



เลือกตั้งไทย-ญี่ปุ่น หนุนหุ้นพุ่งแรง เกาะชื่อ ASP-JPSMALL

Period : 16 - 20 February 2026
By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

SET
+7.08%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
+17.68%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

Dollar
-0.92%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
-30.07%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global
Equity**
+1.77%



**Global Fixed
Income**
+1.12%



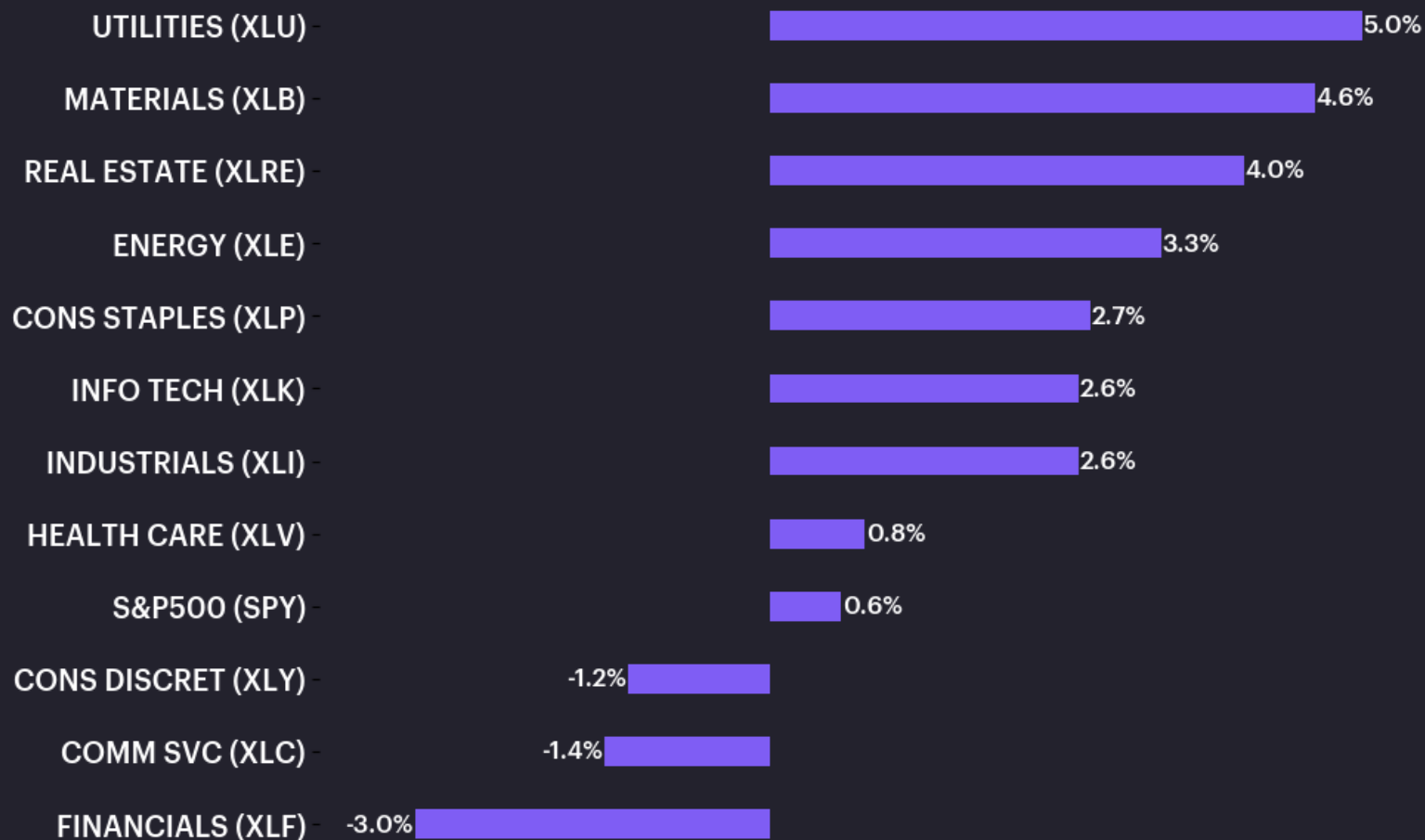
GOLD
+3.00%



BTC
+4.28%

ผลตอบแทนกลุ่มอุตสาหกรรมอิง ETF สัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector SPDR ETFs: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวผสมผสาน โดยหุ้นกลุ่ม Utilities ปรับตัวโดดเด่นที่สุดที่ +5.0% ขณะที่หุ้นกลุ่ม Financials ทำผลตอบแทนแยสุดที่ -3.0% จากแรงกดดันในกลุ่ม Software ซึ่งเป็นสัดส่วนหลักของ Private market ทำให้เกิดแรงกังวลต่อ Private credit

สำหรับสัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดหุ้นโลกยังผันผวนระยะสั้น จากความกังวลในกลุ่มเทคโนโลยีเกี่ยวกับ AI disruption และ CAPEX ที่อาจกดดันกำไร อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังขยายตัวช่วยหนุนการกระจายตัวของผลตอบแทนทั้งในเชิงสไตร์และขนาด

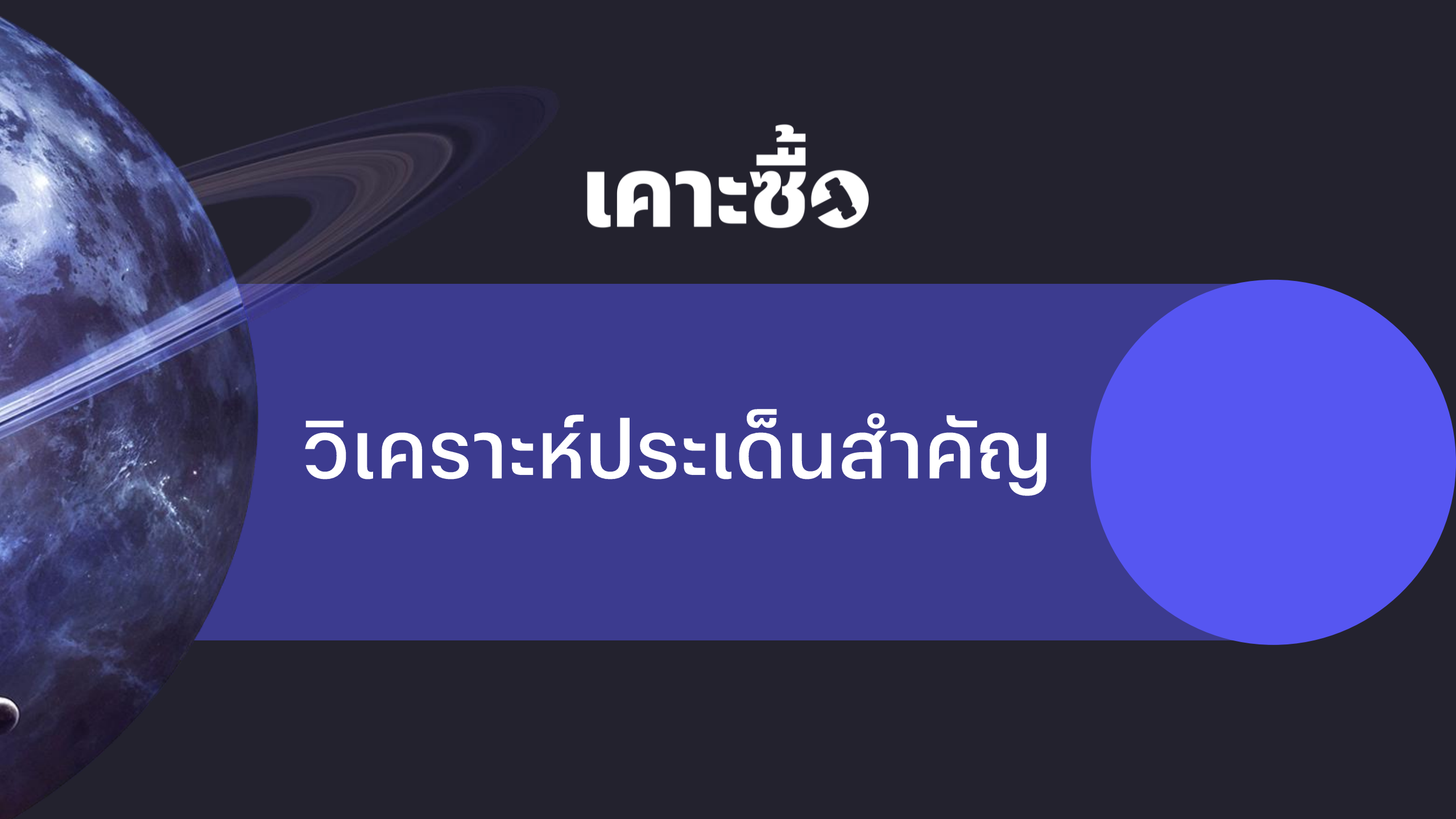
InnovestX

สรุปให้ฟัง

Nonfarm payrolls เดือน ม.ค. ออกมาดีกว่าคาด สะท้อนสัญญาณการหยุดชะงักตัวของตลาดแรงงาน หุ่นให้ Fed ยังไม่มีความจำเป็นต้องเร่งลดดอกเบี้ย โดยตลาดมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยครั้งต่อไปเร็วสุดเดือน มิ.ย.

พรรคภูมิใจไทยกวาดที่นั่งสูงสุด หุ่นเสถียรภาพการเมืองและความต่อเนื่องเชิงนโยบาย คาดมาตรการกระตุ้นมี upside ต่อ GDP ปี 2026 ราว +0.3% หุ่น SET มีโมเมนตัมเชิงบวก แนวต้าน 1,430-1,450 จุด

พรรค LDP ครองเสียง Supermajority หุ่นเสถียรภาพนโยบายและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ดันตลาดหุ้นญี่ปุ่นทำจุดสูงสุดใหม่ แนะนำเกาะซื้อหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก รับโมเมนตัมเลือกตั้ง

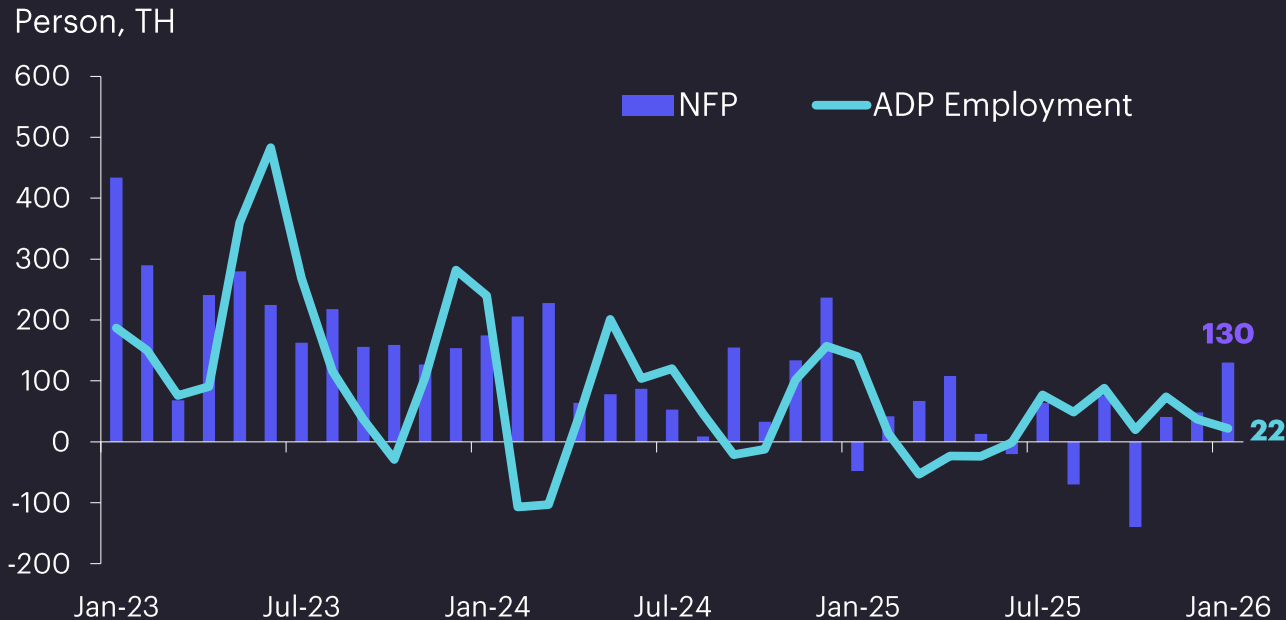
The background of the slide is a dark blue space-themed image. On the left, a portion of a planet with a prominent ring system, similar to Saturn, is visible. The rings are a lighter blue-grey color. A large, solid blue circle is positioned on the right side of the slide. The text is centered in white.

เคาะชิ่ง

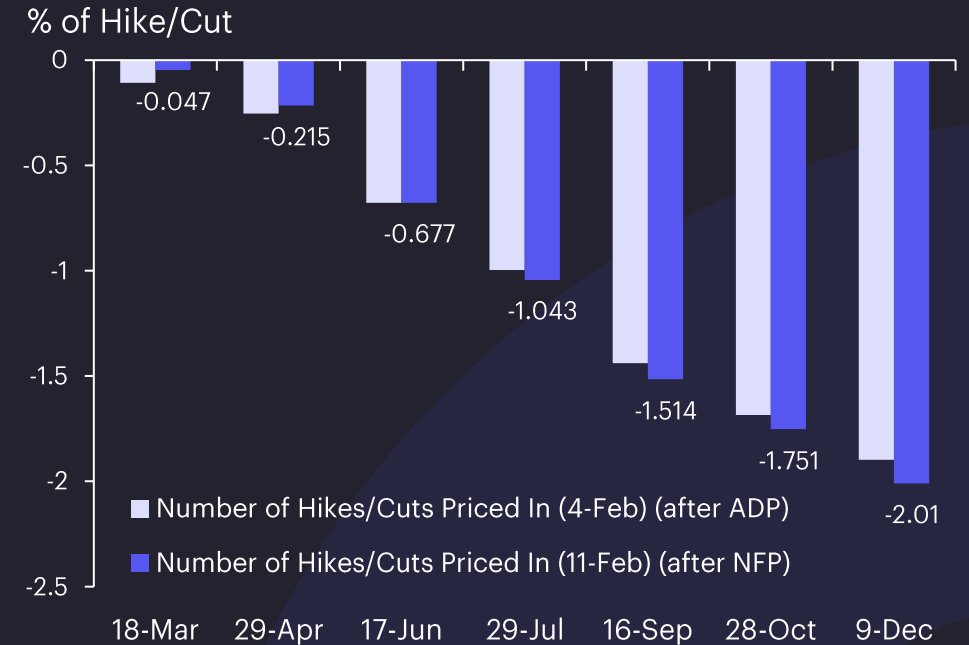
วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เดือน ม.ค. ออกมาดีกว่าคาด หนุนให้ Fed ยังไม่มีความจำเป็นต้องเร่งลดอัตราดอกเบี้ย

การจ้างงานนอกภาคเกษตรปรับเพิ่มขึ้นด้วยแรงหนุนจากกลุ่มบริการ



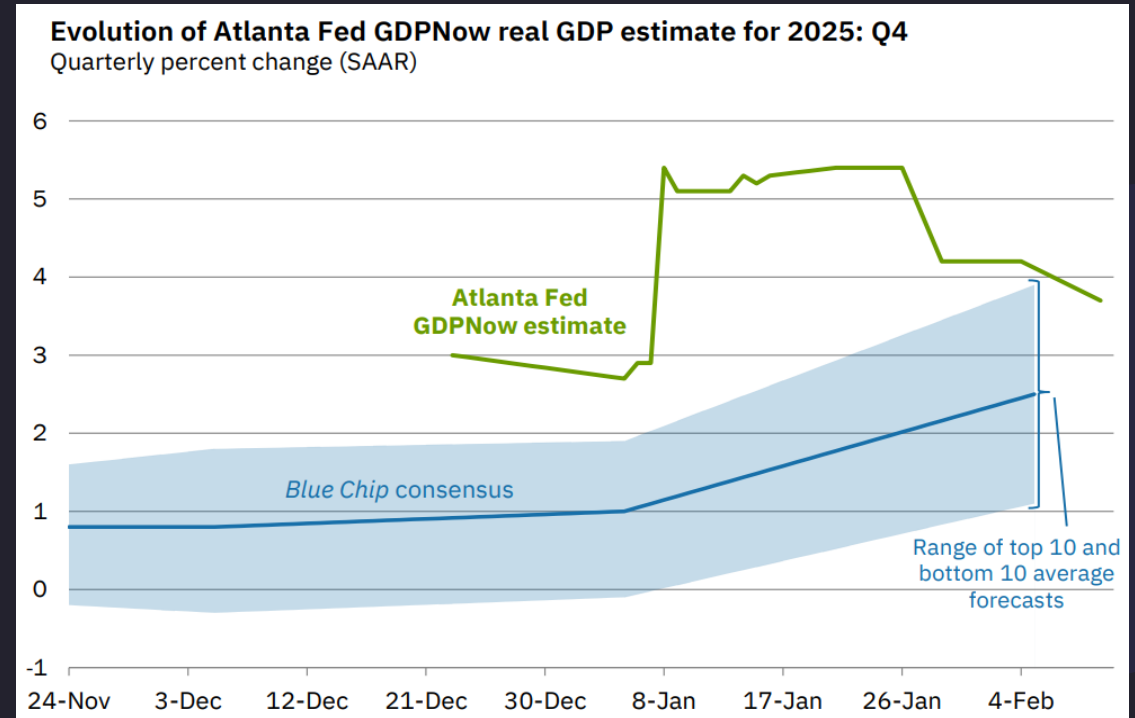
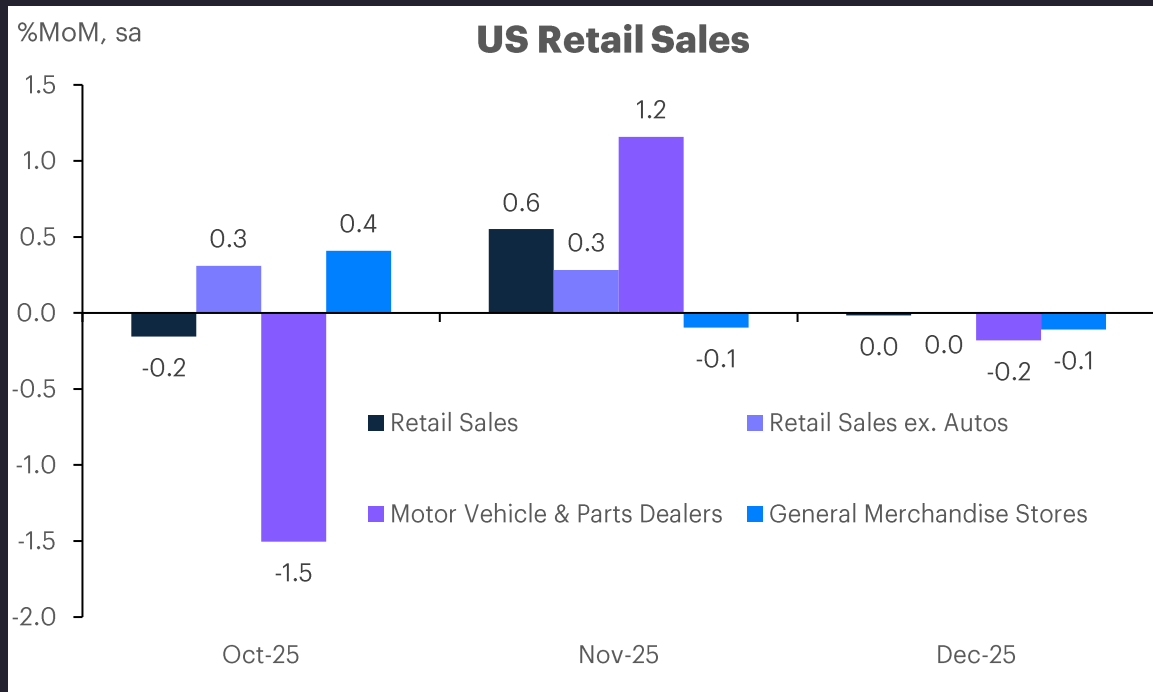
ตลาด OIS มองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยครั้งต่อไปเร็วสุดในเดือน มิ.ย.



Nonfarm payrolls ม.ค. +130,000 ตำแหน่ง สูงกว่าคาด ขณะที่อัตราว่างงานลดลงสู่ 4.3% และค่าจ้าง +0.4%MoM สะท้อนตลาดแรงงานไม่ได้อ่อนแรง ภาพรวมบ่งชี้สัญญาณการหยุดชะงักตัวของตลาดแรงงาน แม้จ้างงานใหม่จะอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนข้อจำกัดด้านอุปทานแรงงาน InnovestX Research ยังคงประเมินว่า Fed ยังไม่มีความจำเป็นต้องเร่งลดอัตราดอกเบี้ย และมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับปัจจุบันต่อไปในการประชุม เดือน มิ.ค. โดยทั้งปีมองว่า Fed จะมีการลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วงกลางปี อย่างไรก็ตาม ทิศทางในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับว่าที่ประธาน Fed คนใหม่ Kevin Warsh จะมีท่าทีเช่นไร

ค้าปลีกสหรัฐฯ ตำคาด จากผลการตั้งยอดขายล่วงหน้าไปยังเดือนก่อนหน้า คาด Tax refund จาก OBBBA จะหนุนการใช้จ่ายในช่วงต้นปี

ยอดค้าปลีกเดือน ธ.ค. ชะลอหลังจากเร่งตัวขึ้นมากในเดือนก่อน

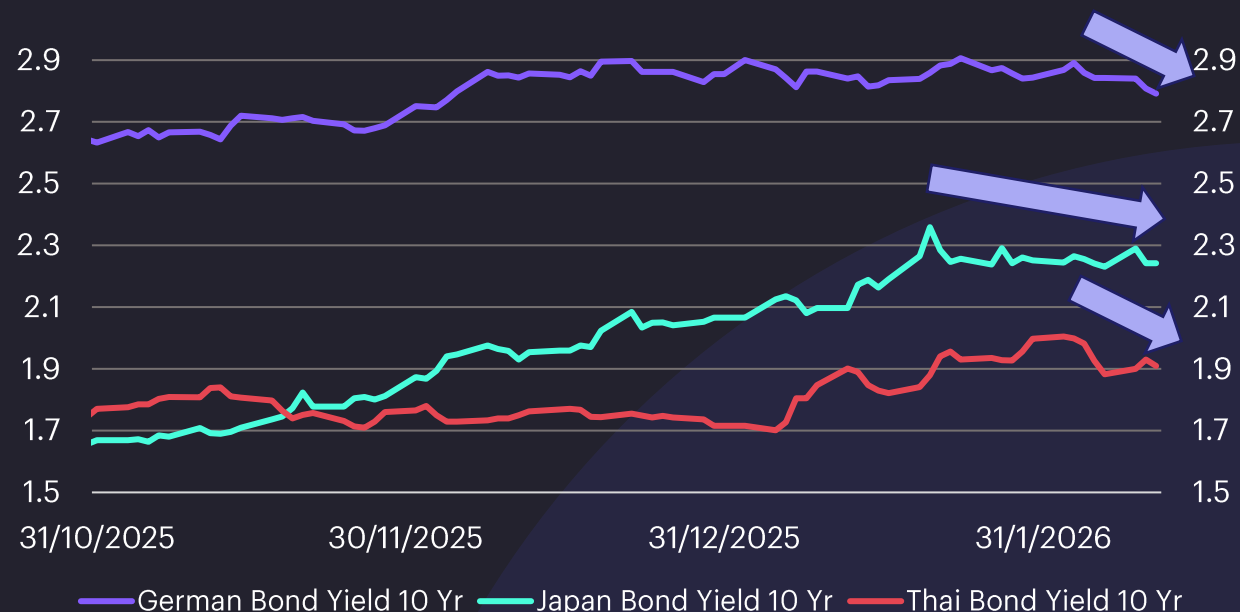


ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ธ.ค. ทรงตัวที่ 0.0% MoM ต่ำกว่าคาดที่ +0.4% ขณะที่ Control Group (ไม่รวมรถยนต์ น้ำมัน และวัสดุก่อสร้าง) ลดลง -0.1%MoM ส่วนทางตลาดคาด +0.4% ขณะที่ยอดขายรถยนต์ชะลออย่างไรก็ตาม ความอ่อนแอใน ธ.ค. อาจสะท้อนแรงซื้อที่ถูกเร่งไปก่อนหน้านี้ จากการจัดโปรโมชั่นท้ายปีที่เร็วกว่าปกติ มากกว่าการอ่อนแรงของอุปสงค์พื้นฐาน โดยคาดว่า การคืนภาษีในช่วงต้นปี ซึ่งหนุนโดยผลของ OBBBA จะทำให้การ refund เฉลี่ยเพิ่ม \$300-1,000 ต่อครัวเรือน และผลบวกจาก wealth effect จะช่วยพยุงการใช้จ่ายในปี 2026 ขณะที่ GDP ใน 4Q25 ของสหรัฐฯ จาก GDPNow คาดโต 3.7% สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง

Bond Yield ในภูมิภาคหลักของโลกเริ่มแสดงสัญญาณลดลง มองเป็นบวกต่อตราสารหนี้ที่มีอายุระยะสั้น - กลาง



Bond Yield 10 ปี ของเยอรมนี ญี่ปุ่น และไทย (%)

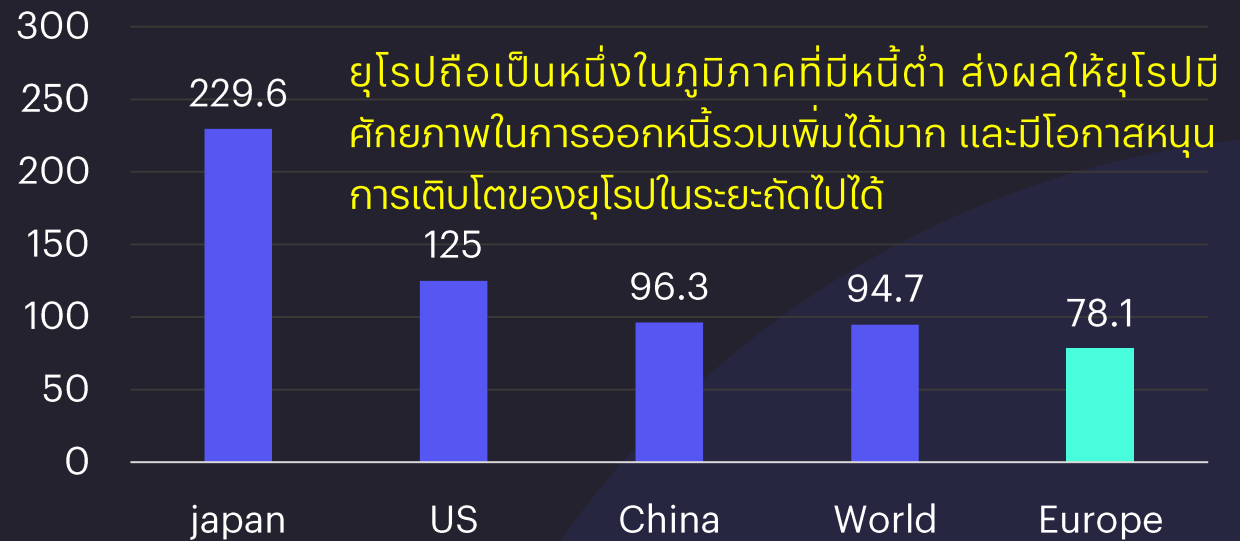


Bond Yield ของสหรัฐฯ ปรับตัวลงในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา หลังเผยแพร่คำปลืษสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด และคลายความกังวลจากกระแส Sell America และ Kevin Warsh อาจมีท่าทีที่ Hawkish สำหรับ Bond Yield ในภูมิภาคอื่นๆ เริ่มส่งสัญญาณปรับตัวลดลงเช่นกัน โดย Bond Yield ของญี่ปุ่น และไทย ลดลงจากตลาดคลายความกังวลการขาดดุลการคลังหลังเลือกตั้ง ในขณะที่ Bond Yield ภูมิภาคยุโรป เริ่มชะลอตัวลงหลังเงินเฟ้อต่ำคาด เราประเมิน Bond Yield ทั่วโลกที่เริ่มลดลงจะสนับสนุนตราสารหนี้ แต่ด้วยเศรษฐกิจที่ยังเติบโตได้ดี หนุนให้ยีลด์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ยีลด์ระยะยาวมีโอกาสผันผวนและลดลงได้น้อยกว่ายีลด์ระยะสั้น-กลาง ตราสารหนี้ที่มีอายุ 3-5 ปีมีความน่าสนใจกว่าตราสารหนี้ระยะยาวในแง่ของ Risk Reward

Emmanuel Macron เตือนยุโรปให้ลดการพึ่งพาสหรัฐฯ เสนอออก Eurobond เพิ่มลงทุนขนาดใหญ่ ผลักดัน Made in Europe



Debt to GDP ในปี 2025 อ้างอิงจาก IMF* (%)



ยุโรปถือเป็นหนึ่งในภูมิภาคที่มีหนี้ต่ำ ส่งผลให้ยุโรปมีศักยภาพในการออกหนี้รวมเพิ่มได้มาก และมีโอกาสหนุนการเติบโตของยุโรปในระยะถัดไปได้

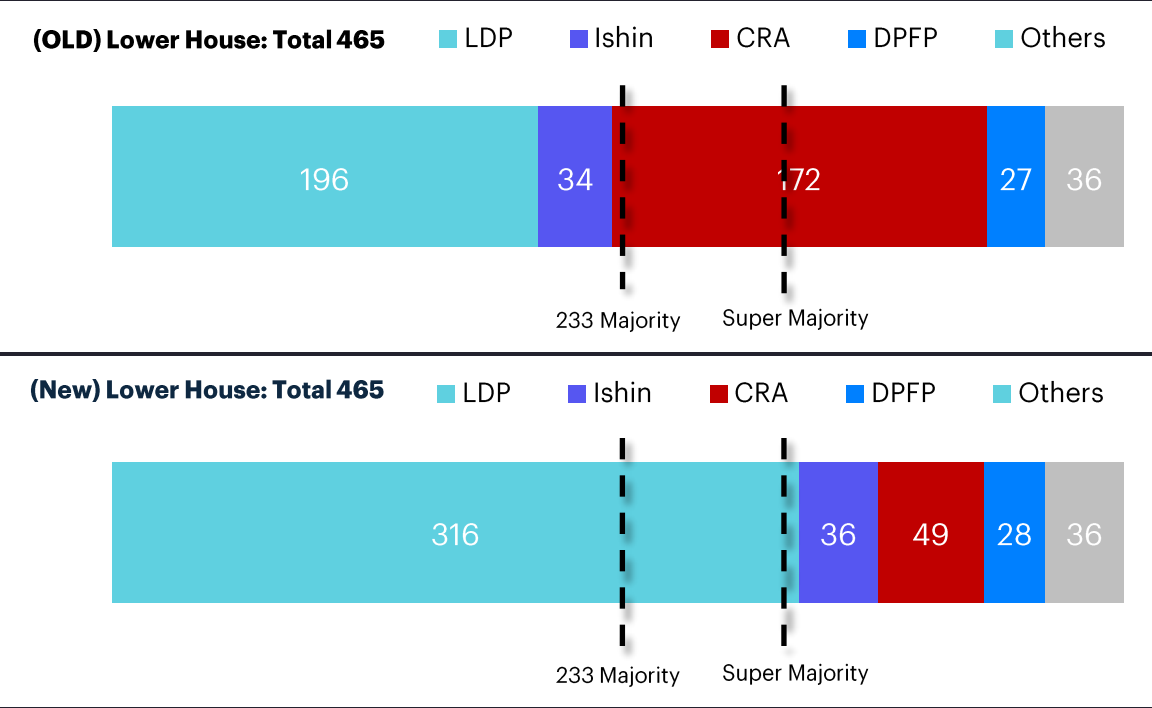
*ข้อมูลอ้างอิงจาก General Government gross debt to GDP ที่จัดทำโดย IMF ซึ่งจะไม่รวมหนี้ของ SOE, LGFV หนี้ของงบดุลอื่นๆ

Macron ประธานาธิบดีฝรั่งเศส เรียกร้องให้ยุโรปเตรียมรับมือกับสหรัฐฯ ที่คุกคามยุโรปอย่างเปิดเผยหลังเกิดความขัดแย้งเกี่ยวกับกรีนแลนด์ (Greenland Moment) โดยเตือนว่าการคุกคามของสหรัฐฯ จะกลับมาอีกครั้งโดยเฉพาะในประเด็น Digital Service Act ของยุโรปที่กระทบต่อบริษัทเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ทั้งนี้ Macron เสนอให้ประเทศสมาชิกออก Eurobond เพื่อใช้ในการลงทุนขนาดใหญ่ภายในภูมิภาค พร้อมทั้งออกโครงการ Made in Europe เราประเมินหากประเทศภายในยุโรปสามารถออก Eurobond เพื่อเพิ่มการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและงบกลาโหมมีแนวโน้มหนุนความต้องการในภาคอุตสาหกรรมหลักเป็นประโยชน์ต่อหุ้นกลุ่ม Industrial, Finance, Defense และ Material

LDP ชนะเลือกตั้งกลุ่มหลาย ครองเสียง Supermajority

จุดชนวน Takaichi Trade ดันตลาดหุ้นญี่ปุ่นทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

LDP สามารถคว้าเสียงระดับ Supermajority ด้วย 316 ที่นั่ง

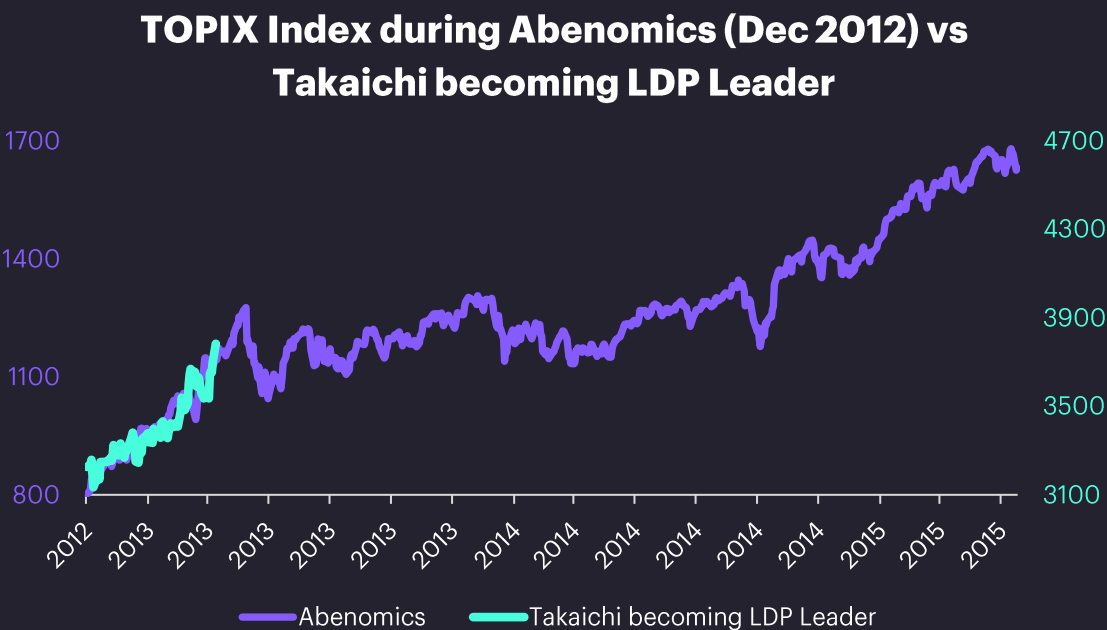


หมวดนโยบาย	Liberal Democratic Party (LDP/Jimintō)
แนวทางเศรษฐกิจโดยรวม	สนับสนุนนโยบาย Sanaenomics เน้นการใช้จ่ายการคลังเชิงรุกเพื่อสร้างงานและรายได้
มาตรการรับมือเงินเฟ้อ	เสนอ ลด VAT สำหรับอาหารเหลือ 0% ยกเลิกภาษีน้ำมันชั่วคราว และใช้เงินช่วยเหลือผ่านองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น เพื่อช่วยครัวเรือนรายได้อverage-ต่ำ
นโยบายการคลัง	มุ่งใช้งบประมาณเสริมและงบประมาณหลักเพื่อพยุงรายได้จริงของครัวเรือน โดยมองว่าการขาดดุลเป็นเครื่องมือเพื่อการเติบโต ไม่ใช่เป้าหมายที่ต้องควบคุม
ภาษีและรายได้รัฐ	เปิดรับแนวคิด ลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา เพื่อบรรเทาผลกระทบ “ bracket creep ” จากเงินเฟ้อ
สวัสดิการและสังคม	มุ่งเพิ่มรายได้และการจ้างงานเพื่อยกระดับคุณภาพชีวิต มากกว่าการแจกสวัสดิการโดยตรง
อุตสาหกรรมและเทคโนโลยี	ส่งเสริมการลงทุนเชิงยุทธศาสตร์ใน AI, Semiconductor, Quantum, อวกาศ, การแพทย์ขั้นสูง และเพิ่มความเข้มแข็งด้าน Cybersecurity
พลังงาน	ส่งเสริมการพัฒนา พลังงานนิวเคลียร์รุ่นใหม่และฟิวชัน เพื่อให้พลังงานราคาถูกและมั่นคง ต่อด้านการพึ่งพา แผงโซลาร์เซลล์นำเข้าจากต่างประเทศ
กลาโหมและความมั่นคง	เน้นเพิ่มงบประมาณด้านกลาโหม “ตามความจำเป็น” โดยไม่ต้องเป้าตัวเลขล่วงหน้า ยึดแนวทางเสริมศักยภาพด้านเทคโนโลยีความมั่นคง

ชัยชนะกลุ่มหลายของพรรค LDP ภายใต้การนำของนายกฯ Sanae Takaichi สามารถคว้าจำนวนสส. 316 ที่นั่ง และครองเสียงข้างมากพิเศษในสภาล่าง ผลลัพธ์ดังกล่าวช่วยลดความไม่แน่นอนทางการเมือง และเปิดทางให้รัฐบาลเดินหน้านโยบายการคลังเชิงรุกได้ชัดเจนขึ้น รวมถึงรัฐบาลสามารถผ่านกฎหมายได้แม้สภาสูงไม่เห็นชอบ (ตามรัฐธรรมนูญมาตรา 59) โดยนโยบายหลักที่รัฐบาลจะเดินหน้าหลังการเลือกตั้งคือการลดภาษีบริโภคน (Consumption Tax) สำหรับสินค้าอาหารเหลือ 0% เป็นเวลา 2 ปี คิดเป็นรายได้รัฐที่ลดลงประมาณ 5 ล้านล้านเยนต่อปี (ราว 0.8% ของ GDP) แต่จะช่วยกระตุ้นการบริโภคและกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ

Supermajority รอบนี้แข็งแกร่งกว่าในอดีต หุ่นเสถียรภาพการเมือง และเพิ่มโอกาสที่ Momentum ตลาดหุ้นญี่ปุ่นจะต่อเนื่อง

Supermajority ของ LDP กับความเป็นไปได้ที่คล้ายจุดเริ่มต้น Abenomics ปี 2012

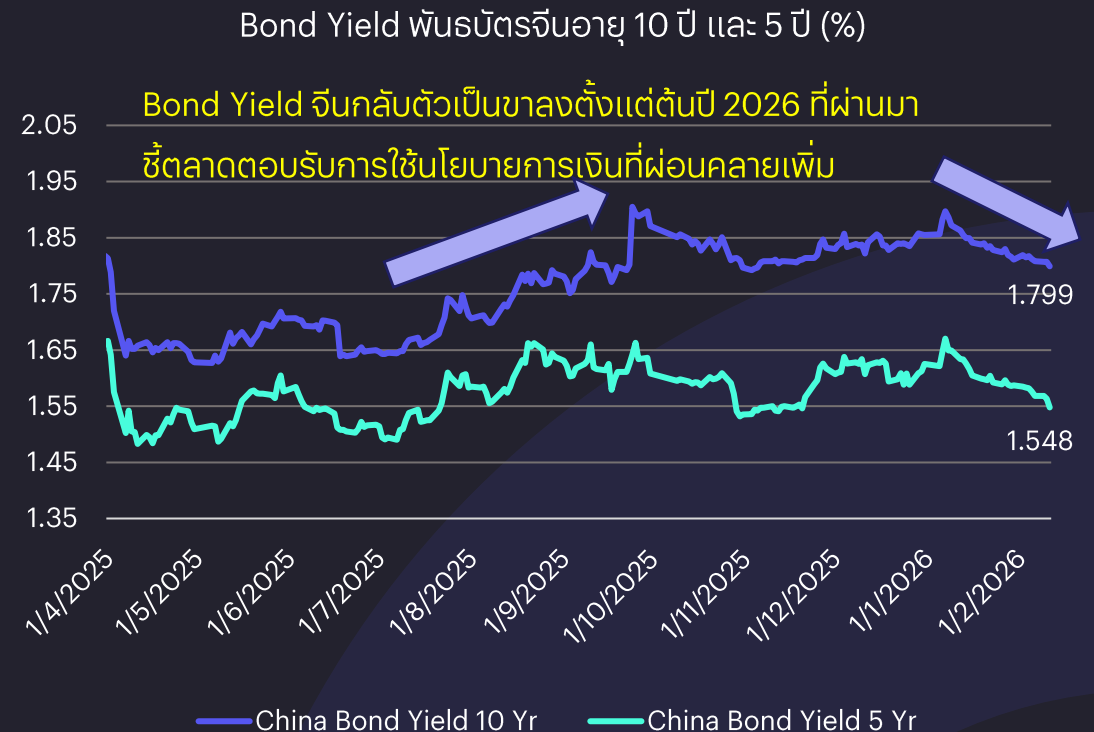
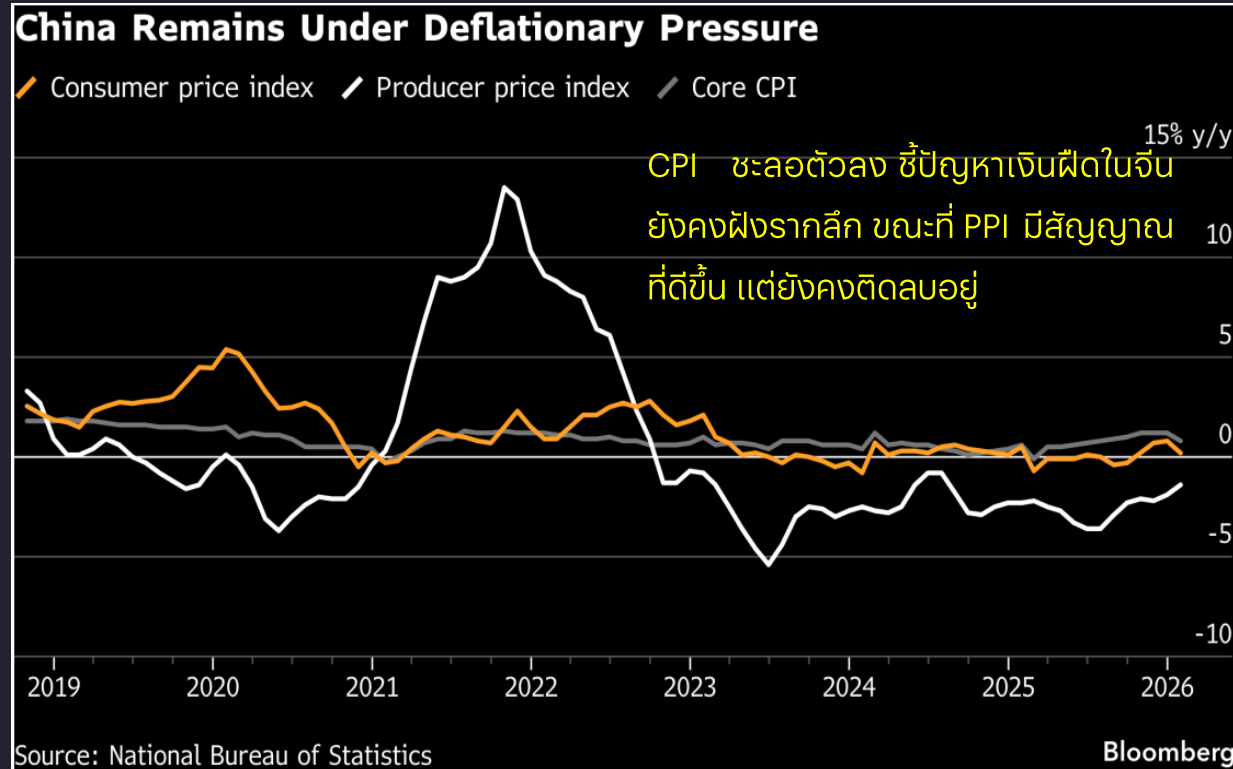


สถิติชี้ รัฐบาลญี่ปุ่นยังมีเสถียรภาพ ตลาดหุ้นยังตอบรับดี

Year	% of Seats		TOPIX price return since lower house election			
	LDP	Ruling Coalition	2 Week	1 Month	2 Month	3 Month
2026	68%	76%				
2005	62%	68%	6.4%	8.8%	14.5%	23.9%
2012	61%	68%	10.9%	12.5%	20.2%	30.7%
2014	61%	68%	1.8%	-1.9%	5.9%	12.6%
2017	59%	65%	3.6%	2.3%	5.3%	8.9%
2021	56%	63%	2.4%	-3.2%	-0.4%	-3.2%
2003	49%	57%	-6.8%	-4.6%	1.2%	-0.4%
2024	41%	46%	4.6%	2.7%	4.4%	6.2%
2009	25%	29%	-1.9%	-7.6%	-9.2%	-8.4%

สถิตีย้อนหลังตั้งแต่ปี 2000 ชี้ว่า ดัชนี TOPIX มักให้ผลตอบแทนเป็นบวกที่โดดเด่นในช่วง 3 เดือนหลังการเลือกตั้ง โดยเฉพาะในรอบที่พรรคแกนนำมีสัดส่วนเกิน 60% และรัฐบาลผสมครองเสียงเกิน 2 ใน 3 ของสภา ซึ่งสะท้อนเสถียรภาพทางการเมืองและความสามารถในการผลักดันนโยบายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ภาวะ Supermajority ที่เกิดขึ้นในรอบนี้สะท้อนระดับเสถียรภาพที่สูงกว่าอดีตอย่างมีนัยสำคัญ และถือเป็นรัฐบาลที่มีอำนาจเข้มแข็งที่สุดในรอบหลายทศวรรษ จึงมีแนวโน้มหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนและเพิ่มโอกาสที่โมเมนตัมเชิงบวกของตลาดหุ้นญี่ปุ่นจะดำเนินต่อไป โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้านิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเช่น หุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก

เงินเฟ้อจีนต่ำกว่าคาด ชี้ปัญหาด้านเงินฝืดยังคงฝังรากลึก ด้าน Bond Yield ปรับตัวลดลงต่อ คาดหวังการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเพิ่ม



เงินเฟ้อจีนล่าสุดเดือนม.ค. 2026 อยู่ในระดับต่ำ โดย CPI เพิ่มขึ้นเพียง 0.2% YoY ชะลอลงจาก 0.8% ในเดือน ธ.ค. ขณะเดียวกัน PPI ยังหดตัวที่ -1.4% YoY แม้จะดีขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน สะท้อนภาวะดีมานด์ในประเทศที่ยังอ่อนแอและแรงกดดันเงินฝืดฝังผู้ผลิต โดยเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำนี้ยังคงสนับสนุนให้ PBOC สามารถใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามตลาดยังคงคาดหวังนโยบายการคลังมาเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งคาดว่าจะเห็นความคืบหน้าในการประชุม NPC ในเดือน มี.ค. นี้

พรรคภูมิใจไทยกวาดที่นั่งสส.สูงสุด จ่อจัดตั้งรัฐบาลผสม นโยบายกระตุ้นของพรรคมีโอกาสหนุน GDP 2026

สรุปผลเลือกตั้ง 2569 (อย่างไม่เป็นทางการ)

	สส. แบ่งเขต	สส. บัญชีรายชื่อ	รวม
1  ภูมิใจไทย	174	19	193 ที่นั่ง
2  ประชาชน	87	31	118 ที่นั่ง
3  เพื่อไทย	58	16	74 ที่นั่ง
4  กล้าธรรม	56	2	58 ที่นั่ง
5  ประชาธิปัตย์	10	12	22 ที่นั่ง
6  ไทรอมพลิง	5	1	6 ที่นั่ง

นโยบายเศรษฐกิจของพรรคภูมิใจไทยและผลต่อการเติบโตของ GDP

นโยบาย	วงเงิน (แสนล้านบาท)	วงเงิน (% GDP)	ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ
1. พักหนี้ 3 ปี	2.15	1.1%	0.10%
2. คนละครึ่งพลัส	0.5	0.3%	0.03%
3. กู้ฉุกเฉิน 5 หมื่นบาท (ไม่ต้องมีหลักประกัน)	0.24	0.1%	0.01%
4. มอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า 100 บาท/วัน	0.18	0.1%	0.01%
5. ลดค่าไฟฟ้า ≤ 3 บาทต่อหน่วย	1.35	0.7%	0.06%
6. ศูนย์ฟอกไตทุกอำเภอ	0.34	0.2%	0.07%
7. โซล่าเซลล์ฟรี + โครงสร้างพื้นฐาน	1.0	0.5%	0.21%
รวม	5.76	3.1%	0.50%

Note: Financial Policy; Energy subsidy; Infrastructure policy; Income transfer and others
สามารถอ่านบทวิเคราะห์ฉบับเต็มได้ที่ Macro Making Sense ฉบับวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2569

ผลการนับคะแนนเบื้องต้น พรรคภูมิใจไทยมีคะแนนนำห่างพรรคอันดับสอง โดยภูมิใจไทยจะได้ราว 193 ที่นั่ง จากทั้งหมด 500 ที่นั่ง ตามด้วยพรรคประชาชน 118 ที่นั่ง พรรคเพื่อไทย 74 ที่นั่ง และพรรคกล้าธรรม 58 ที่นั่ง ส่งผลให้ภูมิใจไทยต้องจัดตั้งรัฐบาลผสมเพื่อให้ได้เสียงเกิน 251 ที่นั่ง โดยสูตรที่มีความเป็นไปได้สูงคือ “ภูมิใจไทย-เพื่อไทย-กล้าธรรม” ซึ่งทั้งสามพรรคถือว่ามีความสอดคล้องทางอุดมการณ์ InnovestX ประเมินผลของรัฐบาลผสมสูตรดังกล่าวจะทำให้การขยายตัว GDP มี upside อยู่ในช่วง 0.12-0.5% แต่เบื้องต้นคาดมี upside ราว 0.3% หรือโต 1.7% จากประมาณการเดิมที่ 1.4% และคาดเงินเฟ้ออาจมี upside สู่ 0.2-0.5% (จาก 0%)

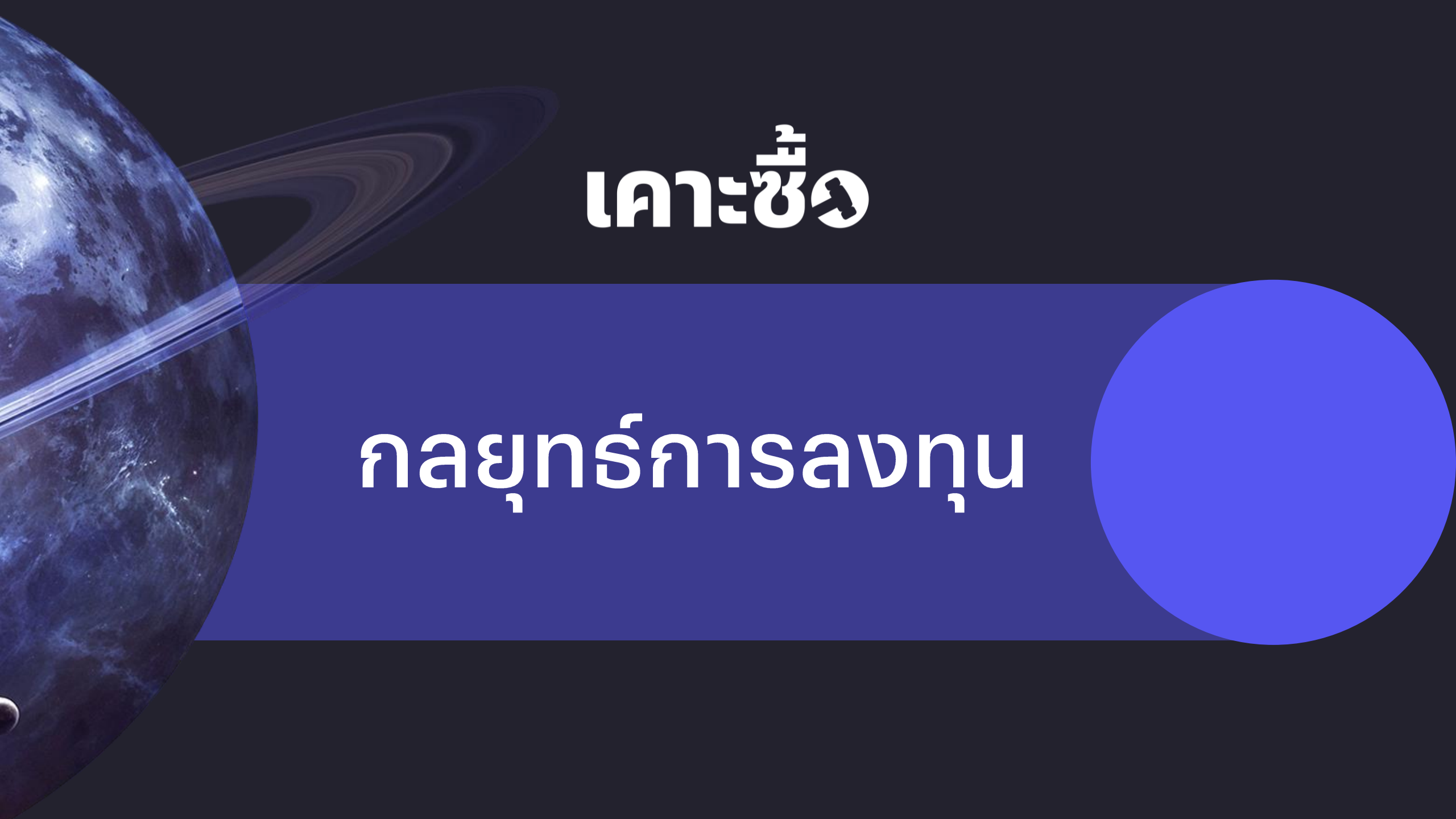
ตลาดหุ้นไทยระยะสั้น Bullish รับความชัดเจนการเมือง จับตา Fund Flow ระยะถัดไป ประเมินแนวต้านที่ 1,460



Timeline หลังการเลือกตั้งปี 2569

ระยะเวลา	Timeline
1 ก.พ. 69	วันเลือกตั้งล่วงหน้าในเขตและนอกเขตเลือกตั้ง
8 ก.พ. 69	วันเลือกตั้งทั่วไป (เวลา 8.00-17.00 น.)
ไม่เกิน 9 เม.ย. 69	กกต. ประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง ส.ส. 500 คนอย่างเป็นทางการภายใน 60 วันนับแต่วันเลือกตั้ง
กลาง เม.ย. 69	รัฐพิธีเปิดสภาผู้แทนราษฎร แต่งตั้งประธานและรองประธานสภาผู้แทนราษฎร (เปิดสภาฯ ภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันที่ กกต. ประกาศรับรองผล)
ปลาย เม.ย.-ต้น พ.ค. 69	ประชุมสภาโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีคนใหม่และรอโปรดเกล้าฯ (ทั้งนี้ รัฐธรรมนูญไม่ได้กำหนดระยะเวลาในการเลือกนายกรัฐมนตรีและการตั้งคณะรัฐมนตรีแต่อย่างใด)
ภายในเดือน พ.ค. 69	จัดตั้งคณะรัฐมนตรี และ ครม. ชุดใหม่ ถวายสัตย์ปฏิญาณ
ภายในเดือน พ.ค. 69	ครม. ชุดใหม่แถลงนโยบายการบริหารราชการแผ่นดิน

ระยะสั้นมองตลาดหุ้นไทยมีโอกาสตอบสนองเชิงบวก เนื่องจากผลเลือกตั้งสะท้อนเสถียรภาพทางการเมืองสูง และเสียงรัฐบาลผสมที่แข็งแกร่ง รวมถึงความต่อเนื่องเชิงนโยบาย โดยประเมิน SET มีแนวต้านบริเวณ 1,460 จุด อย่างไรก็ตาม ทิศทาง Fund Flow ในระยะถัดไปจะขึ้นอยู่กับความสามารถของรัฐบาลใหม่ในการสร้างความเชื่อมั่นต่อนักลงทุน กลยุทธ์ระยะสั้น สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ แนะนำพิจารณาหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น กลุ่มธนาคาร คำปลีก และท่องเที่ยว เป็นต้น หุ้นปันผลสูงที่ได้แรงหนุนจากมาตรการ TISA รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่ที่มีโอกาสรับอานิสงส์จากเม็ดเงินต่างชาติไหลเข้า

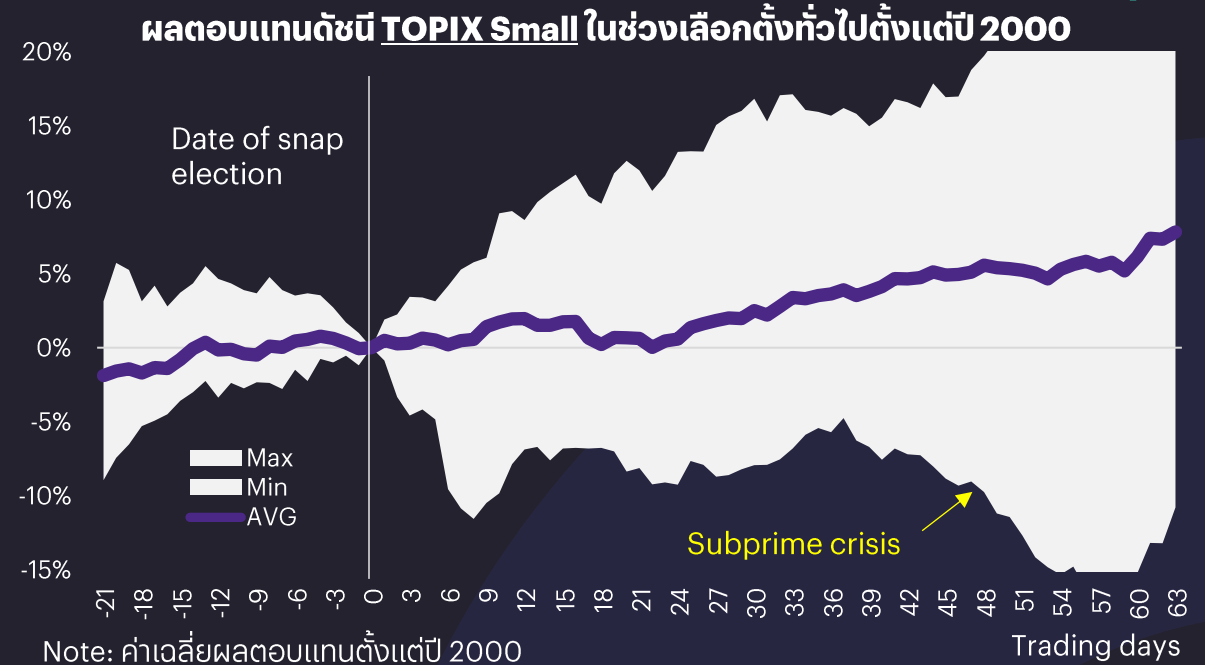
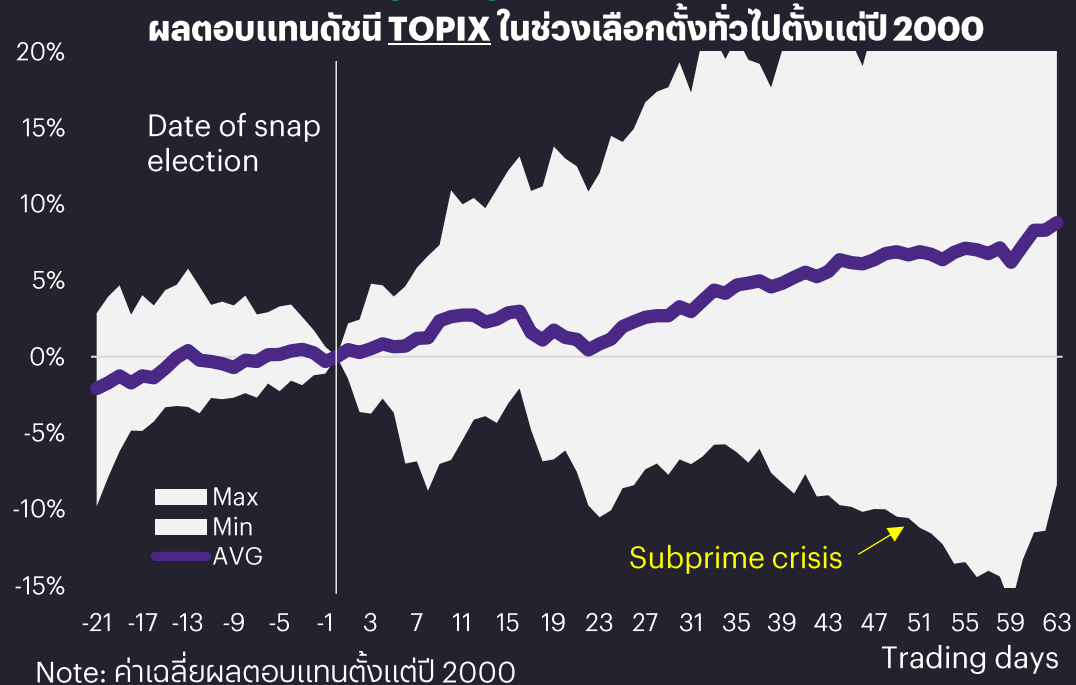
The background of the slide is a dark blue space-themed image. On the left, a portion of a planet with a textured, cratered surface is visible. To its right, a set of thin, concentric rings, similar to Saturn's, are shown. A large, solid blue circle is positioned on the right side of the slide. The text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

เคาะชิ่ง

กลยุทธ์การลงทุน

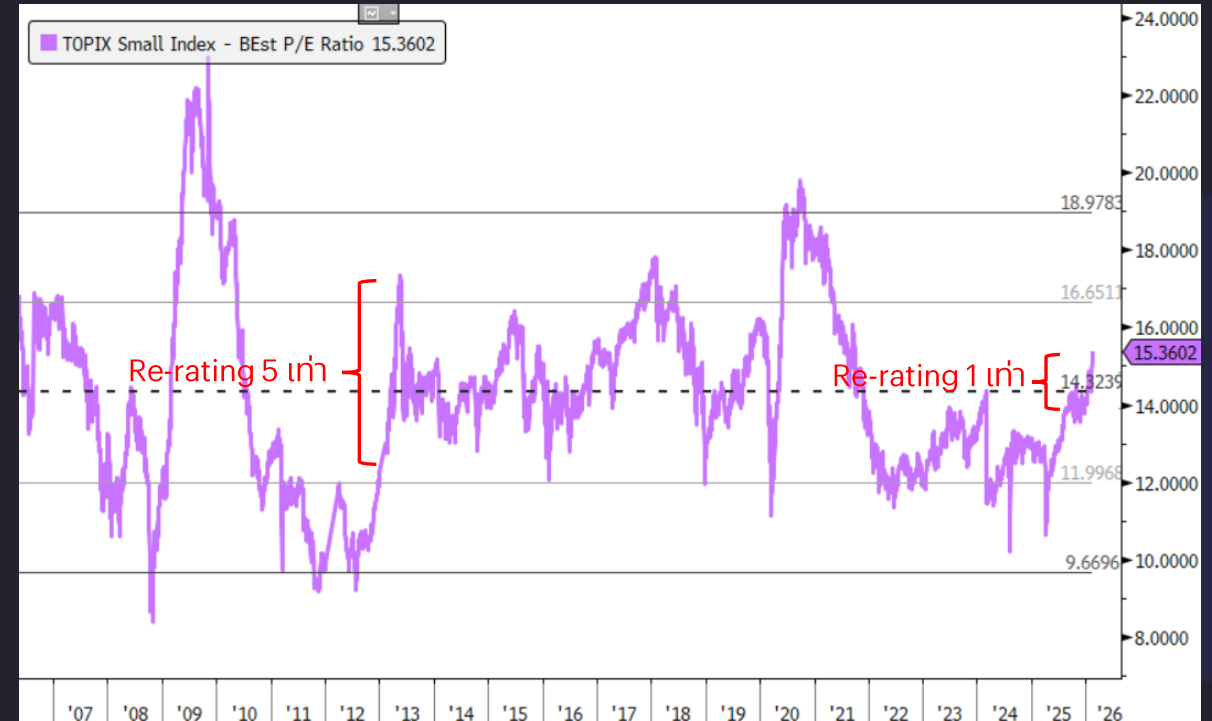
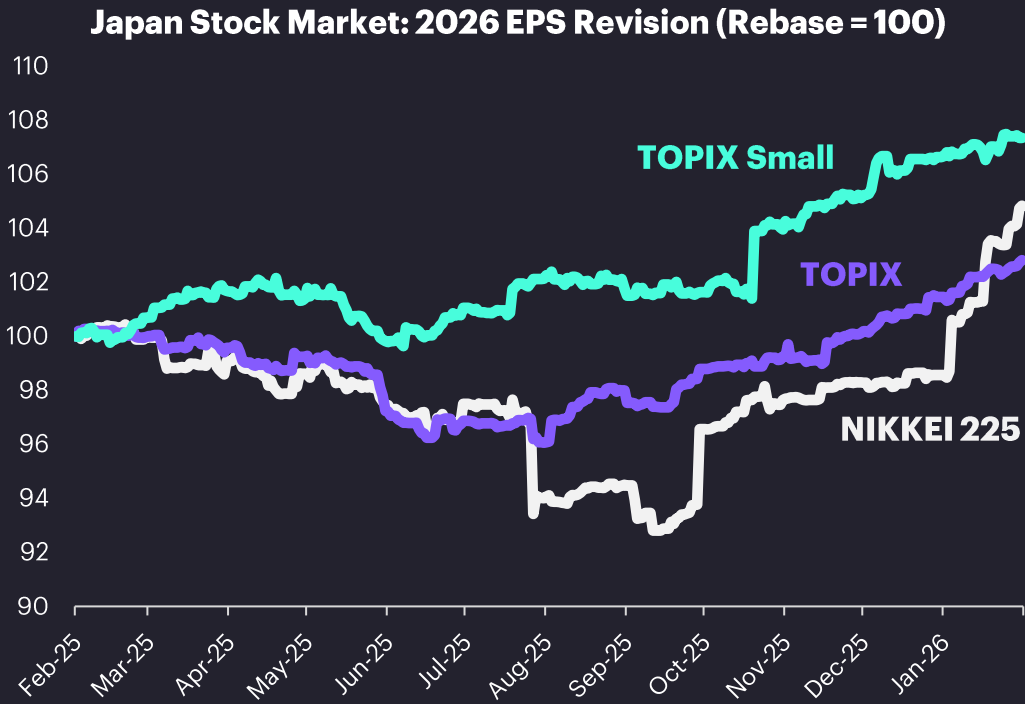
แนะนำเข้าลงทุนหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก หลัง LDP Supermajority จุดชนวนความเชื่อมั่น ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแนวโน้มตอบรับเชิงบวกตามสถิติหลังเลือกตั้ง

สถิติในอดีตชี้ ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมักตอบสนองเชิงบวกหลังการเลือกตั้ง จากความชัดเจนทางการเมืองและความหวังมาตรการกระตุ้น



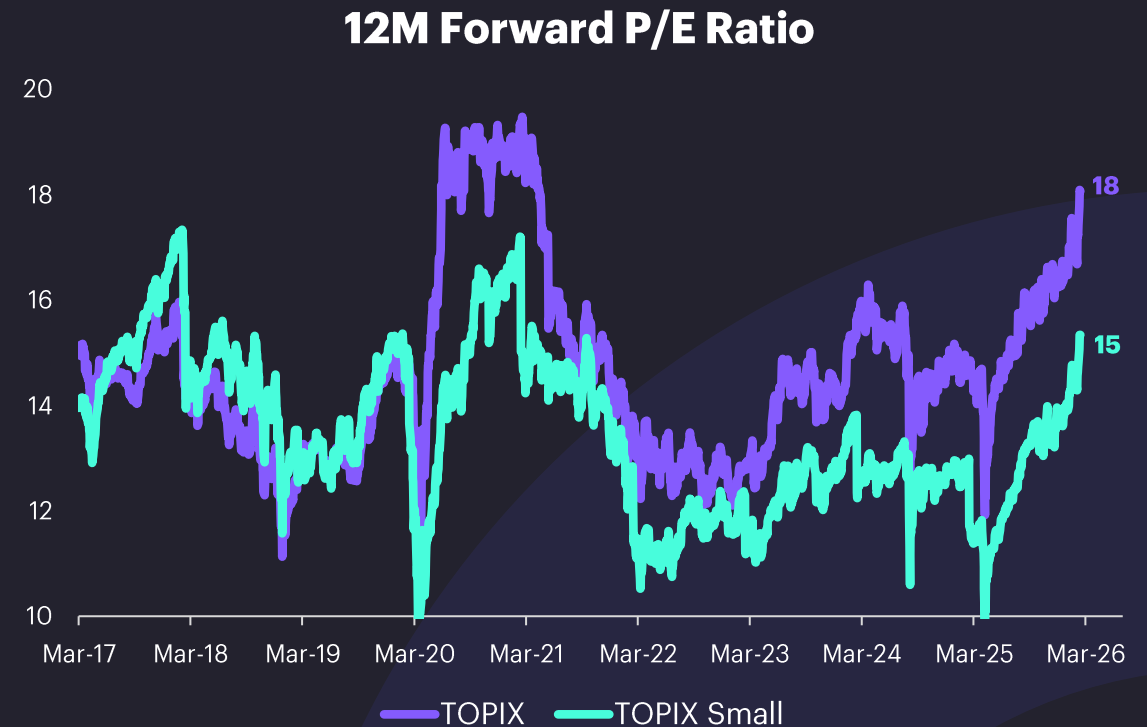
ผลการเลือกตั้งญี่ปุ่นปี 2026 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด โดยพรรค LDP ชนะ 316 จาก 465 ที่นั่ง ครองเสียงเกิน 2 ใน 3 ของสภาล่าง เพิ่มศักยภาพในการผลักดันนโยบายเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องและรวดเร็ว สถิติย้อนหลังตั้งแต่ปี 2000 ชี้ว่า ดัชนี TOPIX และดัชนี TOPIX Small ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว +8% ในช่วง 3 เดือนหลังเลือกตั้ง โดยผลตอบแทนมักโดดเด่นกว่าค่าเฉลี่ยอย่างมีนัยในช่วงที่รัฐบาลมีอำนาจเข้มแข็ง สะท้อนโอกาสเชิงบวกต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นให้มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ

หุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก (TOPIX Small) เด่นทั้งกำไร-Valuation รับแรงหนุนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เปิดโอกาส Re-rating รอบใหม่



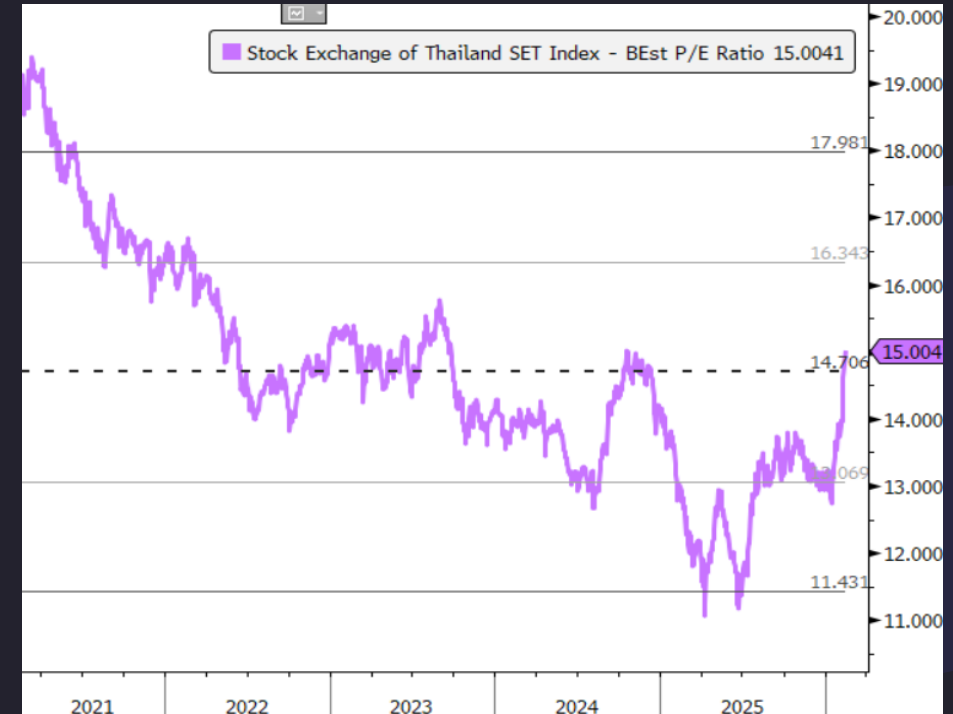
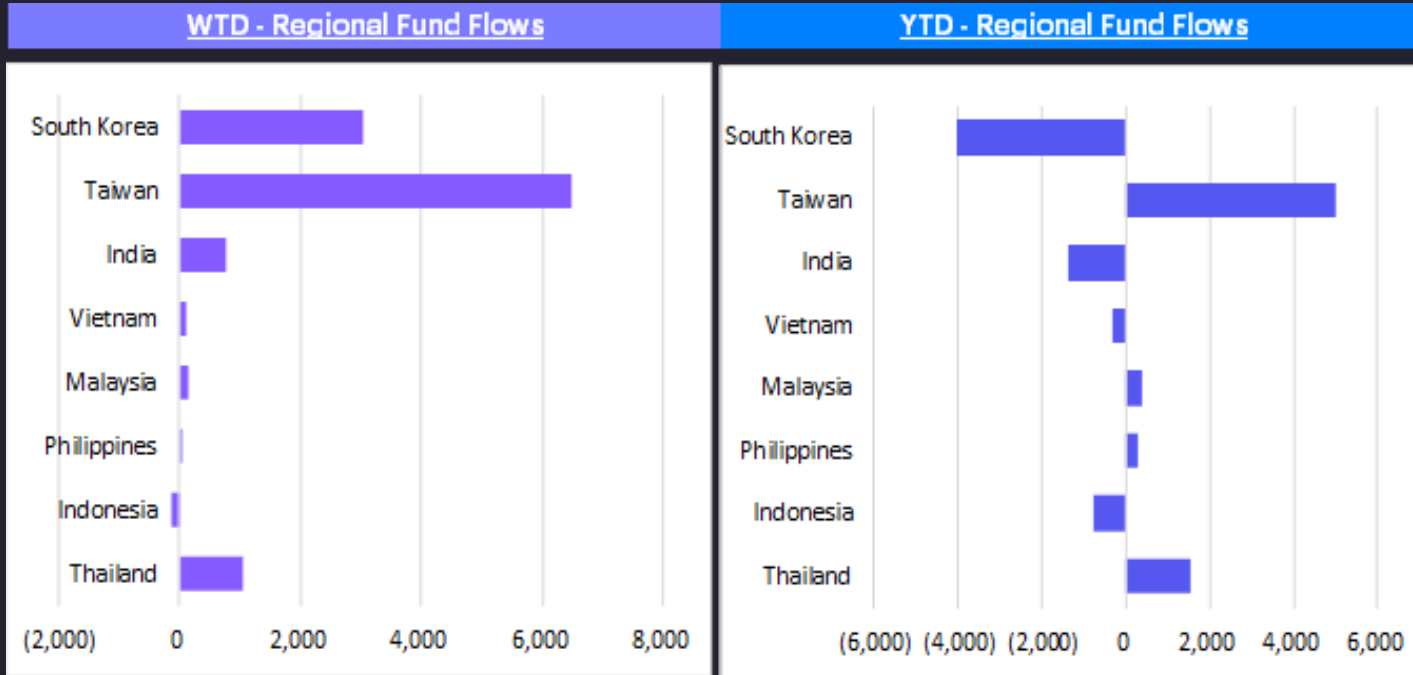
ในรอบ 1 ปีที่ผ่านมา กำไรตลาดหุ้นญี่ปุ่นถูกปรับประมาณการขึ้นต่อเนื่อง โดยหุ้นขนาดเล็ก (TOPIX Small) มีการปรับขึ้นโดดเด่นกว่าดัชนี TOPIX และ NIKKEI225 สะท้อน earnings cycle ที่ขับเคลื่อนจากเศรษฐกิจภายในประเทศ ไม่ใช่เพียง sentiment ระยะสั้น ด้าน Valuation ดัชนี TOPIX Small ซื้อขายที่ FWD P/E เพียง 15 เท่า ต่ำกว่า TOPIX ที่ 18.0 เท่า และ MSCI ACWI ที่ 19.0 เท่า เปิด room สำหรับ re-rating เพิ่มเติม หากอ้างอิงยุค Abenomics ปี 2012 ดัชนี TOPIX เคย re-rating ราว 4 เท่า และดัชนี TOPIX Small สูงถึง 5 เท่า ขณะที่รอบปัจจุบัน re-rating ยังอยู่เพียง 1-1.6 เท่า สะท้อนว่า cycle ยังอยู่ในช่วงต้น โดยหุ้นขนาดเล็กมี Upside ที่น่าสนใจกว่า

Event Play: หุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก Risk–Reward น่าสนใจ เปิด Upside ระยะสั้น หุ้โอกาสทำกำไรระยะสั้น



แนะนำเข้าลงทุนหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก (TOPIX Small Index) ในลักษณะ Event Play ระยะสั้น (<6 เดือน) มองเป้าหมายดัชนี TOPIX Small ที่ 4,680 จุด และกำหนด Stop loss ที่ 3,955 จุด ด้านปัจจัยเทคนิค ดัชนี TOPIX Small ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยราคายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยระยะกลาง-ยาว พร้อมโครงสร้าง higher high และ higher low ขณะที่โมเมนตัมอยู่ในโซนบวก สนับสนุนโอกาสปรับขึ้นต่อ โดยระดับราคา ณ ปัจจุบันมี risk–reward ที่น่าสนใจและยังมี upside เหลืออยู่

Fund Flow หุ่น SET พ้นแรงหลังเลือกตั้ง แต่ดัชนีใกล้แนวต้าน ขณะที่Valuation เริ่มตึง แนะนำกลยุทธ์ Buy on Dip



ตลาดหุ้นไทยได้รับแรงหนุนจากบรรยากาศเชิงบวกหลังเลือกตั้ง ประกอบกับกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้า โดยวันที่ 12 ก.พ. นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยราว 10,518 ล้านบาท หรือ \$340 ล้าน (Fund flow YTD อยู่ที่ \$1,532 ล้าน) สะท้อน sentiment เชิงบวก อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความต่อเนื่องของ Fund flow ในระยะถัดไป ด้านดัชนี SET พ้นตัวแรงจากบริเวณ 1,250 จุด สู่ระดับ 1,440 จุด ใกล้แนวต้านที่ 1,460 จุด ขณะที่ Valuation เริ่มตึงมากขึ้น โดย FWD P/E อยู่ราว 15 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปี ทำให้ upside จากระดับปัจจุบันเริ่มจำกัด เราจึงแนะนำกลยุทธ์ Buy on dip ในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และหุ้นปันผลสูง



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์ (9 – 13 Feb 26)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนในระยะสั้น นำโดยความกังวลในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเกี่ยวกับ AI Disruption และการลงทุนขนาดใหญ่ที่เพิ่มขึ้นอาจกดดันผลกำไรในระยะถัดไป อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังขยายตัวเป็นปัจจัยสนับสนุน broadening ของผลตอบแทนทั้งในเชิงสโตร์และขนาด สะท้อนว่าโครงสร้างของตลาดหุ้นขาขึ้นในภาพรวมยังไม่ถูกทำลาย ในเชิงกลยุทธ์ เรายังคงให้น้ำหนักเชิงบวกต่อ หุ้นกลุ่ม Value มากกว่าหุ้นกลุ่ม Growth สำหรับการลงทุนระยะกลาง เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ หุ้น US Small Cap ได้แรงหนุนจาก Bond Yield ของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลง ขณะเดียวกัน แนะนำทยอยสะสมหุ้นอินเดีย หลังบรรลุผลการค้ากับสหรัฐฯ ซึ่งมองเป็นปัจจัยหนุนเชิง sentiment และเสถียรภาพของค่าเงินรูปี สำหรับนักลงทุนระยะสั้น เราแนะนำลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็กที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากนโยบายของพรรค LDP ที่ชนะการเลือกตั้งอย่างถล่มทลาย

ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) ทั่วโลกเริ่มแสดงสัญญาณอ่อนตัวลง นำโดย Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ ที่ย่อตัวลงต่ำกว่า 4.2% ในขณะที่ Bond Yield ของญี่ปุ่นที่ปรับตัวลดลงของการเลือกตั้งจบลงด้วยชัยชนะของ LDP อย่างถล่มทลาย ขณะที่ยุโรปและจีนเงินเพื่อต่ำค่าดช่วยกดดัน Bond Yield เราประเมินสถานการณ์นี้เป็นบวกต่อตราสารหนี้โดยรวม โดยเฉพาะ Bond Yield ของพันธบัตรระยะสั้น-กลาง เนื่องจาก Yield Curve ที่มีความชันสูงขึ้น เรายังคงประเมินว่าตราสารหนี้อายุ 2-5 ปี เป็นช่วงอายุตราสารที่เหมาะสมที่สุดสำหรับการลงทุนในภาวะปัจจุบัน

สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำยังไม่สามารถผ่านแนวต้านบริเวณ 5,020-5,100 ได้ ขณะที่ความผันผวนของราคาทองคำระยะสั้นเริ่มชะลอลง สะท้อนแรง panic ที่เริ่มคลี่คลาย สำหรับการลงทุนระยะกลาง-ยาว แนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาย่อตัว เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานยังเอื้อต่อราคาทองคำ และแนวโน้มหลักยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น

ด้าน REITs ไทยมีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการใช้นโยบายการเงินของ ธปท. ที่ผ่อนคลาย และ Bond Yield ที่เริ่มปรับตัวลดลง เช่นเดียวกับ Global REITs อย่างไรก็ตาม เรายังคงประเมินว่า Bond Yield ของตราสารหนี้ระยะยาวจะยังคงมีความผันผวนจากนี้ สาธารณะของประเทศต่างๆ ที่สูง ซึ่งจะไม่สนับสนุนการลงทุนใน REITs มากเท่าที่ควร

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

- Economic Data
- Monetary and Fiscal
- Earnings Releases

KEY CALENDAR

16 Feb	JP : GDP Growth Rate QoQ Prel (Q4), GDP Growth Annualized Prel (Q4), Bridgestone EA : Industrial Production MoM (DEC) CN : FDI (YTD) YoY (JAN)
17 Feb	US : NY Empire State Manufacturing Index (FEB), NAHB Housing Market Index (FEB), Palo Alto Networks , Cadence Design Systems , Republic Services EA : ZEW Economic Sentiment Index (FEB)
18 Feb	US : Fed Daly Speech , Building Permits Prel (NOV, DEC), Housing Starts (NOV, DEC), Industrial Production MoM (JAN), Booking Holdings , Analog Devices , DoorDash , Moody's JP : Balance of Trade (JAN), Exports YoY (JAN)
19 Feb	US : FOMC Minutes , Exports (DEC), Initial Jobless Claims (FEB/14), Philadelphia Fed Manufacturing Index (FEB), Pending Home Sales MoM/YoY (JAN), Walmart , Newmont Mining , Deere & Company JP : Machinery Orders MoM/YoY (DEC) EA : Consumer Confidence Flash (FEB)
20 Feb	US : EIA Crude Oil Stocks Change (FEB/13), PCE Price Index MoM/YoY (DEC), GDP Growth Rate QoQ Adv (Q4), S&P Global PMI Flash (FEB), Michigan Consumer Sentiment Final (FEB), New Home Sales (NOV, DEC), Warner Bros Discovery JP : Inflation Rate YoY (JAN) , Core inflation Rate YoY (JAN) EA : HCOB Composite PMI Flash (FEB), HCOB Manufacturing and Services PMI Flash (FEB)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(16 – 20 Feb 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 23 Dec 25

SCBRS2000(A)

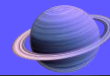
หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)



ASP-JPSMALL

หุ้น Japan Small Cap

Entry date = 9 Feb 26

กองทุน เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

(16 – 20 Feb 2026)

ASP-JPSMALL

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก BNP Paribas Japan Small Cap Fund กองทุนหุ้นญี่ปุ่น Small Cap ที่คัดสรรหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็กราว 90-160 ตัว
- มีกระบวนการคัดเลือกหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็กที่ถุกมองข้าม แต่พื้นฐานแข็งแกร่ง ค้นหาโอกาสปลดล็อกมูลค่า สู่การเติบโตเต็มศักยภาพ ผ่านการวิเคราะห์เชิงลึกแบบ Bottom-up
- บริหารโดยผู้จัดการกองทุนที่มากประสบการณ์กว่า 33 ปี
- กองทุนหลักมีผลตอบแทนในช่วง 1 ปีย้อนหลัง 42.83% เมื่อเทียบกับ TOPIX Small TR JPY ที่ 36.28%

Top 5 Holdings

Meiko Electronics LTD	3.6%
Modec Inc	2.0%
Tokuyama Corp	2.0%
Chugoku Marine Paints LTD	1.7%
PAL Group Holdings LTD	1.5%

Source: ASSETPLUS, Performance from Morningstar as of 30 Dec 2025, Top Holdings from BNP Paribas as of 30 Dec 2025 | สามารถอ่านรายละเอียดการเปรียบเทียบเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/strategy-insight/multi-asset-strategy/mutual-fund-short-medium-term-top-picks/event-play-20260209>; 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  **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

</