



krungsri  
Asset  
Management

A member of MUFG



สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 26 – 30 ม.ค. 2569



## Overview

- การเสนอซื้อประธาน Fed คนใหม่ หนุนดอลลาร์แข็งค่า และกดดันราคาทองคำ
- Fed คงดอกเบี้ยตามคาด พร้อมส่งสัญญาณรอดูข้อมูลเศรษฐกิจ ขณะที่ตลาดมองโอกาสลดดอกเบี้ยในครึ่งหลังของปี
- ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นจากความตึงเครียดสหรัฐฯ-อิหร่าน และพายุฤดูหนาวในสหรัฐฯ ที่รุนแรงขึ้น
- ผลประกอบการไตรมาส 4/2025 ของบริษัทใน S&P 500 ดีกว่าคาด
- กำไรภาคอุตสาหกรรมจีนฟื้นตัวครั้งแรกในรอบหลายปี หนุนมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มเทคโนโลยีขึ้นสูงในระยะยาว

## สถานการณ์ตลาด

- 🔍 **การเสนอซื้อประธาน Fed คนใหม่** ช่วยลดความกังวลเรื่องความเป็นอิสระของ Fed
  - ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เสนอชื่อ เควิน วอร์ช อดีตผู้ว่าการ Fed ให้เป็นประธาน Fed คนใหม่ แทน เจอโรม พาวเวลล์ ที่จะหมดวาระในเดือน พ.ค. นี้
  - ตลาดมองว่าวอร์ชเป็นตัวเลือกที่ช่วยรักษาเสถียรภาพตลาดการเงินมากกว่าแคนดีเดตคนอื่น เพราะไม่ใช่นโยบายผ่อนคลายการเงินแบบสุดโต่ง และให้ความสำคัญกับวินัยทางการเงินของ Fed มากกว่าการอัดฉีดเงินผ่าน QE
- 🔍 **ราคาทองคำและเงินปรับตัวลงแรง** หลังตลาดคลายความกังวลต่อความเป็นอิสระของ Fed จากการประกาศประธาน Fed คนใหม่ของทรัมป์ ขณะเดียวกันยังถูกกดดันจากดอลลาร์ที่แข็งค่า รวมถึงแรงขายทำกำไร และการบังคับขายจากนักลงทุนที่ใช้เงินกู้ (Margin Call)
- 🔍 **ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา** จากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน หลังทรัมป์ส่งสัญญาณว่าอาจใช้มาตรการทางทหาร หากอิหร่านไม่กลับมาเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์ ซึ่งหากสถานการณ์ลุกลามอาจกระทบการผลิตและการส่งออกน้ำมันของอิหร่าน ขณะเดียวกันพายุฤดูหนาวในสหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อการผลิต และสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ที่ลดลงมากกว่าคาด
- 🔍 **สหรัฐฯ เกิดสถานการณ์ Government Shutdown** หลังสภาองเกรสไม่สามารถอนุมัติงบประมาณได้ทันกำหนด ส่งผลให้หน่วยงานรัฐบาลบางส่วนต้องปิดทำการ อย่างไรก็ตามผลกระทบยังอยู่ในวงจำกัด เนื่องจากวุฒิสภาได้โหวตผ่านร่างงบประมาณดังกล่าวแล้ว แต่รอการเห็นชอบจากสภาผู้แทนราษฎรซึ่งจะพิจารณาอีกครั้งในการประชุมวันนี้ (2 ก.พ.)
- 🔍 **Fed มีมติ 10 ต่อ 2 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.5-3.75% ตามคาด** โดย Fed ประเมินว่าเศรษฐกิจโดยรวมแข็งแกร่งขึ้น ตลาดแรงงานมีเสถียรภาพมากขึ้น และเงินเฟ้อยังคงอยู่ในกรอบควบคุมได้ ขณะที่ราคาสินค้าที่ปรับสูงขึ้นบางส่วนเป็นผลจากมาตรการภาษีนำเข้า ซึ่งเป็นแรงกดดันชั่วคราวไม่ใช่เงินเฟ้อระยะยาว สำหรับทิศทางดอกเบี้ยในระยะถัดไปยังขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจเป็นหลัก โดยตลาดคาดว่า Fed อาจเริ่มลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี และลดได้ราว 2 ครั้งในปี
- 🔍 **งบไตรมาส 4/2025 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P 500**
  - ผลประกอบการโดยรวมออกมาดีกว่าคาด และหลายบริษัทให้แนวโน้มกำไรสูงกว่าที่ตลาดประเมิน โดย หุ่น Big Tech ส่วนใหญ่ประกาศรายได้ และกำไรดีกว่าคาด
  - Microsoft: ราคาคู่ปรับลง เพราะใช้เงินลงทุน (CAPEX) สูง และธุรกิจ Cloud โตช้ากว่าคาด ทำให้ตลาดกังวลเรื่องผลตอบแทนจากการลงทุน
  - Meta: ราคาคู่ปรับขึ้น จากรายได้โฆษณาที่แข็งแกร่ง โดยใช้ AI ช่วยวิเคราะห์และยิงโฆษณาได้ตรงกลุ่มเป้าหมาย
  - ภาพรวมตลาดเริ่มให้ความสำคัญกับการนำ AI ไปสร้างรายได้จริง ขณะที่ตลาดคาดว่ากำไรไตรมาส 4/2025 ของบริษัทจดทะเบียนใน S&P 500 จะเติบโต 11% สูงกว่าที่เคยคาดไว้ที่ 7% หากงบยังออกมาดีต่อเนื่องจะช่วยหนุนบรรยากาศตลาดโดยรวม
- 🔍 **กำไรภาคอุตสาหกรรมจีนปี 2025 เพิ่มขึ้น 0.6% YoY** ถือเป็นการฟื้นตัวครั้งแรกในรอบ 4 ปี โดยได้แรงหนุนหลักจากกลุ่ม Smart Equipment อิเล็กทรอนิกส์ และเทคโนโลยีขึ้นสูงสะท้อนความต้องการด้าน AI และเทคโนโลยีไฮเทคที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อุตสาหกรรมดั้งเดิม เช่น เสื้อผ้าและเฟอร์นิเจอร์ ยังฟื้นตัวช้า การฟื้นตัวดังกล่าวเป็นผลจากนโยบาย Anti-Involution ซึ่งมุ่งลดการแข่งขันตัดราคาที่รุนแรงและกำลังการผลิตส่วนเกิน โดยตลาดคาดว่ากำไรภาคอุตสาหกรรมจีนจะทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง และกลุ่มเทคโนโลยีขึ้นสูงจะเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจจีนในระยะยาว
- 🔍 **กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ได้จัดให้ไทยอยู่ใน Monitoring List** (รายชื่อประเทศที่ถูกจับตาเรื่องค่าเงิน) ร่วมกับอีก 9 ประเทศ เนื่องจากไทยเข้าเกณฑ์ 2 ใน 3 ข้อ ได้แก่ การเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ และการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดสูงกว่าเกณฑ์ อย่างไรก็ตาม ธปท. ยืนยันว่าไทยไม่ได้บิดเบือนค่าเงิน และการอยู่ใน Monitoring List ไม่กระทบต่อเสถียรภาพค่าเงินบาทหรือแนวทางการดูแลค่าเงิน โดยในอดีตไทยเคยอยู่ในรายชื่อนี้ช่วงปี 2020-2021 หลายครั้งซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจหรือค่าเงิน

นโยบายการลงทุนและคำเตือน

• เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือและความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หากท่านมีข้อสงสัย หรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวน โปรดติดต่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด



0-2657-5757



krungsriasset.clientservice@krungsri.com



www.krungsriasset.com



krungsriasset