



IMF ประเมินภาพรวมเศรษฐกิจโลกดีขึ้น กลุ่ม US Energy ไปต่อ

Period : 26 - 30 January 2026

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ในรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

Gold
+6.93%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
+20.32%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
-6.68%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

NIFTY
-3.33%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



Global
Equity
-0.21%



Global Fixed
Income
+0.15%



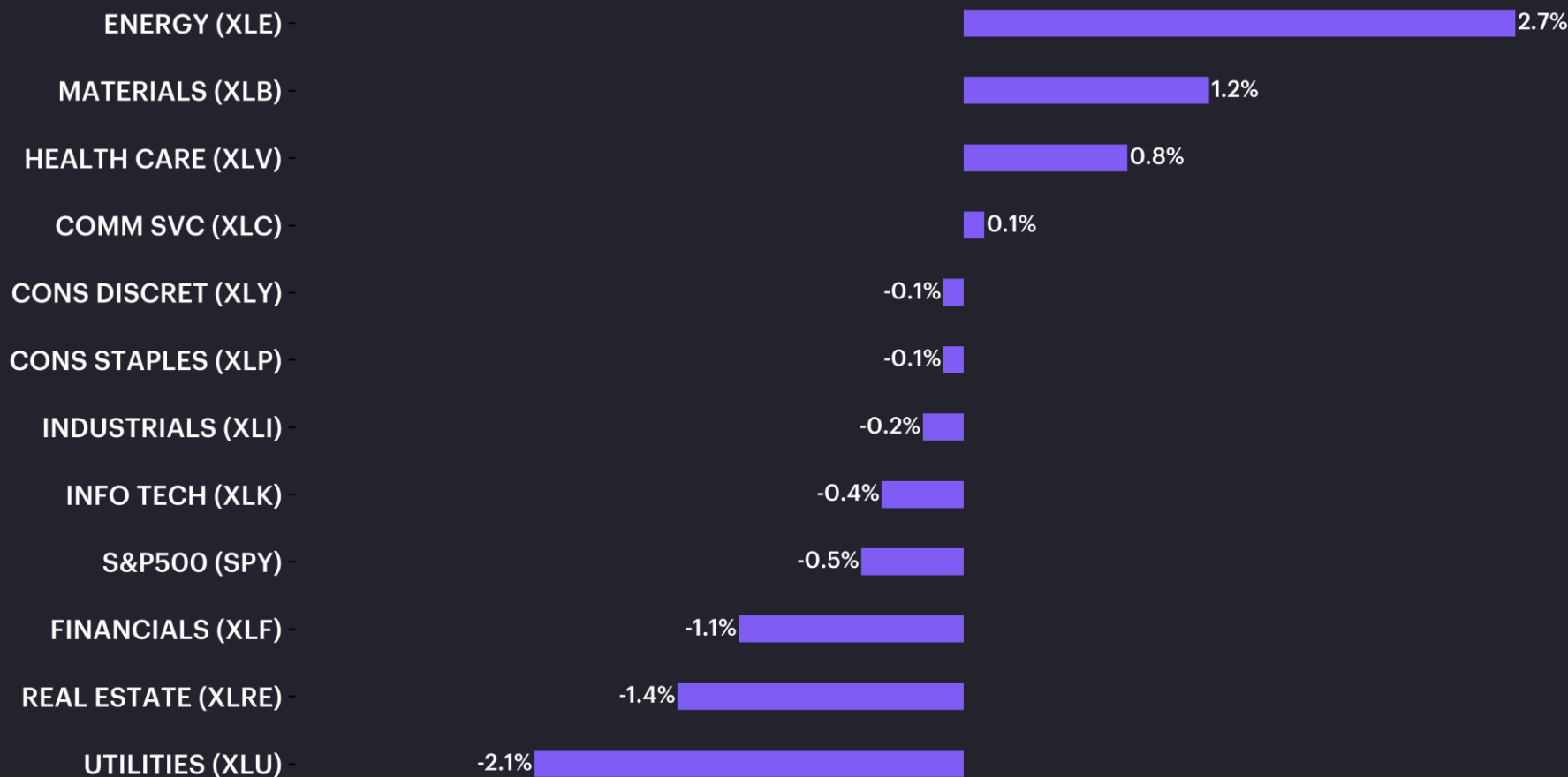
GOLD
+6.93%



BTC
-6.68%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวผสมผสาน โดยหุ้นกลุ่มวัฏจักรและ Value ยังคงทำผลตอบแทนได้ดีกว่ากลุ่ม Growth โดยหุ้นกลุ่ม Energy ปรับตัวโดดเด่นที่สุดที่ +2.7% ขณะที่หุ้นกลุ่ม Utilities ทำผลตอบแทนแย่มาก ที่ -2.1%

สัปดาห์หน้า ตลาดหุ้นโดยรวมมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์คลี่คลาย อีกทั้ง ผลประกอบการที่ทยอยประกาศออกมาดีกว่าคาดเป็นปัจจัยหนุนเพิ่มเติมให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และภาพรวมตลาดโลกปรับตัวขึ้นต่อ

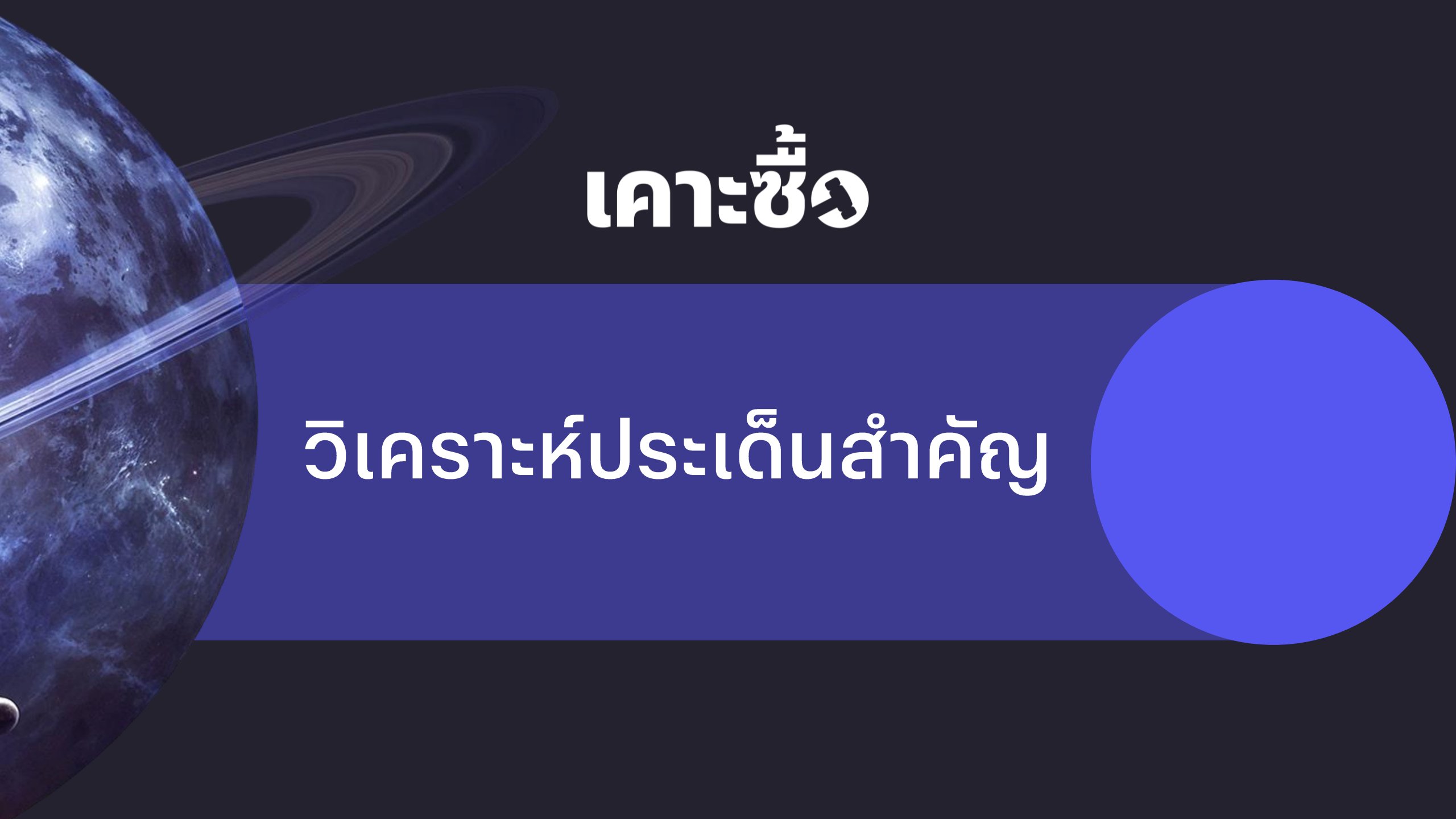
InnovestX

สรุปให้ฟัง

IMF ชี้เศรษฐกิจโลก
เติบโตต่ออย่างแข็งแกร่ง
นำโดยการลงทุนใน AI และ
การค้าระหว่างประเทศที่ผ่อนคลาย
ภาพโดยรวมยังคงมี
แนวโน้มหนุนบรรยากาศการ
ลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

ทรมัปปรรลุกรอบ
ข้อตกลงกรีนแลนด์ พร้อม
ประกาศยกเลิกการขึ้นภาษีเพิ่ม
เต็มของยุโรป ช่วยตลาดลด
ความกังวลเกี่ยวกับความ
ขัดแย้งของทั้ง 2 ภูมิภาค ทั้งนี้
ต้องติดตามการเจรจา
ข้อตกลงกรีนแลนด์
ในระยะถัดไป

Fitch คงอันดับ
ความน่าเชื่อถือของญี่ปุ่นที่ A
Outlook Stable ประเมิน
การคลังญี่ปุ่นสามารถบริหาร
ได้ Nominal GDP ที่เติบโต
ขึ้นจะช่วยลดหนี้สินต่อ GDP
ลงในระยะถัดไป

The background of the slide is a dark blue space-themed image. On the left, a portion of a planet with a textured, cratered surface is visible. To its right, a set of thin, concentric rings, similar to Saturn's, are shown. A large, solid blue circle is positioned on the right side of the slide. A horizontal band of a slightly lighter blue color runs across the middle of the slide, serving as a background for the text.

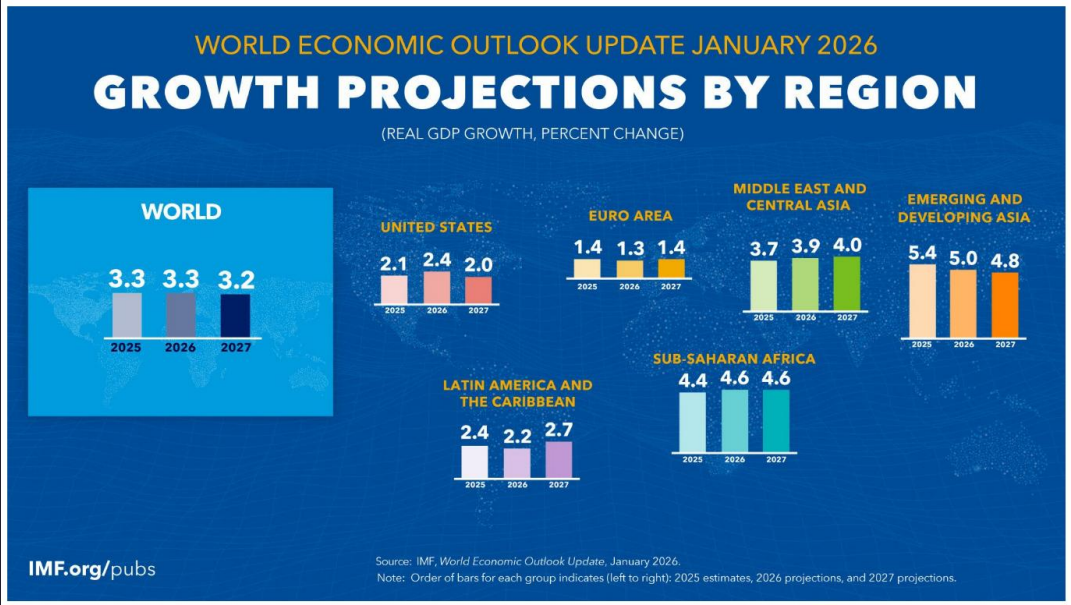
เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

IMF ประเมินภาพรวมเศรษฐกิจโลกปรับตัวขึ้น แรงหนุนหลักมาจากการลงทุนด้าน AI และแรงกดดันด้านการค้าที่ผ่อนคลายลง

IMF Global GDP Projection (Jan 2026)

	2024 GDP (%)	2025 GDP (%)			2026 GDP (%)		
		IMF Jan 26	Impact (p.p.)	INVX Sep 25	IMF Jan 26	Impact (p.p.)	INVX Sep 25
World (IMF)	3.3	3.3	+0.1	2.9	3.3	+0.2	3.0
US	2.8	2.1	+0.1	1.7	2.4	+0.3	1.8
Eurozone	0.9	1.4	+0.2	0.8	1.3	+0.1	0.9
Japan	0.1	1.1	+0.0	0.9	0.7	+0.1	0.6
China	5.0	5.0	+0.2	4.4	4.5	+0.3	4.0
Thailand	2.5	2.1	+0.1	1.8	1.6	+0.0	1.4



IMF คาดเศรษฐกิจโลกปี 2026 มีแนวโน้มขยายตัวจากแรงหนุนเชิงนโยบายในหลายภูมิภาค โดย**สหรัฐฯ** คาดโต 2.4% จากนโยบายการคลัง การลดดอกเบี้ย และผลบวกจากกฎหมาย One Big Beautiful Bill Act **ยูโรโซน** คาดโต 1.3% ในปี 2026 ได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐ โดยเฉพาะเยอรมนี แม้ยังเผชิญต้นทุนพลังงานสูงและปัญหาเชิงโครงสร้าง **ญี่ปุ่น** คาดโต 0.7% ในปี 2026 จากมาตรการกระตุ้นของรัฐบาลใหม่ **จีน** คาดโต 4.5% ในปี 2026 จากข้อตกลงพักรบทางการค้าและมาตรการกระตุ้น เรามองว่าแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2026 ที่ยังอยู่ในเกณฑ์แข็งแกร่ง จะเป็นปัจจัยสนับสนุนบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงตลอดทั้งปี

ทรัมป์ประกาศไม่ใช้กำลังทหารต่อกรีนแลนด์ พร้อมถอยการขึ้นภาษียุโรป — หลังบรรลุกรอบประเด็นกรีนแลนด์



คาดการณ์รายละเอียดเกี่ยวกับกรอบข้อตกลงกรีนแลนด์

- **เป็นกรอบข้อตกลงที่เกี่ยวข้องกับความมั่นคงเป็นหลัก** – ทรัมป์เปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับกรอบที่จะครอบคลุมถึง ความมั่นคงและระบบ Golden Dome ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับกรีนแลนด์ อลิสัน ฮาร์ทซ์ ไชเชก NATO ระบุว่า กรอบดังกล่าวจะมุ่งเน้นไปที่ความร่วมมือในอาร์กติก
- **คาดว่าจะไม่มีการรุกรานอธิปไตยของกรีนแลนด์**— ข้อมูลจากหลายสำนักข่าวไม่มีการระบุถึงการขาย หรือ โอนความเป็นอธิปไตยของกรีนแลนด์ให้กับสหรัฐฯ ในขณะที่ มาร์ก รุตเต เลขาธิการนาโต้ระบุว่า กรอบข้อตกลงเป็นการร่วมมือด้านความมั่นคง มากกว่า ประเด็นเกี่ยวกับอธิปไตยของกรีนแลนด์

ทรัมป์ประกาศยกเลิกการขึ้นภาษี 10-25% ต่อยุโรป หลังการหารือกับเลขาธิการนาโต้ มาร์ก รุตเต โดยระบุว่าได้บรรลุกรอบข้อตกลง (framework for a future agreement) เรื่องกรีนแลนด์และอาร์กติก ซึ่งจะครอบคลุมความร่วมมือระบบป้องกันขีปนาวุธ “Golden Dome” และการเข้าถึงทรัพยากร ทั้งนี้กรอบข้อตกลงดังกล่าวยังไม่มีรายละเอียดเปิดเผยออกมา เราประเมินว่าเหตุการณ์จะช่วยให้ตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะหุ้นยุโรปที่มีสัดส่วนรายได้จากสหรัฐฯ สูง อาทิ ยานยนต์ การแพทย์ เป็นต้น เรา ยังคงแนะนำติดตามรายละเอียดและการเจรจา

ยุโรปชะลอข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ — อย่างไรก็ตามสถานการณ์มีโอกาส คลี่คลายหลังทรมปีถอยการขึ้นภาษียุโรป

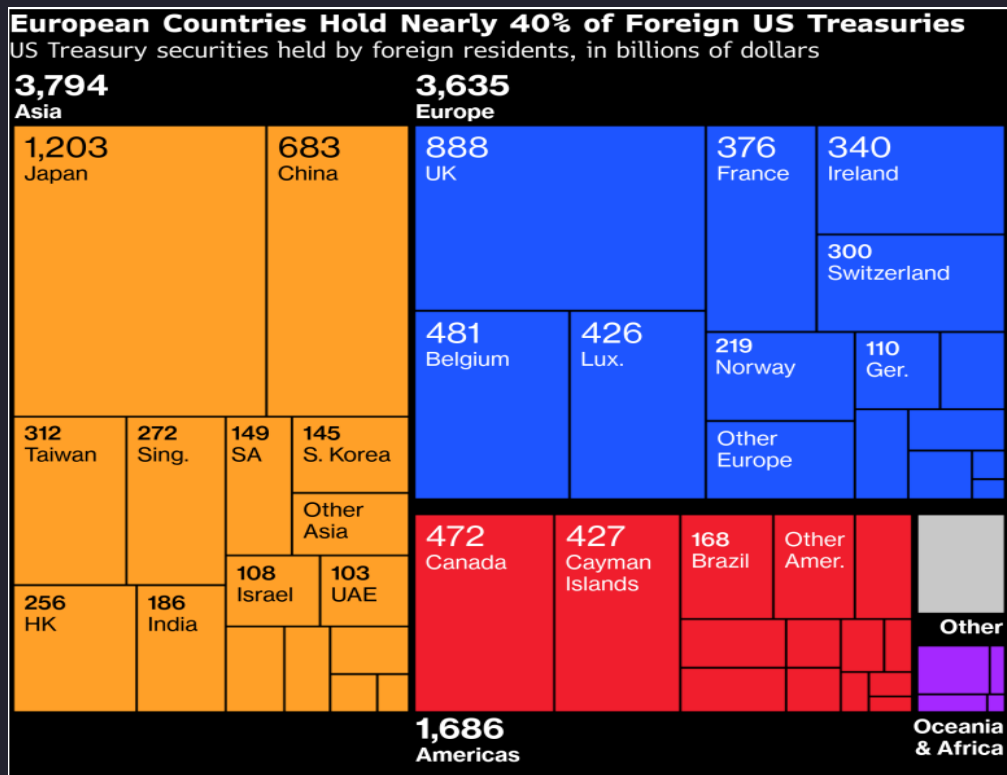


เครื่องมือที่ยุโรปมีโอกาสใช้ในการตอบโต้สหรัฐฯ

กลุ่มมาตรการ	รายละเอียด
แพ็คเกจภาษีตอบโต้ €93bn (Enforcement Regulation)	นำแพ็คเกจภาษีตอบโต้ที่เตรียมไว้เดิม กลับมาใช้ ครอบคลุมสินค้าสหรัฐฯ เช่น เครื่องบิน ยานยนต์ และสินค้าอื่นๆ มูลค่า ประมาณ 93 พันล้านยูโร
Anti-Coercion Instrument (ACI)	เพื่อควบคุมสินค้า บริการ รวมถึงการจำกัด หรือห้ามบริษัทสหรัฐฯ เข้าร่วมประมูล โครงการรัฐ การจำกัด FDI และเข้าถึงตลาด เงินของยุโรป

ในวันที่ 21 ม.ค. 2026 ที่ผ่านมา สภายุโรปชะลอการพิจารณาข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ และยุโรป โดยให้เหตุผลเกี่ยวกับการคุกคาม
กรีนแลนด์ของสหรัฐฯ จนกว่าสหรัฐฯ จะสามารถสร้างความร่วมมือใหม่แทนการเผชิญหน้า ท่าทีดังกล่าวแสดงถึงความตึงเครียดด้าน
ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ และยุโรป อย่างไรก็ดีตามในเวลาต่อมา ทรมปีได้ประกาศถอยการขึ้นภาษีของยุโรป ซึ่งมีแนวโน้มจะนำไปสู่
การคลายความตึงเครียดในระยะถัดไป เราประเมินว่า สหรัฐฯ และยุโรปจะมีการเจรจาเพื่อความร่วมมือกันมากขึ้น ซึ่งจะเป็นการสนับสนุน
บรรยากาศในการลงทุนต่อ

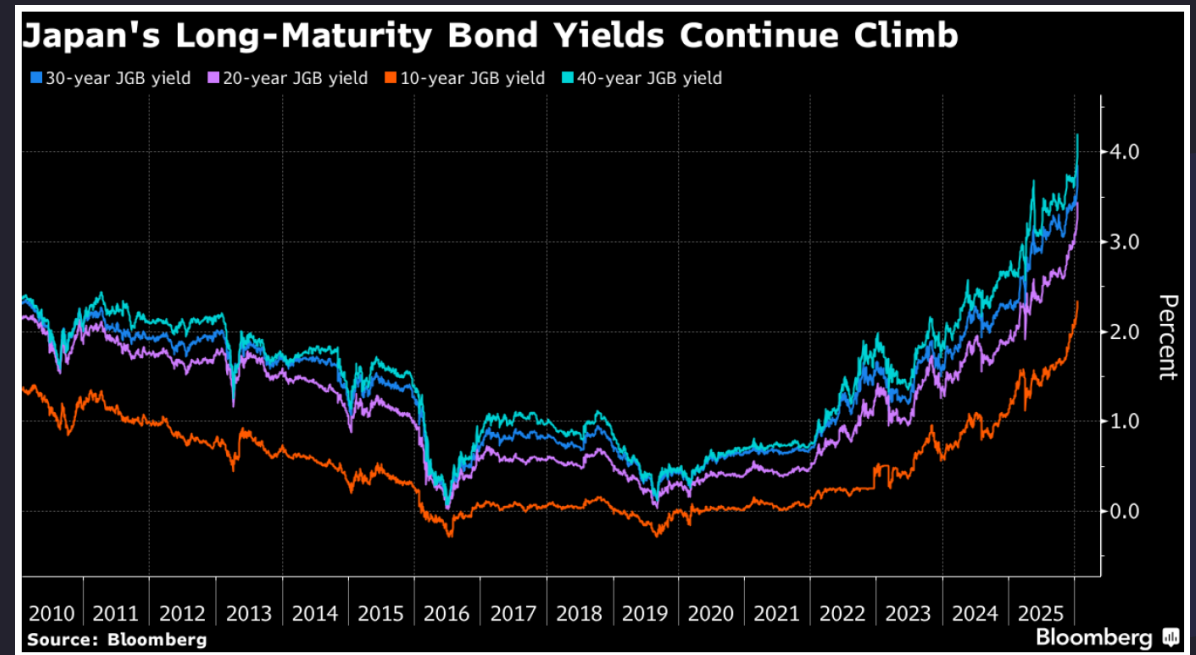
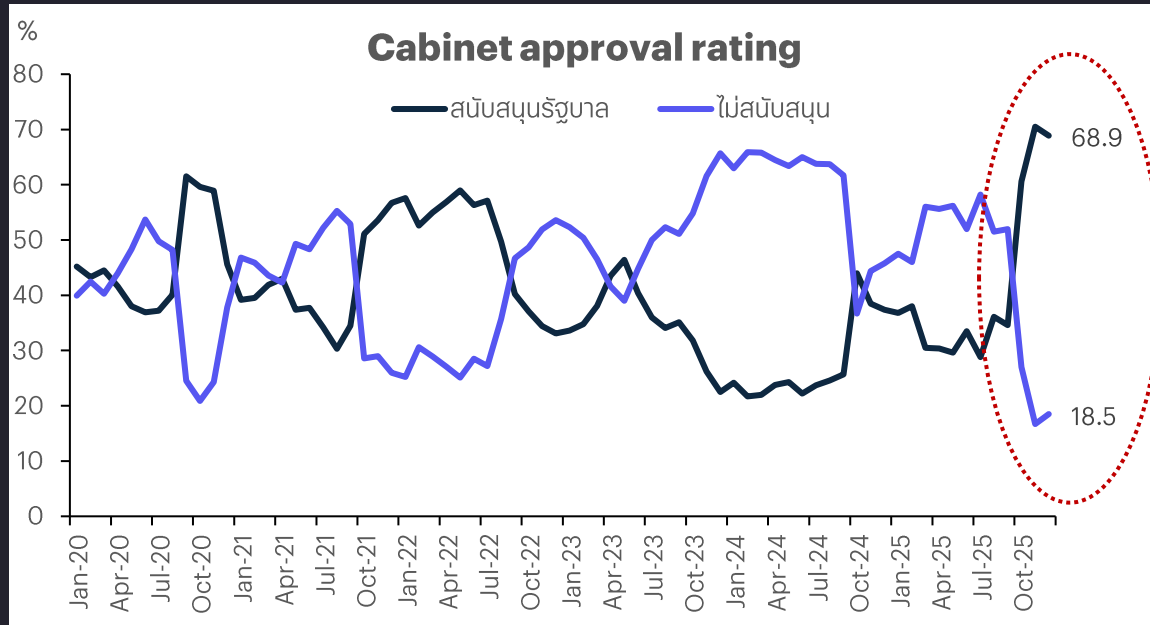
กระแส Sell America ผ่อนคลายลง — หลังรับมือปฏิบัติการขึ้นภาษียุโรปรอบใหม่



กระแส Sell America ที่ถูกมองว่าจะเกิดขึ้นจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ - ยุโรป และส่งผลให้ยุโรปมีการขายสินทรัพย์ เช่น พันธบัตรของสหรัฐฯ ออกมา เนื่องจากยุโรปเป็นหนึ่งในภูมิภาคที่ถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในสัดส่วนสูง ส่งผลให้ความกังวลกดดันอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับ 4.31% ในช่วงวันอังคารที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามกระแสดังกล่าวเริ่มลดทอนลงมาหลังรับมือประกาศยกเลิกการขึ้นภาษียุโรป เราประเมินว่า Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ มีแนวโน้มผันผวนในช่วงสั้นนี้ และอาจปรับตัวลดลงได้เมื่อการเจรจาข้อตกลงกรีนแลนด์มีพัฒนาเชิงบวกมากขึ้น

ญี่ปุ่นประกาศเลือกตั้ง 8 ก.พ. — เดินหน้านโยบายลดภาษีอาหาร นักลงทุนกังวลวินัยการคลัง เหนือขยายพันธบัตร ดัน Yield พุ่ง

คะแนนสนับสนุนของรัฐบาลสูงสุดในรอบหลายปี



นายกฯ ชานะ ทาคาอิชิ ประกาศวันเลือกตั้ง 8 ก.พ. 2026 พร้อมนโยบายลดภาษีอาหารเป็น 0% เป็นเวลา 2 ปี เพื่อบรรเทาค่าครองชีพ และกระตุ้นเศรษฐกิจ คาดกระทบรายได้ภาครัฐราว ¥5 ล้านล้าน/ปี ส่งผลให้ตลาดกังวลด้านวินัยการคลัง และดัน Bond Yield 30 ปี ขึ้นแตะจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าฐานะการคลังญี่ปุ่นยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดยการขยายตัวของนโยบายการคลังส่วนใหญ่มาจากรายได้ภาษีที่เพิ่มขึ้น สะท้อนจากสัดส่วนการออกพันธบัตรต่ำสุดใน 30 ปี ขณะที่การกระตุ้นเศรษฐกิจมีแนวโน้มหนุนการเติบโตและช่วยลดสัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ในระยะถัดไป เราองว่าตลาดมีโอกาสนำหนักต่อผลบวกจากการกระตุ้นมากกว่าความกังวลด้านพันธบัตร แม้อาจเห็นความผันผวนระยะสั้นในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

Fitch Ratings คงอันดับความน่าเชื่อถือญี่ปุ่นที่ A แนวโน้ม Stable — ประเมินว่าการคลังของญี่ปุ่น “ยังบริหารได้” จาก Nominal GDP ที่เพิ่มขึ้น

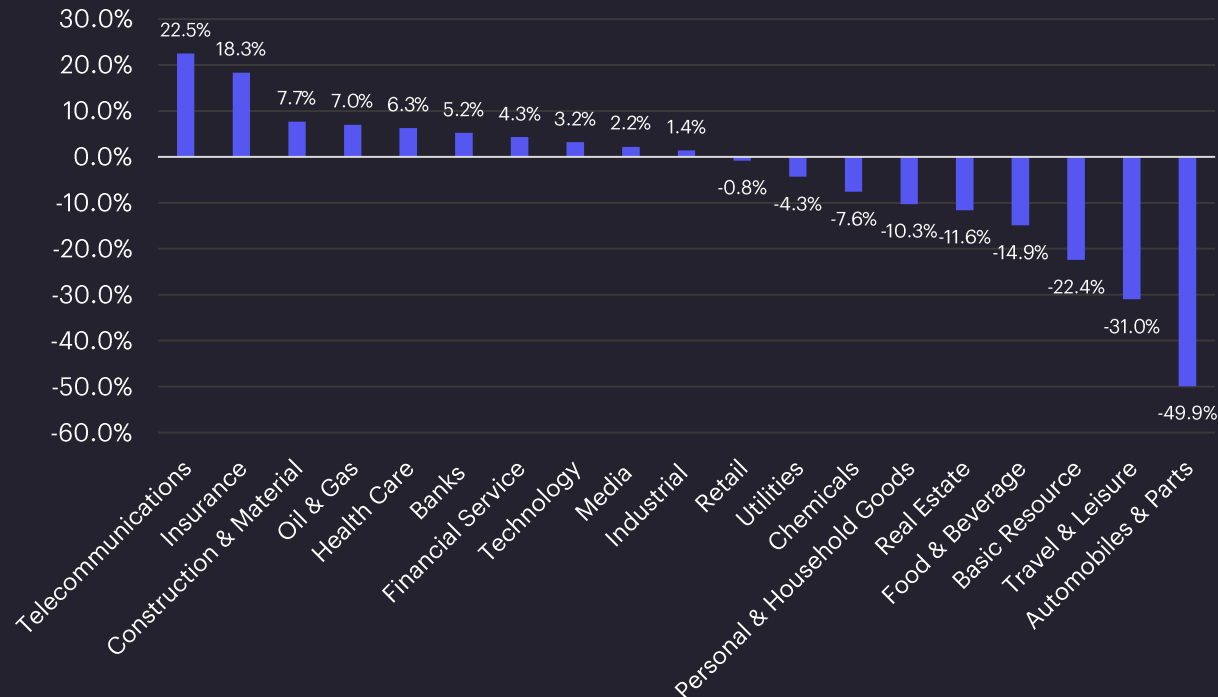
Key Rating Driver จาก Fitch Rating

หัวข้อ	สาระสำคัญ	นัยต่อเครดิต
ความไม่แน่นอนทางการเมือง	มีรายงานว่า นายกฯ ซาฮาเอะ ทากาอิชิ และพรรครัฐบาล LDP จะยุบสภาเลือกตั้งทั่วไปเร็วสุดในเดือน กุมภาพันธ์ เพื่อขยายเสียงข้างมาก	เพิ่มความไม่แน่นอนระยะสั้นต่อทิศทางนโยบาย แต่หากเลือกตั้งทำให้รัฐบาลได้เสียงมากขึ้น จะเพิ่มเสถียรภาพเชิงนโยบายในระยะกลาง เป็นบวกต่อเครดิต
การขาดดุลการคลังยังต่ำแต่จะเริ่มขาดดุลเพิ่ม	ขาดดุลการคลังจะขาดดุลที่ 2.4% ของ GDP ในปีงบประมาณ FY25 จากระดับต่ำสุดรอบ 33 ปีที่ 1.4% ใน FY24 โดยรายได้ภาษียังได้แรงหนุนจากการเติบโตของ Nominal GDP จะช่วยสนับสนุนการใช้นโยบายการคลังที่เพิ่มขึ้น	ระดับขาดดุลยังถือว่า “จัดการได้” แต่แนวโน้มเริ่มผ่อนคลายด้านการคลังมากขึ้น ทำให้ต้องจับตาว่าการใช้จ่ายจะสูงกว่ากรณีฐานหรือไม่ ซึ่งอาจเป็นแรงกดดันต่อเครดิตในระยะยาว
ท่าทีการคลังขยายตัวมากขึ้น	Fitch คาดดุลการคลังจะขาดดุลเพิ่มไปใกล้ 3.7% ของ GDP ภายใน FY27 สะท้อนการเพิ่มการใช้จ่ายเชิงโครงสร้างในด้านสวัสดิการเด็กและกลาโหม รวมถึงนโยบายการคลังที่ขยายตัวเพื่อบรรเทาผลกระทบและลงทุนเชิงยุทธศาสตร์ตามสัญญาณจากงบเสริมและคำให้สัมภาษณ์ที่ปรึกษารัฐบาล	มุมมองการคลังมีความไม่แน่นอน มีความเสี่ยงที่นโยบายจะผ่อนคลายเกินกว่าที่คาด
ดอกเบี้ยสูงขึ้นแต่ยังบริหารจัดการได้	ต้นทุนการกู้ยืมของรัฐบาลเพิ่มขึ้น แต่ผลกระทบจะเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปเพราะอายุหนี้เฉลี่ยยาวกว่า 9 ปี ยิลด์ JGB อายุ 10 ปีขึ้นมาราว 2.1% ต้นปี 2026 สูงกว่าปีก่อนราว 100 bps จากเงินเฟ้อที่สูงขึ้น การขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ และความกังวลตลาดต่อทิศทางทางการคลัง	Fitch คาดว่า Bond Yield จะขึ้นต่อเล็กน้อยแต่ยังต่ำกว่าการเติบโตของ Nominal GDP
หนี้สูงแต่แนวโน้มลดลง	คาดหนี้รัฐบาลรวมจะยังอยู่ระดับสูงมากแต่เริ่มลดลงจากจุดพัก 222% ของ GDP ใน FY20 ลงสู่ราว 199.5% ใน FY25 และแถว mid-190% ใน FY29 โดยแรงหนุนจาก nominal GDP ที่เติบโตเร็วกว่าการขาดดุลและต้นทุนดอกเบี้ยสูงขึ้น	การที่สัดส่วนหนี้เริ่มลดลงช่วยลดความเสี่ยงด้านเครดิต แม้ระดับหนี้ยังสูงสุดในกลุ่มพัฒนาแล้ว อย่างไรก็ตามเส้นทางหนี้จะถูกกดดันทันทีหากแรงส่งเงินเฟ้ออ่อนลง

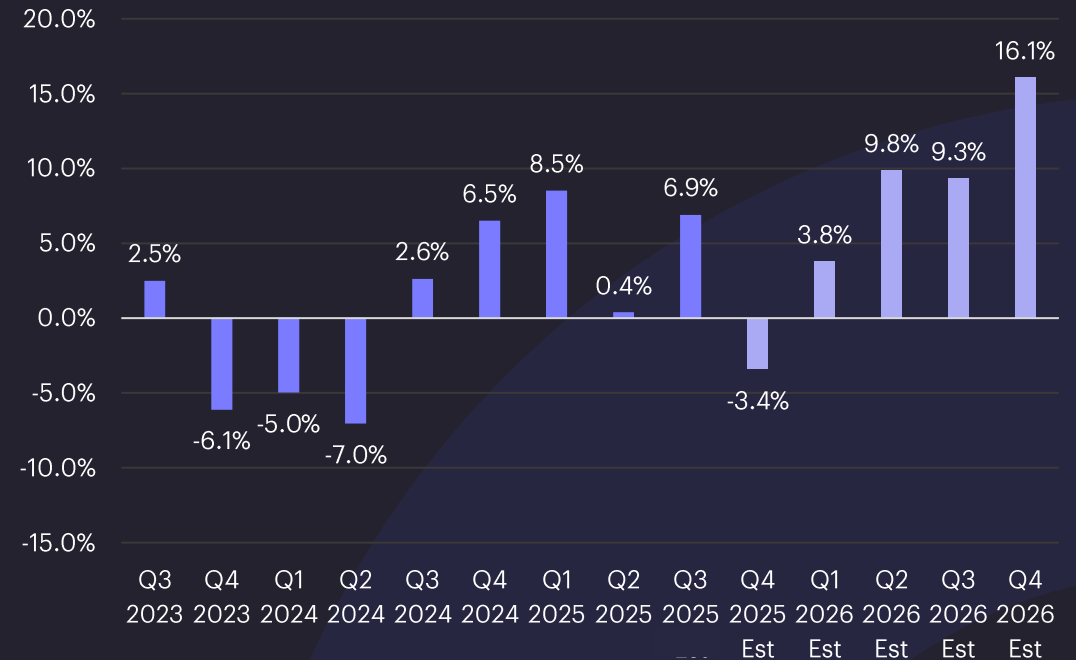
Fitch Ratings คงมุมมองอันดับเครดิตของญี่ปุ่นที่ระดับ A แนวโน้ม Stable สะท้อน “จุดแข็ง” ที่ญี่ปุ่นเป็นเศรษฐกิจพัฒนาแล้ว มั่งคั่งกับ “จุดอ่อน” คือศักยภาพการเติบโตระยะกลางที่ค่อนข้างต่ำและระดับหนี้สาธารณะที่สูง ทั้งนี้การเติบโตโดยพิจารณาผ่าน Nominal GDP จะช่วยหนุนให้ฐานะทางการคลังยังสามารถบริหารจัดการได้ ทำให้หนี้สินต่อ GDP มีแนวโน้มลดลงสู่ระดับ mid-190% ใน FY29 จาก 199% ใน FY25 โดยผลของ Bond Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินแบบค่อยเป็นค่อยไปจากโครงสร้างอายุหนี้เฉลี่ยยาวกว่า 9 ปี จากข้อมูลข้างต้นจึงชี้ว่า การคลังของญี่ปุ่นยังคงมีเสถียรภาพ และสามารถรับมือกับ Bond Yield ที่เพิ่มขึ้นได้

บริษัทในยุโรปประกาศผลการดำเนินงานปลายเดือน ม.ค. — ติดตาม Guidance ของบริษัทจดทะเบียน

คาดการณ์ EPS Growth ของ STOXX 600 แบ่งตาม Sectors
ในไตรมาสที่ 4/2025



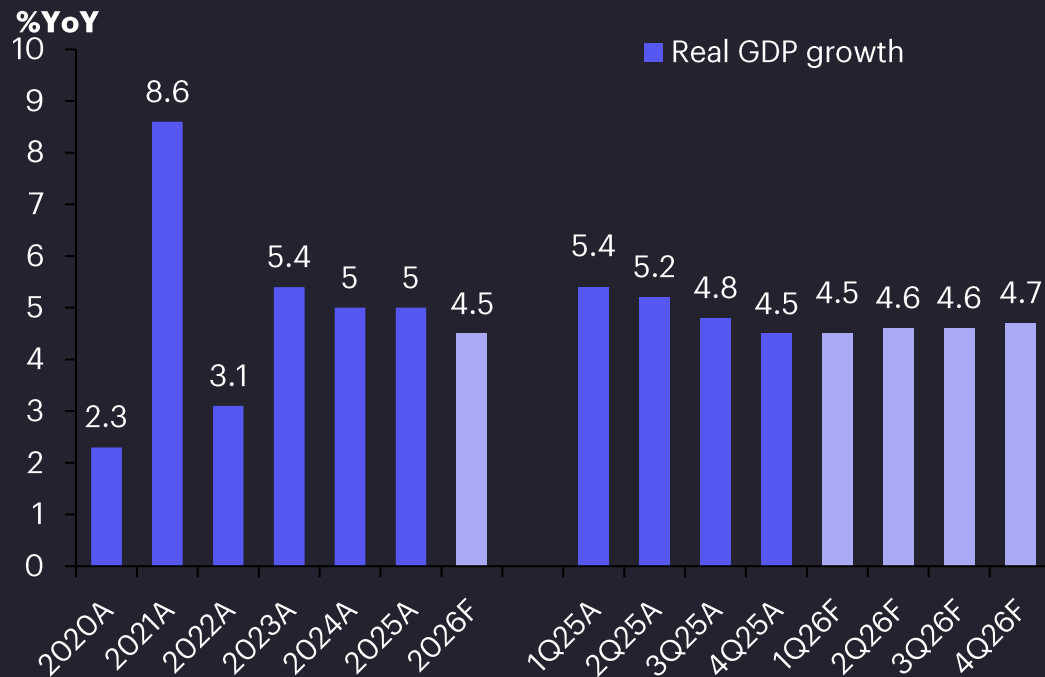
EPS Growth ของ ดัชนี STOXX 600



บริษัทในดัชนี STOXX 600 มีกำหนดประกาศผลประกอบการไตรมาส 4/2025 ตั้งแต่ปลายเดือนมกราคม 2026 เป็นต้นไป โดยข้อมูลจาก Bloomberg Consensus คาดว่าผลประกอบการจะหดตัวราว -3.4% จากแรงกดดันในกลุ่มยานยนต์และท่องเที่ยว ขณะที่กลุ่มเทคโนโลยียังคงเป็นตัวนำการเติบโต ทั้งนี้ คาดว่าผลประกอบการจะกลับมาเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 1/2026 เป็นต้นไป ตามภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง ประกอบกับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานจากภาครัฐ โดยเฉพาะในเยอรมนี ซึ่งช่วยหนุนหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม ไทโคมมูนาคัม และการเงิน

GDP จีนไตรมาสที่ 4/2025 ขยายตัว 4.5% ส่งผลให้ทั้งปี GDP โต 5% — แม้เป็นไปตามเป้าหมายของรัฐบาล แต่เศรษฐกิจภายในประเทศยังคงอ่อนแอ

GDP จีน 4Q25 ขยายตัว 4.5% YoY ชะลอลงจาก 4.8% ไตรมาสก่อน



ยอดขายปลีกเติบโตต่ำสุดในเกือบ 3 ปี

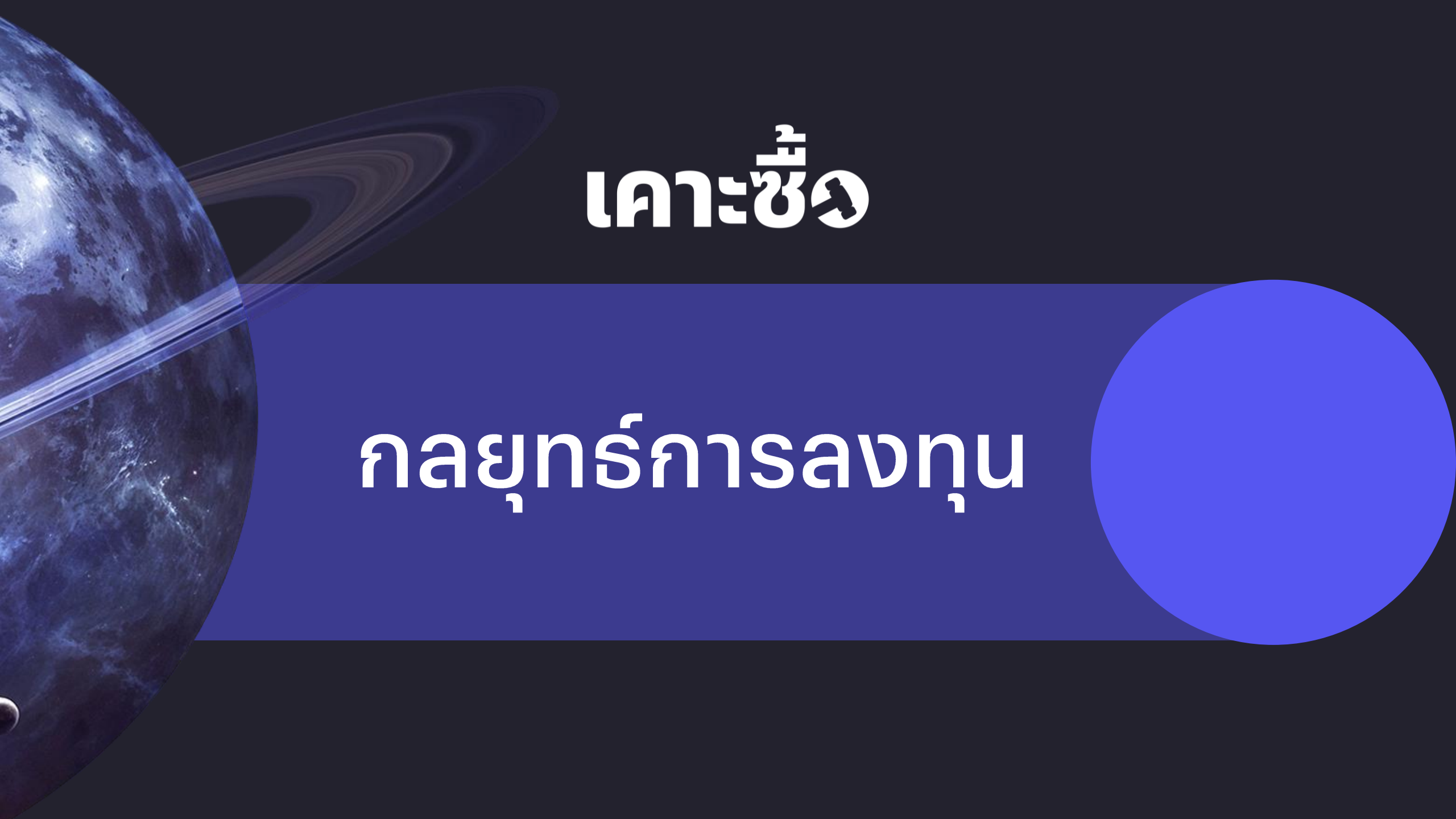


GDP จีน 4Q25 ขยายตัว 4.5% YoY ชะลอลงจาก 4.8% ไตรมาสก่อน และเท่ากับที่คาดการณ์ ส่งผลให้ GDP จีนปี 2025 ขยายตัว 5.0% YoY บรรลุเป้าหมายของทางการจีนที่ราว 5% หนุนโดยภาคการส่งออกที่แข็งแกร่งแม้เผชิญกับการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ ในขณะที่ยอดขายปลีกมีการเติบโต 3.7% YoY แม้เร่งตัวขึ้นจากปีก่อนที่ 3.5% YoY แต่มีสัญญาณการชะลอตัวลงโดยตัวเลขใน ธ.ค. เติบโตต่ำสุดรอบ 3 ปีที่ 0.9% YoY ทั้งนี้ รัฐบาลได้ส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศเพิ่มขึ้นช่วงปลายปีที่ผ่านมา ทำให้นักลงทุนติดตามการประชุม NPC จะมีการตั้งเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจและอาจมีรายละเอียดแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะถัดไป

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวทะลุ 1,300 จุด แรงหนุนจากเม็ดเงินทุนต่างชาติ และ กระแส Election Rally



ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นโดดเด่น จากแรงซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ประกอบกับกระแส Election Rally หนุนดัชนี SET ทะลุระดับ 1,300 จุด เรามองว่าแรงหนุนจากกระแสเงินทุนไหลเข้า และความคาดหวังต่อนโยบายรัฐบาลชุดใหม่ มีโอกาสช่วยประคองทิศทางตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นต่อเนื่อง จนถึงวันเลือกตั้ง 8 ก.พ. อย่างไรก็ดี นักลงทุนควรรอประเมินผลการเลือกตั้งและทิศทางเชิงนโยบายที่ชัดเจนหลังการเลือกตั้งอีกครั้ง ทั้งนี้ InnovestX Research ประเมินกรอบเป้าหมายดัชนี SET สิ้นปี 2026 ที่ 1,350–1,400 จุด

The background of the slide is a dark blue space-themed image. On the left, a portion of a planet with a textured, cratered surface is visible. To its right, a set of thin, concentric rings, similar to Saturn's, are shown. A large, solid blue circle is positioned on the right side of the slide. The text is overlaid on this background.

เคาะชื้อ

กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดหุ้นกำลังอยู่ในช่วง Market Rotation ทั้งด้านสไตล์และขนาด หนุ่่นการกระจายตัวของผลตอบแทน เสริมความแข็งแกร่งของแนวโน้มตลาดหุ้นขาขึ้น



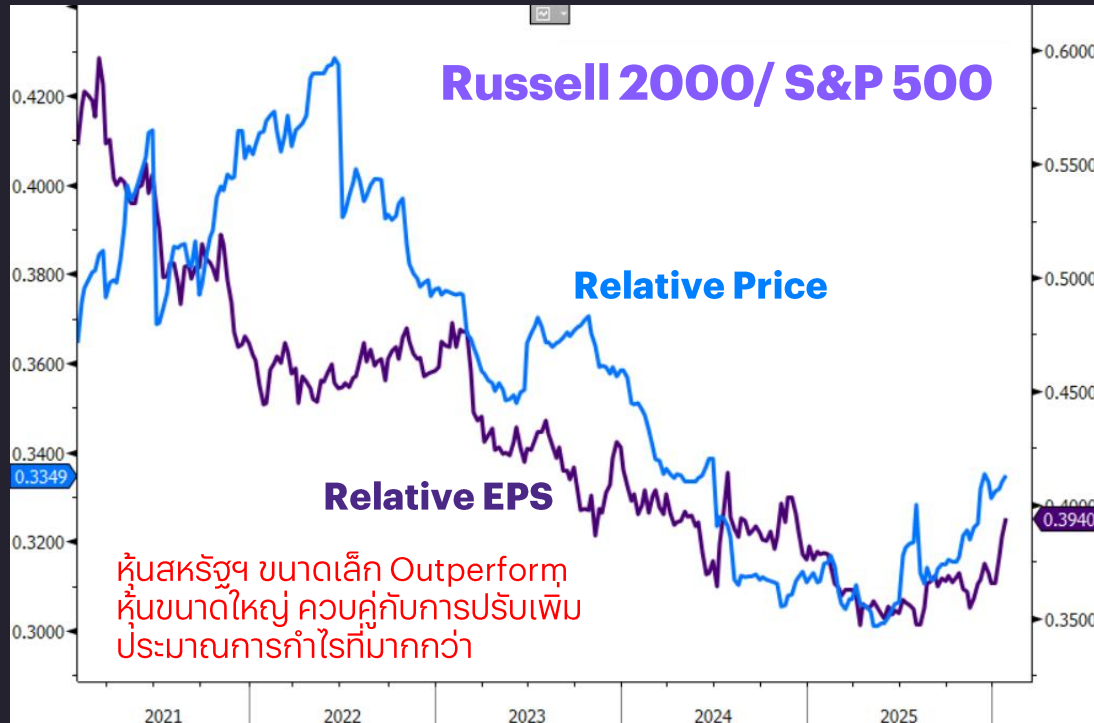
ภาวะตลาดหุ้นในปัจจุบันสะท้อนการ rotation ที่ชัดเจนทั้งในมิติของสไตล์และขนาด โดยหุ้น Value เริ่มกลับมา outperform หุ้น Growth ขณะที่หุ้นขนาดเล็กทำผลตอบแทนได้ดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ หลังจากทั้งสองกลุ่มนี้ underperform ต่อเนื่องมาหลายปี รูปแบบดังกล่าวสะท้อนถึงการกระจายตัวของผลตอบแทน (Market broadening) ที่เพิ่มขึ้น บ่งชี้ถึงโครงสร้างการปรับขึ้นของตลาดที่มีความสมดุลและยั่งยืนมากขึ้น ซึ่งถือเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อเสถียรภาพของแนวโน้มตลาดหุ้นขาขึ้นในระยะถัดไป

หุ้นพลังงานสหรัฐฯ เดินหน้าปรับขึ้นต่อเนื่อง รับอานิสงส์ Value Rotation และราคาพลังงานที่เริ่มทรงตัว



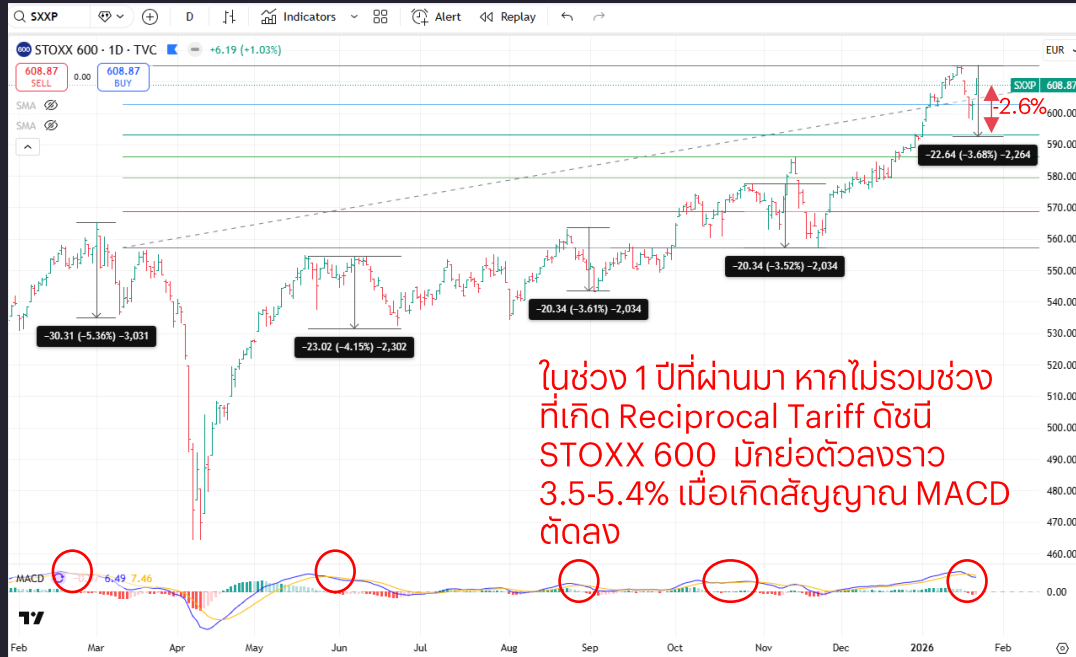
หุ้นพลังงานสหรัฐฯ ยังคงเดินหน้าปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึง momentum ที่แข็งแกร่ง โดยหุ้นกลุ่มนี้จัดเป็น Value play ที่มี Valuation น่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวม ทำให้ได้รับอานิสงส์โดยตรงจากเม็ดเงิน Rotation จากหุ้น Growth เข้าสู่หุ้น Value ขณะเดียวกันราคาน้ำมันดิบ WTI ที่เริ่มยืนได้บริเวณใกล้เคียงระดับ 60 ดอลลาร์สหรัฐฯ ยังช่วยหนุนมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นพลังงานสหรัฐฯ ส่งผลให้หุ้นพลังงานสหรัฐฯ ยังคงมีความน่าสนใจในเชิงกลยุทธ์ในช่วงนี้ กองทุนแนะนำ TUSENGY

หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก Outperform ดัชนี S&P 500 อย่างโดดเด่น ท่ามกลาง Macro Environment ที่เอื้ออำนวย



หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กทำผลตอบแทนได้โดดเด่นในช่วงที่ผ่านมา และทำผลตอบแทนโดดเด่นกว่าดัชนี S&P 500 อย่างชัดเจน โดยได้รับแรงหนุนจากสภาพแวดล้อมทางมหภาคที่เอื้ออำนวย ทั้งวัฏจักรดอกเบี้ยที่อยู่ในช่วงขาลง และเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังขยายตัวได้ดี สะท้อนจากการที่ IMF ปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปีนี้ ขณะเดียวกัน กำไรของหุ้นขนาดเล็กยังถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ สะท้อนว่าการปรับขึ้นของราคาหุ้นมีพื้นฐานรองรับจากปัจจัยพื้นฐาน เราประเมินว่าแนวโน้มการ outperform ของหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กมีโอกาสดำเนินต่อเนื่องตลอดทั้งปี ภายใต้ปัจจัยแวดล้อมที่เอื้ออำนวย กองทุนแนะนำ SCBR2000(A)

STOXX 600 ส่งสัญญาณอ่อนตัวลงในเชิงเทคนิค พิจารณาจากคู่กับระดับ Forward P/E อาจมี Downside อีกราว -2 ถึง -3%



STOXX 600 ส่งสัญญาณการอ่อนตัวเชิงเทคนิค โดย MACD เริ่มแสดงสัญญาณขาย หากอ้างอิงสถิติช่วง 1 ปีที่ผ่านมา มักนำไปสู่การย่อตัวลงของดัชนีราว 3.5-5.4% ขณะที่ระดับ Forward PE ชี้ว่า ดัชนี STOXX 600 ซื้อขายกันในระดับที่แพงกว่าค่าเฉลี่ยราว +1 S.D. เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปี มีโอกาสให้เกิดการขายทำกำไรในระยะสั้น ด้วยเหตุผลดังกล่าวเราประเมินว่า ดัชนี STOXX 600 มีโอกาสที่จะปรับตัวลดลงต่อราว -2% ถึง -3% ในขณะที่ต้องติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างยุโรปและสหรัฐฯ รวมถึงการประกาศผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 4/2025 ที่จะเริ่มขึ้นในช่วงปลายเดือน ม.ค. นี้



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (26 - 30 Jan 26)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในเชิงบวก จากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ผ่อนคลายลง และจบโดยรวมออกมาดีกว่าคาด ช่วยหนุนตลาดให้ยังปรับตัวขึ้นต่อได้ ขณะเดียวกัน เห็นสัญญาณของ Rotation ทั้งด้านสไตล์และขนาด ซึ่งช่วยเสริมความแข็งแกร่งต่อตลาดหุ้นขาขึ้นในภาพรวม ระยะสั้น เราชื่นชอบหุ้นพลังงานสหรัฐฯ ในฐานะ Value play ที่มี Valuation น่าสนใจ ขณะที่ หุ้นกลุ่ม Digital Asset เฝ้าระวังความผันผวนหลังวุฒิสภาสหรัฐฯ เลื่อนการลงมติร่างกฎหมาย CLARITY Act อย่างไรก็ดี เรามองว่าการเลื่อนดังกล่าวเป็นประเด็นเชิงกระบวนการและยังคงประเมินว่ามีโอกาสสูงที่ร่างกฎหมายจะได้รับการพิจารณาในระยะถัดไป สำหรับระยะกลาง แนะนำสะสมหุ้น US Small Cap ซึ่งทำผลตอบแทน outperform สอดคล้องกับมุมมองของเรา พร้อมทั้งทยอยสะสม หุ้นเทคโนโลยีจีนและหุ้นอินเดีย แม้ระยะสั้นอาจยังขาดปัจจัยกระตุ้นใหม่ แต่ระดับราคาปัจจุบันอยู่ในจุดที่เหมาะสมสำหรับการลงทุนเพื่อรับโอกาสการเติบโตในรอบถัดไป

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Bond Yield) อายุ 10 ปี เร่งตัวขึ้นเหนือระดับ 4.25% จากความกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งระหว่างยุโรปและสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม สถานการณ์เริ่มคลี่คลายหลังทรัมป์ประกาศยกเลิกการขึ้นภาษีรอบใหม่ของยุโรป ในขณะที่ Bond Yield ของญี่ปุ่นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูง อาจเป็นแรงกดดันให้ Bond Yield ทั่วโลกยังอยู่ในขาขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุยาว เรายังคงประเมินว่าตราสารหนี้อายุ 2-5 ปี เป็นช่วงอายุตราสารที่เหมาะสมที่สุดสำหรับการลงทุนในภาวะปัจจุบัน

สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงเข้าใกล้ระดับ \$5,000 จากแรงหนุนความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ แม้สหรัฐฯ จะบรรลุข้อตกลงกับ NATO แล้ว สะท้อนบทบาททองคำในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเชิงโครงสร้าง เรายังคงประเมินราคาเป้าหมายทองคำปี 2026 ที่ \$4,975 ขณะที่ในกรณี Best case ราคามีโอกาสขึ้นไปทดสอบระดับ \$5,700 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

26 JAN	US : Durable Goods Orders MoM (NOV), Dallas Fed Manufacturing Index (JAN), Chicago Fed National Activity Index (OCT, NOV, DEC), Nucor JP : Fanuc , Nitto Denko
27 JAN	US : S&P/Case-Shiller Home Price YoY (NOV), CB Consumer Confidence (JAN), UnitedHealth , Raytheon Technologies , NextEra Energy , Texas Instruments , Boeing , Union Pacific , HCA , Northrop Grumman EA : New Car Registrations YoY (DEC) JP : Shin-etsu Chemical
28 JAN	US : EIA Crude Oil Stocks Change (JAN/23), Microsoft , Meta , Tesla , IBM , ServiceNow , Lam Research , AT&T , Danaher , GE Vernova , Amphenol , Progressive , ADP , General Dynamics , Starbucks JP : BoJ Monetary Policy Meeting Minutes , Advantest IN : Industrial Production YoY (DEC), Manufacturing Production YoY (DEC)
29 JAN	US : Fed Interest Rate Decision , Initial Jobless Claims (JAN/24), Apple , Amazon , Visa , Mastercard , Caterpillar , Thermo Fisher Scientific , Blackstone , KLA-Tencor , Honeywell International JP : Consumer Confidence (JAN), Housing Starts YoY (DEC), Hitachi , Chugai Pharmar , Fujitsu , Takeda EA : Economic Sentiment (JAN)
30 JAN	US : PPI MoM (DEC), Core PPI MoM (DEC), Exxon Mobil , Chevron , American Express , Verizon JP : Unemployment Rate (DEC), Industrial Production MoM Prel (DEC), Retail Sales YoY (DEC), Sumitomo Mitsui Financial , Daiichi Sankyo , Hoya EA : GDP Growth Rate QoQ/YoY Flash (Q4), Unemployment Rate (DEC)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(26 – 30 Jan 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 23 Dec 25

SCBRS2000(A)

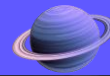
หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

DAOL-DAPP

หุ้น Digital Transformation

Entry date = 13 Jan 26

TUSENGY

หุ้นพลังงานสหรัฐฯ

Entry date = 6 Jan 26

กองทุน เคาะชีง ประจำสัปดาห์

(26 - 30 Jan 26)

SCBRS2000(A)

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก iShares Russell 2000 ETF (IWM) ที่บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลก BlackRock ค่าใช้จ่ายต่ำ
- IWM ลงทุนอ้างอิงดัชนีหุ้น Russell 2000 Index ซึ่งเป็นดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กที่สำคัญของสหรัฐอเมริกา ประกอบด้วย 2,000 บริษัทขนาดเล็กที่มีมูลค่าตลาดต่ำสุดในกลุ่ม Russell 3000 Index
- สร้างโอกาสเติบโตที่สูงกว่าหุ้นขนาดใหญ่ เนื่องจากบริษัทขนาดเล็กมีศักยภาพขยายตัวเร็ว มีโอกาสกลายเป็นยักษ์ใหญ่ในอนาคต ครอบคลุมธีมการลงทุนในบริษัทนวัตกรรมแห่งอนาคต เช่น Quantum Computing, AI Chips, Clean Energy และ Defense Tech

Top 5 Holdings

Credo Technology Group Holding LTD	0.77%
Bloom Energy Class A Corp	0.75%
IONQ Inc	0.57%
Fabrinet	0.52%
Kratos Defense & Security Solution Inc	0.52%

Source: SCBAM and iShares as of 23 Oct 2025 | หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสตี้ เอกซ์

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



CHNXT5023

ลงทุนผ่านแอป streaming ได้แล้ววันนี้

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