



เคาะขาย หุ้ญยุโรป-หุ้ญ Global Healthcare เคาะซื้อ หุ้ญพลังงานสหรัฐฯ

Period : 12 - 16 January 2026

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

KOSPI
+8.03%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
+9.90%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

NIFTY50
-1.03%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
-1.58%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global
Equity**
+1.47%



**Global Fixed
Income**
-0.16%



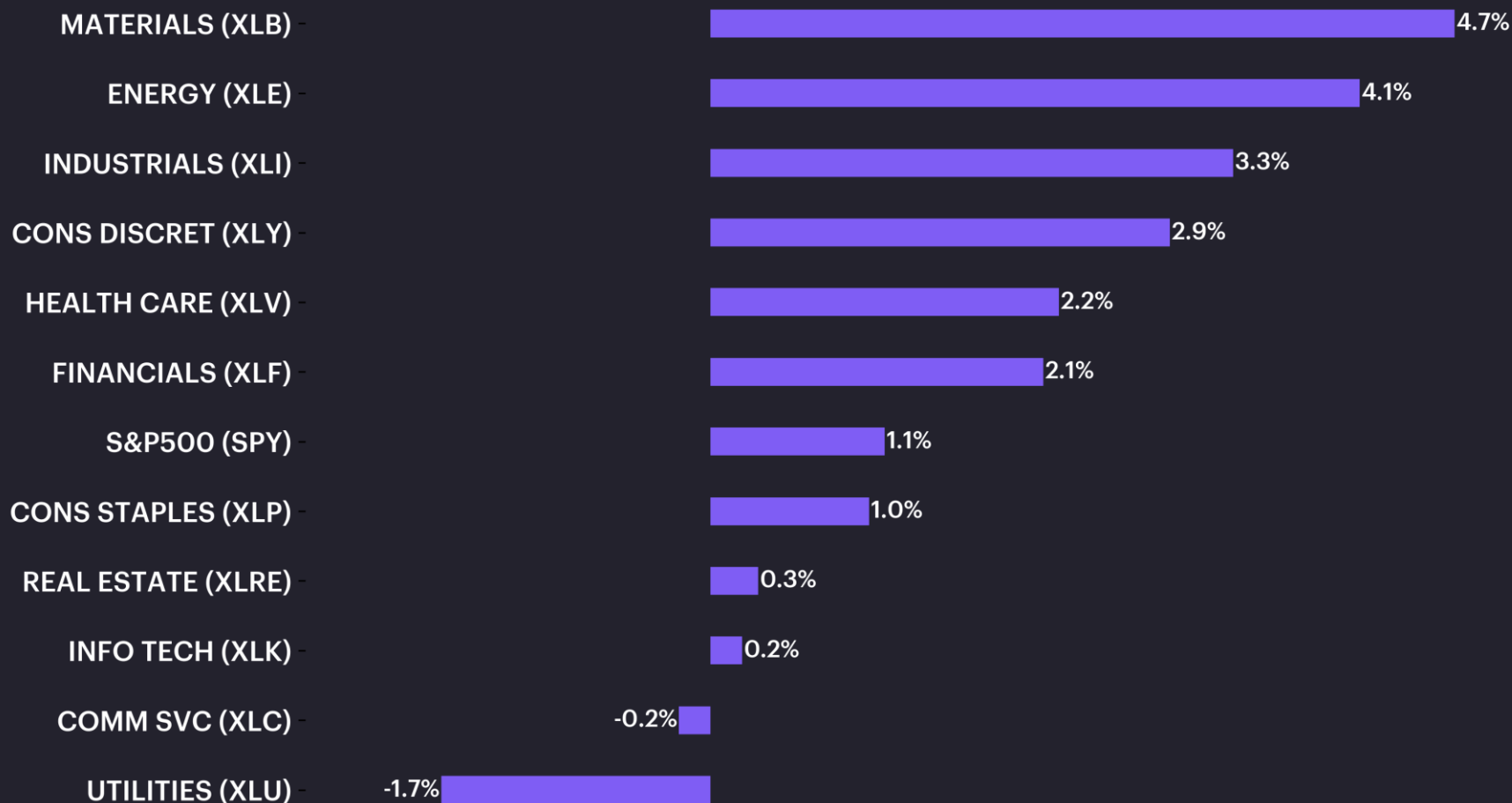
GOLD
+3.66%



BTC
+3.31%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น นำโดยการปรับตัวของหุ้นวัฏจักร โดยหุ้นกลุ่ม Materials ปรับตัวโดดเด่นที่สุดที่ +4.7% ขณะที่หุ้นกลุ่ม Utilities ทำผลตอบแทนแย่สุดที่ -1.7%

สัปดาห์หน้า จัปตาการรายงานผลประกอบการของกลุ่มการเงินสหรัฐฯ นำโดยแบงก์ขนาดใหญ่ โดยหากผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด มีแนวโน้มเป็นปัจจัยหนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และภาพรวมตลาดโลกปรับตัวขึ้นต่อ

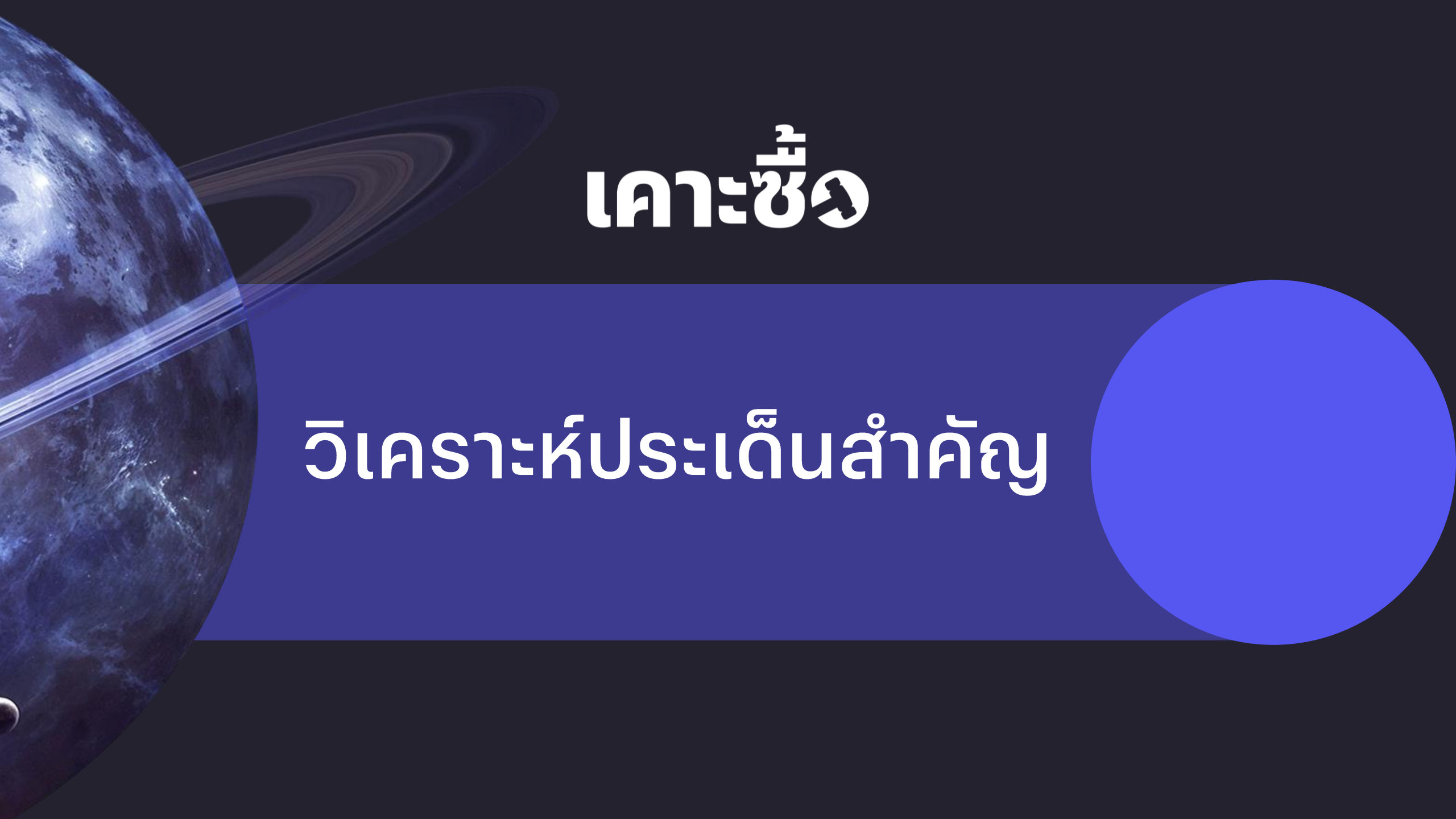
InnovestX

สรุปให้ฟัง

ปธน.ทรัมป์ ลงนาม
คำสั่งให้สหรัฐฯ ถอนตัวจาก
66 องค์การระหว่างประเทศ
เดิบน้าแนวคิด “America
First” เติมรูปแบบ สะท้อน
ภาพโลกเข้าสู่ยุค
De-globalization

สารปีใหม่ของ
สี จิ้นผิง ให้เชื่อมั่นต่อ
เศรษฐกิจจีน ใช้นโยบาย
การเงิน-การคลังหนุนการ
บริโภคภายในประเทศ รวมถึง
สนับสนุนอุตสาหกรรม
เทคโนโลยี เพื่อปรับ
โครงสร้างทาง
เศรษฐกิจ

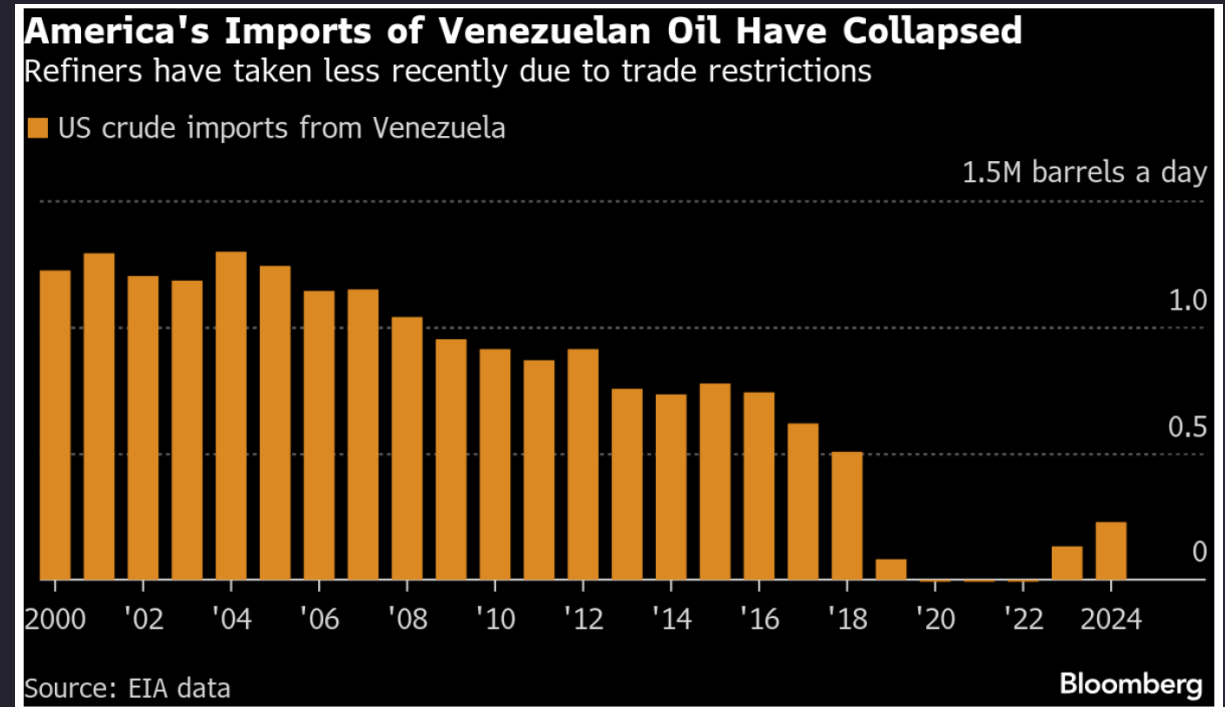
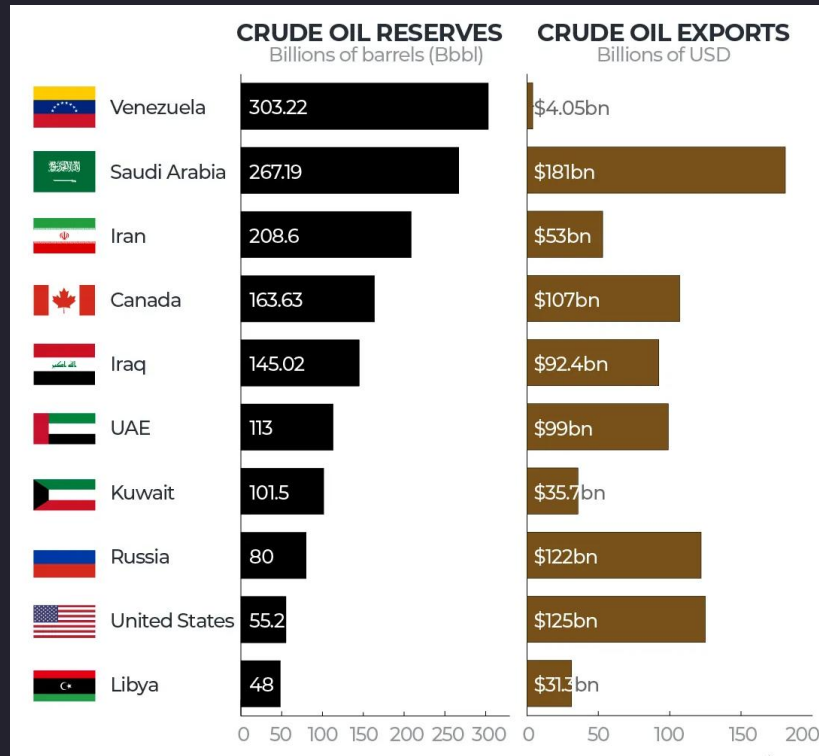
เคาะขายหุ้นยุโรป และ
Global Healthcare หลัง
ราคาแตะเป้าหมาย ขณะที่
เคาะซื้อ หุ้นกลุ่มพลังงาน
สหรัฐฯ ซึ่งมีแนวโน้มได้
อานิสงส์จากการเข้าไปลงทุน
ในเวเนซุเอลา



เคาะชิ่ง

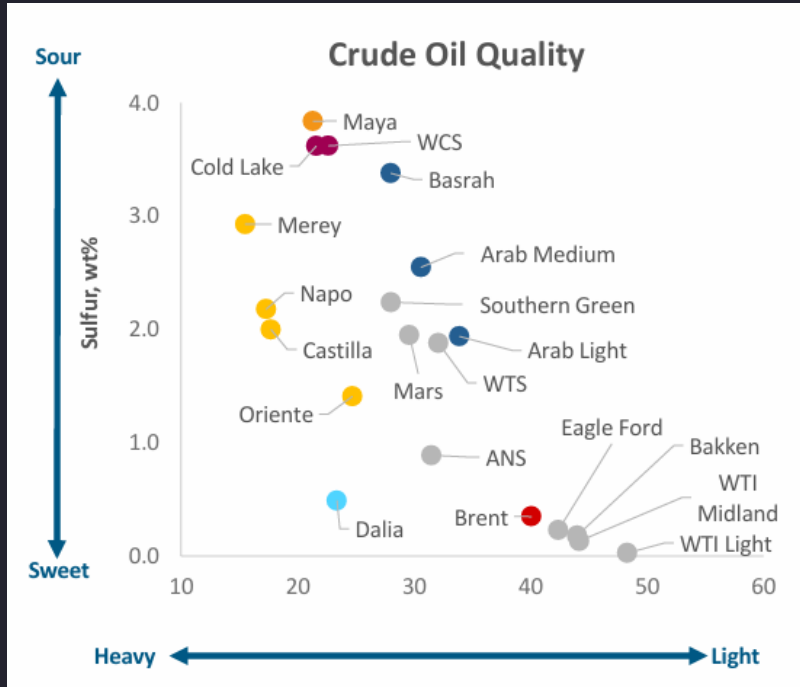
วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

สหรัฐฯ เตรียมนำเข้าน้ำมันเวเนซุเอลาอีก 50 ล้านบาร์เรล มูลค่า \$2.8 พันล้าน — สะท้อนทิศทางขยายอิทธิพลทางพลังงานของสหรัฐฯ



ปรณ.โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศว่าเวเนซุเอลาจะส่งมอบน้ำมันดิบ 30-50 ล้านบาร์เรล ให้สหรัฐฯ มูลค่าราว \$2.8 พันล้าน ถือเป็นก้าวสำคัญในการขยายอิทธิพลทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในลาตินอเมริกา หลังการควบคุมตัวอดีตผู้นำ นิโคลัส มาดูโร ซึ่งส่งผลให้จีนสูญเสียช่องทางจัดหาน้ำมัน ขณะเดียวกัน รัฐบาลสหรัฐฯ เตรียมหารือกับบริษัทพลังงานเพื่อแผนฟื้นฟูอุตสาหกรรมน้ำมันเวเนซุเอลา ซึ่งหากเกิดขึ้นจริง จะหนุนการกลับมาของบริษัทสหรัฐฯ อย่าง Chevron ในภูมิภาคนี้ และลดบทบาทของจีน รัสเซีย และอิหร่าน ซึ่งประเด็นนี้เราประเมินว่าเป็นบวกต่อหุ้นพลังงานสหรัฐฯ จากโอกาสลงทุนในเวเนซุเอลาและอิทธิพลตลาดน้ำมันที่ขยายตัว

การกลับมาส่งออกน้ำมันเวเนซุเอลา หนุนโรงกลั่นสหรัฐฯ ที่ใช้น้ำมันหนัก ลดต้นทุนการผลิต



Crude Oil Types	Characteristics	Inherent Yields
Light Sweet (WTI, Bakken, Brent)	> 34 API Gravity < 0.7 % Sulfur - Most Expensive	3% 32% 30% 35%
Medium Sour (Mars, Arab Medium)	24 to 34 API Gravity > 0.7 % Sulfur - Less Expensive	2% 24% 26% 48%
Heavy Sour (Maya, WCS)	< 24 API Gravity > 0.7 % Sulfur - Least Expensive	1% 15% 21% 63%

2024 U.S. Refinery Production

10% Refinery Gases

43% Gasoline (RBOB, CBOB, Conventional, CARB, Premium)

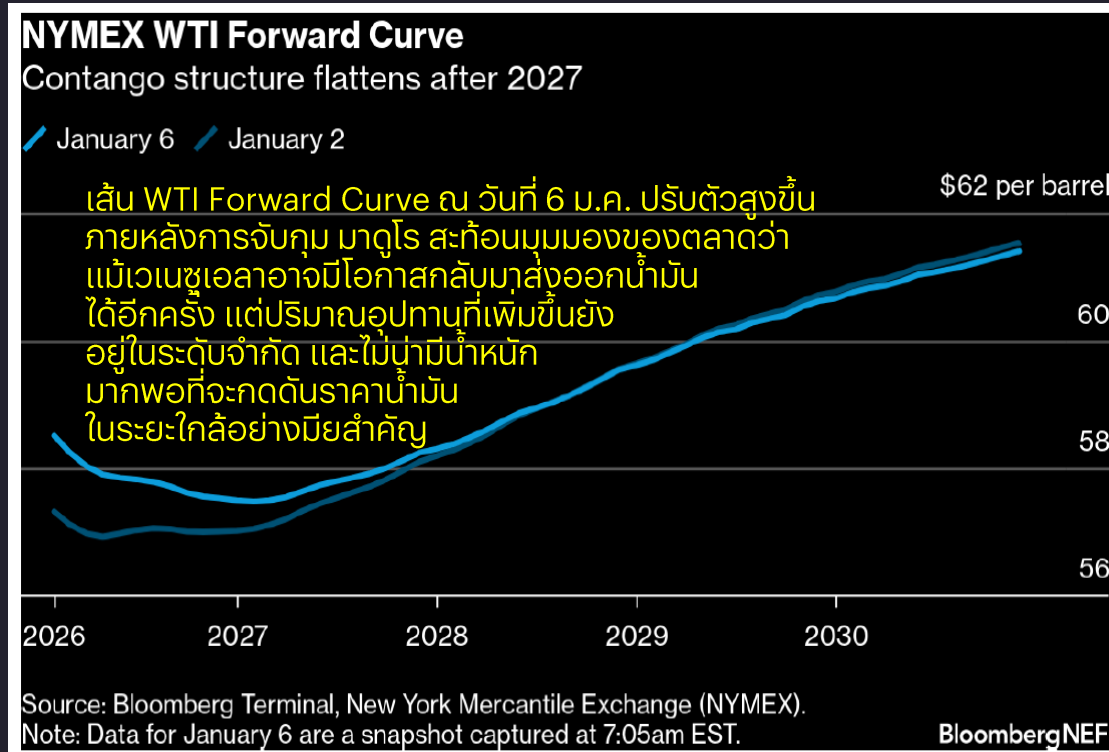
38% Distillate (Jet Fuel, Diesel, Heating Oil)

9% Fuel Oil & Other

โรงกลั่นที่มีเทคโนโลยีสูง (Complex Refinery) ได้ประโยชน์จากการกลับมาของน้ำมันเวเนซุเอลา เนื่องจากสามารถใช้น้ำมัน Heavy-Sour ราคาถูกมาผลิต Distillate ที่มี margin สูง ช่วยเพิ่มกำไรและลดต้นทุนต่อบาร์เรลอย่างมีนัยสำคัญ

น้ำมันดิบเวเนซุเอลามีลักษณะเป็นน้ำมันดิบชนิดหนักที่มีกำมะถันสูง (heavy-sour crude) ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อโรงกลั่นน้ำมันสหรัฐฯ โดยเฉพาะผู้กลั่นขนาดใหญ่ใน Gulf Coast เช่น บริษัท Valero และ Phillips 66 ที่มีความสามารถแปรรูปน้ำมันดิบคุณภาพต่ำให้เป็นผลิตภัณฑ์มูลค่าสูงได้อย่างมีประสิทธิภาพ ขณะที่ในช่วง Shale boom โรงกลั่นเหล่านี้ต้องหันไปใช้น้ำมันเบามากขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น การกลับมาของน้ำมันเวเนซุเอลาจึงมีศักยภาพเข้ามาทดแทนน้ำมันหนักจากแคนาดาและเม็กซิโก ช่วยลดต้นทุนและเพิ่มกำไรต่อบาร์เรล โดยรวมถือเป็นข้อได้เปรียบเชิงยุทธศาสตร์ของโรงกลั่นสหรัฐฯ ที่มีเทคโนโลยีขั้นสูง

Bloomberg คาดอุปทานน้ำมันจากเวเนซุเอลายังไม่กดดันราคาน้ำมันปี 2026 แต่เป็นบวกเชิงยุทธศาสตร์ต่อบริษัทพลังงานสหรัฐฯ



Bloomberg ประเมินว่า การกลับมาของน้ำมันเวเนซุเอลาจะยังไม่กระทบตลาดโลกในปี 2026 โดยคาดว่าผลกระทบที่ชัดเจนจะเกิดขึ้นหลังปี 2030–2035 หากมีการลงทุนขยายกำลังการผลิตต่อเนื่อง ทั้งนี้ ราคาน้ำมัน Brent ปี 2026 Bloomberg ยังคงถูกคาดการณ์ไว้ที่ราว \$55 ต่อบาร์เรล สะท้อนว่าผลกระทบต่อสมดุลตลาดยังจำกัดในระยะสั้น ในเชิงยุทธศาสตร์ สหรัฐฯ จะได้รับประโยชน์มากที่สุด โดยเฉพาะผู้กลั่นน้ำมันฝั่ง Gulf Coast ที่สามารถนำเข้าน้ำมันหนักจากเวเนซุเอลามาแทนแหล่งเดิมจากแคนาดาและเม็กซิโกได้

Trump ถอนสหรัฐฯ จาก 66 องค์กรระหว่างประเทศ — เดินหน้าแนวคิด “America First” เต็มรูปแบบ

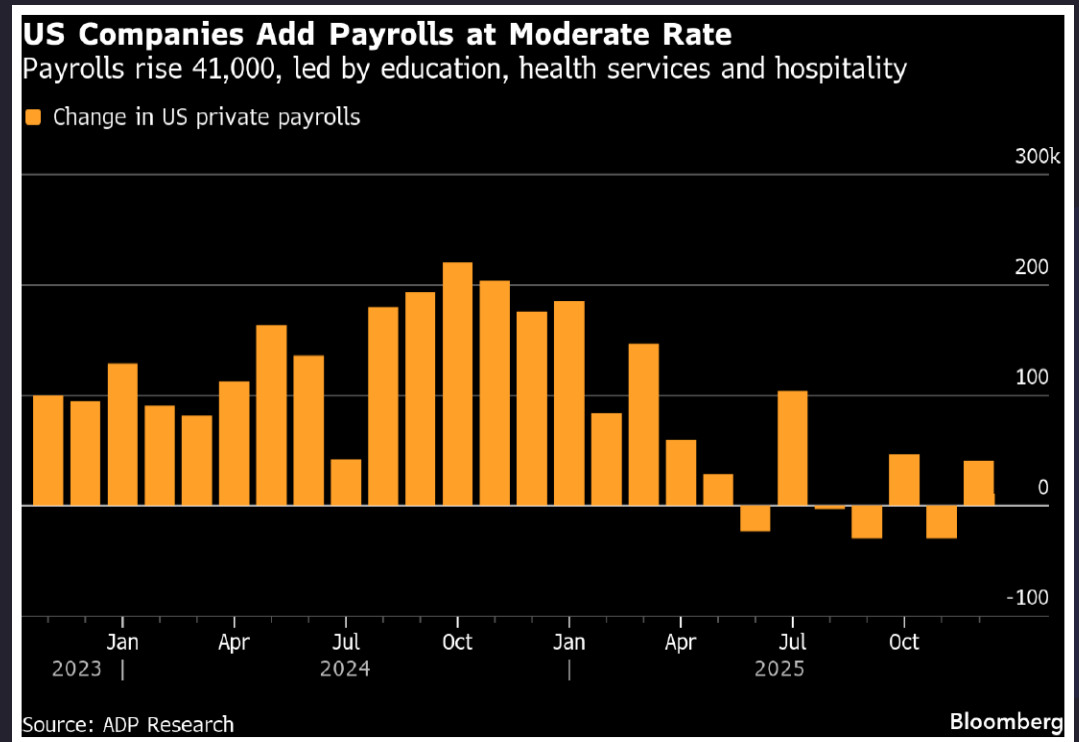


การถอนตัวครั้งนี้ตอกย้ำยุคแห่ง De-globalization

ประเด็นสำคัญ	รายละเอียด	เหตุผลและผลกระทบ
นโยบาย America First	ถอนจากองค์กร 66 แห่ง (35 นอก UN / 31 ใน UN)	มุ่งปกป้องผลประโยชน์ของชาติ และลดอิทธิพลแนวคิด Globalist
การถอนตัวจากองค์กรด้านสิ่งแวดล้อม	WHO, Paris Agreement, UNFCCC	เห็นว่านโยบายสิ่งแวดล้อมสุดโต่ง และกระทบอุตสาหกรรมพลังงานสหรัฐฯ มองเป็นบวکت่อหุ้नพลังงานสหรัฐฯ
การถอนจากข้อตกลงภาษีและสิทธิมนุษยชน	OECD Global Tax Deal, UNHRC, UNRWA	ลดการควบคุมข้ามพรมแดน / เสริมความเป็นอิสระด้านกฎหมายและภาษี
การจัดสรรงบประมาณใหม่ (Reallocation)	งบประมาณเดิมขององค์กรระหว่างประเทศ	นำไปใช้กับโครงสร้างพื้นฐาน ความมั่นคง และกองทัพ เพิ่มการใช้ภายในประเทศ / กระตุ้นเศรษฐกิจ
มิติทางภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitics)	ลดบทบาทในเวทีพหุภาคี (Multilateralism)	สะท้อนภาพ “De-globalization” และอำนาจอธิปไตยทางเศรษฐกิจ เสี่ยงต่อความตึงเครียดระหว่างประเทศ

ปธน.โดนัลด์ ทรัมป์ ลงนามคำสั่งให้สหรัฐฯ ถอนตัวจาก องค์กรระหว่างประเทศ 66 แห่ง (35 แห่งนอก UN และ 31 หน่วยงานภายใต้ UN) โดยให้เหตุผลว่าองค์กรเหล่านี้ ไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ ความมั่นคง และอธิปไตยของสหรัฐฯ ด้านทำเนียบขาวระบุว่า การถอนตัวจะช่วยลดภาระงบประมาณของผู้เสียภาษี และเปิดทางให้นำทรัพยากรไปใช้ในนโยบาย โครงสร้างพื้นฐาน ความมั่นคงทางทหาร และการปกป้องบริษัทสหรัฐฯ จากกฎระเบียบต่างชาติ ทรัมป์ชี้ว่าองค์กรจำนวนมากมีแนวทาง “Globalist” เช่น ผลักดันนโยบายสิ่งแวดล้อมสุดโต่ง หรือกำกับดูแลเศรษฐกิจในระดับโลก ซึ่งขัดกับแนวทาง “America First” ที่เน้นผลประโยชน์ของชาติเป็นศูนย์กลาง

ISM Services ปรับตัวสูงสุดในรอบ 14 เดือน สวนทางกับภาคการผลิตที่หดตัวเป็นเดือนที่ 10 — การจ้างงาน ADP เพิ่มขึ้น 41,000 ตำแหน่งต่ำกว่าคาด



ตัวเลข ISM Manufacturing ของสหรัฐฯ เดือนธ.ค. อยู่ที่ 47.9 หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 สะท้อนกิจกรรมภาคอุตสาหกรรมที่ยังซบเซา สวนทางกับภาคบริการ (ISM Services) พุ่งตัวขึ้นแตะ 54.4 สูงสุดในรอบ 14 เดือนหนุนโดยการจ้างงานและกิจกรรมทางธุรกิจที่ขยายตัวต่อเนื่อง ด้านข้อมูลการจ้างงานภาคเอกชน (ADP) เพิ่มขึ้น 41,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 50,000 และยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับ Break-even สะท้อนตลาดแรงงานชะลอลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป InnovestX Research ประเมินว่าเฟดน่าจะคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ม.ค. และจะรอดูข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจจังหวะและความเร็วในการปรับลดดอกเบี้ยในระยะถัดไป

ทรัมป์ลงนามคำสั่งบริหาร ไม่ให้บริษัท Defense จ่ายปันผล และซื้อหุ้นคืน จนกว่าจะปรับปรุงการผลิต และเร่งผลิตอาวุธ

สรุปรายละเอียด Executive order

- **วัตถุประสงค์และนโยบายหลัก** - บริษัทในอุตสาหกรรมความมั่นคงมี “ลำดับความสำคัญผิด” เน้นซื้อหุ้นคืน, ปันผล มากกว่าการเพิ่มกำลังการผลิตและส่งมอบตรงเวลา
- **กระบวนการทบทวน (Review) บริษัทในอุตสาหกรรม และการแก้ไข** — ภายใน 30 วัน จะระบุบริษัทที่ “underperforming” เช่น ส่งมอบช้า, ไม่ลงทุนกำลังการผลิตพอ, ไม่ให้ความสำคัญกับสัญญา หรือผลิตไม่เร็วพอ แต่ยังมีการซื้อหุ้นคืนหรือจ่ายปันผล ทั้งนี้บริษัทมีโอกาสส่งวิธีการแก้ปัญหา (Remediation Plan) เพื่อให้พิจารณาภายใน 15 วัน
- หากไม่สามารถตกลง Remediation plan ได้ภายใน 15 วัน รัฐบาลจะใช้มาตรการบังคับ เช่น เร่งการผลิต, บังคับจัดลำดับความสำคัญให้กองทัพ, และดึงบริษัทกลับมาส่งมอบได้ตามมาตรฐาน โดยใช้เครื่องมือเท่าที่กฎหมายอนุญาต และทำสัญญาใหม่ภายใน 60 วัน ที่มีเงื่อนไขห้ามซื้อหุ้นคืน และปันผล



PRESIDENTIAL ACTIONS

PRIORITIZING THE WARFIGHTER IN DEFENSE CONTRACTING

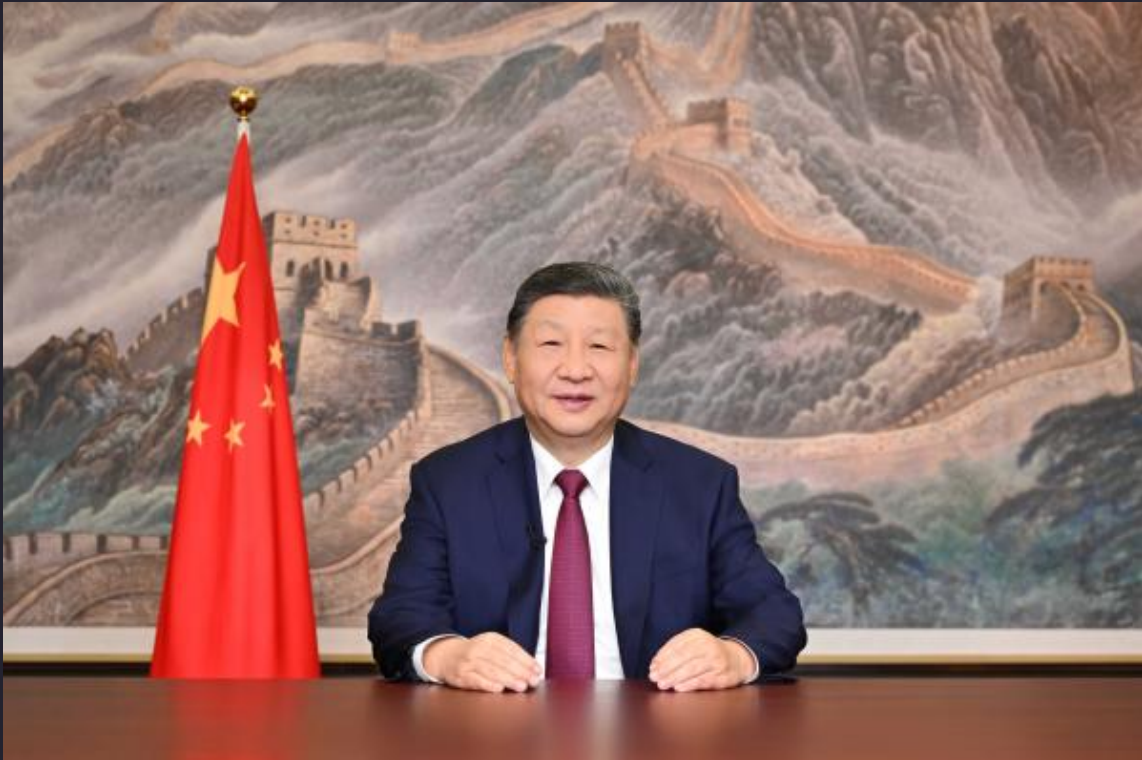
Executive Orders | January 7, 2026

By the authority vested in me as President by the Constitution and the laws of the United States of America, it is hereby ordered:

Section 1. Purpose. As Chief Executive and Commander in Chief, I am committed to ensuring that the United States military possesses the most lethal warfighting capabilities in the world. Our Nation can only be at peace if we maintain strength. The performance of America's defense industrial base is critical to this capacity. After years of misplaced priorities, traditional defense contractors have been incentivized to prioritize investor returns over the Nation's warfighters.

คืนวันที่ 7 ม.ค. ที่ผ่านมา ทรัมป์ลงนามคำสั่งบริหาร (executive order) ไม่อนุญาตให้บริษัท Defense จ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืนจนกว่าจะเร่งลงทุนสร้างกำลังการผลิตและศูนย์ซ่อมบำรุงอาวุธให้ทันต่อความต้องการ พร้อมส่งสัญญาณเตรียมจำกัดค่าตอบแทนผู้บริหารที่มองว่าสูงเกินไป โดยพาดพิงบริษัทใหญ่หลายราย เช่น Lockheed Martin, Northrop Grumman, General Dynamics, Boeing และ RTX ว่าเน้นคืนเงินให้ผู้ถือหุ้นมากกว่าลงทุนระยะยาว อย่างไรก็ตามมีการระบุว่าเพิ่มงบกลาโหมไปสู่ระดับราว 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ในปีงบประมาณ 2027 ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Defense ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วง After Market

สารปีใหม่จาก สี จิ้นผิง ส่งสัญญาณใช้นโยบายการคลังเชิงรุกกระตุ้นเศรษฐกิจ และเร่งลงทุนในเทคโนโลยีขั้นสูง



หัวข้อมาตรการ	รายละเอียดมาตรการ
นโยบายการคลังเชิงรุก	รักษาและเพิ่มความเข้มแข็งของนโยบายการคลัง “proactive fiscal policy” รวมถึงการใช้พันธบัตรพิเศษของรัฐบาลกลาง
มาตรการกระตุ้นการบริโภค	สนับสนุนการบริโภค และนำโครงการ trade-in กลับมาอุดหนุนการเปลี่ยนเครื่องใช้ไฟฟ้า/สินค้าครัวเรือน
สนับสนุนรายได้ประชาชน	เน้นมาตรการเพิ่มรายได้และความมั่นคงการจ้างงาน เพื่อให้บริโภคและการลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัว
ส่งเสริม “การพัฒนาคุณภาพสูง” และนวัตกรรม	ย้าใช้วิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีสร้าง “new quality productive forces” ผ่านการหนุนภาคเทคโนโลยีและการผลิตขั้นสูง

สี จิ้นผิง ส่งสารปีใหม่ 2026 เชื่อกันว่า เศรษฐกิจจีนยังมีพื้นฐานแข็งแกร่งและศักยภาพระยะยาว พร้อมประกาศจะใช้นโยบายการคลังเชิงรุกและนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายและยืดหยุ่นมากขึ้นในปี 2026 เพื่อหนุนอุปสงค์ในประเทศ และการยกระดับโครงสร้างเศรษฐกิจ ผ่านการสนับสนุนอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น ปัญญาประดิษฐ์ ชิปภายในประเทศ ซอฟต์แวร์ขั้นสูง รวมถึงยานยนต์ไฟฟ้า พลังงานสะอาด อุปกรณ์อุตสาหกรรมขั้นสูง และห่วงโซ่อุปทานเชิงยุทธศาสตร์ที่ช่วยเสริมความมั่นคงทางเทคโนโลยีและอุตสาหกรรมของจีน ถือเป็นสัญญาณที่ชี้ว่า จีนจะยังคงใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและสนับสนุนอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

รัฐบาลจีนจัดตั้งกองทุน National Venture Capital Guidance Fund – หนุนเงินลงทุนไหลเข้ากลุ่มเทคโนโลยี

มิติ	รายละเอียดมาตรการ / กลไก
ขนาด & โครงสร้างกองทุน	ทุนรัฐเริ่มต้น 100,000 ล้านหยวน ตั้งเป้าเลเวอเรจเป็นขนาดรวมสูงสุด 1 ล้านล้านหยวน ผ่านโครงสร้าง 3 ชั้น: กองทุนชาติ-กองทุนภูมิภาค-ซับฟันด์
แนวทางลงทุน	หลัก “ลงทุนเร็ว ลงทุนน้อย ลงทุนระยะยาว และในฮาร์ดเทค” อายุโครงการ 20 ปี (ลงทุน ~10 ปี ออก ~10 ปี) บริษัทเทคโนโลยี ระยะ seed / startup / early-mid ที่ปกติขาดทุนในช่วงแรกแต่มีศักยภาพเติบโตยาว เช่น deep-tech startups
อุตสาหกรรมเป้าหมาย	เน้น “strategic emerging & future industries” เช่น เซมิคอนดักเตอร์, ควอนตัม, ไบโอเมด, brain-computer interface, อวกาศ ฯลฯ
บทบาทของรัฐในการเป็นผู้ให้เงินทุน	รัฐทำหน้าที่เหมือน angel โดยรับความเสี่ยงสำหรับการลงทุนในระยะแรกของบริษัท ซึ่งเน้นผลลัพธ์เชิงนโยบาย (self-reliance, innovation) มากกว่ากำไรรายปี
ผลที่คาดหวังสำหรับการสนับสนุนการลงทุนใน VC	ใช้กองทุนของชาติเป็นตัวหลักในการดึงดูดเงินทุนจากภาคเอกชน มาร่วมสร้างระบบนิเวศด้านเทคโนโลยีขนาดใหญ่ระดับ “ล้านล้านหยวน” พร้อมทั้งแก้ปัญหาดัชนีชี้วัดเรื่องการระดมทุนและการออกจากการลงทุนในสายฮาร์ดเทคฯ

จีนได้เปิดตัว National Venture Capital Guidance Fund เป็นกองทุนร่วมลงทุนระดับชาติ เพื่ออัดฉีดเงินรัฐไปสู่เทคโนโลยีใหม่ (early-stage) โดยออกแบบให้เป็นกองทุนแบบระยะยาว (investment cycle 15–20 ปี) เพื่อสอดคล้องกับลักษณะ R&D ซึ่งใช้เวลาพัฒนานาน เจ้าหน้าที่กระทรวงการคลังระบุว่ากองทุนนี้แตกต่างจากโครงการก่อนหน้านี้ คือ การสนับสนุนทางการเงินที่มากขึ้น (more fiscal backing) การลงทุนที่ชัดเจนมากขึ้น คาดว่าจะดึงดูด “เม็ดเงินรวมระดับล้านล้านหยวน” โดยรัฐกำลังเร่งใช้กลไกกองทุนแนว market-based เพื่อผลักดันเงินทุนไปยัง strategic tech (เช่น hard tech, deep tech) ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีน

จีนส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มในปี 2026 – มุ่งเน้นเศรษฐกิจภายในประเทศ เพิ่มประสิทธิภาพใช้เครื่องมือรัฐ

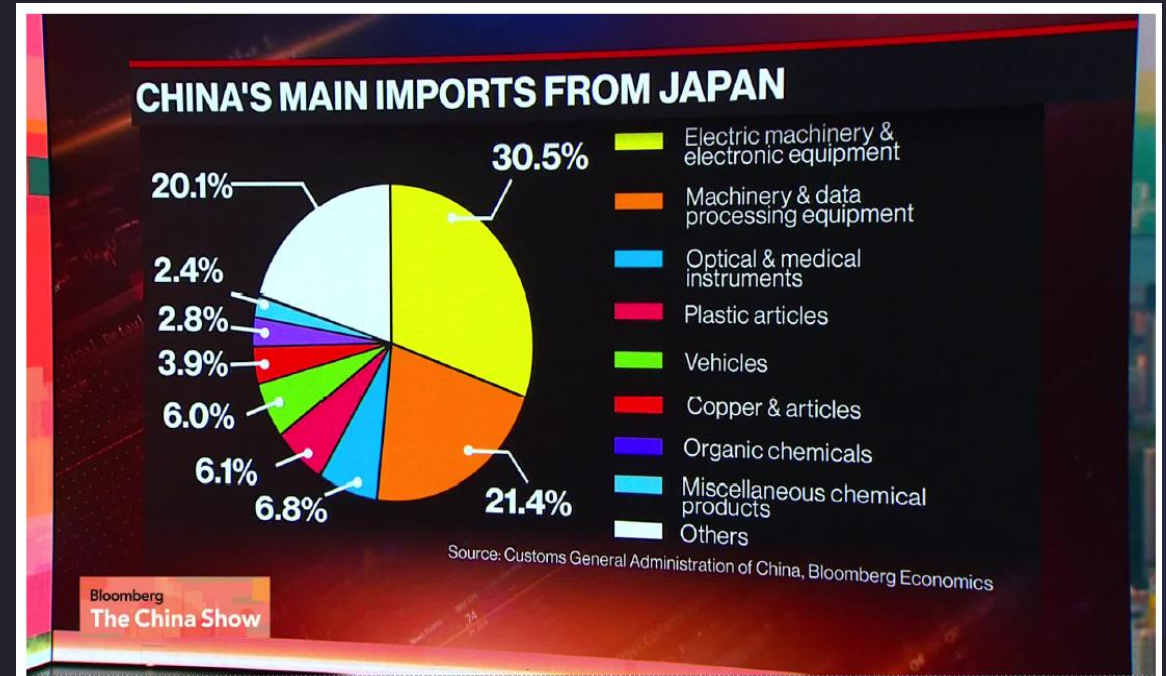
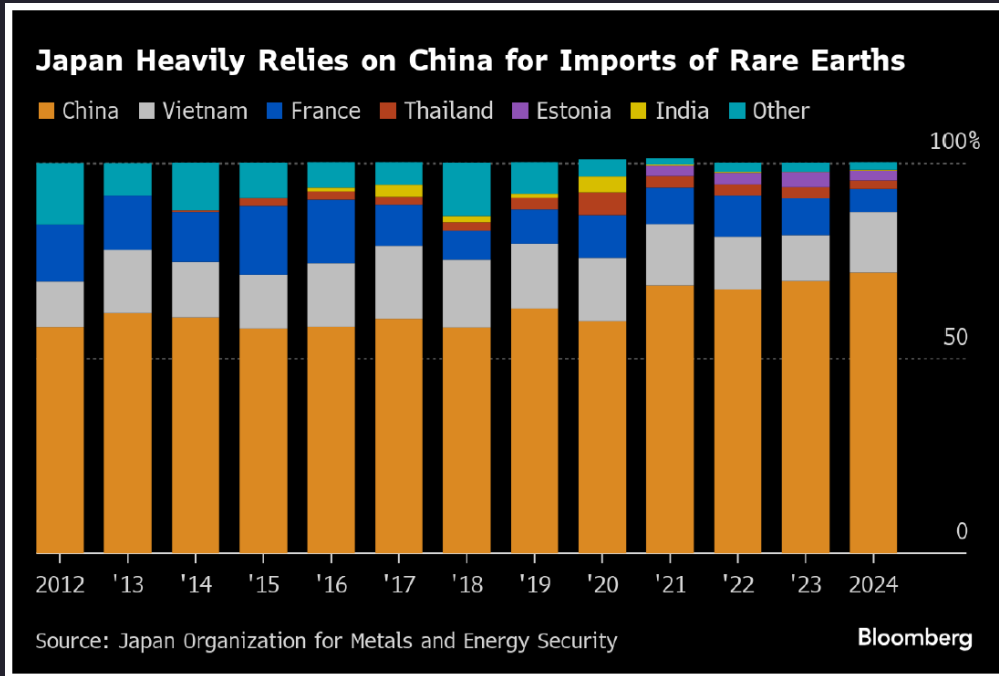


แกน/ธีมหลัก	รายละเอียดมาตรการ
นโยบายการคลังเชิงรุก	- ขยายขนาดรายจ่ายการคลังในปี 2026 เพื่อให้มีงบประมาณเพียงพอสำหรับกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศและโครงการสำคัญ - ปรับโครงสร้างรายจ่ายให้เน้นอุตสาหกรรมสำคัญ เช่น เทคโนโลยี ผลิตภาพใหม่ (new quality productive forces) และการพัฒนาทุนมนุษย์ - ปรับโครงสร้างตราสารหนี้ภาครัฐ เช่น พันธบัตรรัฐบาล/ท้องถิ่น เพื่อให้ใช้เงินได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
การกระตุ้นการบริโภค	- เดินหน้ามาตรการ “trade-in” สนับสนุนการเปลี่ยนสินค้าเก่าเป็นใหม่ทั้งฝั่งเครื่องจักรและสินค้าอุปโภคบริโภค โดยใช้เงินอุดหนุน/ภาษีเพื่อลดต้นทุน - มุ่งปลดล็อกข้อจำกัด/มาตรการที่ไม่สมเหตุผลด้านการบริโภค เพื่อดัน consumption services (ท่องเที่ยว บันเทิง สุขภาพ ดิจิทัล ฯลฯ)
การลงทุนที่มีประสิทธิภาพ (Effective investment)	- ขยายโครงการที่สร้างผลผลิตระยะยาว เช่น เทคโนโลยีขั้นสูง โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล และการอัปเกรดอุตสาหกรรม - เริ่มโครงการนำร่องใหม่เพื่อยกระดับเทคโนโลยีในภาคการผลิต และส่งเสริมการเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัลของธุรกิจ SMEs ในเมืองต่าง ๆ - สนับสนุนอุตสาหกรรมสำคัญด้วยงบวิจัยพื้นฐานและเงินอุดหนุนเฉพาะด้าน
เพิ่มประสิทธิภาพการใช้งบประมาณของรัฐ	- เร่งแก้ปัญหานี้แฟงของรัฐบาลท้องถิ่น และเข้มงวดไม่ให้เกิดหนี้ใหม่เพิ่มขึ้น - ปรับระบบการโอนงบประมาณให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อให้ท้องถิ่นมีงบที่ยืดหยุ่นและลดแรงกดดันในการก่อหนี้แฟง - ประสานนโยบายการคลังและการเงินให้ทำงานร่วมกันอย่างมีประสิทธิภาพ ลดความเสี่ยงต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวม

กระทรวงการคลังจีนประกาศว่าปี 2026 จะขยายการใช้จ่ายภาครัฐเพื่อกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศ โดยเน้น “เร่งการบริโภค” และ “ขยายการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ” ในบริการสาธารณะ เช่น โครงสร้างพื้นฐานและบริการภาครัฐ เพื่อพยุงเศรษฐกิจที่กำลังเผชิญแรงกดดันจากภาคอสังหาฯ และการส่งออก รัฐมนตรีคลัง หลัน ฟออัน ระบุว่าตลาดภายในของจีนยังมีศักยภาพสูง และนโยบายการคลังจะต้องมีบทบาทเชิงรุกในการขยายดีมานด์และทำให้การหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจราบรื่นขึ้น จึงต้องดำเนินนโยบายการคลังที่เชิงรุกมากขึ้น

จีนตอบโต้ญี่ปุ่นหลังปมไต้หวัน — จำกัดส่งออกสินค้า Dual-use และเปิดสอบสวน Anti-dumping

ญี่ปุ่นพึ่งพาแร่หายากจากจีนกว่า 70% ซึ่งหากจีนระงับการส่งออก อาจสร้างความเสียหายทางเศรษฐกิจให้ญี่ปุ่นอย่างมาก



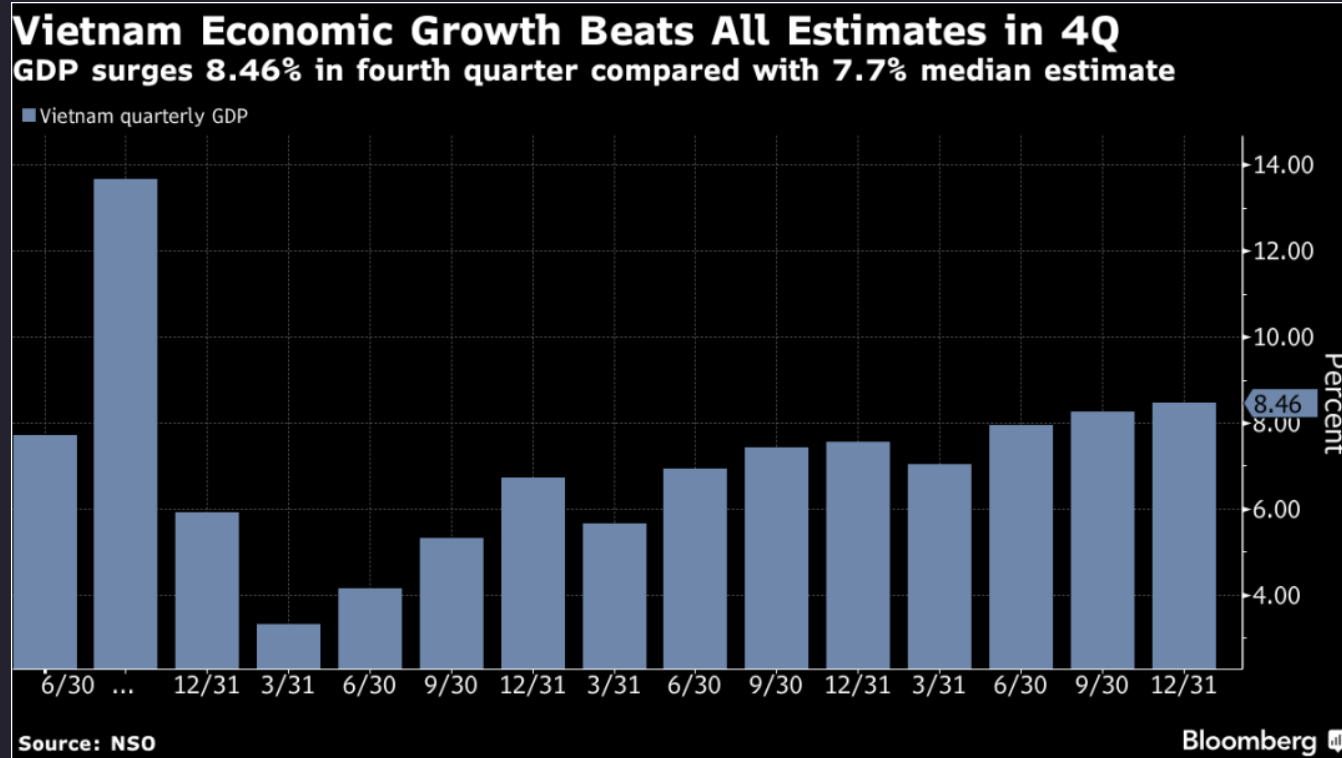
จีนประกาศห้ามส่งออกสินค้าที่ใช้ได้ทั้งเชิงพาณิชย์และทางทหาร (Dual-use goods) ไปยังญี่ปุ่น เช่น โดรน โลหะพิเศษ และชิ้นส่วนอากาศยาน หลังนายกฯ ญี่ปุ่น ชานะ ทาคาอิชิ แสดงท่าทีสนับสนุนไต้หวัน โดยระบุว่ามาตรการดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อ “รักษาความมั่นคงของชาติ” นอกจากนี้ จีนยังเปิดการสอบสวน Anti-dumping ต่อสาร Dichlorosilane ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ต่อบริษัทญี่ปุ่น หลังราคานำเข้าจากญี่ปุ่นลดลงกว่า 30% ในช่วง 2022-2024 เราประเมินว่ามาตรการดังกล่าวมีโอกาสสร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น แต่คาดว่าจะไม่รุนแรงและกินเวลาไม่นาน

คาดการณ์เศรษฐกิจอินเดียขยายตัว 7.4% ปี 2026 — แม้เผชิญแรงกดดันจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ



รัฐบาลอินเดียคาดว่า GDP ปีงบประมาณ 2026 (สิ้นสุดเดือนมี.ค.) จะขยายตัว 7.4% สูงสุดในกลุ่มเศรษฐกิจหลักของโลก แม้เผชิญแรงกดดันจากสงครามการค้าและการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ 50% ต่อสินค้าส่งออกอินเดีย โดยมูลค่าเศรษฐกิจอินเดียคาดแตะ 357 ล้านล้านรูปี (ราว 4 ล้านล้านดอลลาร์) สะท้อนความแข็งแกร่งของการบริโภคและการลงทุนในประเทศ แม้ยังไม่มีข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ อย่างเป็นทางการ ขณะเดียวกัน ค่าเงินรูปีเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น หลังการแทรกแซงของธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและตลาดหุ้นอินเดียในระยะสั้น

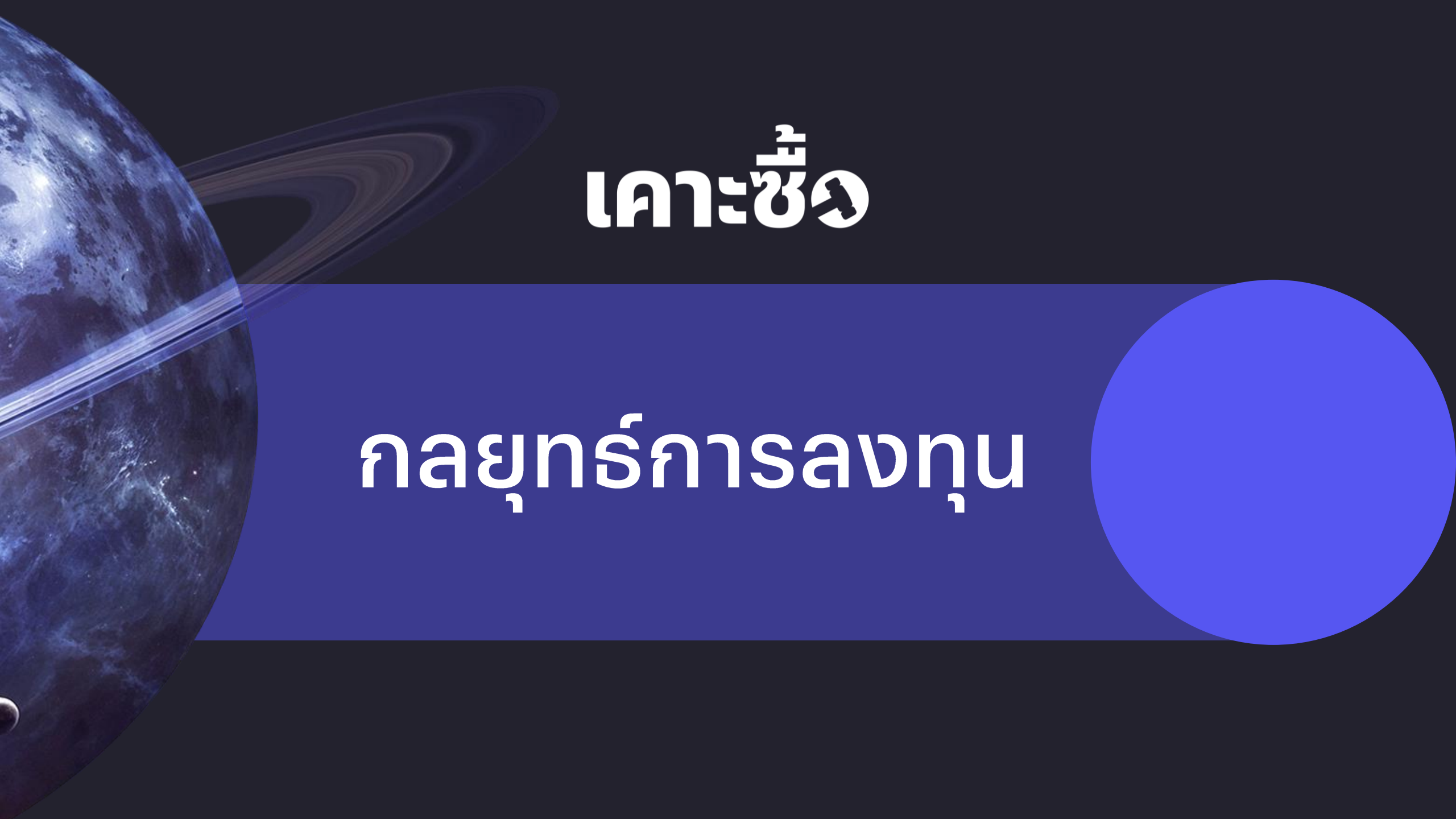
GDP เวียดนามไตรมาสที่ 4 เติบโตที่ 8.46% เติบโตสูงสุดนับแต่ปี 2011 หนุน โดยนโยบายภาครัฐและค่าเงินดองที่อ่อนค่าในปี 2025



สรุปการเติบโตของ GDP เวียดนาม

- **GDP เวียดนามในไตรมาสที่ 4 เติบโต 8.46% สูงสุดนับแต่ปี 2011 และเติบโตสูงกว่า Bloomberg คาดการณ์ที่ 7.7%** ส่งผลให้ GDP ตลอดทั้งปี 2025 เติบโตที่ 8.02% ซึ่งยังคงต่ำกว่าเป้าหมายของรัฐบาลที่ 8.3-8.5%
- **ปัจจัยหนุนการเติบโต**— รัฐบาลที่สนับสนุนการปล่อยสินเชื่อ รวมถึงค่าเงินดองที่อ่อนค่า ช่วยหนุนลดผลกระทบจากการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ หนุนให้ภาคการผลิตและก่อสร้างเติบโตขึ้นราว 9% และภาคบริการเติบโตขึ้นราว 8.6% นอกจากนี้นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มมากขึ้น ยังเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจเวียดนาม

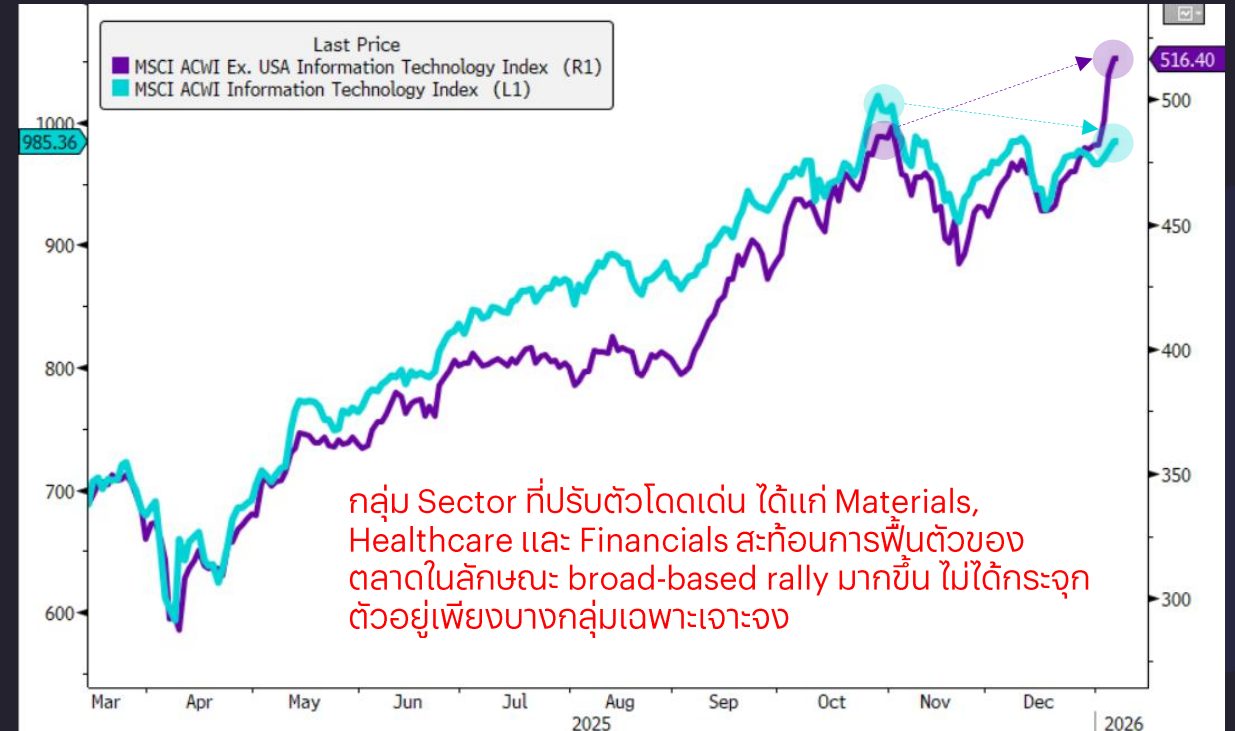
ไตรมาส 4 ปี 2025 GDP เวียดนามขยายตัวราว 8.46% YoY ซึ่งเป็นอัตราเติบโตไตรมาส 4 สูงสุดตั้งแต่ปี 2011 ส่งผลให้การขยายตัวของ GDP ทั้งปี 2025 อยู่ที่ราว 8.02% โดยได้แรงหนุนจากรัฐบาลที่ใช้นโยบายสนับสนุนการเติบโต ค่าเงินดองที่อ่อนค่าในปี 2025 ช่วยลดผลกระทบจากการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ไปพร้อมกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ อย่างไรก็ตามสถานการณ์ของค่าเงินดองเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นในช่วงปลายปี ทั้งนี้ในเดือน พ.ย. 2025 ฝั่ง Fitch Rating ได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจเวียดนามที่เติบโตเร็วจากการเร่งตัวของสินเชื่อที่สูงกว่าการเติบโตของเศรษฐกิจ อาจนำไปสู่การเติบโตของเศรษฐกิจที่ร้อนแรงเกินไป



เคาะชื้อ

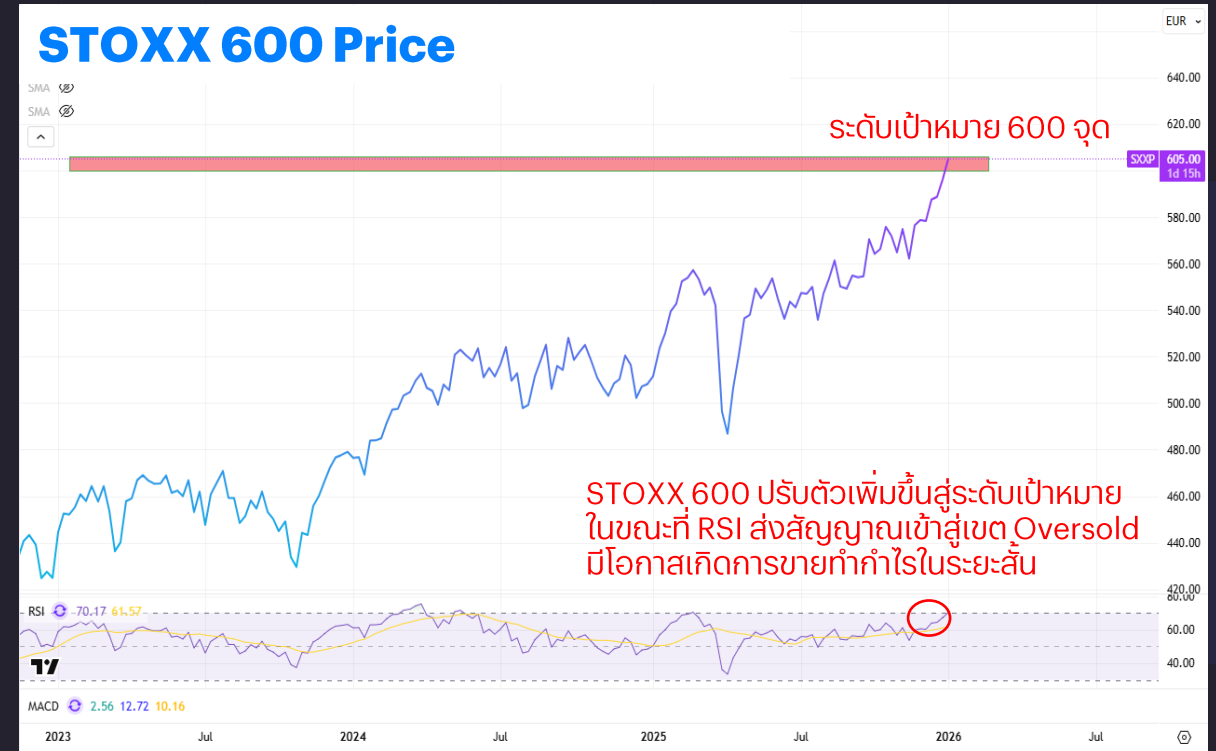
กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดหุ้นโลกเปิดปี 2026 สดใส เด่นหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ หนุนโดยแรงซื้อแบบ Broad-based สะท้อนภาวะตลาดที่แข็งแกร่งและมีคุณภาพ



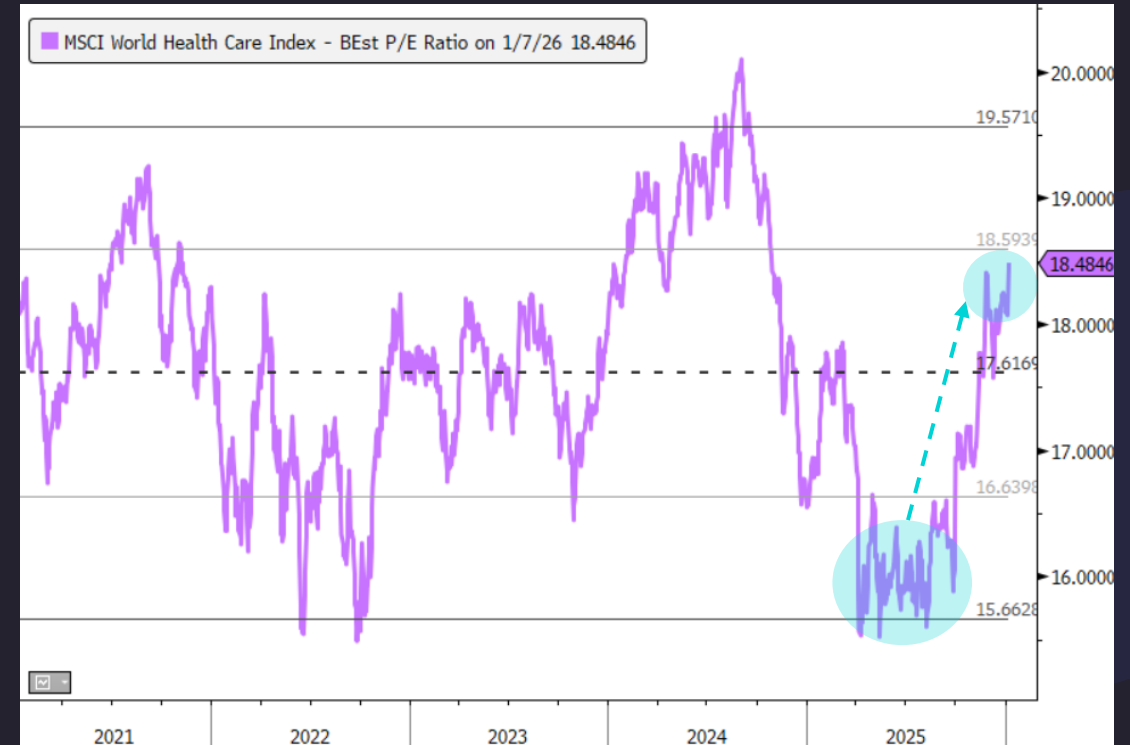
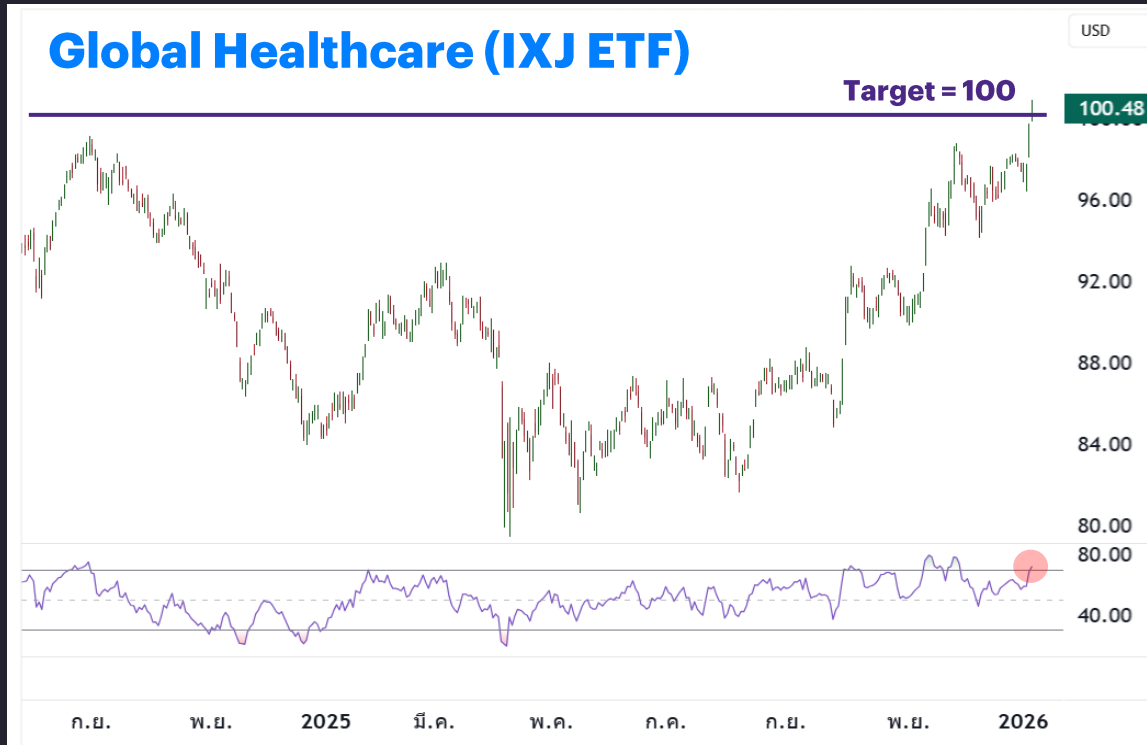
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นทำ All-time High สะท้อนว่า Sentiment การลงทุนโดยรวมยังอยู่ในเกณฑ์แข็งแกร่ง โดยการปรับขึ้นรอบนี้มีลักษณะ Broad-based rally ครอบคลุมหลายภูมิภาคและหลายกลุ่มอุตสาหกรรม ไม่ได้กระจุกตัวอยู่เพียงบางกลุ่มเหมือนในที่ผ่านมา โดยหุ้นโลกไม่รวมกลุ่มเทคโนโลยี (ACWI ex-Tech) ปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่น ขณะที่หุ้นเทคโนโลยี ยังไม่สามารถกลับไปทำจุดสูงสุดใหม่ได้ ภาพดังกล่าวสะท้อนถึงการ Rotation ของเงินลงทุน จากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ที่มีระดับ Valuation ตึงตัว ไปสู่หุ้นกลุ่มอื่นที่มี Valuation น่าสนใจกว่า ส่งผลให้การปรับขึ้นของตลาดหุ้นในรอบนี้มีลักษณะ Healthy และยั่งยืนมากขึ้น

แนะนำขายทำกำไรหุ้นยุโรปหลังดัชนี STOXX 600 ปรับตัวเพิ่มสู่ระดับเป้าหมาย – มอง upside จำกัดมากขึ้นหลัง Valuation ไม่ถูกเหมือนก่อนหน้านี้



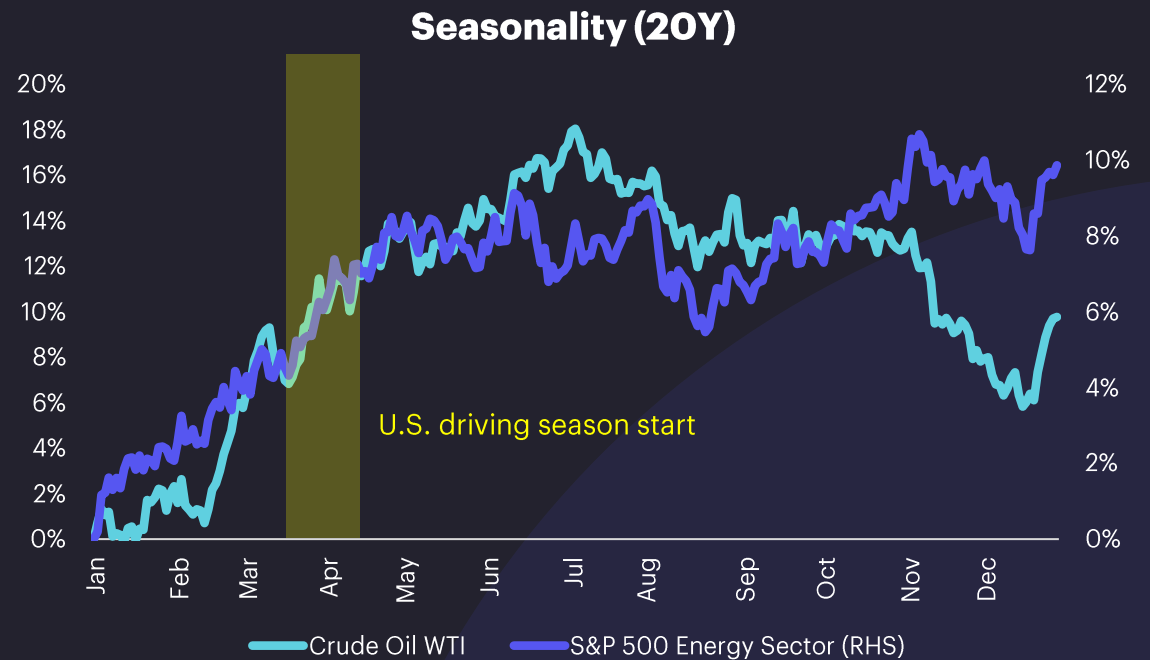
เราแนะนำขายทำกำไรกองทุน ES-EG-A ที่ลงทุนในหุ้นยุโรป โดยมีกำไรราว 6.4% นับแต่เริ่มลงทุน ณ วันที่ 11 ก.ค. 2025 โดยใช้ข้อมูล NAV ณ วันที่แนะนำขาย 6 ม.ค. 2026 ทั้งนี้ดัชนี STOXX 600 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับเป้าหมายที่ 600 จุด ส่งผลให้ระดับ Forward PE 12 months ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 17 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีประมาณ +1.5 S.D. และเริ่มมีสัญญาณเข้าสู่เขต Overbought ซึ่งอาจนำไปสู่การขายทำกำไรในระยะสั้น ด้วยเหตุผลที่ได้กล่าวมา เราจึงแนะนำให้ขายทำกำไรหุ้นยุโรป

แนะนำขายทำกำไรกองทุน LHHEALTH-A หลังราคา IXJ ETF ปรับตัวเพิ่มขึ้น ถึงระดับเป้าหมาย และมีสัญญาณ Overbought



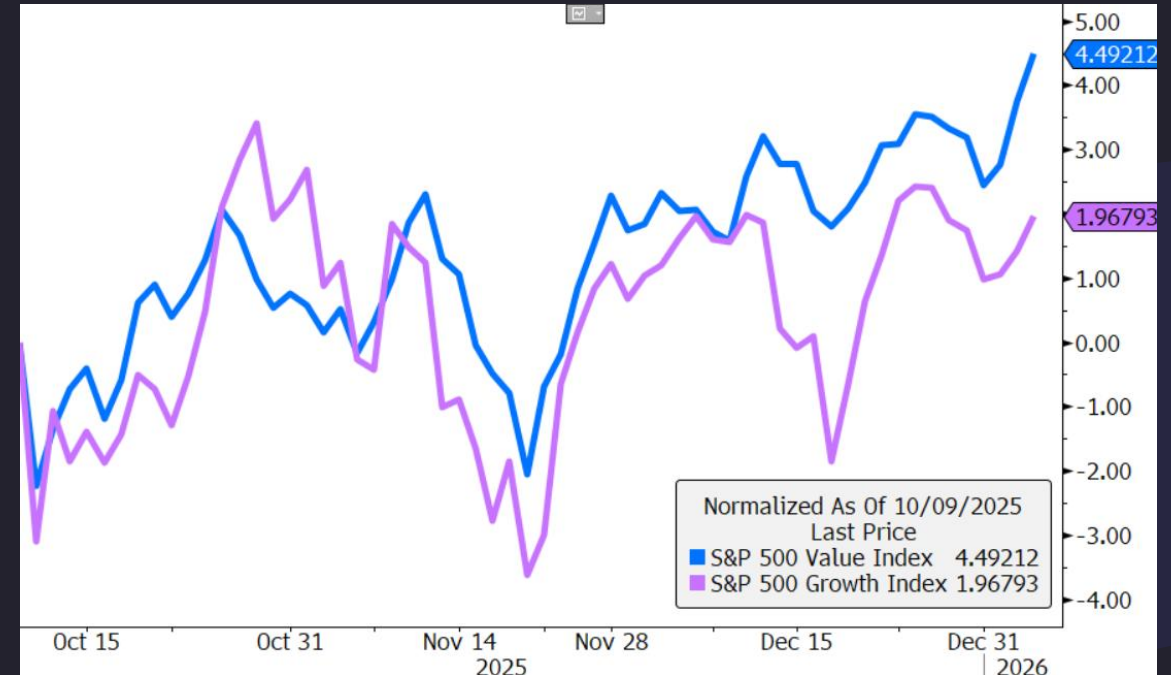
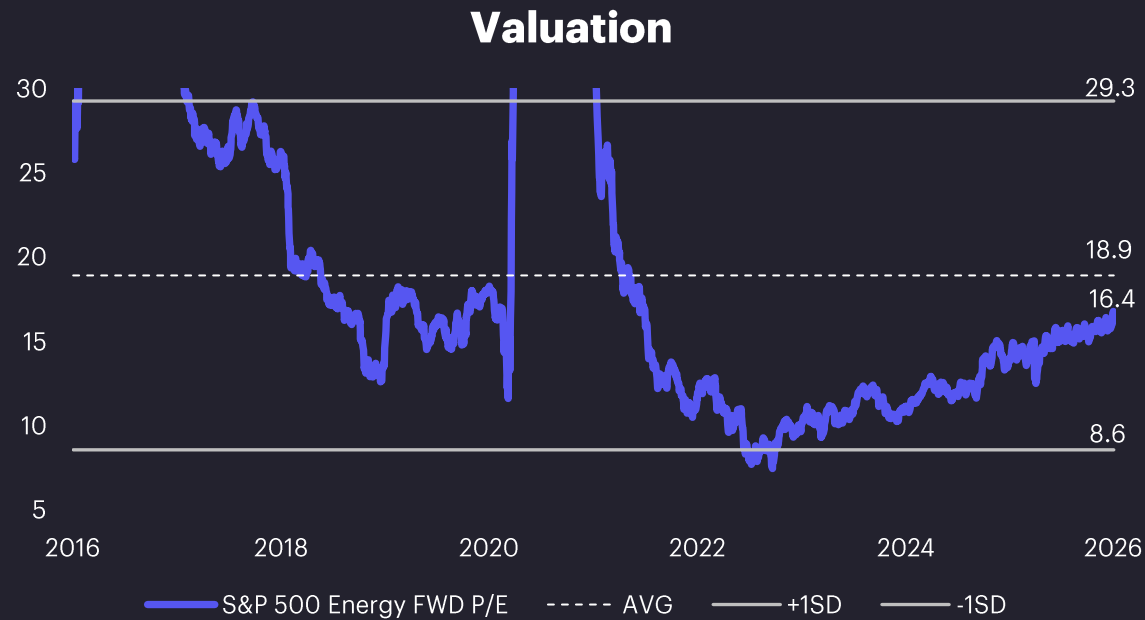
เราแนะนำขายทำกำไรหุ้น Global Healthcare ผ่าน IXJ ETF หลังราคาปรับขึ้นแตะเป้าหมายที่ \$100 (+7%) ตามที่ประเมินไว้ โดยมองว่า Upside ระยะสั้นเริ่มจำกัด จากปัจจัยด้าน Valuation เข้าสู่โซนตึงตัว หลัง FWD P/E ของกลุ่ม Re-rating จาก 15.5 เท่าเป็น 18.5 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ระดับ +1 S.D. ส่งผลให้ Upside ระยะสั้นจำกัด และมีความเสี่ยงต่อแรงขายทำกำไร ประกอบกับสัญญาณทางเทคนิคที่ตึงตัว โดย RSI ของ IXJ ETF เข้าสู่โซน Overbought สะท้อนโอกาสเกิดการพักฐานในระยะถัดไป

แนะนำเข้าลงทุนหุ้นพลังงานสหรัฐฯ ระยะการลงทุน < 6 เดือน (Event Play) — Sentiment บวกจากสถานการณ์เวเนซุเอลา



เราแนะนำเข้าลงทุนระยะสั้นในหุ้นพลังงานสหรัฐฯ (Event Play) โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนี Energy Select Sector SPDR ETF (XLE) ที่ระดับ \$51.0 และกำหนดจุด Stop loss ที่ \$42.8 ปัจจัยหนุนหลักมาจากสถานการณ์การเมืองในเวเนซุเอลาที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งอาจเปิดโอกาสให้บริษัทพลังงานสหรัฐฯ กลับมาดำเนินการ ในเวเนซุเอลาได้ ขณะเดียวกัน สถิติย้อนหลัง 20 ปีพบว่า ราคาน้ำมันและหุ้นกลุ่มพลังงานสหรัฐฯ มักปรับขึ้นเด่นในช่วงครึ่งปีแรกของปี สอดคล้องกับฤดูกาลขับขี่ในสหรัฐฯ (Driving Season) และการฟื้นตัวของกิจกรรมเศรษฐกิจหลังฤดูหนาว กองทุนแนะนำ TUSENGY

หุ้นพลังงานสหรัฐฯ มี Valuation น่าสนใจ — ขณะที่หุ้นพลังงานสหรัฐฯ เป็น สไตรล์ Value Play ซึ่งปัจจุบันกลุ่มนี้ให้ผลตอบแทนเด่นกว่ากลุ่ม Growth



หุ้นกลุ่มพลังงานยังคงมีมูลค่าที่น่าสนใจ โดยดัชนี S&P 500 Energy ซื้อขายที่ FWD P/E เพียง 16.8 เท่า เทียบกับดัชนี S&P 500 ที่สูงถึง 22.1 เท่า และยังอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 18.9 เท่า นอกจากนี้ หุ้นพลังงานยังจัดอยู่ในกลุ่ม Value ซึ่งปัจจุบันกลุ่ม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่ากลุ่ม Growth จากการ rotation ของนักลงทุนเข้าสู่กลุ่มที่มี Valuation ต่ำตัวน้อยกว่า ขณะเดียวกัน การที่ OPEC+ คงกำลังการผลิตในไตรมาสแรกของปี 2026 จะช่วยจำกัดแรงกดดันด้านราคาน้ำมัน ทำให้กลุ่มนี้ยังคงเป็นทางเลือกการลงทุนที่น่าสนใจ

สัญญาณเทคนิคเริ่มฟื้น — Momentum ของกลุ่มพลังงานสหรัฐฯ มีแนวโน้มกลับตัวขึ้นอีกครั้ง



สัญญาณทางเทคนิคของ XLE ETF สะท้อนการฟื้นตัวของ momentum ที่เริ่มชัดเจนขึ้น โดย Relative Price ระหว่างดัชนี S&P 500 Energy และดัชนี S&P 500 เริ่มชะลอการทำ new low และ RSI ทำ higher low ต่อเนื่อง สะท้อนว่าแรงขายเชิงเปรียบเทียบเริ่มอ่อนตัวลง อีกทั้ง การที่ราคา XLE ETF ทดสอบจุดสูงสุดเดิมในรอบกว่า 1 ปี สะท้อนโมเมนตัมที่แข็งแกร่งขึ้นในระยะสั้น เราประเมินว่ามีโอกาสที่หุ้นกลุ่มพลังงานสหรัฐฯ จะเริ่มฟื้นตัวได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวม จึงมองเป็นโอกาสทยอยสะสมเพื่อรอรับการฟื้นในระยะต่อไป

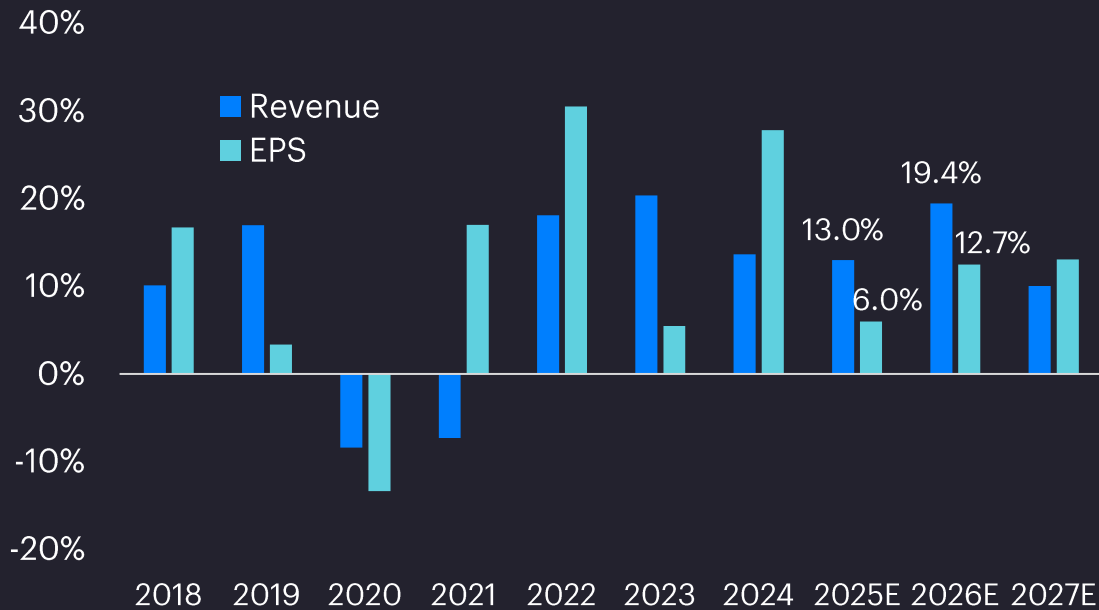
ลงทุนหุ้นอินเดีย โดยมองเป้าหมายผ่าน iShares MSCI India UCITS ETF (NDIA ETF) ที่ \$11.05 และ Stop loss \$8.75



ราคาของ NDIA ETF เคลื่อนไหวใน Uptrend channel ระยะกลาง และยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน (200 SMA) บ่งชี้ว่าแนวโน้มหลักในระยะกลางยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น นอกจากนี้ Relative price ระหว่างตลาดหุ้นอินเดียกับตลาดหุ้น EM และ Asia ex Japan ปรับตัวลงมาใกล้ระดับแนวรับสำคัญ หลังจากตลาดหุ้นอินเดีย underperform เมื่อเทียบกับ EM และ Asia ex Japan อย่างมีนัยสำคัญในปี 2025 สะท้อนว่า downside เซ็งเปรี๊ยะเทียบเริ่มจำกัด และเปิดโอกาสให้เกิด rotation ของกระแสเงินลงทุน กลับเข้าสู่ตลาดหุ้นอินเดียในระยะถัดไป มองเป้าหมายผ่าน iShares MSCI India UCITS ETF (NDIA ETF) ที่ \$11.05

ทำไมตลาดหุ้นอินเดียมีแนวโน้มแรงตัวในปี 2026 ท่ามกลางเศรษฐกิจ Goldilocks หนุ่นการฟื้นตัวในวงกว้าง

MSCI India: Revenue and EPS Growth



Relative Valuation : MSCI India/MSCI Asia ex Japan



Bloomberg คาดว่า EPS ของตลาดหุ้นอินเดียในปี 2026 จะเติบโตประมาณ 12.5% แรงตัวจากราว 6% สะท้อนการฟื้นตัวของกำไร บริษัทจดทะเบียนภายใต้เศรษฐกิจที่อยู่ในภาวะ Goldilocks โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากอุปสงค์ภายในประเทศที่แข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบที่บริหารจัดการได้ ส่งผลให้ RBI สามารถดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นปกติ และนโยบายการคลังยังคงเอื้อต่อการขยายตัว ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของตลาดหุ้นอินเดียมีลักษณะกระจายวงกว้างและมีเสถียรภาพมากขึ้น ขณะเดียวกัน Valuation Premium (Relative FWD P/E) ของตลาดหุ้นอินเดียเมื่อเทียบกับ Asia ex Japan ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากราว 90% เหลือประมาณ 53% สะท้อนว่าความตึงตัวด้าน Valuation ได้ผ่อนคลายลง เปิดความน่าสนใจในการเข้าลงทุนตลาดหุ้นอินเดีย

Satellite Portfolio Update: ขายหุ้นยุโรปและ Global Healthcare

— เคา่ซื้อหุ้นพลังงานสหรัฐฯ และหุ้นอินเดีย

เคา่ขาย

กองทุน ES-EG-A

แนะขายทำกำไรหุ้นยุโรปหลังดัชนี STOXX 600 ปรับตัวเพิ่มสู่ระดับเป้าหมาย มอง upside จำกัดมากขึ้นหลัง Valuation ไม่ถูกเหมือนก่อนหน้านี้

กองทุน LHHEALTH-A

แนะขายทำกำไรหุ้น Global Healthcare หลังราคา IXL ETF ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงระดับเป้าหมาย และมีสัญญาณ Overbought ทำให้มีโอกาสเผชิญแรงขายทำกำไรได้

เคา่ซื้อ

กองทุน TUSENGY

แนะนำเข้าลงทุนหุ้นพลังงานสหรัฐฯ ระยะการลงทุนน้อยกว่า 6 เดือน (Event Play) รับ Sentiment บวกจากสถานการณ์เวเนซุเอลา และ Valuation มีความน่าสนใจ

กองทุน K-INDX

แนะนำเข้าลงทุนหุ้นอินเดีย ระยะการลงทุนมากกว่า 6 เดือน (Theme Play) หลัง ความตึงตัวด้าน Valuation ผ่อนคลายลง และค่าเงินรูปีมีเสถียรภาพมากขึ้น เปิดความน่าสนใจในการเข้าลงทุนตลาดหุ้นอินเดีย



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (12-16 Jan 26)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง จากสภาพคล่องในระบบที่ยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับ Sentiment นักลงทุนที่ปรับตัวดีขึ้น โดยโครงสร้างการปรับขึ้นของตลาดเริ่มสะท้อนภาพ Broad-based rally มากขึ้น ไม่ได้กระจุกตัวอยู่ในหุ้นเพียงไม่กี่กลุ่มเหมือนช่วงปีก่อน ทั้งนี้ หุ้นกลุ่ม Value และ หุ้นขนาดเล็ก ให้ผลตอบแทนโดดเด่น สะท้อนว่าการปรับขึ้นของตลาดรอบนี้มีความ Healthy มากขึ้น สัปดาห์หน้าจับตาดูการรายงานผลประกอบการของกลุ่มการเงินสหรัฐฯ นำโดยธนาคารขนาดใหญ่ ซึ่งหากผลออกมาดีกว่าคาดมีโอกาสเป็นปัจจัยหนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นต่อ สำหรับกลยุทธ์การลงทุน ระยะสั้นเราชื่นชอบ หุ้นพลังงานสหรัฐฯ จาก Sentiment เชิงบวกต่อประเด็นเวเนซุเอลา ประกอบกับระดับ Valuation ที่ยังน่าสนใจและมีลักษณะเป็น Value play ขณะที่ระยะกลาง-ยาว แนะนำทยอยสะสม หุ้น US Small Cap, หุ้นเทคโนโลยีจีน และ หุ้นอินเดีย เพื่อรับโอกาสการเติบโตในรอบถัดไป

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Bond Yield) อายุ 10 ปี ยังคงมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในระดับสูงกว่า 4.1% แม้ตัวเลขจ้างงาน ADP และ JOLTS Job Opening ออกมาต่ำกว่าการันตี แต่เราประเมินว่าตลาดแรงงานที่มีสัญญาณอ่อนแอเป็นปัจจัยที่ตลาดรับรู้อยู่แล้ว ในขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งสัญญาณอ่อนตัวลงเพียงเล็กน้อย ตลาดจึงยังคงให้น้ำหนักการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งถัดไปในช่วงเดือน เม.ย. - มิ.ย. 2026 เรายังคงประเมินว่าตราสารหนี้อายุ 2-5 ปี เป็นช่วงอายุตราสารที่เหมาะสมที่สุดสำหรับการลงทุนในภาวะปัจจุบัน

สินทรัพย์ทางเลือก

ทองคำเคลื่อนไหวบริเวณ \$4,500 หลังปรับขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้า ระยะสั้นราคามีแนวโน้มผันผวนจากการปรับน้ำหนักประจำปีของดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์โลก ซึ่งทองคำถูกลดน้ำหนักในดัชนีและอาจเผชิญแรงขายเชิงเทคนิค อย่างไรก็ตาม มองเป็นปัจจัยกระทบระยะสั้น แต่ไม่กระทบต่อปัจจัยพื้นฐาน โดยมองการย่อตัวเป็นจังหวะสะสมสำหรับการลงทุนระยะกลาง-ยาว ด้าน REITs ไทยมีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการใช้นโยบายการเงินของ ธปท. ที่ผ่อนคลาย อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจอาจชะลอตัวลงเป็นแรงกดดันต่อ REITs ในระยะสั้น โดยเราชื่นชอบ REITs ไทย มากกว่า REITs โลก จากอัตราเงินปันผลและ Dividend yield spread ที่น่าสนใจมากกว่า

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

- Economic Data
- Monetary and Fiscal
- Earnings Releases

KEY CALENDAR	
12 JAN	IN : Inflation Rate YoY (DEC)
13 JAN	US : Fed Barkin Speech, Fed Williams Speech, Inflation Rate MoM/YoY (DEC) , Core Inflation Rate MoM/YoY (DEC) , New Home Sales MoM (SEP, OCT), JP Morgan , Bank of New York Mellon , Delta Airlines
14 JAN	US : Fed Paulson Speech, EIA Crude Oil Stock Change (JAN/09), PPI MoM (OCT, NOV), Core PPI MoM (OCT, NOV), Retail Sales MoM (NOV), Retail Sales Ex Autos MoM (NOV), Existing Home Sales MoM (DEC), Business Inventories MoM (OCT), Bank of America, Citigroup, Wells Fargo CN : Exports YoY (DEC), Imports YoY (DEC), New Yuan Loans (DEC) JP : Toho
15 JAN	US : Fed William Speech, Initial Jobless Claims (JAN/10), Retail Sales MoM (DEC), Retail Sales Ex Autos MoM (DEC), Morgan Stanley, Goldman Sachs, BlackRock EA : Balance of Trade (NOV), Industrial Production MoM (NOV)
16 JAN	US : Industrial Production MoM (DEC), NAHB Housing Market Index (JAN), PNC

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(12 - 16 Jan 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 23 Dec 25

SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

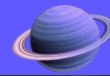
Entry date = 25 Sep 25

Sell

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)



TUSENGY

หุ้นพลังงานสหรัฐฯ

Entry date = 6 Jan 26

Sell

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

กองทุน เคาะชี้ ประจําสัปดาห์

(12 – 16 Jan 26)

TUSENGY

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก State Street Energy Select Sector SPDR ETF (XLE) ที่มีกลยุทธ์การลงทุนแบบ Passive Management ที่อ้างอิงดัชนีซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทในหมวดอุตสาหกรรมพลังงานที่อยู่ในดัชนี S&P500 ซึ่งครอบคลุมหุ้นพลังงานสหรัฐฯ 22 ตัว
- บริหารและจัดการโดย SSGA Funds Management, Inc. ซึ่งอยู่ภายใต้ State Street Investment Management ที่เป็นหนึ่งในบริษัทบริหารสินทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุดในโลก
- กองทุนหลักมีผลตอบแทนเฉลี่ยในช่วง 5 ปีย้อนหลังเฉลี่ยปีละ 24.4% ต่อปี

Top 5 Holdings

Exxon Mobil Corp	23.8%
Chevron Corp	17.7%
ConocoPhillips	7.2%
Williams Companies Inc	4.6%
SLB Ltd	4.4%

Source: Performance from TISCOASSET and Morningstar as of 30 Nov 2025; Top Holdings from SPDR as of 6 Jan 2026 | สามารถอ่านรายละเอียดการเปรียบเทียบเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/strategy-insight/multi-asset-strategy/mutual-fund-short-medium-term-top-picks/event-play-20260106>; หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื่อมั่นผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือ หนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสต์ เอกซ์

DR23

เปิดโอกาสลงทุนจากการเติบโตของเศรษฐกิจจีน ผ่านหุ้นบลูชิพและหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่



ChinaAMC

CNSTAR5023

อ้างอิง ChinaAMC STAR 50 ETF

NEW



ChinaAMC

CN23

อ้างอิง ChinaAMC CSI 300 ETF

NEW

ลงทุนผ่านแอป  **streaming** 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



KUAISHOU23

Lifestyle Consumer



POPMART23



SANRIO23



NINTENDO23



ANTA23



SUSHI23



XIAOMI23

Backbone Equity ETF



ChinaAMC

CN23

High-Potential Growth



UBTECH23



HORIZON23

Advanced Robotics



KEYENCE23



CATL23

Next Generation Manufacturing



ADVANT23



TEL23



SENSE23



SOFTBANK23



SMIC23



HUAHONG23

AI & Semiconductor

Rising Star ETF



GLOBAL X
CNROBOAI23

ChinaAMC
CNSTAR5023

GLOBAL X
CNSEMI23

Invesco ChiNext 50 ETF
CHNXT5023

ลงทุนผ่านแอป ได้แล้ววันนี้

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

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก การซื้อขายออปชั่น (Options) ที่มีสิทธิพล็อตอาจเป็นหลักทรัพย์ต่างประเทศมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงที่มูลค่าสัญญาจะลดลงตามเวลา (Time decay) ความเสี่ยงที่ท่านอาจสูญเสียเงินที่จ่ายเพื่อซื้อสิทธิในตอนแรก (ค่าพรีเมียม) ทั้งหมด และยังมีความเสี่ยงอื่นที่อาจไม่ได้กล่าวถึงทั้งหมดในข้อสงวนสิทธินี้ ท่านควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่นก่อนตัดสินใจลงทุน ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืน หน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้ กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจไม่เหมาะกับผู้ลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวม ดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอ คำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่านก่อนตัดสินใจลงทุน และกองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของ กองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่

<https://www.innovestx.co.th/research-blogs/invx-house-view>

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ บ่าย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า