

# พันธมิตรสหรัฐฯ

## ส่งสัญญาณเตือนวิกฤตเศรษฐกิจ

Weekly Wealth Update

4 เมษายน 2022

## 01 Hot Issue ประเด็นร้อน

- สัญญาณวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน มีทิศทางที่ดีขึ้น

## 02 Weekly Investment Views

- ภาพรวมการลงทุน
- จับสัญญาณเศรษฐกิจ จากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทย 10ปีพุ่ง กระทบกองทุนตราสารหนี้ ช่วงสั้น
- ประเด็นที่ต้องจับตา

## 03 Wealth Management

- เงินเฟ้อ “พุ่ง” ทำอย่างไรให้ “รอด”

## 04 Product Highlight & Promotion

- กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ต่างประเทศ 6MBY
- ประกันชีวิตควบการลงทุน mGrow 615 (Unit -Linked ชำระเบี้ยรายงวด)
- Cash Back และผ่อนเบี้ยประกันชีวิตปีแรก

# สัญญาณวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน มีทิศทางที่ดีขึ้น

## ทิศทางดีขึ้นจากการเจรจาที่ตุรกี

- รัสเซียประกาศลดปฏิบัติการทางทหารออกจากกรุงเคียฟ เมืองหลวงยูเครน
- รัสเซียยอมให้ยูเครนเข้าร่วมเป็นสมาชิก EU แต่ต้องไม่เข้าเป็นสมาชิก NATO
- ยูเครนเสนอให้มีประเทศที่สามเป็นผู้รับประกันความมั่นคงให้ยูเครน



## ประเด็นที่ต้องติดตาม

- เมืองอื่นๆ ยังถูกโจมตีอย่างหนัก แม้รัสเซียประกาศลดปฏิบัติการทางทหารในกรุงเคียฟ
- ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ หากการเจรจาเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น แรงกดดันต่อเศรษฐกิจของยุโรปจะลดลง
- ราคาน้ำมัน และทองคำ อาจมีการปรับตัวลง หากสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน คลี่คลาย



## ส่งสัญญาณบวกตลาดหุ้น

- ตลาดหุ้นทั่วโลกวันที่ 29 มี.ค. ปรับตัวขึ้น
- S&P 500 +2%, STOXX Europe 600 +1.16%
- ทองคำปรับตัวลง หลุด 1,900 เหรียญ/ออนซ์
- น้ำมันปรับตัวลง หลุด 100 เหรียญ/บาร์เรล

## คำแนะนำ

- สำหรับผู้ที่ถือกองทุนที่ลงทุนในยุโรป ถือต่อ เพื่อรอให้วิกฤตรัสเซีย-ยูเครนผ่อนคลายลง
- สำหรับผู้ที่ถือทองคำ ทอยขายทำกำไร หรือคงไว้ไม่เกิน 5-10% ของพอร์ตเพื่อกระจายความเสี่ยง
- สำหรับผู้ที่ถือกองทุนรวมน้ำมัน ทอยขายทำกำไร มองระยะยาวราคาน้ำมันเป็นขาลง



## Market Performance

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	712.67	0.44	3.50	4.73	-5.59
	S&P 500	สหรัฐฯ	4,545.86	0.06	5.56	13.08	-4.62
	STOXX 600	ยุโรป	458.34	1.06	3.61	6.04	-6.04
	MSCI Asia ex Japan	เอเชีย	726.07	1.71	-3.07	-17.27	-8.01
	Nikkei 225	ญี่ปุ่น	27,665.98	-1.72	3.06	-5.86	-3.91
	HSCEI	ฮ่องกง	7,537.16	3.48	-6.41	-32.81	-8.49
	China A50	จีน	14,009.59	3.55	-6.16	-19.91	-10.76
	Sensex 30	อินเดีย	59,276.69	3.34	5.39	18.48	1.76
	SET	ไทย	1,701.31	1.46	0.41	6.66	2.64
	VNI	เวียดนาม	1,516.44	1.20	1.18	24.70	1.21
กองทุนอสังหา	SETPREIT	กองทุนอสังหาฯ ไทย	164.38	0.37	-0.45	-4.71	-3.63
	FTSEREIT	กองทุนอสังหาฯ สิงคโปร์	864.41	0.90	5.20	-0.28	1.30
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	99.27	-12.84	-4.00	61.55	31.99
	XAU/USD	ทองคำ	1,925.68	-1.67	-1.01	11.36	5.27



# ภาพรวมการลงทุน

สัปดาห์ที่ผ่านมา



## ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับขึ้น

หลังข้อมูลทางเศรษฐกิจที่เปิดเผยออกมาบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง ทั้งอัตราการว่างงานปรับลดลง และดัชนี PMI ที่ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 58.8 ในเดือน มี.ค.



## ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับลง

ดัชนีนิคเกอิปิดลบ 3 วันทำการติดต่อกัน จากความกังวลที่ Fed จะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และผลกระทบจากเศรษฐกิจจีน ที่รัฐบาลสั่งล็อกดาวน์พื้นที่ฝั่งตะวันตกของเซี่ยงไฮ้เพื่อป้องกันโควิด



## ตลาดหุ้นจีน ปรับขึ้น

จากการคาดการณ์ว่า รัฐบาลจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม หลังมีรายงานดัชนีภาคการผลิต (PMI) ของจีน หดตัวลงรุนแรงที่สุดในรอบ 2 ปี

## ตราสารหนี้ไทย แกว่งแคบ

ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ เกิดภาวะ Inverted Yield Curve เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นติดตัวเหนือพันธบัตรระยะยาว ซึ่งอาจเป็นการบ่งชี้ถึงแนวโน้มการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย

## เงินดอลลาร์ แกว่งแคบ

ดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก เนื่องจากนักลงทุนเทขายดอลลาร์ในฐานะสกุลเงินปลอดภัย และเข้าซื้อสกุลเงินที่เป็นสินทรัพย์เสี่ยง เช่น ยูโร หลังมีรายงานความคืบหน้าเกี่ยวกับการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน



## ทองคำ ปรับลง

ราคาทองคำถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะเพิ่มต้นทุนค่าเสียโอกาสในการถือครองทองคำ เนื่องจากทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ย



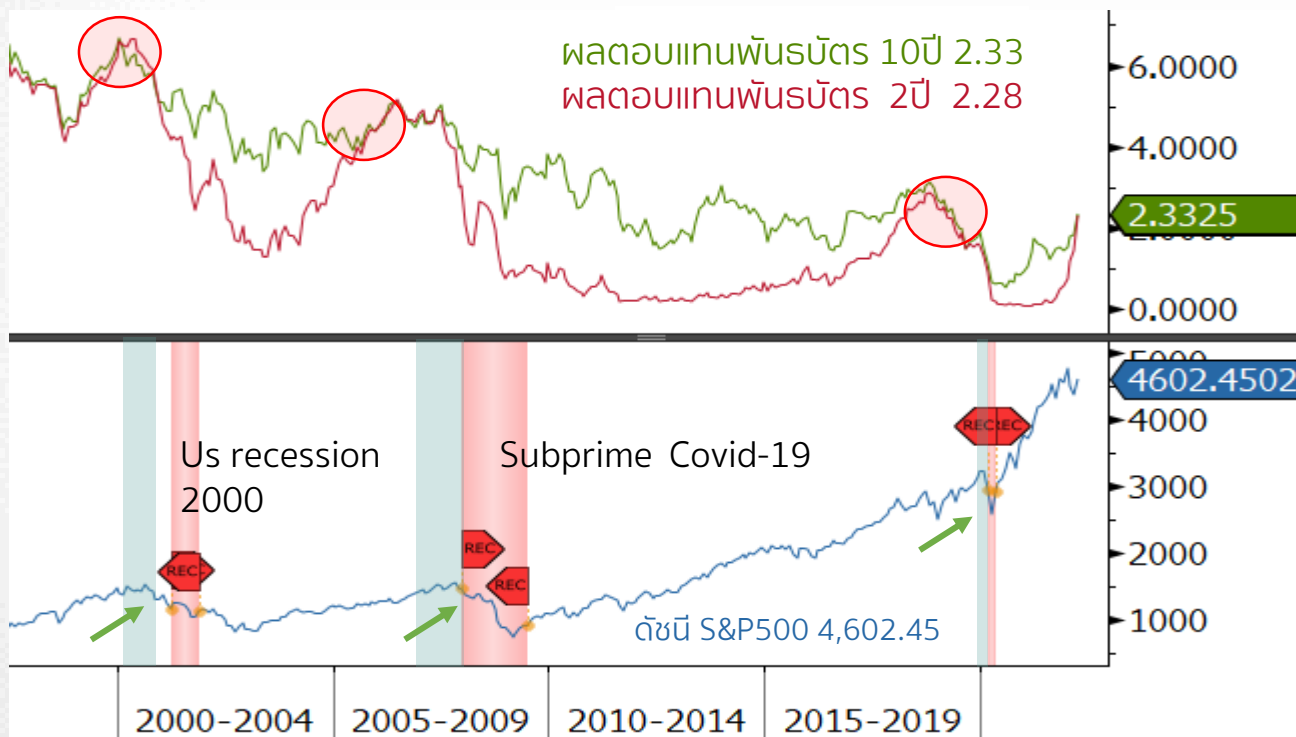
## น้ำมัน ปรับลง

ราคาน้ำมันปรับตัวลงรายสัปดาห์รุนแรงที่สุดในรอบ 2 ปี หลังรัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศระบายน้ำมันดิบจากคลังสำรองทางยุทธศาสตร์ครั้งใหญ่ที่สุด ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบลดลงต่ำกว่าระดับ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล



# จับสัญญาณเศรษฐกิจ จากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ

ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10ปี 2ปี และ ดัชนี S&P500



ที่มา : Bloomberg ณ วันที่ 31 มี.ค. 22 \* ส่วนต่างของผลตอบแทนระยะยาว 10ปี และ 2ปี ที่ให้ผลเป็นผลลบ

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน  
ศึกษาข้อมูลกองทุนเพิ่มเติม : [www.kasikornasset.com](http://www.kasikornasset.com)

## ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10ปี ใกล้เคียง 2ปี

- หากผลตอบแทนระยะยาวน้อยกว่าระยะสั้นมักใช้เป็นตัวชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯมีโอกาสถดถอย
- โดยการเกิดเศรษฐกิจถดถอยไม่ได้เกิดในทันทีหลังการเกิดลักษณะ \*Inverted Yield Curve

## หุ้นยังขึ้นได้ในช่วงแรกแม้เศรษฐกิจเสี่ยงถดถอย

- หุ้นยังไม่ได้ปรับลดทันทีและยังปรับขึ้นได้ก่อนที่จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยและราคาเริ่มปรับลง

## หุ้นสหรัฐฯถูกกดดันจากการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed

- ถึงแม้ว่าราคาหุ้นยังมีโอกาสปรับขึ้นแต่นโยบายทางการเงินที่จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยของ Fed จะเป็นแรงกดดันให้ราคาหุ้นมีความผันผวนที่สูง



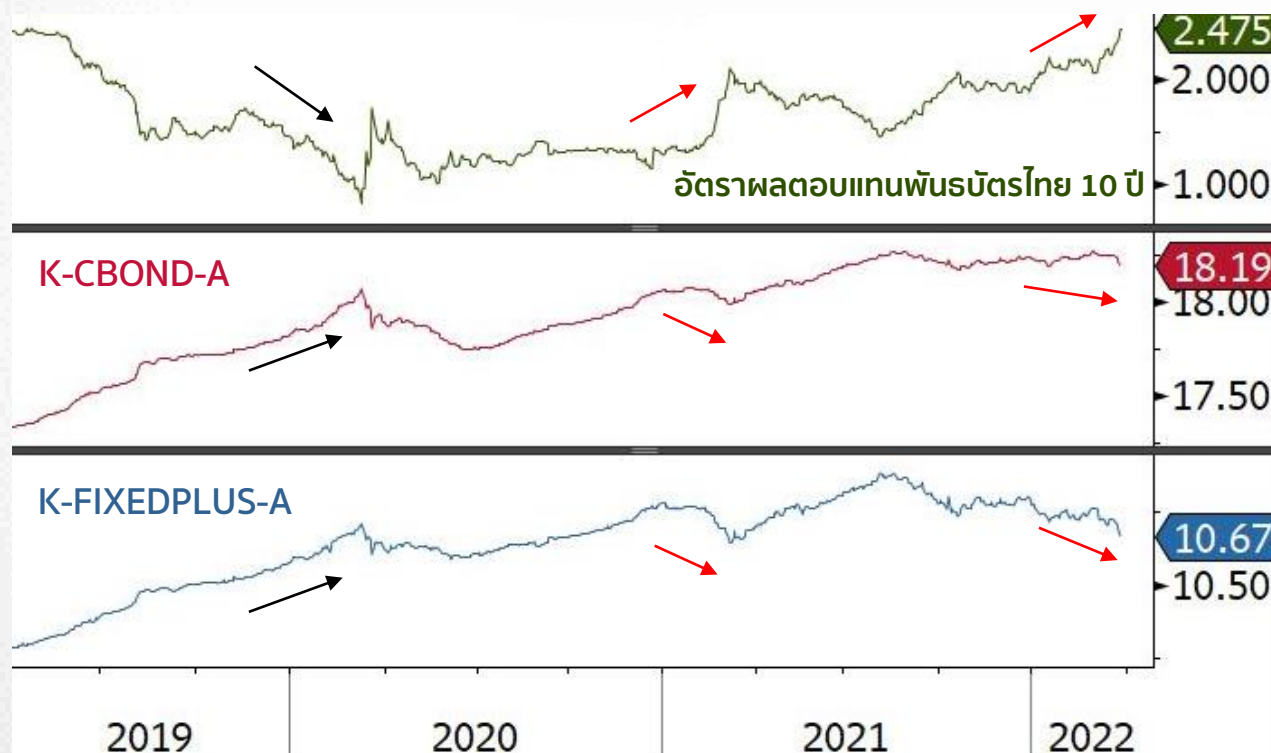
## คำแนะนำ: K-USA

ยังไม่เพิ่มน้ำหนักการลงทุนเนื่องจากระดับราคาที่สูงและแนวโน้มของดอกเบี้ยเป็นช่วงขาขึ้นซึ่งส่งผลกระทบต่อการลงทุนหุ้นเติบโต



# ผลตอบแทนพันธบัตรไทย 10ปีพุ่ง กระทบกองทุนตราสารหนี้ ช่วงสั้น

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย 10ปี และ กองทุนตราสารหนี้



ที่มา : Bloomberg ณ วันที่ 30 มี.ค. 22

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน  
ศึกษาข้อมูลกองทุนเพิ่มเติม : [www.kasikornasset.com](http://www.kasikornasset.com)

ผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางดอกเบี้ยของ Fed กดดันราคาตราสารหนี้

- กองทุนตราสารหนี้ที่มีอายุเฉลี่ยตราสารหนี้ที่สั้นกว่าได้รับผลกระทบจากราคาตลาดที่น้อยกว่า
- กองทุนตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือสูงระยะยาว NAV ยังปรับตัวขึ้นได้ จากผลตอบแทนดอกเบี้ยที่สม่ำเสมอ ขณะที่ความเสี่ยงเครดิตต่ำ

ธนาคารสึกราคาด รพท. คงดอกเบี้ยต่ำ  
ให้น้ำหนักการฟื้นตัวเศรษฐกิจมากกว่าเงินเฟ้อ

- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยมีแนวโน้มปรับตัวลงตามเศรษฐกิจไทยที่ยังเปราะบางและระดับหนี้สาธารณะที่ยังอยู่ระดับสูง หนุนราคากองทุนตราสารหนี้ในระยะถัดไป



**คำแนะนำ: ลงทุนตราสารหนี้  
ตามระยะเวลาถือครอง**

- |                 |                          |
|-----------------|--------------------------|
| ลงทุน > 9 เดือน | K-CBOND-A                |
| ลงทุน > 1 ปี    | K-FIXED-A, K-FIXEDPLUS-A |



# ประเด็นเด่น ที่ต้องจับตามองสัปดาห์นี้

## 1

### PMI รวมภาคผลิต-บริการสหรัฐฯ เดือน มี.ค. คาดการณ์ปรับตัวสูงสุดในรอบ 8 เดือน

- แม้ว่าความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจจะปรับตัวลงในเดือน มี.ค. จากการที่รัสเซียบุกโจมตียูเครน ส่งผลให้ต้นทุนสินค้าพุ่งสูงขึ้น
- แต่จากการเปิดเผยตัวเลขเบื้องต้นของไอเอชเอส มาร์กิต ซึ่งเป็นบริษัทให้บริการข้อมูลทางการเงิน ดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและภาคบริการของสหรัฐฯ เดือน มี.ค. จะแตะที่ระดับ 58.5 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 8 เดือน
- บ่งชี้ว่าภาคธุรกิจของสหรัฐฯยังคงมีการขยายตัว จากการผ่อนคลายภาวะคอบขวดห่วงโซ่อุปทาน และการฟื้นตัวของอุปสงค์ อีกทั้งตัวเลขคำสั่งซื้อใหม่ และการจ้างงานที่ปรับตัวขึ้น



ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจจะยังคงสนับสนุนกลุ่มบริษัทที่เป็นผู้นำตลาดในระยะยาว แม้ในระยะสั้นจะมีความผันผวนจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed

แนะนำทยอยสะสมกอง K-CHANGE

## 2

### จับตาเงินเฟ้อของไทยเดือน มี.ค. จะยังสูงเกินกรอบเงินเฟ้อเป้าหมายต่อเนื่อง

- คาดการณ์เงินเฟ้อเดือน มี.ค. สูงกว่ากรอบเป้าหมายค่อนข้างมากจากราคาพลังงานและอาหารที่พุ่งสูงขึ้น
- โดยการประชุม กนง. เมื่อปลายเดือน มี.ค. ที่ผ่านมารพท. ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อในปี 22 อยู่ที่ 4.9% และปี 23 อยู่ที่ 1.7% จากเดิมที่ 1.7% และ 1.4% ตามลำดับ
- นอกจากนี้ รพท. ปรับลดประมาณการ GDP ในปี 22 ขยายตัวที่ 3.2% และในปี 23 ขยายตัว 4.4% จากเดิมคาดว่าจะขยายตัวที่ 3.4% และ 4.7% ตามลำดับ ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศและการทยอยกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ



จากการที่ กนง. ยังคงดอกเบี้ยที่ระดับ 0.5% ต่อเนื่อง จะช่วยส่งเสริมให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวได้ โดยคาดการณ์เศรษฐกิจไทยจะกลับสู่ระดับก่อนเกิดโควิดในช่วงปลายปีนี้ถึงต้นปีหน้า

แนะนำทยอยสะสมกอง K-STAR



# เงินเฟ้อ “พุ่ง” ทำอย่างไรให้ “รอด”

อัตราเงินเฟ้อไทย ก.พ. 22 ปรับตัวสูงขึ้น 5.3% ซึ่งสูงสุดในรอบ 13 ปี

## เงินเฟ้อสูง ส่งผลอย่างไร?

### 1. เงินในกระเป๋า มีค่าลดลง

ราคาสินค้า/บริการแพงขึ้น  
ทำให้เงินจำนวนเท่าเดิม  
ซื้อของได้น้อยลง

### 2. ธุรกิจ กำไรลดลง

ต้นทุนเพิ่มขึ้น  
ปรับราคาขายให้โตไม่ทันต้นทุน  
ส่งผลให้กำไรลดลง

### 3. ธนาคาร ขึ้นดอกเบี้ย

หนึ่งในทางเลือกคุมเงินเฟ้อ คือ  
การขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลาง  
ส่งผลให้ดอกเบี้ยสินเชื่อสูงขึ้นตาม

## จัดการเงิน อย่างไรดี?

### ลงทุน สู้เงินเฟ้อ

แนะนำกองทุนผสม ลงทุนทั้งตราสารหนี้และหุ้น  
เน้นผลตอบแทนสม่ำเสมอและลดความผันผวน  
จากสินทรัพย์เสี่ยง ในระยะยาว

### ลดต้นทุน ดอกเบี้ย

- ตรวจสอบดอกเบี้ยสินเชื่อธนาคารต่างๆ ที่มีอยู่
- ติดต่อผู้ดูแลหรือสาขานาคารกสิกรไทยที่สะดวก เพื่อขอคำแนะนำ

### กองทุนแนะนำ

- K-GINCOME สำหรับผู้ที่เน้นลงทุนต่างประเทศทั่วโลก
- K-PLAN3 สำหรับผู้ที่เน้นลงทุนในไทยเป็นหลัก โดยลงทุนต่างประเทศไม่เกิน 30%

# กองทุน สัปดาห์นี้

ตราสารที่ลงทุน*	อันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสาร**	ประมาณการผลตอบแทนของตราสารในรูปเงินบาท (ต่อปี)***	สัดส่วนการลงทุนโดยประมาณ*	ประมาณการผลตอบแทนที่กองทุนจะได้รับในรูปเงินบาท (ต่อปี)
เงินฝาก Bank of China, สาธารณรัฐประชาชนจีน	A1/Moody's	0.75%	19.00%	0.14%
เงินฝาก Agricultural Bank of China, สาธารณรัฐประชาชนจีน	A1/Moody's	0.60%	19.00%	0.11%
เงินฝาก Doha Bank, ประเทศกาตาร์	Baa1/Moody's	0.65%	19.00%	0.12%
เงินฝาก Qatar National Bank, ประเทศกาตาร์	Aa3/Moody's	0.72%	19.00%	0.14%
เงินฝาก Abu Dhabi Commercial Bank, ประเทศสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์	A1/Moody's	0.77%	19.00%	0.15%
เงินฝาก Commercial Bank of Qatar, ประเทศกาตาร์	A3/Moody's	0.55%	5.00%	0.03%
รวม			100.00%	0.69%
ประมาณการค่าใช้จ่ายกองทุน (ถ้ามี)****				(0.19%)
ประมาณการผลตอบแทนที่ผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับเมื่อรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติ (ต่อปี)				0.50%

กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ต่างประเทศ 6MBY  
ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย KFF6MBY-BR

อายุ: 6 เดือน

ประมาณการผลตอบแทน: 0.50% ต่อปี

เริ่มต้นลงทุน: 500,000 บาท

เสนอขาย: 5-18 เม.ย. 65

ระดับความเสี่ยง: 4

ซื้อขายผ่าน:



# ประกันชีวิตควบการลงทุน mGrow 615 (Unit -Linked ชำระเบี้ยรายงวด)

## เงื่อนไขการรับประกัน

- อายุรับประกัน: 30 วัน – 70 ปี
- ชำระเบี้ย: 6 ปี ค้ำครอง 15 ปี
- เบี้ยประกันหลักขั้นต่ำ: ปีละ 20,000 บาท
- ชำระเบี้ยด้วย: บัตรเครดิตได้ เต็มจำนวน

## ผลประโยชน์เงินคืน

- สิ้นปีที่ 7: โบนัส 2% ของเบี้ยสะสมปี 1-6
- ครบสัญญา: มูลค่าขายคืนหน่วยลงทุน

## ผลประโยชน์กรณีเสียชีวิต

จำนวนเงินเอาประกัน + มูลค่าขายคืนหน่วยลงทุน

เลือกลงทุนได้  
53 กองทุน จาก 9 บลจ.

## เหมาะกับใคร?

ผู้ที่อยากเก็บเงินเพื่อคนที่รัก  
เช่น เก็บเงินเพื่อการศึกษาบุตร  
ระดับปริญญาตรี-โท

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม  
ที่ธนาคารกรุงไทย

## Cash Back และผ่อนเบี้ยประกันชีวิตปีแรก โปรโมชั่นถึง 30 มิ.ย. 22

### โปรโมชั่น สำหรับ

- ประกันชีวิตเพื่อคุ้มครองตลอดชีพ 80/4 หรือ 99/5 หรือ 99/9 หรือ 99/19
- ประกันชีวิตและสุขภาพป่วยหายห่วง หรือ Delight Health

### Cash Back 5 % ของเบี้ยประกันปีแรก

- ชำระเบี้ยปีแรก ด้วยเงินสดหรือบัตรเครดิตกสิกรไทย
- พร้อมสมัครชำระเบี้ยปีต่ออายุ โดยหักบัญชีหรือบัตรเครดิตอัตโนมัติ

### ผ่อนเบี้ยประกันปีแรก

- ผ่อน 0% 3 เดือน หรือ 6 เดือน
- ด้วยบัตรเครดิตกสิกรไทย

### เหมาะกับใคร

- ผู้ที่มีบัตรเครดิตกสิกรไทยและกำลังตัดสินใจซื้อประกันทั้งแบบเน้นคุ้มครองชีวิตหรือเน้นคุ้มครองสุขภาพ

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม  
ที่ธนาคารกสิกรไทย

# รายชื่อคณะผู้จัดทำ

เสาวนีย์ พงษ์เสนีย์ CFP®

ราชนัย ตันตจิณดา CFP®

กฤษณ์ ประพฤทธิวงศ์ AFPT™

วรสุดา ไขเที่ยมวงศ์ AFPT™

วันวิสาข อรุณชุตี AFPT™

กานต์พิชชา แดงพิบูลย์สกุล AFPT™

มนัสวี เด็ดอนันต์กุล AFPT™

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## Disclaimer

- เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด
- บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายเองทั้งสิ้น
- บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น
- ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

A large, stylized green letter 'K' with a brushstroke-like texture, positioned above a dark green rectangular bar.

**KASIKORNTHAI**