

DAOL Weekly Strategy

2-6 Feb 2026

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

โดย : มงคล พ่วงเกตุรา (ต่อ 5450), พรรณนภา เหมะสุรัตน์ (ต่อ 5451), มัทวรรณ ปินตารักษ์ (ต่อ 5453)

“ส่องกลยุทธ์รับมือตลาด Risk-off และโฉมหน้าประธาน Fed คนใหม่”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- พลิกโฉมประธาน Fed คนใหม่สายเหยี่ยว
- ทองคำดิ่งแรง-ดอลลาร์พุ่งรับข่าวใหญ่
- มติ OPEC+ และปมร้อนสหรัฐฯ-อิหร่าน
- สหรัฐฯ ปิดหน่วยงานบางส่วน กระทบมากไหม
- เรานำหุ้นเข้า 2 ตัว

Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
2-Feb	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Jan	50.1	50.1
2-Feb		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Jan F	--	51.9
2-Feb	*	US	ISM Manufacturing	Jan	48.4	47.9
3-Feb	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Dec	--	4.30%
4-Feb	*	CH	RatingDog China PMI Composite	Jan	--	51.3
4-Feb	*	EC	CPI Estimate YoY	Jan P	--	1.90%
4-Feb	*	EC	CPI MoM	Jan P	--	0.20%
4-Feb	*	EC	CPI Core YoY	Jan P	--	2.30%
4-Feb	*	US	ADP Employment Change	Jan	51.13k	41k
5-Feb	*	TH	CPI YoY	Jan	-0.27%	-0.28%
5-Feb	*	TH	CPI NSA MoM	Jan	0.07%	0.04%
5-Feb	*	TH	CPI Core YoY	Jan	0.60%	0.59%
5-Feb	*	EC	ECB Main Refinancing Rate	5-Feb	--	2.15%
5-Feb	*	US	Initial Jobless Claims	31-Jan	--	209k
6-Feb	*	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jan	71.19k	50k
6-Feb		US	Average Hourly Earnings MoM	Jan	0.31%	0.30%
6-Feb	*	US	Unemployment Rate	Jan	4.41%	4.40%
6-Feb		US	U. of Mich. Sentiment	Feb P	55.8	56.4
9-Feb	*	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Jan	--	16270.0b
9-Feb	*	TH	Consumer Confidence	Jan	--	51.9
10-Feb	*	US	Retail Sales Advance MoM	Dec	0.50%	0.60%
11-Feb	*	CH	PPI YoY	Jan	--	-1.90%
11-Feb	*	CH	CPI YoY	Jan	--	0.80%
11-Feb	*	US	CPI MoM	Jan	0.25%	0.30%
11-Feb	*	US	Core CPI MoM	Jan	0.26%	0.20%
11-Feb	*	US	CPI YoY	Jan	--	2.70%
11-Feb	*	US	Core CPI YoY	Jan	--	2.60%
12-Feb	*	US	Initial Jobless Claims	7-Feb	--	--
12-Feb		US	Existing Home Sales MoM	Jan	-4.08%	5.10%
13-Feb		CH	New Home Prices MoM	Jan	--	-0.37%
13-Feb	*	EC	GDP SA QoQ	4Q S	--	--
13-Feb		EC	GDP SA YoY	4Q S	--	--

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน

Region/Country	Index	Week		1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last	update
		Last	Net Chg.						
World	The Global Dow	6,431.8	84.6	1.3	-0.2	3.7	3.8	26.1	30-Jan-26
	DJ Global	784.3	4.4	0.6	-0.6	2.6	2.6	20.3	30-Jan-26
	Bloomberg World Index	2,420.5	14.4	0.6	-0.5	2.3	2.2	19.8	30-Jan-26
	MSCI World	4,527.6	22.4	0.5	-0.4	1.9	1.6	18.0	30-Jan-26
	MSCI Emergin Market	1,528.1	27.0	1.8	-1.7	6.9	9.0	39.8	30-Jan-26
	MSCI Thailand	471.8	3.8	0.8	-0.8	6.4	6.4	6.2	30-Jan-26
Americas	Dow Jones	48,892.5	(206.2)	-0.4	-0.4	1.1	1.1	9.8	30-Jan-26
	NASDAQ	23,461.8	(39.4)	-0.2	-0.9	1.0	0.2	19.5	30-Jan-26
	S&P 500	6,939.0	23.4	0.3	-0.4	1.2	0.6	14.9	30-Jan-26
Europe	Stoxx Europe 600	611.0	2.7	0.4	0.6	2.5	3.1	13.2	30-Jan-26
Euro Zone	Euro Stoxx 50	5,947.8	(0.4)	-0.0	0.9	1.7	2.6	12.5	30-Jan-26
France	CAC 40	8,126.5	(16.5)	-0.2	0.7	-0.8	-0.5	2.2	30-Jan-26
German	DAX	24,538.8	(361.9)	-1.5	0.9	-0.0	0.2	12.9	30-Jan-26
UK	FTSE 100	10,223.5	80.1	0.8	0.5	2.7	2.8	17.9	30-Jan-26
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	244.8	4.3	1.8	-1.0	6.2	7.5	33.0	30-Jan-26
	Thailand	SET Index	1,325.6	11.2	0.9	-0.4	5.2	0.8	30-Jan-26
	China	Shanghai SE Composit	4,117.9	(18.2)	-0.4	-1.0	3.8	3.9	30-Jan-26
	China	Shenzhen CSI 300	4,706.3	3.8	0.1	-1.0	1.7	23.3	30-Jan-26
	Hong Kong	Hang Seng	27,387.1	637.6	2.4	-2.1	4.0	5.9	30-Jan-26
	Philippines	Philippines Stock Exchange	6,329.0	(4.3)	-0.1	1.7	3.2	4.6	30-Jan-26
	Indonesia	Jakarta SE Composite	8,329.6	(621.4)	-6.9	1.2	-4.8	-3.7	30-Jan-26
	Japan	Nikkei	53,322.9	(524.0)	-1.0	-0.1	5.9	5.9	30-Jan-26
	Singapore	Straits Times	4,905.1	13.7	0.3	-0.5	5.3	5.4	30-Jan-26
	South Korea	Korea Stock Exchange	5,224.4	234.3	4.7	0.1	21.2	24.0	30-Jan-26
	Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,829.0	(41.8)	-2.2	0.8	2.5	3.5	30-Jan-26
	India	BSE Sensex	82,269.8	(37.6)	-0.0	-0.4	-3.4	-2.8	30-Jan-26
	Taiwan	Taiwan Weighted	32,063.8	102.2	0.3	-1.5	9.2	11.7	30-Jan-26
Currency	USD Index Spot Rate	97.0	(0.6)	-0.6	0.7	-1.3	-1.3	-10.0	30-Jan-26
	USD-EUR	1.2	0.0	0.2	-1.0	0.9	0.9	14.1	30-Jan-26
	USD-GBP	1.4	0.0	0.3	-0.9	1.6	1.6	10.2	30-Jan-26
	YEN-USD	154.8	(0.9)	-0.6	-1.1	1.1	-1.0	-0.3	30-Jan-26
	CNY-USD	7.0	(0.0)	-0.1	-0.1	0.6	-0.6	4.1	30-Jan-26
	THB-USD	31.6	0.5	1.6	-1.1	-0.4	0.4	6.6	30-Jan-26

Region/Country	Index	Week		1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last	update
		Last	Net Chg.						
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	3.5	(0.1)	-2.0	-1.03	1.4	2.1	-16.3	30-Jan-26
	US: 5-Year Bond	3.8	(0.0)	-1.0	-0.73	1.7	3.0	-12.3	30-Jan-26
	US: 10-Year Bond	4.2	0.0	0.2	0.10	1.6	2.8	-6.2	30-Jan-26
	US: 30-Year Bond	4.9	0.0	1.0	0.40	0.6	1.4	2.4	30-Jan-26
	THAILAND: 2-Year Bond	1.2	0.0	0.3	0.75				30-Jan-26
	THAILAND: 5-Year Bond	1.4	0.0	1.0	1.23				30-Jan-26
	THAILAND: 10-Year Bond	2.0	0.1	3.5	2.15				30-Jan-26
	THAILAND: 30-Year Bond	2.9	0.1	3.4	1.19				30-Jan-26
Other	Bloomberg Commodity Index	120.7	1.1	0.9	-3.1	10.2	7.8	18.0	30-Jan-26
	Crude Oil - WTI (spot month)	65.2	4.1	6.8	-0.3	12.5	12.5	-10.3	30-Jan-26
	Crude Oil - Brent	70.7	4.8	7.3	-0.4	12.0	14.2	-9.8	30-Jan-26
	Coal Newcatle (USD/Ton)	118.2	6.8	6.1	6.0	11.8	11.8	-13.8	30-Jan-26
	Baltic Dry Index	2,148.0	387.0	22.0	7.3	14.1	#VALUE!	192.2	30-Jan-26
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	337.9	(9.5)	-2.7	0.1	-0.1	-0.1	-13.0	30-Jan-26
	Sugar Futures (USD / lb.)	14.3	(0.5)	-3.1	-2.9	-3.8	-3.8	-21.3	30-Jan-26
	Copper (LME) USD/Ton	13,067.6	18.7	0.1	-3.4	3.7	3.7	45.1	30-Jan-26
	China Hot Rolled Steel	3,280.0	(2.0)	-0.1	0.1	0.1	0.1	-5.0	30-Jan-26
	GOLD (spot)	4,894.2	(93.3)	-1.9	-8.9	12.8	12.8	75.1	30-Jan-26
	Soybean Meal Futures	293.6	(6.3)	-2.1	-0.8	-1.0	-1.0	-3.6	30-Jan-26
	Crude Palm Oil	4,160.0	32.0	0.8	-1.4	3.3	3.3	-8.3	30-Jan-26
	Corn	428.3	(2.3)	-0.5	-0.6	-2.8	-2.8	-12.6	30-Jan-26
	Bitcoin	84,162.4	(5074.0)	-5.7	-1.4	-5.4	-4.6	-18.8	30-Jan-26
	Ethereum	2,701.7	(239.3)	-8.1	-2.0	-11.1	-8.9	-20.2	30-Jan-26
	ARKW Investments	136.9	(8.6)	-5.9	-3.3	-7.3	-8.2	13.7	30-Jan-26
	Global x Auto & Electric ETF	32.1	(1.4)	-4.0	-3.3	8.6	7.3	38.7	30-Jan-26
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	169.2	0.7	0.4	-2.4	18.5	17.1	93.1	30-Jan-26

Source: Bloomberg

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index

DAOL SEC

SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
THAI	1.0125	7.45↑	0.45	6.43	549630	398555
BBL	0.3750	158.00	2.50	1.61	114556	1799924
SCC	0.3000	206.00	3.00	1.48	47551	971431
ADVANC	0.2400	349.00↓	1.00	0.29	76171	2652091
TTB	0.2325	2.02↑	0.03	1.51	2552275	511401
OR	0.1900	13.60↓	0.20	1.49	253939	342842
KBANK	0.1900	188.00↓	1.00	0.53	107630	2033095
TLI	0.1820	11.90	0.20	1.71	120517	143437
KTC	0.1500	28.75↑	0.75	2.68	272329	778845
HMPRO	0.1560	7.10↑	0.15	2.16	652467	456116
ITC	0.1440	17.20	0.60	3.61	80938	137420
COM7	0.1330	21.90↓	0.70	3.30	229748	500647
BLA	0.1120	21.30	0.80	3.90	42801	90641
WHA	0.0952	3.46↑	0.08	2.37	897494	307146
TISCO	0.0900	112.50↑	1.50	1.35	40116	450112
KKP	0.0700	72.00↑	1.00	1.41	81361	582721
BEM	0.0605	5.25↑	0.05	0.96	352811	182975
TCAP	0.0600	59.00↑	0.75	1.29	40152	234477
CPNREIT	0.0580	11.30	0.20	1.80	16643	18655
WHAUP	0.0540	4.56↑	0.18	4.11	80873	36358
FTREIT	0.0520	11.80↓	0.20	1.72	16006	18777
OSP	0.0480	17.70	0.20	1.14	155872	275497
CRC	0.0480	19.70↑	0.10	0.51	73844	144790
RATCH	0.0425	31.00↑	0.25	0.81	25289	78234
DIF	0.0420	9.45↑	0.05	0.53	59297	55904
TITLE	0.0030	6.85	0.05	0.74	6856	4703
SCGP	0.0340	20.00↑	0.10	0.50	96088	190124
TTW	0.0320	9.20↑	0.10	1.10	32339	29596
BBIF	0.0320	6.45↑	0.05	0.78	15493	9927
JTS	0.0300	53.50	0.50	0.94	5154	27389

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
GTV	0.1352	0.04	0.01	33.33	43429	133
PSGC	0.0916	2.30↑	0.02	0.88	3013	600
BOL	0.0840	5.10	0.10	2.00	1163	5
MORE	0.0739	0.04↑	0.01	33.33	1457	5
LTS	0.0700	2.56↑	0.28	12.28	52694	134
MUD	0.0648	0.63	0.06	10.53	298	4
KGEN	0.0639	1.15↑	0.03	2.68	4344	4
TACC	0.0630	5.45↑	0.10	1.87	12536	67
NTF	0.0525	5.50↑	0.25	4.76	22186	121
AU	0.0336	4.94↑	0.04	0.82	2218	10
FPI	0.0312	1.82↓	0.02	1.11	2671	4
MEB	0.0310	14.00	0.10	0.72	745	10
SICT	0.0294	2.42	0.06	2.54	6160	14
MAGURO	0.0260	21.10↑	0.20	0.96	2790	58
AMARC	0.0258	2.64↑	0.06	2.33	7040	18
K	0.0208	1.04	0.04	4.00	345	2
TPL	0.0203	0.49	0.01	2.08	5380	2
MTW	0.0182	0.80↑	0.02	2.56	940	2
PICO	0.0176	4.00↑	0.08	2.04	56	1
TNDT	0.0178	0.15↑	0.01	7.14	2824	1
BM	0.0144	1.03	0.02	1.98	8495	8
TBN	0.0140	4.04↑	0.14	3.59	373	1
CHIC	0.0140	0.25↑	0.01	4.17	831	1
HEALTH	0.0132	0.47	0.03	6.82	1039	2
VCOM	0.0128	3.04	0.04	1.33	870	2
WINNER	0.0124	2.18	0.02	0.93	831	1
VL	0.0122	0.78	0.01	1.30	255	20
YUASA	0.0110	13.90	0.10	0.72	35	48
BKA	0.0110	0.88↓	0.05	6.02	231780	20220
PLT	0.0099	0.57	0.01	1.79	3260	186

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	-2.9700	205.00↓	-3.00	-1.44	115075	2365774
AOT	-1.6950	50.25	-1.50	-2.90	377756	1914008
PTT	-1.7025	34.00	-0.75	-2.16	702804	2401144
PTTEP	-0.6400	122.50	-2.00	-1.61	114086	1408333
GULF	-0.5950	46.75	-0.50	-1.06	206383	967750
KTB	-0.2775	28.25↓	-0.25	-0.88	458149	1304796
TRUE	-0.2740	11.60↓	-0.10	-0.85	3070757	3603172
IVL	-0.2700	20.40↓	-0.60	-2.86	253034	516626
PTTGC	-0.1980	24.70↓	-0.55	-2.18	288307	709427
CPAXT	-0.1660	14.80↓	-0.20	-1.33	70051	104321
CCET	-0.1328	4.78	-0.16	-3.24	363817	175065
CPE	-0.0670	20.70↓	-0.10	-0.48	209243	433913
SAWAD	-0.0650	25.00	-0.50	-1.96	86313	216135
LH	-0.0570	3.90	-0.06	-1.52	459404	179591
BTS	-0.0512	2.18↑	-0.04	-1.80	257946	56321
AWC	-0.0508	2.18	-0.02	-0.91	390651	85340
STA	-0.0480	12.80↓	-0.40	-3.03	49166	62885
TFG	-0.0460	4.76↓	-0.10	-2.06	340338	161868
STGT	-0.0460	8.95↓	-0.20	-2.19	102355	92380
GLOBAL	-0.0430	6.90↑	-0.10	-1.43	27077	18625
MTC	-0.0425	33.75	-0.25	-0.74	83437	279681
TDEX	-0.0406	8.48	-0.29	-3.31	2546	2157
BANPU	-0.0400	5.35↑	-0.05	-0.93	988775	531810
TU	-0.0340	11.80↑	-0.10	-0.84	151228	177445
JMT	-0.0300	8.50↓	-0.25	-2.86	70440	60058
BH	-0.0300	167.50	-0.50	-0.30	33530	558681
BCP	-0.0300	30.25	-0.25	-0.82	77895	235882
HANA	-0.0280	17.50	-0.40	-2.23	58977	104099
SDC	-0.0274	0.03↓	-0.01	-25.00	41047	123
STANLY	-0.0250	190.50↓	-2.50	-1.30	59	1124

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
BTC	-0.1112	0.21↓	-0.01	-4.55	147405	3117
FVC	-0.0452	0.46↓	-0.02	-4.17	1209	56
SENX	-0.0432	0.23	-0.01	-4.17	6629	152
STOWER	-0.0418	0.03↓	-0.01	-25.00	559	2
KJL	-0.0360	6.05↑	-0.15	-2.42	1958	1175
DVB	-0.0334	4.20	-0.02	-0.47	2679	1125
MGI	-0.0330	5.55	-0.15	-2.63	696	388
PACO	-0.0309	1.13↑	-0.03	-2.59	10737	1203
AUCT	-0.0285	5.20↑	-0.05	-0.95	3676	1911
SIMAT	-0.0268	1.30	-0.04	-2.99	37606	4920
JPARK	-0.0246	2.66	-0.06	-2.21	82529	22464
D	-0.0210	2.48↓	-0.06	-2.36	3315	834
TMW	-0.0200	57.00	-0.50	-0.87	63	359
SECURE	-0.0220	12.30↓	-0.20	-1.60	712	884
NETBAY	-0.0210	21.70	-0.10	-0.46	958	2082
EMPIRE	-0.0200	0.70↓	-0.04	-5.41	116565	8191
UREKA	-0.0194	0.32↓	-0.01	-3.03	12536	401
PROS	-0.0171	0.43↓	-0.03	-6.52	61901	2824
ETE	-0.0174	0.49↓	-0.03	-5.77	1016	51
BE8	-0.0162	4.86↑	-0.06	-1.22	1918	931
AF	-0.0165	0.32	-0.01	-3.03	275	9
SALEE	-0.0157	0.35↓	-0.01	-2.78	82	3
WASH	-0.0144	4.32	-0.04	-0.92	7163	3096
JSP	-0.0147	1.91	-0.03	-1.55	174	33
TQR	-0.0144	4.90↓	-0.06	-1.21	486	238
SR	-0.0140	0.31	-0.02	-6.06	301	9
SGF	-0.0135	0.17	-0.01	-5.56	5496	97
NAT	-0.0136	2.42↓	-0.04	-1.63	381	93
88TH	-0.0132	4.48↑	-0.06	-1.32	5790	2595
TPCH	-0.0123	1.57↑	-0.03	-1.87	2389	379



SET	1325.62	-5.45	-0.41 %	Vol	Proj.	0.001331.07-100.00 % 17:03
GAP:						
B.Vol	Bid	Ask	O.Vol	Avg.	71.19	%Buy 54.79 %Sell 45.21
				Open	1325.14	Volume 6587801 %B-S 9.58
				High	1331.62	Vol5D 6905951 Value 46898743
				Low	1322.35	Mktcap16766629 %Mcap 100.00
				Prev	1331.07	BVPS N/A P/BV 1.25
				%Swing	0.70	EPS N/A P/E 16.27
%B_Vol	%	%	%O_Vol	Impact	-5.450	DPS N/A Yield(%) 3.53
SET	1325.62	-5.45	-0.41 %	46898.74MB	Gain 194 Lose 218 Unch 247	P/E 16.27

SET-DELTA

SET-DELTA

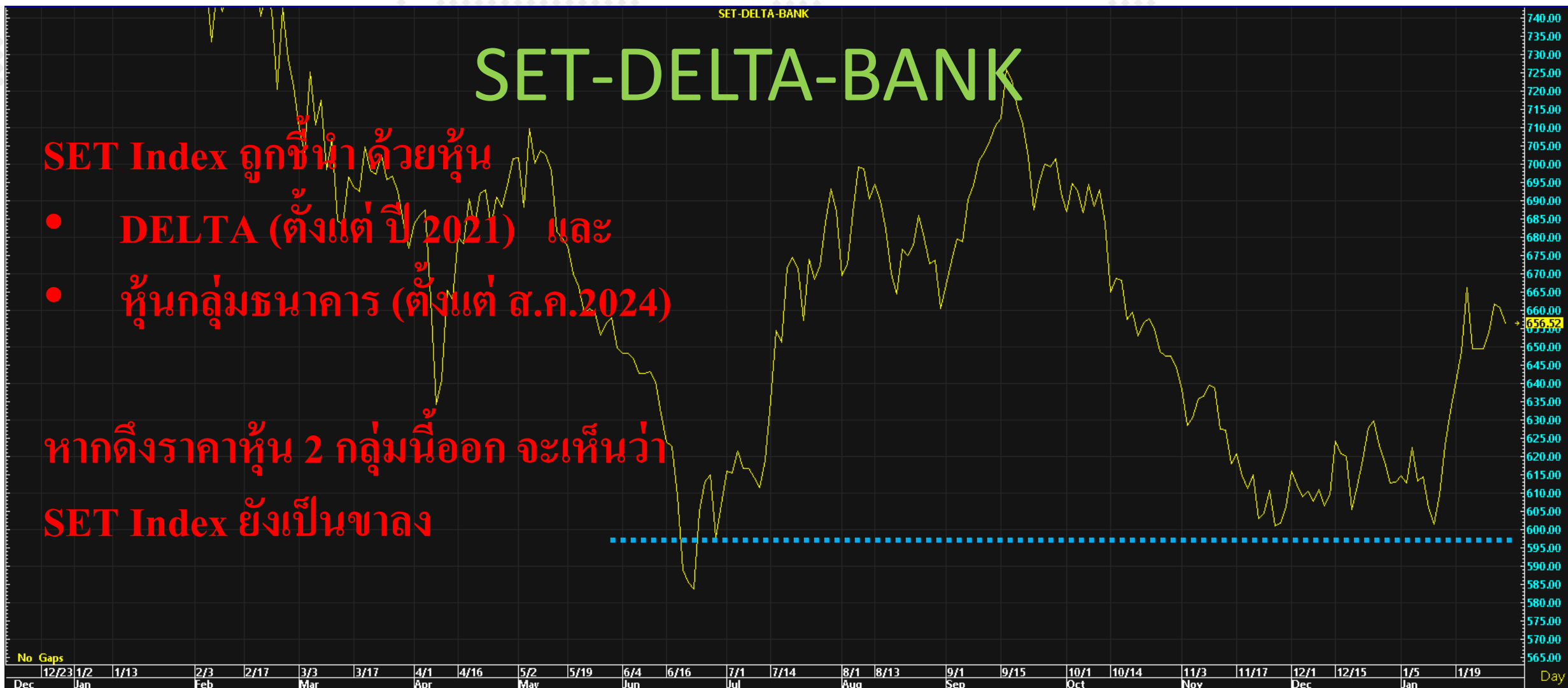


SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกชี้นำด้วยหุ้น

- DELTA (ตั้งแต่ ปี 2021) และ
- หุ้นกลุ่มธนาคาร (ตั้งแต่ ส.ค.2024)

หากดูราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า
SET Index ยังเป็นขาลง



คาดการณ์ทิศทางตลาดหุ้นไทย: เผชิญความผันผวนจากปัจจัยโลก

Main Insight

- ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มผันผวนและเผชิญแรงกดดันจากการเข้าสู่ภาวะ ‘Risk-off’
- ปัจจัยกดดันหลักมาจากความกังวลต่อนโยบายการเงินสหรัฐฯ หลังการเสนอชื่อประธาน Fed คนใหม่
- แรงขายของนักลงทุนต่างชาติยังคงมีต่อเนื่องทั้งในตลาดหุ้นและตราสารหนี้
- อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงเก็งกำไรเข้ามาพยุงตลาดจากความหวังเรื่องการเลือกตั้งทั่วไปในประเทศ (8 ก.พ. 69)



แนวโน้มตลาด: ผันผวน (Volatile)



ปัจจัยพยุง: การเลือกตั้ง

ประเด็นสำคัญ: นักลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวัง (Conservative)

Fund Flow: ต่างชาติยังคงสถานะขายสุทธิ

แรงขายสะท้อนการปรับพอร์ตเพื่อลดความเสี่ยง (Risk-off) จากปัจจัยความไม่แน่นอนของสหรัฐฯ

ตลาดหุ้นไทย (SET+MAI)

-879 ล้านบาท



SET Close: 1,325.62 จุด (-5.45 จุด)

Bond Yield 5 ปี: 1.36%

ตลาดตราสารหนี้ (Bond)



-2,450 ล้านบาท

ปัจจัยกดดันโลก: การเสนอชื่อ Kevin Warsh เป็นประธาน Fed

Main Insight

- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศเสนอชื่อ Kevin Warsh เป็นประธาน Fed คนใหม่
- Market Fear: ตลาดกังวลภาพลักษณ์ 'สายเหยี่ยว' (Hawk) ที่มุ่งเน้นการคุมเข้มเงินเฟ้อ
- QT Concern: มีความกังวลเรื่องแนวทางการลดขนาดงบดุล (QT) ซึ่งอาจดึงสภาพคล่องออกจากระบบการเงินโลก
- ผลกระทบต่อตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) อาจไม่เป็นบวก เนื่องจาก Fund Flow มีโอกาสชะลอตัว



ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์: สัญญาณฟ่อนคลายในระยะสั้น



สหรัฐฯ-อิหร่าน:

ทรมัปียื่นเงื่อนไข

‘ห้ามมีนิวเคลียร์’ และ

‘หยุดสังหารผู้ประท้วง’

ประเมินว่าสหรัฐฯ จะยัง **‘ไม่**

โจมตีทางทหาร’ ในเวลานี้

(ปัจจัยบวก)



รัสเซีย-ยูเครน:

Zelenskiy **ทำทีอ่อนลง**

พร้อมหยุดโจมตีโครงสร้าง

พลังงานหากรัสเซียยอมรับ

ข้อเสนอพักรบ 1 สัปดาห์

ช่วงภัยหนาว



US Government Shutdown:

เป็นลักษณะ **Partial Shutdown** (ปิดบางส่วน)

ผลกระทบจำกัด แต่อาจ

ทำให้การรายงานข้อมูล

เศรษฐกิจบางตัวล่าช้า

ภูมิรัฐศาสตร์และราคาน้ำมัน: ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

- ราคาน้ำมันดิบยังทรงตัวในระดับสูง ได้แรงหนุนจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์
- Iran Risk: ปธน. ทรัมป์ ใช้มาตรการทางทหารหากอิหร่านไม่ตกลงเรื่องนิวเคลียร์
- OPEC+ Stance: มีมติคงแผนการผลิตน้ำมัน (Supply Pause) ในเดือนมีนาคม เพื่อรับมือความไม่แน่นอน



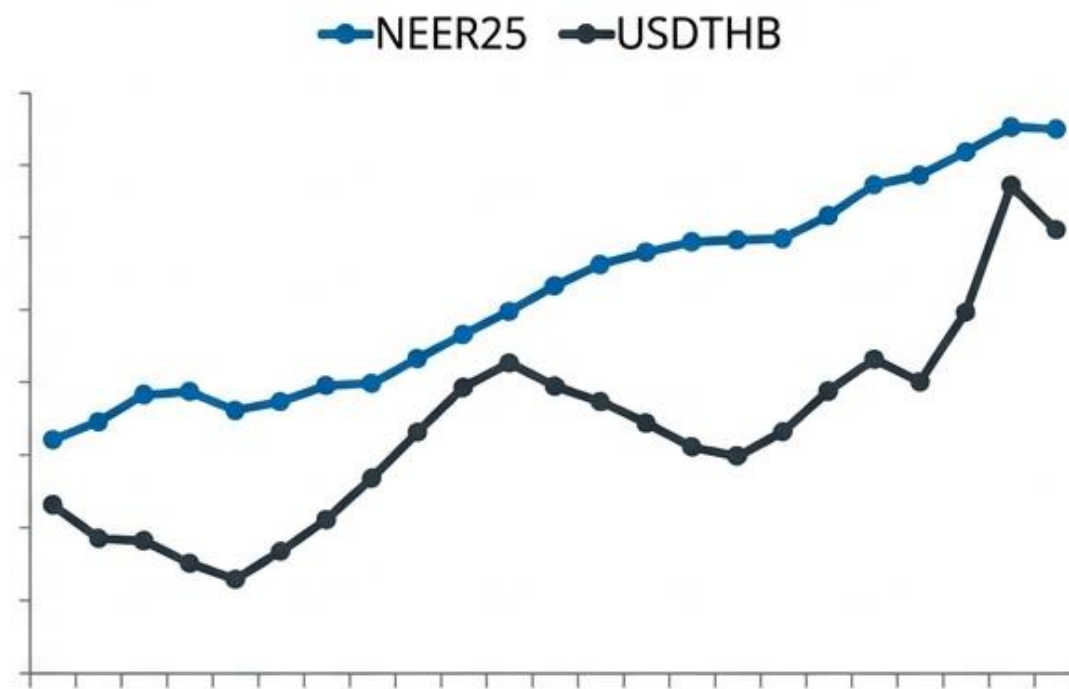
**Geopolitical
Risk**

WTI Crude: \$63.48

ผันผวนสูง (High Volatility)

ค่าเงินบาท: อ่อนค่าตามทิศทางภูมิภาค

- เงินบาทปรับตัวอ่อนค่า ปิดตลาดที่ระดับ 31.49/50 บาท/ดอลลาร์
- Key Drivers: ราคาทองคำที่ร่วงแรง และการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (Dollar Rally)
- ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ยังคงแข็งค่าเมื่อเทียบกับคู่ค้าคู่แข่งบางสกุล



กรอบสัปดาห์นี้:

31.00-31.50 บาท/ดอลลาร์

ตลาดหุ้นภูมิภาค: อินโดนีเซียเร่งปฏิรูปตลาดทุน

กรณีศึกษา: อินโดนีเซียเร่งแผนปฏิรูปตลาดทุนหลัง MSCI เตือนเรื่องความโปร่งใส (Free Float)



New Rules

เพิ่มสัดส่วน Free Float
ขั้นต่ำเป็น 15%



Sovereign Wealth

ดึงกองทุน Danantara
เข้าลงทุน



Market Reaction

Jakarta Composite
Rebounds +1.18%

Relevance: เป็นสัญญาณให้จับตากระแสเงินทุนไหลออก (Fund Flow) ในตลาดเกิดใหม่

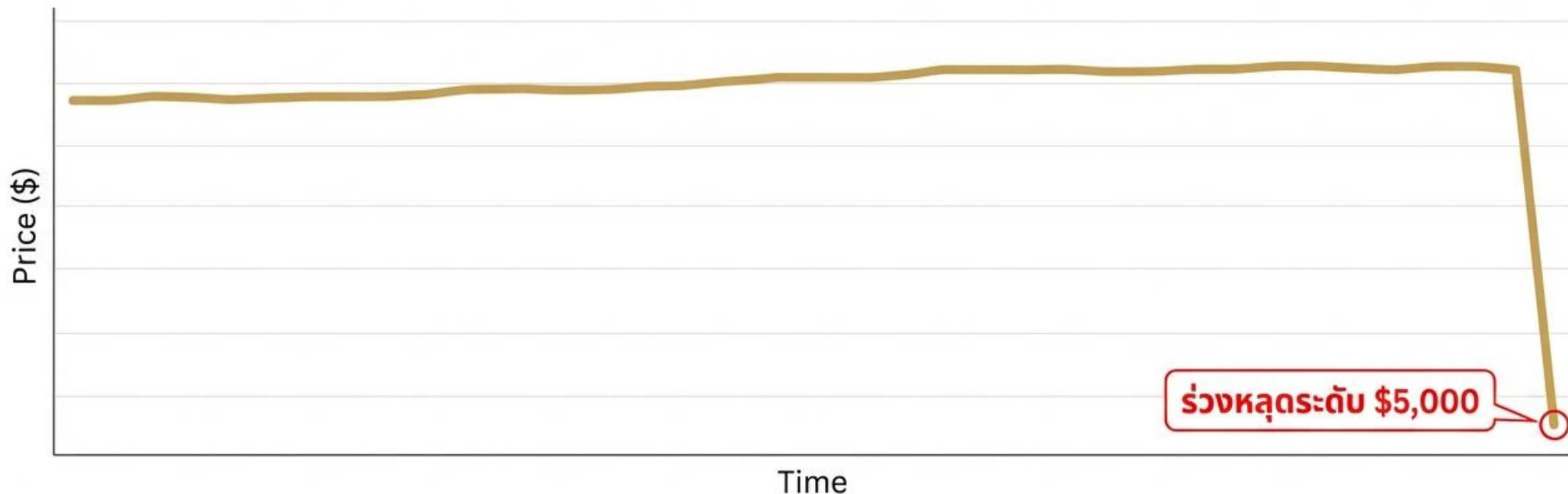
ราคาทองคำ: แรงเทขายรุนแรงที่สุดในรอบทศวรรษ

Gold (COMEX)

-11.39%

Silver

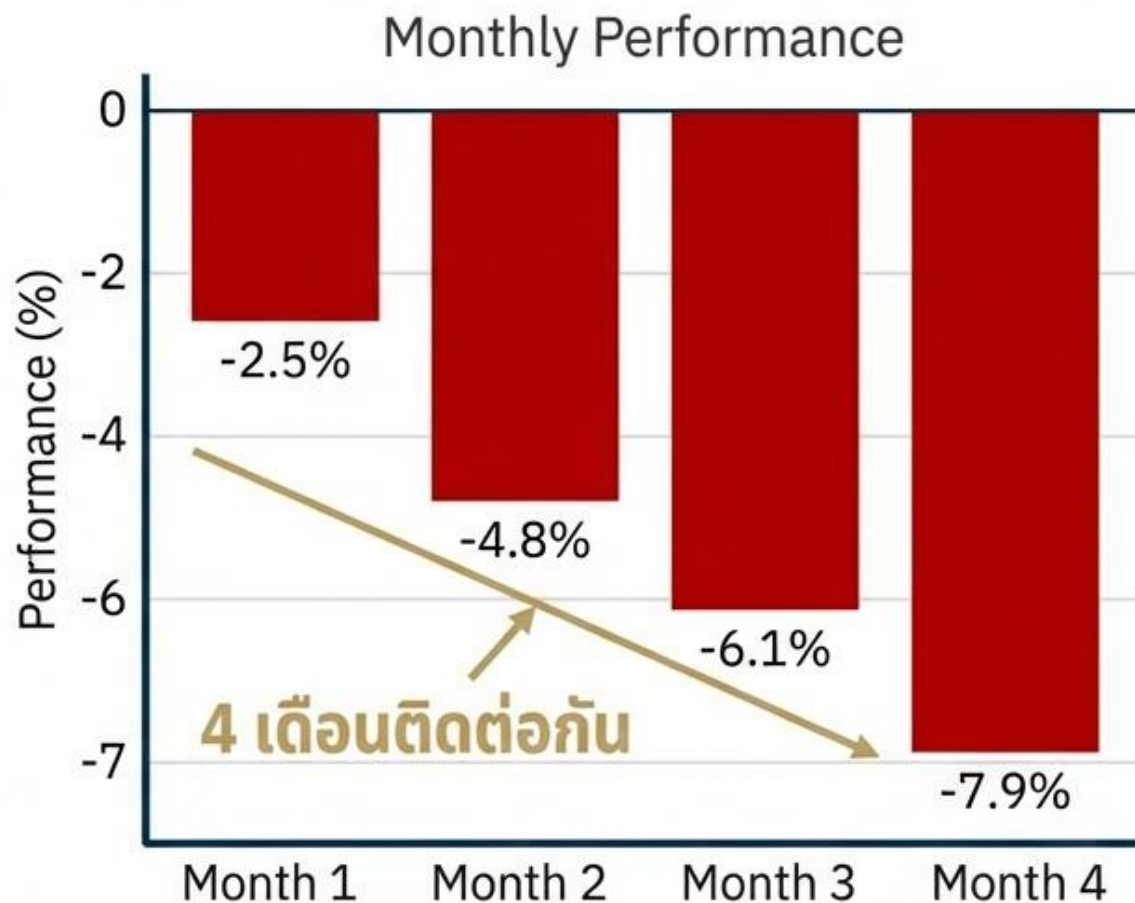
-26.00%



สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงรุนแรงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2526 (1983) สาเหตุหลักจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และความกังวลต่อนโยบายดอกเบี้ยของ Kevin Warsh

สินทรัพย์ทางเลือก: Bitcoin ส่งสัญญาณ 'Waning Conviction'

- Bitcoin ปรับตัวลดลงหลุดระดับ 76,000 ดอลลาร์ และปรับตัวลง 4 เดือนติดต่อกัน
- สะท้อนภาวะขาดความเชื่อมั่น (Crisis of Confidence) ไม่ตอบรับต่อข่าวดีด้านกฎระเบียบ
- Market Depth (สภาพคล่อง) ลดลงกว่า 30% จากจุดสูงสุด
- นักวิเคราะห์มองว่าอาจยังไม่เห็น All-time high ใหม่ในเร็วๆ นี้ จนกว่าจะผ่านพ้นช่วงปรับฐาน



ปัจจัยในประเทศ: โค้งสุดท้ายก่อนเลือกตั้งใหญ่

กุมภาพันธ์ 2569

			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
20	21	22	23	23	24	25
26	27	28				

วันเลือกตั้งทั่วไป (Election Day)

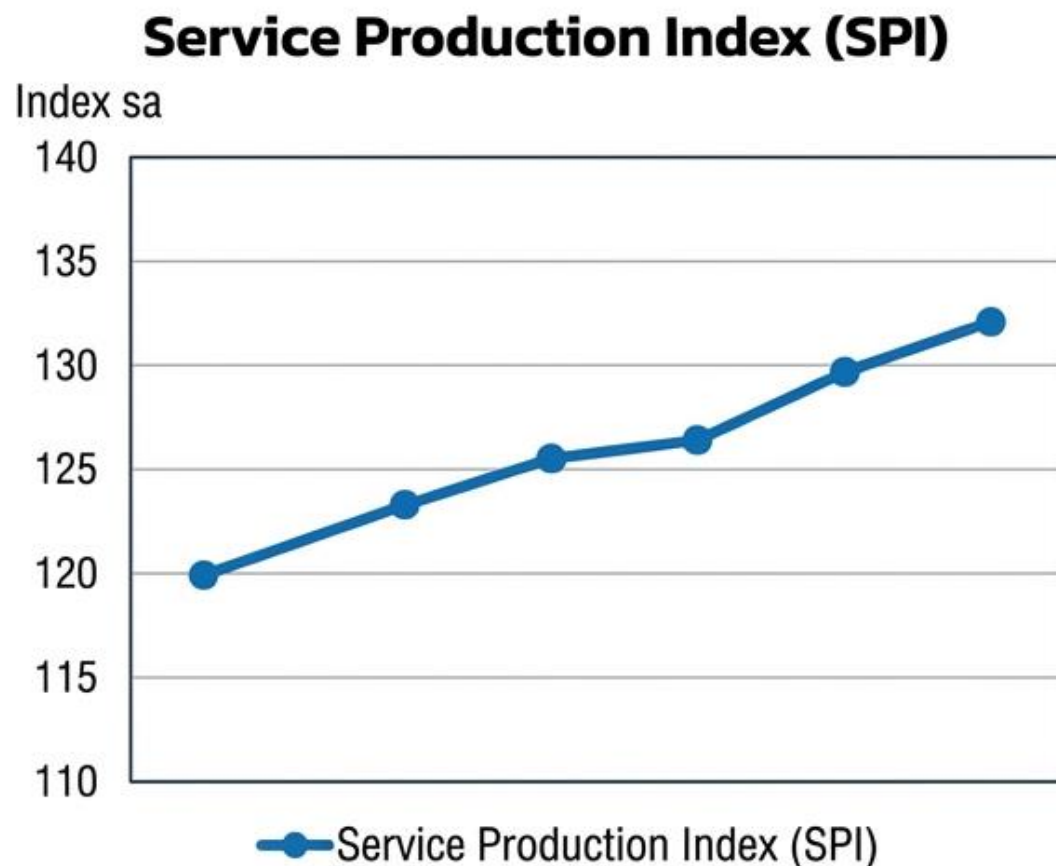
สัปดาห์นี้เป็นช่วงหาเสียงเข้มข้น ลุ้นพรรคใหญ่ชนะคะแนนเสียงขาดลอย

Market Hope: หากจัดตั้งรัฐบาลได้เร็ว จะช่วยลดความไม่แน่นอนทางการเมือง (Political Stability)

ผลโพลล่าสุด: พรรคประชาชน (People's Party) มีคะแนนนำอยู่ที่ 34.2%

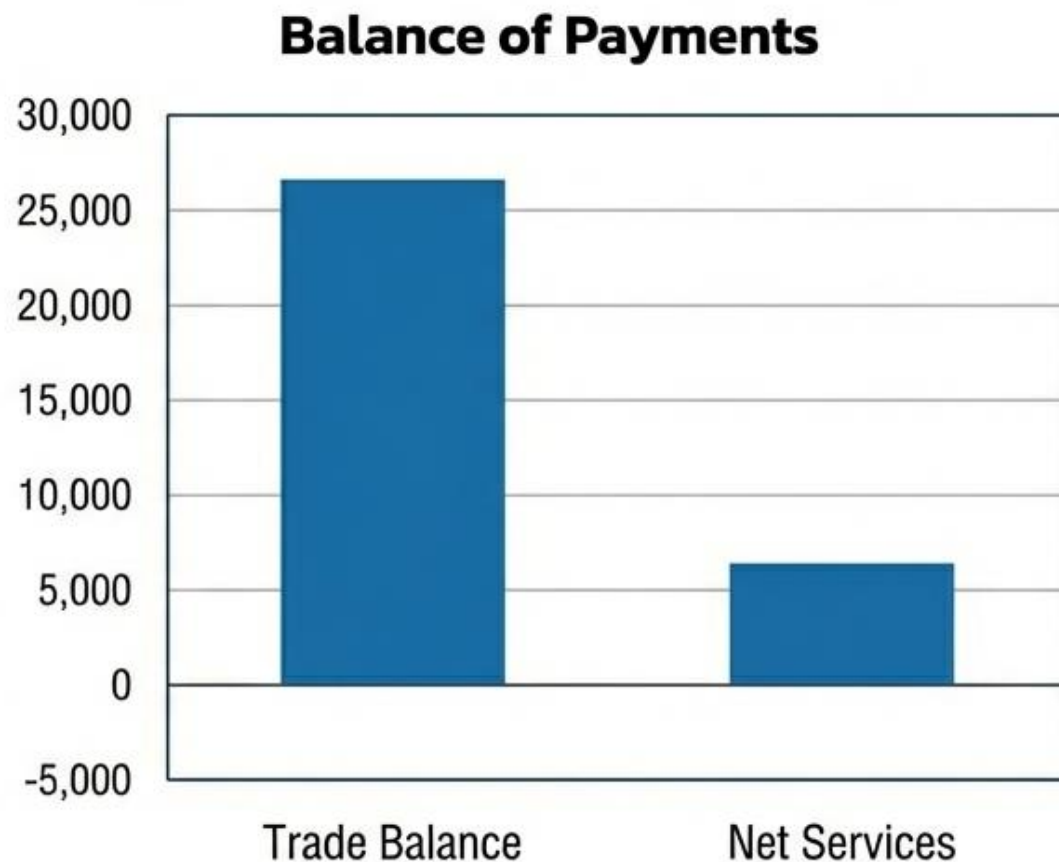
เศรษฐกิจไทย: พื้นตัวจากท่องเที่ยวและการบริโภค

- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4 ขยายตัวจากอุปสงค์ในประเทศและท่องเที่ยว
- Tourism: จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและการใช้จ่ายยังเป็นแรงหนุนหลัก
- Consumption: ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) ปรับตัวดีขึ้นในทุกหมวด



ภาคการส่งออกและการผลิต: ขยายตัวแต่ยังเปราะบาง

- Exports: การส่งออกสินค้าขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และสินค้าเกษตร
- Balance of Payments: ดุลบัญชีเดินสะพัดกลับมาเกินดุลจากการค้า
- Manufacturing: ภาคการผลิตบางส่วน (อาหาร/เครื่องดื่ม) หดตัวจากปัญหาวัตถุดิบ (อ้อย)



ปฏิทินเศรษฐกิจและ Event สำคัญสัปดาห์นี้

วันพุธที่ 5 ก.พ.	
 ไทย: อัตราเงินเฟ้อ (CPI) เดือน ม.ค. (คาดการณ์ -0.27%)	 ยูโรโซน: การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB)
วันพฤหัสบดีที่ 6 ก.พ.	
 สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) (คาด 71.19k)	 สหรัฐฯ: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate)

ปัจจัยติดตาม: การรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ของบริษัทจดทะเบียนไทย

ประกาศสำหรับดัชนี MSCI Global Standard Indexes

28 Jan 26

(อ้างอิงประกาศเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2025 หมายเลขลำดับ: 00768.ALL)

เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดการปรับเปลี่ยนหุ้นเข้า-ออกซ้ำซ้อน (Reverse Turnover) ในการรีวิวดรอบเดือนพฤษภาคม 2026 ซึ่งเป็นผลมาจากการเริ่มใช้เกณฑ์การปิดเศษ Free Float แบบใหม่ MSCI จะดำเนินการปรับปรุงค่า Free Float เฉพาะส่วนที่มีนัยสำคัญเท่านั้นในการรีวิวดรอบเดือน กุมภาพันธ์ 2026

โดยในการรีวิวดรอบเดือนกุมภาพันธ์ 2026 MSCI จะดำเนินการเปลี่ยนแปลงค่า Foreign Inclusion Factor (FIF) หรือ Domestic Inclusion Factor (DIF) สำหรับหุ้นที่เป็นสมาชิกดัชนีอยู่เดิม เฉพาะในกรณีดังต่อไปนี้:

- การเปลี่ยนแปลงของค่า FIF/DIF ในเชิงสัมบูรณ์ (Absolute Change) ตั้งแต่ 0.15 ขึ้นไป
- การลดลงของค่า FIF/DIF สำหรับหลักทรัพย์ที่มีค่า FIF/DIF ตามเกณฑ์ใหม่ (Pro forma) น้อยกว่า 0.15
- การลดลงเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของขีดจำกัดการถือครองหุ้นของชาวต่างชาติ (FOL) หรือปัจจัยการปรับปรุง (Adjustment Factors) ที่ใช้กับ FIF/DIF

สำหรับหลักทรัพย์ที่ไม่มีการเปลี่ยนแปลงค่า FIF/DIF ในรอบเดือนกุมภาพันธ์ 2026 นี้ MSCI จะไม่มีการปรับเปลี่ยนจำนวนหุ้น (Number of Shares - NOS) เช่นกัน

สำหรับหุ้นใหม่ที่ถูกเพิ่มเข้าในดัชนี ค่า FIF จะถูกคำนวณและเริ่มใช้ตามหลักเกณฑ์ปัจจุบันในการรีวิวดรอบเดือนกุมภาพันธ์ 2026

การเปลี่ยนแปลงค่า FIF/DIF ที่เหลือทั้งหมด จะถูกนำไปปรับใช้ในการรีวิวดรอบเดือน พฤษภาคม 2026 ตามหลักเกณฑ์การปรับปรุงค่า Free Float แบบใหม่ ทั้งนี้ ขอย้ำว่าการปรับปรุงเกณฑ์ Free Float แบบใหม่นี้จะถูกนำมาใช้เต็มรูปแบบในขั้นตอนเดียว ณ เวลานั้น

MSCI จะออกประกาศเพิ่มเติม (หากมี) เกี่ยวกับการจัดการเหตุการณ์ทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน (Corporate Events) ตามเกณฑ์ Free Float ใหม่ รวมถึงจะเผยแพร่รายชื่อจำลอง (Simulation List) ของหุ้นที่อาจได้รับผลกระทบ พร้อมกับการรีวิวดรอบเดือนกุมภาพันธ์ 2026

การปรับปรุงคู่มือหลักเกณฑ์ (Methodology)

MSCI จะอัปเดตคู่มือหลักเกณฑ์ดัชนี MSCI Global Investable Market Indexes ภายในวันที่ 31 มีนาคม 2026 โดยมีประเด็นสำคัญของการเปลี่ยนแปลงเกณฑ์การปิดเศษดังนี้:

- กำหนดระดับ Free Float เป็น 3 ระดับ: ระดับสูง (High) มากกว่า 25%, ระดับต่ำ (Low) 5% ถึง 25%, และระดับต่ำมาก (Very Low) น้อยกว่า 5%
- เพิ่มความละเอียดในการปิดเศษ: โดยจะปิดเศษเข้าหาค่าที่ใกล้ที่สุดที่ระดับ 2.5%, 0.5%, และ 0.1% สำหรับระดับ High, Low, และ Very Low ตามลำดับ
- เพิ่มเสถียรภาพของดัชนี: โดยการกำหนดช่วงกันชน (Buffers) ที่ +/- 2.5%, +/- 0.5%, และ +/- 0.1% เมื่อเทียบกับค่า Free Float ล่าสุด

"เกณฑ์การปิดเศษ Free Float" นั้น ในทางเทคนิคคือการปรับปรุงวิธีการคำนวณค่า **Foreign Inclusion Factor (FIF)**

เพื่อให้เข้าใจง่าย ขอสรุปสาระสำคัญและผลกระทบ ดังนี้:

1. "FIF" คืออะไร? (หัวใจของการคำนวณ)

MSCI ไม่ได้นำ % Free Float ดิบๆ (Raw Data) ที่เราเห็นในตลาดหลักทรัพย์มาคำนวณน้ำหนักในดัชนีทันที แต่จะนำมาแปลงเป็นค่าที่เรียกว่า **Foreign Inclusion Factor (FIF)** ก่อน

Free Float ดิบ: คือ % หุ้นที่ขายย่อยถือจริง (เช่น 34.56%)

FIF: คือค่าที่ MSCI "ปิดเศษ" แล้ว เพื่อนำไปคำนวณน้ำหนักจริงในดัชนี

2. หลักการ "ปิดเศษ" (Rounding) ทำงานอย่างไร?

โดยปกติ MSCI จะมีเกณฑ์การปิดเศษเพื่อให้ดัชนีมีเสถียรภาพ (ไม่ต้องปรับน้ำหนักทุกครั้งที่มีผู้ถือหุ้นใหญ่ขยับพอร์ตนิดหน่อย) ดังนี้:

กรณีปกติ (Free Float > 15%): MSCI จะปิดเศษให้เป็นทศนิยม 2 ตำแหน่งที่ใกล้ที่สุด (**Nearest 1%**)

ตัวอย่าง: หุ้น A มี Free Float จริง **34.51%** -> MSCI จะปัดขึ้นเป็น **0.35 (หรือ 35%)**

ตัวอย่าง: หุ้น B มี Free Float จริง **34.49%** -> MSCI จะปัดลงเป็น **0.34 (หรือ 34%)**

จุดสังเกต: ความแตกต่างของ Free Float จริงเพียง **0.02%** (34.51 vs 34.49) สามารถทำให้น้ำหนักในดัชนีต่างกันถึง **1%** เต็มๆ ซึ่งส่งผลต่อเบ็ดเงินมหาศาล

3. บัญชีสำคัญของการเปลี่ยนแปลง (Impact)

หากประกาศของ MSCI คือการปรับเปลี่ยนวิธีการปิดเศษนี้ (เช่น เปลี่ยนจุดทศนิยม หรือ เปลี่ยนเกณฑ์ขึ้นต่ำ) จะส่งผลกระทบดังนี้:

หุ้นที่อยู่ "คาบลูกคาบดอก" (Borderline Stocks): หุ้นที่มี Free Float อยู่ตรงกึ่งกลาง (เช่น x.50%) จะมีความเสี่ยงหรือโอกาสสูงที่สุด

หากเกณฑ์เอื้อให้ปัดขึ้น -> เงินไหลเข้า (Inflow) ทันที เพราะน้ำหนักในดัชนีเพิ่มขึ้น

หากเกณฑ์ทำให้ต้องปัดลง -> เงินไหลออก (Outflow)

ความผันผวนของเบ็ดเงิน (Flow Volatility): กองทุน Passive Fund ทั่วโลกจะปรับพอร์ตตามค่า FIF นี้ครับ ดังนั้นการเปลี่ยนเกณฑ์ปิดเศษเพียงเล็กน้อย อาจทำให้เบ็ดเงินไหลเข้า/ออก

หุ้นบางตัวในระดับพันล้านบาทได้

Stock	Float(%)	Old FIF	New FIF	Impact
AOT	30.01	0.30	0.30	Neutral
PTT	51.15	0.50	0.51	POSITIVE (+)
DELTA	22.45	0.20	0.22	POSITIVE (+)
GULF	26.2	0.25	0.26	POSITIVE (+)
CPALL	59.8	0.60	0.60	Neutral
ADVANC	36.3	0.35	0.36	POSITIVE (+)
SCC	46.55	0.45	0.47	POSITIVE (+)
OR	24.95	0.25	0.25	Neutral
TRUE	30.55	0.30	0.31	POSITIVE (+)

[สรุปวิเคราะห์โดย DAOL Strategy Research]

1. กลุ่ม NEGATIVE (-): หุ้นที่ Free Float เดิมถูก 'ปัดขึ้น' เป็นก้อนใหญ่ (เช่น 22.45% -> 25%)

เกณฑ์ใหม่ที่จะเฝ้าติดตามจะทำให้กลับมาสู่ความจริง (22%) ซึ่งทำให้น้ำหนักหายไป

2. กลุ่ม POSITIVE (+): หุ้นที่ Free Float เดิมถูก 'ปัดลง' (เช่น 26.20% -> 25%)

เกณฑ์ใหม่จะคืนความยุติธรรมให้ (26%) ทำให้น้ำหนักเพิ่มขึ้น

การปรับเกณฑ์ MSCI อาจจุดเงินไหลออกจากหุ้นอินโดฯ 2 พันล้านดอลลาร์

MSCI Rule Shift May Spur \$2 Billion Exit From Indonesian Stocks

DAOL SEC

21 Jan 26

โดย Prima Wirayani และ Abhishek Vishnoi

[20-Jan-2026 15:56:31 GMT+7]

รวบรวมโดย DAOL Strategy Research

สรุป:

- **MSCI เตรียมตัดสินใจปรับเกณฑ์ Free Float** ภายในสิ้นเดือน ม.ค. นี้ ซึ่งหากนำมาใช้จริงในเดือน พ.ค. อาจส่งผลให้หุ้นอินโดนีเซียถูกลดน้ำหนักการลงทุน เนื่องจากเกณฑ์ใหม่จะตรวจสอบจำนวนหุ้นที่หมุนเวียนซื้อขายจริงได้เข้มงวดยิ่งขึ้น
- **ความเสี่ยงเงินทุนไหลออกกว่า 2 พันล้านดอลลาร์** นักวิเคราะห์คาดว่ากองทุน Passive Fund อาจต้องเทขายหุ้นออกมาในระดับดังกล่าว หากพบว่าสัดส่วนหุ้นที่ซื้อขายได้จริงต่ำกว่าที่เคยรายงาน ซึ่งจะกดดันค่าเงินรูเปียห์ที่อ่อนค่าอยู่แล้วให้ทรุดหนักลงอีก
- **ปัญหาหุ้นหมุนเวียนต่ำสุดในเอเชีย** ปัจจุบันตลาดหุ้นอินโดนีเซียมีสัดส่วน Free Float เฉลี่ยต่ำที่สุดในภูมิภาค โดยหุ้นขนาดใหญ่หลายตัวถูกถือครองโดยกลุ่มทุนเศรษฐกิจไม่กี่ราย ทำให้สภาพคล่องต่ำและมีความเสี่ยงเรื่องการบิดเบือนราคา
- **ความแตกต่างของดัชนีที่ชัดเจน** ปีที่ผ่านมาดัชนีตลาดหุ้นจาการ์ตา (JCI) พุ่งขึ้นกว่า 22% แต่ดัชนี MSCI Indonesia กลับติดลบ 3% สะท้อนว่าดัชนีท้องถิ่นถูกขับเคลื่อนโดยหุ้นสภาพคล่องต่ำที่นักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อได้ยาก
- **วิธีการคำนวณใหม่ที่โปร่งใสขึ้น** MSCI เสนอให้ใช้ข้อมูลจากศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เพื่อระบุตัวตนผู้ถือหุ้นเชิงกลยุทธ์ (Strategic holders) แม้จะถือหุ้นต่ำกว่า 5% ก็ตาม ซึ่งจะช่วยแก้ปัญหาคอมเพล็กซี้ที่ทำให้นักลงทุนเข้าใจผิดว่ามีหุ้นหมุนเวียนสูง
- **หุ้นกลุ่มเจ้าสัวอาจได้รับผลกระทบ** บริษัทที่มีการถือครองกระจุกตัวสูง เช่น กลุ่มธุรกิจของมหาเศรษฐี Prajogo Pangestu (เช่น PT Petrindo Jaya Kreasi) อาจถูกปรับลดน้ำหนักจากเกณฑ์ใหม่นี้
- **ความท้าทายของมาตรการกำกับดูแล** แม้ทางการอินโดนีเซียจะพยายามปรับเพิ่มเกณฑ์ Free Float ขึ้นจาก 7.5% เป็น 10-15% เพื่อแก้ปัญหา แต่นักวิเคราะห์มองว่าตลาดอาจไม่มีสภาพคล่องเพียงพอที่จะรองรับหุ้นจำนวนมหาศาลที่จะถูกปล่อยออกมา

สรุปสาระสำคัญ

ปฏิทินและกฎเกณฑ์การทบทวนดัชนี (Index Review) ประจำปี 2026 ไม่ใช่ประกาศรายชื่อหุ้นเข้า/ออกโดยตรง แต่เป็นกำหนดการที่นักลงทุนต้องจับตาดูเพื่อคาดการณ์การปรับพอร์ตของกองทุน Passive Fund ทั่วโลก

1. กำหนดการทบทวนดัชนีครั้งสำคัญ (Rebalance Schedule)

การทบทวนดัชนีจะเกิดขึ้น 4 ครั้งต่อปี โดยมีวันที่มีผล (Effective Date) ดังนี้:

- รอบเดือนมีนาคม (Semi-annual): มีผล 23 มีนาคม 2026
- รอบเดือนมิถุนายน (Quarterly): มีผล 22 มิถุนายน 2026
- รอบเดือนกันยายน (Semi-annual): มีผล 21 กันยายน 2026
- รอบเดือนธันวาคม (Quarterly): มีผล 21 ธันวาคม 2026

2. การเปลี่ยนแปลงที่มีนัยยะสำคัญ (Significant Changes/Rules)

จุดที่น่าสนใจที่สุดในปี 2026 คือกฎเกณฑ์ในรอบเดือนมิถุนายน (June 2026):

- การปรับ Free Float และจำนวนหุ้น (Shares in Issue): ปกติแล้ว FTSE จะมีเกณฑ์ Buffer (1% และ 3%) เพื่อไม่ให้ดัชนีผันผวนเกินไปหากการเปลี่ยนแปลงไม่มากพอ แต่ในรอบเดือนมิถุนายน 2026 นี้ จะมีการปรับปรุงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่สนเกณฑ์ Buffer (Updates regardless of size)
- นัยยะ: หุ้นที่มีการเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนหรือ Free Float เพียงเล็กน้อย ซึ่งปกติอาจไม่ถูกปรับน้ำหนัก จะถูกนำมาคำนวณใหม่หมดในรอบนี้ ทำให้อาจเกิดเบ็ดเงินไหลเข้า/ออก (Rebalancing flow) ที่กว้างขวางกว่ารอบ Quarterly ปกติ

3. เกณฑ์สภาพคล่อง (Liquidity Testing)

- การทบทวนรอบใหญ่ (มีนาคมและกันยายน) จะใช้ข้อมูลการซื้อขายย้อนหลัง 12 เดือนเต็ม
- รอบมีนาคม 2026: ใช้ข้อมูลตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. ถึง 31 ธ.ค. 2025 (ซึ่งผ่านไปแล้ว)

เกี่ยวข้องกับหุ้นไทยหรือไม่?

เกี่ยวข้องโดยตรง แม้เอกสารจะไม่ได้ระบุชื่อหุ้นรายตัว (เช่น PTT, AOT) แต่ประเทศไทยจัดอยู่ในกลุ่ม Secondary Emerging Market ของ FTSE ซึ่งต้องใช้กฎเกณฑ์ในเอกสารนี้

ประเด็นที่ต้องจับตาสำหรับหุ้นไทย (DAOL ควรพิจารณา):

1. สภาพคล่องของหุ้นไทย (Liquidity Risk):

- หุ้นไทยที่จะเข้าเกณฑ์หรือดำรงสถานะในดัชนีได้ ต้องผ่านเกณฑ์สภาพคล่องช่วงเวลาที่กำหนด
- หากเรามองไปที่รอบ มีนาคม 2026 ช่วงเวลาทดสอบคือ 1 ม.ค. - 31 ธ.ค. 2025
- หุ้นไทยตัวไหนที่มี Volume แห้งเหือดในช่วงปี 2025 ที่ผ่านมา มีความเสี่ยงที่จะหลุดจากดัชนีในรอบมีนาคมนี้ครับ

2. พื้นที่ว่างสำหรับนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Headroom):

ระบุชัดเจนเรื่องการตรวจสอบ "Foreign Headroom" ในทุกไตรมาส

- สำหรับหุ้นไทยที่มีข้อจำกัดการถือครองของต่างชาติ (Foreign Ownership Limit) หรือ NVDR ที่ใกล้เต็มเพดาน ข้อมูล ณ วันตัดรอบ (Cut-off date) จะถูกนำมาพิจารณา
- รอบมีนาคม 2026: จะดูข้อมูล Headroom ณ วันที่ 30 มกราคม 2026 หากหุ้นตัวไหนต่างชาติถือจนเต็มเพดาน ณ วันนั้น อาจถูกตัดสิทธิ์หรือลดน้ำหนักได้

3. ผลกระทบจากรอบมิถุนายน (June Update):

เนื่องจากรอบ มิ.ย. จะไม่มีการใช้ Buffer (ตามข้อ 2 ด้านบน) หุ้นไทยที่มีการใช้สิทธิ ESOP, แจกหุ้นปันผล, หรือมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นเพียงเล็กน้อย จะถูกปรับน้ำหนักทันทีในรอบนี้ ซึ่งอาจสร้างแรงซื้อขายจากกองทุนต่างชาติในหุ้นขนาดกลาง-เล็กของไทยได้มากกว่าปกติ

ประเมินกำไรตลาดไตรมาสที่ 4/2568

Fig 2: Estimated net profits, 4Q25E

Net profit (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	Announce Date(E)	Reason
BBL	10,352	10,404	-0.5%	13,789	-24.9%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
KBANK	10,984	10,768	2.0%	13,007	-15.6%	21-Jan-26	+YoY เพราะค่าธรรมเนียมที่ลดลงจากฐานสูงในปีก่อน -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและ NIM ที่ลดลง
KKP	1,456	1,451	0.3%	1,670	-12.8%	19-Jan-26	+YoY เพราะขาดทุนร้ยดลดลง -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
KTB	10,806	10,989	-1.7%	14,620	-26.1%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
SCB	10,708	11,707	-8.5%	12,056	-11.2%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
TISCO	1,602	1,702	-5.9%	1,730	-7.4%	14-Jan-26	-YoY เพราะค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นตามการปล่อยสินเชื่อผลตอบแทนสูงมากขึ้น -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
TTB	4,744	4,992	-5.0%	5,299	-10.5%	20-Jan-26	-YoY เพราะรายได้ดอกเบี้ยลดลงตามสินเชื่อที่ปรับตัวลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและ NIM ที่ลดลง
Total	50,652	52,013	-2.6%	62,172	-18.5%		

Source: Company, DAOL

	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Lastest Period	BEst Net Income			
	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)			7-Jan-26		
	4Q-23	1Q-24	2Q-24	3Q-24	4Q-24	1Q-25	2Q-25	3Q-25		4Q-25(f)			
									Last Actual	Estimate next Q	Forecast Period	QoQ	YoY
BBL	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	2025:Q3	10,359	12/25 Q4	-25%	0%
KBANK	9,388	13,644	12,896	12,295	10,336	13,791	12,488	13,007	2025:Q3	10,677	12/25 Q4	-18%	3%
KTB	6,111	11,676	11,798	11,690	10,475	11,714	11,122	14,620	2025:Q3	10,999	12/25 Q4	-25%	5%
BAY	7,732	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	2025:Q3	7,757	12/25 Q4	-12%	24%
SCB	10,995	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056	2025:Q3	10,424	12/25 Q4	-14%	-11%
TTB	4,867	5,374	5,394	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	2025:Q3	4,880	12/25 Q4	-8%	-5%
TISCO	1,780	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	1,730	2025:Q3	1,656	12/25 Q4	-4%	-3%
KKP	670	1,506	769	1,305	1,451	1,062	1,409	1,670	2025:Q3	1,356	12/25 Q4	-19%	-7%
CIMBT	-131	626	668	596	962	838	175	818	2025:Q3	--	12/25 Q4	--	--
LHFG	352	399	491	580	577	570	551	925	2025:Q3	--	12/25 Q4	--	--
	50,405	63,280	62,640	63,323	57,463	65,960	64,589	70,955		58,107	: เฉพาะที่มีคาดการณ์		
								70,955	: สูตร รวมเฉพาะที่สูงงบ	1%	: yoy		
										-18%	: QoQ		

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL

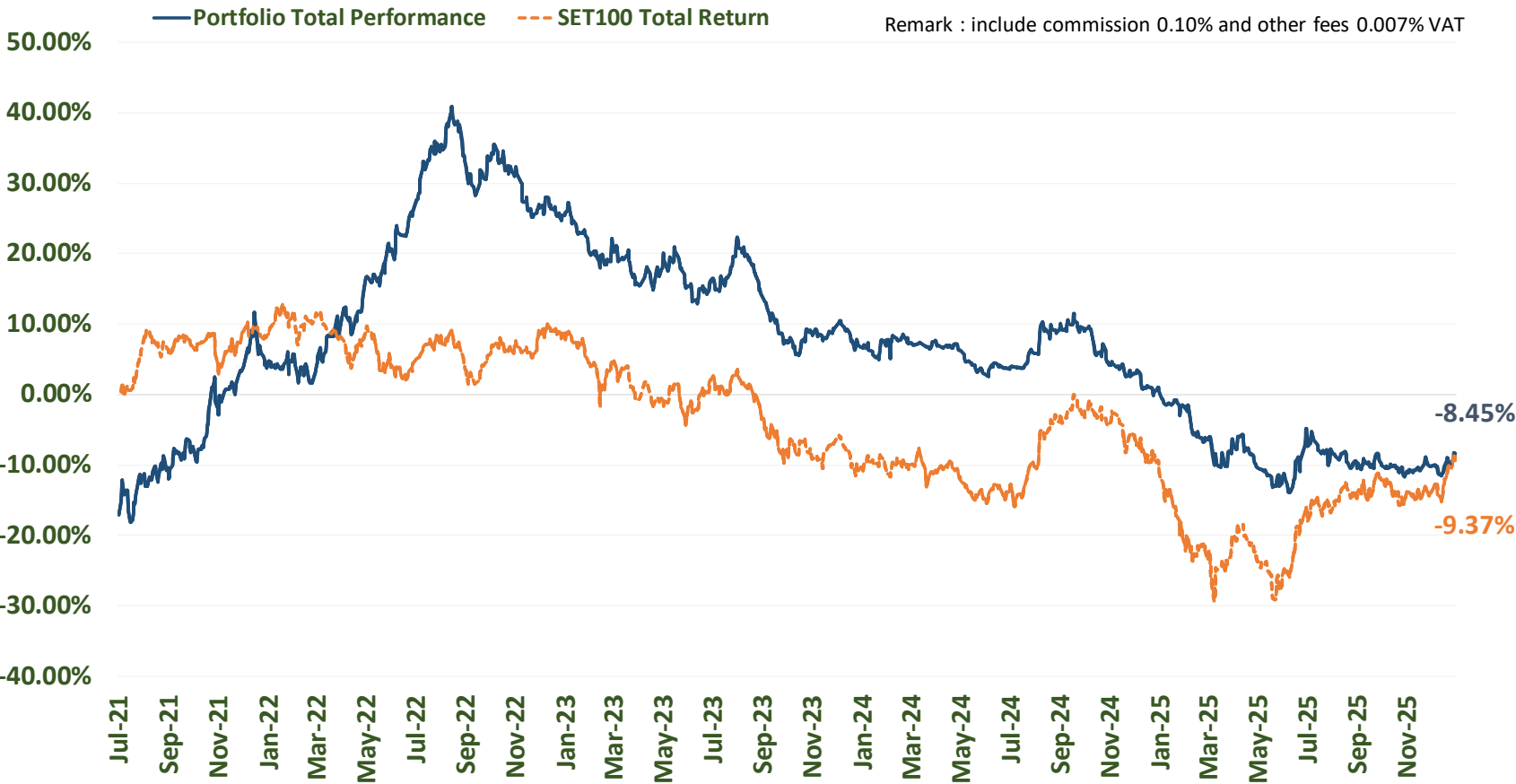


Portfolio Advisory 29-30 Jan 26

หุ้น	Weight	ราคาปิดวันก่อน	Return	
Cash	60%			
TRUE	10%	11.60	↓	-0.85%
TRUE	10%	11.60	↓	-0.85%
PTTEP	10%	122.50	↓	-1.61%
HMPRO	10%	7.10	↑	2.16%

	100%		↓	-0.12%
SET100			↓	-0.53%
SET			↓	-0.41%
SET50			↓	-0.55%
SSET			→	0.04%

Portfolio Advisory Return (%Total)



กลยุทธ์การลงทุน: ตั้งรับและเลือกเก็งกำไรรายตัว

THEME: CONSERVATIVE & SELECTIVE

ระมัดระวังความผันผวนจากปัจจัยโลก เน้นหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

Export Play

หุ้นที่ได้านิสงส์จากเงินบาทอ่อนค่า

- กลุ่มอาหาร / ส่งออก

Domestic Play

หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเลือกตั้งและการบริโภค

- ค่าปลีก / ท่องเที่ยว

หุ้นแนะนำ: กลุ่มส่งออกและอาหาร (Weak Baht Play)

CPF*

Portfolio Weight: 10%

- ได้รับประโยชน์จากราคาสัตว์บกที่ฟื้นตัว
- อานิสงส์เชิงบวกจากค่าเงินบาทที่ปรับตัวอ่อนค่า

ITC

Portfolio Weight: 10%

- กลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยง (Pet Food) ความต้องการสูง
- รายได้หลักจากการส่งออก ได้ประโยชน์จากบาทอ่อน

หุ้นแนะนำ: กลุ่ม Domestic Play และปัจจัยเฉพาะตัว

HMPRO (10%)

- รับการบริโภคในประเทศ
- รับอานิสงส์การเลือกตั้ง

PTTEP (10%)

- หุ้น Defensive
ปลอดภัย
- ราคาน้ำมันทรงตัวสูง
จากภูมิรัฐศาสตร์

TRUE* (20%) -TOP PICK

- ปัจจัยเฉพาะตัว
แข็งแกร่ง
- คาดการณ์ผล
ประกอบการเติบโต

Technical Analysis: หุ่นเด่นทางเทคนิค

CBG (Carabao Group)



สัญญาณเทคนิคดูดี มีโมเมนตัมเชิงบวก

Trading / Speculative Buy

THCOM (Thaicom)



กราฟสวย มีลูนปรับตัวขึ้นต่อ

Trading / Speculative Buy



TECHNICAL VIEW

DAOL SEC

02 February 2026 # 021

SET : แกว่งตัวผันผวน

แนวรับ 1317-1321

แนวต้าน 1330-1335

SET50 Index Futures

S50H26

CBG

THCOM

แนวรับ

42.25-43.00

แนวต้าน

44.50-45.75

Cut Loss

< 42.00

แนวรับ

8.90-9.15

แนวต้าน

9.50-9.80

Cut Loss

< 8.80

แนวโน้ม : อยู่ในโหมดการปรับฐาน

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : Trading 875-887

หรือหลุด 875 เน้นฝั่ง Short

สถานะ Long : ถือ หักยืน 887

สถานะ Short : ปิด หักยืน 887

แนวรับ

875, 870, 865

แนวต้าน

883, 887, 891

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่มีเจตนาชักชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน



CASH BALANCE

DAOL SEC

2 February 2026

หลักทรัพย์ที่ติด Cash Balance ประจำสัปดาห์ (Turnover List)

หลักทรัพย์	วันเริ่มต้น – สิ้นสุด
*DELTA01P2605A	2 ก.พ. 69- 6 ก.พ. 69

หลักทรัพย์ที่ติด Cash Balance

หลักทรัพย์	วันเริ่มต้น – สิ้นสุด
-	-

หมายเหตุ

* ระดับ 1 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance) + ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย

** ระดับ 2 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance) + ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement

*** ระดับ 3 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance) + ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement + ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ

News Comment

(0) Energy (Neutral) OPEC+ คงโควต่ากำลังการผลิตน้ำมันไว้เท่าเดิมจนถึงเดือน มี.ค.2026

News Flash

(+) ONEE (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) เตรียมจัดตั้ง JV ร่วมกับ Big C เพื่อบุกธุรกิจผลิตภาพยนตร์

Company Update

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) กำไรปกติ 4Q25E จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ

Monthly Insight Feb 2026

Stock picks: CK, KKP, NEO, AURA, OR, CPALL

ข้อมูลเพิ่มเติมอื่น ๆ

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



ไทม์ไลน์การเลือกตั้ง – การจัดตั้งรัฐบาล พ.ศ. 2569

DAOL SEC



พรรคไหน เบอร์ไหน?

เลือกตั้ง 69 X



พรรคไทยรักไทย	1	พรรคสังคมประชาธิปไตย	19	พรรคภูมิใจไทย	37
พรรคเพื่อชาติไทย	2	พรรคพิวชน	20	พรรคพลังธรรมใหม่	38
พรรคใหม่	3	พรรคไทรพลัง	21	พรรคกรีน	39
พรรคมิติใหม่	4	พรรคก้าวหน้า	22	พรรคไทยธรรม	40
พรรครวมใจไทย	5	พรรคปวงชนไทย	23	พรรคแผ่นดินธรรม	41
พรรครวมไทยสร้างชาติ	6	พรรควิชนใหม่	24	พรรคกล้าธรรม	42
พรรคพลัง	7	พรรคเพื่อชีวิตใหม่	25	พรรคพลังประชาชน	43
พรรคประชาธิปไตยใหม่	8	พรรคคลองไทย	26	พรรคโอกาสใหม่	44
พรรคเพื่อไทย	9	พรรคประชาธิปไตย	27	พรรคเป็นธรรม	45
พรรคทางเลือกใหม่	10	พรรคไทยก้าวหน้า	28	พรรคประชาชน	46
พรรคเศรษฐกิจ	11	พรรคไทยภักดี	29	พรรคประชาไทย	47
พรรคเสรีรวมไทย	12	พรรคแรงงานสร้างชาติ	30	พรรคไทยสร้างไทย	48
พรรครวมพลังประชาชน	13	พรรคประชากรไทย	31	พรรคไทยก้าวหน้า	49
พรรคท้องถิ่นไทย	14	ครูไทยเพื่อประชาชน	32	พรรคประชาชาติ	50
พรรคอนาคตไทย	15	พรรคประชาชาติ	33	พรรคพร้อม	51
พรรคพลังเพื่อไทย	16	พรรคสร้างอนาคตไทย	34	พรรคเครือข่ายชาวนาแห่งประเทศไทย	52
พรรคไทยชนะ	17	พรรครักชาติ	35		
พรรคสังคมใหม่	18	พรรคไทยพร้อม	36		

NATION ELECTION 2569

จุดเปลี่ยนประเทศไทย

กรุงเทพธุรกิจ

เลือกตั้ง 2569

พรรคไหน เบอร์อะไร?

เบอร์ 6		พรรค รวมไทยสร้างชาติ	เบอร์ 9		พรรค เพื่อไทย
เบอร์ 11		พรรค เศรษฐกิจ	เบอร์ 12		พรรค เสรีรวมไทย
เบอร์ 27		พรรค ประชาธิปัตย์	เบอร์ 33		พรรค ประชาชาติ
เบอร์ 35		พรรค รักชาติ	เบอร์ 37		พรรค ภูมิใจไทย
เบอร์ 42		พรรค กล้าธรรม	เบอร์ 43		พรรค พลังประชาชน
เบอร์ 44		พรรค โอกาสใหม่	เบอร์ 46		พรรค ประชาชน
เบอร์ 48		พรรค ไทยสร้างไทย	เบอร์ 49		พรรค ไทยก้าวหน้า

รวมแคนดิเดตนายกฯ ของแต่ละพรรคการเมือง

DAOL SEC

29 Dec 25



นายพิพัฒน์ รัชกิจประการ



ศิริกัญญา ตันสกุล



วีระยุทธ กาญจน์ชูฉัตร



อนุกิน ชามวีสกุล

สีหศักดิ์ พวงเกตุแก้ว



ยศชนัน วงศ์สวัสดิ์



จุลพันธ์ อมรวิวัฒน์



สุริยะ จึงรุ่งเรืองกิจ



พิระพันธุ์ สาสิทธิวิภาค



อรรถวิชัย สุวรรณภักดี



นราพัฒน์ แก้วทอง



ธรรมนัส พรหมเผ่า



ตรีนุช เทียนทอง



ธีระชัย ภูวนารณานุกูล



อภิสิทธิ์ เวชชาชีวะ



กรณ์ จาติกวณิช



การดี เลียวไพโรจน์

Strategy Research

POLICY WATCH
 จัปตานโยบายสาธารณ
 Thai PBS

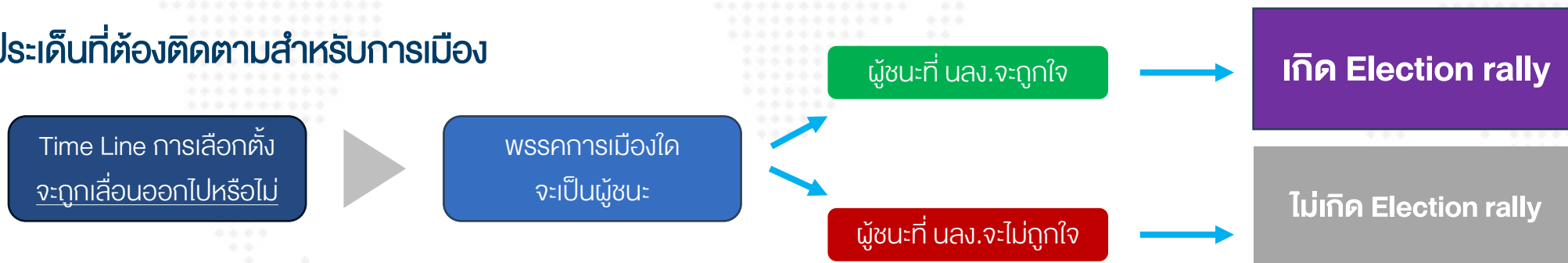
rch

ประเด็นหลักที่ส่งผลให้ GDP ปี'69 ชะลอตัว

GDP ปี 2569: แบนก์ชาติปรับลดประมาณการลงเหลือ 1.5% จากเดิม 1.6% โดยปัจจัยที่มีผลกระทบโดยตรงมีดังนี้

1. ปัญหาชายแดนไทย-กัมพูชา
2. น้ำท่วมภาคใหญ่
3. ภาษีการค้าสหรัฐฯ
4. **สัญญาณการเมือง จนกว่าการเลือกตั้งจะเสร็จสิ้น**
 - ปัญหาการเมืองเป็นประเด็นหลักที่ทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว การลงทุนต่างๆ ชะงักจนกว่าจะมีรัฐบาลใหม่ เช่น การซื้อที่ดินในนิคมฯ ก็จะชะลอออกไป

ประเด็นที่ต้องติดตามสำหรับการเมือง



ตัวแปรสำคัญที่ไม่คาดคิด ในปี 2025

ซึ่งมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างมาก



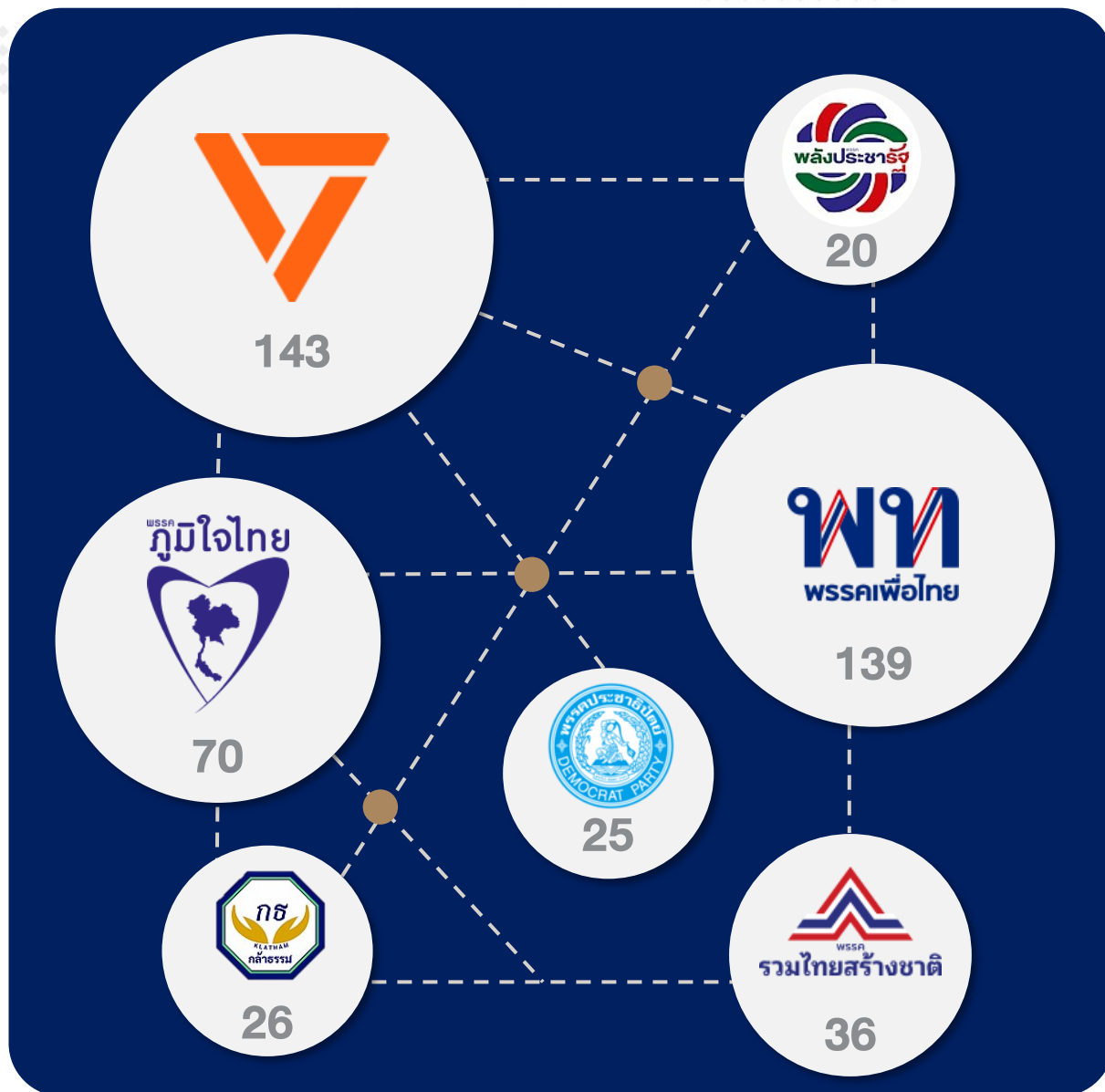
ภาษ้นำเข้าสหรัฐฯ (Reciprocal Tariffs)



คลิปเสียงแพร่ทางธาร-ฮุน เซน

เก็งหน้าตารัฐบาลก่อนเลือกตั้งครั้งหน้า

DAOL SEC



สูตรที่ 1 : สดจั่ว พรรคประชาชน ขึ้นนายกฯ



377

คะแนนเสียง

สูตรที่ 2 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย



259

คะแนนเสียง

สูตรที่ 3 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย



265

คะแนนเสียง

สูตรที่ 4 : นายกฯ จากพรรคภูมิใจไทย



259

คะแนนเสียง

ข้อมูล: สำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร ณ วันที่ 26 พ.ย. 68

Strategy Research

วัน/เดือน/ปี	การดำเนินการ	หมายเหตุ
ธันวาคม 2569		
12 ธ.ค. 68	- พ.ร.ฎ. ยุบสภาผู้แทนราษฎร พ.ศ. 2568 มีผลใช้บังคับ	
15 ธ.ค. 68	- กกต. ประกาศ (1) กำหนดวันเลือกตั้ง วันรับสมัครรับเลือกตั้งแบบแบ่งเขตเลือกตั้ง วันรับสมัครรับเลือกตั้งแบบบัญชีรายชื่อและสถานที่ที่พรรคการเมือง จะส่งบัญชีรายชื่อผู้สมัครแบบบัญชีรายชื่อ (2) จำนวนสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรแบบแบ่งเขตเลือกตั้งในแต่ละจังหวัด จะพึงมี และจำนวนเขตเลือกตั้งแบบแบ่งเขตเลือกตั้งของแต่ละจังหวัด (3) การสมัครรับเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (4) กำหนดวัน และเวลายื่นคำขอลงทะเบียนใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนน ก่อนวันเลือกตั้ง (5) กำหนดวันและเวลาการออกเสียงลงคะแนนก่อนวันเลือกตั้ง ณ ที่เลือกตั้งกลาง	
17 ธ.ค. 68	- แต่งตั้ง กกต. เขต/ผอ.กต.เขต	
18 ธ.ค. 68	- ผอ.กต.เขต ประกาศสถานที่รับสมัคร ส.ส. แบบแบ่งเขตเลือกตั้ง	
20 ธ.ค. 68 – 5 ม.ค. 69	- ลงทะเบียนขอใช้สิทธิเลือกตั้งล่วงหน้า (ในเขต/นอกเขต/ นอกราชอาณาจักร)	17 วัน
27 – 31 ธ.ค. 68	- รับสมัคร ส.ส. แบบแบ่งเขตเลือกตั้ง	5 วัน
28 – 31 ธ.ค. 68	- พรรคการเมืองส่งบัญชีรายชื่อผู้สมัคร ส.ส. แบบบัญชีรายชื่อ (เฉพาะ พรรคการเมืองที่ส่งผู้สมัคร ส.ส. แบบแบ่งเขตแล้วเท่านั้น) - พรรคการเมืองแจ้งรายชื่อบุคคลที่จะแต่งตั้งเป็นนายกรัฐมนตรี	4 วัน
มกราคม 2569		
7 ม.ค. 69	- ผอ.กต.เขต ประกาศบัญชีรายชื่อผู้สมัคร ส.ส. แบบแบ่งเขตเลือกตั้ง - กกต. ประกาศบัญชีรายชื่อผู้สมัคร ส.ส.แบบบัญชีรายชื่อ	
13 ม.ค. 69	- วันสุดท้ายที่ กกต.เขต ประกาศกำหนดหน่วยเลือกตั้ง/ที่เลือกตั้ง - วันสุดท้ายที่ กกต.เขต ประกาศบัญชีรายชื่อผู้มีสิทธิเลือกตั้ง	
18 ม.ค. 69	- วันสุดท้ายที่ กกต.เขต แต่งตั้ง กปน. - วันสุดท้ายที่นายทะเบียนส่งหนังสือแจ้งเจ้าบ้าน	
28 ม.ค. 69	- วันสุดท้ายเปลี่ยนแปลงหน่วยเลือกตั้ง/ที่เลือกตั้ง - วันสุดท้าย เพิ่มชื่อ – ถอนชื่อ ผู้มีสิทธิเลือกตั้ง	
กุมภาพันธ์ 2569		
1 ก.พ. 69	- วันลงคะแนนเลือกตั้งล่วงหน้าในเขตเลือกตั้ง - วันลงคะแนนเลือกตั้งล่วงหน้าในเขตเลือกตั้งนอกเขตเลือกตั้ง - วันลงคะแนน ณ ที่เลือกตั้งสำหรับคนพิการหรือทุพพลภาพ หรือผู้สูงอายุ	
1 – 7 ก.พ. 69	- วันแจ้งเหตุที่ไม่อาจไปใช้สิทธิเลือกตั้งก่อนวันเลือกตั้ง	7 วัน
8 ก.พ. 69	- วันเลือกตั้ง ส.ส.	
9 – 15 ก.พ. 69	- วันแจ้งเหตุที่ไม่อาจไปใช้สิทธิเลือกตั้งหลังวันเลือกตั้ง	7 วัน
มีนาคม 2569		
9 เม.ย. 69	- วันสุดท้ายที่ กกต. ประกาศผลการเลือกตั้ง ส.ส. แบบแบ่งเขต/แบบบัญชีรายชื่อ	

กกต. กำหนดให้วันอาทิตย์ที่ 8 กุมภาพันธ์ 2569 เป็นวันเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (สส.) ทั่วไป

กำหนดวันเลือกตั้งล่วงหน้าในวันอาทิตย์ที่ 1 กุมภาพันธ์ 2569
โดยเปิดให้ลงทะเบียนใช้สิทธิได้ตั้งแต่วันที่ 20 ธ.ค. 68 – 5 ม.ค. 69

เปิดรับสมัคร สส. แบบแบ่งเขต วันที่ 27 – 31 ธ.ค. 68 และรับสมัคร สส.
แบบบัญชีรายชื่อพร้อมแจ้งรายชื่อแคนดิเดตนายกรัฐมนตรี
วันที่ 28 – 31 ธ.ค. 68

#กกต #เลือกตั้ง2569 #ฐานเศรษฐกิจ

ประเมินกำไรตลาดไตรมาสที่ 4/2568



Fig 2: Estimated net profits, 4Q25E

Net profit (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	Announce Date(E)	Reason
BBL	10,352	10,404	-0.5%	13,789	-24.9%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
KBANK	10,984	10,768	2.0%	13,007	-15.6%	21-Jan-26	+YoY เพราะค่าธรรมเนียมที่ลดลงจากฐานสูงในปีก่อน -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและ NIM ที่ลดลง
KKP	1,456	1,451	0.3%	1,670	-12.8%	19-Jan-26	+YoY เพราะขาดทุนร้ยดลดลง -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
KTB	10,806	10,989	-1.7%	14,620	-26.1%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
SCB	10,708	11,707	-8.5%	12,056	-11.2%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
TISCO	1,602	1,702	-5.9%	1,730	-7.4%	14-Jan-26	-YoY เพราะค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นตามการปล่อยสินเชื่อผลตอบแทนสูงมากขึ้น -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
TTB	4,744	4,992	-5.0%	5,299	-10.5%	20-Jan-26	-YoY เพราะรายได้ดอกเบี้ยลดลงตามสินเชื่อที่ปรับตัวลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและ NIM ที่ลดลง
Total	50,652	52,013	-2.6%	62,172	-18.5%		

Source: Company, DAOL



	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Lastest Period	BEst Net Income	
	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)			
	1Q-24	2Q-24	3Q-24	4Q-24	1Q-25	2Q-25	3Q-25	4Q-25		1Q-26(f)	
									Last Actual	Estimate next Q	Forecast Period
BBL	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	2025:A	12,552	03/26 Q1
KBANK	13,644	12,896	12,295	10,336	13,791	12,488	13,007	10,278	2025:A	12,198	03/26 Q1
KTB	11,676	11,798	11,690	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773	2025:A	12,749	03/26 Q1
BAY	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	7,127	2025:A	--	03/26 Q1
SCB	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056	10,144	2025:A	11,263	03/26 Q1
TTB	5,374	5,394	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	5,240	2025:A	5,524	03/26 Q1
TISCO	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	1,730	1,642	2025:A	1,637	03/26 Q1
KKP	1,506	769	1,305	1,451	1,062	1,409	1,670	1,772	2025:A	1,332	03/26 Q1
CIMBT	626	668	596	962	838	175	818	818	2025:A	--	03/26 Q1
LHFG	399	491	580	577	570	551	925	714	2025:A	--	03/26 Q1
	55,738	54,431	55,650	51,187	58,426	56,293	62,172	47,607		57,255	: เฉพาะที่มีผลการดำเนินงาน
								47,607	: สูตร รวมเฉพาะที่ส่งงบ	-2%	: yoy
										20%	: QoQ
		63,799	64,498	59,001	67,367	65,314	72,697	56,266	: Actual		
								-5%	: YoY		
								-23%	: QoQ		

ผลประกอบการของบริษัทใน SET+MAI (งวดสิ้นสุด 30 ก.ย.25)

24-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 897 บริษัท

	9M/ 25	9M/ 24	% YoY	3Q/ 25	3Q/ 24	2Q/ 25	% YoY	% QoQ
กำไรสุทธิ	854,791	700,218	22.07%	265,621	214,287	339,708	23.96%	-21.81%
SET	847,526	690,762	22.69%	263,681	212,449	337,105	24.12%	-21.78%
MAI	7,265	9,456	-23.17%	1,940	1,839	2,603	5.49%	-25.48%
ประเมินกำไรบริษัทใน SET (DAOL & Bloomberg)				259,600	199,126	338,442	30.37%	-23.30%

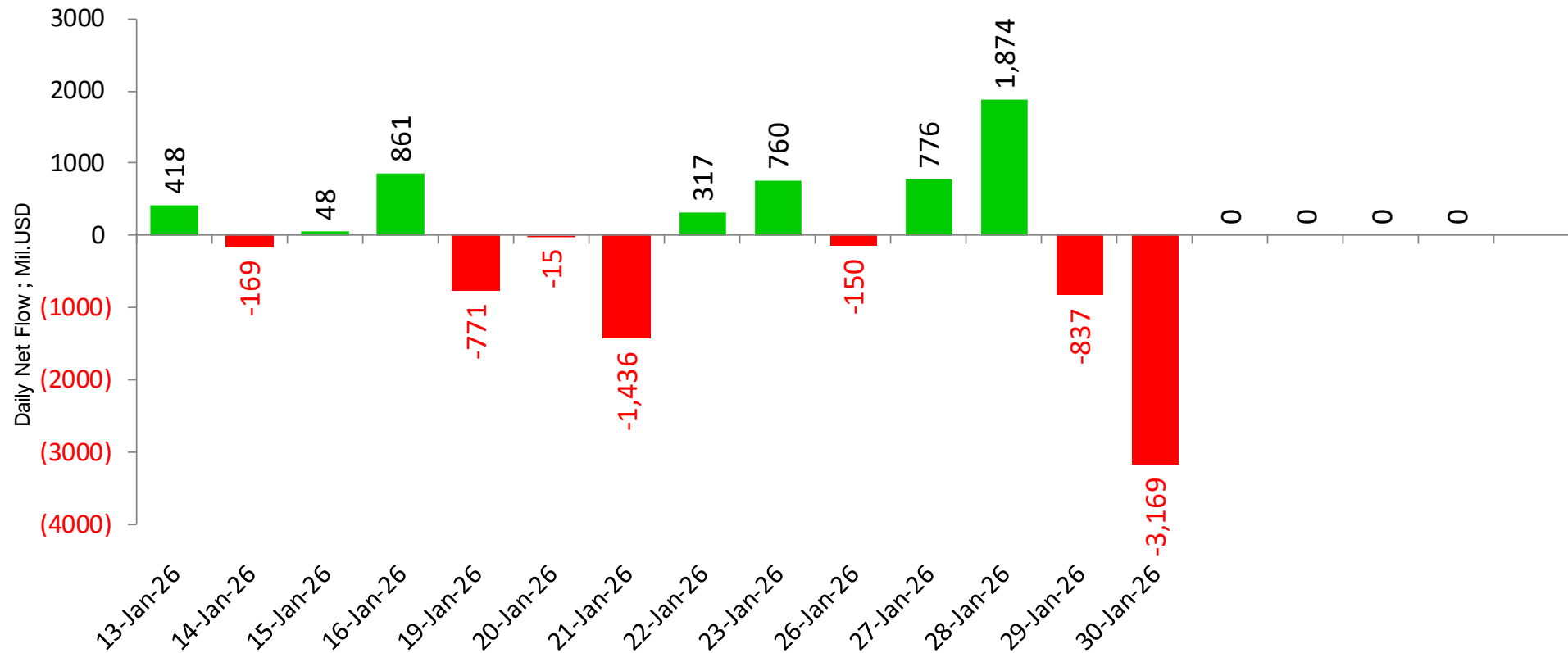


Fund Flow

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

DAOL SEC



unit : Million USD

■ Sum of Foreign Net Position ; USD ; India-S.Korea-Taiwan-Vietnam-Philippines-Indonesia

Remark : ตัวเลข Net position ของนักลงทุนต่างประเทศ ใน 6 ตลาดหุ้นเอเชีย ประกอบด้วย **India-S.Korea-Taiwan-Vietnam-Philippines-Indonesia**

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

DAOL SEC

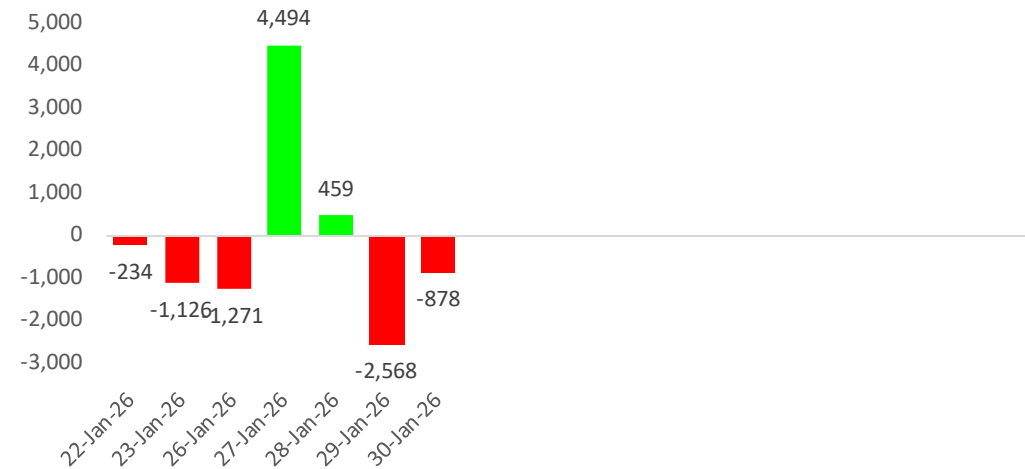
Foreign Net Position in Asia Stock Market

02-Feb-26

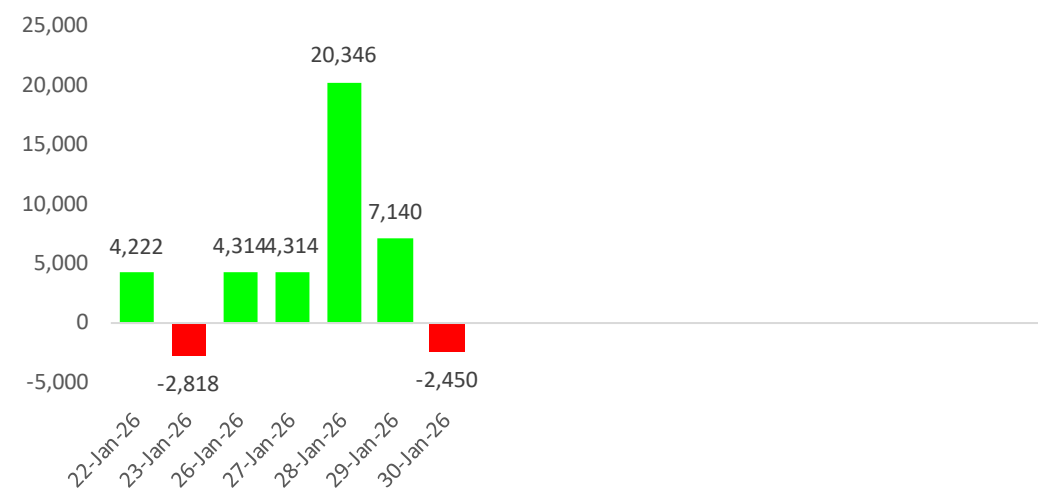
(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	31-Dec-25			31,524	24,292	120,517	120,517	
India	29-Jan-26	-8	93	-3,468	-3,468	-3,468	-14,252	-8,429
Indonesia	30-Jan-26	-91	-831	-589	-589	-589	-1,429	-1,819
Japan	23-Jan-26		2,107	15,660	796	15,660	46,961	47,857
Malaysia	29-Jan-26	11	35	292	292	292	-4,179	-6,040
Philippines	30-Jan-26	1	127	226	226	226	-540	62
South Korea	30-Jan-26	-1,478	-1,037	443	443	443	-3,824	-2,995
Sri Lanka	30-Jan-26	-6	-8	-22	-22	-22	-137	-89
Taiwan	30-Jan-26	-1,619	561	1,809	1,809	1,809	-4,729	17,513
Thailand	30-Jan-26	-28	9	141	141	141	-2,831	762
Vietnam	30-Jan-26	27	-56	-211	-211	-211	-4,711	-1,225

Foreign Net Position in Thai Market

Foreign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foreign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

02-Feb-26

Year	Foreign Net Position (Equity)	Local Institutional - Net position (Equity)	Foreign Net Position (Bond)	Foreign -net (SET50 Futures)
2021	-48,577	-77,336	211,222	27,284
2022	202,694	-152,754	214,094	78,351
2023	-192,490	91,301	39,368	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,726	16,661
2025	-107,059	-37,993	63,102	85,442
Jan '25	-11,334	-1,178	-14,427	-59,419
Feb '25	-6,668	-6,574	8,371	71,456
Mar '25	-21,865	2,596	25,088	41,708
Apr '25	-14,724	-4,866	62,002	4,620
May '25	-16,148	4,921	-20,058	-23,971
Jun '25	-7,954	-12,164	-34,094	71,031
Jul '25	16,142	4,900	-326	6,241
Aug '25	-21,737	3,851	-3,870	-29,977
Sep '25	-11,949	2,684	6,870	-46,285
Oct '25	-4,388	-13,197	23,762	52,439
Nov '25	-12,488	-9,176	17,379	5,243
Dec '25	6,053	-9,790	-7,596	-7,644
Jan '26	4,355	-29,581	50,007	68,584
Feb '26	0	0	0	0
2026	4,355	-29,581	50,007	68,584

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

30-Jan-26 : (เปรียบเทียบกับวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
BDMS	0.20%	638	CPALL	-0.11%	-431
KBANK	0.05%	224	SCB	-0.09%	-411
TOP	0.08%	76	BBL	-0.02%	-60
KKP	0.09%	53	SPRC	-0.20%	-58
SCC	0.02%	49	SSP	-1.29%	-50
PTTGC	0.04%	44	TRUE	-0.01%	-41
KTB	0.01%	40	CPF	-0.02%	-34
COM7	0.04%	21	SIRI	-0.10%	-24
TTB	0.01%	19	AP	-0.07%	-20
SCGP	0.02%	17	CK	-0.09%	-19

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

30-Jan-26 : (เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน) รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น			หุ้นที่มี % การถือลดลง		
			30-Jan-26		
	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
BDMS	0.38%	1,212	SCB	-0.74%	-3,383
BH	0.57%	755	KBANK	-0.60%	-2,685
GULF	0.07%	490	CPALL	-0.48%	-1,879
SAWAD	0.86%	358	AOT	-0.13%	-941
SCC	0.12%	294	PTTEP	-0.09%	-441
TOP	0.25%	237	BBL	-0.13%	-390
KKP	0.40%	236	KTB	-0.05%	-199
PTTGC	0.17%	189	CPF	-0.11%	-188
KTC	0.18%	133	TRUE	-0.04%	-162
CPN	0.05%	130	SPRC	-0.46%	-133

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

30-Jan-26 : (เปรียบเทียบกับวันสุดท้ายของเดือนก่อน) รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น			หุ้นที่มี % การถือลดลง		
	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
ADVANC	0.48%	4,971	DELTA	-0.27%	-6,924
BDMS	1.20%	3,828	KBANK	-1.37%	-6,132
CPN	0.45%	1,167	SCB	-1.06%	-4,845
GULF	0.11%	771	CPALL	-0.79%	-3,092
BCP	1.51%	630	BBL	-0.61%	-1,830
CENTEL	1.29%	607	PTTEP	-0.30%	-1,470
KTB	0.13%	517	AOT	-0.18%	-1,303
TTB	0.26%	494	MINT	-0.53%	-687
TU	1.08%	489	TLI	-0.16%	-218
BH	0.34%	450	CPAXT	-0.14%	-217

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา

DAOL SEC

Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

Net Buy		Net Sell	
BH	24,812	PTT	(25,213)
BDMS	22,972	CPALL	(25,092)
ADVANC	22,176	AWC	(23,871)
SCB	20,292	AOT	(23,252)
VGI	11,684	BSRC	(10,637)
KTB	11,346	CPN	(10,278)
KBANK	4,754	TISCO	(9,433)
CK	2,484	SCC	(9,215)
BCPG	2,133	TTB	(8,985)
KTC	1,734	BTS	(8,308)

Net Change

18 Jan 21 - Present

07-Dec-25

Net Buy		Net Sell	
ADVANC	24,420	AOT	(33,184)
BH	20,007	PTT	(24,551)
KTB	12,570	CPALL	(22,890)
SCB	12,491	AWC	(20,333)
BDMS	11,038	CPN	(10,276)
VGI	5,355	TISCO	(10,014)
CK	2,525	TTB	(9,192)
SAWAD	2,483	BSRC	(6,941)
KTC	2,170	BTS	(6,549)
MINT	2,015	CPF	(6,445)

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย มาตั้งแต่ต้นปี 2021

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย

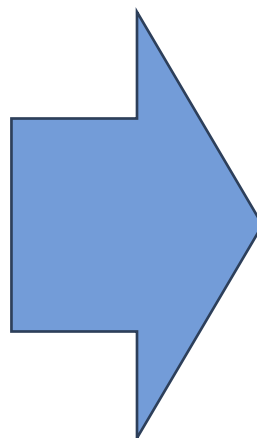
DAOL SEC

27-Jan-23 - 29-Aug-25 945 days

Buy

Sell

ADVANC	19,096	CPALL	(30,157)
VGI	13,714	PTTEP	(29,915)
BDMS	10,213	AWC	(23,034)
SCB	9,342	TISCO	(15,979)
KTB	8,501	AOT	(13,361)
TTB	3,724	BSRC	(10,856)
COM7	3,688	CPN	(9,480)
SAWAD	3,498	BTS	(8,665)
BH	3,478	PTT	(7,785)
BBL	3,427	HMPRO	(7,006)



27-Jan-23 - 04-Dec-25 1042 days

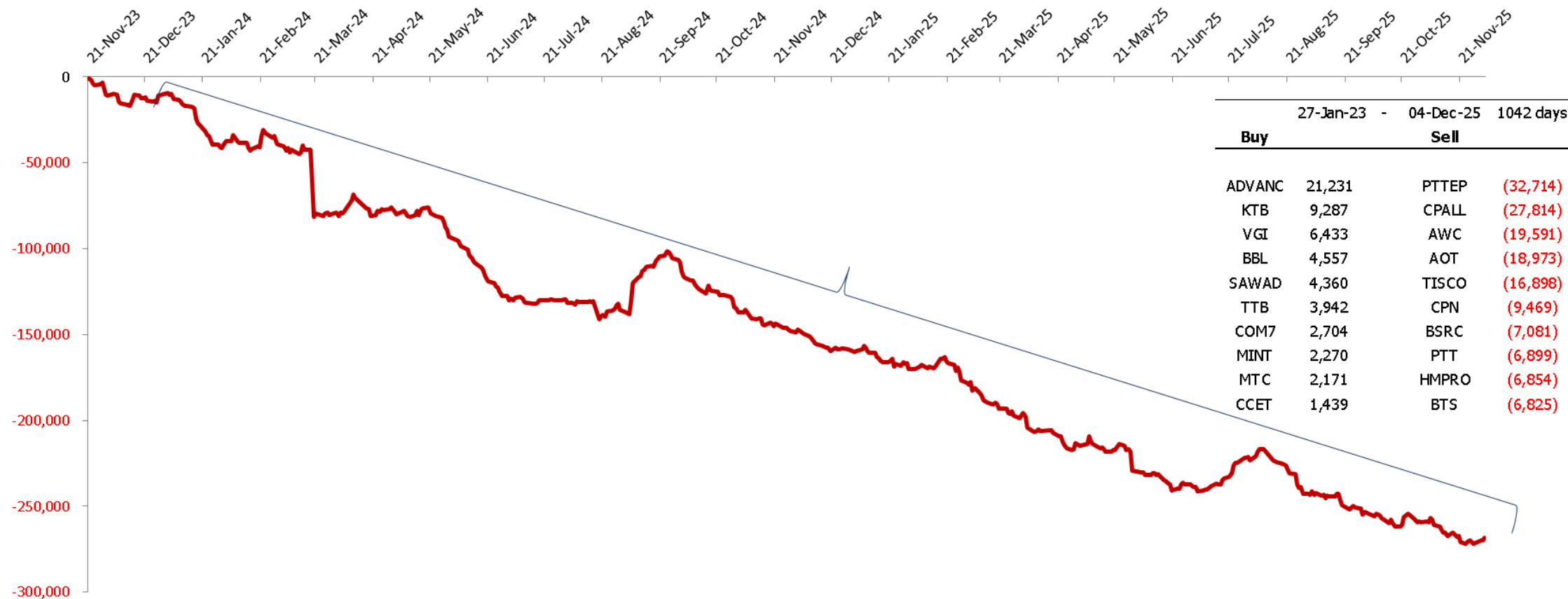
Buy

Sell

ADVANC	21,231	PTTEP	(32,714)
KTB	9,287	CPALL	(27,814)
VGI	6,433	AWC	(19,591)
BBL	4,557	AOT	(18,973)
SAWAD	4,360	TISCO	(16,898)
TTB	3,942	CPN	(9,469)
COM7	2,704	BSRC	(7,081)
MINT	2,270	PTT	(6,899)
MTC	2,171	HMPRO	(6,854)
CCET	1,439	BTS	(6,825)

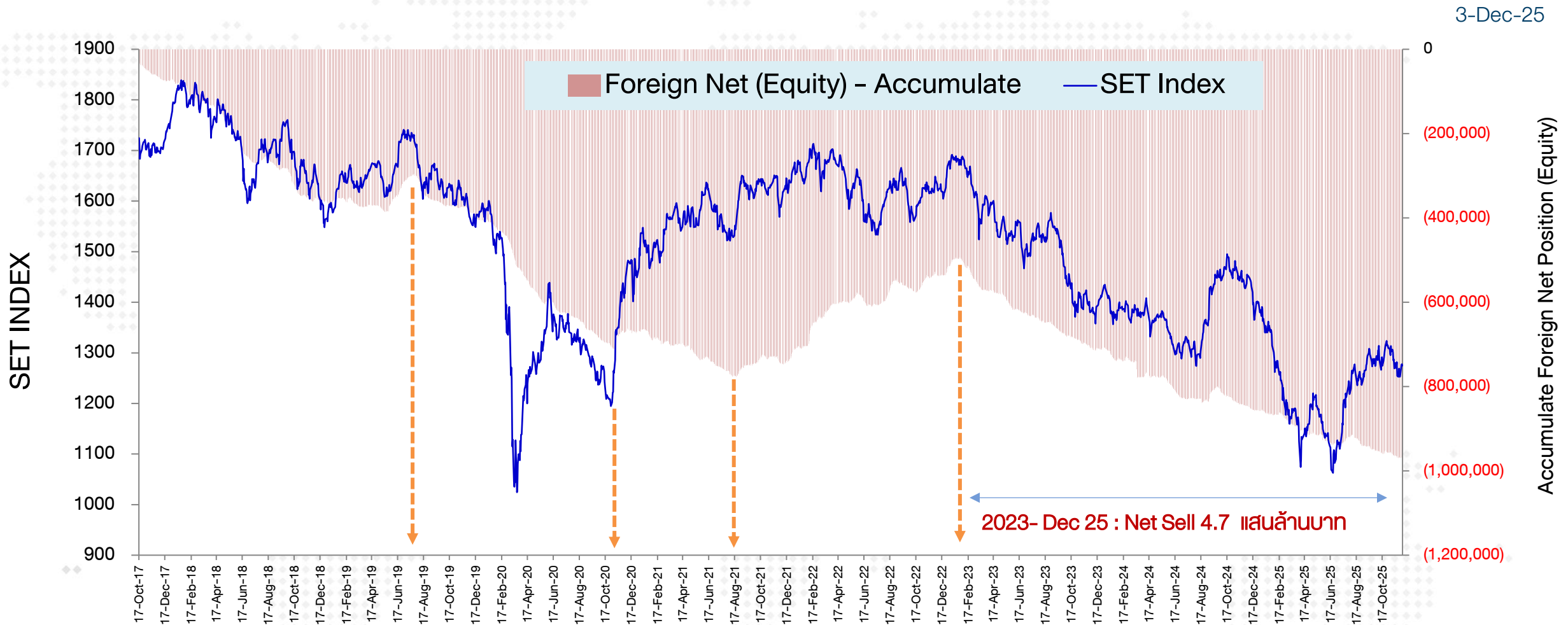
Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht

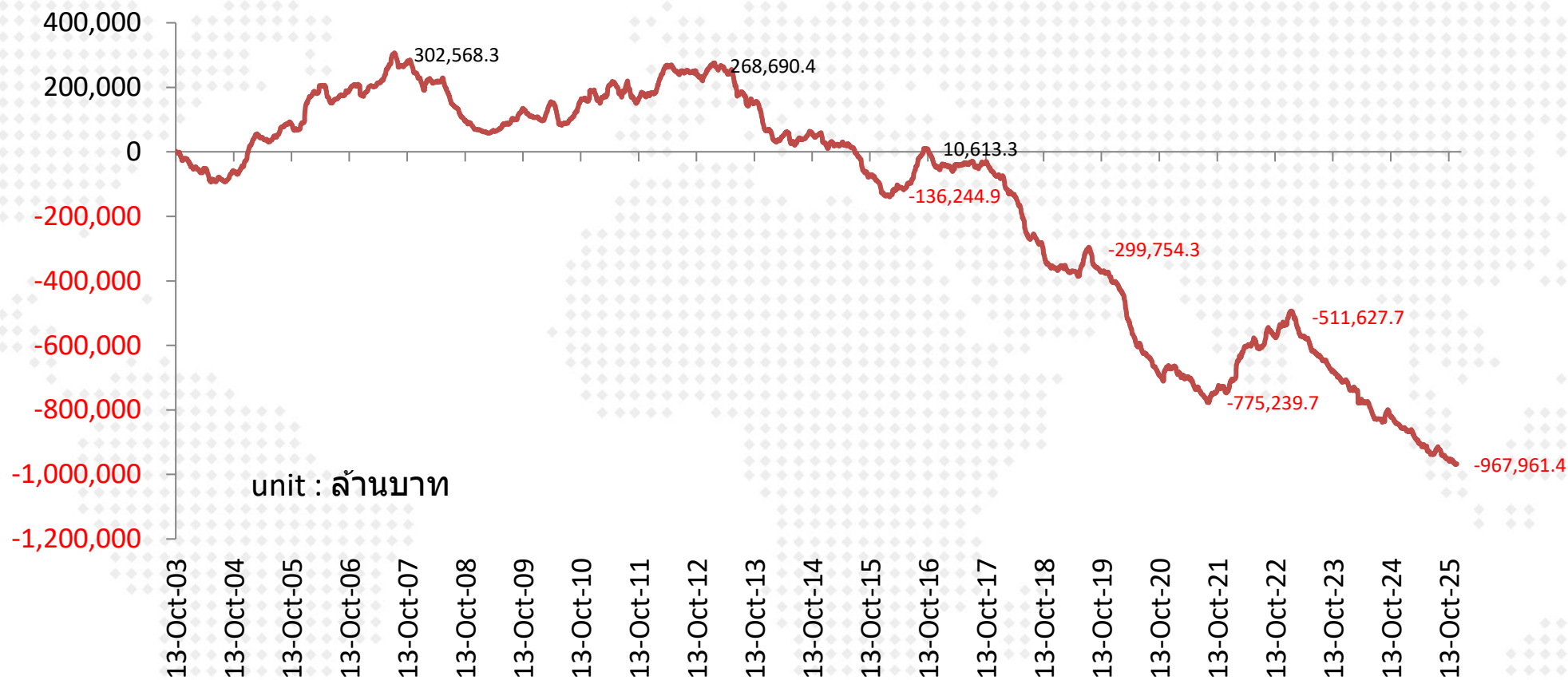


07-Dec-25

นักลงทุนต่างประเทศรอบนี้ ขายมาตั้งแต่ ต้นปี 2023 จนถึงปัจจุบัน DAOL SEC



Foreign Net (Equity) - Accumulate





Dividend Stocks

หุ้นที่มีการจ่ายปันผลในอัตราที่สูง

ตารางหุ้นที่มี Dividend Yield สูง

High Dividend Yield Stock (หุ้นจ่าย Dividend มากกว่า 1 ครั้ง/ปี)

Stock	Last price	Last DPS	Est DPS	25(f) div yield	Frequency	5 days avg volume
		Bt/sh	Bt/sh	%		
TFG	5.25	0.23	0.63	12.06	Irreg	97.30
MC	11.10	0.41	1.01	9.08	Semi-Anl	16.83
NER	4.24	0.05	0.37	8.73	Semi-Anl	119.62
SCB	126.00	2.00	10.68	8.48	Semi-Anl	753.26
ICHI	12.70	0.55	1.07	8.43	Semi-Anl	114.87
SIRI	1.52	0.05	0.13	8.22	Semi-Anl	127.47
PRM	6.80	0.24	0.54	7.93	Semi-Anl	65.57
TISCO	101.50	2.00	7.76	7.65	Semi-Anl	298.41
TVO	25.00	0.80	1.87	7.47	Semi-Anl	17.31
BPP	8.30	0.25	0.60	7.23	Semi-Anl	19.73
QH	1.40	0.02	0.10	7.21	Semi-Anl	31.39
TTB	1.87	0.07	0.13	7.01	Semi-Anl	402.25
KBANK	164.50	2.00	11.49	6.98	Semi-Anl	1,932.94
SCCC	149.00	4.00	10.38	6.97	Semi-Anl	12.99
SC	2.04	0.05	0.14	6.91	Semi-Anl	22.25
PTTEP	115.00	4.10	7.87	6.83	Semi-Anl	891.09

High Dividend Yield Stock (หุ้นที่จ่ายปันผล 1 ครั้ง/ปี)

Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	25(f) div yield	Frequency	5 days avg volume
		Bt/sh	Bt/sh	%		
BTG	17.80	0.50	1.46	8.21	Annual	107.5
TEGH	3.30	0.21	0.24	7.27	Annual	3.3
ILINK	4.96	0.42	0.32	6.45	Annual	2.3
KTG	25.25	1.55	1.60	6.33	Annual	1,419.8
BAM	8.20	0.35	0.51	6.16	Annual	103.0
TASCO	15.20	0.90	0.91	6.01	Annual	60.8
AP	8.90	0.60	0.53	6.00	Annual	212.5
TTA	4.92	0.22	0.29	5.89	Annual	21.51
STGT	7.10	0.50	0.41	5.83	Annual	24.29
SAPPE	34.50	2.25	1.94	5.61	Annual	28.32
SAK	4.00	0.18	0.21	5.25	Annual	10.34
KCG	8.90	0.41	0.46	5.17	Annual	4.82
THANI	1.76	0.07	0.09	4.89	Annual	35.81
TLI	10.60	0.50	0.51	4.83	Annual	197.76
AU	6.25	0.33	0.30	4.77	Annual	11.79
ROJNA	4.92	0.50	0.22	4.47	Annual	8.55

High Dividend : Property Fund & REIT

20-Sep-25

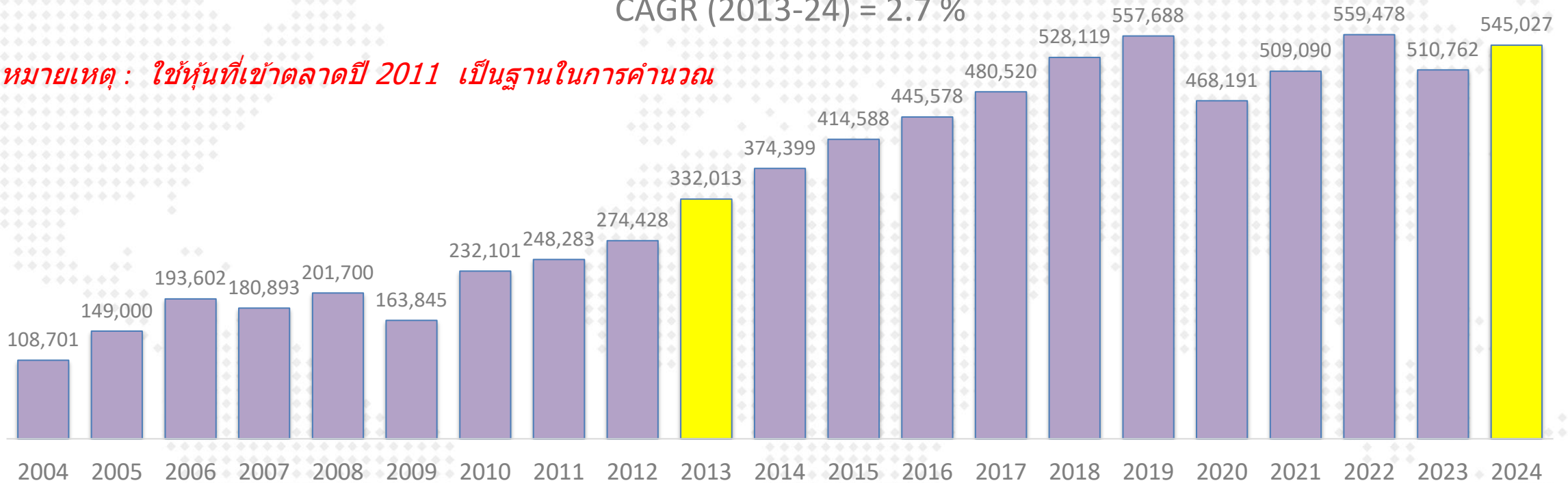
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last year (%)	Frequency (times)	5-day avg volume Bt mn	Type
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl	0.68	Freehold
MII	4.72	0.16	0.69	12.47	Quarter	0.38	#N/A
GVREIT	6.50	0.20	0.78	12.30	Quarter	4.16	Leasehold
TIF1	7.05	0.14	1.00	12.27	Quarter	0.16	Freehold
KTBSTMR	5.60	0.15	0.00	12.04	Quarter	0.73	#N/A
AIMCG	2.02	0.05	0.00	11.88	Quarter	0.75	#N/A
QHHRREIT	6.15	0.15	0.00	11.54	Quarter	1.30	#N/A
CTARAF	4.60	0.13	0.53	11.54	Irreg	0.34	Leasehold
WHABT	5.90	0.15	0.68	10.76	Quarter	0.69	Free&Leaseho
HPF	4.98	0.13	0.53	10.68	Quarter	0.21	Free&Leaseho
BWORK	4.50	0.12	0.23	10.57	Quarter	1.71	#N/A
EGATIF	6.00	0.20	0.26	10.48	Quarter	1.94	n.a.
ALLY	4.66	0.11	0.00	10.36	Quarter	3.95	#N/A

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2013-24) = 2.7 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

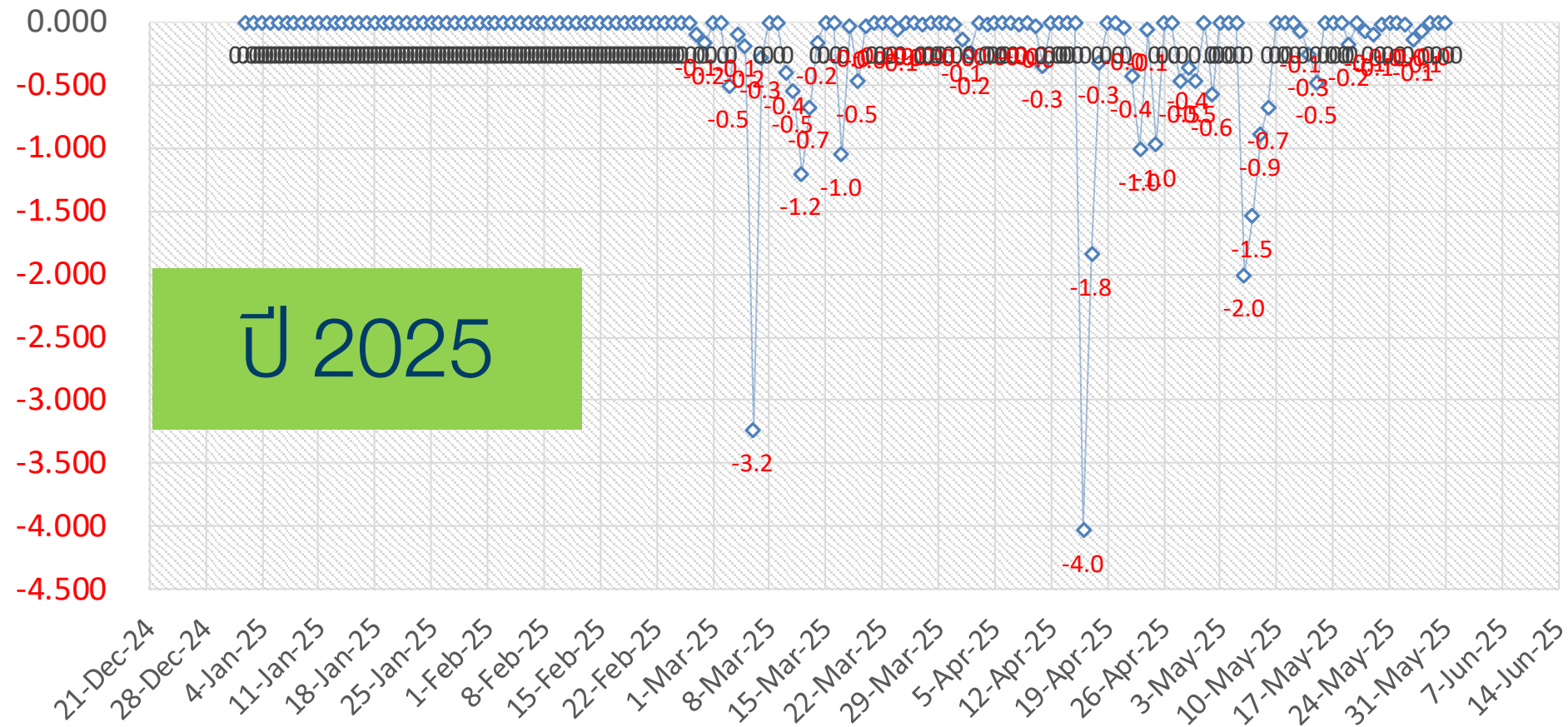


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

- ข้อมูล ณ ก.ค68 เงินปันผลที่จ่ายในปี 2024 คือ 5.45 แสลบ. (ดึงข้อมูลจากงบกระแสเงินสด)
- นับตั้งแต่ปี 2013 เป็นต้นมา ทุกบริษัทรวมกัน มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นในอัตราเฉลี่ย 2.7% ต่อปี

Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

Market Indicators

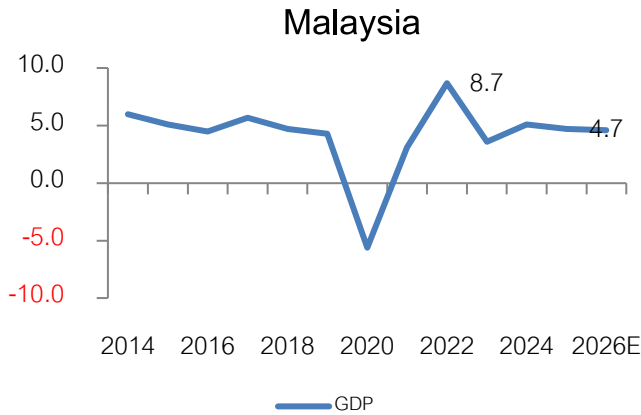
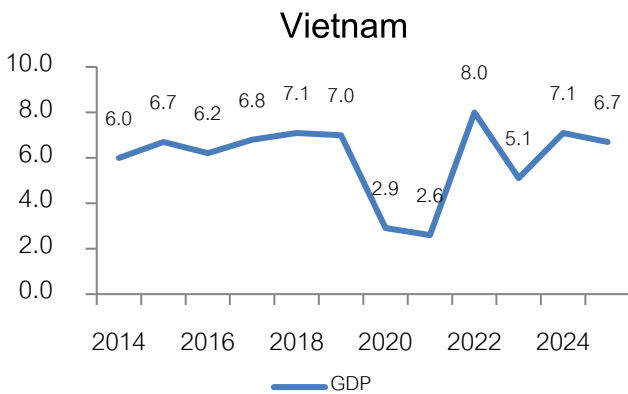
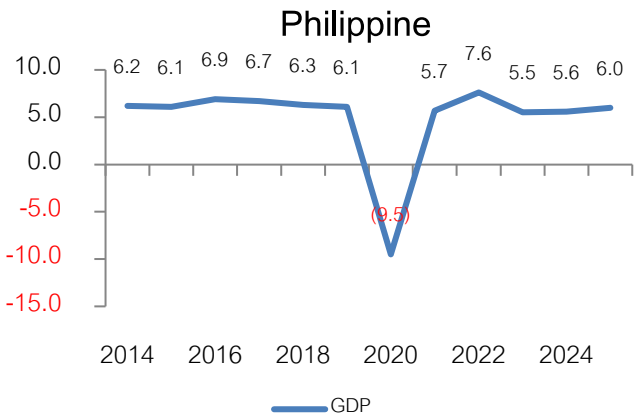
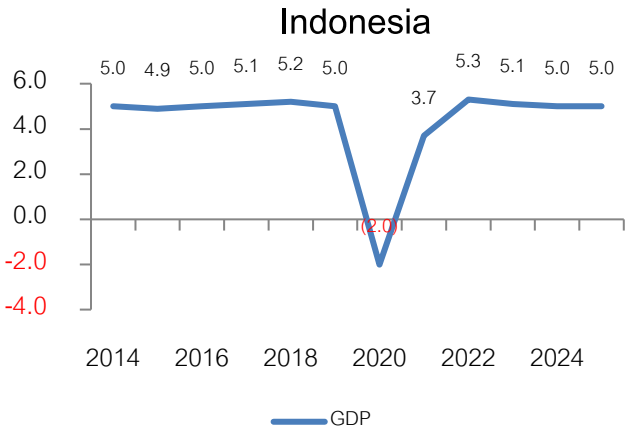
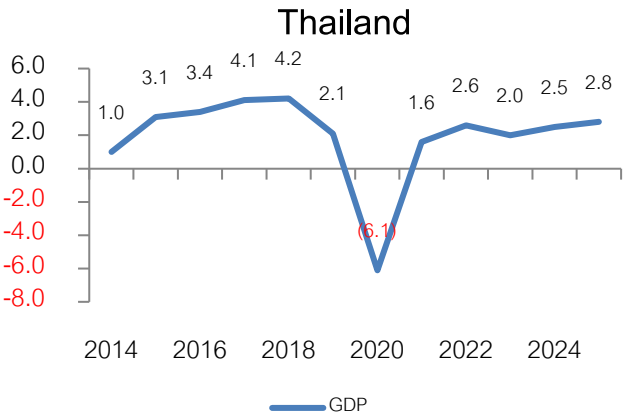
Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
2-Feb	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Jan	50.1	50.1
2-Feb		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Jan F	--	51.9
2-Feb	*	US	ISM Manufacturing	Jan	48.4	47.9
3-Feb	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Dec	--	4.30%
4-Feb	*	CH	RatingDog China PMI Composite	Jan	--	51.3
4-Feb	*	EC	CPI Estimate YoY	Jan P	--	1.90%
4-Feb	*	EC	CPI MoM	Jan P	--	0.20%
4-Feb	*	EC	CPI Core YoY	Jan P	--	2.30%
4-Feb	*	US	ADP Employment Change	Jan	51.13k	41k
5-Feb	*	TH	CPI YoY	Jan	-0.27%	-0.28%
5-Feb	*	TH	CPI NSA MoM	Jan	0.07%	0.04%
5-Feb	*	TH	CPI Core YoY	Jan	0.60%	0.59%
5-Feb	*	EC	ECB Main Refinancing Rate	5-Feb	--	2.15%
5-Feb	*	US	Initial Jobless Claims	31-Jan	--	209k
6-Feb	*	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jan	71.19k	50k
6-Feb		US	Average Hourly Earnings MoM	Jan	0.31%	0.30%
6-Feb	*	US	Unemployment Rate	Jan	4.41%	4.40%
6-Feb		US	U. of Mich. Sentiment	Feb P	55.8	56.4
9-Feb	*	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Jan	--	16270.0b
9-Feb	*	TH	Consumer Confidence	Jan	--	51.9
10-Feb	*	US	Retail Sales Advance MoM	Dec	0.50%	0.60%
11-Feb	*	CH	PPI YoY	Jan	--	-1.90%
11-Feb	*	CH	CPI YoY	Jan	--	0.80%
11-Feb	*	US	CPI MoM	Jan	0.25%	0.30%
11-Feb	*	US	Core CPI MoM	Jan	0.26%	0.20%
11-Feb	*	US	CPI YoY	Jan	--	2.70%
11-Feb	*	US	Core CPI YoY	Jan	--	2.60%
12-Feb	*	US	Initial Jobless Claims	7-Feb	--	--
12-Feb		US	Existing Home Sales MoM	Jan	-4.08%	5.10%
13-Feb		CH	New Home Prices MoM	Jan	--	-0.37%
13-Feb	*	EC	GDP SA QoQ	4Q S	--	--
13-Feb		EC	GDP SA YoY	4Q S	--	--

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)



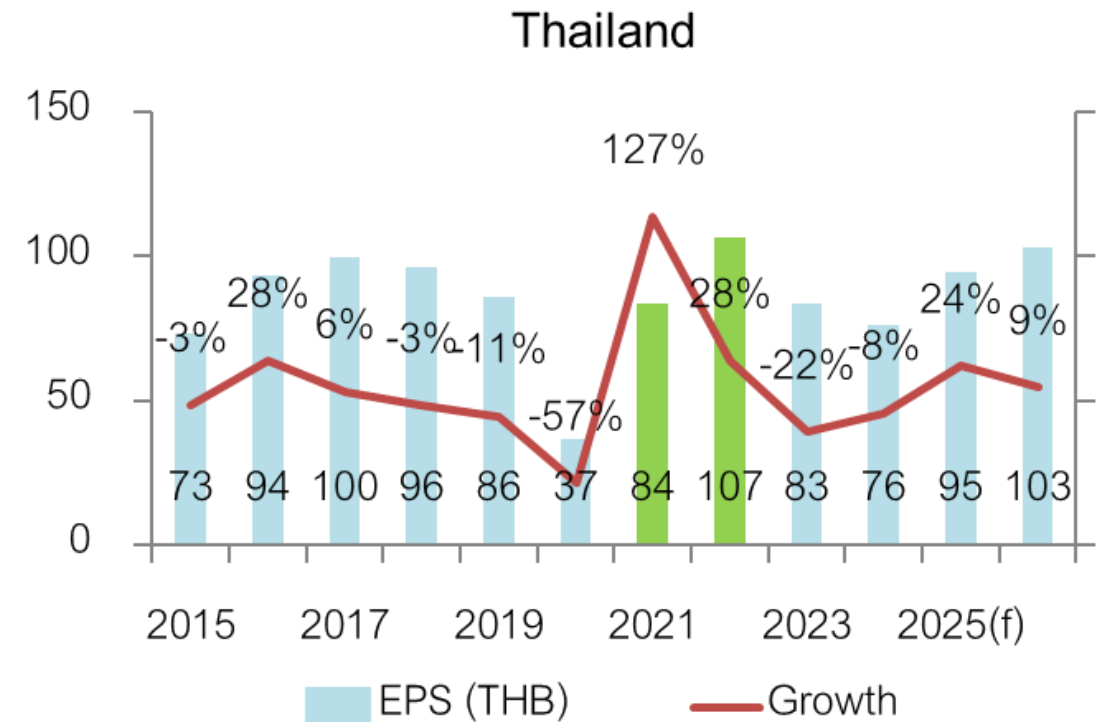
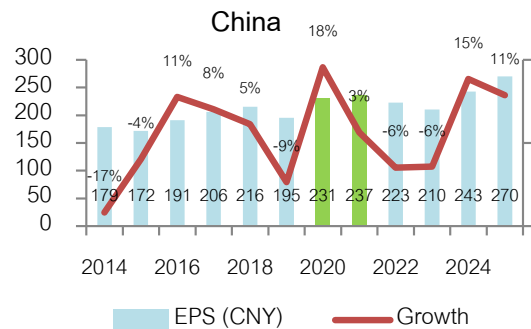
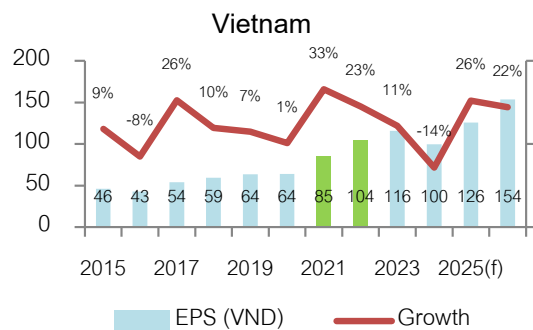
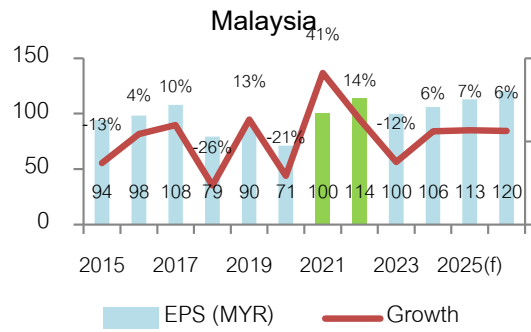
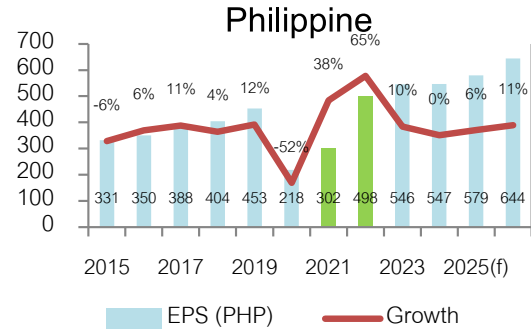
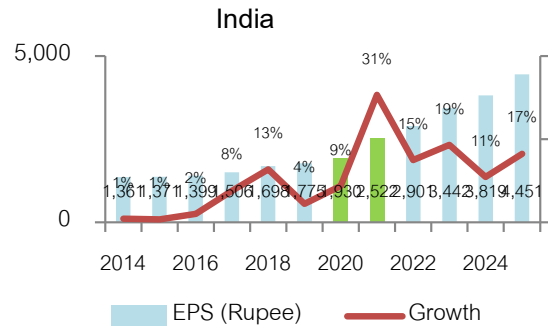
EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

DAOL SEC

Source : Bloomberg

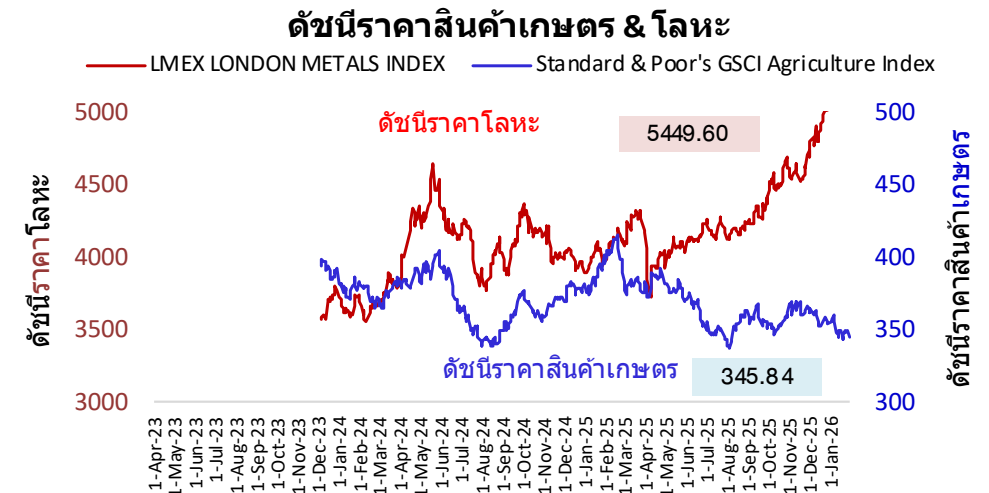
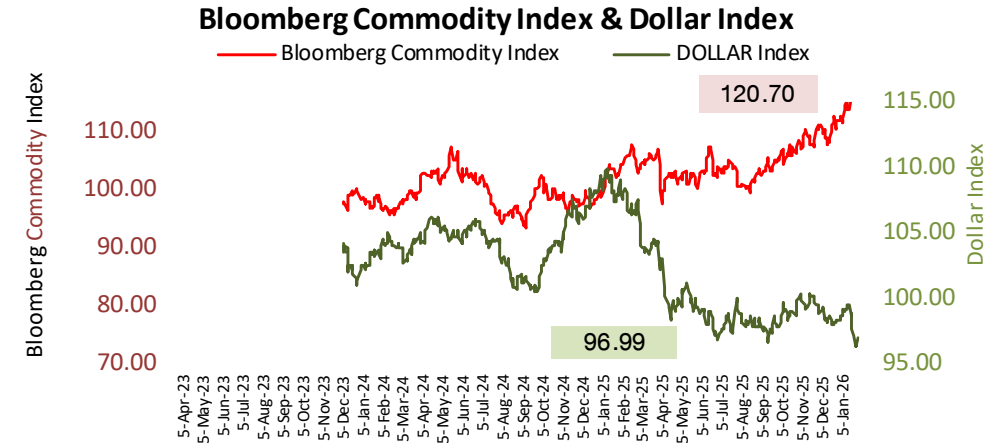
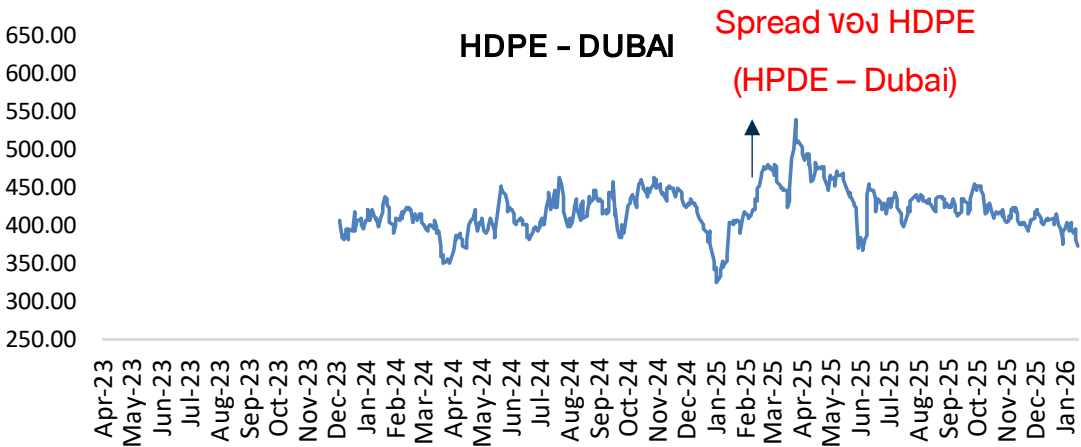
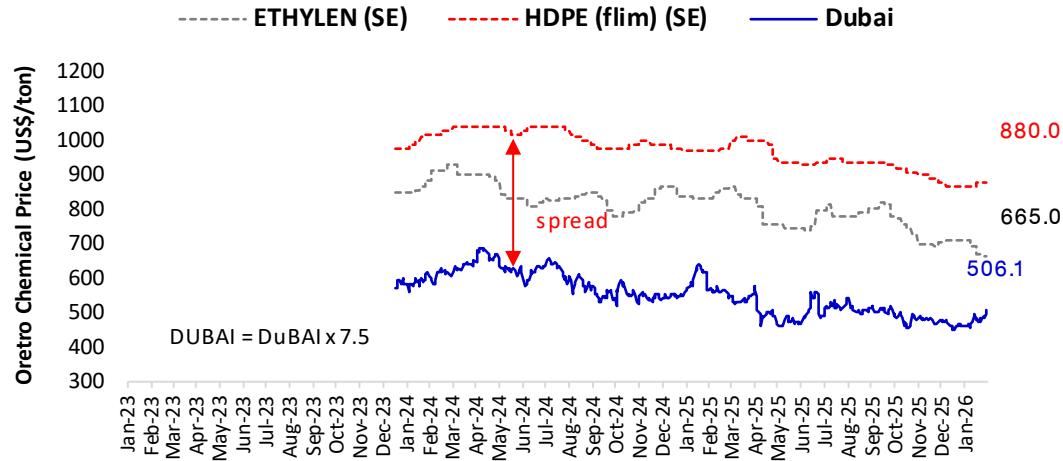
(19-Mar-25)

Currency : Local Currency



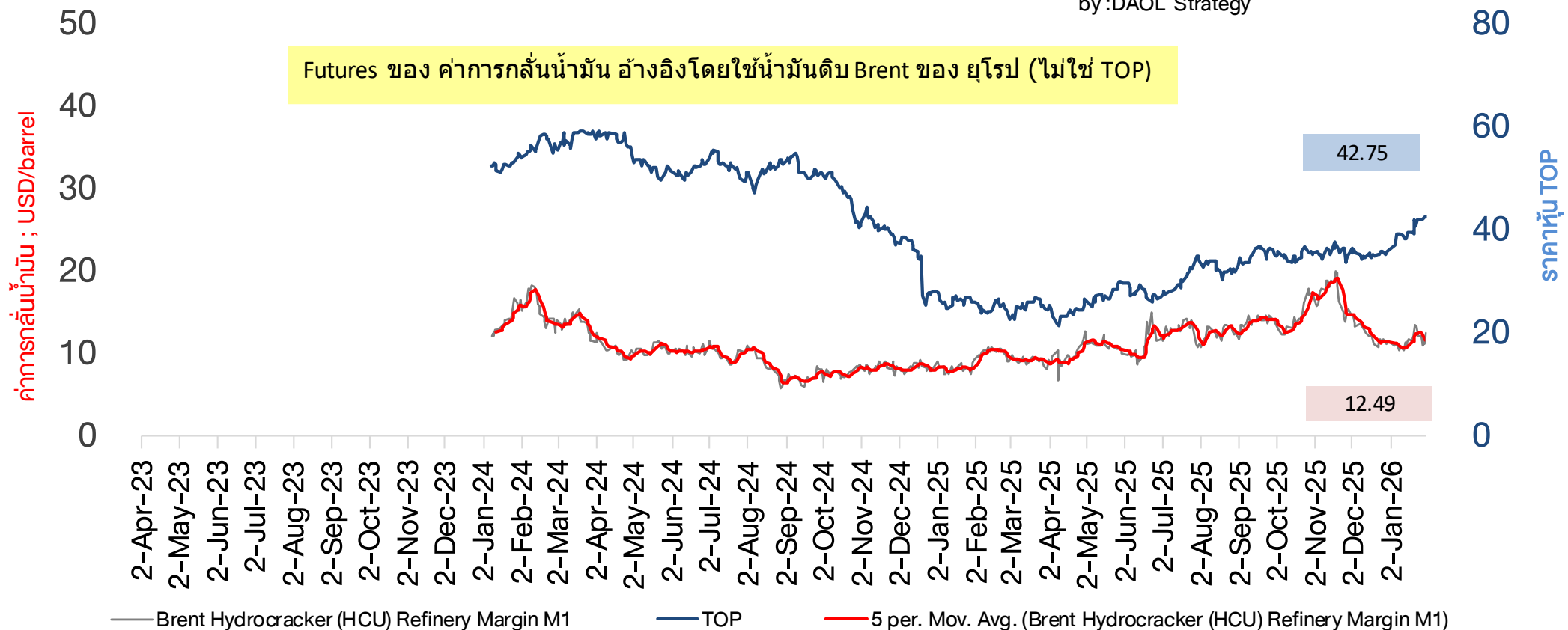
Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

DAOL SEC



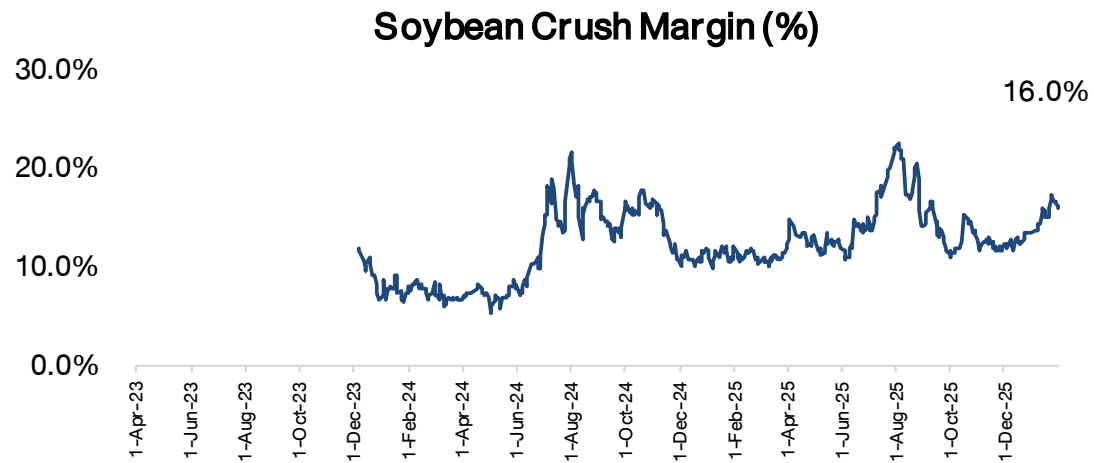
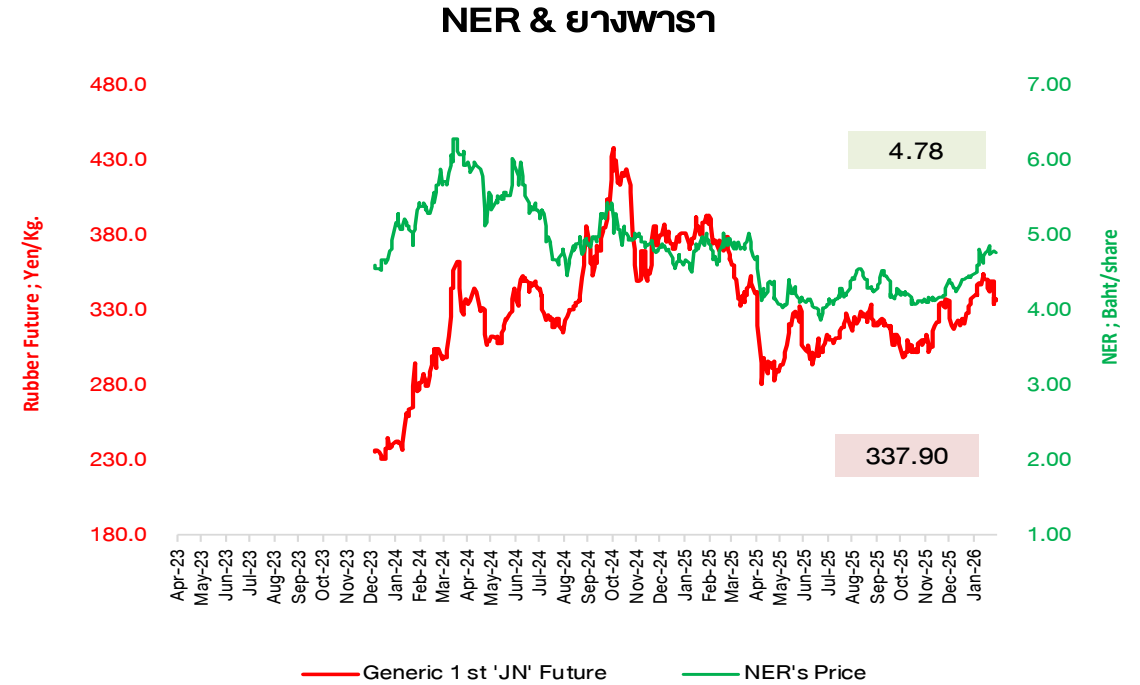
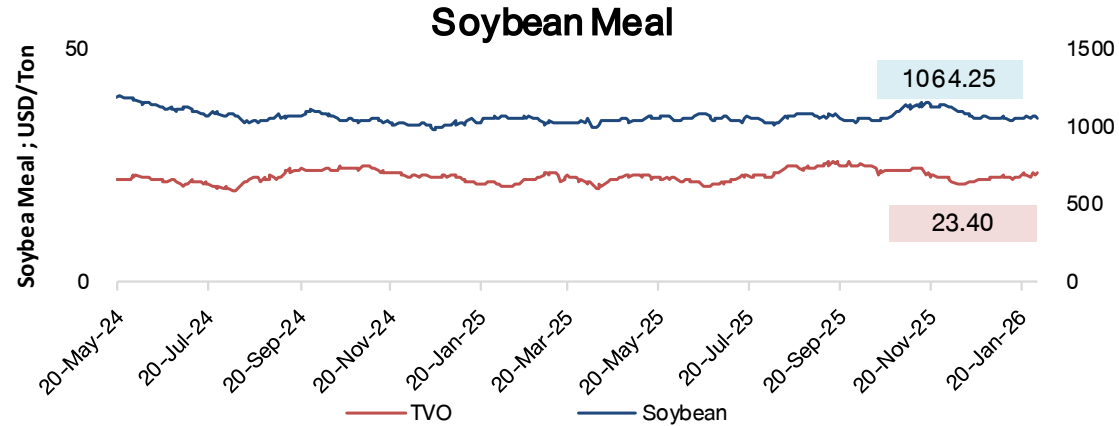
ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

by :DAOL Strategy

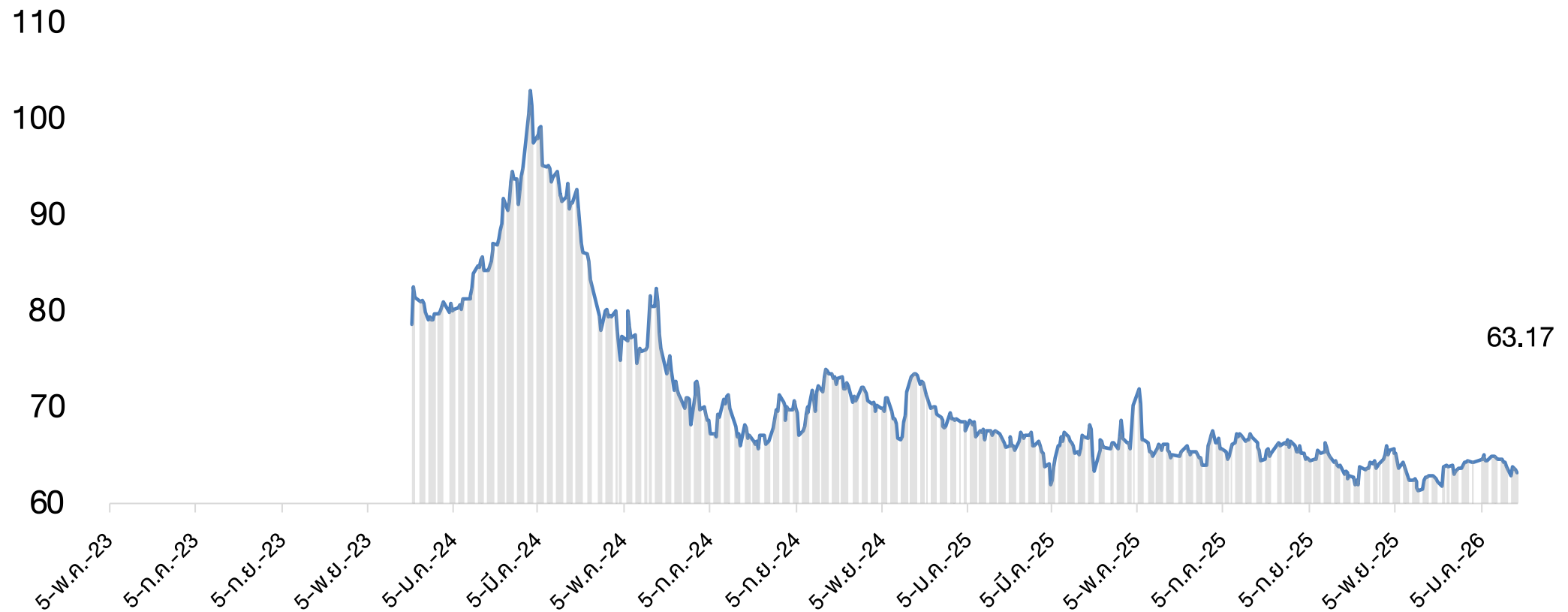


ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER

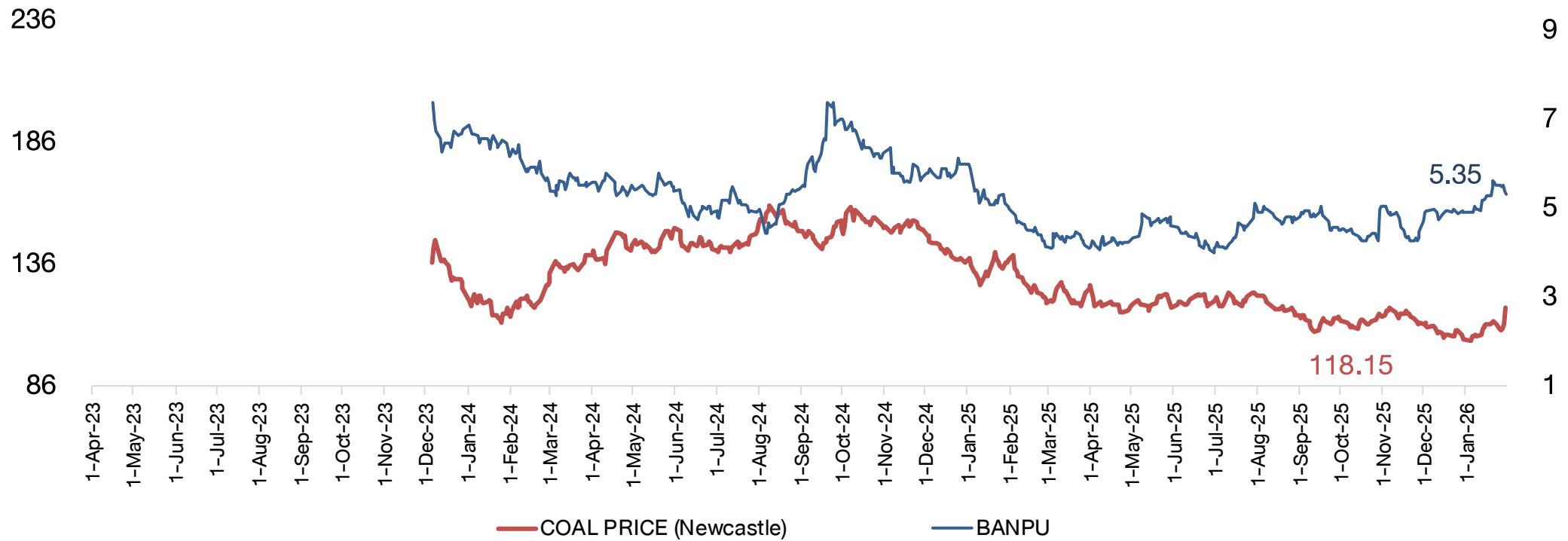
DAOL SEC



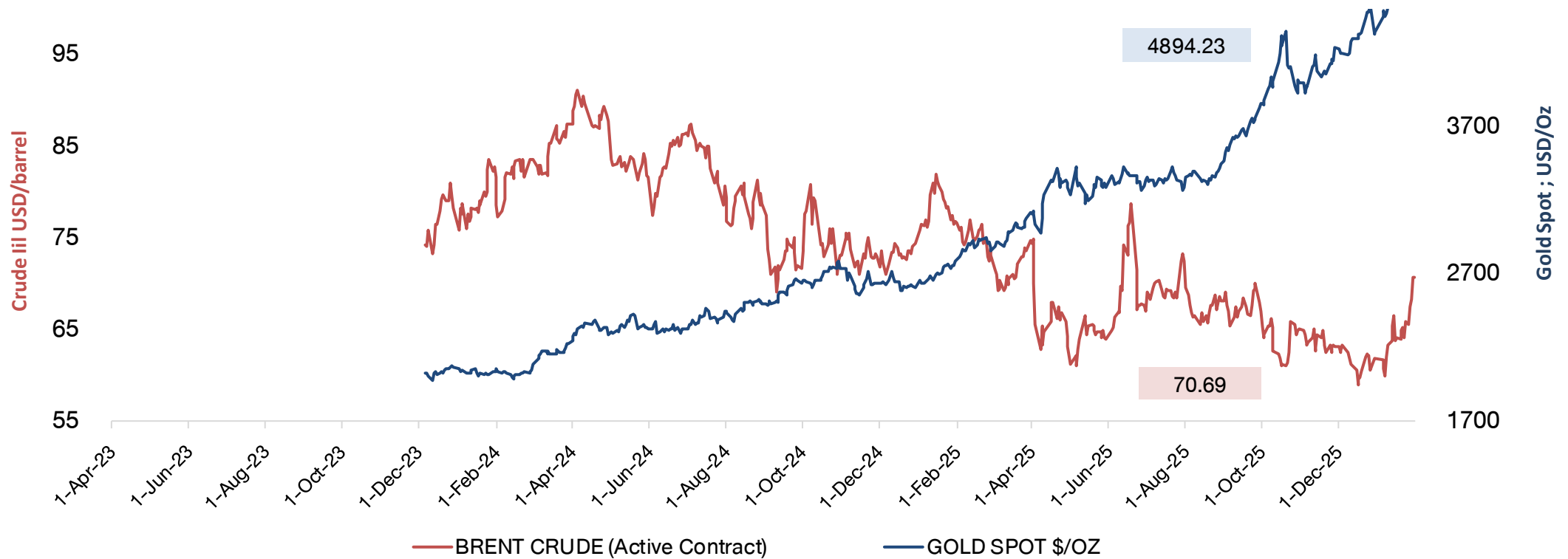
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



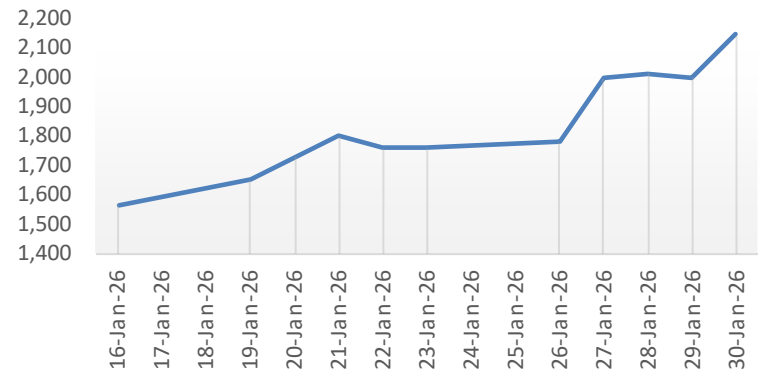
Shipping Index and Stock Performance

30-Jan-26

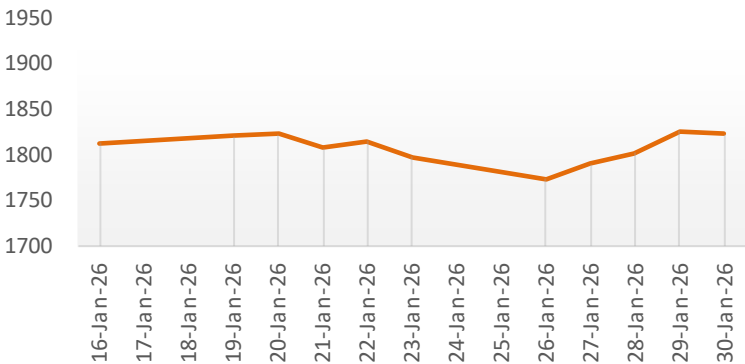
	BAL TIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
30-Jan-26	2,148.00	7.3%	2,148.00	7.3%	1,823.80	-0.2%	1,490.00	0.0%	4.22	-0.5%	6.35	0.0%	27.50	-0.9%
29-Jan-26	2,002.00	-0.7%	2,002.00	-0.7%	1,826.71	1.3%	1,490.00	0.0%	4.24	0.0%	6.35	-0.8%	27.75	-1.8%
28-Jan-26	2,016.00	0.9%	2,016.00	0.9%	1,802.88	0.7%	1,490.00	0.0%	4.24	0.5%	6.40	4.9%	28.25	0.9%
27-Jan-26	1,999.00	12.3%	1,999.00	12.3%	1,791.08	1.0%	1,490.00	0.1%	4.22	0.5%	6.10	0.8%	28.00	0.0%
26-Jan-26	1,780.00	1.0%	1,780.00	1.0%	1,773.96	-1.4%	1,488.00	0.0%	4.20	-0.5%	6.05	0.0%	28.00	-0.9%
23-Jan-26	1,762.00	0.1%	1,762.00	0.1%	1,798.46	-1.0%	1,488.00	0.0%	4.22	-0.9%	6.05	-1.6%	28.25	-1.7%
22-Jan-26	1,761.00	-2.3%	1,761.00	-2.3%	1,815.86	0.4%	1,488.00	0.1%	4.26	-0.5%	6.15	0.0%	28.75	0.0%
21-Jan-26	1,803.00	4.3%	1,803.00	4.3%	1,808.81	-0.8%	1,487.00	0.0%	4.28	0.9%	6.15	0.8%	28.75	0.9%
20-Jan-26	1,729.00	4.8%	1,729.00	4.8%	1,823.54	0.1%	1,487.00	0.2%	4.24	1.0%	6.10	1.7%	28.50	1.8%
19-Jan-26	1,650.00	5.3%	1,650.00	5.3%	1,821.72	0.4%	1,484.00	0.0%	4.20	1.9%	6.00	0.8%	28.00	0.0%
16-Jan-26	1,567.00		1,567.00		1,813.57		1,484.00		4.12		5.95		28.00	

Remark : TTA and PSL are member of Bloomberg Dry Ships Index

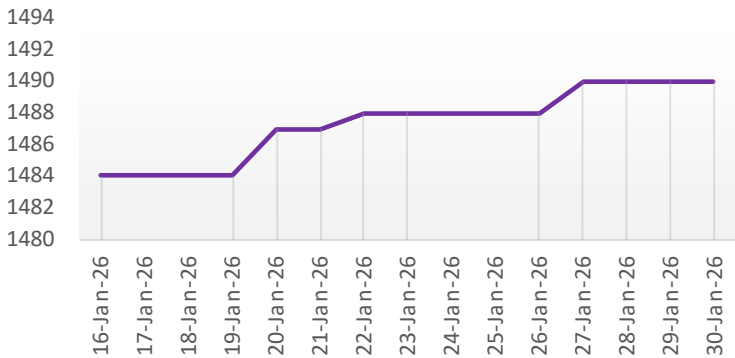
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



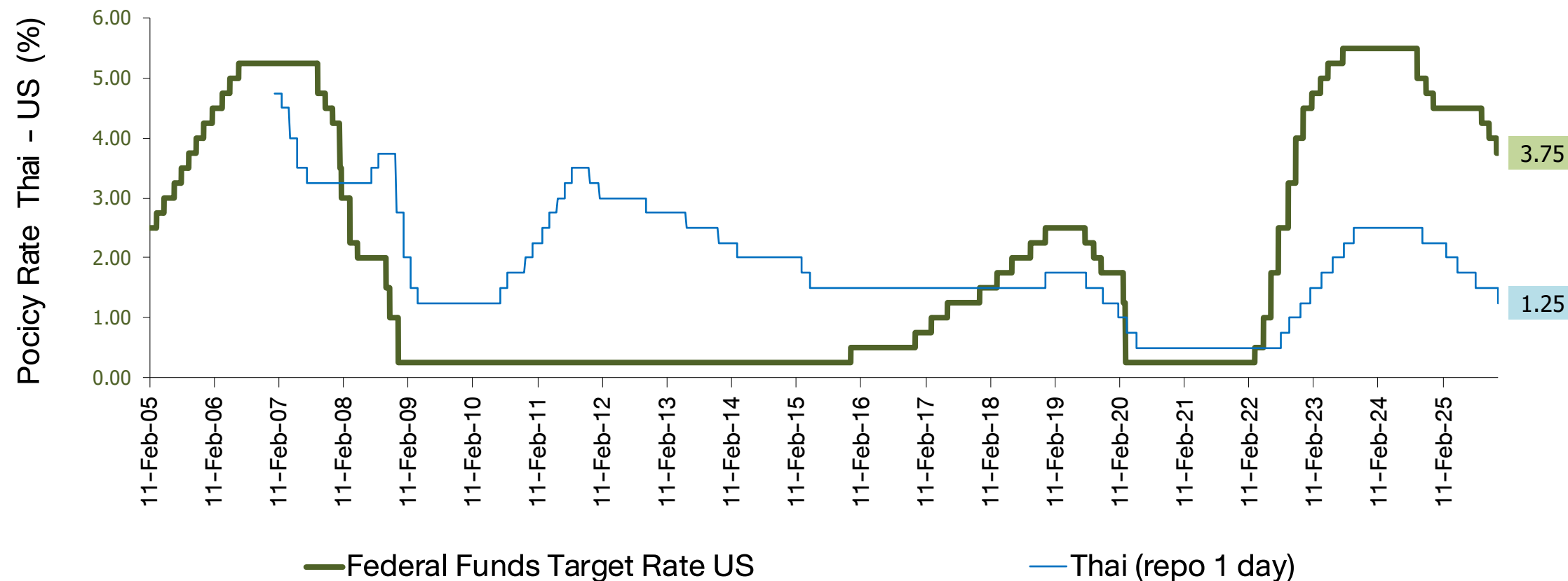
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



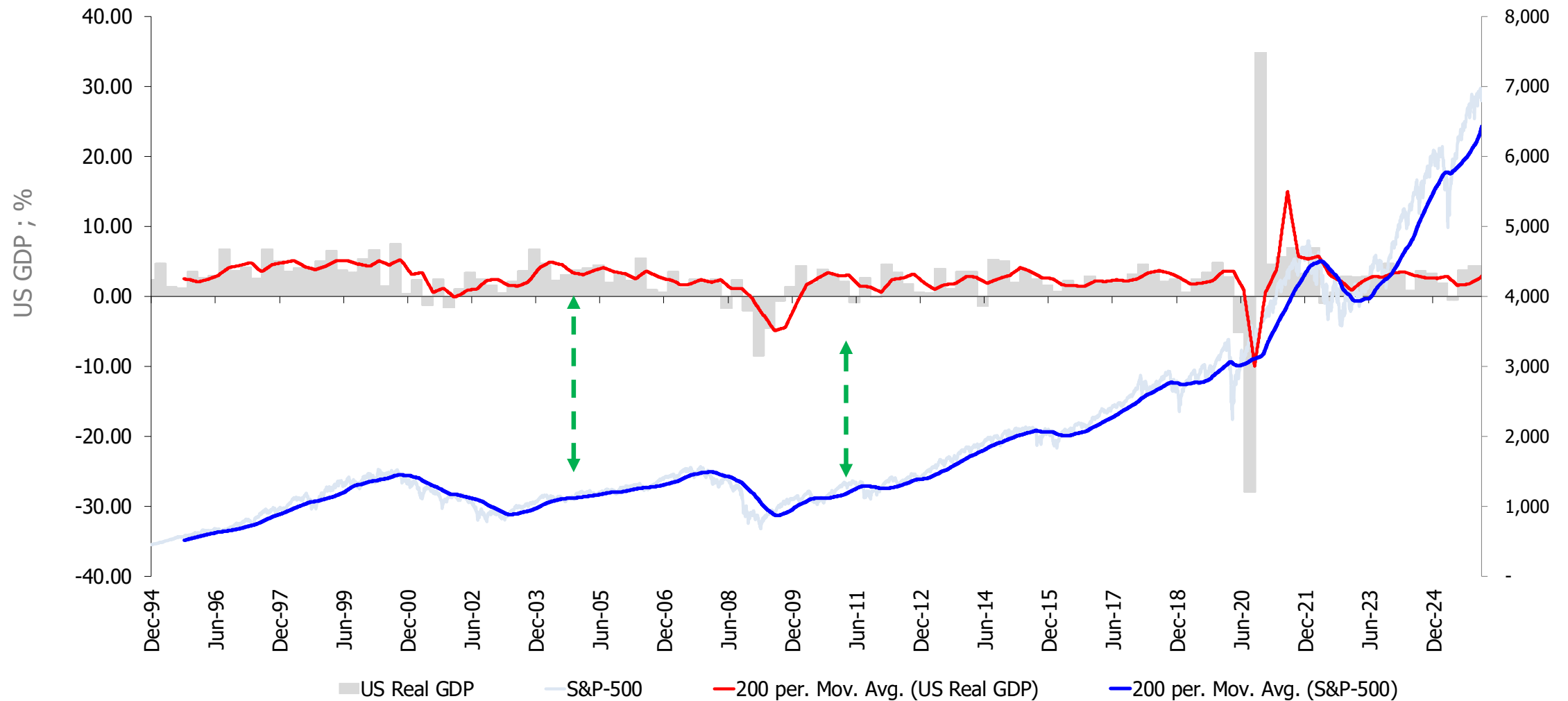
Container Ship Index (Con Tex)



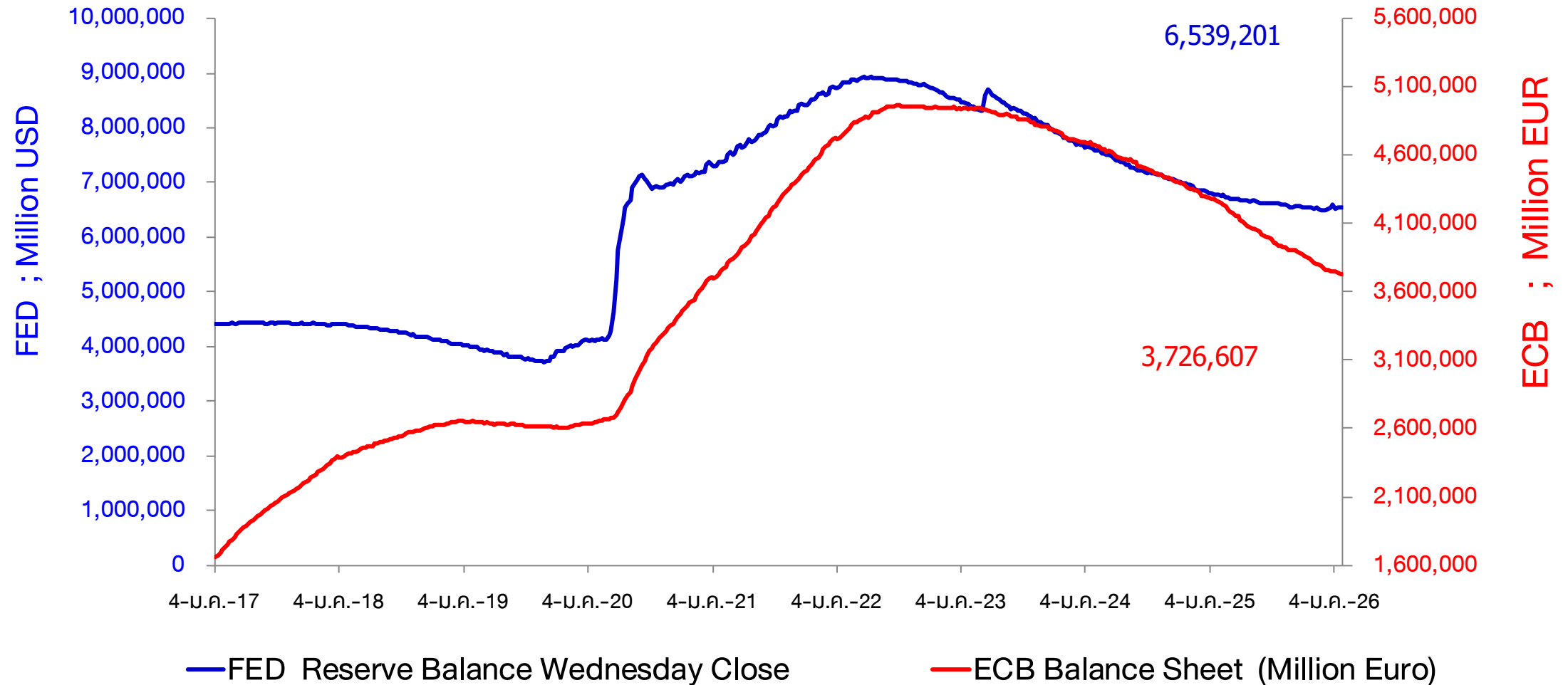
Federal Funds Rate & Thai Rate



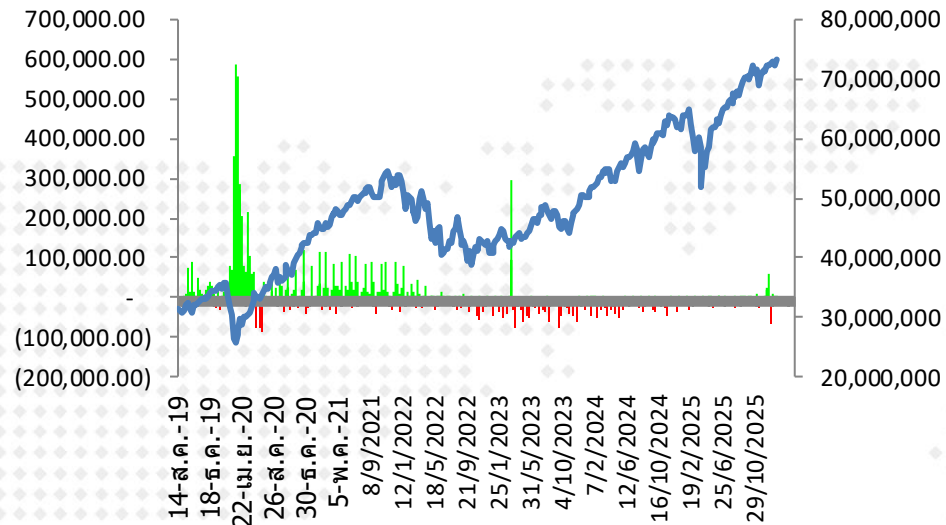
US Real GDP and S&P-500



Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)

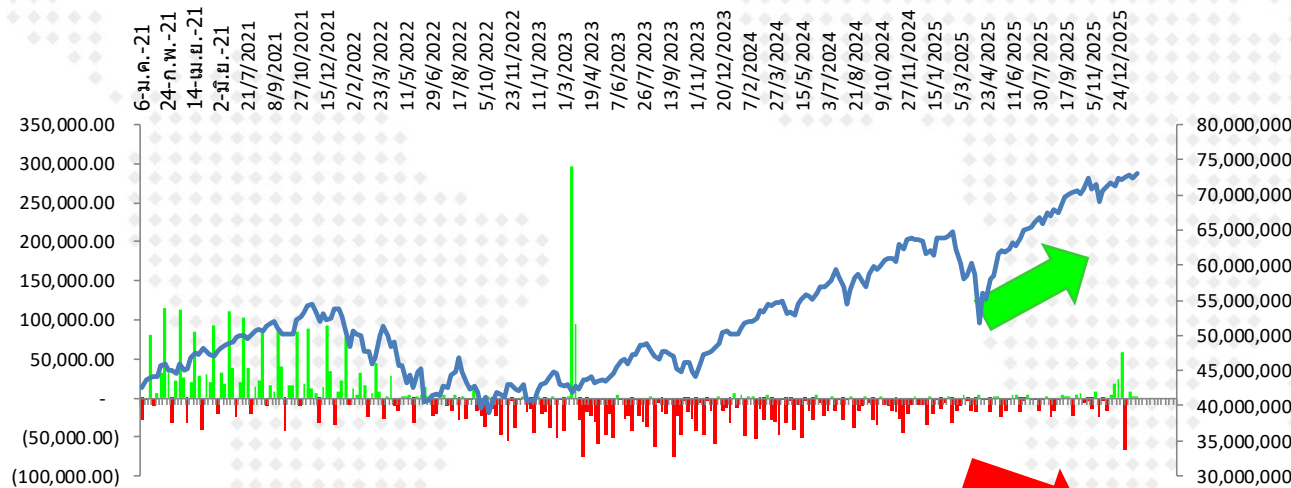


ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ Fed (QE) รายสัปดาห์



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

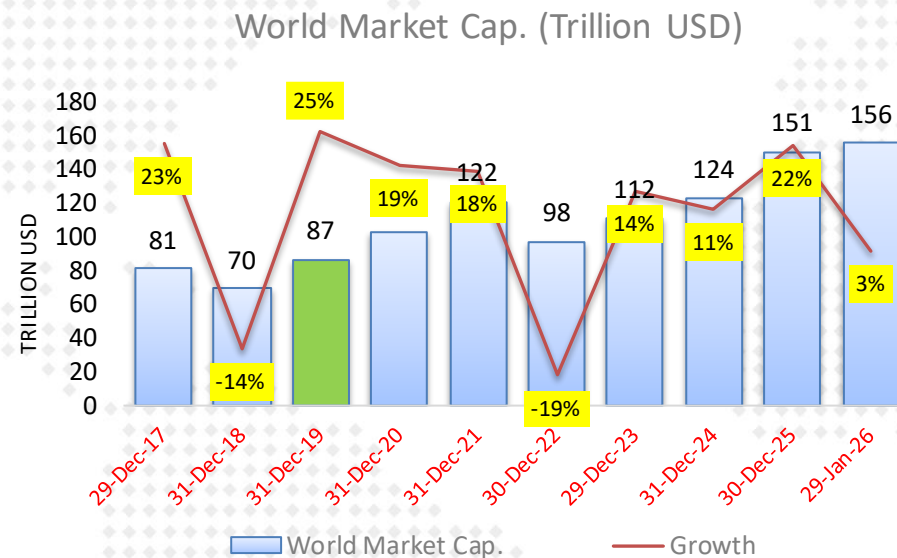


■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

(1,893.00)	23/7/2025	6,609,887.0
(15,606.00)	30/7/2025	6,594,281.0
(1,059.00)	6/8/2025	6,593,222.0
2,672.00	13/8/2025	6,595,894.0
(25,097.00)	20/8/2025	6,570,797.0
(15,191.00)	27/8/2025	6,555,606.0
(1,402.00)	3/9/2025	6,554,204.0
4,073.00	10/9/2025	6,558,277.0
2,380.00	17/9/2025	6,560,657.0
25.00	24/9/2025	6,560,682.0
(21,857.00)	1/10/2025	6,538,825.0
4,615.00	8/10/2025	6,543,440.0
5,462.00	15/10/2025	6,548,902.0
(6,802.00)	22/10/2025	6,542,100.0
(3,307.00)	29/10/2025	6,538,793.0
(13,265.00)	5/11/2025	6,525,528.0
7,334.00	12/11/2025	6,532,862.0
(24,801.00)	19/11/2025	6,508,061.0
(3,670.00)	26/11/2025	6,504,391.0
(16,557.00)	3/12/2025	6,487,834.0
4,172.00	10/12/2025	6,492,006.0
17,250.00	17/12/2025	6,509,256.0
24,377.00	24/12/2025	6,533,633.0
58,601.00	31/12/2025	6,592,234.0
(66,099.00)	7/1/2026	6,526,135.0
8,236.00	14/1/2026	6,534,371.0
2,648.00	21/1/2026	6,537,019.0
2,182.00	28/1/2026	6,539,201.0

การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



	World Market Cap.	Growth
30-Dec-16	66,383,155	
29-Dec-17	81,434,892	23%
31-Dec-18	69,647,068	-14%
31-Dec-19	86,990,167	25%
31-Dec-20	103,229,711	19%
31-Dec-21	121,522,850	18%
30-Dec-22	97,867,296	-19%
29-Dec-23	111,605,590	14%
31-Dec-24	123,612,445	11%
30-Dec-25	151,130,924	22%
29-Jan-26	156,079,506	3%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

DAOL SEC

Market P/E (current & Forward)

31-Jan-26

Index Name	country	Index	P/E Ratio	P/E Ratio	P/E Ratio	Dividend Yield	Current Earnings Yield	LAST_UPDATE	EPS (current year)	
			Trailing 12M	Forward ('25)	Forward ('26)					
			Current 12M	2568(f)	2569(f)					
FTSE Bursa Malaysia KLCI	MA	1,740.88	16.44	16.25	15.20	3.90	6.08	30-Jan-26	107.2	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	6,328.97	10.59	10.21	9.42	3.31	9.44	30-Jan-26	620.7	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,905.13	15.17	16.15	14.89	4.32	6.59	30-Jan-26	301.9	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	5,224.36	22.61	17.09	9.87	1.17	4.42	30-Jan-26	307.6	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	32,063.75	26.48	23.04	17.73	2.11	3.78	30-Jan-26	1,398.7	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,325.62	14.16	14.75	14.04	3.82	7.06	30-Jan-26	88.9	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	882.67	15.32	15.52	14.38	3.81	6.53	30-Jan-26	57.0	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	82,269.78	23.56	23.11	20.48	1.27	4.24	30-Jan-26	3,564.6	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	8,329.61	20.79	15.70	13.25	3.23	4.81	30-Jan-26	530.9	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,829.04	17.76	16.65	13.64	1.37	5.63	30-Jan-26	116.9	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,317.96	19.68	15.75	14.07	2.25	5.08	30-Jan-26	274.1	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	4,117.95	19.67	15.75	14.07	2.26	5.08	30-Jan-26	261.4	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	27,387.11	13.89	13.34	11.98	2.80	7.20	30-Jan-26	2,067.4	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	48,892.47	25.30	24.24	21.75	1.56	3.95	31-Jan-26	2,140.0	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,939.03	27.71	26.22	22.23	1.14	3.61	31-Jan-26	276.3	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	23,461.82	43.85	36.90	27.55	0.58	2.28	31-Jan-26	655.5	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	8,126.53	17.89	18.13	15.34	3.25	5.59	31-Jan-26	456.8	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	24,538.81	19.04	18.01	15.68	2.39	5.25	31-Jan-26	1,358.0	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	53,322.85	22.55	21.02	23.29	1.49	4.43	30-Jan-26	2,471.4	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,436.27	17.06	17.25	15.78	2.94	5.86	30-Jan-26	141.8	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,947.81	18.04	18.02	16.33	2.68	5.54	30-Jan-26	331.8	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	611.00	17.51	17.21	15.61	2.94	5.71	30-Jan-26	35.7	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,527.59	24.48	23.52	20.37	1.57	4.08	31-Jan-26	199.3	ตลาดหุ้นโลก (MSCI)

Source : Bloomberg

ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

DAOL SEC

Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

	MSCI World		MSCI EM		MSCI APAC ex Japan		S&P-500		SET Index		NASDAQ	
	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*
5 day	1.2%	5.7%	3.6%	12.2%	3.6%	12.9%	0.8%	4.4%	1.3%	17.2%	0.8%	9.4%
1 month	2.9%	8.1%	11.0%	10.7%	10.0%	11.8%	1.0%	10.3%	6.1%	16.1%	0.9%	12.7%
3 month	3.8%	9.2%	10.2%	13.4%	8.6%	14.5%	1.5%	11.5%	1.5%	14.4%	-1.0%	16.1%
6 month	12.8%	9.1%	25.0%	12.7%	22.5%	14.1%	10.1%	11.3%	9.5%	14.2%	12.6%	15.7%
9 month	27.5%	9.1%	42.8%	12.3%	43.0%	13.6%	26.5%	11.4%	16.1%	16.2%	36.3%	15.4%
12 month	22.8%	13.6%	45.5%	15.7%	44.2%	17.3%	16.9%	18.4%	3.5%	17.9%	21.4%	23.6%
Month to date	3.5%	8.3%	10.8%	11.1%	9.9%	12.2%	1.9%	10.7%	5.7%	16.4%	1.9%	13.2%
Quarter to date	3.5%	8.3%	10.8%	11.1%	9.9%	12.2%	1.9%	10.7%	5.7%	16.4%	1.9%	13.2%
Year to date	3.5%	8.3%	10.8%	11.1%	9.9%	12.2%	1.9%	10.7%	5.7%	16.4%	1.9%	13.2%
2 ปี	21.0%	12.2%	28.2%	14.4%	30.0%	15.9%	20.5%	15.9%	2.3%	15.0%	24.0%	21.3%
3 ปี	19.2%	11.6%	16.7%	14.0%	16.0%	15.4%	21.3%	14.9%	-4.1%	14.1%	27.7%	19.9%
4 ปี	12.3%	14.0%	9.6%	15.7%	9.7%	17.3%	13.7%	17.7%	-1.8%	13.4%	15.4%	23.5%
5 ปี	12.1%	13.4%	5.7%	15.5%	4.9%	17.0%	15.1%	16.9%	1.3%	13.0%	13.5%	22.6%
10 ปี	12.8%	14.4%	10.3%	15.7%	10.4%	16.3%	15.6%	18.1%	3.5%	14.9%	18.8%	22.0%

Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

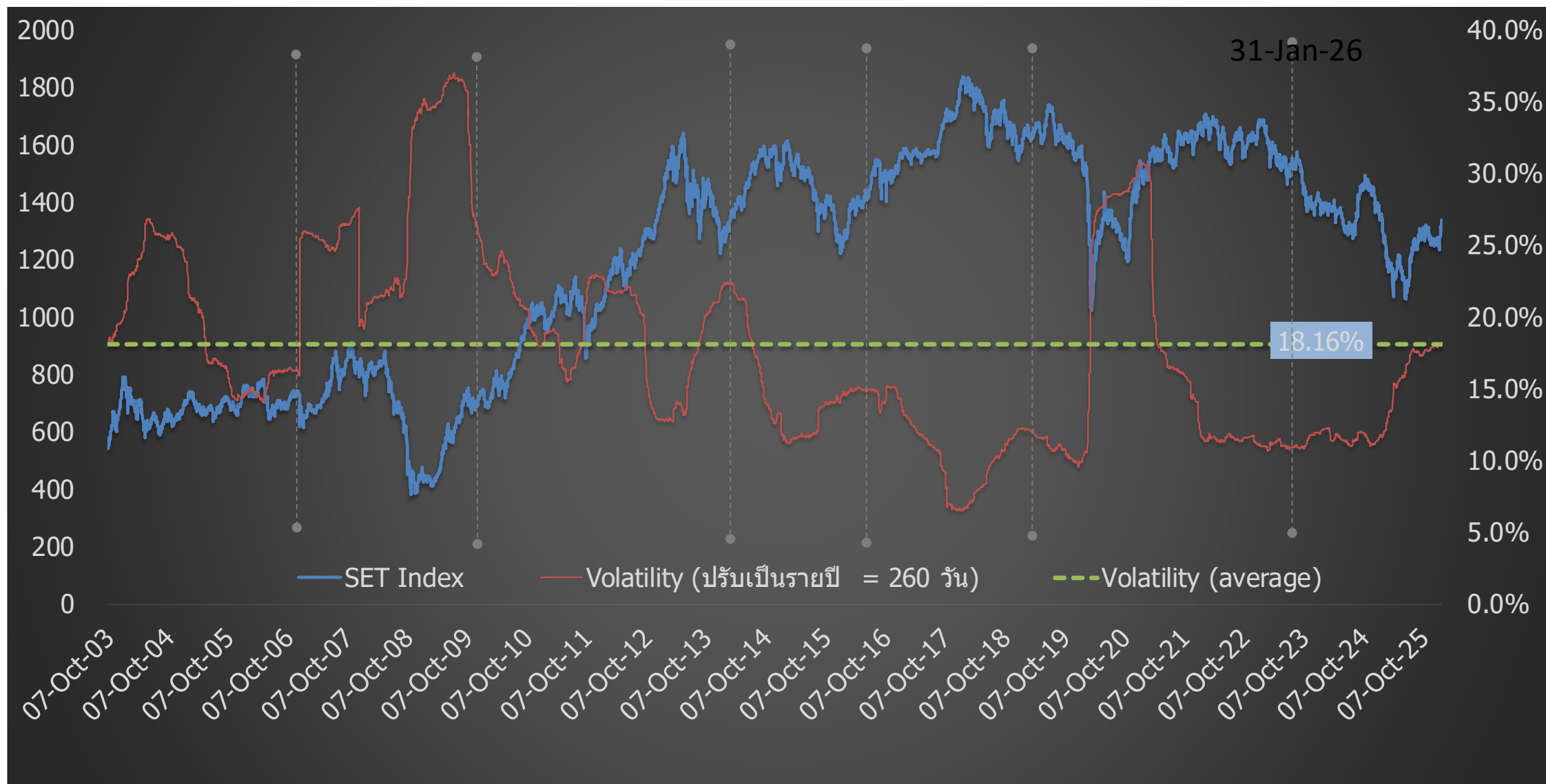
1-Feb-2026

Source : Bloomberg

SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

DAOL SEC



SET Index Target for 2026

8-Dec-25

SET TARGET

DAOL SET INDEX SEC

Worst

Base

Best

1264

-1 SD

-0.25 SD

0 SD

Net Profit

Net Profit Growth

EPS

14.77

16.76

17.42

Forward P/E

Year 2020

453,584

-51%

41.8

(Exclude THAI)

594,755

-35%

54.9

Year 2021

1,016,531

124%

89.2

14.17

Year 2022

1,001,815

-1.4%

84.0

15.04

Year 2023

929,896

-7.2%

75.8

16.67

Year 2024

897,703

-3.5%

72.6

17.4

Year 2025

Base

1,063,044

18.4%

85.3

1261

14.8

SET Target for Year 2025 : Average P/E = 17.42 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 14.77 (-1SD) ; Share = 12,458 Mil. Shares

Year 2026

1,042,514

-1.9%

82.4

1217

1380

1435

15.3

SET Target for Year 2026 : Average P/E = 17.42 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 16.76 (-0.25SD) ; Share = 12,373 Mil. Shares

Year 2027

1,191,605

14.3%

94.1

13.4

SET Profit for Year 2027 : Estimate Net Profit Growth = 14.3% (Bloomberg Survey ; 6 Dec 25)

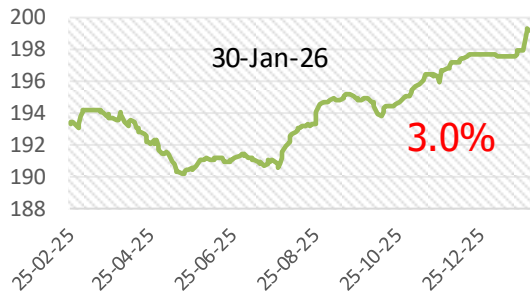
Remark : Included THAI

Strategy Research

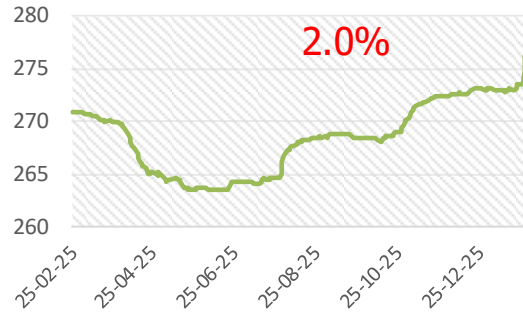
การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

DAOL SEC

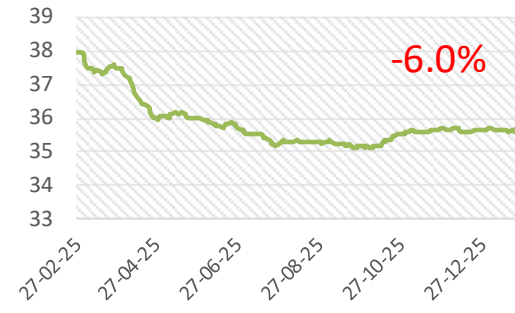
MSCI WORLD



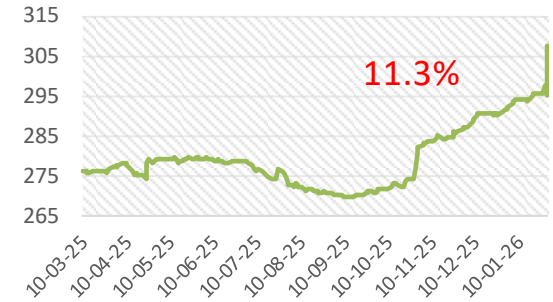
US (s&p-500)



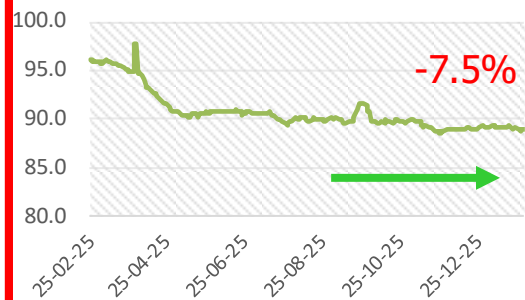
STXE 600 (EUR) Pr



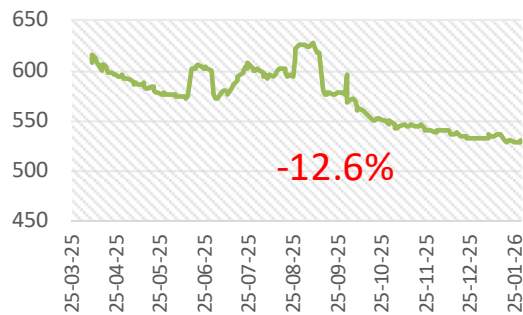
South Korea



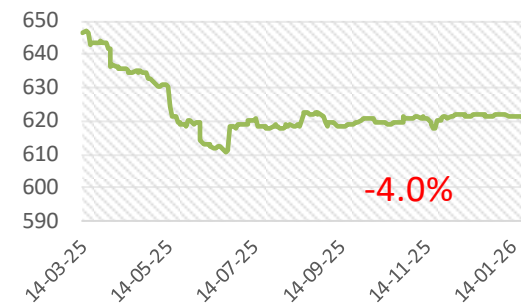
Thailand



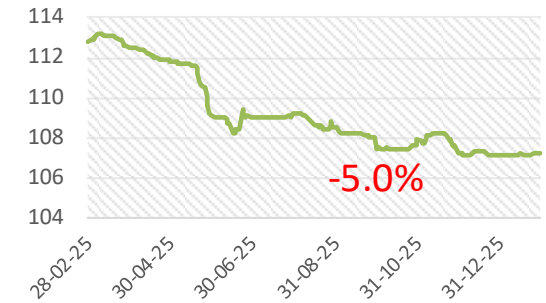
Indonesia



Philippine

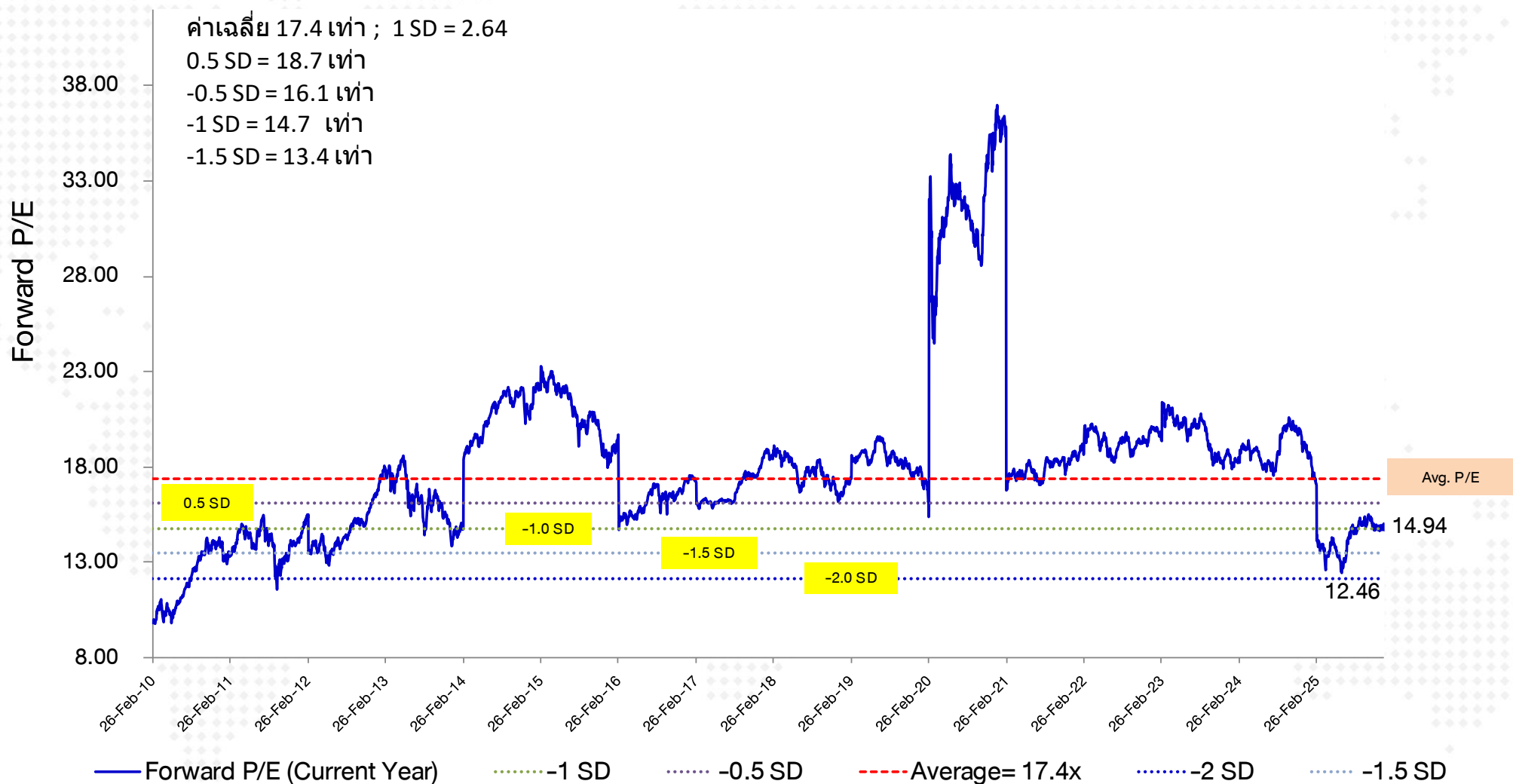


Malaysia



Forward P/E (Mar 2010 - Dec 2025) ไม่รวมปี 2020 (ช่วงที่เกิดการระบาด Covid-19)

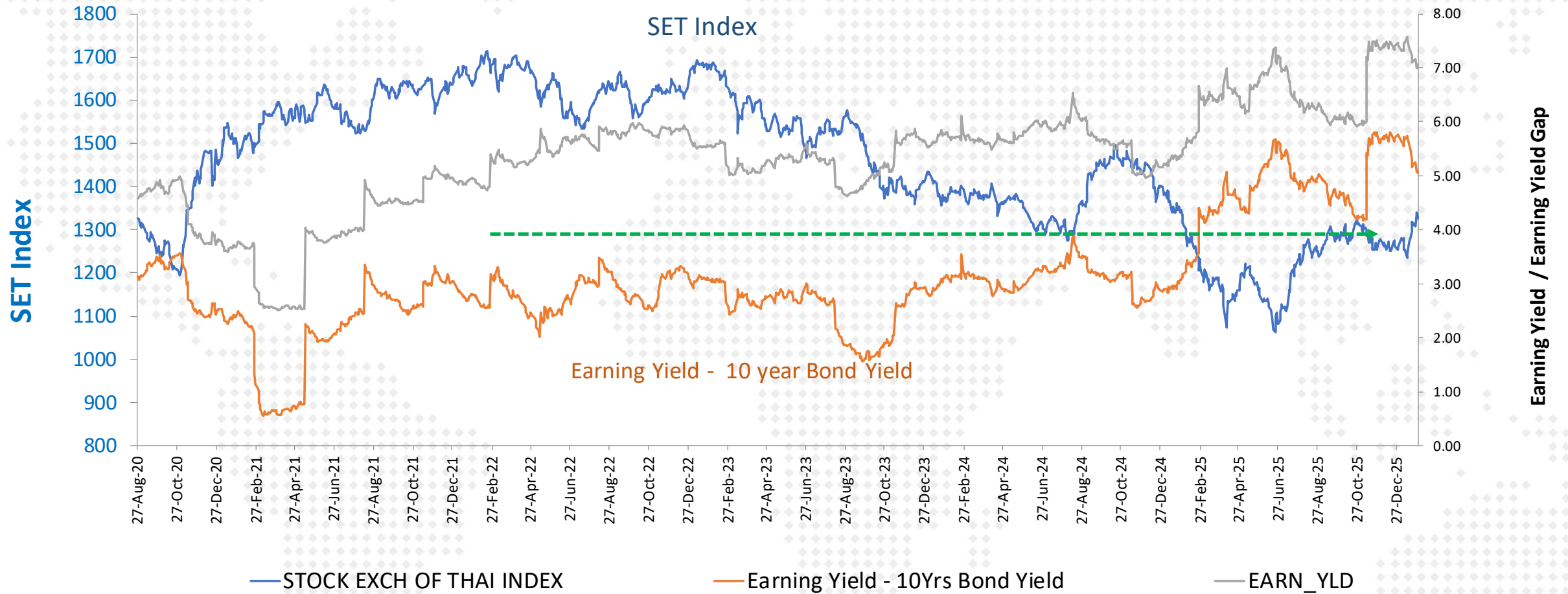
10-Jan-26



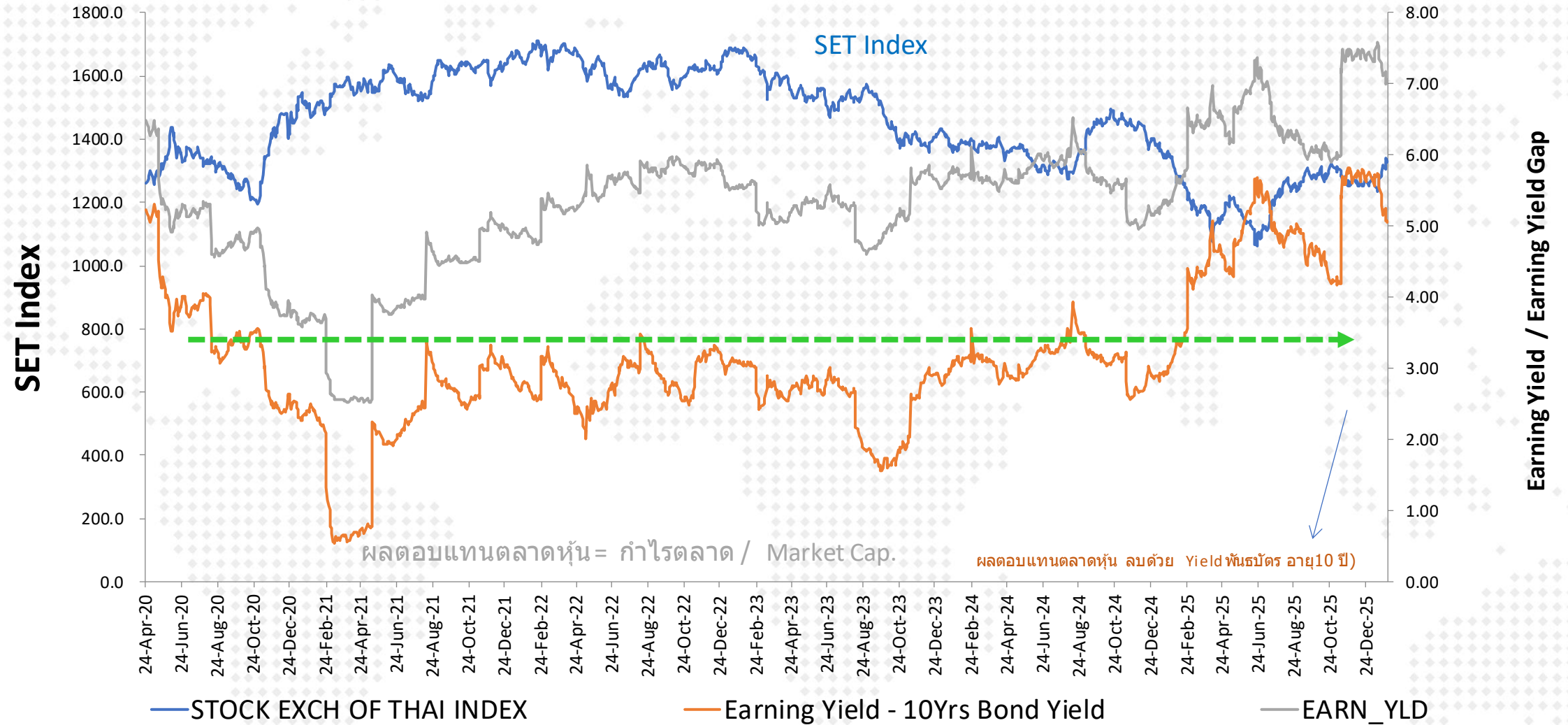
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

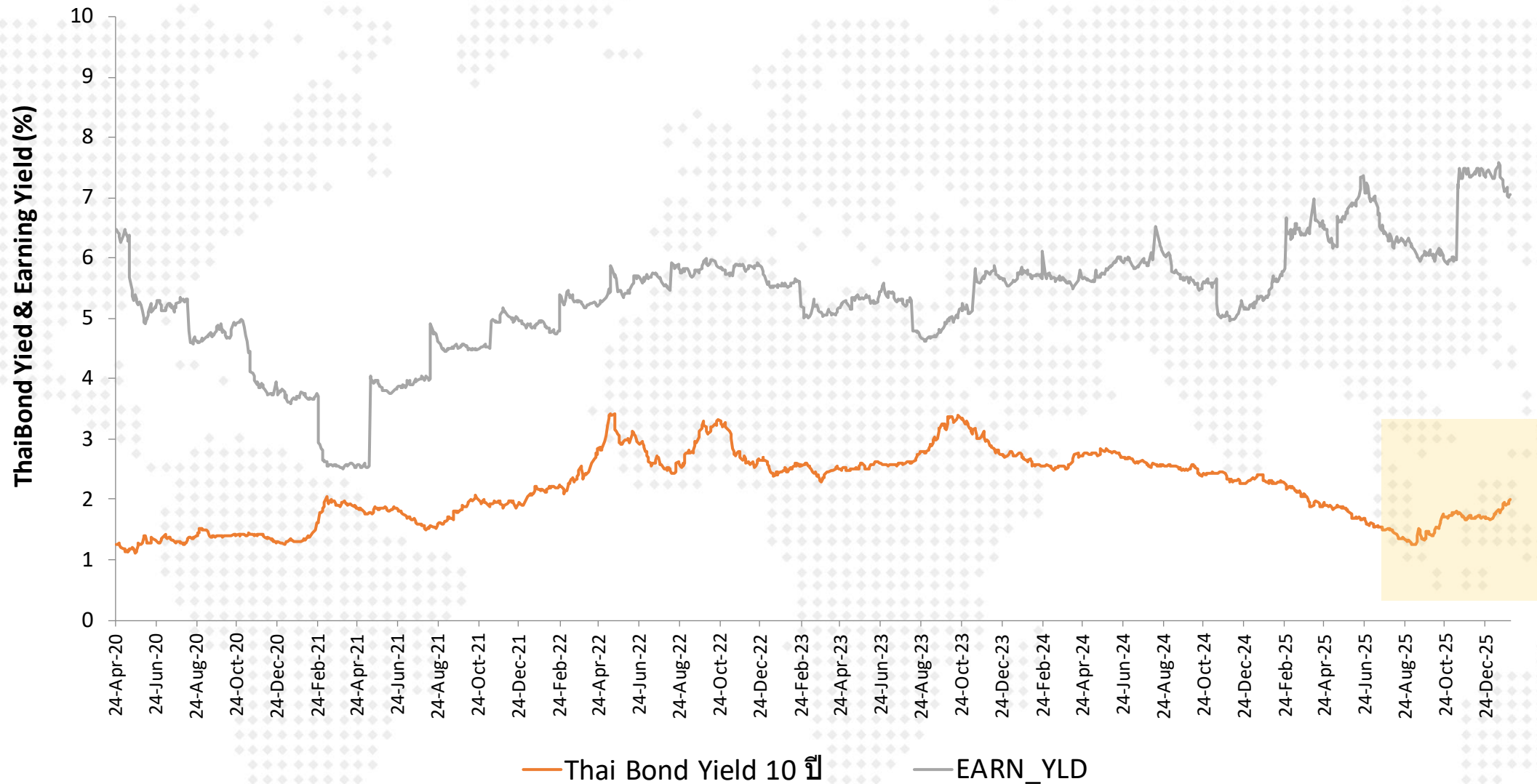
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

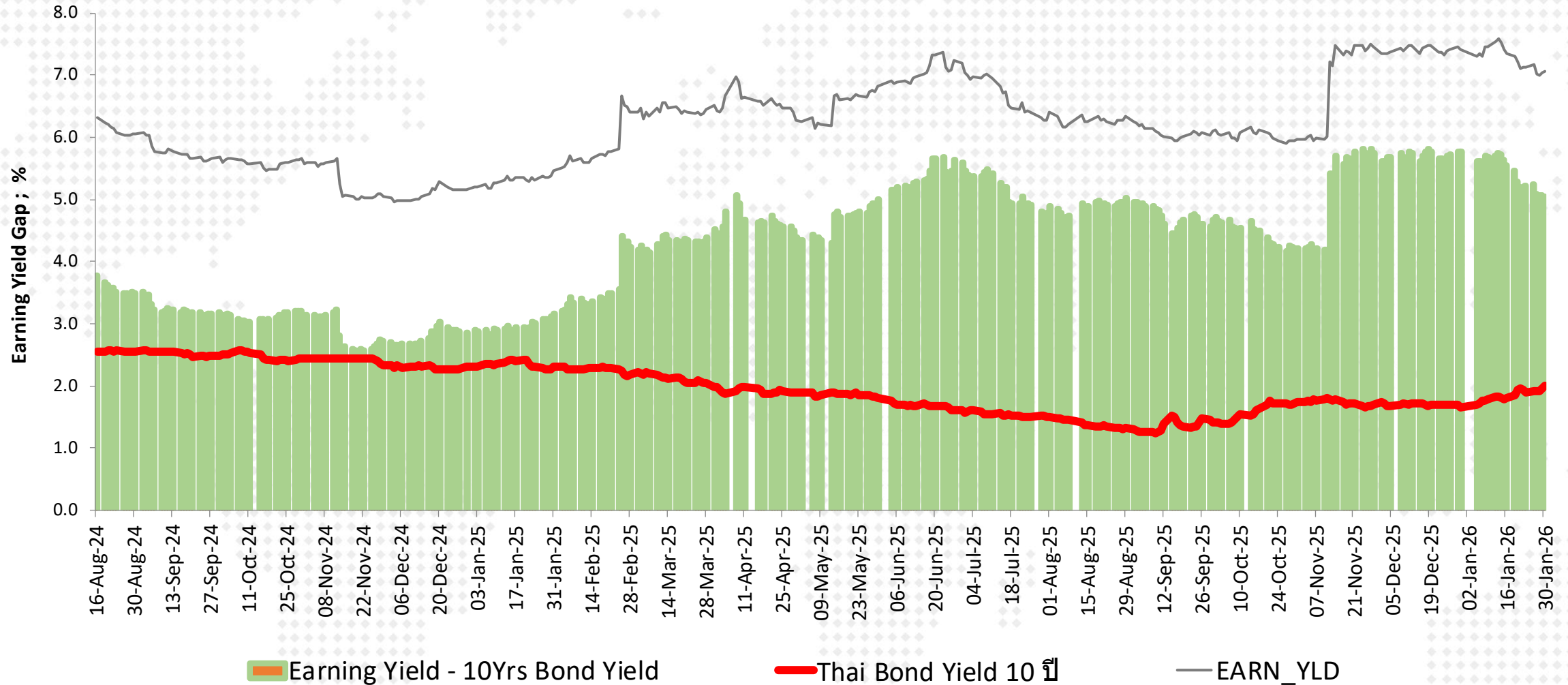


— Thai Bond Yield 10 ปี

— EARN_YLD

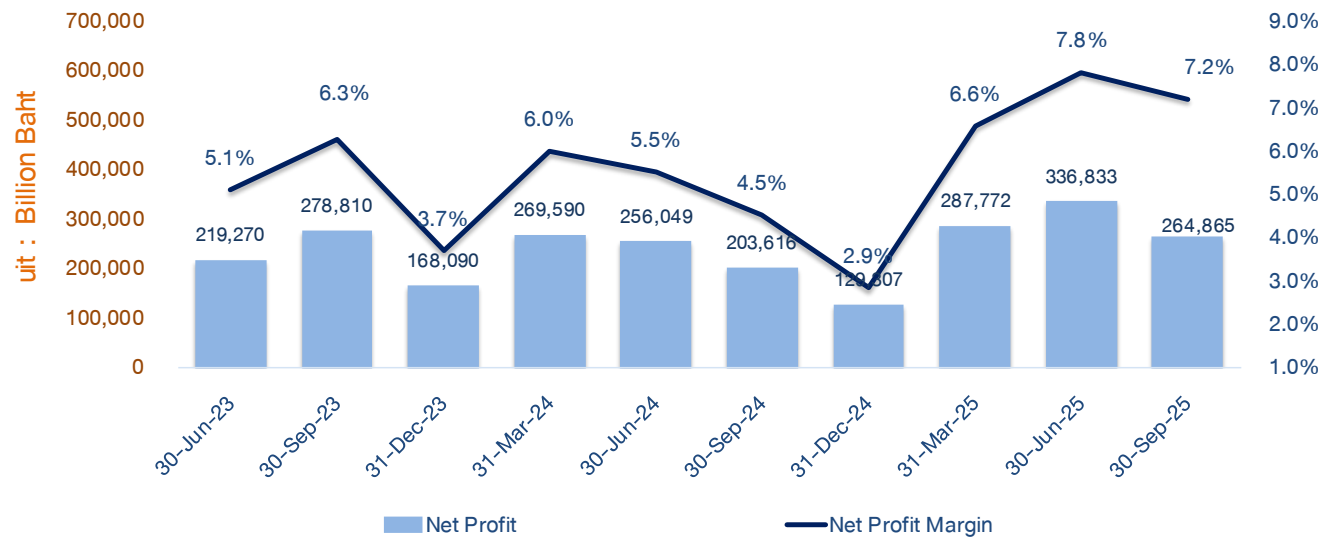
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทย และ Earning Yield Gap

01-Feb-26

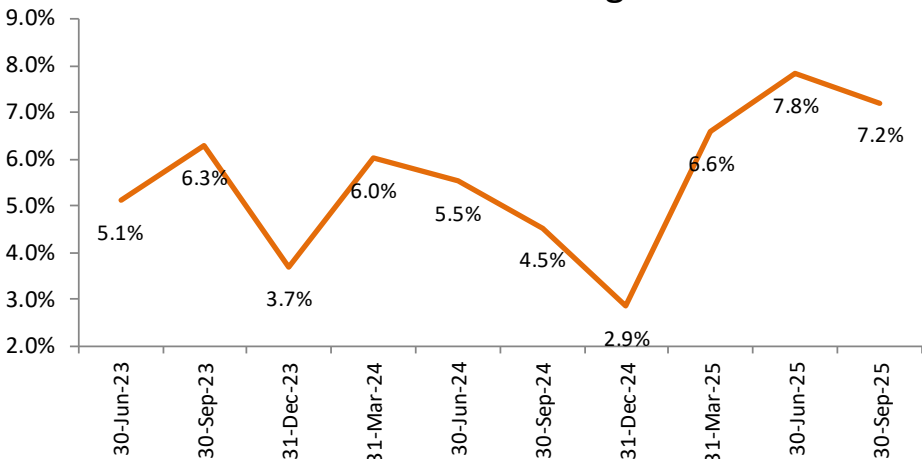


SET Profitability as of 3Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

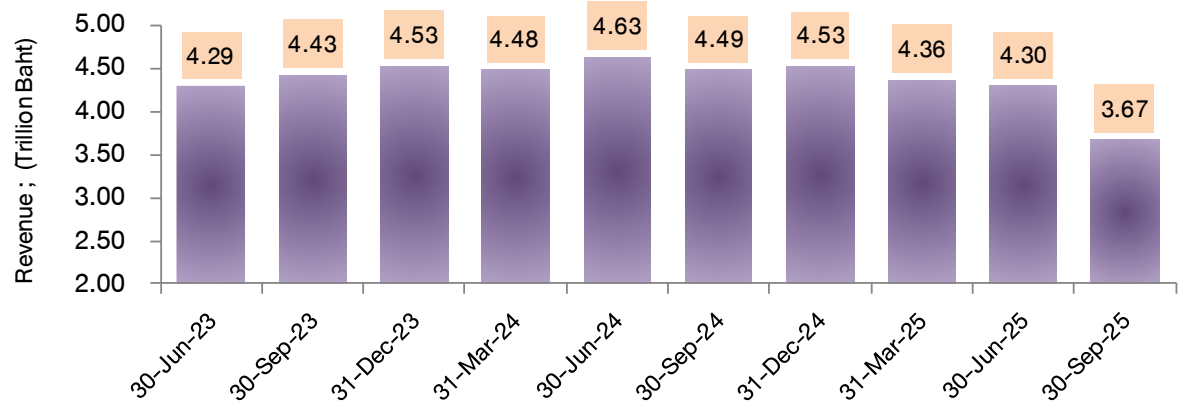


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

25-Dec-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

