



เจาะรู้ความคืบหน้า ระเบียบโลกไม่แน่นอน เคาะช็อกอง DAOL-DEFENSE

Period : 23 - 27 February 2026

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

SET
+3.66%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
+16.21%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

NIFTY
-1.34%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
-25.15%

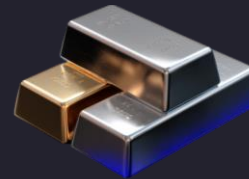
ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global
Equity**
+0.24%



**Global Fixed
Income**
-0.28%



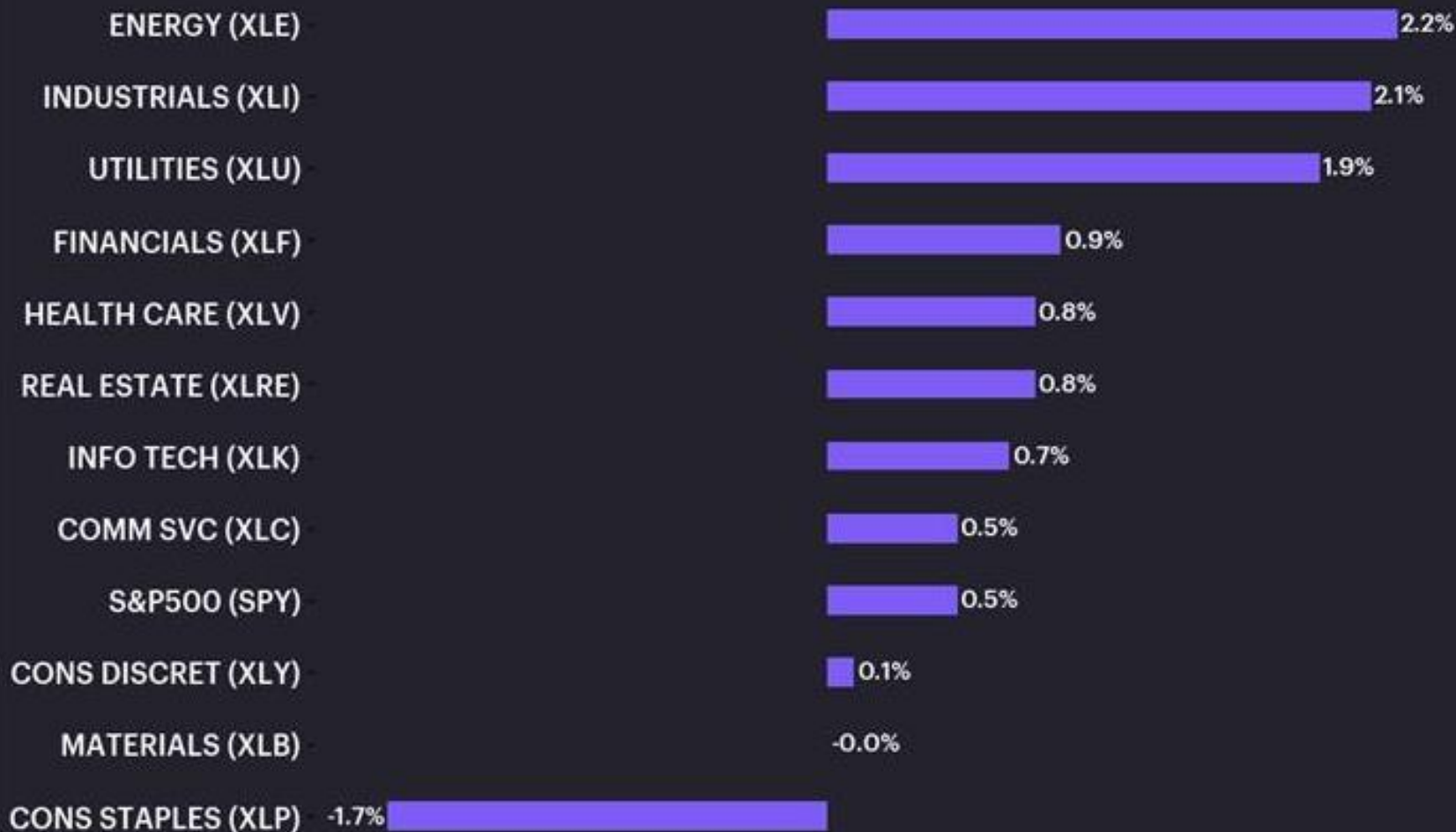
GOLD
+1.50%



BTC
+1.69%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 สามารถปรับตัวขึ้นได้ เป็นส่วนใหญ่ โดยหุ้นกลุ่ม Energy ปรับตัวโดดเด่นที่สุดที่ +2.2% จากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่หุ้นกลุ่ม Consumer Staples ทำผลตอบแทนแย่สุด ที่ -1.7%

สำหรับสัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นโลกจะยังผันผวน จากความกังวลต่อสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านที่ทวีความรุนแรงขึ้น หลังทั้งสองฝ่ายบูใช้กำลังทหาร อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังขยายตัวต่อเนื่องยังเป็นแรงหนุนให้เกิดการกระจายตัวของผลตอบแทนทั้งในเชิงสไตรล์และขนาดหุ้น

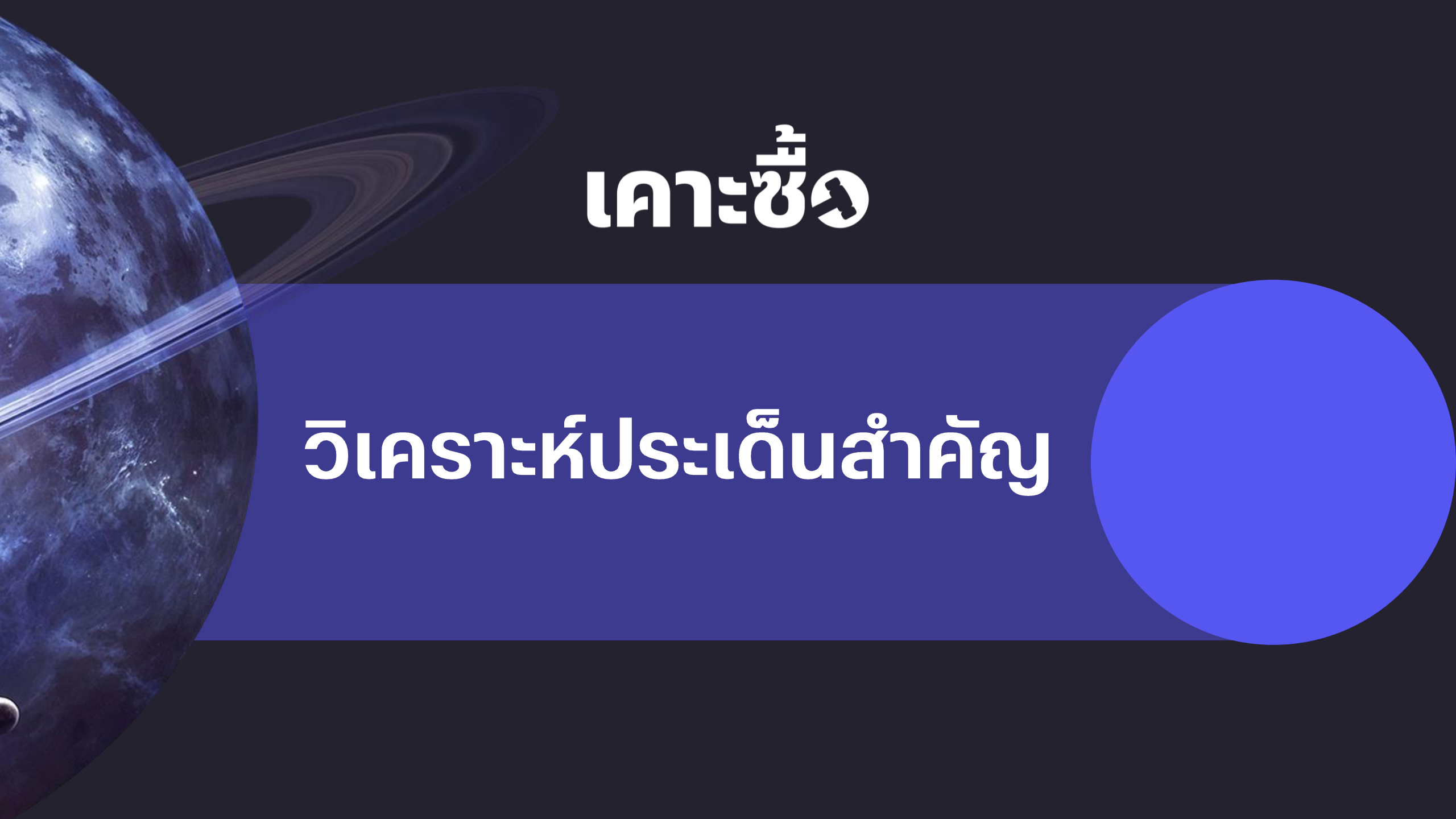
InnovestX

สรุปให้ฟัง

ภาพรวมการลงทุน
ยังเป็นบวก แม้หุ้นไทย และ
Growth ผันผวน แต่ภาพ
Rotation เด่นชัดขึ้น พร้อมกัน
ทั้ง 3 มิติ ทั้ง Country-Style-
Size สะท้อนผลตอบแทนที่
broadening และแนวโน้มขา
ขึ้นที่ healthy มากขึ้น

Sanae Takaichi
ได้รับรองตำแหน่งนายกฯ
ญี่ปุ่นอย่างเป็นทางการ เตรียม
เร่งผลักดันงบฯ ปี 2026 ระดับ
สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ตอก
ย้ำทิศทาง การคลังเชิงรุก ที่
หนุนกิจกรรมเศรษฐกิจใน
ประเทศ

ระเบียบโลกกำลังเปลี่ยน
การเจรจาอิหร่าน-สหรัฐฯ
และรัสเซีย-ยูเครน ได้รับความ
คืบหน้า ความไม่แน่นอนด้าน
ภูมิรัฐศาสตร์อยู่ในระดับสูง
เคาะซื้อกองทุน DAOL-
DEFENSE รับการ
เปลี่ยนแปลง



เคาะชิ่ง

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

Fed minutes มีโทนที่ Hawkish มากขึ้น จากคณะกรรมการมีความระมัดระวังต่อการลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น และอาจขึ้นดอกเบี้ยได้หากเงินเฟ้อยังอยู่สูง

ตลาดยังมองเฟดจะลดดอกเบี้ยครั้งต่อไปในเดือน มิ.ย. – ก.ค. 26

Region: United States »

Instrument: Fed Funds Futures »

Target Rate3.75

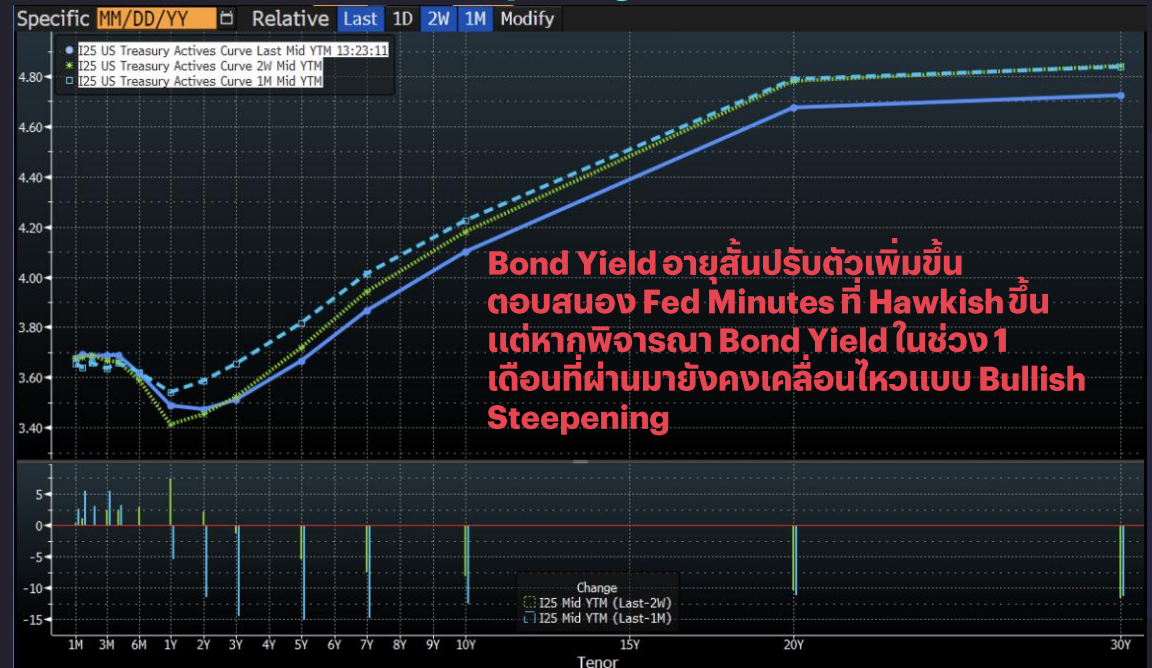
Pricing Date02/19/2026

Effective Rate3.64

Cur. Imp. O/N Rate3.639

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M. ▲
03/18/2026	-0.060	-6.0%	-0.015	3.624	0.250
04/29/2026	-0.205	-14.5%	-0.051	3.588	0.250
06/17/2026	-0.717	-51.2%	-0.179	3.459	0.250
07/29/2026	-1.085	-36.8%	-0.271	3.368	0.250
09/16/2026	-1.607	-52.2%	-0.402	3.237	0.250
10/28/2026	-1.925	-31.8%	-0.481	3.158	0.250
12/09/2026	-2.257	-33.2%	-0.564	3.075	0.250
01/27/2027	-2.365	-10.8%	-0.591	3.047	0.250
03/17/2027	-2.443	-7.8%	-0.611	3.028	0.250
04/28/2027	-2.465	-2.2%	-0.616	3.023	0.250

Bond Yield อายุสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่โดยรวม Yield Curve ยังเคลื่อนที่แบบ Bullish Steepening



Fed minutes ชี้คณะกรรมการส่วนใหญ่ยังคงมีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 3.5-3.75% โดยมี Miran และ Waller ออกเสียงให้ลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ คณะกรรมการบางส่วนมองว่าการลดดอกเบี้ยครั้งถัดไปจะเกิดขึ้นเมื่อเงินเฟ้อปรับตัวลดลงมาตามคาด แต่หากเงินเฟ้อไม่ปรับตัวลดลง มีโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ยได้เช่นกัน ความไม่แน่นอนนี้ส่งผลให้ตลาดมองว่า Fed minutes มีโทนที่ค่อนข้าง Hawkish แต่ในภาพการลดดอกเบี้ย ตลาดยังมองเฟดจะลดดอกเบี้ยได้เดือน มิ.ย. – ก.ค. นี้ และลดดอกเบี้ยได้ 2 ครั้งในปีนีตามเดิม ด้าน Bond Yield พันธบัตรอายุสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ในภาพรวม Yield Curve ยังเคลื่อนไหวแบบ Bullish Steepening ซึ่งจะยังเป็นผลบวกต่อตราสารหนี้อายุสั้น-กลาง และการลงทุนในหุ้น US Small cap

การประชุม Munich Security Conference ส่งสัญญาณระเบียบโลกใหม่ กำลังถือกำเนิด ยุโรปไม่สามารถพึ่งพาสหรัฐฯ ฝ่ายเดียวได้อีกต่อไป



ถ้อยแถลงสำคัญของ Marco Rubio และ Friedrich Merz

Marco Rubio : The old world is gone, and we live in a new era in geopolitics. ... We want allies who can defend themselves. > โลกแบบเก่าได้จากไปแล้ว เรากำลังอยู่ในโลกใหม่ และเราต้องการพันธมิตรที่ดูแลตนเองได้

Friedrich Merz : Europe needs to become a real player in global politics with its own security policy strategy > ยุโรปจำเป็นต้องกลายเป็นผู้ที่มียุทธศาสตร์ด้านการเมืองโลก โดยมียุทธศาสตร์ด้านความมั่นคงของตนเอง

คำกล่าวของทั้ง 2 ชี้ถึงระเบียบโลกที่เปลี่ยนแปลงไป และยุโรปจำเป็นต้องดูแลตนเองมากขึ้น และกลายเป็นหนึ่งในผู้ที่มียุทธศาสตร์ด้านการเมืองโลกยุคใหม่

Marco Rubio รัฐมนตรีสหรัฐฯ ย้ำว่าสหรัฐฯ และยุโรปยังคงเกี่ยวพันกันอย่างใกล้ชิด แต่โลกเก่าที่นำโดยสหรัฐฯ ไม่มีอยู่แล้ว พร้อมแสดงจุดยืนให้ยุโรปต้องป้องกันตนเองได้ โดยต้องการให้เพิ่มการใช้กำลังด้านกลาโหมและรับผิดชอบมากขึ้นต่อการป้องกันตนเอง ด้าน Friedrich Merz นายกรัฐมนตรี เห็นด้วยกับระเบียบโลกที่มีการเปลี่ยนแปลงไป และเรียกร้องให้ยุโรปเพิ่มขีดจำกัดด้านความมั่นคงมากขึ้น ซึ่งเป็นไปในแนวทางเดียวกับผู้นำยุโรปท่านอื่น เช่น Macron ปธน. ฝรั่งเศส และ Von der Leyen ประธานคณะกรรมาธิการยุโรป การประชุมนี้ชี้ว่า ยุโรปให้ความสำคัญต่อความมั่นคง ซึ่งจะส่งผลให้งบประมาณกลาโหมเพิ่มขึ้นในระยะยาว เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่ม Defense

การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านยังมีความไม่แน่นอนสูง ด้านการเจรจา รัสเซีย-ยูเครนยังไม่คืบหน้า ทองคำ-น้ำมันฟื้นตัวตามความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น

การเจรจารัสเซีย-ยูเครน-สหรัฐฯ



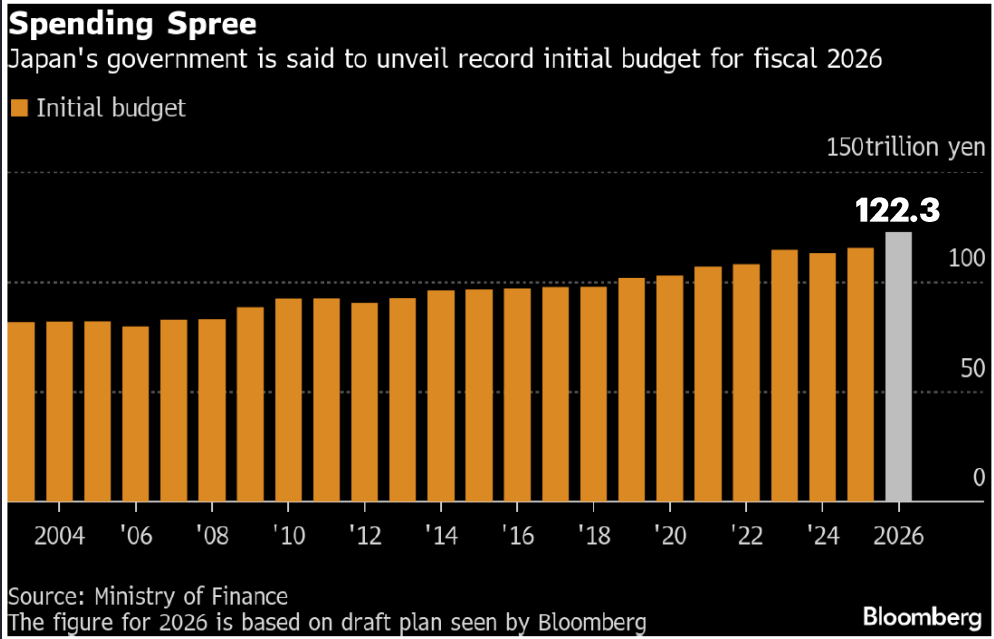
การเจรจาอิหร่าน-สหรัฐฯ



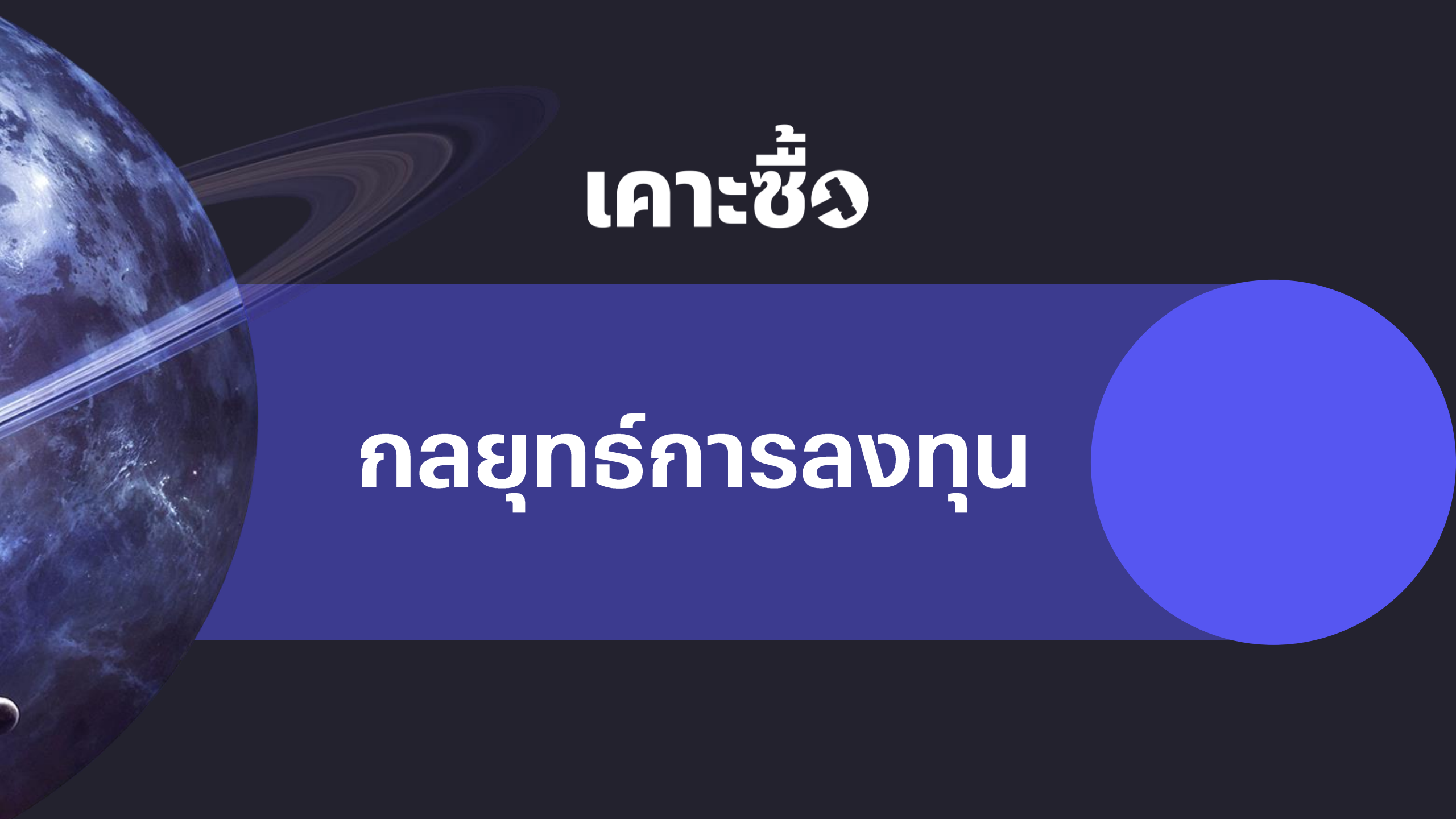
สหรัฐฯ เผยการเจรจากับอิหร่าน แม้จะบรรลุข้อตกลงทั่วไป (General Agreement) แล้ว ตามที่อิหร่านได้ส่งสัญญาณไปก่อนหน้านี้ แต่
ยังไม่มีความคืบหน้าในประเด็นเกี่ยวกับโครงการนิวเคลียร์ ซึ่งเป็นประเด็นสำคัญในการเจรจา ส่งผลให้การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน
ยังคงมีความไม่แน่นอน ท่ามกลางการเคลื่อนกำลังทหารของสหรัฐฯ ในขณะที่การเจรจาระหว่างรัสเซีย-ยูเครน โดยมีสหรัฐฯ เป็น
ตัวกลาง ยังไม่มีความคืบหน้าเป็นรูปธรรม ส่งผลให้ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์กลับมาเป็นประเด็นที่ตลาดกังวลอีกครั้ง โดยราคา
น้ำมันและทองคำฟื้นตัวขึ้นหลังเหตุการณ์ดังกล่าว เราประเมินสินทรัพย์ เช่น น้ำมัน ทองคำ และหุ้นกลุ่ม Defense ที่ได้รับประโยชน์จาก
ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ

Takaichi ได้รับแต่งตั้งเป็นนายกฯ เร่งขับเคลื่อนงบประมาณปี 2026 ขณะที่ยุี่ปุ่ลงทุน 36,000 ล้านดอลลาร์ในสหรัฐฯ ภายใต้ \$550,000 ล้าน

Deal	ประเภทโครงการ	มูลค่าการลงทุน (\$ ล้าน)	ผู้ดำเนินการ	รายละเอียด
Deal 1	โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	33,000	SB Energy (บริษัทในเครือ SoftBank)	กำลังผลิต 9.2 GW เทียบเท่าโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ 9 แห่ง ถือเป็นหนึ่งในโครงการผลิตไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติที่ใหญ่ที่สุดในโลก มุ่งสร้างพลังงานขนาดใหญ่ที่มีเสถียรภาพและสามารถจ่ายไฟได้ต่อเนื่อง
Deal 2	ท่าเรือส่งออกน้ำมันดิบในทะเลลึก	2,100	Sentinel Midstream	คาดสร้างมูลค่าส่งออกน้ำมันดิบ 20-30 พันล้านดอลลาร์ต่อปี (รวม 400-600 พันล้านดอลลาร์ใน 20 ปี) ช่วยเพิ่มมูลค่าและเสริมความมั่นคงด้านพลังงานของสหรัฐฯ
Deal 3	โรงงานผลิตผงเพชรสังเคราะห์อุตสาหกรรม	600	Element Six	ผลิต diamond grit, dust และ powder ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญในอุตสาหกรรม semiconductor, automotive และ oil & gas สนับสนุนความมั่นคงทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ



Sanae Takaichi ได้รับการรับรองการเป็นนายกฯ อย่างเป็นทางการ โดยเตรียมเร่งผลักดันงบประมาณปี 2026 วงเงินราว ¥122.3 ล้านล้านเยน สูงสุดเป็นประวัติการณ์ เพิ่มขึ้น 6.3% จากปีก่อน พร้อมออกพันธบัตรใหม่ ¥29.6 ล้านล้านเยน คิดเป็น 24.2% ของรายจ่ายทั้งหมด โดยสัดส่วนพึ่งพาหนี้ลดลงจากปีก่อนที่ 24.9% สะท้อนนโยบายการคลังเชิงรุกที่มุ่งกระตุ้นเศรษฐกิจ พร้อมรักษาความเชื่อมั่นด้านเสถียรภาพการคลัง ภาพรวมเอื้อต่อมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นญี่ปุ่น จากแรงหนุนด้านการคลังและความชัดเจนเชิงนโยบายที่ช่วยหนุนเศรษฐกิจในประเทศ ขณะเดียวกัน ญี่ปุ่นประกาศลงทุน \$36,000 ล้าน ในโครงการพลังงาน ก๊าซธรรมชาติ และแร่สำคัญของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นงวดแรกภายใต้กรอบเงินลงทุนรวม \$550,000 ล้าน ตามข้อตกลงการค้ากับปธน.ทรัมป์ ข้อตกลงดังกล่าวเชื่อมโยงกับการปรับลดภาษีนำเข้าสินค้าญี่ปุ่นเหลือ 15% สะท้อนการประสานผลประโยชน์เชิงยุทธศาสตร์ระหว่างสองประเทศ



เคาะชื้อ

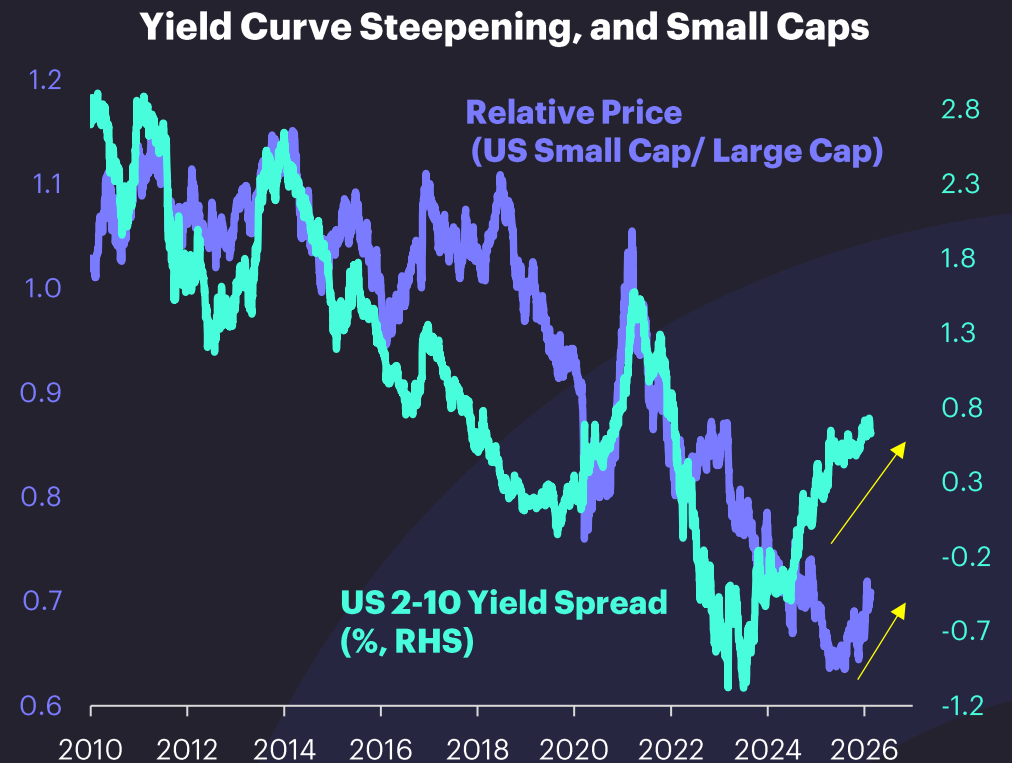
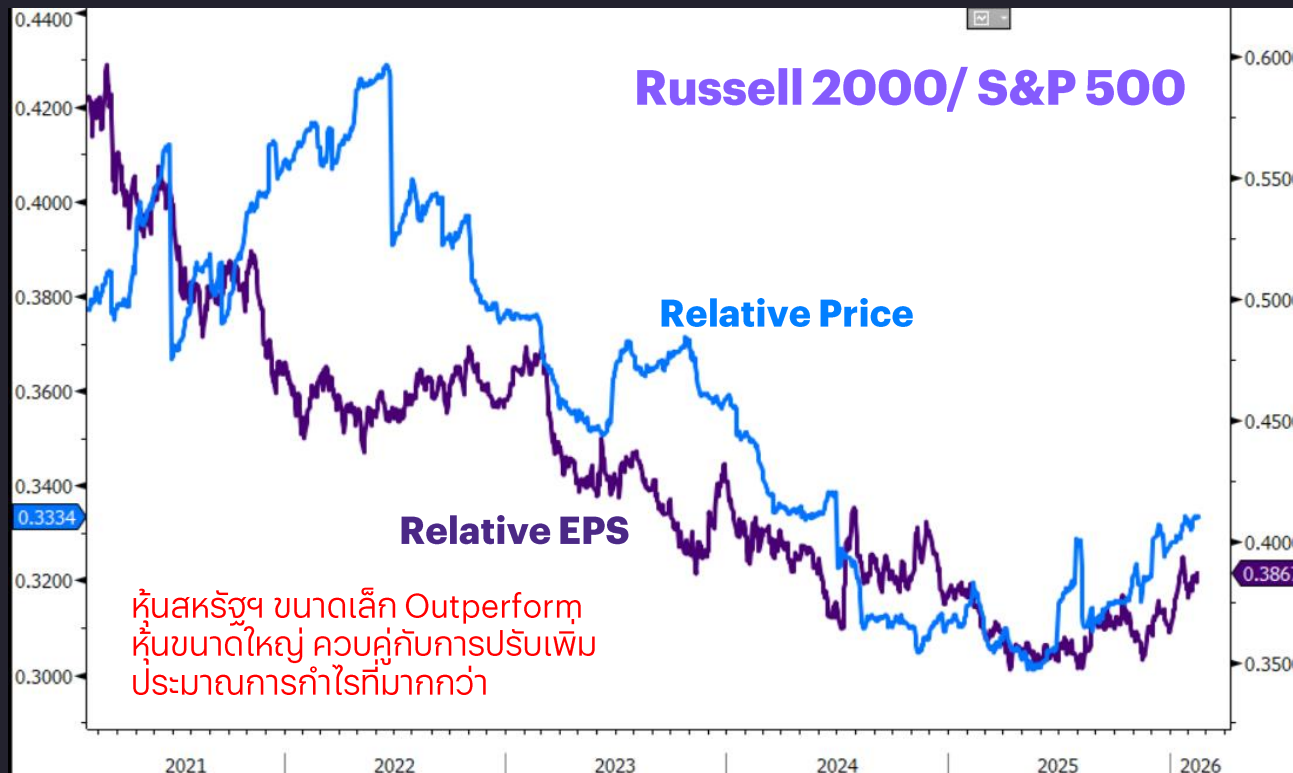
กลยุทธ์การลงทุน

ภาพรวมการลงทุนยังเป็นบวก แต่ Rotation เด่นชัดขึ้น ทั้ง Country, Style และ Size Rotation สะท้อนสัญญาณ Broadening



ภาพรวมการลงทุนยังค่อนข้างดี แต่สิ่งที่ชัดเจนคือ Rotation ที่เกิดขึ้นพร้อมกันหลายมิติ ทั้งจาก Country rotation ที่ผลตอบแทนทยอยกระจายออกจากหุ้นสหรัฐฯ ไปสู่ตลาดหุ้น ROW สอดคล้องกลยุทธ์ของเราที่ให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้น ROW จาก Valuation ที่ถูกกว่าและกำไรมีโอกาสฟื้นตัว ขณะเดียวกัน Style rotation ยังเด่นหน้าต่อ โดยกลุ่ม Value ให้ผลตอบแทนเหนือ Growth ต่อเนื่องตั้งแต่ปลายปีก่อน จากส่วนต่าง Valuation ที่ตึงตัวน้อยกว่า และตลาดยังกังวล AI disruption ที่กดดันหุ้นเทคโนโลยี และกลุ่ม Growth สุดท้ายคือ Size rotation ที่ภาพเริ่มเด่นชัดว่าหุ้นขนาดเล็กทำผลตอบแทนเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ สอดคล้องกับธีมที่เราแนะนำการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก โดยเราคาดว่าแนวโน้มนี้จะยังเด่นชัดในช่วงกลาง-ปลายปี จากการฟื้นตัวกำไรของหุ้นขนาดเล็กที่โดดเด่นกว่า

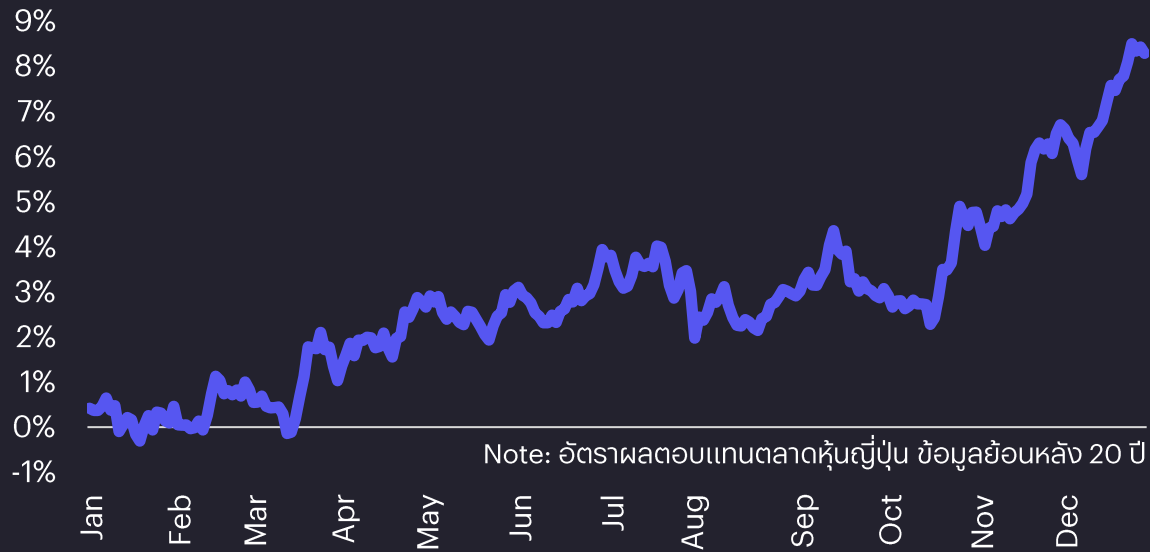
หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก Outperform หุ้นขนาดใหญ่อย่างโดดเด่น ท่ามกลาง Macro Environment ที่เอื้ออำนวย และกำไรฟื้นตัว



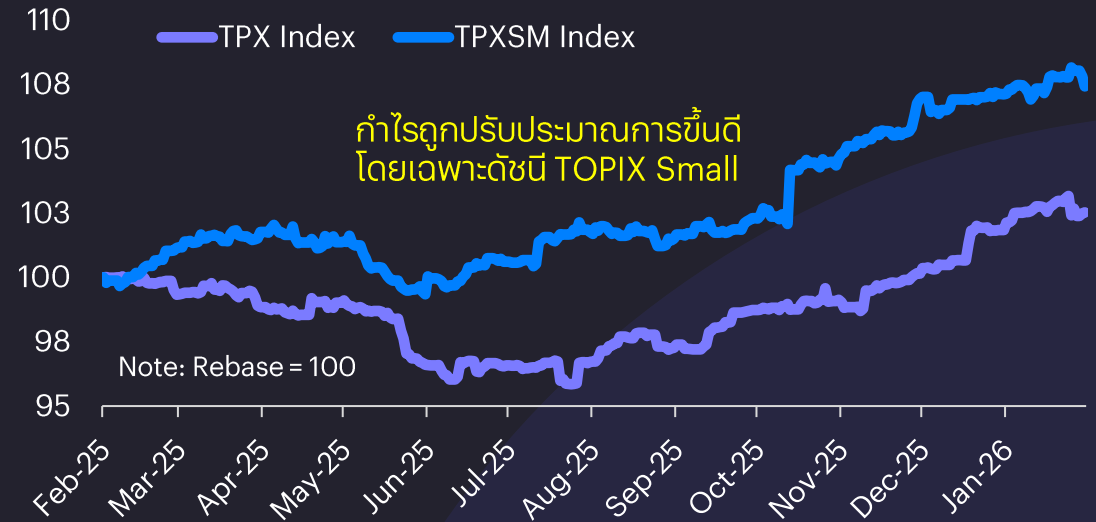
เราประเมินว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ส่งสัญญาณ Broadening มากขึ้น โดยหุ้น Small Caps ทำผลตอบแทนเด่น และคาดว่าภาพจะยิ่งชัดในช่วงกลาง-ปลายปีเมื่อกำไรฟื้นตัว ล่าสุดเห็นสัญญาณบวกจากการปรับประมาณการกำไร (EPS revisions) ของ Small Caps ที่เร่งขึ้นและเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ สะท้อนว่าการปรับตัวขึ้นรอบนี้มีปัจจัยพื้นฐานรองรับ ไม่ได้ขับเคลื่อนด้วย sentiment อย่างเดียว อีกแรงหนุนคือ Yield curve ที่มีแนวโน้มเป็น Bull steepening ยิ่งเอื้อต่อหุ้น Small Caps เพราะบริษัทขนาดเล็กมักมีหนี้แบบลอยตัวและ duration สั้น จึงได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยตัวสั้นที่ลดลง ช่วยลดต้นทุนการเงินและหนุน valuation ให้มีโอกาส re-rate

Sanae เร่งผ่านงบปี 2026 ตอกย้ำแรงหนุนการคลัง ขณะกำไรหุ้นญี่ปุ่นปรับขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะ Small Cap หุ่นโมเมนตัมตลาดขาขึ้น

Japan Stock Market Seasonality



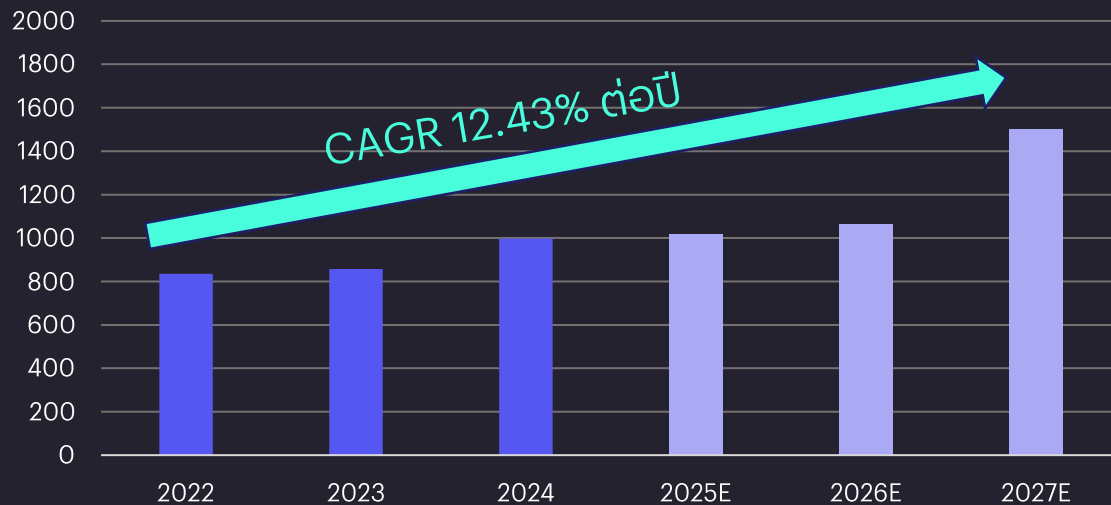
Japan Stock Market: EPS Revision



เราคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นญี่ปุ่น โดยพัฒนาการล่าสุดที่ Sanae ได้รับการรับรองตำแหน่งนายกฯอย่างเป็นทางการ และเร่งผลักดันงบปี 2026 จะช่วยหนุนเศรษฐกิจและโมเมนตัมตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะถัดไป ขณะเดียวกัน การเจรจาจำนองประจำปี (Shunto) ที่จะทราบผลเบื้องต้นในเดือนมี.ค. หากการปรับขึ้นค่าจ้างยังอยู่ในระดับสูงจะเป็นแรงสนับสนุนต่อการบริโภคภายในประเทศ นอกจากนี้ ช่วงเดือนมี.ย. ซึ่งเป็นฤดูกาลประชุมผู้ถือหุ้น (AGM) มักเป็นจังหวะที่บริษัทประกาศมาตรการเพิ่มผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เช่น การซื้อหุ้นคืนและเพิ่มเงินปันผล สอดรับกับ Seasonality ที่ตลาดญี่ปุ่นมักปรับตัวดีในช่วงมี.ค.-มี.ย. โดยปัจจุบัน กำไรของตลาดหุ้นญี่ปุ่นถูกปรับประมาณการขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะหุ้นขนาดเล็ก ทำให้เรายังมองตลาดอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น และสอดคล้องกับธีม global rotation จากสหรัฐฯ สู่ภูมิภาคที่มี valuation น่าสนใจกว่า โดยแนะนำกองทุน ASP-JPSMALL หรือ iShares MSCI Japan Small-Cap ETF (SCJ ETF)

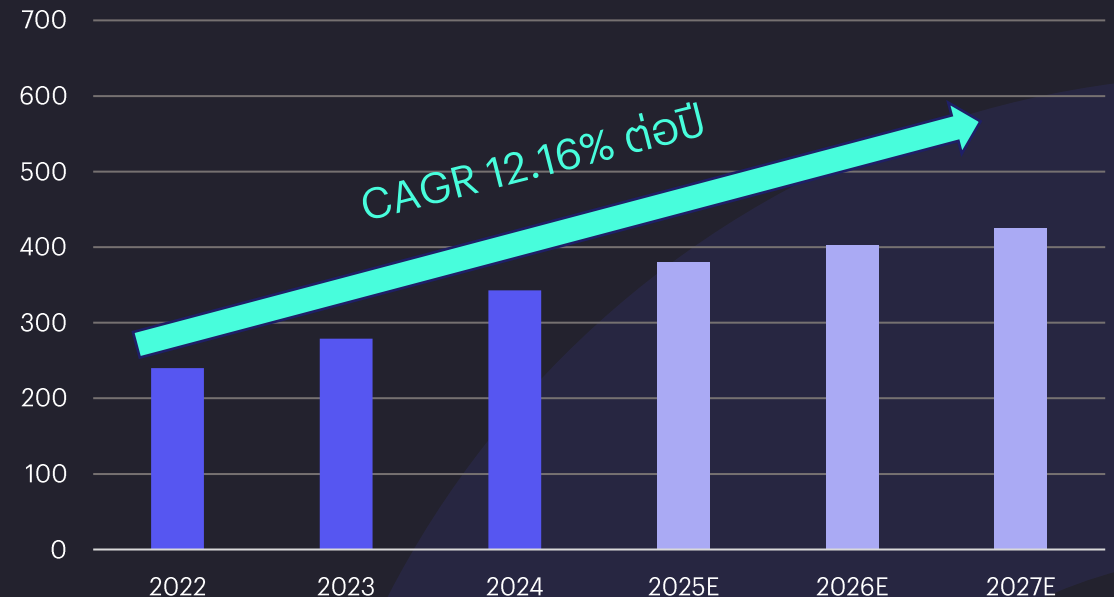
งบกำไรในหลายประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยสหรัฐฯ และยุโรป มีแนวโน้ม หนุน Backlog ของบริษัทในกลุ่ม Defense ให้มีรายได้และกำไรเติบโตขึ้น

งบกำไรของสหรัฐฯ (พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)



* ปี 2027E อ้างอิงกับการแถลงของทรัมป์ในช่วงเดือน ม.ค. 26 ว่าจะเพิ่ม
งบประมาณสู่ระดับ 1.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

งบกำไรของยุโรป (พันล้านยูโร)

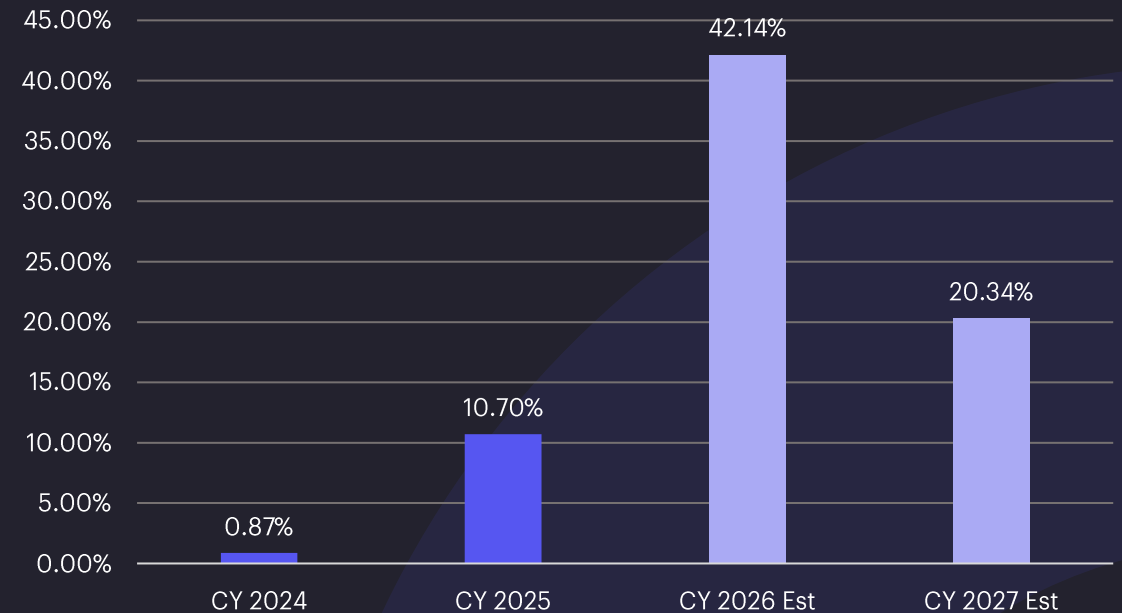


งบกำไรในหลายประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยสหรัฐฯ ที่ประธานาธิบดี ทรัมป์ ประกาศจะขึ้นงบกำไรถึง 1.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2027 ซึ่งเติบโตราว 50% จากปี 2025 ในขณะที่ยุโรปเน้นย้ำให้ประเทศภายในภูมิภาคปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายกลาโหมสู่ระดับ 5% ภายในปี 2035 หากพิจารณาจากงบประมาณของสหรัฐฯ และยุโรปตั้งแต่ปี 2022-2027E คาดว่าจะมีการเติบโตราว 12.43% และ 12.16% ต่อปีตามลำดับ หนุนให้งบกำไรของยุโรปเพิ่มขึ้นในระยะยาว ปัจจัยเหล่านี้จะช่วยให้อุตสาหกรรม Defense ทั่วโลกได้รับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสะท้อนออกมาผ่าน Backlog ที่เพิ่มขึ้น หนุนนำการเติบโตของรายได้และกำไรบริษัทในระยะยาว

เคาะซื้อกองทุน DAOL-DEFENSE หลังราคาของ DFNS ETF แสดงสัญญาณกลับตัวที่แนวรับ ในขณะที่กำไรของกลุ่ม Defense ทั่วโลกมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น



EPS Growth ของ MSCI Aerospace & Defense Index



เคาะซื้อกองทุน DAOL-DEFENSE หลังกองทุนหลัก VanEck Defense ETF (DFNS) โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 78 ดอลลาร์ หลังจากราคาของกองทุนมีการพักฐานบริเวณ 66 ดอลลาร์ และมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นทะลุเส้นแนวต้านบริเวณ 69 ดอลลาร์ พร้อมกับ RSI และ MACD ที่ชี้ถึง Momentum ราคาที่ดีขึ้น โดยราคาที่ฟื้นตัวขึ้นหนุนนำโดยการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน และยูเครน-รัสเซียที่ยังไม่มีความคืบหน้า ในขณะที่การเติบโตของ EPS ในกลุ่มมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 ทั้งนี้นักลงทุนอาจพิจารณาลงทุนผ่าน Global X Defense Tech ETF (SHLD) ที่ลงทุนใน Defense Tech ทั่วโลก



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (23 – 27 Feb 26)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนในระยะสั้น แม้ความกังวลด้าน AI Disruption จะเริ่มผ่อนคลายลง แต่อาจยังไม่เพียงพอในการผลักดันให้หุ้นกลุ่ม Growth สามารถกลับมา Outperform กลุ่ม Value ได้ ซึ่งจะยังเป็นปัจจัยสนับสนุน broadening ของผลตอบแทนทั้งในเชิงสไตรล์และขนาดอยู่ ในเชิงกลยุทธ์ เรายังคงให้น้ำหนักเชิงบวกต่อ หุ้นกลุ่ม Value มากกว่าหุ้นกลุ่ม Growth สำหรับการลงทุนระยะกลาง เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ หุ้น US Small Cap ได้แรงหนุนจาก Bond Yield ของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลง ขณะเดียวกัน แนะนำทยอยสะสมหุ้นอินเดีย หลังบรรลุผลการค้ากับสหรัฐฯ สำหรับ นักลงทุนระยะสั้น เราแนะนำลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็กที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากนโยบายของพรรค LDP ที่ชนะการเลือกตั้งอย่างถล่มทลาย และหุ้นกลุ่ม Defense ที่ได้รับแรงหนุนจากความไม่แน่นอนในการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน และ รัสเซีย-ยูเครน ที่ยังไม่มีข้อสรุป

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดย Bond Yield ของตราสารหนี้ระยะสั้น หลังการเปิดเผย Fed Minutes มีโทนที่ Hawkish มากขึ้นจากคณะกรรมการที่เปิดทางทั้งการขึ้นและลดดอกเบี้ยตามข้อมูลของเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามตลาดยังคงประเมินว่าการลดดอกเบี้ยของเฟดจะเกิดขึ้นในช่วงเดือน มิ.ย. – ก.ค. เช่นเดิม ทั้งนี้เรายังประเมินว่า Yield Curve ของพันธบัตรสหรัฐฯ จะยังคงเคลื่อนไหวในรูปแบบ Bullish Steepening จะหนุนให้ Bond Yield ของพันธบัตรระยะสั้น-กลาง ปรับตัวลดลงจากเฟดที่ยังอยู่ในวัฏจักรการลดดอกเบี้ย เรายังคงประเมินว่าตราสารหนี้อายุ 2-5 ปี เป็นช่วงอายุตราสารที่เหมาะสมที่สุดสำหรับการลงทุนในภาวะปัจจุบัน

สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำยังไม่สามารถผ่านแนวต้าน 5,020-5,100 ได้ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังตึงเครียด ช่วยพยุงให้ราคาทองคำสามารถทรงตัวอยู่ได้ในระดับสูง สำหรับการลงทุนระยะกลาง-ยาว แนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาย่อตัว เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานยังเอื้อต่อราคาทองคำ และแนวโน้มหลักยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น

ด้าน REITs ไทยมีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการใช้นโยบายการเงินของ ธปท. ที่ผ่อนคลายในระยะถัดไป อย่างไรก็ตาม Bond Yield ของสหรัฐฯ อาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้น อาจเป็นแรงกดดันให้ Bond Yield ไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ ด้าน Global REITs ยังอาจถูกกดดันโดย Bond Yield ของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นในระยะสั้นดังที่ได้กล่าวมา

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

- Economic Data
- Monetary and Fiscal
- Earnings Releases

KEY CALENDAR	
23 Feb	US: Chicago Fed National Activity Index (DEC, JAN), Factory Orders MoM (DEC), Dallas Fed Manufacturing Index (FEB), Dominion Resources , ONEOK , Diamondback Energy
24 Feb	US : Fed Golsbee Speech , S&P/Case-Shiller Home Price YoY (DEC), CB Consumer Confidence (FEB) EA : New Car Registrations YoY (JAN), Home Depot , Realty Income , American Tower , Workday CN : FDI (YTD) YoY (JAN)
25 Feb	US : MBA 30-Year Mortgage Rate (FEB/20), EIA Crude Oil Stocks Change (FEB/20), EIA Gasoline Stocks Change (FEB/20), Nvidia , TJX Companies , Synopsys , eBay CN : Trip.com
26 Feb	US : Initial Jobless Claims (FEB/21), Salesforce , Intuit , Dell Technologies , Vistra Corp , Monster Beverage , Autodesk EA : Economic Sentiment (FEB) JP : BoJ Takada Speech CN : Baidu
27 Feb	US : PPI MoM (JAN) , Core PPI MoM (JAN) , Chicago PMI (FEB) JP : Industrial Production MoM Prel (JAN), Retail Sales YoY (JAN), Housing Starts YoY (JAN) IN : GDP Growth Rate YoY (Q4)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(23 – 27 Feb 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 23 Dec 25

SCBRS2000(A)

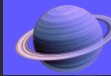
หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)



DAOL-DEFENSE

หุ้น Global Defense

Entry date = 19 Feb 26

ASP-JPSMALL

หุ้น Japan Small Cap

Entry date = 9 Feb 26

กองทุน เคาะซี่ง ประจำสัปดาห์

(23 – 27 Feb 2026)

DAOL-DEFENSE

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก VanEck Defense UCITS ETF กองทุนหุ้นกลุ่ม Defense แบบ Passive Management ที่ลงทุนอ้างอิงดัชนี MarketVector Global Defense Industry Index ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมการป้องกันประเทศ
- กองทุนหลักกระจายลงทุนในหุ้นอย่างน้อย 25 ตัว โดยปัจจุบันถือหุ้น 36 ตัว
- ประเทศที่มีน้ำหนักมากที่สุด 5 ประเทศ ได้แก่ US, South Korea, France, Italy, Sweden
- กองทุนหลักมีผลตอบแทนในช่วง 1 ปีย้อนหลัง 87.9% ต่อปี

Top 5 Holdings

RTX Corp	7.7%
Thales SA	7.6%
Hanwha Aerospace Co LTD	7.1%
Leonardo SpA	7.0%
SaaB AB	6.7%

Source: DAOLIM, Performance from Morningstar as of 31 Jan 2026, Top Holdings from VanEck as of 31 Jan 2026 | สามารถอ่านรายละเอียดการเปรียบเทียบเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/strategy-insight/multi-asset-strategy/mutual-fund-short-medium-term-top-picks/event-play-20260219>; คำเตือน: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทได้รับค่าตอบแทน (trailer fee) จาก บลจ. ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของค่าธรรมเนียมกองทุนตามที่เปิดเผยในหนังสือชี้ชวนกองทุนรวม ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล. เอ็มโนเวลส์ 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



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 ได้แล้ววันนี้

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