

Highlight & What's Next

22 มิ.ย. 2026



การประชุมครั้งแรกของ Kevin Warsh มีมติเอกฉันท์ 12-0 คงดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% ตามคาด แต่ Dot Plot ล่าสุดสะท้อนมุมมองที่เข้มงวดขึ้น โดยกรรมการ 9 จาก 18 คน มองว่ายังมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปีนี้ สอดคล้องกับเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนพฤษภาคมที่เร่งขึ้นสู่ 4.2% YoY สูงสุดในรอบ 3 ปี ทำให้ตลาดลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยในระยะสั้น และกลับมาให้น้ำหนักกับความเสี่ยงเงินเฟ้อมากขึ้น

What's Next?

ตลาดจะจับตาดัชนีเงินเฟ้อ (Core PCE) และการจ้างงานสหรัฐฯ เพื่อประเมินทิศทางนโยบายของ Fed หากเงินเฟ้อยังเร่งตัว โอกาสคงดอกเบี้ยสูงนานจะกดดันสินทรัพย์เสี่ยงและหนุนบอนด์ยีลด์ให้ทรงตัวสูง

Recommendation

แนะนำเพิ่มความระมัดระวังและกระจายการลงทุนผ่านกองทุนผสมที่ปรับพอร์ตได้ยืดหยุ่น และให้น้ำหนักกองทุนตราสารหนี้คุณภาพดีที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยสูงในภาวะ Higher for Longer



บรรยากาศการลงทุนฟื้นตัวหลังสหรัฐฯ และอิหร่านบรรลุกรอบข้อตกลงเบื้องต้นที่ช่วยลดความเสี่ยงต่อการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวลงและแรงกดดันเงินเฟ้อ นักลงทุนกลับเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะหุ้นสหรัฐฯ ขนาดกลาง-เล็กและกลุ่มเทคโนโลยี ส่งผลให้ Russell 2000 และ Nasdaq ฟื้นตัวโดดเด่น สะท้อนความเชื่อมั่นที่กลับมาดีขึ้นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและการเติบโตของอิม AI ในระยะถัดไป

What's Next?

ตลาดจะติดตามพัฒนาการในตะวันออกกลางและทิศทางราคาน้ำมันอย่างใกล้ชิด ขณะที่ผลกระทบและการลงทุนด้าน AI ยังเป็นปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนตลาดหุ้นโลก

Recommendation

ยังคงมุมมอง Slightly Positive ต่อหุ้นเทคโนโลยีโลกและหุ้นสหรัฐฯ ขนาดกลาง-เล็ก แนะนำทยอยสะสมในจังหวะตลาดผันผวน และกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์

What's Next [Factor to Watch This Week]

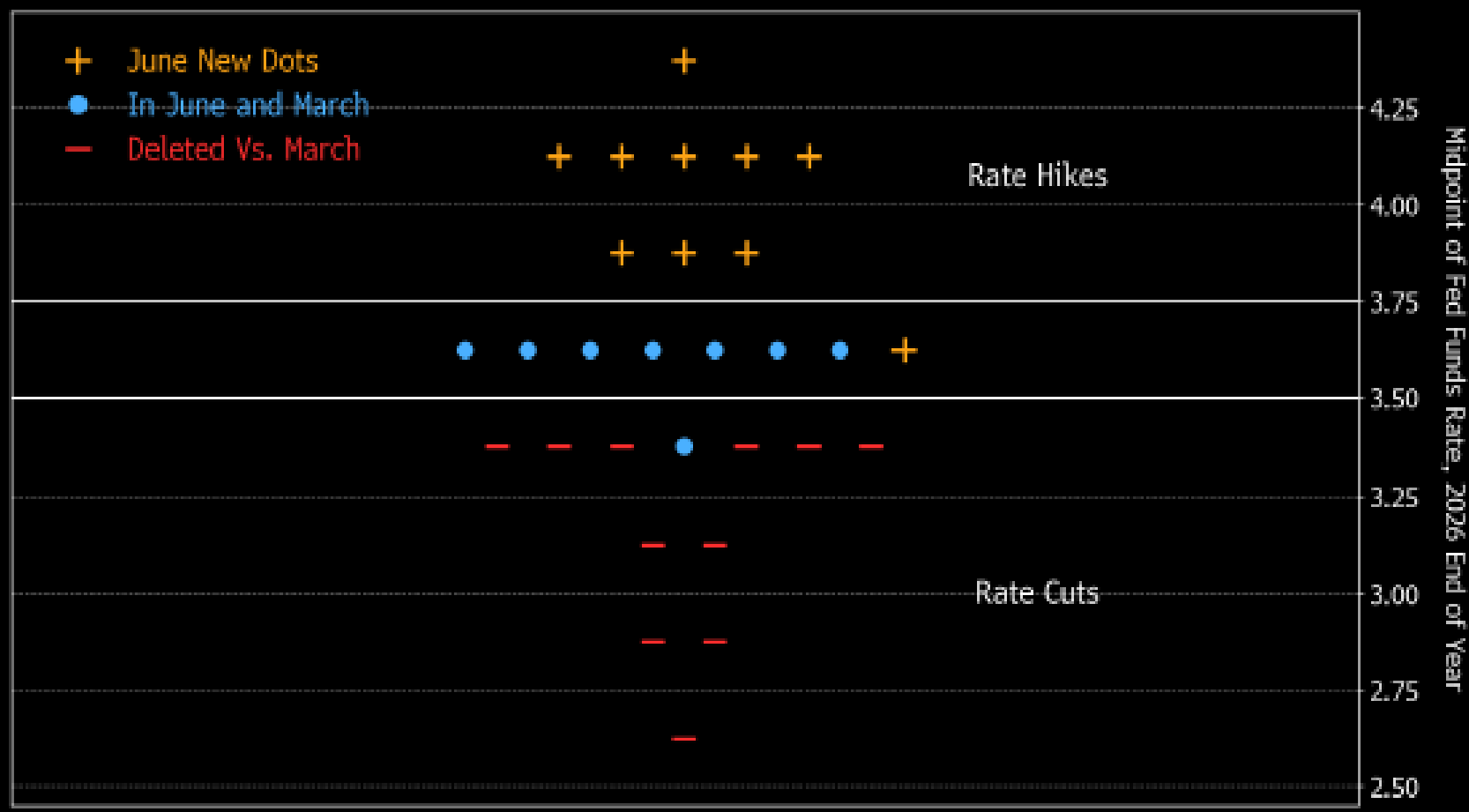
วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 22 มิ.ย.	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) เดือน มิ.ย. (จีน), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน มิ.ย. (อังกฤษ), ถ้อยแถลงของเจ้าหน้าที่ Fed (สหรัฐฯ)
อังคาร 23 มิ.ย.	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เบื้องต้น เดือน มิ.ย. (ญี่ปุ่น, อินเดีย, ยุโรป, อังกฤษ, สหรัฐฯ)
พุธ 24 มิ.ย.	การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย กนง. (ไทย), ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ IFO เดือน มิ.ย. (ยุโรป), ดุลการค้า เดือน พ.ค. (ไทย), ยอดขายบ้านใหม่ เดือน พ.ค. (สหรัฐฯ)
พฤหัสบดี 25 มิ.ย.	ตัวเลข GDP ไตรมาส 1 (ครั้งสุดท้าย), ดัชนีราคา PCE พื้นฐาน เดือน พ.ค., ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือน พ.ค., จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (สหรัฐฯ)
ศุกร์ 26 มิ.ย.	วันหยุด - อินเดีย (Muharram), ดัชนีราคาผู้บริโภคระดับชาติ เดือน พ.ค. (ญี่ปุ่น), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน มิ.ย. (สหรัฐฯ, อังกฤษ)

US Key Talking Points : Fed คงดอกเบี้ย แต่สัญญาณการลดดอกเบี้ยอ่อนลงชัดเจน

Updated Dot Plot

Dot Plot for 2026

June Vs. March Fed Projections



Source: Bloomberg Economics, as of 18 June 2026

Hawks Flag Hike, Warsh Era Begins

- Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 3.50–3.75% โดยแถลงการณ์ FOMC ลั่นลงอย่างมาก และตัดข้อความเกี่ยวกับเงื่อนไขในการกำหนดทิศทางดอกเบี้ยออก สะท้อนว่า Fed ภายใต้ผู้นำใหม่ต้องการลดการให้ Forward Guidance และให้ตลาดตีความข้อมูลเศรษฐกิจมากขึ้น
- Dot Plot ส่งสัญญาณ Hawkish ขึ้น โดยครึ่งหนึ่งของคณะกรรมการมองว่ามีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งในปี นี้ ขณะที่อีกครึ่งหนึ่งมองว่าดอกเบี้ยอาจคงที่หรือลดลงเพียงเล็กน้อย แตกต่างจากรอบก่อนหน้าที่ Median Dot ยังสะท้อนโอกาสลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี นี้
- ประมาณการเงินเพื่อถูกปรับขึ้นชัดเจน โดย Headline PCE ปี 2026 ถูกปรับขึ้นเป็น 3.6% จากเดิม 2.7% และ Core PCE ถูกปรับขึ้นเป็น 3.3% จากเดิม 2.7% สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อยังสูงกว่าที่ Fed เคยประเมินไว้ แม้เงินเฟ้อระยะยาวยังคงคาดว่าจะค่อย ๆ กลับลงใกล้เป้าหมาย 2% ขณะที่ภาพเศรษฐกิจยังไม่ได้อ่อนแอมาก โดยคาดการณ์ GDP ปี 2026 ถูกปรับลดลงเล็กน้อยเป็น 2.2% จาก 2.4%

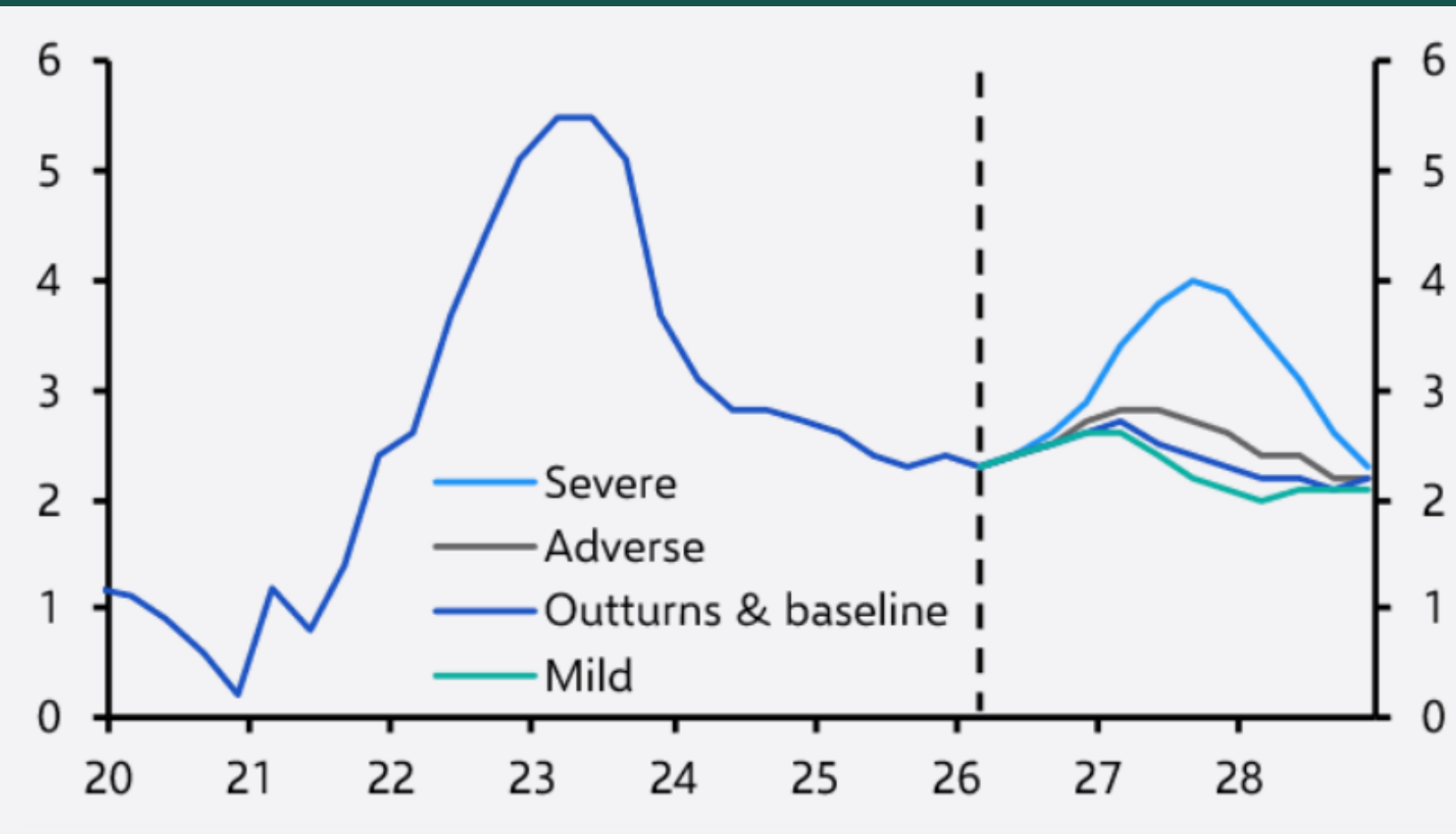
คำแนะนำ

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

มุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ: รายงานรอบนี้ลดความหวังเรื่อง Fed Cut ในปีนี้ อย่างมีนัยสำคัญ และเพิ่มความเสี่ยงที่ดอกเบี้ยสหรัฐฯ จะอยู่สูงนานกว่าคาด โดยเฉพาะหากเงินเฟ้อจากพลังงานและราคาสินค้ายังไม่ชะลอลงชัดเจน

Key Talking Points : ECB มีโอกาสขยับดอกเบี้ยขึ้นได้อีก

Eurozone Core HICP (% YoY)



Source : Capital Economics, Bloomberg as of Jun-26

ECB continues its fight against inflation

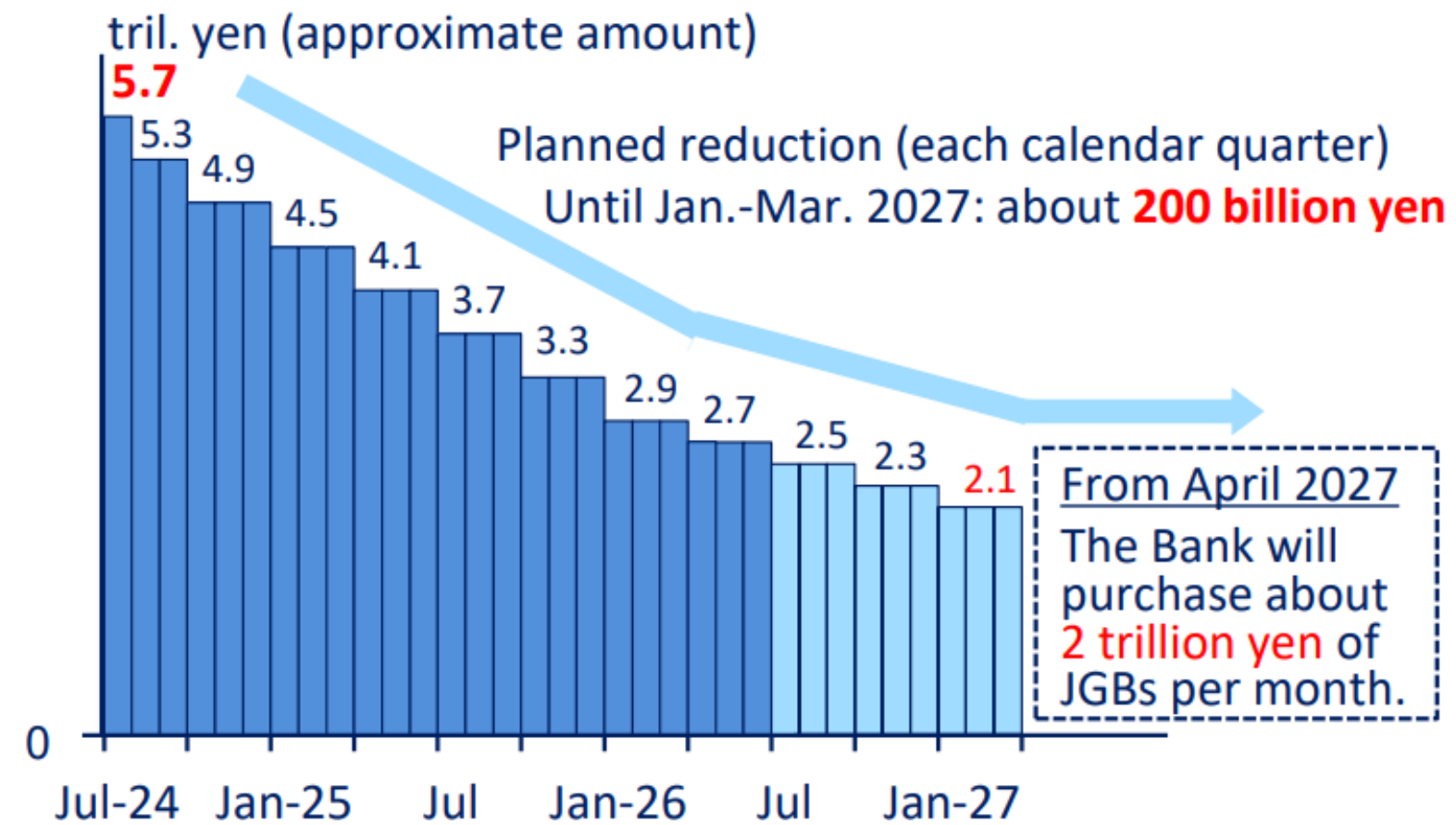
- ECB เพิ่ม “Severe” Scenario ทำให้จากเดิม 3 เป็น 4 กรณีสะท้อนความไม่แน่นอนสูงทั้งด้านราคาพลังงานและผลกระทบต่อเงินเฟ้อ โดยใช้แบบจำลองถึง 15 รูปแบบในการประเมิน Pass-through เงินเฟ้อ
- แม้ในกรณีเลวร้ายที่สุด ECB คาด Headline Inflation สูงสุดเพียง 6.3% และ Core Inflation 4.0% ซึ่งยังต่ำกว่าวิกฤตพลังงานปี 2022-23 มาก
- ทุก Scenario ยังเห็น Core Inflation สูงกว่าเป้าหมาย 2% ไปจนถึงปี 2028
- ดังนั้นแม้ว่าช่องแคบฮอว์มูซจะกลับมาเปิดได้เร็ว ก็ยังมีเหตุผลสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม สำหรับรอบการประชุมเดือน ก.ค. ยังสับสนหลังกรรมการบางส่วนมองว่าหากราคาพลังงานทรงตัวและยังไม่เกิด Second-round Effect ทำให้ยังไม่จำเป็นต้องรีบขึ้นดอกเบี้ย
- ตลาดคาดว่า ECB จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25 bps ในปีนี้
- ในขณะที่ UK, Swiss, Sweden และ Norway คงดอกเบี้ยในลัปดาห์ที่ผ่านมา ไม่ได้ปรับขึ้นดอกเบี้ยตาม ECB แต่อย่างใด

คำแนะนำ

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

JP Key Talking Points : BOJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.0%

Amount of monthly JGB purchases



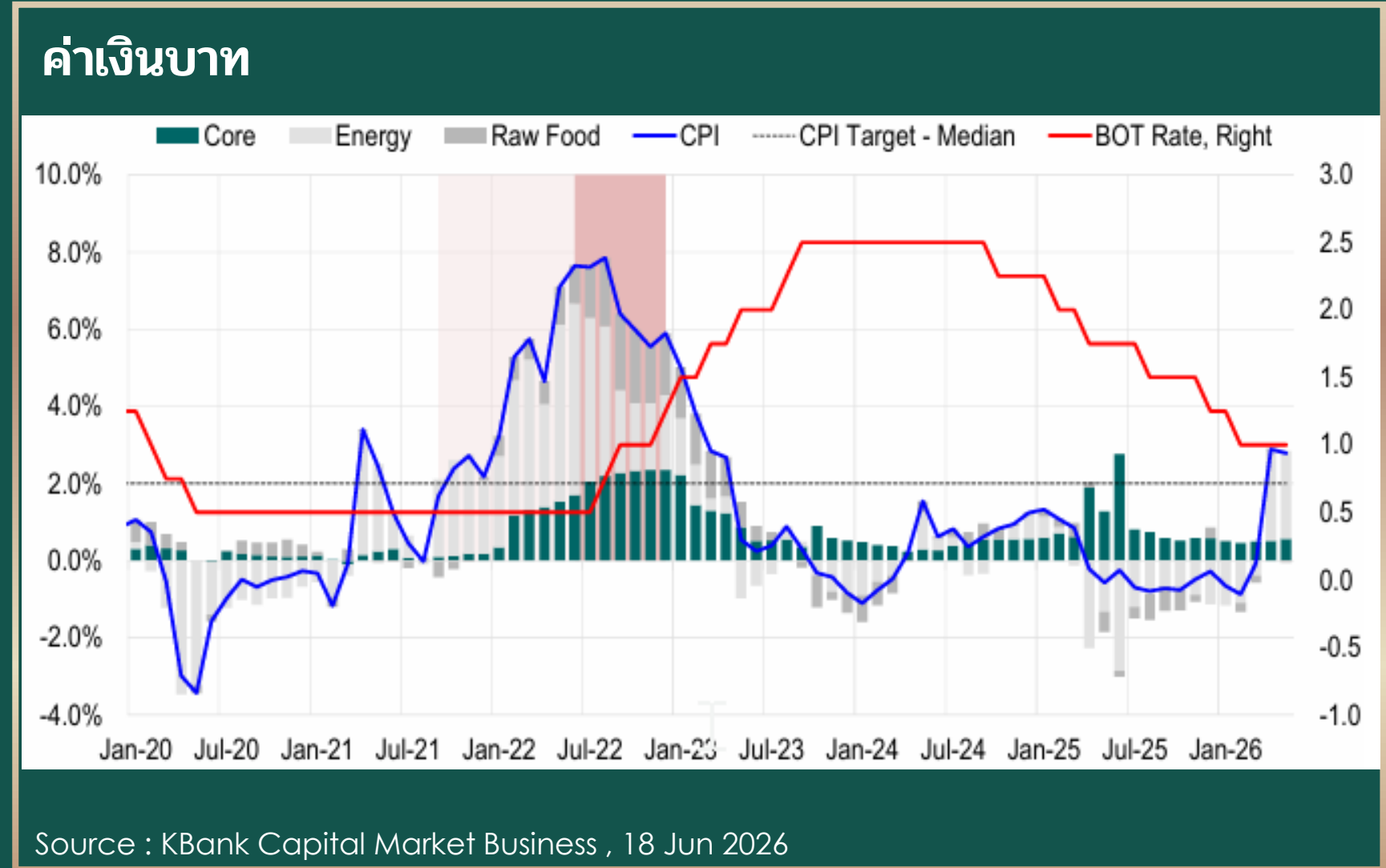
Source : BOJ, Bloomberg, K WEALTH as of : 19 Jun

คำแนะนำ

- มุมมองหุ้นญี่ปุ่น : มีมุมมอง Neutral
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น ผ่านกองทุนหุ้น K-ATECH ที่มีสัดส่วนกว่า 20%
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นญี่ปุ่น แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20%

- BOJ มีมติ 7 ต่อ 1 ขึ้นดอกเบี้ยจาก 0.75% เป็น 1.0% สูงสุด นับตั้งแต่ปี 1995 เพื่อควบคุมความเสี่ยงที่ราคาน้ำมันสูง เงินเยนอ่อน และต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น จะส่งผ่านไปยังราคาสินค้าในวงกว้าง
- BOJ มองว่าแรงกดดันเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากราคาผู้ผลิตที่เร่งตัว ค่าจ้างที่เติบโตดี และวงจรรค่าจ้าง—ราคาเริ่มชัดเจนขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงทางเศรษฐกิจลดลงจากการประชุมครั้งก่อน
- ด้านการซื้อพันธบัตร BOJ จะทยอยลดการซื้อ JGB จนเหลือ 2 ล้านล้านเยนต่อเดือนในเดือน เม.ย. 2027 และจะคงระดับดังกล่าวไว้ เพื่อไม่ให้ Bond Yield ระยะยาวผันผวนมากเกินไป (ยุติการทำ Tapering ที่เดิมจะทยอยการลดการซื้อไปเรื่อยๆ)
- คาดว่า BOJ จะยังคงเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อไป จากเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มสูงกว่าเป้าหมาย ขณะที่อัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำ โดย K WEALTH คาดว่า BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในช่วงปลายปีนี้

TH Key Talking Points : คาดกนง. คงดอกเบี้ยที่ 1% ในการประชุมวันที่ 24 มิ.ย. นี้ ท่ามกลางดอกเบี้ยโลกขาขึ้น



คำแนะนำ

มุมมองตราสารหนี้ไทย: มีมุมมอง Slightly Positive
 มุมมองหุ้นไทย: มีมุมมอง Neutral

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

Policy outlook (กนง.)

- กนง.มีแนวโน้ม คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% (ประชุม 24 มิ.ย.)
- สวนทางกับ ธนาคารกลางหลักที่เข้าสู่จอร์ขึ้นดอกเบี้ย

เหตุผลหลักที่คาดว่า กนง.จะ“ยังไม่ขึ้นดอกเบี้ย”

- เงินเฟ้อไทยเร่งจากฝั่งต้นทุน (energy) ไม่ใช่ demand-driven
- Core inflation ในปัจจุบันสะท้อนว่า ราคาไม่ได้ขึ้นวงกว้างทุกสินค้า ผู้ประกอบการยังไม่ได้ขึ้นราคาโดยถาวร
- ดังนั้น นโยบายดอกเบี้ยยัง “รอดได้” ไม่ต้อง tighten ทันทัน

บริบทเศรษฐกิจไทยไม่เอื้อ tightening

- หนี้ครัวเรือนสูง หากขึ้นดอกเบี้ย ภาระจ่ายดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้น
- เศรษฐกิจยังฟื้นไม่เต็มที่ การขึ้นดอกเบี้ยอาจทำให้เศรษฐกิจยิ่งชะลอ
- สวนทางกับนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐฯ และกระทบธุรกิจ โดยเฉพาะ SME เมื่อต้นทุนการกู้เงินสูงขึ้น ทำให้ลงทุน/ขยายธุรกิจยากขึ้น

Trigger ที่จะทำให้กลับไปขึ้นดอกเบี้ย

- ต้องเห็น เงินเฟ้อจาก demand (CPI > trend เทียบ PPI)
- หรือเงินเฟ้อกระจายสู่ผู้บริโภคมากขึ้น

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-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
Total Weight			100	100	100	

K WEALTH Portfolio ปรับเปลี่ยนหน้าหนักการลงทุนครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2026

K-GNEXT-A(A)

กองทุน K-GNEXT ลงทุนในกองทุน Capital Group New Economy Fund (LUX) ที่มีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากนวัตกรรมและเทคโนโลยีใหม่ทั่วโลก โดยไม่จำกัดเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี แต่ครอบคลุมทุกภาคอุตสาหกรรมที่กำลังถูก disrupt เช่น สุขภาพ พลังงาน และการเงิน ผ่านกระบวนการวิจัยเชิงลึกที่มีประสบการณ์กว่า 90 ปี เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการโอกาสเติบโตระยะยาวจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจโลก โดยไม่ผูกติดกับธีมใดธีมหนึ่ง และได้รับโอกาสในการรับผลตอบแทนจากเมกะเทรนด์หลากหลายพร้อมกัน

ผลตอบแทน ณ วันที่ 17 มิ.ย. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	5.03	7.54	27.64	23.72

K-WPSPEEDUP

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 17 มิ.ย. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	3.00	3.06	15.66	10.30

K-GDBOND-A(A)

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 17 มิ.ย. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	0.21	1.70	3.85	0.11

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 17 มิ.ย. 2026	1 Week %	1 Month %	1 Year %	YTD %
	0.03	0.12	1.33	0.49

15 - 19 มิ.ย. 2026

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,125.91	1.22	2.20	27.11	10.97
	S&P500	สหรัฐฯ	7,500.58	0.93	0.91	25.68	9.57
	NASDAQ	สหรัฐฯ	26,517.93	2.43	0.94	36.36	14.09
	STOXX600	ยุโรป	635.61	0.38	2.47	18.47	7.33
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	1,186.89	4.68	10.02	52.63	29.94
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	71,250.06	7.92	19.14	85.53	41.54
	HSCEI	ฮ่องกง	7,976.04	-4.76	-7.31	-6.46	-10.52
	CHINA A50	จีน	15,762.18	0.89	1.30	17.73	2.96
	SENSEX	อินเดีย	76,802.90	1.69	1.97	-6.80	-9.88
	SET	ไทย	1,572.50	-1.25	2.88	47.29	24.83
VIETNAM	เวียดนาม	1,824.53	1.84	-4.64	35.22	2.24	
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	140.91	1.17	2.84	21.43	6.98
	FTSEREIT	สิงคโปร์	669.36	-0.28	1.07	4.10	-6.21
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	77.54	-9.75	-22.04	2.23	33.40
	BRENT/USD	น้ำมัน BRENT	80.57	-7.74	-23.28	4.62	32.41
	XAU/USD	ทองคำ	4,155.71	-1.51	-8.55	23.37	-3.79
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	US10Y	สหรัฐฯ	4.45	-0.03	-0.13	0.08	0.29
	TH10Y	ไทย	2.00	0.61	2.82	0.41	0.44

ที่มา : Bloomberg ณ วันที่ 19 มิ.ย. 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