

Highlight & What's Next

11 พ.ค. 2569



ตลาดหุ้นโลก โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี ปรับตัวขึ้นแรงจากผลประกอบการไตรมาส 1 ที่ออกมาดีกว่าคาด และการเพิ่มงบลงทุนด้าน AI ของบริษัทขนาดใหญ่ หนุนดัชนีหลายตลาดทำระดับสูงสุดใหม่ ขณะเดียวกันคำตัดสินของศาลการค้าสหรัฐฯ ที่ระบุว่ามาตรการเก็บภาษีนำเข้า 10% ของ Trump ไม่มีฐานกฎหมายรองรับ ช่วยลดความเสี่ยงสงครามการค้าในระยะสั้น และสนับสนุน Sentiment ตลาด แม้ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังต้องติดตามต่อเนื่อง

What's Next?

แม้คำตัดสินศาลการค้าสหรัฐฯ ลดแรงกดดันด้านภาษีนำเข้าในระยะสั้น แต่ยังคงติดตามความเป็นไปได้ของการอุทธรณ์หรือมาตรการทดแทน

Recommendation

เรามีมุมมองค่อนข้างบวกต่อหุ้นเทคโนโลยีและริเริ่ม AI จากแนวโน้มกำไรและการลงทุนเชิงโครงสร้าง อย่างไรก็ตามแนะนำให้กระจายการลงทุนท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงอยู่



เงินเฟ้อไทยเดือนเมษายนพุ่ง 2.89% YoY สูงกว่าคาด และกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 13 เดือน จากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นตามสถานการณ์ตะวันออกกลาง ส่งผลให้แรงกดดันเงินเฟ้อกลับมาอยู่ใกล้กรอบบนของ ธปท. แม้ Core Inflation ยังอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนว่าเศรษฐกิจในประเทศยังไม่ร้อนแรงมากนัก ภาพรวมทำให้โอกาสลดดอกเบี้ยระยะสั้นของ กนง. จำกัดลง และเพิ่มแรงกดดันต่อต้นทุนภาคธุรกิจในช่วงถัดไป

What's Next?

ราคาพลังงานยังทรงตัวสูง อาจกดดันกำไรภาคธุรกิจและกำลังซื้อในประเทศในไตรมาสถัดไป และเริ่มส่งผ่านไปยังหมวดอื่น ๆ มากขึ้น

Recommendation

แนะนำทยอยสะสมสินทรัพย์ไทยในพอร์ตอย่างระมัดระวัง โดยเน้นกลุ่มปันผลสูงหรือเพื่อประโยชน์ทางภาษี พร้อมกระจายความเสี่ยงด้วยตราสารหนี้ไทยคุณภาพสูง เพื่อรับอานิสงส์จากดอกเบี้ยที่ยังทรงตัว

What's Next [Factor to Watch This Week]

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 11 พ.ค.	ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน เม.ย. (จีน), ดัชนีผู้ผลิต (PPI) เดือน เม.ย. (จีน), ยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน เม.ย. (สหรัฐฯ)
จันทร์ 12 พ.ค.	ดัชนีการใช้จ่ายภาคครัวเรือน เดือน มี.ค. (ญี่ปุ่น), ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW เดือน พ.ค. (ยุโรป), การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานจากข้อมูลของ ADP (รายสัปดาห์) (สหรัฐฯ), ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน เม.ย. (สหรัฐฯ)
พุธ 13 พ.ค.	รายงานสินค้าคงเหลือของน้ำมันดิบประจำไตรมาสจาก API, สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ, รายงานประจำเดือนของ OPEC, ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน เม.ย. (สหรัฐฯ)
พฤหัสบดี 14 พ.ค.	จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก และ ต่อเนื่อง (สหรัฐฯ), คำกล่าวของ ลาการ์ด (Lagarde) ประธานธนาคารกลางยุโรป, GDO ไตรมาส 1 อังกฤษ, ดัชนียอดขายปลีก เดือน เม.ย. (สหรัฐฯ)
ศุกร์ 15 พ.ค.	งบดุลของ Fed, ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน เม.ย. (สหรัฐฯ)

US Key Talking Points : Services PMI สะท้อนเงินเฟ้อยังเหนียว และตลาดแรงงานเริ่มอ่อนแรง

ISM Services PMI Eased Amid Widespread Price Pressures



Source: ISM, Bloomberg Economics , as of 07 May 2026

คำแนะนำ

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

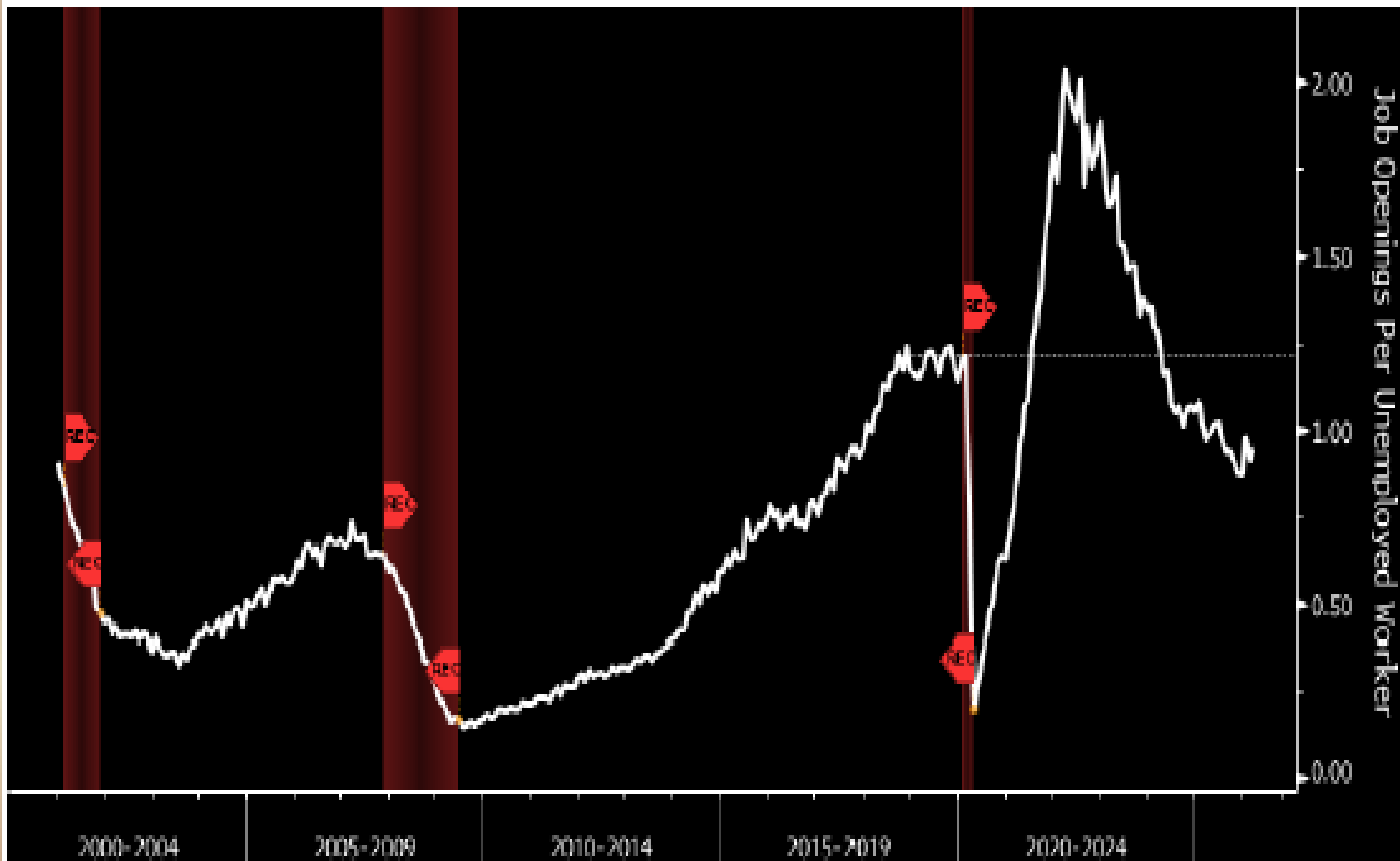
The rate hold likely to continue in near term

- ISM Services PMI เดือนเมษายนลดลงเล็กน้อยสู่ 53.6 จาก 54.0 ในเดือนมีนาคม แต่ยังอยู่เหนือระดับ 50 สะท้อนว่าภาคบริการสหรัฐฯ ยังขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 22 แม้ momentum เริ่มชะลอ
- New Orders ลดลงแรงจาก 60.6 เหลือ 53.5 สะท้อนว่าแรงซื้อที่เร่งเข้ามาก่อนหน้านี้อาจเกิดจากการดึงคำสั่งซื้อมาไว้ล่วงหน้า ก่อนการปรับขึ้นราคา หลังจากนั้นแรงส่งเริ่มอ่อนลงในเดือนเมษายน
- Employment แม้ฟื้นขึ้นเป็น 48.0 จาก 45.2 แต่ยังต่ำกว่า 50 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง แสดงว่าภาคบริการยังมีสัญญาณอ่อนแรงด้านการจ้างงาน และเป็นครั้งแรกในรอบประมาณหนึ่งปีที่ employment อยู่ในโซนหดตัวติดต่อกัน
- Prices Paid อยู่ที่ 70.7 เท่ากับเดือนมีนาคม และเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ตุลาคม 2022 โดยทั้ง 18 อุตสาหกรรมบริการรายงานว่าต้นทุนเพิ่มขึ้น สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่กระจายตัวกว้าง ไม่ได้จำกัดอยู่แค่บางหมวดสินค้า

มุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ: กิจกรรมเศรษฐกิจและการจ้างงานเริ่มอ่อนแรง ในขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อยังสูงและกระจายตัวกว้าง ทำให้ Fed ยังไม่มีเหตุผลเพียงพอที่จะรีบลดดอกเบี้ย

US Key Talking Points : JOLTS สะท้อนแรงงานสหรัฐฯ เริ่มเย็นลง แต่ยังไม่อ่อนแรงรุนแรง

Vacancy-to-Unemployment Ratio Shows Labor-Market Slack



Source: BLS, Bloomberg Economics, as of 07 May 2026

คำแนะนำ

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

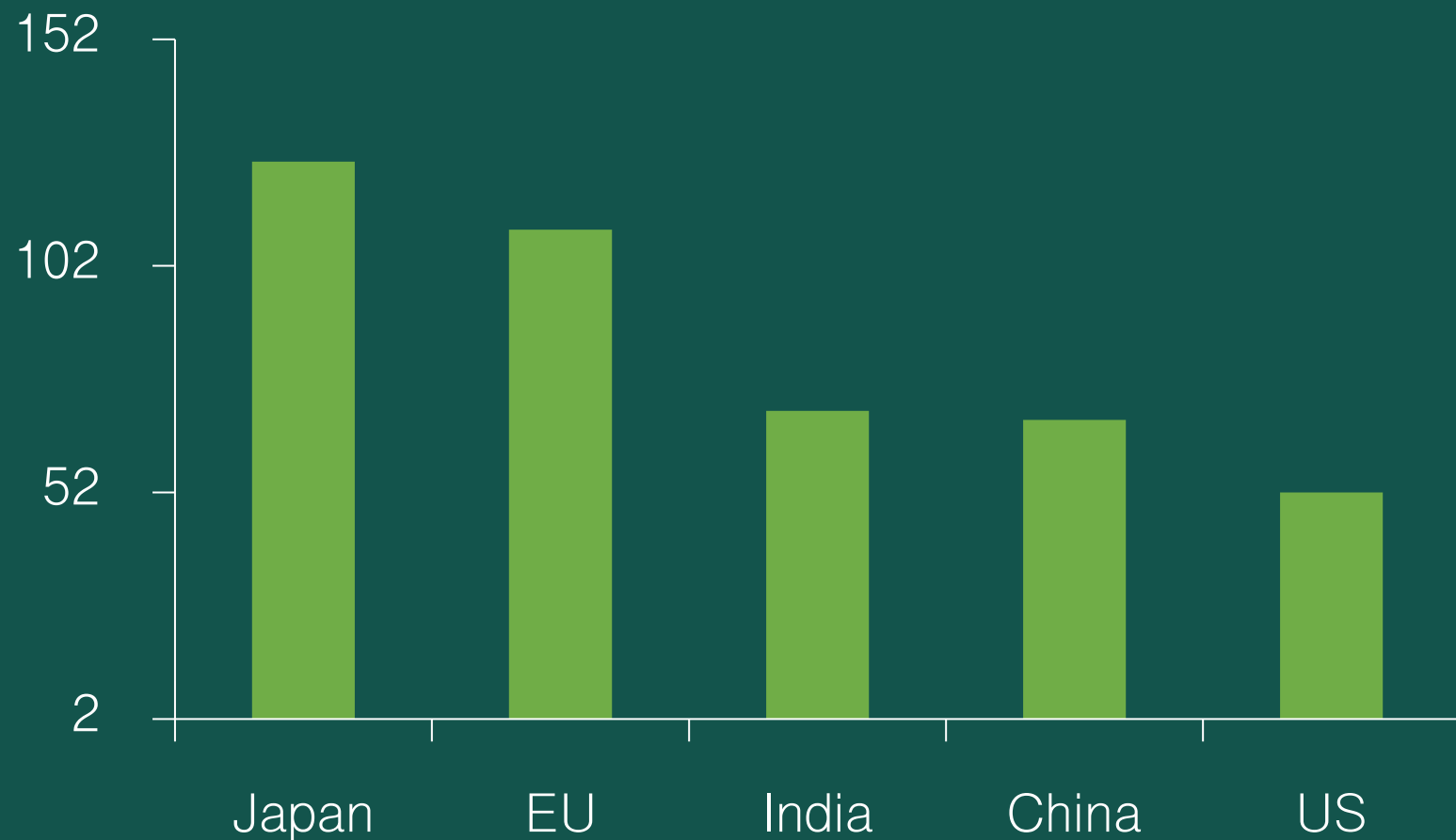
March JOLTS Shows Labor-Market Cooling

- ตลาดแรงงานสหรัฐฯ เริ่มมีสัญญาณชะลอตัว แม้ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือนมีนาคมยังเพิ่มขึ้น แต่รายงาน JOLTS ชี้ว่าแรงต้องการแรงงานเริ่มลดลง โดยจำนวนตำแหน่งงานว่างลดลง และอัตราการเลิกจ้างปรับเพิ่มขึ้นจำนวนตำแหน่งงานว่างลดลง 56,000 ตำแหน่ง สู่ 6.87 ล้านตำแหน่ง จาก 6.92 ล้านตำแหน่งในเดือนก่อนหน้า สะท้อนว่า demand ฝั่งนายจ้างเริ่มเย็นลงบ้าง แต่ยังไม่ได้ลดลงแบบรุนแรง
- Vacancy-to-Unemployment Ratio เพิ่มขึ้นเป็น 0.95 จาก 0.91 แต่การเพิ่มขึ้นนี้เกิดจากจำนวนคนว่างงานลดลงมากกว่า ไม่ได้แปลว่าแรงต้องการแรงงานกลับมาร้อนแรงชัดเจนแม้อัตราส่วนตำแหน่งงานว่างต่อคนว่างงานจะเพิ่มขึ้น แต่ยังคงต่ำกว่าระดับ 1.2 เท่าในช่วงก่อนโควิดและตลาดแรงงานไม่ได้ดีเท่าช่วงก่อนหน้า

มุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ: ตลาดแรงงานยังไม่ได้เป็นอุปสรรคใหญ่ต่อการลดดอกเบี้ยในอนาคต แต่เมื่อพิจารณาร่วมกับแรงกดดันเงินเฟ้อจากภาคบริการและราคาสินค้า Fed ยังมีแนวโน้มรอดูข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลดดอกเบี้ย

Key Talking Points : ต้นทุนพลังงานที่เพิ่มกดดันการแข่งขันในเวทีตลาดโลก

Electricity Prices for Large Energy-Intensive Firms (\$/MWh)



Source : Capital Economics, Bloomberg as of Y2025

คำแนะนำ

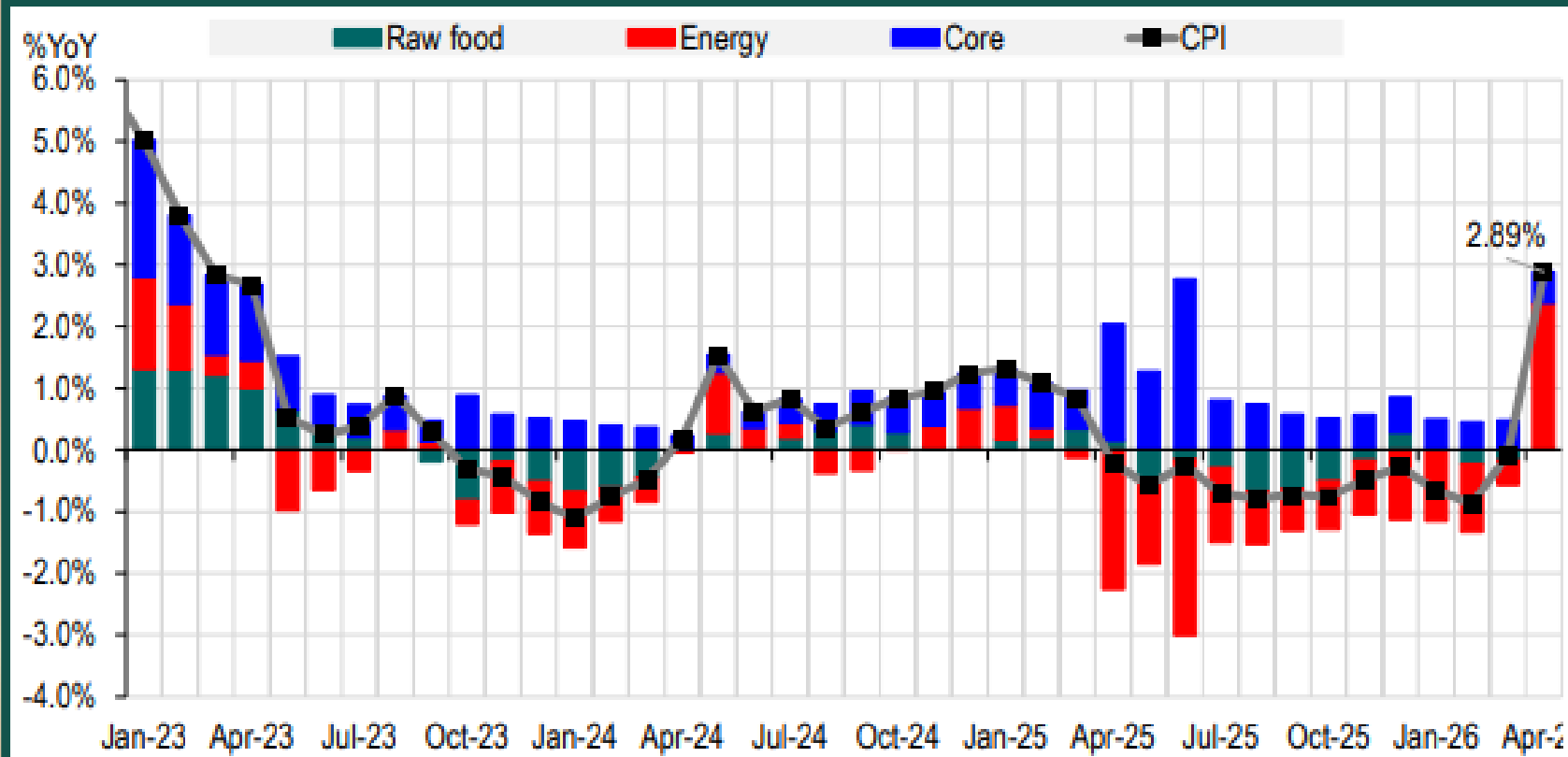
- มุมมองหุ้นยุโรป : มีมุมมอง Positive
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ผ่านกองทุน ES-EG หรือ K-EUX
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นยุโรป แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20%

European competitiveness

- ราคาก๊าซในยุโรปปรับเพิ่มจากสงครามอิหร่าน แต่ก็ยังคงต่ำกว่าช่วงวิกฤติในปี 2022 มาก
- ด้วยต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ทำให้ภาคอุตสาหกรรมยุโรปเสียเปรียบสหรัฐฯ มากขึ้น ตัวอย่างเช่นราคาก๊าซยุโรป +46% ในขณะที่สหรัฐฯ -6% นับตั้งแต่เกิดสงครามล่าสุด ทำให้ต้นทุนพลังงานและค่าไฟยุโรปสูงกว่าเดิม (เดิมก่อนสงครามค่าพลังงานในยุโรปก็สูงกว่าจีน อินเดีย)
- อุตสาหกรรมใช้พลังงานสูงในยุโรป โดยเฉพาะเยอรมนี ได้รับผลกระทบหนักอีกทั้งหากรวมระบบภาษีคาร์บอน ETS ยิ่งเพิ่มต้นทุน ในขณะที่ฝรั่งเศสได้เปรียบกว่า เพราะมีพลังงานหมุนเวียนและนิวเคลียร์สูง
- คาดว่ามาตรการอุดหนุนค่าไฟของเยอรมนีจะช่วยได้จำกัด เพราะครอบคลุมเฉพาะบางบริษัทและบางส่วนของการใช้ไฟ
- สเปนเริ่มกลายเป็นผู้ได้เปรียบในเชิงพลังงานมากที่สุดในกลุ่ม โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจใช้ไฟสูง เช่น Data Center
- โดยสรุป ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นเป็นแรงกดดันต่ออุตสาหกรรมยุโรป และเพิ่มความได้เปรียบให้สเปนภายในยุโรป

TH Key Talking Points : เงินเฟ้อไทย เม.ย. 2026 พุ่งสูงสุดในรอบ 38 เดือน จากต้นทุนพลังงานส่งผ่านสู่ผู้บริโภค

อัตราเงินเฟ้อไทย



Source : KBank Capital Market Business, KResearch, 6 May 2026

คำแนะนำ

มุมมองตราสารหนี้ไทย: มีมุมมอง Slightly Positive

มุมมองหุ้นไทย: มีมุมมอง Neutral

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

Key Highlight

- เงินเฟ้อทั่วไปไทยเดือนเมษายนเพิ่มขึ้น 2.89% YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.20% YoY
- พลิกกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 13 เดือน แต่ระดับสูงสุดในรอบ 38 เดือน
- แรงกดดันหลักมาจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศที่เพิ่มขึ้นแรง +30.2% YoY และเริ่มส่งผ่านไปยังค่าโดยสารสาธารณะและราคาอาหารมากขึ้น
- เงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 4 เดือนแรกอยู่ที่เพียง 0.32% YoY

Core Inflation 0.83% YoY ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ ธปท. ที่ 1-3%

- สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อรอบนี้ยังมาจากฝั่งต้นทุนพลังงานเป็นหลัก
- ไม่ใช่ demand-pull inflation

ต้นทุนเริ่มส่งผ่านสู่ค่าครองชีพ โดยเฉพาะอาหารพร้อมทาน

- ราคาอาหารพร้อมทานซึ่งมีน้ำหนักราว 14.9% ของตะกร้าเงินเฟ้อ เพิ่มขึ้น 2.51% YoY
- อาหารจานเดียวระดับราคา 30-40 บาท ปรับขึ้นมากที่สุดราว 20.6%
- กลุ่มรายได้น้อยอาจได้รับผลกระทบจากค่าครองชีพมากกว่ากลุ่มอื่น

Outlook: เงินเฟ้อมีโอกาสอยู่ในกรอบ ธปท. เร็วขึ้น แต่ยังไม่จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ย เนื่องจากเป็นแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานมากกว่าอุปสงค์ในประเทศ

หน้าหนักการลงทุนของ 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-CHANGE	3	6	7.5
		The Catch-up Trade	SCBRS2000 / K-US500X	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 ปรับเปลี่ยนหน้าหนักการลงทุนครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2569

ES-GTECH

ลงทุนในกองทุน Polar Capital Funds Plc Global Technology Fund ที่มีนโยบายลงทุนในหุ้นบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำทั่วโลก โดยเฉพาะในสหรัฐอเมริกา ครอบคลุมกลุ่มอุตสาหกรรมสำคัญอย่างเซมิคอนดักเตอร์ ซอฟต์แวร์ระบบ อีคอมเมิร์ซ และ Interactive Media โดยกระจายการลงทุนในประมาณ 60-85 บริษัท เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการโอกาสเติบโตจากเทคโนโลยีระดับโลก ผ่านกองทุนหลักที่คัดสรรเฉพาะผู้นำตลาดที่มีความสามารถในการแข่งขันระยะยาว

ผลตอบแทน ณ วันที่ 29 เม.ย. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	7.51	34.35	127.87	45.85

K-WPULTIMATE

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงอาจเลือกกองทุนผสมที่มีสัดส่วนลงทุนทั้งหุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์ทางเลือก ซึ่งกองทุน K-WPULTIMATE จัดพอร์ตเน้นสัดส่วนไปยังหุ้นทั่วโลก เสริมด้วยตราสารหนี้และสินทรัพย์ทางเลือก เพื่อลดหาโอกาสสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติมและลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน ด้วยมุมมองการลงทุนที่เกิดจากความร่วมมือกันระหว่าง KAsset และ JPMorgan Asset Management ซึ่งเป็น บลจ. ชำนาญที่มีทีมงานนักวิเคราะห์ทั่วโลก

ผลตอบแทน ณ วันที่ 6 พ.ค. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	2.36	10.46	18.21	9.33

K-GDBOND-A(A)

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 6 พ.ค. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	0.19	0.56	5.12	-0.37

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 แต่ยังให้ผลตอบแทนดี และรับอานิสงส์เพิ่มเติมจากราคาที่ปรับตัวขึ้นจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

ผลตอบแทน ณ วันที่ 6 พ.ค. 2569	1 Week %	1 Month %	1 Year %	1 YTD %
	0.02	0.09	1.41	0.38

Weekly Performance

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,105.63	2.38	7.07	30.53	8.97
	S&P500	สหรัฐฯ	7,398.93	2.33	8.41	30.73	8.08
	NASDAQ	สหรัฐฯ	26,247.08	4.51	15.01	46.40	12.93
	STOXX600	ยุโรป	612.14	0.10	-0.07	13.79	3.37
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	1,125.63	7.63	13.99	52.65	23.23
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	62,713.65	5.38	12.20	67.22	24.58
	HSCEI	ฮ่องกง	8,889.07	2.39	3.22	6.98	-0.28
	CHINA A50	จีน	15,693.54	0.25	5.67	17.04	2.52
	SENSEX	อินเดีย	77,328.19	0.54	0.91	-2.68	-9.26
	SET	ไทย	1,500.36	0.45	0.72	23.90	19.11
VIETNAM	เวียดนาม	1,915.37	3.30	10.29	51.14	7.33	
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	138.86	0.93	3.34	13.96	5.42
	FTSEREIT	สิงคโปร์	671.99	-0.80	-0.33	5.80	-5.84
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	95.42	-6.40	-2.50	56.37	66.18
	XAU/USD	ทองคำ	4,715.25	2.19	-1.08	41.81	9.17
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	USA	สหรัฐฯ	4.35	-0.02	0.08	-0.02	0.19
	TH	ไทย	2.14	-0.06	-1.34	0.32	0.52

ที่มา : Bloomberg ณ วันที่ 9 พ.ค. 2569

คณะผู้จัดทำ

CIO Office at K WEALTH

Disclaimer

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