13 มิ.ย. 2569

CIO Office at K WEALTH

คณะผู้จัดทำ

Disclaimer

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