



Value มาแรงแซง Growth อินเดียฟอร์มดีบรรลุข้อตกลงสหรัฐฯ

Period : 9 - 13 February 2026

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ในรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

**TOPIX
Small
+3.39%**

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

**KOSPI
+14.10%**

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

**BTC
-25.24%**

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

**BTC
-32.33%**

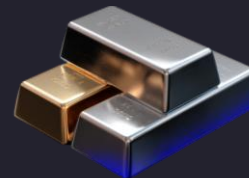
ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global
Equity
-2.17%**



**Global Fixed
Income
-0.55%**



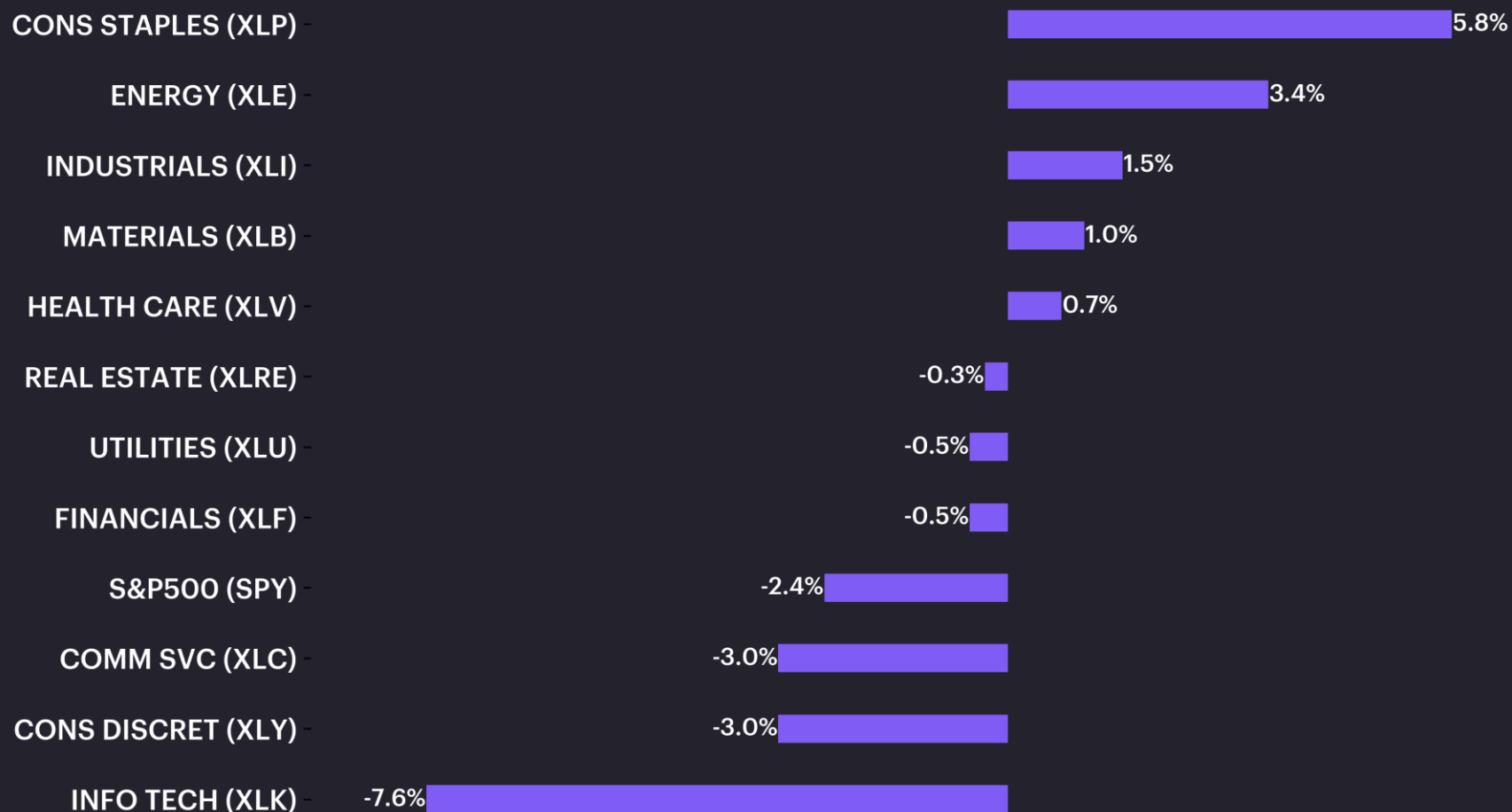
**GOLD
-11.09%**



**BTC
-25.24%**

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวผสมผสาน โดยหุ้นกลุ่ม Consumer Staples ปรับตัวโดดเด่นที่สุดที่ +5.8% ขณะที่หุ้นกลุ่ม Information Technology ทำผลตอบแทนแย่สุดที่ -7.6% นำโดยแรงขายในหุ้นกลุ่ม Software หลัง Anthropic เปิดตัว AI ใหม่ ภาพรวมบ่งชี้กลุ่ม Value โดดเด่นกว่ากลุ่ม Growth

สำหรับสัปดาห์หน้า เราประเมินว่าตลาดหุ้นยังมีแนวโน้มผันผวนต่อจากแรงกดดันด้าน sentiment ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม เรายังคงให้น้ำหนักเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม Value มากกว่าหุ้นกลุ่ม Growth สอดคล้องกับสัญญาณการหมุนกลุ่มการลงทุนที่เราได้ส่งสัญญาณไว้ก่อนหน้านี้

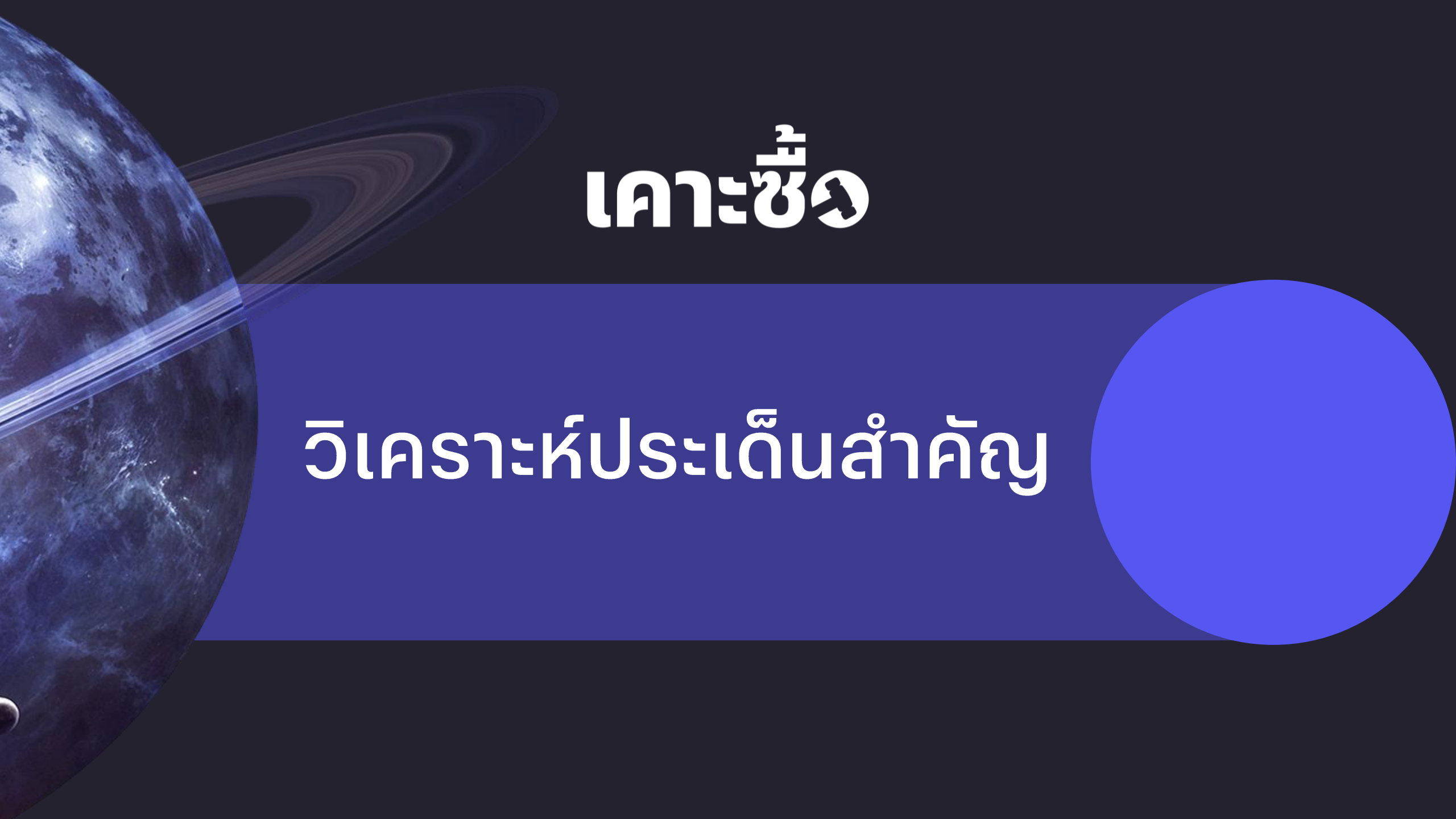
InnovestX

สรุปให้ฟัง

Trump เสนอชื่อ Kevin Warsh เป็นประธานเฟดคนใหม่ จากประวัติที่เป็น inflation hawk ส่งผลให้เงินดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าและกดดันทองคำ-โลหะมีค่าจากความกังวลประเด็น debasement trade ลดลง

สหรัฐฯ ลดภาษีนำเข้าสินค้าจากอินเดียลงสู่ระดับ 18% ช่วยลดความตึงเครียดทางการค้า เพิ่มความสามารถการแข่งขันทางการค้าของอินเดีย ซึ่งช่วยหนุน GDP อินเดียราว 0.2-0.3% เป็นบวกต่อหุ้นอินเดีย

Anthropic เปิดตัว AI ใหม่ กดดันหุ้น Software ส่งผลลบต่อ sentiment หุ้น Tech-Growth สอดคล้องกับมุมมองของเราตั้งแต่ 4Q25 ที่ให้น้ำหนักหุ้น Value มากกว่า Growth

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

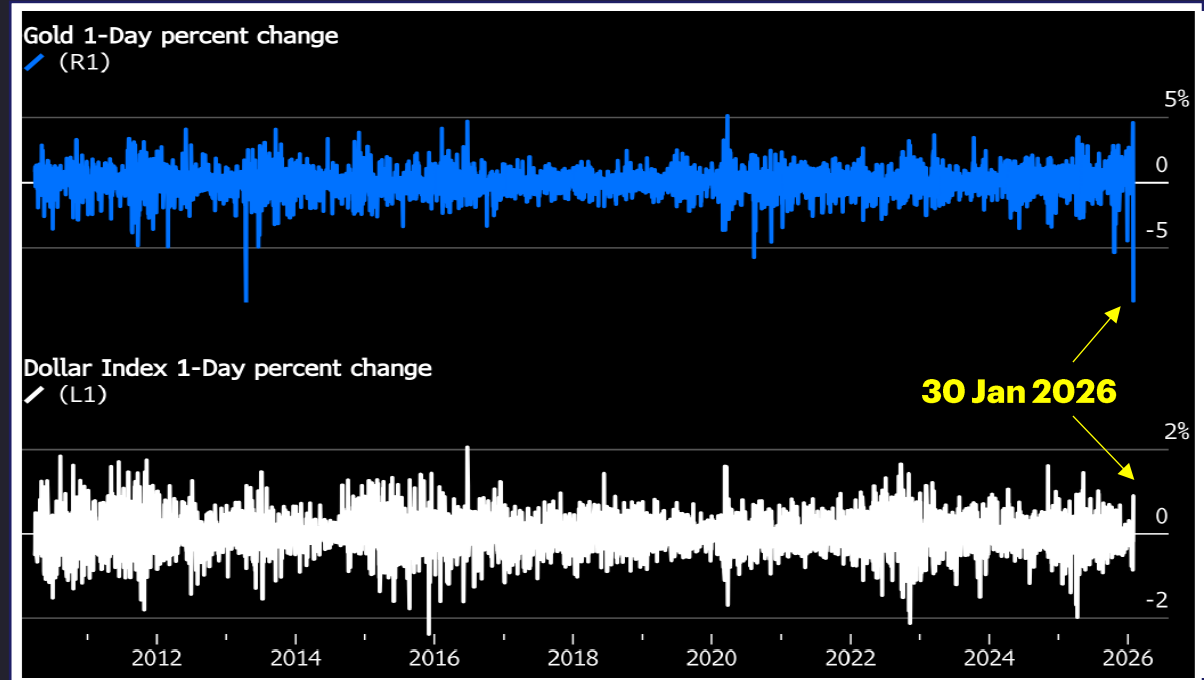
วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

Trump เสนอชื่อ Kevin Warsh เป็นประธานเฟดคนใหม่ ตลาดตกใจกังวลท่าที Hawkish ดันดอลลาร์แข็ง ทองคำและโลหะมีค่าร่วงแรง

Kevin Warsh



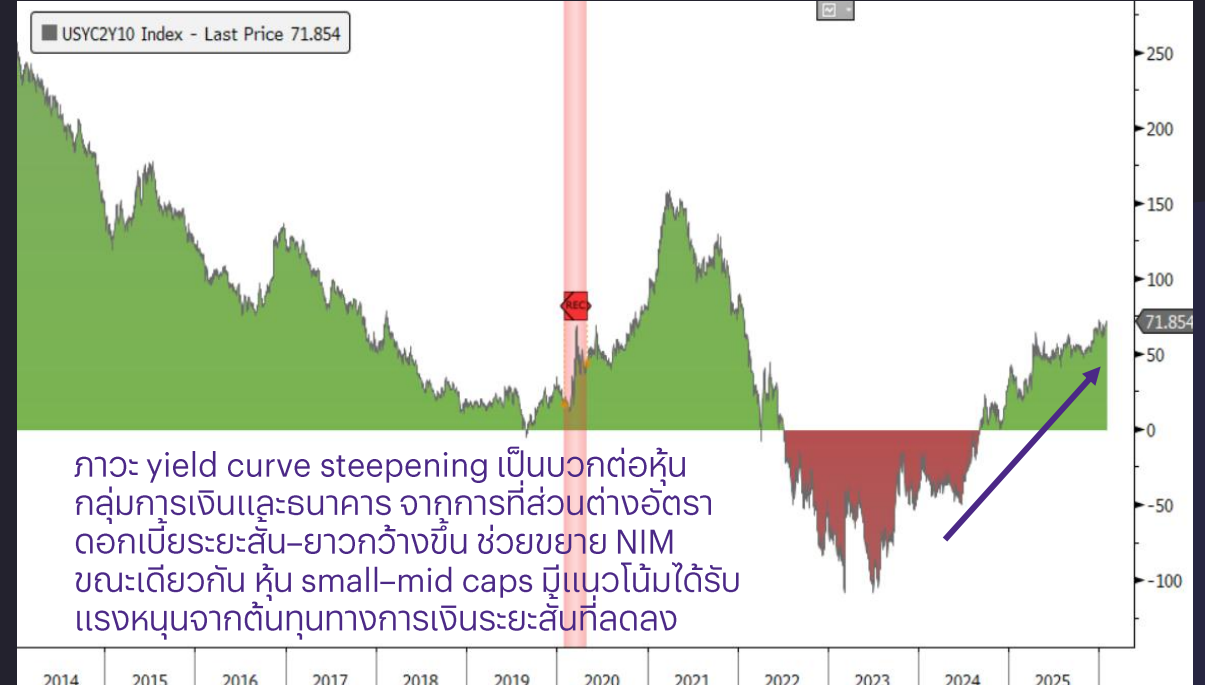
Source: The Chosun Daily



ปธน. Donald Trump เสนอชื่อ Kevin Warsh เป็นประธานเฟดคนถัดไป แทน Jerome Powell ซึ่งจะครบวาระในเดือนพ.ค. 2026 โดย Warsh เคยดำรงตำแหน่งผู้ว่าการเฟดและมีภาพลักษณ์เดิมเป็นสาย hawkish แม้ในช่วงหลังจะแสดงท่าทีเปิดรับการลดดอกเบี้ยมากขึ้น สอดคล้องกับจุดยืนของ Trump อย่างไรก็ดี ประวัติการดำเนินนโยบายในอดีตสะท้อนว่า Warsh เป็น inflation hawk ที่ให้ความสำคัญกับเสถียรภาพด้านราคา และไม่สนับสนุนการทำ QE จึงถูกมองว่ามีท่าทีคุมเข้มนโยบายการเงินมากกว่าผู้สมัครรายอื่น ส่งผลให้ตลาดเพิ่มความกังวลต่อโอกาสของการผ่อนคลายนโยบายการเงินในระยะถัดไป ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าขึ้น ขณะที่ทองคำและโลหะมีค่าเผชิญแรงขายที่รุนแรง จากกระแส Debasement trade ที่ลดลง

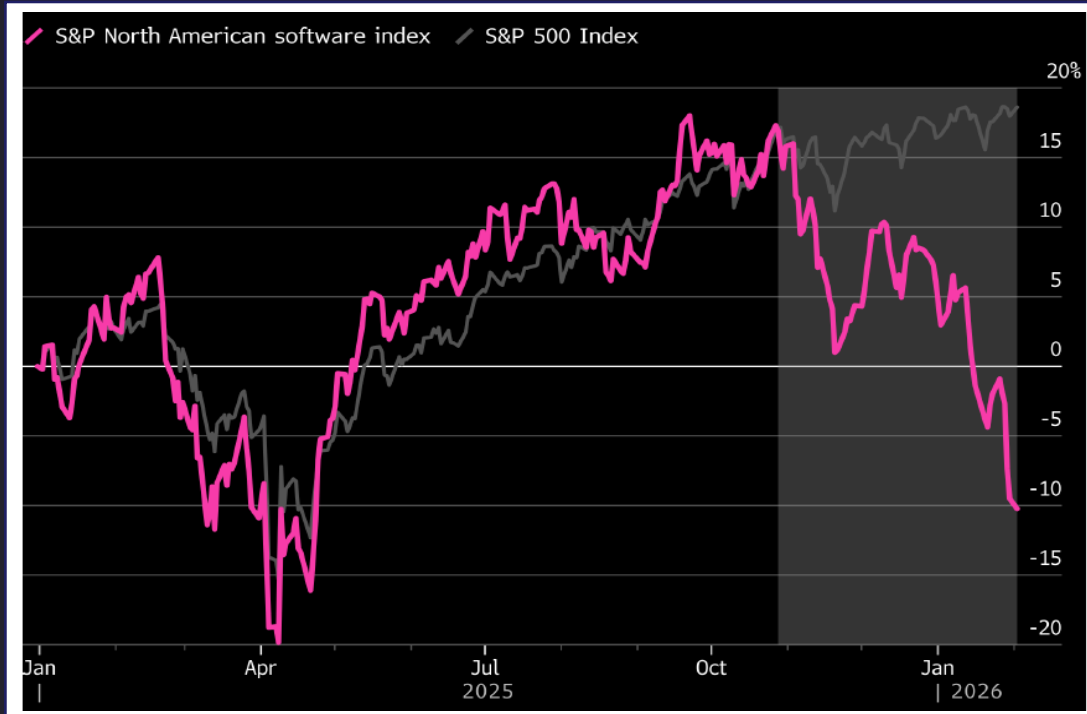
Source : InnovestX Investment Products & Strategy, InnovestX Research, Bloomberg as of 30 January 2026

การเลือก Kevin Warsh: ความสมดุลระหว่างความเป็นอิสระและการผ่อนคลายนโยบายการเงิน



Kevin Warsh ถูกมองว่าเป็นปัจจัยถ่วงดุลความเสี่ยงเชิงนโยบายที่สำคัญ เนื่องจาก Warsh ยังคงรักษาภาพลักษณ์ความเป็นอิสระของเฟดจะช่วยจำกัดความกังวลต่อ fiscal dominance หรือภาวะที่นโยบายการคลังครอบงำนโยบายการเงิน ซึ่งเป็นสิ่งที่ตลาดกังวลมาก ความน่าเชื่อถือดังกล่าวมีบทบาทช่วยลดแรงขายพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะยาว และทำให้ความเสี่ยงที่สหรัฐฯ จะเกิดวิกฤตการคลังในระยะถัดไปลดลง ในเชิงนโยบาย Warsh มีจุดยืนไม่สนับสนุนการกลับไปใช้นโยบาย QE และระมัดระวังต่อผลข้างเคียงของการขยายงบดุลเฟด อย่างไรก็ดี ในช่วงหลังเขาได้เปิดรับการลดดอกเบี้ยมากขึ้น โดยให้เหตุผลว่าการเพิ่มขึ้นของผลิตภาพจาก AI ช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อ ส่งผลให้นโยบายการเงินในระยะถัดไปมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยแต่ไม่ทำ QE ซึ่งเอื้อต่อภาวะ yield curve steepening

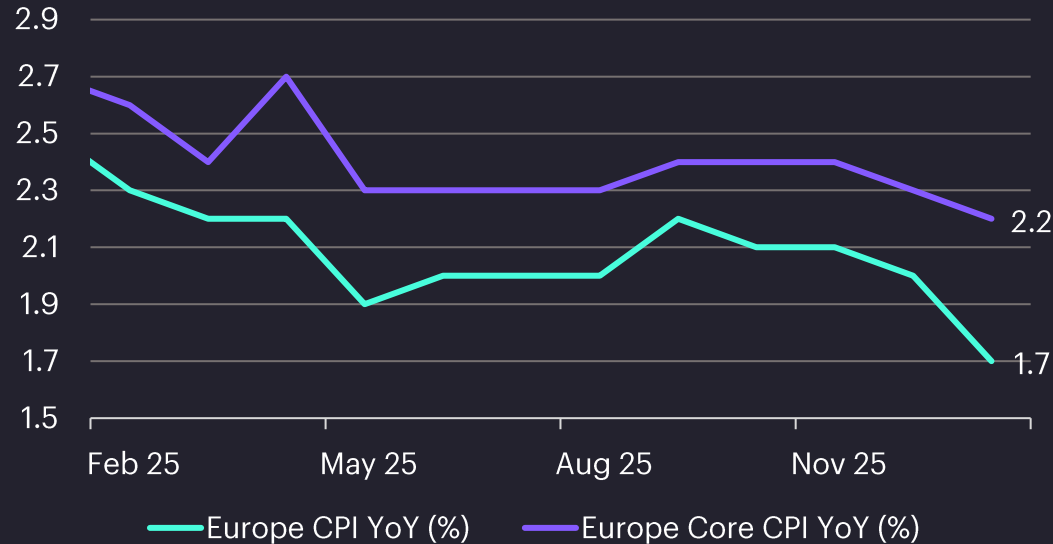
Anthropic เปิดตัว AI ใหม่ กดดันหุ้น Software และกระทบ Sentiment หุ้น Tech-Growth ในระยะสั้นเรายังคงชื่นชอบหุ้น Value มากกว่า Growth



การเปิดตัวเครื่องมือ AI automation ใหม่ของ Anthropic ได้จุดชนวนแรงขายในหุ้นกลุ่ม Software จากความกังวลว่า AI จะเร่งการ disruption ต่อโมเดลธุรกิจที่พึ่งพารายได้จากซอฟต์แวร์ ส่งผลให้ดัชนีหุ้น Software ของสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรง และลาก sentiment เชิงลบลามไปยังหุ้น Tech และหุ้น Growth เหตุการณ์นี้สะท้อนว่าตลาดเริ่มแยกผู้ชนะ-ผู้แพ้ ชัดเจนมากขึ้น และให้น้ำหนักกับความเสี่ยงด้าน valuation และความยั่งยืนของกำไร เหตุการณ์ดังกล่าวสอดคล้องกับมุมมองของเราที่ได้ส่งสัญญาณมาตั้งแต่ 4Q25 ว่ามีความชื่นชอบต่อหุ้นกลุ่ม Value มากกว่า Growth จาก Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจกว่าและยัง laggard เมื่อเทียบกับกลุ่ม Growth โดยเราประเมินว่าหุ้น Value มีแนวโน้ม outperform โดยกลุ่มที่กำผลตอบแทนได้ดี เช่น Financials, Consumer Staples และ Energy

ECB คงอัตราดอกเบี้ยตามคาด ท่ามกลาง CPI ที่ชะลอตัวต่อเนื่อง ข้อมูลชี้ ตลาดมอง ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยตลอดทั้งปีนี้

ดัชนี CPI และ Core CPI ของยุโรป



Region: Eurozone »

Target Rate 2.0000

Effective Rate 1.9320

Instrument: Overnight Index Swaps »

Pricing Date 02/05/2026

Cur. Imp. O/N Rate 1.933

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
03/19/2026	-0.036	-3.6%	-0.009	1.924	0.250
04/30/2026	-0.060	-2.3%	-0.015	1.918	0.250
06/11/2026	-0.186	-12.7%	-0.047	1.886	0.250
07/23/2026	-0.207	-2.1%	-0.052	1.881	0.250
09/10/2026	-0.304	-9.7%	-0.076	1.857	0.250
10/29/2026	-0.285	+1.9%	-0.071	1.861	0.250
12/17/2026	-0.267	+1.8%	-0.067	1.866	0.250

อิงข้อมูลจาก Bloomberg ตลาดมองว่า ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยทั้งปีนี้

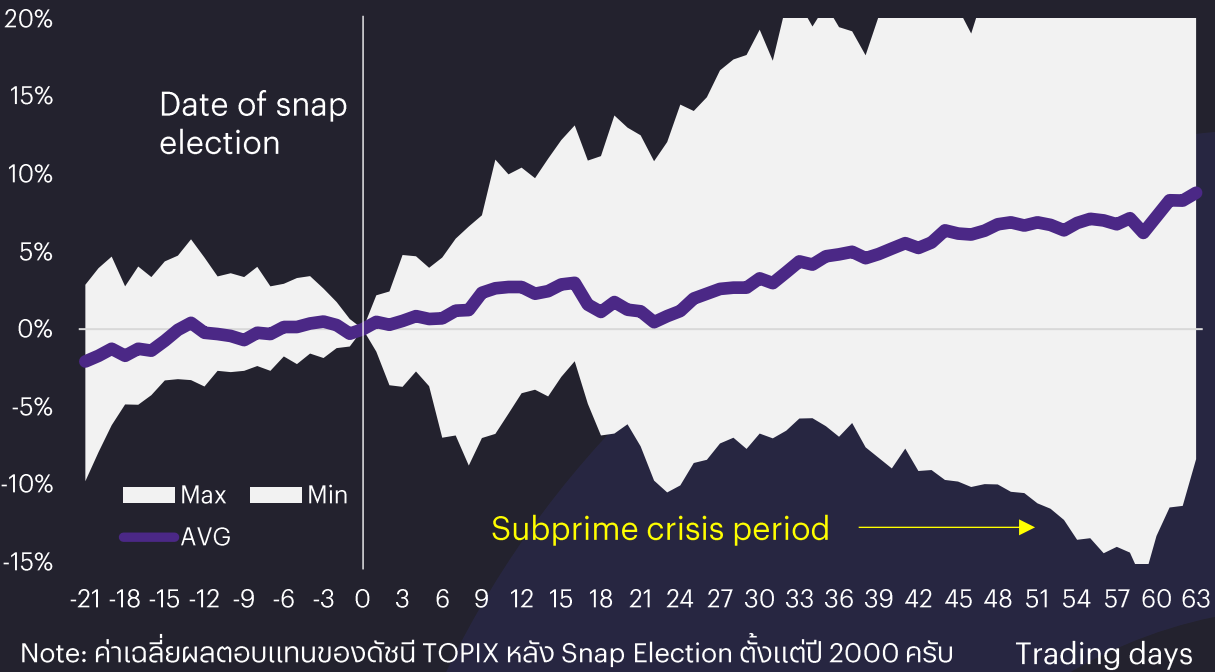
ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ย (อ้างอิง Deposit facility rate) อยู่ที่ 2.0% ตามตลาดคาด โดยระบุถึงเศรษฐกิจยุโรปที่แข็งแกร่ง ในขณะที่การตัดสินใจปรับอัตราดอกเบี้ยจะพิจารณาเป็นรายประชุม ด้านเงินเฟ้อ ดัชนี CPI และ Core CPI ในเดือน ม.ค. 2026 ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องอยู่ที่ระดับ 1.7% และ 2.2% ตามลำดับ ทั้งนี้เงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงเป็นไปตาม ECB เคยคาดการณ์ไว้ในช่วงปลายปีว่า เงินเฟ้อยุโรปจะลดลงอยู่ที่ 1.9% และ 1.8% ในปี 2026 และ 2027 ก่อนฟื้นตัวขึ้นสู่ระดับ 2% ในปี 2027 อิงข้อมูลจาก Bloomberg ตลาดยังคงมีมุมมองว่า ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยตลอดทั้งปีนี้ เราประเมินภาวะนี้ยังคงช่วยหนุนหุ้นกลุ่มการเงินที่จะได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวพร้อมกับอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับสูง

จับตาเลือกตั้งทั่วไปของญี่ปุ่น วันที่ 8 ก.พ. 2026 เสถียรภาพการเมืองชี้ทิศทางตลาดหุ้นญี่ปุ่น

ประเมินภาพผลการเลือกตั้งของญี่ปุ่นออกเป็น 2 กรณีหลัก

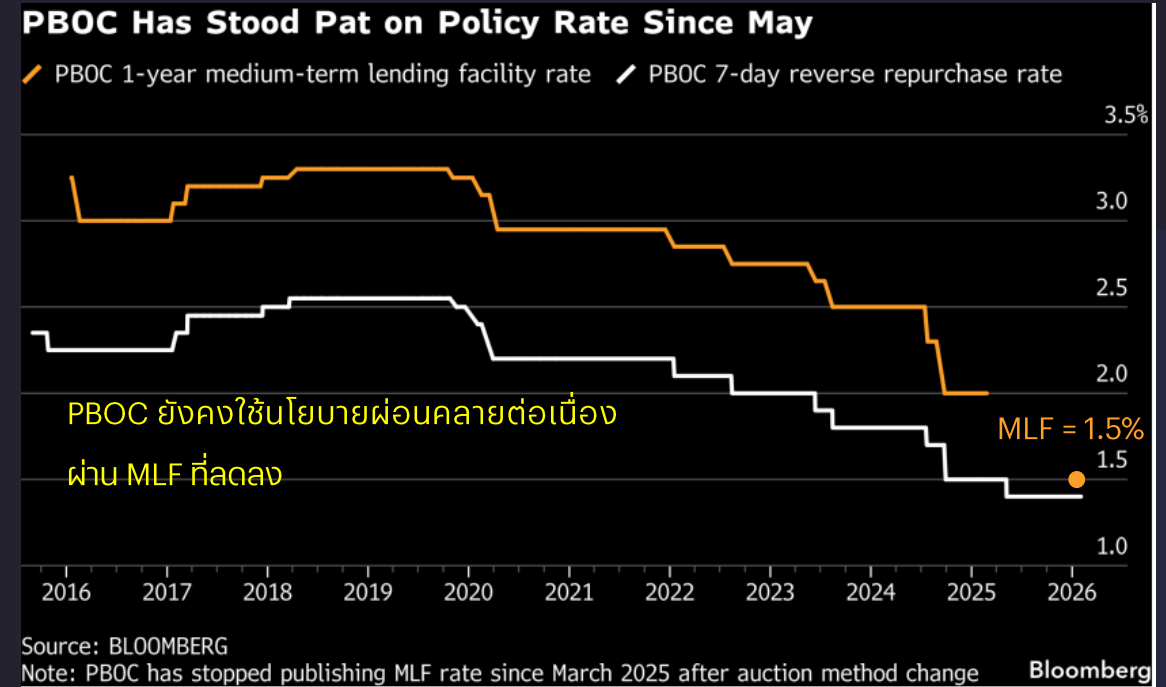
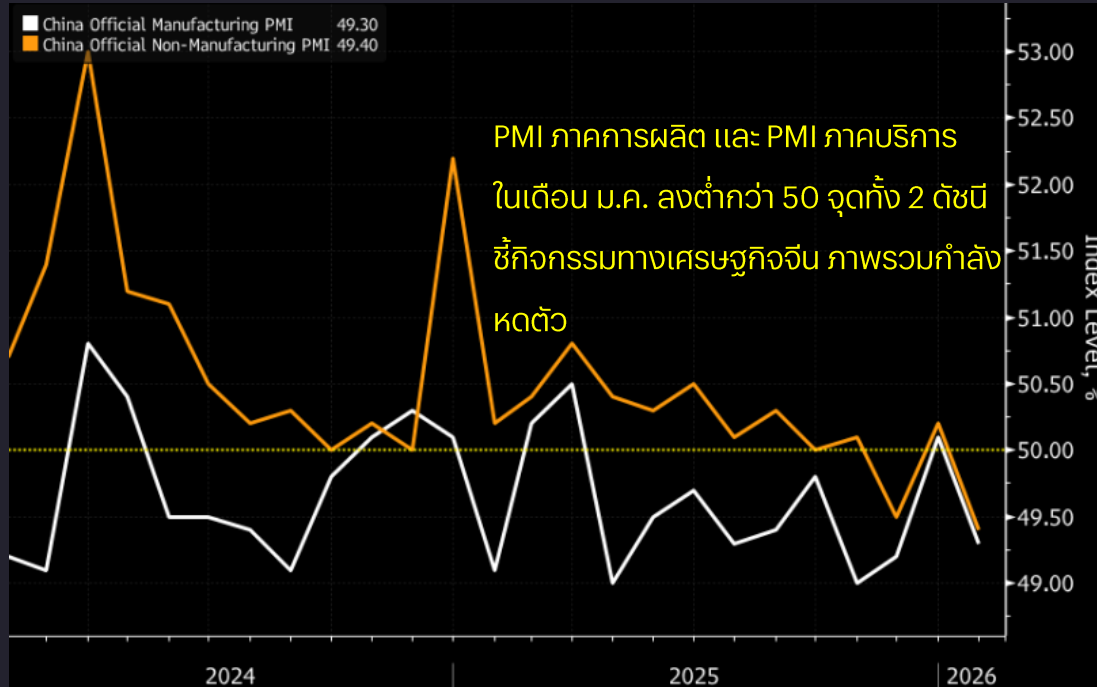
ประเด็น	Scenario 1: LDP ชนะขาด ครองเสียงข้างมาก	Scenario 2: ผลสุสี / ฝ่ายค้านตั้งรัฐบาล
ความน่าจะเป็น	สูง	ต่ำ
ภาพการเมือง	เสถียรภาพสูง / นโยบายต่อเนื่อง	ความไม่แน่นอนทางการเมืองเพิ่มขึ้น
นโยบายเศรษฐกิจ	กระตุ้นต่อเนื่อง (VAT cut, defense, AI)	ขึ้นอยู่กับจำนวนเสียงข้างมากของพรรครัฐบาล และความเร็วในการจัดตั้ง
Sentiment ตลาด	มีแนวโน้มเป็นบวกต่อตลาดจากความหวังมาตรการกระตุ้นและเสถียรภาพรัฐบาล (แต่อาจมี sell on fact ระยะสั้นๆ)	มีแนวโน้มลบและกดดันตลาดจากความผิดหวังที่ผลการเลือกตั้งที่ไม่เป็นไปตามคาด
กลุ่มได้ประโยชน์	Banks, Domestic Consumption, Small Cap, Defense, Semiconductor	รอดูความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาล

ผลตอบแทนดัชนี TOPIX ในช่วงเลือกตั้งทั่วไปตั้งแต่ปี 2000



การเลือกตั้งทั่วไปของญี่ปุ่น 8 ก.พ. ถือเป็นเหตุการณ์สำคัญ เนื่องจากจะเป็นตัวชี้วัดความต่อเนื่องของนโยบายเศรษฐกิจภายใต้การนำของ ชานาเอะ ทาคาอิชิ และพรรค LDP การตัดสินใจยุบสภาเพื่อจัดการเลือกตั้งก่อนกำหนด สะท้อนความพยายามของรัฐบาลในการขอฉันทามติจากประชาชนและเสริมความชอบธรรมในนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล โดยรัฐบาลทาคาอิชิยังคงรักษาคะแนนนิยมไว้ในระดับสูง มีคะแนนนิยม 70% ทำให้พรรค LDP มีแนวโน้มสูงที่จะสามารถครองเสียงข้างมากในสภา โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแนวโน้มตอบสนองเชิงบวกต่อการเลือกตั้ง สถิติในอดีตชี้ดัชนี TOPIX ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 8% ในช่วง 3 เดือนหลังการเลือกตั้ง

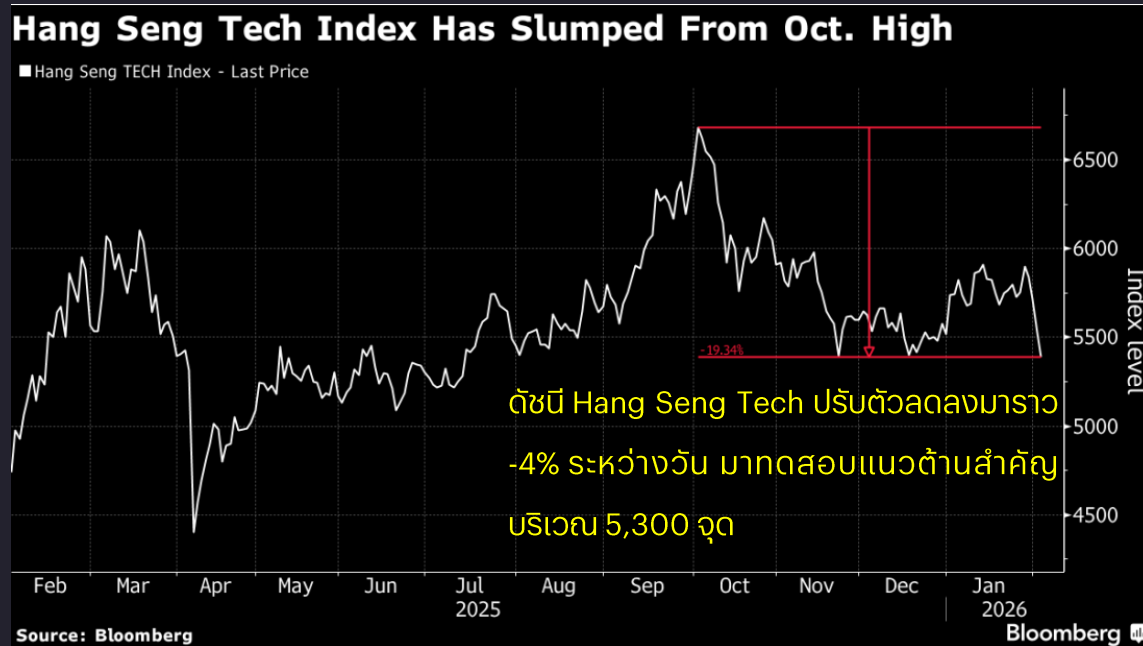
PMI ทั้งภาคการผลิต และภาคบริการของจีนส่งสัญญาณชะลอตัวลง ด้าน PBOC ผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มผ่าน MLF



PMI ภาคการผลิตและ PMI บริการจีนเดือน ม.ค. 2026 ชะลอลงมาที่ 49.3 และ 49.4 ต่ำกว่าระดับ 50 สะท้อนกิจกรรมเศรษฐกิจยังซบเซา ขณะเดียวกัน รัฐบาลมณฑลต่างๆ ลดเป้า GDP ปี 2026 เฉลี่ยเหลือราว 5.1% จาก 5.3% ปีก่อน บ่งชี้ว่าระดับชาติมีโอกาสปรับกรอบเป้าเหลือประมาณ 4.5–5% ด้านนโยบายการเงิน อัตรากู้ยืมผ่านโครงการ MLF บางส่วนในเดือน ม.ค. ถูกลดเหลือราว 1.50% จาก 1.55% และต่ำกว่าระดับทางการ 2% สะท้อนท่าทีการเงินที่ผ่อนคลายเป็นต่อเนื่องเพื่อพยุงเศรษฐกิจ โดยเรามองว่าเศรษฐกิจจีนยังจำเป็นต้องพึ่งมาตรการกระตุ้นภาครัฐต่อไป เป้าการเติบโตของเศรษฐกิจที่ลดลงอาจสะท้อนถึงท่าทีการกระตุ้นอาจไม่มากพอให้การเติบโตกลับขึ้นไปถึง 5% ทำให้ตลาดต้องรอดูสัญญาณชัดเจนเพิ่มเติมจากการประชุม NPC ในเดือน มี.ค. นี้

รัฐบาลจีนปรับขึ้นภาษี VAT บริการโทรคมนาคม สร้างความกังวลต่อขยาย มาตรการภาษีมาสู่บริษัท Internet Platform

รายละเอียดของสถานการณ์



ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์แจ้งถึงผลกระทบที่ทางการจีนมีการจัดหมวดหมู่ภาษีใหม่สำหรับบริการของบริษัท ส่งผลให้ Vat ปรับเพิ่มขึ้นจาก 6% เป็น 9% มีผลตั้งแต่ 1 ม.ค. 2026 เป็นต้นไป ซึ่งจะกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัท

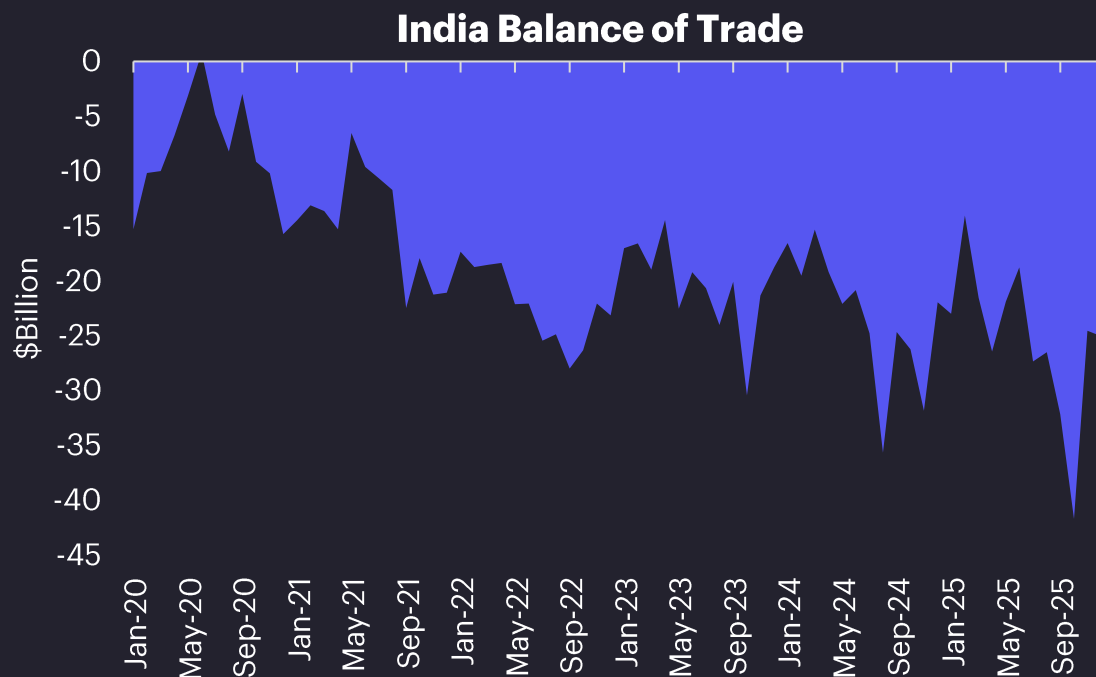
จากประกาศดังกล่าวส่งผลให้ตลาดมีความกังวลว่า มาตรการนี้อาจขยายขอบเขตไปสู่การบริการของกลุ่ม Internet Platform, Game และ Financial Service ได้

อย่างไรก็ตามเจ้าหน้าที่ระดับสูงรายงานว่าการปรับ Vat ดังกล่าวจะไม่ขยายผลไปสู่บริการอื่นๆ เช่น Internet Platform, Game และ Financial Service เนื่องจาก กฎหมายดังกล่าวมีการระบุบริการที่ถูกปรับไว้อย่างชัดเจน ในขณะที่กลุ่มบริการที่มีความกังวลนั้นไม่ได้ถูกระบุไว้

แม้มีคำยืนยันจากเจ้าหน้าที่ระดับสูง แต่ตลาดยังคงกังวลการเปลี่ยนแปลงกฎในอนาคต ส่งผลให้บรรยากาศการลงทุนโดยรวมยังถูกกดดัน

ในวันที่ 31 ม.ค. ถึง 1 ก.พ. 2026 บริษัท China Mobile, China Unicom และ China Telecom ออกมายืนยันว่ารัฐบาลได้มีการเปลี่ยนหมวดหมู่ภาษี (Reclassify) การให้บริการโทรศัพท์มือถือ อาทิ Mobile data, fixed/mobile broadband จาก value-added communication เป็น basic communication ส่งผลให้ VAT จากระดับ 6% มาสู่ระดับ 9% และจะส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัท ก่อให้เกิดความกังวลว่า รัฐบาลอาจขยายมาตรการดังกล่าวมาสู่บริการในกลุ่ม Internet Platform และอื่นๆได้ แม้เจ้าหน้าที่ระดับสูงของจีนได้ออกมาปฏิเสธการขยายมาตรการดังกล่าว แต่ยังไม่สามารถเรียกความเชื่อมั่นของตลาดกลับมาได้ทั้งหมด เราประเมินว่า ตลาดมีความกังวลที่มากเกินไป ซึ่งมาจากไม่เชื่อมั่นที่มีต่อนโยบายของรัฐบาล แต่ยังคงมีโอกาสกดดัน Sentiment การลงทุนต่อได้

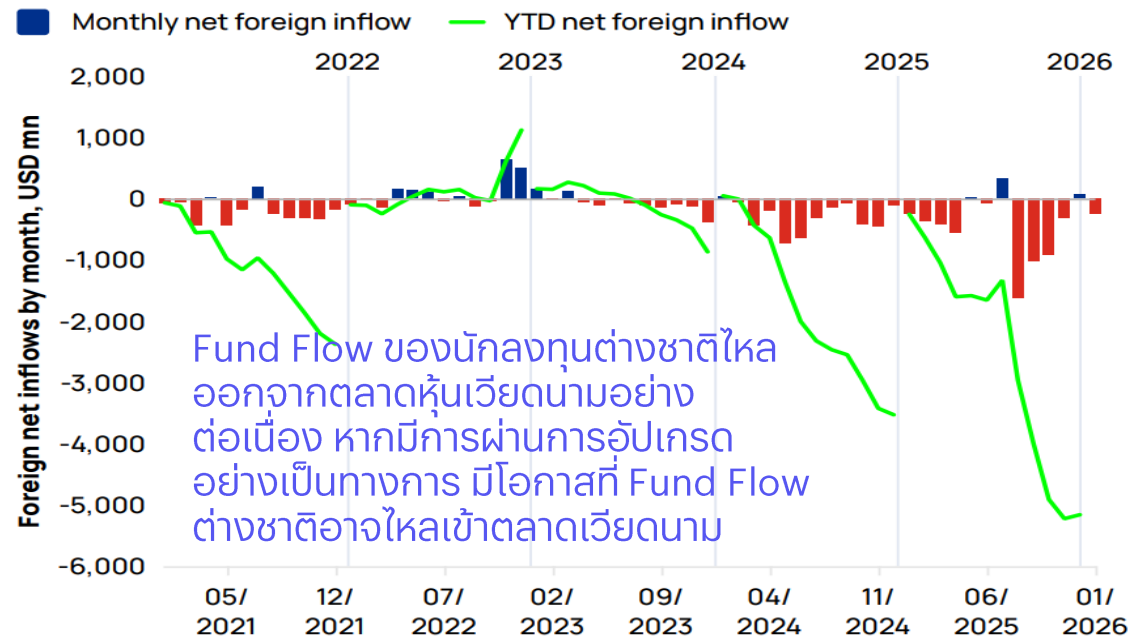
สหรัฐฯ ลดภาษีนำเข้าสินค้าอินเดีย เหลือ 18% แลกการลดซื้อน้ำมันรัสเซีย หนุน Sentiment ต่อตลาดหุ้นอินเดียและเสถียรภาพค่าเงินรูปี



ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศลดภาษีสินค้านำเข้าจากอินเดียเหลือ 18% จาก 25% พร้อมยกเลิกภาษีเชิงลงโทษเพิ่มเติม 25% ที่เชื่อมโยงกับการซื้อน้ำมันจากรัสเซีย และเปิดทางลดอุปสรรคทางการค้าต่อสหรัฐฯ ข้อตกลงดังกล่าวช่วยคลี่คลายความตึงเครียดทางการค้าที่ดำเนินมาหลายเดือน และเพิ่มความสามารถแข่งขันทางการค้าของอินเดีย ซึ่งช่วยหนุน GDP อินเดียราว 0.2-0.3% ขณะที่ Goldman Sachs ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP อินเดียปี 2026 จาก 6.7% เป็น 6.9% เรามองว่าการบรรลุดีลครั้งนี้ช่วยคลาย overhang ที่กดดันตลาดหุ้นอินเดียมาหลายเดือนและทำให้ผลตอบแทน Laggard ตลาด EM โดยรวม ทั้งยังเป็นปัจจัยหนุน sentiment การลงทุน และช่วยสร้างเสถียรภาพให้ค่าเงินรูปีในระยะถัดไป ซึ่งเป็นอีกปัจจัยบวกที่ช่วยหนุนกระแสเงินทุนและการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย

รัฐบาลเวียดนามผ่อนคลายกฎระเบียบซื้อ-ขายหลักทรัพย์ เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดการอัปเกรดสู่ EM ของ FTSE มีโอกาสหนุน Flow ต่างชาติในอนาคต

Figure 5: Foreign net inflows by month, USD mn



22 ม.ค. 2026

- Fitch Rating ปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือ Long Term Senior Secured Debt สู่ระดับ BBB- หนุนความคาดหวัง Credit Rating Agency อัปเกรดเวียดนามสู่ Investment Grade ในระยะถัดไป

ช่วงเดือน ก.ย. 2026

- กรณีที่ผ่านมา Interim Review ตลาดหุ้นเวียดนามจะถูกอัปเกรดสู่ EM อย่างเป็นทางการและถูกรวม (Inclusion) FTSE EM / FTSE GEIS
- เป็นช่วงที่ Passive Fund จะเริ่มลงทุน

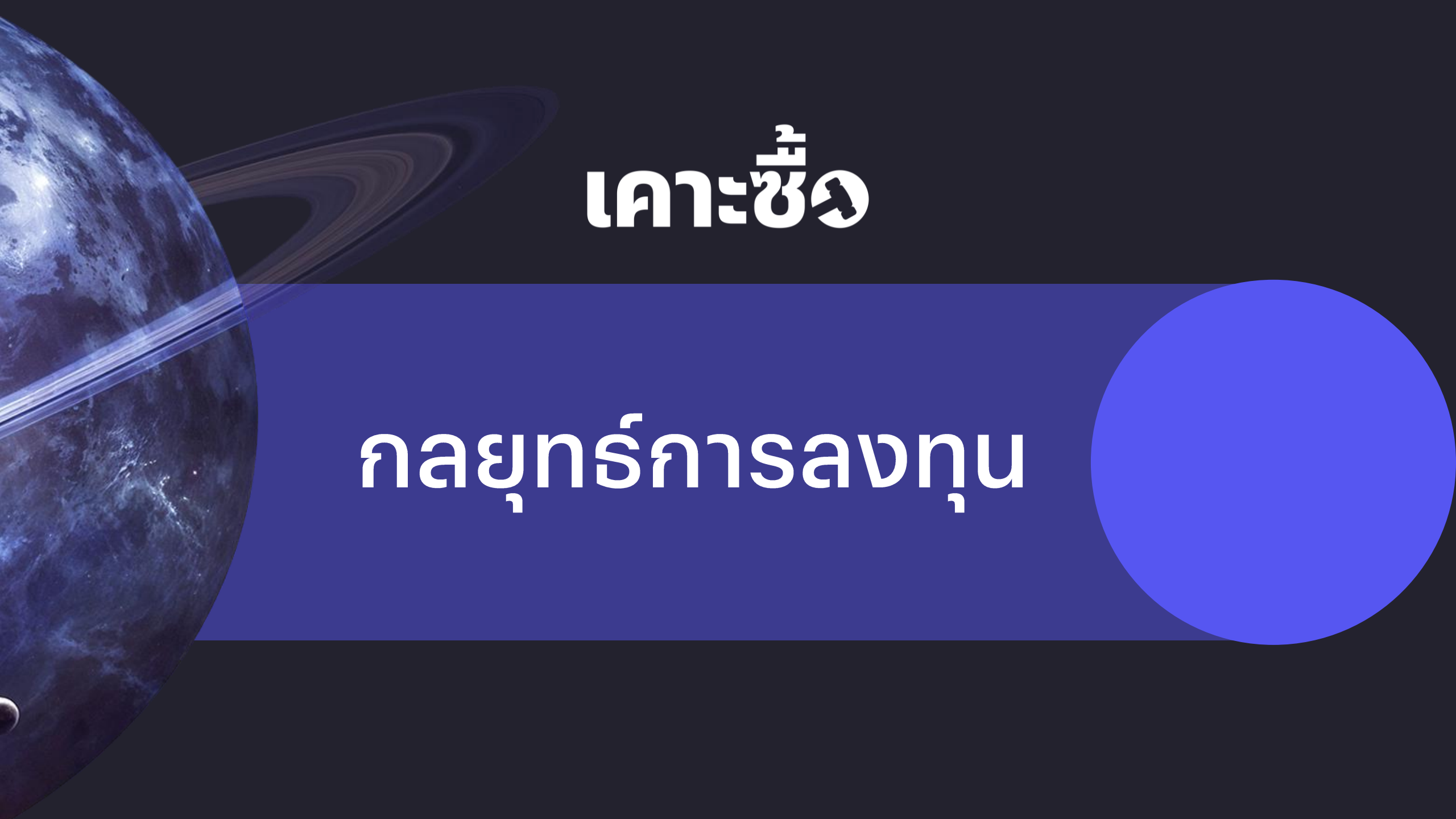
6 ต.ค. 2025

- FTSE ประกาศอัปเกรดตลาดเวียดนามสู่ Secondary Emerging Market (EM) แต่จะมีผล 21 ก.ย. 2026
- แต่ยังคงต้องพิจารณา (Interim Review) อีกครั้งในเดือน มี.ค. 2026

ช่วงเดือน มี.ค. 2026

- ตรวจสอบว่าตลาดหุ้นเวียดนามสามารถอำนวยความสะดวกให้กับนักลงทุนต่างชาติในการเข้าถึงตลาดหุ้นเวียดนามได้หรือไม่

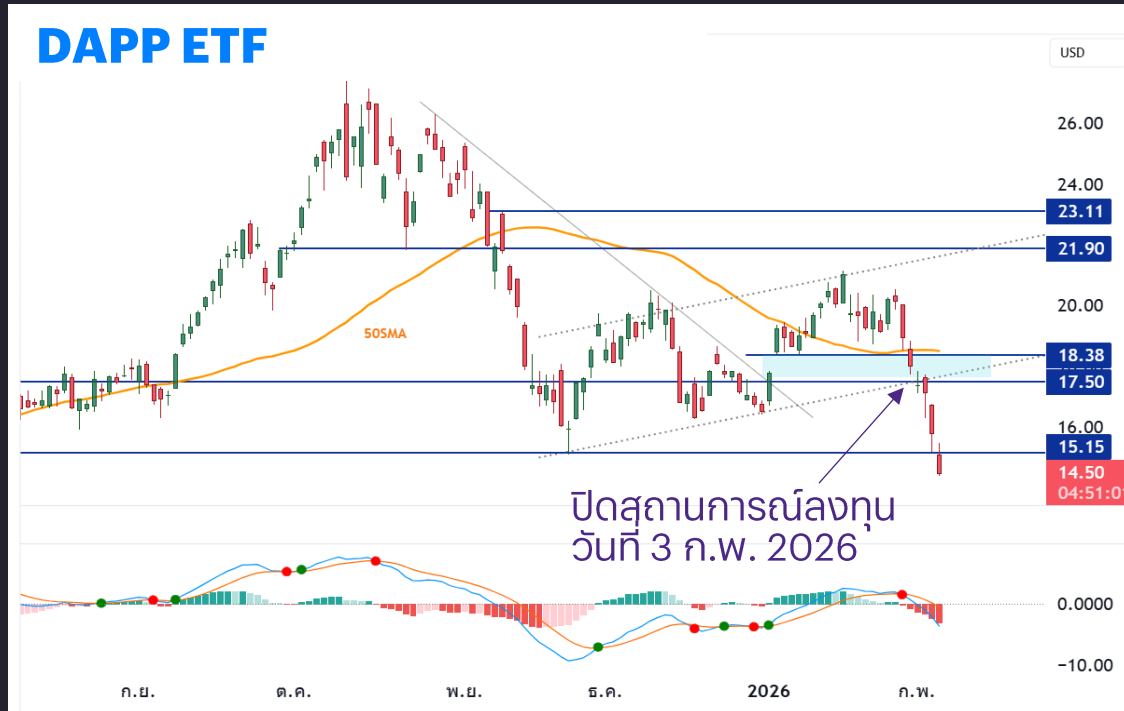
เวียดนามออกหนังสือเวียนเพื่อปรับโครงสร้างตลาดทุนให้เป็นไปตามข้อกำหนดของ FTSE เพื่ออัปเกรดสู่ EM โดยครอบคลุมถึง การส่งคำสั่งจาก Global Broker โดยไม่ต้องเปิดบัญชีกับ Local Broker การรายงาน Trade Fail โดย Local Broker ต้องรายงานกรณี Non-prefunding Trade Fail ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์เวียดนาม (SSC), ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เวียดนาม (VSDC) และตลาดหลักทรัพย์เวียดนาม (Vietnam Stock Exchange) ซึ่งการออกหนังสือเวียนนี้สอดคล้องกับความต้องการของ FTSE ที่รายงานในเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา เราประเมินตลาดทุนเวียดนามมีโอกาสสูงที่จะผ่านการอัปเกรดสู่ FTSE EM ซึ่งมีแนวโน้มหนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเวียดนามได้ โดยประเมินว่าจะมี Fund Flow ทยอยไหลเข้าราว 5-6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ภายในเวลา 2-3 ปี



เคาะชิ่ง

กลยุทธ์การลงทุน

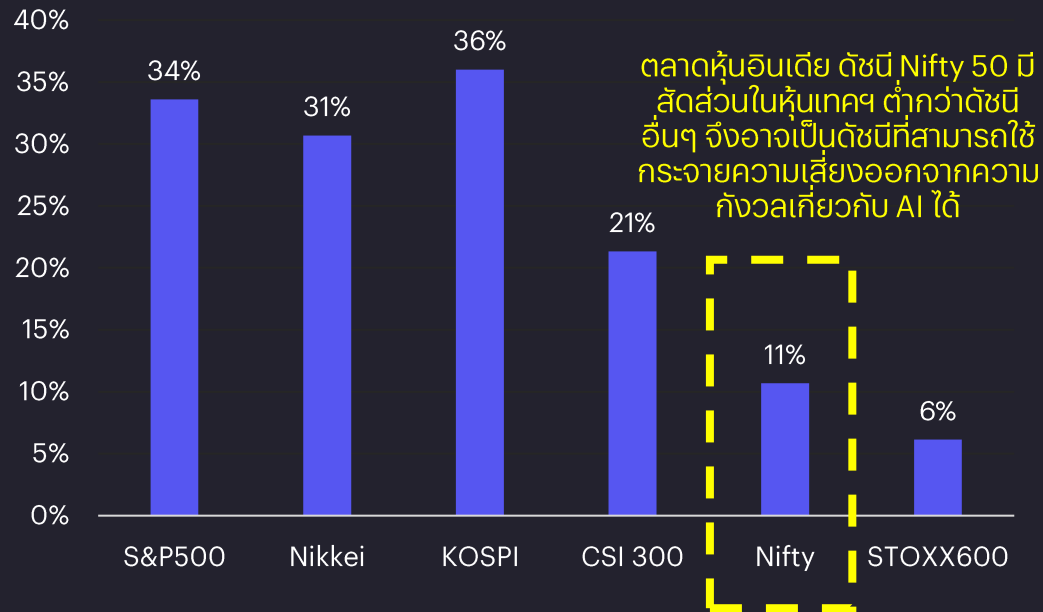
เราได้ปิดสถานการณ์ลงทุนในกองทุน DAOL-DAPP และ DAPP ETF วันที่ 3 ก.พ. 2026 หลังราคาปรับตัวลงหลุดระดับ Stop loss



เราได้ปิดสถานะการลงทุนในกองทุน DAOL-DAPP และ DAPP ETF ในวันที่ 3 ก.พ. 2026 หลังราคาปรับตัวลงหลุดระดับ Stop loss ที่ \$17.5 ซึ่งเป็นจุดตัดขาดทุนที่เรากำหนดไว้ โดยในระยะสั้น DAPP ETF เผชิญแรงกดดันจากราคาคริปโท โดยเฉพาะ Bitcoin ที่ปรับตัวลงแรงและหลุดแนวรับสำคัญ กดดัน sentiment ของหุ้นที่เกี่ยวข้องโดยตรง รวมถึงสัญญาณทางเทคนิคของ DAPP ETF ที่หลุดกรอบ uptrend channel และ MACD กลับมาให้สัญญาณขายอีกครั้ง ส่งผลให้โมเมนตัมระยะสั้นพลิกเป็นลบ นอกจากนี้ การเลื่อนพิจารณาร่างกฎหมายคริปโท “CLARITY Act” ในวุฒิสภาสหรัฐฯ ซึ่งทำให้ปัจจัยกระตุ้นเชิงบวกของธีม Digital Assets ถูกเลื่อนออกไป ภายใต้บริบทดังกล่าว เราแนะนำปิดสถานะตามวินัยการลงทุนสำหรับพอร์ต Satellite ในลักษณะ Event Play เพื่อจำกัด downside risk

ตลาดหุ้นอินเดียได้แรงหนุนจากดีลการค้า และได้เปรียบเชิงโครงสร้างจากสัดส่วนหุ้นเทคโนโลยี ท่ามกลางความกังวลด้าน AI

สัดส่วนของ Technology Sector ในแต่ละ Index



เรามองว่าตลาดหุ้นอินเดียกลับมาน่าสนใจในเชิงกลยุทธ์ หลังบรรลุดีลการค้ากับสหรัฐฯ ช่วยคลี่คลาย overhang ที่กดดันตลาดมาหลายเดือน และลดความกังวลต่อแนวโน้มการส่งออก โดยแนวโน้มการส่งออกที่ดีขึ้นยังช่วยหนุนเสถียรภาพค่าเงินรูปี เชื่อต่อกระแสเงินทุนต่างชาติ ในเชิงโครงสร้าง ตลาดหุ้นอินเดียมีสัดส่วนหุ้นเทคโนโลยีต่ำกว่าตลาดหลัก ทำให้ได้รับผลกระทบจำกัดในช่วงที่ตลาดโลกกังวลความเสี่ยงด้าน AI ขณะที่ Valuation ของดัชนี Nifty 50 อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว และ Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียมี premium เทียบ MSCI Asia Pacific อยู่ในระดับต่ำสุดในรอบหลายปี สะท้อน risk-reward ที่น่าสนใจสำหรับการทยอยสะสมในระยะกลาง-ยาว

ทองคำปรับฐานแรงจากแรงขายทำกำไรและแรง Force Sell ระยะสั้นราคาทองคำมีแนวโน้มผันผวนสูง แนะนำทยอยลงทุนตามแนวรับ



ราคาทองคำปรับตัวลงแรงจากแรงขายทำกำไรและการบังคับขาย (Force sell) ขณะเดียวกัน การเสนอชื่อ Kevin Warsh เป็นประธานเฟดคนถัดไป ทำให้ตลาดลดความคาดหวังต่อ debasement trade การปรับลงครั้งนี้สอดคล้องกับมุมมองของเราที่ประเมินว่าทองคำมีโอกาสพักฐาน หลัง RSI อยู่ในโซน overbought อย่างไรก็ดี ทองคำยังมีความน่าสนใจในระยะยาว จากปัจจัยเชิงโครงสร้างที่หนุนทองคำยังคงอยู่ ทั้งความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์และการซื้อทองคำต่อเนื่องของธนาคารกลาง สำหรับกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนระยะสั้นที่รับความเสี่ยงได้สูงแนะนำซื้อ-ขายในกรอบ ขณะที่นักลงทุนระยะกลาง-ยาวแนะนำทยอยสะสมตามแนวรับ โดยประเมินแนวรับแรกที่ \$4,780 และแนวรับถัดไปที่ 4,520-4,650 ส่วนแนวต้านประเมินไว้ที่ 5,020-5,100



มุมมองรายสัปดาห์ประจำสัปดาห์ (9 – 13 Feb 26)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนในระยะสั้น จากแรงกดดันด้าน sentiment โดยเฉพาะในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังการปรับฐานของหุ้นเติบโต โดยเฉพาะกลุ่ม Software รวมถึงสินทรัพย์เสี่ยงอย่างคริปโทฯ อย่างไรก็ตาม สัญญาณของ broadening ของผลตอบแทนทั้งในเชิงสโตร์และขนาด ยังคงสะท้อนว่าโครงสร้างของตลาดหุ้นขาขึ้นในภาพรวมยังไม่ถูกทำลาย ในเชิงกลยุทธ์ เรายังคงให้น้ำหนักเชิงบวกต่อ หุ้นกลุ่ม Value มากกว่าหุ้นกลุ่ม Growth ซึ่งช่วยลดความผันผวนของพอร์ตในระยะสั้นสำหรับการลงทุนระยะสั้น เราได้ปิดสถานการณ์ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Digital Asset ไปเมื่อวันที่ 3 ก.พ. หลังจากเห็นสัญญาณเชิงลบในตลาดคริปโทฯ สำหรับการลงทุนระยะกลาง เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ หุ้น US Small Cap แม้ในระยะสั้นอาจได้รับแรงกดดันทาง sentiment จากกลุ่มเทคโนโลยี แต่ประเมินว่าการย่อตัวลงเป็นจังหวะในการทยอยสะสม ขณะเดียวกัน แนะนำทยอยสะสมหุ้นอินเดีย หลังบรรลุผลการค้ากับสหรัฐฯ ซึ่งมองเป็นปัจจัยหนุนเชิง sentiment และเสถียรภาพของค่าเงินรูปี

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Bond Yield) อายุ 10 ปี ยังมีแนวโน้มแกว่งตัวบริเวณ 4.20% ตลาดย่อยข้อมูลเกี่ยวกับท่าทีของ Kevin Warsh ในขณะที่ดัชนี PMI ของสหรัฐฯ ยังชี้ว่าเศรษฐกิจยังแข็งแกร่งเป็นตัวกดดันให้ Bond Yield ปรับตัวลดลงได้จำกัดในสัปดาห์นี้ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้อีก 1-2 ครั้ง ยังคงเป็นปัจจัยหลักที่จะจำกัดการปรับตัวเพิ่มขึ้นของ Bond Yield โดยเฉพาะ Bond Yield ของพันธบัตรระยะสั้น-กลาง เรายังคงประเมินว่าตราสารหนี้อายุ 2-5 ปี เป็นช่วงอายุตราสารที่เหมาะสมที่สุดสำหรับการลงทุนในภาวะปัจจุบัน

สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำปรับตัวลงแรงจากแรงขายทำกำไรและการบังคับขายหลังภาวะซื้อมากเกินไป สอดคล้องกับมุมมองของเราที่ประเมินว่าทองคำมีโอกาสพักฐานระยะสั้น หลัง RSI อยู่ในโซน overbought อย่างไรก็ตาม แนวโน้มระยะยาวของทองคำยังคงน่าสนใจ แนะนำทยอยสะสมตามแนวรับ ที่ \$4,780 และแนวรับถัดไปที่ 4,520-4,650 ส่วนแนวต้านประเมินไว้ที่ 5,020-5,100 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	
9 Feb	US : Apollo Global Management JP : Current Account, Recruit Holdings , Fujikura
10 Feb	US : ADP Employment Change Weekly, Retail Sales MoM (DEC), Business Inventories MoM (NOV), Coca-Cola , S&P Global , Gilead Sciences , Robinhood , Welltower , Duke Energy , Marriot International , Ford Motor JP : Honda Motor
11 Feb	US : Core Inflation Rate MoM/YoY (JAN) , CPI (JAN), EIA Crude Oil Stock Change (FEB/06), T-Mobile US , McDonalds , AppLovin , CVS Health , Equinix , Motorola Solutions Msi , Hilton Worldwide CN : NetEase
12 Feb	US : Initial Jobless Claims (FEB/07), Existing Home Sales (JAN), Applied Materials , Arista Networks , Vertex Pharmaceuticals , Howmet Aerospace , Coinbase Global , Airbnb IN : Inflation Rate YoY (JAN) JP : Softbank
13 Feb	CN : House Price Index YoY (JAN) EA : Balance of Trade (DEC), Employment Change QoQ/YoY Prel (Q4) JP : Sony , Tokio Marine , MS&AD Insurance , Japan Post , Sompo Japan Nip

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(9 – 13 Feb 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 23 Dec 25

SCBRS2000(A)

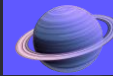
หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

Sell

DAOL-DAPP

หุ้น Digital Transformation

Entry date = 13 Jan 26

กองทุน เคาะชี้ ประจําสัปดาห์

(9 – 13 Feb 26)

K-INDX

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก iShares MSCI India ETF UCITS (NDIA)
- กองทุนหลักลงทุนในหุ้นอินเดียขนาดใหญ่-กลาง อ้างอิงดัชนี MSCI India
- ดัชนีประกอบไปด้วยหุ้นมากกว่า 160 บริษัท ครอบคลุมราว 85% ของตลาดหุ้นอินเดีย ทั้งนี้ดัชนีถูกจัดทำโดย MSCI ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดทำดัชนีชั้นนำของโลก
- บริหารโดย BlackRock ผ่านแบรนด์ iShares ซึ่งเป็นบริษัทจัดการลงทุนรายใหญ่ที่สุดในโลกในด้านมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร
- กองทุนหลักมีผลตอบแทนเฉลี่ยในช่วง 5 ปีย้อนหลังเฉลี่ยปีละ 11.6% ต่อปี

Top 5 Holdings

HDFC Bank LTD	8.1%
Reliance Industries LTD	6.8%
ICICI Bank LTD	5.2%
Bharti Airtel LTD	3.8%
Infosys LTD	3.7%

Source: KASSET, iShares and Morningstar as of 30 Nov 2025 | สามารถอ่านรายละเอียดการเปรียบเทียบเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/strategy-insight/multi-asset-strategy/mutual-fund-short-medium-term-top-picks/theme-play-20251223>;หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.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



ChinaAMC

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 ได้แล้ววันนี้

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