

DAOL Daily Strategy

9 Dec 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

โดย : มงคล พ่วงเกตุรา (ต่อ 5450), พรรณนภา เหมะสุรัตน์ (ต่อ 5451), ธิรวัฏฏ์ กานต์นิภากุล (ต่อ 5454), มัทวรรณ ปินตารักษ์ (ต่อ 5453)

“ Update 4 ปัจจัยหลักกดดันทิศทางตลาดหุ้นไทยเรามองยังไ ? ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ้นสหรัฐฯ ปรับลง จับตา Fed ประชุมคืนวันพุธ
ส่งสัญญาณแนวโน้มดอกเบี้ยหน้า
- กัมพูชา-ไทยยังต้องติดตามต่อ
- คลังฯ เตรียมเสนอมาตรการชุดใหญ่เข้า ครม. วันนี้
- หุ้นกลุ่มไหนได้ประโยชน์จาก TISA
- เรานำหุ้นออก 1 ตัว

Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
8-Dec	*	US	Core PCE Price Index MoM	Oct	--	--
8-Dec	*	US	PPI Final Demand MoM	Oct	0.15%	0.30%
8-Dec	*	US	Core PCE Price Index YoY	Oct	--	--
8-Dec	*	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Oct	0.23%	0.10%
8-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Sep	-9.71%	20.50%
8-Dec	*	US	PPI Final Demand YoY	Oct	--	2.70%
8-Dec	*	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Oct	--	2.60%
9-Dec	*	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Nov	15432.60b	14970.0b
9-Dec	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Oct	--	--
10-Dec	*	CH	PPI YoY	Nov	-2.03%	-2.10%
10-Dec	*	CH	CPI YoY	Nov	0.70%	0.20%
11-Dec	*	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	10-11.11.	3.83%	4.00%
11-Dec	*	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	10-11.11.	3.58%	3.75%
11-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	45997	--	--
15-Dec		CH	New Home Prices MoM	Nov	--	-0.45%
15-Dec		CH	Retail Sales YoY	Nov	2.85%	2.90%
15-Dec	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Nov	--	--
15-Dec		US	Empire Manufacturing	Dec	--	18.7
16-Dec	*	US	Change in Nonfarm Payrolls	Nov	50.67k	--
16-Dec	*	US	Retail Sales Advance MoM	Oct	--	0.20%
16-Dec		US	Average Hourly Earnings MoM	Nov	0.30%	--
16-Dec	*	US	Unemployment Rate	Nov	0.0446	--
16-Dec		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Dec P	--	52.2
17-Dec		JN	Exports YoY	Nov	--	3.60%
17-Dec	*	TH	BoT Benchmark Interest Rate	17-11.11.	--	1.50%
17-Dec	*	EC	CPI YoY	Nov F	--	--
17-Dec	*	EC	CPI MoM	Nov F	--	-0.30%
17-Dec	*	EC	CPI Core YoY	Nov F	--	2.40%
18-Dec	*	EC	ECB Main Refinancing Rate	18-11.11.	--	2.15%
18-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	13-11.11.	--	--
18-Dec	*	US	CPI MoM	Nov	0.27%	--
18-Dec	*	US	Core CPI MoM	Nov	0.30%	--
18-Dec	*	US	CPI YoY	Nov	--	--
18-Dec	*	US	Core CPI YoY	Nov	--	--
19-Dec		EC	Consumer Confidence	Dec P	--	-14.2
19-Dec		US	U. of Mich. Sentiment	Dec F	--	--
19-Dec		US	Existing Home Sales MoM	Nov	1.55%	1.20%
19-Dec	*	JN	BOJ Target Rate	19-11.11.	--	0.50%
20-Dec		US	Building Permits MoM	Sep F	--	--
24-Dec	*	TH	Car Sales	Nov	--	47,032.0
24-Dec	*	TH	Customs Exports YoY	Nov	--	5.70%
27-Dec		US	Building Permits MoM	Oct P	--	--
27-Dec		US	Construction Spending MoM	Oct	--	--

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน



Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last	
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update	
World	The Global Dow	6,061.2	(29.7)		-0.5	0.0	1.5	2.4	20.2	08-Dec-25
	DJ Global	755.5	(1.9)		-0.2	-0.0	1.7	2.2	15.0	08-Dec-25
	Bloomberg World Index	2,341.4	(6.3)		-0.3	0.0	1.6	2.3	15.2	08-Dec-25
	MSCI World	4,405.0	(13.6)		-0.3	-0.3	1.8	2.3	14.3	08-Dec-25
	MSCI Emergin Market	1,386.6	1.1		0.1	0.1	0.4	3.0	25.5	08-Dec-25
	MSCI Thailand	444.4	(2.8)		-0.6	-0.6	-2.5	1.7	-8.9	08-Dec-25
Americas	Dow Jones	47,739.3	(215.7)		-0.4	-0.4	1.6	2.9	6.9	08-Dec-25
	NASDAQ	23,545.9	(32.2)		-0.1	-0.1	2.4	3.9	18.6	08-Dec-25
	S&P 500	6,846.5	(23.9)		-0.3	-0.3	1.7	2.4	12.4	08-Dec-25
Europe	Stoxx Europe 600	578.4	(0.4)		-0.1	-0.1	2.4	3.6	11.1	08-Dec-25
Euro Zone	Euro Stoxx 50	5,725.6	1.7		0.0	0.0	2.9	3.5	15.0	08-Dec-25
France	CAC 40	8,108.4	(6.3)		-0.1	-0.1	2.0	2.7	9.2	08-Dec-25
German	DAX	24,046.0	17.9		0.1	0.1	2.0	0.7	18.0	08-Dec-25
UK	FTSE 100	9,645.1	(21.9)		-0.2	-0.2	-0.4	3.2	16.1	08-Dec-25
Asia-Pacific	MSCIAC Asia Pacific Index	225.9	0.2		0.1	0.1	0.1	2.4	20.9	08-Dec-25
Thailand	SET Index	1,261.4	(12.4)		-1.0	-1.0	-3.2	-1.0	-12.9	08-Dec-25
China	Shanghai SE Composit	3,924.1	21.3		0.5	0.5	-1.8	1.1	15.3	08-Dec-25
China	Shenzhen CSI300	4,621.8	37.2		0.8	0.8	-1.2	-0.4	16.5	08-Dec-25
Hong Kong	Hang Seng	25,765.4	(319.7)		-1.2	-1.2	-1.8	-4.1	29.7	08-Dec-25
Philippines	Philippines Stock Exchange	5,949.2	61.6		1.0	1.0	3.3	-0.1	-10.9	05-Dec-25
Indonesia	Jakarta SE Composite	8,710.7	77.9		0.9	0.9	3.8	8.1	17.1	08-Dec-25
Japan	Nikkei	50,581.9	90.1		0.2	-0.1	0.6	12.6	29.1	08-Dec-25
Singapore	Straits Times	4,507.1	(24.3)		-0.5	-0.5	0.3	4.8	18.8	08-Dec-25
South Korea	Korea Stock Exchange	4,154.9	54.8		1.3	-0.5	4.6	21.3	75.2	08-Dec-25
Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,753.7	12.4		0.7	0.7	9.7	5.5	37.7	08-Dec-25
India	BSE Sensex	85,102.7	(609.7)		-0.7	-0.7	2.3	6.0	4.4	08-Dec-25
Taiwan	Taiwan Weighted	28,303.8	322.9		1.2	1.2	2.4	9.6	21.6	08-Dec-25
Currency	USD Index Spot Rate	99.1	0.1		0.1	0.1	-0.5	1.3	-6.6	08-Dec-25
	USD-EUR	1.2	(0.0)		-0.0	0.0	0.7	-0.8	10.3	08-Dec-25
	USD-GBP	1.3	(0.0)		-0.0	0.0	1.2	-0.9	4.5	08-Dec-25
	YEN-USD	155.9	0.6		0.4	0.0	-1.1	5.4	-3.0	08-Dec-25
	CNY-USD	7.1	0.0		0.0	-0.0	0.7	-0.7	2.6	08-Dec-25
	THB-USD	31.9	(0.0)		-0.1	-0.1	1.3	-1.8	5.9	08-Dec-25

		Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
Region/Country	Index	Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	3.6	0.0	0.4	0.06	2.5	-0.9	-13.3	08-Dec-25
	US: 5-Year Bond	3.7	0.0	0.9	0.09	4.2	0.1	-8.0	08-Dec-25
	US: 10-Year Bond	4.2	0.0	0.7	0.09	3.8	0.3	-0.8	08-Dec-25
	US: 30-Year Bond	4.8	0.0	0.2	0.15	3.0	1.5	9.6	08-Dec-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.2	(0.0)	-0.4	#N/A	N/A			08-Dec-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.4		0.0	#N/A	N/A			08-Dec-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.7	0.0	0.2	#N/A	N/A			08-Dec-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.5		0.0	#N/A	N/A			08-Dec-25
Other	Bloomberg Commodity Index	110.2	(1.8)	-1.6	-1.6	2.7	5.4	13.1	08-Dec-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	58.9	(1.2)	-2.0	0.0	-1.5	-5.6	-13.9	08-Dec-25
	Crude Oil - Brent	62.5	(1.3)	-2.0	-2.0	-1.8	-6.8	-12.1	08-Dec-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	110.5	0.8	0.7	0.7	-5.5	-2.5	-24.0	08-Dec-25
	Baltic Dry Index	2,727.0	(87.0)	-3.1	-3.1	29.6	27.8	133.7	05-Dec-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	317.9	(2.1)	-0.7	-0.7	3.9	3.2	-18.1	08-Dec-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	14.8	0.0	0.1	0.1	5.1	-10.7	-23.4	08-Dec-25
	Copper (LME) USD/Ton	11,643.7	0.1	0.0	0.0	8.8	13.9	29.2	08-Dec-25
	China Hot Rolled Steel	3,295.0	(13.0)	-0.4	-0.4	0.2	-2.6	-6.8	08-Dec-25
	GOLD (spot)	4,190.7	(7.1)	-0.2	0.0	1.9	8.6	57.6	08-Dec-25
	Soybean Meal Futures	303.6	(1.1)	-0.4	-0.4	-4.3	14.3	7.0	08-Dec-25
	Crude Palm Oil	4,055.0	(40.0)	-1.0	-1.0	-0.6	-5.8	-24.0	08-Dec-25
	Corn	436.3	(0.5)	-0.1	-0.1	2.1	5.0	1.3	08-Dec-25
	Bitcoin	91,332.0	2128.5	2.4	-0.9	-13.4	-20.3	-6.7	08-Dec-25
	Ethereum	3,147.7	127.3	4.2	-0.7	-12.7	-25.0	-15.6	08-Dec-25
	ARKW Investments	156.8	1.0	0.6	0.6	-3.5	-10.2	32.1	08-Dec-25
	Global x Auto & Electric ETF	30.2	0.0	0.0	0.0	2.1	6.9	26.8	08-Dec-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	153.4	(1.6)	-1.0	-1.0	-4.2	-13.3	77.9	08-Dec-25

Source: Bloomberg

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index



SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
TRUE	0.8280	11.20↑	0.30	2.75	1056508	1180052
MINT	0.6750	24.00↑	1.50	6.67	742794	1759727
BH	0.2100	160.00	3.50	2.24	48400	772089
CPALL	0.1800	43.25	0.25	0.58	185374	804405
PTTEP	0.1600	106.50↑	0.50	0.47	107052	1139872
BDMS	0.1270	18.90	0.10	0.53	273398	514568
KBANK	0.0950	191.50↑	0.50	0.26	142637	2724302
MRDIYT	0.0720	9.30	0.15	1.64	117094	108481
PB	0.0700	46.50	1.75	3.91	234	1063
KKP	0.0700	66.25	1.00	1.53	44880	294906
STGT	0.0575	8.05	0.25	3.21	32559	25986
FTREIT	0.0520	11.00	0.20	1.85	10609	11563
RATCH	0.0425	29.50↑	0.25	0.85	16780	49113
BYD	0.0378	0.62↑	0.09	16.98	326239	18918
AXTRART	0.0380	12.70	0.20	1.60	4798	6070
SAWAD	0.0325	26.00↑	0.25	0.97	68442	177111
BANPU	0.0320	5.00↓	0.04	0.81	747079	373253
TISCO	0.0300	107.00	0.50	0.47	22603	241214
CPNREIT	0.0290	10.90	0.10	0.93	11226	12192
BTS	0.0256	2.52	0.02	0.80	500821	126634
MTI	0.0250	15.80	0.50	3.27	1572	2452
BCT	0.0250	50.25↓	1.25	2.55	5	25
NEX	0.0240	1.13	0.05	4.63	313614	34928
AURA	0.0220	14.30↑	0.20	1.42	1943	2761
PLANB	0.0222	4.10	0.06	1.49	182305	74698
SPCG	0.0200	8.75↑	0.25	2.94	18454	15907
ICC	0.0200	24.40	0.50	2.09	5	12
MEGA	0.0175	34.25↑	0.25	0.74	8669	29684
TIPL	0.0151	0.69↑	0.01	1.47	61688	4224
UBOT	0.0140	13.89	0.70	5.31	42	58

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
HYDRO	0.1500	6.00↑	0.50	9.09	24981	13952
KGEN	0.1484	1.46↑	0.07	5.04	165441	23662
TNH	0.0900	32.00	0.50	1.59	20	64
I2	0.0731	0.73↑	0.17	30.36	189408	12885
YUASA	0.0440	12.60↓	0.40	3.28	668	839
SENX	0.0431	0.24↓	0.01	4.35	9749	237
TIGER	0.0423	0.36↑	0.09	33.33	10063	347
UKEM	0.0357	0.63↑	0.03	5.00	59558	3653
PROS	0.0342	0.51↑	0.06	13.33	289818	14736
WARRIX	0.0310	1.93↑	0.05	2.66	3703	714
IVF	0.0270	0.89↑	0.06	7.23	40409	3687
KOOL	0.0241	0.28	0.01	3.70	9528	266
MUD	0.0216	0.61↑	0.02	3.39	52	3
NETBAY	0.0210	19.90↑	0.10	0.51	613	1219
PLT	0.0196	0.60↑	0.02	3.45	4858	287
TNP	0.0164	2.74↑	0.02	0.74	339	92
CHOW	0.0164	1.20↑	0.02	1.69	44054	5555
SALEE	0.0156	0.36	0.01	2.86	150	5
FPI	0.0155	1.64↑	0.01	0.61	347	56
BM	0.0144	1.01	0.02	2.02	9661	974
SIMAT	0.0134	1.22	0.02	1.67	44580	5469
PRAPAT	0.0132	0.81↓	0.03	3.85	37703	3129
VL	0.0121	0.80	0.01	1.27	629	50
KUL	0.0120	6.25↓	0.05	0.81	2	1
PIS	0.0110	3.42↑	0.02	0.59	7531	2583
MTW	0.0090	0.80	0.01	1.27	2022	161
GFC	0.0092	3.10	0.04	1.31	13	4
MGT	0.0082	1.63↑	0.02	1.24	131	21
BTW	0.0078	0.11	0.01	10.00	622	7
VS	0.0078	0.33	0.03	10.00	31	1

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	-7.0000	192.00	-7.00	-3.52	124580	2433066
THAI	-0.9040	8.35	-0.40	-4.57	316159	267240
PTT	-0.5700	31.50	-0.25	-0.79	317913	1006929
SCB	-0.5400	131.50	-2.00	-1.50	147761	1945609
CPAXT	-0.4980	15.60↓	-0.60	-3.70	180558	285302
SCC	-0.3500	180.50↓	-3.50	-1.90	30173	549493
GULF	-0.2975	40.25↑	-0.25	-0.62	145926	586621
CRC	-0.2880	18.90↑	-0.60	-3.08	145993	277125
KTB	-0.2800	28.50↑	-0.25	-0.87	579595	1646149
CBG	-0.2400	41.50↑	-3.00	-6.74	57562	243475
ADVANC	-0.2400	305.00↑	-1.00	-0.33	40949	1253228
OSP	-0.1680	15.10↓	-0.70	-4.43	53849	82933
BBL	-0.1500	165.00↑	-1.00	-0.60	84971	1398416
ITC	-0.1440	15.90↓	-0.60	-3.64	26223	42454
CENTEL	-0.1375	29.75↓	-1.25	-4.03	26546	80706
SCGP	-0.1360	15.00	-0.40	-2.60	62270	94790
VAYU1	-0.1210	10.60	-0.10	-0.93	9846	10442
GPSC	-0.1150	34.25	-0.50	-1.44	56436	193799
PTTGC	-0.1080	20.00	-0.30	-1.48	97575	196104
HMPRO	-0.1050	6.30↑	-0.10	-1.56	247954	156568
OR	-0.0960	13.10↑	-0.10	-0.76	188213	250072
COM7	-0.0950	20.70↓	-0.50	-2.36	51884	108413
TLI	-0.0910	9.45	-0.10	-1.05	89777	85038
TOP	-0.0900	35.25	-0.50	-1.40	76960	271545
JTS	-0.0900	31.75	-1.50	-4.51	21875	70450
CPN	-0.0900	52.75↑	-0.25	-0.47	62865	332226
CK	-0.0840	11.80↓	-0.60	-4.84	52270	62819
TTB	-0.0778	1.97	-0.01	-0.51	3103488	610514
TU	-0.0720	12.60↓	-0.20	-1.56	162977	207008
CCET	-0.0664	4.68	-0.08	-1.68	92011	43667

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DVB	-0.3984	4.56	-0.24	-5.00	4394	2018
PSGC	-0.3656	2.58↓	-0.08	-3.01	2265	592
MAGURO	-0.1560	21.70	-1.20	-5.24	5476	12161
GTV	-0.1347	0.04↓	-0.01	-20.00	30358	122
XO	-0.1320	14.80↓	-0.30	-1.99	3346	5004
FSMART	-0.1155	6.55↓	-0.15	-2.24	10776	7174
AU	-0.1008	4.46	-0.12	-2.62	20569	9215
AF	-0.0820	0.30↓	-0.05	-14.29	231	7
TITLE	-0.0800	5.15↓	-0.10	-1.90	4461	2279
TPL	-0.0568	0.61	-0.04	-6.15	17408	1072
PR1	-0.0462	4.52↓	-0.14	-3.00	88	40
88TH	-0.0440	4.50	-0.20	-4.26	31983	14503
MMM	-0.0434	3.22↑	-0.14	-4.17	24261	7953
BEB	-0.0378	4.10↓	-0.14	-3.30	3408	1424
WASH	-0.0360	4.10↓	-0.10	-2.38	18707	7734
IROYAL	-0.0360	5.00↓	-0.15	-2.91	5686	2873
NAT	-0.0340	2.90↓	-0.10	-3.33	1074	312
SAAM	-0.0330	5.25	-0.10	-1.87	174	91
BIS	-0.0320	1.90↓	-0.10	-5.00	1532	296
MGI	-0.0330	6.25↓	-0.15	-2.34	472	297
MEB	-0.0310	16.20	-0.10	-0.61	57	93
K	-0.0312	1.13	-0.06	-5.04	3	0
PTC	-0.0294	0.61	-0.07	-10.29	1923	116
ABM	-0.0284	0.64	-0.04	-5.88	1012	65
DIMET	-0.0276	0.06	-0.01	-14.29	4333	26
TACC	-0.0248	4.92↑	-0.04	-0.81	10476	5162
ARIN	-0.0248	0.69	-0.04	-5.48	108715	7451
DOD	-0.0230	1.55↓	-0.05	-3.12	2688	422
FVC	-0.0225	0.44	-0.01	-2.22	714	31
MOONG	-0.0210	1.91	-0.06	-3.05	520	101



SET	1261.39	-12.38	-0.97 %	Vol	Proj.	0.001273.77-100.00 %	17403						
GAP:													
B.Vol	Bid	Ask	O.Vol	Avg.	66.04	%Buy	50.01	%Sell	49.99				
				Open	1274.23	Volume	5666869	%B-S	0.02				
				High	1279.54	Vol5D	5921171	Value	37422305				
				Low	1258.47	Mktcap	15964941	%Mcap	100.00				
				Prev	1273.77	BVPS	N/A	P/BV	1.19				
				%Swing	1.65	EPS	N/A	P/E	15.52				
%B_Vol	%	%	%O_Vol	Impact	-12.380	DPS	N/A	Yield(%)	3.70				
SET	1261.39	-12.38	-0.97 %	37422.30	MB	Gain	144	Lose	321	Unch	195	P/E	15.52

SET-DELTA

SET-DELTA

1180.00
1160.00
1140.00
1120.00
1100.00
1080.00
1060.00
1040.00
1020.00
1000.00
980.00
960.00
940.00

1086

50%

1026

1069.39

ราคา DELTA 8 Dec 25

No Gaps

1/6	1/20	2/3	2/17	3/3	3/17	4/1	4/16	5/2	5/19	6/4	6/16	7/1	7/14	8/1	8/13	9/1	9/15	10/1	10/14	11/3	11/17	Dec
Jan		Feb		Mar		Apr		May		Jun		Jul		Aug		Sep		Oct		Nov		Dec

Day

SET-DELTA-BANK

SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกขึ้นนำ ด้วยหุ้น

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

หากถึงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า

SET Index ยังเป็นขาลง



USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	47739.32↓	-215.67	-0.45	47954.99	47971.51	47971.51	47611.93	4:16
NASDAQ	_NDXC	23545.90↓	-32.23	-0.14	23578.13	23638.22	23698.93	23455.05	6:00
S&P500	_SP500	6846.51↓	-23.89	-0.35	6870.40	6875.20	6878.27	6827.19	6:00
Canada	_TSX	31169.97↓	-141.44	-0.45	31311.41	31323.40	31332.40	31163.77	6:00
=====									
Australia	_XAO	8880.90↑	-34.10	-0.38	8915.00	8915.00	8915.00	8880.60	7:19
Japan	_R_NIKKEI	50629.15↑	+47.21	+0.09	50581.94	50679.09	50679.09	50551.01	7:04
Korea	_KOSPI	4138.31	-16.54	-0.40	4154.85	4129.77	4152.18	4124.84	7:19
Taiwan	_TAIEX	28303.78↑	+322.89	+1.15	27980.89	28034.00	28303.78	28026.39	12:33
Hong Kong	_HSI	25765.36	-319.72	-1.23	26085.08	26067.86	26151.46	25755.01	15:08
Singapore	_STI	4507.08↑	-24.28	-0.54	4531.36	4528.43	4534.44	4502.88	16:20
Malaysia	_FBKLCI	1612.78	-3.74	-0.23	1616.52	1616.03	1616.49	1601.50	15:50
China	_SSEC	3924.08↑	+21.27	+0.54	3902.81	3909.23	3936.31	3904.74	14:00
Philippines	_PSE				5949.22				Dec 5
Vietnam	_VNI	1753.74	+12.42	+0.71	1741.32	1741.32	1758.41	1741.32	15:05
Indonesia	_JSX	8710.70↑	+77.94	+0.90	8632.76	8676.73	8720.09	8642.06	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1261.39				16:38
SET	_SET	1261.39	-12.38	-0.97	1273.77	1274.23	1279.54	1258.47	17:03
SET50	_SET50	832.04	-5.81	-0.69	837.85	838.74	842.79	829.25	17:03
SET100	_SET100	1777.96	-14.29	-0.80	1792.25	1793.69	1801.39	1772.61	17:03
SETHD	_SETHD	1179.05	-7.52	-0.63	1186.57	1187.08	1188.43	1173.39	17:03
MAI	_MAI	213.99	-2.20	-1.02	216.19	215.88	218.28	213.89	17:03
India	_SENSEX	85102.69↑	-609.68	-0.71	85712.37	85624.84	85722.97	84875.59	17:00
=====									
Russia	_RTSI	1102.82↓	-19.64	-1.75	1122.46	1124.09	1134.23	1101.42	1:00
Germany	_DAX	24046.01↓	+17.87	+0.07	24028.14	24015.97	24116.99	23985.28	0:00
France	_CAC40	8108.43	-6.31	-0.08	8114.74	8098.96	8110.76	8080.85	0:05
UK	_FTSE	9645.09↑	-21.92	-0.23	9667.01	9667.05	9692.36	9629.19	23:35
Italy	_FTMIB	43432.82↓	+0.05	0.00	43432.77	43395.35	43492.63	43301.67	23:35
Spain	_IBEX	16712.20↑	+23.70	+0.14	16688.50	16696.80	16718.70	16620.90	0:06
Greece	_GD	2108.30	+3.56	+0.17	2104.74	2103.33	2112.66	2098.23	22:19
	_FTASE	5331.17	+10.53	+0.20	5320.64	5316.68	5342.05	5302.12	22:19
Cyprus	_CSEG	274.21	-0.53	-0.19	274.74	274.74	275.72	273.50	22:19
Portugal	_PSI20	8199.90	+1.65	+0.02	8198.25	8185.72	8208.87	8173.89	23:45
Belguim	_BEL20	5028.12	-1.62	-0.03	5029.74	5037.83	5060.82	5019.09	23:46
Natherland	_AEX	945.12	-2.38	-0.25	947.50	948.02	950.45	943.94	23:46

	17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	1023.68	22346.39	21322.71	
Institute	-981.93	3158.42	4140.35	
Proprietary	-914.57	1596.01	2510.58	
Customer	872.82	10321.49	9448.67	

==Thai Stocks in Singapore, Indo & India==
Symbol Last Chg %Chg Time

Hang Seng: P/E 13.29 Yield(%) 3.07

COMMOD INDEX Last Change %Chg Time
CCI Index

LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)

Aluminium 2892.50 Dec 5
Copper 11616.00 Dec 5
Steel
Zinc 3091.00 Dec 5

BASE METALS FUTURES

Steel: HR Coil 908.00 0.00 0.00 6:22
Copper 5.354a 7:08
Coal (Newcastle) 110.500s +0.250 +0.23 6:00
Crude Palm Oil 4074.00 19:30

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	47811.00a	+17.00	+0.04	7:09
NASDAQ100	25722.75↑	+59.75	+0.23	7:09
S&P500	4111.60			Dec 2
Hang Seng	25741.00b	-14.00	-0.05	6:11
FTSE100	9686.50			Dec 6
DAX	24062.00			Dec 6
CAC40	8122.00			Dec 6
EuroStoxx50	5731.00			Dec 6
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	58.630s	0.000	0.00	6:58
Heating Oil	2.298s	-0.065	-2.75	6:00
Brent	62.490s	0.000	0.00	6:58
ICE Brent Idx	63.23			Dec 2

US 10y Bond Yield
4.164300a

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	63450.00			17:22
THGold Ornam.	64250.00			17:22
Gold Spot	4193.12a	+2.56	+0.06	7:19
Gold Futures	4191.9a	0.0	0.00	7:09
Gold Fixing	4188.25↓	-12.35	-0.29	9:00
Silver Spot	58.14a	-0.01	-0.02	7:19
Silver Futures	57.880a			7:09
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Dec 2
Palladium Fut.	987.60			Dec 2
Baltic Dry Idx	2694↓	-33	-1.21	5:38
Rubber (TOCOM)	316.40b	0.00	0.00	7:03
Coal (NewCastle)	110.500s	+0.250	+0.23	6:00

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	99.087			6:04
FED Fund	4.00			Dec 6
BOT Policy	1.50000			10:00

BOT Avg.	31.8470			18:00
USD/THB	31.9000	+0.0200	+0.06	7:19
EUR/THB	37.1316	+0.0328	+0.09	7:19
GBP/THB	42.5068	+0.0522	+0.12	7:19
JPY/THB	20.4670	+0.0192	+0.09	7:19
CNY/THB	4.5111	+0.0029	+0.06	7:19
BIBOR SIBOR(US\$) SIBOR(SS) LIBOR(US\$)				
1M	1.54285		3.280	4.96018
3M	1.63164		3.300	4.85372
6M	1.66361		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.75274		0.812	6.04143

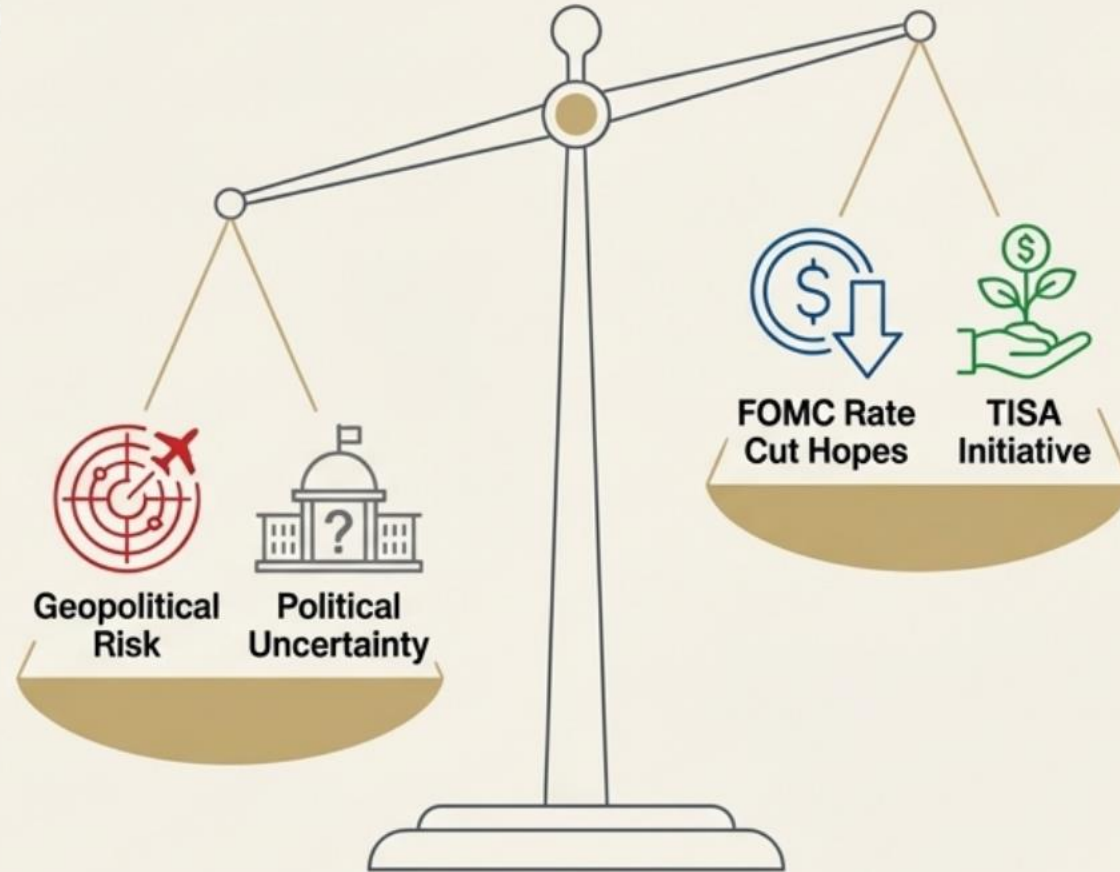
Bitcoin 90945.00

JPY/USD 155.8440
USD/EUR 1.1640

บทสรุปและคาดการณ์ทิศทางตลาดหุ้นไทย โดย DAOL

ภาพรวม (Market Outlook)

- ตลาดผันผวนสูงและมีโอกาสปรับตัวลง จากแรงกดดันสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา ซึ่งเป็นปัจจัยลบที่สำคัญที่สุดในขณะนี้
- ความรุนแรงที่ยืดเยื้อ อาจกระทบความเชื่อมั่นของนักลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ
- ปัจจัยบวกเฉพาะตัว จากการพิจารณามาตรการ TISA ในที่ประชุม ครม. วันนี้ อาจช่วยพยุงตลาดได้บ้าง



ปัจจัย 3 ตัวแปรที่ต้องจับตา (Three Key Variables)

- 1. สถานการณ์ชายแดน (ลบ):** ปัจจัยกดดันหลัก หากมีการใช้กำลังทหารเต็มรูปแบบหรือยืดเยื้อ ควรพิจารณาลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้น
- / 2. การเมืองในประเทศ (ลบ/เป็นกลาง):** ความไม่แน่นอนเรื่องการยุบสภายังคงอยู่ แต่หากไม่มีการอภิปรายฯ จะเป็นบวกมากกว่า
- + 3. มาตรการ TISA (บวก):** หากผ่าน ครม. จะเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นในระยะกลางถึงยาว

ระดับแนวรับสำคัญทางเทคนิค (Key Technical Level):

SET Index 1250 จุด — หากดัชนีปรับตัวลดลงต่ำกว่าระดับนี้ จะถือเป็นสัญญาณลบทางเทคนิคที่ต้องระมัดระวัง

- ตลาดผันผวนสูงและมีโอกาสปรับตัวลงจากแรงกดดันสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชาที่มีความตึงเครียดมากขึ้น หลังมีการใช้ปฏิบัติการทางอากาศ (F-16) ตอบโต้ ซึ่งถือเป็นการยกระดับความรุนแรงและอาจนำไปสู่ความกังวลเรื่องการสู้รบที่ยืดเยื้อ
- ประกอบกับความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศเรื่องกระแสข่าวการยุบสภาฯ ที่อาจเกิดขึ้นก่อนเปิดสมัยประชุมสามัญ
- อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวจากการประชุม ครม. วันนี้ ที่คาดว่าจะมีการพิจารณามาตรการ TISA เพื่อกระตุ้นตลาดหุ้น ทั้งนี้ หากดัชนีฯ หลุดระดับ 1250 จุด จะเป็นสัญญาณลบทางเทคนิคที่ต้องระวัง



ปัจจัยในประเทศ

- **ปัญหาชายแดนไทย-กัมพูชา** : การปะทะทางทหารที่ทวีความรุนแรงขึ้น ไทยประกาศการโจมตีทางอากาศด้วยเครื่องบิน F-16 เพื่อป้องกันตนเอง หลังกัมพูชาโจมตีอย่างต่อเนื่อง นายกช แกล้วพร้อมปฏิบัติภารกิจทางทหารในทุกกรณีตามความจำเป็น เพื่อปกป้องอธิปไตยและความปลอดภัยของประชาชน และจะไม่มีการเจรจาอีกต่อไป **ความรุนแรงนี้จะมีผลกระทบเชิงลบต่อตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นที่มีธุรกิจอยู่ในกัมพูชา**
- **การเมืองไทย**: พรุ่งนี้ จะมีการเปิดประชุมสมัยวิสามัญ 10-11 ร.ค. นี้ ติดตามท่าทีรัฐบาลต่อการชิงยุบสภาฯ ก่อนเปิดการประชุมสมัยสามัญ 12 ร.ค. เราประเมินว่า หากมีสัญญาณอภิปราย บน ม.152 หรือไม่ยื่นขออภิปราย จะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นมากกว่า
- **TISA**: โครงการ TISA (Thailand Individual Saving Account) เสนอเข้าครม. วันนี้ ซึ่งเป็นหนึ่งในมาตรการ "Quick Big Win" ส่งเสริมการออมให้กับประชาชน พร้อมลดหย่อนภาษี จูงใจรายย่อยเข้ามาลงทุนมากขึ้น **หุ้นได้ประโยชน์จากมาตรการ ได้แก่ หุ้นผลประโยชน์การดี หุ้นปันผล โดยเฉพาะหุ้นธนาคาร ที่จ่ายปันผลสูง**

ปัจจัยในประเทศ

- **Fund Flow/เงินบาท:** วันนี้ 8 ธ.ค. นักลงทุนต่างชาติ ซื้อสุทธิ ในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) 1,008.48 ล้านบาท สำหรับข้อมูลในตลาดตราสารหนี้ เป็นซื้อสุทธิ 106 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาทปิด ที่ระดับ 31.86 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ

- **การประชุม FOMC:** ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มประชุมวันแรก (9-10 ธ.ค.) ความน่าจะเป็นที่ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยยังคงสูงกว่า 85% ที่จะปรับลด 0.25% สู่ระดับ 3.75% แม้ Bond Yield สหรัฐฯ จะวิ่งสวนสวนทาง (4.16%) แสดงว่าตลาดยังคงมีความลังเลกับผลการประชุม FOMC
- **ความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์:** นายดอนัลด์ ทรัมป์/ โฆษกทำเนียบเครมลิน ได้ออกมางานรับยุทธศาสตร์ความมั่นคงแห่งชาติฉบับใหม่ของสหรัฐฯ ว่าสอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของมอสโก และหวังว่าจะนำไปสู่ความร่วมมือในการแก้ปัญหายูเครน ... เป็นข่าวดี แต่การปฏิบัติการทางทหารของทั้งสองฝ่าย ทำให้นักลงทุนมองว่า 'ยังมีความเสี่ยงอยู่ (ดีต่อราคาทองคำ)

ปัจจัยต่างประเทศ

- ผู้นำระดับสูงของจีน (China Politburo) กำหนดให้ "การเสริมสร้างอุปสงค์ในประเทศ" เป็นลำดับความสำคัญทางเศรษฐกิจสูงสุดสำหรับปี 2026 โดยเน้นการสร้างตลาดในประเทศที่แข็งแกร่งเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก เพื่อรับมือกับความเสี่ยงจากภายนอก
- ทรัมป์กำลังเสนอแพ็คเกจช่วยเหลือมูลค่า 1.2 หมื่นล้านดอลลาร์สำหรับเกษตรกรที่ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากสงครามการค้าของเขากับจีนและอาจกล่าวได้ว่าอาจเก็บภาษีสินค้าเกษตรเพิ่มเติมและปุ๋ยจากแคนาดาและข้าวจากอินเดีย ที่สัญญาณล่าสุดว่าการเจรจาการค้ากับระบบหลักของประเทศยังยืดเยื้อ
- **NVIDIA+AI:** **ข่าวว่ารัฐบาลทรัมป์อาจยอมให้ Nvidia ขาย H200 ให้จีนได้ ถือเป็น “ชัยชนะด้าน lobbying” ที่อาจดันรายได้กลับมาคืน แต่ก็เพิ่มความซับซ้อนของนโยบายควบคุมเทคโนโลยีสหรัฐ-จีน**

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- TH-การประชุม ครม.
- US-JOLTS Job Openings Rate

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ประกาศเปิดตัว **แพ็คเกจช่วยเหลือเกษตรกร มูลค่า 12,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ**, ซึ่งเป็นความช่วยเหลือเพื่อ **บรรเทาภาระทางการเงินที่เกิดขึ้น** 9 Dec 25
จากนโยบายภาษีศุลกากร (Tariff) ของรัฐบาล โดยมีเป้าหมายเพื่อช่วยฐานเสียงหลักของเขาที่กำลังประสบปัญหาจากราคาสินค้าเกษตรตกต่ำและผลกระทบของสงครามการค้า

รายละเอียดแพ็คเกจช่วยเหลือ:

- **วงเงิน:** แพ็คเกจนี้มีมูลค่ารวม **12,000 ล้านดอลลาร์**, แต่มีการกันเงินไว้ 1,000 ล้านดอลลาร์สำหรับการช่วยเหลือพืชผลเฉพาะทาง (specialty crops),
- **โครงการหลัก:** ส่วนใหญ่ของความช่วยเหลือคือ **11,000 ล้านดอลลาร์**, ซึ่งจะจ่ายเป็นเงินก้อนครั้งเดียวภายใต้โครงการ **Farmer Bridge Assistance (FBA)** ของกระทรวงเกษตรสหรัฐฯ เพื่อสนับสนุนเกษตรกรผู้ปลูกพืชผล,
- **แหล่งเงินทุน:** ทรัมป์ระบุว่าเงินทุนสำหรับความช่วยเหลือนี้มาจาก **รายได้จากภาษีศุลกากร** (tariff revenue) และยืนยันว่าความช่วยเหลือนี้จะไม่สามารถเกิดขึ้นได้หากไม่มีการเก็บภาษี
- **ผู้ได้รับผลกระทบหลัก:** แพ็คเกจนี้มีเป้าหมายเฉพาะในการช่วยเหลือเกษตรกรผู้ปลูก **ถั่วเหลือง** (soybean) ซึ่งได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการที่จีนตอบโต้ภาษีด้วยการยุติการซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ, เกษตรกรผู้ปลูกถั่วเหลืองได้เผชิญกับ "พายุที่สมบูรณ์แบบ" ของราคาสินค้าเกษตรที่ต่ำ ต้นทุนการผลิตที่สูง และการสูญเสียตลาด
- **มาตรการลดต้นทุน:** นอกเหนือจากเงินช่วยเหลือแล้ว ทรัมป์ยังกล่าวว่ารัฐบาลจะดำเนินการถอดถอนข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมที่กำหนดไว้สำหรับผู้ผลิตอุปกรณ์การเกษตร เพื่อช่วยลดต้นทุนการผลิต,

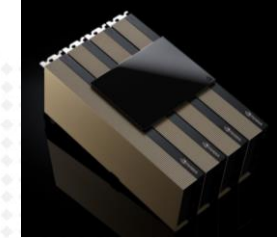
การพิจารณาภาษีใหม่:

ในระหว่างการประชุมเพื่อเปิดตัวแพ็คเกจช่วยเหลือดังกล่าว มีผู้บริหารโรงสีข้าวได้ร้องเรียนต่อทรัมป์ว่าประเทศอื่น ๆ กำลัง "ก่อกวนตลาด" (dumping) ข้าวเข้ามาในสหรัฐฯ โดยเฉพาะจาก **อินเดีย ไทย และจีน**, ทรัมป์จึงได้สั่งการให้รัฐมนตรีคลัง สก็อต เบสเซนต์ (Scott Bessent) บันทึกรายชื่อประเทศเหล่านี้ไว้ และสัญญาว่าจะ "จัดการ" ปัญหานี้อย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ ทรัมป์ยังพูดถึงความเป็นไปได้ในการกำหนดภาษีที่ "รุนแรงมาก" (very severe) สำหรับปุ๋ยที่นำเข้าจากแคนาดา

เสียงวิพากษ์วิจารณ์:

สมาชิกสภานิติบัญญัติจากพรรคเดโมแครตวิจารณ์ว่าเกษตรกรต้องการ **"ตลาดเพื่อขายสินค้า ไม่ใช่เงินช่วยเหลือ"**, และระบุว่าความช่วยเหลือนี้เป็นเพียงการ "ติดพลาสเตอร์ยา" ให้กับปัญหาที่ประธานาธิบดีสร้างขึ้นมาเองด้วยนโยบายภาษีที่วางแผนมาไม่ดี พวกเขายืนยันว่าหนทางแก้ไขในระยะยาวคือการยกเลิกภาษี

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้อนุมัติให้บริษัท Nvidia Corp. สามารถส่งออกชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) รุ่น H200 ไปยังประเทศจีนได้ โดยแลกกับการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติม 25% (Surcharge หรือ Tariff)



รายละเอียดของการอนุมัติชิป H200:

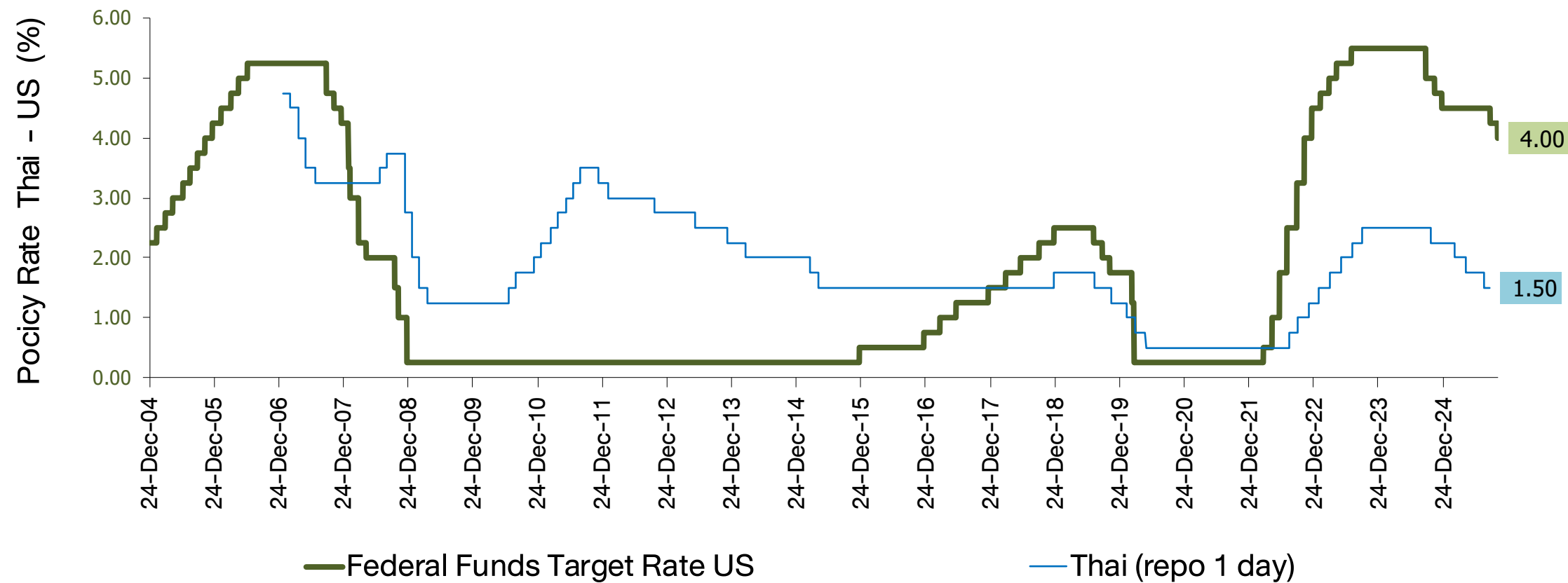
- **เงื่อนไขการส่งออก:** การตัดสินใจนี้ทำให้ Nvidia สามารถกู้คืนธุรกิจหลายพันล้านดอลลาร์ที่สูญเสียไปในตลาดจีน โดยมีการเก็บค่าธรรมเนียม 25% เมื่อชิปถูกจัดส่งจากสถานที่ผลิตในไต้หวันมายังสหรัฐฯ เพื่อตรวจสอบด้านความปลอดภัยโดยกระทรวงพาณิชย์ ก่อนที่จะส่งต่อไปยังลูกค้าในจีน
- **รุ่นชิปและขีดจำกัด:** ชิป H200 เป็นชิปในตระกูล Hopper ซึ่งเป็นรุ่นต่ำกว่าชิป Blackwell หรือ Rubin ที่เป็นรุ่นล่าสุดของ Nvidia, อย่างไรก็ตาม ชิป H200 ยังถือเป็นความก้าวหน้าอย่างมากจากชิป H2 ที่เคยได้รับอนุญาตให้ขายก่อนหน้านี้ โดยมีประสิทธิภาพการประมวลผลรวมเกือบ 10 เท่าของขีดจำกัดที่เคยอนุญาตให้ส่งออกไปยังจีน
- **เป้าหมายของรัฐบาลสหรัฐฯ:** ทรัมป์กล่าวว่าการตัดสินใจนี้จะช่วย "ปกป้องความมั่นคงแห่งชาติ สร้างงานในอเมริกา และรักษาความเป็นผู้นำของอเมริกาในด้าน AI" และระบุว่าชิปจะถูกส่งไปยัง "ลูกค้าที่ได้รับอนุมัติ" เท่านั้น นอกจากนี้ ผู้ผลิตชิปรายอื่น ๆ เช่น Intel Corp. และ Advanced Micro Devices Inc. (AMD) ก็จะมีสิทธิ์เข้าร่วมข้อตกลงที่คล้ายกันนี้ด้วย,
- **ปฏิกิริยาของตลาดและบริษัท:** หลังการประกาศ หุ้นของ Nvidia และ AMD ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 2% ในการซื้อขายนอกเวลาทำการ Nvidia กล่าวว่า การตัดสินใจอนุญาตให้ขาย H200 แก่ลูกค้าเชิงพาณิชย์ที่ได้รับการตรวจสอบโดยกระทรวงพาณิชย์นั้น เป็นการสร้างสมดุลที่รอบคอบและเป็นประโยชน์ต่ออเมริกา

ความกังวลและเบื้องหลัง:

- **แรงต้านจากผู้เชี่ยวชาญ:** การผ่อนคลायข้อจำกัดในการขายชิป H200 ถูกมองว่าเป็นชัยชนะในการลอบบี้ของ Nvidia แต่ก็มีความเสี่ยงที่จะถูกต่อต้านจากผู้ที่สนับสนุนการควบคุมการส่งออกอย่างเข้มงวด นักวิจารณ์ด้านความมั่นคงกล่าวว่าการอนุญาตนี้เสี่ยงต่อการทำให้บริษัทจีน เช่น DeepSeek ได้เปรียบ และบั่นทอนการส่งออกเทคโนโลยี AI ของสหรัฐฯ
- **ความกังวลด้านความมั่นคง:** สมาชิกวุฒิสภาเอลิซาเบธ วอร์เรน เตือนว่าการเคลื่อนไหวนี้ "เสี่ยงต่อการเร่งให้จีนก้าวขึ้นมาเป็นอำนาจทางเทคโนโลยีและการทหาร"
- **ประวัติข้อตกลง:** ก่อนหน้านี้ Nvidia เคยได้รับการอนุมัติให้ขายชิป H20 ให้กับจีนโดยมีข้อกำหนดให้จ่าย 15% ของยอดขายให้รัฐบาลสหรัฐฯ แต่การชำระเงินดังกล่าวไม่ได้เกิดขึ้นจริงเนื่องจากยังไม่มีผู้ออกกฤษฎะระเบียบที่ชอบด้วยกฎหมาย และก่อนหน้านี้ทางการจีนก็เคยจัดวางการส่งออกชิป H2 โดยแนะนำให้ลูกค้าในประเทศหันไปใช้โปรเซสเซอร์ที่ผลิตในจีนแทน

Us:ჟ FOMC 9-10 ს.ა.68

Federal Funds Rate & Thai Rate



'Data is King': ปรัชญาของว่าที่ประธาน Fed คนต่อไป



- เควิน แฮสเซตต์ (Kevin Hassett) ผู้อำนวยการสภาเศรษฐกิจแห่งชาติ ถูกมองว่าเป็นตัวเต็งที่จะสืบทอดตำแหน่งประธาน Fed
- เขาเน้นย้ำถึงความสำคัญสูงสุดของการตัดสินใจโดยอิงตามข้อมูลแบบเรียลไทม์

"หน้าที่ของประธาน Fed คือการเฝ้าดูข้อมูล การระบุว่าจะทำอะไรในช่วงหกเดือนข้างหน้าเป็นสิ่งที่ไม่รับผิดชอบ"

"The Fed chair's job is to watch the data... To say, 'I'm going to do this over the next six months' would be irresponsible, really."

สรุปประเด็นสำคัญสำหรับผู้บริหาร



การตัดสินใจของ Fed: คาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% เป็นครั้งที่สามติดต่อกัน เพื่อตอบสนองต่อข้อมูลตลาดแรงงานที่อ่อนแอ



ความไม่แน่นอนในอนาคต: ทิศทางนโยบายยังคงไม่ชัดเจน Fed เน้นย้ำการตัดสินใจโดยอิงตามข้อมูล (Data Dependency) และเปิดช่องสำหรับการพิจารณาในเดือนมกราคม



การเคลื่อนไหวของนักลงทุน: แนวโน้มการยอมรับความเสี่ยง (Risk-On) เพิ่มขึ้น เงินทุนไหลเข้าสู่หุ้นและตราสารหนี้ภาคเอกชน



ความท้าทายจากเงินเฟ้อ: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น สะท้อนความกังวลว่าเงินเฟ้อจะยังคง 'เหนียว' และสูงกว่าเป้าหมาย

การลดดอกเบี้ยครั้งที่สาม: ท่ามกลางสัญญาณเศรษฐกิจที่ขัดแย้งกัน



ปัจจัยหนุนการลดดอกเบี้ย

- ตลาดคาดการณ์อย่างกว้างขวางว่า Fed จะลดดอกเบี้ย 0.25%
- เป็นการลดติดต่อกันเป็นครั้งที่สาม
- แรงผลักดันหลักมาจาก 'ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่อ่อนแอ'



ปัจจัยสร้างความซับซ้อน

- การตัดสินใจเกิดขึ้นท่ามกลาง 'ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่อยู่ใกล้ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์'
- แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับปานกลาง โดย Core PCE ล่าสุดอยู่ที่ 2.8%

Fed จะส่งสัญญาณ ‘Hawkish’ หรือไม่? ทิศทางนโยบายยังคงเปิดกว้าง

- นักลงทุนจำนวนมากคาดว่า Fed อาจส่งสัญญาณที่ค่อนข้างแข็งกร้าว (Hawkish) ควบคู่ไปกับการลดดอกเบี้ย เพื่อสะท้อนความเห็นต่างภายในคณะกรรมการ
- อย่างไรก็ตาม Fed ไม่น่าจะต้องการผูกมัดตัวเองกับทิศทางที่ชัดเจน เนื่องจากยังขาดข้อมูลการจ้างงานอย่างเป็นทางการ นับตั้งแต่เดือนกันยายน (จากการปิดหน่วยงานรัฐบาล)

David Mericle, Goldman Sachs

“Fed ไม่น่าจะปิดประตูสำหรับการลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนมกราคม โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากตลาดแรงงานยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง”

Federal Open Market Committee Voter Signals

Fed officials are expected to cut interest rates this week, but the decision could prompt several dissents

↓ CUT	 Jerome Powell Chair	 Michelle Bowman Vice chair for supervision	 Christopher Waller Board	 Stephen Miran Board	 John Williams New York Fed
↓ LIKELY CUT	 Philip Jefferson Vice chair				
? UNCLEAR	 Lisa Cook Board	 Michael Barr Board	 Austan Goolsbee Chicago Fed		
— LIKELY HOLD	 Susan Collins Boston Fed				
— HOLD	 Alberto Musalem St. Louis Fed	 Jeffrey Schmid Richmond Fed			

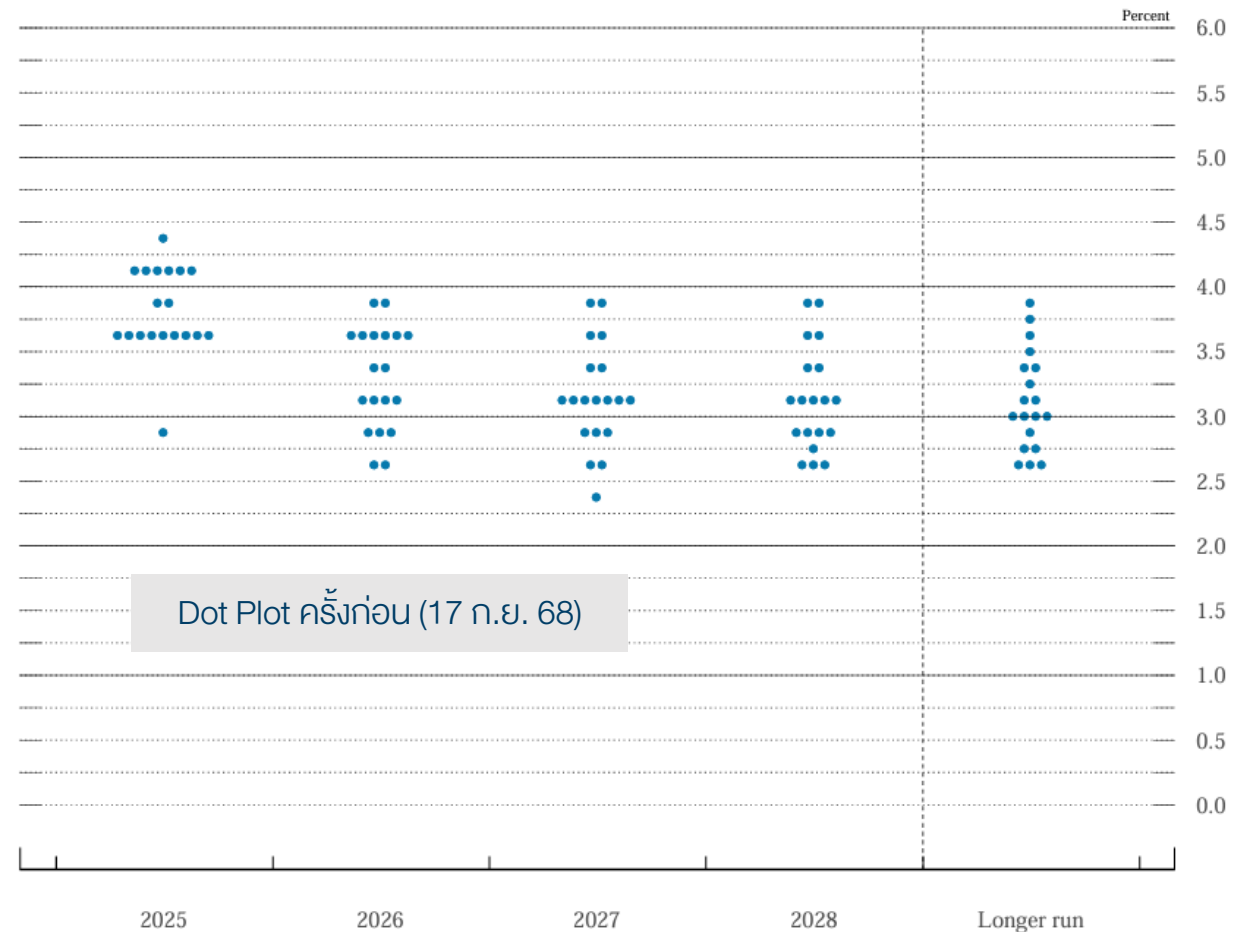
Sources: Officials' public remarks, Bloomberg reporting and analysis

Bloomberg



For release at 2:00 p.m., EDT, September 17, 2025

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



Strategy Research

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	350-375	375-400	400-425	
12/10/2025				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	87.3%	12.7%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.2%	66.7%	9.2%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.8%	37.9%	48.1%	6.2%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	14.9%	40.3%	38.2%	4.7%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	8.1%	27.0%	39.3%	22.3%	2.5%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.2%	2.6%	12.7%	30.0%	35.1%	17.4%	1.9%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.1%	1.0%	5.9%	18.4%	31.7%	29.3%	12.4%	1.3%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.2%	1.7%	7.6%	20.1%	31.4%	27.1%	10.9%	1.1%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.5%	2.7%	9.8%	22.1%	30.6%	24.2%	9.1%	0.9%	0.0%
1/27/2027	0.1%	0.5%	2.9%	10.1%	22.3%	30.5%	23.9%	9.0%	0.9%	0.0%
3/17/2027	0.1%	0.7%	3.6%	11.3%	23.1%	29.8%	22.3%	8.1%	0.8%	0.0%
4/28/2027	0.1%	0.7%	3.5%	11.1%	22.8%	29.6%	22.6%	8.6%	1.0%	0.0%
6/9/2027	0.1%	0.7%	3.3%	10.5%	21.9%	29.1%	23.1%	9.6%	1.6%	0.1%
7/28/2027	0.4%	1.9%	6.7%	15.8%	25.2%	26.3%	16.8%	5.9%	0.9%	0.1%
9/15/2027	0.2%	1.2%	4.6%	11.9%	21.2%	25.8%	20.9%	10.6%	3.0%	0.4%
10/27/2027	0.2%	1.2%	4.3%	11.2%	20.3%	25.4%	21.3%	11.5%	3.7%	0.7%

ทรมปีส่งสัญญาณเลือก Hassett ขึ้นประธานเฟดคนใหม่

Chair



Jerome H. Powell

Term Expires

May 15, 2026 (as chair)

January 31, 2028 (as governor)



ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวว่า จะประกาศชื่อผู้ที่ได้รับเลือกให้ดำรงตำแหน่งประธานเฟดคนใหม่ในช่วง "ต้นปีหน้า" (Early Next Year)

3 Dec 25

รายชื่อผู้เข้ารอบสุดท้ายในการพิจารณา



เควิน แฮสเสตต์ (Kevin Hassett)



เควิน วอร์ช (Kevin Warsh)
อดีตผู้ว่าการเฟด



คริสโตเฟอร์ วอลล์เลอร์ (Christopher Waller)
ผู้ว่าการเฟดคนปัจจุบัน



มิเชล โบว์แมน (Michelle Bowman)
ผู้ว่าการเฟดคนปัจจุบัน



ริก ไรเดอร์ (Rick Rieder)
ผู้บริหารจาก BlackRock

Strategy Research

เกมชิงไหวพริบทางเทคโนโลยี: สหรัฐฯ ไฟเขียว Nvidia ขายชิป H200 ให้จีน

รัฐบาลประธานาธิบดีทรัมป์ได้อนุมัติให้ Nvidia สามารถส่งออกชิป AI รุ่น H200 ไปยังประเทศจีนได้ ซึ่งเป็นชิปที่มีประสิทธิภาพสูงกว่ารุ่น H20 ที่เคยอนุญาตก่อนหน้านี้

เงื่อนไข: ต้องชำระค่าธรรมเนียม (Surcharge/Tariff) 25% ของยอดขายให้กับรัฐบาลสหรัฐฯ



มุมมองและผลกระทบ (Perspectives & Impact)

- **สำหรับ Nvidia:** ถือเป็น "ชัยชนะด้านการล็อบบี้" (Lobbying Victory) ที่อาจช่วยให้บริษัทสามารถกลับมาสร้างรายได้หลายพันล้านดอลลาร์จากตลาดจีนที่หายไป
- **สำหรับนโยบายสหรัฐฯ-จีน:** สะท้อนความซับซ้อนของนโยบายควบคุมเทคโนโลยี รัฐบาลพยายามสร้างสมดุลระหว่างการปกป้องความมั่นคงของชาติและการรักษาผลประโยชน์ของบริษัทอเมริกัน

“เราจะปกป้องความมั่นคงของชาติ สร้างงานให้อเมริกัน และรักษาความเป็นผู้นำด้าน AI ของอเมริกา” — ประธานาธิบดีทรัมป์

ความเสี่ยงที่ต้องจับตา
A Risk to Watch

นักวิเคราะห์บางส่วนกังวลว่าการผ่อนคลายนโยบายนี้อาจเป็นการเพิ่มความได้เปรียบให้กับบริษัท AI ของจีน และบั่นทอนความพยายามในการจำกัดการเข้าถึงเทคโนโลยีขั้นสูงของจีนในระยะยาว

จีนเปลี่ยนทิศทางเศรษฐกิจ: ชู "การกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศ" เป็นเป้าหมายสูงสุดปี 2569

คณะกรรมการการเมืองของจีน (Politburo) ซึ่งนำโดยประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ได้กำหนดทิศทางนโยบายเศรษฐกิจสำหรับปี 2569

เป้าหมายสูงสุด: "การเสริมสร้างอุปสงค์ในประเทศ" (Strengthening domestic demand) เพื่อสร้างตลาดภายในที่แข็งแกร่ง และเป็นกันชนจากความเสี่ยงภายนอก

สรุปแนวนโยบายสำคัญ



นโยบายการคลัง (Fiscal Policy):
คณนโยบาย "เชิงรุก" (Proactive) ต่อก็คาดว่าจะมีการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและการใช้จ่ยภาครัฐเพิ่มขึ้น

นโยบายการเงิน (Monetary Policy):
คณนโยบาย "ผ่อนคลยอย่างเหมาะสม" (Moderately loose) คัดการณ์ว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยและ RRR ในปีหน้า

ประเด็นน่าสนใจจากการประชุม

ลดระดับความสำคัญของหัวข้อ "การป้องกันและแก้ไขความเสี่ยง" (เช่น หนี้รัฐบาลท้องถิ่น, อสังหาฯ) ลง ซึ่งอาจสะท้อนว่าทางการจีนประเมินว่าความเสี่ยงเหล่านี้ได้รับการจัดการแล้วในระดับหนึ่ง

ผลกระทบเชิงกลยุทธ์ / Implications for Investors

นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนจะส่งผลบวกต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodities) โดยเฉพาะโลหะอุตสาหกรรม เช่น ทองแดง (Copper) ซึ่งราคาพุ่งทำสถิติสูงสุดใหม่แล้ว



ความขัดแย้ง ไทย-กัมพูชา

สถานการณ์การสู้รบและปฏิบัติการทางทหาร

- การยกระดับความรุนแรง: กองทัพไทยได้เปิดปฏิบัติการโจมตีทางอากาศโดยใช้เครื่องบินขับไล่ F-16 ทิ้งระเบิดใส่เป้าหมายทางทหารในกัมพูชาเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา (8 ธ.ค.) เพื่อตอบโต้หลังจากทหารกัมพูชายิงปืนใหญ่และจรวดเข้ามาในเขตไทย
- สาเหตุการปะทะ: ฝ่ายไทยระบุว่ากัมพูชาเปิดฉากยิงก่อนด้วยอาวุธหนัก รวมถึงจรวด BM-21 เข้ามายังพื้นที่พลเรือนในเขตอำเภอบ้านกรวด จังหวัดบุรีรัมย์ และอำเภอน้ำยืน จังหวัดอุบลราชธานี
- เป้าหมายการโจมตี: ปฏิบัติการ F-16 ของไทยโจมตีเป้าหมายทางทหาร 3 แห่งของกัมพูชา รวมถึงเสาวิทยุสื่อสารใกล้เขาพระวิหาร และคาสโนที่ถูกระบุว่าเป็นฐานปฏิบัติการโดรน
- ความสูญเสีย: ฝ่ายไทยมีทหารเสียชีวิตอย่างน้อย 1 นาย และบาดเจ็บประมาณ 8-12 นาย ส่วนฝ่ายกัมพูชาอ้างว่ามีพลเรือนเสียชีวิต 4 รายและบาดเจ็บ 9 รายจากการโจมตีของไทย

ท่าทีของรัฐบาลและนโยบาย

- ปิดประตูเจรจา: นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี ประกาศจุดยืนแข็งกร้าวว่าจะ "ไม่มีการเจรจาอีกต่อไป" เพราะถือว่ากัมพูชาคุกคามอธิปไตย โดยระบุว่าหากกัมพูชาต้องการหยุดยิง ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ไทยกำหนดเท่านั้น
- มติ สมช.: สภาความมั่นคงแห่งชาติ (สมช.) มีมติให้เปิดปฏิบัติการทางทหารได้ในทุกกรณีตามความจำเป็นเพื่อรักษาอธิปไตย
- เมินข้อตกลงสันติภาพ: เมื่อถูกถามถึงปณิญาสันติภาพที่เคยลงนามร่วมกันที่มาเลเซีย (โดยมีโดนัลด์ ทรัมป์ เป็นพยาน) นายกษ อนุทิน ตอบว่า "จำไม่ได้แล้ว"
- การตอบโต้นานาชาติ: นายกษ ไทยปฏิเสธข้อเรียกร้องให้ยับยั้งซึ่งใจจากนายอันวาร์ อิบราฮิม นายกษ มาเลเซีย โดยระบุว่าควรไปบอกฝ่ายที่รุกราน (กัมพูชา) ให้หยุดก่อน

สถานการณ์ในพื้นที่และผลกระทบ

- การอพยพประชาชน: ทางทหารได้สั่งอพยพประชาชนใน 4 จังหวัดชายแดน ได้แก่ บุรีรัมย์ สุรินทร์ ศรีสะเกษ และอุบลราชธานี ไปยังศูนย์พักพิงชั่วคราว โดยมีรายงานว่าประชาชนกว่า 70% ในพื้นที่เสี่ยงได้อพยพออกแล้ว
- แนวโน้มความขัดแย้ง: กองทัพไทยสั่งเตรียมพร้อมตลอดแนวชายแดน โดยเฉพาะด้านจังหวัดสระแก้ว หลังมีการข่าวว่ากัมพูชาอาจเปิดแนวรบใหม่

ความเคลื่อนไหวทางการเมือง

- ข้อเสนอพรรคฝ่ายค้าน: นายณัฐพงษ์ เรืองปัญญาวุฒิ หัวหน้าพรรคประชาชน สนับสนุนการใช้กำลังทหารเพื่อป้องกันประเทศ แต่เสนอ "3 แนวรบ" เพื่อจัดการระบอบฮุนเซนอย่างถาวร คือ 1. แนวรบทางทหาร 2. แนวรบข่าวสารต่อประชาคมโลก และ 3. แนวรบกวาดล้างขบวนการสแกมเมอร์เพื่อตัดท่อน้ำเลี้ยง

สถานการณ์ร้อนระอุ: ความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชารุนแรงขึ้นสู่ระดับสูงสุด

สถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชาทวีความรุนแรงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ถือเป็นการยกระดับความขัดแย้งที่รุนแรงที่สุดในรอบหลายเดือน

- กองทัพไทยใช้เครื่องบินขับไล่ F-16 โจมตีทางอากาศต่อเป้าหมายทางทหารของกัมพูชา เพื่อเป็นการตอบโต้และป้องกันตนเอง หลังฝ่ายกัมพูชาเปิดฉากยิงใส่ที่ตั้งฝ่ายไทยอย่างต่อเนื่อง

จุดยืนที่แข็งกร้าวของรัฐบาลไทย

“จะไม่มีการเจรจาอีกต่อไป”

— นายกรัฐมนตรีอนุทิน ชาญวีรกูล

- “ประเทศไทยไม่เคยเป็นฝ่ายริเริ่มหรือรุกราน... แต่จะไม่ยอมให้มีการล่วงละเมิดอธิปไตย”
- “จำไม่ได้” เมื่อถูกถามถึงปฏิกิริยาร่วมสันติภาพที่สหรัฐฯ และมาเลเซียสนับสนุน

ลำดับเหตุการณ์สำคัญ (Timeline of Escalation - 7-8 ธ.ค. 68)

- 7 ธ.ค.** ทหารกัมพูชาเปิดฉากยิงก่อน ทำให้ทหารไทยบาดเจ็บ 2 นาย / ฝ่ายไทยตอบโต้ตามกฎหมายการปะทะ (ROE)
- 8 ธ.ค. (เช้ามืด)** กัมพูชาระดมยิงด้วยอาวุธหนักในหลายพื้นที่ เป็นเหตุให้ทหารไทยเสียชีวิตอย่างน้อย 1 นาย
- 8 ธ.ค. (สาย)** กองทัพอากาศไทยใช้ F-16 ปฏิบัติการโจมตีทางอากาศเพื่อป้องกันตนเอง

ความเสี่ยงโดยตรงต่อตลาด
Direct Market Risk

ความรุนแรงที่ยืดเยื้อจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นที่มีธุรกิจหรือการลงทุนในกัมพูชา

ส่องศักยภาพทางทหาร: เปรียบเทียบกำลังรบไทย-กัมพูชา

ประเทศไทยมีศักยภาพทางทหารที่เหนือกว่ากัมพูชาในทุกมิติ ทั้งในด้านงบประมาณ กำลังพล และยุทโธปกรณ์ที่ทันสมัย ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการตอบโต้และป้องปราม

ศักยภาพทางทหาร (ปี 2567)	ประเทศไทย	ประเทศกัมพูชา
งบประมาณกลาโหม กำลังพลรวม	5.73 พันล้านดอลลาร์ > 360,000 นาย	1.3 พันล้านดอลลาร์ ~ 124,300 นาย
 กองทัพบก กำลังพล รถถัง ปืนใหญ่	~ 245,000 นาย ~ 400 คัน ~ 2,600 กระบอก	~ 75,000 นาย ~ 200 คัน ~ 480 กระบอก
 กองทัพอากาศ กำลังพล เครื่องบินขับไล่	~ 46,000 นาย 112 ลำ (รวม F-16 28 ลำ)	~ 1,500 นาย ไม่มี
 กองทัพเรือ กำลังพล เรือบรรทุกเครื่องบิน เรือฟริเกต	~ 70,000 นาย 1 ลำ 7 ลำ	~ 2,800 นาย ไม่มี ไม่มี

**หมายเหตุ: ประเทศไทยเป็นพันธมิตรสำคัญนอกองค์การนาโต (Major Non-NATO Ally) ของสหรัฐอเมริกา
*(ที่มา: สำนักข่าวรอยเตอร์, อินโฟเควสท์)



กองทัพภาคที่ 2

2nd ARMY AREA

ชี้แจงการปฏิบัติการทางทหารต่อเป้าหมายทางทหารกัมพูชา ประจำวันที่ 8 ธันวาคม 2568

กองทัพภาคที่ 2 ขอชี้แจงผลการปฏิบัติทางทหารในการโจมตีเป้าหมายภายในขอบเขตเส้นปฏิบัติการ หรือ Line of Operation ที่เป็นภัยคุกคาม โดยภารกิจทั้งหมดถูกวางแผนและดำเนินการภายใต้หลักการปฏิบัติด้านความมั่นคงและกฎหมายระหว่างประเทศอย่างเคร่งครัด พร้อมให้ความสำคัญสูงสุดต่อการป้องกันผลกระทบต่อประชาชนที่ไม่เกี่ยวข้องกับการสู้รบ โดยในวันที่ 8 ธันวาคม 2568 กองทัพภาคที่ 2 ได้ตอบโต้การปฏิบัติการทางทหารของฝ่ายกัมพูชาที่เป็นภัยคุกคามโดยตรงต่อความมั่นคงของไทย รวมทั้งต่อความปลอดภัยของประชาชนที่อยู่อาศัยในบริเวณพื้นที่ชายแดน จากการตรวจสอบข้อมูลทางยุทธการพบว่า ฝ่ายกัมพูชา มีการเคลื่อนย้ายยุทธโศปกรณ์หนัก การจัดกำลังทำการรบ และการเตรียมการยิงสนับสนุน ซึ่งอาจ มีลักษณะที่คุกคามเสถียรภาพและความปลอดภัยของพี่น้องประชาชนในพื้นที่ชายแดน จึงนำไปสู่การปฏิบัติทางทหาร เพื่อยับยั้ง และทำลายให้กัมพูชาสิ้นสภาพขีดความสามารถทางทหาร ในระดับที่จำเป็นต่อการรักษาความมั่นคงของรัฐและความปลอดภัยของประชาชนในพื้นที่ มีการปฏิบัติที่สำคัญ ได้แก่

- 1) การยิงทำลายตึกรางที่ทำการเครือข่ายสแกมเมอร์ พื้นที่ช่องอานม้า อำเภอสำโรง จังหวัดอุบลราชธานี
 - 2) การยิงทำลายเสา Anti Drone พื้นที่พระวิหารและห้วยตามาเรีย อำเภอกันทรลักษณ์ จังหวัดศรีสะเกษ
 - 3) การกวาดล้างสวนมะม่วงหิมพานต์ ซึ่งรุกล้ำเส้นปฏิบัติการ บริเวณช่องระยี่ ทางทิศตะวันออกของจอม
 - 4) การเข้าควบคุมปราสาทคณา อำเภอกาบเชิง จังหวัดสุรินทร์
 - 5) การยิงทำลายกระเช้าลำเลียงเสบียงเนิน 350 ปราสาทตาควาย
- โดยคาดว่าจะในช่วงเวลากลางคืนฝ่ายกัมพูชาอาจมีการใช้อาวุธจรวดหลายลำกล้อง (BM-21)ยิงต่อประชาชนพลเรือน เพ่งเล็งพื้นที่เดิมที่เคยถูกยิง ทำลาย เพื่อสร้างความสับสนให้กับสมรบบ

ทั้งนี้ กองทัพภาคที่ 2 ได้ปฏิบัติการกิจอย่างรอบคอบตามหลักสากลของการป้องกันตนเอง (Right of Self-Defence) ตามกฎบัตรสหประชาชาติ ยึดหลักความจำเป็นและความได้สัดส่วน (Necessity & Proportionality) อย่างเคร่งครัด โดยกำหนดเป้าหมายเฉพาะโครงสร้างพื้นฐานทางทหาร คลังอาวุธ ศูนย์บัญชาการทางทหาร และเส้นทางสนับสนุนการรบที่เป็นภัยต่อความมั่นคง กองทัพภาคที่ 2 ตระหนักถึงความสำคัญของการปกป้องชีวิตและทรัพย์สินของประชาชนในพื้นที่ และลดความเสี่ยงที่ไม่จำเป็นต่อภัยคุกคามที่มีผลกระทบต่อเอกราชอธิปไตย และความปลอดภัยของประชาชน ภายใต้เป้าหมายสูงสุด คือการรักษาเสถียรภาพในภูมิภาคและป้องกันไม่ให้เกิดสถานการณ์ทวีความรุนแรงมากยิ่งขึ้น

8 ธันวาคม 2568

เพื่อชาติ ศาสน์ กษัตริย์ และประชาชน



กองทัพภาคที่ 2

กัมพูชาเปิดฉากยิงก่อน

กองทัพภาคที่ 2 จำเป็นต้องตอบโต้ ตามกฎการปะทะ

เพื่อทำให้ภัยคุกคามสิ้นสภาพการรบ และรักษาความปลอดภัยในชีวิตและทรัพย์สิน ของประชาชนในพื้นที่ชายแดน

กองทัพภาคที่ 2 ยืนหยัดปกป้องอธิปไตยอย่างเต็มกำลัง

#กัมพูชายิงก่อน #CambodiaOpenFire

TISA (Thailand Individual Savings Accounts)

รู้จัก TISA

ข้อเสนอบัญชีการออมรูปแบบใหม่ของไทย

ที่ช่วยให้คนไทย 'ออม-ลงทุน-เกษียณ' อย่างมั่นคง



TISA-Saving



TISA-Investment



TISA-Retirement



TISA-Junior

โครงการศึกษา จากทีมวิจัยมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ที่ได้รับทุนสนับสนุนจาก กองทุน CMDF



กดติดตามเพจ กองทุนส่งเสริมการพัฒนาลาดทุน
เพื่อไม่ให้พลาดโครงการดี ๆ ที่เกี่ยวกับตลาดทุนไทยในอนาคต



<https://www.prachachat.net/breaking-news/news-1798633>



ข้อดีของการลงทุนผ่าน TISA

TISA (Thailand Individual Savings Account) เป็นบัญชีเงินออมเพื่อการลงทุนในหุ้น
ได้สิทธิลดหย่อนภาษี TISA เพื่อกระตุ้นให้ประชาชนลงทุนในหุ้นไทยมากขึ้น
มีข้อกำหนดและสิทธิประโยชน์เฉพาะช่วยสร้างวัฒนธรรมการออมในระยะยาว



ลดหย่อนภาษีได้ทันที

นักลงทุนสามารถนำเงินลงทุน
ผ่าน TISA มาหักลดหย่อนภาษี
ตามเงื่อนไขที่กำหนดได้



ส่งเสริมการเติบโต ของตลาดหุ้นไทย

TISA ให้สิทธินำวงเงินซื้อขายหุ้น
มาใช้ลดหย่อนภาษีทางตรงได้
ตามเงื่อนไขที่กำหนด



ส่งเสริมการออมระยะยาว

ด้วยเงื่อนไขการถือครองขั้นต่ำ TISA
ส่งเสริมให้ผู้ลงทุนมีวินัยทางการเงิน
และสร้างเงินออมในระยะยาว



กระจายความเสี่ยง พอร์ตลงทุน

TISA เปิดให้นักลงทุนจัดลงทุนใน
หุ้นหลายตัว ซึ่งช่วยกระจายความเสี่ยง
และเพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนที่มั่นคง

หาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับประเภทหุ้นที่น่าสนใจสำหรับ TISA หรือสอบถามการวางแผนการลงทุนกับ KRUNGSRI PRIME โทร. 02-296-5959 (จันทร์-ศุกร์ 09.00-17.00 น.) หรือผ่านช่องทางโซเชียลมีเดีย

<https://www.krungsri.com/th/wealth/krungsri-prime/privileges/articles/krungsri-prime-tisa-tax-deduction-investment-guide>

เจาะลึกมาตรการ TISA: สิทธิประโยชน์และหุ้นที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์

สิทธิประโยชน์ทางภาษีและการลงทุนที่สำคัญ



เพิ่มวงเงินลดหย่อนภาษี

เพิ่มวงเงินลดหย่อนจากบัญชีการออมเพื่อการลงทุนสูงสุด **800,000 บาทต่อปี**

ผู้มีรายได้ต่ำกว่า 1.5 ล้านบาท/ปี (11.4 ล้านคน) สามารถลดหย่อนได้เพิ่มขึ้น **1.3 เท่า**



จุดใจการลงทุนระยะยาว

ยกเว้นภาษีหัก ณ ที่จ่าย สำหรับเงินปันผลหรือดอกเบี๋ย 200,000 บาทแรก สำหรับผู้ที่ถือครองสินทรัพย์เกิน 5 ปี



การออมพลัส (Aom Plus)

เปิดให้ประชาชนสามารถซื้อ "พันธบัตรออมพลัส" ได้ทุกเดือน ขั้นต่ำเพียง 1,000 บาท เพื่อเข้าถึงการลงทุนที่มั่นคง



สิทธิประโยชน์เพิ่มเติม

ยกเว้นอากรแสตมป์สำหรับการซื้อประกัน

หุ้นที่ได้ประโยชน์ (Potential Beneficiaries)

Who Benefits?

มาตรการ TISA คาดว่าจะส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและจ่ายปันผลสูง เนื่องจากเป็นเป้าหมายหลักของนักลงทุนที่ต้องการออมระยะยาว

- **กลุ่มธนาคาร:** มีอัตราปันผลสูงและพื้นฐานแข็งแกร่ง (เช่น SCB, KTB)
- **หุ้นปันผลสูง (High-Dividend Stocks):** เป็นที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนเพื่อเกษียณ (เช่น PTTEP, ADVANC)

รู้จัก บัญชี TISA คืออะไร ลงทุนลดหย่อนภาษีรูปแบบใหม่ เช็กเงื่อนไข รายละเอียด ซื้อเพื่อลดหย่อนได้ถึง 800,000 บาท หากใครมีเงินได้ต่ำกว่า 1.5 ล้านบาทต่อปี สามารถหักลดหย่อนสูงถึง 1.3 เท่า มาทำความเข้าใจ โครงการบัญชีการออมการลงทุนส่วนบุคคล (Thailand Individual Saving Account) หรือ TISA คือ โครงการที่เป็นการส่งเสริมการออมระยะยาวและเพิ่มทางเลือกการลงทุนที่หลากหลายทั้งสินทรัพย์ในประเทศ และต่างประเทศ ผ่านตลาดทุนไทย ซึ่งจะช่วยเพิ่มความเพียงพอของเงินออมระยะยาวให้กับประชาชนรายย่อย โดยเฉพาะกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลางและรายได้น้อย ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีช่องว่างการออมสูงที่สุด

นอกจากนี้ การขยายฐานเงินออมระยะยาวนี้ จะช่วยสร้างเบ็ดเงินเข้าสู่ตลาดทุนอย่างต่อเนื่อง ก่อให้เกิดผลเชิงบวกทางเศรษฐกิจจากความมั่นคงที่เพิ่มขึ้น (Wealth Effect) ซึ่งจะสะท้อนไปสู่การบริโภคการลงทุน และความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจที่สูงขึ้น

รายละเอียดบัญชี TISA

- เป็นภาคสมัครใจ
- คนไทยทุกคนสามารถเปิดบัญชี TISA
- เปิดบัญชี TISA กับผู้ประกอบการธุรกิจ ภายใต้การกำกับของ ก.ล.ต. เช่น บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เป็นต้น

ระยะเวลาดำเนินการ TISA

- ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569 เป็นต้นไป สำหรับในช่วงระยะเวลาเปลี่ยนผ่านจากมาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการออมระยะยาว สู่มาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการออมระยะยาวผ่านบัญชี TISA
- ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2569 เป็นต้นไป สำหรับมาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการออมระยะยาวผ่านบัญชี TISA และการยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับมาตรการยกกำลังการออมด้วยบัญชี TISA

เงื่อนไขลดหย่อนภาษีกับบัญชี TISA

- ซื้อหน่วยลงทุนบัญชี TISA ประกันชีวิต เงินสะสม ตามจำนวนจ่ายจริงแต่ไม่เกิน 800,000 บาท เพิ่มจากเดิมไม่เกิน 500,000 บาท
- กรณีผู้มีเงินได้ต่ำกว่า 1.5 ล้านบาทต่อปี จะได้หักลดหย่อนภาษี 1.3 เท่า สูงสุดไม่เกิน 1,040,000 บาท
- กรณีผู้มีเงินได้เกิน 1.5 ล้านบาทต่อปี จะได้หักลดหย่อนภาษี 0.7 เท่า สูงสุดไม่เกิน 560,000 บาท
- มีแรงจูงใจ ได้รับการยกเว้นภาษี หัก ณ ที่จ่าย สำหรับ 200,000 บาทแรก หากถือหน่วยลงทุนในบัญชี TISA เกิน 5 ปี
- ผู้มีเงินได้ต้องถือหลักทรัพย์ในบัญชี TISA ไม่น้อยกว่า 5 ปีนับตั้งแต่วันซื้อหลักทรัพย์ใน TISA ครั้งแรก
- ไก่ก่อนหลักทรัพย์เมื่อผู้มีเงินได้อายุไม่ต่ำกว่า 55 ปีบริบูรณ์
- การลงทุนส่วนเกิน 800,000 บาท ไม่สามารถนำมาหักลดหย่อนภาษีได้

<https://www.dailynews.co.th/news/5381759/>

คลังชง กรม.เศรษฐกิจ รื้อค่าลดหย่อน 'กองทุนรวม' โยกเงิน 'คนรวย' ช่วย "มนุษย์เงินเดือน" ออมเงิน – รายได้ไม่ถึง 1.5 ล้านบาท/ปี หักภาษี 1.3 เท่า – เกิน 1.5 ล้านบาท/ปี หักภาษีได้แค่ 0.7 เท่า รวมทุกกอง หักภาษีสูงสุดไม่เกิน 800,000 บาท/ปี พ่วงยกเว้นภาษี ณ ที่จ่ายดอกเบี้ย-เงินปันผล 200,000 บาทแรก เริ่ม 1 ม.ค.2569 เป็นต้นไป

ดร.เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง กล่าวว่า ในวันจันทร์ ที่ 8 ธันวาคม 2568 นี้ กระทรวงการคลังจะนำเสนอโยกย้าย Quick Big Win เสาคี่ 5 คือ มาตรการส่งเสริม การออมเงินของประเทศในระยะยาว ให้ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายเศรษฐกิจ ครั้งที่ 7/2568 หรือ "กรม.เศรษฐกิจ" พิจารณาเห็นชอบ โดยมาตรการส่งเสริมการออมเงินในระยะยาวจะครอบคลุมทุกเป้า หมาย ประกอบด้วย 3 มาตรการย่อย ดังนี้

1. **มาตรการลดหย่อนภาษี** เพื่อส่งเสริมการออมเงินในระยะยาว และสนับสนุนตลาดทุนไทย โดยจะเปิดให้ผู้ซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมไม่ว่าจะเป็นกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) หรือ กองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (Thai ESG) หรือ กองทุนเพื่อการออมระยะยาว (SSF) สามารถนำค่าใช้จ่ายมาหักลดหย่อนภาษี ได้รวมกันไม่เกิน 800,000 บาท/ปี โดยมีเงื่อนไขสำคัญๆดังนี้
 - **เปิดบัญชีเพื่อการลงทุน หรือ "Thailand individual Saving Account"** กับธนาคารพาณิชย์ หรือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) 1 บัญชี
 - **ผู้ที่มีรายได้ไม่เกิน 1.5 ล้านบาท/ปี** สามารถนำค่าใช้จ่ายจากการซื้อหน่วยลงทุนทุกประเภท (รวมกันแล้ว) มาหักลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 1.3 เท่าของค่าใช้จ่ายในการซื้อหน่วยลงทุน แต่ไม่เกิน 800,000 บาท/ปี
 - **ผู้ที่มีรายได้เกิน 1.5 ล้านบาท/ปี** สามารถนำค่าใช้จ่ายจากการซื้อหน่วยลงทุนทุกประเภท (รวมกันแล้ว) มาหักลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 0.7 เท่าของค่าใช้จ่ายจากการซื้อหน่วยลงทุน แต่ไม่เกิน 800,000 บาท/ปี
 - **กรณีที่มีการจ่ายเงินปันผล หรือ ดอกเบี้ย :** วงเงิน 200,000 บาทแรก ได้รับการยกเว้นภาษีหัก ณ ที่จ่าย 10%
 - **ระยะเวลาถือครอง :** ต้องถือครองหน่วยลงทุนไปจนกว่าจะอายุครบ 55 ปีบริบูรณ์ ถึงจะสามารถขายคืน หน่วยลงทุนได้ หากอายุเกิน 55 ปี ต้องถือหน่วยลงทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี ถึงจะขายคืนได้ และในกรณีผู้ถือครองเจ็บป่วย หรือ ประสบภัยพิบัติ เช่น น้ำท่วม อนุญาตให้ขายออกได้ไม่เกิน 25% ของพอร์ต หรือ นำ หน่วยลงทุนมาใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ได้ ทั้งนี้ เพื่อใช้เป็นทุนในการดำรงชีพ
 - **เริ่มมีผลบังคับใช้ :** ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569 เป็นต้นไป

มาตรการนี้จะช่วยส่งเสริมการออกในระยาว และสนับสนุนตลาดทุนทางออม โดย เฉพาะผู้ที่เริ่มต้นทำงาน หรือ มนุษย์เงินเดือนทั้งหลาย สามารถเลือกลงทุนอะไรก็ได้ ตามความ
เสี่ยงของแต่ละบุคคล โดยไม่ต้องถูกบิดเบือนด้วยกลไกภาษีในอดีต ซึ่ง ทำให้คนเข้าใจผิด

“ยกตัวอย่าง ในช่วงก่อนสิ้นปีผู้เสียภาษีหลายคนก็มักจะไปหาซื้อ LTF เพื่อนำมาใช้หักลดหย่อนภาษี แต่เวลา ขายก็ขาดทุน เพราะราคาหุ้นมันตก แต่ในวันนี้เราจะไม่บังคับจะไปซื้อ RMF หรือ Thai ESG เท่าไรก็ได้ขึ้น อยู่กับการพิจารณาความเสี่ยงของแต่ละบุคคล แต่รวมกันแล้วสามารถนำมาหักลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 800,000 บาทต่อปี จากนั้นไปก็จะเป็นดุลยพินิจของ
ประชาชนเลือกลงทุนได้ตามความเหมาะสม รัฐบาลไม่ได้ ให้แรงจูงใจที่ผิดโดยใช้กลไกภาษีที่บิดเบือนเหมือนในอดีตอีกต่อไป ส่วน บลจ.ที่ต้องการจะออกผลิตภัณฑ์ กองทุนรวมใหม่ๆก็จะนำมา
รวมอยู่ในวงนี้ คือ รวมกันแล้วไม่เกิน 800,000 บาทต่อปี โดยไม่ต้องมาขอให้ กระทรวงการคลัง เพิ่มค่าลดหย่อนภาษี เพื่อสนับสนุนการขายอีกต่อไป”

มาตรการที่ 2 เปิดจำหน่ายพันธบัตรรัฐบาลให้กับประชาชนทุกเดือน เพื่อรองรับสังคมผู้สูงอายุ โดยกระทรวง การคลังจะออกพันธบัตรออมทรัพย์ขายให้กับประชาชนอย่างต่อเนื่องเดือนละ
1 ครั้ง จากเดิมขายพันธบัตรปี ละ 1 ครั้ง ในอัตราดอกเบี้ยตามตลาด ณ ในช่วงที่จัดจำหน่ายบวกให้อีกเล็กน้อย และรัฐบาลจะจ่ายค่าภาษี ดอกเบี้ยให้ด้วย ส่วนนี้จะเป็ตลาดของผู้สูงอายุที่
ต้องการความมั่นคง นอกจากนี้ยังสามารถนำพันธบัตร รัฐบาลไปซื้อ-ขายผ่าน Bond Connect Platform ที่พัฒนาโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับนัก
ลงทุนสามารถโอน หรือ ซื้อ-ขายผ่านธนาคาร หรือ บริษัทหลักทรัพย์ได้

มาตรการที่ 3 ยกเว้นอากรให้กับผู้ที่ซื้อประกันภัย เช่น ประกันภัยน้ำท่วม ประกันภัยท่องเที่ยว เป็นต้น

ดร.เอกนิติ ตอบว่า “ปัจจุบันมีผู้เสียภาษีประมาณ 300,000 คน นำค่าใช้จ่ายจากการซื้อหน่วยลงทุนมาหักลด หย่อนภาษี ทำให้รัฐสูญเสียรายได้ปีละประมาณ 10,000 ล้านบาท ดังนั้น การ
ปรับปรุงโครงสร้างค่าลดหย่อน ภาษีครั้งนี้ มีเป้าหมายในการสนับสนุนคนรุ่นใหม่ที่กำลังเริ่มทำงาน หรือ มนุษย์เงินเดือน หรือ ผู้ที่มีรายได้ปาน กลางได้มีเงินออมไว้ใช้จ่ายในยามเกษียณ จึง
กำหนดให้คนที่มียาได้ไม่เกิน 1.5ล้านบาทต่อปี หักลดหย่อน ภาษีได้ 1.3 เท่า ส่วนผู้รายได้เกิน 1.5 ล้านบาทต่อปี หักลดหย่อนภาษีได้ 0.7 เท่าของเงินลงทุน เปรียมเสมือน การนำเงินของผู้
ที่มีรายได้ดีมาช่วยผู้ที่มีรายได้น้อยให้ออมเงินในระยะยาวและยังช่วยสนับสนุนการลงทุนใน ตลาดทุนด้วย และเมื่อรวมกับอีก 2 มาตรการแล้ว คาดว่าจะทำให้กรมสรรพากรมีรายได้เพิ่มขึ้น
5,000 ล้าน บาทต่อปี”

วัตถุประสงค์

- TISA หรือ Thailand Individual Saving Account เป็นมาตรการที่ออกแบบมาเพื่อส่งเสริมการออมและการลงทุนใน **หุ้นไทยรายตัว**
- วัตถุประสงค์หลักคือการ **สร้างวินัยการออมระยะยาวของประชาชน** และสนับสนุนให้สังคมไทยเข้าใจเรื่องการออมระยะยาวมากขึ้น
- มาตรการนี้สอดคล้องกับแนวคิดของระบบ **Individual Saving Account (ISA)** ที่จะอนุญาตให้ประชาชนมีบัญชีออมการลงทุนของตนเอง 1 บัญชี เพื่อเลือกลงทุนในตลาดทุนได้โดยตรงตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

4 Dec 25

สิทธิประโยชน์ทางภาษีและเพดานที่กำหนด

- ผู้ลงทุนที่ลงทุนผ่านบัญชี TISA จะได้รับ **สิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษี** เมื่อทำตามเงื่อนไขที่กำหนด โดยมาตรการนี้ใช้ **แรงจูงใจทางด้านภาษี (Tax Incentive)** เป็นเครื่องมือ
- รัฐบาลเตรียมกำหนด **เพดานค่าลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาทุกรายการไม่เกิน 800,000 บาทต่อปี** โดยการลดหย่อนภาษีจาก TISA จะอยู่ภายใต้เพดานรวม 800,000 บาทต่อปีนี้ด้วย
- TISA ถูกออกแบบมาให้สามารถ **ลดหย่อนภาษีได้โดยตรง** โดย **ไม่ต้องผ่านผลิตภัณฑ์เฉพาะทาง** เช่น กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เหมือนที่ผ่านมา ซึ่งผู้บริหารมองว่า LTF สร้างแรงจูงใจที่บิดเบือนต่อกลไกตลาด

สถานะการดำเนินการและผลกระทบ

- มาตรการ TISA กำลังอยู่ในขั้นตอนการเตรียมเสนอต่อ **ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) ในสัปดาห์หน้า (9 ธันวาคม 2568)** และคาดว่าจะเป็น **มาตรการถาวร**
- มาตรการนี้ถูกคาดหวังว่าจะเป็น **ปัจจัยหนุนความเชื่อมั่น** และเป็น **ข่าวดี** ต่อตลาดหุ้นไทย
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เปิดเผยว่า มาตรการ TISA อยู่ในแผนงานมาอย่างต่อเนื่องกว่า 2 ปีแล้ว และร่วมมือกับกระทรวงการคลังและตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการกำหนดรายละเอียด

แนวคิดเรื่อง Individual Saving Account (ISA) หรือบัญชีออมทรัพย์ส่วนบุคคล

- แนวคิดนี้อาจเปิดโอกาสให้ประชาชนสามารถเลือกเองว่าจะนำเงินไปลงทุนในผลิตภัณฑ์ใด ไม่ว่าจะเป็นหุ้น พันธบัตร หรือกองทุน โดยรวมไว้ใน "ถังเดียวเลย"
- สิ่งนี้จะช่วยให้ประชาชนมีอิสระในการเลือกผลิตภัณฑ์มากขึ้น และช่วยลดปัญหาความซ้ำซ้อนของผลิตภัณฑ์เฉพาะกิจที่เคยออกมาในอดีต

โครงสร้างบัญชี TISAs ที่ถูกนำเสนอ

จากผลการศึกษาวิจัย ได้มีการเสนอกรอบการทำงาน TISA ที่แบ่งออกเป็น **4 ประเภทหลัก** เพื่อตอบสนองวัตถุประสงค์และความเสี่ยงที่แตกต่างกันของประชาชน:

1. TISA-Saving (บัญชีเพื่อการออม):

- ออกแบบมาเพื่อการออมระยะสั้นถึงกลาง (1-5 ปี) เน้นสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำ
- วัตถุประสงค์คือเพื่อเป็นเงินสำรองฉุกเฉินหรือเป้าหมายทางการเงินทั่วไป
- เสนอลดหย่อนภาษีสูงสุด 100,000 บาท ต่อปี

2. TISA-Investment (บัญชีเพื่อการลงทุน):

- มุ่งส่งเสริมการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีศักยภาพให้ผลตอบแทนระยะยาว เช่น หุ้นรายตัว, ตราสารหนี้, ETF, และกองทุนรวม
- เหมาะสำหรับกลุ่มผู้มีรายได้สูงและพนักงานบริษัทเอกชนที่มีความพร้อมรับความเสี่ยง

3. TISA-Retirement (บัญชีเพื่อการเกษียณ):

- ออกแบบมาเพื่อการออมเพื่อวัยเกษียณโดยเฉพาะ โดยใช้วิธี Dollar-Cost Averaging (DCA)
- อาจมีแรงจูงใจเพิ่มเติม เช่น เงินสมทบจากภาครัฐ (Government Matching Contributions)
- ลงทุนสูงสุด 300,000 บาท ต่อปี

4. TISA-Junior (บัญชีเพื่ออนาคตบุตร):

- สำหรับผู้ปกครองออมเงินเพื่อการศึกษาหรือเป็นทุนเริ่มต้นของบุตรหลาน (อายุ 0-20 ปี)
- เงินจะไม่สามารถถอนได้จนกว่าผู้ถือบัญชีจะบรรลุนิติภาวะ (อายุ 20 ปี) ยกเว้นกรณีค่ารักษาพยาบาลฉุกเฉิน

ตารางด้านล่างนี้เปรียบเทียบคุณสมบัติหลักของบัญชี ISA ใน 3 ประเทศที่เป็นต้นแบบสำคัญ ได้แก่ สหราชอาณาจักร แคนาดา และญี่ปุ่น

คุณสมบัติหลัก	สหราชอาณาจักร (ISA)	แคนาดา (TFSA)	ญี่ปุ่น (NISA)
ปีที่ริเริ่ม	1999	2009	2014
ประเภทบัญชี	เงินสด, หุ้นและกองทุน, การเงินนวัตกรรม, ตลอดชีพ, เพื่อเยาวชน	บัญชีเงินฝาก, สัญญารายปี, การจัดการในรูปแบบทรัสต์	โควตาเพื่อการเติบโต, โควตาแบบสะสม
วงเงินลงทุนต่อปี	สูงสุด 20,000 ปอนด์	สูงสุด 7,000 ดอลลาร์แคนาดา	สูงสุด 1.2 ล้านเยน (โควตาทั่วไป ภายใต้ระบบใหม่ปี 2024)
สิทธิประโยชน์ทางภาษี	ยกเว้นภาษีเงินได้จาก ดอกเบี้ย เงินปันผล และ กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gains)	ยกเว้นภาษีเงินได้จาก ดอกเบี้ย เงินปันผล และ กำไรจากการขายหลักทรัพย์	ยกเว้นภาษีเงินได้จาก ดอกเบี้ย เงินปันผล และ กำไรจากการขายหลักทรัพย์

ISA ในสหราชอาณาจักร (United Kingdom: UK ISA)

ISA ของสหราชอาณาจักรเป็นต้นแบบของโครงการนี้ โดยเริ่มใช้ในปี 1999 เพื่อทดแทนโครงการเดิมอย่าง Personal Equity Plans (PEPs) และ Tax-Exempt Special Savings Accounts (TESSAs) ผู้ลงทุนที่เป็นพลเมืองสหราชอาณาจักรสามารถใส่เงินลงทุนรวมกันได้สูงสุดถึง **£20,000** ต่อปี (สำหรับปีภาษี 2025/2026) โดยเงินลงทุนและผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจะได้รับการยกเว้นภาษี (Exemption from income tax and capital gains tax)

ประเภทหลักของบัญชี ISA ในสหราชอาณาจักร ได้แก่:

- **Cash ISA (บัญชีเงินสด):** เป็นบัญชีออมทรัพย์ที่ให้ดอกเบี้ยปลอดภาษีในสหราชอาณาจักร และโดยปกติแล้วเป็นบัญชีเงินฝาก
- **Stocks and Shares ISA (บัญชีหุ้นและกองทุน):** เป็นบัญชีลงทุนที่สามารถถือครองสินทรัพย์ได้หลากหลาย เช่น หุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์, ตราสารหนี้, หน่วยลงทุนของกองทุนรวม (เช่น UCITS), และ Exchange-Traded Funds (ETFs)
- **Innovative Finance ISA (IFISA):** เป็นบัญชีที่ออกแบบมาเพื่อใช้สำหรับการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินรูปแบบใหม่ เช่น การปล่อยกู้ระหว่างบุคคล (Peer-to-Peer lending หรือ P2P)
- **Lifetime ISA (LISA):** เป็นบัญชีพิเศษสำหรับผู้ที่อายุ 18-40 ปี ที่ต้องการออมเงินเพื่อซื้อบ้านหลังแรก (มูลค่าไม่เกิน £450,000) หรือเพื่อใช้ในวัยเกษียณ (ถอนได้เมื่ออายุ 60 ปีขึ้นไป) รัฐบาลจะเพิ่มเงินโบนัสให้ **25%** ของเงินที่สมทบในแต่ละปี (สูงสุด £1,000 ต่อปี) โดยมีเพดานการสมทบสูงสุด £4,000 ต่อปี
- **Junior ISA (JISA):** เป็นบัญชีเพื่อการออมสำหรับเด็กอายุต่ำกว่า 18 ปี โดยมีวงเงินการลงทุนแยกต่างหากจากบัญชีผู้ใหญ่ (เพดานอยู่ที่ £9,000 ต่อปี สำหรับปีภาษี 2020-21)

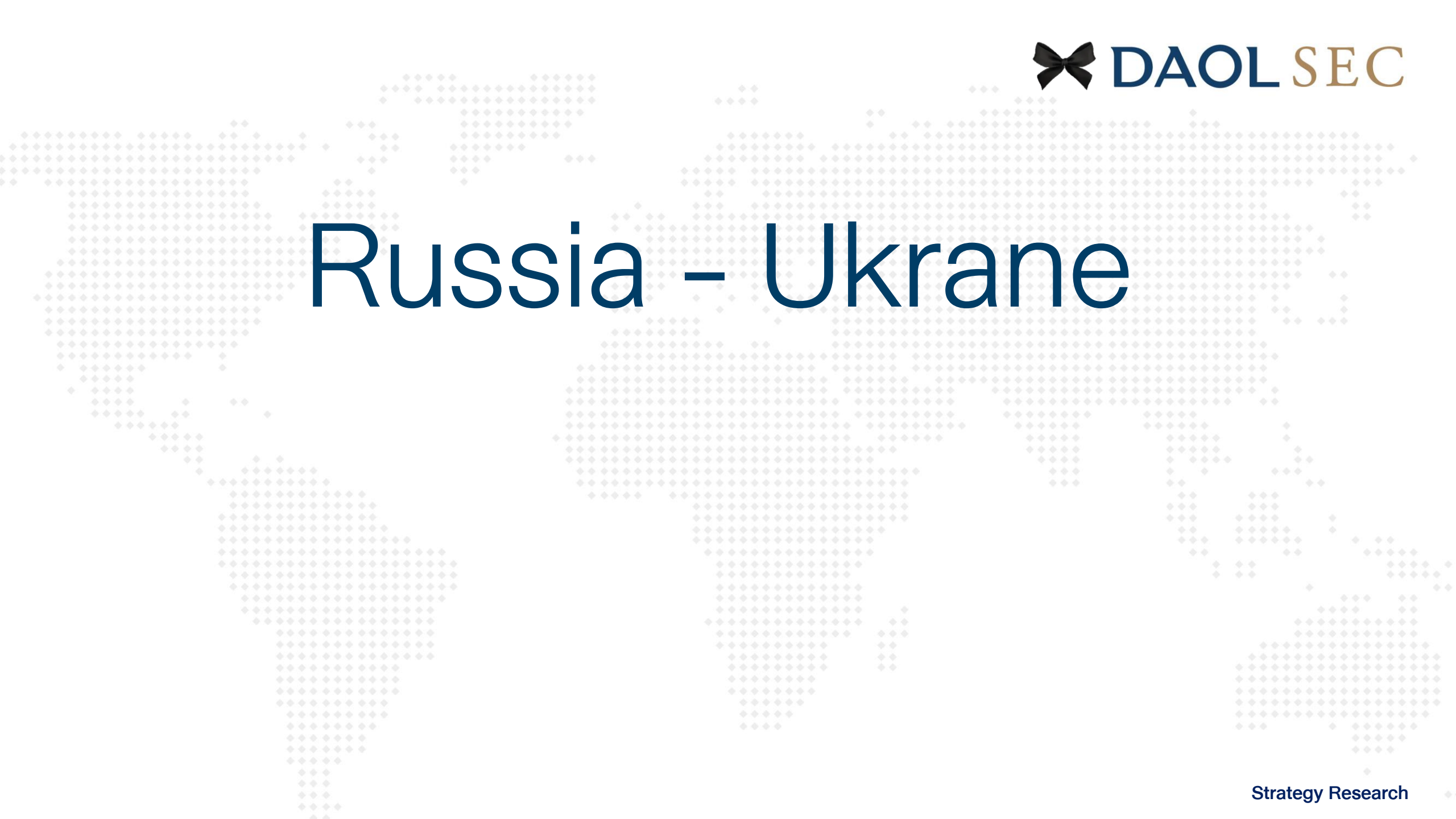
นอกจากนี้ ยังมี **British ISA** ที่รัฐบาลสหราชอาณาจักรประกาศในเดือนมีนาคม 2024 โดยเสนอวงเงินเพิ่มเติม £5,000 ต่อปี เพื่อลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในสหราชอาณาจักรโดยเฉพาะ

ส่องโมเดลลงทุน NISA ได้อย่างไร?

- **Nippon Individual Savings Account (NISA)** คือ โครงการส่งเสริมการลงทุนของรัฐบาลญี่ปุ่น ที่มีเป้าหมายเพื่อกระตุ้นให้ประชาชนในญี่ปุ่นประหยัดและลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ เช่น หุ้น พันธบัตร หรือกองทุนรวม (Mutual funds) โดยไม่ต้องเสียภาษีจากกำไรที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในบัญชี NISA มี 2 รูปแบบ คือ
- **NISA แบบทั่วไป :** สำหรับผู้ที่มีอายุ 20 ปีขึ้นไป สามารถลงทุนได้สูงสุด 1.2 ล้านบาทต่อปี กำไรจากการลงทุน (เช่น ดอกเบี้ย เงินปันผล หรือกำไรจากการขาย) จะได้รับการยกเว้นภาษีในระยะเวลา 5 ปี วงเงินลงทุนสะสม 18 ล้านบาท
- **NISA แบบสะสม :** มีเป้าหมายสำหรับการลงทุนในระยะยาว เหมาะสำหรับการลงทุนในกองทุนรวม (Mutual funds) หรือผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมกับการลงทุนในระยะยาว สามารถลงทุนได้สูงสุด 40,000 บาทต่อเดือน (หรือ 480,000 บาทต่อปี) วงเงินลงทุนสะสม 6 ล้านบาท กำไรจากการลงทุนจะได้รับการยกเว้นภาษีในระยะเวลา 20 ปี



<https://www.krungsri.com/th/wealth/krungsri-prime/privileges/articles/krungsri-prime-tisa-tax-deduction-investment-guide>

A faint, dotted world map serves as the background for the slide.

Russia – Ukraine



ปธน. ทรัมป์ แสดงความพอใจต่อผลการหารือระหว่าง 'วิตคอฟฟ์' และ 'ปูติน' โดยระบุว่าเป็นไปในทิศทางที่ดีและมีข้อเสนอที่น่าจะเดินหน้าต่อไปได้ แต่ยังไม่ขอฟันธงถึงผลลัพธ์สุดท้าย เพราะความสำเร็จต้องอาศัยความร่วมมือจากทั้งสองฝ่าย โดยเปรียบว่า 'ตบมือข้างเดียวไม่ดัง' (It takes two to tango)"

- การเจรจาดังกล่าวนั้นมีขึ้นเพื่อหาข้อตกลงสันติภาพยุติสงครามในยูเครน ซึ่งดำเนินมาเกือบสัปดาห์แล้ว
- **สตีฟ วิตคอฟฟ์** ผู้แทนพิเศษของทรัมป์ และ **จared คุชเนอร์** บุตรเขยของทรัมป์ ได้พบปะหารือกับประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน แห่งรัสเซีย ที่กรุงมอสโก การเจรจาดังกล่าวนี้น่าจะเกิดขึ้นหลังจากการหารือชุดก่อนหน้านี้หลายครั้งในช่วงไม่กี่วันที่ผ่านมาเกี่ยวกับข้อเสนอสันติภาพ 28 ข้อ ซึ่งยังไม่มีการสรุปที่แน่ชัด
- ทำเนียบเครมลินระบุเมื่อวันอังคาร (2 ธ.ค.) ว่า ปูตินได้พูดคุยกับวิตคอฟฟ์และคุชเนอร์อย่าง "เป็นประโยชน์อย่างยิ่ง" (very useful) แต่ยืนยันว่า **ยังไม่มีข้อตกลง**
- การเจรจาดังกล่าวเกิดขึ้นจาก **ข้อเสนอสันติภาพ 28 ข้อ** ซึ่งถูกมองว่าเอื้อประโยชน์ต่อฝ่ายรัสเซีย เนื่องจากข้อเสนอนี้ยืนยันให้ยูเครนสละดินแดน จำกัดขนาดกองทัพ และละเว้นจากการเป็นสมาชิก NATO
- ยูเครนและพันธมิตรยุโรปได้ปฏิเสธข้อเสนอดังกล่าว และสหรัฐฯ กับยูเครนได้ทำการ "ตัดทอน" (whittled it down) ข้อเสนอเหล่านั้นลง แต่ฉบับล่าสุดยังไม่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ
- **สตีฟ วิตคอฟฟ์** และ **คุชเนอร์** มีกำหนดจะพบกับผู้เจรจาระดับสูงของยูเครนที่ไมอามีในวันพฤหัสบดีเพื่อสานต่อการเจรจา
- **ด้านฝรั่งเศส** ยังคงผลักดันให้ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง (Xi Jinping) ใช้ **อิทธิพลของตนต่อวลาดิมีร์ ปูติน** เพื่อยุติสงครามในยูเครน แม้ว่าจะมีการติดต่อกันอย่างสม่ำเสมอตั้งแต่การรุกรานเต็มรูปแบบในปี 2565 แต่ผู้นำฝรั่งเศสก็ไม่สามารถหยุดยั้งเงินจากการส่งออกสินค้าที่ใช้ได้สองทาง (dual goods) ไปยังรัสเซียได้



Kremlin Calls Russia-US Talks Constructive But No Deal Reached

Kremlin Calls Russia-US Talks Constructive But No Deal Reached

[03.12 07:22]

รวบรวมโดย DAOL Strategy Research

สรุป:

- เจรจา 5 ชั่วโมง: การประชุมระหว่างวลาดิมีร์ ปูติน กับคณะผู้แทนสหรัฐฯ นำโดย Steve Witkoff และ Jared Kushner ในมอสโกใช้เวลาเกือบ 5 ชั่วโมง โดยเครมลินระบุว่าการหารือเป็นไปอย่าง "สร้างสรรค์และมีประโยชน์มาก" แต่ยังไม่บรรลุข้อตกลงใดๆ
- ติดขัดเรื่องดินแดน: ประเด็นสำคัญที่ยังตกลงกันไม่ได้คือ "การควบคุมดินแดน" ซึ่งที่ปรึกษาของปูตินยอมรับว่าข้อเสนอบางอย่างของสหรัฐฯ ดูยอมรับได้มากขึ้น แต่ถ้อยคำบางอย่างยังต้องปรับปรุง และงานยังเหลืออีกมากทั้งในฝั่งมอสโกและวอชิงตัน
- การประชุมสุดยอด: ความเป็นไปได้ที่ปูตินจะพบกับทรัมป์นั้นขึ้นอยู่กับความคืบหน้าของการเจรจา โดยรัสเซียได้รับเอกสารเพิ่มเติมจากสหรัฐฯ อีก 4 ฉบับ นอกเหนือจากข้อเสนอเดิม
- ท่าทีแข็งกร้าว: ก่อนการประชุม ปูตินระบุว่าจะโจมตีเรื่องของประเทศที่สนับสนุนยูเครน หากการโจมตีของเรือน้ำมันของรัสเซียไม่ยุติลง โดยเรียกการกระทำของยูเครนว่าเป็น "โจรสลัด" และกล่าวหาผู้นำยุโรปว่าพยายามขัดขวางกระบวนการสันติภาพ
- ความหวังของยูเครน: เซเลนสกีกล่าวว่าเขาหวังผลการประชุมนี้อย่างใจจดใจจ่อ และพร้อมที่จะพบกับทรัมป์ โดยมองว่าเวอร์ชันล่าสุดของแผนสันติภาพ "ดูดีขึ้น" แม้จะมีความกังวลในยุโรปว่าแผนนี้อาจเป็นการให้รางวัลแก่ผู้รุกราน

การเจรจาครั้งนี้เกิดขึ้นที่กรุงมอสโก โดยมีเป้าหมายเพื่อหาทางออกอย่างสันติเพื่อยุติสงครามในยูเครน

3 Dec 25

ผู้เข้าร่วมและลักษณะการหารือ

- ประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน ผู้นำรัสเซีย ได้ประชุมร่วมกับผู้แทนพิเศษของสหรัฐฯ คือ สตีฟ วิตคอฟ (Steve Witkoff) และ จาเร็ด กุชเนอร์ (Jared Kushner) (บุตรเขยของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์) ที่ทำเนียบเครมลิน
- การหารือใช้เวลาเกือบ 5 ชั่วโมง
- ยูริ อุซาคอฟ (Yuri Ushakov) ที่ปรึกษานโยบายต่างประเทศของเครมลิน กล่าวว่า **การเจรจาเป็นไปอย่าง "สร้างสรรค์และมีประโยชน์มาก"** (constructive and very informative) ขณะที่ คิริล ดมิทรีฟ (Kirill Dmitriev) ผู้แทนเครมลินที่เข้าร่วมประชุม เรียกว่าการเจรจาเป็นไปอย่าง **"มีประสิทธิภาพ"** (productive)

ผลลัพธ์หลักและประเด็นที่ตกลงกันไม่ได้

- แม้บรรยากาศจะเป็นไปในทางบวก แต่ **ยังไม่บรรลุข้อตกลงประนีประนอม** (a compromise hasn't been reached yet) ในประเด็นสำคัญของการ **ควบคุมดินแดน** (territorial control)
- เครมลินระบุว่า **ข้อเสนอของอเมริกาส่วนหนึ่งยอมรับได้** แต่จำเป็นต้องมีการหารือเพิ่มเติม ในขณะที่ บางถ้อยคำที่ถูกเสนอนั้นไม่สามารถยอมรับได้
- รัสเซียได้รับเอกสาร 4 ฉบับจากสหรัฐฯ นอกเหนือจากข้อเสนอสันติภาพฉบับเดิม และทั้งสองฝ่ายแสดงความพร้อมที่จะทำงานร่วมกันต่อไป

เบื้องหลังและแผนสันติภาพ

- การเจรจาครั้งนี้เป็นการหารือข้อเสนอล่าสุดเพื่อยุติสงครามที่ยืดเยื้อมาเกือบ 4 ปี
- วิตคอฟเป็นผู้ผลักดันแผน 28 ข้อฉบับดั้งเดิม ซึ่งร่างขึ้นร่วมกับผู้แทนเครมลิน คือ คิริล ดมิทรีฟ
- แผนดังกล่าวจำลองมาจากข้อตกลงสันติภาพของทรัมป์ในกาซา (Trump's Gaza peace deal)
- ข้อเสนอฉบับเดิมสร้างความไม่พอใจให้กับเจ้าหน้าที่ยูเครนและยุโรป เนื่องจากมีข้อเรียกร้องที่ยูเครนปฏิเสธมาโดยตลอด
- อย่างไรก็ตาม ประธานาธิบดีโวลอดิมีร์ เซเลนสกี ของยูเครนกล่าวว่า แผนฉบับล่าสุด **"ดูดีขึ้น"** ("looks better") และเขากำลังรอผลการประชุมที่มอสโก เซเลนสกีระบุว่าพร้อมที่จะพบกับทรัมป์ ซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเจรจาครั้งนี้

4. ปัจจัยแวดล้อมก่อนการเจรจา

- ก่อนการประชุม ปูตินได้ส่งสัญญาณเตือนชาติมหาอำนาจยุโรปว่า **รัสเซียพร้อมที่จะต่อสู้** หากยุโรปเริ่มต้นทำสงครามกับรัสเซีย
- ปูตินระบุว่า **ตัดการเข้าถึงทะเลของยูเครน** เพื่อตอบโต้ที่ยูเครนใช้โดรนโจมตีเรือบรรทุกน้ำมัน "กองเรือเภา" ของรัสเซียในทะเลดำ ซึ่งปูตินเรียกว่าเป็น **"การกระทำที่เป็นโจรสลัด"**
- ความสำเร็จในการเจรจาและนำไปสู่การยุติสงครามอาจเป็นช่องทางให้มีการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย ซึ่งจะทำให้รัสเซียสามารถส่งออกน้ำมันเข้าสู่ตลาดโลก และอาจส่งผลกระทบต่อตลาดพลังงาน (ในวันดังกล่าว สัญณาน้ำมันดิบ WTI ปิดลบ 1.15% เนื่องจากความวิตกกังวลเรื่องอุปทานสันติภาพและการจับตาการเจรจาสันติภาพ)

สถานการณ์ระหว่างยูเครน สหรัฐฯ และรัสเซีย

DAOL SEC

1 Dec 25

สถานการณ์ระหว่างยูเครน สหรัฐฯ และรัสเซีย

1. ความขัดแย้งยังรุนแรง (Conflict Persistence)

- **การโจมตีของรัสเซีย:** รัสเซียเปิดฉากโจมตีทางอากาศอย่างหนักใส่กรุงเคียฟ โดยประธานาธิบดีเซเลนสกีระบุว่า **มีผู้บาดเจ็บประมาณ 36 ลูกและโดรนเกือบ 600 ลำ** ถูกยิงใส่เป้าหมายหลักคือ **โครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานและพลเรือน** ทำให้มีผู้เสียชีวิตและไฟฟ้าดับเป็นวงกว้าง
- **การตอบโต้ของยูเครน:** ยูเครนตอบโต้ด้วยการกำหนดเป้าหมายโจมตีโรงกลั่นน้ำมันและโรงงานส่งออกน้ำมันของรัสเซีย

2. การเจรจาสันติภาพและความกดดันจากสหรัฐฯ (US Diplomacy & Pressure)

- **การหารือในสหรัฐฯ:** คณะเจรจาของยูเครนนำโดย นาย Rustem Umerov ได้เดินทางไปสหรัฐฯ (ฟลอริดา) เพื่อพบกับเจ้าหน้าที่สหรัฐฯ (รวมถึงรัฐมนตรีต่างประเทศ Marco Rubio และวุฒิสภา Steve Witkoff) โดยกล่าวว่าการหารือเป็นไปอย่าง **"มีประสิทธิภาพ"** (productive)
- **เงื่อนไขของทรัมป์:** ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กำลังผลักดันให้ยูเครนทำการ **"ผ่อนปรนเรื่องดินแดน"** (territorial concessions) และยอมข้อเรียกร้องอื่น ๆ ต่อมอสโกเพื่อยุติสงคราม. ทรัมป์ยังกล่าวถึงยูเครนว่ามี **"สถานการณ์การทุจริตที่กำลังเกิดขึ้น ซึ่งไม่เป็นประโยชน์"** ต่อการเจรจา
- **ความคืบหน้าถัดไป:** วุฒิสภาสหรัฐฯ นาย Witkoff มีกำหนดนำคณะผู้แทนสหรัฐฯ ไปเจรจากับรัสเซียที่กรุงมอสโกในสัปดาห์ถัดไป.

3. เงื่อนไขการหยุดยิงของรัสเซีย (Russian Conditions)

- **จุดยืนของปูติน:** ประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน กล่าวว่า ข้อเสนอของทรัมป์อาจเป็นพื้นฐานสำหรับข้อตกลงในอนาคตได้ แต่ยืนยันว่า **มอสโกจะหยุดสู้รบต่อเมื่อยูเครนถอนทหารออกจากพื้นที่ในภูมิภาคโดเนตสค์** ซึ่งเป็นพื้นที่ที่รัสเซียยังไม่ได้ยึดครอง
- **ร่างแผนเบื้องต้น:** ร่างแผนสันติภาพที่ฝ่ายทำเนียบขาวเคยเสนอเรียกร้องให้ยูเครน ยกเลิกความทะเยอทะยานในการเข้าร่วม NATO และยอมจำนนดินแดนในภูมิภาคดอนบาส



Strategy Research

- **พื้นฐานข้อตกลง:** ประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน ของรัสเซีย แถลงในการประชุมที่บิเชก (คีร์กีซสถาน) ว่าแผนสันติภาพที่หารือกันในสวิตเซอร์แลนด์ (เจนีวา) อาจกลายเป็นพื้นฐานสำหรับข้อตกลงในอนาคตกับยูเครนได้
- **โครงสร้างแผน:** ปูตินเปิดเผยว่าหลังการหารือที่เจนีวา ได้มีการตัดสินใจแบ่งแผนออกเป็น 4 ส่วน แต่ยังไม่มียุทธศาสตร์ของแผนนี้ออกมาอย่างเป็นทางการ
- **ความกังวลด้านความมั่นคง:** รัสเซียแสดงความพร้อมที่จะหารือเกี่ยวกับความกังวลด้านความมั่นคงของยุโรป โดยระบุว่าแผนปัจจุบันได้คำนึงถึงความกังวลบางประการของรัสเซียไว้ด้วยแล้ว
- **การถอนทหาร:** เมื่อถูกถามถึงเงื่อนไขที่รัสเซียต้องการให้ยูเครนถอนทหารออกจากส่วนที่ยังไม่ได้ถูกยึดครองในภูมิภาคโดเนตสค์ ปูตินตอบเพียงว่ารัสเซียจะหยุดการต่อสู้เมื่อยูเครนถอนทหาร โดยไม่ได้ขยายความเพิ่มเติม
- **ผลกระทบจากคว่ำบาตร:** ปูตินยอมรับว่ามาตรการคว่ำบาตรล่าสุดของสหรัฐฯ ต่อบริษัทน้ำมันรัสเซียเป็นเรื่องที่ "ไม่คาดคิด" และกำลังส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์กับสหรัฐฯ

ความคืบหน้าและเงื่อนไขของข้อตกลง**

- * กริมป์กล่าวว่าได้มีความคืบหน้าอย่างมาก (tremendous progress) ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา
- * ร่างพิมพ์เขียวสันติภาพล่าสุดได้รับการจำกัดให้เหลือ **19 ข้อเสนองานใหม่** ในการประชุมที่เจนีวา
- * คณะผู้แทนสหรัฐฯ และยูเครนได้ ***บรรลุความเข้าใจร่วมกันในเงื่อนไขหลักของข้อตกลง*** ที่ได้หารือกันที่เจนีวาแล้ว
- * **Rustem Umerov** เลขาธิการสภาความมั่นคงและการป้องกันประเทศของยูเครน ยืนยันว่ายูเครนตั้งตารอที่จะจัดการเยือนของประธานาธิบดีเซเลนสกีไปยังสหรัฐฯ โดยเร็วที่สุดในเดือนนี้
- * รัสเซียโดยรัฐมนตรีต่างประเทศ **Sergei Lavrov** กล่าวว่ามอสโกคาดหวังว่าสหรัฐฯ จะนำเสนอแผนฉบับใหม่หลังการพูดคุยกับยุโรปและยูเครน

ประเด็นที่ยังเป็นข้อก่กเถียงและแรงกดดัน**

- * การเจรจาดังกล่าวเกิดขึ้นท่ามกลางแรงกดดันจากสหรัฐฯ ให้ยูเครนยอมรับการประนีประนอมในข้อตกลงสันติภาพกับรัสเซีย
- * ร่างแผนฉบับแรกสร้างความไม่พอใจในเคียฟและเมืองหลวงในยุโรป เนื่องจากข้อเรียกร้องที่สำคัญ ได้แก่ การที่ยูเครนต้อง **ยกเลิกความทะเยอทะยานในการเข้าร่วม NATO** และ **ยอมยกดินแดนในภูมิภาค Donbas ตะวันออก**
- * กริมป์แสดงความเห็นว่าการขอให้ยูเครนสละดินแดนที่กำลังถือครองนั้นเป็นสิ่งที่จำเป็น เนื่องจากดินแดนดังกล่าว "อาจถูกรัสเซียยึดได้ยู่ดีในอีกสองสามเดือนข้างหน้า" และข้อเสนอมจะทำให้รัสเซีย "หยุดต่อสู้และไม่ยึดดินแดนเพิ่มอีก" อย่างไรก็ตาม ความคิดเห็นเหล่านี้อาจสร้างความไม่พอใจในเคียฟและยุโรป เนื่องจากเกรงว่ากริมป์ได้ ***อำนวยความสะดวก*** ให้กับความต้องการของประธานาธิบดีปูตินผ่านการเจรจา
- * Ihor Brusylo รองหัวหน้าสำนักงานของประธานาธิบดีเซเลนสกี ระบุว่าการอภิปรายเกี่ยวกับ **ประเด็นดินแดน** จะต้องถูกนำไปแก้ไขในการประชุมระหว่างประธานาธิบดียูเครนและสหรัฐฯ

เปิดแผนสันติภาพ 28 ข้อ หยุดสงครามรัสเซีย-ยูเครน

DAOL SEC

1. อธิปไตยของยูเครนจะได้รับการยืนยัน : CNN รายงานว่า ประเด็นนี้ดูชัดเจนเพราะการอยู่รอดของยูเครนในฐานะ “รัฐเอกราช” ยังคงเป็นเรื่องไม่แน่นอน แต่การยอมรับนี้จึงถือเป็นความสำเร็จที่สำคัญท่ามกลางการโจมตีของรัสเซีย
2. จะมีการทำข้อตกลง “ไม่รุกราน” อย่างรอบด้านระหว่างรัสเซีย ยูเครน และยุโรป ที่จะกำหนดว่าทุกความคลุมเครือในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา จะถือว่าถูกจัดการและยุติเรียบร้อยแล้ว
3. เป็นที่คาดการณ์ว่ารัสเซียจะต้อง “ไม่บุกรุกประเทศเพื่อนบ้าน” อื่น ๆ และนาโตจะไม่ขยายตัวไปเพิ่มมากกว่านี้ : ประเด็นนี้ถูกจับตามองไปที่ประเทศจอร์เจียซึ่งเป็นเพื่อนบ้านของรัสเซียจะไม่เข้าร่วมนาโตในเร็ว ๆ นี้เช่นกัน แต่ที่ผ่านมารัฐบาลก่อนหน้านี้ของจอร์เจียพยายามจะยุติแนวคิดการไม่เข้าร่วมนี้
4. จะมีการเจรจาโดยตรงระหว่างรัสเซียและนาโต โดยมีสหรัฐฯ ทำหน้าที่เป็นตัวกลาง เพื่อแก้ไขปัญหาด้านความมั่นคงทั้งหมดและสร้างเงื่อนไขลดความตึงเครียดเพื่อประกันความมั่นคงในระดับโลกและเพิ่มโอกาสความร่วมมือพัฒนาทางเศรษฐกิจในอนาคต
CNN รายงานว่ากรัмпวาทของสหรัฐฯ ให้เป็นตัวกลางระหว่างนาโตและรัสเซียอีกครั้ง ไม่เหมือนกับชนแบบดั้งเดิม แต่สหรัฐฯ ยังคงเป็นส่วนที่ใหญ่ที่สุดของพันธมิตรทางการในนาโต
5. ยูเครนจะได้รับการรับประกันความมั่นคงที่เชื่อถือได้ : ประเด็นนี้มีความสำคัญและเป็นหนึ่งในสิ่งที่ประธานาธิบดีโวลอดิเมียร์ เซเลนสกี ของยูเครน ได้เรียกร้องต่อสหรัฐฯ มาตลอด
6. กองทัพยูเครนจะต้องลดขนาดลงและจะต้องจำกัดกำลังพลไม่เกิน 6 แสนนาย : เป็นประเด็นที่เกิดการถกเถียงว่าข้อเสนอนี้อาจทำให้ยูเครนเสียเปรียบ ขณะที่ CNN รายงานว่าสำหรับกำลังพลจำนวน 6 แสนนาย ถือเป็นตัวเลขที่สำคัญ และยิ่งห่างไกลการลดขนาดกองทัพตามแบบที่รัสเซียเคยเรียกร้อง อย่างไรก็ตามฝั่งรัสเซียกลับไม่ถูกขอให้ลดขนาดกองทัพหรือจำกัดกำลังใด ๆ
7. ยูเครนต้องบัญญัติในรัฐธรรมนูญว่าจะ “ไม่เข้าร่วม” การเป็นสมาชิกองค์การสนธิสัญญาแอตแลนติกเหนือ หรือ นาโต และ นาโตจะต้องเห็นชอบที่จะกำหนดเป็นบทบัญญัติในกฎบัตรของตนว่า ยูเครนจะไม่ถูกรับเข้าเป็นสมาชิกในอนาคต : นี่คือนโยบายสำคัญที่อาจไม่เป็นที่ยอมรับจากฝั่งยูเครนและเป็นความต้องการที่รัสเซียยืนยันมาตลอดว่า ยูเครนจะต้องไม่เข้าเป็นสมาชิกลาตินหากต้องการจบสงครามนี้
CNN เผยว่า ความคิดที่ว่ายูเครนอาจเข้าร่วมนาโตเป็นหนึ่งในเหตุผลที่รัสเซียใช้ในการเปิดฉากการรุกรานเต็มรูปแบบตั้งแต่แรก ขณะที่ฝั่งนาโตหากจะมีการบันทึกในกฎบัตรว่าจะไม่รับยูเครนเข้าเป็นสมาชิกจะต้องผ่านการเห็นชอบจากทุกประเทศสมาชิกก่อนเช่นกัน
8. นาโต ต้องตกลงที่จะไม่ประจำกองกำลังทหารในยูเครน
9. เครื่องบินรบของประเทศในยุโรปจะประจำการอยู่ในโปแลนด์ : ข้อนี้เป็นสิ่งที่เกิดขึ้นอยู่แล้วในขณะนี้

-การรับประกันความมั่นคง-

10. สหรัฐฯ จะรับประกันความมั่นคงของยูเครน : แต่มีเงื่อนไขที่ต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด ดังนี้

- สหรัฐฯ จะได้รับคำตอบแทนสำหรับการรับประกัน
- หาก “ยูเครนบุกรุกรัสเซีย” จะสูญเสียการรับประกันทันที
- หาก “รัสเซียบุกรุกยูเครน” นอกเหนือจากการตอบโต้ทางทหารจากฝ่ายตรงข้าม “การคว่ำบาตรทั้งหมดบนโลก” จะถูกนำกลับมาใช้กับรัสเซียและการยอมรับเขตแดนใหม่ตามที่ระบุในแผนสันติภาพนี้รวมถึงสิทธิประโยชน์อื่น ๆ ของรัสเซียจะถือว่าเป็น “โมฆะ” ทันที
- หากยูเครนยังจับอาวุธใส่ “กรูมอสโก” และ “นครเซนต์ปีเตอส์เบิร์ก” ของรัสเซีย อย่างไม่มีสาเหตุ การรับประกันความมั่นคงจะสิ้นสุดทันที
- CNN รายงานว่าในข้อที่ 10 นี้ แม้จะระบุอย่างชัดเจนที่รวมถึงการโจมตีมอสโกหรือเซนต์ปีเตอส์เบิร์ก แต่ยังไม่ได้ครอบคลุมวิธีการอื่น ๆ มากมายที่ทำให้เกิดการอาจจะเปิดข้อตกลงได้

11. ยูเครนมีสิทธิ์เข้าร่วมสหภาพยุโรปและจะได้รับสิทธิ์เข้าถึงตลาดยุโรปแบบพิเศษในระยะสั้น แต่ขณะเดียวกันประเด็นนี้ยังอยู่ระหว่างการพิจารณา

12. ยูเครนจะได้รับมาตรการต่าง ๆ ในระดับโลกเพื่อฟื้นฟูประเทศ ที่มีรายละเอียด เช่น การจัดตั้งกองทุนพัฒนายูเครนเพื่อลงทุนในอุตสาหกรรมที่เติบโตอย่างรวดเร็ว รวมถึงสหรัฐฯ จะร่วมมือกับยูเครนในการฟื้นฟู พัฒนา และปรับปรุงเมือง-ที่อยู่อาศัยที่ได้รับผลกระทบจากสงคราม รวมถึงสหรัฐฯ จะดำเนินการโครงสร้างพื้นฐานด้านก๊าซร่วมกับยูเครน นอกจากนี้ จะมีความร่วมมือเพื่อการสกัดแร่ธาตุและทรัพยากรธรรมชาติ ขณะที่ธนาคารโลก (World Bank) จะจัดทำแพ็คเกจทางการเงินพิเศษเพื่อเร่งรัดความพยายามเหล่านี้

13. รัสเซียจะถูกรวมกลับเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจโลก : การปลดคว่ำบาตรจะถูกนำมาหารือในขั้นต่อไป รวมถึงสหรัฐฯ จะทำข้อตกลงความร่วมมือทางเศรษฐกิจระยะยาวและรัสเซียจะได้รับเชิญให้กลับเข้าร่วมกลุ่ม G8

14. เงินทุนที่ถูกแช่แข็ง หรือ Frozen Fund จะถูกนำไปใช้ : เป็นเงินทุนในส่วนที่ไม่ได้ถูกนำไปใช้ประโยชน์ โดยเงินทุนรัสเซียที่ถูกแช่แข็งมูลค่าหนึ่งแสนล้านดอลลาร์จะถูกนำไปลงทุนในความพยายามฟื้นฟูและพัฒนายูเครนภายใต้การนำของสหรัฐฯ โดยที่สหรัฐฯ จะได้รับผลกำไร 50% จากโครงการนี้ ส่วนยุโรปจะเพิ่มเงินอีก 100 พันล้านดอลลาร์เพื่อเพิ่มจำนวนเงินลงทุนที่สามารถใช้ในการฟื้นฟูยูเครน

- สำหรับส่วนที่เหลือของเงินทุนรัสเซียที่ถูกแช่แข็งจะถูกลงทุนในกลไกการลงทุนร่วมสหรัฐฯ-รัสเซียอีกโครงการหนึ่งโดยกองทุนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความสัมพันธ์และเพิ่มผลประโยชน์ร่วมกันและสร้างแรงจูงใจที่แข็งแกร่งไม่ให้กลับไปสู่ความขัดแย้งอีก

15. จะมีการจัดตั้งคณะทำงานร่วมสหรัฐฯ-รัสเซีย ในประเด็นความมั่นคง เพื่อส่งเสริมและเพิ่มการรับประกันการว่าข้อตกลงนี้จะได้รับการปฏิบัติตาม

16. รัสเซียต้องบัญญัติเป็นกฎหมายของตนว่าจะไม่รุกรานต่อยุโรปและยูเครน

17. สหรัฐฯ และรัสเซียจะตกลงขยายผลบังคับใช้ในสนธิสัญญาไม่แพร่ขยายอาวุธนิวเคลียร์ รวมถึงการนำสนธิสัญญา “START I” ซึ่งเป็นข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซียในการลดจำนวนหัวรบนิวเคลียร์และจับอาวุธพิสัยไกล

18. ยูเครนต้องตกลงที่จะเป็นรัฐ “ไม่มีอาวุธนิวเคลียร์” ตามสนธิสัญญาว่าด้วยการไม่แพร่ขยายอาวุธนิวเคลียร์ : ซึ่งในปัจจุบันยูเครนดำรงอยู่ในสถานะนี้แล้ว
19. โรงไฟฟ้านิวเคลียร์ซาปอริซเซียจะถูกเปิดใช้งานภายใต้การกำกับดูแลของทบวงการปรมาณูระหว่างประเทศ หรือ IAEA และไฟฟ้าที่ผลิตได้จะถูกจัดสรรอย่างเท่าเทียมระหว่างรัสเซียและยูเครน แบบ 50:50
20. ทั้งสองประเทศมุ่งมั่นที่จะดำเนินโครงการการศึกษาในโรงเรียนและสังคม เพื่อส่งเสริมความเข้าใจและความอดทนต่อวัฒนธรรมที่แตกต่าง รวมทั้งจัดการเหยียดผิวและความอคติ : ในข้อนี้ยังรวมถึงยูเครนจะนำกฎระเบียบของสหภาพยุโรปเกี่ยวกับศาสนาและการคุ้มครองชนกลุ่มที่ใช้ภาษาต่างๆ มาใช้ นอกจากนี้ทั้งสองประเทศต้องตกลงยกเลิกมาตรการที่เลือกปฏิบัติทั้งหมด และรับประกันสิทธิของสื่อและการศึกษา ขณะที่อุดมการณ์และกิจกรรมของนาซีทั้งหมดต้องถูกสั่งห้าม

-การแบ่งดินแดน-

21. **การแบ่งดินแดนรัสเซียและยูเครน** : ฝ่ายยูเครนมองว่าเสียเปรียบเพราะต้องสูญเสียดินแดนบางส่วนให้กับรัสเซีย อีกทั้งยังเป็นสิ่งที่เซเลนสกีปฏิเสธอย่างหนักแน่นมาโดยตลอด
 - คาบสมุทรไครเมีย, ลูฮันสค์ และโดเนตสค์ จะได้รับการยอมรับในทางปฏิบัติว่า “เป็นของรัสเซีย”
 - ภูมิภาคเคอร์ซอนและซาปอริซเซียจะถูกจับตามแนวเส้นแบ่งฝ่าย ซึ่งหมายถึงการยอมรับในทางปฏิบัติ “ตามแนวเส้นแบ่งนั้น” เท่านั้น
 - รัสเซียจะสละดินแดนอื่น ๆ ที่ตกลงกันไว้ซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมของตน นอกเหนือจากห้าภูมิภาคดังกล่าว (คาบสมุทรไครเมีย, ลูฮันสค์, โดเนตสค์, เคอร์ซอนและซาปอริซเซีย)
 - กองกำลังยูเครนจะถอนตัวออกจากภูมิภาคโดเนตสค์ที่ควบคุมอยู่ในปัจจุบัน และพื้นที่นี้จะกลายเป็นเขตกันชนปลอดทหาร แม้จะได้รับการยอมรับในระดับนานาชาติว่าเป็นดินแดนของรัสเซีย แต่กองกำลังรัสเซียจะต้องไม่เข้าสู่เขตปลอดทหารนี้
22. หลังจากตกลงเรื่องการจัดการดินแดนในอนาคตแล้ว ทั้งรัสเซียและยูเครนต้องมุ่งมั่นที่จะไม่เปลี่ยนแปลงการจัดการเหล่านี้โดยใช้กำลัง และการรับประกันด้านความปลอดภัยใด ๆ จะไม่ถูกนำมาใช้หากมีการละเมิดข้อผูกพันนี้
23. รัสเซียจะไม่ขัดขวางยูเครนในการใช้แม่น้ำเดนีเปอร์เพื่อกิจกรรมทางการค้า และจะมีการบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับการขนส่งทรัพยากรผ่านทะเลดำโดยเสรี
24. จะมีการจัดตั้งคณะกรรมการด้านมนุษยธรรมขึ้นเพื่อแก้ไขปัญหาค้างคา : โดยเฉพาะการแลกเปลี่ยนนักโทษ พลเมืองที่ถูกกักขัง รวมถึงเด็ก ๆ จะต้องได้กลับคืนสู่ครอบครัวอีกครั้ง
25. ยูเครนต้องจัดการเลือกตั้งใน 100 วัน : CNN รายงานว่าแทบจะเป็นไปไม่ได้ที่จะจัดการลงคะแนนเสียงอย่างถูกต้องตามกฎหมายภายในระยะเวลาเพียง 3 เดือนหลังการลงนามในข้อตกลงสันติภาพนี้ เช่นเดียวกับการปลดกำลังทหาร การปฏิรูปการเลือกตั้ง การหาเสียง และการฟื้นฟูเศรษฐกิจ จะไม่สามารถทำได้ในช่วงเวลาสั้น ๆ และผลการเลือกตั้งที่ออกมาจะนำไปสู่รัฐบาลที่ขาดอำนาจ อธิปไตยที่แท้จริง หรือถูกชักจูงโดยอิทธิพลของรัสเซีย ซึ่ง CNN กล่าวว่าอาจเป็นสิ่งที่รัสเซียต้องการ
26. ทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องในความขัดแย้งนี้จะได้รับการ “นิรโทษกรรม” เดิมรูปแบบสำหรับการกระทำของตนในช่วงสงคราม และตกลงที่จะไม่ยื่นข้อเรียกร้องหรือพิจารณาข้อร้องเรียนใด ๆ ในอนาคต : CNN รายงานว่าในประเด็นนี้ชัดเจนว่ามุ่งเป้าไปที่การ “ยกเลิกหมายจับ” ของศาลอาญาระหว่างประเทศต่อ “ปูติน” และรวมถึงข้อกล่าวหาเกี่ยวกับอาชญากรรมสงครามที่ยื่นต่อรัสเซียต้องถูกยกเลิกด้วย
27. ข้อตกลงนี้จะมีผลทางกฎหมายการดำเนินการจะถูกตรวจสอบและรับประกันโดยสภาสันติภาพ (Peace Council) ที่นำโดยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ หากมีการละเมิดจะมีการกำหนดมาตรการคว่ำบาตรทันที
28. เมื่อทุกฝ่ายตกลงต่อบันเทิงความเข้าใจฉบับนี้ การหยุดยิงจะมีผล “ทันที” หลังจากทั้งสองฝ่ายทยอยกำลังไปยังจุดที่ตกลงไว้เพื่อเริ่มดำเนินการตามข้อตกลง

แผนสันติภาพยูเครน-รัสเซีย: ข้อเสนอสันติภาพ 28 Point ระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซีย (ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากประธานาธิบดี ทรัมป์) จะบังคับให้ยูเครนต้องยกดินแดนจำนวนมากที่รัสเซียยึดไป (เช่น โครเมีย, ลูฮันสค์, โดเนตสค์ เป็นของรัสเซียโดยพฤตินัย) จำกัดขนาดกองทัพ และยุติความพยายามเข้าเป็นสมาชิก NATO แม้ว่าพันธมิตรของยูเครน (เช่น สหราชอาณาจักรและกรีซ) จะออกมาแสดงความเห็นว่าแผนนี้มีปัญหาและต้องได้รับความเห็นชอบจากยูเครน แต่ตลาดยังคงมองบวกกับข้อตกลงดังกล่าว

เรามองว่า เป็นเรื่องใหญ่ของสัปดาห์นี้ รองจากข่าวความกังวลต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจาก การยุติสงครามตามแผนนี้ รัสเซียได้เปรียบ(จบง่ายกว่า) และการยุติสงคราม ดีต่อเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะยุโรป และทิศทางเงินเฟ้อ(ลดลง)

แผนสันติภาพยูเครนล่าสุดคือ "ข้อเสนอสันติภาพ 28-point" ซึ่งถูกสร้างขึ้นโดยทูตของสหรัฐฯ (Steve Witkoff) และทูตรัสเซีย (Kirill Dmitriev) โดยที่ยูเครนแทบไม่ได้มีส่วนร่วมในการร่าง แผนนี้ยอมตามข้อเรียกร้องสำคัญหลายประการของรัสเซียที่ประธานาธิบดีเซเลนสกีเคยปฏิเสธอย่างเด็ดขาด

องค์ประกอบหลักของข้อเสนอสันติภาพ 28-point

• การยอมรับดินแดนของรัสเซีย

- แผนระบุให้ **ไครเมีย, ลูฮันสค์, และโดเนตสค์** ได้รับการยอมรับว่าเป็น **ดินแดนของรัสเซียโดยพฤตินัย** รวมถึงโดยสหรัฐฯ ด้วย
- พรมแดนในภูมิภาคเคอร์ซอนและซาโปริซเซียจะถูก **แบ่งตามแนวรบในปัจจุบัน**
- ยูเครนจะต้องถอนกำลังทหารออกจากบางส่วนของภูมิภาคดอนบาสที่รัสเซียยังยึดครองไม่สำเร็จ เพื่อสร้าง **เขตกันชนปลอดทหารที่เป็นกลาง** ซึ่งจะได้รับการยอมรับในระดับสากลว่าเป็น **ดินแดนของสหพันธรัฐรัสเซีย**

• ข้อจำกัดทางทหารและความมั่นคง

- ยูเครนต้องบัญญัติไว้ในรัฐธรรมนูญถึง **ความมุ่งมั่นที่จะไม่เข้าร่วม NATO** และ NATO ต้องรับรองว่าจะไม่รับยูเครนเข้าเป็นสมาชิกในอนาคต
- **จำกัดขนาดกองทัพยูเครนไว้ที่ 600,000 นาย** และห้ามกองกำลัง NATO ประจําการในยูเครน.
- ยูเครนจะได้รับหลักประกันความมั่นคงจากสหรัฐฯ โดยที่วอชิงตันจะได้รับค่าตอบแทน

การเงินและการฟื้นฟู

- แผนเรียกร้องให้รัสเซียตกลงให้นำทรัพย์สินแช่แข็งมูลค่า **1 แสนล้านดอลลาร์** มาใช้ในการฟื้นฟูยูเครน
- สหรัฐฯ จะได้รับส่วนแบ่ง **50%** ของผลกำไร จากกิจการที่ใช้สินทรัพย์รัสเซียที่ถูกอายัด
- มาตรการคว่ำบาตรรัสเซียจะถูกทยอยยกเลิกเป็นระยะหากรัสเซียปฏิบัติตามข้อตกลง
- แผนขอให้ยูเครน **สละสิทธิ์ในการเรียกร้องให้รัสเซียรับผิดชอบ** ต่อการกระทำของตน

ความเป็นไปได้สูงสุด

ความเป็นไปได้ที่ แผนสันติภาพ ในรูปแบบปัจจุบันจะได้รับการยอมรับนั้นถือว่าต่ำมาก เนื่องจากเงื่อนไขหลายข้อเป็นสิ่งที่ยูเครน และพันธมิตรหลักในยุโรปไม่อาจยอมรับได้

- แรงกดดันต่อยูเครน: ประธานาธิบดีเซเลนสกีกล่าวว่ายูเครนกำลังเผชิญกับช่วงเวลาที่ยากลำบากที่สุด โดยต้องเลือกระหว่างการ "สูญเสียศักดิ์ศรี" หรือการ "สูญเสียพันธมิตรหลัก" อย่างสหรัฐฯ การลงนามในแผนที่ต้องสละดินแดนจำนวนมากและจำกัดอธิปไตยทางทหารจะถูกมองว่าเป็น "หายนะ" สำหรับเซเลนสกี
- การคัดค้านจากพันธมิตรยุโรป: ผู้นำยุโรปและกลุ่ม G7 ได้แจ้งต่อสหรัฐฯ ว่าแผนที่ "ต้องมีการทำงานเพิ่มเติม"
 - พวกเขาคัดค้านแนวคิดการ ลดขนาดพรมแดน ของยูเครน
 - พวกเขาคัดค้านการ จำกัดขนาดกองทัพยูเครน (ยูเครนต้องการกำลังพลอย่างน้อย 800,000 นาย เทียบกับ 600,000 นายในแผนที่)
 - ประธานาธิบดีฟินแลนด์กล่าวอย่างชัดเจนว่าแผนที่ "ไม่สมบูรณ์และไม่สอดคล้องกัน" และจะไม่ผ่านในรูปแบบปัจจุบันอย่างแน่นอน
- ข้อเสนอโต้กลับ: ยูเครนและพันธมิตรยุโรปกำลังเตรียมข้อเสนอโต้กลับ โดยยืนยันว่าการเจรจาเรื่องดินแดนจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อสงครามยุติลงตามแนวปะทะปัจจุบันเท่านั้น และเรียกร้องหลักประกันความมั่นคงจากสหรัฐฯ ที่ เทียบเท่ากับมาตรา 5 ของ NATO
- ปัจจัยเร่งรัด: การผลักดันข้อเสนออย่างเร่งด่วนโดยประธานาธิบดีทรัมป์ โดยมีการกำหนดเส้นตายและการขู่ว่าจะระงับการจัดส่งอาวุธและข้อมูลข่าวกรอง หากยูเครนปฏิเสธ ทำให้ต้องมีการหารือกันอย่างเร่งด่วนระหว่างเจ้าหน้าที่ความมั่นคงระดับสูงของสหรัฐฯ ยูเครน และยุโรปในสวิตเซอร์แลนด์

សៀវភៅ

- **ฮาซาฮิ โนกุจิ** สมาชิกคณะกรรมการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ที่มีแนวคิดผ่อนคลาย (dovish) ย้ำมุมมองที่ว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะใกล้จะอยู่ในแผนการดำเนินงาน แต่เขาหลีกเลี่ยงการให้คำแนะนำที่ชัดเจนว่าการขึ้นดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นในเดือนธันวาคม
- โนกุจิกกล่าวว่าปัญหาอาจเกิดขึ้นได้หากการปรับนโยบายช้าหรือเร็วเกินไป
- ตลาดซื้อขายล่วงหน้า (overnight index swaps) ชี้ให้เห็นว่ามีโอกาสประมาณ **54%** ที่ BOJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม และโอกาสจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ **85%** ภายในเดือนมกราคม
- การอ้างอิงผลกระทบของเงินเยนที่อ่อนค่าต่อราคาสินค้าโดยโนกุจิ อาจสนับสนุนมุมมองที่ว่า การปรับขึ้นอาจเกิดขึ้นในการประชุมครั้งหน้า เนื่องจากสกุลเงินยังคงอยู่ใกล้โซนที่รัฐบาลเคยเข้าแทรกแซง
- คำพูดของสมาชิก BOJ คนอื่น ๆ เช่น จุนโกะ โคเอเดะ และ คาซุยุกิ มาสึ ได้กระตุ้นให้เกิดการคาดการณ์ของตลาดเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม

- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGB Curve) ปรับตัวแบนลง (flattened) หลังมีรายงานว่ารัฐบาลจะจัดหาเงินทุนสำหรับงบประมาณพิเศษของนายกรัฐมนตรี ทาคาอิชิ โดยการออกพันธบัตรระยะสั้น (front-end debt) เพิ่มเติม
- กระทรวงการคลังกำลังพิจารณาออกพันธบัตรรัฐบาลในระดับสูงถึง 170 ล้านล้านเยน สำหรับปีปฏิทิน 2569 และอาจพิจารณาขายพันธบัตรอายุ 2 ปีและ 5 ปี ที่มีดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น
- นายมินิรุ คิฮาระ กล่าวว่า ยอดรวมการออกพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นสำหรับปีงบประมาณ 2568 (รวมงบประมาณเพิ่มเติม) คาดว่าจะต่ำกว่า 42.1 ล้านล้านเยนที่ออกในปีงบประมาณ 2567
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตร JGB อายุ 10 ปีลดลง 2 basis points อยู่ที่ 1.795%

ปัญหา ลุ่่่น กับ จีน

- รัฐบาลญี่ปุ่นปฏิเสธรายงานข่าวที่ระบุว่า ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้แนะนำนายกรัฐมนตรีชานาเอะ ทาคาอิชิ ให้หลีกเลี่ยงการยั่วยุจีนเกี่ยวกับประเด็นอธิปไตยของไต้หวัน นายมินิรุ คิฮาระ หัวหน้าเลขาธิการคณะรัฐมนตรีญี่ปุ่น กล่าวว่า รายงานดังกล่าว "ไม่มีข้อเท็จจริง"
- นายคิฮาระยืนยันว่า ทรัมป์และทาคาอิชิได้ยืนยันถึงความร่วมมืออย่างใกล้ชิดระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่น และทรัมป์ กล่าวว่าทาคาอิชิเป็นเพื่อนสนิทของเขาและสามารถโทรหาเขาได้ตลอดเวลา
- นายกรัฐมนตรีทาคาอิชิยังไม่ได้ถอนคำกล่าวที่เธอทำไว้เมื่อวันที่ 7 พ.ย. ซึ่งเชื่อมโยงความมั่นคงของญี่ปุ่นเข้ากับสถานการณ์ฉุกเฉินของไต้หวัน โดยเธอระบุว่า การโจมตีไต้หวันอาจถือเป็น "สถานการณ์ที่คุกคามการอยู่รอด" ของญี่ปุ่น
- การจัดประเพณดังกล่าวมีความสำคัญ เพราะจะเป็นเหตุผลทางกฎหมายที่ญี่ปุ่นจะสามารถส่งกำลังทหารไปช่วยปกป้องประเทศพันธมิตร เช่น สหรัฐฯ ได้
- ความขัดแย้งที่ต่อเนื่องระหว่างจีนและญี่ปุ่นในประเด็นไต้หวัน ยังคงเป็นปัจจัยที่เป็นลบต่อตลาดและค่าเงินในเอเชีย โดยเฉพาะค่าเงินเยน
- ผลกระทบที่ตามมาจากการโต้เถียงนี้ คือ จีนได้ออกคำเตือนนักท่องเที่ยวไม่ให้ไปเยือนญี่ปุ่น ระวังการนำเข้าอาหารทะเล และระวังการอนุมัติภาพยนตร์ นอกจากนี้ ยังมีการรายงานว่าผู้เข้าชมที่เป็นชาวญี่ปุ่นและผู้สื่อข่าวญี่ปุ่นจะถูกปฏิเสธการเข้าร่วมงานแสดงทางอากาศที่มณฑลกว่างตงทางใต้ของจีนในสัปดาห์นี้

1. การสนทนาทางโทรศัพท์และการนัดพบในอนาคต

ประธานาธิบดีทรัมป์และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ได้ **สนทนาทางโทรศัพท์** เป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ ทั้งสองฝ่ายบรรลุข้อตกลงสงบศึกกาซาเมื่อเดือนที่แล้ว การสนทนามีขึ้นในวันจันทร์ (24 พฤศจิกายน)

- **บรรยากาศความสัมพันธ์:** ทรัมป์กล่าวว่าสนทนาเป็นไปในทาง "ยอดเยี่ยมมาก" และ ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ กับจีน "แข็งแกร่งอย่างยิ่ง"
- **การเยือนในอนาคต:** ประธานาธิบดีสีได้ **เชิญ** ทรัมป์เยือนกรุงปักกิ่งในเดือนเมษายน 2569 ซึ่งทรัมป์ตอบรับคำเชิญ ขณะเดียวกัน ทรัมป์ก็ได้เชิญสี จิ้นผิง เยือนสหรัฐฯ อย่างเป็นทางการในปีหน้า (2569) เช่นกัน
- **การสื่อสาร:** ผู้นำทั้งสองเห็นพ้องต้องกันว่าการติดต่อสื่อสารกันบ่อยครั้งเป็นสิ่งสำคัญ

2. หัวข้อการหารือหลัก

การสนทนามุ่งเน้นไปที่ประเด็นสำคัญหลายเรื่อง ซึ่งเป็นไปในทิศทางบวกสำหรับความสัมพันธ์ทางการค้า:

- **การค้าและเกษตรกรรม:** ทั้งคู่หารือเกี่ยวกับการซื้อ **ถั่วเหลือง** และ **สินค้าเกษตรอื่น ๆ** ทรัมป์กล่าวว่าพวกเขาบรรลุข้อตกลงที่ดีและสำคัญมากสำหรับเกษตรกร
- **ยาเสพติด:** มีการหารือเรื่องการควบคุมการขนส่งยา **เฟรนทอนิล** ผิดกฎหมาย
- **รัสเซีย-ยูเครน:** ผู้นำทั้งสองได้พูดคุยเกี่ยวกับการรุกรานยูเครนของรัสเซีย โดยสี จิ้นผิง แสดงความหวังว่าทั้งสองฝ่าย (รัสเซียและยูเครน) จะบรรลุข้อตกลงสันติภาพที่มีผลผูกพัน

3. ประเด็นไต้หวันและความตึงเครียดในภูมิภาค

แม้ว่าทรัมป์จะเน้นย้ำถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่ง แต่ไต้หวันยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่จีนให้ความสำคัญ

- **จุดยืนของสี จิ้นผิง:** สี จิ้นผิง ได้กดดันทรัมป์ในประเด็นไต้หวัน โดยกล่าวว่า **การกลับคืนของไต้หวันสู่จีนเป็นส่วนสำคัญของระเบียบโลกหลังสงครามโลกครั้งที่สอง**
- **การตอบสนองของทรัมป์:** อย่างไรก็ตาม บกสรุปการสนทนาที่ประธานาธิบดีทรัมป์ เผยแพร่ทางโซเชียลมีเดีย **หลีกเลี่ยงที่จะกล่าวถึงประเด็นไต้หวัน**
- **ความตึงเครียดอื่น ๆ ในภูมิภาค:** ความขัดแย้งระหว่างจีนและญี่ปุ่นที่เกี่ยวข้องกับไต้หวัน กำลังเป็นภัยคุกคามที่อาจสร้างความตึงเครียดใหม่ให้กับความสัมพันธ์ระหว่างทรัมป์-สี จิ้นผิง และทำให้ความสัมพันธ์ซับซ้อนขึ้น จีนได้เตือนญี่ปุ่นเรื่องแผนการติดตั้งขีปนาวุธใกล้ไต้หวัน โดยระบุว่าเป็นความเคลื่อนไหวที่อันตรายอย่างยิ่ง

4. การพิจารณาขายชิป AI ขั้นสูง

ฝ่ายบริหารของทรัมป์กำลังพิจารณาอีกครั้งว่าจะ **อนุญาตให้มีการขายชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) ขั้นสูงให้แก่ปักกิ่ง** หรือไม่

- มีการหารือในเบื้องต้นแล้วว่าอาจอนุญาตให้ Nvidia Corp. ขายชิป **H200 AI** ให้แก่จีนได้
- การตัดสินใจสุดท้ายเกี่ยวกับอนาคตของการส่งออกชิป AI นี้จะขึ้นอยู่กับประธานาธิบดี ดีโอดอลลาร์ ทรัมป์ โดยตรง ซึ่งการอนุญาตดังกล่าวถือเป็นการผ่อนคลายข้อจำกัดที่เข้มงวดในปี 2565

Executive Brief – จีน-ญี่ปุ่น ปะทะรอบใหม่: ความเสี่ยงต่อ ไต้หวัน การค้า และตลาดเอเชีย

ถอดความและแต่งเติมจากบทความ : Why Close Trade
Partners China, Japan Can't Get Along: QuickTake

2025-11-20 04:16:11 GMT

By Alastair Gale and James Mayger

20-Nov-2025



Japan's Prime Minister Sanae Takaichi, left, and China's President Xi Jinping in South Korea on Oct. 31.

Chinese FM urges Japan to reflect on, correct mistakes as soon as possible

- หวัง อี้ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศของจีน เรียกร้องให้ญี่ปุ่นทบทวนและแก้ไขข้อผิดพลาดของตนโดยเร็วที่สุด โดยเฉพาะประเด็นไต้หวันและประวัติศาสตร์ แทนที่จะดึงดันเดินไปในเส้นทางที่ผิด หากญี่ปุ่นยังคงยืนกรานในแนวทางเดิม ประเทศต่างๆ ทั่วโลกย่อมมีสิทธิที่จะตรวจสอบอาชญากรรมในอดีตของญี่ปุ่นอีกครั้งและป้องกันการฟื้นคืนชีพของลัทธิทหาร
- หวัง อี้ วิพากษ์วิจารณ์ผู้นำญี่ปุ่นคนปัจจุบันอย่างรุนแรงว่าได้ส่งสัญญาณที่ผิดพลาดอย่างเปิดเผยเกี่ยวกับการพยายามแทรกแซงทางทหารในปัญหาไต้หวัน ซึ่งถือเป็นการล้ำเส้นและท้าทายระเบียบโลกหลังสงครามโลกครั้งที่ 2 โดยจีนยืนยันว่าจะตอบโต้เพื่อปกป้องอธิปไตยและผลสำเร็จจากสงครามที่แลกมาด้วยเลือดเนื้อ
- ในการเยือนเอเชียกลาง (คีร์กีซสถาน, อุซเบกิสถาน, ทาจิกิสถาน) กลุ่มประเทศเหล่านี้ได้ยืนยันการสนับสนุนนโยบายจีนเดียว และคัดค้านการประกาศเอกราชของไต้หวัน โดยหวัง อี้ ย้ำว่าเอกสารระหว่างประเทศอย่างปฏิญญาไคโรและประกาศพอตสدامได้ระบุชัดเจนให้ญี่ปุ่นคืนไต้หวันแก่จีน ซึ่งเป็นพันธกรณีที่ญี่ปุ่นในฐานะผู้แพ้สงครามต้องปฏิบัติตาม
- จีนและกลุ่มประเทศเอเชียกลางเห็นพ้องที่จะร่วมมือกันภายใต้ข้อริเริ่มต่างๆ ของประธานาธิบดีสี จิ้นผิง และเตรียมเข้าร่วมกลุ่มเพื่อนเพื่อการกำกับดูแลโลก (Group of Friends for Global Governance) โดยมูลค่าการค้าระหว่างจีนกับ 5 ประเทศเอเชียกลางคาดว่าจะทะลุ 1 แสนล้านดอลลาร์ในปีนี้ และยอดการลงทุนสะสมจากจีนเกิน 5 หมื่นล้านดอลลาร์แล้ว
- หวัง อี้ ระบุว่าปีหน้าจะเป็นจุดเริ่มต้นของแผนพัฒนาฯ ฉบับที่ 15 ของจีน ซึ่งจะสร้างโอกาสใหม่ให้กับประเทศเพื่อนบ้าน โดยเน้นย้ำว่าความสัมพันธ์จีน-เอเชียกลางมีความพิเศษเหมือนครอบครัวที่เกื้อกูลกัน และจีนพร้อมจะเป็นผู้สนับสนุนสันติภาพและความมั่นคงในภูมิภาคอย่างแน่วแน่

Key Messages สำหรับนักลงทุน



เส้นแดงใหม่ของญี่ปุ่น = ไต้หวัน

นายกฯ ชานาเอะ ทาคาอิจิระบุชิตว่า หากจีนใช้กำลังยึดไต้หวัน อาจเข้าข่าย “ภัยคุกคามต่อการอยู่รอดของญี่ปุ่น” → เปิดทางตามกฎหมายให้ ญี่ปุ่นส่งกองกำลังป้องกันตนเอง (SDF) ร่วมกับสหรัฐได้

จีนตอบโต้ทันที แม้ไทยยังไม่กระทบตรง แต่ “Risk Premia เอเชีย” สูงขึ้น

จีนกล่าวหาญี่ปุ่นแทรกแซงกิจการภายใน เตือนประชาชนเสี่ยงเดินทางไปญี่ปุ่น และส่งสัญญาณจะหยุดนำเข้าอาหารทะเลญี่ปุ่นอีกครั้ง

โครงสร้างความสัมพันธ์ “ค้าแน่นอน–การเมืองตึง” กำลังเปลี่ยนเป็น “แข่งกันตรง + กอหย่างเชิงกลยุทธ์”

จีนขึ้นมาแข่งกันโดยตรงกับญี่ปุ่นในรถยนต์ EV และสินค้าเทคโนโลยี ญี่ปุ่นลดการลงทุนในจีน และเริ่มย้ายซัพพลายเชนออก (China+1)

Japan Defense Super-Cycle เดินหน้าเต็มที่

ญี่ปุ่นเร่งงบกลาโหมให้ถึง 2% ของ GDP ภายในปีงบประมาณ 2025 (เร็วกว่ากำหนดเดิม 2 ปี) มองจีนเป็น “ความท้าทายเชิงยุทธศาสตร์อันดับหนึ่ง” ครอบคลุมทั้งกองทัพ ป้องกันชายฝั่ง และฐานทัพใกล้ไต้หวัน

Risk Tail สำคัญ: จีนใช้ “rare earths / trade measures / tourism / นักเรียนต่างชาติ” เป็นอาวุธตอบโต้

มี precedents ชัดเจน: จีนเคยปิดกั้นการส่งออก rare earths ให้ญี่ปุ่นหลังพิพาทหมู่เกาะเมื่อกว่า 10 ปีก่อน

ตารางที่ 1: เงื่อนไขสามประการสำหรับการใช้สิทธิป้องกันตนเองร่วมกัน

เงื่อนไข	ข้อกำหนดทางกฎหมาย	การประยุกต์ใช้กับกรณีไต้หวัน
1. การมีอยู่ของการโจมตี	เกิดการโจมตีด้วยอาวุธต่อประเทศต่างชาติดังที่มีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับญี่ปุ่น ²	"ความสัมพันธ์ใกล้ชิด" หมายถึงสหรัฐอเมริกาเป็นหลัก หากกองกำลังสหรัฐฯ ที่ปกป้องไต้หวันถูกโจมตีโดยกองทัพปลดปล่อยประชาชนจีน (PLA) เงื่อนไขนี้ถือว่าเข้าข่าย
2. ภัยคุกคามต่อความอยู่รอดของชาติ	สถานการณ์คุกคามความอยู่รอดของญี่ปุ่นและก่อให้เกิดอันตรายที่ชัดเจนต่อสิทธิของประชาชน ¹	นี่คือกุญแจสำคัญในการตีความ ญี่ปุ่นนำเข้าพลังงาน 90% ผ่านเส้นทางเดินเรือที่ติดกับไต้หวัน การปิดล้อมถูกมองว่าเป็นภัยคุกคามต่อ "ชีวิตและเสรีภาพ" ของประชาชนญี่ปุ่น เนื่องจากการขาดแคลนพลังงาน
3. ทางเลือกสุดท้าย	ไม่มีวิธีการอื่นที่เหมาะสมในการขบไล่การโจมตีและรับประกันความอยู่รอดของญี่ปุ่น ²	หากความพยายามทางการทูตล้มเหลวในการหยุดยั้งการรุกรานของจีน การใช้กำลังทางทหารจะกลายเป็นทางเลือกเดียวที่เหลืออยู่ ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ "ทางเลือกสุดท้าย"

มิติเศรษฐกิจ—การค้า: จากคู่ค้าใกล้ชิด → คู่แข่งเชิงโครงสร้าง

- จีนเป็นคู่ค้าอันดับหนึ่งของญี่ปุ่น / ญี่ปุ่นเป็น supplier สำคัญด้านชิ้นส่วน เครื่องจักร และเทคโนโลยีให้จีน
- แต่โครงสร้างกำลังเปลี่ยน:
 - จีนแข่งขันกับญี่ปุ่นใน EV, Electronics, Consumer brands
 - บริษัทญี่ปุ่นบางส่วนถอนหรือลดบทบาทในจีน
 - กฎหมาย counterespionage และการจับชาวญี่ปุ่นสร้างความกังวลด้านความเสี่ยงเชิงการเมือง
- บริษัทเทคโนโลยีญี่ปุ่น (เช่น Tokyo Electron, Nikon) โดนจำกัดการส่งออกเครื่องจักรทำชิปไปจีน ภายใต้แรงกดดันจากสหรัฐ

Implication สำหรับนักลงทุน: ภาพใหญ่คือ “Decoupling + China+1” ต่อเนื่อง → เลือให้

- ญี่ปุ่น, ไต้หวัน, เกาหลี, และ ASEAN (รวมไทย) รับซัพพลายเชนบางส่วน
- แต่ในระยะสั้น ความตึงเครียดจะเพิ่ม volatility ให้กลุ่ม Tech/EV ทั่วเอเชีย

เครื่องมือที่จีนอาจใช้ตอบโต้ (และผลตอบแทน)

การค้า & สินค้าเฉพาะทาง

- แบน/จำกัดนำเข้าสินค้าญี่ปุ่น → เริ่มจากอาหารทะเล (เคยทำแล้วปี 2023)
- ใช้ **rare earths** เป็นอาวุธอีกครั้ง → กระทบห่วงโซ่ Semiconductor, EV, Electronics ทั่วโลก

สำหรับนักลงทุน: หากจีนจำกัด rare earths อีกครั้ง จะเป็น trigger ให้

- หุ้น Semicon, EV, Electronics ทั่วโลกผันผวน
- ประเทศที่มีแหล่ง rare earths หรือกำลังพัฒนา (เช่น ออสเตรเลีย, ASEAN บางประเทศ) อาจได้ประโยชน์ระยะกลาง

4.2 ท่องเที่ยว & การศึกษา

- จีนเตือนพลเมืองเลี่ยงเดินทางไปญี่ปุ่น
- เตือนนักเรียนที่วางแผนไปเรียนญี่ปุ่น (จีนเป็นสัดส่วน 37% ของนักเรียนต่างชาติในญี่ปุ่น)

Implication: short-term กระทบ Tourism & Service ของญี่ปุ่น แต่ถ้าความตึงเครียดขยายตัว
→ ความเสี่ยงกระทบกลุ่มท่องเที่ยวในเอเชียโดยรวมจาก sentiment ด้านความปลอดภัย

สงครามเซมิคอนดักเตอร์

ความขัดแย้งทางเศรษฐกิจได้ขยายไปสู่จุดสูงสุดของเทคโนโลยี: เซมิคอนดักเตอร์ ภายใต้แรงกดดันจากสหรัฐฯ ญี่ปุ่นได้กำหนดมาตรการควบคุมการส่งออกที่เข้มงวดกับอุปกรณ์การผลิตชิป 23 ประเภท ซึ่งตัดบริษัทจีนออกจากเครื่องมือขั้นสูงที่ผลิตโดยบริษัทชั้นนำของญี่ปุ่นอย่าง Nikon และ Tokyo Electron อย่างมีประสิทธิภาพ

การเคลื่อนไหวนี้โจมตีหัวใจสำคัญของความทะเยอทะยานทางอุตสาหกรรมของจีน (Made in China 2025) ปักกิ่งประณามข้อจำกัดเหล่านี้ว่าเป็นความพยายามที่จะ "จำกัด" การผงาดขึ้นของตนและขู่ว่าจะ "ตอบโต้อย่างมีนัยสำคัญ"¹¹ มาตรการตอบโต้ที่อาจเกิดขึ้น ได้แก่:

- การควบคุมแร่ธาตุสำคัญ: ข้อจำกัดในการส่งออกแกเลียมและเจอร์เมเนียม (เริ่มใช้ในปี 2023 และอาจขยายเพิ่ม)
- การปฏิเสธการเข้าถึงตลาด: การคว่ำบาตรแบบเจาะจงหรือการกีดกันทางกฏระเบียบต่อบริษัทญี่ปุ่นที่ดำเนินงานในจีน
- การกักขัง: การใช้กฎหมายต่อต้านการจารกรรมฉบับปรับปรุงเพื่อกักขังผู้บริหารองค์กรของญี่ปุ่น สร้างพลวัตตัวประกันที่ทำให้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศหยุดชะงัก

Scenario Analysis สำหรับนักลงทุน

Base Case (ความน่าจะเป็นสูง)

- จีนใช้มาตรการตอบโต้เฉพาะจุด:
 - เดือนท่องเที่ยว, กดดันอาหารทะเล, rhetoric แข็ง
- ญี่ปุ่นไม่ถอยท่าที แต่พยายามจำกัดความตึงเครียดไม่ให้หลุดออกนอกกรอบเศรษฐกิจ-การทูต
- ตลาดรับรู้เป็น "Noise Geopolitics" มากกว่า "Crisis"
→ ผลต่อตลาด: Volatility ระยะสั้นใน JPY, Nikkei, China A/H, Tech/EV แต่ไม่เปลี่ยนเทรนด์หลัก

Risk Case 1: Hard Sanctions / Rare Earths

- จีนจำกัด rare earths และสินค้าสำคัญอื่นให้ญี่ปุ่น
- ญี่ปุ่น + สหรัฐตอบโต้ด้วยมาตรการทางเทคโนโลยีเพิ่มขึ้น
→ Risk-off ทัวเอเชีย, Tech/EV ผันผวนแรง, Safe haven (USD, JPY, Gold) ได้แรงหนุน

Risk Case 2: Taiwan / Senkaku Incident

- เกิดเหตุปะทะหรืออุบัติเหตุทางทหารรอบไต้หวันหรือ Senkaku
- ญี่ปุ่นอ้าง "ภัยคุกคามต่อการอยู่รอด" และเพิ่มบทบาททางทหารร่วมกับสหรัฐ
→ เป็น scenario ที่อาจทำให้ "ตัดสัมพันธ์เชิงลึก" ทั้งทางการทูต-การทหาร และจุดตลาดโลกอย่างรุนแรง

มุมมองต่อหุ้นและธีมที่เกี่ยวข้องกับไทย



• กลุ่มได้อานิสงส์ China+1 / Japan+1

- ไทย–เวียดนาม–มาเลเซีย ในฐานะฐานผลิต Electronics/Auto Parts / EV Supply Chain
- นักลงทุนควรมองหา: โรงงานชิ้นส่วน, Logistic, นิคมอุตสาหกรรม ที่รับ FDI จากญี่ปุ่น/ ไต้หวัน/เกาหลี

• กลุ่มที่เสี่ยงต่อ Geopolitics Asia

- บริษัทไทยที่รายได้พึ่งพาจีนหรือญี่ปุ่นสูง (ทั้งท่องเที่ยว, ส่งออกอาหาร, อิเล็กทรอนิกส์)
- short-term sentiment อาจแยลงหาก headline แข็งกร้าวขึ้น โดยเฉพาะกรณีมีเหตุการณ์ทางทหาร

• Tourism Asia

- หากจีนกดดันท่องเที่ยวญี่ปุ่นมากขึ้น อาจมี spillover การทบทวนความเสี่ยงเดินทางในเอเชีย
- แต่ในอีกมุมหนึ่ง ไทยอาจได้อานิสงส์จาก “Diversion” ของนักท่องเที่ยวบางส่วนที่เสี่ยงญี่ปุ่น

สิ่งที่ควรตามใกล้ชิด (Investor Watchlist)

1. คำพูด/ ถ้อยแถลงของทาคาอิชิและทีมความมั่นคงญี่ปุ่น

1. มีการพูดถึง Taiwan contingency เพิ่ม?
2. มีการยกระดับจาก "คำพูด" สู่ "แผน/โครงสร้างบัญชาการ" หรือไม่

2. มาตรการตอบโต้จีน

1. จากการเตือนทองเหียว → สู่การใช้ trade / rare earths / tech restrictions
2. การเคลื่อนไหวเรือรบ/เครื่องบินรบ Senkaku และไต้หวัน

3. ท่าทีของสหรัฐ

1. สหรัฐเข้าหนุนหลังญี่ปุ่นในระดับยุทธศาสตร์หรือระดับปฏิบัติการ?
2. การซ้อมรบร่วม, การเสริมกำลังในฐานทัพญี่ปุ่น

4. การย้าย FDI และขั้วพลายเซนในเอเชีย

1. สัญญาณบริษัทญี่ปุ่น/ไต้หวัน/เกาหลีเพิ่มการลงทุนใน ASEAN (รวมไทย)

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



เจาะลึก : การยุบสภาผู้แทนราษฎร

“นายกฯอนุทิน” ประกาศในช่วงแถลงนโยบายรัฐบาลต่อที่ประชุมรัฐสภา วางไทม์ไลน์ยุบสภาวันที่ 31 ม.ค.2569 ก่อนจะจัดให้มีการเลือกตั้งภายใน 45-60 วัน ระหว่างนี้จะจับเคลื่อนให้มีการแก้ไขรัฐธรรมนูญ โดยอยู่ระหว่างการพิจารณาของกรรมาธิการ วางคิวทำประชามติพร้อมกับวันเลือกตั้ง



“ผมคงไม่ปล่อยให้ใครมาด่ารัฐบาลเล่นๆ ฟรีๆ ถ้าเกิดมันเป็นเกมการเมือง แล้วเกิดรัฐบาลมันรู้เกมการเมืองไม่ได้ ก็ยุบสภาไป ห่างกันแค่เดือนเดียวคงไม่ได้เกิดความแตกต่างอะไรมากนัก เพราะฉะนั้นเราจะไปตีเน้นกับสิ่งเหล่านี้ไม่ได้”

Source - กรุงเทพธุรกิจออนไลน์

Friday, November 07, 2025 09:29



ประชุมรัฐสภาสมัยวิสามัญ 10-11 ธ.ค. 68

ครม. อนุมัติร่าง พ.ร.ฎ.เปิดประชุมรัฐสภาสมัยวิสามัญ 10-11 ธ.ค. เปิดทางแก้ รธน.

12 ธ.ค. 68 – 10 เม.ย. 69

ประชุมรัฐสภาสมัยสามัญประจำปีครั้งที่ 2

การยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจ "ไม่มีกำหนดว่าต้องยื่นล่วงหน้ากี่วัน" และ "สามารถยื่นทันทีที่สภาเปิด"

- การยื่นญัตติอย่างเป็นทางการเพื่อให้มีผลทางกฎหมาย (ป้องกันยุบสภาหนี) มักจะกระทำกันเมื่อ "มีพระราชกฤษฎีกาเปิดสมัยประชุมแล้ว"
- กันที่เข้าสู่ "วันแรก" ของสมัยประชุม สส. สามารถเดินถือหนังสือที่ลงชื่อครบถ้วนแล้ว ไปยื่นต่อประธานสภาผู้แทนราษฎรได้ทันที
- โดยปกติจะไม่มีกรณียื่นล่วงหน้า เพื่อป้องกันฝ่ายรัฐบาลประกาศยุบสภาก่อนการอภิปราย

การประกาศยุบสภาของฝ่ายรัฐบาล

- นายกฯ ตัดสินใจยุบสภา "ตอนไหนก็ได้" แม้จะมีการโปรดเกล้าฯ ให้เปิดประชุมสภาแล้วก็ตาม ตราบใดที่ สส. ยังไม่ได้ยื่นหนังสือถึงประธานสภา
- **สส. ยื่นญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจแล้ว รัฐบาลชิงยุบสภาไม่ได้** ต้องรอให้อภิปรายและลงมติเสร็จสิ้นก่อน

ตามรัฐธรรมนูญ 2560 มาตรา 151 วรรคสอง : กำหนดให้ เมื่อ สส. เสนอญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจแล้ว จะยุบสภาผู้แทนราษฎรเลยไม่ได้ เว้นเสียแต่ว่า

1. สส. จะถอนญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจเสียเอง หรือ
2. สภาลงมติไปแล้วโดยมติของสภายังไว้วางใจรัฐบาล เสียไม่ไว้วางใจไม่ถึงกึ่งหนึ่งของจำนวน สส. เช่นนี้หากรัฐบาลจะยุบสภา ก็ทำได้

มาตรา ๑๕๑

- สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรจำนวนไม่น้อยกว่า หนึ่งในห้าของจำนวนสมาชิกทั้งหมดเท่าที่มีอยู่ของสภาผู้แทนราษฎร มีสิทธิเข้าชื่อเสนอญัตติขอเปิดอภิปรายทั่วไปเพื่อลงมติไม่ไว้วางใจรัฐมนตรี เป็นรายบุคคลหรือทั้งคณะ
- **เมื่อได้มีการเสนอญัตติตามวรรคหนึ่งแล้ว จะมีการยุบสภาผู้แทนราษฎรมิได้** เว้นแต่จะมีการถอนญัตติหรือการลงมตินั้นไม่ได้ คณะแนบเสียงตามวรรคสี่
- เมื่อการอภิปรายทั่วไปสิ้นสุดลง โดยมีใช้ด้วยมติให้ผ่านระเบียบวาระเปิดอภิปรายนั้นไป ให้สภาผู้แทนราษฎรลงมติไว้วางใจหรือไม่ไว้วางใจการลงมติในกรณีเช่นนี้มีให้กระทำในวันเดียวกับวันที่การอภิปรายสิ้นสุดลง
- มติไม่ไว้วางใจต้องมีคะแนนเสียงมากกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวน สมาชิกทั้งหมดเท่าที่มีอยู่ของสภาผู้แทนราษฎร
- รัฐมนตรีคนใดพ้นจากตำแหน่งเดิมแต่ยังคงเป็นรัฐมนตรี ในตำแหน่งอื่นภายหลังจากวันที่สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเข้าชื่อตามวรรคหนึ่ง หรือพ้นจากตำแหน่งเดิมไม่เกินเก้าสิบวันก่อนวันที่สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเข้าชื่อตามวรรคหนึ่ง แต่ยังคงเป็นรัฐมนตรีในตำแหน่งอื่น ให้รัฐมนตรีคนนั้นยังคงต้องถูกอภิปรายเพื่อลงมติไม่ไว้วางใจต่อไป

การยุบสภาในอดีต

กรณีที่รัฐบาลยุบสภาก่อนที่จะสภาผู้แทนราษฎรจะลงมติไม่ไว้วางใจ ในสมัยรัฐบาล ชวน หลีกภัย เมื่อ 17-18 พฤษภาคม 2538 โดยมีประเด็นสำคัญคือเรื่องการปฏิรูปที่ดินเพื่อเกษตรกรรม **แต่เพียง 1 ชั่วโมง 30 นาทีก่อนหน้าการลงมติวันที่ 19 พฤษภาคม 2538 ชวน หลีกภัยก็ตัดสินใจประกาศยุบสภา** โดยในพระราชกฤษฎีกายุบสภาผู้แทนราษฎร พ.ศ. 2538 ระบุเหตุผลใจความว่า ด้วยสภาวะที่รัฐบาลประกอบด้วยพรรคการเมืองหลายพรรค ไม่สามารถดำเนินการทางการเมืองได้อย่างมีประสิทธิภาพ เป็นเหตุให้เกิดปัญหาและอุปสรรคในการบริหารราชการแผ่นดิน และการพัฒนาประเทศ ต่อให้จะตั้งรัฐบาลชุดใหม่ขึ้นอีก ปัญหาและอุปสรรคดังกล่าวนี้ก็ไม่อาจสิ้นสุดลงได้ สมควรยุบสภาผู้แทนราษฎร เพื่อให้มีการเลือกตั้ง

ข้อควรรู้

สส. อภิปราย ไม่ไว้วางใจ

มีขั้นตอน
เงื่อนไข
อย่างไร
บ้าง ?

① ใช้ สส. ไม่น้อยกว่า 1 ใน 5
เข้าชื่อเสนอเปิดอภิปรายไม่ไว้วางใจ

② อภิปรายไม่ไว้วางใจได้ปีละครั้ง
นับปีตามอายุสภาผู้แทนราษฎร

③ สันคลอนเก้าอี้นายกฯ - สมต. ได้
ต้องมี สส. เกินครึ่ง โหวต “ไม่ไว้วางใจ”

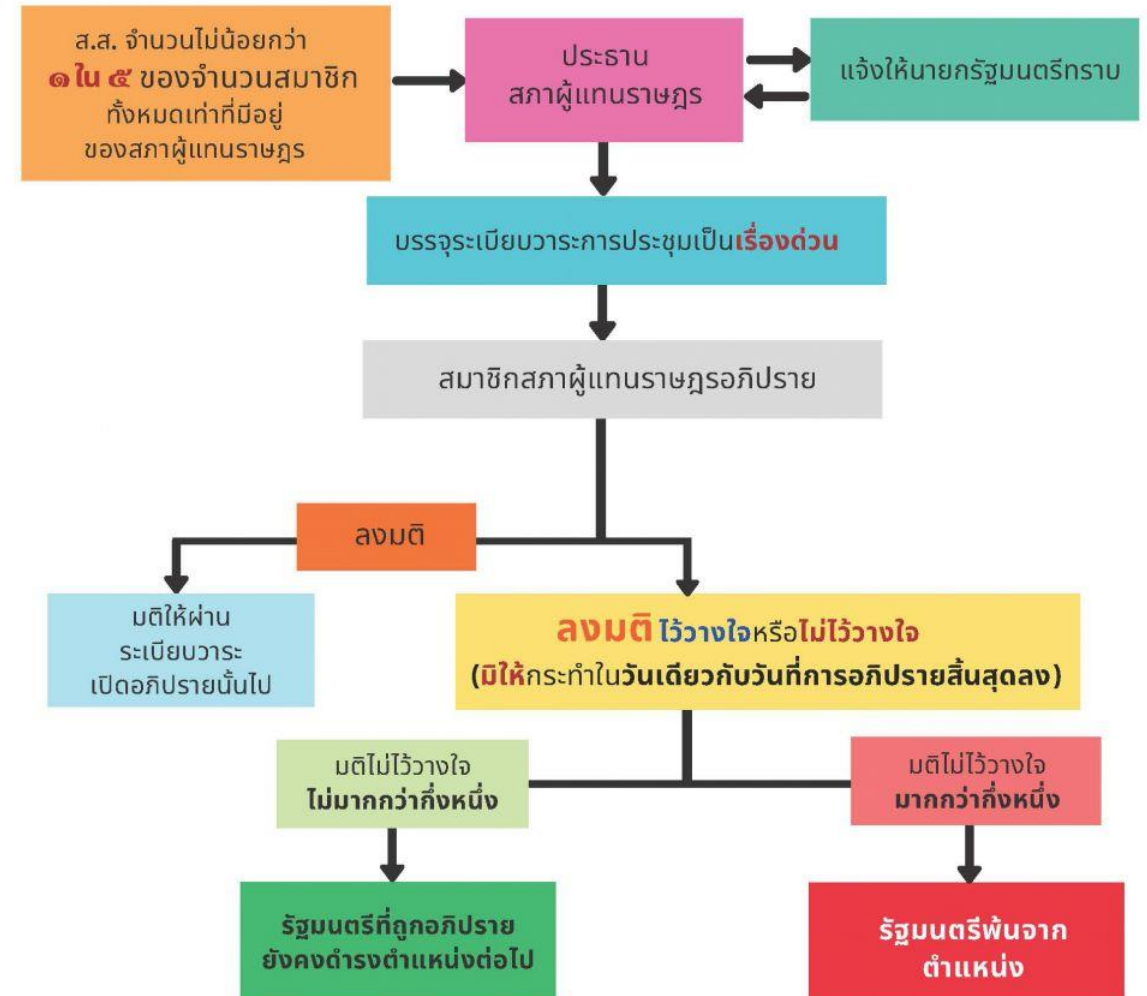
④ สส. เสนออภิปรายไม่ไว้วางใจแล้ว
รัฐบาลชิงยุบสภาไม่ได้

ผลที่ตามมา หากสภามีมติ “ไม่ไว้วางใจ”

สมต. ▶ สมต. รายนั้นพ้นตำแหน่ง ปรับ ครม.

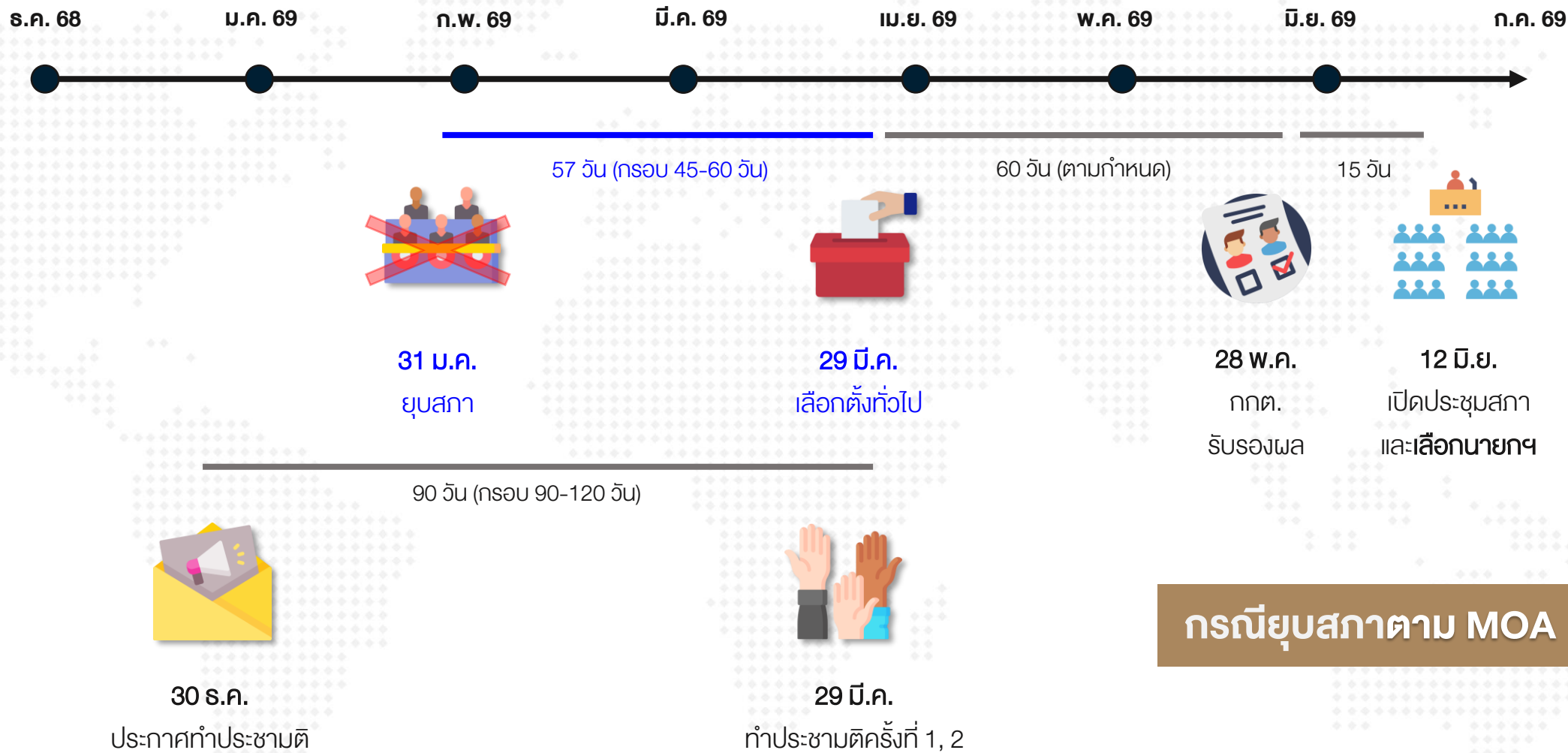
นายกฯ ▶ นายกฯ พ้นตำแหน่ง สภาเลือกนายกฯ ใหม่ ตั้งรัฐบาลใหม่

พิจารณาขอเปิดอภิปรายทั่วไป
เพื่อลงมติไม่ไว้วางใจรัฐมนตรี
รายบุคคลหรือทั้งคณะ



1Q26 Strategy : คาดการณ์ไทม์ไลน์ การเลือกตั้ง

DAOL SEC



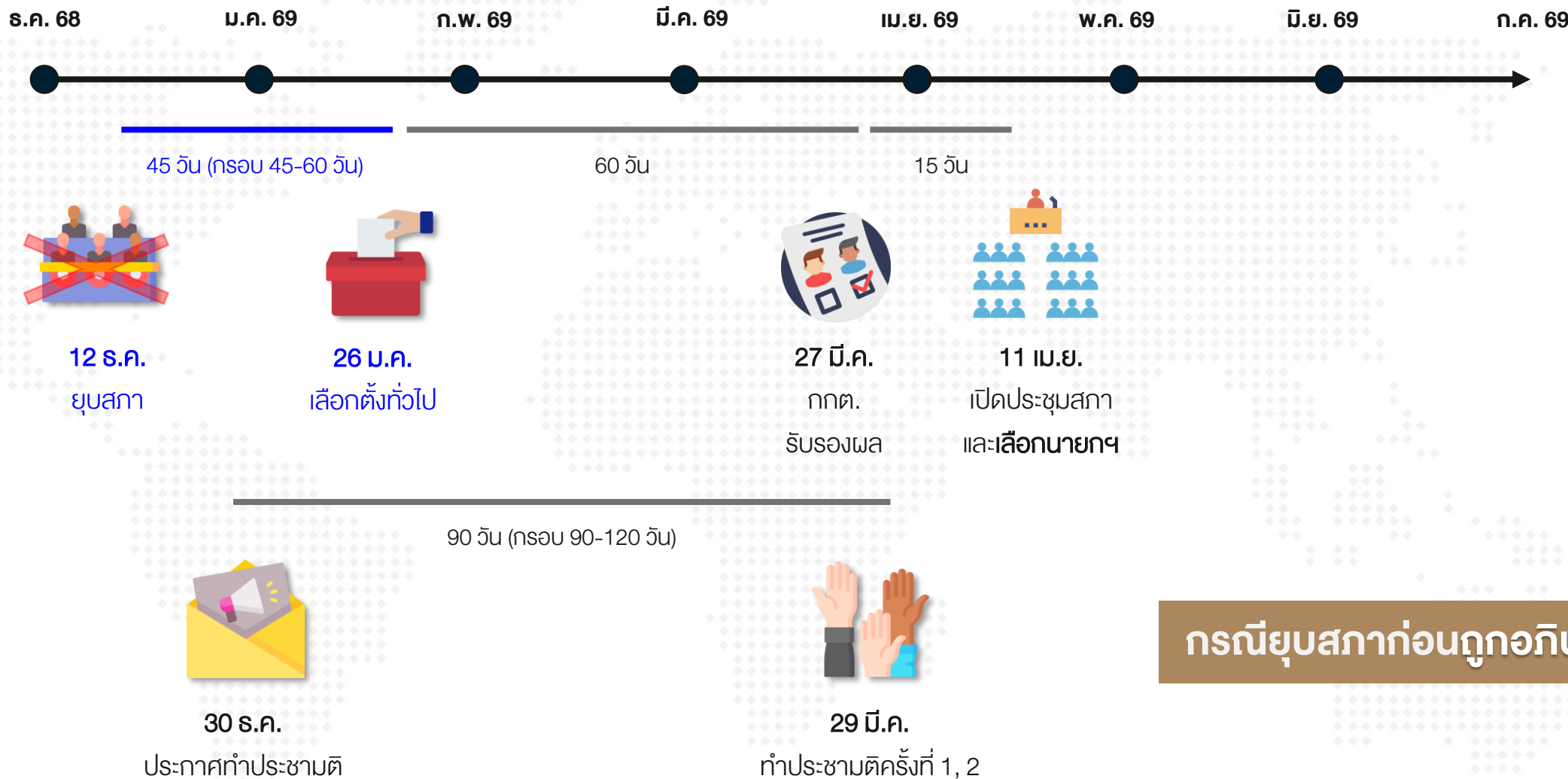
*การโหวตเลือกและแต่งตั้งนายกรัฐมนตรี-ครม. ไม่มีกำหนดกรอบเวลา

**การทำประชามติ 2 ครั้ง (คำถามที่ 1 และ 2) มีเป้าหมายหลักคือ การประหยังบประมาณ หากจัดทำประชามติแยกกันแต่ละครั้งอาจต้องใช้งบประมาณสูงถึง 6,000 ล้านบาทต่อครั้ง

Strategy Research

1Q26 Strategy : คาดการณ์ไทม์ไลน์ การเลือกตั้ง

DAOL SEC



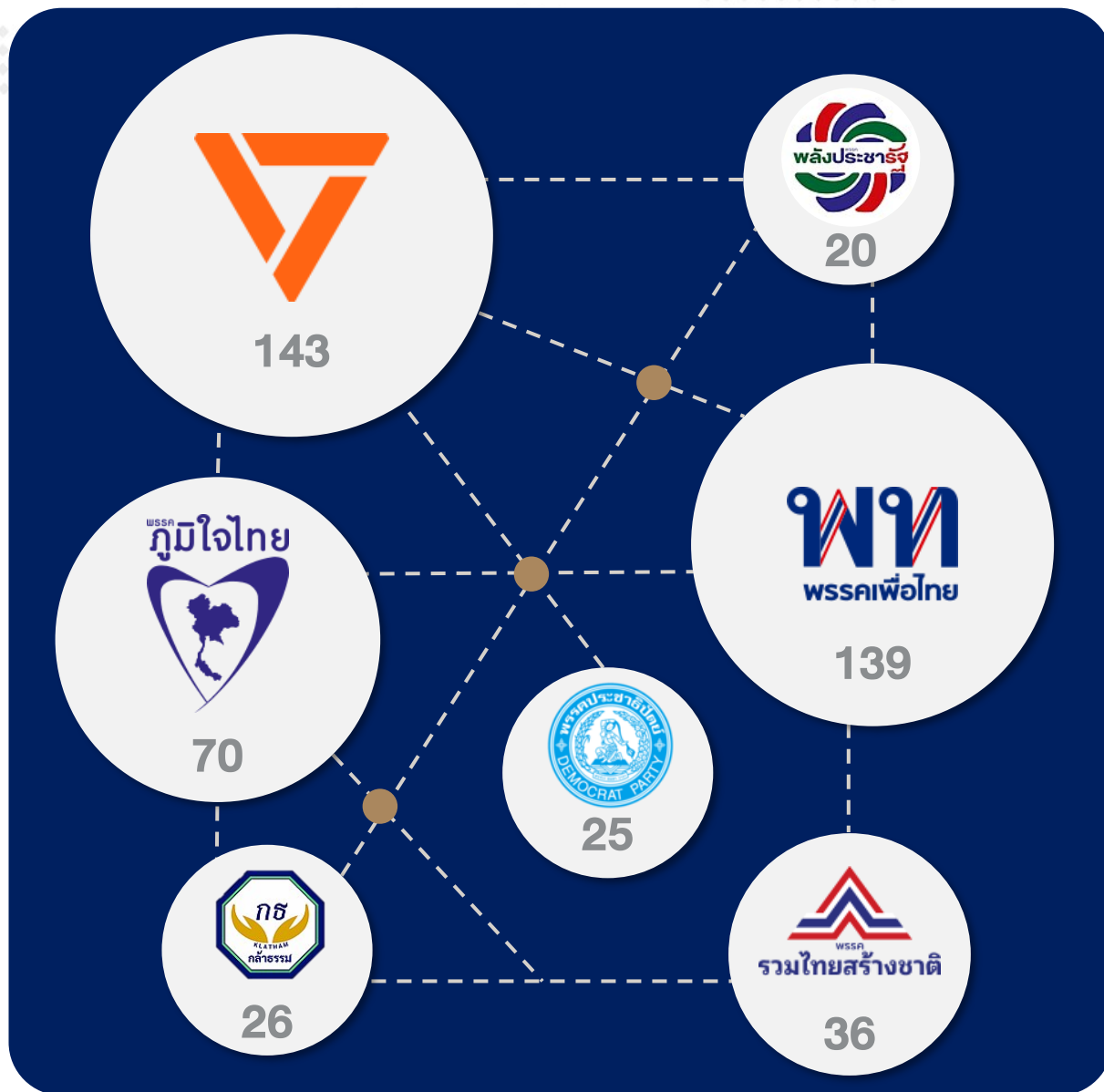
*การโหวตเลือกและแต่งตั้งนายกรัฐมนตรี-ครม. ไม่มีกำหนดกรอบเวลา

**การทำประชามติ 2 ครั้ง (คำถามที่ 1 และ 2) มีเป้าหมายหลักคือ การประหยัดงบประมาณ หากจัดทำประชามติแยกกันแต่ละครั้งอาจต้องใช้งบประมาณสูงถึง 6,000 ล้านบาทต่อครั้ง

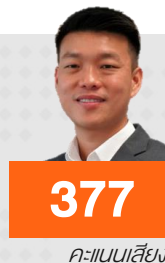
Strategy Research

1Q26 Strategy : เก็งหน้าตารัฐบาลก่อนเลือกตั้งครั้งหน้า

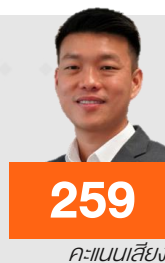
DAOL SEC



สูตรที่ 1 : สดจั่ว พรรคประชาชน ขึ้นนายกฯ



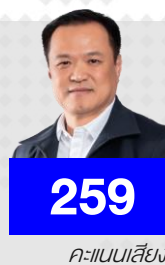
สูตรที่ 2 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย



สูตรที่ 3 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย



สูตรที่ 4 : นายกฯ จากพรรคภูมิใจไทย



ไทม์ไลน์ความคืบหน้าการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

DAOL SEC

21 Nov 25



ความคืบหน้าล่าสุด

แนวทางในอนาคต



เคาะชุดมาตรการ

• 27 พ.ย. 2568

ช่วยเหลือ-เยียวยาผู้ที่ถูกภาคใต้

ระยะที่ 1

ช่วยเหลือ

ช่วยเหลือผู้ประสบภัยอย่างเร่งด่วน

ระยะที่ 2

เยียวยา

ออกมาตรการเยียวยาทั้งประชาชน-ผู้ประกอบการ

- ▶▶ ให้สำนักงบประมาณ เบิกจ่ายครัวเรือนละ **9,000** บาท (ผ่าน ครม. แล้ว)
- ▶▶ พักชำระหนี้เงินต้น-พักชำระดอกเบี้ย
- ▶▶ ประสาน คปภ. เร่งระยะเวลาและดูแลการเคลมประกันภัย จ่ายสินไหมชดเชยในทันที
- ▶▶ ตั้งศูนย์พักพิงสำหรับประชาชนที่ยังไม่สามารถอาศัยในที่พักของตนได้
- ▶▶ ก.พาณิชย์ ดูแลต้นทุนสินค้าอุปโภคบริโภคลดค่าครองชีพในพื้นที่ประสบอุทกภัย
- ▶▶ กองทุนประกันสังคม **ชดเชย 50%** ของค่าจ้างรายวันเป็นเวลา 6 เดือน

ระยะที่ 3

ฟื้นฟู

ก.คลัง จะออกมาตรการช่วยเหลือผู้ได้รับผลกระทบให้ฟื้นฟูอาชีพและชีวิตความเป็นอยู่

- ▶▶ ประสานบริษัทที่รับประกันจ่ายเงินประกันได้เร็วที่สุด
- ▶▶ จัดหาสินเชื่อต่างๆ ให้ผู้ประสบภัยด้วยอัตรา **ดอกเบี้ย 0%** ซ่อมแซมบ้าน ร้านค้า และความเสียหายอื่นๆ ที่อยู่ในเกณฑ์
- ▶▶ ขอความร่วมมือรัฐวิสาหกิจช่วยฟื้นฟูกิจการและซ่อมแซมที่อยู่อาศัย

ที่มา : ประชุมบูรณาการการช่วยเหลือ เยียวยา และฟื้นฟูผู้ประสบอุทกภัยภาคใต้ กระทรวงการคลัง



28 Nov 25

นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ให้ข้อมูลเมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2568 ว่า กระทรวงอยู่ระหว่างออกแบบชุดมาตรการการฟื้นฟูเพิ่มเติม โดยมีแนวทางสำคัญคือ **สิทธิพิเศษรูปแบบเดียวกับ “คนละครึ่ง พลัส”** เจาะจงเฉพาะจังหวัดที่ได้รับผลกระทบรุนแรงจากน้ำท่วม เพื่อเร่งให้กิจกรรมเศรษฐกิจในพื้นที่กลับมาคึกคักโดยเร็ว **คาดว่าจะเสนอให้ครม.พิจารณาได้ในวันอังคารหน้า**

การยุบสภาผู้แทนราษฎรถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญทางการเมือง ซึ่งสามารถเกิดขึ้นได้หากการเมืองเข้าสู่ภาวะวิกฤตหรือความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล ขั้นตอนที่สำคัญมีดังนี้:

พระราชกฤษฎีกายุบสภา:

- การยุบสภาฯ เป็น **พระราชอำนาจของพระมหากษัตริย์**
- พระราชอำนาจนี้จะถูกใช้ตามคำแนะนำของนายกรัฐมนตรีรักษาการ (มาตรา 103) ซึ่งนายกรัฐมนตรีจะเป็นผู้ประเมินสถานการณ์และนำเรื่องขึ้นทูลเกล้าฯ ถวาย เพื่อให้พระมหากษัตริย์ทรงลงพระปรมาภิไธยในพระราชกฤษฎีกายุบสภาผู้แทนราษฎร

ส.ส. พ้นสภาพทันที:

- ทันทีที่มีการประกาศพระราชกฤษฎีกายุบสภาฯ ในราชกิจจานุเบกษา สมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (ส.ส. **ทุกคนจะพ้นจากตำแหน่งทันที**) ส่งผลให้สภาผู้แทนราษฎรสิ้นสุดลง

คณะรัฐมนตรีรักษาการ:

- คณะรัฐมนตรีชุดปัจจุบันจะยังคงอยู่ในตำแหน่ง** เพื่อกำหนดให้เป็น "คณะรัฐมนตรีรักษาการ"
- คณะรัฐมนตรีรักษาการจะทำหน้าที่ต่อไปจนกว่าจะมีคณะรัฐมนตรีชุดใหม่เข้ารับหน้าที่ เพื่อให้การบริหารราชการแผ่นดินดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่อง
- อย่างไรก็ตาม **อำนาจของรัฐบาลรักษาการจะถูกจำกัด** เช่น ไม่สามารถอนุมัติโครงการที่มีผลผูกพันรัฐบาลชุดต่อไป หรือแต่งตั้งโยกย้ายข้าราชการระดับสูงโดยไม่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.)

กระบวนการสู่การเลือกตั้งและจัดตั้งรัฐบาลใหม่

- หลังจากมีการประกาศยุบสภาฯ หน้าที่ในการจัดการเลือกตั้งจะตกเป็นของคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.):

กำหนดวันเลือกตั้งใหม่ (โดย กกต.):

- กกต. ต้องกำหนดวันเลือกตั้งทั่วไป **ภายใน 5 วัน** นับตั้งแต่วันที่พระราชกฤษฎีกายุบสภาฯ
- วันเลือกตั้งจะต้องจัดขึ้นภายในกรอบเวลา **ไม่น้อยกว่า 45 วัน แต่ไม่เกิน 60 วัน** นับจากวันยุบสภาฯ
- การหาเสียงและการลงคะแนน:**
 - พรรคการเมืองและผู้สมัครจะเข้าสู่โหมดการหาเสียงอย่างเต็มรูปแบบ

หมายเหตุ: ในการเลือกตั้งครั้งก่อนในปี 2562 มีการกำหนดไทม์ไลน์โดย กกต. ให้รับสมัครเลือกตั้งแบบแบ่งเขตภายใน 25 วัน และกำหนดวันเลือกตั้งในช่วง 10-24 มี.ค. (ซึ่งเกิดขึ้นจริง 24 มี.ค.)

ประกาศผลและเรียกประชุมรัฐสภา:

- หลังการเลือกตั้งและนับคะแนน กกต. จะประกาศผลอย่างเป็นทางการ (สำหรับการเลือกตั้งปี 2562 คาดว่าจะประกาศผลต้นเดือน พ.ค. หรือไม่เกิน 9 พ.ค.)
- จะมีการเรียก **ประชุมรัฐสภาครั้งแรกภายใน 15 วัน** นับแต่วันประกาศผลการเลือกตั้ง เพื่อเลือกประธานสภาผู้แทนราษฎรและรองประธานสภาฯ

การเลือกนายกรัฐมนตรีและจัดตั้งคณะรัฐมนตรี:

- ลำดับถัดไปคือกระบวนการเสนอชื่อและลงมติเลือก **นายกรัฐมนตรีคนใหม่** จากบัญชีรายชื่อที่พรรคการเมืองได้แจ้งไว้
- ตามรัฐธรรมนูญปี 2560 ในช่วง 5 ปีแรก การจัดตั้งรัฐบาลจะต้องมีเสียงสนับสนุนในรัฐสภา (ส.ส. 500 เสียง + ส.ว. 250 เสียง) **รวมกันอย่างน้อย 376 เสียง**
- เมื่อมีพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งนายกรัฐมนตรีแล้ว นายกรัฐมนตรีจะดำเนินการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีชุดใหม่ (ไม่เกิน 35 คน)
- คณะรัฐมนตรีชุดใหม่จะเข้าถวายสัตย์ปฏิญาณก่อนเข้ารับหน้าที่ และเริ่มปฏิบัติภารกิจบริหารประเทศอย่างเต็มตัว

ความสัมพันธ์ระหว่างการเมืองและการเลือกตั้งต่อตลาดทุน

- โดยทั่วไปแล้ว **ตลาดหุ้นไทยให้ความสำคัญกับเสถียรภาพทางการเมือง** และความสามารถในการบริหารประเทศของรัฐบาลใหม่
- ตลาดมักตอบรับในเชิงบวกต่อการเลือกตั้งที่นำไปสู่รัฐบาลที่มีความชัดเจนและจัดตั้งได้อย่างรวดเร็ว (เช่น การเลือกตั้งปี 2544, 2548, 2550, 2554 ดัชนี SET ปรับตัวขึ้นหลังวันเลือกตั้ง)
- ในทางตรงกันข้าม การเลือกตั้งที่สะท้อนความกังวลของตลาด (เช่น การเลือกตั้งปี 2562 ที่นำไปสู่รัฐบาลเดิม) ดัชนี SET ปรับตัวลดลง
- หากกระบวนการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้าหรือยืดเยื้อ อาจทำให้เกิดความผันผวนและสร้างความกังวลในตลาดทุน

กระบวนการยุบสภาและการเลือกตั้งใหม่จึงเปรียบเสมือน การรีเซ็ตระบบปฏิบัติการ ของประเทศ เมื่อระบบการบริหารเดิมสะดุดลงหรือหมดวาระลง ตามกฎหมาย การยุบสภาฯ เป็นการถอดปลั๊กอำนาจ ส.ส. ชั่วคราว และเปิดทางให้ กกต. เข้ามาทำหน้าที่เป็นผู้จัดระเบียบใหม่ เพื่อให้ประชาชนกลับมา มีอำนาจในการเลือกตั้งองค์ประกอบใหม่ของสภาฯ ภายในกรอบเวลาที่เข้มงวด (45-60 วัน) ก่อนจะนำไปสู่การติดตั้งระบบบริหารชุดใหม่ (รัฐบาลใหม่).

นโยบายและการกระตุ้นเศรษฐกิจ

- **Quick Big Win:** นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรมว.คลัง เชื่อมั่นในนโยบาย "Quick Big Win" ซึ่งเป็นเสาหลักในการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยยอมรับว่าเศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงเรื่อย ๆ และหากไม่ทำอะไรเลย GDP ไตรมาส 4 อาจเหลือเพียง 0.3% ถึงขั้น "ติดหล่ม" มาตรการนี้จึงมุ่งช่วยดึงเศรษฐกิจให้ดีขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ของไทย
- **โครงการกระตุ้น:** รัฐบาลได้ดำเนินการฟื้นฟูเศรษฐกิจผ่านการ**เติมเงินในบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ, โครงการคนละครึ่งพลัส, และโครงการเที่ยวดีมีคืน** โดยโครงการ "คนละครึ่ง พลัส" มุ่งเน้นการเสริมทักษะการเงินและการค้าออนไลน์ให้พ่อค้าแม่ค้ารายย่อย ซึ่งมีรายงานว่าผู้เข้าร่วมโครงการมีรายได้เพิ่มขึ้นถึง 4 เท่า และยังส่งผลให้ไรเดอร์มีรายได้เพิ่มขึ้น 15%
- **หนี้ครัวเรือน:** มีการจับมือกับธนาคารแห่งประเทศไทยและสมาคมธนาคารไทยเพื่อ**แก้ไขปัญหานี้ครัวเรือน โดยเฉพาะ "หนี้คนตัวเล็ก" (ยอดหนี้ไม่เกิน 1 แสนบาท) ผ่านโครงการ "ปิดหนี้ไว ไปต่อได้"** ซึ่งจะมีการปรับโครงสร้างหนี้แบบผ่อนปรน เช่น การตัดหนี้ ลดหนี้ ลดดอกเบี้ย
- **มาตรการ SMEs:** รัฐบาลกำลังจัดทำแพ็คเกจ**เสริมสภาพคล่องทางการเงินให้ SMEs ผ่านโครงการ "พี่ช่วยน้อง" ในรูปแบบ Supply Chain Financing** และต้องการทำ Business Transformation ใหม่ให้กับกลุ่ม SMEs ในระยะยาว
- **การลงทุน:** **รัฐบาลจะใช้โครงการ "Fast Pass" เพื่อปลดล็อกกฎระเบียบสำหรับการลงทุนใหม่ ๆ** โดยเฉพาะในเรื่อง Green Energy และพลังงานสะอาด คาดว่ามาตรการนี้จะส่งผลให้มีการลงทุนใหม่มูลค่ากว่า 3 แสนล้านบาท ในกว่า 60 โครงการ เช่น อุตสาหกรรมอีวี, ออร์โตเมชัน, เมดิคัล และดาต้าเซนเตอร์ โดยปีหน้า (2569) ถูกกำหนดให้เป็นปีแห่งการลงทุนในบุคลากร (upskill/reskill) และโครงสร้างพื้นฐานใหม่

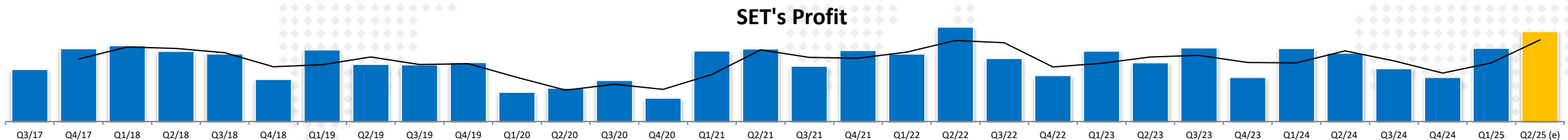
นโยบายภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)

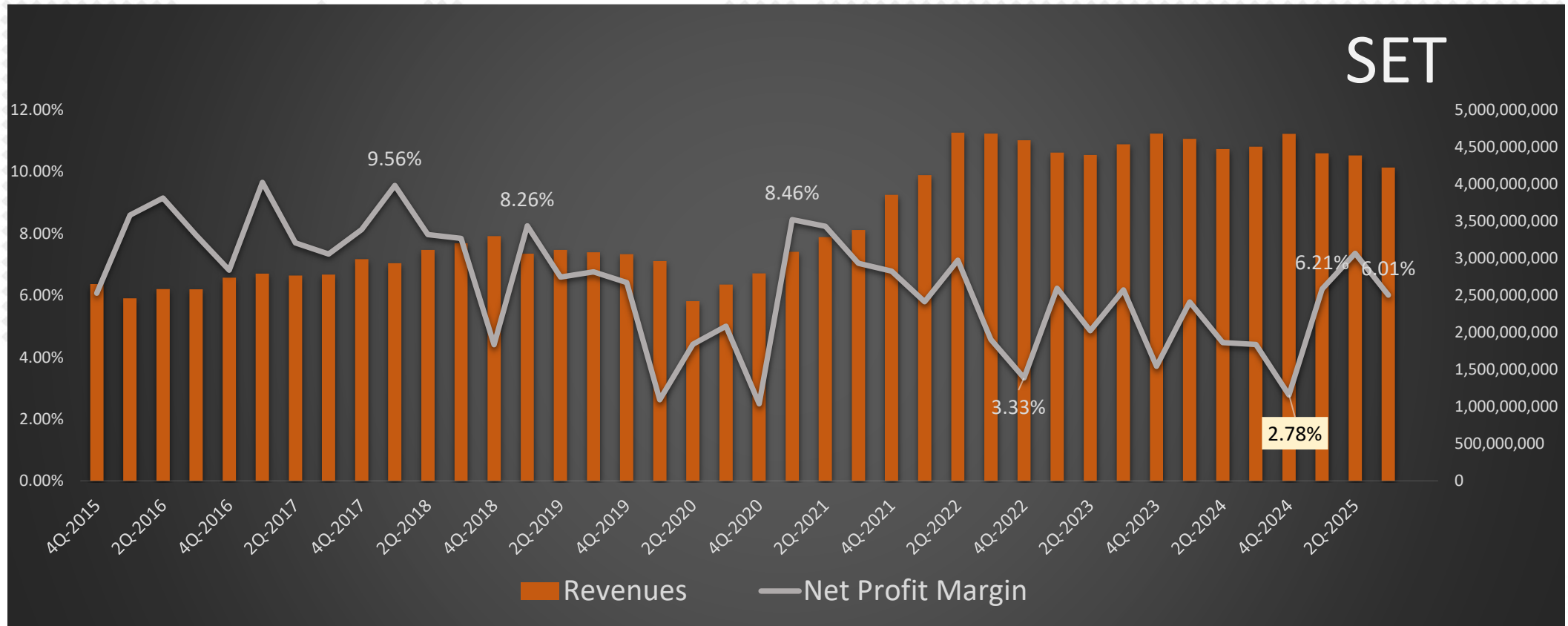
- **สถานการณ์ปัจจุบัน:** ทั้งนายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรีและ รมว.มหาดไทย และนายเอกนิติ รองนายกฯ และ รมว.คลัง ยืนยันว่า **จะยังไม่มี การปรับขึ้นภาษี VAT ในช่วงนี้ (รวมถึงปี 2568-2569)** เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในระหว่างการฟื้นฟูและยังไม่มีความพร้อม
- **แผนระยะยาว:** แผนการคลังระยะปานกลาง (MTFF) ปี 2569-2573 ได้ระบุถึงแผนการเพิ่มศักยภาพการคลังเพื่อสร้างความยั่งยืน ซึ่งรวมถึงการปรับขึ้น VAT โดยถูกกำหนดไว้ อย่างค่อยเป็นค่อยไป คือ ปรับขึ้นเป็น 8.5% ในปี 2571 และกลับสู่ระดับสูงสุดตามกฎหมายที่ 10% ภายในปี 2573 โดยมีเงื่อนไขว่าต้องดำเนินการเมื่อเศรษฐกิจไทยกลับมาเติบโตเต็มศักยภาพแล้ว รัฐบาลมุ่งมั่นที่จะลดการขาดดุลการคลังให้ต่ำกว่า 3% ของ GDP ภายในปี 2572

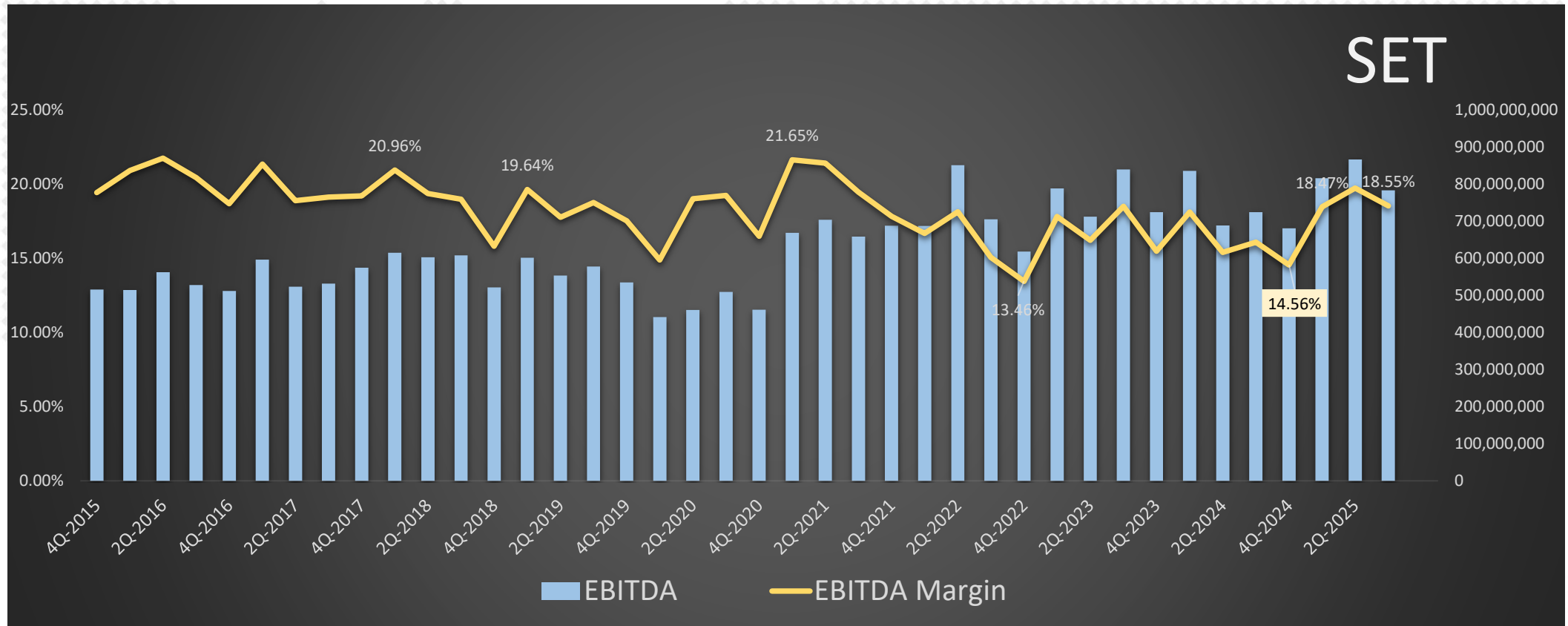
DAOL-สรุปกำไรตลาดหุ้น งวด 3Q-2025

- ❖ สรุปภาพรวมกำไรตลาด 3Q-25
- ❖ คาดการณ์กำไร 3Q-25 และประมาณการกำไรตลาดปี 2025 (ไม่เปลี่ยนแปลง)
- ❖ สรุป MD&A ของหุ้นใน SET50 , หุ้นธนาคาร และ หุ้น THAI

25-Nov-2025







สรุปภาพรวมกำไรตลาดไตรมาสที่ 3/2568

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%

สรุปกำไรตลาด งวด 3Q-2025 (24 Nov 2025)



- กำไรตลาด: สัปดาห์นี้จะเป็นช่วงการตอบรับของนักลงทุนต่อผลประกอบการ ที่รายงานจบไปแล้ว DAOL ได้รวบรวมกำไรจำนวน 897 บริษัท กำไร SET อยู่ที่ 2.63 แสนล้านบาท +24% YoY; -22% QoQ ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ โดยกำไร SET ที่ออกมา ดีกว่าตลาดคาด 5.9% ... เรายังประเมินว่าทิศทางตลาดหลังส่งงบจบลง จะยังเป็นลบ โดยเฉพาะหุ้นที่ผลการดำเนินงานไม่ดี หรือหุ้นที่แนวโน้มธุรกิจเป็นลบ (รอดูจากการแถลงผลการดำเนินงาน)
- การลดลงของกำไรโดยรวมของ SET ส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจาก กำลั้งซื้อ(ใน+ตปท. ลดลง) เงินบาทแข็ง ภาษีการค้าของสหรัฐฯ และ ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น เป็นต้น
- ในภาพของ Sector กำไรสุทธิกลุ่ม Resources (รวม ENERGI) และกลุ่ม Property & Construction และ Agro & Food Industry ลดลง ในขณะที่กลุ่ม Financial และกลุ่ม Technology ยังคงทำกำไรได้ดีและเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบ QoQ
- ประเมินว่า Q4 กำไรอาจต่ำกว่าที่เราคาดที่ 2.2 แสนล้านบาท หลังภาวะเศรษฐกิจ และราคาน้ำมันปรับตัวลดลง โดยกรอบของกำไร 4Q ตอนนี้ เราให้ไว้ที่ 1.8-2.3 แสนล้านบาท (รวมกำไร THAI)
- เราคงประมาณการกำไร ปีนี้ของตลาดไว้ที่ 1.10 ล้านล้านบาท ไว้ก่อน ทั้งนี้ กำไร 9 เดือน จะอยู่ราว 8.7 แสนล้านบาท หรือ 79% ของกำไรที่เราประเมินไว้ทั้งปี

กำไรของ SET ถ้ามีการตัด Sector ที่มีขนาดใหญ่ และผันผวนออกไป

SET Profit Exclude Volatile Sector

	9M/25	9M/24	% YoY	3Q/25	3Q/24	2Q/25	% YoY	% QoQ
SET	847,526	690,762	22.7%	263,681	212,449	337,105	24.1%	-21.8%
Ex - Bank	635,281	493,338	28.8%	188,710	146,676	268,973	28.7%	-29.8%
Ex- Energy PetroChemical	641,427	554,001	15.8%	208,238	191,645	233,269	8.7%	-10.7%
Ex - Energy Petrochemical SCC	623,660	547,147	14.0%	208,907	190,924	215,932	9.4%	-3.3%
Ex - Bank Energy Petrochemical SCC	411,414	349,722	17.6%	133,936	125,152	147,800	7.0%	-9.4%

กำไร QoQ ของหุ้นขนาดกลาง-เล็ก
ลดลงทวนหน้า เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก

บริษัทที่นำส่งงบการเงินมาแล้ว (SET+MAI)

จำนวน 897 บริษัท

24-Nov-25

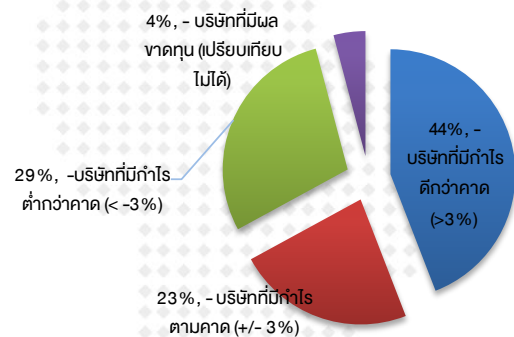
จำนวนบริษัทที่มีการคาดการณ์กำไร
(Bloomberg Consensus)

170 บริษัท

	จำนวน	%
- บริษัทที่มีกำไรดีกว่าคาด (>3%)	75	44%
- บริษัทที่มีกำไรตามคาด (+/- 3%)	39	23%
- บริษัทที่มีกำไรต่ำกว่าคาด (< -3%)	49	29%
- บริษัทที่มีผลขาดทุน (เปรียบเทียบไม่ได้)	7	4%

รวบรวมโดย DAOL Strategy

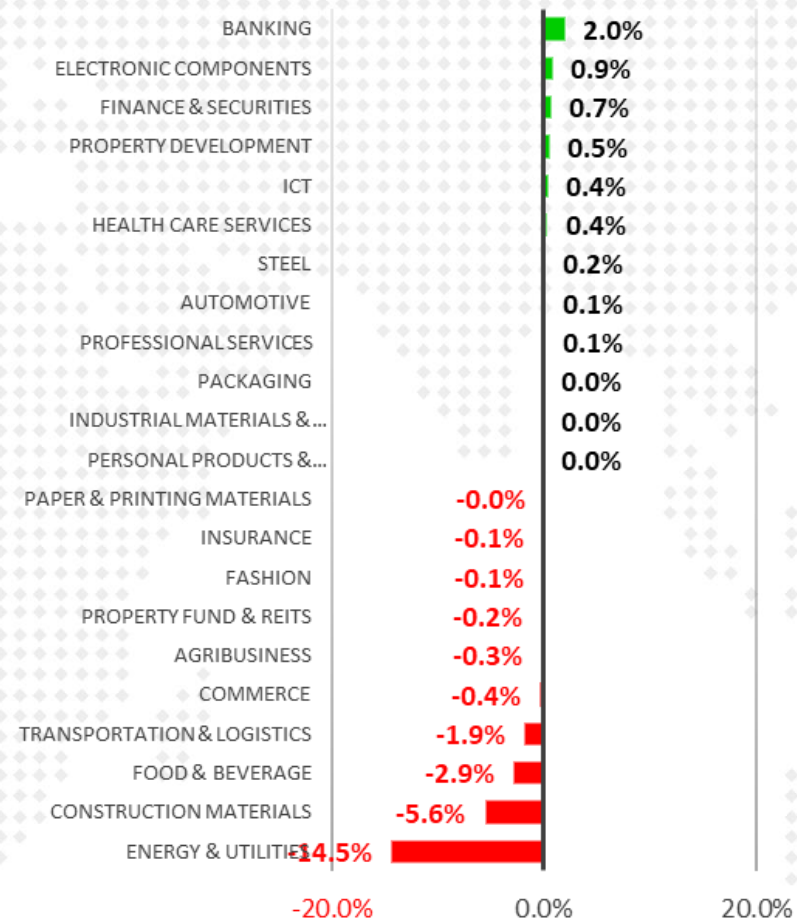
เปรียบเทียบตัวเลขจริง & คาดการณ์



- - บริษัทที่มีกำไรดีกว่าคาด (>3%)
- - บริษัทที่มีกำไรตามคาด (+/- 3%)
- - บริษัทที่มีกำไรต่ำกว่าคาด (<-3%)
- - บริษัทที่มีผลขาดทุน (เปรียบเทียบไม่ได้)



Ranking ของ Sector ที่กำไรงวดล่าสุด มีผลต่อกำไร SET มากที่สุด QoQ



	งวด 12 เดือน			งบไตรมาส					Weigth	Impact	คาดการณ์
	9M/25	9M/24	YoY	3Q/25	3Q/24	2Q/25	YoY	QoQ			
	9M/25	9M/24	YoY	3Q/25	3Q/24	2Q/25	YoY	QoQ	3Q/24	YoY	
Agro & Food Industry											
Agribusiness	4,774	5,634	-15.3%	754	2,184	1,684	-65.5%	-55.2%	10%	-0.7%	6.0%
Food & Beverage	70,288	53,677	30.9%	18,669	18,579	28,420	0.5%	-34.3%	8.7%	0.0%	12%
Consumer Products											
Fashion	3,079	3,368	-8.6%	239	-879	600	n.m.	-60.2%	-0.4%	0.5%	4.1%
Home & Office Products	-416	-908	n.m.	299	-53	-147	n.m.	n.m.	-0.0%	0.2%	n.m.
Personal Products & Pharmaceutica	1,900	2,145	-11.5%	521	327	455	59.6%	14.5%	0.2%	0.1%	719%
Financials											
Banking	212,245	197,424	7.5%	74,971	65,772	68,132	14.0%	10.0%	310%	4.3%	13.9%
Finance & Securities	23,394	22,794	2.6%	9,881	8,536	7,364	15.8%	34.2%	4.0%	0.6%	3.4%
Insurance	23,120	19,986	15.7%	8,771	4,637	8,960	89.1%	-2.1%	2.2%	19%	15%
Industrials											
Automotive	3,192	2,800	14.0%	1,634	1,019	1,266	60.4%	29.1%	0.5%	0.3%	17.2%
Industrial Materials & Machinery	1,722	564	205.4%	500	132	406	279.4%	23.0%	0.1%	0.2%	n.m.
Paper & Printing Materials	399	488	-18.1%	124	109	138	13.1%	-10.5%	0.1%	0.0%	n.m.
Petrochemicals & Chemicals	-12,023	-38,207	n.m.	-3,520	-19,031	-3,939	n.m.	n.m.	-9.0%	7.3%	n.m.
Packaging	5,255	6,251	-15.9%	1,562	1,662	1,457	-6.0%	7.2%	0.8%	-0.0%	-2.5%
Steel	-547	-5,732	n.m.	883	-3,987	367	n.m.	140.3%	-19%	2.3%	n.m.
Property & Construction											
Construction Materials	26,650	16,165	64.9%	1,740	3,077	20,676	-43.4%	-91.6%	14%	-0.6%	-8.3%
Property Development	39,968	47,795	-16.4%	15,025	16,692	13,237	-10.0%	13.5%	7.9%	-0.8%	16.3%
Property Fund & REITs	16,097	13,875	16.0%	6,273	5,983	7,013	4.8%	-10.6%	2.8%	0.1%	25.0%
Construction Services	7,843	-3,292	n.m.	-2,070	-3,106	2,712	n.m.	n.m.	-15%	0.5%	77.8%
Resources											
Energy & Utilities	218,123	174,968	24.7%	58,964	39,834	107,775	48.0%	-45.3%	18.7%	9.0%	-3.4%
Mining	0	0	n.m.	0	0	0	n.m.	n.m.	0.0%	#DIV/0!	n.m.
Services											
Commerce	49,506	45,069	9.8%	14,786	14,523	16,097	18%	-8.1%	6.8%	0.1%	-3.4%
Health Care Services	24,776	26,342	-5.9%	8,713	10,128	7,524	-14.0%	15.8%	4.8%	-0.7%	10%
Media & Publishing	-856	317	n.m.	-387	-290	-138	n.m.	n.m.	-0.1%	-0.0%	10.1%
Professional Services	1,632	1,080	510%	779	361	431	115.8%	80.9%	0.2%	0.2%	17.1%
Tourism & Leisure	930	1,651	-43.7%	-299	-269	-429	n.m.	n.m.	-0.1%	-0.0%	-15%
Transportation & Logistics	46,237	37,058	24.8%	14,872	26,631	21,285	-44.2%	-30.1%	12.5%	-5.5%	0.0%
Technology											
Electronic Components	21,035	21,937	-4.1%	8,840	6,812	5,855	29.8%	510%	3.2%	10%	30.3%
ICT	59,206	37,511	57.8%	21,159	13,066	19,902	619%	6%	6.2%	3.8%	10%
ผลรวมบริษัท ใน SET	847,526	690,762	22.7%	263,681	212,449	337,105	24.1%	-21.8%	100.0%	24.1%	5.9%

MAI

สรุปผลการประกอบการ แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 3Q/2025 (งวดสิ้นสุด 30 ก.ย.25)

24-Nov-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

	งวด 12 เดือน			งบไตรมาส				
	9 M / 25	9 M / 24	YoY	3 Q / 25	3 Q / 24	2 Q / 25	YoY	QoQ
	<u>9M/25</u>	<u>9M/24</u>	<u>YoY</u>	<u>3Q/25</u>	<u>3Q/24</u>	<u>2Q/25</u>	<u>YoY</u>	<u>QoQ</u>
MAI								
Agro & Food Industry (MAI)	892	1,265	-29.4%	153	414	461	-63.1%	-66.9%
Consumer Products (MAI)	501	676	-25.8%	212	413	0.036	-48.6%	588,251%
Financials (MAI)	-193	-244	n.m.	62	-538.10	-11	n.m.	n.m.
Industrial (MAI)	1,425	1,361	4.7%	475	166	536	185.6%	-11.4%
Property & Construction (MAI)	325	1,375	-76.3%	138	-210	17	n.m.	706.8%
Resources (MAI)	-10	558	n.m.	-174	-40	129	n.m.	n.m.
Services (MAI)	2,373	2,334	17%	629	929	661	-32.3%	-4.9%
Technology (MAI)	1,951	2,132	-8.5%	444	705	809	-36.9%	-45.1%
ผลรวมบริษัท ใน MAI	7,265	9,456	-23.2%	1,940	1,839	2,603	5.5%	-25%
รวมผลการดำเนินงาน SET + MAI	854,791	700,218	22.1%	265,621	214,287	339,708	24.0%	-21.8%

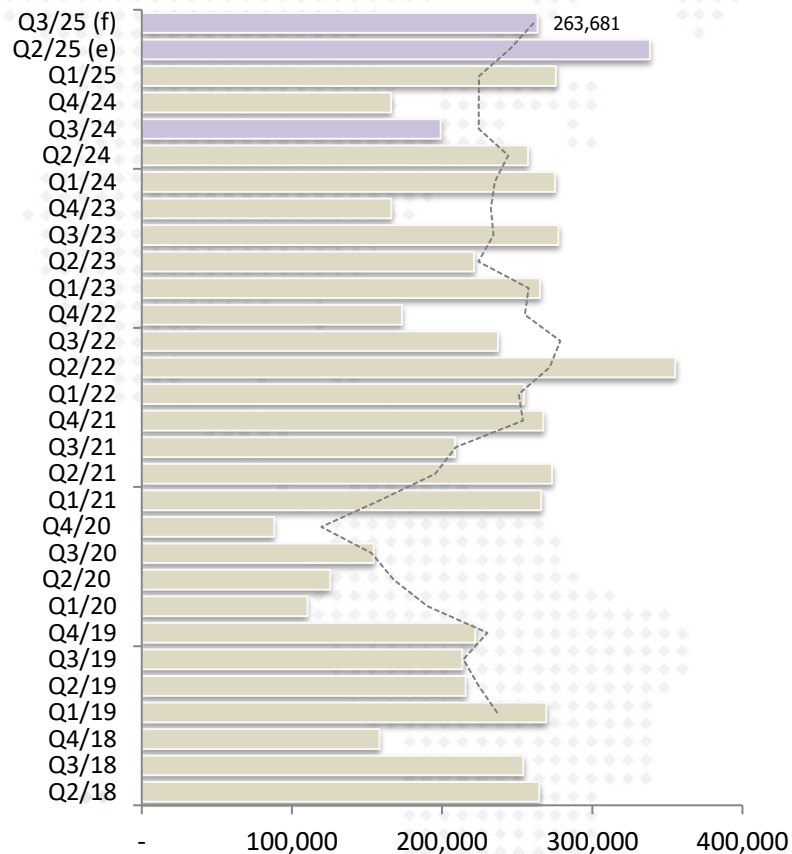
Top 25 หุ้นที่มีกำไรสูงสุดของ SET

Stock	9M (แสดงเฉพาะบริษัทที่ส่งงบ 12 M)			Quarter (ระบุในช่อง Remark เช่น Q1Q2 Q3 Q4)						Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current 3Q/25	YoY 3Q/24	Previous Quarter 2Q/25	% Chg. YoY	% Chg. QoQ	Consensus	ตัวเลขจริง เทียบกับ Consensus	Remark	
PTT	64,631	80,761	-20.0%	19,783	16,324	21533	212%	-8.1%	19,692	0.5%		
KTB	37,456	34,581	8.3%	14,620	11,107	11,122	316%	315%	14,299	2.2%		
BBL	38,247	34,807	9.9%	13,789	12,476	11,840	10.5%	16.5%	10,830	27.3%		
KBANK	39,287	38,505	2.0%	13,007	11,965	12,488	8.7%	4.2%	11,180	16.3%		
PTTEP	26,698	19,041	40.2%	12,695	17,865	13,515	-28.9%	-6.1%	13,841	-8.3%		
SCB	37,344	32,236	15.8%	12,056	10,941	12,786	10.2%	-5.7%	10,874	10.9%		
ADVANC	33,604	25,816	30.2%	12,039	8,788	10,982	37.0%	9.6%	11,093	8.5%		
BAY	24,612	23,424	5.1%	8,783	7,672	8,295	14.5%	5.9%	7,496	17.2%		
DELTA	17,559	16,783	4.6%	7,441	5,911	4,629	25.9%	60.8%	5,411	37.5%		
GULF	76,540	24,437	213.2%	7,274	9,489	63,871	-23.3%	-88.6%	7,194	1.1%	GULF+INTUCH	
CPALL	20,951	18,167	15.3%	6,597	5,608	6,768	17.6%	-2.5%	6,441	2.4%		
CPN	13,956	12,836	8.7%	5,424	4,126	4,305	315%	26.0%	4,536	19.6%		
TTB	15,399	15,998	-3.7%	5,299	5,230	5,004	13%	5.9%	4,882	8.6%		
CPF	24,112	15,386	56.7%	5,186	7,309	10,377	-29.0%	-50.0%	4,900	5.8%		
THAI	26,369	15,195	73.5%	4,413	12,480	12,124	-64.6%	-63.6%	5,451	-19.0%		
BDM S	12,155	11,654	4.3%	4,319	4,246	3,490	17%	23.8%	4,131	4.5%		
AOT			n.m.	3,863	4,272	3,865	-9.6%	-0.1%	3,567	8.3%	4Q-25	
TLI	9,359	10,478	-10.7%	3,031	2,498	3,645	214%	-16.8%	2,978	18%		
DIF	8,267	8,054	2.6%	2,770	2,696	2,765	2.7%	0.2%	2,991	-7.4%		
OR	9,226	4,651	98.4%	2,614	(1609)	2,232	n.m.	17.1%	2,526	3.5%		
MINT	6,056	4,119	47.0%	2,553	149	3,086	1609.2%	-17.2%	2,765	-7.6%		
BLA	5,623	2,719	106.8%	2,306	614	2,128	275.4%	8.3%	--	n.m.		
RCL	6,364	5,852	8.7%	2,301	4,091	2,005	-43.8%	14.7%	--	n.m.		
RATCH	5,445	5,485	-0.7%	2,168	1658	2,057	30.8%	5.4%	--	n.m.		
TOP	12,126	7,192	68.6%	2,147	(4,218)	6,476	n.m.	-66.8%	2,060	4.2%		

Top 25 หุ้นที่กำไรขยายตัวเกิน 10% ทั้ง YoY และ QoQ

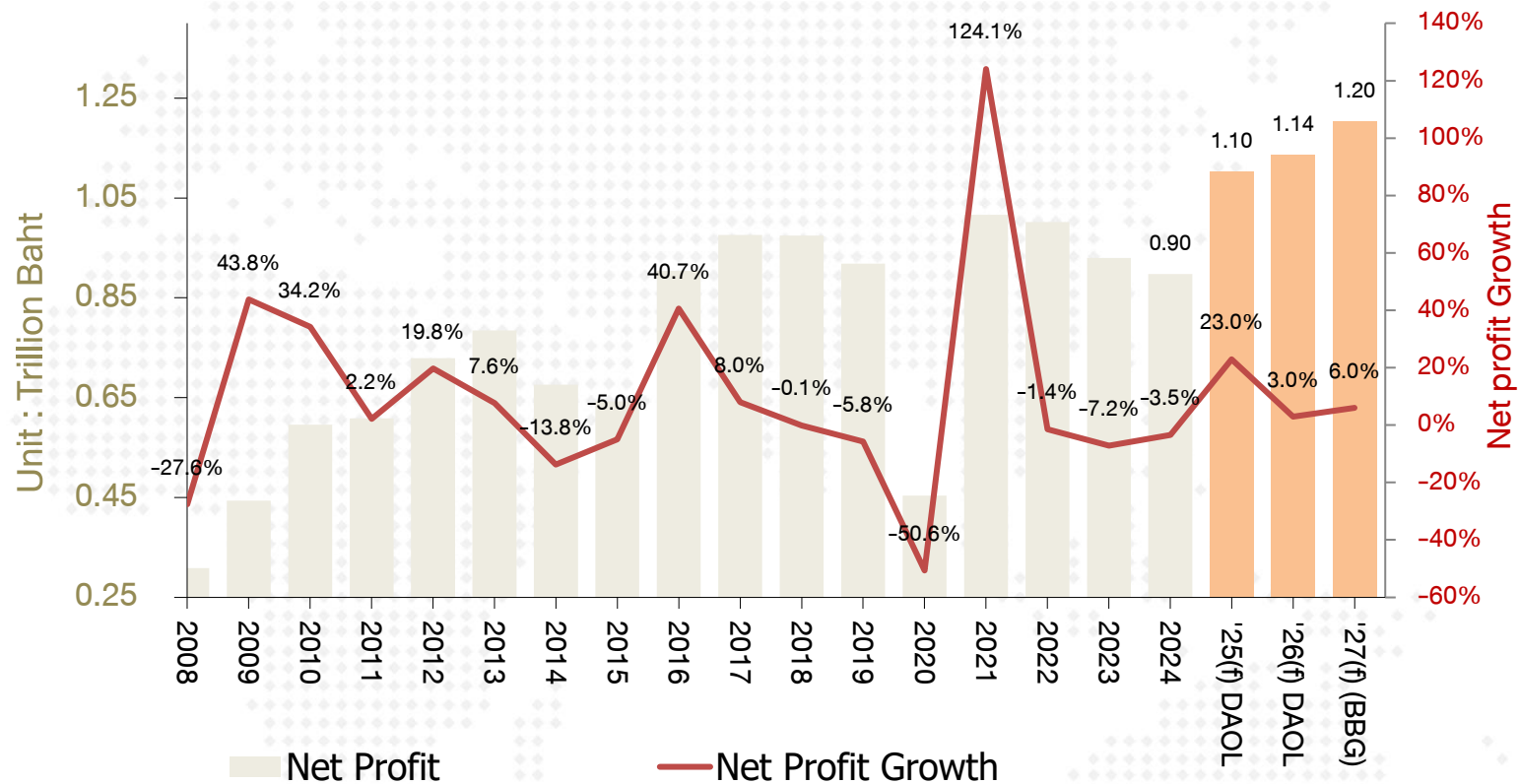
Stock	3M (นับตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน ถึง 12 มิถุนายน)			Quarter (นับไตรมาส Remark เช่น Q1 Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current 3Q/25	YoY 3Q/24	Previous Quarter 2Q/25	% Chg. YoY	% Chg. QoQ	Consensus	ส่วนต่างจาก Consensus	Remark
KTB	37,456	34,581	8.3%	14,620	11,107	11,122	31.6%	31.5%	14,299	2.2%	
BBL	38,247	34,807	9.9%	13,789	12,476	11,840	10.5%	16.5%	10,830	27.3%	
DELTA	17,559	16,783	4.6%	7,441	5,911	4,629	25.9%	60.8%	5,411	37.5%	
CPN	13,956	12,836	8.7%	5,424	4,126	4,305	31.5%	26.0%	4,536	19.6%	
CK	2,884	1,617	78.4%	1,739	1,008	863	72.6%	101.5%	836	108.0%	
KKP	4,141	3,579	15.7%	1,670	1,305	1,409	28.0%	18.5%	1,252	33.4%	
FTREIT			n.m.	1,310	536	820	144.6%	59.7%	733	78.7%	4Q-25
AMATA	2,108	1,460	44.4%	1,139	765	140	48.8%	714.0%	1,014	12.3%	
BKIH	2,636	2,264	16.4%	1,122	736	956	52.3%	17.4%	--	n.m.	
BA	3,118	3,257	-4.3%	1,041	671	402	55.1%	159.1%	797	30.6%	
LHFG	2,045	1,470	39.1%	925	580	551	59.5%	67.8%	--	n.m.	
GFPT	1,996	1,591	25.5%	715	542	642	32.0%	11.4%	661	8.2%	
STANLY			n.m.	617	327	370	88.5%	66.8%	513	20.3%	2Q-25
PRM	1,741	1,652	5.4%	563	450	447	25.3%	26.0%	566	-0.5%	
BGRIM	1,182	770	53.5%	521	163	7	220.1%	7,510.2%	438	18.9%	
MEGA	1,335	1,373	-2.8%	494	383	391	29.2%	26.4%	543	-9.0%	
WHAUP	852	883	-3.5%	487	81	141	501.9%	244.0%	437	11.4%	
ETC	463	81	473.8%	425	28	11	1,413.8%	3,859.0%	--	n.m.	
FORTH	590	205	188.2%	407	16	122	2,505.5%	233.6%	--	n.m.	
KGI	704	586	20.2%	358	207	149	72.9%	140.4%	--	n.m.	
BVG	381	69	454.4%	341	16	18	2,038.8%	1,837.9%	--	n.m.	
EPG			n.m.	315	130	267	141.9%	18.2%	297	6.1%	2Q-25
TITLE	283	13	2,055.2%	306	47	7	546.6%	3,993.0%	--	n.m.	
SCGD	744	730	1.8%	304	189	223	61.1%	36.8%	275	10.9%	
SCAP	667	515	29.5%	299	220	192	36.2%	56.1%	--	n.m.	
KCE	709	1,367	-48.1%	297	216	182	37.5%	63.3%	303	-1.9%	
SISB	740	640	15.6%	278	218	224	27.4%	24.2%	237	17.1%	

SET's Profit



unit : Million Baht

source : DAOL , SET

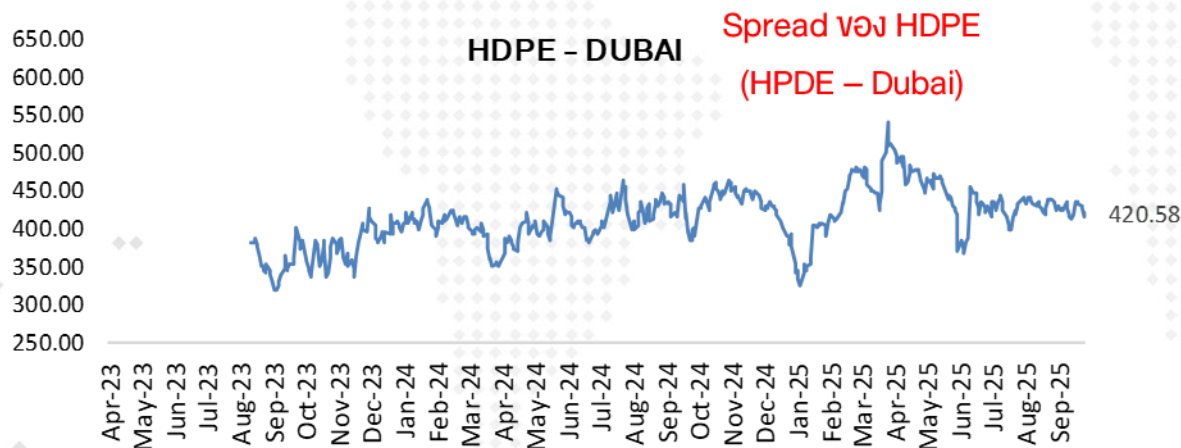


ประเมินกำไรตลาด 3Q-25 #2

26-Oct-25

ประเมินกำไรตลาด	3Q-25(f)	2Q-25	3Q-24	YoY	QoQ
ค่ากำไร SET	259,600	338,442	199,126	30.4%	-23.3%

ประเมินกำไรตลาด งวด 3Q-25 ไว้ที่ 2.59 แสนลบ. +30% yoy; -23% qoq สูงกว่าตัวเลขก่อนหน้านี้ ที่ 2.46 แสนลบ. เนื่องจากงบกลุ่มธนาคารออกมาดี



- เงินบาท 32.73 บาท ไกล่เคียงปลายไตรมาสก่อน แต่ระหว่างไตรมาส แข็งค่าไปถึง 31.50 บาท หุ่นที่มีรายได้เป็น USD จะถูกรกระทบ
- ราคาน้ำมันดิบ Brent \$62.35 ต่ำกว่าปลายไตรมาสก่อน ราว \$3 เหรียญ แต่ระหว่างไตรมาส ราคาค่อนข้างดี โรงกลั่นฯ อาจมี stock loss แต่ไม่น่าเยอะ
- หุ่นที่กำไรสูง ยังคงเกาะอยู่ที่กลุ่มธนาคาร และ PTT

4Q25 Strategy : SET Index Target for 2025



SET Index Target for 2025

2-Sep-25				SET TARGET			SET INDEX
				Worst	Base	Best	1248
				-1.25 SD	-1 SD	-0.75 SD	
				14.11	14.77	15.43	Forward P/E
Year 2020							
(Exclude THAI)							
Year 2021							14.00
Year 2022							14.85
Year 2023							16.46
Year 2024							17.1
Year 2025							
Best							
Base				1253	1311	1370	14.1
Worst							
SET Target for Year 2025 : Average P/E = 17.43 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 14.77 (-1SD) ; Share = 12,458 Mil. Shares							
Year 2026							13.8
SET Target for Year 2026 : Average P/E = 17.41 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 15.34 (-0.75SD) ; Share = 12,373 Mil. Shares							
Year 2027							13.1
SET Profit for Year 2027 : Estimate Net Profit Growth = 4.9% (Bloomberg Survey ; 30 May 25) ; P/E=15.43x (-0.75SD)							

Remark : Included THAI

- เราปรับกำไรปี 2025 เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 15.5% จาก 9.57 แสนล้านบาท เป็น 1.10 ล้านล้านบาท และคาดการณ์กำไรจะขยายตัว 22.9% (เดิม 6.4%) โดยมีค่า Forward P/E อยู่ที่ 14.1x (1248 จุด)
- EPS ปี 2025 ปรับเพิ่มจาก 77.2 เป็น 88.8 บาท.....ดัชนี สิ้นปี คาดจบที่ 1311 จากครั้งก่อนคาดไว้ที่ 1293 จุด
- ปี 2026 คาดกำไรจะขยายตัว 2.9% (เดิม 3.7%) อยู่ที่ 1.14 ล้านล้านบาท ; EPS 90.2 บาท/หุ้น ค่า Forward P/E อยู่ที่ 13.8x (1248 จุด)
- เป้าหมายดัชนี ปี 2026 ที่ 1392 จุด โดยใช้ P/E ที่ (14.77x)
- ความเสี่ยงที่จะทำให้ ดัชนี ปี 2025 ไปไม่ถึงเป้าหมาย คือ การเมืองภายใน โดยเฉพาะเศรษฐกิจไทยหลังการเลือกตั้งปีหน้า
- กำไรตลาดปี 2025 สูงกว่าปีก่อน หรือปีปกติมาก จาก
 - 1) ปี 2024 มีผลขาดทุน Stock มาก
 - 2) ปี 2025 มีรายการพิเศษขนาดใหญ่ เช่น GULF และ SCC
 - 3) หุ้น TRUE +DIF มีการประมาณการกำไรสูงกว่าในอดีตมาก
 - 4) นำ THAI กลับเข้ามาในการคำนวณกำไร

SET : Net Profit & EPS & Target

Net Profit			SET Index Target		Market EPS				Outstanding Shares			Data from Previous Forecast						
					DAOL		Bloomberg		diff.	27-Aug-25 (Current)	27-Aug-25 (share dilute)	30-May-25 (Current)	Net Profit DAOL 30-May-25	EPS DAOL 30-May-25	% chg. from Prev.	Bloomberg 30-May-25	% chg. from Prev.	SET's Total Shares
			2-Sep-25	(YoY)	29-Aug-25	(YoY)												
(M. Baht)	(YoY)		Target (Point)	Forward P/E														
2007	426,600				54.6		48.2	13%	7,810		7,810	426,600	54.6		48.2		7,810	
2008	308,670	-27.6%			38.9	-28.9%	38.1	2%	7,945	1.7%	7,945	308,670	38.9		38.1		7,945	
2009	443,808	43.8%			55.2	42.1%	54.6	1%	8,039	1.2%	8,039	443,808	55.2		54.6		8,039	
2010	595,594	34.2%			73.5	33.1%	73.5	0%	8,103	0.8%	8,103	595,594	73.5		73.5		8,103	
2011	608,609	2.2%			73.9	0.6%	77.5	-5%	8,233	1.6%	8,233	608,609	73.9		77.5		8,233	
2012	728,837	19.8%			85.6	15.8%	85.1	1%	8,511	3.4%	8,511	728,837	85.6		85.1		8,511	
2013	784,295	7.6%			88.4	3.3%	88.4	0%	8,869	4.2%	8,869	784,295	88.4		88.4		8,869	
2014	675,974	-13.8%			72.1	-18.4%	75.4	-4%	9,373	5.7%	9,373	675,974	72.1		75.4		9,373	
2015	642,462	-5.0%			68.2	-5.4%	73.2	-7%	9,422	0.5%	9,422	642,462	68.2		73.2		9,422	
2016	903,654	40.7%			90.6	32.9%	93.7	-3%	9,971	5.8%	9,971	903,654	90.6		93.7		9,971	
2017	975,902	8.0%			97.1	7.2%	99.7	-3%	10,048	0.8%	10,048	975,902	97.1		99.7		10,048	
2018	974,898	-0.1%			95.7	-1.4%	96.3	-1%	10,185	1.4%	10,185	974,898	95.7		96.3		10,185	
2019	918,633	-5.8%			88.8	-7.2%	86.2	3%	10,342	1.5%	10,342	918,633	88.8		86.2		10,342	
2020	453,584	-50.6%			41.8	-52.9%	46.0	-9%	10,840	4.8%	10,840	453,584	41.8		46.0		10,840	
2021	1,016,531	124.1%			89.2	113.1%	74.8	19%	11,400	5.2%	11,400	1,016,531	89.2		74.8		11,400	
2022	1,001,815	-1.4%			84.0	-5.8%	85.2	-1%	11,920	4.6%	11,920	1,001,815	84.0		85.2		11,920	
2023	929,896	-7.2%			75.8	-9.8%	76.0	0%	12,264	2.9%	12,264	929,896	75.8	0.0%	76.0	0.0%	12,264	
2024	900,084	-3.2%			72.8	-4.0%	75.2	-3%	12,367	0.8%	12,367	900,084	72.8	0.0%	75.2	0.0%	12,367	
'25(f) DAOL	1,105,918	22.9%	1311	14.8	88.8	22.0%	88.2	1%	12,458	0.7%	12,408	957,750	77.2	15.0%	90.5	-2.5%	12,408	
'26(f) DAOL	1,138,523	2.9%	1392	15.4	90.2	1.6%	94.5	-5%	12,627	1.4%	12,373	992,902	80.2	12.4%	97.9	-3.5%	12,373	
'27(f) (BBG)	1,206,826	6.0%			95.6	6.0%	97.5	-2%	12,627	0.0%	12,373	1,041,318	84.2	13.6%	103.9	-6.1%	12,373	

Last Update : 27-Aug-25

EPS ของ CPALL

CPALL/CPALL_PE



P/E ของ CPALL

CPALL Price/Earning Ratio (CPALL_PE)



Deep Discount ชั้นสูงสุด ของหุ้น Big Cap ของตลาดหุ้นไทย

- ทำไร new high
- P/E เกือบจะต่ำที่สุด นับตั้งแต่เข้าตลาดมา

เหตุผล ที่ทำให้ CPALL ราคาหุ้น และ P/E ลงมานขนาดนี้ คงมาจากหลายเหตุผล ที่สำคัญ คงเป็น ภาพรวมของตลาดหุ้นไทย ที่ไม่ค่อยดี

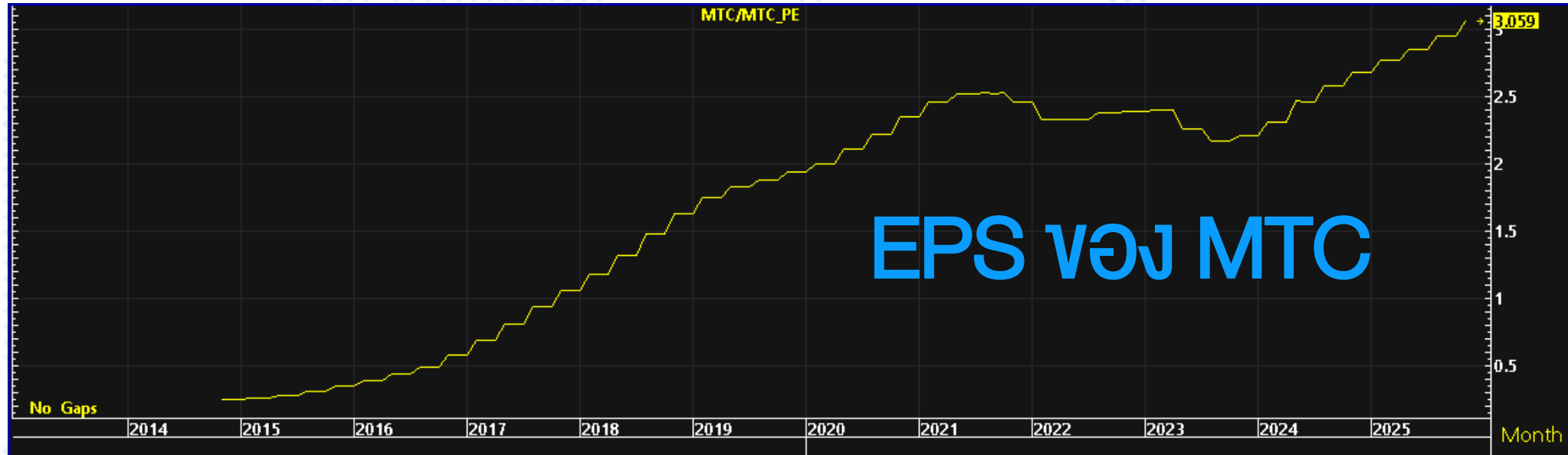
เหตุผลส่วนตัวของหุ้น จริงๆ ก็น่าจะมีหลายเรื่อง แต่ ไม่น่าจะโหดร้ายกันขนาดนี้

การที่ CPALL จ่ายเงินปันผลในอัตราที่
ค่อนข้างต่ำ นี่ก็น่าจะทำให้ขาดแรงจูงใจ
ในการถือหุ้น เพราะในสภาพตลาดงา
ลง ไปถือตัวอื่นได้ yield สูงกว่า



CPALL
estimated by Bloomberg

	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	forecast <u>2025(f)</u>	forecast <u>2026(f)</u>
Net Profit	19,908	20,930	22,343	16,102	12,985	13,272	18,482	25,346	28,087	30,746
Growth	19%	5%	7%	-28%	-19%	2%	39%	37%	11%	9%
EPS (weighted)	2.12	2.22	2.38	1.79	1.42	1.41	2.08	2.84	3.15	3.45
Dividend	1.10	1.20	1.25	0.90	0.60	0.75	1.00	1.35	1.51	1.63
Dividend Yield	1.7%	1.7%	1.7%	1.5%	1.0%	1.1%	1.8%	2.4%	3.4%	3.7%
P/E (end Period)		31.0	30.4	32.5	41.5	48.4	27.0	19.6	14.1	12.8



MTC

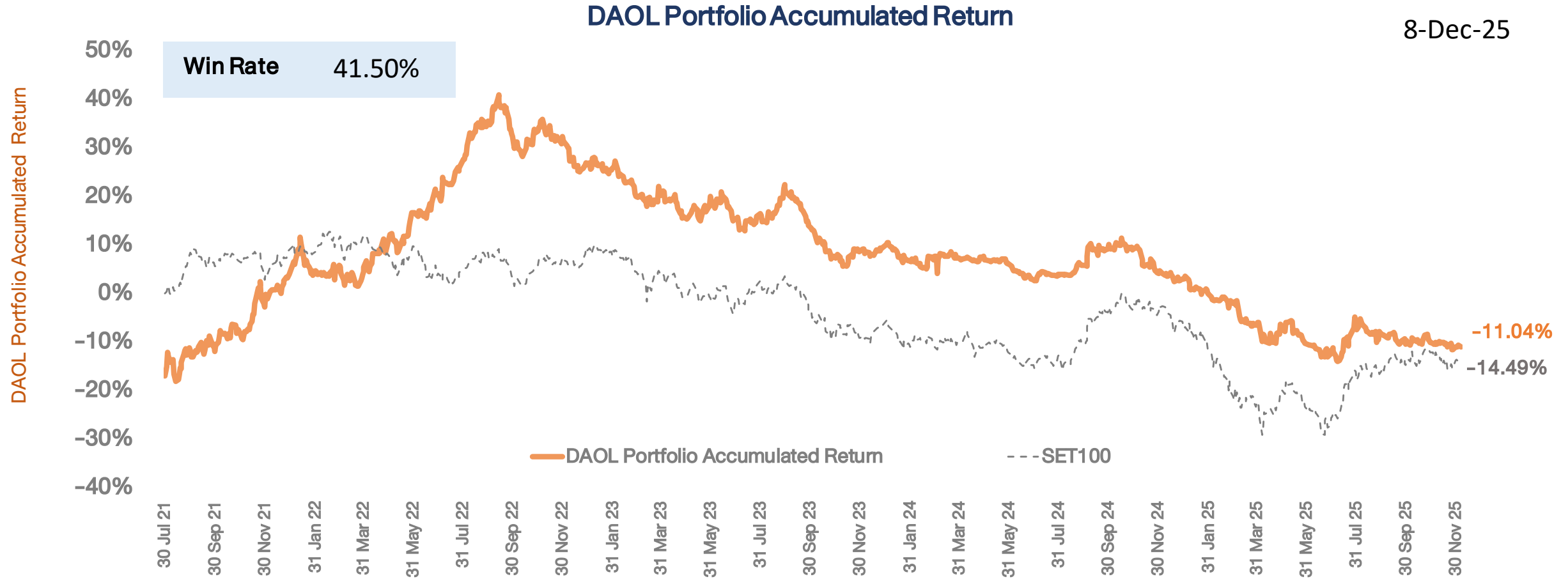
estimated by Bloomberg

	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	forecast <u>2025(f)</u>	forecast <u>2026(f)</u>
Net Profit	2,501	3,713	4,237	5,214	4,945	5,093	4,906	5,867	6,681	7,599
Growth	71%	48%	14%	23%	-5%	3%	-4%	20%	14%	14%
EPS (weighted)	1.18	1.75	1.99	2.46	2.34	2.40	2.32	2.77	3.15	3.58
Dividend	0.18	0.10	0.30	0.37	0.37	0.95	0.21	0.21	0.35	0.39
Dividend Yield	0.3%	0.2%	0.5%	0.6%	0.6%	2.5%	0.5%	0.4%	1.0%	1.1%
P/E (end Period)		28.0	32.0	24.0	25.1	15.8	19.4	17.3	11.1	9.8



กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





*หมายเหตุ: มูลค่าเริ่มต้นของพอร์ต ณ วันที่ 30 ก.ค. 64 อิงจากมูลค่าพอร์ต Skynet จากนั้นปรับวิธีการซื้อขายโดยใช้ราคาเปิด (ATO) ของทั้งการซื้อและขายเพื่อให้การ Action เป็นไปตามกลยุทธ์ที่วางไว้มากที่สุด

Portfolio Performance



8/12/2025 0:00		Market Price							
DAOL Portfolio	SECTOR	%Hold	Cost	Vol	Cost Value	CLOSE	Market Value	Gain/Loss	%Gain/Loss
SCB	BANK	10%	132.00	681	89,830	131.50	89,489.56	(340.26)	-0.38%
CPALL	COMM	10%	43.75	2,049	89,622	43.25	88,598.13	(1,024.26)	-1.14%
DELTA	ETRON	10%	210.00	427	89,682	192.00	81,994.96	(7,687.03)	-8.57%
ADVANC	ICT	10%	315.00	285	89,682	305.00	86,834.94	(2,847.05)	-3.17%
PTTEP	ENERG	10%	108.00	824	88,958	106.50	87,722.67	(1,235.53)	-1.39%
TTB	BANK	10%	1.98	45,100	89,299	1.97	88,847.84	(451.00)	-0.51%
SET						1261.39			
Total		60%	537,073				523,488	(13,585)	
CASH		40%					366,071		
Total Portfolio							889,559		-11.04%



กลยุทธ์

- ตลาดกำลังเลือกทาง จาก 1 ใน 3 ตัวแปรของตลาด ที่ออกมาในทางลบ ซึ่งมีสัญญาณลบมาตั้งแต่ช่วงวันหยุด และวันนี้ **สถานการณ์แนวชายแดน** ยังคงมีผลมากกว่าตัวแปรอื่นๆ **หากมีการใช้กำลังทางทหารเต็มรูปแบบ หรือยืดเยื้อ ควรลดการถือหุ้นลง**
- เข้าสู่ฤดูกาลของการเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผล เราแนะนำ **PTTEP, ADVANC*, SAT, PTT*, SCB, KTB**



พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เรานำ **DELTA** ออก
- หุ้นในพอร์ต TTB (10%), PTTEP(10%), ADVANC*(10%), CPALL(10%), SCB(10%)

Investment portfolio by AI (Aood's intelligence)

โดย DAOL Strategy Research



4-Dec-25

(Closing price)

Stock	Real Business and Industry	Industry Situation and Outlook Analysis	Net Profit 2024 (MB)	Net Profit Forecast 2025 (MB)	Net Profit Forecast 2026 (MB)	Net Profit Growth ('25-'26)	CAGR '25-'26	CORREL	Dividen d Yield	Target Price	Scoring
BCP	Oil refinery, marketing, green power, bio-based products	การผลิตไฟฟ้าและพลังงานหมุนเวียน: เด็บโตแข็งแกร่ง เป็นโมเดลธุรกิจที่หลากหลาย โดยมีธุรกิจปลายน้ำที่มั่นคงและธุรกิจพลังงานสีเขียวที่เติบโตสูง	2,184.10	3,280.50	8,609.50	162.40%	162.40%	0.42	3.82%	39.99	0.54
CPAXT	Wholesale (Makro) & Retail (Lotus's)		10,569.10	10,774.00	11,857.00	10.10%	10.10%	0.26	3.27%	23.07	0.46
HANA	Electronics Manufacturing Service (EMS)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON): เป็นบวกอย่างระมัดระวัง เป็นผู้ให้บริการ EMS ขั้นนำที่มีความเกี่ยวข้องกับกลุ่มธุรกิจที่มีการเติบโตสูง เช่น ยานยนต์และการแพทย์อิเล็กทรอนิกส์	-633.7	711	970	36.40%	36.40%	0.73	4.60%	19.15	0.45
BCH	Hospital Group (World Medical, Kasemrad, Karunvej)	การแพทย์และโรงพยาบาล: เป็นบวกอย่างมาก ภาคธุรกิจนี้ได้รับการสนับสนุนจากสังคมสูงวัย และการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์	1,282.40	1,391.00	1,501.50	7.90%	7.90%	0.84	4.02%	14.42	0.45
JMT	NPL Management & Debt Collection	การจัดการสินทรัพย์และหลักทรัพย์: ผสมผสาน เป็นผู้นำในการบริหาร NPL บริษัทจะยังคงมองเห็นโอกาสจากการที่ธนาคารบริหารจัดการงบดุล	1,601.60	1,114.00	1,256.00	12.70%	12.70%	-0.44	7.50%	9.24	0.41



TECHNICAL VIEW

DAOL SEC

9 December 2025 # 231

SET : ถึงแม้จะมีน้ำหนักลงต่อ ลุ้นยืน 1250
อีกครั้ง เพื่อรักษากรอบ Sideway เดิม

แนวรับ 1246-1253

แนวต้าน 1266-1274

SET50 Index Futures

S50Z25

WHAUP

MRDIYT

แนวรับ

4.54-4.62

แนวต้าน

4.74-4.84

Cut Loss

< 4.40

แนวรับ

9.15-9.25

แนวต้าน

9.50-9.70

Cut Loss

< 9.00

แนวโน้ม : ยังมีความอ่อนไหวทางลง

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : พิจารณา 834

ยืนไม่ได้ เน้นฝั่ง Short

สถานะ Long : ถือ หากยืน 840

สถานะ Short : ปิด หากยืน 840

แนวรับ

824, 818, 813

แนวต้าน

834, 840, 847

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

Disclaimer: บกวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีมติมีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน



News Comment

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) ราคาหุ้นขึ้นแรง +7% DoD จาก NH มี RevPAR ที่เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง
(0) AOT (ซื้อ/เป้า 54.00 บาท) จ่อทยอยชง ครม.เคาะแผนแม่บทสุวรรณภูมิ-ดอนเมืองเฟส 3 และมีแผนเสนอเก็บ PSC ผู้โดยสาร transfer/transit

Company Update

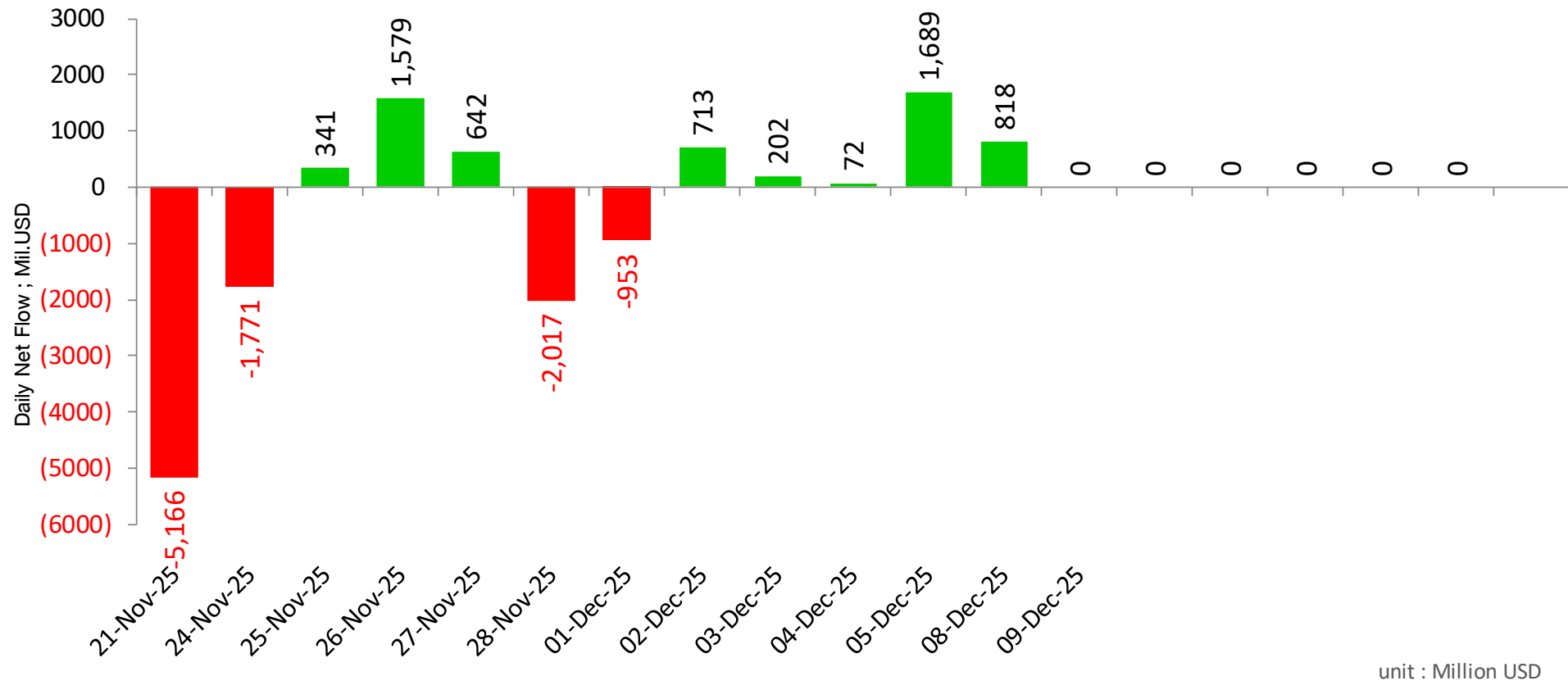
(+) CPALL (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) กำไร 4Q25E-2026E โตต่อเนื่องจากสินค้า High Margin และขยายสาขา



Fund Flow

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย



■ 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

Foreign Net Position in Asia Stock Market

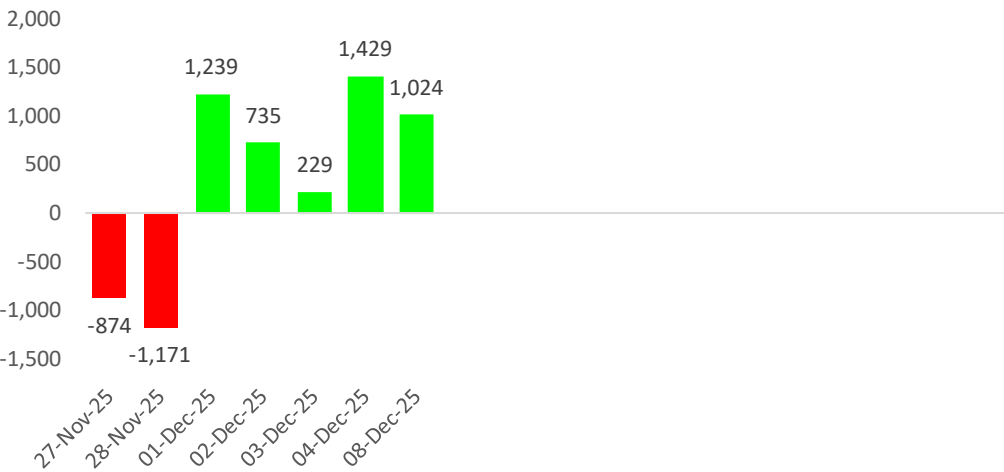
09-Dec-25

(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	30-Sep-25			20,370	68,829	96,225	53,539	
India	05-Dec-25	-2	-927	-927	368	-17,085	-17,648	-23,442
Indonesia	08-Dec-25	3	3	153	1,665	-1,643	-2,033	-4,123
Japan	28-Nov-25		4,198	6,310	53,867	49,508	42,357	39,334
Malaysia	08-Dec-25	-48	-48	-45	-915	-4,658	-5,204	-6,040
Philippines	05-Dec-25	-10	-83	-83	-104	-756	-842	-488
South Korea	08-Dec-25	479	479	1,618	-3,911	-4,716	-6,264	-14,014
Sri Lanka	08-Dec-25	0	0	-2	-32	-122	-122	-85
Taiwan	08-Dec-25	419	419	1,697	-11,937	-4,504	-6,412	4,106
Thailand	08-Dec-25	32	32	146	-376	-3,257	-3,571	240
Vietnam	08-Dec-25	-72	-72	94	-1,014	-4,740	-4,808	-1,470

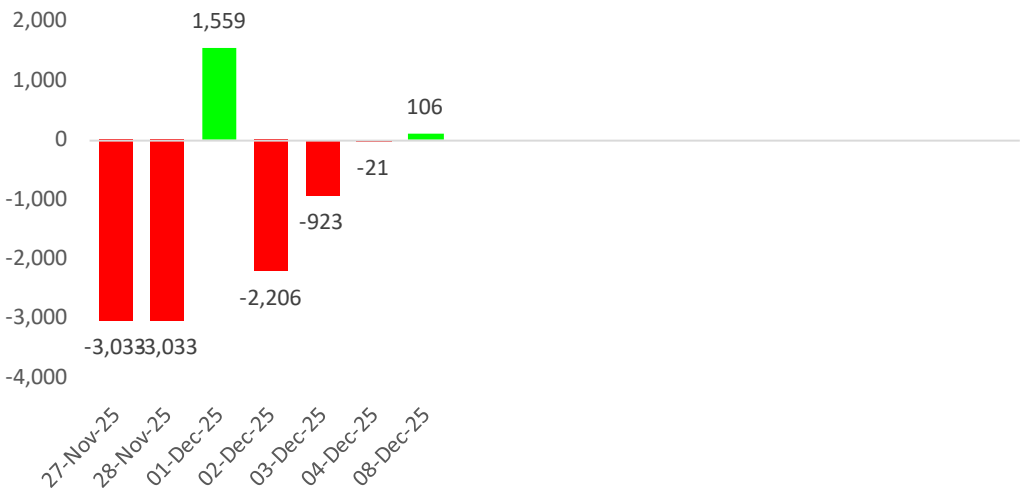
Foreign Net Position in Thai Market



Foeign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foeign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

09-Dec-25

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	214,095	78,351
2023	-192,487	91,301	39,368	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,727	16,661
Jan '25	-11,334	-1,178	-14,427	-59,419
Feb '25	-6,667	-6,574	8,371	71,456
Mar '25	-21,866	2,596	25,088	41,708
Apr '25	-14,724	-4,866	62,002	4,620
May '25	-16,148	4,921	-20,056	-23,971
Jun '25	-7,955	-12,164	-34,094	71,031
Jul '25	16,142	4,900	-326	6,241
Aug '25	-21,737	3,851	-3,871	-29,977
Sep '25	-11,949	2,684	6,870	-46,285
Oct '25	-4,388	-13,197	23,763	52,439
Nov '25	-12,487	-9,176	17,378	5,243
Dec '25	4,655	-2,811	-1,293	-583
2025	-108,457	-31,014	69,405	92,503

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา



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

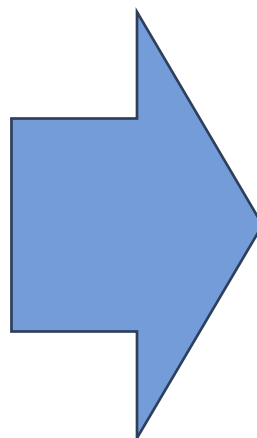
หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย

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

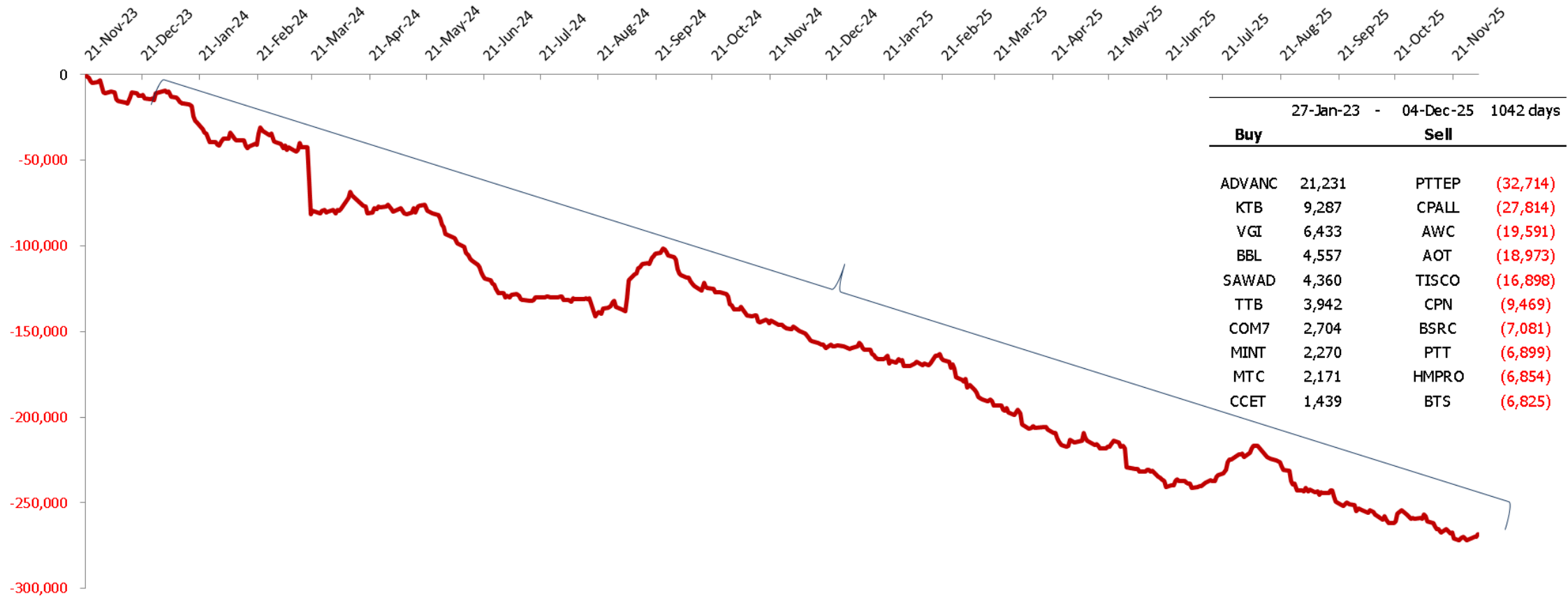
Buy

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)

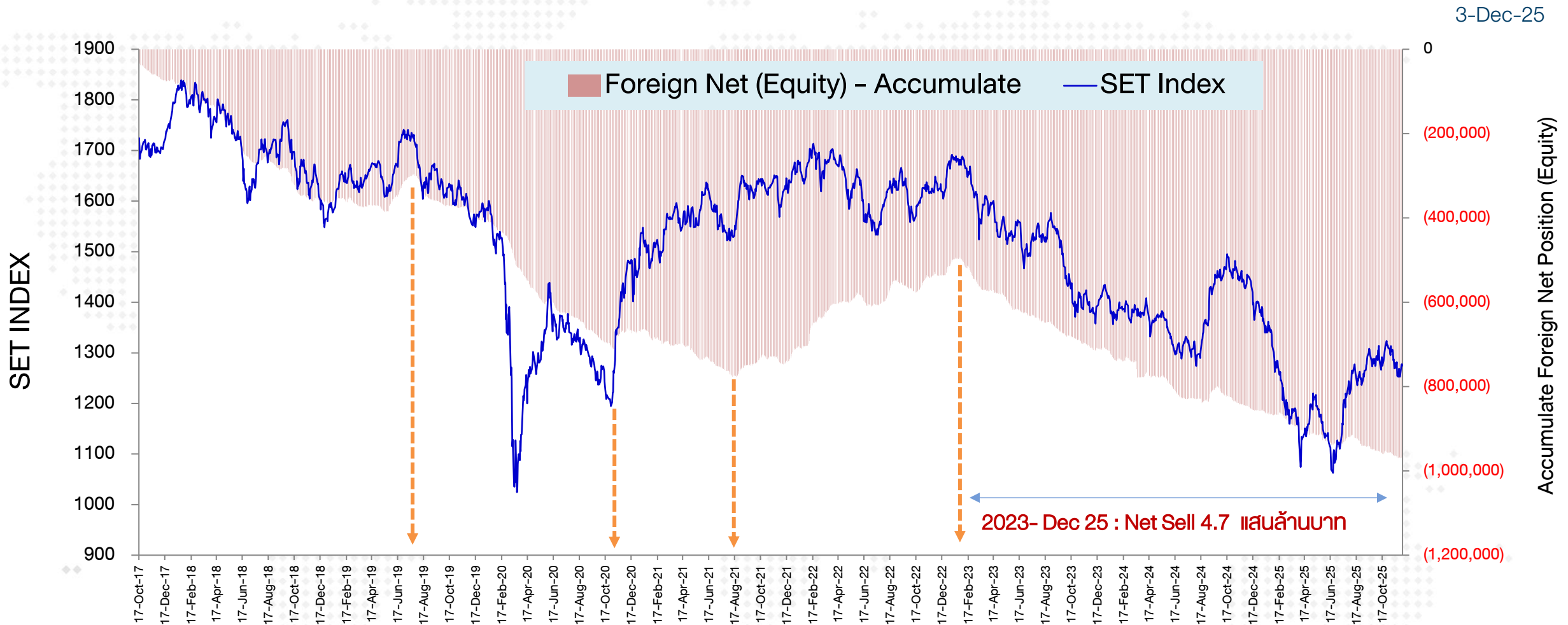
Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht

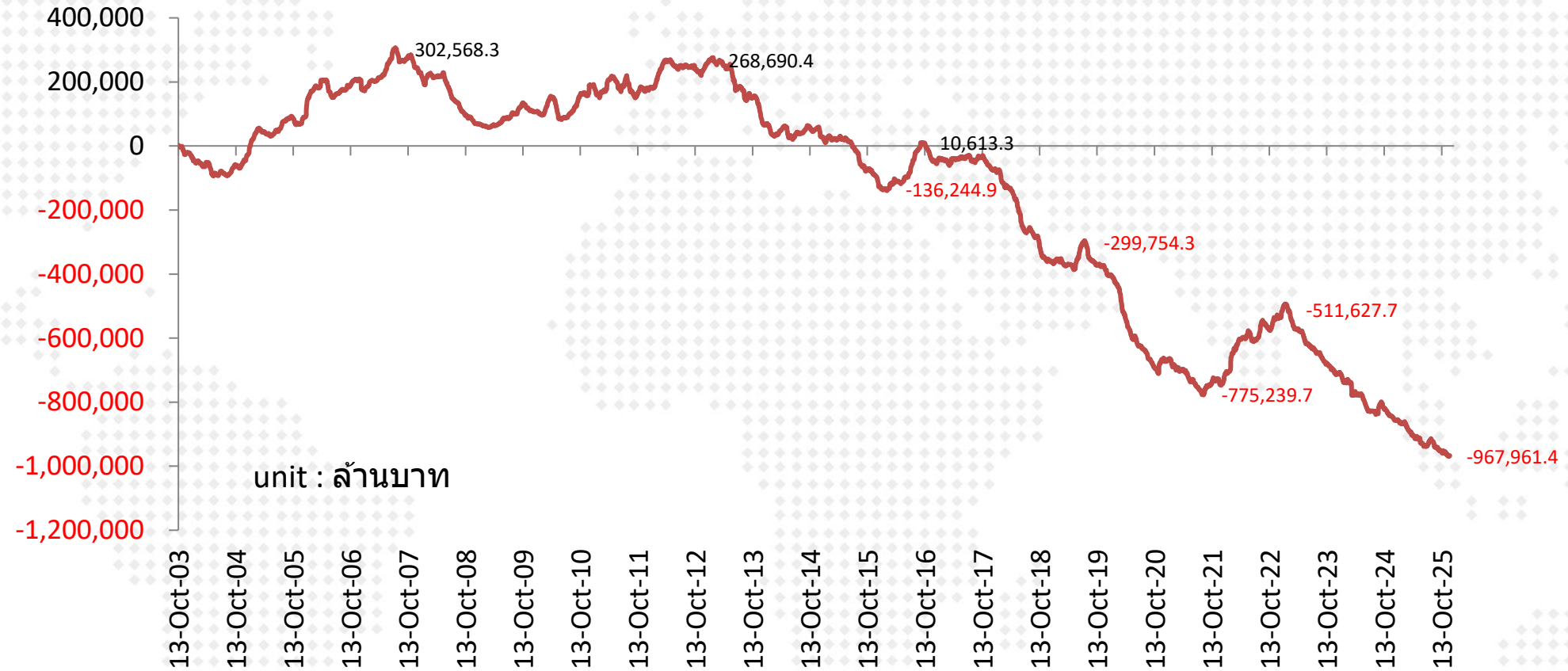


07-Dec-25

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

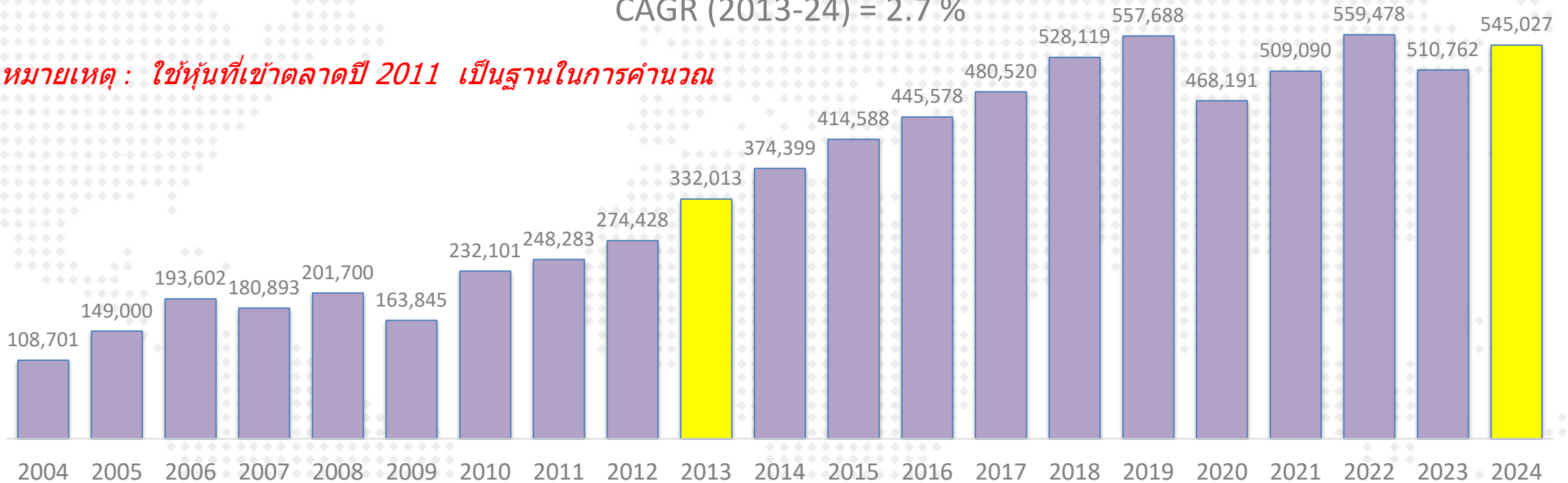
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last year (%)	Frequency (times)	5-day avg volume Bt mn	Type
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl	0.68	Freehold
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

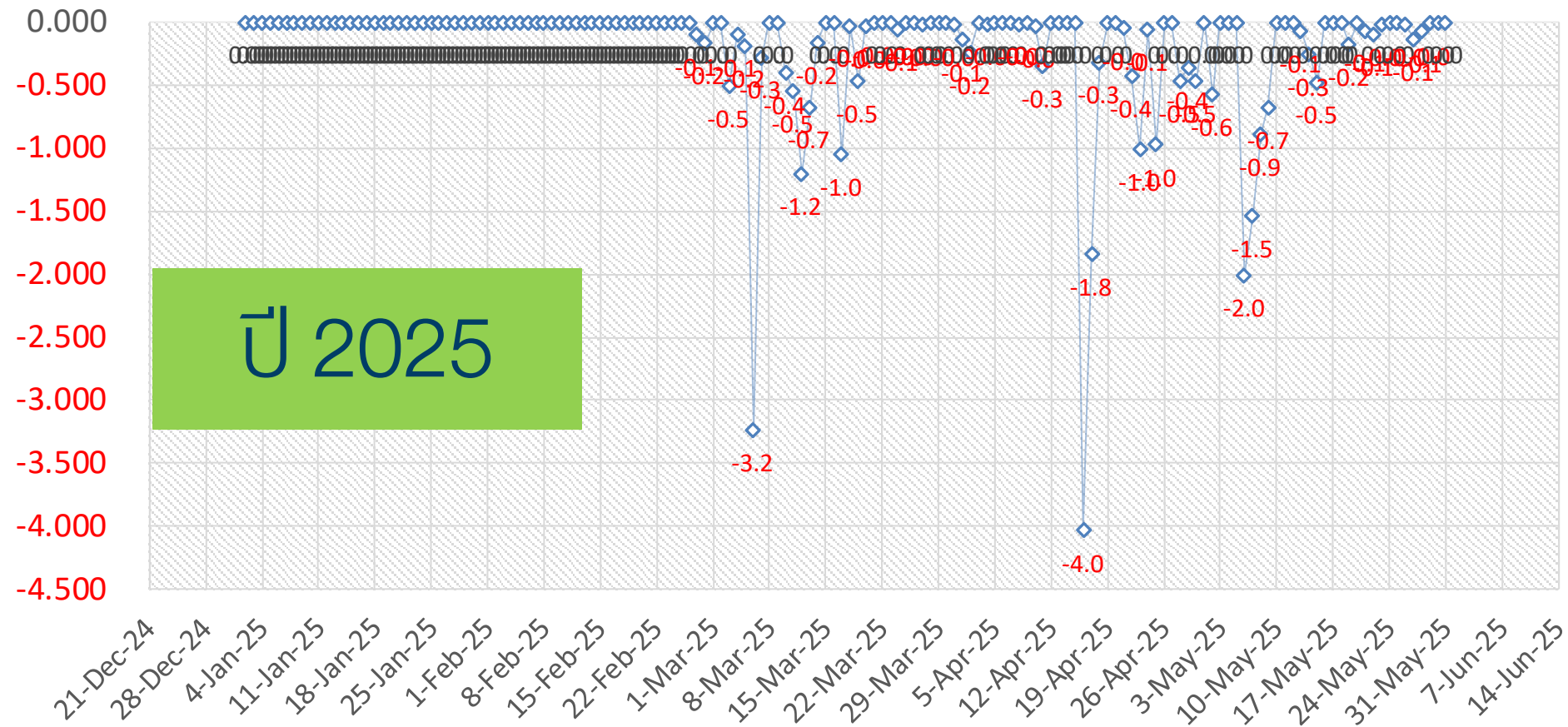


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

- ข้อมูล ณ ก.ค68 เงินปันผลที่จ่ายในปี 2024 คือ 5.45 แสบลบ. (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

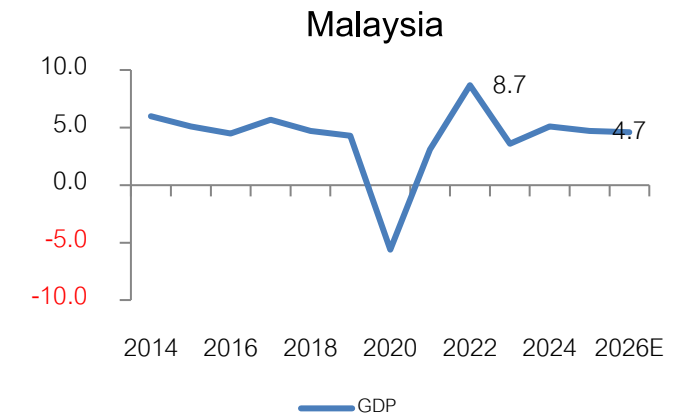
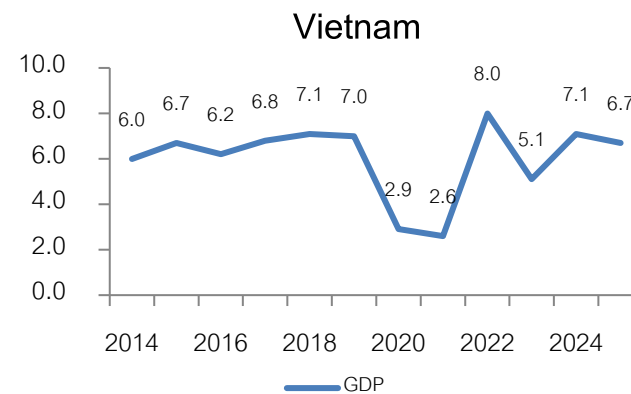
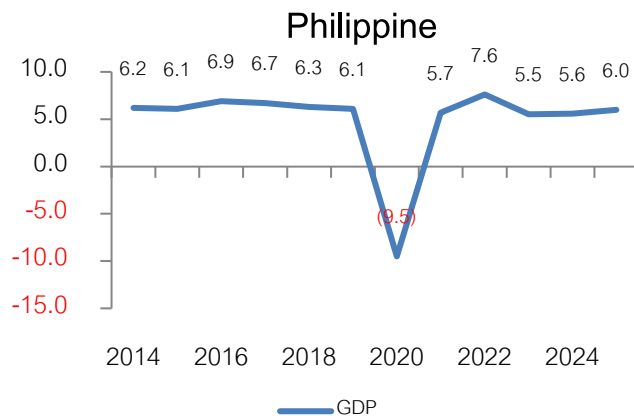
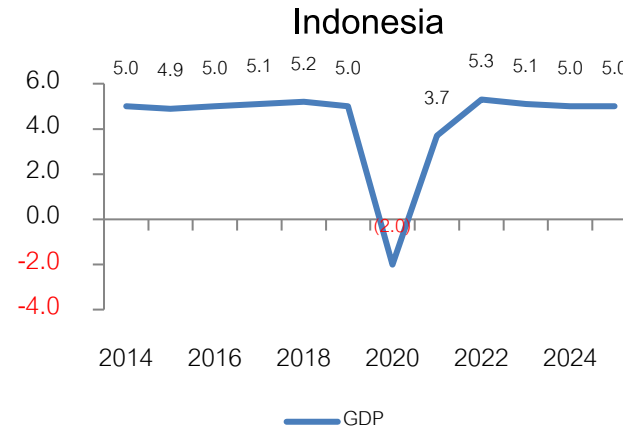
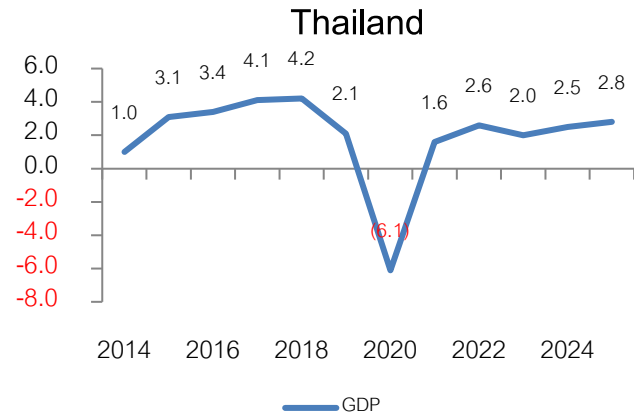
Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
8-Dec	*	US	Core PCE Price Index MoM	Oct	--	--
8-Dec	*	US	PPI Final Demand MoM	Oct	0.15%	0.30%
8-Dec	*	US	Core PCE Price Index YoY	Oct	--	--
8-Dec	*	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Oct	0.23%	0.10%
8-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Sep	-9.71%	20.50%
8-Dec	*	US	PPI Final Demand YoY	Oct	--	2.70%
8-Dec	*	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Oct	--	2.60%
9-Dec	*	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Nov	15432.60b	14970.0b
9-Dec	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Oct	--	--
10-Dec	*	CH	PPI YoY	Nov	-2.03%	-2.10%
10-Dec	*	CH	CPI YoY	Nov	0.70%	0.20%
11-Dec	*	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	10-11.11.	3.83%	4.00%
11-Dec	*	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	10-11.11.	3.58%	3.75%
11-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	45997	--	--
15-Dec		CH	New Home Prices MoM	Nov	--	-0.45%
15-Dec		CH	Retail Sales YoY	Nov	2.85%	2.90%
15-Dec	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Nov	--	--
15-Dec		US	Empire Manufacturing	Dec	--	18.7
16-Dec	*	US	Change in Nonfarm Payrolls	Nov	50.67k	--
16-Dec	*	US	Retail Sales Advance MoM	Oct	--	0.20%
16-Dec		US	Average Hourly Earnings MoM	Nov	0.30%	--
16-Dec	*	US	Unemployment Rate	Nov	0.0446	--
16-Dec		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Dec P	--	52.2
17-Dec		JN	Exports YoY	Nov	--	3.60%
17-Dec	*	TH	BoT Benchmark Interest Rate	17-11.11.	--	1.50%
17-Dec	*	EC	CPI YoY	Nov F	--	--
17-Dec	*	EC	CPI MoM	Nov F	--	-0.30%
17-Dec	*	EC	CPI Core YoY	Nov F	--	2.40%
18-Dec	*	EC	ECB Main Refinancing Rate	18-11.11.	--	2.15%
18-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	13-11.11.	--	--
18-Dec	*	US	CPI MoM	Nov	0.27%	--
18-Dec	*	US	Core CPI MoM	Nov	0.30%	--
18-Dec	*	US	CPI YoY	Nov	--	--
18-Dec	*	US	Core CPI YoY	Nov	--	--
19-Dec		EC	Consumer Confidence	Dec P	--	-14.2
19-Dec		US	U. of Mich. Sentiment	Dec F	--	--
19-Dec		US	Existing Home Sales MoM	Nov	1.55%	1.20%
19-Dec	*	JN	BOJ Target Rate	19-11.11.	--	0.50%
20-Dec		US	Building Permits MoM	Sep F	--	--
24-Dec	*	TH	Car Sales	Nov	--	47,032.0
24-Dec	*	TH	Customs Exports YoY	Nov	--	5.70%
27-Dec		US	Building Permits MoM	Oct P	--	--
27-Dec		US	Construction Spending MoM	Oct	--	--

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)

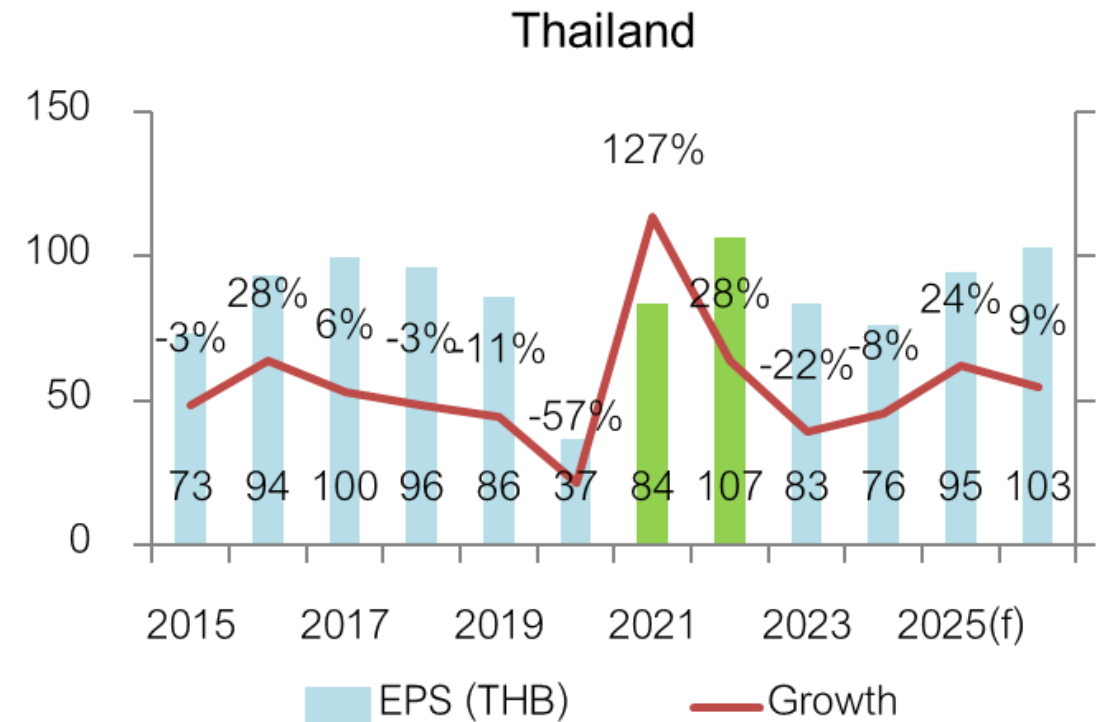
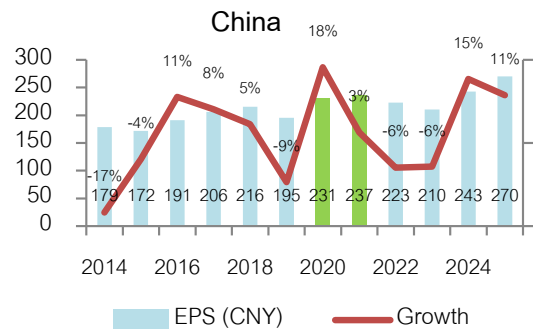
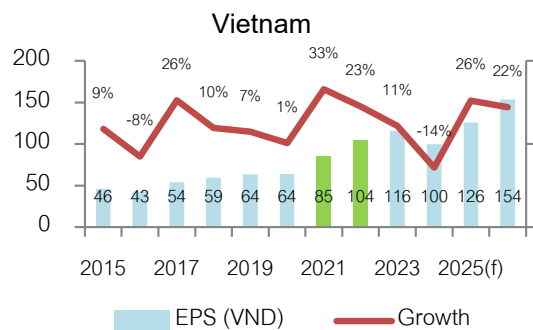
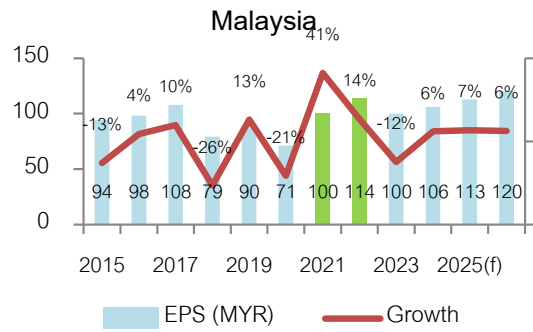
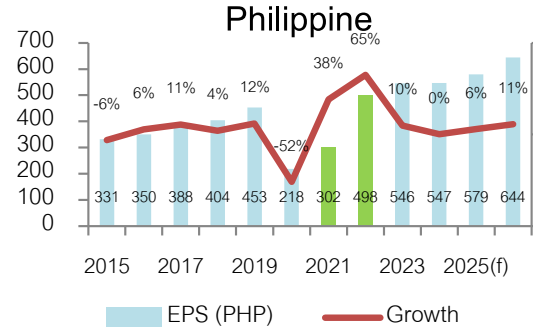
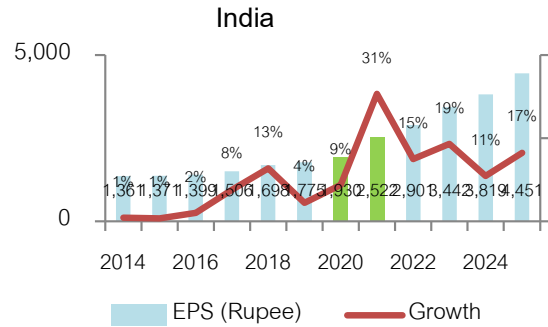


EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

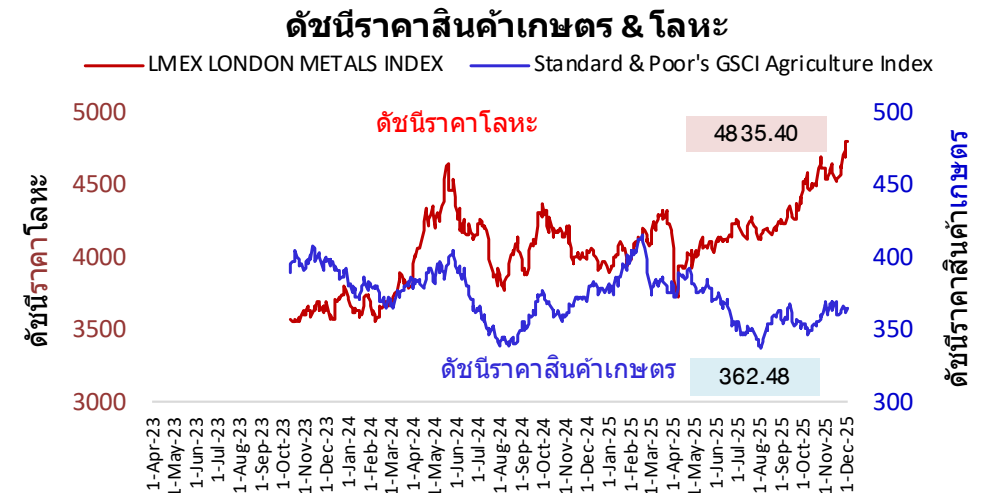
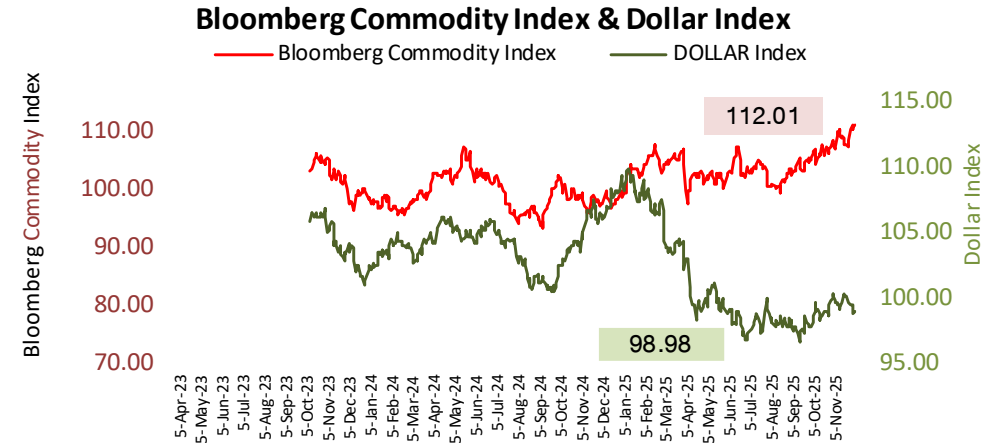
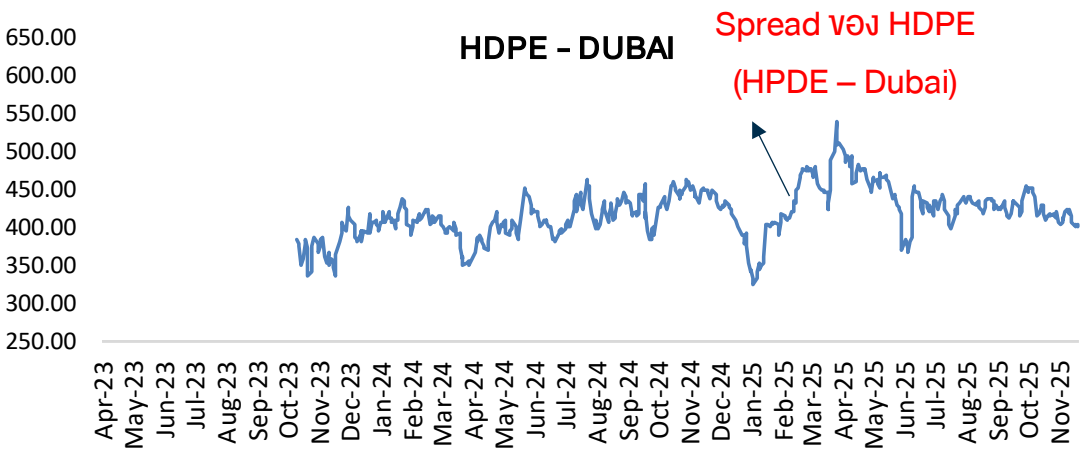
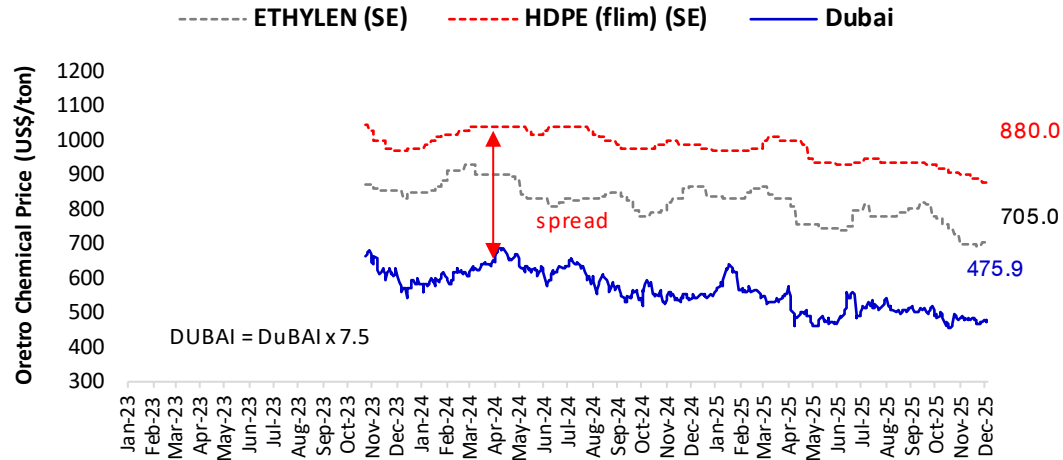
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

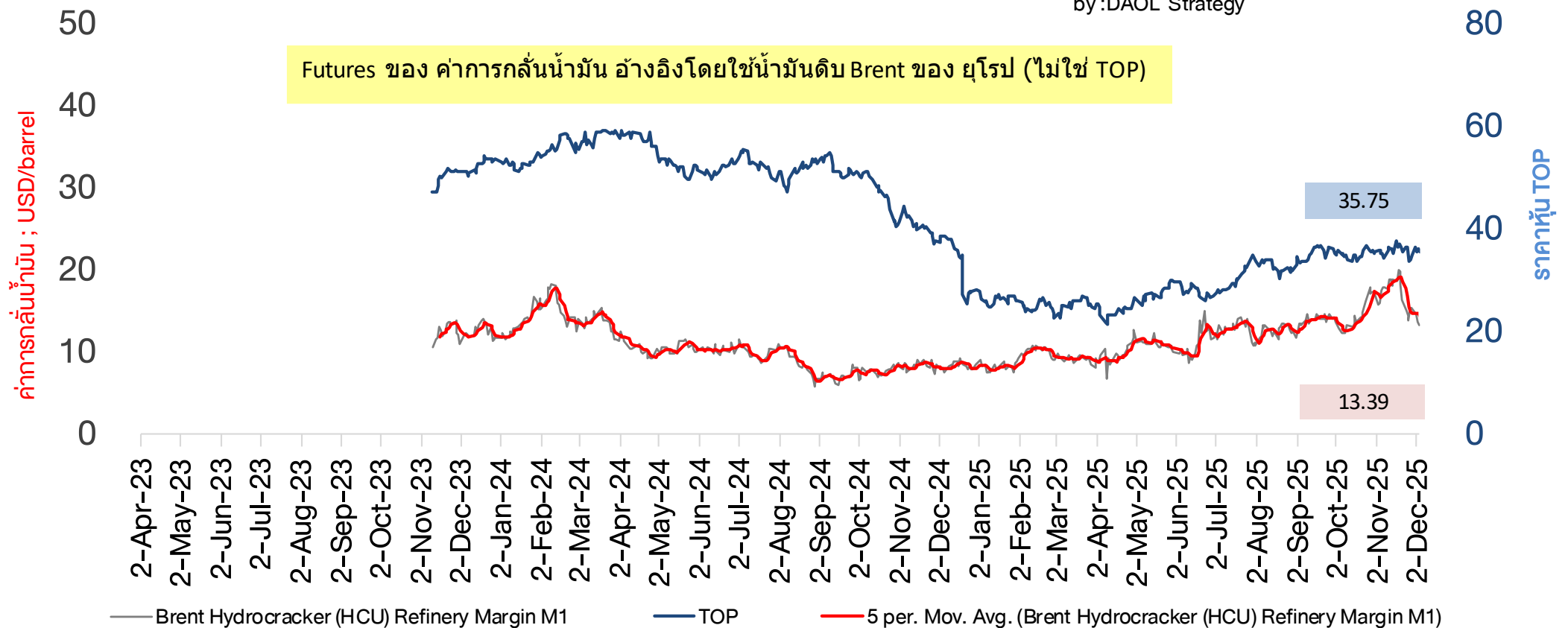


Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

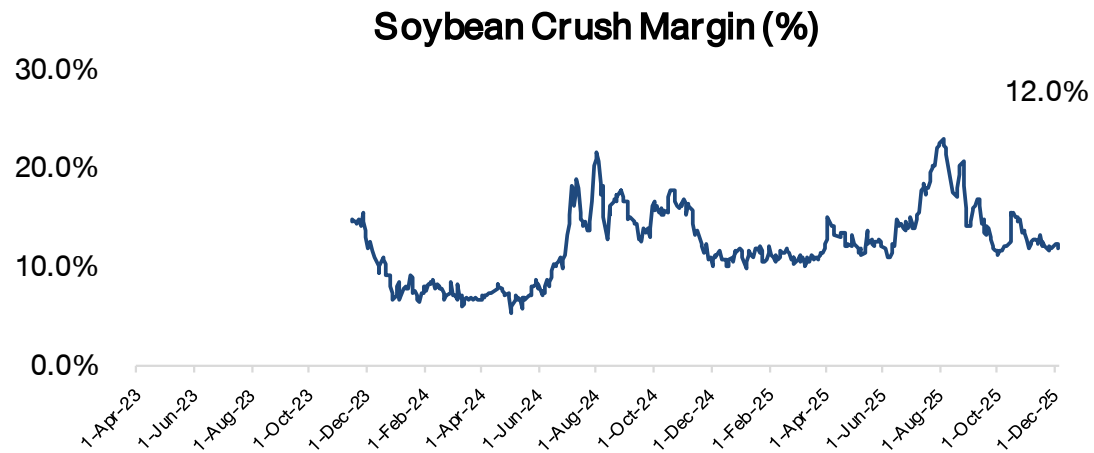
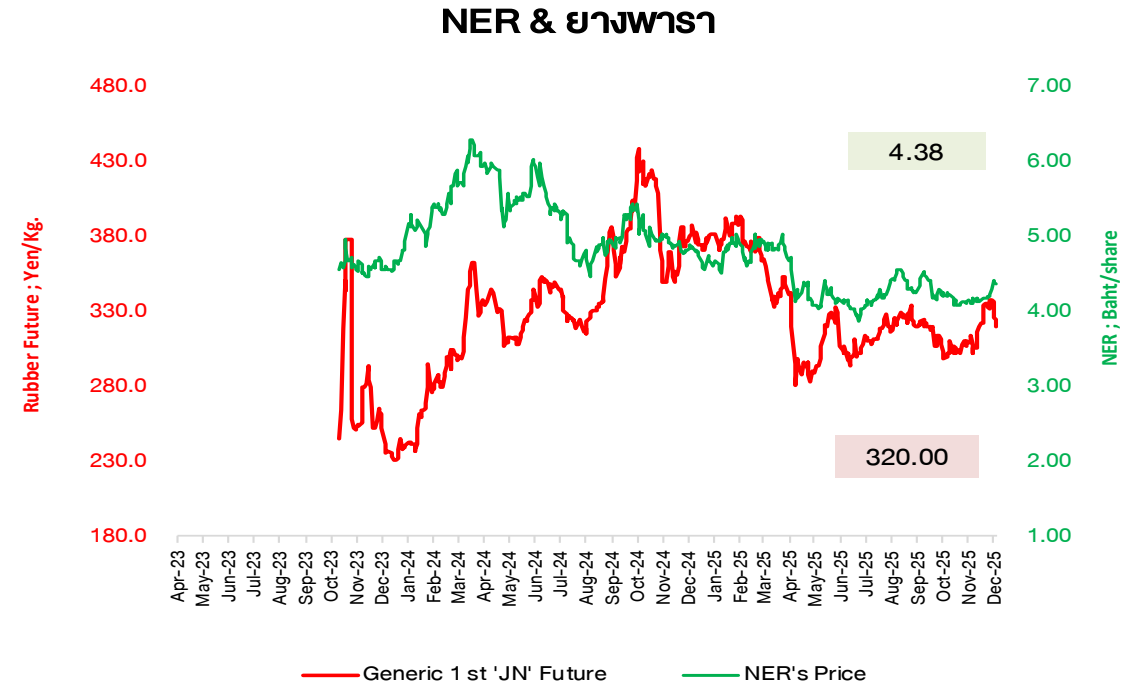
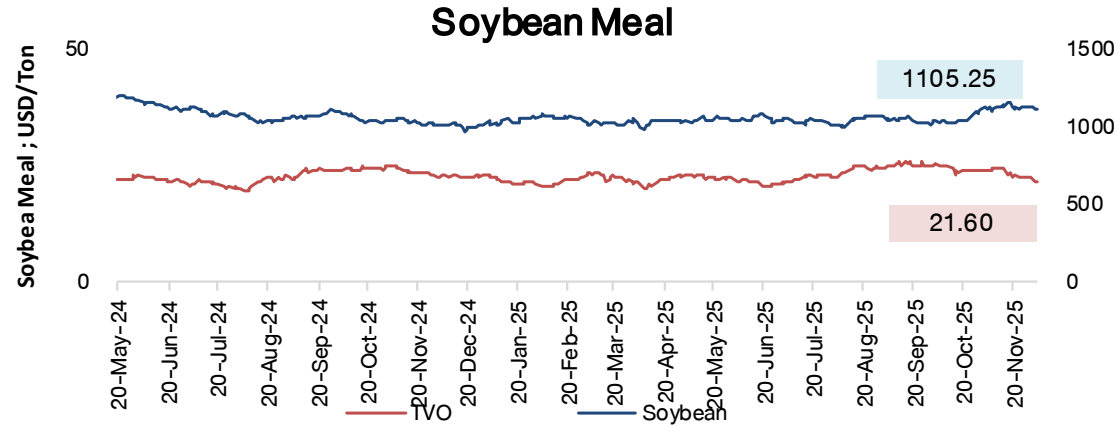


ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

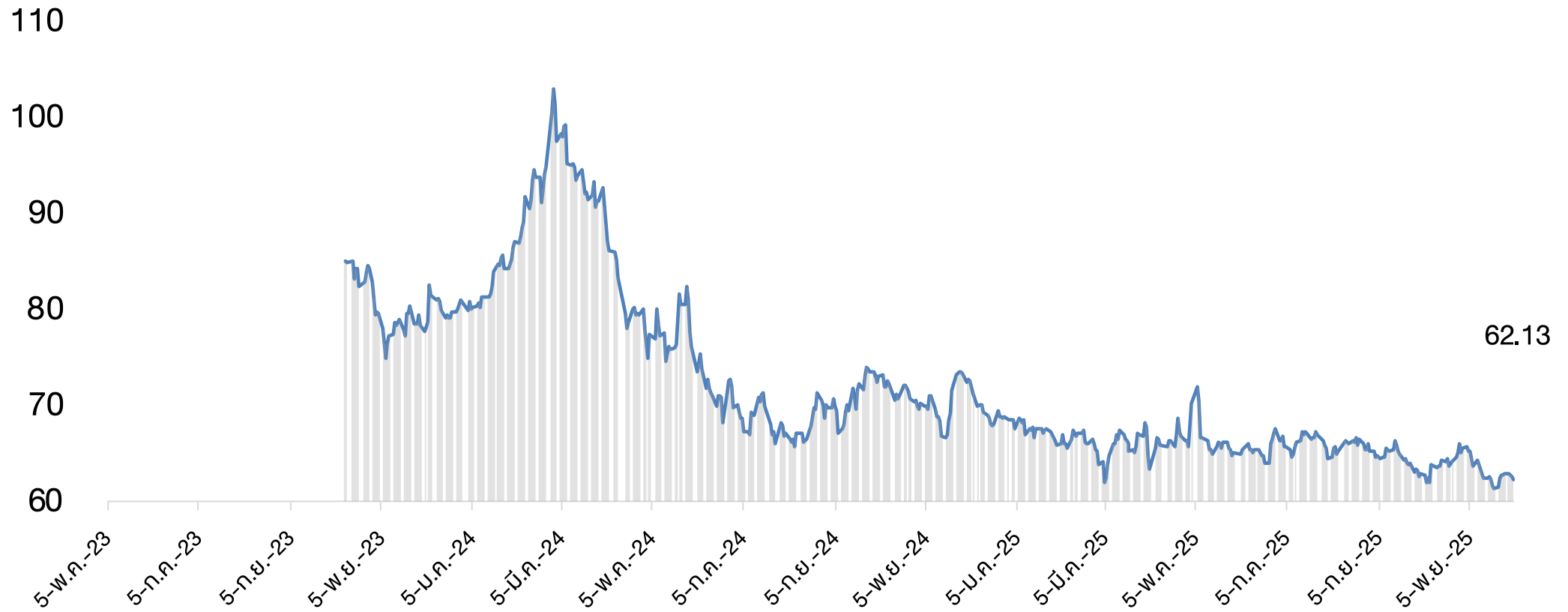
by :DAOL Strategy



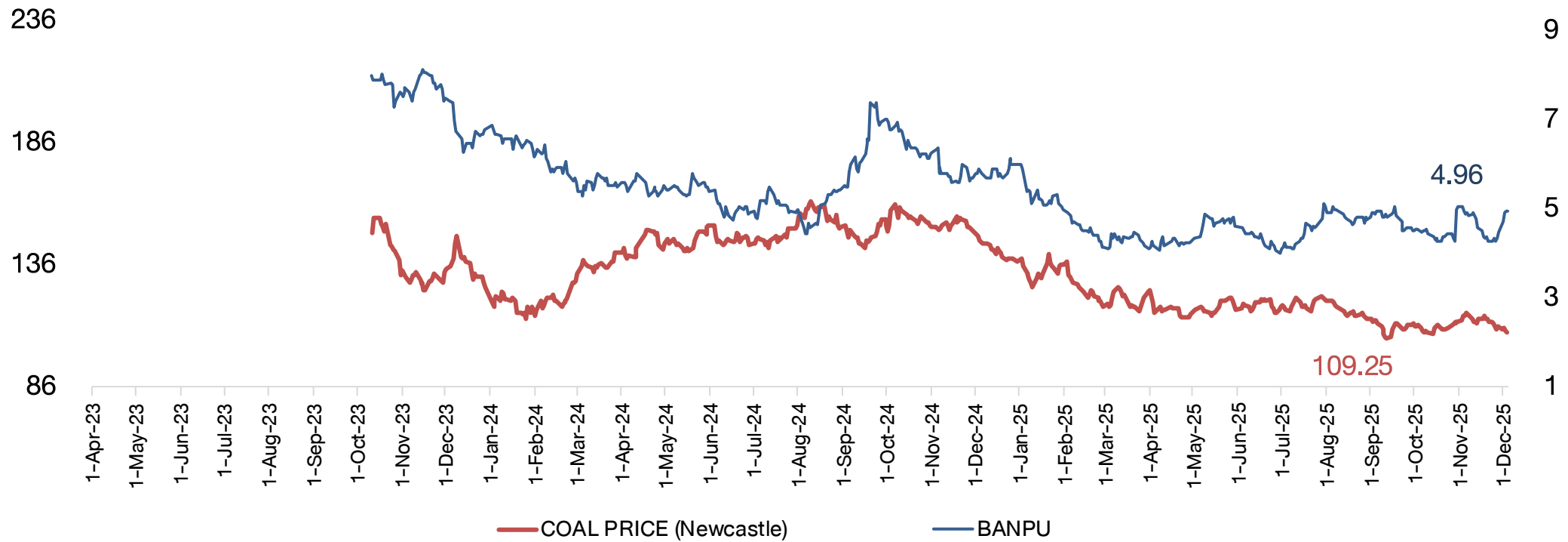
ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER



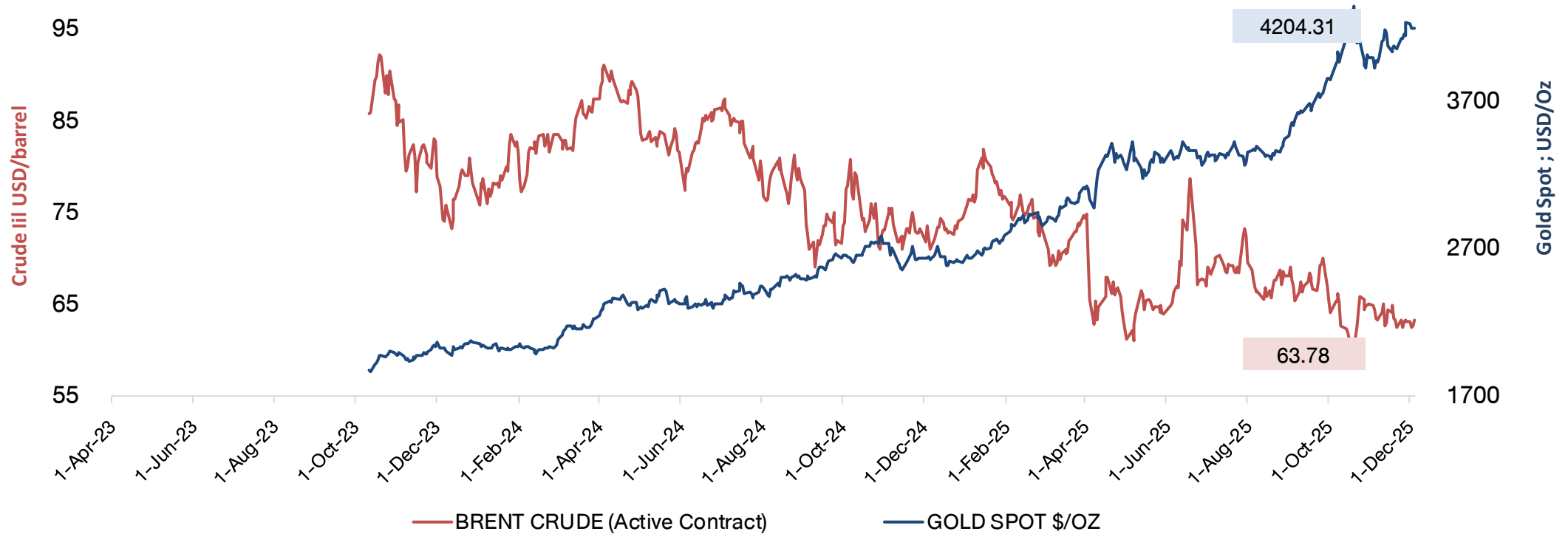
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



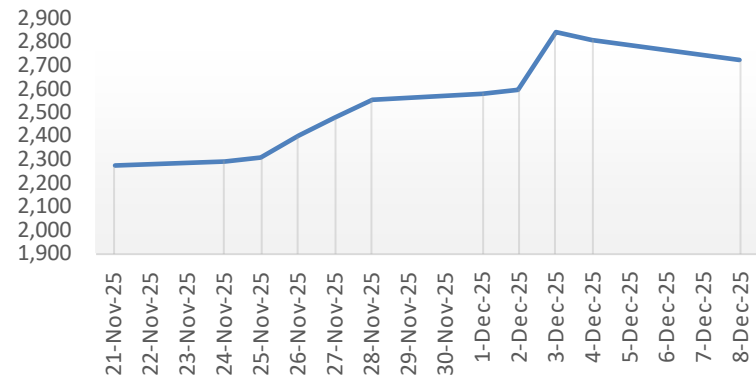
Shipping Index and Stock Performance

8-Dec-25

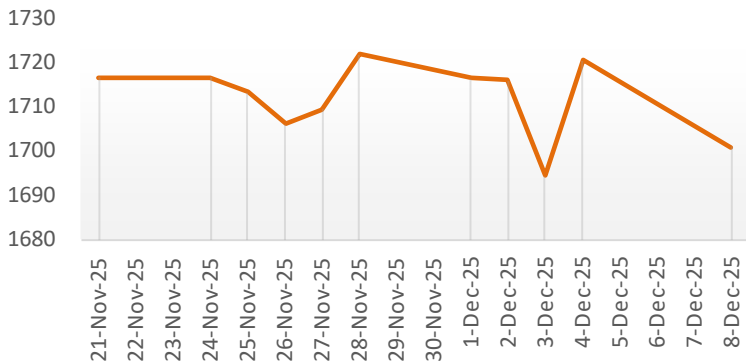
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
8-Dec-25	2,727.00	-3.1%	2,727.00	-3.1%	1,701.01	-1.1%	1,487.00	0.0%	4.40	-2.2%	6.70	-4.3%	26.75	-1.8%
4-Dec-25	2,814.00	-1.1%	2,814.00	-1.1%	1,720.58	1.5%	1,487.00	0.0%	4.50	2.3%	7.00	1.4%	27.25	0.9%
3-Dec-25	2,845.00	9.4%	2,845.00	9.4%	1,694.44	-1.3%	1,487.00	0.0%	4.40	-0.5%	6.90	-1.4%	27.00	0.0%
2-Dec-25	2,600.00	0.7%	2,600.00	0.7%	1,716.05	0.0%	1,487.00	-0.1%	4.42	0.5%	7.00	6.1%	27.00	0.9%
1-Dec-25	2,583.00	0.9%	2,583.00	0.9%	1,716.57	-0.3%	1,489.00	0.0%	4.40	2.3%	6.60	3.1%	26.75	3.9%
28-Nov-25	2,560.00	3.2%	2,560.00	3.2%	1,721.98	0.7%	1,489.00	0.0%	4.30	1.4%	6.40	2.4%	25.75	1.0%
27-Nov-25	2,480.00	3.3%	2,480.00	3.3%	1,709.49	0.2%	1,489.00	-0.3%	4.24	2.4%	6.25	0.8%	25.50	0.0%
26-Nov-25	2,401.00	4.0%	2,401.00	4.0%	1,706.22	-0.4%	1,493.00	0.0%	4.14	-1.4%	6.20	1.6%	25.50	-1.0%
25-Nov-25	2,309.00	0.6%	2,309.00	0.6%	1,713.51	-0.2%	1,493.00	-0.1%	4.20	0.0%	6.10	3.4%	25.75	1.0%
24-Nov-25	2,295.00	0.9%	2,295.00	0.9%	1,716.89	0.0%	1,494.00	0.0%	4.20	0.0%	5.90	-3.3%	25.50	-1.0%
21-Nov-25	2,275.00		2,275.00		1,716.89		1,494.00		4.20		6.10		25.75	

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

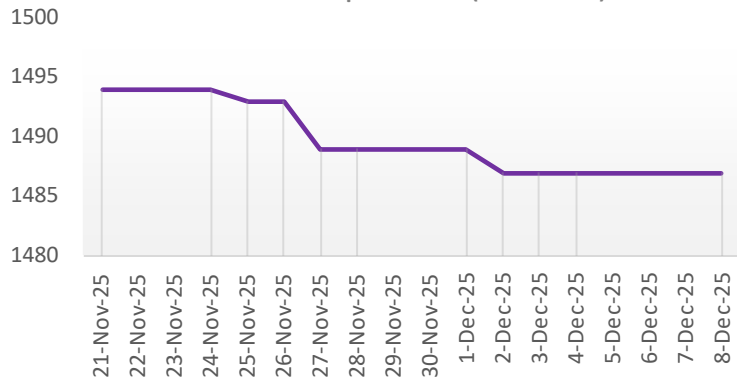
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



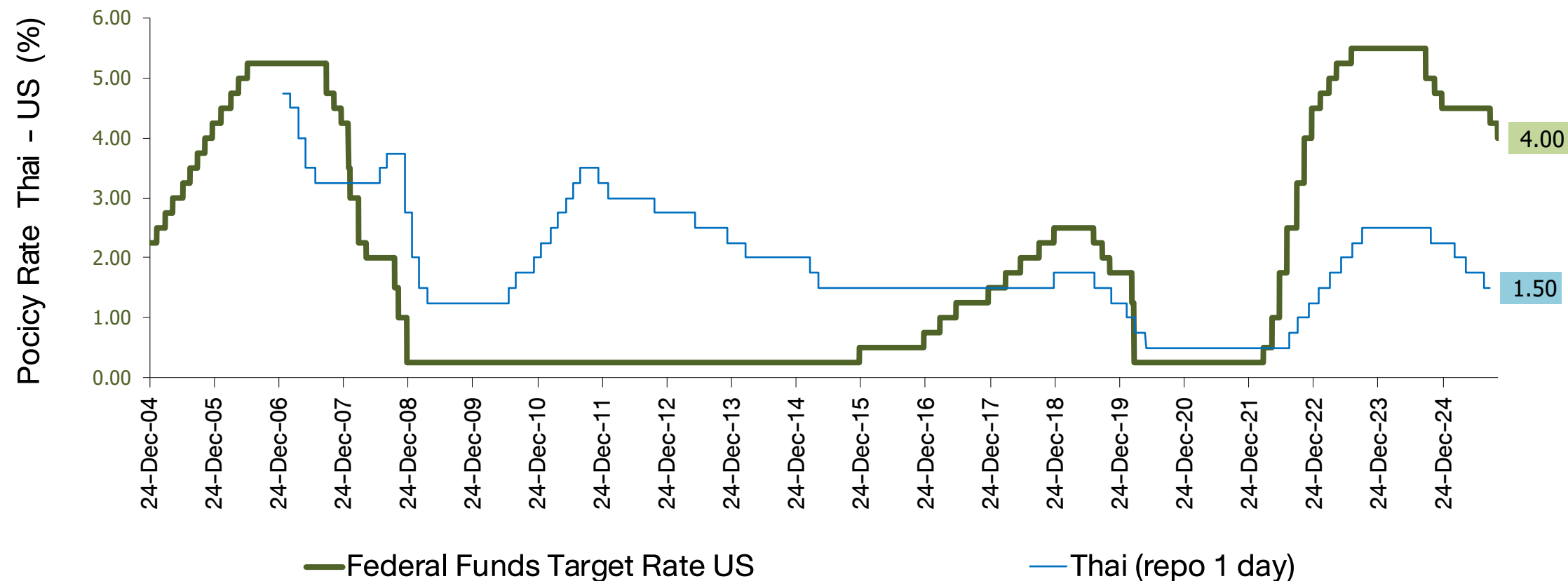
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



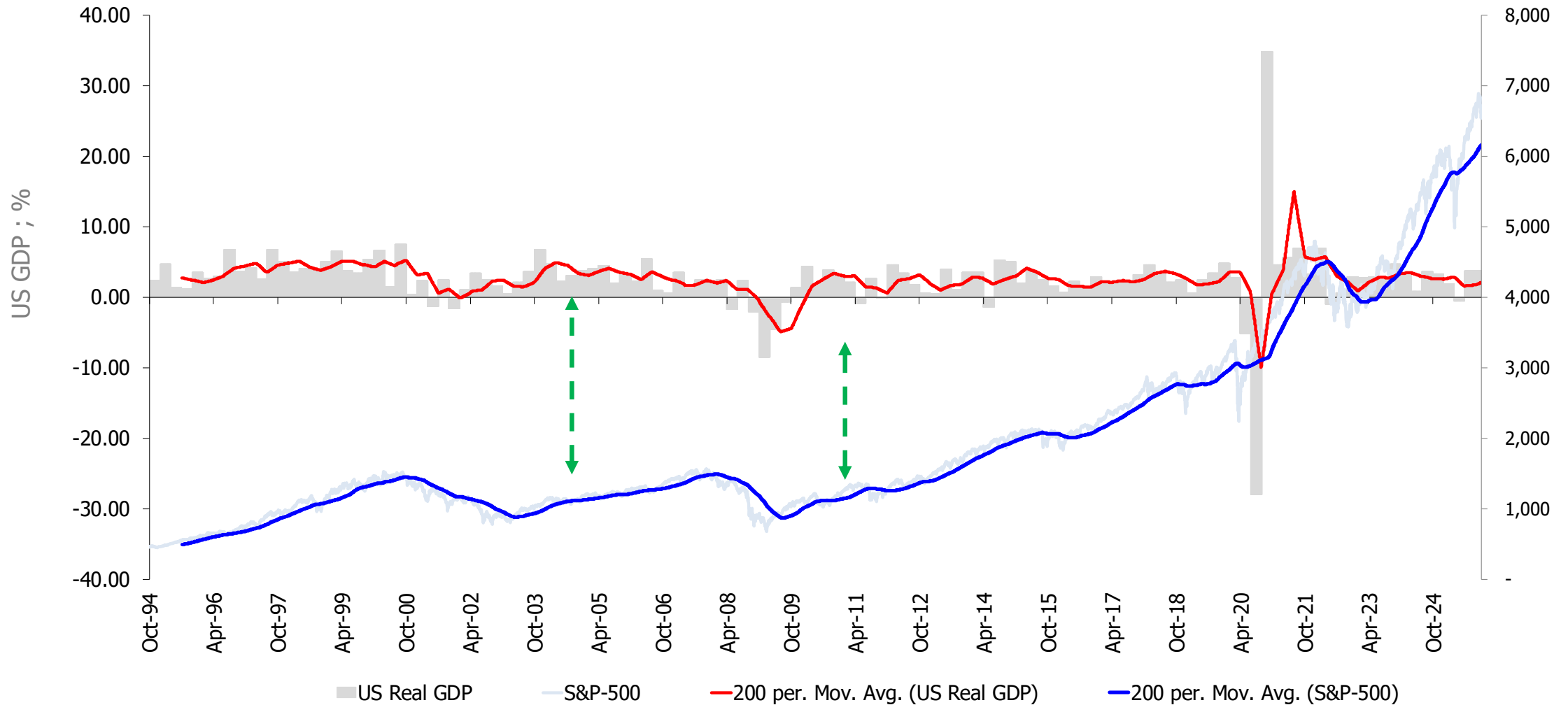
Container Ship Index (Con Tex)



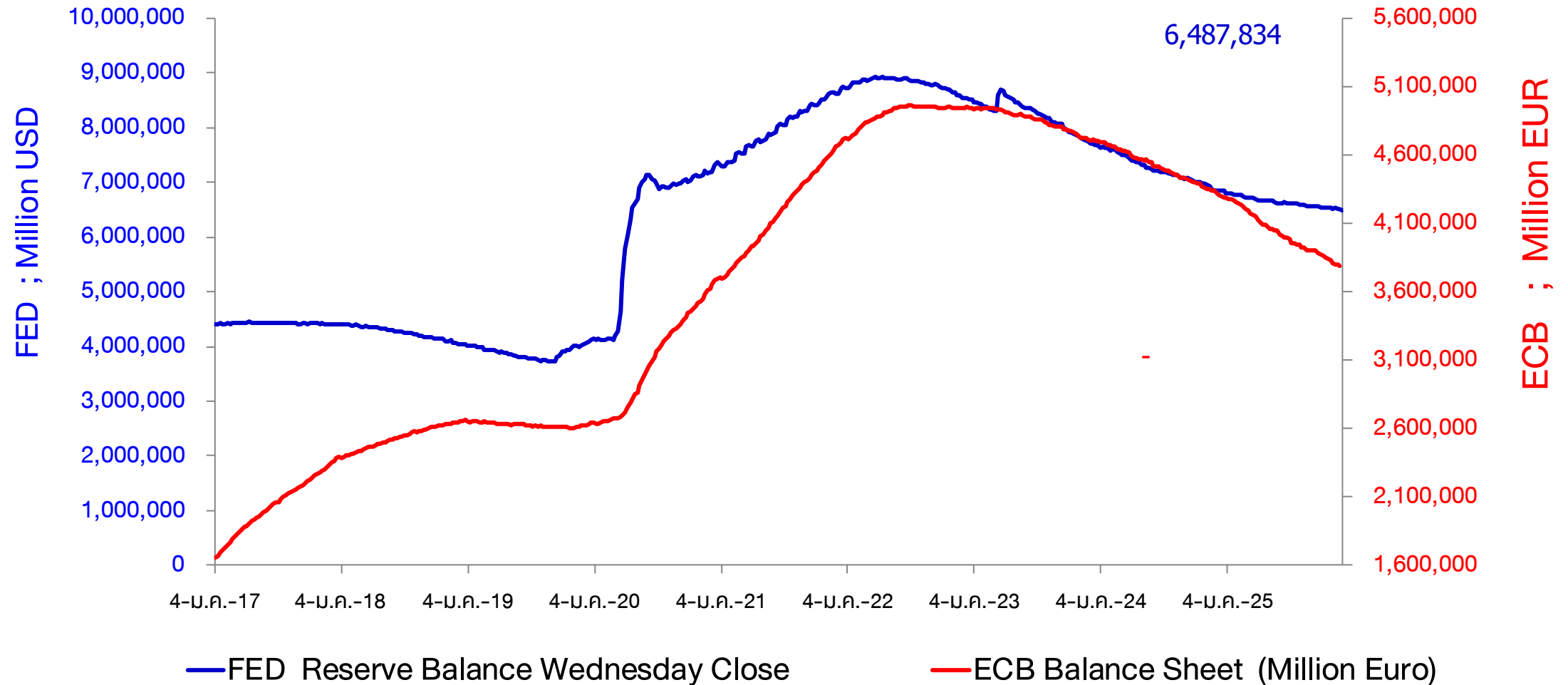
Federal Funds Rate & Thai Rate

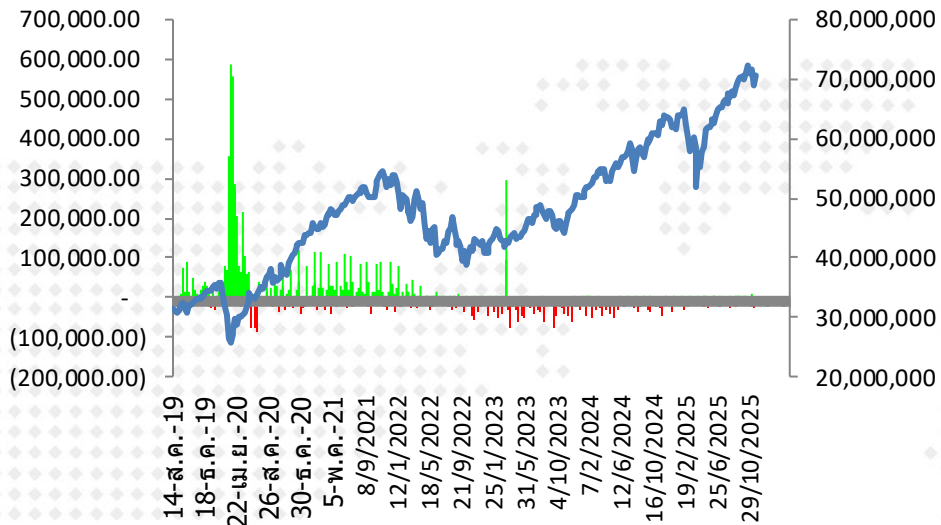


US Real GDP and S&P-500



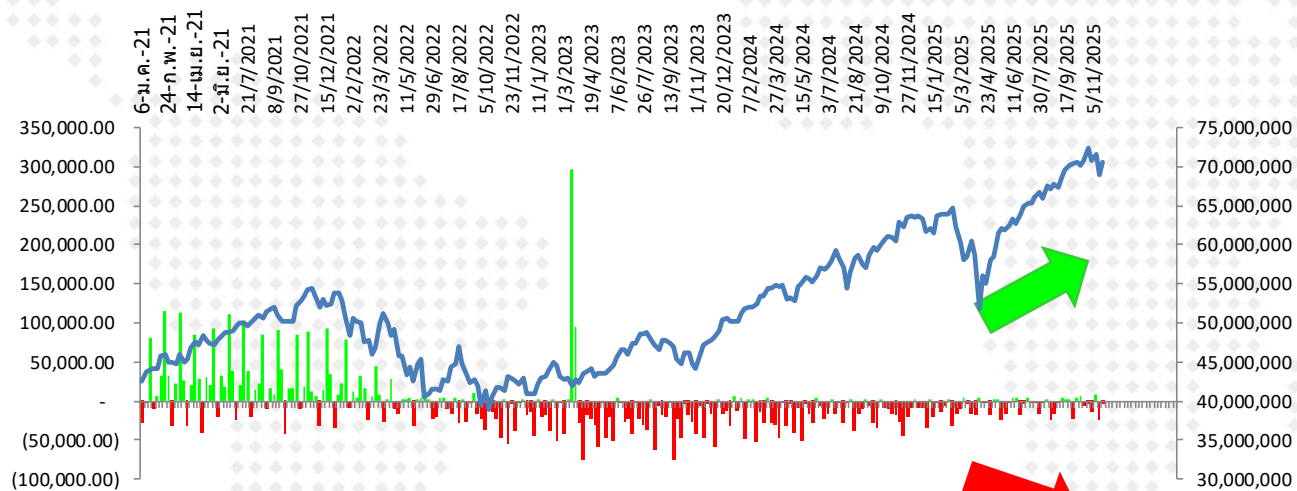
Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)





■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

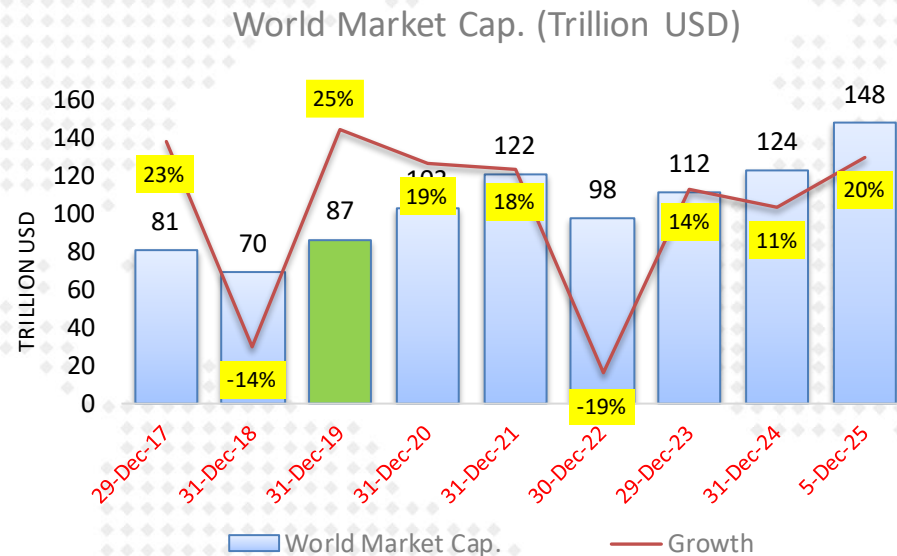
— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ
Fed (QE) รายสัปดาห์



2,348.00	7/5/2025	6,663,493.0
2,621.00	14/5/2025	6,666,114.0
(24,710.00)	21/5/2025	6,641,404.0
(15,757.00)	28/5/2025	6,625,647.0
(784.00)	4/6/2025	6,624,863.0
4,732.00	11/6/2025	6,629,595.0
3,863.00	18/6/2025	6,633,458.0
(18,928.00)	25/6/2025	6,614,530.0
(3,522.00)	2/7/2025	6,611,008.0
3,204.00	9/7/2025	6,614,212.0
(2,432.00)	16/7/2025	6,611,780.0
(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

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%
5-Dec-25	148,188,804	20%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

Market P/E (current & Forward)

05-Dec-25

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	1,616.52	15.49	15.14	14.06	4.09	6.45	05-Dec-25	107.2	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	5,949.22	9.85	9.51	8.71	3.52	10.15	05-Dec-25	620.0	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,531.36	13.67	15.00	13.95	4.68	7.31	05-Dec-25	302.0	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	4,100.05	17.94	14.03	10.16	1.46	5.57	05-Dec-25	287.3	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	27,980.89	22.39	20.45	16.59	2.40	4.47	05-Dec-25	1,359.2	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,273.77	13.56	14.17	13.35	3.98	7.38	04-Dec-25	88.7	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	837.85	14.55	14.56	13.54	3.99	6.87	04-Dec-25	57.6	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	85,712.37	24.43	24.18	20.48	1.26	4.09	05-Dec-25	3,972.4	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	8,632.76	21.61	16.00	13.07	3.16	4.63	05-Dec-25	540.1	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,741.32	16.86	14.59	12.18	1.47	5.93	05-Dec-25	119.0	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,091.88	18.43	14.99	13.49	2.36	5.43	05-Dec-25	271.1	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	3,902.81	18.42	14.99	13.49	2.37	5.43	05-Dec-25	258.6	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	26,085.08	12.99	12.46	11.29	2.99	7.70	05-Dec-25	2,094.7	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	47,850.94	23.14	23.68	20.44	1.58	4.32	05-Dec-25	2,080.5	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,857.12	27.28	25.77	22.24	1.14	3.67	05-Dec-25	272.4	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	23,505.14	43.61	36.04	28.26	0.59	2.29	05-Dec-25	662.0	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	8,160.71	17.89	17.85	15.37	3.22	5.59	05-Dec-25	455.1	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	24,051.24	18.52	17.52	15.24	2.45	5.40	05-Dec-25	1,361.8	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	50,491.87	22.46	21.27	22.87	1.57	4.45	05-Dec-25	2,346.3	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,316.70	16.13	16.37	14.94	3.08	6.20	05-Dec-25	141.4	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,747.38	17.29	17.31	15.82	2.77	5.78	05-Dec-25	330.2	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	581.33	16.55	16.33	14.81	3.08	6.04	05-Dec-25	35.6	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,418.46	23.66	22.77	19.99	1.58	4.23	05-Dec-25	196.7	ตลาดหุ้นโลก (MSCI)

Source : Bloomberg

ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

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	0.1%	5.9%	0.5%	4.5%	0.3%	6.0%	0.0%	7.3%	1.4%	12.5%	0.4%	7.6%
1 month	1.1%	11.8%	-1.4%	16.7%	-2.2%	17.9%	1.3%	14.8%	-1.6%	14.9%	0.5%	21.3%
3 month	5.8%	9.9%	9.2%	14.1%	8.5%	15.5%	5.6%	12.2%	2.4%	13.7%	8.2%	17.4%
6 month	13.9%	9.2%	18.2%	12.8%	18.1%	14.1%	15.4%	11.0%	14.2%	16.4%	20.9%	15.3%
9 month	20.4%	14.9%	27.9%	16.5%	27.4%	18.2%	19.7%	20.1%	12.3%	18.4%	28.9%	25.5%
12 month	17.0%	14.0%	27.6%	15.6%	26.7%	17.2%	14.0%	18.9%	-8.3%	17.8%	19.6%	24.5%
Month to date	0.1%	5.9%	0.5%	4.5%	0.3%	6.0%	0.0%	7.3%	1.4%	12.5%	0.4%	7.6%
Quarter to date	2.4%	11.2%	2.2%	15.0%	1.9%	16.5%	2.6%	13.8%	0.5%	15.0%	3.6%	19.8%
Year to date	21.3%	14.2%	30.3%	16.0%	29.2%	17.7%	17.8%	19.2%	-5.0%	18.1%	22.2%	24.8%
2 ปี	22.2%	12.2%	21.1%	14.5%	22.9%	16.0%	24.1%	15.9%	-0.2%	14.8%	29.5%	21.3%
3 ปี	18.5%	11.9%	14.8%	14.0%	15.0%	15.5%	20.7%	15.3%	-4.8%	13.8%	27.9%	20.4%
4 ปี	10.3%	14.1%	5.5%	15.8%	5.5%	17.3%	12.5%	17.9%	-2.1%	13.2%	12.5%	23.8%
5 ปี	11.5%	13.4%	4.4%	15.6%	3.9%	17.0%	14.8%	16.9%	0.7%	13.4%	14.3%	22.6%
10 ปี	11.4%	14.5%	7.9%	15.9%	8.2%	16.4%	14.6%	18.2%	2.8%	15.0%	17.5%	22.1%

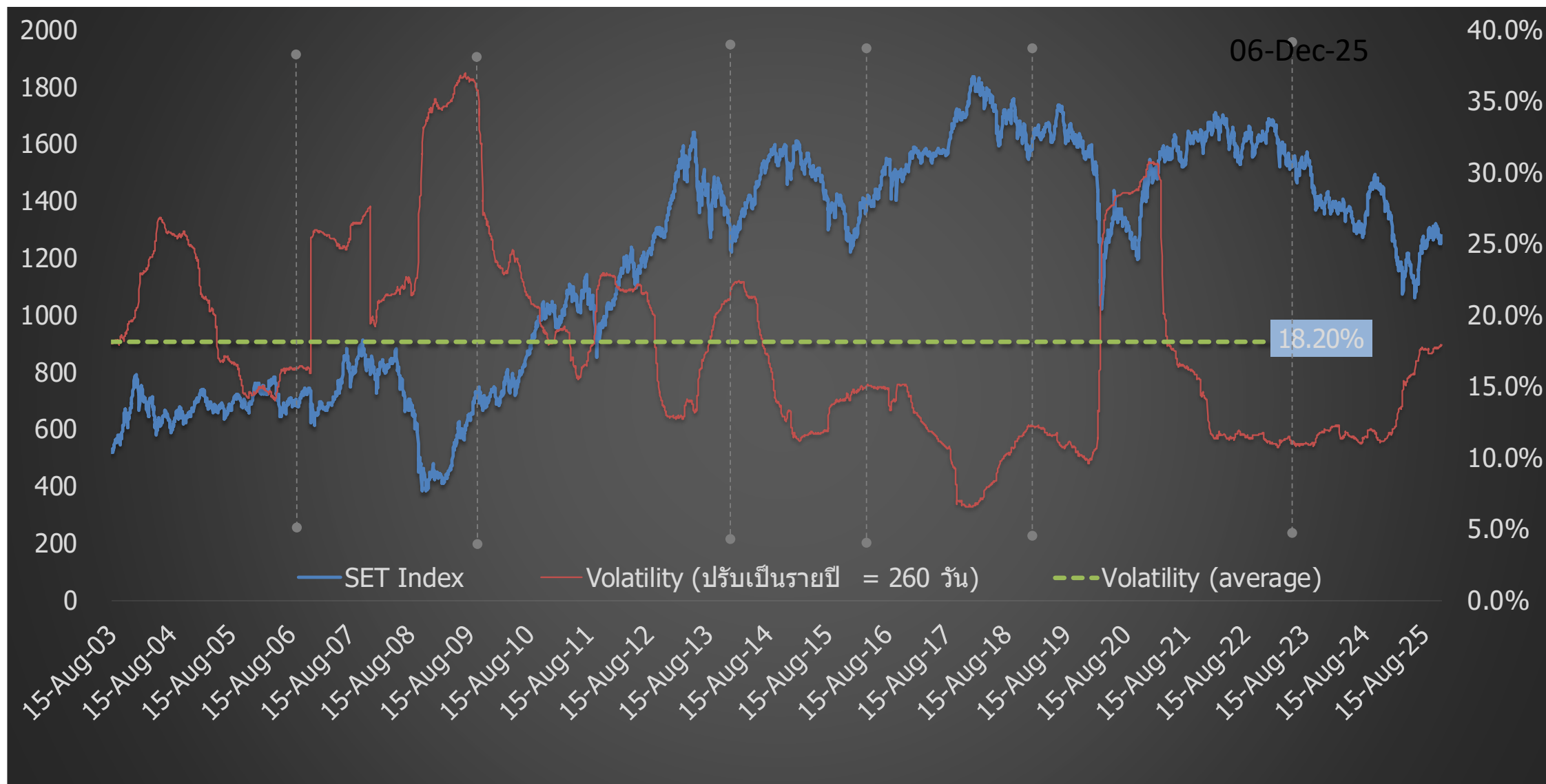
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

7-Dec-2025

Source : Bloomberg

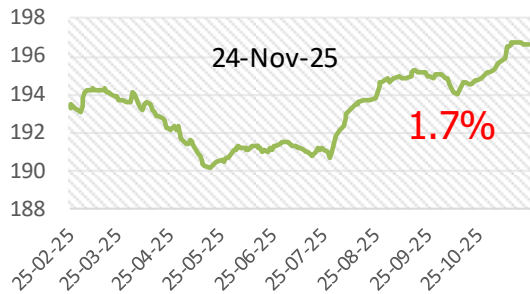
SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

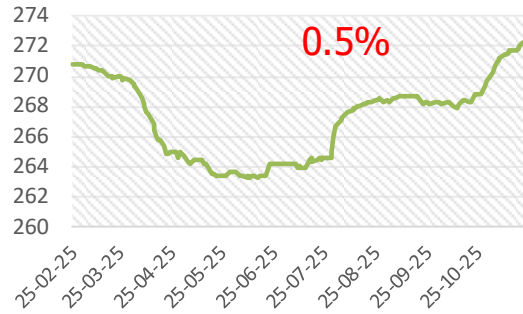


การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

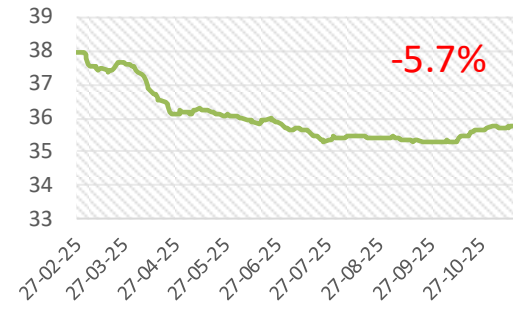
MSCI WORLD



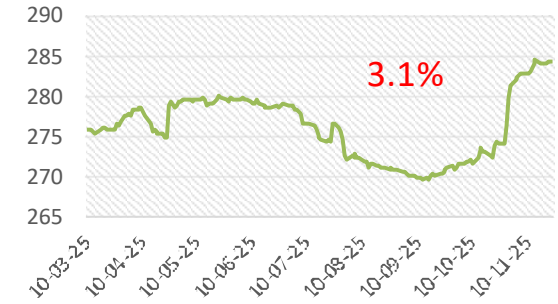
US (s&p-500)



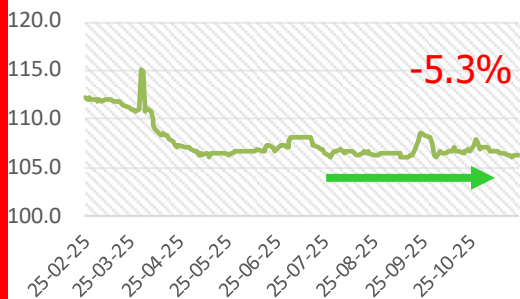
STXE 600 (EUR) Pr



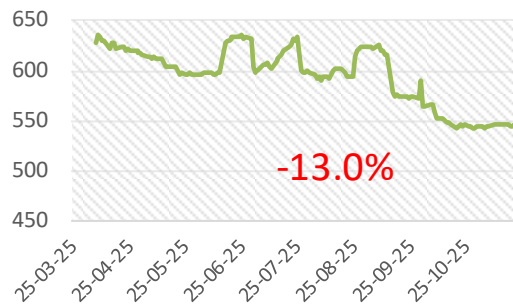
South Korea



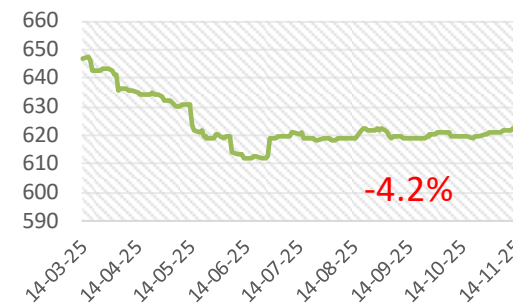
Thailand



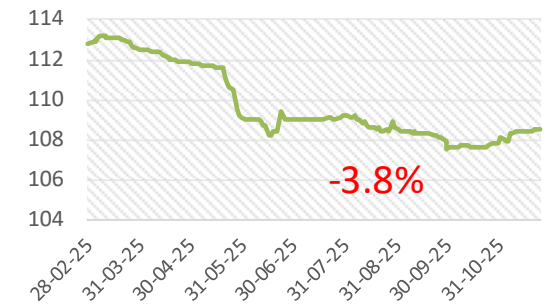
Indonesia



Philippine

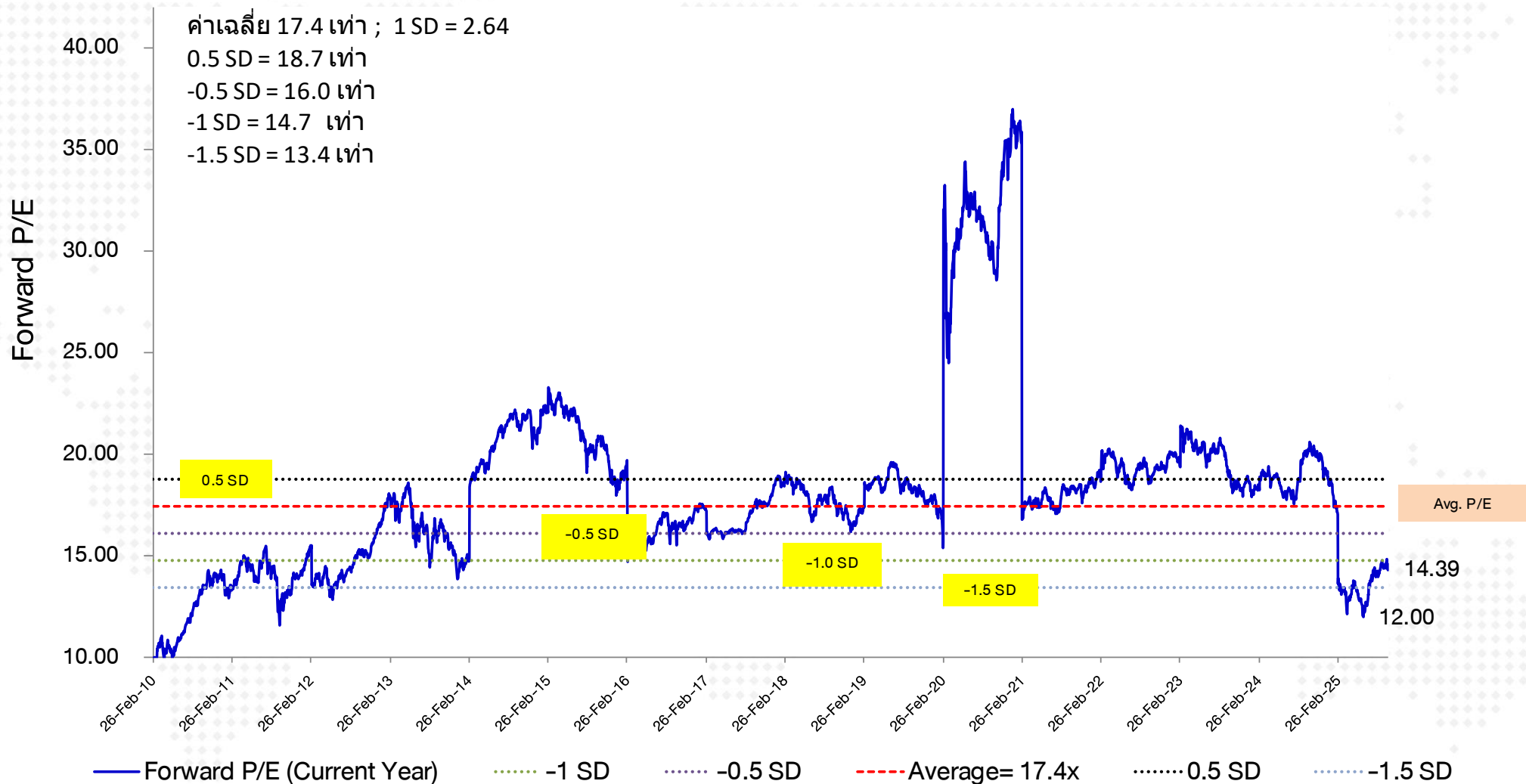


Malaysia



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

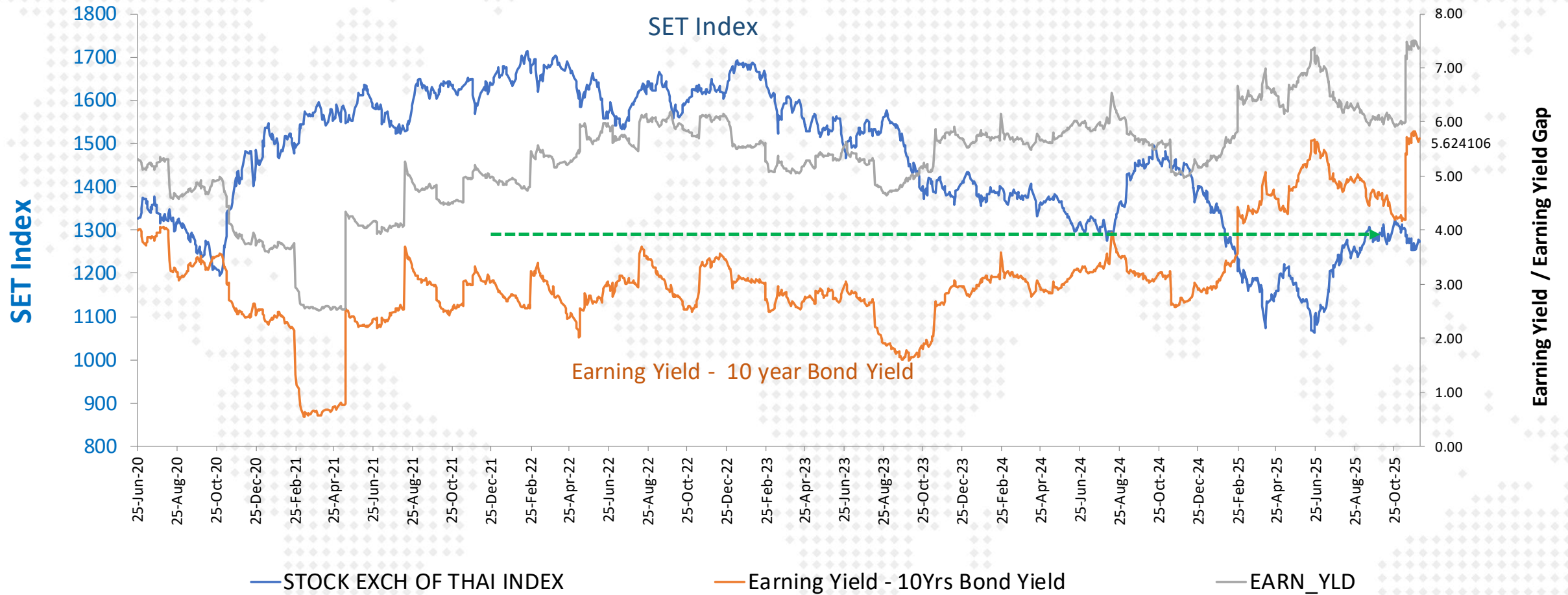
19-Oct-25



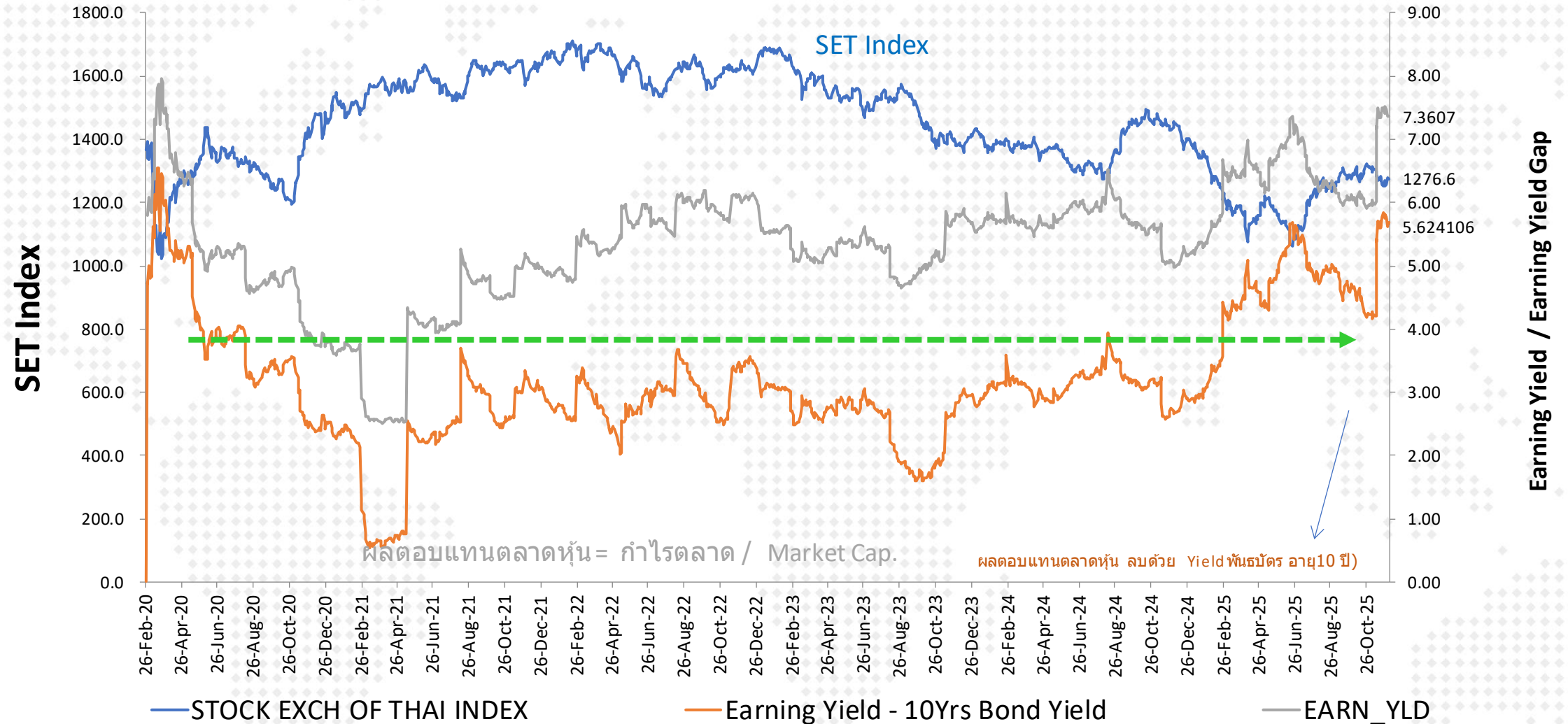
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

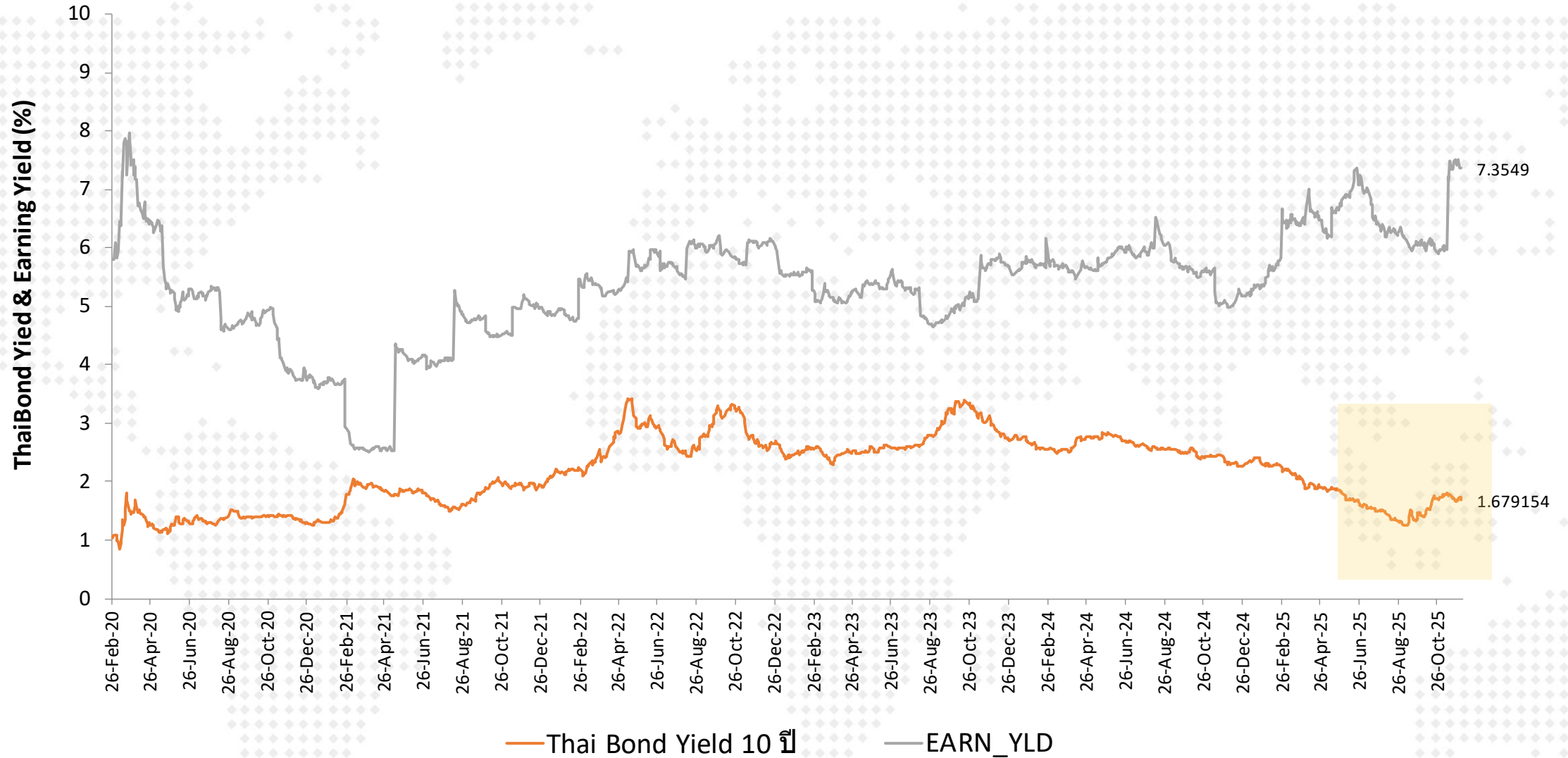
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

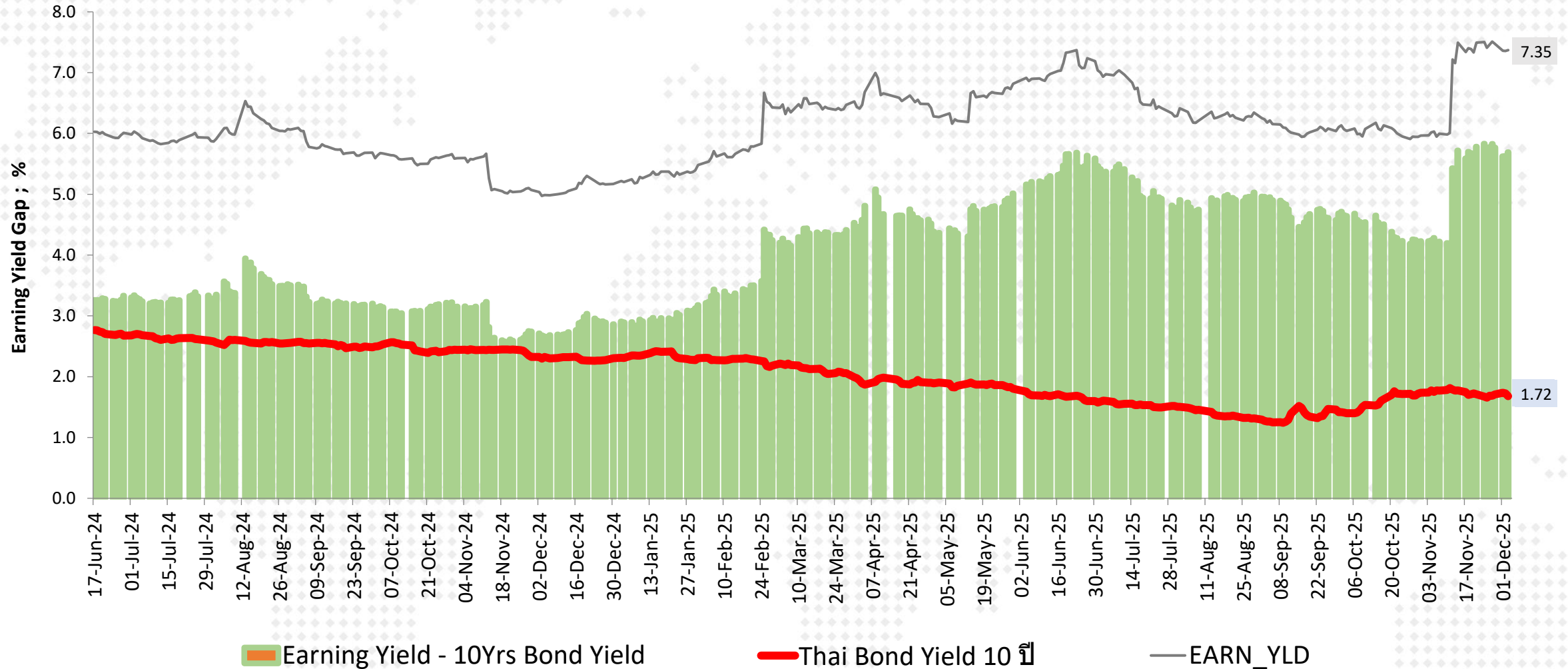


ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



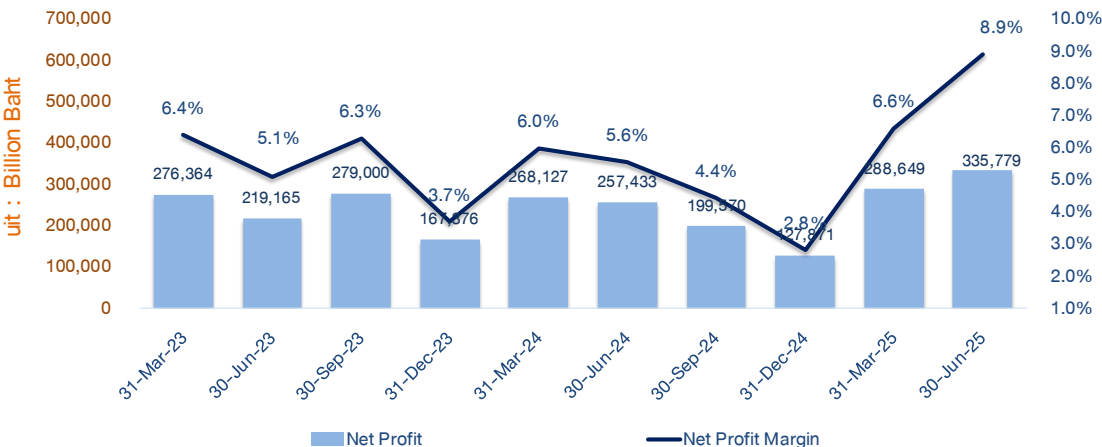
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทย และ Earning Yield Gap

04-Dec-25

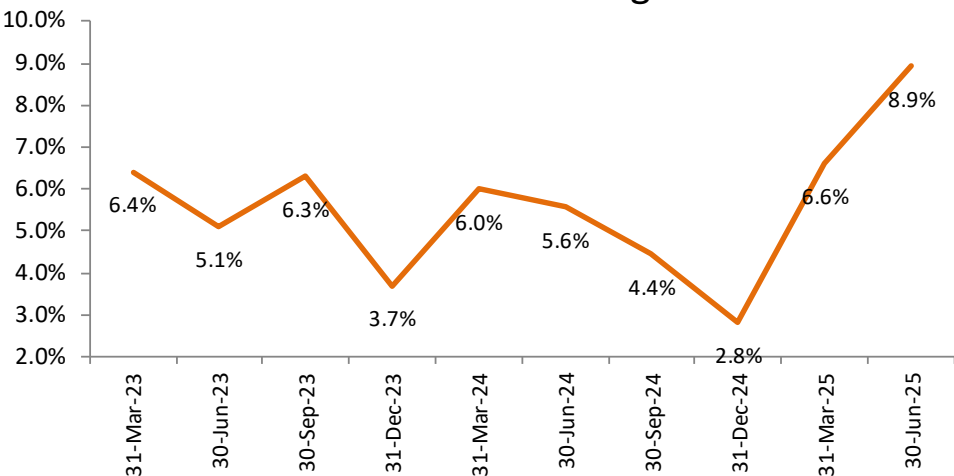


SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

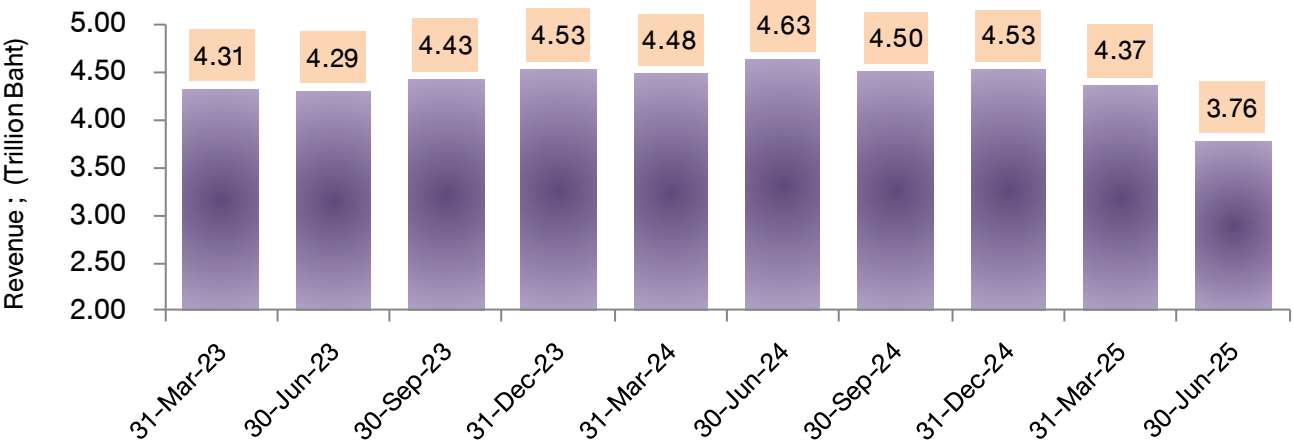


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

19-Oct-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

