KASIKORNTHAI

KWEALTH

มุมมองการลงทุนเดือนกรกฎาคม 2569

สถานการณ์เด่นในเดือนที่ผ่านมา

ความตึงเครียดตะวันออกกลางคลี่คลาย แต่เงินเฟ้อและ ทิศทางของ Fed ยังเป็นปัจจัยกดดันตลาด

ความสัมพันธ์สหรัฐฯ–อิหร่านมีพัฒนาการเชิงบวก หลังทั้งสองฝ่ายลงนาม MOU เปิดทางสู่การเจรจารอบใหม่ ช่วยคลายความกังวลด้านความเสี่ยงอุปทานพลังงาน และทำให้ตลาดการเงินกลับมามีเสถียรภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังต้องจับตารายละเอียดการเจรจาต่อเนื่อง ทั้งประเด็นโครงการนิวเคลียร์และเส้นทางเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งยังมีน้ำหนักต่อราคาพลังงานและเงินเฟ้อโลก ขณะเดียวกัน ธนาคารกลางหลักรวมถึง Fed ยังคงท่าทีระมัดระวัง

FOMC นัดแรกยุค Kevin Warsh ส่งสัญญาณตึงตัว

การประชุม FOMC ครั้งแรกภายใต้การนำของประธาน Kevin Warsh มีมติคงดอกเบี้ยที่ระดับ 3.50 – 3.75% ตามคาด แต่สัญญาณจาก Dot Plot กลับสะท้อนมุมมองที่เข้มงวดขึ้นกว่าเดิมอย่างชัดเจน โดยกรรมการ Fed ถึง 9 จาก 18 คน มองว่าควรปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งภายในปีนี้ ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวสูงขึ้น เงินดอลลาร์แข็งค่า และตลาดหุ้นเผชิญแรงเทขายผันผวนในระยะสั้น

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกจากฝั่งธุรกิจยังช่วยพยุงตลาดไว้ได้ โดยเฉพาะผลประกอบการของ Micron ที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาดการณ์มาก ตอกย้ำว่าความต้องการชิปสำหรับ AI ยังคงแข็งแรง และหนุนให้หุ้นกลุ่ม Semiconductor ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนภาพว่าแม้นโยบายการเงินจะตึงตัวขึ้น แต่กำไรของกลุ่มเทคโนโลยีโดยเฉพาะธีม AI ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักที่คอยประคองตลาดหุ้นโลกไว้

คำแนะนำการลงทุน :

K WEALTH ยังคงน้ำหนักการลงทุนแบบ Multi-Asset โดยเน้นหุ้นในธีมเติบโตระยะยาว เช่น เทคโนโลยีโลก จีน หุ้นสหรัฐฯ ขนาดกลาง-เล็ก และยุโรป ควบคู่กับกลุ่ม Healthcare และโครงสร้างพื้นฐาน พร้อมกระจายความเสี่ยงด้วยตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลกและเอเชีย เพื่อสร้างสมดุลระหว่างโอกาสรับผลตอบแทนและการบริหารความเสี่ยงในภาวะดอกเบี้ยสูงนานกว่าที่ตลาดเคยคาดการณ์ไว้

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุน ความเสี่ยงได้ที่หนังสือชี้ชวน และ ข้อมูลเพิ่มเติม **www.kasikornasset.com**

ที่มา : K WEALTH

KASIKORNTHAI

KWEALTH

ความเคลื่อนไหวในตลาดที่สำคัญในเดือนมิถุนายน 2569

ตลาดหุ้นไทย

หุ้นไทยปรับขึ้นต่อเนื่อง ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีกว่า 26% หนุนจากแรงซื้อสถาบันและการฟื้นตัวของภูมิภาค

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในเดือนมิถุนายน หนุนจากกระแสฟื้นตัวของตลาดในภูมิภาคและแรงซื้อจากนักลงทุนสถาบัน โดยดัชนี SET ปิดสิ้นเดือนที่ 1,591 จุด โดยดีดตัวแรงในสองวันทำการสุดท้ายของเดือน และให้ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีกว่า 26% ขึ้นนำตลาดในภูมิภาคในช่วง Q2/2569 ที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม ภาพเศรษฐกิจในประเทศยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยดัชนี SET50 ปรับขึ้นราว 1.4% ในเดือนมิถุนายน และเพิ่มขึ้นกว่า 43% YoY สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ฟื้นตัว แต่ Upside ในระยะสั้นยังถูกจำกัดจากความผันผวนของตลาดโลกและทิศทางดอกเบี้ยที่ยังตึงตัว

สหรัฐอเมริกา

S&P 500 และ Nasdaq ผันผวนจากแรงขายทำกำไร และความกังวลต่อมูลค่าหุ้นกลุ่ม Technology

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เผชิญแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีช่วงกลางเดือนมิถุนายน หลังนักลงทุนตั้งคำถามต่อมูลค่าหุ้น AI และข่าวการเลื่อน IPO ของ OpenAI ออกไปเป็นปีหน้า โดยในสัปดาห์สิ้นสุด 26 มิ.ย. ดัชนี Nasdaq ปรับลงต่อเนื่องราว 4.6% ตลอดสัปดาห์ ก่อนกลับมาฟื้นตัวแรงในวันที่ 29 มิ.ย. จากแรงซื้อหุ้นกลุ่ม Mag7 หนุนให้ดัชนี Dow Jones ปิดทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์เหนือ 52,000 จุดเป็นครั้งแรก

อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อยังเป็นปัจจัยเสี่ยงหลัก โดย PCE เดือนพ.ค. เร่งขึ้นสู่ 4.1% YoY สูงสุดนับตั้งแต่เม.ย. 2023 ส่งผลให้ Fed คงดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% ในการประชุมวันที่ 17 มิ.ย. ซึ่งเป็นการประชุมครั้งแรกของ Kevin Warsh ในฐานะประธาน Fed คนใหม่ โดยกรรมการเกือบครึ่งส่งสัญญาณว่าอาจขึ้นดอกเบี้ยภายในปีนี้

ยุโรป

หุ้นยุโรปย่อลงราว 2.6% ในเดือนมิถุนายน แม้ยังบวกกว่า 18% ในรอบปี ท่ามกลางแรงขายหุ้นเทคและการเจรจาอิหร่าน–สหรัฐฯ

ตลาดหุ้นยุโรปเคลื่อนไหวในกรอบบวก หนุนจากผลประกอบการภาคธนาคารที่แข็งแกร่งและกระแส AI ในกลุ่มเทคโนโลยี โดยช่วงปลายเดือนดัชนี STOXX 600 ปิดสิ้นเดือนที่ราว 642 จุด แม้ถูกกดดันช่วงกลางเดือนจากแรงเทขายหุ้นเทคโนโลยีทั่วโลกและความไม่แน่นอนของการเจรจาสันติภาพสหรัฐฯ-อิหร่าน โดยรวมดัชนี STOXX 600 ปรับลงราว 2.6% ในเดือนมิถุนายน แม้ยังเพิ่มขึ้นกว่า 18% ในรอบ 1 ปี สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง

ด้านนโยบายการเงิน เงินเฟ้อยูโรโซนยังเร่งตัวจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นตามภาวะสงครามในตะวันออกกลาง ECB จึงปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 2.25% ในการประชุมเดือนมิถุนายน เพื่อยึดเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% ในระยะกลาง ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากภาวะสงคราม โดยตลาดประเมินว่า ECB อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มอีก 25 bps หากแรงกดดันเงินเฟ้อยังไม่คลี่คลาย

ญี่ปุ่น

Nikkei 225 ทำสถิติสูงสุดใหม่ หนุนจากกลุ่ม AI/Tech ก่อนมีแรงขายทำกำไรปลายเดือนหลัง BOJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1%

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นโดดเด่นจากกระแสการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI โดย Nikkei 225 พุ่งทะลุ 70,000 จุดเป็นครั้งแรกในวันที่ 16 มิ.ย. ทำสถิติสูงสุดใหม่หลัง BOJ ขึ้นดอกเบี้ย ก่อนเผชิญแรงขายทำกำไรช่วงปลายเดือนและปิดราว 70,000 จุด ขณะที่เงินเยนอ่อนค่าแตะ 160 เยนต่อดอลลาร์ ใกล้ระดับอ่อนค่าสุดในรอบเกือบ 40 ปี

ด้านนโยบายการเงิน BOJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 1995 ในการประชุมวันที่ 16 มิ.ย. ด้วยมติ 7 ต่อ 1 ท่ามกลางเงินเฟ้อและเงินเยนอ่อน ขณะที่กำไรบริษัทสะท้อนการลงทุน Capex ด้าน AI สูง ซึ่งนักลงทุนเริ่มตั้งคำถามเรื่องผลตอบแทน

หุ้นต่างประเทศ จีน

หุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ทรงตัวได้ดีจากกระแส AI ขณะที่ตลาดฮ่องกงผันผวนตามภูมิรัฐศาสตร์และแรงขายหุ้นเทคโนโลยี

กลุ่ม A-shares ยังเคลื่อนไหวได้ดีท่ามกลางความผันผวนของตลาดโลก หนุนจากกระแส AI และการฟื้นตัวของกำไรบริษัทในวงกว้าง แม้หุ้นเทคโนโลยีทั่วโลกจะถูกเทขายหนักช่วงกลางเดือน ขณะที่นักลงทุนยังจับตาสัญญาณเศรษฐกิจจีนและทิศทางนโยบายการเงินของ PBOC อย่างใกล้ชิด

ด้านตลาดฮ่องกงเคลื่อนไหวผันผวนตามภูมิรัฐศาสตร์และสัญญาณเศรษฐกิจที่ผสมผสานจากการประชุม Lujiazui Forum ที่เซี่ยงไฮ้ ขณะที่แรงเทขายหุ้นเทคโนโลยีทั่วโลกกดดันดัชนี Hang Seng ในเดือนมิถุนายน นับเป็นผลงานรายเดือนที่อ่อนแอที่สุดของปี 2569

ตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้ผันผวน ยีลด์พุ่งขึ้นกลางเดือนจากความกังวลด้านพลังงานและนโยบายการเงินที่เข้มงวด ก่อนผ่อนคลายช่วงปลายเดือน

ยีลด์พันธบัตรทั่วโลกผันผวนสูง โดยพุ่งขึ้นช่วงกลางเดือนจากความกังวลด้านพลังงานตามสงครามอิหร่าน และท่าทีเข้มงวดของธนาคารกลางหลัก ก่อนที่ US 10-year yield จะปิดสิ้นเดือนที่ราว 4.44% หลังปรับขึ้นในวันทำการสุดท้ายของเดือน ตามตัวเลขจ้างงานที่แข็งแกร่ง ขณะที่ US 2-year ขยับขึ้นสู่ราว 4.15% หลัง Fed คงดอกเบี้ยแต่ส่งสัญญาณคุมเข้ม ด้าน BOJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 1995 และ ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ 2.25%

อย่างไรก็ตาม ช่วงปลายเดือนตลาดพันธบัตรฟื้นตัวเมื่อราคาน้ำมันย่อลงและความหวังสันติภาพสหรัฐฯ-อิหร่านกลับมา ช่วยลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

ที่มา : K WEALTH

KASIKORNTHAI

KWEALTH

มุมมองการลงทุนเดือน กรกฎาคม 2569

สินทรัพย์	มุมมอง
หุ้น	
สหรัฐฯ	• Fed คงดอกเบี้ย ท่ามกลางคณะกรรมการเสียงแตก ระหว่างขึ้นดอกเบี้ย และคงดอกเบี้ย สร้างความผันผวนให้กับตลาด Bond แต่ K WEALTH เชื่อว่าด้วยตัวเลขเศรษฐกิจที่แม้จะออกมาดี แต่ไม่ได้ดีทั้งหมด และกำลังซื้อของประชาชนลดลง ประกอบกับแรงกดดันเงินเฟ้อมีแนวโน้มผ่อนคลาย จากความคืบหน้าการเจรจาระหว่าง สหรัฐฯ และอิหร่าน Fed น่าจะคงดอกเบี้ยในปีนี้ • ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับขึ้นต่อจากแรงหนุนของ AI แม้มีแรงขายทำกำไรช่วงปลายเดือน นักลงทุนยังให้น้ำหนักกับกลุ่ม Semiconductors, AI Infrastructure และ Hardware จากแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่ง ขณะที่หุ้น Mid-Small Cap มีโอกาสฟื้นตัวต่อ หลังตลาดเริ่มสะท้อนความกังวลเรื่องนโยบายการเงินของ Fed ไปพอสมควรแล้ว
ยุโรป	• ตลาดหุ้นยุโรปฟื้นตัวจากความกังวลด้านพลังงานที่คลี่คลาย ราคาน้ำมันที่ปรับลดลงและสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ที่เริ่มทรงตัว ช่วยหนุน Sentiment การลงทุน ขณะที่ยุโรปมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากต้นทุนพลังงานที่ลดลง ส่งผลให้ตลาดหุ้นฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในเดือนที่ผ่านมา • เศรษฐกิจผ่านจุดต่ำสุดและกำไรบริษัทเริ่มฟื้นตัว แนวโน้มเศรษฐกิจค่อย ๆ ดีขึ้นจากแรงสนับสนุนของการลงทุนภาครัฐ โดยเฉพาะด้าน Defence และ Infrastructure ขณะที่ประมาณการกำไร (EPS Revision) เริ่มถูกปรับเพิ่มต่อเนื่อง หลังถูกปรับลดมาเป็นเวลานาน ทำให้ Valuation ยังอยู่ในระดับน่าสนใจและสนับสนุนมุมมอง Slightly Positive
ญี่ปุ่น	• จุดโฟกัสหลักอยู่ที่การคลังญี่ปุ่น รัฐบาลเปิด growth strategy แรก ตั้งเป้าลงทุนรัฐ+เอกชน รวม >¥370trn ถึง FY40 โดยให้น้ำหนัก AI/semiconductor มากที่สุด แต่ตลาดยังกังวลวินัยการคลังเพราะ ยังไม่ระบุแหล่งเงินและกรอบงบใหม่ ไม่กำหนดเพดานคำของบฯ เป็นปัจจัยกดดัน JGB yield ระยะยาว ด้านนโยบายการเงินคาดว่า BOJ จะเร่งขึ้นดอกเบี้ยในครึ่งปีหลัง • กำไรยังเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก หุ้น AI semiconductor คิดเป็น ~60% ของ upside ตลาดหุ้นญี่ปุ่นนับตั้งแต่ เม.ย. โดย AI rally หนุนด้วย profit growth ขณะที่ EPS กลุ่มเทคกำลังถูกปรับขึ้นในอัตราที่รวดเร็ว และการส่งผ่านราคา (price pass-through) ที่ราบรื่นช่วยหนุนกำไรและ margin ดัน RoE สูงขึ้น • ระดับ valuation ค่อนข้างตึง TOPIX P/E อยู่ราว +1 S.D. โดยรวมมีมุมมอง Neutral ต่อ Japan Equity ในภาพรวม แต่ยังคง positive selectively กับกลุ่ม AI ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวตามเทรนด์โลกผ่านกองทุน K-ATECH
จีน	• Valuation ของตลาดหุ้นจีนปรับขึ้นมาอยู่ใกล้ค่าเฉลี่ยระยะยาว ทำให้ส่วนต่างด้านความปลอดภัยของราคา หรือ downside buffer ที่เคยมีในช่วงครึ่งหลังของปีก่อน ลดลงไปอย่างมีนัยสำคัญ • ประมาณการกำไรของหลายกลุ่มหลักยังถูกปรับลง โดยเฉพาะ Consumer Discretionary, Communication Services และ Information Technology จากแรงกดดันของภาวะเงินเฟ้อต่ำต่อเนื่อง และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังฟื้นตัวได้จำกัด • กลุ่มที่ยังมีโอกาสเติบโตโดดเด่นคือธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยเฉพาะผู้ผลิตชิปและผู้พัฒนาเทคโนโลยี AI ซึ่งยังได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มการลงทุนด้านเทคโนโลยีระยะยาว
ไทย	• กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ในการประชุม 24 มิ.ย. 2569 โดยมองว่าระดับดอกเบี้ยปัจจุบันยังเหมาะสมต่อการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ยังเติบโตต่ำและไม่ทั่วถึง นอกจากนี้กนง. ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2569 เป็น 2.3% จากแรงหนุนของวัฏจักร AI และมาตรการภาครัฐ แต่ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อเล็กน้อยเป็น 2.8% แม้เงินเฟ้อระยะสั้นยังได้รับแรงกดดันจากต้นทุนพลังงาน • กำไรบริษัทจดทะเบียนดีขึ้น แต่กลุ่มผู้นำตลาดเปลี่ยนมือ: คาดการณ์กำไร (EPS) ตลาดขยับขึ้น แต่กลุ่มพลังงานที่เคยนำตลาดได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว เม็ดเงินกำลังหมุน (Sector Rotation) เข้าสู่หุ้น Domestic Play โดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร ท่องเที่ยว และพาณิชย์ ด้าน Valuation SET ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย P/E เฉลี่ย 16 เท่า • กลยุทธ์โดยรวมยังคงมุมมอง Neutral เน้นกองทุนปันผลสูง ควบคู่ไปกับการสะสมกองทุนกลุ่ม Thai ESG เพื่อรับสิทธิประโยชน์ทางภาษี

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

ที่มา : K WEALTH

KASIKORNTHAI

KWEALTH

มุมมองการลงทุนเดือน กรกฎาคม 2569

สินทรัพย์	มุมมอง

ตราสารหนี้

ไทย

- ตลาดพันธบัตรไทยยังได้รับแรงสนับสนุนจากมุมมองที่นักลงทุนให้น้ำหนักมากขึ้นว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายจนถึงสิ้นปี แม้หลายประเทศในภูมิภาคยังเผชิญแรงกดดันด้านดอกเบี้ย โดยเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวในระดับค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่เงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบที่ไม่จำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีแนวโน้มปรับลดลงต่อเนื่อง
- แม้เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ แต่ส่วนใหญ่เป็นผลจากการแข็งค่าของดอลลาร์ในตลาดโลกมากกว่าปัจจัยพื้นฐานภายในประเทศ จึงยังไม่เป็นแรงกดดันสำคัญต่อทิศทางดอกเบี้ยนโยบายไทย ขณะเดียวกันตลาดเริ่มประเมินว่า Bond Yield ระยะยาวของไทยอาจผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว หลังความกังวลเรื่องดอกเบี้ยโลกและเงินเฟ้อทยอยคลี่คลายลง
- หาก Fed คงอัตราดอกเบี้ยตามการคาดการณ์ของเรา ความเสี่ยงที่ Bond Yield โลกจะปรับขึ้นต่อมีแนวโน้มลดลง ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติมต่อพันธบัตรไทย โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะกลางและยาว เราจึงมองว่าภาวะแวดล้อมปัจจุบันยังเอื้อต่อการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ไทย และสนับสนุนมุมมองว่า Bond Yield ไทยมีโอกาสทยอยลดลงในระยะข้างหน้า

ต่างประเทศ
Global Credit

- ราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อ และทำให้ธนาคารกลางต่างๆ ไม่จำเป็นต้องดำเนินนโยบายแบบตึงตัวเพิ่มเติม
- คาด Fed คงดอกเบี้ยในปีนี้ ไม่ขึ้นดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาด จากปัจจัยเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มทรงตัวและอาจดีขึ้นหากสถานการณ์ในตะวันออกกลางคลี่คลายจริง นอกจากนี้ ดอกเบี้ยที่แท้จริงยังคงเป็นบวกเล็กน้อย หากพิจารณาดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.5 – 3.75% และ Core PCE ที่ 3.4% ดังนั้น ระดับดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ในปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับตึงตัวอยู่
- การสื่อสารที่น้อยลงของ Fed ตามนโยบายของประธานคนใหม่ อาจทำให้ความผันผวนปรับสูงขึ้น เนื่องจากนักลงทุนได้รับข้อมูลที่น้อยลง
- Yield ในปัจจุบันของพันธบัตรประเทศต่างๆ ยังอยู่ในระดับสูง ทำให้น่าสนใจในการลงทุน

สินทรัพย์ทางเลือก

อสังหาริมทรัพย์
TH & SG REITs

- ท่ามกลางความผันผวนจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง การกระจายลงทุนใน กองทุนประเภท REITs และโครงสร้างพื้นฐานที่มีลักษณะ Defensive ซึ่งรายได้ค่าเช่าค่อนข้างคงที่และไม่อ่อนไหวต่อวัฏจักรเศรษฐกิจมากนัก เป็นกลยุทธ์สำคัญเพื่อเพิ่มเสถียรภาพพอร์ตและสร้างกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอ
- อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยง Yield ขาขึ้น เป็นปัจจัยกดดันสำคัญสำหรับ REITs เพราะเมื่อ bond yield สูงขึ้น valuation ของ REITs มักถูก discount ลงด้วย นอกจากนี้กองทุนมีสัดส่วนในสิงคโปร์ แม้จะช่วยกระจายความเสี่ยงออกจากเศรษฐกิจไทยที่เปราะบาง แต่ต้องระวังความเสี่ยงค่าเงินบาท

ทองคำ

- ราคาปรับตัวลงแรงในช่วงปลายเดือนที่ผ่าน หลังตลาดลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed จากตัวเลข CPI ที่เร่งตัวขึ้น ส่งผลให้ Real Yield สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นและเข้ามากดดันความต้องการลงทุนผ่าน ETF อย่างไรก็ดี ในระยะยาวยังมีปัจจัยหนุนเชิงโครงสร้างที่แข็งแกร่งจากปัญหาการขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ ประกอบกับแรงซื้อสะสมทองคำเข้าทุนสำรองอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลาง โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชีย ซึ่งจะช่วยพยุงราคาในระยะยาว

น้ำมัน

- น้ำมัน ความผันผวนของราคาเริ่มลดลงหลังตลาดซึมซับสถานการณ์ความขัดแย้งที่ยืดเยื้อ และราคาได้ปรับตัวลดลงมาค่อนข้างมากแล้วจากระดับสูงในช่วงสงคราม อย่างไรก็ดี แม้สถานการณ์จะคลี่คลายลง อุปทานก็ยังไม่สามารถฟื้นตัวได้ในทันที จากคอขวดทั้งด้านโลจิสติกส์และ Lag Time ในการเตรียมกลับมาเดินเครื่องผลิต โดยคาดการณ์ราคาน้ำมันเฉลี่ยปี 2026 อยู่ที่กรอบ $85–$90 ท่ามกลางความผันผวนที่ยังอาจเกิดขึ้นได้บ้างในระยะสั้น

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

ที่มา : K WEALTH

KASIKORNTHAI

KWEALTH

FUND HIGHLIGHT

K-WealthPLUS Series

Investment Policy

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

ผสานความแข็งแกร่งกับพาร์ทเนอร์ระดับโลก 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 เลือกสัดส่วนที่เหมาะกับสไตล์คุณ

	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 29 พ.ค. 2569)

K-WPLIGHT

หลักทรัพย์	(%)
JPM Global Aggregate Bond I – USD	26.97
JPM Income Fund I USD	18.01
JPM Aggregate Bond I USD	9.72
iShares USD treasury Bond 7-10yr ETF USD	8.54
iShares USD treasury Bond 3-7yr UCITS ETF	8.15

K-WPBALANCED

หลักทรัพย์	(%)
JPM Global Aggregate Bond I – USD	20.15
JPM Income Fund I (acc) – USD	12.97
JPM Aggregate Bond I USD	7.69
iShares USD treasury Bond 7-10yr ETF USD	6.61
iShares USD treasury Bond 3-7yr UCITS ETF	6.38

K-WPSPEEDUP

หลักทรัพย์	(%)
JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	10.84
JPMorgan Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	7.88
JPM US Growth I USD	7.85
JPM Global Aggregate Bond I – USD	7.43
Cash	6.11

K-WPULTIMATE

หลักทรัพย์	(%)
JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	14.05
JPMorgan Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	10.26
JPM US Growth I USD	9.55
JPM US Equity Plus Class I USD	8.30
JPM Asia Pacific Equity-USD	7.21

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	Since Inception*
K-WPLIGHT	2.41	1.52	2.31	5.24	3.62	1.14
K-WPBALANCED	4.51	3.65	4.25	8.56	5.84	1.31
K-WPSPEEDUP	9.90	9.01	9.30	17.14	8.97	1.41
K-WPULTIMATE	12.94	11.85	12.19	22.24	10.22	2.64

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

KASIKORNTHAI

KWEALTH

FUND HIGHLIGHT

K Asia Technology Equity Fund — K-ATECH

Investment Policy

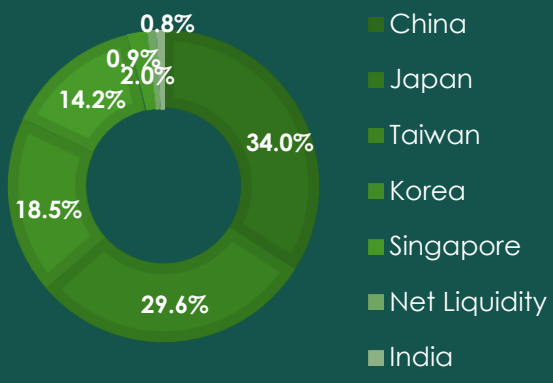
- กองทุนลงทุนในกองทุน **JPMorgan Pacific Technology - Class C (acc) - USD** (กองทุนหลัก)
- เน้นลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยี สื่อ และการสื่อสาร ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและญี่ปุ่น ไม่น้อยกว่า 70%
- กองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ความเสี่ยงกองทุน

จุดเด่นกองทุน K-ATECH

- มีความยืดหยุ่น สามารถลงทุนทั้งภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและญี่ปุ่น
- คัดเลือกหุ้นแบบ Bottom-Up ลงทุนในหุ้น 30-50 ตัว
- เน้นบริษัทที่เป็นผู้นำ มีแนวโน้มการเติบโตกำไรสูง และสามารถสร้างกำไรได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว รวมถึงมีวินัยในการบริหารเงินทุน

สัดส่วนการลงทุนรายประเทศ



(ที่มา **JPMorgan 31 May 2026**)

อุตสาหกรรม 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
Information Technology	69
Industrials	14.8
Communication Services	6.7
Consumer Discretionary	4.8
Materials	3.8

(ที่มา JPMorgan 31 May 2026)

หลักทรัพย์ 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
TSMC	5.9
Delta Electronics	4.4
SK hynix	4.4
Kioxia Holdings	3.7
Zhongji Innolight	3.2

(ที่มา JPMorgan 31 May 2026)

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 29 **พ.ค.** 2569 ***(ที่มา: www.kasikornasset.com)***

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	Since Inception (ต่อปี)*
K-ATECH	53.04%	38.37%	56.48%	100.58%	30.49%	3.38%
Benchmark	30.09%	17.68%	32.74%	64.00%	22.84%	N/A

Benchmark = MSCI AC Asia Pacific Tech 100 Equal Weighted (Total Return Net) ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ร้อยละ 90 และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ร้อยละ 10

*ก่อนวันที่ 1 เมษายน 2565 กองทุนไม่มีดัชนีชี้วัด

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

KASIKORNTHAI

KWEALTH

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

KASIKORNTHAI

KWEALTH

กองทุนรวมแนะนำ

กองทุนหุ้น

Defensive Equity

KT-HEALTHCARE-A
หุ้นสุขภาพทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 7
Slightly Positive

K-GINFRA-A(D)
หุ้นโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

K-GHEALTH
K-GHEALTH(UH)
หุ้นสุขภาพทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

Core Equity

NEW
ES-GCORE
หุ้นทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

NEW
K-WORLDX
หุ้นทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

Growth Equity

K-ATECH
หุ้นเทคโนโลยีเอเชีย
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

K-CHINA-A(D)
K-CHINA-A(A)
หุ้นประเทศจีน
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

ES-EG-A
หุ้นยุโรป
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

K-EUX
หุ้นยุโรป
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

ES-GTECH
หุ้นเทคทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 7
Slightly Positive

K-GTECH
หุ้นเทคทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 7
Slightly Positive

K-GNEXT-A(A)
หุ้นทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

SCBRS2000(A)
หุ้นสหรัฐฯ
ระดับความเสี่ยง 6
Neutral

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

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

KASIKORNTHAI

KWEALTH

กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ

RMF

Fixed Income

K-SFRMF
ระดับความเสี่ยง 4

Slightly Positive

K-GDBONDRMF
ระดับความเสี่ยง 5

Slightly Positive

(ผลตอบแทนย้อนหลัง 1 เดือน)

Balance

K-WPBALRMF
ระดับความเสี่ยง 5

Slightly Positive

K-WPSPEEDRMF
ระดับความเสี่ยง 5

Slightly Positive

K-WPULTIRMF
ระดับความเสี่ยง 6

Slightly Positive

NEW

K-WPLIGHTRMF
IPO 26 June – 2 July
ระดับความเสี่ยง 5

Slightly Positive

US Equity

K-US500XRMF
ระดับความเสี่ยง 6

Neutral

Global Equity

NEW

K-WORLDXRMF
ระดับความเสี่ยง 6

Slightly Positive

K-GTECHRMF
ระดับความเสี่ยง 7

Slightly Positive

K-GIFRMF
ระดับความเสี่ยง 6

Slightly Positive

K-GHRMF
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

KASIKORNTHAI

KWEALTH

Monthly Performance

เดือนมิถุนายน 2569

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,120.46	1.45	-0.99	22.13
	DOW JONES	สหรัฐฯ	52,319.20	0.91	2.43	17.58
	S&P500	สหรัฐฯ	7,499.36	1.92	-1.32	21.00
	NASDAQ	สหรัฐฯ	26,213.72	2.89	-3.22	29.75
	RUSSELL 2000	สหรัฐฯ	3,024.37	1.26	4.08	37.63
	STOXX600	ยุโรป	641.73	1.03	3.30	18.78
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	1,143.34	-0.63	-3.10	42.83
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	70,307.59	1.64	5.04	75.83
	TOPIX	ญี่ปุ่น	4,003.75	1.01	1.60	41.37
	HSCEI	ฮ่องกง	7,558.30	-2.66	-11.16	-12.91
	CSI 300	จีน	4,981.33	0.78	2.83	26.34
	CHINA A50	จีน	15,592.00	-0.71	-0.70	14.87
	SENSEX	อินเดีย	76,478.67	-0.67	2.98	-8.62
	BSE 200	อินเดีย	11,165.64	-0.60	2.18	-3.72
	KOSPI	เกาหลีใต้	8,189.83	-3.32	-6.81	165.07
	SET	ไทย	1,591.24	2.78	1.46	43.35
	VIETNAM	เวียดนาม	1,860.86	-0.91	0.88	35.06
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	142.08	1.03	3.13	21.74
	FTSEREIT	สิงคโปร์	666.98	-0.98	0.02	1.56
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	69.70	-0.91	-24.37	6.49
	BRENT/USD	น้ำมัน BRENT	73.07	-0.91	-23.07	8.88
	XAU/USD	ทองคำ	3,977.61	-0.55	-11.31	19.13
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 เดือน (p.p.)	1 ปี (p.p.)	ตั้งแต่ต้นปี (p.p.)
พันธบัตรรัฐบาล	US 10Y	สหรัฐฯ	4.46	0.07	0.01	0.22
	TH 10Y	ไทย	1.97	0.08	2.00	0.47

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2569

ที่มา : บมจ. ธนาคารกสิกรไทย ณ 30 มิถุนายน 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 จะไม่รับผิดต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น
- ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น