

Weekly Update

by tbb advisory

วันที่ 16 - 22 ก.พ. 69

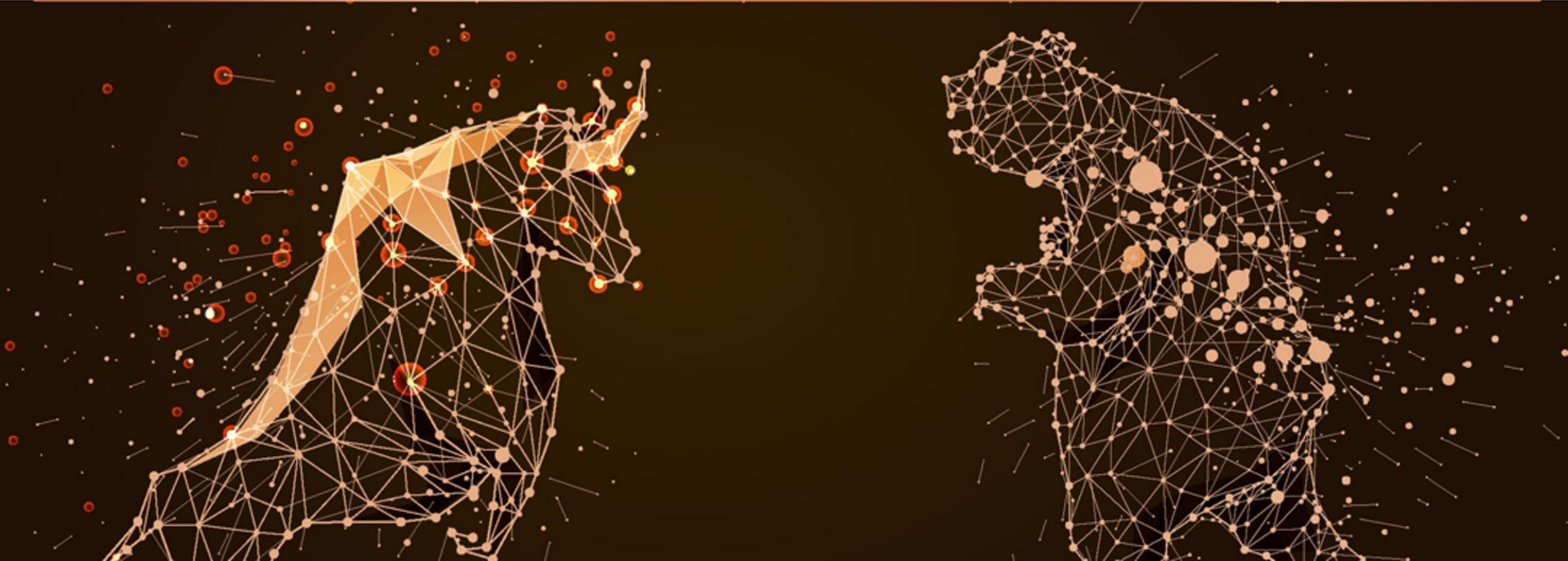


GDP และเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ มาเยือน
จะหนุนให้ตลาดเคลื่อนไปทางใด?

World Index

ผลตอบแทนดัชนีโลก

ดัชนี / สินทรัพย์	ผลตอบแทน			
	13/02/26	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	1042.75	0.03%	-0.10%	2.89%
Dow Jones	49,500.93	-1.15%	1.32%	3.14%
S&P 500	6,836.17	-1.35%	-1.43%	-0.02%
Nasdaq	22,546.67	-2.08%	-3.88%	-2.95%
STOXX 600	617.70	0.13%	1.16%	4.44%
DAX	24,914.88	0.78%	1.53%	1.73%
Nikkei 225	56,941.97	4.96%	6.79%	13.12%
CSI 300	4,660.41	0.39%	-0.90%	0.86%
HSCEI	9,032.71	0.01%	-3.05%	1.39%
SENSEX	25,471.10	-0.85%	0.69%	-2.36%
JCI	8,212.27	3.49%	-1.41%	-4.94%
SET	1,430.41	5.67%	7.94%	13.59%
WTI	62.89	-1.04%	-3.56%	9.53%
Gold	5,042.04	1.56%	3.02%	16.73%
Global Aggregate	509.98	1.01%	0.79%	1.73%
UST10Y	4.05%	-15.90	-18.80	-12.00
THGB 10Y	1.86%	2.80	-13.80	22.10



Highlight of the Week

ไฮไลต์ที่น่าสนใจประจำสัปดาห์

- **ตลาดหุ้นกระตุกช่วงเช้าแต่ไม่น่ากังวลเพราะเศรษฐกิจประเทศหลักยังดี** สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกกระตุกช่วงเช้าเนื่องจากมีนักเก็งกำไรบางกลุ่มขายทองและเงินก่อนหน้าการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในวันศุกร์ จนทำให้ผู้ที่ปิด position ไม่ทันต้องขายหุ้นเพื่อมาเติมบัญชีมาร์จิน ประกอบกับความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ กลับมาอีกครั้งจากตัวเลข Retail Sales เดือนล่าสุดที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม เรามองว่าไม่ใช่เรื่องที่น่ากังวล โดยเฉพาะเรื่องตัวเลขเศรษฐกิจเพราะค่าเฉลี่ยของ Retail Sales ใน Q4/25 ยังเป็นบวก และทำให้เราคาดว่าตัวเลข GDP Q4/25 ของสหรัฐฯ ที่จะประกาศในวันศุกร์นี้จะออกมาใกล้เคียงกับที่ GDPNow คาดการณ์ที่ +3.7% QoQ ส่งผลให้นักลงทุนคลายกังวลและตลาดปรับขึ้นต่อ
- **Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยในปีนี้มากขึ้น** จากเงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐฯ ประจำเดือน ม.ค. 26 ที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด ประกอบกับ เรามองว่าเงินเฟ้อ PCE เดือน ธ.ค. ของสหรัฐฯ ที่จะประกาศในวันศุกร์นี้มีแนวโน้มออกมาตรงตัวตามดัชนี PPI ที่ไม่ได้เพิ่มขึ้น หนุนให้ตลาดคาดการณ์ว่า Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยในปีนี้มากขึ้น นำไปสู่การปรับขึ้นของตลาดหุ้นอีกทาง
- **คาดแรงขายทำกำไรสินค้าโภคภัณฑ์ลดลง** เพราะเงินเฟ้อสหรัฐฯ ไม่ได้พุ่งขึ้น Fed ไม่จำเป็นต้องกลับมาขึ้นดอกเบี้ย นอกจากนี้ นักเก็งกำไรยังมีสถานะซื้อสุทธิในสัญญา Futures ทองคำและเงินลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปีแล้ว เมื่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์เริ่มนิ่ง ย่อมนำไปสู่แรงขายที่ลดลง และส่งผลให้ความผันผวนในตลาดหุ้นลดลงตาม
- **ติดตามเหตุการณ์สำคัญอื่นๆ ได้แก่** GDP Q4/25 ของญี่ปุ่น (จันทร์) FOMC Minutes (พุธ) เงินเฟ้อเดือน ม.ค. 26 ของอังกฤษ (พุธ) เงินเฟ้อเดือน ม.ค. 26 ของญี่ปุ่น (ศุกร์) ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการเดือน ก.พ. 26 ของยุโรป (ศุกร์)

คำแนะนำการลงทุน:

กองทุนตราสารทุน :

- **ทยอยสะสม:** ES-ULTIMATE GA 1/2/3 (ลงทุนระยะยาวกว่า 3 ปี), ES-GCORE, UGSTAR-D, ES-USTECH, ES-GTECH, ES-USBLUECHIP (หรือสับเปลี่ยนไป ES-GTECH), SCBSEMI(A), M-EUBANK, ES-ASIA-A, K-ATECH, SCBKEQTG และ ES-INDAE
- **ลงทุนระยะยาวกว่า 3 ปีขึ้นไป:** ES-GAINCOME, ES-GDIV, PRINCIPAL VNEQ-A
- **ขายทำกำไร หรือ ถือครอง:** TISCOHD-A, KF-HSHARE-INDX (ทยอยสับเปลี่ยนไป ES-ASIA-A หากมีกำไร), ES-GER (ไป M-EUBANK หากมีกำไร)

กองทุนตราสารหนี้ :

1. **ตราสารหนี้ไทย**
 - **พักเงินใน :** ES-TM, K-CASH, ES-IPLUS และ KFSMART-A
 - **ขายทำกำไร :** K-FIXED-A, KFAFIX-A
2. **ตราสารหนี้ต่างประเทศ**
 - **ทยอยสะสม :** KT-CSBOND-A, ES-GSBOND-A, ES-APLUS

Key Events

เหตุการณ์สำคัญที่ต้องจับตาสัปดาห์นี้

1

FOMC Minutes ครั้งล่าสุด (พุธ)

2

ตัวเลข GDP Q4/25 ของสหรัฐฯ (ศุกร์)

3

ตัวเลขเงินเฟ้อ PCE เดือน ธ.ค. 25
ของสหรัฐฯ (ศุกร์)

4

ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการ
เดือน ก.พ. 26 ของยุโรป (ศุกร์)



Global Market Update

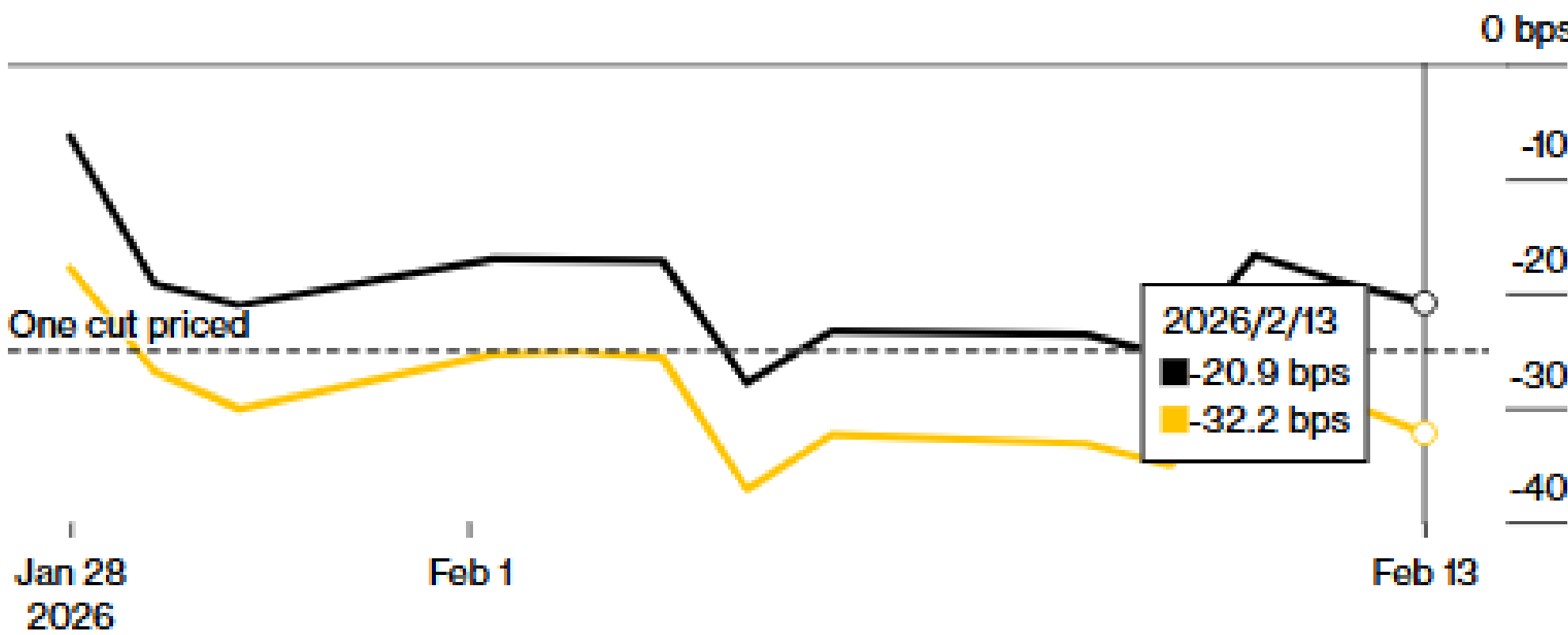
สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **หุ้นสหรัฐฯ ปิดลบ แม้เศรษฐกิจจะออกมาดี** โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงในรอบสัปดาห์ ส่วนหนึ่งมาจากราคาทองคำ และ เงิน ที่ลดลงจนส่งผลกระทบต่อ Margin และทำให้นักลงทุนต้องขายหุ้นบางส่วนเพื่อไปเติมสภาพคล่อง ขณะเดียวกันยังมีกระแสประเด็น AI disruption ของบริษัทซอฟต์แวร์ ที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทต่างๆ ทำให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเผชิญกับแรงเทขาย ไปกลุ่มที่เป็นเทคโนโลยี Hardware อย่างพวก semiconductor ขณะเดียวกันตลาดกับมากังวลเรื่องการลงทุนใน AI (CAPEX) อีกครั้ง ทำให้บรรยากาศการลงทุนโดยรวมในสัปดาห์ก่อนจึงไม่ค่อยดี ทั้งนี้ตัวเลขเศรษฐกิจจะอย่างไร ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (ม.ค.) ออกมาดีกว่าคาด 130K ตำแหน่ง คาด 48K ตำแหน่ง ขณะที่อัตราการว่างงานออกมามีค่าต่ำกว่า 4.3% คาด 4.4% ทำให้นักลงทุนคลายความกังวลภาวะตลาดแรงงานไม่ดี แม้จะมีเรื่อง Government Shutdown ในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อ (ม.ค.) ออกมาต่ำกว่าคาด ด้าน Bond Yield สหรัฐฯ 10 ปี ลดลง 15.9 bps สู่ระดับ 4.05% ขณะที่ดัชนี VIX ปิดที่ระดับ 20.60 จุด

June Rate Cut Back in Play

Traders weigh an earlier start to Federal Reserve rate cuts this year after inflation eased

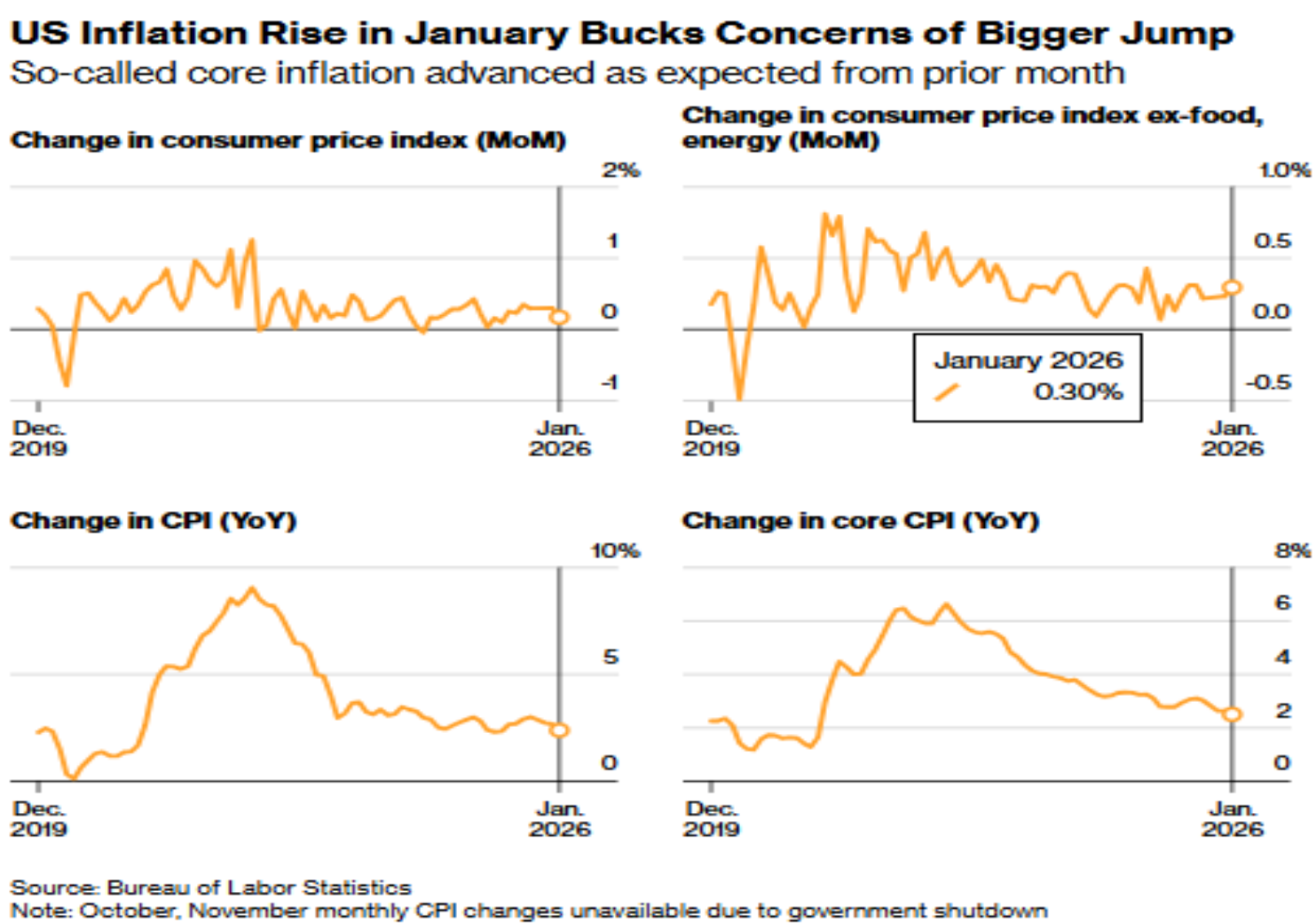
Rate cuts priced for June 2026 Rate cuts priced for July 2026



Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **เงินเฟ้อต่ำกว่าคาด ลดกังวลเงินเฟ้อจะพุ่ง** โดยตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ประจำเดือน ม.ค. (+2.4% คาด +2.7% YoY) และ Core CPI (+2.5% คาด +2.6% YoY) ซึ่งตัวเลขที่ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้นักลงทุนคลายกังวล ประเด็นเงินเฟ้อจะพุ่ง ละครกลับมาเพิ่มความเป็นไปได้ที่ Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. นี้ ทั้งนี้หากเทียบเป็นรายเดือน Core CPI ออกมาสูงกว่าคาดเล็กน้อย (+0.3% คาด +0.2% MoM) เนื่องมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหมวด ตัวเครื่องบิน ของใช้ส่วนตัว และหมวดรักษาพยาบาล ทั้งนี้ปกติแล้วเงินเฟ้อใน เดือน ม.ค. มักจะออกมาสูงกว่าคาด เนื่องจากเป็นช่วงต้นปี และผู้ประกอบการมักปรับราคาเพิ่มขึ้น ดังนั้นการที่เงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้นักลงทุนตีความเป็นเชิงบวก



- **หุ้นยุโรปปิดบวก ตามงบที่ออกมาดี** โดยหุ้นยุโรปปรับตัวบวก ในรอบสัปดาห์ ตามผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดี ประกอบกับ sentiment เชิงบวกจากตัวเลขแรงงานสหรัฐฯ ที่ออกมาดีลดความกังวลเรื่องเศรษฐกิจชะลอ ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ GDP อังกฤษ ประจำไตรมาส 4 ออกมาต่ำกว่าคาด (+0.1% คาด +0.2% QoQ)

Global Market Update

สรุปสถานการณ์การลงทุนรอบสัปดาห์

- **หุ้นเอเชียปิดบวกเป็นส่วนใหญ่ ญี่ปุ่นพุ่งแรงรับผลเลือกตั้ง** โดยหุ้นเอเชียปรับตัวในแดนบวกเป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะหุ้นญี่ปุ่นหลัง ผลการเลือกตั้งออกมา โดยพรรค LDP ได้เสียงข้างมาก ซึ่งร่วมกับพรรคร่วมรัฐบาลมีคะแนนสูงถึง 352 ที่นั่ง ทำให้นักลงทุนคาดว่านโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่หุ้นกลุ่ม semiconductor บวกได้ดีเช่นกัน โดยเฉพาะดัชนี KOSPI ขึ้นมาขึ้นเหนือระดับ 5,500 จุดได้ ขณะที่หุ้นจีนปิดบวกเล็กน้อย แม้ PBoC พลักดันเรื่องการใช้นโยบายสนับสนุนภาคการบริโภคภายในประเทศ ด้านเงินเฟ้อจีน CPI ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย (+0.2% คาด +0.4% YoY) ขณะที่ PPI สูงกว่าคาด แต่ยังคงติดลบอยู่ (-1.4% คาด -1.5% YoY)

Ruling Coalition



233 seats

NEEDED FOR A MAJORITY



Sanae Takaichi
Prime Minister



Yoshihiko Noda
Opposition Co-Leader

- **หุ้นไทยบวกแรง รับผลการเลือกตั้ง** ตลาดหุ้นไทยปิดบวกได้ค่อนข้างดี รับผลการเลือกตั้งที่พรรคภูมิใจไทยได้คะแนนเสียงข้างมาก ทำให้นักลงทุนคาดการณ์กันว่า รัฐบาลชุดใหม่จะมีเสถียรภาพ และจะส่งผลดีต่อการใช้ นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจให้มีความต่อเนื่อง นอกจากนี้นักลงทุนต่างชาติ ยังไหลเข้าตลาดหุ้นไทยค่อนข้างมาก โดยมีได้ซื้อสุทธิตลาดหุ้นไทยมูลค่า 1,013 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม กกต. ยังไม่ประกาศผลการเลือกตั้งอย่างเป็นทางการ อีกทั้งยังมีประเด็นเรื่องความโปร่งใส ต้องติดตามต่อว่าจะส่งผลกระทบต่อกระบวนการจัดตั้งรัฐบาลหรือไม่ ขณะเดียวกันยังติดตามการประกาศงบประมาณไตรมาส 4 ต่อไป

Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **ตลาดย่อตัวในระยะสั้น ไม่มีอะไรต้องกังวล** สัปดาห์ที่ผ่านมามีตลาดหุ้นทั่วโลกกระตุกชั่วคราวเนื่องจากมีนักเก็งกำไรบางกลุ่มขายทองและเงินก่อนหน้าการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในวันศุกร์ จนทำให้ผู้ที่ปิด position ไม่ทันต้องขายหุ้นเพื่อมาเติมบัญชีมาร์จิน ประกอบกับ ความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ กลับมาอีกครั้งจากตัวเลข Retail Sales เดือนล่าสุดที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม เรามองว่าบรรยากาศการลงทุนยังไม่น่าเป็นห่วง และตลาดหุ้นมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ในสัปดาห์นี้จากปัจจัย 3 ประการ ได้แก่ 1) เราคาดว่าตัวเลข GDP Q4/25 ของสหรัฐฯ ที่จะประกาศในวันศุกร์นี้จะออกมาใกล้เคียงกับที่ GDPNow คาดการณ์ที่ +3.7% QoQ ส่วนหนึ่งจากค่าเฉลี่ยของ Retail Sales โดยเฉพาะ Control Group ใน Q4/25 ที่ยังเป็นบวก ส่งผลให้นักลงทุนคลายกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ 2) เรามองว่าเงินเฟ้อ PCE เดือน ธ.ค. ของสหรัฐฯ ที่จะประกาศในวันศุกร์นี้มีแนวโน้มออกมาตรงตัวตามดัชนี PPI ที่ไม่ได้เพิ่มขึ้น หนุนให้ตลาดคาดการณ์ว่า Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยในปีนี้อีกขึ้น นำไปสู่บรรยากาศการลงทุนที่ดีขึ้น และ 3) คาดแรงขายทำกำไรทองคำและเงินลดลง เพราะเงินเฟ้อสหรัฐฯ ไม่ได้พุ่งขึ้น Fed ไม่จำเป็นต้องกลับมาขึ้นดอกเบี้ย นอกจากนี้ นักเก็งกำไรยังมีสถานะซื้อสุทธิในสัญญา Futures ทองคำและเงินลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปีแล้ว เมื่อราคาสินค้าดังกล่าวเริ่มนิ่ง ย่อมนำไปสู่แรงขายในตลาดหุ้นที่ลดลง **จึงแนะนำให้ใช้จังหวะที่ตลาดย่อตัวนี้ ทอยสะสมกองทุนแนะนำของเราอย่างต่อเนื่อง**

เงินเฟ้อเดือน ม.ค. 26 ออกมาชะลอตัวลงตามที่เราคาด จากการชะลอตัวลงของราคาอาหาร พลังงาน รถยนต์มือสอง และ “ค่าเช่า” แล้วแบบนี้ Fed จะไม่ลดดอกเบี้ยต่อไปได้อย่างไร

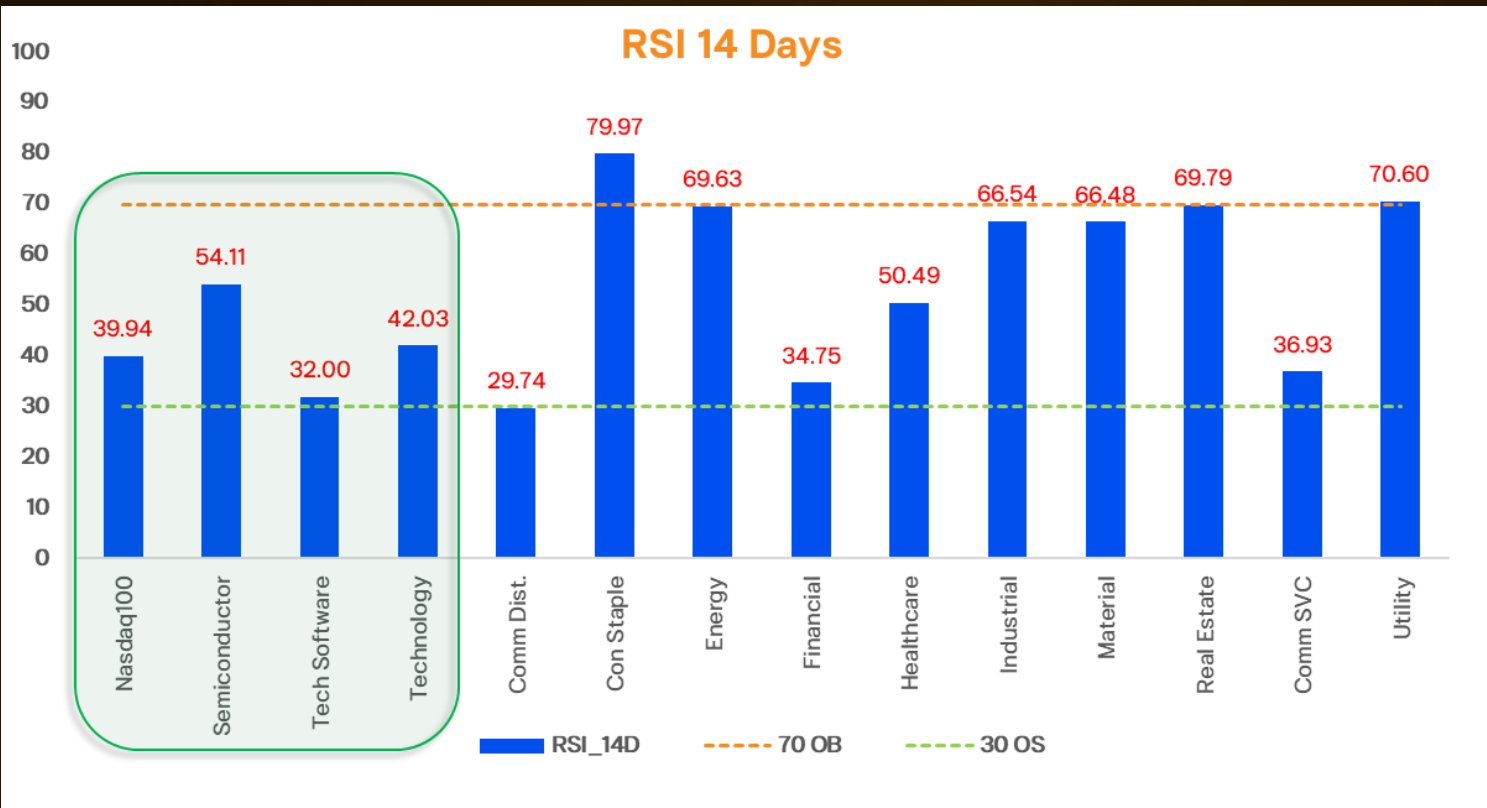
	Seasonally adjusted changes from preceding month							Un-adjusted 12-mos. ended Jan. 2026
	Jul. 2025	Aug. 2025	Sep. 2025	Oct. 2025	Nov. 2025	Dec. 2025	Jan. 2026	
All items.....	0.2	0.3	0.3	—	—	0.3	0.2	2.4
Food.....	0.1	0.4	0.2	—	—	0.7	0.2	2.9
Food at home.....	0.0	0.5	0.3	—	—	0.6	0.2	2.1
Food away from home¹.....	0.3	0.3	0.1	—	—	0.7	0.1	4.0
Energy.....	-0.6	0.7	1.4	—	—	0.3	-1.5	-0.1
Energy commodities.....	-1.1	1.6	3.4	—	—	-0.3	-3.3	-7.3
Gasoline (all types).....	-1.2	1.6	3.6	-1.3	2.7	-0.3	-3.2	-7.5
Fuel oil.....	1.0	0.7	0.7	—	—	-0.8	-5.7	-4.2
Energy services.....	-0.2	-0.2	-0.4	—	—	1.0	0.2	7.2
Electricity.....	0.0	0.2	-0.3	—	—	0.2	-0.1	6.3
Utility (piped) gas service.....	-0.6	-1.2	-0.9	—	—	3.7	1.0	9.8
All items less food and energy.....	0.3	0.3	0.2	—	—	0.2	0.3	2.5
Commodities less food and energy commodities.....	0.2	0.2	0.2	—	—	0.0	0.0	1.1
New vehicles.....	0.0	0.2	0.2	0.0	0.2	0.0	0.1	0.4
Used cars and trucks.....	0.5	0.8	-0.2	0.7	0.1	-0.9	-1.8	-2.0
Apparel.....	0.1	0.3	0.5	—	—	0.3	0.3	1.7
Medical care commodities¹.....	0.1	-0.3	-0.1	—	—	0.3	-0.1	0.3
Services less energy services.....	0.4	0.3	0.2	—	—	0.3	0.4	2.9
Shelter.....	0.2	0.4	0.2	—	—	0.4	0.2	3.0
Transportation services.....	0.6	0.9	0.3	—	—	0.4	1.4	1.3
Medical care services.....	0.8	-0.1	0.2	—	—	0.4	0.3	3.9

Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- **หุ้นสหรัฐฯ** ไม่ได้น่ากังวล แต่การลงทุนต้องเลือกกลุ่มให้ถูก และเรามองว่า **กลุ่ม Semiconductor** ยังไปได้เช่นเดิม สัปดาห์ก่อนเราเห็นดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ อย่าง Nasdaq 100 ย่อตัว ซึ่งนอกจากเรื่อง Margin Call ทองคำกับเงินแล้ว ยังมีแรงขายหุ้น Apple เพราะแผนการ update AI feature ของ Siri ถูกเลื่อนออกไป และคณะกรรมการการค้าแห่งสหรัฐอเมริกาแจ้งให้ Apple ตรวจสอบว่า Apple News มีอคติทางการเมืองในการจัดลำดับข่าวหรือไม่ อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่ม Semiconductor ที่เราแนะนำเป็นหลักยังปรับตัวขึ้นความต้องการชิปต่างๆ ยังดีไม่เปลี่ยนแปลง ประกอบกับตอนนี้หุ้นกลุ่ม Software และ Info Tech ได้ปรับลงจากความกังวลเรื่อง AI Disruption มามากแล้ว จึงมีโอกาสปันตัวสูง **เราจึงแนะนำทยอยสะสม SCBSEMI(A) และ ES-GTECH เป็นหลัก เช่นเดิม** หากท่านใดมีการลงทุนในกองทุนดังกล่าวมากกว่า 15% แล้ว สามารถกระจายมายัง ES-USTECH ได้
- **หุ้นญี่ปุ่นรับ Takaichi Trade ไปพอสมควรแล้ว อาจย่อตัวได้ จึงต้องรอจังหวะลงทุน** ปัจจุบัน Bond Yield ของญี่ปุ่นเริ่มปรับตัวลงมาบ้างเพราะนักลงทุนรับรู้ถึงชัยชนะของคุนทาคาอิจิที่ถล่มทลายและแนวโน้มการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการคลังไปพอสมควรแล้ว ประกอบกับ BOJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป ค่าเงินเยนจึงไม่ได้แข็งค่าไปมากนักถึงแม้ว่ายังมีสถานะเป็น Net Short Position อยู่ **ดังนั้น ตลาดหุ้นญี่ปุ่นจึงมีแนวโน้มไปได้ เพียงแต่ขณะนี้ดัชนี NIKKEI ยังอยู่ในแดน Overbought** หากมีจังหวะเราจะนำกองทุนหุ้นญี่ปุ่นมาแนะนำอีกครั้งหนึ่ง

หุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI ของสหรัฐฯ ย่อตัวลงมาแล้ว เป็นจังหวะในการลงทุนเพิ่ม ไม่ใช่ขายตามตลาด



Source: ttb Investment Product Strategist, Bloomberg



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารทุนสัปดาห์นี้

- ภาพรวมเศรษฐกิจยังดี กลุ่มธนาคารผลประกอบการแกร่ง แต่ราคาหุ้นถูกกดดันจากความกังวลเรื่อง **AI Disruption** ต่อจาก Anthropic Altruist เปิดตัว AI ใหม่ในแพลตฟอร์ม Hazel ที่ช่วยสร้างกลยุทธ์การวางแผนภาษีให้กับลูกค้าได้ในเวลาที่รวดเร็ว นักลงทุนในตลาดเกิดความกังวลว่ารายได้ธุรกิจ Wealth Management ของกลุ่มธนาคารจะลดลง จึงเกิดแรงขายหุ้นกลุ่มธนาคารทั้งในสหรัฐฯ และยุโรปออกมาค่อนข้างแรง อย่างไรก็ตาม เรามองว่าเร็วเกินไปที่จะกังวล ธนาคารขนาดใหญ่ยังมีความสามารถในการสร้างกำไรจากธุรกิจอื่นได้ และผลประกอบการธนาคารในยุโรปยังแกร่ง เช่น Santander ผลกำไรปี 2025 สูงเป็นประวัติการณ์ พร้อมทั้งมีการซื้อหุ้นคืน **ดังนั้น เราจึงมองว่าใช้จังหวะที่หุ้นกลุ่มธนาคารยุโรปต่อตัวลงมาใกล้ระดับ Oversold นี้ ทயอยสะสมกองทุน M-EUBANK เพิ่มเติม**

- **หุ้นจีนปิดทำการยาว แต่บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชีย โดยเฉพาะเกาหลีใต้และไต้หวันยังดี จากความต้องการใช้ชิปที่คงอยู่ในระดับสูงเป็นสำคัญ**
- **หุ้นไทยระยะสั้นอาจมีแรงขายทำกำไร แต่ระยะยาวมีโอกาสไปต่อ** จากการเลือกตั้งที่ผ่านพ้นไปด้วยดี รัฐบาลใหม่มีแนวโน้มที่จะมีเสถียรภาพ SET และ SETHD Index ปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรงจนเข้าสู่ระดับ Overbought มากแล้ว ในระยะสั้นจึงอาจมีแรงขายทำกำไรออกมาได้ แต่ในระยะยาวเรามองว่าหุ้นไทยมีโอกาสไปต่อเพราะเศรษฐกิจมีแนวโน้มดีขึ้นจากรัฐบาลที่มีเสถียรภาพ ตัวเลข GDP Q4/25 ก็ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดมาก จากการบริโภค การลงทุนภาคเอกชน และการใช้จ่ายของรัฐบาลที่เพิ่มขึ้น **ดังนั้น เราจึงแนะนำผู้ที่มีการถือมาก ขายทำกำไรกองทุน TISCOHD-A และรอลงทุนใหม่เมื่อตลาดย่อตัว แต่หากต้องการลงทุนระยะยาว สามารถถือครองต่อได้ ยังไม่ซื้อเพิ่ม**

Investment Strategy

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารทุน

- **ทยอยสะสม:** ทยอยสะสม: ES-ULTIMATE GA 1/2/3 (ลงทุนระยะยาวกว่า 3 ปี), ES-GCORE, UGSTAR-D, ES-USTECH, ES-GTECH, ES-USBLUECHIP (หรือสับเปลี่ยนไป ES-GTECH), SCBSEMI(A), M-EUBANK, ES-ASIA-A, K-ATECH, SCBKEQTG, ES-INDAE และ TISCOHD-A
- **ลงทุนระยะยาวกว่า 3 ปีขึ้นไป:** ES-GAINCOME, ES-GDIV, PRINCIPAL VNEQ-A
- **ขายทำกำไร หรือ ถือครอง:** TISCOHD-A, KF-HSHARE-INDX (ทยอยสับเปลี่ยนไป ES-ASIA-A หากมีกำไร), ES-GER (ไป M-EUBANK หากมีกำไร)

กองทุนตลาดหุ้นอื่นๆ ที่ให้ถือครอง

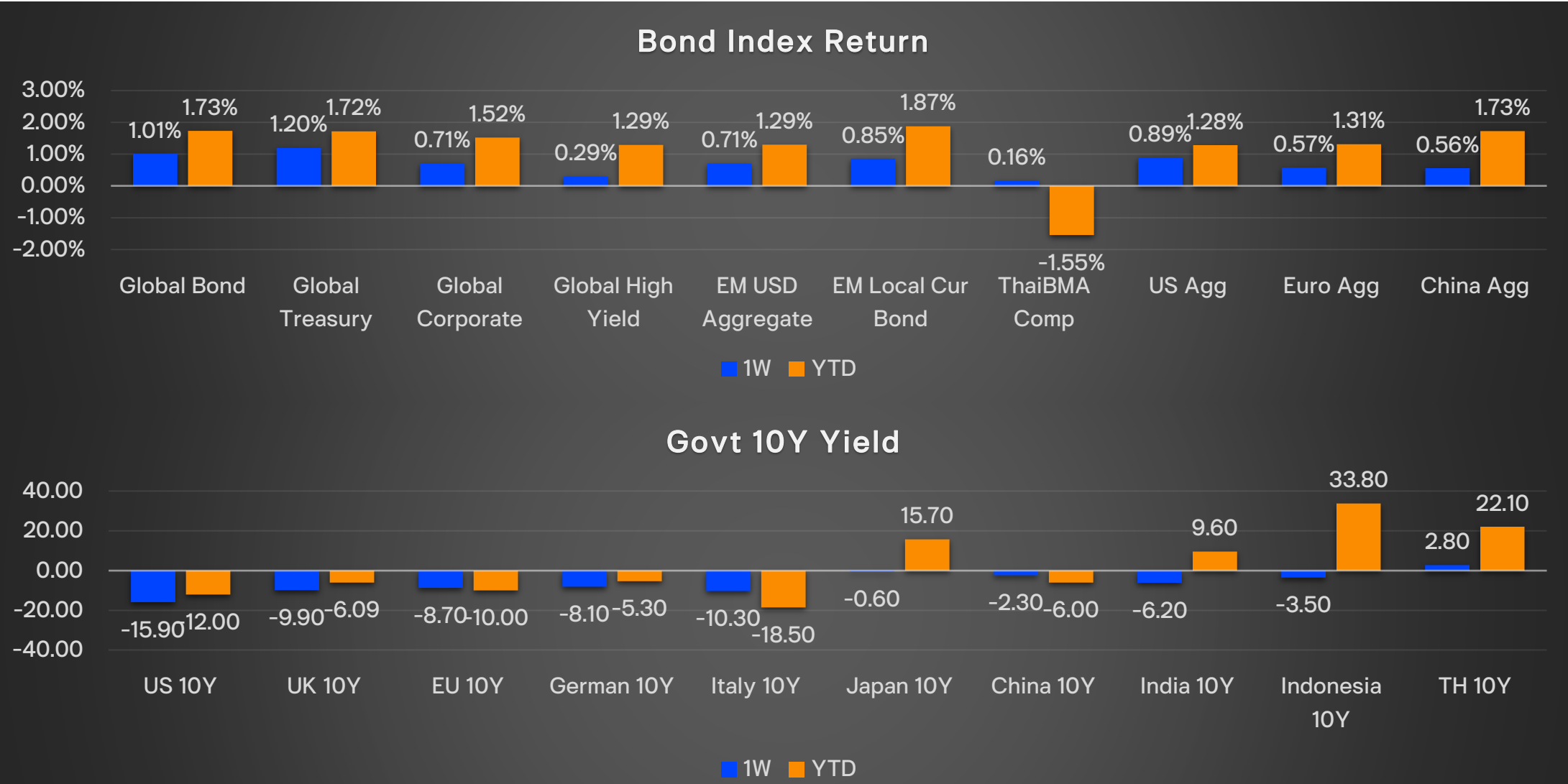
- **ถือครองการลงทุน :** KT-FINANCE-A, ES- INDONESIA, SCBUSAA, ONE-UGG-RA, ES-GGREEN, ES-PREMIUMBRAND, KT-ENERGY, ES-CHINAA-A, ES-COF, SCBCHAA, ONE-EUROEQ, TSF-A และ ES-JPNAE-A



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

• **สรุปภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้ประจำสัปดาห์** ดัชนีการลงทุนตราสารหนี้ทั่วโลกปรับตัวขึ้นได้อย่างแข็งแกร่งในสัปดาห์ก่อน พร้อมกับความผันผวนจากการลงทุนในตราสารหนี้วัดจาก MOVE Index ที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น จากการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ในช่วงต้นสัปดาห์ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากประเด็นที่รัฐบาลจีนแนะนำให้สถาบันการเงินลดการถือครองพันธบัตรสหรัฐฯ โดยให้เหตุผลว่าเป็นเรื่องของการลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของพอร์ตการลงทุนและความผันผวนของตลาด แต่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ก็กลับมาปรับตัวลงแรงในช่วงปลายสัปดาห์ จากตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดมองว่ามีโอกาสมากขึ้นที่ Fed จะลดดอกเบี้ย โดยแม้ความน่าจะเป็นจาก CME FedWatch Tool จะบ่งชี้ว่า Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ แต่ช่วงเวลาในการลดดอกเบี้ยก็ถูกมองเร็วขึ้นเป็นในเดือน มิ.ย. และ ก.ย. และมองว่า Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยต่อในปี 2027 ส่งผลให้ดัชนีตราสารหนี้ประเภทพันธบัตรรัฐบาลนำการปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ก่อน ขณะที่ดัชนีการลงทุนตราสารหนี้ประเภทเครดิตปรับตัวขึ้นเช่นกันในสัปดาห์ก่อน แต่ดัชนีการลงทุนตราสารหนี้ประเภท High Yield ปรับตัวขึ้นเพียงเล็กน้อย ตามสถานการณ์การลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ผันผวนและปรับตัวลงในสัปดาห์ก่อน ในส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ EM ปรับตัวขึ้นเช่นกันในสัปดาห์ก่อน โดยได้แรงหนุนกับการที่ตลาดให้น้ำหนักมากขึ้นกับแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งส่งผลให้เม็ดเงินลงทุนยังไหลเข้าสู่ตราสารหนี้ EM รวมถึงค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า ก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยสนับสนุนเช่นกัน ด้านดัชนีการลงทุนในตราสารหนี้ไทยบวกเพียงเล็กน้อยในสัปดาห์ก่อน และตั้งแต่ต้นปียังคงติดลบสวนทางกับดัชนีการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ โดยมีแรงกดดันจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **เงินเฟ้อสหรัฐฯ อยู่ในทิศทางชะลอลง และต่ำกว่าคาด** เงินเฟ้อ CPI เดือน ม.ค. ของสหรัฐฯ ชะลอลงเหลือ 0.2%MoM ต่ำกว่า 0.3% เดือนก่อน และที่ตลาดคาด นับเป็นการเพิ่มขึ้นต่ำสุดตั้งแต่เดือน ก.ค. หากเทียบกับปีก่อน CPI ชะลอเหลือ 2.4%YoY ต่ำกว่า 2.7% เดือนก่อน และ 2.5% ที่ตลาดคาด ขณะที่ Core CPI เพิ่มขึ้น 0.3%MoM ตามคาด แรงตัวขึ้นเล็กน้อยจาก 0.2% เดือนก่อน หากเทียบกับปีก่อน Core CPI เพิ่ม 2.5%YoY ตามคาด ชะลอลงเล็กน้อยจาก 2.6% ในเดือน ธ.ค. โดยเป็นผลจากราคาค่าบริการที่เพิ่มขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อหมวดอื่นค่อนข้างมีเสถียรภาพ ซึ่งตัวเลขที่ออกมาช่วยให้ตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ และให้น้ำหนักมากขึ้นต่อโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed
- **เงินเฟ้อจีนยังส่งสัญญาณถึงการบริโภคที่อ่อนแอ** เงินเฟ้อทั่วไป เดือน ม.ค. ของจีน ชะลอเหลือ 0.2%YoY จาก 0.8% ในเดือน ธ.ค. นับเป็นการชะลอตัวเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2025 ต่ำกว่า 0.4% ที่ตลาดคาด ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน ไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน ชะลอเหลือ 0.8%YoY จาก 1.2% ในเดือนก่อน เงินเฟ้อ PPI -1.4%YoY ในเดือน ม.ค. จาก -1.9% ในเดือนก่อน ต่ำกว่า -1.5% ที่ตลาดคาดเล็กน้อย นับเป็นการติดลบน้อยที่สุดตั้งแต่เดือน ก.ค. 2024 โดยเป็นผลจากราคาโลหะที่สูงขึ้นในตลาดโลก ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ทั้งนี้ทางการจีนระบุว่าเงินเฟ้อที่ชะลอตัวเป็นผลจากฐานที่สูงในปีก่อน รวมถึงราคาน้ำมันที่ผันผวน และเทศกาลตรุษจีนที่ปีนี้อยู่ในเดือน ก.พ. ผลสำรวจนักวิเคราะห์ที่รวบรวมโดย Bloomberg มองว่าเงินเฟ้อจีนจะขยายตัว 0.7% ในปีนี้ ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมาย 2% ของรัฐบาลจีน
- **เงินเฟ้ออินเดียเพิ่มสูงขึ้น ภายใต้การปรับเกณฑ์คำนวณเงินเฟ้อใหม่** เงินเฟ้อทั่วไป เดือน ม.ค. ของอินเดีย แรงตัวขึ้น 2.75%YoY ใกล้เคียงกับผลสำรวจ Bloomberg โดย RBI ได้ปรับน้ำหนักในการคำนวณเงินเฟ้อใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับพฤติกรรมการใช้จ่ายทางเศรษฐกิจที่เปลี่ยนไป โดยน้ำหนักของเงินเฟ้อในหมวดอาหารจะถูกปรับลดลง ขณะที่ให้น้ำหนักมากขึ้นกับการช้อปปิ้งออนไลน์ และค่าบริการสตรีมมิ่ง พร้อมกับปรับปีฐานในการคำนวณใหม่เป็นปี 2024 ทั้งนี้แม้ว่าเงินเฟ้อจะอยู่ต่ำกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อของ RBI ที่ 4% แต่ RBI มีแนวโน้มที่จะคงดอกเบี้ยต่อไปในปี



Market View

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้สัปดาห์นี้

- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ DM** เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่อยู่ในทิศทางชะลอตัว ช่วยให้ตลาดมั่นใจมากขึ้นถึงวัฏจักรการลดดอกเบี้ยของ Fed ที่ยังคงอยู่ และช่วยทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ กลับมาปรับตัวลดลงในปีนี้อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนตราสารหนี้ประเภทเครดิต จากแนวโน้มเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เติบโตอย่างมีเสถียรภาพ ส่งผลคงคำแนะนำทยอยสะสมกองทุน KT-CSBOND-A และ ES-GSBOND-A ส่วนตราสารหนี้ประเภทพันธบัตรรัฐบาล เรายังคงมุมมองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นอยู่ จึงยังไม่แนะนำให้ลงทุนในขณะนี้
- **คำแนะนำการลงทุนในตราสารหนี้ EM และไทย** สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ EM แม้แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed ที่ยังคงอยู่ เป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุนในตราสารหนี้ EM แต่ยังคงต้องระมัดระวังเศรษฐกิจจีนที่ยังมีแนวโน้มอ่อนแอ รวมถึงค่าเงินใน EM ที่มีแนวโน้มผันผวน จึงยังไม่แนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ EM ในขณะนี้ ส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เรายังมีมุมมองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นได้ ทั้งจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรในต่างประเทศ และจากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่มีความคาดหวังว่าจะเติบโตได้ดีขึ้น จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลชุดใหม่ เรายังคงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น ผ่านกองทุน KF-SMART-A, ES-IPLUS หรือหากรับความเสี่ยงจากต่างประเทศได้ ก็อาจเลือกลงทุนในกองทุน ES-APLUS

Investment Strategy

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

- ตราสารหนี้ DM แนะนำทยอยสะสมกองทุน ES-GSBOND-A และ KT-CSBOND-A
- ตราสารหนี้ EM ยังไม่แนะนำให้ลงทุน
- ตราสารหนี้ไทย แนะนำขายทำกำไรกองทุน K-FIXED-A และ KFAFIX-A
- สำหรับท่านที่ต้องการพักเงิน แนะนำกองทุน KFSMART-A, ES-IPLUS หรือหากรับความเสี่ยงได้เพิ่มเติม อาจเลือกลงทุนผ่าน ES-APLUS

5

Model Portfolio

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

กุมภาพันธ์ 2569

AAA (advanced Asset Allocation)

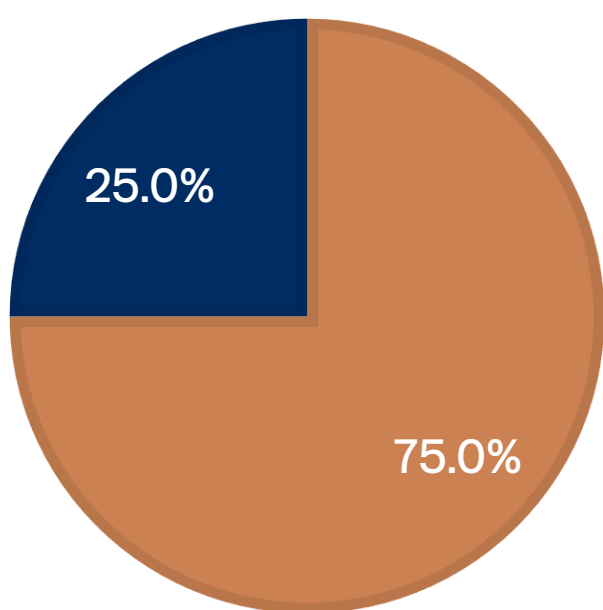
พอร์ตการลงทุนแนะนำตามระดับความเสี่ยงที่รับได้

ระดับความเสี่ยง 5: เหมาะกับพอร์ต AAA5 หรือ AAA4, AAA3, AAA2 และ AAA1

ระดับความเสี่ยง 4: เหมาะกับพอร์ต AAA4 หรือ AAA3, AAA2 และ AAA1

ระดับความเสี่ยง 3: เหมาะกับพอร์ต AAA1

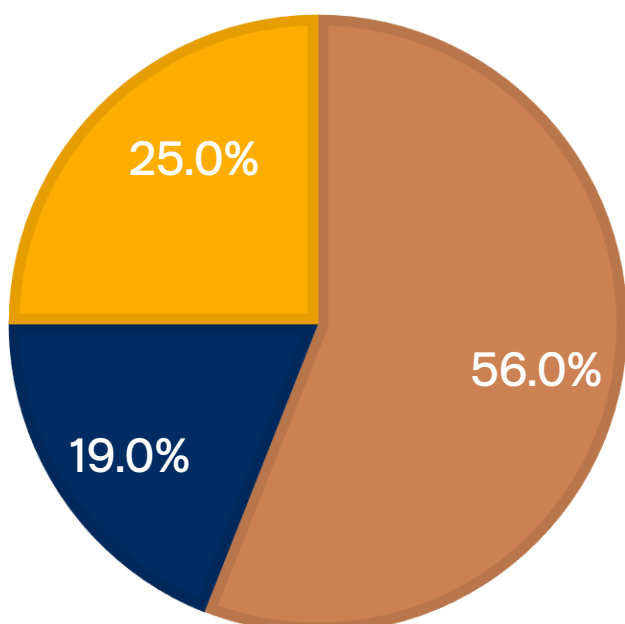
AAA5 (Advanced Asset Allocation 5)



Foreign DM EQ Foreign EM EQ

Fund Name	Weight
ES-GCORE	30.0%
ES-GTECH	15.0%
ES-USTECH	10.0%
M-EUBANK	8.0%
SCBSEMI (A)	12.0%
ES-INDAE	5.0%
ES-ASIA-A	7.0%
SCBKEQTG	8.0%
TISCOHD-A	5.0%
Total	100%

AAA4 (Advanced Asset Allocation 4)



Foreign DM EQ Foreign EM EQ Foreign FI

Fund Name	Weight
KT-CSBOND-A	15.0%
ES-APLUS	10.0%
ES-GCORE	24.0%
ES-GTECH	10.0%
ES-USTECH	7.0%
SCBSEMI (A)	9.0%
M-EUBANK	6.0%
ES-INDAE	3.0%
ES-ASIA-A	6.0%
SCBKEQTG	6.0%
TISCOHD-A	4.0%
Total	100%

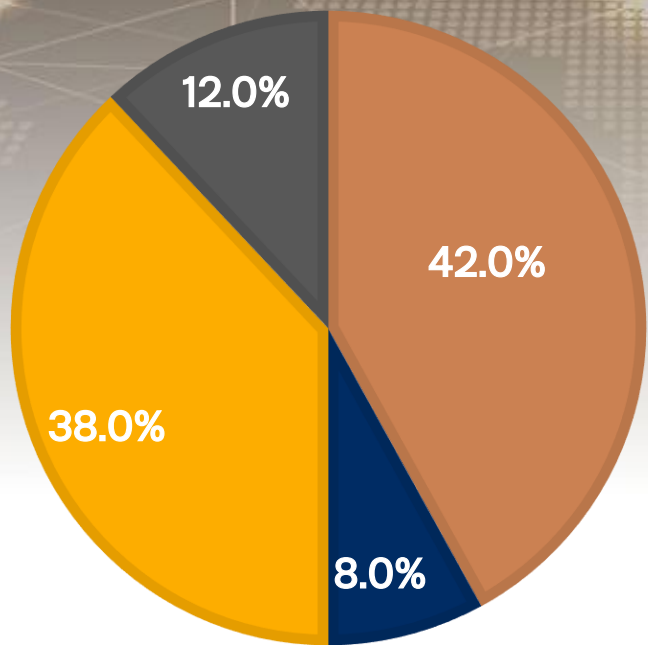
5

Model Portfolio

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำ

กุมภาพันธ์ 2569

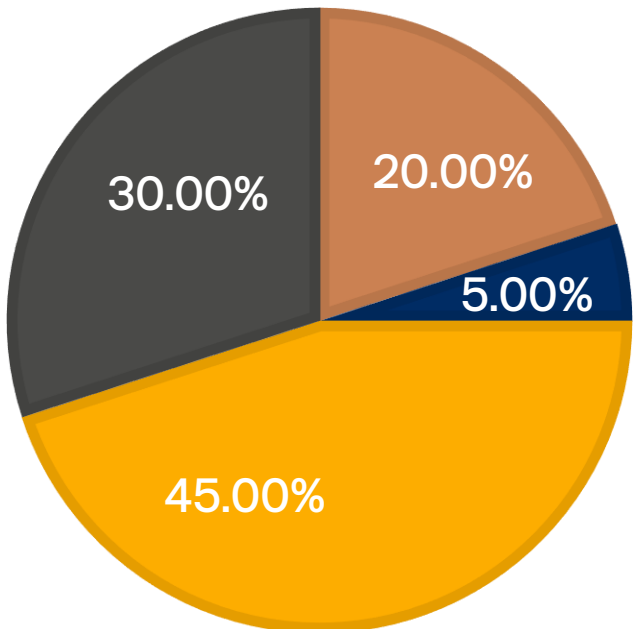
AAA3 (Advanced Asset Allocation 3)



Foreign DM EQ Foreign EM EQ Foreign FI Thai FI

Fund Name	Weight
KFSMART-A	12.0%
KT-CSBOND-A	15.0%
ES-GSBOND-A	15.0%
ES-APLUS	8.0%
ES-GCORE	21.0%
ES-GTECH	5.5%
ES-USTECH	5.0%
SCBSEMI (A)	6.5%
M-EUBANK	4.0%
SCBKEQTG	4.0%
ES-ASIA-A	4.0%
Total	100%

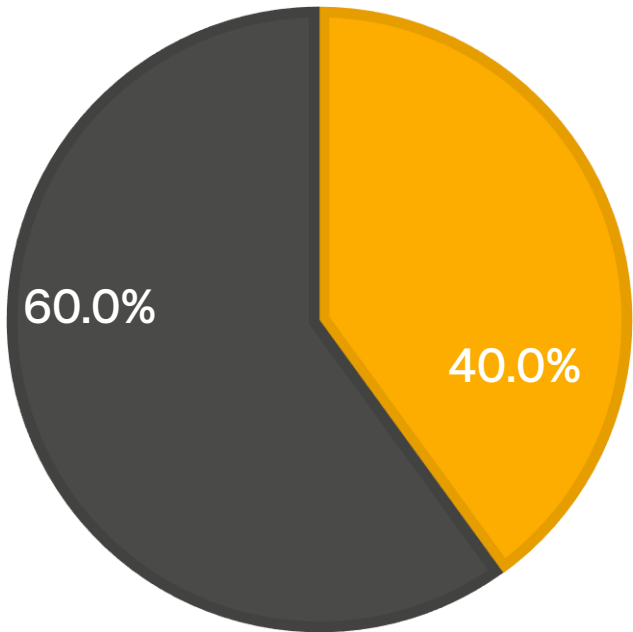
AAA2 (Advanced Asset Allocation 2)



Foreign DM EQ Foreign EM EQ Foreign FI Thai FI

Fund Name	Weight
KFSMART-A	25.0%
K-CASH	5.0%
KT-CSBOND-A	15.0%
ES-GSBOND-A	15.0%
ES-APLUS	15.0%
ES-GCORE	12.0%
SCBSEMI(A)	4.0%
ES-USTECH	2.0%
M-EUBANK	2.0%
SCBKEQTG	2.5%
ES-ASIA-A	2.5%
Total	100%

AAA1 (Advanced Asset Allocation 1)



Foreign FI Thai FI

Fund Name	Weight (%)
KFSMART-A	40.0%
K-CASH	20.0%
KT-CSBOND-A	15.0%
ES-GSBOND-A	10.0%
ES-APLUS	15.0%
Total	100%



reserving your **infinite success**

หมายเหตุ :

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุด ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำ หรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ อนุพันธ์ทางการเงินไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศและไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวนผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรืออาจได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนโดยเฉพาะนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน / ผู้ลงทุนสามารถรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ ทีทีบี ทุกสาขา หรือ ttb investment line โทร. 1428 กด # 4 ทุกวันจันทร์ - ศุกร์ เวลา 9:00 – 17:30 น. (ยกเว้นวันหยุดธนาคาร)

ติดตามข่าวสารการลงทุน



ttbadvisory



ttb bank

www.ttbbank.com/ttbadvisory

สอบถามเพิ่มเติมได้ที่

- ที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุนส่วนบุคคล
- ttb reserve line 02-010-1428