

Highlight & What's Next

13 ก.ค. 2026



ตลาดหุ้นโลกยังได้แรงหนุนจากธีม AI และ Semiconductor โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มชิปในเอเชียที่ปรับตัวโดดเด่น แม้ตลาดต้องเผชิญความเสี่ยงจากตะวันออกกลางและท่าที Fed ที่ยังเข้มงวด โดยรายงานการประชุม Fed เดือนมิถุนายนสะท้อนว่ากรรมการเริ่มกังวลเงินเฟ้อมากขึ้น และบางส่วนเปิดรับความเป็นไปได้ของการขึ้นดอกเบี้ยหากเงินเฟ้อยังไม่ชะลอลง ด้านไทยศาลรัฐธรรมนูญมีมติวินิจฉัยเมื่อวันที่ 9 ก.ค. 2569 ว่า พ.ร.ก.กู้เงิน 400,000 ล้านบาท (เพื่อแก้ไขผลกระทบวิกฤตพลังงานและสร้าง transition ด้านพลังงาน) ไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ มาตรา 172 ผลคำวินิจฉัยนี้ ทำให้รัฐบาลเดินหน้าเบิกจ่ายและดำเนินโครงการได้ตามกรอบเดิม ลดความไม่แน่นอนเชิงนโยบายที่กดดันความเชื่อมั่นตลาดมาก่อนหน้านี้

What's Next?

จับตา CPI/PPI เพื่อประเมินทิศทางการดอกเบี้ยของ Fed พร้อมติดตามราคาน้ำมันจากตะวันออกกลาง และความคืบหน้าการเบิกจ่าย พ.ร.ก.กู้เงินของไทย

Recommendation

กระจายลงทุนผ่านกองทุนหุ้นโลกหรือกองทุนผสม เลือกธีม AI-Semiconductor อย่างระมัดระวังและลดการกระจุกตัว



ความตึงเครียดสหรัฐฯ-อิหร่านกลับมากดดันตลาด หนุนราคาน้ำมันและเงินเฟ้อคาดการณ์ เหตุโจมตีตอบโต้และความไม่แน่นอนต่อเสถียรภาพการขนส่งพลังงานในอ่าวเปอร์เซีย ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับขึ้นแรงในช่วงต้นสัปดาห์ และทำให้นักลงทุนกลับมากังวลต่อแรงกดดันเงินเฟ้อจากพลังงาน แม้ราคาน้ำมันบางช่วงเริ่มย่อตัวลง แต่ตลาดยังสะท้อน risk premium ของความเสี่ยงด้าน supply disruption ผ่าน bond yield สหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง และความคาดหวังว่า Fed อาจต้องคงดอกเบี้ยสูงนานขึ้น หากราคาพลังงานส่งผ่านไปยังเงินเฟ้อในระยะถัดไป

What's Next?

ติดตามสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ยังกดดันราคาน้ำมัน หากราคาพลังงานส่งผ่านไปยังเงินเฟ้อสูง Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยสูงนานขึ้น หนุนบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ทรงตัวระดับสูง

Recommendation

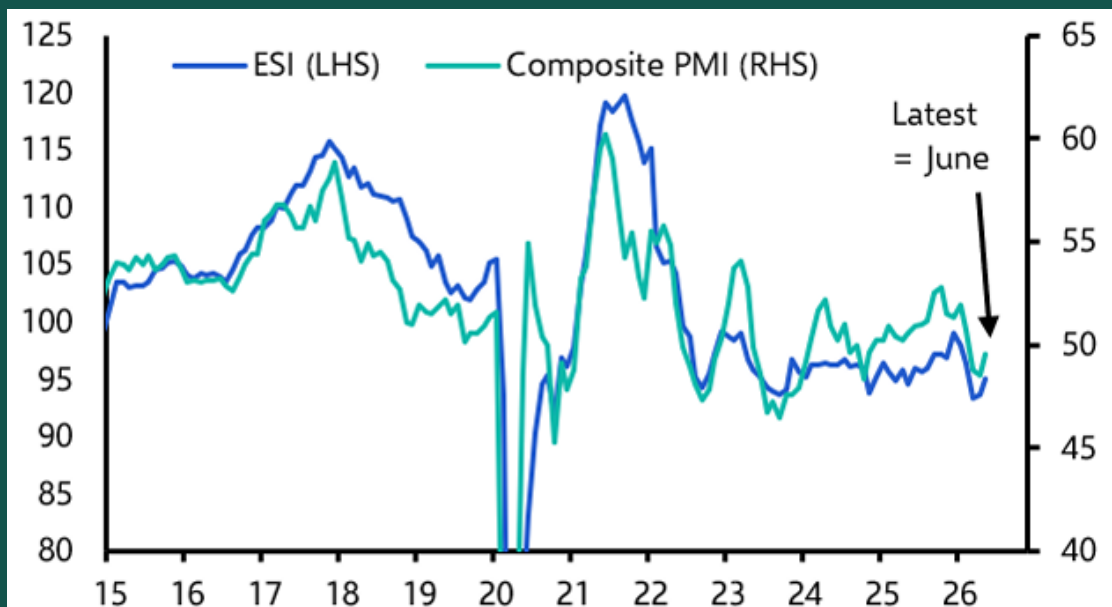
แนะนำบริหารความเสี่ยงผ่านกองทุนรวมผสมที่กระจายหลายสินทรัพย์ และเพิ่มน้ำหนักกองทุนตราสารหนี้ที่รับประโยชน์จากบอนด์ยีลด์ระดับสูงและลดความเสี่ยงจากดอกเบี้ยที่ทรงตัวสูง

What's Next [Factor to Watch This Week]

วันที่	รายละเอียด
จันทร์ 13 ก.ค.	เงินเฟ้อ (CPI) เดือน มิ.ย. (อินเดีย)
อังคาร 14 ก.ค.	เงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐาน (CPI/Core CPI) เดือน มิ.ย. (สหรัฐฯ)
พุธ 15 ก.ค.	GDP ไตรมาส 2 และยอดค้าปลีก/ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน มิ.ย. (จีน); ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย. (สหรัฐฯ), สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ (สหรัฐฯ)
พฤหัสบดี 16 ก.ค.	GDP เดือน พ.ค. (อังกฤษ); ยอดค้าปลีก เดือน มิ.ย. ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก และ ต่อเนื่อง (สหรัฐฯ)
ศุกร์ 17 ก.ค.	เงินเฟ้อ (CPI) เดือน มิ.ย. (ยูโรโซน); จำนวนใบอนุญาตก่อสร้าง, ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.มิชิแกน เบื้องต้น เดือน ก.ค. (สหรัฐฯ)

EU Key Talking Points : คลื่นความร้อนกระทบ GDP ยูโรโซนปีนี้จำกัด แต่ยังเสี่ยงในระยะยาว

Euro-zone Composite PMI & EC ESI



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

คำแนะนำ

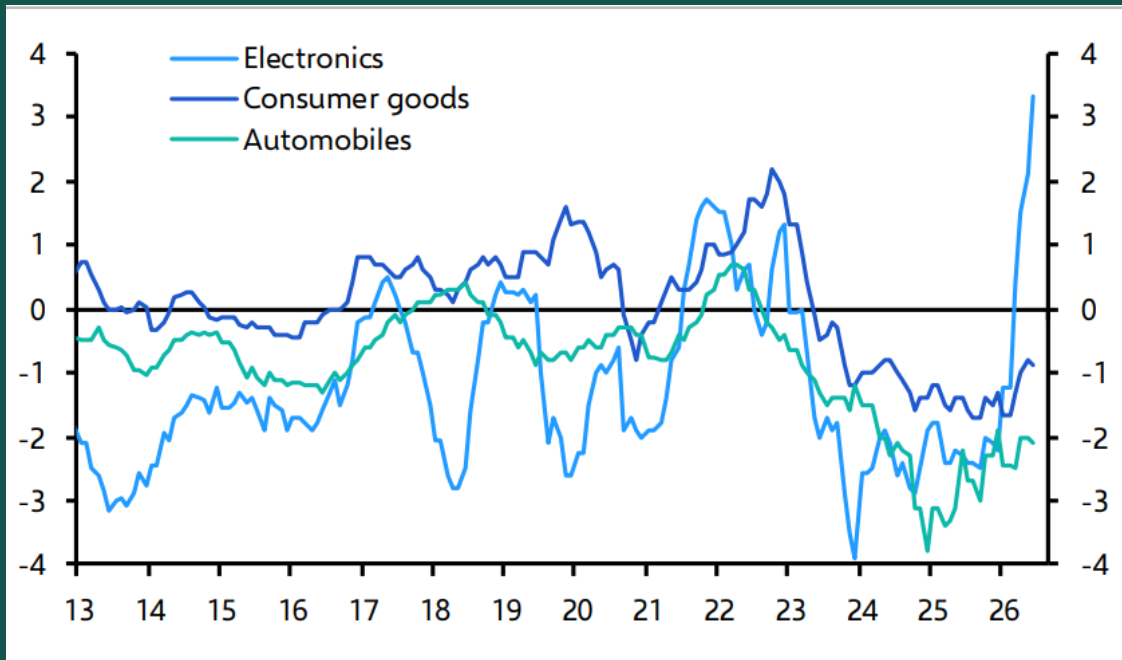
- มุมมองหุ้นยุโรป : มีมุมมอง Slightly Positive
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ผ่านกองทุน ES-EG หรือ K-EUX
- หากต้องการลงทุนเฉพาะในกองทุนหุ้นยุโรป แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20%

Euro-zone GDP hit from heatwaves seen as limited

- คลื่นความร้อนล่าสุดตอกย้ำความเสี่ยงจาก Climate Change ในยุโรปชัดเจนขึ้น หลังเกือบครึ่งหนึ่งของเมืองในยุโรปทำสถิติอุณหภูมิสูงสุดใหม่ และ
- อย่างไรก็ตาม CE ประเมินว่าผลกระทบต่อ GDP ปีนี้จะยังจำกัด เพราะ Composite PMI และ EC ESI (Economic Sentiment Indicator) ต่างปรับขึ้นในเดือน มิ.ย. ขณะที่ภาคเกษตรซึ่งเปราะบางที่สุดมีสัดส่วนเพียง 1.7% ของผลผลิตรวมในยูโรโซน และคลื่นความร้อนที่ผ่านมามีเวลาเพียงราว 1 สัปดาห์
- ในอดีต ECB ประเมินคลื่นความร้อนที่เกิดในปี 2022 ส่งผลดันเงินเฟ้อหมวดอาหารและเงินเฟ้อทั่วไปขึ้น 0.7 และ 0.3% ตามลำดับ
- ในระยะยาว หากโลกร้อนขึ้นถึง 3°C จากยุคก่อนอุตสาหกรรม (Severe Scenario) เทียบกับกรณีฐานที่ราว 2°C CE ประเมินว่า GDP ยูโรโซนจะต่ำกว่าประมาณการเดิมลงราว 0.2% ต่อปี
- นอกจากนี้ Climate Change อาจเพิ่มแรงกดดันด้านฐานะการคลังเนื่องจากค่าใช้จ่ายโครงสร้างพื้นฐานเพื่อใช้รับมือสภาพอากาศในระยะข้างหน้าที่รุนแรงขึ้น

CN Key Talking Points : เศรษฐกิจจีนยังเผชิญแรงกดดันเงินฝืด แต่ AI ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก

Producer Prices (%YoY)



Source : Capital Economics, Bloomberg as of 9 July-26

คำแนะนำ

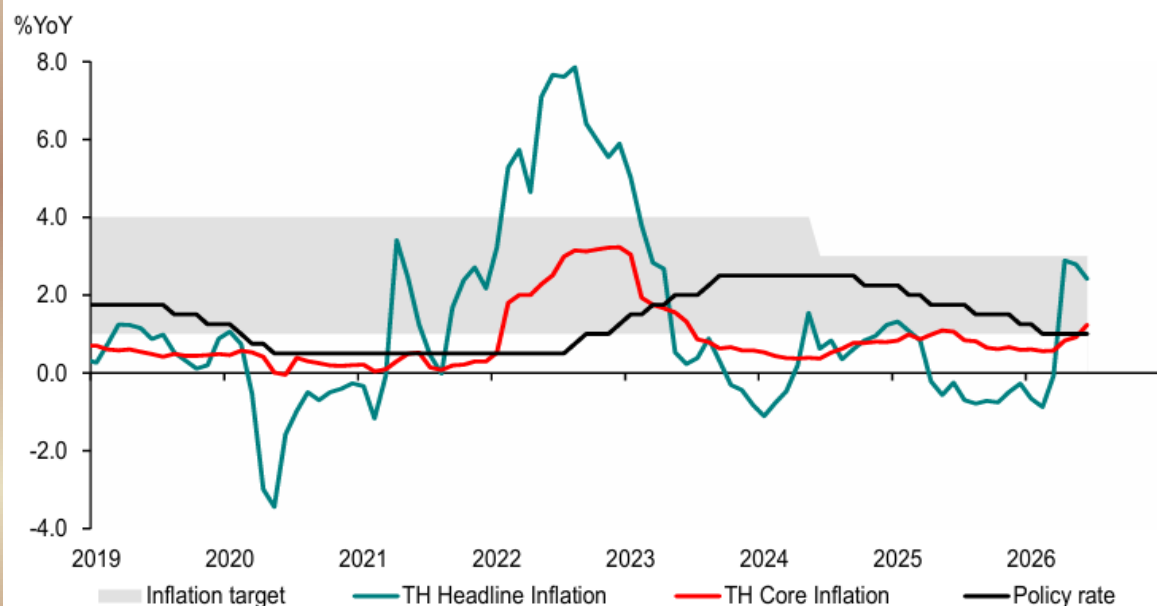
- มุมมองหุ้นจีน : มีมุมมอง Slightly Positive
- แนะนำลงทุนในตลาดหุ้นจีน ผ่านกองทุน K-CHINA
- แนะนำสัดส่วนไม่เกิน 20%

China remains under deflationary pressure

- แรงกดดันเงินฝืดยังสูงขึ้นต่อเนื่อง โดย CPI เดือนมิถุนายนชะลอลงเหลือ 1.0% จาก 1.2% ในเดือนพฤษภาคม และคาดว่าจะลดลงต่ำกว่า 0.5% ภายในสิ้นปี 2026 ขณะที่ราคาหน้าโรงงาน (PPI) แม้เพิ่มขึ้น 4.1% YoY จากผลของฐานต่ำ แต่เมื่อเทียบรายเดือนกลับลดลง 0.3% MoM เป็นครั้งแรกในรอบปี สะท้อนแรงกดดันด้านราคาที่ยังอ่อนแอ
- อุปสงค์ภายในประเทศยังซบเซา จากการบริโภคที่ฟื้นตัวช้า ปัญหาการผลิตเกิน (Overcapacity) และผลของมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายผ่านโครงการแลกซื้อสินค้าใหม่ que เริ่มลดลง ส่งผลให้ราคาสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าอุตสาหกรรมหลายประเภทปรับลดลงต่อเนื่อง
- ภาคเทคโนโลยียังคงเป็นจุดแข็งของเศรษฐกิจจีน โดยราคาสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ยังปรับตัวสูงขึ้นจากความต้องการชิปหน่วยความจำสำหรับ AI ที่แข็งแกร่ง แม้ภาคการผลิตส่วนใหญ่ยังเผชิญแรงกดดันด้านราคา สะท้อนว่าการเติบโตของจีนยังคงพึ่งพา AI และเทคโนโลยีเป็นหลัก.

TH Key Talking Points : เงินเฟ้อไทยเดือน มิ.ย. 2026 ต่ำกว่าคาด แต่ Core Inflation เริ่มสะท้อนแรงกดดันด้านราคา

เงินเฟ้อและดอกเบี้ยไทย



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

คำแนะนำ

มุมมองตราสารหนี้ไทย: มีมุมมอง Slightly Positive

มุมมองหุ้นไทย: มีมุมมอง Neutral

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

เงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงจากราคาล้างงาน

- Headline CPI อยู่ที่ 2.42%YoY (ตลาดคาด 2.70%)
- ชะลอลงจาก 2.79% ในเดือนก่อน
- ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันโลกที่ลดลงหลังสถานการณ์ตะวันออกกลาง ผ่อนคลาย และราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับลดลง

Core Inflation สูงสุดในรอบ 3 ปี

- Core CPI เพิ่มขึ้นเป็น 1.23%YoY
- เพิ่มขึ้นจาก 0.92% ในเดือน พ.ค.
- สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อเริ่มกระจายไปยังสินค้าและบริการ นอกเหนือจากปัจจัยด้านพลังงาน

ครึ่งปีหลังเงินเฟ้อยังมี Upside Risk

- ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศมีแนวโน้มลดลงต่ำกว่าราคาน้ำมันโลก
- ความเสี่ยงจาก El Niño อาจดันราคาอาหารและสินค้าเกษตร
- ราคาอาหารสำเร็จรูปและค่าบริการทยอยปรับขึ้นต่อเนื่อง

มุมมอง

- แม้ Core Inflation เร่งขึ้น แต่ ภาพรวมเงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบเป้าหมายของ ธปท.
- จึงยัง ไม่เปลี่ยนมุมมองนโยบายการเงินอย่างมีนัยสำคัญ และ กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในระยะสั้น หากเงินเฟ้อไม่เร่งตัวเกินคาด

น้ำหนักการลงทุนของ 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	26
Total Weight				100	100	100

K WEALTH Portfolio ปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2026

K-GTECH

123456788+

กองทุนลงทุนผ่านกองทุนหลัก Threadneedle (Lux) Global Technology, Class IU USD ที่มีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีทั่วโลก กองทุนอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน (Efficient Portfolio Management) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured Notes) กองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลตอบแทน ณ วันที่ 8 ก.ค. 2026

1 Week %

1 Month %

1 Year %

YTD %

-3.43

0.51

77.31

42.52

K-WPBALANCED

123456788+

กองทุน K-WPBALANCED เหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ในระดับปานกลาง โดยเน้นลงทุนในตราสารหนี้เป็นหลัก ผสมผสานกับหุ้นทั่วโลกและสินทรัพย์ทางเลือก เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนและลดความผันผวนของพอร์ต การบริหารจัดการกองทุนอาศัยความร่วมมือระหว่าง KAsset และ JPMorgan Asset Management ซึ่งเป็นผู้จัดการกองทุนระดับโลกที่มีความเชี่ยวชาญและเครือข่ายนักวิเคราะห์ทั่วโลก ช่วยให้พอร์ตมีความยืดหยุ่นและปรับตัวได้ดีในทุกสภาวะตลาด

ผลตอบแทน ณ วันที่ 8 ก.ค. 2026

1 Week %

1 Month %

1 Year %

YTD %

-0.39

0.84

5.39

4.23

K-GDBOND-A(A)

123456788+

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

ผลตอบแทน ณ วันที่ 8 ก.ค. 2026

1 Week %

1 Month %

1 Year %

YTD %

-0.50

0.51

3.22

-0.13

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 8 ก.ค. 2026

1 Week %

1 Month %

1 Year %

YTD %

0.01

0.12

1.28

0.57

6 - 10 ก.ค. 2026

	ดัชนี	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
ตลาดหุ้น	MSCI ACWI	โลก	1,126.54	0.24	1.28	22.11	11.03
	S&P500	สหรัฐฯ	7,575.39	1.23	1.94	21.02	10.66
	NASDAQ	สหรัฐฯ	26,281.61	1.74	1.52	27.67	13.08
	STOXX600	ยุโรป	641.10	-1.79	1.25	17.13	8.26
	ASIA EX JAPAN	เอเชีย	1,119.65	-1.87	-1.25	39.47	22.58
	NIKKEI	ญี่ปุ่น	68,557.73	-1.70	3.84	73.26	36.19
	HSCEI	ฮ่องกง	8,039.19	4.41	-4.00	-7.46	-9.81
	CHINA A50	จีน	15,125.41	0.00	-3.19	9.27	-1.19
	SENSEX	อินเดีย	77,569.39	-0.25	2.70	-5.98	-8.98
	SET	ไทย	1,621.55	0.64	1.83	44.64	28.73
	VIETNAM	เวียดนาม	1,828.34	-1.81	2.05	25.42	2.46
อสังหาริมทรัพย์	SETPREIT	ไทย	144.91	0.95	4.04	25.70	10.01
	FTSEREIT	สิงคโปร์	679.05	0.82	1.17	3.64	-4.85
โภคภัณฑ์	WTI/USD	น้ำมัน WTI	71.41	3.96	-15.87	4.32	24.36
	BRENT/USD	น้ำมัน BRENT	76.01	5.39	-12.96	8.03	24.91
	XAU/USD	ทองคำ	4,119.93	-1.36	-2.36	22.78	-4.62
	อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	ตลาด	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (%)	1 เดือน (%)	1 ปี (%)	ตั้งแต่ต้นปี (%)
พันธบัตรรัฐบาล	US10Y	สหรัฐฯ	4.56	0.08	0.08	0.15	0.39
	TH10Y	ไทย	1.89	0.40	1.49	0.41	0.31

ที่มา : Bloomberg ณ วันที่ 11 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