



จีนประกาศยกระดับการสนับสนุนเศรษฐกิจ ท่ามกลางการปิดฮอว์มูชที่ลากยาว

Period : 4 – 8 May 2026

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

KOSPI
+4.26%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
+26.85%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

MSCI
LATAM
-4.30%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

Dollar
Index
-1.54%

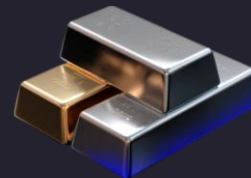
ผลตอบแทนรายสัปดาห์



Global
Equity
-0.31%



Global Fixed
Income
-0.67%



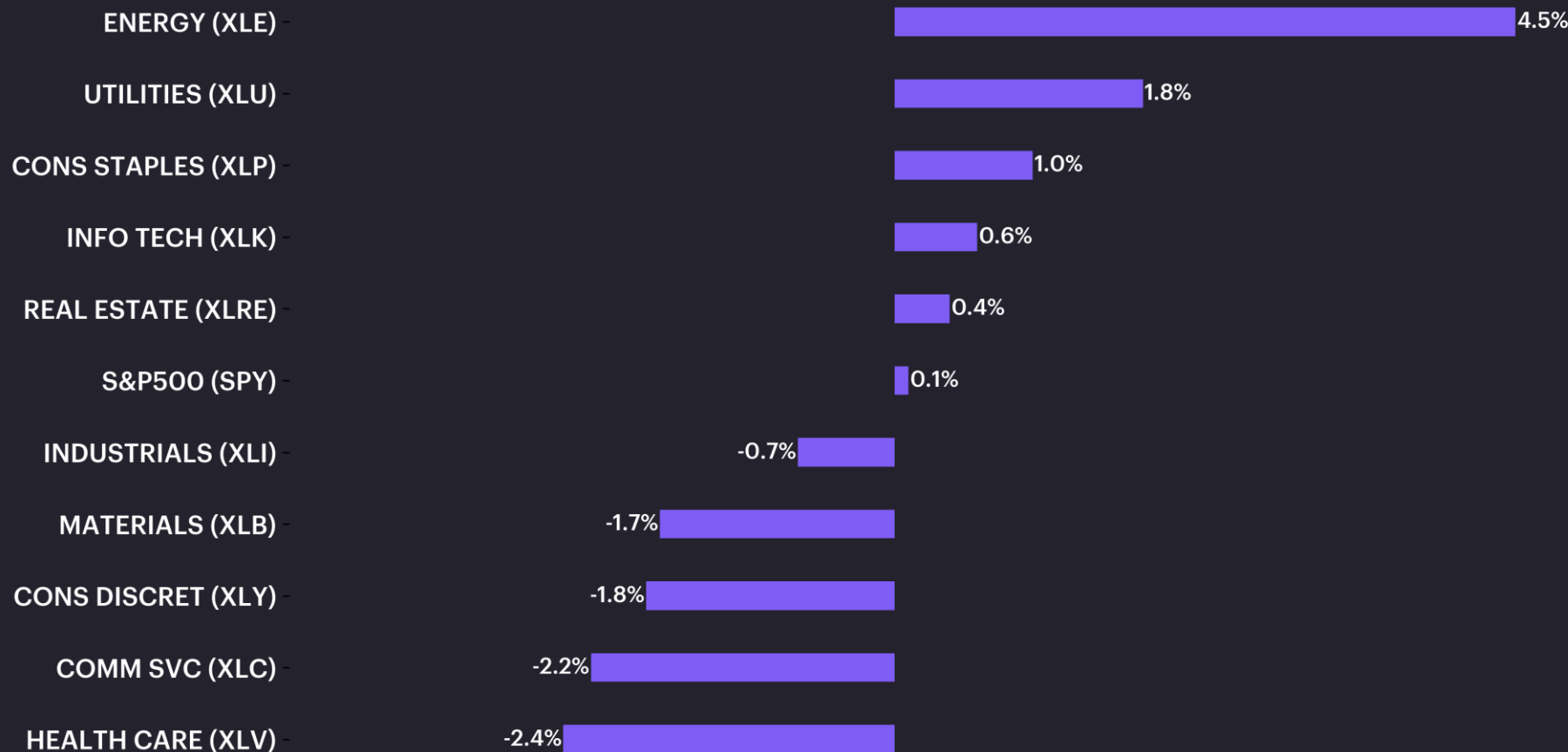
GOLD
-4.05%



BTC
-3.57%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 พุ่งตัวแบบผสมผสาน โดยหุ้นกลุ่ม Energy ปรับตัวขึ้นเด่นสุด +4.5% รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบกลับมาขึ้นเหนือ \$100 ขณะที่หุ้นกลุ่ม Healthcare ทำผลตอบแทนแย่สุดที่ -2.5% จากแรงกดดันของหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม Healthcare เช่น Eli Lilly

สำหรับสัปดาห์หน้า แนะนำติดตามการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนอย่างใกล้ชิด โดยหากออกมาดีกว่าคาด จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยพยุงตลาดและลดแรงกดดันจากความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ได้ในระยะสั้น

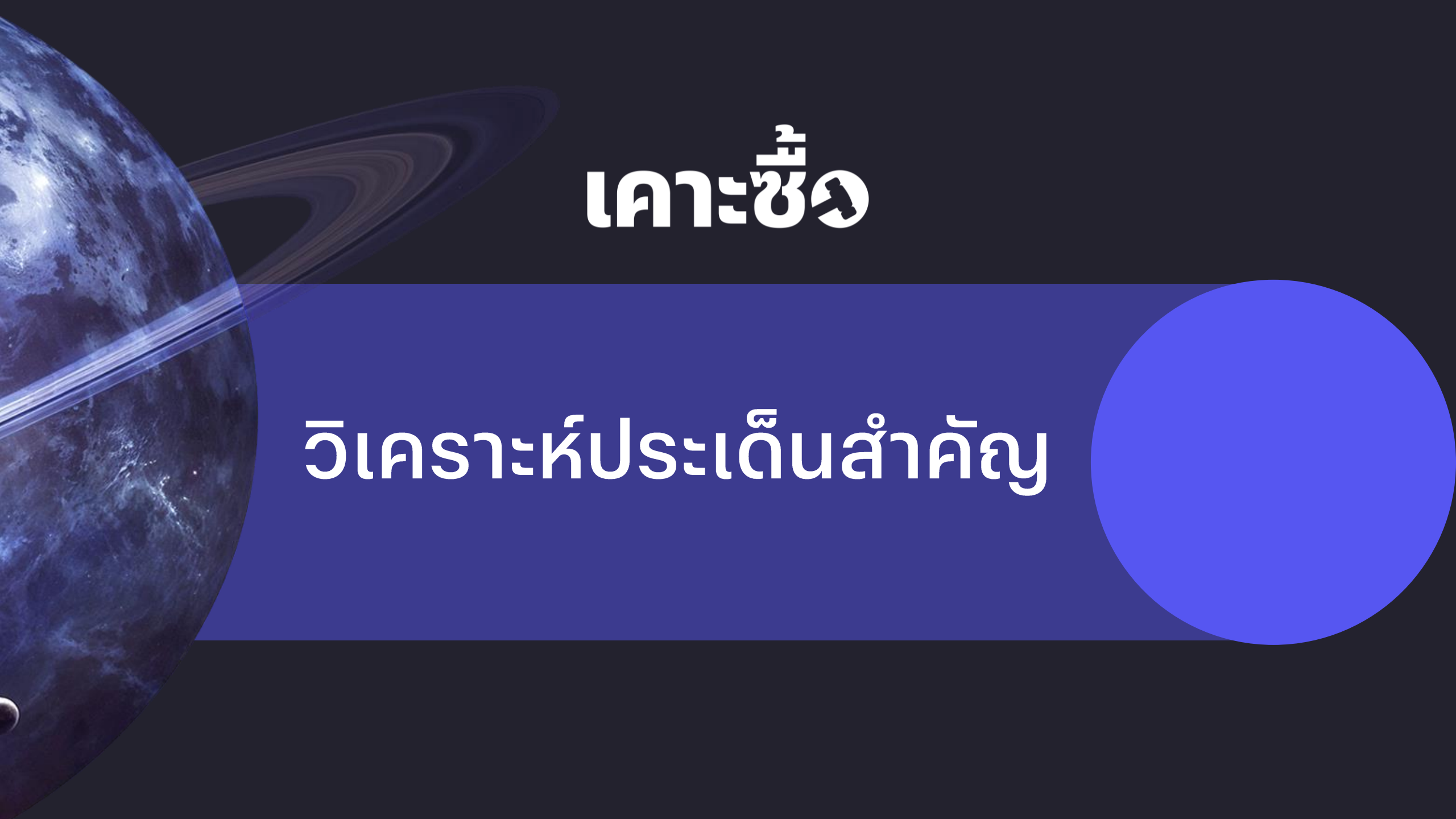
InnovestX

สรุปให้ฟัง

สหรัฐฯ-อิหร่านยัง
ไม่มีความคืบหน้าการเจรจา
ฮอรั่มุชยังถูกปิดโดยทั้ง 2 ฝ่าย
ราคาน้ำมันมีสัญญาณปรับตัว
สูงขึ้น เป็นปัจจัยเสี่ยงที่อาจ
กดดันตลาดหุ้นที่ปรับตัว
เพิ่มขึ้นจากความคาดหวังใน
การยุติสงคราม

กำไรภาคอุตสาหกรรม
ของจีนขยายตัวต่อ พร้อมกับ
PPI ที่ขยายตัวขึ้นเป็นสัญญาณ
บวกต่อกำไรบริษัทจดทะเบียน
โดยข้อมูลสถิติชี้ว่า PPI มัก
ปรับตัวเพิ่มขึ้นพร้อมกับอัตรา
กำไรของบริษัทจดทะเบียนใน
ดัชนี CSI 300

Fed คงดอกเบี้ย 3.5%–
3.75% ท่ามกลางความเห็น
แตกแยกเพิ่มขึ้น ตลาดลด
คาดการณ์การลดดอกเบี้ย
มองคงดอกเบี้ยทั้งปีและเริ่ม
price in ความเสี่ยงการขึ้น
ดอกเบี้ยปีหน้า สะท้อนท่าที
hawkish มากขึ้น



เคาะชิ่ง

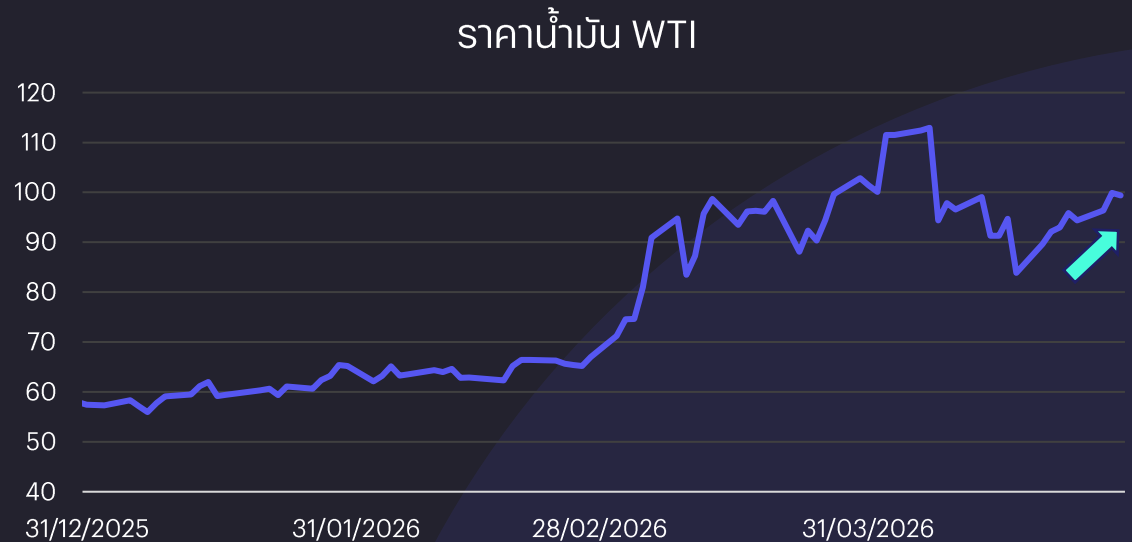
วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

สหรัฐฯ-อิหร่านยังไม่เจรจา การปิดฮอรั่มุขยังเข้มงวดราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง มีโอกาสจะเป็นปัจจัยเสี่ยงของตลาด

สหรัฐฯ ปิดฮอรั่มุขอย่างเข้มงวด ขณะที่ยังไม่พอใจข้อเสนอของอิหร่าน



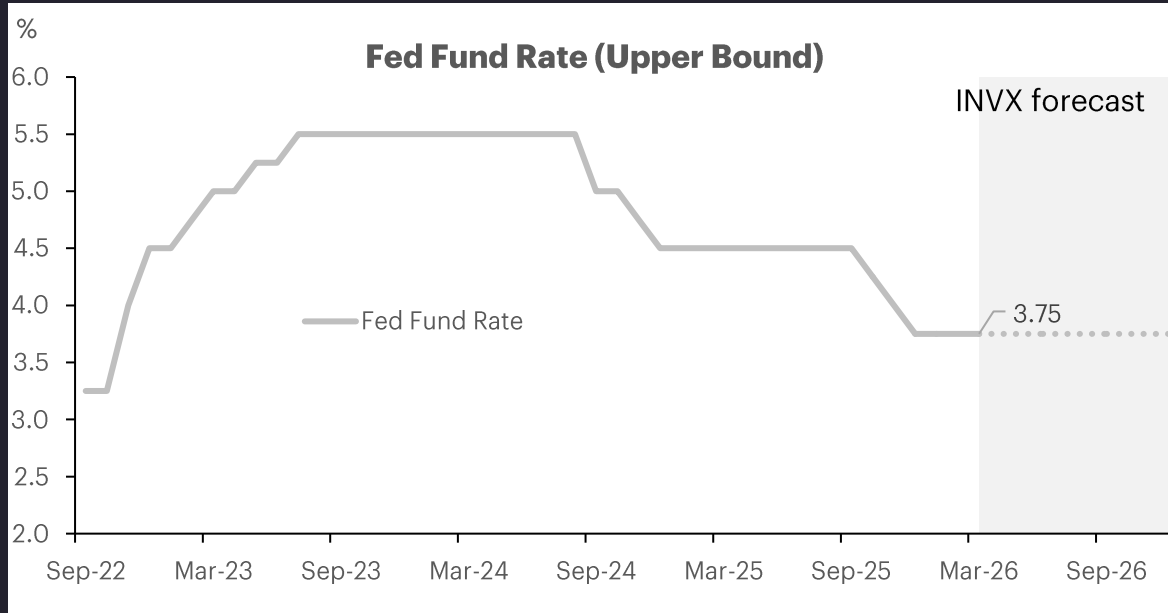
ราคาน้ำมัน WTI พุ่งตัวขึ้น หลังความไม่แน่นอนของการเจรจา และการปิดช่องแคบฮอร์มุซ



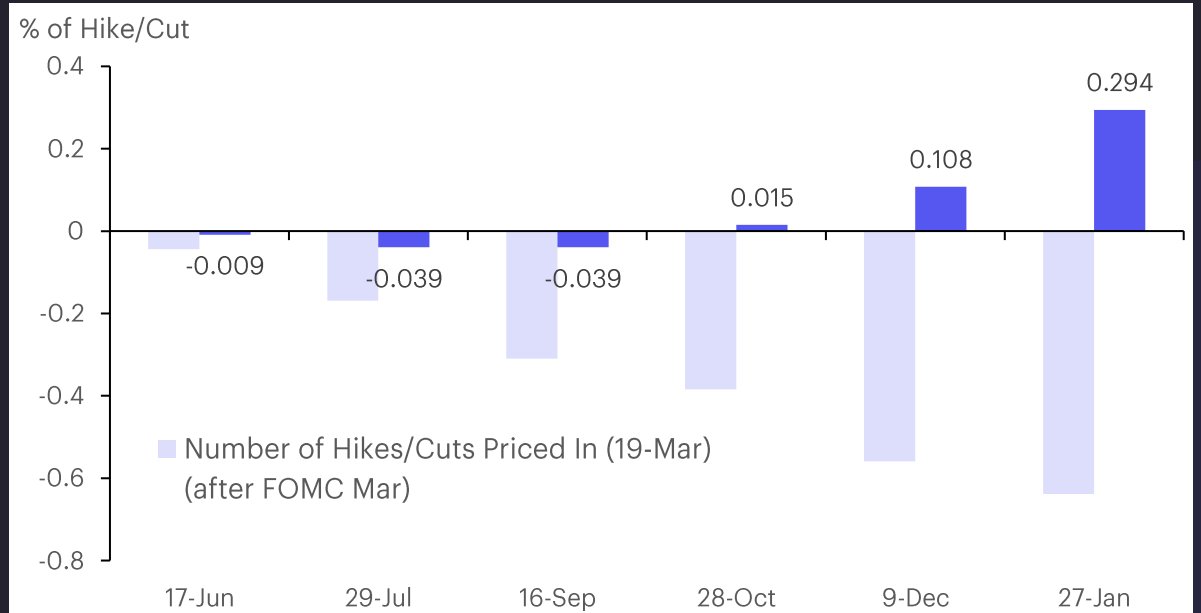
สหรัฐฯ และอิหร่านยังคงไม่เข้าสู่การเจรจา สหรัฐฯ ประกาศไม่ส่งตัวแทนเข้าร่วมการเจรจา โดยให้เหตุผลเรื่องอำนาจในการตัดสินใจของตัวแทนฝั่งอิหร่าน และข้อเสนอที่ยังไม่เป็นที่น่าพอใจ โดยเฉพาะประเด็นนิวเคลียร์ ขณะที่สถานการณ์ของช่องแคบฮอร์มุซยังคงถูกปิดเพื่อกดดันอิหร่าน ส่งผลให้ราคาน้ำมันเริ่มกลับมาสูงขึ้น เราประเมินว่าปัจจัยเหล่านี้มีแนวโน้มกลับมากดดันตลาดหุ้นที่ปรับตัวเพิ่ม ขึ้นในช่วง 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมา จากความคาดหวังต่อการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน แต่ด้วยสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลให้เกิดการขายทำกำไรในหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้ว ในระยะสั้นนี้ เราแนะนำให้นักลงทุนทยอยขายทำกำไรหุ้นบางส่วนเพื่อลดความเสี่ยง และอาจกลับเข้าลงทุนอีกครั้งเมื่อราคาพลังงานเริ่มมีสัญญาณปรับตัวลดลง

Fed คงดอกเบี้ยท่ามกลางความเห็นแตกแยกมากขึ้น สะท้อนความไม่แน่นอนเศรษฐกิจและเงินเฟ้อจากสงคราม ด้านตลาดคาดการณ์การลดดอกเบี้ย

INVX คาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบันตลอดทั้งปี

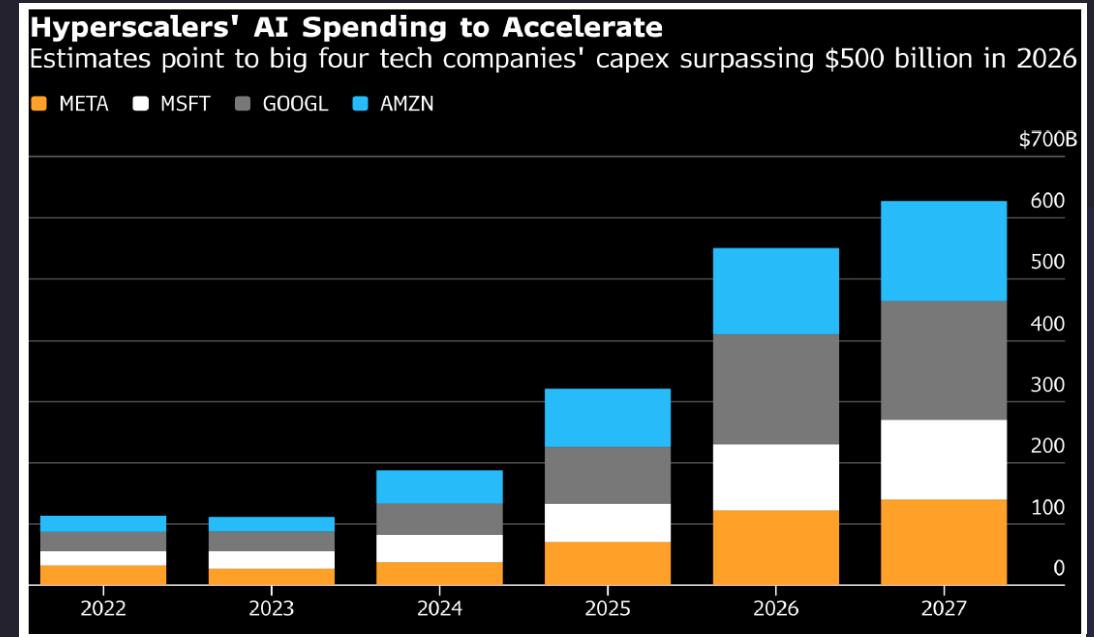
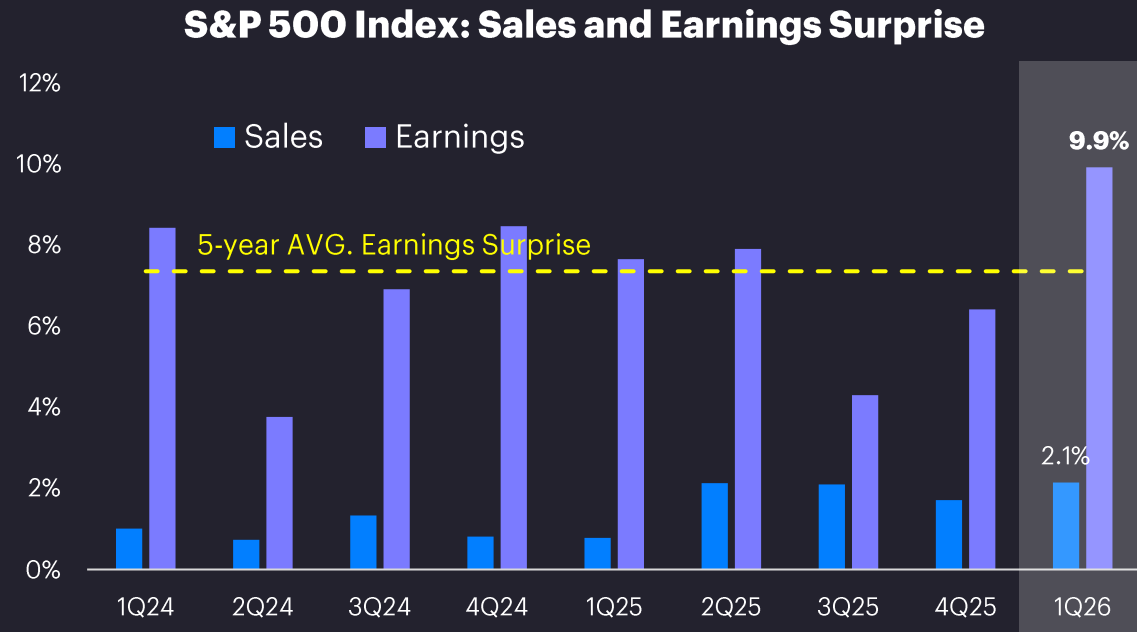


ตลาด OIS มองว่า Fed จะคงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี 2026



ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 3.5%–3.75% แต่ส่งสัญญาณความเห็นแตกแยกภายในคณะกรรมการ (FOMC) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีกรรมการถึง 4 รายที่โหวตไม่เห็นด้วย ซึ่งถือเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 1992 สะท้อนความไม่แน่นอนของแนวโน้มนโยบายการเงินในระยะถัดไป โดยกรรมการบางส่วนไม่เห็นด้วยกับการส่งสัญญาณ easing bias หลังการประชุม FOMC ตลาดปรับลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยอย่างมีนัยสำคัญ โดยจากเดิมที่คาดว่าจะมีการผ่อนคลายนโยบายในปี นี้ พลิกมุมมองว่า Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยตลอดปี และเริ่ม price in ความเป็นไปได้ของการขึ้นดอกเบี้ยในปี 2027 สะท้อนท่าทีเชิง hawkish มากขึ้นของ Fed อย่างไรก็ดีตาม ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ตอบสนองเชิงลบในกรอบจำกัด จากแรงหนุนของผลประกอบการ โดยเราประเมินว่านักลงทุนให้น้ำหนักกับการเปลี่ยนผ่านสู่ประธาน Fed คนใหม่ Kevin Warsh หลังวันที่ 15 พ.ค. มากกว่าท่าทีการประชุมในระยะสั้น

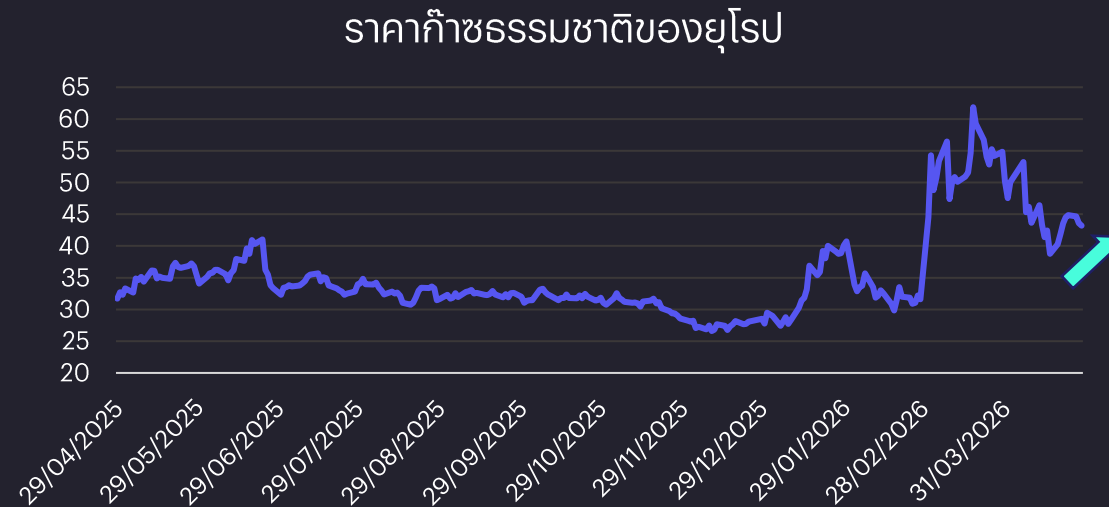
ผลประกอบการ Big Tech สหรัฐฯ ออกมาดี หนุนภาพรวม Earnings season แข็งแกร่ง ตอกย้ำปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ยังดูดี



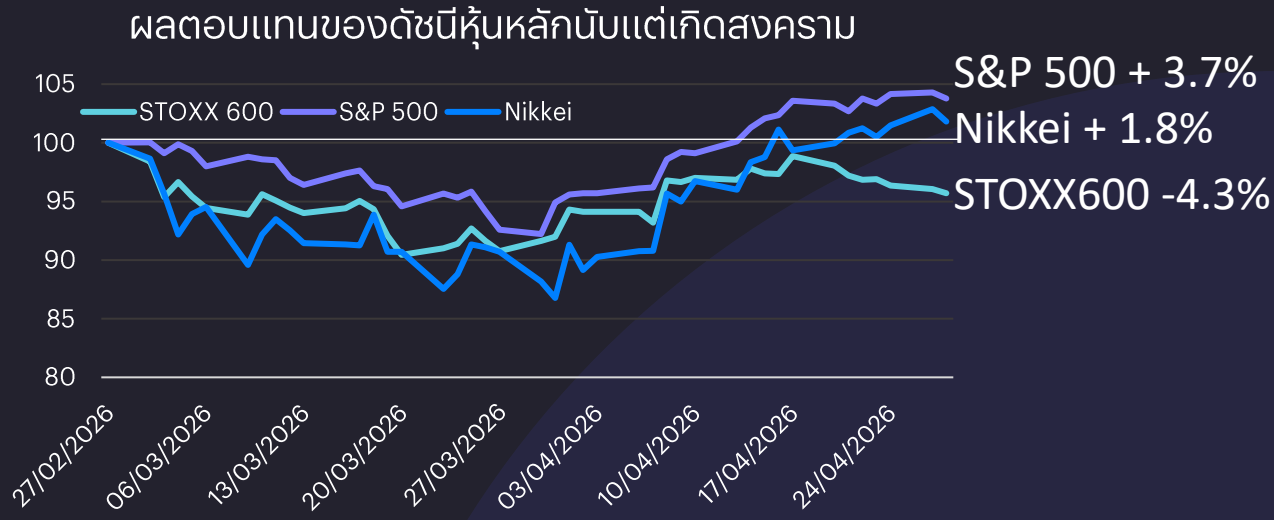
ผลประกอบการของกลุ่ม Big Tech ได้แก่ Alphabet, Microsoft, Amazon และ Meta ที่ประกาศออกมา โดยรวมช่วยยืนยันภาพ earnings season ของสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง โดยล่าสุดบริษัทใน S&P 500 ประกาศผลประกอบการแล้วราว 200 บริษัท และมีกว่า 80% ที่รายงานกำไรสูงกว่าคาด ขณะที่ Earnings Surprise อยู่ที่ 9.9% สูงสุดในรอบ 9 ไตรมาส และสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี สะท้อนว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังมีความยืดหยุ่น แม้เผชิญแรงกดดันจากต้นทุนพลังงาน และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ สำหรับกลุ่ม Big Tech ตลาดยังให้ความสำคัญกับแรงส่งจาก AI demand และ Capex ของกลุ่ม Hyperscalers เนื่องจากเป็นตัวกำหนดมุมมองต่อ earnings growth ในระยะถัดไป โดยรวม จบ Big Tech รอบนี้ยังช่วยประคอง sentiment ของตลาดหุ้น และหนุนภาพพื้นฐานที่แข็งแกร่ง แม้ตลาดยังเผชิญความกังวลจากการปิดช่องแคบ Hormuz ที่ยืดเยื้อและราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงก็ตาม

หุ้นยุโรปกลับมาถูกกดดัน หลังความไม่แน่นอนด้านพลังงานกลับมา โดยตลาดหุ้นยุโรปยังคงเป็นตลาดในกลุ่ม DM ที่ยังไม่ฟื้นตัวขึ้นสู่ระดับหลังเกิดสงคราม

ราคาก๊าซยุโรปเริ่มส่งสัญญาณปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้ง เป็นปัจจัยที่กลับมากดดันหุ้นยุโรป



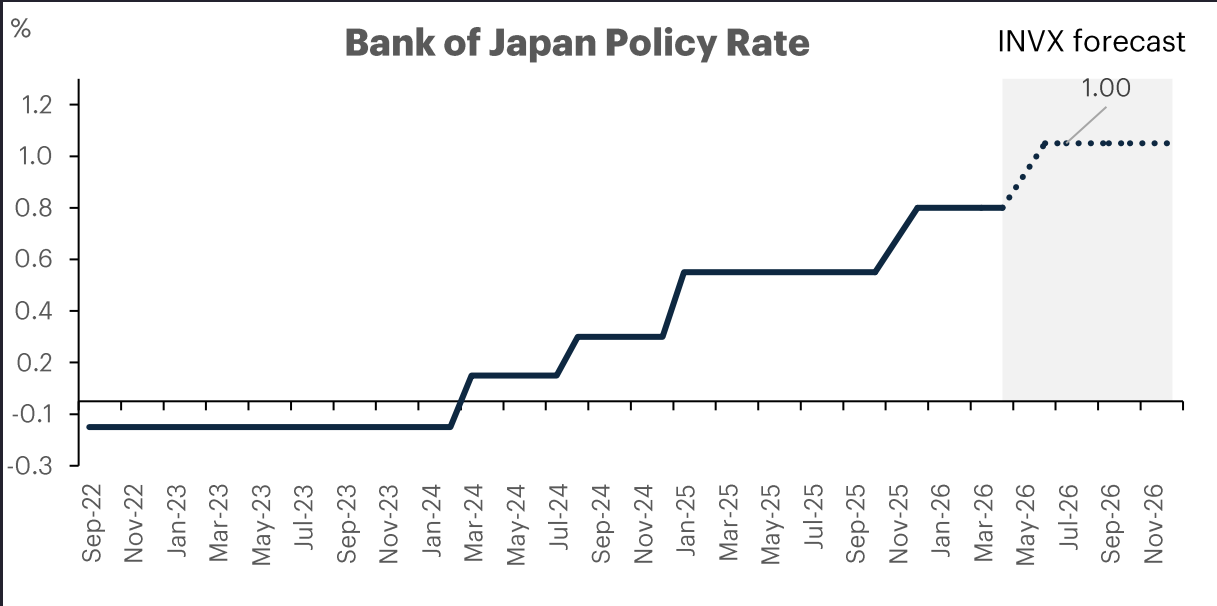
STOXX 600 ยังไม่กลับมาสู่ระดับก่อนสงครามและเริ่มมีสัญญาณปรับตัวลดลงจากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น



ตลาดยุโรปกลับมาถูกกดดันอีกครั้ง หลังการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านล่าช้า ขณะที่ช่องแคบฮอร์มุซยังคงปิด ส่งผลดันให้ราคาพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยราคาก๊าซในยุโรปเริ่มส่งสัญญาณเร่งตัวขึ้น มีโอกาสกระทบต่อเศรษฐกิจของยุโรป ด้านธนาคารในยุโรปเริ่มเพิ่มมาตรฐานการปล่อยกู้มากขึ้น ตามการสำรวจของ ECB โดยมีเหตุผลหลักจากประเด็นต้นทุนพลังงาน ในขณะที่ดัชนี STOXX 600 ของยุโรปเป็นตลาด DM เพียงแห่งเดียวที่ยังไม่ฟื้นตัวกลับไปสู่ช่วงก่อนเกิดสงคราม ปัจจัยเหล่านี้สะท้อนถึงตลาดที่ยังมีความกังวลต่อภาพเศรษฐกิจยุโรปที่เผชิญความเสี่ยงเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น ควบคู่กับการเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอลงใกล้เคียงกับภาวะ Stagflation โดยเรายังมีมุมมองว่าตลาดหุ้นยุโรปยังคงมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ และญี่ปุ่น จากความเสี่ยงข้างต้นที่ได้กล่าวมา

BoJ คงดอกเบี้ยตามคาดแต่จำนวนกรรมการที่โหวตให้ขึ้นดอกเบี้ยมีมากขึ้น พร้อมปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจขณะที่ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อ

เราคาดว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย. – ก.ค. 2026



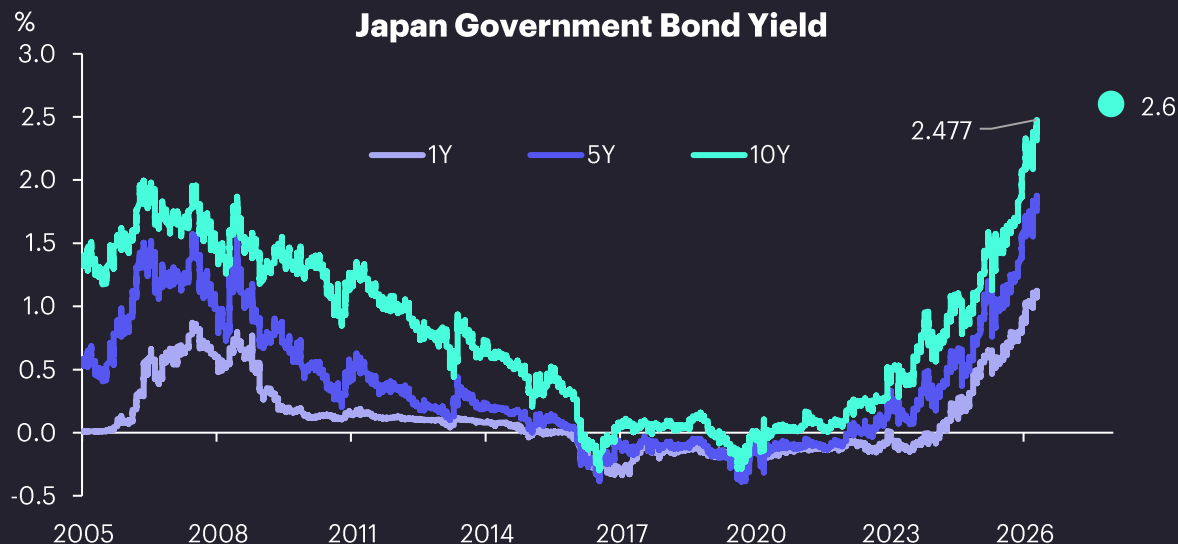
BoJ ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจขณะที่ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อ

ตัวชี้วัด (%YoY)	Outlook	FY2026	FY2027	FY2028
Core Core CPI (ไม่รวมอาหารสดและพลังงาน)	BoJ Apr 26	2.6	2.6	2.2
	BoJ Jan 26	2.2	2.1	n.a.
Core CPI (ไม่รวมอาหารสด)	BoJ Apr 26	2.8	2.3	2.0
	BoJ Jan 26	1.9	2.0	n.a.
Real GDP	BoJ Apr 26	0.5	0.7	0.8
	BoJ Jan 26	1.0	0.8	n.a.

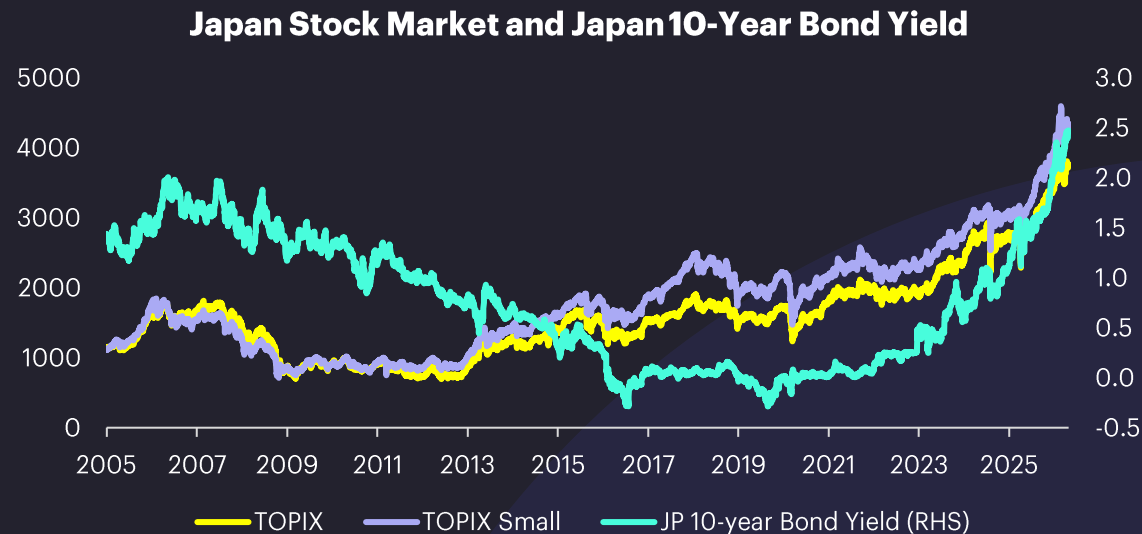
BoJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.75% ด้วยมติ 6-3 ในการประชุมเดือนเม.ย. ตามที่ตลาดคาด มีกรรมการ 3 คนที่ลงมติไม่เห็นด้วย ซึ่งเสนอให้ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.00% (จากมติ 8-1 ครั้งก่อน) สะท้อนเสียงที่เข้มงวดขึ้น (hawkish) ภายในคณะกรรมการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ด้านเศรษฐกิจ BoJ ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2026 เป็น 0.5%YoY จากเดิม 1.0% จากผลกระทบราคาน้ำมันสูงและความไม่แน่นอนภายนอก ขณะที่ GDP ปี 2027 เป็น 0.7%YoY จากเดิม 0.8% ด้านเงินเฟ้อปรับเพิ่มคาดการณ์ Core CPI ปี 2026 เป็น 2.8%YoY จากเดิม 1.9% และปี 2027 เป็น 2.3% จากเดิม 2.0% ตามแรงกดดันราคาพลังงาน อย่างไรก็ดี การปรับเพิ่มของ Core Core CPI (Ex. Food & Energy) ยังจำกัด โดยปี 2026 ปรับเป็น 2.6% จากเดิม 2.2% และปี 2027 ที่ 2.6% จากเดิม 2.1% โดย Forward Guidance ยังคงส่งสัญญาณว่าหากเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเป็นไปตามคาด BoJ จะทยอยขึ้นดอกเบี้ยต่อ โดยชี้ว่า real interest rate ยังอยู่ต่ำมาก

INVX Research ยังคงมองว่า BoJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026 และ คาดว่า Bond yield ญี่ปุ่นจะเพิ่มขึ้นตามโครงสร้างเศรษฐกิจ

Japan Bond yield มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามโครงสร้างเศรษฐกิจ



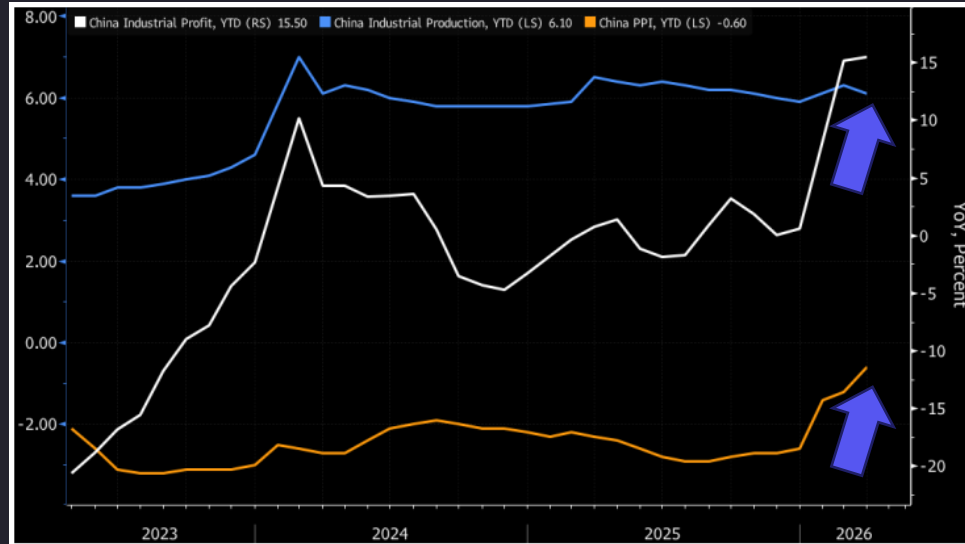
ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น แม้ Bond yield แรงตัวขึ้น



INVX Research มองว่า BoJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026 ขณะที่ตลาดมองว่า BOJ มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยราว 2 ครั้งในปีนี้ โดย Bond Yield 10 ปี ของญี่ปุ่นมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นเชิงโครงสร้าง โดยคาดว่าจะปรับขึ้นถึงระดับ 2.6% ตามประเมินของ Japan Cabinet office อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าแนวโน้ม Bond Yield ญี่ปุ่นที่มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น ไม่น่าจะเป็นปัจจัยกดดันต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนส่วนหนึ่งสะท้อนภาพเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่อยู่ในวัฏจักรฟื้นตัว และเป็นสัญญาณว่าญี่ปุ่นกำลังทยอยหลุดพ้นจากภาวะเงินฝืด ซึ่งโดยรวมยังเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อ earnings outlook ของตลาดหุ้นญี่ปุ่น ในช่วงที่ผ่านมาตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังปรับตัวขึ้นได้แม้ Bond Yield สูงขึ้น สะท้อนว่าตลาดให้น้ำหนักกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำไรบริษัทมากกว่า เราจึงยังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นญี่ปุ่น โดยชอบหุ้นขนาดเล็กมากกว่าขนาดใหญ่ เนื่องจากได้ประโยชน์จาก fiscal expansion และอุปสงค์ในประเทศฟื้นตัว ขณะที่ valuation ยังไม่แพง และทนทานต่อการแข็งค่าของเงินเยนได้ดีกว่า

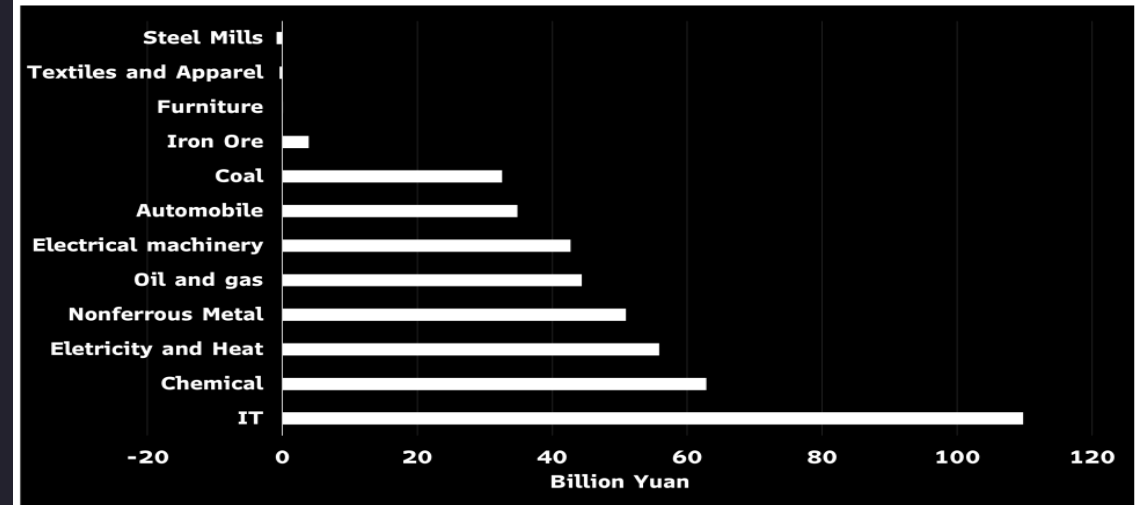
กำไรภาคอุตสาหกรรมจีนขยายตัวต่อเนื่องในเดือน มี.ค. ลดความกังวลด้านต้นทุนที่สูงขึ้น ในขณะที่รัฐบาลจีนย้ำเร่งสนับสนุนเศรษฐกิจเพื่อลดผลกระทบสงคราม

กำไรภาคอุตสาหกรรมจีนและ PPI แสดงการฟื้นตัวขึ้นในเดือน มี.ค. แม้เผชิญกับภาวะสงคราม

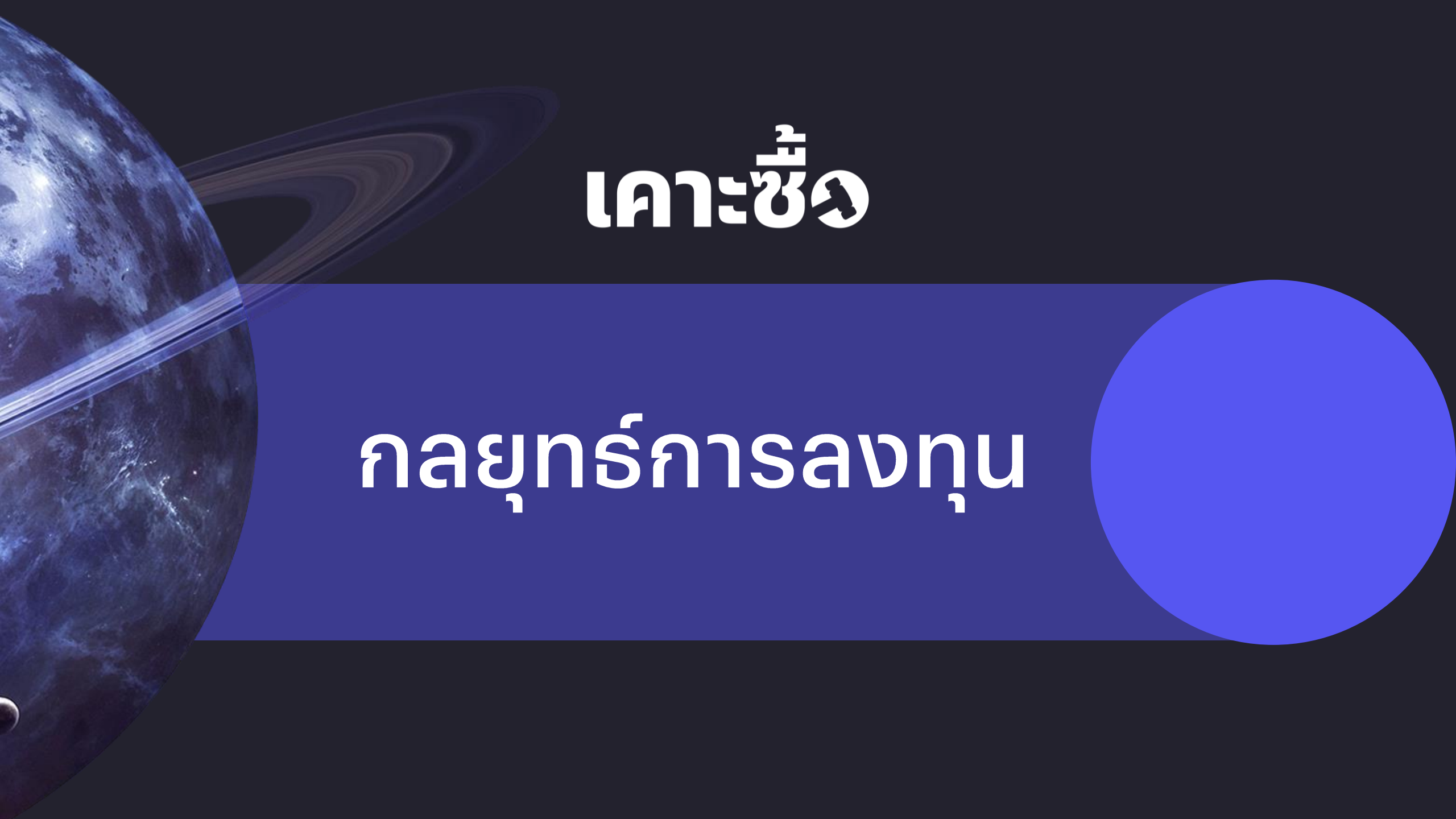


อุตสาหกรรม IT ยังคงเป็นตัวหนุนกำไรของจีน

Monthly Profits of Selected Industries



กำไรภาคอุตสาหกรรม (Industrial Profit) ของจีนขยายตัว 15.5% YTD ท่ามกลางดัชนี PPI ที่เริ่มกลับมาเป็นบวก แสดงให้เห็นว่าราคาหน้าโรงงานของจีนเริ่มเร่งตัวขึ้น ช่วยสร้างความคาดหวังว่าจีนกำลังจะออกจากภาวะเงินฝืด เมื่อประกอบกับกำไรภาคอุตสาหกรรมซึ่งเป็นสัญญาณว่าราคาสินค้าของจีนจะค่อยๆ ปรับเพิ่มขึ้น เป็นบวกต่อบริษัทจีน หากภาวะนี้ดำเนินต่อไปจะเป็นบวกต่ออัตรากำไรของบริษัทจดทะเบียนจีนและช่วยหนุน EPS ของจีนได้ โดยข้อมูลจาก PPI และ Industrial Profit ชี้ว่า อุตสาหกรรมที่เป็นตัวหนุนคือกลุ่มสินค้า High Tech และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI นอกจากนี้ ในวันที่ 28 เม.ย. ที่ผ่านม รัฐบาลจีนประกาศยกระดับมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจเพื่อลดผลกระทบจากสงคราม โดยมุ่งเน้นความมั่นคงด้านพลังงาน และการลงทุนโครงสร้างด้านเทคโนโลยีและ AI ซึ่งคาดว่าจะใช้การเติบโตจากภายในเป็นแรงหนุนเพื่อลดความผันผวนจากภายนอก มีโอกาสเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นจีนในระยะถัดไป



เคาะชื้อ

กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดหุ้นเริ่มพักฐานหลังฟื้นตัวแรงในช่วงก่อนหน้านี้ โดยเราประเมินว่าความผันผวนระยะสั้นยังเป็นจังหวะทยอยสะสมหุ้นคุณภาพที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง

S&P 500 Index

ดัชนี S&P500 ที่ระดับ 6,900-7,000 จุด เป็นแนวรับที่น่าสนใจในการเข้าลงทุนสะสมเพิ่ม



Crude Oil Brent

ราคาน้ำมันดิบที่กลับมาเร่งตัวขึ้นเริ่มกดดัน sentiment การลงทุนในระยะสั้น ผ่านความกังวลต่อเงินเฟ้อและต้นทุนภาคธุรกิจ อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าความเสี่ยงต่อสินทรัพย์เสี่ยงยังอยู่ในระดับจำกัด ตราบใดที่ราคาน้ำมันยังไม่ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ และยังไม่ส่งสัญญาณเร่งตัวเป็นขาขึ้นรอบใหม่อย่างชัดเจน



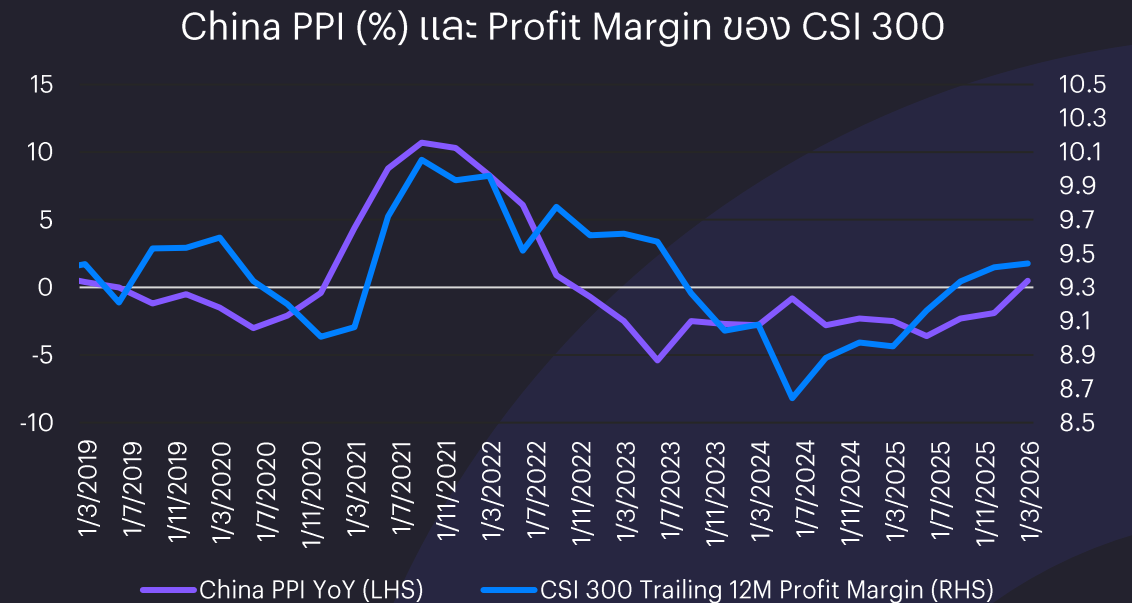
ตลาดหุ้นโลกและตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มเข้าสู่ช่วงชะลอการปรับขึ้น หลังฟื้นตัวแรงในช่วงก่อนหน้านี้ และสะท้อนความคาดหวังต่อการยุติสงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านไปพอสมควรแล้ว เราประเมินว่าในระยะถัดไป ตลาดมีโอกาสเข้าสู่ช่วงพักฐานหรือย่อตัวจาก 3 ปัจจัยหลัก ได้แก่ 1) ราคาหุ้นปรับขึ้นแรงจนสัญญาณทางเทคนิคเริ่มเข้าสู่ภาวะร้อนแรง สะท้อนจาก RSI ที่อยู่ในระดับ Overbought 2) การเจรจายุติสงครามยังหยุดชะงักและยังไม่มีข้อสรุปที่ชัดเจน และ 3) ช่องแคบ Hormuz ยังคงถูกปิด ส่งผลให้อุปทานน้ำมันหยุดชะงักและทำให้ราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูงใกล้ \$100 ต่อบาร์เรล ซึ่งกดดัน sentiment การลงทุนและเพิ่มความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ดังนั้น เราแนะนำให้นักลงทุนทยอยขายทำกำไรหุ้นบางส่วนเพื่อลดความเสี่ยง และรอจังหวะกลับเข้าลงทุนอีกครั้งเมื่อราคาพลังงานเริ่มมีสัญญาณที่ปรับตัวลดลง โดยหากตลาดหุ้นย่อตัวลง เรามองเป็นจังหวะทยอยสะสมหุ้นคุณภาพ ในเชิงภูมิภาคยังชื่นชอบตลาดหุ้นสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ขณะที่ในกลุ่ม EM เราแนะนำลงทุนหุ้นจีน A-Shares ทั้งนี้ ผลประกอบการ 1Q26 โดยรวมที่ออกมาดีกว่าคาดยังเป็นปัจจัยช่วยจำกัด downside ของตลาด และหนุนมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มตลาดหุ้นในระยะกลางถึงยาว โดยเฉพาะในกลุ่มที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง

กำไรภาคอุตสาหกรรมจีนขยายตัวต่อเนื่องในเดือน มี.ค. ลดความกังวลด้านต้นทุนที่สูงขึ้น ในขณะที่รัฐบาลจีนย้ำเร่งสนับสนุนเศรษฐกิจเพื่อลดผลกระทบสงคราม

ดัชนี CSI 300 ส่งสัญญาณ Break กรอบแนวต้าน 4,800 จุด มีโอกาสที่ดัชนีจะเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังพักฐาน



PPI ของจีนที่กลับมาเป็นบวก มักสนับสนุนการขยายตัวของ Profit Margin ของ CSI 300



ดัชนี CSI 300 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเหนือระดับแนวต้าน 4,800 จุด ส่งสัญญาณกลับตัวเป็นขาขึ้นหลังการพักฐานราว 7 เดือน ในขณะที่การเติบโตของกำไรยังคงอยู่ในระดับสูง โดยอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต PPI ที่เร่งตัวขึ้นมักส่งผลให้อัตรากำไร (Profit Margin) ของดัชนี CSI 300 ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอนาคต เป็นปัจจัยหนุนต่อดัชนี โดยเรายังคงแนะนำให้นักลงทุนซื้อสะสมกองทุน KFCSI300-A ที่ลงทุนใน ChinaAMC CSI 300 Index ETF เพื่อรับโอกาสดังที่ได้กล่าวมา



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (4 -8 May 26)

ตราสารทุน

เราประเมินว่าหลังตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวแรงในช่วงที่ผ่านมาทำให้ในระยะสั้นราคาหุ้นมีโอกาสเข้าสู่ช่วงพักตัว เนื่องจากราคาหุ้นได้สะท้อนความคาดหวังเชิงบวกต่อการคลี่คลายสงครามสหรัฐฯ-อิหร่านไปมากแล้ว ขณะที่ความเสี่ยงด้านพลังงานยังไม่คลี่คลายอย่างสมบูรณ์ โดยราคาน้ำมันยังทรงตัวในระดับสูงจากการปิดช่องแคบ Hormuz ซึ่งสร้างความกังวลเงินเฟ้อ และ sentiment การลงทุนในระยะถัดไป ดังนั้น เราจึงแนะนำให้นักลงทุนลดความเสี่ยงเชิง tactical ผ่านการทยอยขายทำกำไร บางส่วนในกลุ่มที่ปรับขึ้นแรง และเพิ่มความระมัดระวังต่อการไล่ราคาหุ้นในช่วงที่ตลาดเริ่มมีสัญญาณตึงตัวทางเทคนิค โดยคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นพลังงานแห่งอนาคต เช่น Nuclear และ Grid ขณะเดียวกัน สำหรับระยะสั้น เราแนะลงทุนหุ้นจีน A-Shares จาก valuation เมื่อเปรียบเทียบกับค่าที่น่าสนใจ เพื่อเป็นอีกหนึ่งโอกาสในการกระจายการลงทุน

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) สหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ จากสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางที่ยังคงมีความไม่แน่นอนในการเจรจา และราคาพลังงานที่ปรับตัวเป็นขาขึ้น ด้านการประชุม FOMC แม้จะคงอัตราดอกเบี้ย แต่ยังคงคงเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น เรามองว่าตราสารหนี้ระยะยาวยังมีความเสี่ยงมากกว่าตราสารหนี้ระยะสั้น และยังคงแนะนำให้ถือตราสารหนี้ที่มีอายุไม่เกิน 5 ปี

สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำเผชิญแรงกดดันระยะสั้นจากราคาน้ำมันที่กลับมาปรับขึ้นเหนือระดับ \$100 ต่อบาร์เรล ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงต่อแรงขายทองคำและทำให้ราคามีแนวโน้มแกว่งตัวผันผวนมากขึ้นในระยะถัดไป เราประเมินว่าโซนแนวรับบริเวณ \$4,500 ต่อออนซ์ยังเป็นระดับที่น่าสนใจสำหรับการทยอยสะสมสำหรับการลงทุนระยะกลางถึงยาว โดยยังคงมุมมองเชิงบวกต่อทองคำจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง โดยเฉพาะแรงซื้อของธนาคารกลางที่ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งช่วยจำกัด downside ของราคา และเป็นปัจจัยสนับสนุนแนวโน้มทองคำในระยะถัดไป

ด้าน REITs ไทย และ Global REITs มีโอกาสถูกกดดันจาก Bond Yield ที่เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาพลังงานที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยที่ขัดขวางการลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลาง

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

■ Economic Data
■ Monetary and Fiscal
■ Earnings Releases

KEY CALENDAR

4 May	US : Factory Orders MoM (MAR), Berkshire Hathaway , Palantir Technologies , Vertex Pharmaceuticals EA : S&P Global Manufacturing PMI Final (APR) IN : HSBC Manufacturing PMI Final (APR) VN : S&P Global Manufacturing PMI (APR)
5 May	US : Building Permits Final (FEB/MAR), S&P Global Composite PMI Final (APR), ISM Services PMI (APR), JOLTs Job Openings (MAR) , Advanced Micro Devices , Arista Networks , Pfizer , Duke Energy , KKR , Emerson Electric , Cummins , Marathon Petroleum , EOG Resources TH : S&P Global Manufacturing PMI (APR), Inflation/ Core Inflation Rate YoY (APR)
6 May	US : EIA Crude Oil Stocks Change (MAY/01), Realty Income , AppLovin , Walt Disney , Uber , Marriott International , CVS Health , DoorDash , Johnson Controls , Apollo Global Management , Fortinet EA : S&P Global Composite PMI Final (APR), S&P Global Services PMI Final (APR), PPI YoY (MAR) CN : RatingDog Services PMI (APR), RatingDog Composite PMI (APR) IN : HSBC Composite PMI Final (APR), HSBC Services PMI Final (APR)
7 May	US : Initial Jobless Claims (MAY/02), Nonfarm Productivity QoQ Prel (Q1), McDonalds , Gilead Sciences , McKesson , Howmet Aerospace , Vistra Corp , Airbnb , Warner Bros Discovery EA : Retail Sales YoY (MAR), Shell , Enel , Rheinmetall , ENGIE JP : BoJ Monetary Policy Meeting Minutes
8 May	US : Non-Farm Payrolls (APR), Unemployment Rate (APR) , Average Hourly Earnings YoY (APR), Michigan Consumer Sentiment Prel (MAY) JP : Nintendo Co , Nippon Telegraph & Telephone , Japan Tobacco

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(4 – 8 May 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

LHNUKZ-A

หุ้น Nuclear Energy

Entry date = 8 Apr 26

A-GRID

หุ้น Global GRID

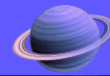
Entry date = 19 Mar 26

Hold

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 23 Dec 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 23 Apr 26

กองทุน เคาะซี่ง ประจำสัปดาห์

(4 – 8 May 2026)

KFCSI300-A

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นจีน A-Shares ผ่านกองทุนหลัก ChinaAMC CSI 300 Index ETF
- มีกลยุทธ์การลงทุนแบบ Passive Management โดยอ้างอิงดัชนี CSI 300 ซึ่งเป็นดัชนีที่รวบรวมหุ้นชั้นนำ 300 บริษัทของประเทศจีน
- ลงทุนในเศรษฐกิจจีนอย่างครอบคลุมทั้งในกลุ่ม New Economy และ Old Economy มีการกระจายลงทุนในกว่า 11 อุตสาหกรรมย่อย
- กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

Top 5 Holdings

Contemporary Amperex Technology	3.9%
Kweichow Moutai	3.3%
Zhongji Innolight	2.4%
Ping An Insurance	2.2%
Zijin Mining Group	2.0%

Source: KSAM, ChinaAMC Holdings as of 31 Mar 2026 | สามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/strategy-insight/multi-asset-strategy/mutual-fund-short-medium-term-top-picks/event-play-20260423> หมายถึง กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทได้รับค่าตอบแทน (trailer fee) จาก บลจ. ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของค่าธรรมเนียมกองทุนตามที่เปิดเผยในหนังสือชี้ชวนกองทุนรวม | ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสต์ เอ็กซ์

DR23

เปิดโอกาสลงทุนจากการเติบโตของเศรษฐกิจจีน ผ่านหุ้นบลูชิพและหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่



ChinaAMC

CNSTAR5023

อ้างอิง ChinaAMC STAR 50 ETF

NEW



ChinaAMC

CN23

อ้างอิง ChinaAMC CSI 300 ETF

NEW

ลงทุนผ่านแอป  **treading** ได้แล้ววันนี้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ contact@innovestx.co.th หรือ Facebook: InnovestX
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน DR มีความเสี่ยง จากความผันผวน
ของราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศอ้างอิงความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากผู้ออก และความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

คัดหุ้นศักยภาพแห่งเอเชีย ศูนย์กลางนวัตกรรมแห่งทศวรรษถัดไป



Stable Income



CMBANK23



HKEX23



HSHD23



AIA23

Steady Growth

Tech Platform



TME23



TRIPCOM23



KINGSOFT23



BIDU23



BABA23



KUAISH23

Lifestyle Consumer



POPMART23



SANRIO23



NINTENDO23



ANTA23



SUSHI23



XIAOMI23

Backbone Equity ETF



CN23

High-Potential Growth



UBTECH23



HORIZON23

Advanced Robotics



KEYENCE23



CATL23

Next Generation Manufacturing



ADVANT23



TEL23



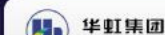
SENSE23



SOFTBANK23



SMIC23



HUAHONG23

AI & Semi conductor

Rising Star ETF



CNROBOAI23



CNSEMI23



CNSTAR5023



Invesco ChiNext 50 ETF

CHNXT5023

ลงทุนผ่านแอป ได้แล้ววันนี้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ contact@innovestx.co.th หรือ Facebook: InnovestX ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน DR มีความเสี่ยงจากความผันผวน ของราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศอ้างอิง ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากผู้ออก และความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง