

Highlight & What's Next

20 ก.ค. 2026



CPI สหรัฐฯ เดือนมิถุนายนชะลอตัวเหลือ 3.5% YoY จาก 4.2% ในเดือนก่อน ขณะที่ Core CPI ลดลงเหลือ 2.6% YoY และทรงตัว สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อพื้นฐานเริ่มผ่อนคลาย นอกจากนี้ ดัชนีราคาผู้ผลิตหรือ PPI ยังลดลง 0.3% MoM สวนทางกับที่ตลาดคาด ทำให้ตลาดลดความเป็นไปได้ที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันและสงครามตะวันออกกลางยังทำให้ตลาดไม่ตัดความเป็นไปได้ที่ Fed อาจกลับมาคุมเข้มนโยบายการเงินในช่วงปลายปี

What's Next?

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลงแต่ยังอยู่ในระดับสูง กำหนดทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรและค่าเงินดอลลาร์ ก่อนประชุม Fed 28-29 ก.ค. ตลาดยังประเมินว่า Fed จะคงดอกเบี้ยในระดับสูงต่อไป

Recommendation

คงการกระจายการลงทุนหลายสินทรัพย์และหลายภูมิภาค เพิ่มน้ำหนักหุ้นกลุ่มคุณภาพ (Quality) และ Value เพื่อรับมือภาวะดอกเบี้ยสูงนาน



ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยกระดับขึ้น หลังอิหร่านประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่สหรัฐฯ กลับมาปิดล้อมทางเรือและโจมตีกลับ ด้านอิหร่านตอบโต้ พร้อมส่งสัญญาณว่าอาจให้กลุ่มฮูตีขัดขวางเส้นทางเดินเรือบริเวณช่องแคบบับเอลมันเดบ ส่งผลให้ตลาดกังวลว่าความเสี่ยงอาจลุกลามจากอ่าวเปอร์เซียไปยังทะเลแดงราคาน้ำมัน Brent พุ่งขึ้นเกือบ 10% ในช่วงต้นสัปดาห์ กดดันตลาดหุ้นและผลักดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ จากความกังวลว่าเงินเฟ้อด้านพลังงานอาจกลับมาเร่งตัวอีกครั้ง

What's Next?

ความเสี่ยงช่องแคบฮอร์มุซยังหนุนราคาน้ำมัน หากแรงส่งผ่านทำให้เงินเฟ้อค้างสูง Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยสูงนานขึ้น หนุนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ให้ทรงตัวระดับสูงและ ดอลลาร์แข็งค่า

Recommendation

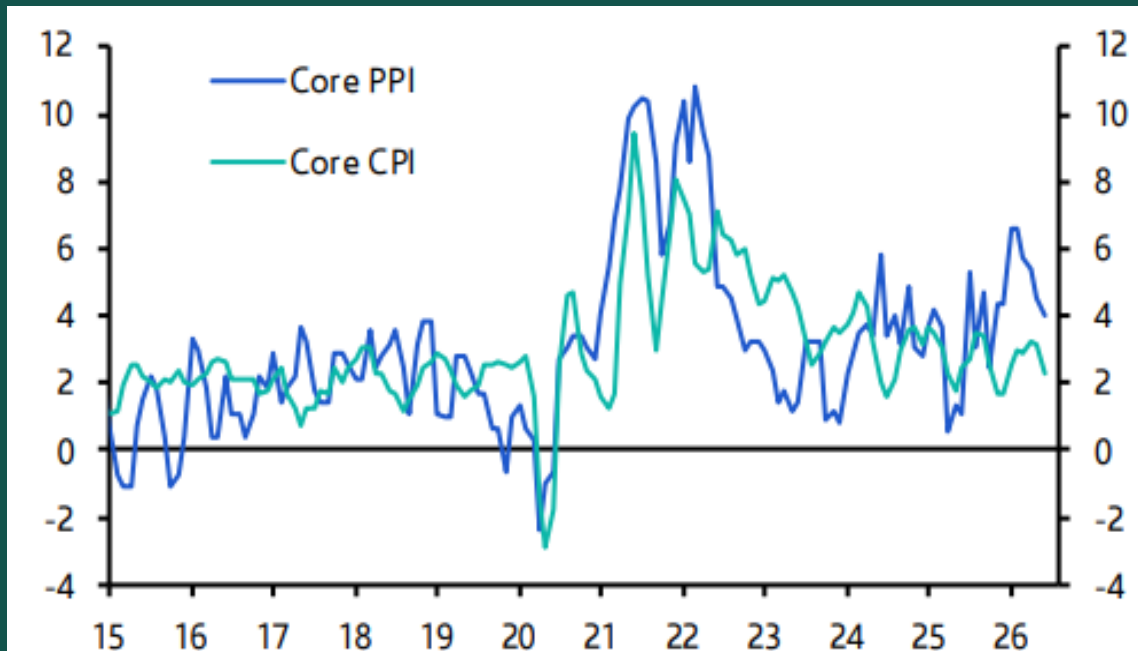
ทยอยสะสมตราสารหนี้คุณภาพเพื่อล็อกยีลด์ระดับสูง และยังช่วยกระจายความเสี่ยงจากเงินเฟ้อและภูมิรัฐศาสตร์

What's Next [Factor to Watch This Week]

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 20 ก.ค.	วันหยุด - ญี่ปุ่น (Marine Day), อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดีของ PBoC, ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ เดือน มิ.ย. (สหรัฐฯ)
อังคาร 21 ก.ค.	อัตราว่างงาน เดือน พ.ค. (อังกฤษ), ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW เดือน ก.ค. (ยุโรป), การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานจาก ADP รายสัปดาห์ (สหรัฐฯ)
พุธ 22 ก.ค.	รายงานสินค้าคงเหลือของน้ำมันดิบจาก API, สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ (สหรัฐฯ), ดอลลาร์ค่า มิ.ย. (ญี่ปุ่น), เงินเฟ้อ (CPI) เดือน มิ.ย. (อังกฤษ)
พฤหัสบดี 23 ก.ค.	มติดอกเบี้ย ECB (ยูโรโซน), ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (สหรัฐฯ)
ศุกร์ 24 ก.ค.	PMI เบื้องต้น ก.ค. (สหรัฐฯ/ยูโรโซน/อังกฤษ/ญี่ปุ่น/อินเดีย), ยอดค้าปลีก มิ.ย. (อังกฤษ), ยอดขายบ้านใหม่ มิ.ย. (สหรัฐฯ)

US Key Talking Points : เงินเฟ้อสหรัฐฯ ชะลอลง จากผลของราคาน้ำมันและภาษีนำเข้าที่คลี่คลาย

Core CPI & PPI (% 3m annualised)



Source : CE, K WEALTH as of : 17 Jul 2026

คำแนะนำ

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

- เงินเฟ้อสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. 2026 ชะลอตัวลงมากกว่าคาด โดย Core CPI ปรับลดลง 0.02% MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +0.2% ส่งผลให้เงินเฟ้อพื้นฐานรายปีลดลงเหลือ 2.6% จาก 2.9% ขณะที่ Headline CPI ลดลงเหลือ 3.5% จาก 4.2% ตามราคาน้ำมันเบนซินที่ดิ่งลงเกือบ 10% MoM
- แรงกดดันด้านราคาชะลอลงในวงกว้าง ทั้งราคาสินค้าพื้นฐานที่ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง สะท้อนว่าผลจากภาษีนำเข้าส่วนใหญ่จางลงแล้ว รวมถึงราคาภาคบริการและที่อยู่อาศัยที่อ่อนตัว ด้านดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ก็ชะลอลงเช่นกัน โดย Headline PPI ลดลงเหลือ 5.5% YoY จาก 6.0% และ Core PPI เพิ่มขึ้นเพียง 0.2% MoM ทำจุดต่ำสุดในรอบ 8 เดือน ยืนยันภาพเงินเฟ้อที่ชะลอตัว
- อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตาม โดยราคาอุปกรณ์ IT ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนด้าน AI ยังปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง (+2.5% MoM) ประกอบกับอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่งและความเสี่ยงจากราคาน้ำมันหลังสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางที่อาจดันเงินเฟ้อให้กลับมาเร่งตัวได้

EU Key Talking Points : มีแค่กลุ่ม High-tech และ Defense ที่ยังคงเติบโตได้ดีแม้ราคาน้ำมันปรับสูงขึ้น

Euro-zone Industrial Production by Sectors



Source : Capital Economics, LSEG D&A, European Commission as of Jun-26

The euro-zone's "K-shaped" industry

- ภาคการผลิตภาคอุตสาหกรรมยูโรโซนยังทรงตัว แม้เกิดความขัดแย้งอิหร่าน โดยเดือน พ.ค. ลดลง -0.2% MOM ส่วนใหญ่จากความผันผวนของข้อมูลไอร์แลนด์ หากไม่นับไอร์แลนด์ การผลิตเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3
- ภาคที่ใช้พลังงานอย่างมาก (Energy-intensive) ยังไม่กระทบชัดเจน ผลผลิตสูงกว่าเดือน ก.พ. ราว 2% สะท้อนว่าราคาพลังงานและห่วงโซ่อุปทานยังกระทบไม่มาก แต่ดัชนี PMI ชี้ว่าการฟื้นตัวอาจเริ่มชะลอ
- ประเมินว่าภาพรวมระยะยาวยังเป็น "K-shaped recovery" ตั้งแต่ปี 2019 ภาคอุตสาหกรรมโดยรวมอยู่ในแนวโน้มขาลง แต่กลุ่มเทคโนโลยีขั้นสูง (High-tech) ยังขยายตัว ขณะที่ส่วนใหญ่ยังหดตัว
- อุตสาหกรรมกลุ่ม High-tech และอุตสาหกรรมป้องกันประเทศ (Defense) เป็นผู้ชนะหลัก เพราะใช้พลังงานน้อยกว่า เจอการแข่งขันจากจีนน้อย และได้แรงหนุนจากงบด้านกลาโหมจำนวนมาก
- ภาคอุตสาหกรรมดั้งเดิมยังเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานสูงและการแข่งขันจากจีน โดยคาดว่ามาตรการการค้าของ EU ระยะสั้นจะยังไม่เปลี่ยนแนวโน้มได้อย่างมีนัยสำคัญ

คำแนะนำ

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

TH Key Talking Points : เงินบาทอ่อนค่าสุดรอบ 14 เดือนครึ่ง แต่ SET บวกต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 3

ค่าเงินบาท



Source : Bloomberg, 18 Jul 2026

ค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่อง ปิดที่ 33.63 บาท/ดอลลาร์ จาก 33.32 บาท/ดอลลาร์ในสัปดาห์ก่อน และแตะระดับอ่อนค่าสุดในรอบ 14 เดือนครึ่ง ที่ 33.64 บาท/ดอลลาร์

แรงกดดันหลักมาจาก

- ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง หนุนราคาน้ำมันและเงินดอลลาร์แข็งค่า
- ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่ง (ยอดค้าปลีก, ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน และดัชนีภาคการผลิต Philly Fed) หนุนมุมมองว่า Fed ยังมีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดต่อไป
- ราคาทองคำปรับลดลงต่ำกว่า 4,000 ดอลลาร์/ออนซ์ ส่งผลลบต่อเงินบาท

ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นต่อเนื่อง ดัชนี SET ปิดที่ 1,639.04 จุด (+1.08% WoW) ปรับขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 3 และขึ้นไปแตะระดับสูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี 5 เดือนระหว่างสัปดาห์

แรงหนุนหลักมาจาก

- Fund flow ต่างชาติยังเป็นปัจจัยบวกสำคัญ
- กลุ่มธนาคาร จากการเก็งกำไรก่อนประกาศผลประกอบการ 2Q26
- กลุ่มพลังงาน ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นตามความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

คำแนะนำ

มุมมองตราสารหนี้ไทย: มีมุมมอง Slightly Positive

มุมมองหุ้นไทย: มีมุมมอง Neutral

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

หน้านักการลงทุนของ K WEALTH Portfolio

Investment objective		Theme	Fund	Weight (%)		
				Conservative	Moderate	Aggressive
Core	Core Balance	K-WPBALANCED / K-WPSPEEDUP / K-WPULTIMATE K-GDBOND		70	70	70
	Core Fixed Income			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
					14	22
Total Weight				100	100	100

K WEALTH Portfolio ปรับเปลี่ยนหน้านักการลงทุนครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2026

K-ATECH

123456788+

กองทุน K-ATECH ลงทุนในกองทุน JPMorgan Pacific Technology Fund ที่มีนโยบายลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีและบริษัทที่เกี่ยวข้องในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก เช่น เซมิคอนดักเตอร์ ซอฟต์แวร์ อีคอมเมิร์ซ และ AI ครอบคลุมตลาดหลักอย่างจีน ไต้หวัน เกาหลีใต้ และญี่ปุ่น เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการโอกาสเติบโตจากเทคโนโลยีเอเชียโดยไม่ซ้ำซ้อนกับกองทุนเทคโนโลยีสหรัฐฯ และได้รับโอกาสในการรับผลตอบแทนจากเมกะเทรนด์ด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) และนวัตกรรมดิจิทัลที่กำลังขับเคลื่อนจากเอเชียสู่ตลาดโลก

ผลตอบแทน ณ วันที่ 15 ก.ค. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	-4.89	-6.89	85.36	48.76

K-WPSPEEDUP

123456788+

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 15 ก.ค. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	-0.78	-0.88	13.40	9.06

K-GDBOND-A(A)

123456788+

K-GDBOND ลงทุนผ่านกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ที่บริหารแบบยึดหยุ่นลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพทั่วโลก เพื่อมุ่งสร้างกระแสรายได้สม่ำเสมอและปรับ Duration ได้ตามภาวะตลาด นอกจากนี้ยังมีการกระจายในตราสารหนี้หลายประเภท หลายภูมิภาค ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตลงทุนโดยรวม เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการทางเลือกตราสารหนี้ต่างประเทศ มองโอกาสจากการลดดอกเบี้ยสหรัฐฯ และต้องการเครื่องมือปรับพอร์ตให้รวดเร็วตามสภาวะตลาด

ผลตอบแทน ณ วันที่ 15 ก.ค. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	-0.17	-0.57	3.75	-0.31

K-SFPLUS-A

123456788+

กองทุน K-SFPLUS-A เป็นกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น คัดเลือกตราสารหนี้ที่มีคุณภาพสูง ทั้งภาครัฐและเอกชนทั้งในและต่างประเทศ เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ระดับ Investment grade (ระดับ A ขึ้นไป) โดยอายุเฉลี่ยตราสาร (Duration) ของกองทุนไม่เกิน 1 ปี ลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 50% ของ NAV เหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ หรือผู้ที่ต้องการพักเงิน แต่ยังไม่ให้ผลตอบแทนดี และรับโอกาสเพิ่มเงินเดิมจากราคาที่ปรับตัวขึ้นจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

ผลตอบแทน ณ วันที่ 15 ก.ค. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	0.00	0.09	1.23	0.57

13 - 17 ก.ค. 2026

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,108.73	-1.58	-1.67	19.48	9.28
	S&P500	สหรัฐฯ	7,457.69	-1.55	-0.57	18.44	8.94
	NASDAQ	สหรัฐฯ	25,520.24	-2.90	-3.76	22.13	9.80
	STOXX600	ยุโรป	641.53	0.07	0.69	17.28	8.33
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	1,072.34	-4.23	-9.75	31.00	17.40
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	64,141.12	-6.44	-9.73	61.08	27.42
	HSCEI	ฮ่องกง	8,136.73	1.21	2.01	-9.46	-8.72
	CHINA A50	จีน	14,596.90	-3.49	-7.39	5.40	-4.65
	SENSEX	อินเดีย	78,151.45	0.75	0.96	-4.41	-8.30
	SET	ไทย	1,639.04	1.08	3.41	35.84	30.12
	VIETNAM	เวียดนาม	1,787.45	-2.24	-2.35	19.38	0.17
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	146.31	0.97	3.97	22.58	11.08
	FTSEREIT	สิงคโปร์	683.37	0.64	2.65	2.89	-4.25
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	82.49	15.52	7.69	22.50	43.66
	BRENT/USD	น้ำมัน BRENT	88.10	15.91	10.33	27.17	44.78
	XAU/USD	ทองคำ	4,017.39	-2.49	-4.57	19.92	-6.99
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	US10Y	สหรัฐฯ	4.55	-0.01	0.09	0.13	0.38
	TH10Y	ไทย	1.94	-0.42	0.39	0.48	0.36

ที่มา : Bloomberg ณ วันที่ 18 ก.ค. 2026

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