



สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 16 – 20 ก.พ. 2569



Overview

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น หลังศาลฎีกามีมติ 6 ต่อ 3 ชั่วการใช้กฎหมาย IEEPA ของทรัมป์เพื่อเก็บภาษีตอบแทนทางการค้าเกินอำนาจ และสั่งยกเลิกทันที
- สหรัฐประกาศมาตรการภาษีใหม่ กำหนดอัตรานำเข้าสูงสุด 15% กับประเทศที่สหรัฐขาดดุลการค้าอย่างหนัก
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวระยะสั้นจากผลกระทบ Shutdown แต่แนวโน้มยังฟื้นตัว ขณะที่เงินเฟ้อยังชะลอลงได้ยาก อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคธุรกิจและบางภาคบริการ ยังคงแข็งแกร่ง
- หุ้นยุโรปทำจุดสูงสุดใหม่จากแรงหนุนเศรษฐกิจและกำไรบริษัท แม้ภาคอุตสาหกรรมยังหดตัว ขณะมีรายงานว่า คริสติน ลาการ์ด อาจลาออกก่อนครบวาระ
- ญี่ปุ่นโตต่ำกว่าคาด เงินเฟ้อชะลอ ขณะที่นายกรัฐมนตรีชานาเอะ ทาคาอิชิ เดินหน้านโยบายคลังเชิงรุก
- หุ้นจีนปิดทำการช่วงตรุษจีน ขณะที่หุ้นฮ่องกงปรับลงเล็กน้อย ด้าน IMF คาดเศรษฐกิจจีนขยายตัว 4.5% พร้อมแนะเร่งปฏิรูปเพื่อกระตุ้นการบริโภค
- SET Index ไทย ปรับขึ้น 3.4% จากเงินทุนไหลเข้า ท่ามกลางความคืบหน้าการจัดตั้งรัฐบาลผสมชุดใหม่ และตัวเลขเศรษฐกิจไทยที่ออกมาแข็งแกร่ง

สถานการณ์ตลาด

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น** หลังศาลฎีกามีมติ 6 ต่อ 3 เสียง วินิจฉัยว่าการใช้กฎหมาย IEEPA ของประธานาธิบดีทรัมป์เพื่อจัดเก็บภาษีตอบแทนทางการค้า (Reciprocal Tariff) เกินขอบเขตอำนาจ และสั่งยกเลิกทันที
- อย่างไรก็ตาม สหรัฐได้ประกาศมาตรการภาษีทดแทน** โดยกำหนดอัตราภาษีนำเข้าสูงสุด 15% กับประเทศที่สหรัฐขาดดุลการค้าอย่างหนัก มาตรการมีผลบังคับใช้ทันที ครอบคลุมระยะเวลาไม่เกิน 150 วัน และต้องได้รับความเห็นชอบจากสภาองเกรสหากต้องการขยายเวลา พร้อมส่งสัญญาณว่าอาจมีมาตรการภาษีเพิ่มเติมในระยะถัดไป
- รายงานการประชุมเดือนมกราคมของ Fed สะท้อนว่ายังไม่เร่งปรับลดดอกเบี้ย** โดยกรรมการมีความเห็นแตกต่างกัน บางส่วนพร้อมผ่อนคลายหากเงินเฟ้อลดลง ขณะที่อีกส่วนไม่เปิดโอกาสขึ้นดอกเบี้ยหากเงินเฟ้อยังสูง ทั้งนี้ แม้ความเสี่ยงต่อตลาดแรงงานลดลง แต่แรงกดดันเงินเฟ้อยังคงน่ากังวล
- ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ**
 - เงินเฟ้อ Core PCE เพิ่มขึ้น 0.4% MoM และ 3.0% YoY ในเดือนธันวาคม ขณะที่เงินเฟ้อทั่วไป เพิ่มขึ้น 2.9% YoY สูงสุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคมปี 2024 สะท้อนว่าเงินเฟ้อยังคงชะลอลงยาก
 - GDP ไตรมาส 4 ปี 2025 ขยายตัวเพียง 1.4% YoY ชะลอลงจาก 4.4% YoY ในไตรมาส 3 โดยมีสาเหตุหลักจาก Government Shutdown ซึ่งทำให้การใช้จ่ายภาครัฐที่ไม่รวมกลาโหมหดตัวถึง 24.1% มากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2020 ขณะที่ Bloomberg ประเมินว่าผลกระทบดังกล่าวทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหายไปราว 1 แสนล้านดอลลาร์
 - การใช้จ่ายผู้บริโภคชะลอลงเหลือ 2.4% จาก 3.5% โดยมีสาเหตุหลักจากหมวดสินค้าคงทน เช่น รถยนต์ อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายด้านบริการสุขภาพเพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุด
 - การส่งออกหดตัว 0.9% หลังพุ่งแรงในไตรมาส 3 ขณะที่ข้อมูลล่าสุดชี้ว่าสหรัฐมีการขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้น
 - การลงทุนภาคธุรกิจขยายตัว 3.7% ได้แรงหนุนจากการลงทุนในอุปกรณ์ IT เทคโนโลยี AI และ Data Center ซึ่งแตะระดับสูงสุด
 - นักวิเคราะห์มองว่า การชะลอตัวของ GDP ในไตรมาส 4 ปี 2025 เป็นเพียงผลกระทบชั่วคราวจาก Government Shutdown และคาดว่าเศรษฐกิจจะมีแนวโน้มฟื้นตัวในช่วงต้นปีนี้
- ยุโรป**
 - ดัชนี Stoxx Europe 600 ทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง เพิ่มขึ้นราว 2% จากแรงหนุนของคาดการณ์กำไรที่ปรับดีขึ้น ข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และกระแสการกระจายการลงทุนออกจากตลาดสหรัฐฯ
 - ภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปส่งสัญญาณดีขึ้น แม้ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของ Eurozone เดือนธันวาคมลดลง 1.4% QoQ มากกว่าคาด แต่ดัชนี PMI เดือนกุมภาพันธ์ออกมาดีกว่าคาด โดยคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้นเร็วที่สุดในรอบเกือบ 4 ปี
 - ธนาคารกลางยุโรปมีรายงานว่า คริสติน ลาการ์ด อาจลาออกจากตำแหน่งก่อนครบวาระในปี 2027
- ญี่ปุ่น**
 - GDP ไตรมาส 4 ปี 2025 ขยายตัวเพียง 0.2% QoQ ต่ำกว่าคาดที่ 1.6% โดยการบริโภคภาคเอกชนชะลอลงเหลือ 0.1% ขณะที่การส่งออกได้รับผลกระทบจากภาษีสหรัฐฯ น้อยกว่าที่กังวล
 - เงินเฟ้อผู้บริโภคเดือนมกราคมเพิ่มขึ้น 2% YoY โดยถูกกดดันจากราคาพลังงานและอาหารที่ชะลอลง รวมถึงมาตรการภาครัฐที่ช่วยบรรเทาค่าครองชีพบางส่วน
 - นายกรัฐมนตรีชานาเอะ ทาคาอิชิ ให้คำมั่นเดินหน้านโยบายการคลังเชิงรุก เน้นลงทุนด้านความมั่นคงทางเศรษฐกิจ เกษตร พลังงาน และสาธารณสุข ควบคู่การรักษาวินัยการคลัง
- จีน**
 - สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นแผ่นดินใหญ่ของจีน ปิดทำการเนื่องในช่วงตรุษจีน ขณะที่ตลาดหุ้นฮ่องกง กลับมาเปิดในวันศุกร์ โดยดัชนี Hang Seng ปรับลงเล็กน้อย -0.6%
 - IMF คาดเศรษฐกิจจีนปีนี้เติบโต 4.5% เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม แต่ต่ำกว่าปีก่อนที่ 5% โดยมองว่าเศรษฐกิจจีนยังมีความยืดหยุ่นต่อแรงกระแทก แม้โมเดลการเติบโตเดิมเผชิญความท้าทาย พร้อมแนะให้เร่งเปลี่ยนสู่การเติบโตที่ขับเคลื่อนด้วยการบริโภค ผ่านมาตรการสนับสนุนและการปฏิรูปโครงสร้างเพิ่มเติม
- ไทย**
 - สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับขึ้น 3.4% จากกระแสเงินทุนไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางความคืบหน้าการจัดตั้งรัฐบาลผสมชุดใหม่ และตัวเลขเศรษฐกิจไทยที่ออกมาแข็งแกร่ง โดย GDP ไตรมาส 4 ปีที่ผ่านมา ขยายตัว 2.5% YoY สูงกว่าคาดที่ 1.3% ได้แรงหนุนจากการใช้จ่าย การลงทุนภาครัฐ การบริโภค และสินค้าคงคลังที่เร่งตัวขึ้น
 - สำหรับทั้งปีเศรษฐกิจไทยเติบโต 2.4% ส่งผลให้สภาพัฒน์ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตปีนี้เป็น 1.5-2.5% จากเดิม 1.2-2.2%
- ราคาน้ำมันดิบเบรนต์ปรับขึ้น 5.9%** จากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่รุนแรงขึ้น ส่งผลให้ตลาดกังวลต่อความเสี่ยงด้านอุปทานในตะวันออกกลาง

นโยบายการลงทุนและค่าธรรมเนียม

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญายืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หากท่านมีข้อสงสัย หรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวน โปรดติดต่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

0-2657-5757

krungsriasset.clientservice@krungsri.com

www.krungsriasset.com



krungsriasset