



มุมมอง การลงทุน เดือน พฤษภาคม 2569

สถานการณ์เด่นในเดือนที่ผ่านมา

US Bond Yield สูงจากความกังวลเงินเฟ้อ – ธนาคารกลางทั่วโลกอยู่ในโหมด Wait and See

เดือนเมษายน ตลาดการเงินยังให้น้ำหนักกับทิศทางเงินเฟ้อและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (US 10Y Bond Yield) ซึ่งเคลื่อนไหวในระดับสูงจากแรงกดดันราคาพลังงานและความไม่สงบทางภูมิรัฐศาสตร์ แม้สถานการณ์เริ่มเห็นขอบเขตผลกระทบชัดเจน แต่ธนาคารกลางหลักทั่วโลกยังเลือกคงดอกเบี้ยและรอดูข้อมูลเงินเฟ้อในระยะถัดไป โดยเฉพาะ Fed ที่ส่งสัญญาณชัดว่าเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และจะปรับนโยบายเมื่อมีความชัดเจนมากขึ้น

หลายประเทศในเอเชียเริ่มเห็นผลกระทบด้านต้นทุนพลังงานแตกต่างกันตามระดับรายได้ต่อหัว โดยประเทศรายได้สูงรับมือได้ดีกว่า ส่วนตลาดตราสารหนี้เริ่มลดความผันผวนลงเมื่อเทียบกับช่วงเกิดเหตุการณ์ใหม่ ๆ แต่ระดับผลตอบแทนยังสูงกว่าก่อนเกิดความไม่สงบ และหลังจากนี้จะเคลื่อนไหวตามทิศทางเงินเฟ้อเป็นหลัก

หุ้นเทคโนโลยี-AI ยังแข็งแกร่ง หนุนมุมมองการเติบโตระยะยาว

ผลประกอบการไตรมาส 1/2026 ของกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (Magnificent Seven) เช่น Alphabet, Microsoft, Amazon และ Meta ออกมาดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร พร้อมแผนเพิ่มการลงทุน (Capex) เพื่อรองรับการพัฒนา AI อย่างต่อเนื่อง สะท้อนว่าเม็ดเงินลงทุนด้านเทคโนโลยียังไม่ชะลอ

แม้ราคาหุ้นบางบริษัทผันผวนจากรายละเอียดเชิงธุรกิจ แต่ภาพรวมกำไรที่แข็งแกร่งช่วยพยุงตลาดหุ้นโลก และสนับสนุนธีมการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีโลก ฮาร์ดแวร์ชิป และโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานที่เกี่ยวข้องกับ AI

คำแนะนำการลงทุน :

ความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังหนุนราคาพลังงานให้อยู่ในระดับสูง กดดันเงินเฟ้อและผลักดัน US 10Y Yield ให้ทรงตัวในระดับสูง ขณะที่ Fed และธนาคารกลางหลักเลือกคงดอกเบี้ยและรอดูข้อมูลเพิ่มเติม สะท้อนแนวโน้มดอกเบี้ยที่อาจอยู่สูงนานกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นยังได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของกลุ่มเทคโนโลยีและ AI ซึ่งสะท้อนการเติบโตเชิงโครงสร้างระยะยาว

ภายใต้บริบทดังกล่าว K WEALTH แนะนำกลยุทธ์ Multi-Asset กระจายลงทุนในหุ้นธีมเติบโตระยะยาวควบคู่กับตราสารหนี้คุณภาพดีทั้งในและต่างประเทศ เพื่อรับประโยชน์จากระดับผลตอบแทนที่ยังน่าสนใจ และช่วยลดความผันผวนของพอร์ต

ข้อมูล ณ วันที่ 30 เมษายน 2569

คำเตือน : ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเอง

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุน ความเสี่ยงได้ที่หนังสือชี้ชวน และ ข้อมูลเพิ่มเติม www.kasikornasset.com

ที่มา : K WEALTH

ความเคลื่อนไหวในตลาดที่สำคัญในเดือนที่ผ่านมา

ตลาดหุ้นไทย

หุ้นไทยฟื้นตัวได้ในช่วงปลายเดือน หลัง กนง. คงดอกเบี้ย แต่ Upside ยังถูกจำกัดจากความกังวลตะวันออกกลาง



ตลาดหุ้นไทยในเดือนเมษายนปรับตัวดีขึ้นจากปลายเดือนมีนาคม โดย SET Index ปิดวันที่ 30 เม.ย. ที่ 1,493.69 จุด สูงกว่าระดับสิ้นเดือนมีนาคมที่ 1,448.14 จุด โดยมีแรงซื้อกลับในหุ้นกลุ่มธนาคาร พลังงาน และวัสดุก่อสร้าง โดยเฉพาะหลัง กนง. มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% อย่างไรก็ตาม ภาพรวมตลาดยังเผชิญแรงกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจไทย หลัง รพท. ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2026 เหลือ 1.5% และปรับคาดการณ์เงินเฟ้อขึ้นเป็น 2.9% จากราคาพลังงานที่สูงขึ้นตามความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ทำให้นักลงทุนยังระมัดระวังต่อกำไรบริษัทจดทะเบียนและกระแสเงินทุนต่างชาติในระยะถัดไป

ยุโรป

หุ้นยุโรปฟื้นตัวแรงสุดในรอบกว่า 1 ปี จากกำไรบริษัทที่แข็งแกร่ง แต่ความกังวลพลังงาน ECB อาจกลับมาเข้มงวด



ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นชัดเจนในเดือนเมษายน โดย STOXX Europe 600 เพิ่มขึ้น 4.8% ทั้งเดือน ซึ่งเป็นผลงานรายเดือนที่ดีที่สุดนับตั้งแต่เดือนมกราคม 2025 แรงหนุนหลักมาจากผลประกอบการไตรมาส 1 ที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม เอลทีแคร์ และสาธารณูปโภค อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดสหรัฐฯ-อิสราเอล-อิหร่านและราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ความกังวลเงินเฟ้อของยุโรปเพิ่มขึ้น ขณะที่ ECB มีมติคงดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 30 เม.ย. แต่ระบุว่าความกังวลเงินเฟ้อด้านสูงและความเสี่ยงต่อการเติบโตด้านต่ำรุนแรงขึ้น

หุ้นต่างประเทศ จีน

หุ้นจีนฟื้นตัวต่อจากแรงหนุนสภาพคล่อง นโยบายภาครัฐ และมุมมองว่าจีนเป็นตลาดที่ทนทานท่ามกลางความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์



ตลาดหุ้นจีนปรับตัวดีขึ้นในเดือนเมษายน สะท้อนแรงซื้อจากความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การอัดฉีดสภาพคล่อง และมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของหุ้นจีน หลังตลาดจีนถูกมองว่าได้รับผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลางจำกัดกว่าเศรษฐกิจที่พึ่งพาน้ำมันนำเข้าหรือเงินทุนต่างชาติมากกว่า อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญยังอยู่ที่ความต่อเนื่องของการบริโภคในประเทศ ภาคอสังหาริมทรัพย์ และทิศทางค่าเงินหยวนหากดอลลาร์กลับมาแข็งค่าจากภาวะ Risk-off ด้าน PBOC ยังคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิง (LPR) ไม่เปลี่ยนแปลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 11

สหรัฐอเมริกา

S&P 500 ทำผลงานเดือนเมษายนแข็งแกร่งที่สุดในรอบหลายปี จากกำไรบริษัทจดทะเบียนและหุ้นเทคโนโลยี



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นเด่นในเดือนเมษายน โดย S&P 500 ทำผลงานรายเดือนดีที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2020 ขณะที่ Nasdaq ทำผลงานรายเดือนดีที่สุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2020 แรงหนุนหลักมาจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีและกลุ่ม AI-related อย่างไรก็ตาม ตลาดยังเผชิญแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่ผันผวนจากสงครามในตะวันออกกลาง และ Fed มีมติคงดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% ในการประชุมวันที่ 29 เม.ย. พร้อมย้ำว่าจะประเมินข้อมูลเศรษฐกิจและความเสี่ยงรอบด้านก่อนปรับนโยบาย ทำให้ความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยเร็วถูกจำกัดลง

ญี่ปุ่น

Nikkei 225 ทะลุระดับ 60,000 จุดเป็นครั้งแรกจากแรงหนุน AI แต่เริ่มมีแรงขายทำกำไรหลัง BOJ ส่งสัญญาณเข้มงวดขึ้น



ระหว่างเดือนตลาดหุ้นญี่ปุ่นสามารถแตะระดับ 60,000 จุดเป็นครั้งแรก ก่อนเผชิญแรงขายทำกำไรบางส่วน ปัจจัยหนุนหลักมาจากความเชื่อมั่นต่อ AI การปรับปรุงธรรมาภิบาลบริษัทญี่ปุ่น และผลประกอบการบริษัทขนาดใหญ่ที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ตลาดเริ่มระมัดระวังมากขึ้นหลัง BOJ คงดอกเบี้ยที่ 0.75% แต่มีกรรมการ 3 รายเสนอให้ขึ้นดอกเบี้ยเป็น 1.00% สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อ โดย BoJ ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อปีงบประมาณ 2026 ขึ้นเป็น 2.8% จากเดิม 1.9% ขณะเดียวกันลดคาดการณ์ GDP ลงเหลือ 0.5% ซึ่งทำให้มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ดอกเบี้ยอาจปรับขึ้นในช่วงที่เหลือของปี

ตราสารหนี้

ตลาดพันธบัตรโลกผันผวนสูงจากราคาน้ำมันและเงินเฟ้อ สะท้อนการลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ย



ตลาดตราสารหนี้ในเดือนเมษายนเผชิญแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นและความกังวลเงินเฟ้อจากความตึงเครียดในช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ Bond Yield หลายประเทศปรับตัวสูงขึ้น โดยตลาดเริ่มลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลัก หลัง Fed, ECB และ BOJ ต่างคงดอกเบี้ย แต่ส่งสัญญาณระมัดระวังต่อเงินเฟ้อ

มุมมองการลงทุนเดือน พฤษภาคม 2569

สินทรัพย์

มุมมอง

หุ้น

สหรัฐฯ



- ราคาน้ำมันส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ แต่ส่งผลแรงกดดันต่อการดำเนินนโยบายดอกเบี้ยของ FED ทั้งนี้การบริโภคในสหรัฐฯ ที่ถือเป็นสัดส่วนใหญ่ต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงสามารถเติบโตได้อยู่ ภาคการจ้างงานยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี
- แนวโน้มกำไรของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังคงถูกปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยแรงหนุนหลักยังมาจากกลุ่ม Semiconductors และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AI ขณะที่กลุ่ม Software บางส่วนยังถูกกดดันจากความเสี่ยงด้าน AI Disruption ในระยะถัดไป กลุ่มที่ยังมีศักยภาพเติบโตสูงยังคงเป็นผู้ผลิตชิป ผู้พัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน และผู้พัฒนาเทคโนโลยี AI ซึ่งได้อานิสงส์จากเม็ดเงินลงทุนระยะยาวด้านเทคโนโลยีต่อเนื่อง ขณะเดียวกันหุ้นกลุ่ม Mid-Small Cap ยังโดดเด่นจากระดับ Valuation ที่ต่ำกว่า แต่มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรสูงกว่าในระยะข้างหน้า

ยุโรป



- เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มชะลอลงตัวมากกว่าคาด จากการปรับลดประมาณการ Real GDP ปี 2026 ลง สะท้อนแรงกดดันจากต้นทุนพลังงาน ภาคอุตสาหกรรมที่ยังอ่อนแอ และอุปสงค์ภายในที่เปราะบาง ขณะที่เงินเฟ้อกลับเร่งขึ้นอีกครั้ง ทำให้ European Central Bank มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยสูงนานกว่าที่ตลาดเคยคาด
- Valuation ยังซื้อขายในระดับ Discount เมื่อเทียบกับหุ้นสหรัฐฯ และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวในเชิง Relative valuation แม้ Earnings growth จะไม่โดดเด่นมากนัก แต่ประมาณการกำไรเริ่มถูกปรับเพิ่มขึ้น สะท้อนว่าตลาดรับรู้ปัจจัยลบส่วนใหญ่ไปแล้ว ขณะที่หากสถานการณ์ตะวันออกกลางไม่ยืดเยื้อเกินคาด Upside ของตลาดยุโรปยังคงเปิดอยู่.

ญี่ปุ่น



- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นได้ดี หลังการบรรลุข้อตกลงหยุดยิงชั่วคราว 2 สัปดาห์ช่วยคลายความกังวลด้านความเสถียรภูมิรัฐศาสตร์และราคาน้ำมัน (ญี่ปุ่นมีความทนทานสูงเนื่องจากมีน้ำมันสำรองเพียงพอ) ประกอบกับธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คงดอกเบี้ยนโยบาย ปัจจัยเหล่านี้จะเป็นแรงขับเคลื่อนให้ตลาดฟื้นตัวได้ดี
- ติดตาม Guidance ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่าจะเติบโตได้ดี แต่อาจจะต้องระมัดระวังความเสี่ยงเรื่องต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้น รวมถึงต้องติดตามความยืดหยุ่นของสถานการณ์ในตะวันออกกลางหลังหมดช่วงหยุดยิงด้วย
- ระดับมูลค่า (Valuation) ของตลาดที่ค่อนข้างแพงและยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต ผสมกับความไม่แน่นอนที่ยังมีอยู่ จึงมีมุมมอง Neutral ในกลุ่มที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวตามเทรนด์ของโลกและทนทานต่อความผันผวน เช่น กลุ่ม AI/Software

จีน



- เศรษฐกิจจีนยังคงมีความไม่สมดุลอย่างชัดเจนระหว่างภาคการผลิตที่ยังพยายายตัวได้กับภาคการบริโภคภายในประเทศที่ยังอ่อนแอ สะท้อนความเปราะบางของอุปสงค์ภายใน
- ระดับมูลค่าหุ้น (Valuation) ปรับสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ส่งผลให้ส่วนเผื่อความเสี่ยงข้าง (downside buffer) ที่เคยมีในช่วงครึ่งหลังของปีก่อนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- กลุ่มที่ยังมีศักยภาพในการเติบโตคือธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยเฉพาะผู้ผลิตชิปและผู้พัฒนาเทคโนโลยี AI ซึ่งยังได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มการลงทุนด้านเทคโนโลยีในระยะยาว

ไทย



- ความขัดแย้งยืดเยื้อจนช่องแคบฮอร์มุซ ทำให้เศรษฐกิจไทยยังเปราะบาง ซึ่งจะดันเงินเฟ้อไทยให้พุ่ง กดดันกำลังซื้อลง และทำให้สินค้าต้นทุนพุ่งขึ้น ส่งผลให้กำไรตลาดโดยรวม (EPS) สุ่มเสี่ยงที่จะถูกหักลงในอนาคต ทำให้ในไตรมาส 2 จะเผชิญความผันผวนที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- ระดับมูลค่าตลาด (Valuation) ใกล้ค่าเฉลี่ย 10 ปี โดยขยับขึ้นมาสะท้อนความคาดหวังที่ระดับ Forward PE 16 เท่า ทำให้ดัชนีมี Upside ค่อนข้างจำกัด ท่ามกลางความเสี่ยงข้างที่เป็ดกว้างขึ้น ให้เน้นกลุ่มที่มีกระแสรายได้มั่นคงและจ่ายปันผลสูงเพื่อเป็นเบาะรองรับความผันผวน
- ยังมีมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นไทย ถ้าลูกค้านักลงทุนเน้นลงทุนที่มีกระแสรายได้มั่นคง ปันผลสูง และกองทุนหุ้นไทยที่ได้ผลประโยชน์ทางภาษี

สินทรัพย์

มุมมอง

ตราสารหนี้

ไทย



- แนวโน้มอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย มีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แต่ upside น่าจะถูกจำกัด เนื่องจาก กนง. คาดคงดอกเบี้ยที่ 1.00% ตลอดปี 2026 ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ยังหดตัว (-0.08% YoY) ประกอบกับ Moody's ที่ปรับ Outlook เป็น Stable (21 เม.ย. 2026) ช่วยหนุนความเชื่อมั่นนักลงทุนต่างชาติและจำกัด capital outflow อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงหลักอยู่ที่แผนกู้เงินเพิ่มเติมของรัฐบาล (1-5 แสนล้านบาท) ซึ่งหากเกิดขึ้นจะเพิ่มอุปทานพันธบัตรสูงกว่าช่วงวิกฤตปี 2022 อย่างมีนัยสำคัญ และอาจดัน term premium ของพันธบัตรระยะยาวให้สูงขึ้น โดยเฉพาะหากหนี้สาธารณะเข้าใกล้เพดาน 70% ของ GDP
- ล่าสุด กนง. มีมติเอกฉันท์ 6:0 คงดอกเบี้ยที่ 1.00% โดย คง GDP ปี 2569 ที่ 1.5% แต่หั่น GDP ปี 2570 เหลือ 2.0% พร้อมประเมินเงินเฟ้อปีนี้พุ่งแตะ 2.9% และอาจทะลุกรอบเป้าหมาย 3% เป็นระยะ ก่อนปรับลงที่ 1.5% ในปีหน้า
- อย่างไรก็ตามตราสารหนี้ไทยมีบทบาทเป็นตัวช่วยพียงพอรต์ จากระดับ Yield ปัจจุบันที่อยู่ในโซนน่าสนใจเมื่อเทียบกับอดีต และยังช่วย ลดความผันผวนของพอร์ท ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์และสินทรัพย์เสี่ยง

ต่างประเทศ
Global Credit



- ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ส่งผลกดดันเงินเฟ้อให้มีแนวโน้มสูงขึ้น ทำให้ธนาคารกลางต่างๆ ต้องชะลอการลดดอกเบี้ย(Fed) หรืออาจต้องขึ้นดอกเบี้ยเพื่อรับมือ (ECB BOE BOJ)
- แต่เงินเฟ้อในปัจจุบันยังต่ำกว่าช่วงปี 2022 ที่เป็นจุดเริ่มต้นวงจรดอกเบี้ยขาขึ้นครั้งก่อนมาก และราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นกระทบต่อเศรษฐกิจในวงกว้าง เป็นแรงกดดันให้ธนาคารกลางต่างๆ ไม่สามารถดำเนินนโยบายการเงินแบบดิ่งตัวได้ ลดความเสี่ยงต่อตราสารหนี้ลง
- ตลาดซิมซับความเสี่ยงตะวันออกกลางและข่าวลบไปมากแล้ว และ Yield ที่ปรับเพิ่มขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลดีต่อผลตอบแทนของตราสารหนี้ในระยะข้างหน้า
- เน้น กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ Global Credit คุณภาพดี ที่สามารถรองรับความผันผวนได้ และมี yield สูง

สินทรัพย์ทางเลือก

อสังหาริมทรัพย์
TH & SG REITs



- ท่ามกลางความผันผวนจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง การกระจายลงทุนใน กองทุนประเภท REITs และโครงสร้างพื้นฐานที่มีลักษณะ Defensive ซึ่งรายได้ค่อนข้างคงที่และไม่อ่อนไหวต่อวัฏจักรเศรษฐกิจมากนัก เป็นกลยุทธ์ที่สำคัญเพื่อเพิ่มเสถียรภาพพอร์ทและสร้างกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอ
- อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยง Yield ขาขึ้น เป็นปัจจัยกดดันสำคัญสำหรับ REITs เพราะเมื่อ bond yield สูงขึ้น valuation ของ REITs มักถูก discount ลงด้วย นอกจากนี้กองทุนมีสัดส่วนในลิงคโพร แม้จะช่วยกระจายความเสี่ยงออกจากเศรษฐกิจไทยที่เปราะบาง แต่ต้องระวังความเสี่ยงค่าเงินบาท

ทองคำ



- ทองคำ แม้ระยะยาวจะมีแรงหนุนเชิงโครงสร้างจากการขาดดุลการคลังสหรัฐฯ และการสะสมทุนสำรองของธนาคารกลาง แต่ภาวะระยะสั้นราคาเริ่มเสียทรงอย่างชัดเจน ปัจจัยกดดันหลักมาจากการกลับมาของอิทธิพล Real Yield เงินดอลลาร์ที่แข็งค่า และการลดทอนความคาดหวังเรื่องการลดดอกเบี้ยของ Fed ทำให้ทองคำมีความเปราะบางและเสี่ยงต่อการปรับฐานลง

น้ำมัน



- น้ำมันดิบ Upside ยังถูกจำกัด จากภาวะอุปสงค์ที่ชะลอตัวตามต้นทุนพลังงานที่อยู่ในระดับสูงขณะเดียวกัน ราคายังคาดว่าจะทรงตัว จากความล่าช้าในการฟื้นตัวของอุปทาน ซึ่งต้องใช้เวลาดำเนินการอีกราว 2-5 สัปดาห์ โดยคาดว่าในระยะสั้น ราคาจะแกว่งตัวอยู่ในกรอบ \$90-100 ต่อบาร์เรล แม้อาจมีจังหวะหลุดกรอบได้บ้างเป็นครั้งคราวปัจจัยหลักที่เพิ่มความผันผวนในช่วงนี้ คือ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรงขึ้นบริเวณช่องแคบฮอร์มุซ

Monthly Performance

เดือนเมษายน 2569

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,077.10	10.0%	29.2%	6.2%
	DOW JONES	สหรัฐฯ	49,652.14	7.1%	22.1%	3.3%
	S&P500	สหรัฐฯ	7,209.01	10.4%	29.4%	5.3%
	NASDAQ	สหรัฐฯ	24,892.31	15.3%	42.7%	7.1%
	RUSSELL 2000	สหรัฐฯ	2,799.91	12.2%	42.6%	12.8%
	STOXX600	ยุโรป	611.28	4.8%	15.9%	3.2%
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	1,045.83	16.2%	45.7%	14.5%
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	59,284.92	16.1%	64.5%	17.8%
	TOPIX	ญี่ปุ่น	3,727.21	6.6%	39.7%	9.3%
	HSCEI	ฮ่องกง	8,681.83	3.7%	7.5%	-2.6%
	CSI 300	จีน	4,807.31	8.0%	27.5%	3.8%
	CHINA A50	จีน	15,654.59	7.4%	19.8%	2.3%
	SENSEX	อินเดีย	76,913.50	6.9%	-4.1%	-9.7%
	BSE 200	อินเดีย	11,105.94	9.4%	1.4%	-5.9%
	KOSPI	เกาหลีใต้	6,598.87	30.6%	158.1%	56.6%
	SET	ไทย	1,493.69	3.1%	24.8%	18.6%
VIETNAM	เวียดนาม	1,854.10	10.7%	51.2%	3.9%	
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	137.58	5.6%	13.4%	4.4%
	FTSEREIT	สิงคโปร์	677.42	3.2%	5.3%	-5.1%
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	105.07	3.6%	80.5%	83.0%
	BRENT/USD	น้ำมัน BRENT	114.01	-3.7%	80.6%	87.4%
	XAU/USD	ทองคำ	4,617.85	-1.1%	40.4%	6.9%
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 เดือน (bps.)	1 ปี (bps.)	ตั้งแต่ต้นปี (bps.)
พันธบัตรรัฐบาล	US 10Y	สหรัฐฯ	4.38	+5	+21	+20
	TH 10Y	ไทย	2.18	-5	+30	+54

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 31 มี.ค. 2569)

K-WPLIGHT		K-WPBALANCED		K-WPSPEEDUP		K-WPULTIMATE	
หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)	หลักทรัพย์	(%)
JPM Global Aggregate Bond I – USD	22.65	JPM Global Aggregate Bond I – USD	18.93	JPM US Equity Plus Class I USD	8.23	JPM US Equity Plus Class I USD	10.55
JPM Income Fund I USD	13.60	JPM Income Fund I (acc) – USD	11.62	JPM US Growth I USD	7.71	JPMorgan Active Value ETF	9.11
JPM Aggregate Bond I USD	9.10	JPM Aggregate Bond I USD	7.84	JPMorgan Active Value ETF	7.42	JPM US Growth I USD	7.89
iShares USD treasury Bond 7-10yr ETF USD	8.21	iShares USD treasury Bond 7-10yr ETF USD	6.74	JPM Global Aggregate Bond I USD	7.41	JPMorgan Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	7.75
iShares USD treasury Bond 3-7yr UCITS ETF	7.95	iShares USD treasury Bond 3-7yr UCITS ETF	6.57	JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	5.64	JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	7.47

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	Since Inception*
K-WPLIGHT	-1.70	-1.70	-2.07	2.11	2.03	0.28
K-WPBALANCED	-1.61	-1.61	-2.07	3.63	3.44	0.05
K-WPSPEEDUP	-2.44	-2.44	-3.08	3.91	4.58	-1.12
K-WPULTIMATE	-2.67	-2.67	-3.31	5.88	4.71	-0.52

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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

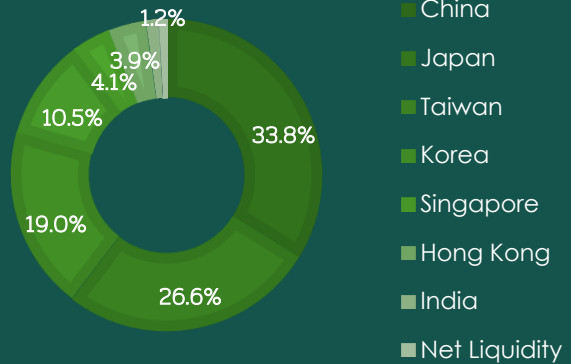
ความเสี่ยงกองทุน



จุดเด่นกองทุน K-ATECH

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

สัดส่วนการลงทุนรายประเทศ



(ที่มา JPMorgan 31 Mar 2026)

อุตสาหกรรม 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
Information Technology	59.3
Industrials	13.3
Communication Services	13.0
Consumer Discretionary	8.9
Materials	3.2

(ที่มา : JPMorgan as of 31 Mar 2026)

หลักทรัพย์ 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing	6.1
Delta Electronics	4.3
SK hynix	4.3
SCREEN Holdings	3.1
Samsung Electronics	3.0

(ที่มา : JPMorgan as of 31 Mar 2026 , Holdings as at end February 2026)

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 31 มี.ค. 2569 (ที่มา: www.kasikornasset.com)

กองทุน	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)	Since Inception (ต่อปี)*
K-ATECH	-2.98%	-2.98%	-2.02%	31.28%	10.59%	-5.55%
Benchmark	-3.34%	-3.34%	-2.17%	27.00%	8.82%	N/A

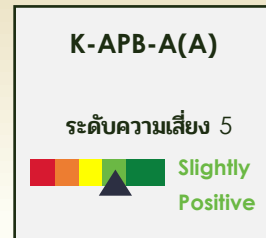
Benchmark = MSCI AC Asia Pacific Tech 100 Equal Weighted (Total Return Net) ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ร้อยละ 90 และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ร้อยละ 10

*ก่อนวันที่ 1 เมษายน 2565 กองทุนไม่มีดัชนีชี้วัด

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนรวมแนะนำ

กองทุนตราสารหนี้



กองทุนผสม

KAsset x JPMorgan Asset Management



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

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

กองทุนรวมแนะนำ

กองทุนหุ้น

Defensive Equity

KT-HEALTHCARE-A
หุ้นสุขภาพทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 7
Slightly Positive

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

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

Core Equity

K-GSELECT
K-GSELECTU-A(A)
ลงทุนหุ้นทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

Growth Equity

K-ATECH
หุ้นเทคโนโลยีเอเชีย
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

ES-EG-A
หุ้นยุโรป
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

ES-GTECH
หุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 7
Slightly Positive

SCBRS2000(A)
หุ้นสหรัฐฯ
ระดับความเสี่ยง 6
Neutral

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

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

K-EUX
หุ้นยุโรป
ระดับความเสี่ยง 6
Slightly Positive

K-GTECH
หุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก
ระดับความเสี่ยง 7
Slightly Positive

K-US500X-A(A)
หุ้นสหรัฐฯ
ระดับความเสี่ยง 6
Neutral

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

*ผลตอบแทนต่อปีผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จัดทำโดย : Investment Products Management Chapter

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) ต่อปี

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

ที่มา : บมจ. ธนาคารกสิกรไทย ณ 30 เมษายน 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 ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น