

เฟดคงดอกเบี้ย ระบุเศรษฐกิจแข็งแกร่งขึ้น เกาะขาย TUSENGY หลังราคาถึงเป้า

Period : 2 - 6 February 2026

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

Gold
+8.90%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
+23.90%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
-5.37%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
-4.31%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



Global
Equity
+1.38%



Global Fixed
Income
+1.17%



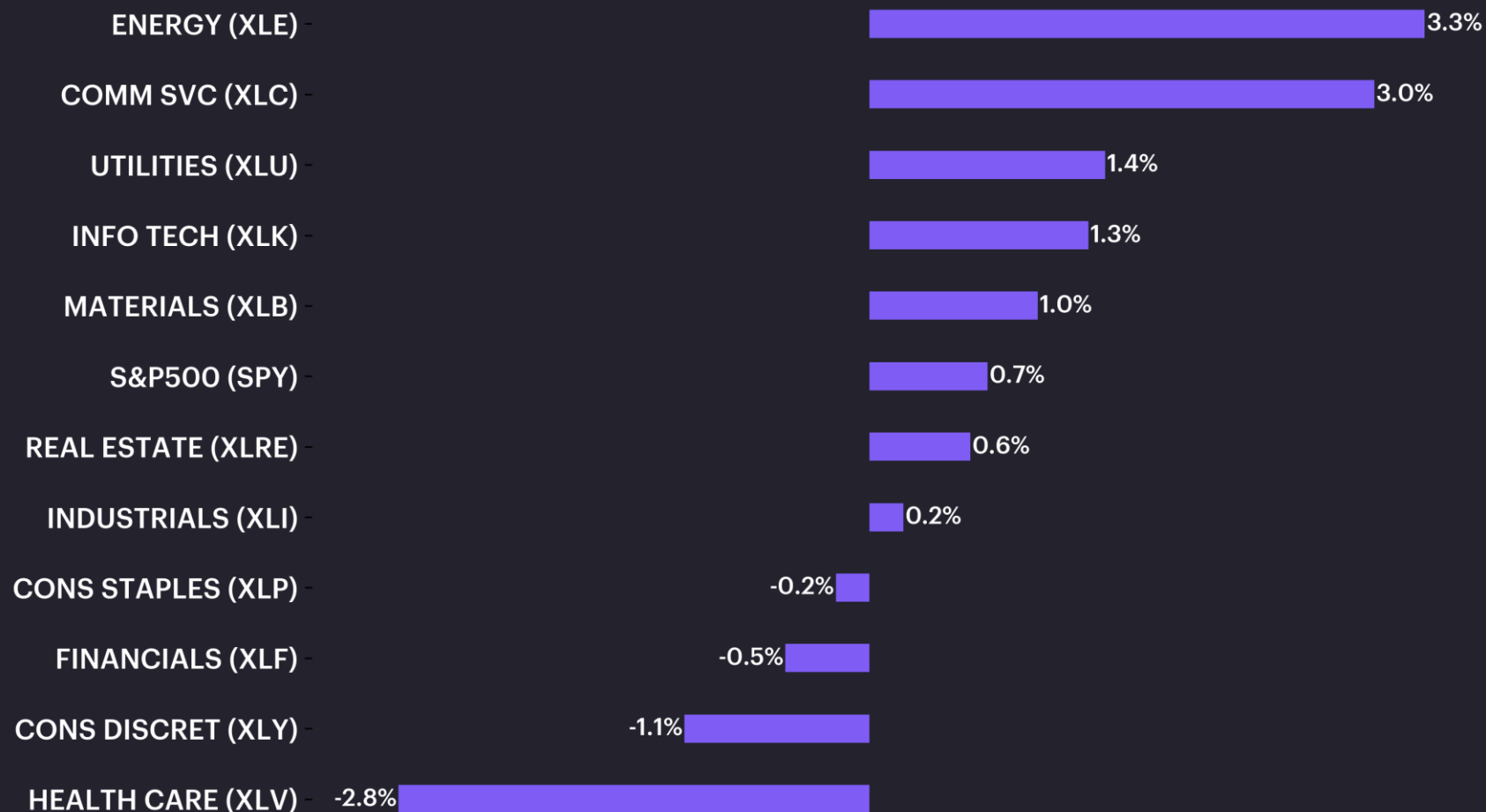
GOLD
+8.90%



BTC
-5.37%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวผสมผสาน โดยหุ้นกลุ่ม Energy ยังคงปรับตัวโดดเด่นที่สุดที่ +3.3% จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นตามความกังวลด้านอุปทาน ขณะที่หุ้นกลุ่ม Healthcare ทำผลตอบแทนแย่สุด ที่ -2.8% หลังรัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศเพิ่มเงินอุดหนุนประกันสุขภาพต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้

สัปดาห์หน้า จัปตาการรายงานผลประกอบการของบริษัทขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ ช่วงกลางสัปดาห์ รวมถึงการเปิดเผยตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ซึ่งจะเป็นปัจจัยกำหนดทิศทางการลงทุน

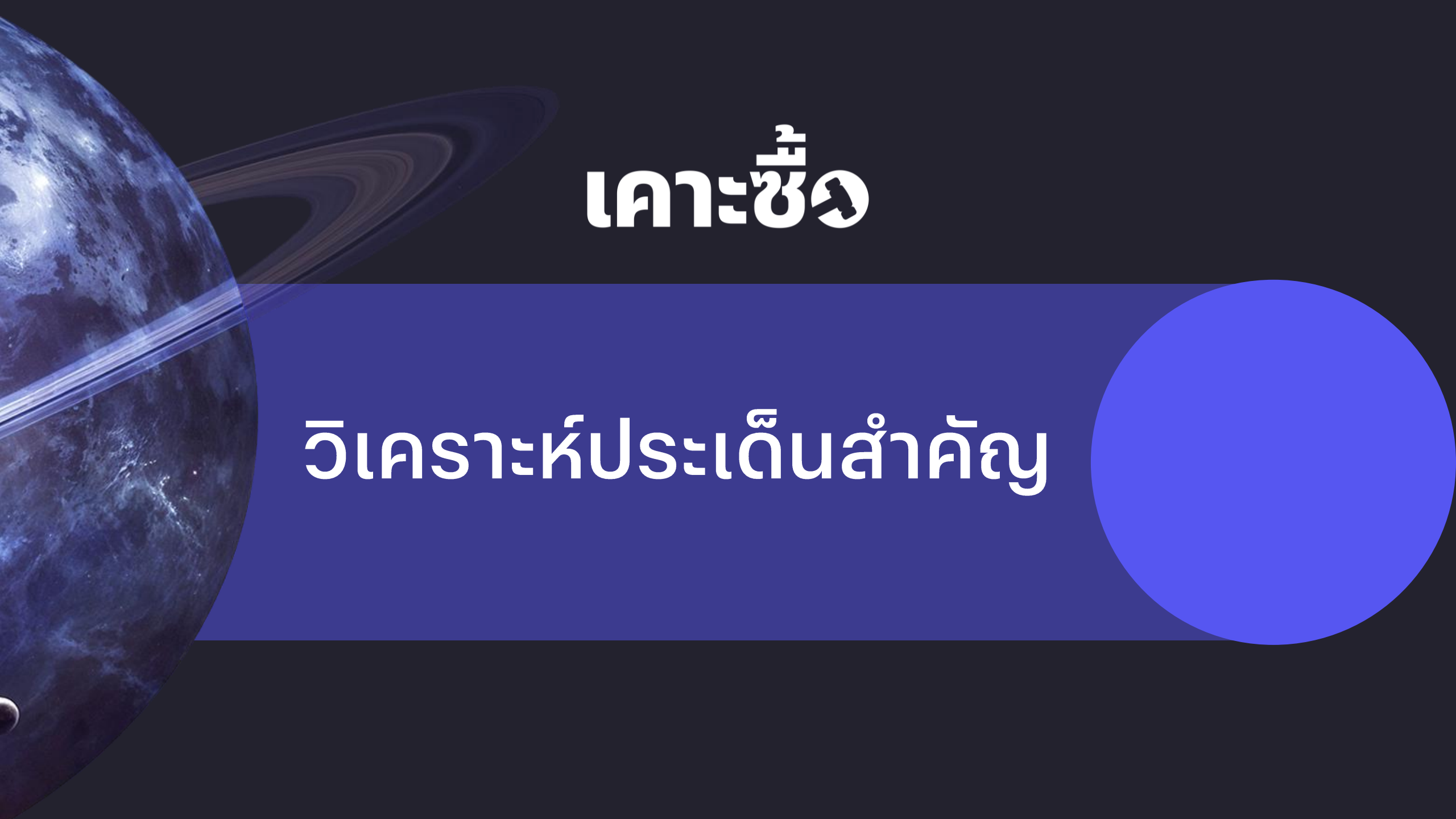
InnovestX

สรุปให้ฟัง

เฟดคงดอกเบี้ยตามคาด
และส่งสัญญาณไม่เร่งลด
ดอกเบี้ย แต่ระบุว่าเศรษฐกิจ
และตลาดแรงงานสหรัฐฯ
ปรับตัวดีขึ้น จึงมองเป็นบวก
ต่อหุ้น US Small cap ที่อิง
เศรษฐกิจในประเทศ

ราคาน้ำมัน และก๊าซฯ
ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หลัง
สหรัฐฯ เผชิญกับอากาศหนาว
และสถานการณ์ในอิหร่านที่
รุนแรงขึ้น กดดันอุปทาน
อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์
คลี่คลายราคาพลังงานอาจ
ปรับตัวลดลง

ยุโรป-อินเดียบรรลุ
ข้อตกลง FTA ท่ามกลาง
ความขัดแย้งทางการค้ากับ
สหรัฐฯ ช่วยหนุนการเติบโต
ของการค้าทั้ง 2 ภูมิภาค
มองเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้น
ยุโรปและอินเดีย

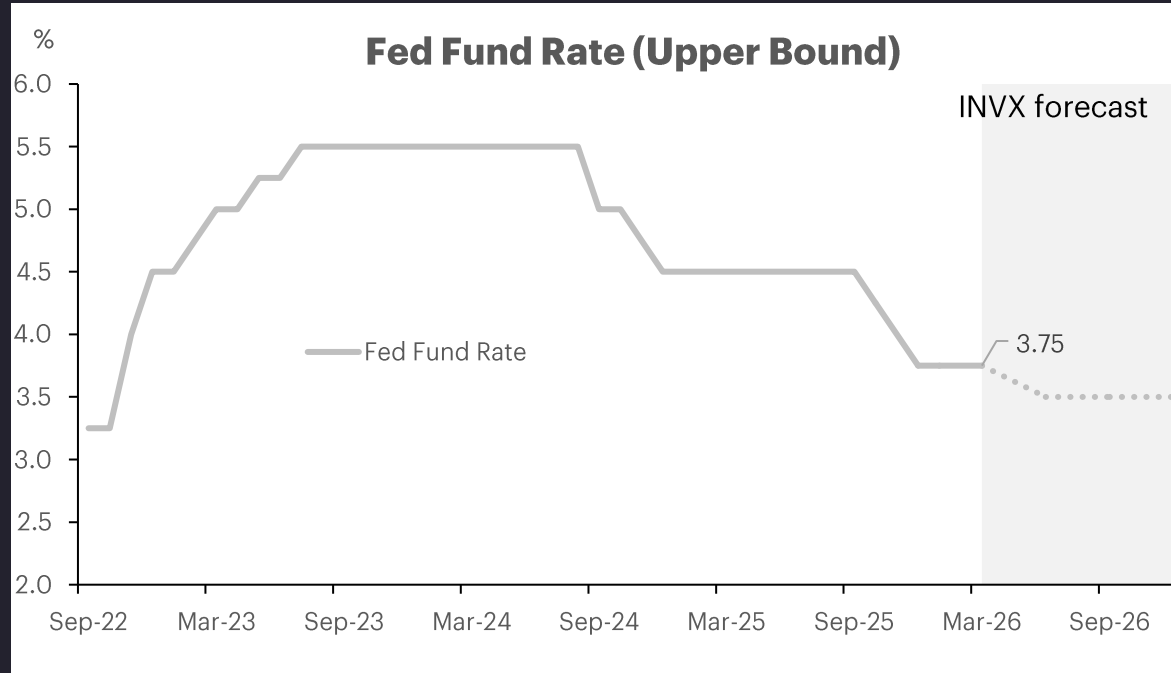


เคาะชิ่ง

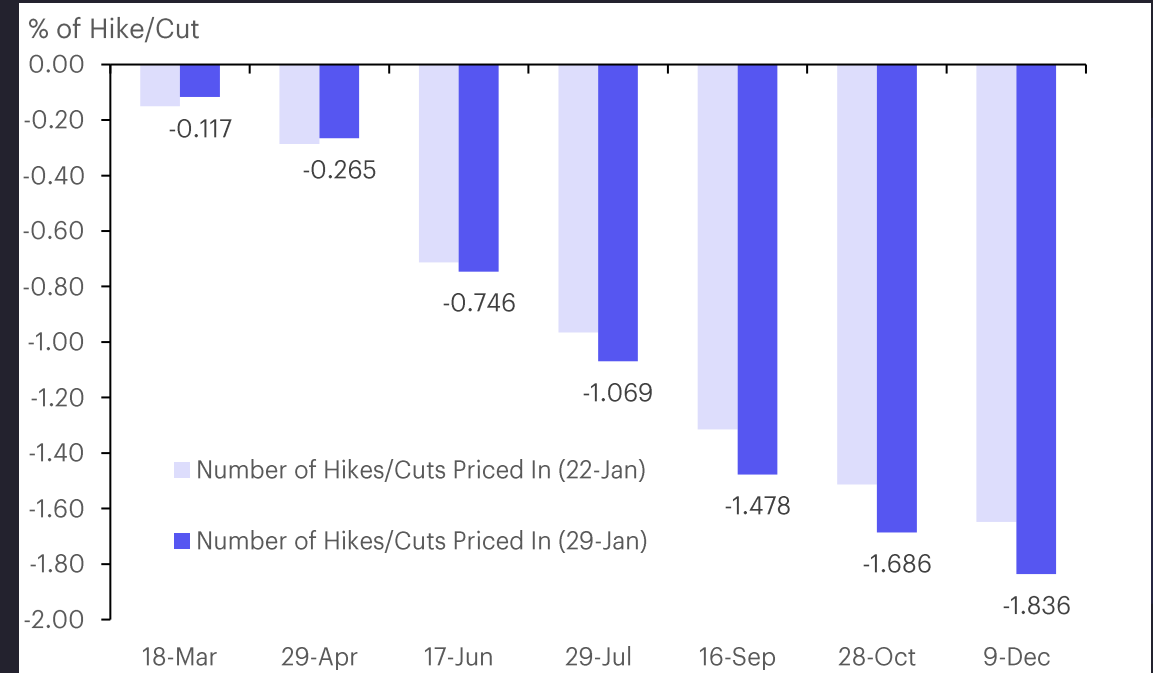
วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

เฟดคงดอกเบี้ยที่ 3.50–3.75% ส่งสัญญาณไม่เร่งลดดอกเบี้ย หลังประเมินเศรษฐกิจและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ปรับดีขึ้น

เฟดคงดอกเบี้ยตามคาด โดย InnovestX คาดว่า จะมีการลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน มิ.ย.

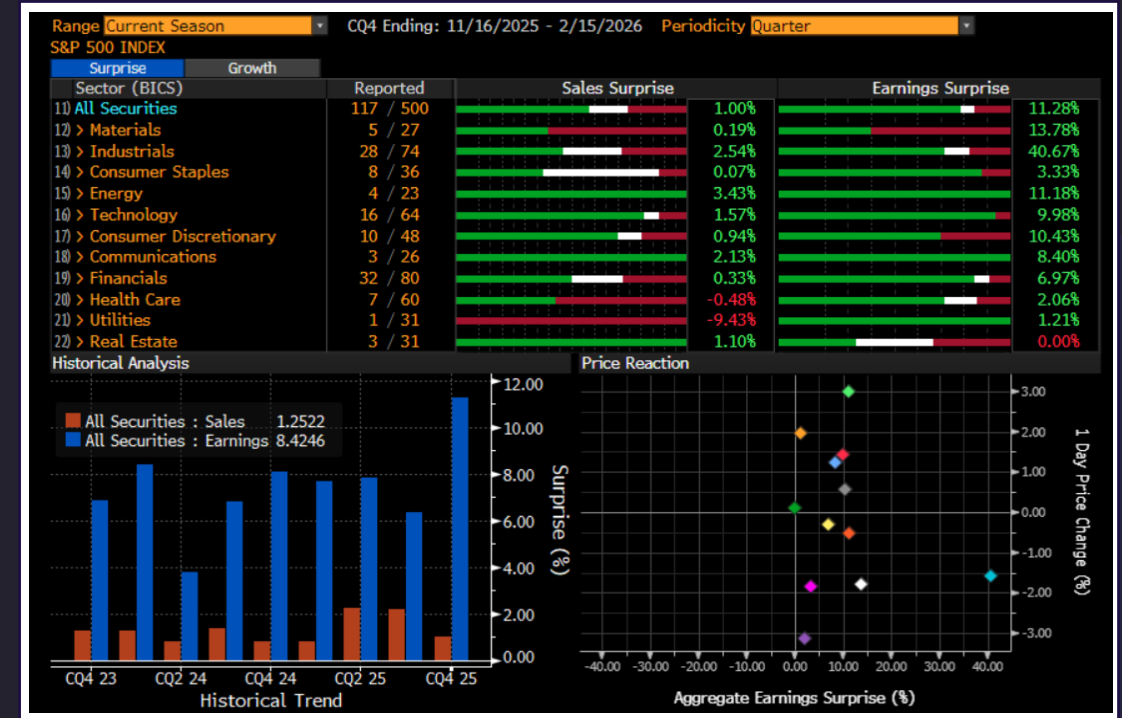
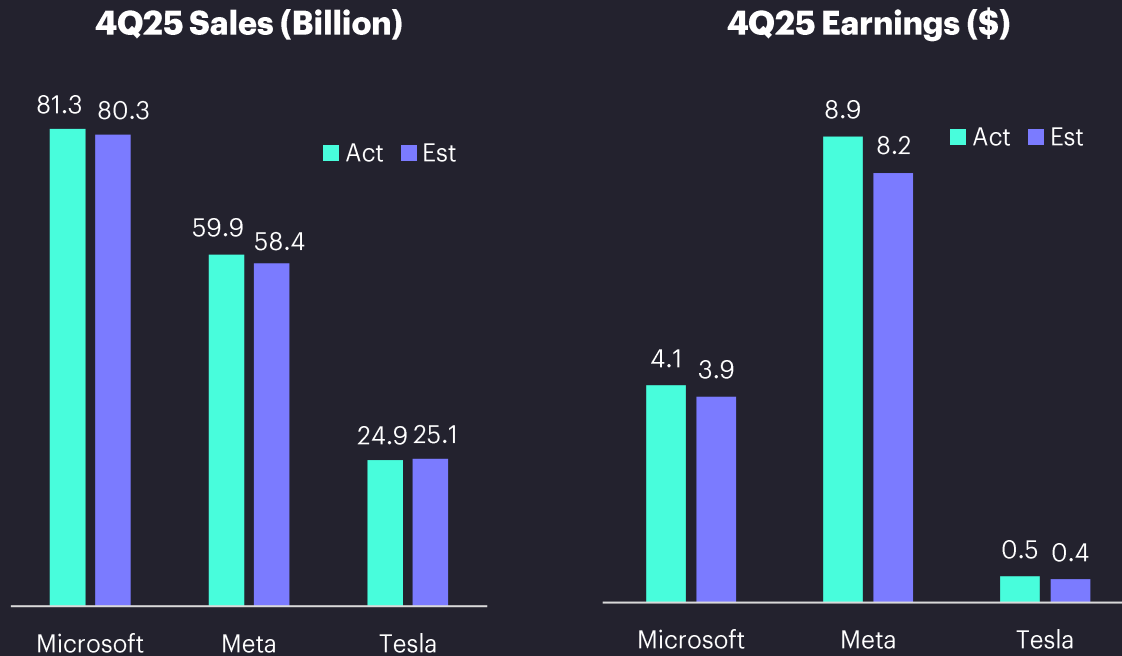


ตลาด OIS มองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยครั้งต่อไป ในเดือน มิ.ย. – ก.ค.



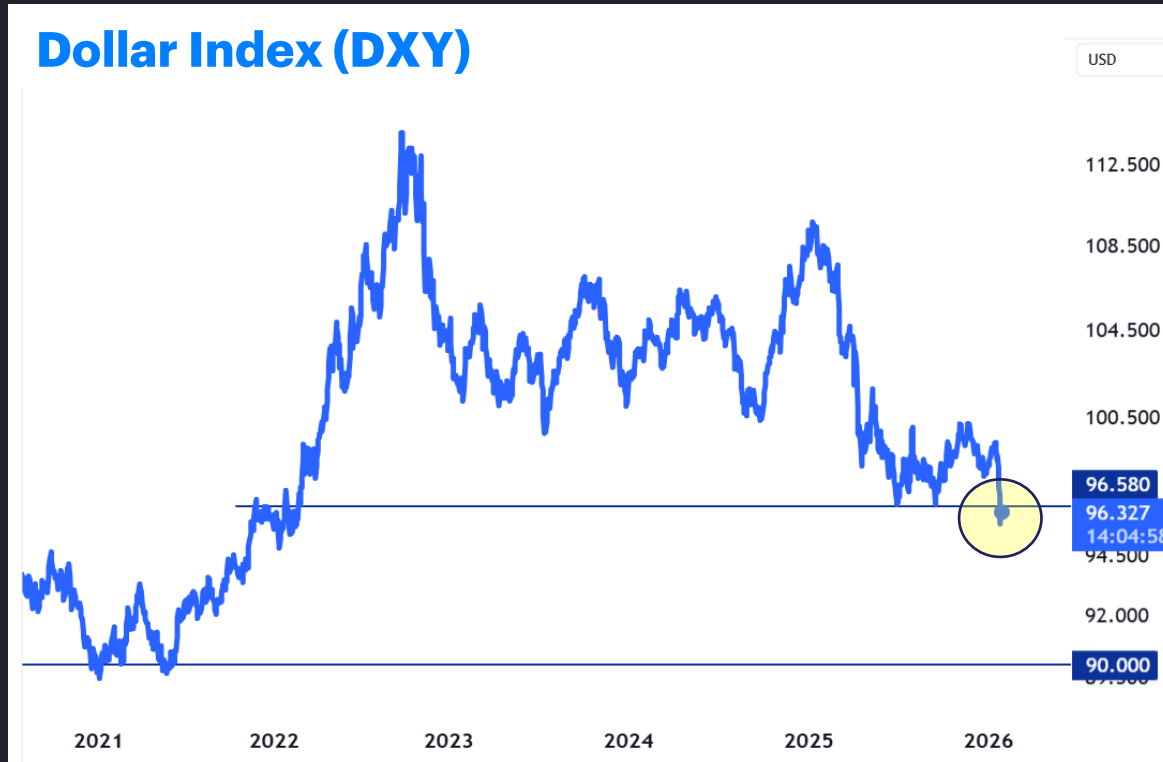
ที่ประชุมเฟดมีมติ 10-2 คงดอกเบี้ยที่ 3.50–3.75% และให้มุมมองมั่นใจมากขึ้นต่อเศรษฐกิจและตลาดแรงงาน โดย Powell เผย แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปรับดีขึ้นชัดเจนและตลาดแรงงานเริ่มมีเสถียรภาพ ถ้อยแถลงของเฟดยังตัดความกังวลด้าน downside risk ต่อการจ้างงานออกจากแถลงการณ์ ซึ่งถือเป็นสัญญาณเชิงนโยบายที่สำคัญ แม้เงินเฟ้อยังอยู่เหนือเป้าหมาย แต่มองว่าแรงกดดันส่วนหนึ่งมาจาก tariffs ซึ่งเป็น one-off มากกว่าปัญหาเชิงโครงสร้าง ส่งผลให้เฟดยังมีพื้นที่ในการปรับลดดอกเบี้ยในระยะถัดไป โดย InnovestX คาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026 ขณะที่ตลาดคาดการณ์การลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง

จบกลุ่ม Mag 7 สะท้อนการเติบโตของ AI ต่อเนื่อง ขณะที่ผลประกอบการ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมยังแข็งแกร่ง



Meta รายได้เติบโต 24% YoY หนุนจากธุรกิจโฆษณา พร้อมเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเพื่อขยาย Data Center และพัฒนาชิปประมวลผล ขณะที่ Microsoft แม้ว่างบออกมาดีกว่าคาดและ Backlog รายได้ในอนาคตเติบโตแข็งแกร่ง แต่หุ้นเผชิญแรงกดดันจากการชะลอตัวของ Azure และ CAPEX ที่เร่งตัว ด้าน Tesla แม้ยอดส่งมอบรถทั้งปี 2025 ลดลง 9% แต่ตลาดให้น้ำหนักกับการบริษัทประกาศลงทุนราว \$2 พันล้าน ใน xAI มากกว่าประเด็นยอดขายรถในระยะสั้น ภาพรวมงบของกลุ่ม Mag 7 ยังคงสะท้อนแนวโน้มการเติบโตของ AI อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ผลประกอบการ 4Q25 ของ S&P 500 โดยรวมออกมาดี โดย Earnings Surprise อยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 8 ไตรมาส ซึ่งยังคงเป็นแรงสนับสนุนทิศทางขาขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ แม้ Valuation จะอยู่ในระดับตึงตัว

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่ามากสุดในรอบ 4 ปี หลังความกังวล Debasement กลับมากดดัน ทุนหุ้น ROW น่าสนใจ



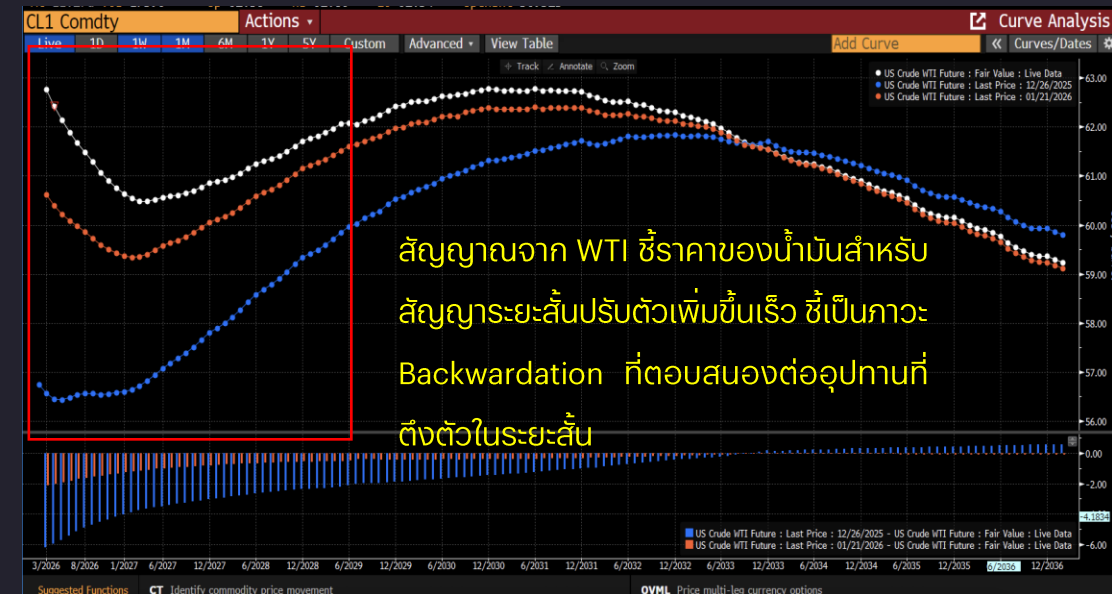
ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวอ่อนค่าต่ำสุดในรอบ 4 ปี ท่ามกลางการกลับมาของธีม debasement trade ซึ่งสะท้อนความกังวลของนักลงทุนต่อเสถียรภาพเชิงนโยบายและฐานะการคลังของสหรัฐฯ แม้ Scott Bessent จะย้ำจุดยืน strong dollar policy แต่ตลาดยังให้น้ำหนักกับถ้อยแถลงของ Donald Trump ที่ระบุว่าไม่กังวลต่อดอลลาร์อ่อนค่า ส่งผลให้ความเชื่อมั่นต่อดอลลาร์ในฐานะ safe haven ลดลงอย่างต่อเนื่อง ภาพรวมชี้ว่าการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ ในรอบนี้มีลักษณะเชิงโครงสร้างมากกว่าการปรับฐานทางเทคนิคในระยะสั้น ซึ่งยังเป็นปัจจัยหนุนต่อโลหะมีค่า สินค้าโภคภัณฑ์ และตลาดหุ้นนอกสหรัฐฯ (ROW) ที่ได้ประโยชน์จากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า

ราคาก๊าซธรรมชาติและน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก ได้รับผลกระทบจากอากาศหนาวกดดันอุปทาน อาจมีการย่อตัวเมื่อสถานการณ์คลี่คลาย

ราคาก๊าซธรรมชาติในตลาดสหรัฐฯ และยุโรป

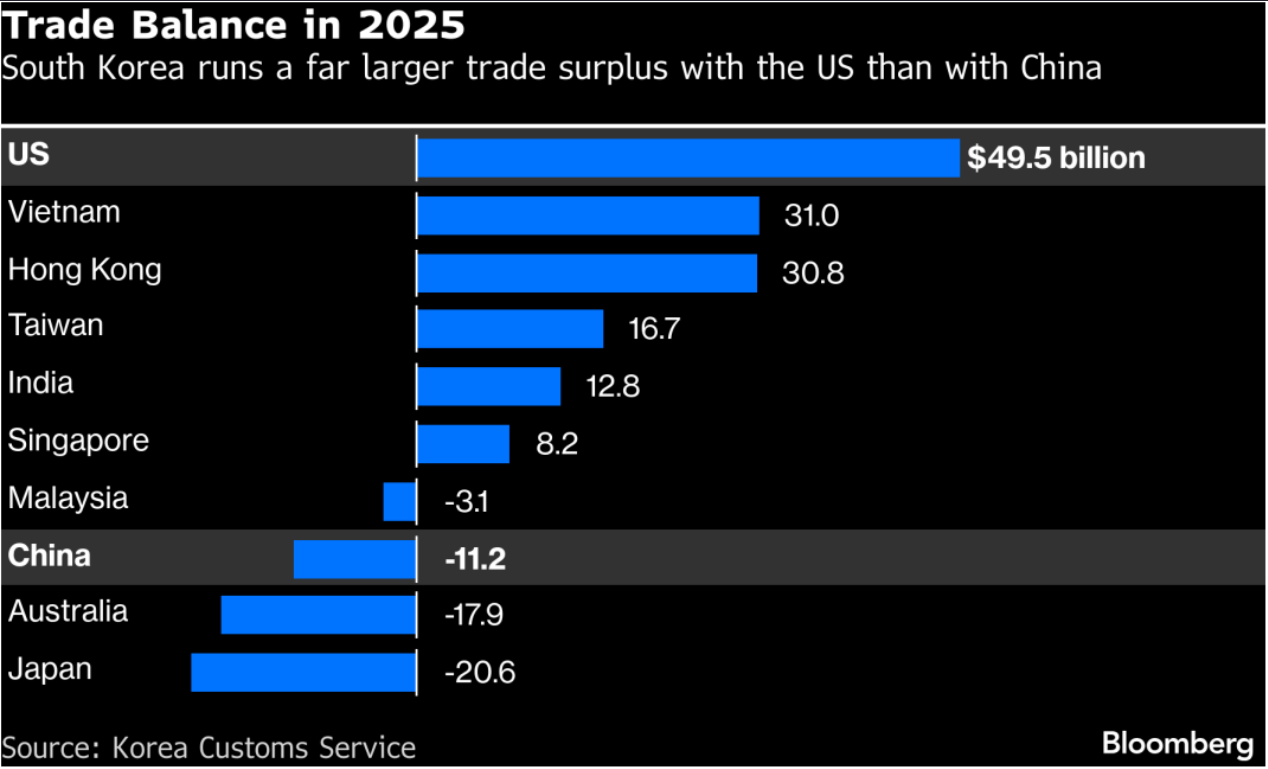


Forward Curve ของสัญญาน้ำมัน WTI



ราคาก๊าซธรรมชาติสหรัฐฯ ในตลาด Henry Hub ปรับตัวขึ้นร้อนแรงในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา จากบริเวณ 3USD/mmBTU สู่ระดับ 7.46USD/mmBTU ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศหนาวจัด ทำให้ความต้องการใช้ก๊าซเพื่อทำความร้อนและผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ขณะที่อุณหภูมิต่ำจัดส่งผลให้กระทบการผลิตและการไหลของก๊าซผ่านท่อ โดยคาดว่าภาวะอากาศหนาวนี้อาจดำเนินไปจนถึงต้นเดือน ก.พ. 2026 โดยราคาก๊าซสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นได้ส่งผลให้ราคาก๊าซในยุโรปปรับตัวขึ้นราว 40% ในช่วง YTD ด้านราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นจากความกังวลข่าวอิหร่านไปมากแล้ว อาจเกิดการย่อตัวเมื่อสถานการณ์ดังกล่าวมีสัญญาณคลี่คลาย

ทรมปีประกาศขึ้นภาษีเกาหลีใต้จาก 15% เป็น 25% ด้านเกาหลีใต้เร่งผ่านกฎหมายลงทุนในสหรัฐฯ พร้อมส่งรัฐมนตรีอุตสาหกรรมเจรจาชิงตัน



 **Donald J. Trump** 
@realDonaldTrump

Our Trade Deals are very important to America. In each of these Deals, we have acted swiftly to reduce our TARIFFS in line with the Transaction agreed to. We, of course, expect our Trading Partners to do the same.

South Korea's Legislature is not living up to its Deal with the United States. President Lee and I reached a Great Deal for both Countries on July 30, 2025, and we reaffirmed these terms while I was in Korea on October 29, 2025. Why hasn't the Korean Legislature approved it?

Because the Korean Legislature hasn't enacted our Historic Trade Agreement, which is their prerogative, I am hereby increasing South Korean TARIFFS on Autos, Lumber, Pharma, and all other Reciprocal TARIFFS, from 15% to 25%. Thank you for your attention to this matter!

DONALD J. TRUMP
PRESIDENT OF THE UNITED STATES OF AMERICA

ปรณ.ทรมปีขู่เพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าจากเกาหลีใต้ในกลุ่มรถยนต์ ไม้ และยา จาก 15% เป็น 25% โดยกล่าวหาว่าสภาเกาหลีใต้ไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงการค้าที่มามีพร้อมแผนลงทุน \$350 พันล้านในสหรัฐฯ ด้านรัฐมนตรีการค้าคลังเกาหลีใต้ชี้แจงว่า ในขณะที่รัฐบาลเกาหลีใต้และพรรครัฐบาลเร่งเดินหน้าผ่าน “กฎหมายพิเศษการลงทุนในสหรัฐฯ” ภายในสิ้นเดือน ก.พ. นี้ และประกาศส่งรัฐมนตรีอุตสาหกรรมเดินทางไปวอชิงตันเจรจา ส่งผลให้ตลาดเกาหลีใต้ได้รับผลกระทบอย่างจำกัด ในขณะที่หุ้น Semiconductors ยังคงได้แรงหนุนจากอุปสงค์ AI ที่แข็งแกร่งช่วยหนุนตลาดหุ้นเกาหลีปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ

ยุโรปและอินเดียบรรลุข้อตกลง FTA ช่วยกระชับความสัมพันธ์ด้านการค้า และลดผลกระทบจากการขึ้นภาษีของทรัมป์

ภาษีสินค้าจากยุโรปส่งไปอินเดีย

สินค้า	อัตราภาษีปัจจุบัน	อัตราภาษีในอนาคตตาม FTA
รถยนต์	110%	10% โดยมีโควตา 250,000 คัน
ไวน์	150%	20% (ช่วงพรีเมียม); 30% (ช่วงระดับกลาง)
สุรา	สูงสุด 150%	40%
เบียร์	110%	50%
อาหารแปรรูป	สูงสุด 50%	0%
อากาศยานและยานอวกาศ	สูงสุด 11%	0% สำหรับเกือบทุกผลิตภัณฑ์
เครื่องจักร อุปกรณ์ไฟฟ้า	สูงสุด 44%	

ภาษีสินค้าจากอินเดียส่งไปยุโรป

สินค้า	อัตราภาษีปัจจุบัน	อัตราภาษีในอนาคตตาม FTA
อัญมณีและเครื่องประดับ	4%	0%
สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม	12%	
หนังและผลิตภัณฑ์หนัง	17%	
เคมีภัณฑ์	12.8%	
โลหะพื้นฐาน	10%	
เฟอร์นิเจอร์	10.5%	

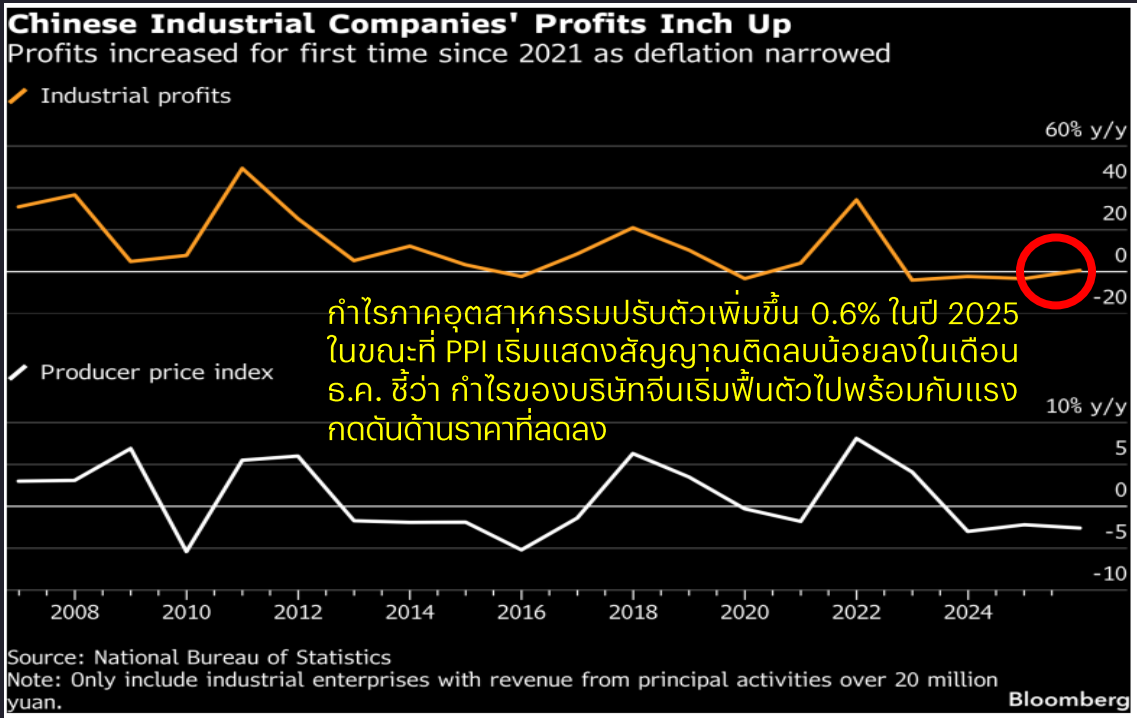
อินเดียและยุโรปบรรลุข้อตกลงการค้าหลังเจรจายาวนานสองทศวรรษ โดยยุโรปจะลดภาษีสินค้าจากอินเดีย 99.5% ภายใน 7 ปี ขณะที่อินเดียลดภาษีสินค้ายุโรป 96.6% ช่วยบริษัทยุโรปประหยัดค่าภาษี 4 พันล้านยูโร สินค้าที่ได้ประโยชน์รวมถึงรถยนต์ , เครื่องดื่มแอลกอฮอล์, เครื่องจักร และสิ่งทอ โดยอินเดียมีการส่งออกไปยุโรปราว 16% ของยอดส่งออกทั้งหมด ในขณะที่ยุโรปมีการส่งออกไปอินเดียราว 2.4% เราประเมิน การบรรลุข้อตกลงแนวนี้น่าจะหนุนเศรษฐกิจของทั้ง 2 ภูมิภาค โดยยุโรปจะส่งออกสินค้าได้มากขึ้น ในขณะที่อินเดียมีแนวโน้มดึงดูด FDI และส่งแรงงานไปยังยุโรปได้ง่ายขึ้น

SCMP รายงานรัฐบาลจีนจะลดการตั้งเป้าหมาย GDP ในปี 2026 เหลือ 4.5% - 5% แต่ยังต้องรอประกาศอย่างเป็นทางการในเดือน มี.ค. นี้

สถาบัน	คาดการณ์โตจีนปี 2026	รายละเอียด
World Bank	4.40%	ระบุว่าเศรษฐกิจจีนจะโตชะลอลงจาก 4.9% ใน 2025 แต่มีการปรับประมาณขึ้นจากคาดการณ์เดือน มี.ย. เพราะมีมาตรการการคลังและส่งออกไปประเทศนอกสหรัฐฯ ดีขึ้น
IMF	4.50%	IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจจีนปี 2026 ขึ้น 0.3 จุดจากประมาณการเดือน ต.ค. เพราะสงครามภาษีกับสหรัฐผ่อนคลาย (trade truce) และจีนใช้นโยบายกระตุ้นต่อเนื่อง
OECD	4.40%	OECD มองเศรษฐกิจจีนโต 5% ใน 2025 และชะลอลงมาที่ 4.4% ใน 2026 เนื่องจากบริโภคลดลงโดยภาคอสังหาฯ และความไม่แน่นอนด้านนโยบาย
InnovestX	4.20%	เรามองเศรษฐกิจจีนขยายต่ำกว่าตลาด คาด แต่ยังต้องติดตามการตั้งเป้าหมายอย่างเป็นทางการในเดือน มี.ค. ซึ่งจะบ่งชี้ถึงบรรทัดฐานการกระตุ้นเศรษฐกิจในปี 2026

South China Morning Post (SCMP) รายงานว่า รัฐบาลจีนจะเปลี่ยนการตั้งเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจเป็นช่วงที่ 4.5 - 5% ในปี 2026 เพื่อให้สามารถใช้นโยบายที่ยืดหยุ่นมากขึ้น อย่างไรก็ตามจะมีการประกาศอย่างเป็นทางการในการประชุม NPC ที่จะเกิดขึ้นช่วงเดือน มี.ค. นี้ ทั้งนี้การตั้งเป้าหมายการเติบโตของ GDP เป็นช่วงและลดลงจากการเติบโตปีที่แล้วที่ 5% ซึ่งรัฐบาลจีนมีแนวโน้มให้ความสำคัญกับการเติบโตอย่างมีคุณภาพมากกว่า โดยใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเฉพาะจุดแทนการกระตุ้นขนาดใหญ่ในวงกว้าง

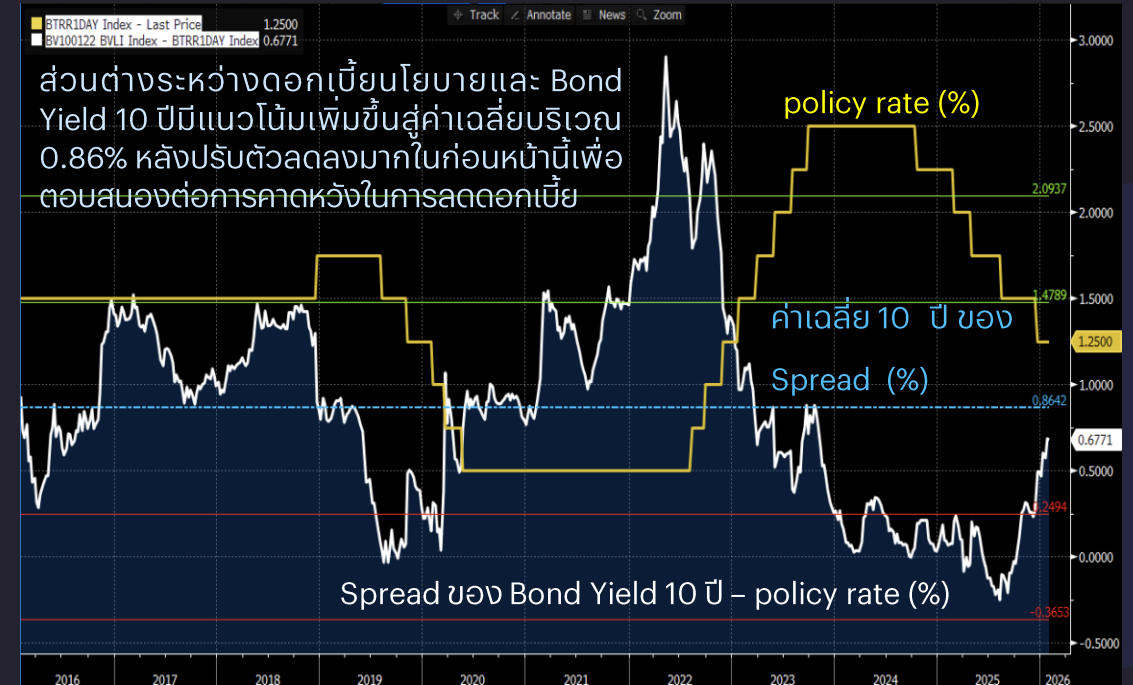
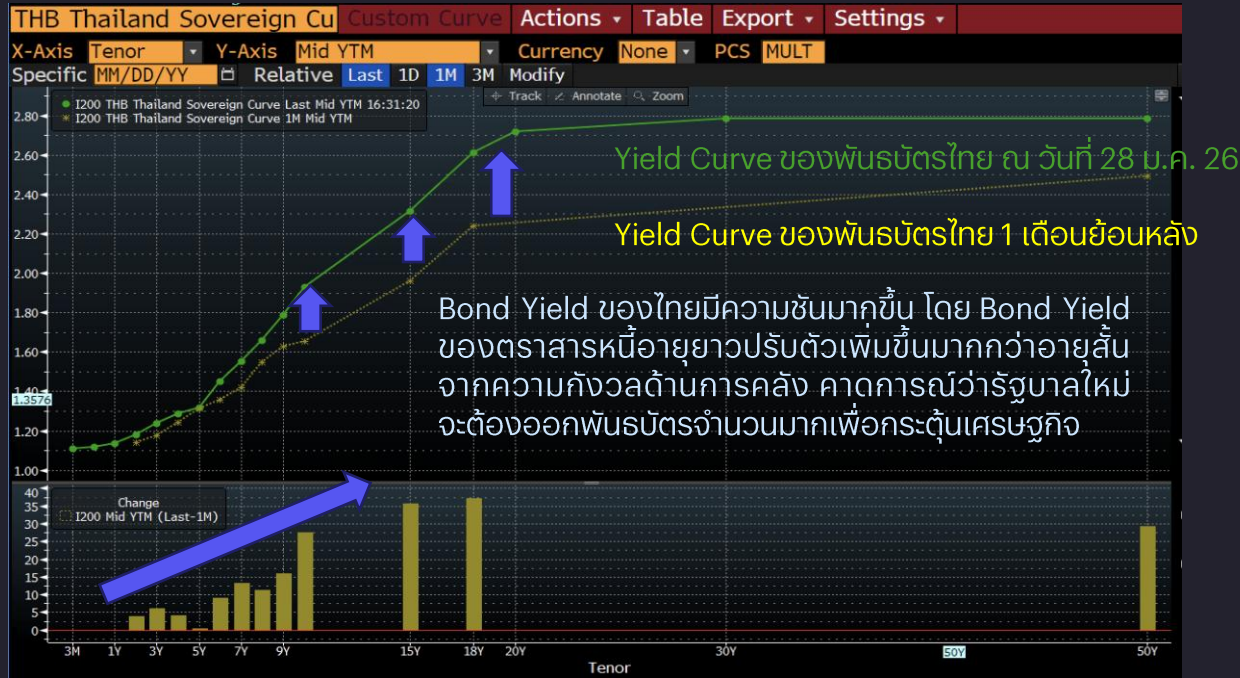
Industrial Profit ของจีนในปี 2025 พลิกกลับมาเป็นบวก 0.6% เป็นสัญญาณการฟื้นตัวของอัตรากำไรของบริษัทในจีน



รายการ	ช่วงเวลา	ตัวเลข (YoY)	รายละเอียด
Industrial Production	ธ.ค.-25	5.20%	เร่งขึ้นจาก 4.8% ใน พ.ย. สูงกว่าคาดเล็กน้อย
	ทั้งปี 2025	5.90%	สะท้อนการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมทั้งปี
Industrial Profit	ธ.ค.-25	5.30%	พลิกจาก -13.1% ใน พ.ย. ถือเป็นเดือนที่แข็งแกร่งสุดช่วงท้ายปี
	ทั้งปี 2025	0.60%	กลับมาเป็นบวก ชี้อัตรากำไรภาคอุตสาหกรรมฟื้นตัวขึ้น

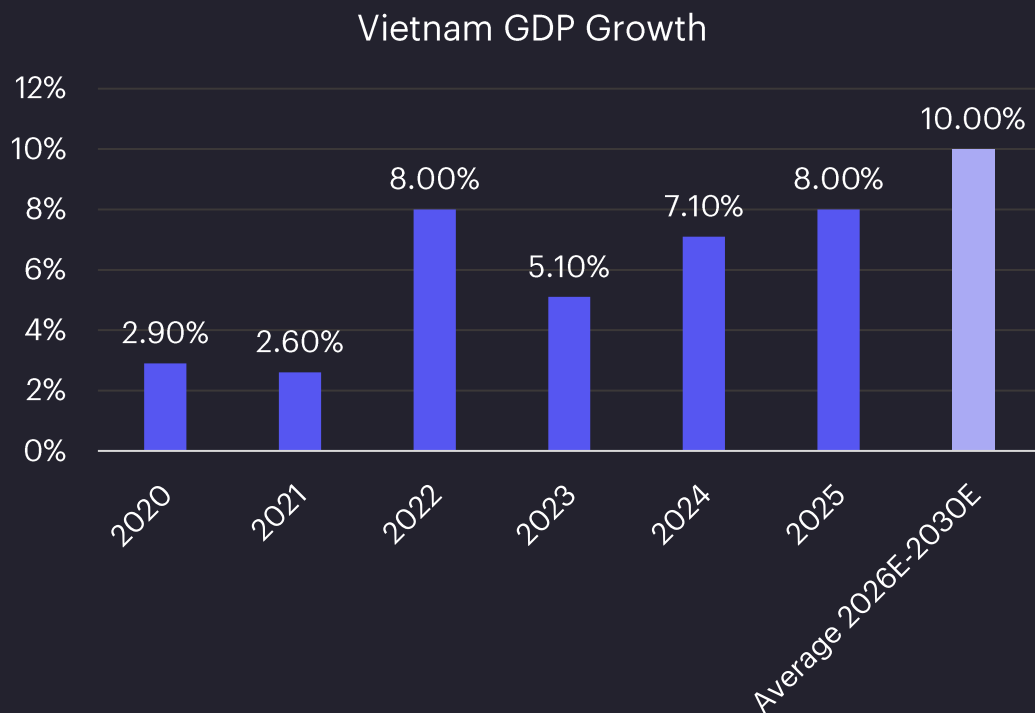
ตัวเลขกำไรอุตสาหกรรมจีน (Industrial Profit) เดือน ธ.ค. 2025 ที่เร่งขึ้นที่ระดับ 5.3% YoY ส่งผลให้ทั้งปีพลิกกลับเป็นบวกที่ 0.6% ถูกมองว่าเป็น “สัญญาณฟื้นตัวอัตรากำไรของบริษัทจีน” หนุนโดยกลุ่ม advanced / high-tech manufacturing กับอุปกรณ์เครื่องจักรเริ่มเป็นตัวนำ ขณะที่จุดที่ยังต้องระวังคือความผันผวนของกำไรรายเดือน และกำลังการผลิตส่วนเกิน (overcapacity) ที่ยังมีอยู่ในบางอุตสาหกรรมอย่าง EV/solar โดยภาพรวมกำไรที่ฟื้นตัวขึ้นชี้ว่า นโยบาย Anti Involution ของรัฐบาลกำลังส่งผล และมีโอกาสหนุนการเติบโตของกำไรบริษัทจีนผ่านอัตรากำไรที่สูงขึ้นได้ในอนาคต

Bond Yield ไทยเร่งตัวขึ้นใน 1 เดือนที่ผ่านมา รับการขาดดุลการคลังที่จะเพิ่มขึ้น มอง Bond Yield 10 ปีขึ้นได้จำกัดจาก BoT ที่ยังอยู่ในช่วงลดดอกเบี้ย



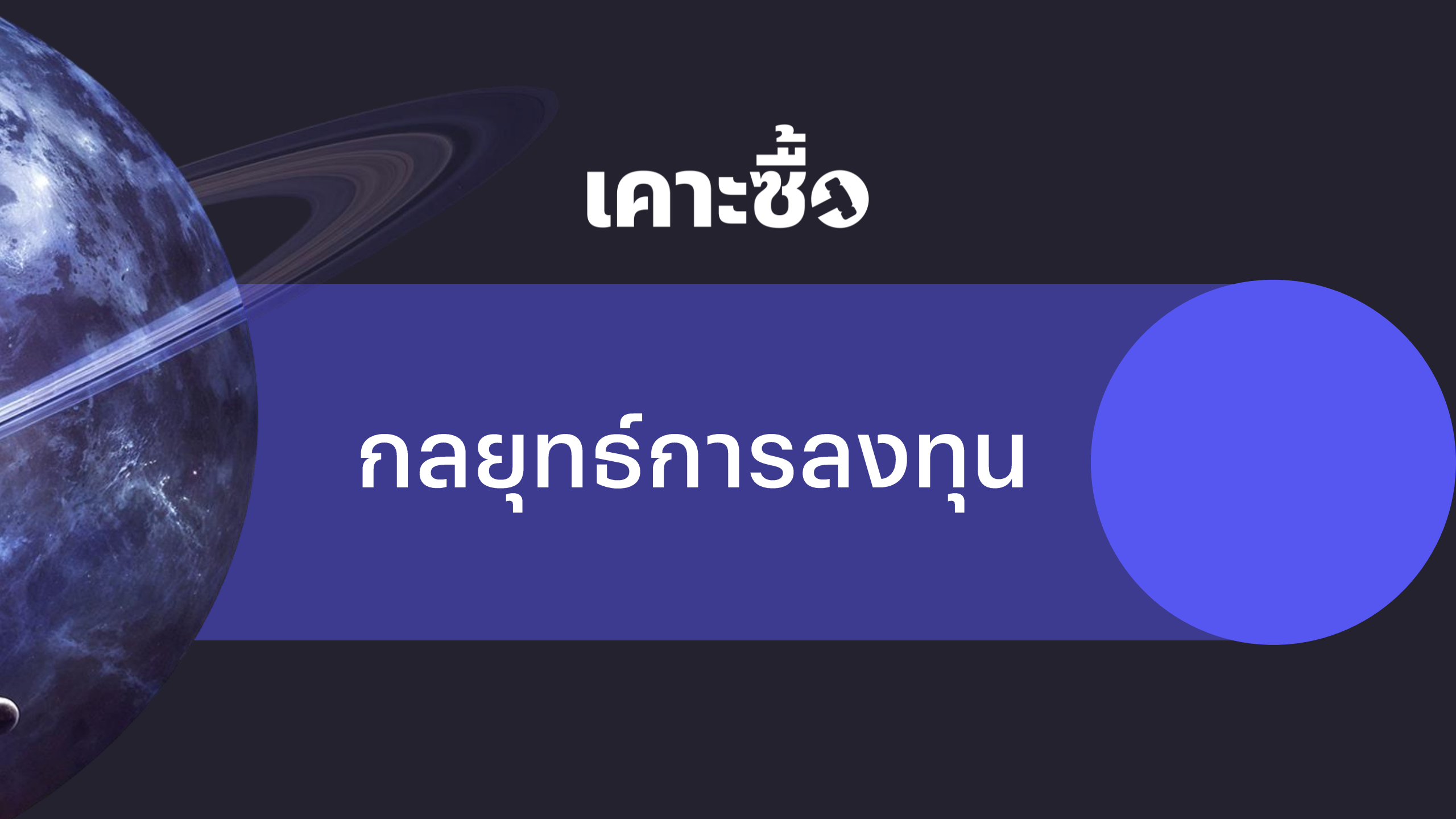
Bond Yield ของไทยมีความชันมากขึ้น จากความกังวลการขาดดุลการคลังที่มากขึ้นเป็นผลมาจากการออกพันธบัตรที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ภายใต้รัฐบาลใหม่ที่จะใช้นโยบายในการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังจบการเลือกตั้ง ซึ่งจะส่งผลให้ฐานะทางการคลังของไทยอ่อนแอลง ในขณะที่เรายังมองว่า ธนาคารแห่งประเทศไทย (BoT) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้อีก 2 ครั้งในปีนี้จะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 0.75% จะช่วยพยุงให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตร 10 ปี อยู่ในช่วง 1.61% - 2.1% บนเงินเฟ้อที่ต่ำกว่า 1% โดยอ้างอิงจากข้อมูลในอดีตส่วนต่างระหว่าง Bond Yield และ อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 0.86%

โต เลิม รับเลือกดำรงตำแหน่งเลขาธิการพรรคคอมมิวนิสต์เวียดนามต่ออีก 5 ปี หนุนความต่อเนื่องนโยบาย เป้าหมาย GDP เติบโต 10% ภายในปี 2030



หมวด	คาดการณ์การเติบโต
การบริโภคภายในประเทศ	คาดว่าจะเติบโต 9.8-12.4% ต่อปี ผ่านนโยบายลดค่าครองชีพ สนับสนุนกำลังซื้อของครัวเรือน
การลงทุน	คาดว่าจะเติบโต 9.1-12.1% ต่อปี ผ่านการเร่งการลงทุนของภาครัฐ และลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
การส่งออกสุทธิ	ผลักดันให้มีการเติบโตราว 17% ต่อปี ผ่านการเพิ่มมูลค่าสินค้าการส่งออก และใช้ FTA ในการหาตลาดใหม่ๆ

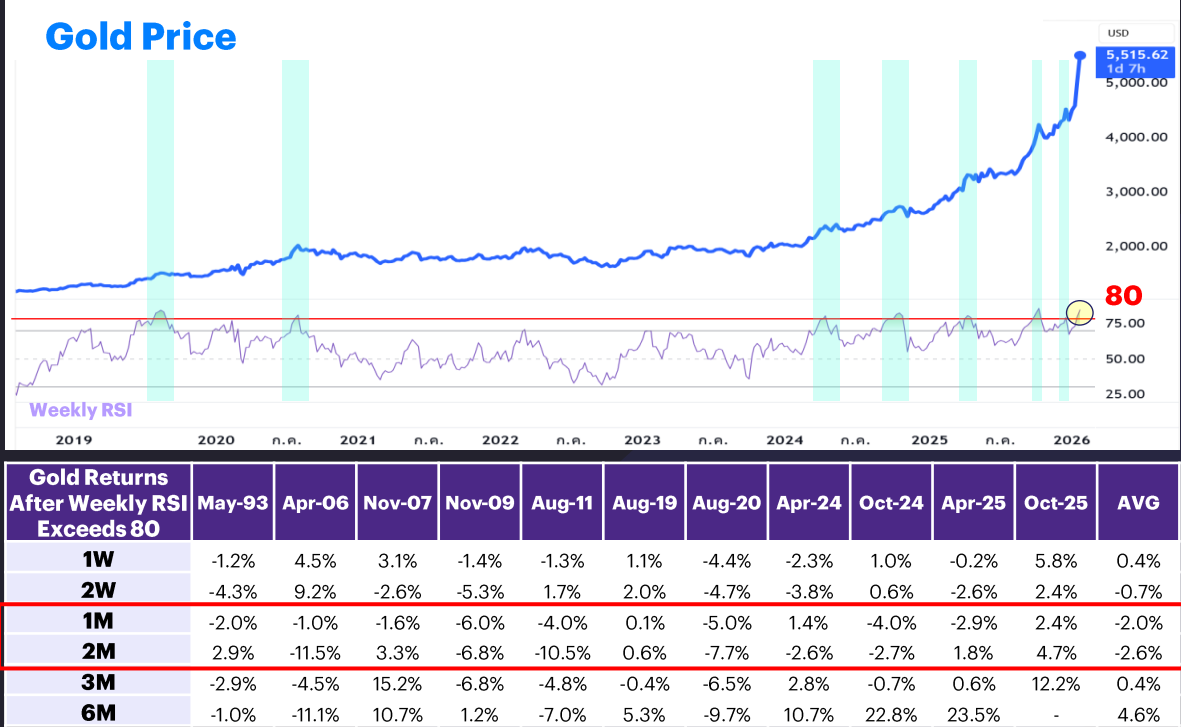
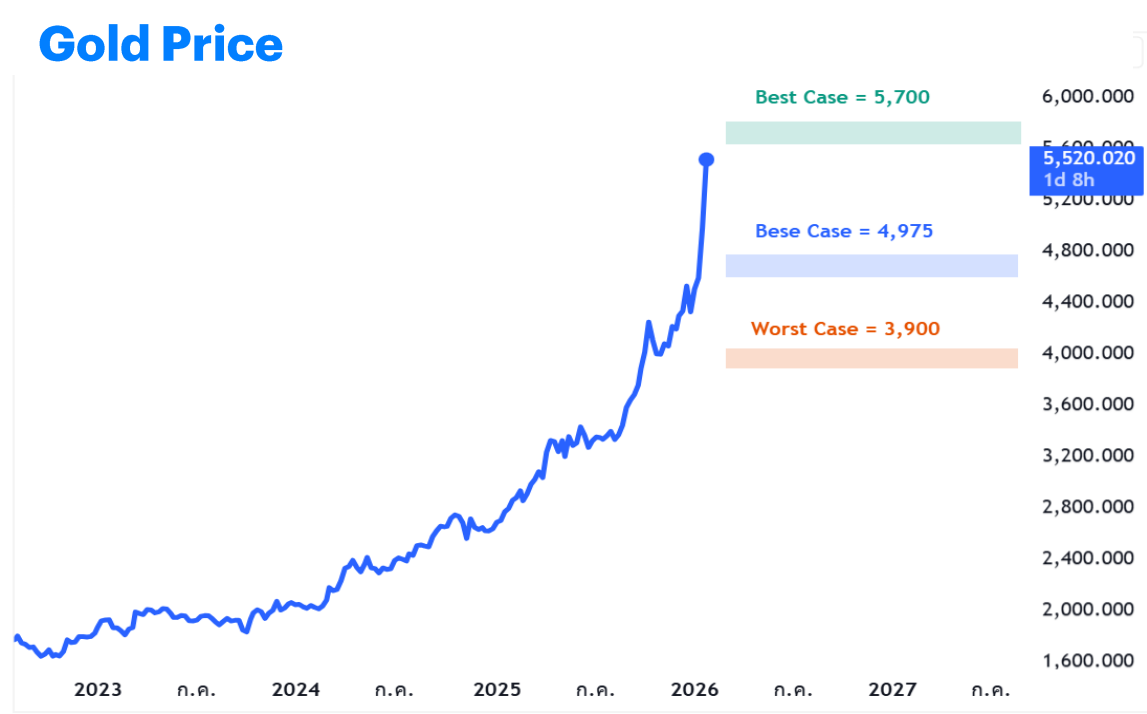
โต เลิม ต่อดำรงตำแหน่งเลขาธิการพรรคคอมมิวนิสต์เวียดนามอีก 5 ปี ต่อกำหนดทิศทางทางการเมืองและความต่อเนื่องของทิศทางนโยบายเศรษฐกิจเชิงรุก ทั้งนี้ เลิม ย้ำเป้าหมายเติบโตทางเศรษฐกิจเฉลี่ยอย่างน้อย 10% ต่อปี ตั้งแต่ปี 2026-2030 และมุ่งสู่ประเทศพัฒนาแล้วภายในปี 2045 โดยคาดว่าจะรัฐบาลจะเดินหน้าปฏิรูประบบราชการ ลดคอขวดด้านโครงสร้างพื้นฐาน และสนับสนุนบทบาทของภาคเอกชนขนาดใหญ่ให้เป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจต่อไป ช่วยหนุนความคาดหวังในการเติบโตของ EPS ของบริษัทจดทะเบียนเวียดนามและตลาดหุ้นเวียดนามต่อไป

The background of the slide is a dark, deep blue space-themed image. On the left side, there is a partial view of a planet with a textured, cratered surface. To the right of the planet, a set of thin, concentric rings, similar to Saturn's, are visible. A large, solid blue circle is positioned on the right side of the slide, partially overlapping a horizontal blue band. The text is white and centered within this band.

เคาะชื้อ

กลยุทธ์การลงทุน

ทองคำปรับตัวขึ้นแรงทำให้ระยะสั้นมีโอกาสพักฐาน ขณะที่ภาพรวมปี 2026 ยังเป็นแนวโน้มขาขึ้น โดยคงเป้ากรณี Best Case ที่ \$5,700



ราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรง โดยได้รับแรงหนุนจากกระแส debasement trade การอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังอยู่ในระดับสูง เราคงเป้าหมายราคาทองคำปี 2026 ที่ \$5,700 ในกรณี Best Case อย่างไรก็ดี การปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงสั้นทำให้ความเสี่ยงที่ราคาจะพักฐานระยะสั้นเพิ่มสูงขึ้น โดยจากสถิติย้อนหลังตั้งแต่ปี 1990 พบว่าเมื่อราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงจนตัวชี้วัด RSI (Weekly) ปรับขึ้นเหนือระดับ 80 จุด มักตามมาด้วยการพักฐานเฉลี่ยราว 2-3% ภายในกรอบเวลาประมาณ 2 เดือน ในเชิงกลยุทธ์ นักลงทุนที่มีสัดส่วนการถือครองทองคำอยู่แล้วและลงทุนเป็นรอบ ๆ อาจพิจารณาขายทำกำไรบางส่วนเพื่อบริหารความเสี่ยง ขณะที่นักลงทุนที่ต้องการเข้าลงทุนใหม่ แนะนำให้รอจังหวะย่อตัวของราคาบริเวณ \$4,800-\$5,000

แนะนำขายทำกำไร กองทุน TUSENGY และ XLE ETF หลังราคาชนเป้าหมาย และสัญญาณเทคนิคเข้าสู่ภาวะ Overbought



เราแนะนำขายทำกำไร ในกองทุน TUSENGY และ XLE ETF หลังปรับตัวขึ้นแตะระดับราคาเป้าหมายที่ \$51 ตามที่เราได้ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ ประกอบกับสัญญาณเชิงเทคนิคจากตัวชี้วัด RSI เข้าสู่ภาวะ Overbought ในด้านปัจจัยพื้นฐาน เราประเมินว่าความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านมีแนวโน้มถูกสะท้อน (priced in) เข้ามาในราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นระดับหนึ่งแล้ว หากสถานการณ์ความตึงเครียดไม่ยกระดับรุนแรงขึ้นเพิ่มเติม ราคาน้ำมันดิบมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้อย่างจำกัด เนื่องจากตลาดน้ำมันยังเผชิญภาวะอุปทานส่วนเกิน ด้วยเหตุนี้ เราจึงพิจารณา ขายทำกำไร จากการลงทุนในหุ้นพลังงานสหรัฐฯ ซึ่งเราเคยแนะนำในพอร์ต Satellite ในลักษณะ Event Play (กรอบการลงทุนน้อยกว่า 6 เดือน) เพื่อล็อกผลตอบแทนหลังราคาปรับขึ้นตามเป้าหมาย

Hang Seng Tech ส่งสัญญาณเป็นขาขึ้นต่อ ขณะที่ PE ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย มองเป็นโอกาสสะสมกองทุน KFCHINA-T10PLUS-A

Hang Seng Tech ส่งสัญญาณเป็นขาขึ้นต่อ



Forward PE ของ Hang Seng Tech ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี



ดัชนี Hang Seng Tech ส่งสัญญาณทางเทคนิคเป็นขาขึ้นต่อ โดยราคาสามารถยืนเหนือเส้น EMA 25 พร้อมกับ MACD และ RSI ที่ส่งสัญญาณเชิงบวก ในด้าน Valuation ยังอยู่ในระดับที่ไม่แพง อ้างอิงจากระดับ Forward PE ของดัชนีที่ราว 19.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 22 เท่า ซึ่งว่าดัชนียังสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อได้ เรามองเป็นจังหวะสะสมกองทุน KFCHINA-T10PLUS-A ที่ลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีนขนาดใหญ่



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (2 – 6 Feb 26)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในเชิงบวก จากผลประกอบการโดยรวมออกมาดีกว่าคาด ช่วยหนุนตลาดให้ยังปรับตัวขึ้นต่อได้ ขณะเดียวกัน สัญญาณของ broadening ของผลตอบแทนทั้งด้านสไตร์และขนาด ช่วยเสริมความแข็งแกร่งต่อตลาดหุ้นขาขึ้นในภาพรวม ระยะสั้น เราแนะนำขายทำกำไรหุ้นกลุ่มพลังงานสหรัฐฯ หลังราคาปรับตัวขึ้นแตะระดับเป้าหมายที่ประเมินไว้ แม้ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน กลุ่มพลังงานยังได้รับแรงหนุนจากวัฏจักรสินค้าโภคภัณฑ์ขาขึ้น แต่การขายครั้งนี้เป็นไปตามวินัยการลงทุน โดยจะพิจารณากลับเข้าลงทุนอีกครั้งเมื่อมีจังหวะราคาที่เหมาะสม ขณะที่ หุ้นกลุ่ม Digital Asset ยังผันผวนตามราคาคริปโทฯ ในระยะสั้น แต่ความคืบหน้าของร่าง CLARITY Act ในอนาคต อาจช่วยหนุน sentiment และเป็นปัจจัยหนุนเชิงโครงสร้างต่อกลุ่มนี้ สำหรับระยะกลาง แนะนำสะสมหุ้น US Small Cap ซึ่งทำผลตอบแทน outperform สอดคล้องกับมุมมองของเรา พร้อมทั้งทยอยสะสม หุ้นเทคโนโลยีจีนและหุ้นอินเดีย จากระดับราคาปัจจุบันอยู่ในจุดที่น่าสนใจ

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Bond Yield) อายุ 10 ปี ยังคงยืนเหนือระดับ 4.25% หลังเฟดคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 3.50–3.75% พร้อมระบุว่าเศรษฐกิจและตลาดแรงงานมีความแข็งแกร่งมากขึ้น ส่งผลให้เฟดไม่เร่งในการลดอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ อย่างไรก็ตามตลาดยังคงคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้อีก 1-2 ครั้ง ซึ่งเป็นปัจจัยที่จะจำกัดการปรับตัวเพิ่มขึ้นของ Bond Yield โดยเฉพาะ Bond Yield ของตราสารหนี้ระยะสั้น เรายังคงประเมินว่าตราสารหนี้อายุ 2–5 ปี เป็นช่วงอายุตราสารที่เหมาะสมที่สุดสำหรับการลงทุนในภาวะปัจจุบัน

สินทรัพย์ทางเลือก

ทองคำปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ระยะสั้นมีโอกาสพักฐานจากแรงขายทำกำไร อย่างไรก็ตาม ภาพรวมปี 2026 เรายังคงมุมมองเชิงบวก โดยได้รับแรงหนุนจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ และอุปสงค์จากธนาคารกลางทั่วโลก คงเป้าหมายราคา กรณี Best Case ที่ \$5,700 และมองการย่อตัวบริเวณ \$4,800-\$5,000 เป็นโอกาสทยอยสะสม 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

2 Feb

US : ISM Manufacturing PMI (JAN), Palantir Technologies, Walt Disney, Simon Property, Laboratories
JP : BoJ Summary of Opinions, Mizuho Financial, Murata Manufacturing, Daiwa Securities
CN : RatingDog Manufacturing PMI (JAN)

3 Feb

US : JOLTs Job Openings (DEC), Advanced Micro Devices, Merch, PepsiCo, Amgen, Pfizer, Chubb
, PayPal, Chipotle Mexican Grill, Prudential Financial
JP : Nintendo Co, Mitsui, Mitsubishi Electric, Denso, Toyota Tsusho

4 Feb

US : EIA Crude Oil Stock Change (JAN/30), ISM Services PMI (JAN), **Alphabet**, Eli Lilly, AbbVie
, Qualcomm, Uber, Boston Scientific, McKesson, Vertex Pharmaceuticals, CME
CN : RatingDog Services PMI (JAN)
EA : Inflation Rate YoY Flash (JAN), Core Inflation Rate YoY Flash (JAN)
JP : Mitsubishi UFJ Financial, Mitsubishi Heavy Industries, Marubeni, Sumitomo, Daikin, Panasonic

5 Feb

US : Initial Jobless Claims (JAN/31), **Amazon**, Philip Morris International, ConocoPhillips, KKR
, Bristol-Myers Squibb, Intercontinental Exchange, Microstrategy
EA : Retail Sales MoM (DEC), Deposit Facility Rate, ECB Interest Rate Decision, ECB Press Conference
JP : Mitsubishi, Nippon Telegraph & Telephone

6 Feb

US : **Non-Farm Payrolls (JAN), Unemployment Rate (JAN)**, Average Hourly Earnings MoM/YoY (JAN)
, Participation Rate (JAN), Michigan Consumer Sentiment Prel (FEB), Ubiquiti Networks
JP : Household Spending MoM/YoY (DEC), Tokyo Electron, Itochu, Subaru Corporation
IN : **RBI Interest Rate Decision**

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(2 – 6 Feb 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 23 Dec 25

SCBRS2000(A)

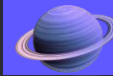
หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

Sell

TUSENGY

หุ้นพลังงานสหรัฐฯ

Entry date = 6 Jan 26

DAOL-DAPP

หุ้น Digital Transformation

Entry date = 13 Jan 26

กองทุน เคาะซี่ง ประจำสัปดาห์

(2 – 6 Feb 26)

KFCHINA-T10PLUS-A

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีนโดยใช้หลักการ Rule-based เพื่อคัดเลือกหุ้น 10-11 อันดับแรกที่มีขนาดใหญ่ที่สุดใน Hang Seng TECH Index
- มีการกำหนดน้ำหนักหุ้นรายตัวแบบเท่ากัน (Equal Weight) เพื่อให้มีการกระจายความเสี่ยงและเปิดรับโอกาสการเติบโตของทุกบริษัทอย่างสมดุล
- ใช้หลักการ Cash flow rebalance เพื่อรักษาน้ำหนักในแต่ละหลักทรัพย์ให้ใกล้เคียงพอร์ตการลงทุนเป้าหมาย พร้อมทั้งทบทวนพอร์ตตามรอบของดัชนีเป็นรายไตรมาสซึ่งสอดคล้องกับดัชนีอ้างอิง

Top 5 Holdings

Trip.com	9.96%
Tencent	8.88%
BYD	8.77%
Xiaomi	8.76%
NetEase	8.75%

Source: KSAM as of 29 Aug 2025 | หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์ 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 & Semiconductor

Rising Star ETF



CNROBOAI23



CNSEMI23



CNSTAR5023



CHNXT5023

ลงทุนผ่านแอป ได้แล้ววันนี้

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