



krungsri
Asset
Management

A member of MUFG



สรุปภาวะตลาดประจำสัปดาห์ วันที่ 5 – 9 ม.ค. 2569



Overview

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำจุดสูงสุดใหม่ ท่ามกลางความผันผวนด้านภูมิรัฐศาสตร์
- ตลาดแรงงานสหรัฐฯ เริ่มชะลอ หนุณคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed ในปีนี้
- เงินเฟ้อไทยอยู่ในแดนลบต่อเนื่อง หนุณแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ กนง.
- จีนส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น
- เศรษฐกิจเวียดนามเติบโตแข็งแกร่ง หนุณมุมมองเชิงบวกต่ออาเซียน

สถานการณ์ตลาด

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง

- ดัชนี S&P 500 ปิดทำระดับสูงสุดใหม่ +1.6% WoW ดัชนี Nasdaq +1.9% WoW
- หนุณกลุ่มกลาโหมปรับตัวขึ้น หลังได้รับแรงหนุนจากความกังวลด้านความมั่นคงและความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ รวมทั้งการเรียกร้องของ ปธน. ทรัมป์ ให้เพิ่มงบกลาโหมสหรัฐฯ สู่ระดับ 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ในปี 2027

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเผชิญแรงกดดัน จากปัจจัยต่อไปนี้

- จีนเพิ่มความเข้มงวดในการส่งออกสินค้าไปยังญี่ปุ่น โดยประกาศแบนการส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการทหาร
- จีนพิจารณาควบคุมการส่งออกแร่หายาก (Rare Earth) เพื่อตอบโต้ภัยแล้งของนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นเกี่ยวกับประเด็นไต้หวัน ขณะที่รัฐบาลญี่ปุ่นออกมาคัดค้านมาตรการดังกล่าว เนื่องจากอาจส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมหลักของประเทศ

ราคาน้ำมัน มีความผันผวนสูงจากประเด็นเวเนซุเอลา โดยในช่วงปลายสัปดาห์ ราคาน้ำมันได้รับแรงหนุนจากความกังวลด้านกำลังการผลิต การประท้วงที่ยืดเยื้อในอิหร่าน รวมทั้งความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้ตลาดกังวลว่าอุปทานน้ำมันโลกอาจตึงตัว

ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากแรงหนุนของความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ และตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ที่อ่อนแอกว่าคาด ซึ่งทำให้ตลาดคาดว่า Fed อาจผ่อนคลายนโยบายการเงินในระยะถัดไป

ประเด็นความคืบหน้าการพิจารณาของศาลฎีกาสหรัฐฯ เกี่ยวกับความชอบด้วยกฎหมายของมาตรการภาษีนำเข้าที่ทรัมป์บังคับใช้ ศาลยังไม่มีคำวินิจฉัย โดยอยู่ระหว่างพิจารณาว่ารัฐบาลสามารถใช้กฎหมาย IEEPA ในการจัดเก็บภาษีนำเข้าได้หรือไม่ และหากไม่ถูกต้องตามกฎหมาย จะต้องมีการคืนเงินให้กับผู้นำเข้าหรือไม่ ซึ่งยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไป

ภาพรวมตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ สะท้อนว่าตลาดแรงงานกำลังชะลอตัวแต่ยังไม่เข้าสู่ภาวะถดถอยรุนแรง

- Nonfarm Payrolls เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 50,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 66,000 ตำแหน่ง ลดลงจากเดือนก่อน (56,000 ตำแหน่ง)
- อัตราการว่างงานลดลงมาอยู่ที่ 4.4% ต่ำกว่าที่ตลาดคาด
- การเติบโตของค่าจ้าง +3.8% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาด และสูงกว่าเดือนก่อน
- มีการปรับลดตัวเลขการจ้างงานย้อนหลัง (ต.ค.-พ.ย.) รวม 76,000 ตำแหน่ง
- มุมมองตลาดคาดว่า Fed จะ คงดอกเบี้ย ในการประชุม ม.ค. นี้ และมีโอกาสลดดอกเบี้ยประมาณ 2 ครั้งในปี 2026 โดยคาดว่าจะลดดอกเบี้ยครั้งแรกในช่วงกลางปี

จีน

- เงินเฟ้อเดือน ธ.ค. +0.8% YoY สูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี +0.2% MoM สูงกว่าที่ตลาดคาด
- ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) -1.9% YoY แต่เป็นการติดลบน้อยที่สุดในรอบกว่า 1 ปี สะท้อนว่ามาตรการของรัฐบาลจีนในการลดการแข่งขันที่รุนแรงเกินไปในภาคธุรกิจ (Anti-Involution) เริ่มเห็นผล และเป็นอีก 1 ปัจจัยที่ช่วยหนุนตลาดหุ้นจีน
- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย มีโอกาสลดดอกเบี้ย และลดสัดส่วนเงินสำรองของธนาคาร (RRR) ในปีนี้

ไทย

- เงินเฟ้อเดือน ธ.ค. -0.28% YoY ติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 และดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยตลอดทั้งปี เงินเฟ้อไทยติดลบ -0.14% ถือเป็นการติดลบครั้งแรกในรอบ 5 ปี
- ปัจจัยหลักมาจากราคาล้างงานที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมัน มาตรการภาครัฐในการบรรเทาค่าครองชีพ และราคาสินค้าในหมวดอาหาร
- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัว และระดับเงินเฟ้อที่ต่ำไม่ได้เป็นอุปสรรคต่อการดำเนินนโยบายการเงิน ส่งผลให้ กนง. มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยต่อไปในปี

เวียดนาม

- เศรษฐกิจเวียดนามขยายตัวแข็งแกร่ง โดย GDP ไตรมาส 4 เติบโต 8.4% สูงกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้ทั้งปี GDP เติบโต 8.02% ได้แรงหนุนจากการส่งออก การบริโภคภายในประเทศ และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนบรรยากาศการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา

นโยบายการลงทุนและคำเตือน

- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือและความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หากท่านมีข้อสงสัย หรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวน โปรดติดต่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด



0-2657-5757



krungsriasset.clientservice@krungsri.com



www.krungsriasset.com



krungsriasset