

TISCO ESU Morning View January 04, 2026: คาดการณ์ส่วนต่างการเติบโตระหว่างกำไรของบริษัท Magnificent 7 vs. S&P 493 มีแนวโน้มแคบลงอย่างมีนัยในปี 2026-2027 ส่งผลให้เกิด Sector rotation ครั้งใหญ่จากเม็ดเงินที่กระจายเข้าสู่กลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่ยังมีระดับราคาไม่สูงมาก และได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

Morning View
Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน ม.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ธ.ค. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) g[nhv'9ho เดือน ม.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 30 ม.ค.

Key economic indicators

Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2026 February										
Tue	03	14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Jan P	-0.2%	-0.4%	0.1%	--
Today		7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Jan F	--	--	52.8	--
		7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Jan F	--	--	53.4	--
		8:45	China	RatingDog China PMI Composite	Index	Jan	--	--	51.3	--
		8:45		CPI YoY	Index	Jan	52.0	--	52.0	--
		15:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Jan	56.8	--	57.1	--
		15:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Jan	55.4	--	55.6	--
		15:45	Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Jan	51.3	--	51.5	--
		15:45		HCOB Italy Composite PMI	Index	Jan	50.1	--	50.3	--
		15:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Jan F	47.9	--	47.9	--
		15:50		HCOB France Composite PMI	Index	Jan F	48.6	--	48.6	--
		15:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Jan F	53.3	--	53.3	--
		15:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Jan F	52.5	--	52.5	--
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Jan F	51.9	--	51.9	--
		16:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Jan F	51.5	--	51.5	--
		16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Jan F	54.3	--	54.3	--
		16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jan F	53.9	--	53.9	--
		17:00	Eurozone	PPI	% MoM	Dec	-0.3%	--	0.5%	--
		17:00		PPI	% YoY	Dec	-2.1%	--	-1.7%	--
		17:00		CPI	% YoY	Jan P	1.7%	--	1.9%	--
		17:00		CPI	% MoM	Jan P	-0.5%	--	0.2%	--
		17:00		Core CPI	% YoY	Jan P	2.3%	--	2.3%	--
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jan-30	--	--	-8.5%	--
		20:15		ADP Employment Change	Persons	Jan	45k	--	41k	--
		21:45		S&P Global Services PMI	Index	Jan F	52.5	--	52.5	--
		21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jan F	52.9	--	52.8	--
		22:00		ISM Services Index	Index	Jan	53.5	--	54.4	--

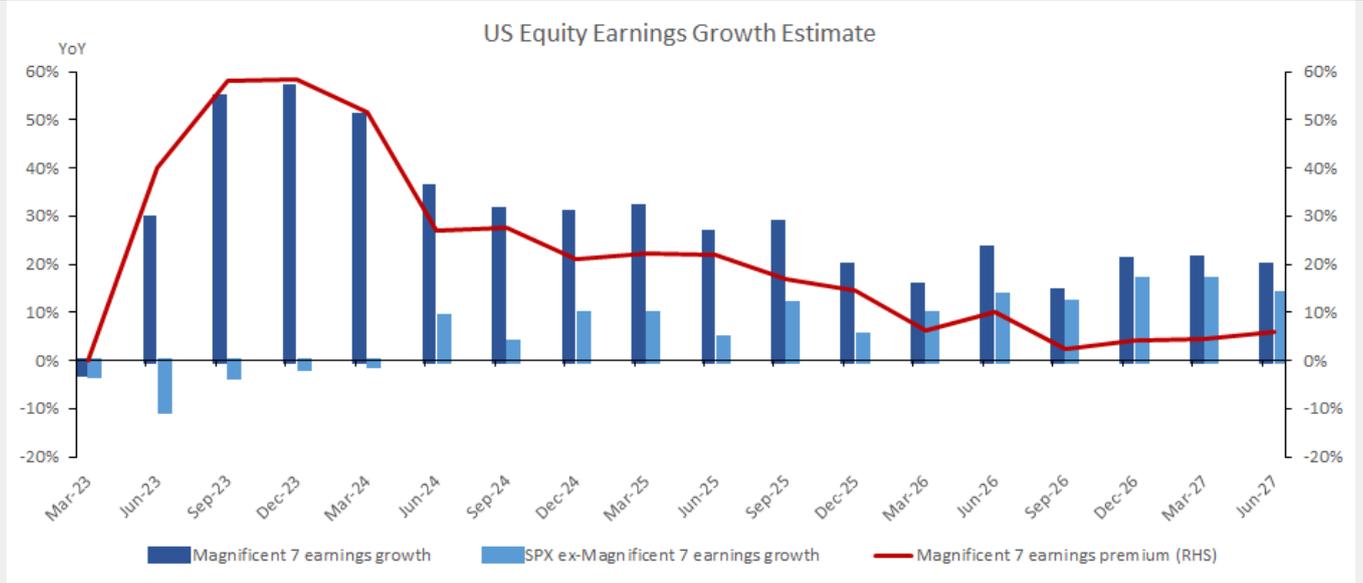
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

คาดการณ์ส่วนต่างการเติบโตระหว่างกำไรของบริษัท Magnificent 7 vs. S&P 493 มีแนวโน้มแคบลงอย่างมีนัยในปี 2026-2027 ส่งผลให้เกิด Sector rotation ครั้งใหญ่จากเม็ดเงินที่กระจายเข้าสู่กลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่ยังมีระดับราคาไม่สูงมาก และได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ตลาดหุ้นสหรัฐในเดือนแรกของปี 2026 แสดงสัญญาณการขยายตัวของความกว้างตลาด (Market breadth improvement) อย่างชัดเจน หลังนักลงทุนเริ่มกระจายเงินลงทุนออกจากหุ้นกลุ่ม Magnificent 7 ไปยังภาคอุตสาหกรรมอื่น ส่งผลให้ผลตอบแทนของตลาดโดยรวมไม่ได้ผูกติดกับหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่เหมือนกับหลายปีที่ผ่านมา
- นับตั้งแต่ต้นปี ดัชนี Russell 2000 ซึ่งเป็นตัวแทนของหุ้นขนาดเล็ก ปรับตัวขึ้นสูงถึง +5.6% YTD และกลายเป็นดัชนีที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่น ขณะที่ดัชนี S&P 500 ex-Magnificent 7 เพิ่มขึ้นราว +2% มากกว่า ดัชนี S&P 500 โดยรวมที่ปรับเพิ่มขึ้นเพียง +0.8% สะท้อนว่าหุ้นนอกกลุ่ม Big Tech ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนของตลาดในช่วงต้นปี
- ในทางตรงกันข้าม ดัชนี Magnificent 7 ปรับตัวลดลงราว -1.1% YTD หลังจากเผชิญแรงขายอย่างรุนแรงในช่วงกลางเดือนมกราคม และสามารถฟื้นตัวกลับมาได้เพียงบางส่วน สะท้อนธีม Sector rotation ที่ยังคงดำเนินต่อเนื่องจากช่วงปลายปี 2025 โดยเงินทุนหมุนออกจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ไปยังหุ้นขนาดเล็ก และหุ้นที่อยู่นอกกลุ่ม Big Tech
- นักวิเคราะห์จำนวนมากประเมินว่าตลาดกำลังเข้าสู่ช่วง “ฟิสจันผลงาน” สำหรับบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ โดยบริษัทจำเป็นต้องแสดงให้เห็นถึงการเติบโตของรายได้และกำไรที่สอดคล้องกับระดับความคาดหวังของนักลงทุน ประกอบกับราคาหุ้นที่เริ่มอยู่ในระดับที่ตึงตัว
- ประเด็นสำคัญจึงไม่ได้จำกัดอยู่เพียงการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น แต่สะท้อนถึงการตั้งคำถามของตลาดต่อความเหนือกว่าด้านการเติบโตของกำไร (Earnings advantage) ของหุ้นกลุ่ม Magnificent 7 เมื่อบริษัทนอกกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มกลับมาเติบโตได้เร็วขึ้น จนทำให้ความแตกต่างระหว่างการเติบโตของกำไรเมื่อเทียบระหว่าง S&P Mag 7 vs. S&P 493 ที่เคยต่างกันมากถึง 20-50% ในช่วงปี 2023-2025 ค่อยๆ ปรับแคบลง ส่งผลให้นักลงทุนกระจายเม็ดเงินเข้าสู่หุ้นในวงกว้างมากขึ้น

- นอกจากนี้ ในฝั่งนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ซึ่งเราคาดว่า Fed ยังสามารถลดดอกเบี้ยนโยบายของได้อีก 1-2 ครั้งในปี (-25 ถึง -50 bps) จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยลดต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจต่อเนื่อง โดยเฉพาะบริษัทขนาดเล็กซึ่งมีการพึ่งพาแหล่งเงินทุนในสัดส่วนที่สูงกว่า และมีต้นทุนทางการเงินสูงกว่าบริษัทขนาดใหญ่ ส่งผลให้ศักยภาพในการขยายการลงทุนและการเติบโตของผลประกอบการเพิ่มขึ้น และเอื้อต่อการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นในระยะถัดไป
- โดยสรุป
เราประเมินว่าตลาดหุ้นกำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากยุคที่หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ครองความได้เปรียบเชิงโครงสร้างอย่างกระจุกตัว ไปสู่กลุ่มอุตสาหกรรมอื่นที่ยังมีระดับราคาไม่สูงมาก และได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อาทิ หุ้นกลุ่มพลังงาน (Energy +15.8% YTD), วัสดุพื้นฐาน (Basic Materials, +11.6%), และสินค้าบริโภคอุปโภคจำเป็น (Consumer Staple, +11.1%)

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole discretion and risk of the user.