

DAOL Daily Strategy

24 Sep 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ทองสูงปรี๊ด + Fed กังวลเศรษฐกิจ+ SET หลุด 1280 จุด เอายังไงดี ? ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ่น Tech สหรัฐลงแรง ...ราคาทอง ยังไม่ลง สะท้อนอะไรกับตลาด
- Powell ชั่งใจลดดอกเบี้ยต่อไหม ? หลังสัญญาณเงินเฟ้อสูงแม้การจ้างงานก็ดูแย่
- ครม.อนุทิน แถลงนโยบาย 29-30 นี้
- เงินบาทจะแข็งหรืออ่อน ??...หลังรปท.จับตา NEO
- เราหุ้นออก 1 ตัว

Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
22-Sep	*	CH	1-Year Loan Prime Rate	Sep-25	2.98%	3.00%
22-Sep		EC	Consumer Confidence	Sep P	--	-15.5
23-Sep	*	TH	Car Sales	Aug	--	49,102.0
23-Sep		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Sep P	--	53.0
24-Sep	*	TH	Customs Exports YoY	Aug	8.00%	11.00%
24-Sep	*	US	New Home Sales MoM	Aug	0.49%	-0.60%
25-Sep		US	Building Permits MoM	Aug F	--	-3.70%
25-Sep		US	Advance Goods Trade Balance	Aug	-\$95.22b	-\$103.6b
25-Sep	*	US	GDP Annualized QoQ	2Q T	3.31%	3.30%
25-Sep	*	US	Initial Jobless Claims	Sep-25	--	231k
25-Sep		US	Existing Home Sales MoM	Aug	-0.59%	2.00%
26-Sep	*	US	PCE Price Index MoM	Aug	0.27%	0.20%
26-Sep	*	US	PCE Price Index YoY	Aug	2.73%	2.60%
26-Sep	*	US	Core PCE Price Index MoM	Aug	0.22%	0.30%
26-Sep	*	US	Core PCE Price Index YoY	Aug	2.91%	2.90%
26-Sep		US	U. of Mich. Sentiment	Sep F	56.7	55.4
26-Sep		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Aug	--	-3.98%
27-Sep		CH	Industrial Profits YoY	Aug	--	-1.50%
29-Sep		EC	Consumer Confidence	Sep F	--	--
29-Sep	*	US	Pending Home Sales MoM	Aug	--	-0.40%
30-Sep	*	CH	Manufacturing PMI	Sep	--	49.4
30-Sep	*	CH	Non-manufacturing PMI	Sep	--	50.3
30-Sep	*	CH	RatingDog China PMI Composite	Sep	--	51.9
30-Sep	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Sep	--	50.5
30-Sep	*	TH	BoP Current Account Balance	Aug	--	\$2200m
30-Sep		TH	BoP Overall Balance	Aug	--	\$3506m
30-Sep	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Aug	--	4.30%
1-Oct	*	EC	CPI Estimate YoY	Sep P	--	2.00%
1-Oct	*	EC	CPI MoM	Sep P	--	0.10%
1-Oct	*	EC	CPI Core YoY	Sep P	--	2.30%
1-Oct	*	US	ADP Employment Change	Sep	--	54k
1-Oct		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Sep F	--	--
1-Oct	*	US	ISM Manufacturing	Sep	--	48.7
1-Oct		US	Construction Spending MoM	Aug	--	-0.10%
2-Oct	*	US	Initial Jobless Claims	Sep-25	--	--

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน

		Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
Region/Country	Index	Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
World	The Global Dow	5,909.4	21.9	0.4	0.0	2.2	21.6	19.1	23-Sep-25
	DJ Global	737.7	0.2	0.0	-0.0	2.6	16.4	16.7	23-Sep-25
	Bloomberg World Index	2,281.9	0.1	0.0	-0.0	2.7	16.2	17.0	23-Sep-25
	MSCI World	4,293.7	(0.2)	-0.0	-0.4	2.4	15.5	16.4	23-Sep-25
	MSCI Emergin Market	1,346.6	5.6	0.4	0.2	6.3	24.9	21.2	23-Sep-25
	MSCI Thailand	436.3	(4.3)	-1.0	-0.4	0.9	-6.3	-10.8	23-Sep-25
Americas	Dow Jones	46,292.8	(22.5)	-0.0	-0.2	1.4	8.7	9.9	23-Sep-25
	NASDAQ	22,573.5	(58.0)	-0.3	-0.9	5.0	15.8	25.6	23-Sep-25
	S&P 500	6,656.9	(7.4)	-0.1	-0.6	2.9	12.7	16.4	23-Sep-25
Europe	Stoxx Europe 600	555.0	0.8	0.1	0.3	-1.1	9.9	6.8	23-Sep-25
Euro Zone	Euro Stoxx 50	5,472.4	14.0	0.3	0.6	-0.3	12.4	12.0	23-Sep-25
France	CAC 40	7,872.0	18.4	0.2	0.5	-1.2	7.6	4.8	23-Sep-25
German	DAX	23,611.3	(28.1)	-0.1	0.4	-3.1	18.6	24.3	23-Sep-25
UK	FTSE100	9,223.3	6.6	0.1	-0.0	-1.1	13.6	11.4	23-Sep-25
Asia-Pacific	MSCIAC Asia Pacific Index	221.2	0.7	0.3	0.1	4.0	21.4	18.2	23-Sep-25
Thailand	SET Index	1,273.2	(19.5)	-1.5	-0.7	1.6	-9.1	-12.9	23-Sep-25
China	Shanghai SE Composit	3,821.8	1.7	0.0	-0.2	-0.1	12.2	39.0	23-Sep-25
China	Shenzhen CSI300	4,519.8	17.9	0.4	-0.1	3.2	13.0	34.8	23-Sep-25
Hong Kong	Hang Seng	26,159.1	(386.0)	-1.5	-0.7	3.2	30.5	43.4	23-Sep-25
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,118.5	(146.0)	-2.3	-1.5	-2.6	-6.3	-17.7	23-Sep-25
Indonesia	Jakarta SE Composite	8,125.2	74.1	0.9	1.1	3.4	14.8	4.5	23-Sep-25
Japan	Nikkei	45,493.7	190.2	0.4	-0.2	6.5	14.0	19.7	22-Sep-25
Singapore	Straits Times	4,302.7	(0.0)	-0.0	0.1	1.2	13.4	18.8	23-Sep-25
South Korea	Korea Stock Exchange	3,486.2	41.0	1.2	-0.3	9.7	45.3	32.0	23-Sep-25
Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,635.3	(23.4)	-1.4	0.0	-0.6	28.6	28.1	23-Sep-25
India	BSE Sensex	82,102.1	(524.1)	-0.6	-0.1	1.0	4.9	-3.3	23-Sep-25
Taiwan	TaiwanWeighted	26,247.4	669.0	2.6	1.4	10.4	13.2	17.0	23-Sep-25
Currency	USD Index Spot Rate	97.3	(0.4)	-0.4	-0.0	-0.5	-10.0	-3.2	23-Sep-25
	USD-EUR	1.2	0.0	0.6	-0.0	1.7	13.5	5.6	23-Sep-25
	USD-GBP	1.4	0.0	0.4	-0.0	0.5	7.8	0.8	23-Sep-25
	YEN-USD	147.6	(0.3)	-0.2	0.0	0.1	-5.9	-3.0	23-Sep-25
	CNY-USD	7.1	(0.0)	-0.1	0.0	0.6	-2.5	-0.9	23-Sep-25
	THB-USD	31.9	(0.0)	-0.0	-0.1	1.8	-6.8	2.5	23-Sep-25

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	3.6	0.0	0.4	-0.75	-0.8	-15.5	0.6	23-Sep-25
	US: 5-Year Bond	3.7	(0.0)	-0.2	-0.19	-0.7	-15.9	5.6	23-Sep-25
	US: 10-Year Bond	4.1	(0.0)	-0.5	-0.14	-2.9	-9.4	10.0	23-Sep-25
	US: 30-Year Bond	4.7	(0.0)	-0.5	-0.08	-4.2	-0.6	15.5	23-Sep-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.1	(0.0)	-1.2	-0.29				23-Sep-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.2	(0.0)	-1.2	0.30				23-Sep-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.4	(0.0)	-2.6	0.03				23-Sep-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.1	(0.0)	-1.6	0.36				23-Sep-25
Other	Bloomberg Commodity Index	103.7	0.7	0.7	0.7	2.1	4.9	4.7	23-Sep-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	63.4	0.7	1.2	0.4	0.0	-10.7	-11.0	23-Sep-25
	Crude Oil - Brent	67.6	0.9	1.4	0.3	0.2	-9.1	-9.7	23-Sep-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	107.1	(2.0)	-1.8	-0.5	-4.6	-21.8	-28.4	23-Sep-25
	Baltic Dry Index	2,172.0	(33.0)	-1.5	-1.4	11.7	118.5	8.7	22-Sep-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	307.5	(12.5)	-3.9	-3.6	-6.9	-19.5	-20.4	22-Sep-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	16.2	0.0	0.1	1.5	-5.8	-8.6	-18.4	23-Sep-25
	Copper (LME) USD/Ton	9,901.4	(22.7)	-0.2	0.0	1.9	12.6	5.2	23-Sep-25
	China Hot Rolled Steel	3,428.0	3.0	0.1	-0.4	-0.2	-1.3	9.3	23-Sep-25
	GOLD (spot)	3,764.0	78.7	2.1	-0.1	11.8	44.4	41.6	23-Sep-25
	Soybean Meal Futures	275.1	(7.8)	-2.8	-0.4	-7.7	-9.1	-15.4	23-Sep-25
	Crude Palm Oil	4,304.0	(64.0)	-1.5	0.1	-3.3	-12.6	5.7	23-Sep-25
	Corn	426.3	2.3	0.5	0.0	9.8	-5.7	3.5	23-Sep-25
	Bitcoin	112,017.3	(3372.1)	-2.9	0.3	-0.4	21.9	74.9	23-Sep-25
	Ethereum	4,177.6	(284.4)	-6.4	0.3	-12.5	26.0	58.0	23-Sep-25
	ARKW Investments	171.0	(2.1)	-1.2	-0.9	8.0	55.9	102.5	23-Sep-25
	Global x Auto & Electric ETF	28.1	0.1	0.3	-1.1	7.3	21.4	24.8	23-Sep-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	159.4	0.3	0.2	0.1	35.1	94.4	74.6	23-Sep-25

Source: Bloomberg

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index

DAOL SEC

SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	+5.5000	167.00	+5.50	3.41	197749	3304107
AOT	+0.2850	39.00	+0.25	0.65	213959	839380
FTREIT	+0.0650	9.90	+0.25	2.59	4492	4402
GLOBAL	+0.0645	8.05	+0.15	1.90	76652	61396
HANA	+0.0630	25.50	+0.90	3.66	236166	601965
MINT	+0.0450	23.40	+0.10	0.43	259860	614282
WHAUP	+0.0434	4.30	+0.14	3.37	149511	63883
CCET	+0.0420	5.80	+0.05	0.87	332193	193996
WHART	+0.0420	9.60	+0.15	1.59	8520	8143
AXTRART	+0.0380	11.90	+0.20	1.71	8097	9666
CPNREIT	+0.0290	11.50	+0.10	0.88	16179	18662
SKN	+0.0210	6.10	+0.35	6.09	5626	3376
TFFIF	+0.0185	6.10	+0.05	0.83	44110	26863
PR9	+0.0180	23.40	+0.30	1.30	18548	43256
ACE	+0.0162	1.31	+0.02	1.55	8152	1057
SKR	+0.0160	8.10	+0.10	1.25	1412	1141
TWZ	+0.0159	0.03	+0.01	50.00	62189	185
CK	+0.0140	17.40	+0.10	0.58	29798	51705
AS	+0.0120	3.20	+0.30	10.34	116488	36291
EMC	+0.0100	0.05	+0.01	25.00	25894	104
CREDIT	+0.0100	17.10	+0.10	0.59	983	1698
MTI	+0.0100	17.60	+0.20	1.15	805	1408
UBOT	+0.0100	13.79	+0.50	3.76	18	25
BTSIGF	+0.0092	2.66	+0.02	0.76	56786	15058
GRAMMY	+0.0070	4.70	+0.10	2.17	13	6
SIRIPRT	+0.0065	8.40	+0.65	8.39	101	85
DITTO	+0.0060	13.40	+0.10	0.75	14146	18816
SAFE	+0.0060	7.55	+0.30	4.14	181	136
WPH	+0.0060	6.70	+0.10	1.52	3848	2570
POLY	+0.0060	7.05	+0.15	2.17	27	19

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
GULF	-2.0825	43.50	-1.75	-3.87	402170	1776382
CPALL	-1.0800	46.25	-1.50	-3.14	326207	1531448
ADVANC	-0.9600	288.00	-4.00	-1.37	54029	1565476
THAI	-0.9040	13.40	-0.40	-2.90	440317	603931
CPF	-0.6700	22.00	-1.00	-4.35	248831	554290
TRUE	-0.5520	10.50	-0.20	-1.87	822881	877912
PTTGC	-0.3600	26.25	-1.00	-3.67	186116	489043
CRC	-0.3360	21.40	-0.70	-3.17	372129	809601
TOP	-0.2700	34.50	-1.50	-4.17	243828	849993
CPN	-0.2700	55.75	-0.75	-1.33	30051	167813
IVL	-0.2250	22.30	-0.50	-2.19	279121	622800
OSP	-0.2160	17.20	-0.90	-4.97	210803	367157
HMPRO	-0.2100	7.35	-0.20	-2.65	305095	227196
BTS	-0.2064	3.02	-0.16	-5.03	1849872	568553
SCC	-0.2000	220.00	-2.00	-0.90	25402	562853
OR	-0.1920	13.50	-0.20	-1.46	133657	181767
VGI	-0.1859	1.70	-0.11	-6.08	967881	167347
BAY	-0.1770	23.20	-0.30	-1.28	3168	7424
LH	-0.1710	4.22	-0.18	-4.09	405846	174537
GPSC	-0.1725	40.00	-0.75	-1.84	49896	200145
DIF	-0.1700	8.90	-0.20	-2.20	287694	259177
MTC	-0.1700	40.50	-1.00	-2.41	66449	272243
CPAXT	-0.1660	21.60	-0.20	-0.92	106827	231490
BANPU	-0.1600	4.52	-0.20	-4.24	692116	318989
AWC	-0.1536	2.32	-0.06	-2.52	589648	139125
WHA	-0.1428	3.56	-0.12	-3.26	613399	221981
SCGP	-0.1360	17.70	-0.40	-2.21	74021	132543
CKP	-0.1300	2.66	-0.20	-6.99	178871	49240
BDMS	-0.1270	20.60	-0.10	-0.48	310282	642001
KEX	-0.1260	1.04	-0.45	-30.20	15012	1615

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DVB	+1.3360	6.70	+0.80	13.56	16183	10381
HANN	+0.0638	1.39	+0.11	8.59	820615	118043
NETBAY	+0.0630	23.00	+0.30	1.32	3186	7272
BE8	+0.0540	6.25	+0.20	3.31	9609	5855
BOL	+0.0420	6.10	+0.05	0.83	1108	670
K	+0.0336	1.28	+0.06	4.92	1699	218
NCL	+0.0305	0.33	+0.05	17.86	124639	4267
MTW	+0.0270	1.22	+0.03	2.52	14750	1806
TVDH	+0.0180	0.09	+0.01	12.50	2612	23
SALEE	+0.0156	0.42	+0.01	2.44	9653	402
ATP30	+0.0140	0.97	+0.02	2.11	15010	1457
HL	+0.0140	7.80	+0.05	0.65	3180	2450
HEALTH	+0.0129	0.43	+0.03	7.50	9631	403
PDG	+0.0124	2.80	+0.04	1.45	73	20
MVP	+0.0105	0.65	+0.03	4.84	52737	3352
SICT	+0.0098	2.80	+0.02	0.72	3496	977
STP	+0.0100	11.20	+0.10	0.90	117	129
LTMH	+0.0084	4.80	+0.04	0.84	5	2
ADB	+0.0075	0.73	+0.01	1.39	6059	436
KTMS	+0.0062	1.99	+0.02	1.02	325	64
COLOR	+0.0060	1.03	+0.01	0.98	5	1
NPK	+0.0060	15.50	+0.60	4.03	55	83
APP	+0.0058	2.24	+0.02	0.90	9330	2050
BKA	+0.0044	1.34	+0.02	1.52	267154	36018
NCP	+0.0036	1.17	+0.02	1.74	100	12
IND	+0.0036	1.34	+0.01	0.75	7555	1010
SRS	+0.0032	2.66	+0.02	0.76	6	2
CEYE	+0.0030	1.80	+0.01	0.56	250	45

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
PSG	-0.6676	1.06	-0.04	-3.64	41466	4451
TURTLE	-0.3912	4.26	-0.24	-5.33	261	114
HYDRO	-0.1680	3.38	-0.56	-14.21	842	290
XO	-0.1320	16.00	-0.30	-1.84	2967	4765
AU	-0.1260	6.00	-0.15	-2.44	13657	8267
FSMART	-0.1155	8.50	-0.15	-1.73	34877	29780
KLINIQ	-0.1150	27.75	-0.50	-1.77	6121	16838
ALPHAX	-0.0954	0.37	-0.01	-2.63	22154	832
TNP	-0.0820	3.10	-0.10	-3.12	4791	1498
MGI	-0.0660	9.20	-0.30	-3.16	3263	3028
KCC	-0.0640	3.02	-0.10	-3.21	5854	1798
MEB	-0.0620	16.40	-0.20	-1.20	2745	4523
UREKA	-0.0579	0.49	-0.03	-5.77	191953	9808
AUCT	-0.0560	6.05	-0.10	-1.63	3460	2133
PIS	-0.0550	3.78	-0.10	-2.58	2917	1114
JPARK	-0.0492	4.02	-0.12	-2.90	8634	3523
UKEM	-0.0476	0.65	-0.04	-5.80	72219	4841
DOD	-0.0460	2.06	-0.10	-4.63	77824	16179
SIMAT	-0.0469	1.04	-0.07	-6.31	54647	5848
AMARC	-0.0430	3.56	-0.10	-2.73	19581	7044
SENX	-0.0431	0.28	-0.01	-3.45	9483	271
EFORL	-0.0411	0.19	-0.01	-5.00	24246	454
LTS	-0.0400	4.38	-0.16	-3.52	7762	3480
PPM	-0.0387	1.49	-0.09	-5.70	1276	192
TACC	-0.0372	4.74	-0.06	-1.25	17899	8514
BVG	-0.0368	1.79	-0.08	-4.28	3672	667
WARRIX	-0.0372	2.38	-0.06	-2.46	97440	23590
TRP	-0.0360	5.95	-0.10	-1.65	26629	15853
TNDT	-0.0356	0.12	-0.02	-14.29	1864	23
PSTC	-0.0356	0.38	-0.01	-2.56	26398	1009



SET	1273.20	-9.34	-0.73 %	Vol	40147.95	Proj.	0.001282.54-100.00 %	17:03
GAP:								
B.Vol								
Bid								
Ask								
O.Vol								
Avg.								
Open								
High								
Low								
Prev								
%Swing								
%B_Vol								
%								
%O_Vol								
Impact								
DPS								
Yield(%)								
SET	1273.20	-9.34	-0.73 %	40147.95 MB	Gain	Lose	Unch	P/E 16.66

USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	46292.78↓	-88.76	-0.19	46381.54	46364.11	46714.27	46217.58	3:16
NASDAQ	_NDXC	22573.47↓	-215.51	-0.95	22788.98	22782.72	22785.13	22539.04	5:00
S&P500	_SP500	6656.92↓	-36.83	-0.55	6693.75	6692.44	6699.52	6645.58	5:34
Canada	_TSX	29815.63↓	-143.35	-0.48	29958.98	30005.73	30066.60	29811.72	5:05
=====									
Australia	_XAO	9068.30↓	-69.50	-0.76	9137.80	9137.80	9137.80	9065.50	8:13
Japan	_R_NIKKEI	45466.72↓	-26.94	-0.06	45493.66	45484.41	45522.89	45270.49	7:58
Korea	_KOSPI	3470.33↑	-15.86	-0.45	3486.19	3492.03	3497.95	3469.22	8:13
Taiwan	_TAIEX				26247.37				12:33
Hong Kong	_HSI				26159.12				15:08
Singapore	_STI				4302.67				16:20
Malaysia	_FBKLCI				1603.55				15:50
China	_SSEC				3821.83				14:00
Phillipines	_PSE				6118.54				13:50
Vietnam	_VNI	1635.26	+0.81	+0.05	1634.45	1634.45	1643.59	1624.08	15:05
Indonesia	_JSX	8125.20↑	+85.16	+1.06	8040.04	8066.30	8125.20	8039.95	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1273.20				16:36
SET	_SET	1273.20	-9.34	-0.73	1282.54	1284.99	1290.84	1272.68	17:03
SET50	_SET50	824.30	-5.04	-0.61	829.34	831.03	834.84	823.67	17:03
SET100	_SET100	1774.18	-11.67	-0.65	1785.85	1789.59	1797.89	1773.10	17:03
SETHD	_SETHD	1143.68	-8.45	-0.73	1152.13	1152.07	1155.57	1142.29	17:03
MAI	_MAI	248.30	-2.35	-0.94	250.65	250.00	252.37	247.73	17:03
India	_SENSEX	82102.10↓	-57.87	-0.07	82159.97	82147.37	82370.38	81776.53	17:00
=====									
Russia	_RTSI	1042.63↑	+14.89	+1.45	1027.74	1030.41	1045.26	1024.86	1:00
Germany	_DAX	23611.33↓	+84.28	+0.36	23527.05	23604.36	23723.20	23564.97	23:00
France	_CAC40	7872.02	+41.91	+0.54	7830.11	7867.69	7919.07	7857.11	23:05
UK	_FTSE	9223.32↓	-3.36	-0.04	9226.68	9226.70	9266.87	9223.32	22:35
Italy	_FTMIB	42477.76↑	+54.58	+0.13	42423.18	42566.64	42677.59	42307.14	22:35
Spain	_IBEX	15158.20↑	+75.70	+0.50	15082.50	15153.00	15194.80	15093.60	0:06
Greece	_GD	2063.03	+20.40	+1.00	2042.63	2047.70	2071.52	2046.88	21:19
	_FTASE	5201.37	+57.04	+1.11	5144.33	5156.94	5222.43	5155.22	21:19
Cyprus	_CSEG	288.85	+2.22	+0.77	286.63	286.63	288.85	286.03	21:19
Portugal	_PSI20	7811.64	+92.53	+1.20	7719.11	7780.03	7821.34	7780.03	22:46
Belgium	_BEL20	4699.64	-7.92	-0.17	4707.56	4712.20	4719.29	4698.59	22:46
Natherland	_AEX	934.66	+4.04	+0.43	930.62	928.30	938.94	927.60	22:46

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	46670.00a	+32.00	+0.07	8:03
NASDAQ100	24835.50a	+7.75	+0.03	8:03
S&P500	4111.60			Sep 17
Hang Seng	26205.00a	-14.00	-0.05	7:58
FTSE100	9283.50			5:00
DAX	23668.00			Sep 23
CAC40	7865.50↑	+42.50	+0.54	4:00
EuroStoxx50	5454.00			Sep 23
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	63.700a	+0.280	+0.44	8:03
Heating Oil	2.339a			8:03
Brent	67.190↓	+0.220	+0.33	8:03
ICE Brent Idx	68.15			Sep 17

US 10y Bond Yield
4.102300a

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	57000.00			17:18
THGold Orn.	57800.00			17:18
Gold Spot	3764.57a	+0.71	+0.02	8:13
Gold Futures	3764.0a	-20.0	-0.53	8:03
Gold Fixing	3783.80↑	+64.10	+1.72	Sep 23
Silver Spot	43.95a	-0.10	-0.23	8:13
Silver Futures	43.900a	-0.264	-0.60	8:02
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Sep 17
Palladium Fut.	987.60			Sep 17
Baltic Dry Idx	2200↑	+28	+1.29	5:00
Rubber (TOCOM)	310.00b	+2.50	+0.81	7:53
Coal (NewCastle)	105.400			5:00

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	-930.83	18221.99	19152.82
Institute	-841.03	3230.05	4071.08
Proprietary	-623.96	2251.42	2875.38
Customer	2395.82	16444.49	14048.67

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

Hang Seng: P/E 13.30 Yield(%) 3.07

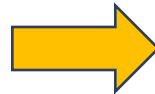
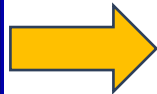
COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	2663.50			Sep 22
Copper	9995.00			Sep 22
Steel				
Zinc	2929.00			Sep 22
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	835.00a	0.00	0.00	8:01
Copper	4.587a	+0.004	+0.09	8:03
Coal (Newcastle)	105.400			5:00
Crude Palm Oil	4304.00			7:05

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	97.333↑	+0.069	+0.07	8:03
FED Fund	4.25	0.00	0.00	8:03
BOT Policy	1.50000			10:00
BOT Avg.	31.8420			18:00
USD/THB	31.9100	+0.1000	+0.31	8:13
EUR/THB	37.6634	+0.0958	+0.26	8:13
GBP/THB	43.1168	+0.1192	+0.28	8:13
JPY/THB	21.5950	+0.0518	+0.24	8:13
CNY/THB	4.4867	+0.0144	+0.32	8:13
BIBOR SIBOR(US\$) SIBOR(S\$) LIBOR(US\$)				
1M	1.54676		3.280	4.96018
3M	1.63773		3.300	4.85372
6M	1.67408		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.76894		0.812	6.04143

Bitcoin 113085.0

JPY/USD 147.7570
USD/EUR 1.1803

- คาดว่า ตลาดจะยังคงเผชิญกับแรงกดดันจากการไหลออกของเงินทุนต่างชาติและประเด็นค่าเงินบาทที่แข็งค่า แต่แรงหนุนจากปัจจัยบวกในกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลกและความชัดเจนทางการเมืองในประเทศ อาจช่วยพยุงตลาดไว้ได้บางส่วน ตลาดมีการเคลื่อนไหวแบบมีแรงขายออกมาอย่างต่อเนื่อง หากดัชนีฯ ยังไม่สามารถกลับขึ้นไปที่ **1280** จุด จะยังเป็นสัญญาณลบของตลาด



ปัจจัยในประเทศ

- การเมืองไทย: ครม. เข้าถวายสัตย์ฯ วันนี้ ต่อด้วยการประชุม ครม. ก็น่าจะคาดประกาศวันแถลงนโยบายเป็นทางการ ติดตามการประชุม ครม. คาดมีหัวข้อนโยบาย และการแบ่งงานให้เห็น เช่น คนละครึ่ง ช้อปดีมีคืน เป็นต้น
- รปท. เข้าดูแลตลาดเพื่อชะลอการแข็งค่าของเงินบาท พร้อมกันนี้ รปท. กำลังหารือกับธนาคารในสัปดาห์หน้าเพื่อหามาตรการแก้ไขปัญหที่เกิดจากทองคำ เช่น การสนับสนุนให้ซื้อขายทองคำด้วยเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยลดต้นทุน ...**การที่ รปท. ออกมาชี้แจง เรื่อง NEO เมื่อวานนี้ (23) และจะเข้าดูแลค่าเงินบาท อาจสร้างความกังวลใจให้กับนักลงทุน หรือ สินทรัพย์ที่อิงกับค่าเงินบาทได้**
- ตัวเลขเศรษฐกิจ: ตัวเลขการส่งออกและนำเข้าของไทย จะรายงานในช่วงเช้าวันนี้ คาดการณ์ส่งออกขยายตัวลดลงเหลือ 8% หลังจากขยายตัวในเดือนก่อนถึง 11% คาดเป็นผลการชะลอตัวจากการเร่งส่งออกในช่วงครึ่งปีแรก หุ่นได้รับผลกระทบ คือ กลุ่มส่งออก ITC, AAI

- Fund Flow: นักลงทุนต่างประเทศ ยังคง net sell ในตลาดพันธบัตรของไทยอย่างต่อเนื่อง โดยวันที่ผ่านมา net sell 1.6 พันล้านบาท ดัชนี Bond Yield 10 ปีของไทย จาก 1.29% ขึ้นมาเป็น 1.34% ด้านตลาดหุ้น นักลงทุนต่างประเทศ net sell 930 ล้านบาท เช่นเดียวกับตลาดพันธบัตร ขณะที่เงินบาทวันนี้ ปิดอ่อนค่าลงที่ 31.85 บาท สัญญาณค่อนข้างชัดที่ นักลงทุนต่างประเทศ net sell อาจมีความกังวลในมาตรการค่าเงินบาทของไทย(ที่อาจมี)
- TRUE: ศาลปกครองกลางมีนัดชี้ขาดคดีที่สภาผู้รื้อถอนฟ้องเพิกถอนมติ กสทช. เรื่องการควบรวมทรู-ดีแทค ในวันที่ 26 กันยายน 2568 นี้ ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องจับตาอย่างใกล้ชิด

ปัจจัยต่างประเทศ

- ราคาทองคำ/สินทรัพย์ปลอดภัย: ราคาทองคำปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเกือบแตะ 3,800 เหรียญ/ออนซ์ ทำสถิติสูงสุดใหม่ ความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยและความไม่แน่นอนของนโยบายสหรัฐฯ เป็นสัญญาณลบของตลาดหุ้น
- ประธาน Fed ระบุยังต้องเผชิญ “สถานการณ์ที่ท้าทาย” ในการชั่งน้ำหนักความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและการจ้างงาน กด Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ ให้ปรับตัวลงมาเล็กน้อย จาก 4.13% เหลือ 4.1%

- นโยบายการเงินสหรัฐฯ (Fed): ตลาดโดยรวมคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในเดือนตุลาคม (29) (น้ำหนัก 93% จาก CME FedWatch Tool) และคาดว่าจะลดต่อเนื่องไปจนถึงปีหน้า ขณะที่ผู้ว่าการ Fed บางรายมีความเห็นที่แตกต่างกัน โดย Michelle Bowman (Fed Governor) เตือนว่า Fed เสี่ยงที่จะตามหลังสถานการณ์และควรลดดอกเบี้ยอย่างเด็ดขาด เนื่องจากตลาดแรงงานอ่อนแอ ในขณะที่ Austan Goolsbee (Chicago Fed President) เตือนว่าต้องระมัดระวังในการลดดอกเบี้ยเชิงรุกเกินไป เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังอยู่เหนือเป้าหมาย
- ตลาด Tech โลก: มีปัจจัยบวกจากกลุ่มเทคโนโลยีโลก หลัง Nvidia ประกาศลงทุนครั้งใหญ่ใน Intel (5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) เพื่อพนักำลังในการผลิตชิป AI/PC และเตรียมลงทุนใน OpenAI ไม่ต่ำกว่า 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อสร้าง Data Center ซึ่งเป็นสัญญาณบวกต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Ecosystem นี้ในประเทศไทยอย่าง DELTA (ราคาหุ้นขึ้นแรงวานนี้)

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- TH-กรม. เข้าพิธีถวายสัตย์ปฏิญาณตน, TH-การประชุม กรม. นิตพิเศษ, TH-Customs Exports YoY กวด ส.ค. (คาด 7% yoy) , US-New Home Sales MoM กวด ส.ค.

พาวเวลล์ย้ำ เฟดไม่มีทางเลือกที่ปราศจากความเสี่ยง ท่ามกลางภัยคุกคามสองด้าน

Powell Reiterates No Risk-Free Path for Fed Amid Dual Threats

โดย Amara Omeokwe [23-Sep-2025 22:00:26 GMT+7]

รวบรวมโดย DAOL Strategy Research

สรุป:

- นายเจอโรม พาวเวลล์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) กล่าวว่า แนวโน้มของตลาดแรงงานและอัตราเงินเฟ้อมีความเสี่ยงทั้งสองด้าน ซึ่งหมายความว่า**ไม่มีเส้นทางที่ปราศจากความเสี่ยงสำหรับการตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต**
- พาวเวลล์กล่าวถึงสถานการณ์ทางการเมืองที่ตึงเครียดรอบธนาคารกลางสหรัฐฯ และปฏิเสธข้อกล่าวหาที่ว่า การตัดสินใจเชิงนโยบายของเฟด ดำเนินการไปเพื่อการเมือง โดยยืนยันว่าเฟดทำเพื่อประโยชน์สูงสุดของประชาชน
- ในการประชุมเมื่อวันที่ 17 กันยายนที่ผ่านมา คณะกรรมการกำหนดนโยบายของเฟดได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยมาตรฐานลงมาอยู่ที่ **4%-4.25%** ซึ่งเป็นการลดครั้งแรกของปี 2025
- ข้อมูลล่าสุดชี้ให้เห็นถึงการชะลอตัวอย่างรวดเร็วในการจ้างงาน ซึ่งเป็นผลมาจากการบังคับใช้นโยบายการเข้าเมืองที่เข้มงวดขึ้นของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์
- พาวเวลล์ยังคงเชื่อว่าการปรับขึ้นราคาที่เกิดขึ้นเมื่อเร็ว ๆ นี้ส่วนใหญ่มาจากมาตรการภาษี (Tariffs) และคาดว่าจะเป็ผลกระทบบเพียงแค่ครั้งเดียว
- แม้จะมีความเห็นที่หลากหลายในหมู่เจ้าหน้าที่ของเฟด แต่โดยรวมแล้วคาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยอีกสองครั้งในปี นี้ โดยบางคนยังคงสนับสนุนให้มีการลดอย่างระมัดระวัง เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังคงสูงกว่าเป้าหมาย **2%** ของเฟด



	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
10/29/2025					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	93.0%	7.0%	0.0%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	76.9%	21.9%	1.2%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	34.1%	52.5%	12.7%	0.7%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.1%	42.8%	33.8%	7.0%	0.4%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	22.7%	40.5%	27.1%	5.4%	0.3%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	15.2%	33.4%	32.5%	14.1%	2.3%	0.1%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.7%	6.2%	20.7%	33.1%	27.0%	10.5%	1.6%	0.1%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.3%	2.7%	11.4%	25.1%	30.9%	21.1%	7.4%	1.1%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.6%	3.9%	13.4%	26.0%	29.5%	19.1%	6.5%	0.9%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.1%	1.2%	5.5%	15.4%	26.5%	27.8%	17.1%	5.6%	0.8%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.2%	1.3%	5.9%	15.9%	26.6%	27.3%	16.5%	5.3%	0.8%	0.0%	0.0%
3/17/2027	0.2%	1.6%	6.4%	16.4%	26.6%	26.8%	16.0%	5.1%	0.7%	0.0%	0.0%
4/28/2027	0.2%	1.4%	5.9%	15.4%	25.5%	26.8%	17.2%	6.3%	1.2%	0.1%	0.0%
6/9/2027	0.2%	1.3%	5.3%	14.2%	24.3%	26.6%	18.4%	7.7%	1.8%	0.2%	0.0%
7/28/2027	0.1%	0.9%	3.9%	11.0%	20.7%	25.8%	21.3%	11.5%	3.9%	0.8%	0.1%
9/15/2027	0.1%	0.9%	3.9%	11.0%	20.6%	25.8%	21.3%	11.5%	4.0%	0.8%	0.1%
10/27/2027	0.1%	0.8%	3.6%	10.3%	19.7%	25.3%	21.7%	12.4%	4.7%	1.1%	0.2%

ทรัมป์ใช้ NATO ควรยิงเครื่องบินรัสเซียที่รุกล้ำน่านฟ้า

Trump Says NATO Should Down Russian Jets Breaching Airspace (3)

DAOL SEC

24 Sep 25

โดย Aliaksandr Kudrytski, Natalia Drozdak and Ellen Milligan

[23-Sep-2025 04:10:46 GMT+7]

รวบรวมโดย DAOL Strategy Research

สรุป:

- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวว่าประเทศสมาชิก NATO ควรยิงเครื่องบินรัสเซียที่ละเมิดน่านฟ้าของตน และแสดงท่าทีสนับสนุนยูเครนมากขึ้นในการคว่ำชัยชนะในสงคราม
- ทรัมป์ให้ความเห็นนี้ระหว่างการประชุมกับประธานาธิบดีโวโลดีมีร์ เซเลนสกี ของยูเครน โดยกล่าวว่า “ใช่ ผมคิดอย่างนั้น” เมื่อถูกนักข่าวถามว่าพันธมิตร NATO ควรยิงเครื่องบินรัสเซียหรือไม่
- นอกจากนี้ ทรัมป์ยังโพสต์ข้อความบนโซเชียลมีเดียว่า เขาเชื่อว่ายูเครน ด้วยการสนับสนุนจากสหภาพยุโรป มีศักยภาพที่จะต่อสู้และยึดคืนดินแดนทั้งหมดที่รัสเซียยึดไปได้
- ทรัมป์ยังคงยืนยันว่ายูโรปควรมีบทบาทมากขึ้นในการกดดันรัสเซีย โดยเขากล่าวว่า สหรัฐฯ จะยังคงจัดหาอาวุธให้แก่ NATO เพื่อให้พันธมิตรนำไปใช้ตามที่ต้องการ
- ความเห็นของทรัมป์มีขึ้นหลังจากที่เครื่องบินรบรัสเซียหลายลำรุกล้ำน่านฟ้าของประเทศสมาชิก NATO โดยเมื่อเร็ว ๆ นี้ กองกำลัง NATO ได้ยิงโดรนของรัสเซียที่ล้ำเข้ามาในโปแลนด์ และเครื่องบินรบของรัสเซียยังได้รุกล้ำน่านฟ้าเอสโตเนียเป็นเวลา 12 นาที
- ประธานาธิบดีลัตเวีย Edgars Rinkevics เรียกร้องให้ NATO “แสดงแสนยานุภาพ” เพื่อตอบโต้การรุกล้ำของรัสเซีย และเชื่อว่ากฎการปะทะ (rules of engagement) ควรได้รับการยกระดับ เพื่อให้สามารถเปิดฉากยิงได้หากรัสเซียยังคงกระทำการเช่นเดิม
- นายเซเลนสกีกล่าวว่า การพูดคุยกับทรัมป์เป็นไปอย่างดีและสร้างสรรค์ โดยทรัมป์พร้อมที่จะให้หลักประกันด้านความมั่นคงแก่ยูเครนหลังสงครามสิ้นสุดลง แต่การตัดสินใจในเรื่องนี้ยังถือว่า "เร็วเกินไป"



ฉบับที่ 34/2568

เรื่อง การปรับปรุงข้อมูลในบัญชีดุลการชำระเงิน (Balance of Payments) ปี 2567

ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับปรุงข้อมูลในบัญชีดุลการชำระเงิน ปี 2567 ส่งผลให้ค่าความคลาดเคลื่อนปรับลดลงกว่าครึ่งหนึ่งจากตัวเลขเบื้องต้นที่ประกาศเมื่อเดือนมีนาคมที่ผ่านมา

นายเดช วิฑูรย์วิชัย ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายระบบข้อมูลสารสนเทศ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า ธปท. ได้ปรับปรุงข้อมูลในบัญชีดุลการชำระเงิน (Balance of Payments: BOP) ประจำปี 2567 ตามรอบปรับปรุงปกติในเดือนกันยายน 2568 ส่งผลให้ตัวเลขที่แสดงความคลาดเคลื่อนเชิงสถิติ (Net Errors and Omissions: NEO) ปี 2567 อยู่ที่ 7.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (2.3 แสนล้านบาท) ซึ่งเป็นการปรับลดลงกว่าครึ่งหนึ่งจากตัวเลขเบื้องต้นที่ประกาศในเดือนมีนาคมที่ผ่านมา เป็นผลจาก 3 ส่วนหลัก ได้แก่

1. มูลค่านำเข้ารวมที่ลดลง จากการที่กรมศุลกากรปรับราคาน้ำมันนำเข้าให้เป็นไปตามที่ได้รับข้อมูลจริงจากผู้นำเข้า ซึ่งต่ำกว่าราคาที่กรมศุลกากรได้ประมาณการไว้ในตอนแรก ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account) เพิ่มขึ้น และทำให้ NEO ลดลงไปประมาณ 2.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
2. ข้อมูลการลงทุนโดยตรงของนักลงทุนต่างชาติ (FDI) ที่สูงขึ้น ซึ่งปรับตามข้อมูลการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติในธุรกิจไทย ที่ปรากฏในงบการเงินที่ธุรกิจทยอยรายงานต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ส่งผลให้ NEO ลดลงไปประมาณ 2.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
3. ข้อมูลสินเชื่อการค้า (Trade Credit) ที่เพิ่มขึ้น จากการที่เจ้าหน้าที่การค้าขยายระยะเวลาการชำระค่าสินค้านำเข้าให้กับภาคเอกชน ทำให้ภาระการจ่ายคืนสินเชื่อการค้าในปี 2567 ลดลง ส่งผลให้ NEO ลดลงประมาณ 4.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

รายการ	จำนวน (พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)
NEO ปี 2567 (ตัวเลขเบื้องต้น) รอบเผยแพร่ มีนาคม 2568	15.2 ^P
- Current Account* เกินดุลเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ NEO ลดลง	-2.0 ^E
- FDI เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ NEO ลดลง	-2.7 ^E
- Trade Credit เพิ่มขึ้นจากการขยายระยะเวลาชำระค่าสินค้านำเข้า ส่งผลให้ NEO ลดลง	-4.2 ^E
- รายการอื่น ๆ	+1.0 ^E
NEO ปี 2567 รอบเผยแพร่ ณ กันยายน 2568	7.3 ^P

* เฉพาะผลของดุลการค้าที่ปรับดีขึ้น ยังไม่รวมรายการอื่น ๆ ใน Current Account

E = Estimate / P = Preliminary

สำหรับข้อมูล BOP รายปี ธปท. จะเผยแพร่ตัวเลขเบื้องต้นในเดือนมีนาคมของปีถัดไป จากนั้นจะปรับปรุงข้อมูลอีก 2 ครั้ง ในทุกเดือนกันยายน ตัวอย่างเช่น การจัดทำข้อมูล BOP ของปี 2567 จะเผยแพร่ครั้งแรกในเดือนมีนาคมปี 2568 และจะปรับปรุงข้อมูลอีก 2 ครั้ง ในเดือนกันยายน 2568 และเดือนกันยายน 2569

ธนาคารแห่งประเทศไทย

23 กันยายน 2568

ข้อมูลเพิ่มเติม: ส่วนสถิติภาคต่างประเทศ ฝ่ายบริหารข้อมูลและดาต้าอานาไลติกส์

โทรศัพท์: 02 283 5946

E-mail: extsecstatdiv@bot.or.th

23 Sep 25



การหารือระหว่างนายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงมหาดไทย พร้อมทีมเศรษฐกิจกับสมาคมธนาคารไทย มีขึ้นเพื่อมุ่งเน้นแนวทางความร่วมมือในการฟื้นฟูเศรษฐกิจไทยให้รวดเร็วและยั่งยืน โดยมี นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง (รมว.คลัง) เข้าร่วมด้วย การหารือนี้ถือเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ในรอบ 58 ปี ที่นายกรัฐมนตรีและคณะรัฐมนตรีด้านเศรษฐกิจมาเข้าร่วมการแลกเปลี่ยนข้อมูลกับสมาคมธนาคารไทยพร้อมกันทั้งหมด

ประเด็นหลักที่หารือและสรุปได้ 2 ประการ มีดังนี้:

- **การเร่งแก้ไขปัญหานี้สินและเพิ่มสภาพคล่องให้กับผู้ประกอบการ** นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี ได้**ขอความร่วมมือจากสมาคมธนาคารไทยให้พิจารณาผ่อนปรนหลักเกณฑ์การให้สินเชื่อ และเร่งเพิ่มสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ** โดยเฉพาะอย่างยิ่งเพื่อสนับสนุนผู้ประกอบการที่มีศักยภาพ ซึ่งรัฐบาลให้ความสำคัญกับปัญหานี้สินของประชาชน นีสินครัวเรือน และนี้ผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดย่อม (SME) การเพิ่มสภาพคล่องนี้ถือเป็นหัวใจสำคัญที่จะเตรียมความพร้อมและพัฒนาทักษะต่าง ๆ เพื่อให้ผู้ประกอบการ SME ของไทยสามารถแข่งขันได้ในเวทีโลก นายเอกนิติ รมว.คลัง ได้ระบุว่าการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจและการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงการแก้ปัญหานี้สินครัวเรือน เป็นสิ่งที่ได้รับคำแนะนำที่ดีจากสมาคมธนาคารไทย
- **การตั้งทีมงานร่วมเพื่อตรวจสอบสาเหตุการแข็งค่าของเงินบาทและเงินทุนไหลเข้า** มีการหารือถึงประเด็นการแข็งค่าของเงินบาท ซึ่งมีข้อสังเกตว่าอาจเป็นผลมาจากเงินดอลลาร์ไหลเข้ามาในระบบ นายเอกนิติ รมว.คลัง ได้เปิดเผยว่าตามนโยบายของนายกรัฐมนตรี **ได้มีการประสานงานกับทีมที่กระทรวงการคลังให้ "Connect the Dots" และจัดตั้งทีมงานร่วมกันเพื่อตรวจสอบปัญหาให้ตรงจุด ทีมงานร่วมนี้ประกอบด้วย กระทรวงการคลัง, ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.), สำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน (ปปง.) และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)** นายพยง ศรีวานิช ประธานสมาคมธนาคารไทย กล่าวเสริมว่า สิ่งที่ต้องเร่งทำคือการ "Connect the Dots" ในการจับเคลื่อนเงินทุนที่ผ่านกลไกตลาดต่าง ๆ ทั้งตลาดเงิน ตลาดทุน และตลาดอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งรวมถึงระบบธนาคารและที่ไม่ใช่ธนาคารด้วย นอกจากนี้ ธปท. ได้เข้าแทรกแซงในตลาดอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากเงินบาทเคลื่อนไหวไวกว่าระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2021

Strategy Research

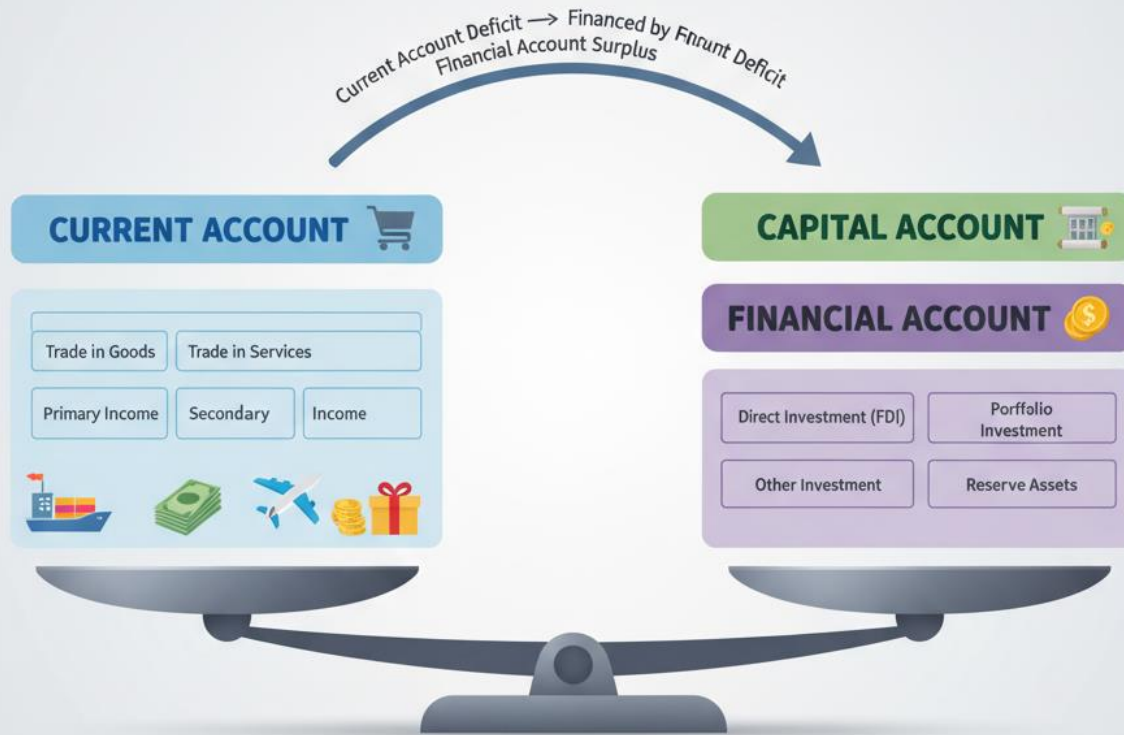
เงินบาทแข็งเพราะ NEO ?

DAOL SEC



หน่วย (Unit) : ล้านดอลลาร์สหรัฐ (Million USD)	ก.ค. 2568 Jul 2025
มูลค่าการค้ารวม	56,839.3 +8.0%
มูลค่าการส่งออก (Export value)	28,580.7 +11.0%
หักสินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย	25,625.8 +16.6%
มูลค่าการนำเข้า (Import value)	28,258.6 +5.1%
ดุลการค้า (Trade Balance)	+322.1

GLOBAL ECONOMIC FLOWS: The BALANCE OF PAYMENTS



$$\text{Current Account} + (\text{Capital} + \text{Financial Account}) + \text{Net Errors \& Omissions} = 0$$

DAOL SEC

$$\text{Current Account} + (\text{Capital} + \text{Financial Account}) + \text{Balancing Item } (\text{Net Errors \& Omissions}) = 0$$

22-Sep-2025

พิพัฒน์ อธิบาย NEO เงินรั่วที่มาไหลเข้าไทย ผิดวิสัย Error สกิตติตัวเลข

Source - เว็บไซต์ประชาชาติธุรกิจ

Friday, September 19, 2025 12:24

- ดร.พิพัฒน์ เหลืองนฤมิตชัย หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ KKP อธิบาย Net Errors and Omissions เงินไหลเข้าไทยรั่วที่มา ผิดวิสัยทางสถิติ จำนวนเงินของไทยทั้งใหญ่ ต่อเนื่อง และเอียงด้านเดียว สะท้อนว่า อาจยังไม่เข้าใจการไหลเข้าออกของเงินตราต่างประเทศอย่างแท้จริง มองการเก็บภาษีอาจสร้างความบิดเบือนให้ตลาดทองคำ
- ภายหลังที่ ดร.ศุภวุฒิ สายเชื้อ ประธานบอร์ดคณะกรรมการสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) เปิดเผยว่า ประเทศไทยมีเงินรั่วที่มาไหลเข้ามาในประเทศไทย ทำให้เกิดการ Errors and Omissions คือ เมื่อเอาบัญชีดุลสะพัดมาทางจะเห็นว่า การส่งออกและนำเข้าบวกลบรายการต่าง ๆ ตัวเลขไม่ตรงกัน คลาดเคลื่อนและมีการตกหล่น โดยมีการเพิ่มขึ้นผิดปกติในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา กลายเป็นประเด็นในสังคมว่า แท้จริงแล้วเงินนี้มาจากไหน ?
- แต่ของไทยกลับผิดปกติ เพราะ "มันใหญ่" ถึงไตรมาสละ 3-4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ, "มันต่อเนื่อง" มาสองปีติดแล้ว และ "มันเอียงข้างเดียว" มาติดกันหลายไตรมาส โดยเฉพาะหลังโควิด-19 จนบางไตรมาส NEO ใหญ่กว่า Current Account ด้วยซ้ำ นักเศรษฐศาสตร์เลยอดเกาหัวไม่ได้ว่า เราควรเลิกวิเคราะห์ Current Account แล้วหันไปวิเคราะห์ Error กันแทนดีกว่าไหม ?

นักวิชาการชี้แก้ปัญหาคาตผันผวนได้ตรงจุด หากรู้ที่มาตุลการชำระเงิน

สำนักข่าวอินโฟเควสท์ (21 ก.ย. 68)--นายอนุสรณ์ ธรรมใจ คณบดีคณะเศรษฐศาสตร์ และผู้อำนวยการศูนย์วิจัยเศรษฐกิจดิจิทัล การลงทุนและการค้าระหว่างประเทศ (DEIIT)มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ในฐานะอดีตกรรมการและกรรมการตรวจสอบธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า หากทางการและ ธปท.ไม่สามารถอธิบายและเข้าใจข้อมูลคลาดเคลื่อนสุทธิในตุลการชำระเงิน (Net Errors and Omissions: NEO) ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และมีความคลาดเคลื่อนสูงถึงไตรมาสละ 3-4 พันล้านดอลลาร์ คือไม่ทราบชัดเจนถึงเม็ดเงินที่หายไปของเงินไหลเข้าออกย่อมเกิดความเสี่ยงต่อการดำเนินนโยบายการเงิน ทำให้ประสิทธิภาพการบริหารนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนไม่มีประสิทธิภาพ และแก้ปัญหาคาตผันผวนไม่ตรงจุด

การทำความเข้าใจต่อข้อมูลที่คลาดเคลื่อนในตุลการชำระเงินจึงเป็นเรื่องที่มีความสำคัญ โดยเฉพาะข้อมูลคลาดเคลื่อนนี้เกิดขึ้นต่อเนื่องเป็นเวลา 3-4 ปีและมีขนาดค่อนข้างใหญ่ ส่วนเงินไหลเข้าไหลออกเหล่านี้เป็นเงินสีเทาหรือเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการฟอกเงินหรือไม่ก็ต้องมีการตรวจสอบและกำกับให้ชัดเจน หรืออาจเป็นเพียงการทำธุรกรรมนอกระบบที่ไม่ผิดกฎหมายเป็นหน้าที่โดยตรงของ ธปท.ต้องประสานความร่วมมือกับสำนักงาน ปปง. และหน่วยงานเกี่ยวข้องเร่งแก้ไขปัญหาดังกล่าว ความคลาดเคลื่อนสุทธิในตุลการชำระเงินอาจลดลงได้ด้วยการบันทึกธุรกรรมตุลการชำระเงินในระบบออนไลน์รวมศูนย์ และลดขนาดของการเก็บข้อมูลสถิติจากการสำรวจแบบ Survey Base การทำให้ธุรกรรมส่วนใหญ่อยู่ในระบบออนไลน์รวมศูนย์จะทำให้เกิดการตรวจสอบได้ง่ายขึ้น โปร่งใสขึ้น

มีคนจำนวนไม่น้อยเชื่อว่า ประเทศไทยเป็นแหล่งของการฟอกเงินขององค์กรอาชญากรรมข้ามชาติหรือการทำธุรกิจสีเทา จำเป็นอย่างยิ่งที่หน่วยงานเกี่ยวข้องต้องพัฒนาระบบกฎหมาย ระบบการกำกับควบคุมและกลไกเพื่อป้องกันไม่ให้ประเทศไทยกลายเป็นฐานของการฟอกเงิน หากไทยตั้งเป้าจะเป็นศูนย์กลางทางการเงินและการลงทุนในอนาคตจำเป็นต้องแก้ปัญหาละเหล่านี้ให้ได้และสร้างความเชื่อมั่นให้เกิดขึ้น



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว การปรับปรุงข้อมูลในบัญชีดุลการชำระเงิน ปี 2567

23 กันยายน 2568



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

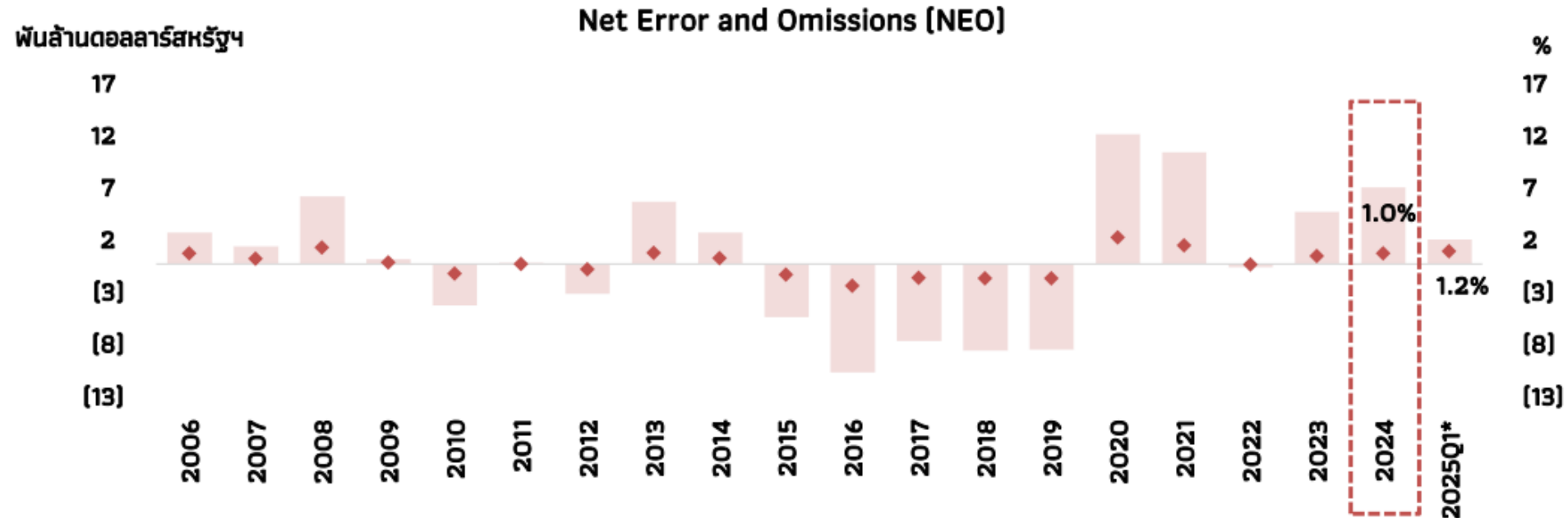
รายการ	จำนวน (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)
NEO ปี 2567 (ตัวเลขเบื้องต้น) รอบเผยแพร่ มีนาคม 2568	15.2 ^P
Current Account* เกินดุลเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ NEO ลดลง	-2.0 ^E
FDI เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ NEO ลดลง	-2.7 ^E
Trade Credit เพิ่มขึ้นจากการขยายระยะเวลาชำระค่าสินค้านำเข้า ส่งผลให้ NEO ลดลง	-4.2 ^E
รายการอื่น ๆ	+1.0 ^E
NEO ปี 2567 รอบเผยแพร่ กันยายน 2568	7.3 ^P

* เฉพาะผลของดุลการค้าที่ปรับดีขึ้น ยังไม่รวมรายการอื่น ๆ ใน current account

E Estimate

P Preliminary

หลังการปรับปรุงข้อมูล BOP จะทำให้ NEO ปี 2024 ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของประเทศทั่วโลก



ขนาดของ NEO	ค่าเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง (ปี 2014 -2023)			
	ทั่วโลก 173 ประเทศ	กลุ่มเอเชีย 39 ประเทศ	กลุ่มเอเชียรายได้ปานกลาง**	ไทย
% เทียบมูลค่าการค้าระหว่างประเทศ	2.4	3.3	1.5	1.3

ที่มา: World Bank และคำนวณโดย รพท.

หมายเหตุ: * ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2568

**กลุ่มประเทศเอเชียรายได้ปานกลาง 6 ประเทศ อาทิ จีน 2.8% คาซัคสถาน 2.1% มาเลเซีย 1.3% มองโกเลีย 1.2% อินโดนีเซีย 0.3%

การดำเนินการของ สปท.:

เข้าดูแลตลาดเพื่อชะลอความผันผวนของค่าเงิน

เตรียมหารือกับสมาคมค้าทองคำในสัปดาห์หน้า เพื่อหาแนวทางลดผลกระทบ เช่น สนับสนุนให้เกิดการซื้อขายทองคำด้วยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมากขึ้น โดยอาจพิจารณามาตรการลดต้นทุน
มาตรการเก็บภาษีการซื้อขายทองคำเป็นหนึ่งในทางเลือกที่อยู่ระหว่างการพิจารณา แต่ต้องศึกษาผลกระทบอย่างรอบคอบ

ประเด็นเงินทุนไหลเข้าและ "เงินปริศนา" (NEO)

วอร์รูมตรวจสอบเงินทุน: ปลัดกระทรวงการคลังเปิดเผยว่าจะมีการประชุมนัดแรกของคณะทำงานร่วมระหว่าง สศค., สปท., ปปง., และ ก.ล.ต. ในสัปดาห์นี้ เพื่อตรวจสอบเส้นทางเงินทุนไหลเข้าจำนวนมากที่อาจเชื่อมโยงกับ "เงินสีเทา"

สปท. ปรับลดตัวเลา NEO: สปท. ได้ปรับปรุงข้อมูลดุลการชำระเงินปี 2567 ส่งผลให้ค่าความคลาดเคลื่อนเชิงสถิติ (NEO) ลดลงจาก 5.3 แสนล้านบาท เหลือเพียง 2.3 แสนล้านบาท (7.3 พันล้านดอลลาร์) โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับปรุงข้อมูลราคาน้ำมันนำเข้า, ข้อมูลการลงทุนโดยตรงจากต่างชาติ (FDI) และข้อมูลสินเชื่อการค้า โฆษก สปท. ยืนยันว่า NEO ไม่จำเป็นต้องสะท้อนถึงธุรกิจสีเทา และข้อมูลของปี 2567 ไม่ได้เป็นปัจจัยกดดันค่าเงินบาทในปี 2568

ดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account):

บัญชีนี้บันทึกธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับ ภาคเศรษฐกิจจริง ซึ่งสะท้อนรายรับและรายจ่ายจากการค้าขายสินค้า บริการ และเงินโอนต่างๆ ประกอบด้วย:

1. ดุลการค้า: มูลค่าการส่งออก ลบด้วย การนำเข้าสินค้า
2. ดุลบริการ: รายรับจากการให้บริการ (เช่น ท่องเที่ยว, ขนส่ง) ลบด้วย รายจ่ายจากการใช้บริการ
3. ดุลรายได้ปฐมภูมิ: ผลตอบแทนจากการลงทุน (เช่น ดอกเบี้ย, เงินปันผล) ที่คนในประเทศได้รับจากต่างประเทศ ลบด้วย ผลตอบแทนที่คนต่างชาติได้รับจากในประเทศ
4. ดุลรายได้ทุติยภูมิ: เงินโอนหรือเงินให้เปล่า (เช่น เงินที่แรงงานส่งกลับบ้าน, เงินช่วยเหลือ)

ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย (Capital and Financial Account):

บัญชีนี้บันทึกธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับ ภาคการเงิน ซึ่งสะท้อนการเคลื่อนย้ายเงินทุนและการลงทุนระหว่างประเทศ ประกอบด้วย:

บัญชีทุน (Capital Account): เกี่ยวข้องกับการโอนย้ายสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดการผลิต เช่น การซื้อขายที่ดินของสถานทูต หรือทรัพย์สินทางปัญญา (สิทธิบัตร, ลิขสิทธิ์)

บัญชีการเงิน (Financial Account): บันทึกการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินระหว่างประเทศ ซึ่งมีความสำคัญอย่างยิ่ง ประกอบด้วย:

- A. การลงทุนโดยตรง (Direct Investment): การลงทุนที่หวังผลระยะยาวและมีส่วนร่วมในการบริหาร เช่น การสร้างโรงงาน
- B. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Portfolio Investment): การลงทุนในตลาดหุ้นหรือตลาดตราสารหนี้ ซึ่งเป็นการลงทุนระยะสั้นที่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ง่าย
- C. การลงทุนอื่นๆ (Other Investment): เช่น เงินฝาก, เงินกู้ระหว่างประเทศ



- หากประเทศขาดดุลบัญชีเดินสะพัด (รายจ่ายมากกว่ารายรับ) ก็จะต้องมีเงินทุนไหลเข้ามาชดเชยในดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย (เกินดุล)
- ในทางกลับกัน หากเกินดุลบัญชีเดินสะพัด ก็จะมีเงินทุนไหลออกไปลงทุนในต่างประเทศ (ขาดดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย)

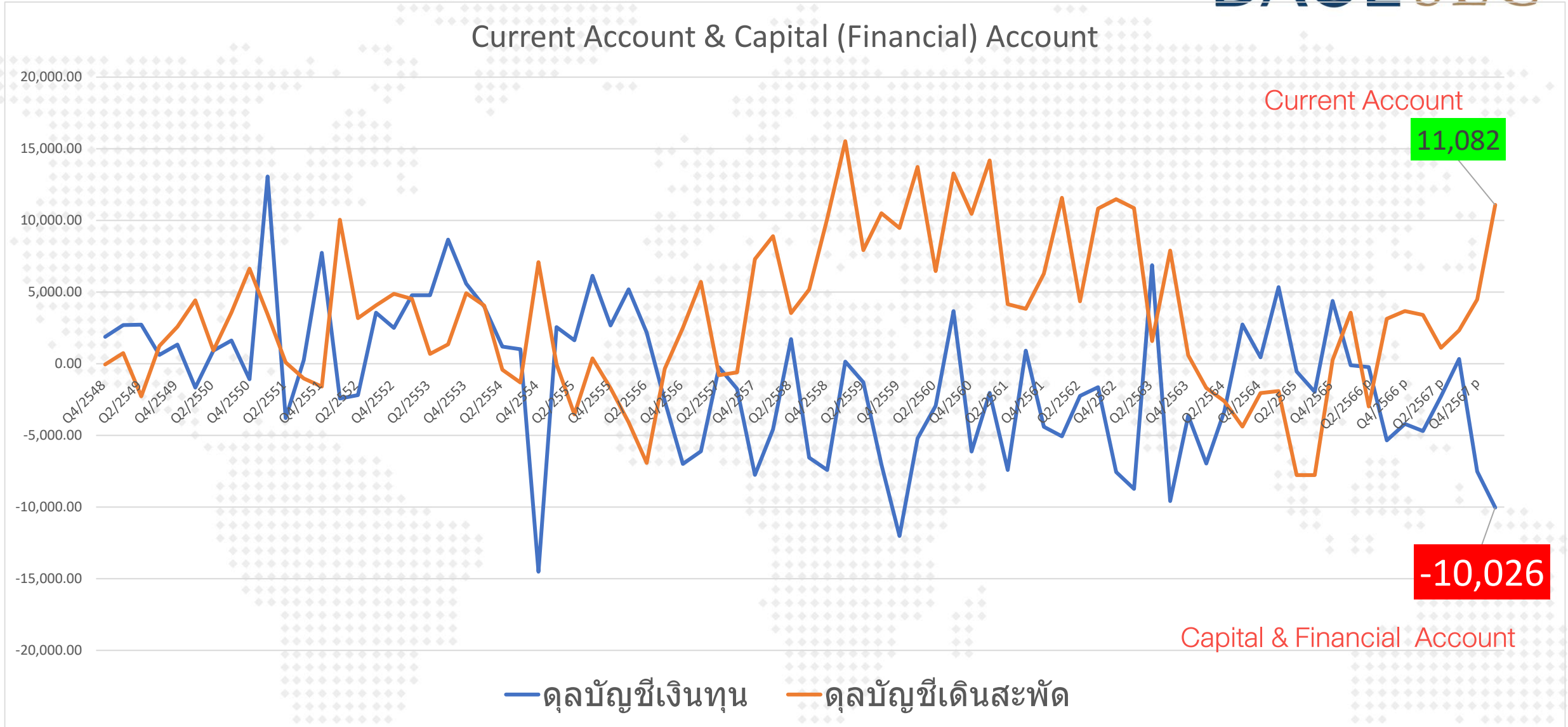
ดุลบัญชีเดินสะพัด + ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย

DAOL SEC

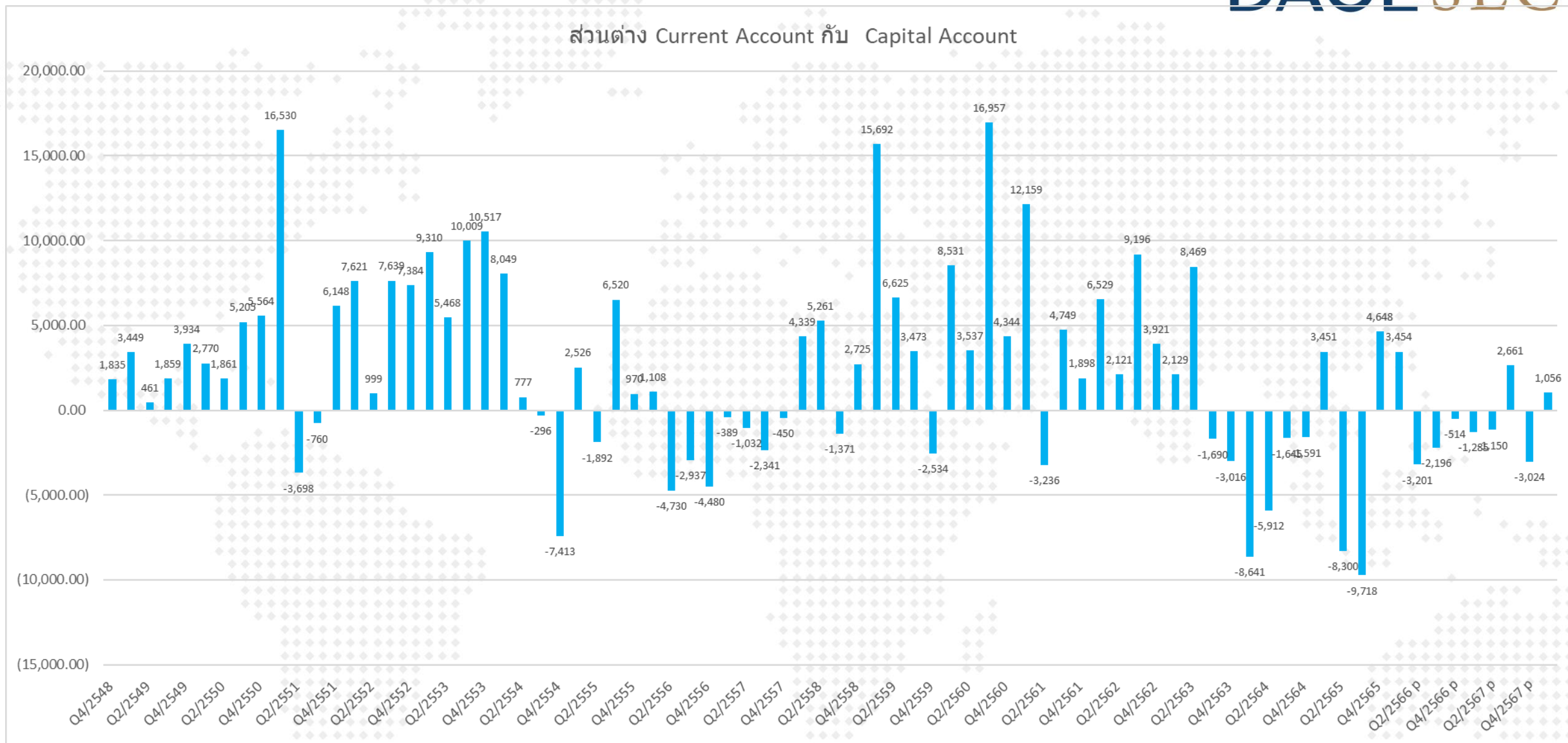
บัญชี	บทบาท	เปรียบเสมือน
Current Account	บันทึกการไหลเวียนของเงินจาก ภาคเศรษฐกิจจริง (ค้าขายสินค้า, บริการ, รายได้, เงินโอน)	"งบกำไรขาดทุน" ของประเทศ
Capital & Financial Account	บันทึกการไหลเวียนของเงินจาก ภาคการเงิน (การลงทุน, การกู้ยืม)	"งบกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน/จัดหาเงิน" ของประเทศ
Balance of Payment	ผลรวมของทั้งสองบัญชีข้างต้น ที่แสดงภาพรวมธุรกรรมทั้งหมดและสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของทุนสำรองระหว่างประเทศ	"รายงานทางการเงิน" ของประเทศ

ดุลการชำระเงิน (BOP) = ดุลบัญชีเดินสะพัด + ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย

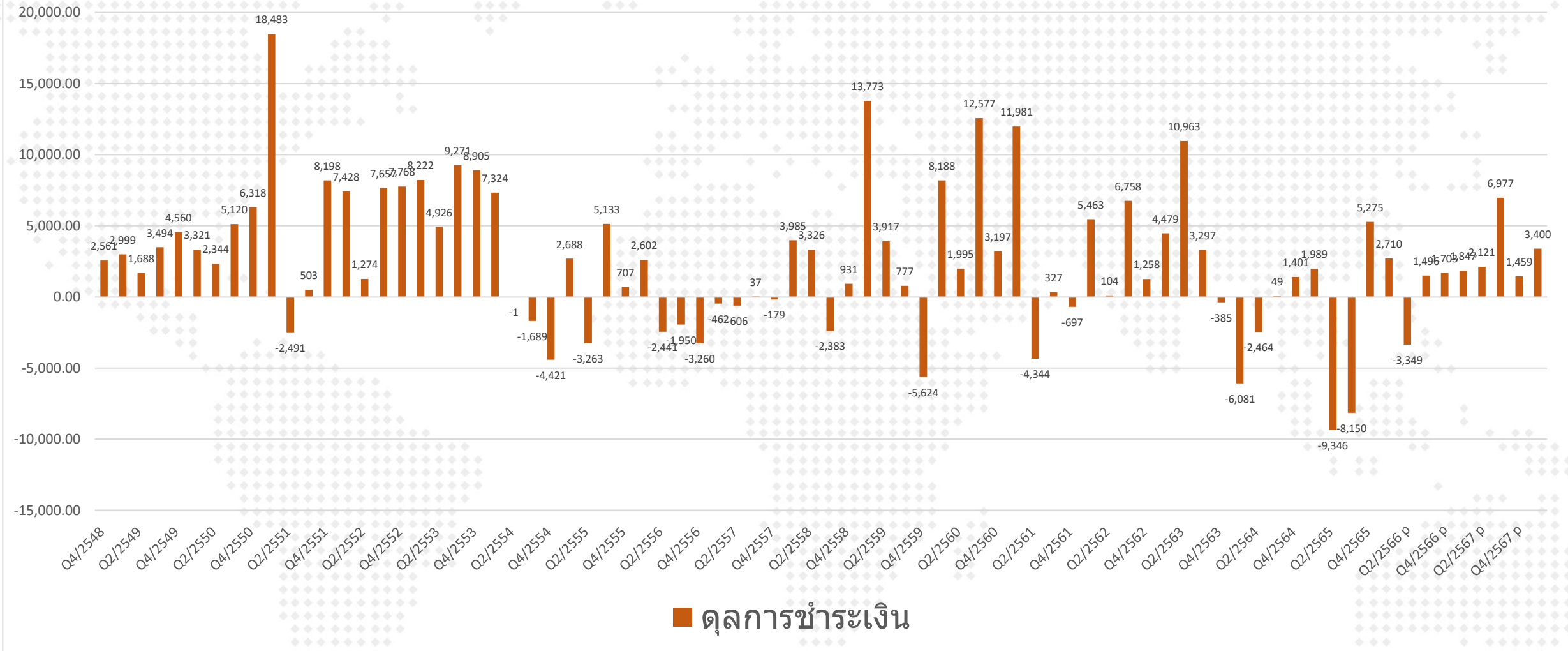
Current Account & Capital (Financial) Account

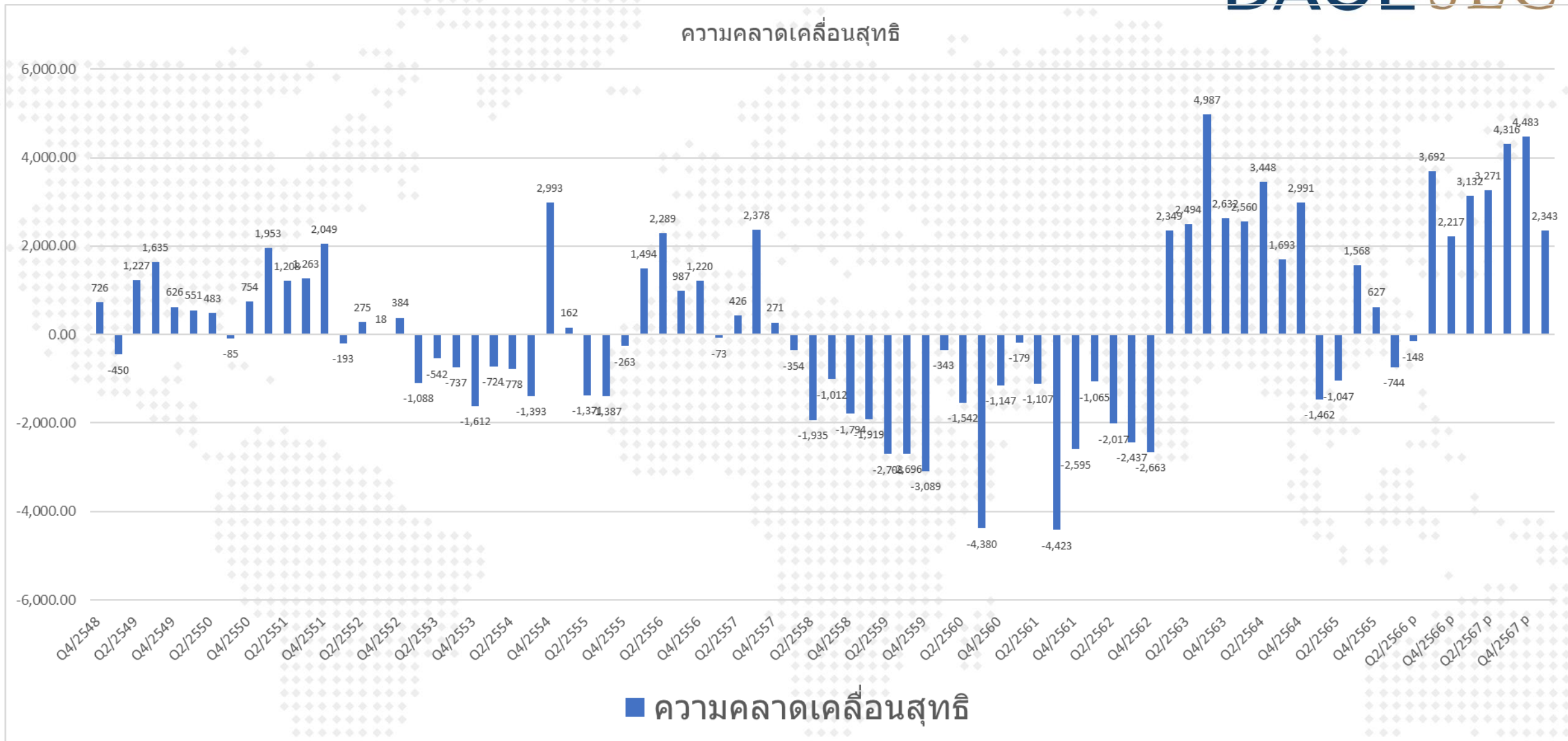


ส่วนต่าง Current Account กับ Capital Account

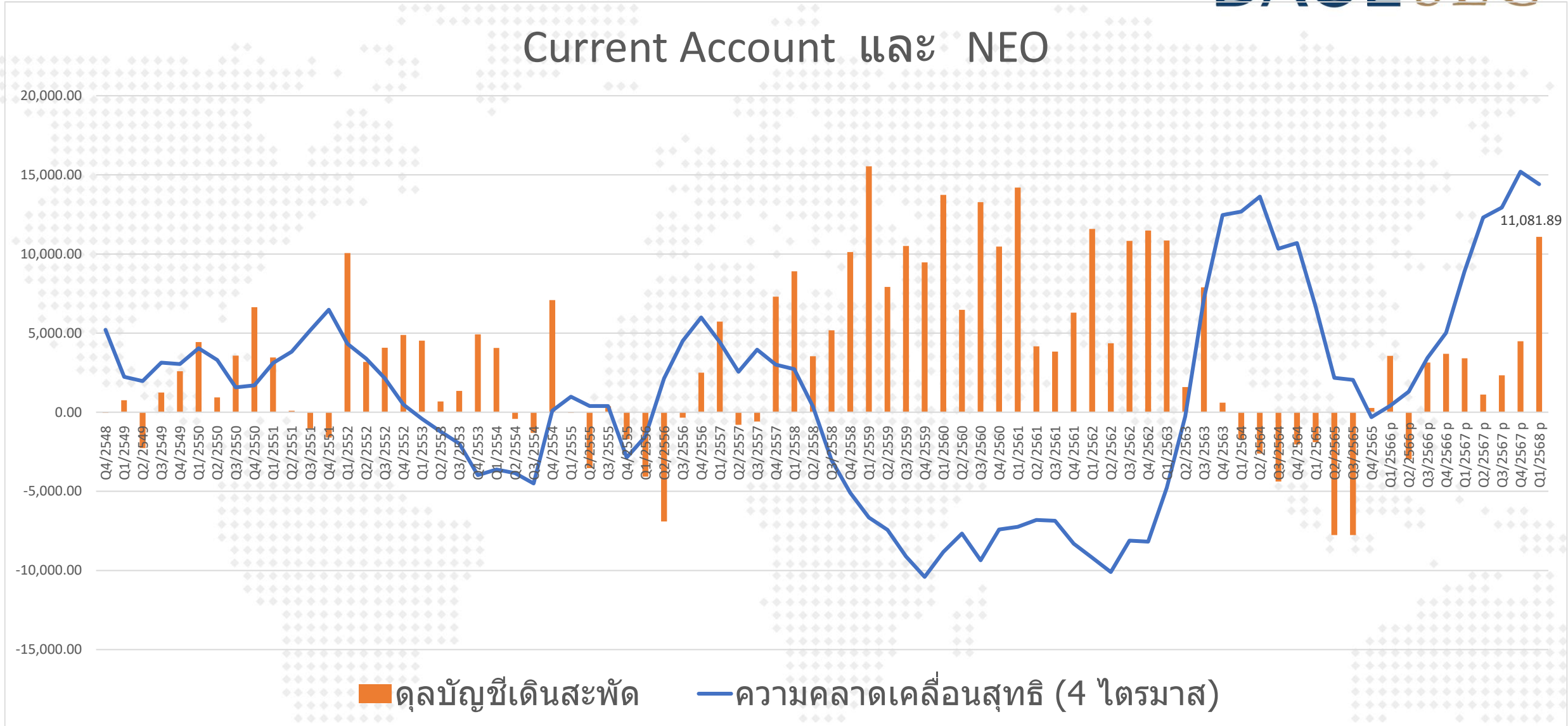


Balance of Payment





Current Account และ NEO



Nvidia Corp. และ OpenAI บรรลุข้อตกลงสร้างศูนย์ข้อมูล (data centers) DAOL SEC

23 Sep 25

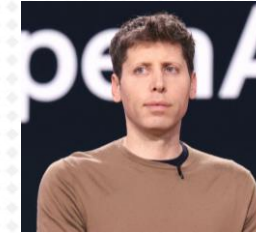


Nvidia Corp. และ OpenAI ได้บรรลุข้อตกลงครั้งใหญ่ที่มีมูลค่าสูงถึง 100,000 ล้านดอลลาร์ (แสนล้านดอลลาร์) เพื่อสนับสนุนการสร้างศูนย์ข้อมูล (data centers) และโครงสร้างพื้นฐานปัญญาประดิษฐ์ (AI infrastructure) อื่นๆ

- **วัตถุประสงค์หลัก** ของการลงทุนนี้คือการช่วยให้ OpenAI สามารถสร้างศูนย์ข้อมูลที่มีกำลังการผลิตอย่างน้อย **10 กิกะวัตต์** (10 gigawatts) ซึ่งกำลังไฟ 10 กิกะวัตต์นี้เทียบเท่ากับความต้องการไฟฟ้าสูงสุดของนครนิวยอร์ก
- ศูนย์ข้อมูลเหล่านี้จะติดตั้งด้วย **ชิปขั้นสูงของ Nvidia** เพื่อใช้ในการฝึกฝนและใช้งานโมเดล AI
- **รายละเอียดการลงทุน:**
 - Nvidia จะจัดหาเงินลงทุนในรูปแบบของเงินสด
 - เงินก้อนแรกจำนวน 10,000 ล้านดอลลาร์จะถูกมอบให้เมื่อมีการลงนามในข้อตกลง
 - ส่วนที่เพิ่มขึ้นจะตามมาเมื่อมีการติดตั้งกำลังการผลิตผลต่างๆ หนึ่งกิกะวัตต์
 - Nvidia จะได้รับส่วนของหุ้น (equity) ใน OpenAI เป็นส่วนหนึ่งของข้อตกลงนี้

ความสำคัญและบริบทของ AI

- ข้อตกลงมูลค่ามหาศาลนี้เน้นย้ำถึงความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากสำหรับเครื่องมือ AI เช่น ChatGPT และพลังการประมวลผลที่จำเป็นในการรัน
- **Nvidia** กำลังใช้ความแข็งแกร่งทางการเงินเพื่อรักษาให้เทคโนโลยีของตนยังคงเป็นหัวใจสำคัญของระบบ AI และยังคงช่วยเสริมสร้างความสัมพันธ์กับ OpenAI ซึ่งเป็นพันธมิตรที่สำคัญ
- **OpenAI** ซึ่งเป็นสตาร์ทอัพด้านเทคโนโลยีที่ใหญ่ที่สุดในโลก เป็นผู้สร้างเชทบอทที่ครองตลาด (market-leading chatbot) แต่ในอดีตเคยเผชิญกับข้อจำกัดด้านการประมวลผลในการตอบสนองความต้องการของลูกค้า



Sam Altman
ซีโอโอของ OpenAI

กล่าวว่าข้อตกลงกับ Nvidia จะนำไปสู่ความก้าวหน้าครั้งใหม่ของ AI โดยการรักษาพลังการประมวลผลที่จำเป็นไว้ และระบุว่า "ทุกอย่างเริ่มต้นด้วยการประมวลผล" OpenAI มีแผนที่จะเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ "ต้องใช้เวลาประมวลผลสูง" (compute-intensive) ในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า



Jensen Huang
ซีโอโอของ Nvidia

กล่าวว่าโครงการนี้จะครอบคลุมชิป Nvidia มากถึง 5 ล้านชิป ซึ่งเท่ากับจำนวนชิปที่บริษัทจะจัดส่งทั้งหมดในปีนี้ และเรียกโครงการนี้ว่าเป็น "โครงการยักษ์ใหญ่"



**นอกจากข้อตกลงนี้แล้ว Nvidia ยังลงทุนมาก่อนหน้านี้ คือ การลงทุนมากถึง 5 พันล้านดอลลาร์ใน Intel Corp. เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว

Strategy Research

โครงการวีซ่า H-1B (H-1B Visa Program)

DAOL SEC
22 Sep 25

วีซ่า H-1B คือโครงการวีซ่าที่อนุญาตให้นายจ้างในสหรัฐฯ จ้างแรงงานต่างชาติที่มีทักษะและจบการศึกษาระดับปริญญาตรีขึ้นไปใน **อาชีพเฉพาะทาง (specialized occupations)**

ข้อมูลพื้นฐานและผู้ใช้งานหลัก

- **จุดเริ่มต้นและวัตถุประสงค์:** โครงการริเริ่มในปี 1990 เพื่อแก้ไขปัญหาค่าแรงงานบางประเภท
- **ระยะเวลา:** วีซ่าชั่วคราว มีอายุสูงสุด **6 ปี** และสามารถขยายเวลาได้ไม่จำกัด หากบริษัทดำเนินการขอถิ่นที่อยู่ถาวร (Green Card) ให้พนักงานแล้ว
- **โควตา:** วีซ่าใหม่ถูกจำกัดที่ **65,000 ใบ** ต่อปีงบประมาณ และมีโควตาเพิ่มเติม **20,000 ใบ** สำหรับผู้สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาโทหรือสูงกว่าจากสถาบันในสหรัฐฯ
- **ความต้องการสูง:** ความต้องการเกินกว่าโควตามาก (เช่น มีการยื่นลงทะเบียนที่มีสิทธิ์มากกว่า 470,000 รายการสำหรับปีงบประมาณ 2025) ทำให้ต้องใช้ระบบ **การจับสลาก (Randomized Lottery)**
- **ผู้ใช้หลัก:** อุตสาหกรรมเทคโนโลยีใช้โปรแกรมนี้อย่างมาก โดยอาชีพที่เกี่ยวข้องกับคอมพิวเตอร์คิดเป็นประมาณ **65%** ของการอนุมัติ H-1B ในปีงบประมาณ 2023 บริษัทผู้ใช้รายใหญ่ ได้แก่ Amazon, Tata Consultancy Services, Microsoft, Meta Platforms และ Apple Inc.

ผลกระทบและความขัดแย้งที่สำคัญ

- **ต้นทุนมหาศาล:** ค่าธรรมเนียม \$100,000 นี้จะเพิ่มต้นทุนในการจ้างแรงงานต่างชาติอย่างมาก ซึ่งทนายความด้านคนเข้าเมืองกล่าวว่าจะอาจ **"ทำลายโครงการโดยพื้นฐาน"** (effectively kill the program) เว้นแต่จะจำกัดเฉพาะคนรวยอย่างยิ่ง
- **ปฏิภณของตลาด:** หุ่นของบริษัทที่ปรึกษาด้านไอทีขนาดใหญ่ เช่น Accenture และ Cognizant Technology ปรับตัวลงทันทีที่ทราบข่าว
- **ความสับสน:** ความไม่แน่นอนของการบังคับใช้มาตรการสร้าง **ความตื่นตระหนก** ในหมู่บริษัทเทคโนโลยี ทำให้หลายบริษัทส่งข้อความแจ้งเตือนให้ผู้ถือวีซ่า H-1B ที่กำลังเดินทางกลับเข้าสหรัฐฯ ทันทีหรือยกเลิกแผนการเดินทางระหว่างประเทศ แม้ว่าทำเนียบขาวจะออกมาชี้แจงภายหลังแล้วก็ตาม
- **ความเสี่ยงทางกฎหมาย:** ทนายความคาดหมายว่าจะถูกท้าทายในศาลทันที เนื่องจากค่าธรรมเนียมที่สูงขนาดนี้อาจถูกมองว่า **"มากเกินไป" (excessive)** โดยขัดแย้งกับกฎหมายที่อนุญาตให้เรียกเก็บได้เพียงเพื่อชดเชยต้นทุนที่สมเหตุสมผลเท่านั้น (ปัจจุบันรวมประมาณ \$5,000)
- **การย้ายฐาน:** มาตรการนี้อาจกระตุ้นให้บริษัทเทคโนโลยี **ย้ายงานหรือตั้งสำนักงานนอกสหรัฐฯ** (เช่น แคนาดาหรือสิงคโปร์) เพื่อหลีกเลี่ยงค่าธรรมเนียมและปัญหาอื่นๆ นอกจากนี้ยังอาจส่งผลให้นักศึกษาต่างชาติลดความสนใจในการมาเรียนในสหรัฐฯ เพราะหวังหางานผ่าน H-1B.

Strategy Research

การเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ภายใต้การบริหารของทรัมป์ (New Policy)

22 Sep 25

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ลงนามในประกาศเมื่อวันศุกร์ (19 ก.ย. 2025) เพื่อยกเครื่องระบบการย้ายถิ่นฐานตามกฎหมาย (legal migration system) โดยมีมาตรการสำคัญดังนี้

ประเด็น	นโยบายเดิม	นโยบายใหม่ (ภายใต้ทรัมป์)
ค่าธรรมเนียม	บริษัทจ่ายเพียงไม่กี่พันดอลลาร์ต่อคำร้อง	ค่าธรรมเนียมยื่นคำร้อง \$100,000
วัตถุประสงค์	เพื่อแก้ไขปัญหาค่าแรงงาน	เพื่อ คัดเลือกบุคลากรทักษะสูง ที่จำเป็นจริง ๆ และป้องกันการแทนที่แรงงานอเมริกัน โดยมีเป้าหมายเพื่อกำหนด "ยุคทองใหม่" (new gilded age) ที่ต้อนรับเฉพาะผู้ที่มีทรัพยากร
ผลบังคับใช้	ค่าธรรมเนียมใหม่มีผลกับ การขอวีซ่า H-1B รอบใหม่ (upcoming lottery cycle) เท่านั้น โดยเป็นค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บ ครั้งเดียว ณ ตอนยื่นขอวีซ่า	
ผู้ที่ได้รับผลกระทบ	ผู้ถือวีซ่าปัจจุบัน (Current visa holders) หรือผู้ที่ต้องการต่ออายุ (renewals) ไม่ได้รับผลกระทบ และยังสามารถเดินทางเข้า-ออกสหรัฐฯ ได้ตามปกติ	
กฎหมายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง	มีแผนสั่งการให้กระทรวงแรงงานแก้ไข ระดับค่าจ้างที่กำหนด (prevailing-wage levels) เพื่อจำกัดการใช้วีซ่าไปกดค่าจ้าง และกระทรวงความมั่นคงแห่งมาตุภูมิได้ส่งสัญญาณว่าจะยกเลิก ระบบจับสลากแบบสุ่ม (randomized lottery) เพื่อจัดสรรวีซ่าให้กับตำแหน่งที่จ่ายค่าจ้างสูงกว่าแทน	

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบ ต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



ธนาธรยอมรับ ทักซิณติดต่อมาเข้านี้
(30) ทามพรรคประชาชนหนุนชัยเกษม
เป็นนายกฯ ได้หรือไม่ ก่อนตอบไปว่า
พรรคมีจุดยืนใน TOR ชัดเจนแล้ว

#TheStandardNews

31-Aug-25

ภาพรวมกระบวนการเลือกตั้งตามรัฐธรรมนูญ 2560 (ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม พ.ศ. 2564)

18 Sep 25

รัฐธรรมนูญฉบับปัจจุบันได้แก้ไขในส่วนที่เกี่ยวข้องกับระบบเลือกตั้ง ส.ส. โดยกลับไปใช้ระบบบัตรเลือกตั้ง 2 ใบ ทำให้การคำนวณคะแนนและจำนวน ส.ส. ต่างจากฉบับปี 2560

- **สิ้นสุดวาระ/ยุบสภา:** ต้องมีพระราชกฤษฎีกาเลือกตั้งภายใน **45 วัน** และกำหนดวันเลือกตั้ง
- **วันเลือกตั้ง:** ภายในกรอบเวลา 45 วัน (กำหนดโดย กกต.)
- **ประกาศผลเลือกตั้ง:** ภายใน **60 วัน** หลังวันเลือกตั้ง (อย่างน้อย 95%)
- **เปิดประชุมรัฐสภาครั้งแรก:** ภายใน **15 วัน** หลังประกาศผลเลือกตั้ง 95% → เลือกประธานสภา
- **เลือกนายกรัฐมนตรี:** หลังจากเลือกประธานสภาฯ แล้ว (ไม่มีกรอบเวลายาวตัว แต่ต้องดำเนินการอย่างรวดเร็ว)
 - ประธานสภาฯ จัดให้มีการประชุมร่วมกันของรัฐสภา (ส.ส. และ ส.ว.) เพื่อ **ให้ความเห็นชอบบุคคลซึ่งสมควรได้รับแต่งตั้งเป็นนายกรัฐมนตรี**
 - การเสนอชื่อบุคคลเพื่อเป็นนายกรัฐมนตรี ต้องมี ส.ส. รับรองไม่น้อยกว่า 1 ใน 10 ของจำนวน ส.ส. ทั้งหมด
 - บุคคลที่ถูกเสนอชื่อต้องอยู่ในบัญชีรายชื่อที่พรรคการเมืองแจ้งไว้ต่อ กกต. ก่อนวันเลือกตั้ง

****บทเฉพาะกาล (มาตรา 272):** ในช่วง 5 ปีแรกนับตั้งแต่วันที่รัฐสภาชุดแรกตามรัฐธรรมนูญนี้ (คือช่วงปี 2562-2567) การให้ความเห็นชอบนายกรัฐมนตรี ให้กระทำในการประชุมร่วมกันของรัฐสภา โดยมี ส.ว. เข้าร่วมลงคะแนนด้วย ซึ่งหมายความว่าต้องได้เสียงเกินกึ่งหนึ่งของสองสภา (**บทเฉพาะกาลนี้ได้สิ้นสุดลงแล้วในปี 2567**) ดังนั้น

ปัจจุบันการเลือกนายกรัฐมนตรีจะมาจากเสียงของ ส.ส. เป็นหลัก

การแก้ไขรัฐธรรมนูญ 2560

ประชาติ 3 ครั้ง

ศาลรัฐธรรมนูญ เสีย้งมาก 6 : 1
วินิจฉัยให้การจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ ต้องผ่านการทำประชาติ 3 ครั้ง

- ครั้งที่ 1 การออกเสียงว่าสมควรมีรัฐธรรมนูญฉบับใหม่หรือไม่ หมายถึง ก่อนแก้ไขมาตรา 256
- ครั้งที่ 2 การออกเสียงเกี่ยวกับวิธีการและเนื้อหาที่สำคัญ หมายถึง เนื้อหาหลังแก้ไขมาตรา 256
- ครั้งที่ 3 ภายหลังจัดทำร่างรัฐธรรมนูญฉบับใหม่เสร็จแล้ว โดยให้ประชาติว่าจะเห็นชอบกับร่างรัฐธรรมนูญฉบับใหม่หรือไม่



ประชาติ ครั้งที่ 1 และ 2
อาจเกิดขึ้นพร้อมกัน

การแก้ไขมาตรา 256

แก้ไขหลักเกณฑ์และวิธีการแก้ไข
เพิ่มเติมรัฐธรรมนูญ เพื่อ เปิดทางไปสู่
การจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ทั้งฉบับ

มาตรา 256 เดิม

กำหนดเงื่อนไขที่เข้มงวดในการ
แก้ไขรัฐธรรมนูญใช้เสียงสนับสนุน
จาก สว. จำนวนหนึ่งในสาม

เป้าหมายการแก้ไข มาตรา 256

เพื่อให้การจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ทำได้ง่ายขึ้น ให้ลด
เงื่อนไขการใช้เสียงของ สว. และปูทางไปสู่การจัดตั้งสภาร่าง
รัฐธรรมนูญ (ส.ส.ร.) มายกร่างรัฐธรรมนูญฉบับใหม่

ศาลฯ สั่ง **ปิดทาง สสร.** จากการเลือกตั้ง
โดยตรงของประชาชน

11 กันยายน 2568
ศาล รธน. ระบุ “รัฐสภาไม่มีอำนาจแก้ไข
เพิ่มเติมรัฐธรรมนูญได้ แต่รัฐสภาไม่อาจให้
ประชาชนเลือกผู้ร่างรัฐธรรมนูญได้โดยตรง”



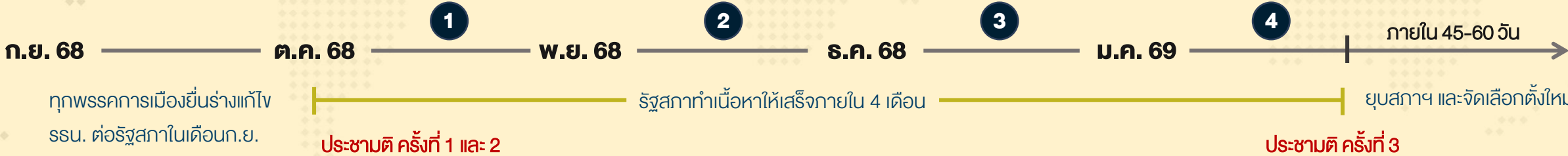
ไทม์ไลน์การแก้ไข รัฐธรรมนูญ 4 เดือนของรัฐบาล “อนุทิน”

ตามข้อเสนอของนายณัฐพงษ์
เรืองปัญญาวุฒิ หัวหน้าพรรคปชน.

ผลักดันแก้ไข “เงื่อนไข
วิธีการแก้ไขรัฐธรรมนูญ”

“คณะรัฐมนตรีชุดใหม่ต้องจัดให้มีการออกเสียงประชาติใน
ประเด็นแก้ไขรัฐธรรมนูญ พ.ศ.2560 เพื่อนำไปสู่การจัดทำ
รัฐธรรมนูญฉบับใหม่ โดย **สสร.ที่มาจากการเลือกตั้งโดยตรง**”
แม้ MOA จะไม่ระบุชัดเจน แต่พรรคประชาชนมีจุดยืนและเคยเสนอร่างแก้ไข
รัฐธรรมนูญให้มี ส.ส.ร. ที่มาจากการเลือกตั้งของประชาชนโดยตรง

กระทบต่อ MOA
ข้อตกลงทางการเมือง
ของพรรคภูมิใจไทย
และพรรคประชาชน



คณะรัฐมนตรี รัฐบาลอนุทิน 1



อนุทิน ชาญวีรกูล

นายกรัฐมนตรี

กระทรวงมหาดไทย



อนุทิน ชาญวีรกูล
รมว. มหาดไทย



ทรงศักดิ์ ทองศรี
รมช. มหาดไทย



ศักดิ์ดา วิเชียรศิลป์
รมช. มหาดไทย



ศศิธร กิตติธรรมา
รมช. มหาดไทย

กระทรวงคมนาคม



พิพัฒน์
รัชกิจประการ
รมว. คมนาคม

กระทรวงดิจิทัลฯ



ไชยชนก ชิดชอบ
รมว. ดิจิทัลฯ

กระทรวงการอุดมศึกษาฯ



สุธศักดิ์
พันธุ์เจริญกุล
รมว. การอุดมศึกษาฯ

กระทรวงวัฒนธรรม



ชาบีดา ไทยเศรษฐ์
รมว. วัฒนธรรม

รัฐมนตรีประจำสำนักนายกฯ



ศุภมาส อิศรภักดี
รมต. ประจำสำนักนายกฯ



ภราดร ปริศนานันท์กุล
รมต. ประจำสำนักนายกฯ



นิพนธ์ ศรีสรพวงค์
รมต. ประจำสำนักนายกฯ



สันติ ปิยะทัต
รมต. ประจำสำนักนายกฯ



สันติ ปิยะทัต
(โควตา สส.ได้)



สุชาติ ชวกลิ้น
รมว. ทรัพยากรฯ
(กลุ่ม 18)

กระทรวงอุตสาหกรรม



อนกร วังบุญคงชนะ
รมว. อุตสาหกรรม
(กลุ่ม 18)



จำเริญ ยศสิงห์
เหลิยมลิส
รมช. อุตสาหกรรม
(กลุ่ม 18)

กระทรวงสาธารณสุข



พัฒนา พร้อมพัฒน์
รมว. สาธารณสุข
(กลุ่มเพชรบูรณ์)



วรชิต สุคนธ์ทอง
รมช. สาธารณสุข
(กลุ่มเพชรบูรณ์)

รองนายกรัฐมนตรี



พิพัฒน์
รัชกิจประการ



โสภณ
ชาธิมย์



ร.อ.ธรรมนัส
พรหมเผ่า



สุชาติ
ชวกลิ้น
(กลุ่ม 18)



บวรศักดิ์
อุวรรณโณ
ด้านกฎหมาย
(คนนอก)



เอกนิติ
นิติกันที่ประกาศ
(คนนอก)

กระทรวงเกษตรฯ



ร.อ.ธรรมนัส
พรหมเผ่า
รมว. เกษตรฯ



บุเรศ
อึ้งอัมพรวิไล
รมช. เกษตรฯ



อาณัติ มะยูหะ
รมช. เกษตรฯ

กระทรวงการท่องเที่ยวฯ



อรอนกร
ศิริลักษณ์
รมว. การท่องเที่ยวฯ

กระทรวงการพัฒนาสังคมฯ



จิราพร พรหมเผ่า
รมว. การพัฒนาสังคมฯ

กระทรวงศึกษาธิการ



นงนอ
กัญญาวิวัฒน์
รมว. ศึกษาธิการ



องอาจ วงษ์ประยูร
รมช. ศึกษาธิการ

กระทรวงแรงงาน



ฉันทนา เทียนทอง
รมว. แรงงาน

กระทรวงกลาโหม



พล.อ. ภูมิพล
นาควาณิชย์
รมว. กลาโหม (คนนอก)



พล.ท. อุดม
บุญธรรมเจริญ
รมช. กลาโหม (คนนอก)

กระทรวงการคลัง



เอกนิติ
นิติกันที่ประกาศ
รมว. คลัง (คนนอก)



วรงค์ อ้นยาวงษ์
รมช. คลัง (คนนอก)

กระทรวงพลังงาน



อรอนกร กุญชรวิชัย
รมว. พลังงาน
(คนนอก)

กระทรวงพาณิชย์



ศุภจี สุธรรมพันธุ์
รมว. พาณิชย์
(คนนอก)

กระทรวงการต่างประเทศ



สีหศักดิ์ พวงเกตุแก้ว
รมว. การต่างประเทศ
(คนนอก)

กระทรวงยุติธรรม



พล.ต.ท. รุทพร
เนาวรัตน์
รมว. ยุติธรรม (คนนอก)

1. นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลไทยชุดใหม่

นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี ได้แสดงจุดยืนที่ชัดเจนในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจอย่างรวดเร็วและเป็นเอกภาพ โดยเน้นการแก้ไขปัญหาเฉพาะหน้าควบคู่ไปกับการวางรากฐานเพื่อความมั่นคงระยะยาว

- **ความเร็วในการทำงาน:** นายอนุทินกล่าวว่า "แม้ยังไม่ได้ทำงานอย่างเต็มตัว แต่หลังโหม่ พยายามทำทุกอย่างเท่าที่ทำได้ สไตล์ของพวกเราทุกคนคงทราบ ว่า เรากำลังเร่งรีบ ซึ่งน่าจะเป็นสิ่งที่ท่านทั้งหลายคาดหวังเอาไว้..." และย้ำว่า "รัฐบาลกับผู้นำทางเศรษฐกิจของประเทศ ต้องไปคู่กัน แยกกันไม่ได้" (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เรื่องเศรษฐกิจไทย)
- **นโยบายระยะสั้นและระยะยาว:** รัฐบาลมุ่งเน้น "การแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจระยะสั้น และการวางรากฐาน เพื่อการต่อยอดความมั่นคงระยะยาว และขยายความร่วมมือ" (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เรื่องเศรษฐกิจไทย)
- **การแก้ไขปัญหาเฉพาะหน้า: สถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา:** ยังไม่สามารถเปิดด่านได้ในระยะสั้นเนื่องจากความขัดแย้งและเงื่อนไขข้อจำกัด โดยรัฐบาลจะใช้ทุกวิธี ทั้งการทหาร การทูต เพื่อแก้ไขปัญหาโดยเร็วที่สุด (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เรื่องเศรษฐกิจไทย)
- **ช่วยเหลือผู้ประกอบการ:** จะขับเคลื่อนการช่วยเหลือผู้ประกอบการที่อยู่ในโครงการไทยแลนด์พลัสวัน และสนับสนุนการเจรจากับประเทศคู่ค้าสำคัญ เช่น สหรัฐฯ รวมถึงหารือกับ BOI เพื่อส่งเสริมการลงทุน (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เรื่องเศรษฐกิจไทย)
- **การสร้างเชื่อมั่น:** นายอนุทินเน้นย้ำถึงความเป็นเอกภาพในรัฐบาลใหม่ โดยกล่าวว่า "ผมถือคติ คนละพรรค แต่พวกเดียวกัน สำคัญกว่าพรรคเดียวกัน คนละพวก" เพื่อแก้ไขปัญหาการระแวงซึ่งกันและกันในอดีต (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เรื่องเศรษฐกิจไทย)
- **เตรียมเศรษฐกิจ:** มีการนำ "เตรียมเศรษฐกิจ" ซึ่งรวมถึงนายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ ว่าที่ รมว.คลัง และนางศุภจี สุธรรมพันธ์ ว่าที่ รมว.พาณิชย์ เข้าหารือกับ ส.อ.ท. (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เรื่องเศรษฐกิจไทย)

2. มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการแก้ไขปัญหาค่าครองชีพ

รัฐบาลกำลังเตรียมมาตรการหลายอย่างเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและลดภาระค่าครองชีพของประชาชน

- **โครงการ "คนละครึ่ง"**: การชะลอและปรับปรุง: พรรคภูมิใจไทยระบุว่าโครงการ "คนละครึ่ง 60:40" อาจต้องชะลอการดำเนินการออกไปก่อน และอาจกลับมาในรูปแบบเวอร์ชัน 2 หากงบประมาณและระบบยังไม่พร้อม โดยต้องใช้งบประมาณกว่า 25,000 ล้านบาท (คนละครึ่ง: รัฐบาลชะลอโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ)
- **แนวคิดการร่วมจ่าย**: ยังคงเดิมที่ 60:40 สำหรับผู้ที่อยู่ในระบบภาษี และ 50:50 สำหรับประชาชนทั่วไป โครงการเดิมที่ลงทะเบียณไว้แล้วจะดำเนินการต่อจนจบ (คนละครึ่ง: รัฐบาลชะลอโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ)
- **ความคาดหวัง**: นายกฯ อนุทินยืนยันว่าพร้อมดำเนินการทันทีหลังแถลงนโยบายรัฐบาลต่อรัฐสภา และจะให้นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ ชี้แจงแผนทั้งหมด โดยกล่าวว่า "ขอให้ประชาชนเปิดกระเป๋ารอได้เลย" (แลนด์บริดจ์: ศักยภาพไทย, คนละครึ่ง: กระตุ้นเศรษฐกิจ)
- **มาตรการลดค่าครองชีพอื่นๆ**: ลดค่าไฟฟ้าและค่าโดยสารรถไฟฟ้า: รัฐบาลกำลังเร่งหาข้อสรุป โดยค่าโดยสารรถไฟฟ้าอาจไม่ใช่ 20 บาทตลอดสาย แต่จะเก็บค่าแรกเข้าครั้งเดียวและคิดราคาตามระยะทาง สูงสุดไม่เกิน 30-45 บาทต่อเที่ยว (คนละครึ่ง: รัฐบาลชะลอโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ)



<https://www.thairath.co.th/news/society/2882910>

อัปเดต "คนละครึ่ง 2568" 11 ล้านคน ได้สิทธิ
รัฐช่วยจ่าย 60:40



3. การพิจารณาเก็บภาษีการค้าทองคำเพื่อชะลอเงินบาทแข็งค่า

ทางการไทยกำลังพิจารณามาตรการเพื่อจัดการกับเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและการท่องเที่ยว

- **วัตถุประสงค์:** "ทางการไทยกำลังพิจารณาเก็บภาษีจากการซื้อขายทองคำในรูปกายภาพ เพื่อชะลอการแข็งค่าของสกุลเงินของประเทศที่คุกคามภาคการส่งออกและการท่องเที่ยว" (ทางการไทยพิจารณาเก็บภาษีการค้าทองคำ ชะลอบาทแข็ง)
- **รูปแบบภาษี:** อาจได้รับการยกเว้นสำหรับทองคำที่ซื้อขายด้วยเงินดอลลาร์สหรัฐฯ บนตลาดซื้อขายล่วงหน้า หรือการซื้อจากร้านทองคำแท่ง และมีเป้าหมายเพื่อลดการส่งออกทองคำและทำให้การถือครองทองคำของคนไทยแพงขึ้น (ทางการไทยพิจารณาเก็บภาษีการค้าทองคำ ชะลอบาทแข็ง)
- **สาเหตุ:** การส่งออกทองคำของไทยพุ่งขึ้น 69% แตะ 2.54 แสนล้านบาทใน 7 เดือนแรกของปี 2568 และราคาแท่งทองคำทั่วโลกพุ่งขึ้นเกือบ 40% ในปีนี้ โดยการไหลเข้าของเงินดอลลาร์ที่เชื่อมโยงกับการขนส่งทองคำเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้น (ทางการไทยพิจารณาเก็บภาษีการค้าทองคำ ชะลอบาทแข็ง)
- **ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ:** เงินบาทที่แข็งค่าขึ้นกำลังส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและการท่องเที่ยวของไทย ซึ่งรวมกันคิดเป็น 70% ของ GDP (ทางการไทยพิจารณาเก็บภาษีการค้าทองคำ ชะลอบาทแข็ง)
- **ขั้นตอนการดำเนินการ:** การตัดสินใจจะเกิดขึ้นหลังจากคณะรัฐมนตรีชุดใหม่เข้ารับตำแหน่งเท่านั้น โดยกระทรวงการคลังและธนาคารกลางมีกำหนดจะหารือเพิ่มเติม และอาจมีการแนะนำภาษีในรูปแบบภาษีธุรกิจเฉพาะ (ทางการไทยพิจารณาเก็บภาษีการค้าทองคำ ชะลอบาทแข็ง) นายกษ อนุทินได้มอบหมายให้ว่าที่ รมว.คลัง ดูแลเรื่องนี้ (นายกษ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เร่งเครื่องเศรษฐกิจไทย)



4. โครงการแลนด์บริดจ์

รัฐบาลจะพิจารณาโครงการแลนด์บริดจ์อย่างรอบคอบ

- **การชะลอและการศึกษา:** นายกช อนุทินกล่าวว่า รัฐบาลพร้อมรับฟังความเห็นจากทุกฝ่าย และจะพิจารณา "ในรายละเอียดทุกมิติ" รวมถึง "มิติการลงทุน ว่าคุ้มหรือไม่" และ "ต้องมองถึงอนาคตด้วย" (แลนด์บริดจ์: ศักยภาพไทย, คนละครั้ง: กระตุ้นเศรษฐกิจ)
- **ศักยภาพของประเทศไทย:** นายกช เน้นย้ำว่า "ประเทศไทยได้เปรียบ และต้องใช้ความได้เปรียบ ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อประเทศ" ในฐานะ "ไผ่แดงของอาเซียน" (แลนด์บริดจ์: ศักยภาพไทย, คนละครั้ง: กระตุ้นเศรษฐกิจ)



<https://mgronline.com/business/detail/9650000108318>



<https://www.bangkokbiznews.com/business/economic/1148844>

นายอรรถพล ฤกษ์พิบูลย์

นายอรรถพล ฤกษ์พิบูลย์ ซึ่งเป็นอดีตประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ ปตท. ได้รับการวางตัวให้เป็นรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานในรัฐบาลชุดใหม่ และถูกคาดหวังว่าจะนำประสบการณ์และความเชี่ยวชาญด้านพลังงานมาขับเคลื่อนนโยบายของประเทศ วิสัยทัศน์หลักที่คุณอรรถพลผลักดันมาตลอดคือ "Powering Life with Future Energy and Beyond" หรือ "ขับเคลื่อนทุกชีวิตด้วยพลังแห่งอนาคต"



1. ลดค่าครองชีพ 💡

นโยบายของรัฐบาลอนุทิน ชาญวีรกูล ที่มีนายอรรถพลเป็นรัฐมนตรีพลังงาน คาดว่าจะมุ่งเน้นการลดภาระค่าครองชีพของประชาชนอย่างเป็นรูปธรรม ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของพรรคภูมิใจไทย

- **การแก้ปัญหาค่าไฟฟ้าแพง:** เป็นภารกิจเร่งด่วนที่สุดของคุณอรรถพล คือการแก้ไขปัญหาค่าไฟฟ้าแพง โดยเน้นการ **บริหารจัดการต้นทุนก๊าซธรรมชาติ** และ **ทบทวนโครงสร้างราคาให้โปร่งใสและเป็นธรรม** นอกจากนี้ คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ก็มีภารกิจสำคัญในการดูแลค่าไฟฟ้าและก๊าซธรรมชาติให้สะท้อนต้นทุนที่แท้จริงและเป็นธรรม โดยจะพิจารณาค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ทุก 4 เดือน โดยคำนึงถึงผลกระทบต่อค่าครองชีพของประชาชนควบคู่ไปด้วย
- **การดูแลราคาน้ำมัน:** มีแนวคิดในการ **บริหารจัดการกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงอย่างชาญฉลาด** เพื่อดูแลราคาน้ำมันให้เป็นธรรม และสร้างความชัดเจนในประเด็น **ค่าการกลั่น** ที่สังคมให้ความสนใจ
- **โซลาร์เซลล์ภาคครัวเรือน:** นโยบาย "หลังคาโซลาร์เซลล์ฟรี" ของพรรคภูมิใจไทยตั้งเป้าติดตั้ง 200,000 หลังคาเรือน ซึ่งจะช่วย **ประหยัดค่าไฟได้ประมาณ 450 บาทต่อเดือน** กกพ. ยังได้อำนวยความสะดวกในการติดตั้งโซลาร์เซลล์สำหรับประชาชนและผู้ประกอบการรายเล็กให้ง่ายและรวดเร็วยิ่งขึ้น ตั้งแต่เดือนเมษายน 2568

- **ช่วยเหลือกลุ่มเปราะบาง:** พรรคภูมิใจไทยมีนโยบาย **ลดน้ำมันเบนซินสำหรับมอเตอร์ไซค์** เพื่อช่วยเหลือผู้ขับขี่ และ **ลดค่าไฟฟ้าสำหรับเกษตรกร** เพื่อลดต้นทุนการผลิต ขณะทีนโยบายพลังงานของประเทศไทยยังคงพิจารณามาตรการช่วยเหลือด้านราคาพลังงานสำหรับกลุ่มเปราะบาง เช่น การตรึงราคา LPG
- **ยานยนต์ไฟฟ้า (EV) ราคาเข้าถึงง่าย:** พรรคภูมิใจไทยผลักดันให้คนไทยสามารถซื้อ **มอเตอร์ไซค์ไฟฟ้าราคาถูก** (เริ่มต้น 35,000 บาท ผ่อน 650 บาท/เดือน) เพื่อกระตุ้นการใช้งาน สอดคล้องกับนโยบาย EV 3.5 ของรัฐบาลที่ให้เงินอุดหนุนสูงสุด 10,000 บาท สำหรับรถจักรยานยนต์ไฟฟ้า และลดภาษีสรรพสามิตเหลือ 2%

2. สอดคล้องนโยบายพรรคภูมิใจไทย 🍀

นโยบายพลังงานที่คุณพรรคผลจะผลักดันมีความสอดคล้องอย่างมากกับนโยบายด้านพลังงานของพรรคภูมิใจไทย ซึ่งเน้น **การลดภาระค่าครองชีพและส่งเสริมพลังงานสะอาด**

- **ลดค่าใช้จ่าย:** ทั้งคุณพรรคผลและพรรคภูมิใจไทยมีเป้าหมายร่วมกันในการ **ลดค่าครองชีพ** โดยคุณพรรคผลมุ่งจัดการค่าไฟแพงและราคาน้ำมัน ในขณะที่พรรคภูมิใจไทยมีนโยบายโซลาร์เซลล์ฟรี ค่าน้ำมันมอเตอร์ไซค์ และค่าไฟเกษตรกร
- **ส่งเสริมพลังงานสะอาด:**
 - **โซลาร์เซลล์:** พรรคภูมิใจไทยส่งเสริม "หลังคาโซลาร์เซลล์ฟรี" และการติดตั้งโซลาร์เซลล์ในครัวเรือนและภาคธุรกิจ ซึ่งสอดคล้องกับวิสัยทัศน์ "Future Energy" ของคุณพรรคผลที่เน้นการลงทุนในพลังงานสะอาดและพลังงานหมุนเวียน และการสนับสนุนการติดตั้งโซลาร์เซลล์ของประเทศ
 - **ยานยนต์ไฟฟ้า (EV):** พรรคภูมิใจไทยผลักดันมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้าราคาถูก ซึ่งสอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของคุณพรรคผลที่เน้นการพัฒนา ระบบนิเวศยานยนต์ไฟฟ้าให้ครบวงจร ตั้งแต่การผลิตแบตเตอรี่ไปจนถึงสถานีชาร์จ

LNG (Platts JKM) Future (Yen/MMBTU)

Last Price 1700.0
 High on 08/26/22 9260.9
 Average 2551.3
 Low on 03/15/24 1240.0

ราคา LNG ต่อ MMBTU



ฐานะการคลังของรัฐบาล

DAOL SEC



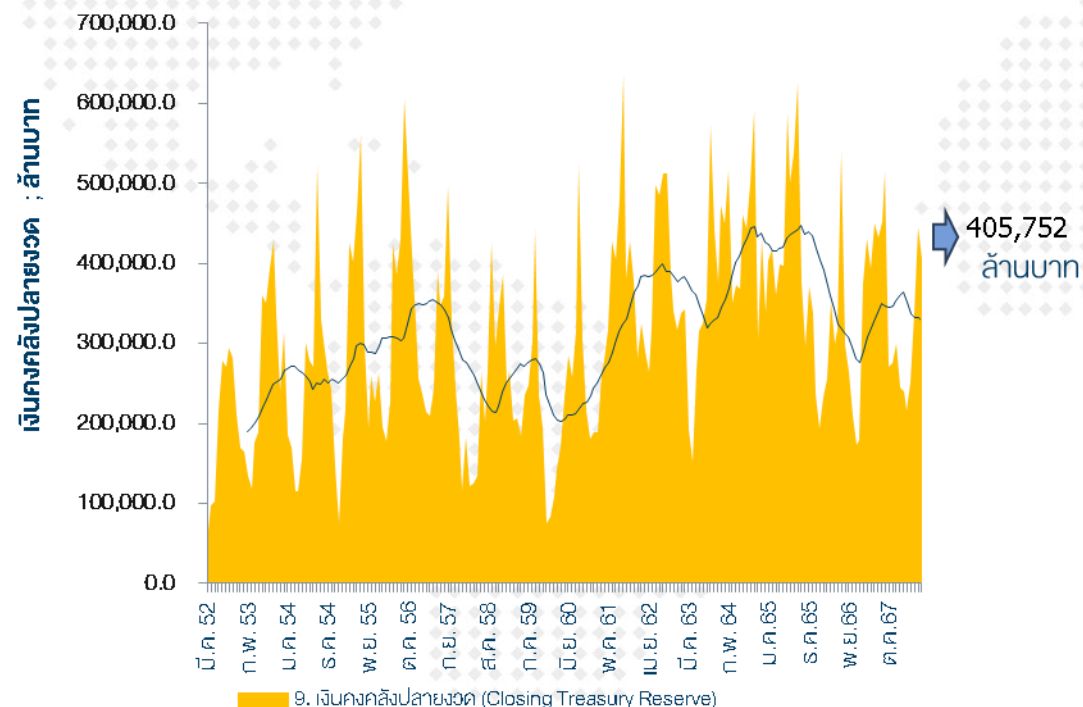
กระทรวงการคลัง
Ministry of Finance

ฐานะการคลังของรัฐบาลตามระบบกระแสเงินสดในช่วง 10 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2568

(ตุลาคม 2567 - กรกฎาคม 2568)

หน่วย: ล้านบาท

9. เงินคงคลังปลายงวด (Closing Treasury Reserve)



	10 เดือนแรก		เปรียบเทียบ	
	ปีงบประมาณ 2568	ปีงบประมาณ 2567	จำนวน	ร้อยละ
1. รายได้	2,248,003	2,204,423	43,580	2.0
2. รายจ่าย (2.1 + 2.2)	3,165,629	2,865,180	300,449	10.5
2.1 รายจ่ายปีปัจจุบัน	2,948,431	2,745,815	202,616	7.4
2.2 รายจ่ายปีก่อน	217,198	119,365	97,833	82.0
3. ดุลเงินงบประมาณ	(917,626)	(660,757)	(256,869)	(38.9)
4. ดุลเงินนอกงบประมาณ	(18,528)	85,628	(104,156)	(121.6)
5. ดุลเงินสดก่อนกู้ (3+4)	(936,154)	(575,129)	(361,025)	(62.8)
6. เงินกู้เพื่อชดเชยการขาดดุล	827,805	468,170	359,635	76.8
7. ดุลเงินสดหลังกู้ (5+6)	(108,349)	(106,959)	(1,390)	(1.3)
8. เงินคงคลังต้นงวด	514,101	539,056	(24,955)	(4.6)
9. เงินคงคลังปลายงวด	405,752	432,097	(26,345)	(6.1)

หมายเหตุ: ตัวเลขเบื้องต้น ณ วันที่ 18 สิงหาคม 2568

ที่มา: กรมบัญชีกลาง และสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

โทร. 0 2273 9020 ต่อ 3556 และ 3557

ผลการคลั่งตามระบบกระแสเงินสด

DAOL SEC

ชื่อรายการ	ก.ย.67	ต.ค.67	พ.ย.67	ธ.ค.67	ม.ค.68	ก.พ.68	มี.ค.68	เม.ย.68	พ.ค.68	มิ.ย.68	ก.ค.68
1. รายได้นำส่งคลัง (Revenue)	370,521	206,480	181,171	231,419	207,906	170,655	195,437	233,598	217,875	402,603	200,859
2. รายจ่าย (Expenditure)	454,466	586,952	310,136	364,751	319,543	207,086	325,587	264,522	214,509	318,924	253,620
- ปีปัจจุบัน (Current Year)	434,127	554,949	274,569	331,117	295,624	186,672	302,093	251,812	202,483	305,784	243,329
- ปีก่อน (Carry Over)	20,339	32,003	35,567	33,634	23,919	20,414	23,494	12,710	12,026	13,140	10,291
3. ดุลเงินงบประมาณ (Budgetary Balance)	-83,945	-380,472	-128,965	-133,332	-111,637	-36,431	-130,150	-30,924	3,366	83,679	-52,761
4. ดุลเงินนอกงบประมาณ (Non Budgetary Balance)	72,218	6,932	-5,790	14,348	-8,444	-35,647	22,100	4,683	-2,320	-6,095	-8,294
5. ดุลเงินสดก่อนกู้ (Cash Balance Before Financing)	-11,727	-373,540	-134,755	-118,984	-120,081	-72,078	-108,050	-26,241	1,046	77,584	-61,055
6. กู้เพื่อชดเชยการขาดดุล (Financing)	74,830	130,000	140,000	142,753	66,000	66,000	84,000	63,000	85,370	29,040	21,642
7. ดุลเงินสดหลังกู้ (Cash Balance After Financing)	63,103	-243,540	5,245	23,769	-54,081	-6,078	-24,050	36,759	86,416	106,624	-39,413
8. เงินคงคลังต้นงวด (Opening Treasury Reserve)	450,998	514,101	270,561	275,806	299,575	245,494	239,416	215,366	252,125	338,541	445,165
9. เงินคงคลังปลายงวด (Closing Treasury Reserve)	514,101	270,561	275,806	299,575	245,494	239,416	215,366	252,125	338,541	445,165	405,752

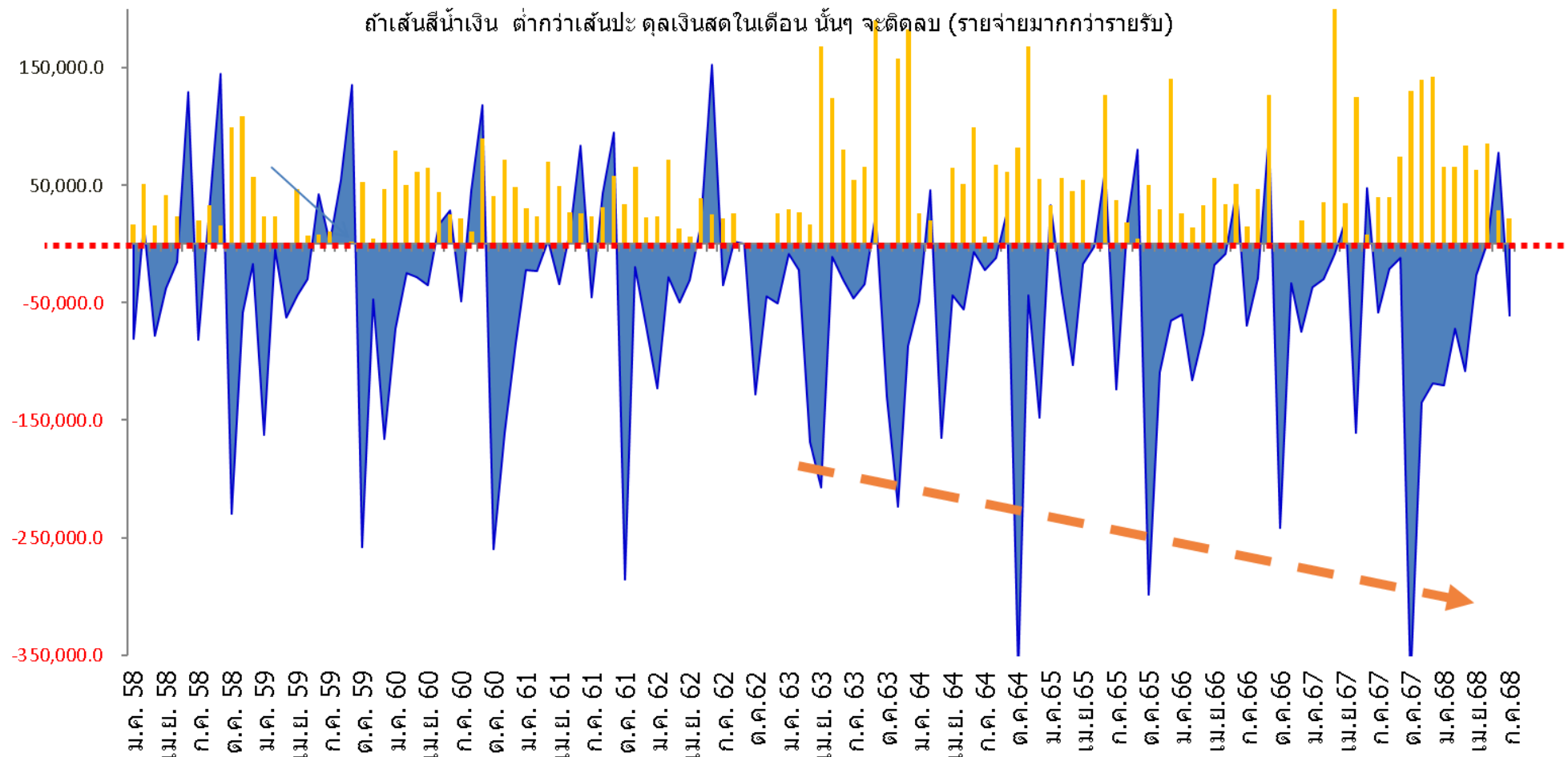
E:\Google Drive\Bloomberg\ตาราง-monthly- 27AUG2025.xlsx

ดูการคลังตามระบบกระแสเงินสด

Jan 16 - Jul 25

ถ้าเส้นสีน้ำเงิน ต่ำกว่าเส้นประ ดุลเงินสดในเดือน นั้นๆ จะติดลบ (รายจ่ายมากกว่ารายรับ)

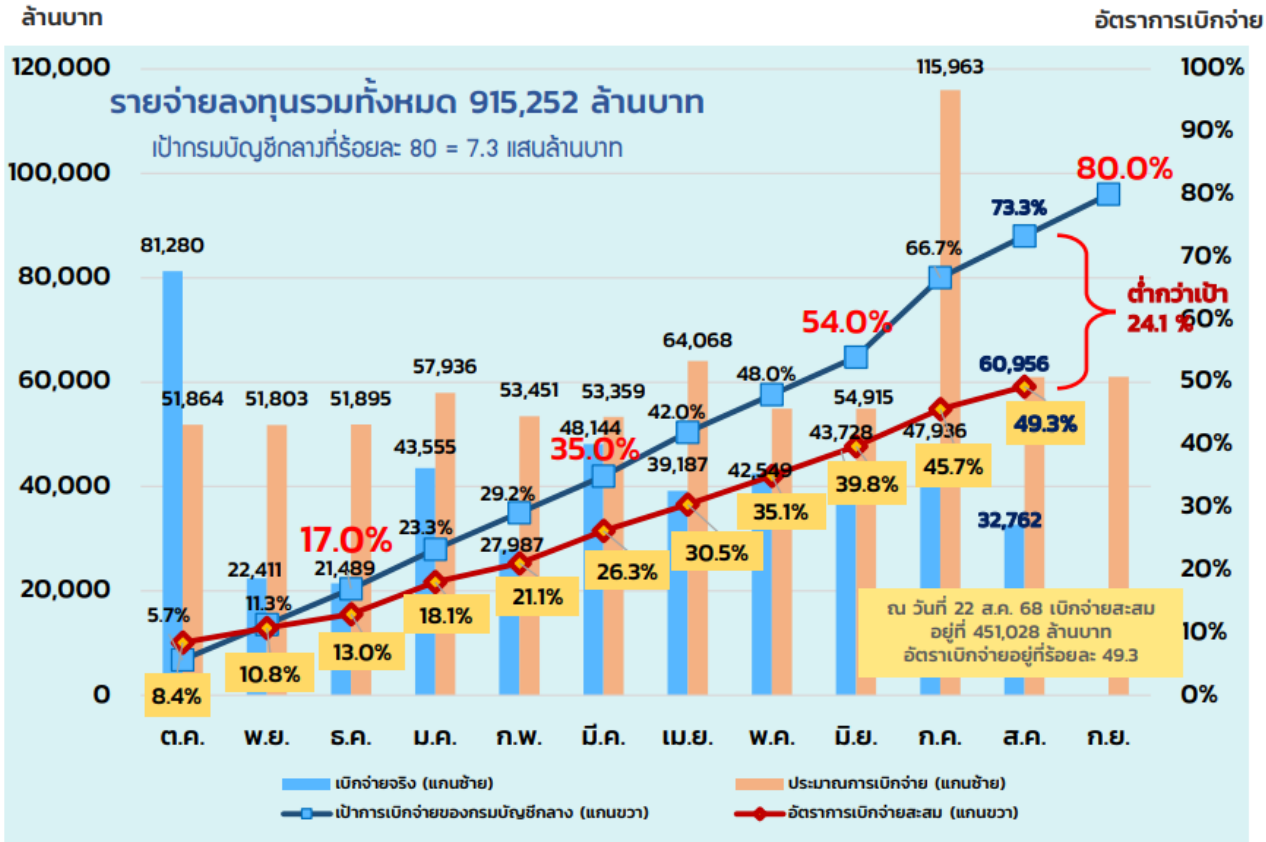
ดูเงินกู้เพื่อชดเชย การขาดดุลงบประมาณ ; ล้านบาท



5. ดุลเงินสดก่อนกู้ (Cash Balance Before Financing)

6. กู้เพื่อชดเชยการขาดดุล (Financing)

การเร่งรัดเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนภาครัฐปีงบประมาณ 2568
อัตราการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน ณ วันที่ 22 ส.ค. 2568 ที่ร้อยละ 49.3
เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 1.3



ผลการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2568 ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2567 - 22 ส.ค. 2568 พบว่า ณ วันที่ 22 ส.ค. 2568 งบปีงบประมาณรายจ่ายลงทุนหลังโอนเปลี่ยนแปลง อยู่ที่ 9.2 แสนล้านบาท เบิกจ่ายได้จำนวน 4.5 แสนล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.3 หากรวมการก่อหนี้ผูกพัน มีการใช้จ่ายที่จำนวน 5.95 แสนล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 65.0

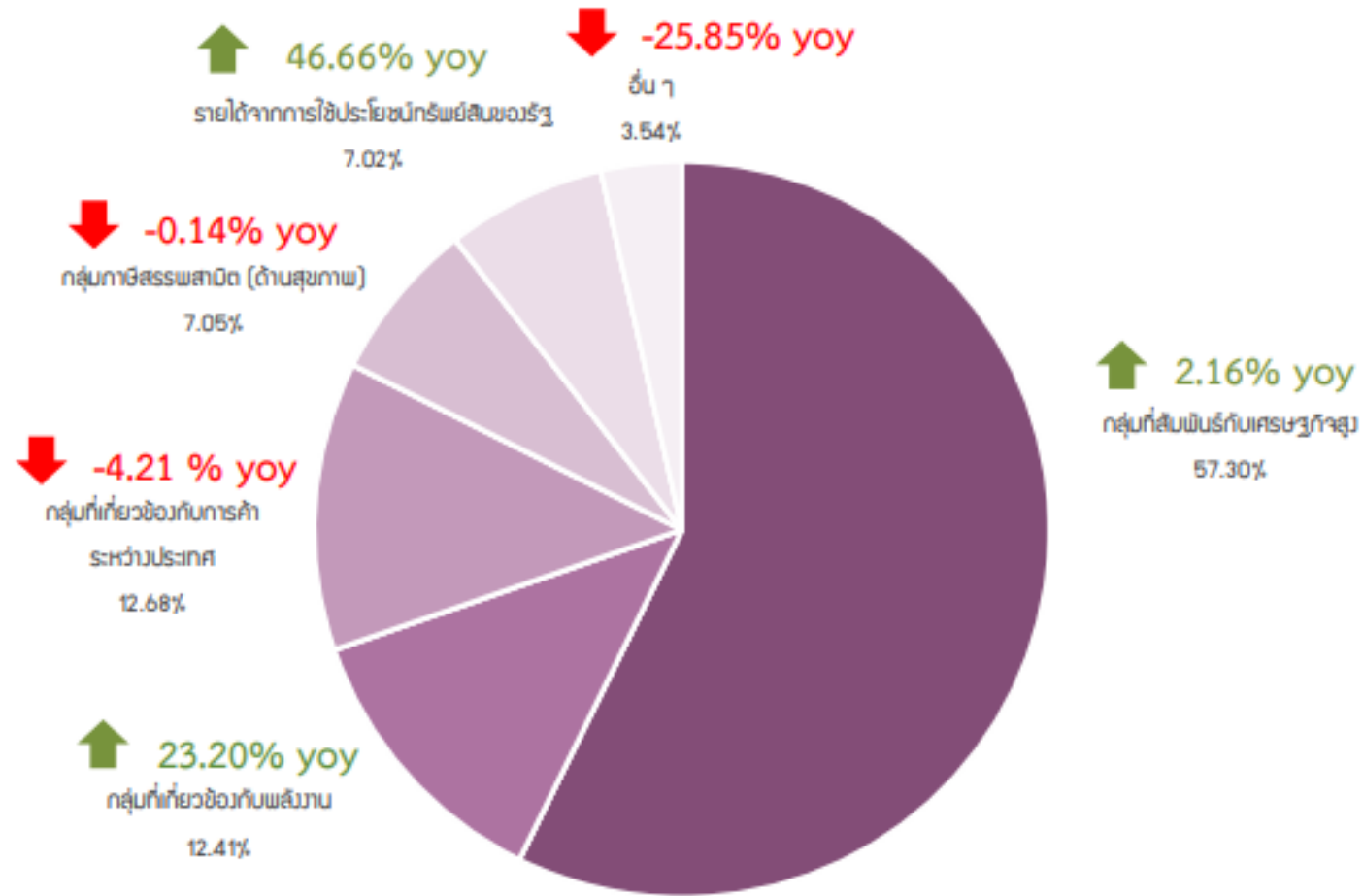
โดยจำนวนเงินที่ต้องเบิกจ่ายในช่วงที่เหลือของงบประมาณ 2568 (วันที่ 23 ส.ค. - 30 ก.ย. 2568) เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนที่ร้อยละ 80 ตามประมาณการขอกรมบัญชีกลาง อยู่ที่ 2.8 แสนล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.7 ทั้งนี้ ณ สัปดาห์สุดท้ายของเดือนสิงหาคม 2568 ผลอัตราการเบิกจ่ายการลงทุนที่ร้อยละ 49.3 เบิกจ่ายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 น้อยกว่าที่ต้องเบิกจ่ายต่อสัปดาห์ที่ร้อยละ 24.1 เพื่อให้บรรลุเป้าหมาย ณ สิ้นเดือนที่กรมบัญชีกลางคาดการณ์ไว้ที่ร้อยละ 73.3 จึงจำเป็นต้องเร่งรัดการเบิกจ่ายการลงทุนในเดือนถัดไป โดยมีแนวทางดังนี้

- 1) งบประมาณ ควรเร่งรัดการลงทุนโดยเฉพาะโครงการที่มีวงเงินขนาดใหญ่ 5 อันดับแรก ได้แก่ กระทรวงคมนาคม (วงเงินลงทุน 1.8 แสนล้านบาท) กระทรวงมหาดไทย (วงเงินลงทุน 1.0 แสนล้านบาท) กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ (วงเงินลงทุน 8.7 หมื่นล้านบาท) กระทรวงกลาโหม (วงเงินลงทุน 4.2 หมื่นล้านบาท) และกระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม (วงเงินลงทุน 3.1 หมื่นล้านบาท)
- 2) งบจังหวัด ควรเร่งรัดการลงทุนโดยเฉพาะจังหวัดที่มีวงเงินขนาดใหญ่ เพื่อขับเคลื่อนให้เกิดเงินหมุนเวียนสู่จังหวัดต่าง ๆ ได้แก่ นครราชสีมา (วงเงินลงทุน 354.1 ล้านบาท) ชลบุรี (วงเงินลงทุน 329.8 ล้านบาท) สมุทรปราการ (วงเงินลงทุน 301.7 ล้านบาท) เชียงใหม่ (วงเงินลงทุน 295.8 ล้านบาท) และอุบลราชธานี (วงเงินลงทุน 278.5 ล้านบาท)

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง
Fiscal Policy Office

<https://www.fpo.go.th/main/Economic-report/Weekly-Economic-Conditions/22476.aspx>

แผนภาพที่ 1.2 โครงสร้างรายได้รัฐบาลในปีงบประมาณ 2567



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

หนี้สาธารณะคงค้างประจำปีประมาณ 2548 - 2568 (รายเดือน)

	ณ 30 ก.ย. 67	ณ 31 ต.ค. 67	ณ 30 พ.ย. 67	ณ 31 ธ.ค. 67	ณ 31 ม.ค. 68	ณ 29 ก.พ. 68	ณ 31 มี.ค. 68	ณ 30 เม.ย. 68	ณ 31 พ.ค. 68	ณ 30 มิ.ย. 68	ณ 31 ก.ค. 68
1.หนี้ของรัฐบาล (1.1+1.2+1.3)	10,259,126.2	10,418,173.0	10,537,406.1	10,510,067.1	10,625,218.9	10,688,701.8	10,775,699.3	10,843,357.8	10,958,303.7	10,808,657.2	10,877,115.9
1.1 หนี้รัฐบาลกู้โดยตรง	9,571,499.2	9,695,546.0	9,773,465.1	9,889,440.1	9,955,173.9	10,018,656.8	10,105,854.3	10,173,512.8	10,262,894.7	10,295,830.2	10,319,181.9
หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง-ต่างประเทศ	85,844.9	84,842.8	85,718.8	82,934.6	80,181.5	72,310.6	72,510.4	73,778.4	71,909.5	71,658.6	67,522.5
หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง-ในประเทศ	9,485,654.3	9,610,703.1	9,687,746.3	9,806,505.6	9,874,992.4	9,946,346.2	10,033,343.9	10,099,734.4	10,190,985.2	10,224,171.6	10,251,659.4
1.2 หนี้ที่รัฐบาลกู้เพื่อชดใช้ความเสียหายให้แก่กองทุนเพื่อการฟื้นฟู	552,627.0	552,627.0	552,627.0	550,627.0	550,627.0	550,627.0	520,427.0	520,427.0	520,427.0	512,827.0	506,607.0
FIDF 1	258,827.0	258,827.0	258,827.0	258,827.0	258,827.0	258,827.0	258,827.0	258,827.0	258,827.0	258,827.0	258,827.0
FIDF 3	293,800.0	293,800.0	293,800.0	291,800.0	291,800.0	291,800.0	261,600.0	261,600.0	261,600.0	254,000.0	247,780.0
1.3 หนี้เงินกู้ล่วงหน้าเพื่อปรับโครงสร้างหนี้	135,000.0	170,000.0	211,314.0	70,000.0	119,418.0	119,418.0	149,418.0	149,418.0	174,982.0	0.0	51327.0
หนี้เงินกู้เพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ	135,000.0	170,000.0	170,000.0	70,000.0	99,418.0	99,418.0	99,418.0	99,418.0	99,418.0	0.0	0.0
หนี้เงินกู้ภายใต้ พ.ร.ก. COVID-19 พ.ศ. 2563	0.0	0.0	41,314.0	0.0	20,000.0	20,000.0	50,000.0	50,000.0	50,000.0	0.0	0.0
หนี้เงินกู้ภายใต้ พ.ร.ก. COVID-19 พ.ศ. 2564	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
หนี้เงินกู้เพื่อชดใช้ความเสียหายให้แก่กองทุนเพื่อการฟื้นฟู FIDF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
หนี้เงินกู้เพื่อฟื้นฟูและเสริมสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจ	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	25,564.0	0.0	51327.0
2.หนี้ของรัฐบาลวิสาหกิจ (2.1+2.2+2.3+2.4)	1,066,825.8	1,069,690.6	1,063,478.5	1,051,502.1	1,053,766.5	1,064,554.5	1,054,539.3	1,047,937.9	1,032,511.1	1,037,731.5	1,032,045.4
3. หนี้รัฐบาลวิสาหกิจที่ทำธุรกิจในภาคการเงินฯ (รัฐบาลค้ำประกัน) (3.1+3.2)	189,252.9	187,181.6	187,130.1	172,126.1	163,046.6	162,007.2	161,979.6	160,916.2	160,803.0	159,757.1	158,750.3
4. หนี้กองทุนเพื่อการฟื้นฟู FIDF (4.1+4.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. หนี้หน่วยงานของรัฐ (5.1+5.2)	112,648.6	112,229.9	112,255.8	111,914.9	110,865.2	89,631.2	88,591.7	88,067.2	62,440.9	61,813.9	60,263.9
6. ยอดหนี้สาธารณะคงค้างรวม (1+2+3+4+5)	11,627,853.5	11,787,275.1	11,900,270.5	11,845,610.3	11,952,897.2	12,004,894.7	12,080,809.9	12,140,279.0	12,214,058.6	12,067,959.7	12,128,175.4
ประมาณการ GDP (ล้านบาท)	18,398,114.0	18,459,633.0	18,521,152.0	18,582,671.0	18,622,999.0	18,663,327.0	18,703,655.0	18,735,298.9	18,766,942.7	18,798,586.6	18,807,561.0
หนี้สาธารณะคงค้างรวมต่อ GDP (%)	63.2	63.9	64.3	63.7	64.2	64.3	64.6	64.8	65.1	64.2	64.5
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท)	32.5	33.9	34.5	34.2	33.8	34.2	34.1	33.6	32.8	32.7	32.9

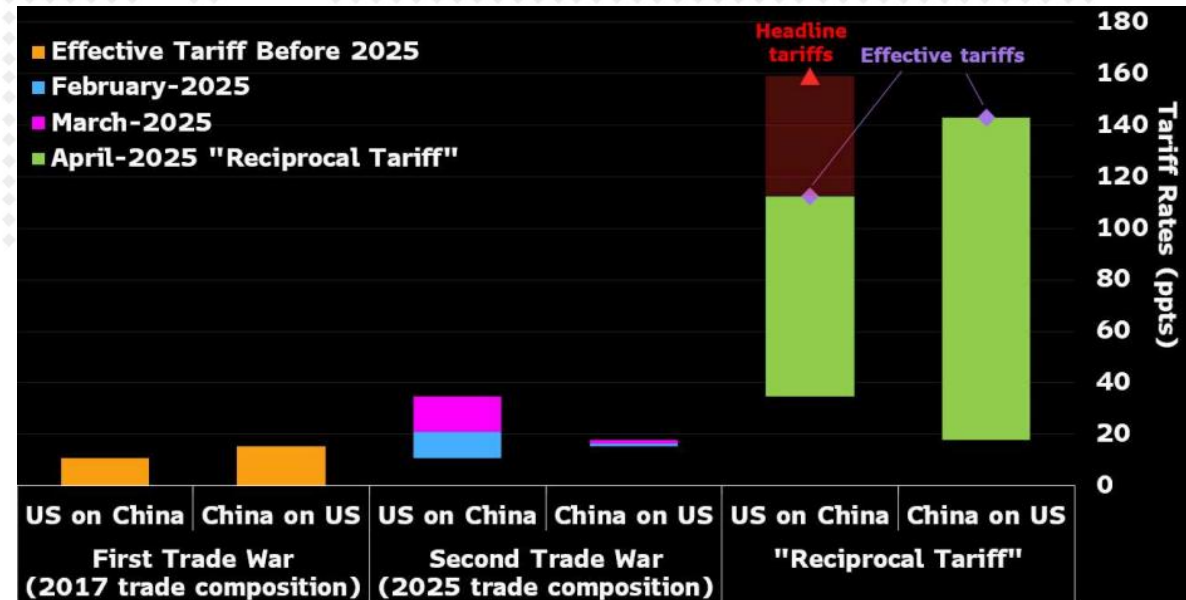
<https://www.fpo.go.th/main/Statistic-Database.aspx>

FIT_D107 หนี้สาธารณะคงค้าง

E:\Google Drive\KTB Sec\BOT ตัวเลข-ข้อมูลเศรษฐกิจ\FIT_D107 หนี้สาธารณะคงค้าง Fit_107-หนี้สาธารณะ-(1).xlsx



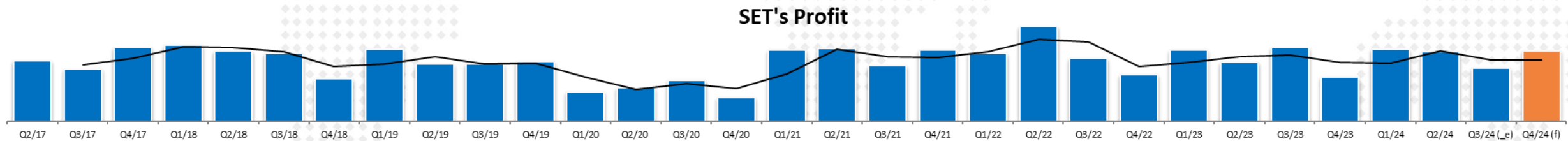
ความคืบหน้า ข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ กับ ประเทศต่างๆ



Supreme Court to Review Trump Tariffs on Fast-Track Schedule

- ศาลฎีกาของสหรัฐอเมริกาได้ตกลงที่จะรับพิจารณาคดีเกี่ยวกับความชอบด้วยกฎหมายของมาตรการภาษีศุลกากรส่วนใหญ่ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ โดยได้กำหนดตารางเวลาพิจารณาคดีแบบเร่งด่วนเป็นพิเศษ โดยจะเริ่มรับฟังการไต่สวนในสัปดาห์แรกของเดือนพฤศจิกายน
- ประเด็นทางกฎหมายที่เป็นหัวใจของคดีคือ ประธานาธิบดีทรัมป์ใช้อำนาจเกินขอบเขตหรือไม่ในการอ้างใช้ กฎหมายอำนาจทางเศรษฐกิจในภาวะฉุกเฉินระหว่างประเทศปี 1977 (IEEPA) เพื่อกำหนดภาษีในวงกว้าง ซึ่งก่อนหน้านี้ศาลอุทธรณ์ของรัฐบาลกลางได้ตัดสินแล้วว่าอำนาจดังกล่าวเป็นของรัฐสภา
- คดีนี้มีเดิมพันสูงอย่างยิ่งและส่งผลกระทบต่อการค้าระหว่างประเทศมูลค่าหลายล้านล้านดอลลาร์ หากรัฐบาลทรัมป์แพ้คดี สหรัฐฯ อาจต้องคืนเงินภาษีที่เก็บไปแล้วหลายหมื่นล้านดอลลาร์ และอาจทำให้ข้อตกลงทางการค้าที่เพิ่งทำไปสั่นคลอน
- ภาษีที่ถูกท้าทายในคดีนี้รวมถึงภาษี "วันปลดแอก" (Liberation Day) ที่เก็บในอัตรา 10-50% และภาษีที่เรียกเก็บจากแคนาดา, เม็กซิโก และจีน แต่ไม่ส่งผลกระทบโดยตรงต่อภาษีเหล็กและอะลูมิเนียมซึ่งถูกกำหนดภายใต้กฎหมายอื่น
- นี่จะเป็นครั้งแรกที่ศาลฎีกาจะทบทวนนโยบายสำคัญของทรัมป์โดยตรงในวาระการดำรงตำแหน่งที่สอง และคำตัดสินของศาลจะมีนัยสำคัญทางการเงินและการเมืองไปทั่วโลก

กำไรตลาดหุ้น



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

17-Aug-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 893 บริษัท

	6M/ 25	6M/ 24	% YoY	2Q/ 25	2Q/ 24	1Q/ 25	% YoY	% QoQ
กำไรสุทธิ	615,756	522,928	17.75%	341,023	259,868	278,578	31.23%	22.42%
SET	610,471	515,220	18.49%	338,474	257,276	275,776	31.56%	22.74%
MAI	5,285	7,708	-31.44%	2,550	2,592	2,802	-1.63%	-9.01%
ประเมินกำไรบริษัทใน SET (DAOL & Bloomberg)				314,552	282,915	259,657	11.18%	21.14%

หมายเหตุ :

1..รวมกำไรของ THAI (12,124 ลบ.) และ GULF (63,871 ลบ.)

2..เนื่องจาก GULF มีการรวมกิจการมา ทำให้การรายงานกำไรงวดก่อนหน้านี้ ไม่ตรงกับความเป็นจริง คือ งวด 1Q-25 และ 2Q-24 เป็นผลให้ % เปลี่ยนแปลงของกำไร SET เมื่อเทียบ yoy และ qoq จะสูงผิดปกติ

3..กำไร SET หากตัด GULF ออก จะมีกำไร 2.74 แสนลบ. +6.7% yoy ; -0.4% qoq

DAOL : สรุบบการเงิน งวด 2Q-25 ที่นำส่งมาแล้วทั้งหมด ณ 14 ส.ค.68 จำนวน 893 บริษัท ซึ่งครบทุกบริษัทแล้ว คงเหลือบริษัทที่บ ไม่ตรงปีและที่ขึ้น "SP"

งวด 2Q-2025

-SET: กำไรสุทธิ 3.38 แสนลบ. +31.6% yoy ; +22.7% qoq ; ดีกว่าตลาด คาด 36% (Bloomberg)

-MAI : กำไรสุทธิ 2.55 พันลบ. -1.6% yoy ; -9% qoq

หมายเหตุ :

1..รวมกำไรของ THAI (12,124 ลบ.) และ GULF (63,871 ลบ.)

2..เนื่องจาก GULF มีการรวมกิจการมา ทำให้การรายงานกำไรงวดก่อนหน้านี้ ไม่ตรงกับความเป็นจริง คือ งวด 1Q-25 และ 2Q-24 เป็นผลให้ % เปลี่ยนแปลงของกำไร SET เมื่อเทียบ yoy และ qoq จะสูงผิดปกติ

3..กำไร SET หากตัด GULF ออก จะมีกำไร 2.74 แสนลบ. +6.7% yoy ; - 0.4% qoq

บริษัทที่นำส่งงบการเงินมาแล้ว (SET+MAI)

จำนวน 893 บริษัท

17-Aug-25

จำนวนบริษัทที่มีการคาดการณ์กำไร

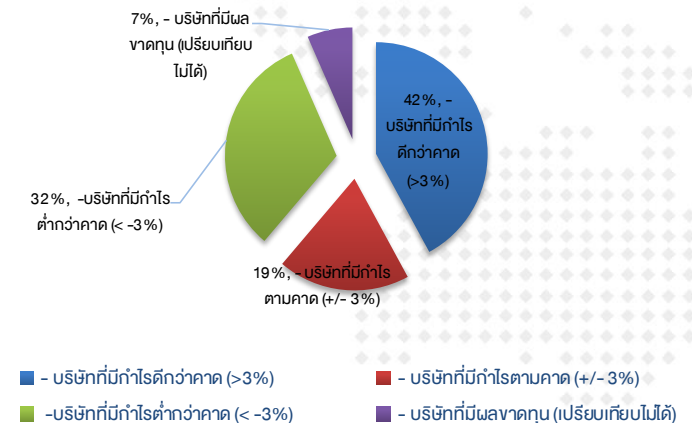
183 บริษัท

(Bloomberg Consensus)

	จำนวน	%
- บริษัทที่มีกำไรดีกว่าคาด (>3%)	77	42%
- บริษัทที่มีกำไรตามคาด (+/- 3%)	35	19%
-บริษัทที่มีกำไรต่ำกว่าคาด (< -3%)	59	32%
- บริษัทที่มีผลขาดทุน (เปรียบเทียบไม่ได้)	12	7%

รวบรวมโดย DAOL Strategy

เปรียบเทียบตัวเลขจริง & คาดการณ์



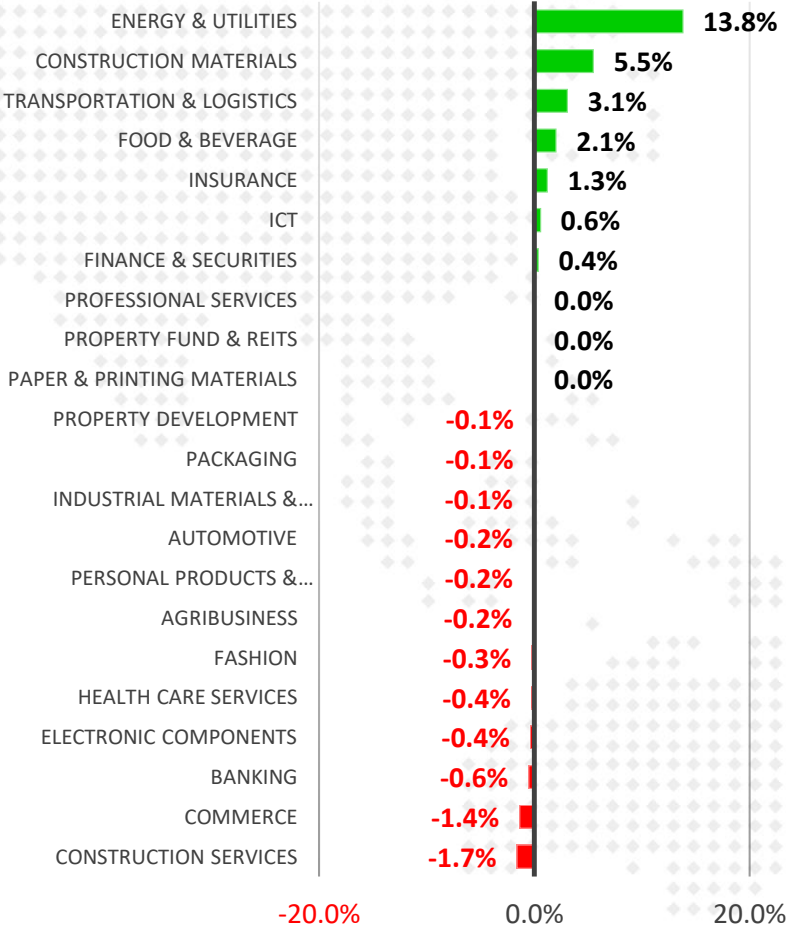
สรุปผลการประกอบการ แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 2Q/2025 (งวดสิ้นสุด 30 มิ.ย.25)

18-Aug-25 :ข้อมูล ณ สิ้นวัน

	งวด 12 เดือน			งบไตรมาส					เปรียบเทียบ		
	6M/25	6M/24	YoY	2Q/25	2Q/24	1Q/25	YoY	QoQ	Weight	Impact	คาดการณ์
	6M/25	6M/24	YoY	2Q/25	2Q/24	1Q/25	YoY	QoQ	2Q/24	YoY	
Agro & Food Industry											
Agribusiness	4,021	3,466	16.0%	1,684	2,477	2,336	-32.0%	-27.9%	10%	-0.3%	12.0%
Food & Beverage	51,753	35,525	45.7%	28,795	22,247	22,957	29.4%	25.4%	8.6%	2.5%	3.5%
Consumer Products											
Fashion	2,759	2,970	-7.1%	584	3,117	1,523	-81.3%	-61.6%	12%	-10%	3.4%
Home & Office Products	-339	-596	n.m.	-147	-323	-184	n.m.	n.m.	-0.1%	0.1%	n.m.
Personal Products & Pharmaceutica	1,664	2,044	-18.6%	610	1,251	1,054	-51.2%	-42.1%	0.5%	-0.2%	-29.1%
Financials											
Banking	138,287	132,179	4.6%	68,307	65,661	69,980	4.0%	-2.4%	25.5%	10%	8.8%
Finance & Securities	16,243	14,548	116%	9,457	7,419	8,283	27.5%	14.2%	2.9%	0.8%	4.8%
Insurance	14,365	14,377	-0.1%	8,968	5,883	5,397	52.4%	66.2%	2.3%	12%	n.m.
Industrials											
Automotive	3,100	3,145	-14%	1,329	1,348	1,771	-14%	-25.0%	0.5%	-0.0%	19%
Industrial Materials & Machinery	1,222	432	182.8%	406	129	815	214.0%	-50.2%	0.1%	0.1%	n.m.
Paper & Printing Materials	276	378	-27.2%	138	199	137	-30.5%	0.6%	0.1%	-0.0%	n.m.
Petrochemicals & Chemicals	-7,900	-20,205	n.m.	-3,917	-19,890	-3,054	n.m.	n.m.	-7.7%	6.2%	n.m.
Packaging	3,644	5,140	-29.1%	1,420	2,676	1,713	-46.9%	-17.1%	10%	-0.5%	4.7%
Steel	379	491	-22.7%	447	262	-11	70.9%	n.m.	0.1%	0.1%	n.m.
Property & Construction											
Construction Materials	25,224	13,207	910%	20,676	7,072	5,063	192.4%	308.3%	2.7%	5.3%	2716%
Property Development	25,767	32,452	-20.6%	13,140	17,361	13,301	-24.3%	-12%	6.7%	-16%	12.5%
Property Fund & REITs	10,934	8,175	33.8%	6,784	4,710	6,782	44.0%	0.0%	18%	0.8%	20.1%
Construction Services	10,161	-1,075	n.m.	2,702	-2,118	7,459	n.m.	-63.8%	-0.8%	19%	20.9%
Resources											
Energy & Utilities	169,682	161,471	5.1%	107,674	82,308	62,009	30.8%	73.6%	32.0%	9.9%	1219%
Mining	0	0	n.m.	0	0	0	n.m.	n.m.	0.0%	#DIV/0!	n.m.
Services											
Commerce	36,480	35,545	2.6%	16,234	18,153	20,246	-10.6%	-19.8%	7.1%	-0.7%	-5.0%
Health Care Services	16,063	16,215	-0.9%	7,524	7,363	8,540	2.2%	-11.9%	2.9%	0.1%	3.2%
Media & Publishing	-268	825	n.m.	-138	26	191	n.m.	n.m.	0.0%	-0.1%	7.8%
Professional Services	852	719	18.5%	431	380	422	13.5%	2.1%	0.1%	0.0%	-3.0%
Tourism & Leisure	1,810	2,183	-17.1%	-576	182	2,386	n.m.	n.m.	0.1%	-0.3%	7.9%
Transportation & Logistics	33,718	12,367	172.6%	20,184	9,660	11,398	108.9%	77.1%	3.8%	4.1%	5.3%
Technology											
Electronic Components	12,527	14,799	-15.3%	5,855	8,810	7,117	-33.5%	-17.7%	3.4%	-1.1%	-15.4%
ICT	38,047	24,446	55.6%	19,902	10,911	18,144	82.4%	10%	4.2%	3.5%	-5.1%
ผลรวมบริษัท ใน SET	610,471	515,220	18.5%	338,474	257,276	275,776	31.6%	22.7%	100.0%	316%	36.0%

DAOL SEC

Ranking ของ Sector ที่กำไรงวดล่าสุด มีผลต่อกำไร SET มากที่สุด QoQ



SET Profit Exclude Volatile Sector

	6M/25	6M/24	% YoY	2Q/25	2Q/24	1Q/25	% YoY	% QoQ
SET	610,471	515,220	18.5%	338,474	257,276	275,776	31.6%	22.7%
Ex - Bank	472,185	383,041	23.3%	270,167	191,615	205,796	41.0%	31.3%
Ex- Energy PetroChemical	448,689	373,954	20.0%	234,718	194,857	216,821	20.5%	8.3%
Ex - Energy Petrochemical SCC	430,253	367,822	17.0%	217,380	191,149	215,722	13.7%	0.8%
Ex - Bank Energy Petrochemical SCC	291,966	235,643	23.9%	149,074	125,488	145,742	18.8%	2.3%

SET : บริษัทที่มีกำไรสูงสุด งวด 2Q-2025

Stock	3M (นับรวมกำไรสุทธิ 12M)			Quarter (กำไรสุทธิ Remark: Q1 Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
			± Change YoY	Current	YoY	Previous Quarter	± Chg.		Consensus	จำนวน บริษัท Consensus	Remark
	6M/25	6M/24		2Q/25	2Q/24	1Q/25	YoY	QoQ			
GULF	63,871		n.m.	63,871			n.m.	n.m.	6,838	834.1%	รวมกิจการ
PTT	44,848	64,437	-30.4%	21,533	35,469	23,315	-39.3%	-7.6%	21,467	0.3%	
SCC	18,436	6,133	200.6%	17,337	3,708	1,099	367.6%	1,477.8%	2,611	564.1%	
PTTEP	30,076	42,660	-29.5%	13,515	23,978	16,561	-43.6%	-18.4%	13,175	2.6%	
SCB	25,288	21,295	18.7%	12,786	10,014	12,502	27.7%	2.3%	10,893	17.4%	
KBANK	26,280	26,297	-0.1%	12,488	12,653	13,791	-1.3%	-9.4%	12,493	-0.0%	
THAI	21,956	2,716	708.5%	12,124	306	982	3,860.4%	1,135.0%	--	n.m.	"SP"
BBL	24,458	22,330	9.5%	11,840	11,807	12,618	0.3%	-6.2%	11,052	7.1%	
KTB	22,836	22,871	-0.2%	11,122	11,195	11,714	-0.7%	-5.1%	10,520	5.7%	
ADVANC	21,565	17,028	26.6%	10,982	8,577	10,584	28.0%	3.8%	10,825	1.5%	
CPF	18,926	8,077	134.3%	10,377	6,925	8,549	49.9%	21.4%	9,841	5.4%	
BAY	15,829	15,752	0.5%	8,295	8,209	7,533	1.1%	10.1%	6,911	20.0%	
CPALL	14,354	12,559	14.3%	6,768	6,239	7,585	8.5%	-10.8%	6,789	-0.3%	
TOP	9,979	11,410	-12.5%	6,476	5,547	3,504	16.7%	84.8%	5,113	26.7%	
TTB	10,100	10,730	-5.9%	5,004	5,355	5,096	-6.6%	-1.8%	4,972	0.6%	

SET : บริษัทที่กำลังไต่กว่าคาด งวด 2Q-2025

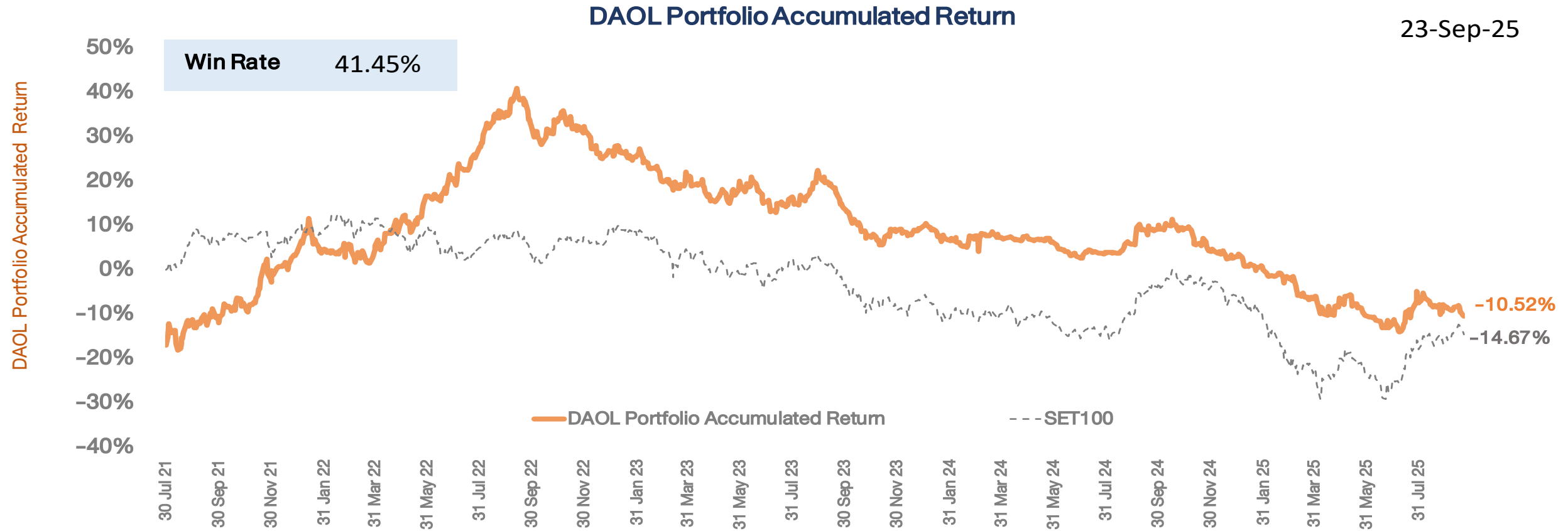
Stock	3M (งบรวมไตรมาส 12M)			Quarter (งบไตรมาส Remark: Q1 Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
			Z Change	Current	YoY	Previous Quarter	Z Chg.		Consensus	ความเห็น นักวิเคราะห์ Consensus	Remark
	6M/25	6M/24					YoY	QoQ			
GULF	63,871		n.m.	63,871			n.m.	n.m.	6,838	834.1%	รวมกิจการ
INSET	19	38	-50.3%	8	21	10	-59.4%	-19.1%	1	746.1%	
SCC	18,436	6,133	200.6%	17,337	3,708	1,099	367.6%	1,477.8%	2,611	564.1%	
MICRO	16	(25)	n.m.	9	(19)	7	n.m.	43.7%	2	372.1%	
AWC	3,374	2,852	18.3%	1,404	1,247	1,969	12.6%	-28.7%	405	246.4%	
AMARC	101	14	611.9%	77	8	23	863.2%	232.0%	35	121.3%	
RATCH	3,277	3,827	-14.4%	2,057	2,290	1,220	-10.2%	68.7%	1,055	95.0%	
3BBIF	4,215	784	437.5%	2,907	(305)	1,307	n.m.	122.4%	1,540	88.8%	
CPNREIT	1,726	537	221.1%	818	(348)	908	n.m.	-9.9%	476	71.9%	
LH	2,212	2,248	-1.6%	1,375	1,017	837	35.2%	64.2%	801	71.8%	
SHR	200	40	399.0%	24	(72)	176	n.m.	-86.2%	15	67.0%	
RCL	4,063	1,761	130.7%	2,005	1,148	2,058	74.6%	-2.6%	1,310	53.0%	
EGCO	5,734	3,056	87.7%	2,157	1,393	3,577	54.9%	-39.7%	1,446	49.2%	
ONEE	63	151	-58.6%	86	120	(24)	-28.3%	n.m.	60	44.7%	
PYLON	77	(6)	n.m.	59	(7)	18	n.m.	222.8%	41	44.2%	

17-Aug-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

	รวม 12 เดือน			งบไตรมาส				
	6M/25	6M/24	YoY	2Q/25	2Q/24	1Q/25	YoY	QoQ
	6M/25	6M/24	YoY	2Q/25	2Q/24	1Q/25	YoY	QoQ
MAI								
Agro & Food Industry (MAI)	739	851	-13.1%	461	472	278	-2.2%	66.0%
Consumer Products (MAI)	231	243	-5.0%	-22	5	253	n.m.	n.m.
Financials (MAI)	-316	164	n.m.	-42	-463.09	-274	n.m.	n.m.
Industrial (MAI)	1,118	1,522	-26.6%	536	818	812	-34.5%	-34.0%
Property & Construction (MAI)	221	1,579	-86.0%	17	607	204	-97.2%	-91.6%
Resources (MAI)	164	593	-72.4%	129	332	34	-61%	275.5%
Services (MAI)	1,622	1,295	25.2%	661	189	797	249.7%	-17.1%
Technology (MAI)	1,506	1,462	3.1%	809	633	697	27.8%	16.0%
รวมบริษัท ใน MAI	5,285	7,708	-31.4%	2,550	2,592	2,802	-1.6%	-9%

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





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

DAOL SEC

[illegible]



กลยุทธ์

- ตลาดยังมีแรงขายออกมาอย่างต่อเนื่อง และวานนี้ ได้ข่าวหุ้นบวกลง Tech เข้ามาช่วยไว้ ดัชนีฯ ปรับตัวลงมาต่ำกว่าระดับ 1280 จุด เป็นสัญญาณลบของตลาด
- กลยุทธ์หลัก: คาดประเด็นค่าเงินบาท ยังกดดันตลาดต่อ การลงทุนยังต้องใช้ความระมัดระวัง โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ที่อิงกับการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ
- หุ้นในกลุ่ม REITs มีการปรับตัวขึ้นมา คาดเป็นเพราะนักลงทุนมองเป็นที่พักเงิน REITs ที่น่าสนใจเพราะมีสภาพคล่องในการซื้อขายที่สูง จะเป็น CPNREIT



พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ AOT ออก หุ้นในพอร์ต
- หุ้นในพอร์ต SCB(10%), ADVANC(20%)

- ดอลลาร์/เฟด: การที่ Powell เน้นความเสี่ยงด้านแรงงานและเงินเฟ้อ หนุนตลาดพันธบัตรและกดค่าเงินดอลลาร์ให้ทรงตัว แสดงถึงความไม่แน่นอนต่อการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปีนี → นักลงทุนซื้อ Treasuries หลัง yield ดีขึ้น 5 วัน
- NZD อ่อนค่าแรง: สะท้อนปัญหาเชิงโครงสร้างเศรษฐกิจนิวซีแลนด์ (ส่งออกนม/สินค้าโภคภัณฑ์) และความเปราะบางต่อ demand จากจีน
- H-1B Visa Impact: JPM คาดอาจกดดันตลาดแรงงานสหรัฐฝั่งเทคโนโลยี (Silicon Valley, Big Tech) → เสี่ยงดึงดูดบุคลากรต่างชาติไป UK/Canada แทน

- BoC Macklem: เตือนว่าความไม่แน่นอนด้านการค้าสหรัฐอาจกระทบความเชื่อมั่นในฐานสินทรัพย์ปลอดภัยของดอลลาร์ → ระยะกลางหนุน demand ต่อทองคำและสกุลเงินสำรองอื่น (EUR, CHF)
- ตลาดหุ้น/โภคภัณฑ์: S&P500 -0.5% แรงขายหุ้นเทค-การเงิน ต่อเนื่อง ขณะที่น้ำมันพุ่ง +2.2% แตะ \$63.7/bbl จากแรงซื้อเทคนิค และคาดการณ์ OPEC+ จำกัด supply → ช้วยหนุนหุ้นพลังงาน



TECHNICAL VIEW

24 September 2025 # 174

DAOL SEC

SET : ถึงแม้จะมีน้ำหนักลงต่อ
แต่รอบสั้นคาดหวังล้น Rebound โซน 1266

แนวรับ 1260-1266

แนวต้าน 1279-1285

SET50 Index Futures

S50U25

HANA

PR9

แนวรับ

24.90-25.25

แนวต้าน

26.50-27.50

Cut Loss

< 24.60

แนวรับ

23.00-23.30

แนวต้าน

23.70-24.20

Cut Loss

< 22.80

แนวโน้ม : ยังมีความผันผวนทางลง

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ เปิด Short ช่วงดัง หรือยืน

815 ได้เปิด Long ล้น Rebound

สถานะ Long : ถือ หากยืน 828

สถานะ Short : ปิด หากยืน 828

แนวรับ

815, 810, 805

แนวต้าน

824, 828, 834

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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





CASH BALANCE

DAOL SEC

24 September 2025

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การ
คำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 19-23 ก.ย. 68

No.	Stock	PE (เท่า)	มูลค่าการซื้อขาย (ลบ.)	1-Week Turnover (%)
SET :	-	-	-	-
MAI :	24CS	Negative PE	289 ภายในวันพฤหัสบดี หักซื้อขายเกิน 111 ลบ.	99%

เกณฑ์การคำนวณ Cash Balance

1. P/E > 40 เท่า
2. ปริมาณการซื้อขาย SET > 500 ลบ./สัปดาห์ // MAI > 400 ลบ./สัปดาห์
3. 1 Week-Turnover > 40%

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติแนะนำซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

หลักทรัพย์ที่อยู่ในบัญชี Cash Balance

หลักทรัพย์	เริ่มต้น – สิ้นสุด
*NEX	16 ก.ย. 68. – 6 ต.ค. 68

หมายเหตุ

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

+ **ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย**

** ระดับ 2 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)

+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + **ห้าม Net Settlement**

*** ระดับ 3 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)

+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement + **ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ**



News Flash

- (-) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ส.ค.25 ลดลง YoY ต่อเนื่อง จากยอดส่งออก
- (0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด -12% WoW จากมาเลเซียและอินเดีย แต่จีนและเกาหลีใต้ฟื้นตัว
- (0) Bank (Overweight) สปท. เปิด Hearing กำหนดหลักเกณฑ์ในการประกอบธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์และจักรยานยนต์

Company Update

- (+) CKP (ซื้อ/เป้า 4.00 บาท) 3Q25E เข้าสู่ peak season, ภาวะ La Nina ใน 4Q25E อาจเป็น upside

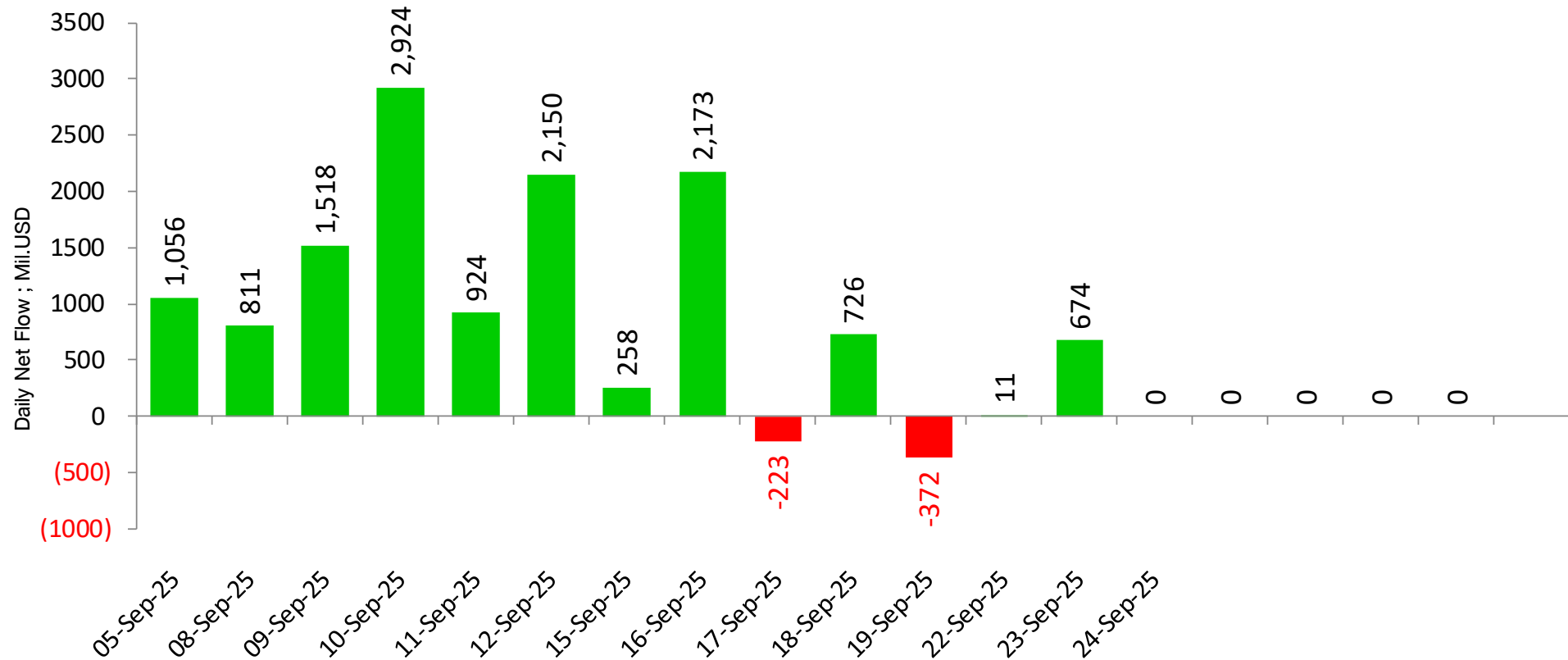


Fund Flow

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

DAOL SEC



unit : Million USD

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

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

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

DAOL SEC

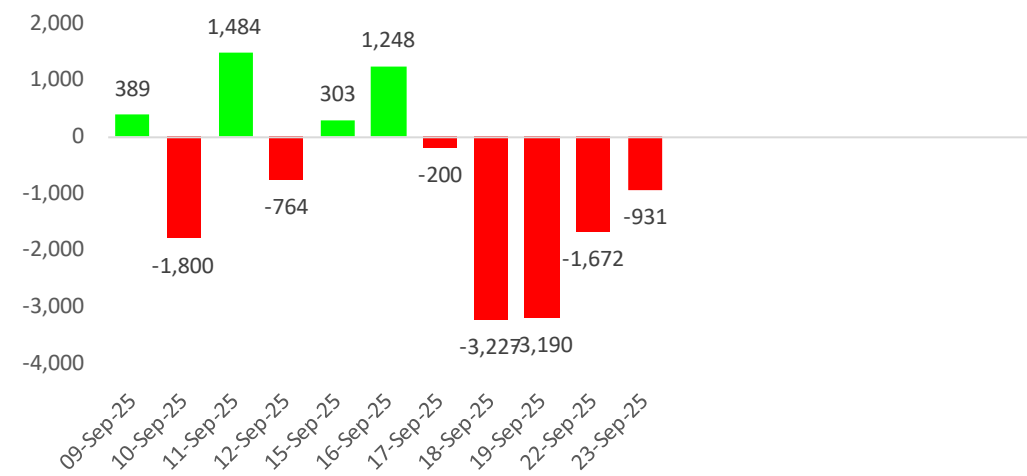
Foreign Net Position in Asia Stock Market

24-Sep-25

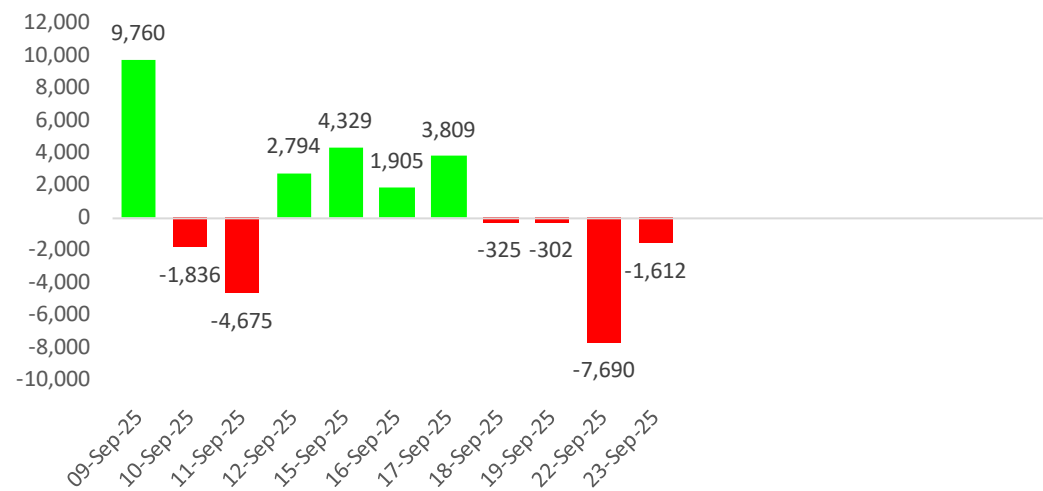
(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	30-Jun-25			17,630	18,637	27,397	54,975	
India	22-Sep-25	-224	-224	23	-7,143	-15,298	-27,040	-44,104
Indonesia	23-Sep-25	333	363	-110	55	-3,183	-5,787	-9,439
Japan	12-Sep-25		-13,773	-13,036	6,891	13,896	13,458	13,359
Malaysia	23-Sep-25	-24	-28	98	-936	-3,664	-5,558	-6,427
Philippines	23-Sep-25	123	117	93	-9	-604	-928	-804
South Korea	23-Sep-25	153	530	5,463	8,921	-447	-9,226	-24,125
Sri Lanka	23-Sep-25	0	2	-13	-48	-87	-103	-88
Taiwan	23-Sep-25	354	253	8,496	14,524	8,595	4,015	10,919
Thailand	23-Sep-25	-29	-82	-285	-456	-2,793	-4,488	-1,081
Vietnam	23-Sep-25	-0	-65	-652	-1,898	-3,440	-4,438	-1,658

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

24-Sep-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	202,695	-152,754	214,094	78,351
2023	-192,490	91,301	39,367	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,725	16,661
Oct '24	-28,166	34,019	-34,241	24,325
Nov '24	-13,736	3,758	-29,239	-54,830
Dec '24	-10,468	8,744	13,439	-136
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	62,003	4,620
May '25	-16,148	4,921	-20,058	-23,971
Jun '25	-7,954	-12,164	-34,094	71,031
Jul '25	16,142	4,900	-326	6,241
Aug '25	-21,737	3,851	-3,870	-29,977
Sep '25	-9,083	5,144	9,274	-52,729
2025	-93,370	-3,369	31,961	28,960

Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

Net Buy

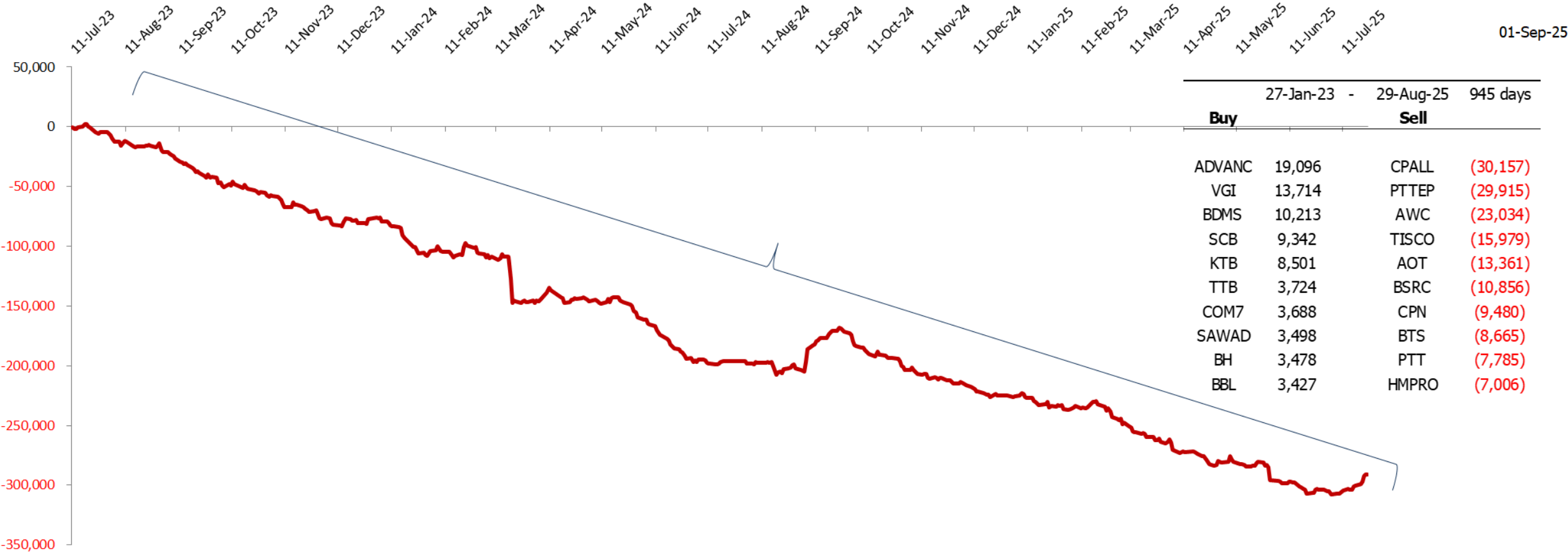
Net Sell

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)

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย
มาตั้งแต่ต้นปี 2021 ด้านซ้ายมือ เป็นมูลค่า
ที่นักลงทุนกลุ่มนี้ เข้าซื้อ หรือขาย
ตั้งแต่นั้นมา จนถึงปัจจุบัน

Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht



	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)



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

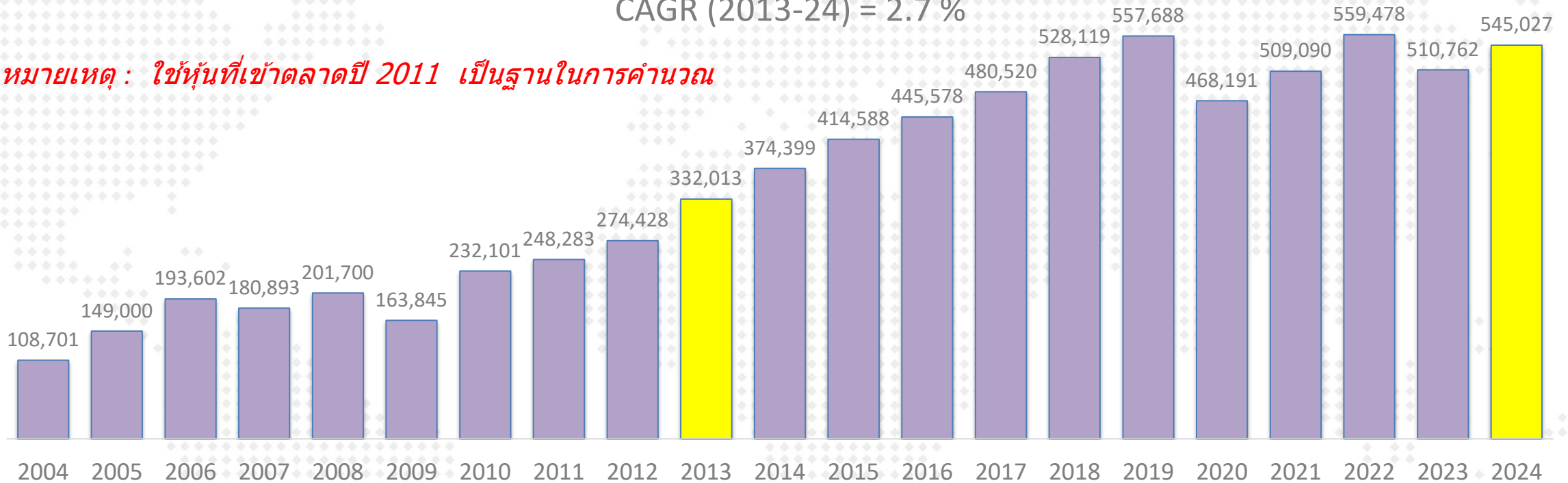
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl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

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2013-24) = 2.7 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

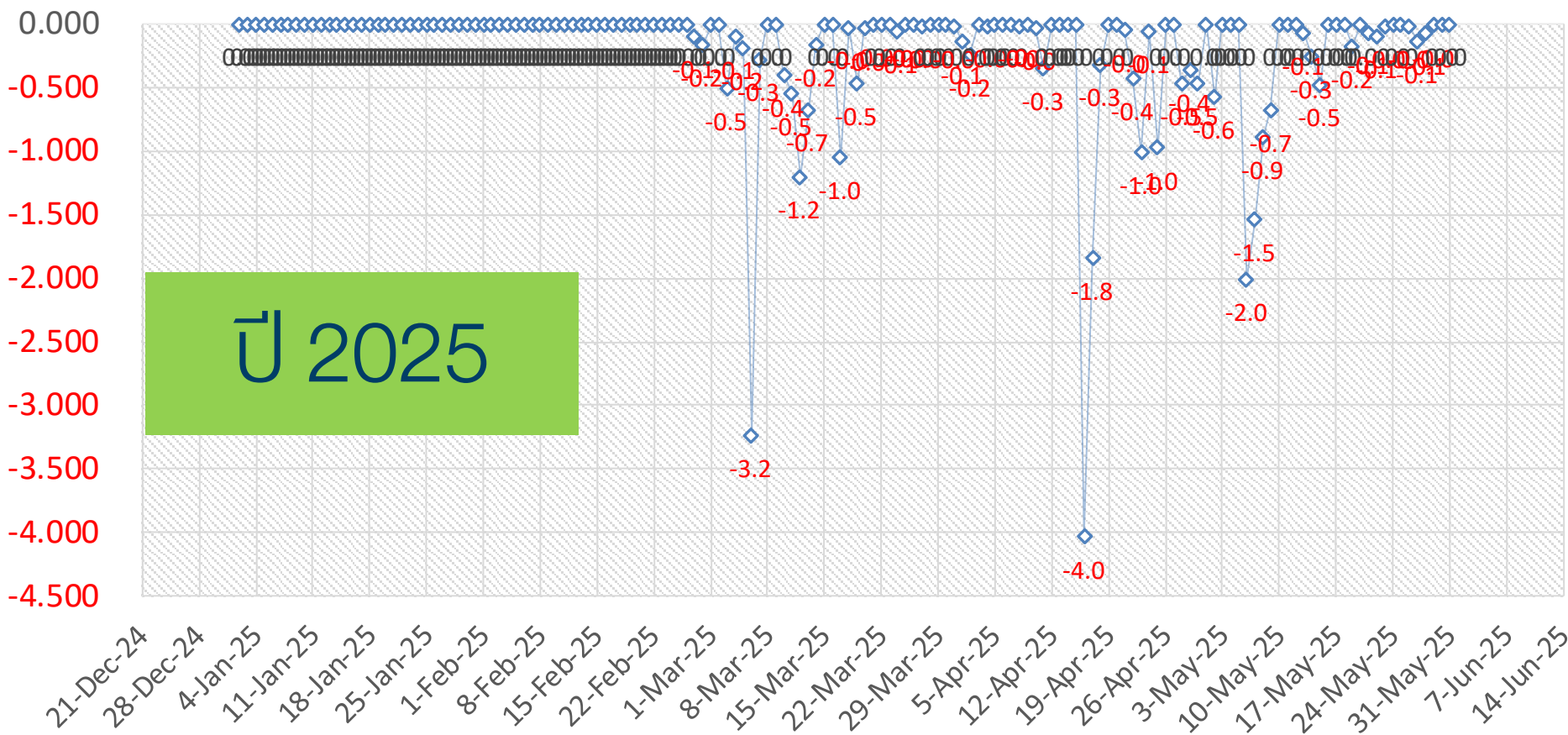


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

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

Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

Market Indicators

Calendar (Week)

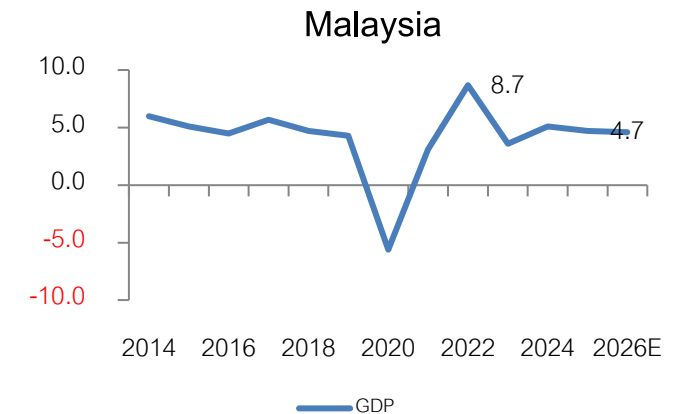
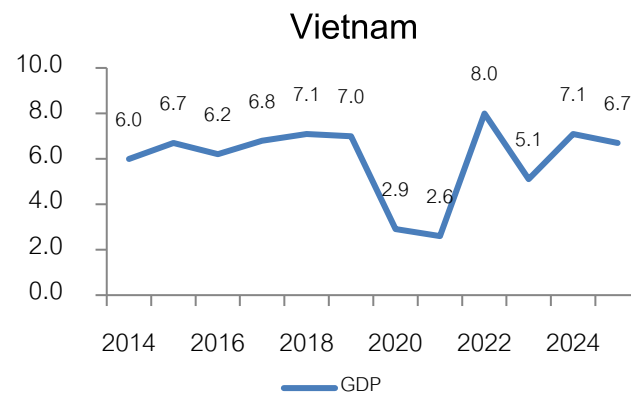
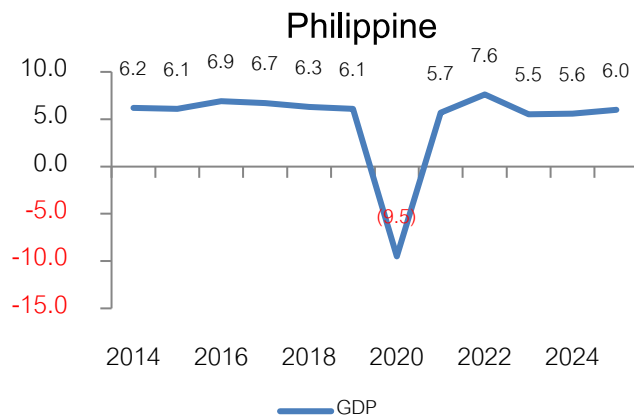
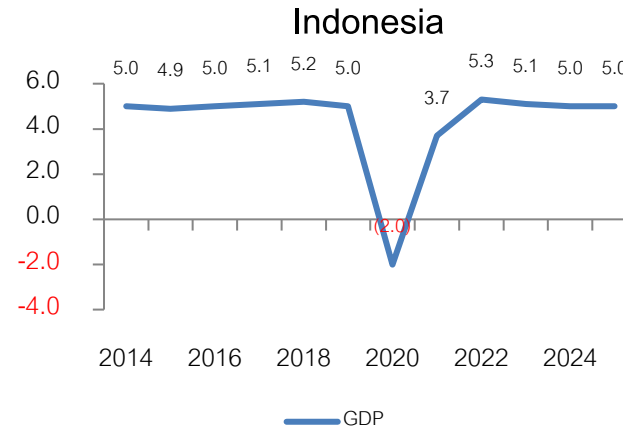
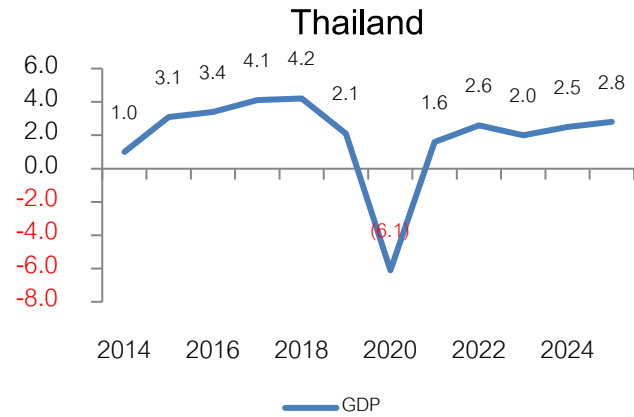
Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
22-Sep	*	CH	1-Year Loan Prime Rate	Sep-25	2.98%	3.00%
22-Sep		EC	Consumer Confidence	Sep P	--	-15.5
23-Sep	*	TH	Car Sales	Aug	--	49,102.0
23-Sep		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Sep P	--	53.0
24-Sep	*	TH	Customs Exports YoY	Aug	8.00%	11.00%
24-Sep	*	US	New Home Sales MoM	Aug	0.49%	-0.60%
25-Sep		US	Building Permits MoM	Aug F	--	-3.70%
25-Sep		US	Advance Goods Trade Balance	Aug	-\$95.22b	-\$103.6b
25-Sep	*	US	GDP Annualized QoQ	2Q T	3.31%	3.30%
25-Sep	*	US	Initial Jobless Claims	Sep-25	--	231k
25-Sep		US	Existing Home Sales MoM	Aug	-0.59%	2.00%
26-Sep	*	US	PCE Price Index MoM	Aug	0.27%	0.20%
26-Sep	*	US	PCE Price Index YoY	Aug	2.73%	2.60%
26-Sep	*	US	Core PCE Price Index MoM	Aug	0.22%	0.30%
26-Sep	*	US	Core PCE Price Index YoY	Aug	2.91%	2.90%
26-Sep		US	U. of Mich. Sentiment	Sep F	56.7	55.4
26-Sep		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Aug	--	-3.98%
27-Sep		CH	Industrial Profits YoY	Aug	--	-1.50%
29-Sep		EC	Consumer Confidence	Sep F	--	--
29-Sep	*	US	Pending Home Sales MoM	Aug	--	-0.40%
30-Sep	*	CH	Manufacturing PMI	Sep	--	49.4
30-Sep	*	CH	Non-manufacturing PMI	Sep	--	50.3
30-Sep	*	CH	RatingDog China PMI Composite	Sep	--	51.9
30-Sep	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Sep	--	50.5
30-Sep	*	TH	BoP Current Account Balance	Aug	--	\$2200m
30-Sep		TH	BoP Overall Balance	Aug	--	\$3506m
30-Sep	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Aug	--	4.30%
1-Oct	*	EC	CPI Estimate YoY	Sep P	--	2.00%
1-Oct	*	EC	CPI MoM	Sep P	--	0.10%
1-Oct	*	EC	CPI Core YoY	Sep P	--	2.30%
1-Oct	*	US	ADP Employment Change	Sep	--	54k
1-Oct		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Sep F	--	--
1-Oct	*	US	ISM Manufacturing	Sep	--	48.7
1-Oct		US	Construction Spending MoM	Aug	--	-0.10%
2-Oct	*	US	Initial Jobless Claims	Sep-25	--	--

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

DAOL SEC

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)



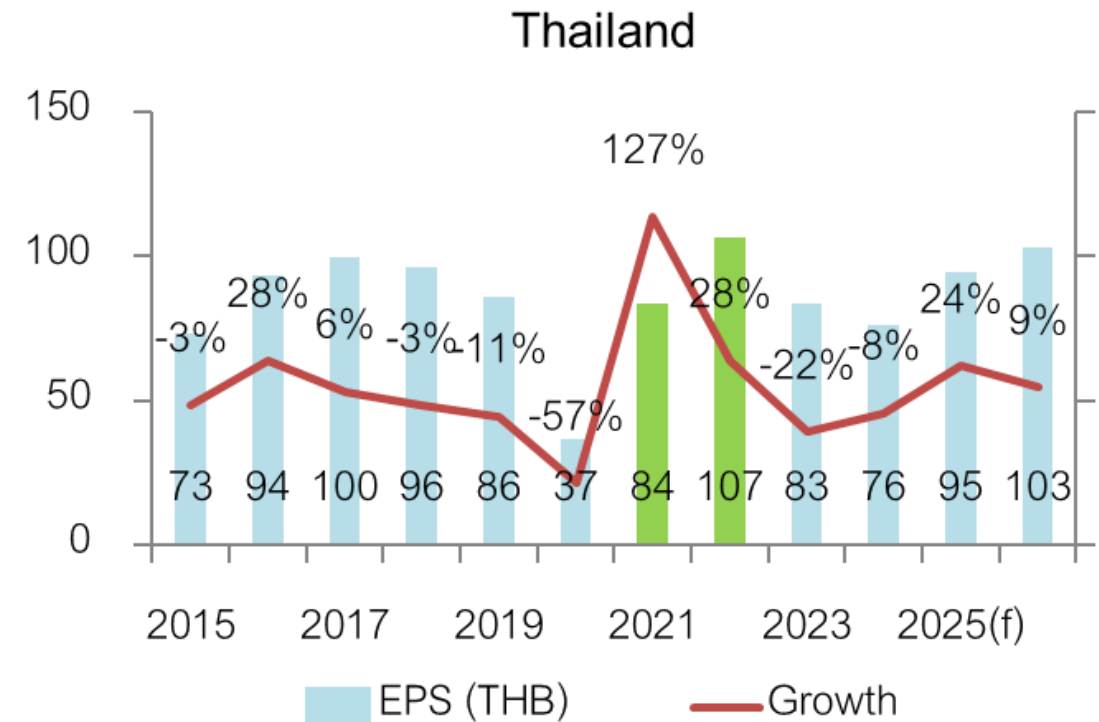
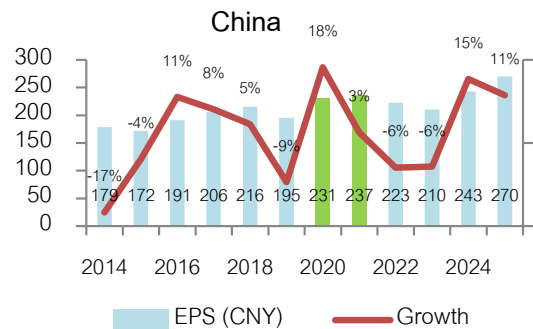
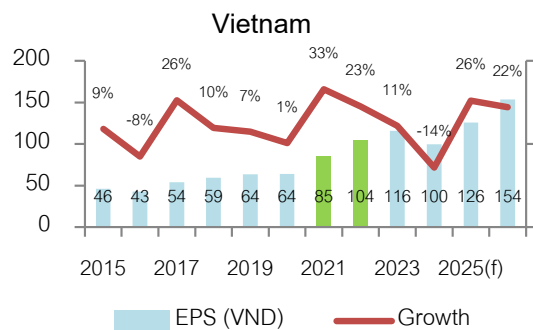
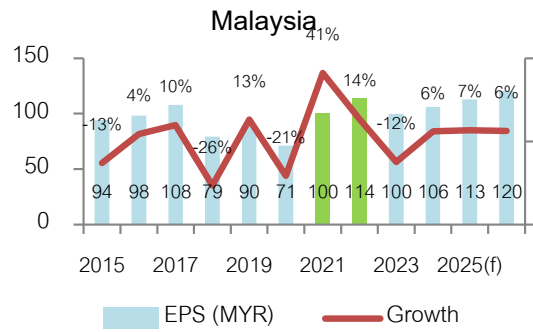
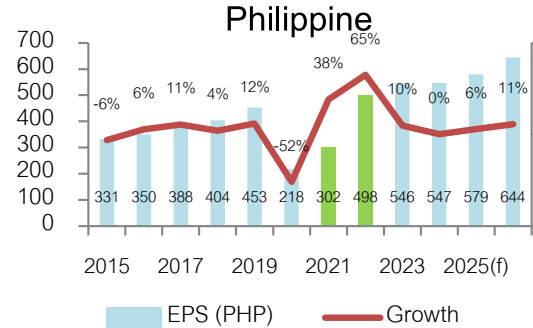
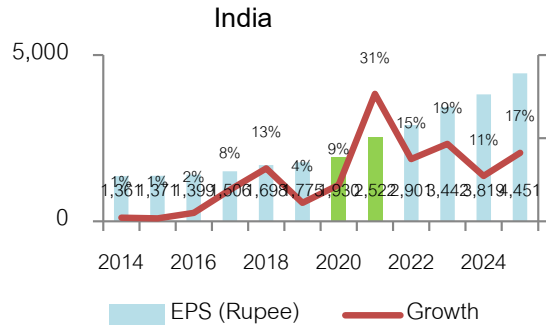
EPS (กำไรต่อหุ้น) ของประเทศใน Asean

DAOL SEC

Source : Bloomberg

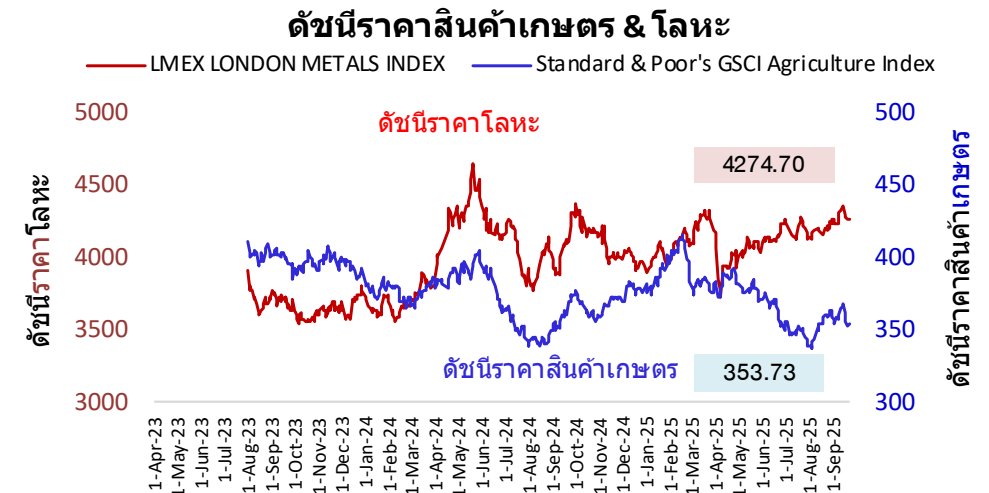
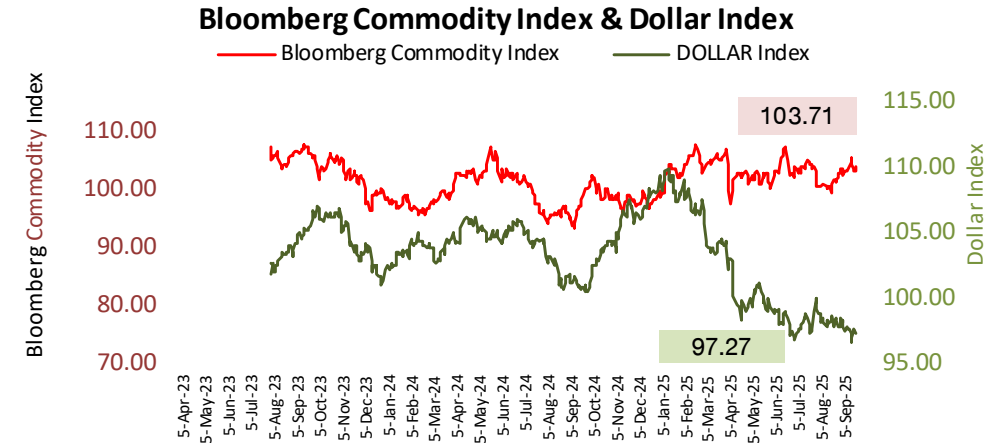
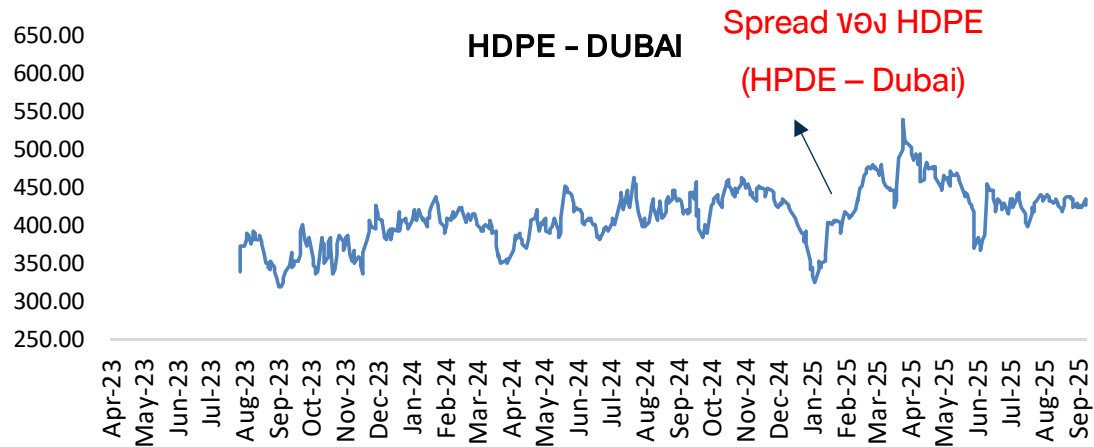
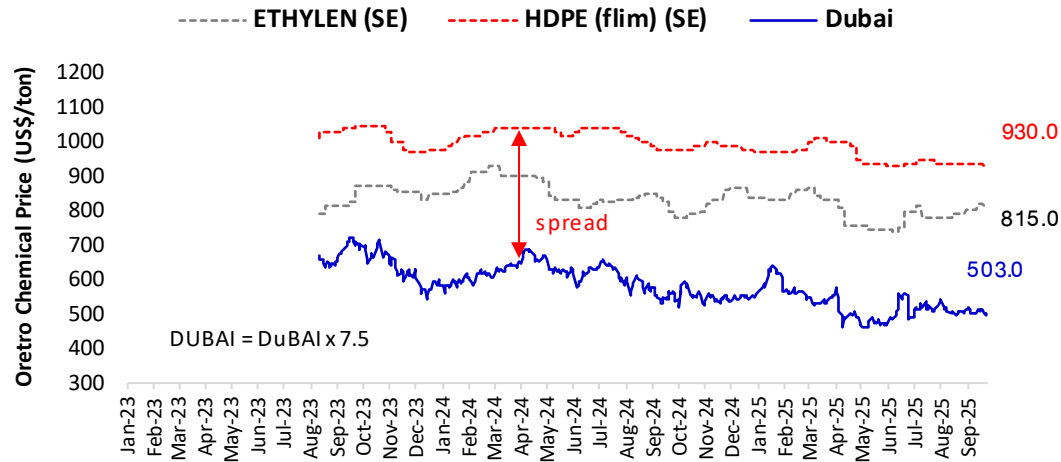
(19-Mar-25)

Currency : Local Currency



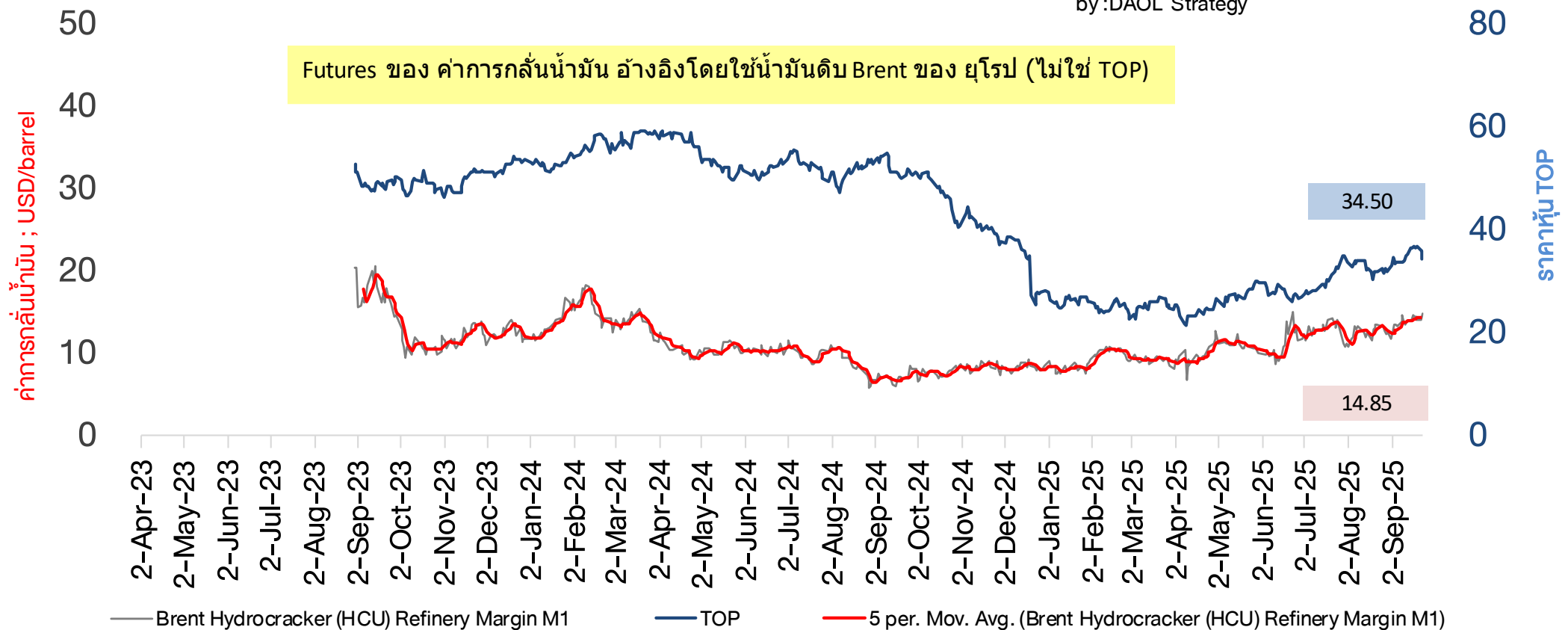
Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

DAOL SEC



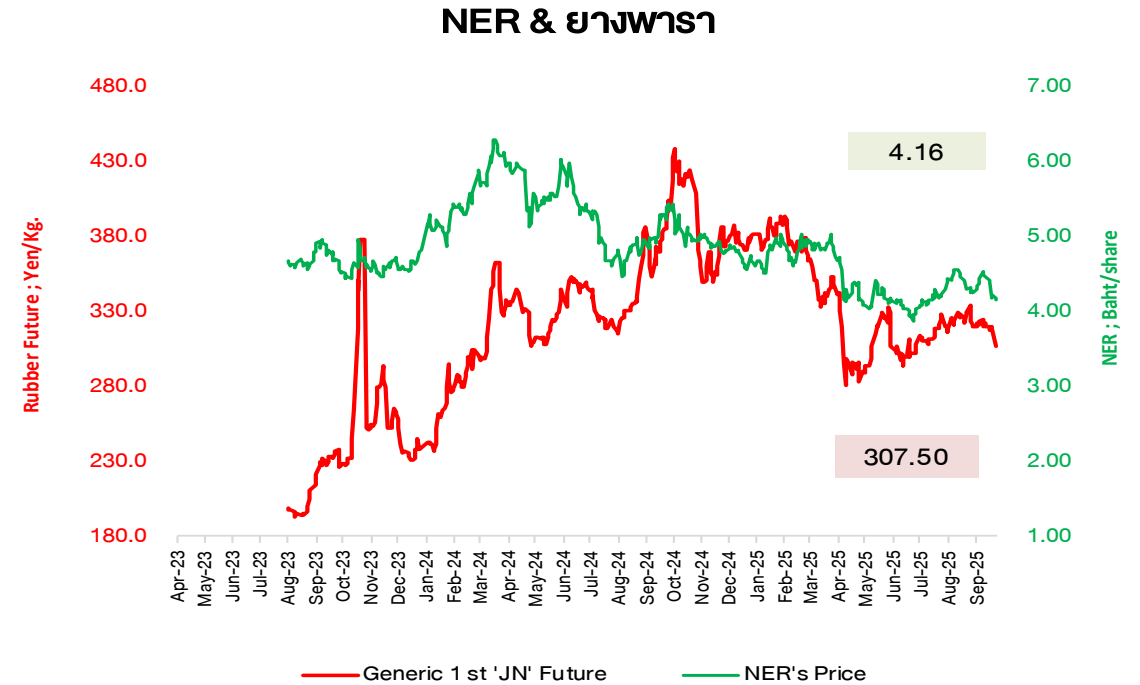
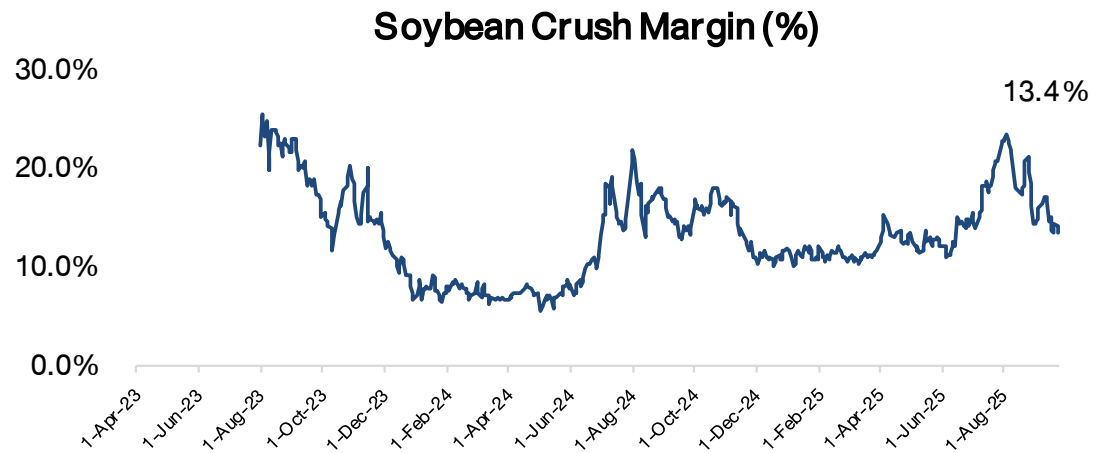
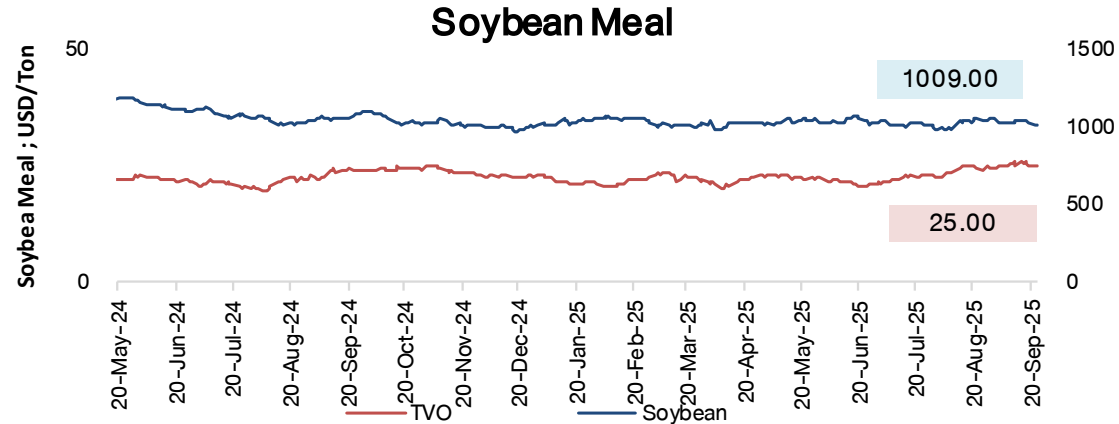
ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

by :DAOL Strategy

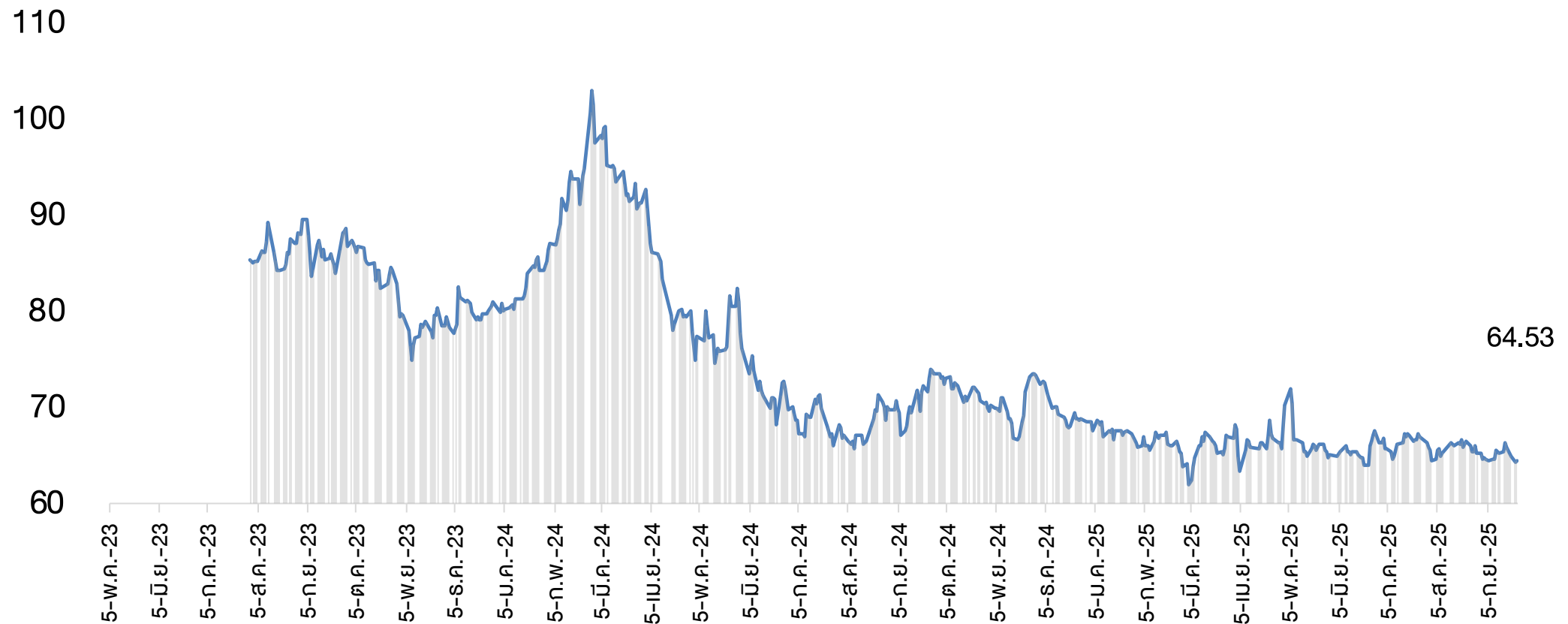


ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER

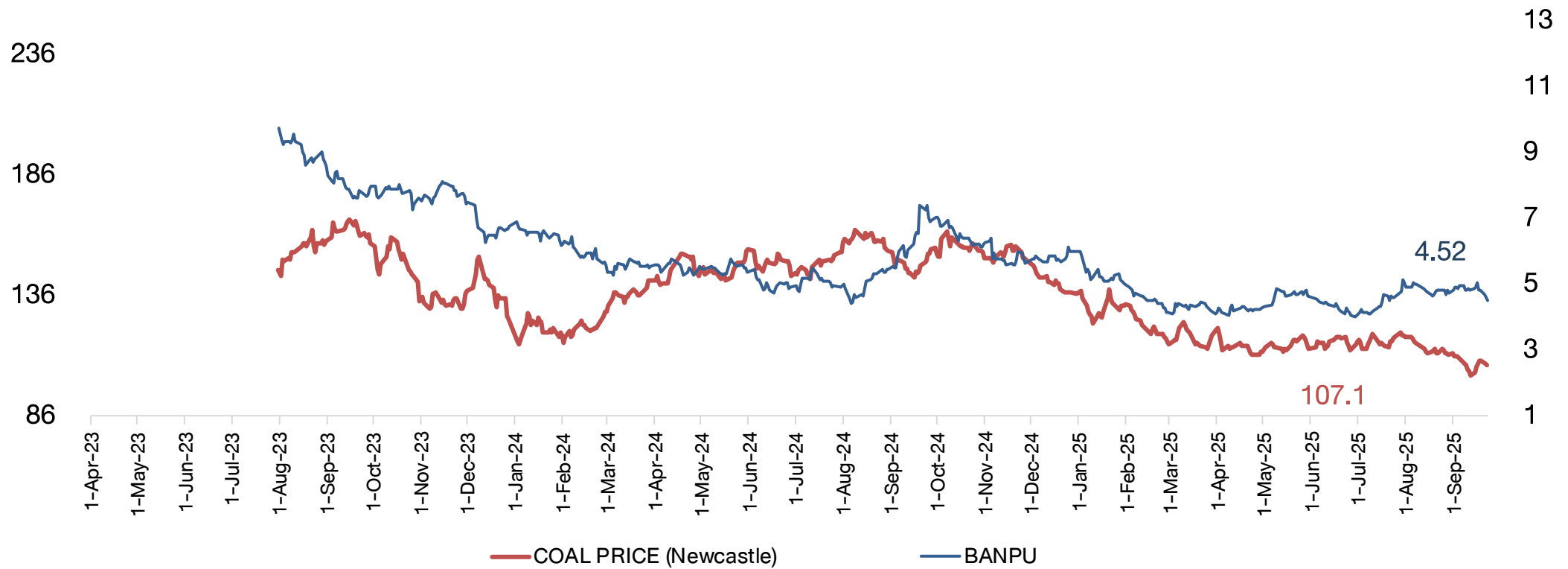
DAOL SEC



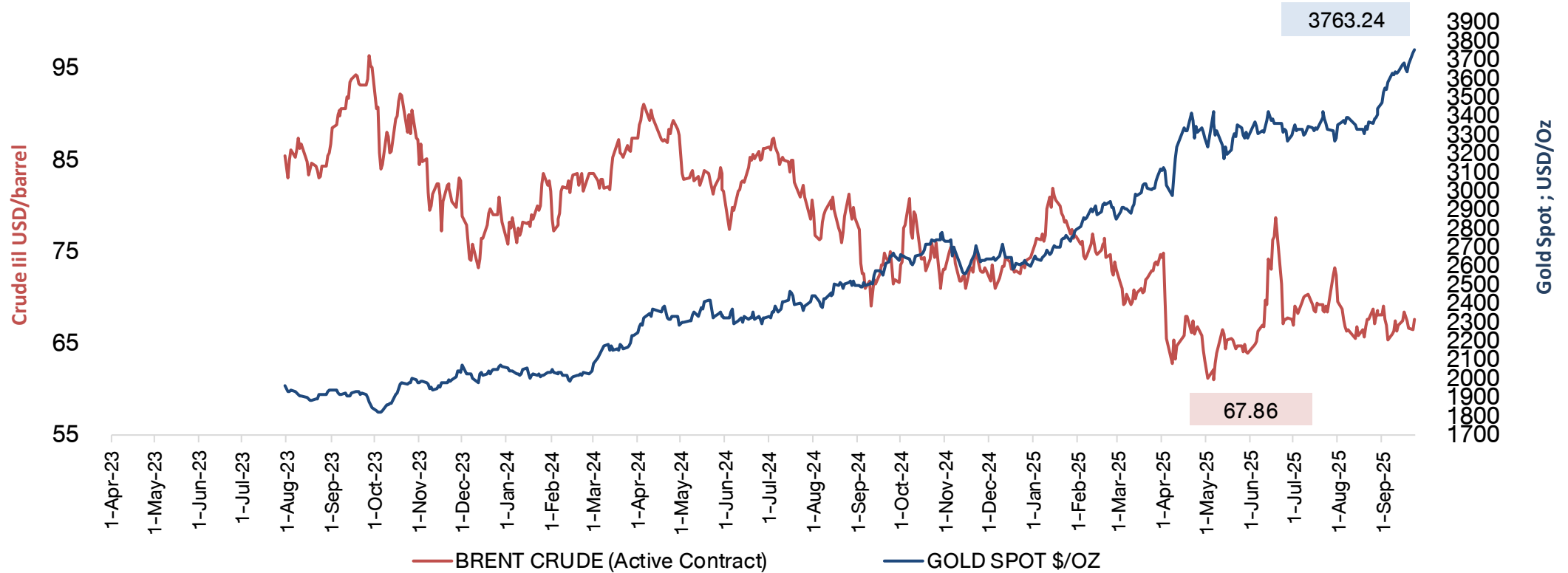
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



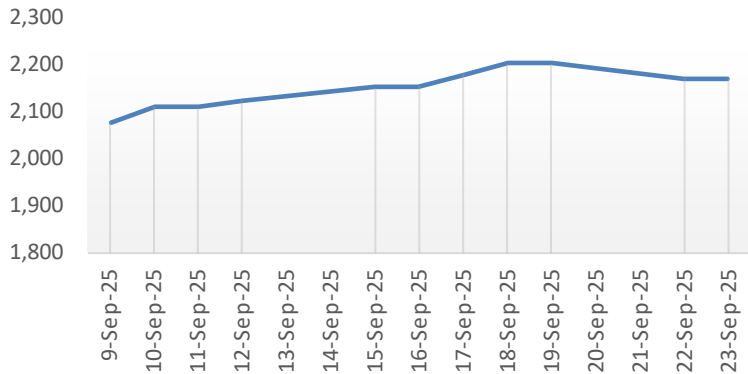
Shipping Index and Stock Performance

23-Sep-25

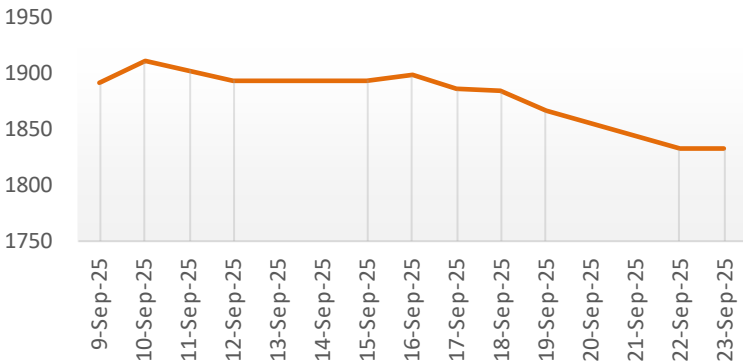
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
23-Sep-25	2,172.00	0.0%	2,172.00	0.0%	1,833.31	0.0%	1,542.00	-0.3%	4.72	-2.1%	6.70	-3.6%	26.75	-1.8%
22-Sep-25	2,172.00	-1.4%	2,172.00	-1.4%	1,833.31	-1.8%	1,546.00	0.0%	4.82	-2.0%	6.95	-5.4%	27.25	-0.9%
19-Sep-25	2,203.00	-0.1%	2,203.00	-0.1%	1,866.91	-0.9%	1,546.00	0.0%	4.92	1.2%	7.35	2.8%	27.50	0.0%
18-Sep-25	2,205.00	1.1%	2,205.00	1.1%	1,884.26	-0.1%	1,546.00	-0.1%	4.86	0.0%	7.15	0.0%	27.50	-0.9%
17-Sep-25	2,180.00	1.2%	2,180.00	1.2%	1,886.81	-0.6%	1,548.00	0.0%	4.86	2.5%	7.15	-2.1%	27.75	-1.8%
16-Sep-25	2,154.00	0.0%	2,154.00	0.0%	1,898.71	0.2%	1,548.00	-0.2%	4.74	1.3%	7.30	2.8%	28.25	0.0%
15-Sep-25	2,153.00	1.3%	2,153.00	1.3%	1,894.88	0.0%	1,551.00	0.0%	4.68	2.2%	7.10	2.2%	28.25	-2.6%
12-Sep-25	2,126.00	0.7%	2,126.00	0.7%	1,894.88	-0.4%	1,551.00	0.0%	4.58	0.0%	6.95	-2.1%	29.00	0.0%
11-Sep-25	2,111.00	0.0%	2,111.00	0.0%	1,903.23	-0.4%	1,551.00	0.0%	4.58	1.8%	7.10	-1.4%	29.00	2.7%
10-Sep-25	2,112.00	1.6%	2,112.00	1.6%	1,911.31	1.0%	1,551.00	0.0%	4.50	3.2%	7.20	6.7%	28.25	4.6%
9-Sep-25	2,079.00		2,079.00		1,891.57		1,551.00		4.36		6.75		27.00	

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

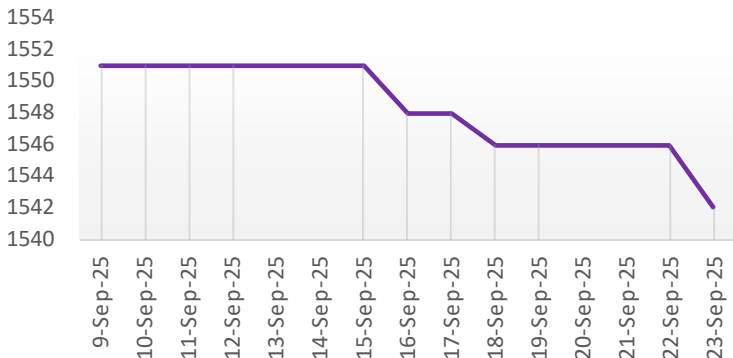
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



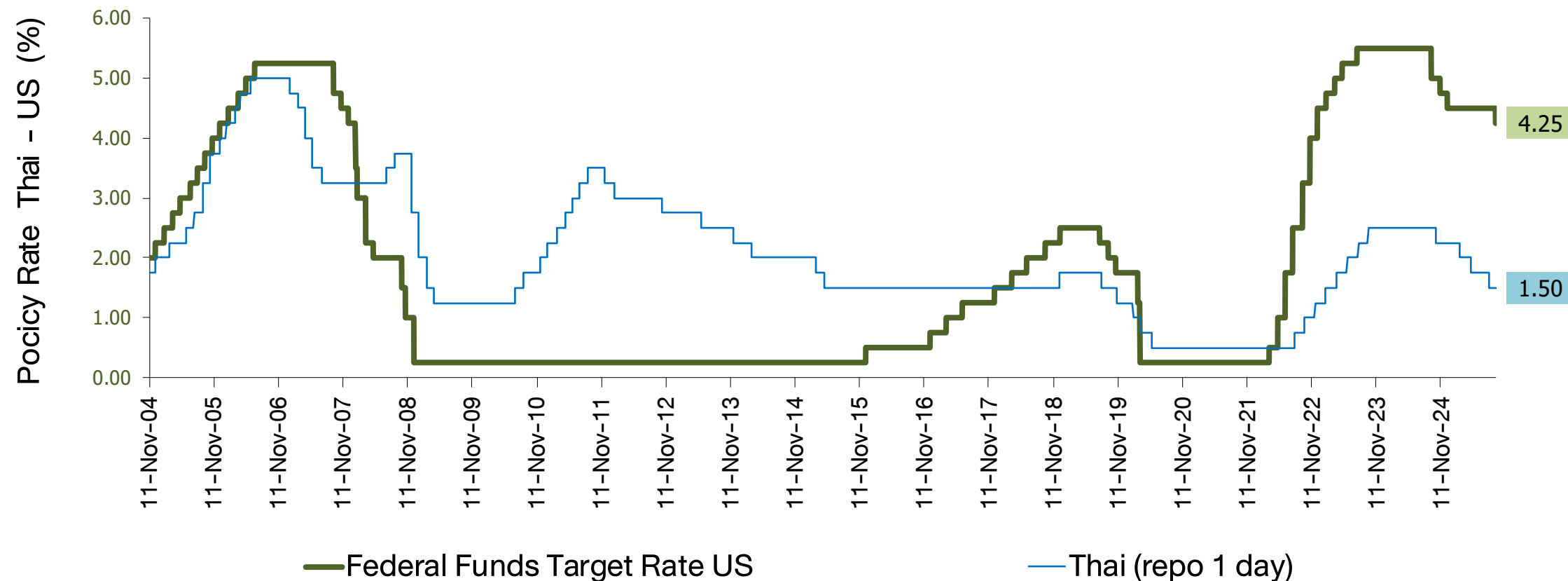
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



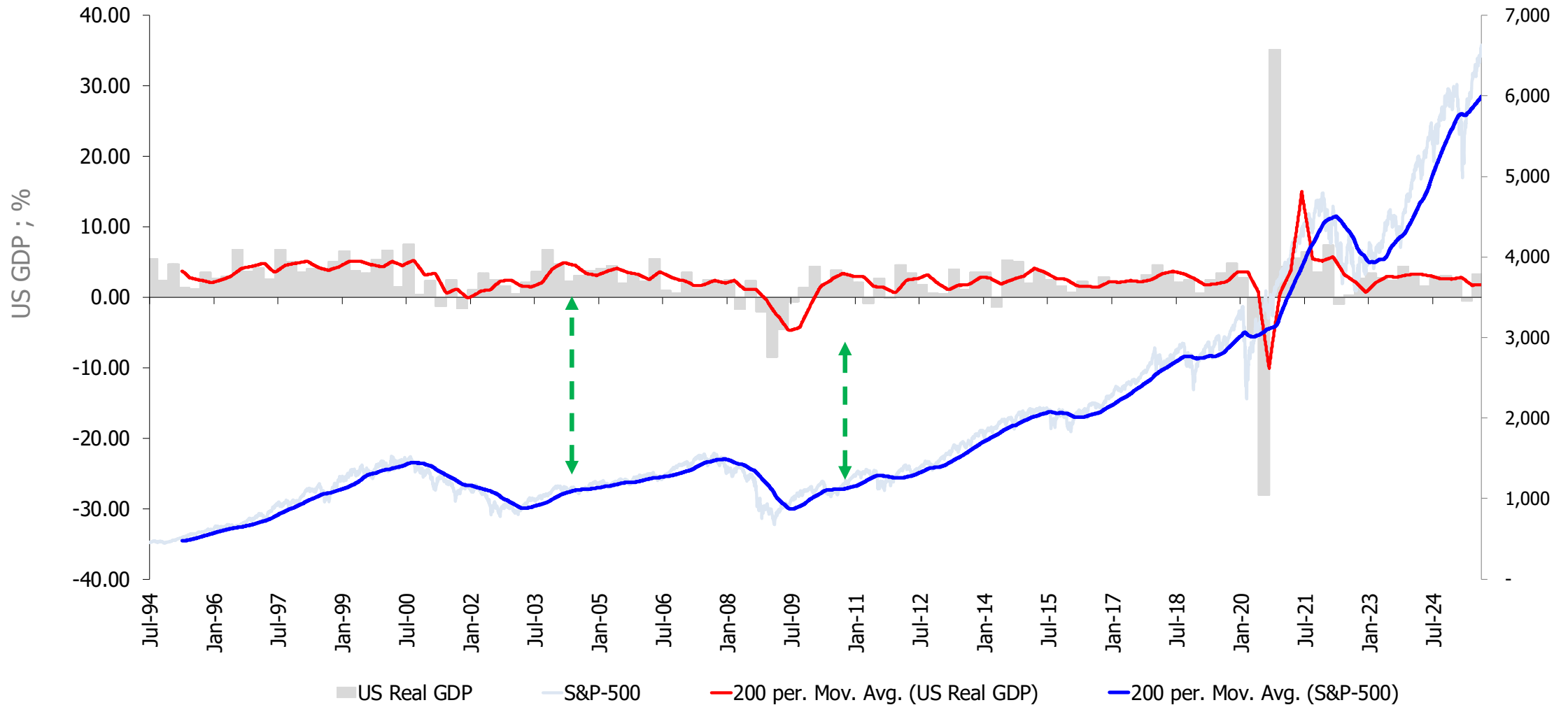
Container Ship Index (Con Tex)



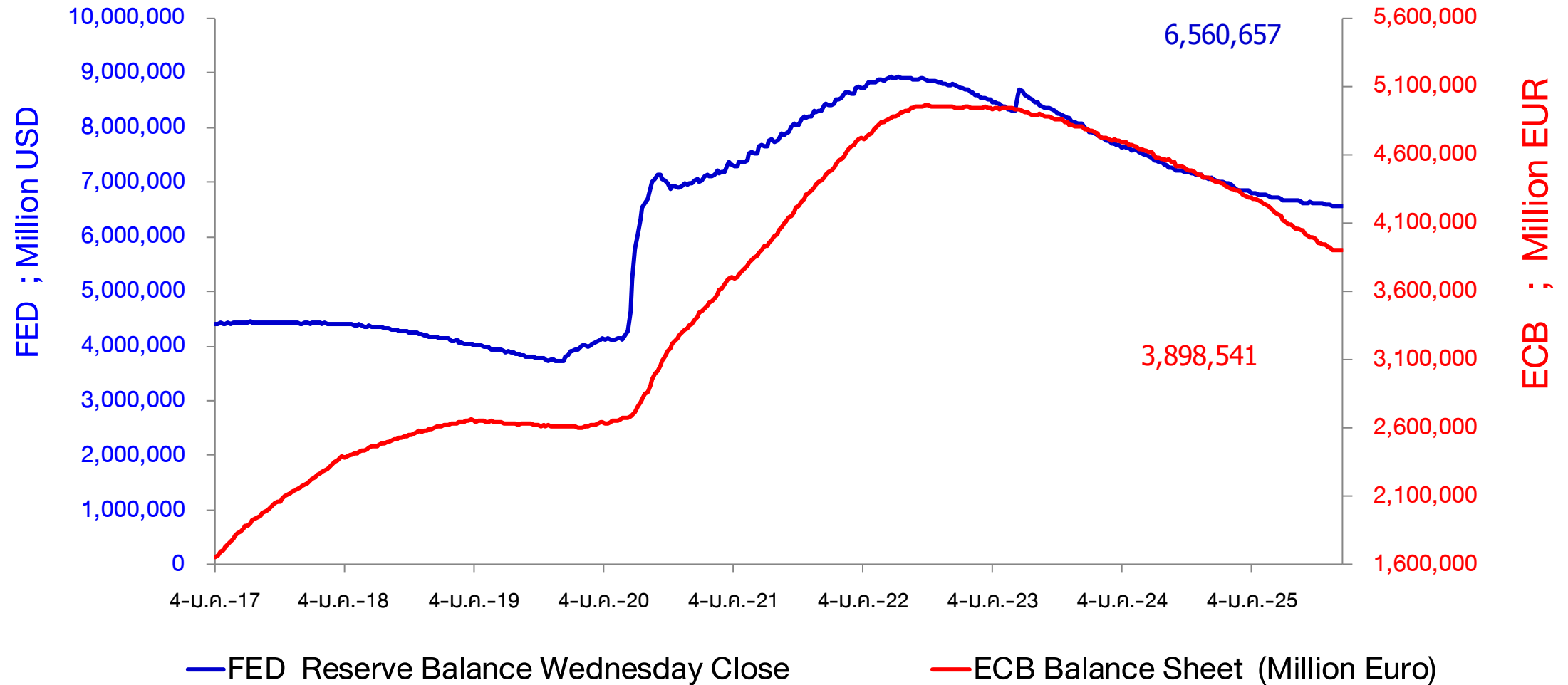
Federal Funds Rate & Thai Rate



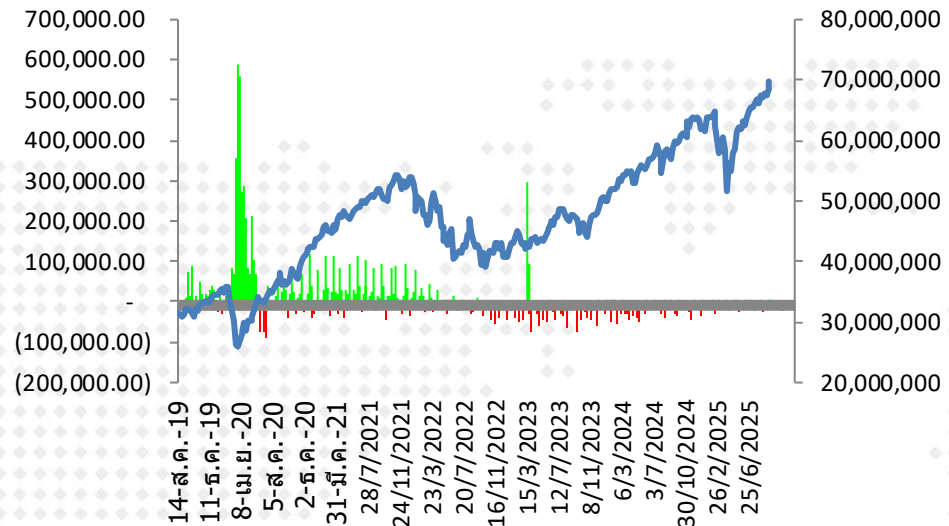
US Real GDP and S&P-500



Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)

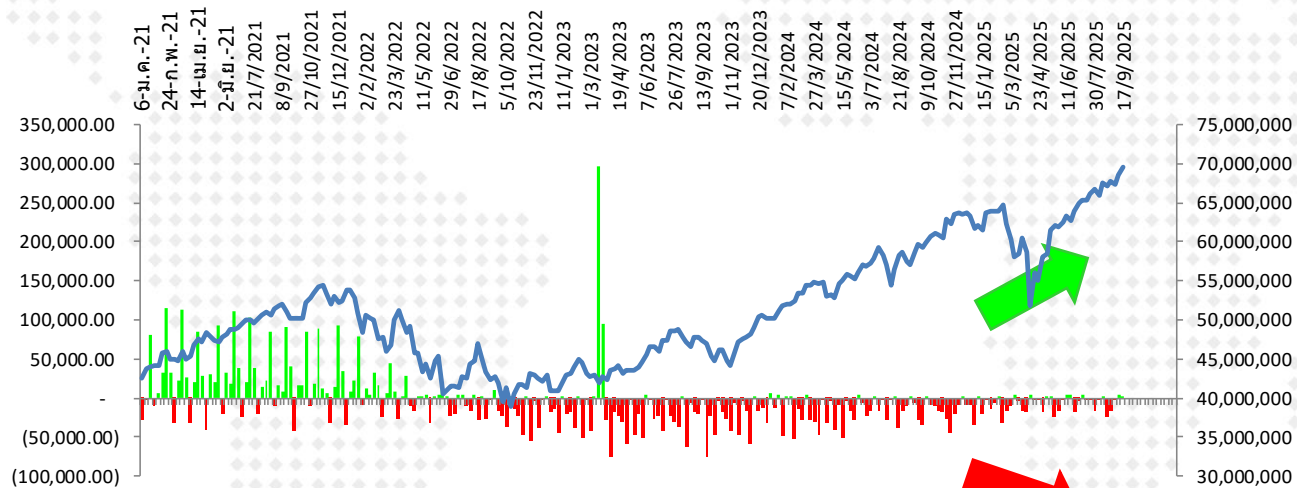


ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ Fed (QE) รายสัปดาห์



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

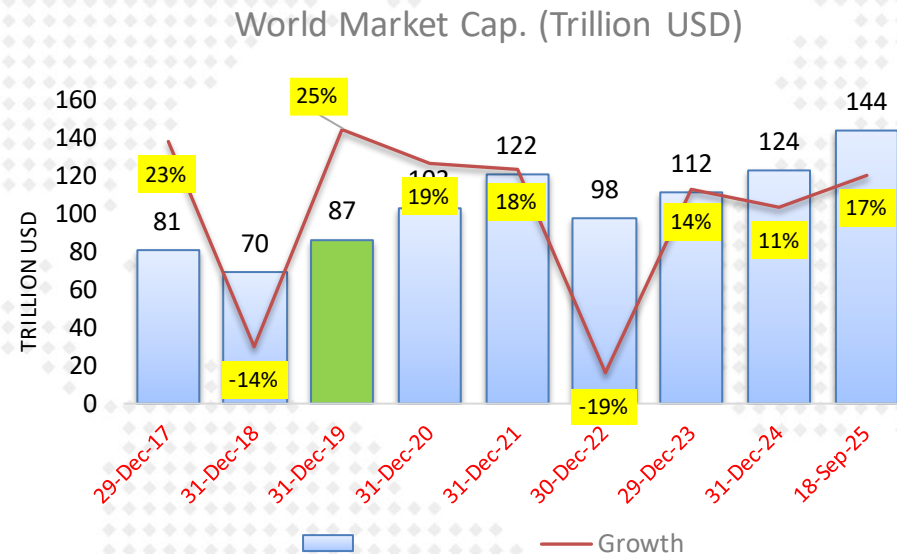


■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

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

การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



		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%
18-Sep-25	144,204,021	17%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

DAOL SEC

Market P/E (current & Forward)

20-Sep-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	1,598.23	15.24	14.78	13.89	4.07	6.56	19-Sep-25	108.2	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	6,264.49	10.67	10.17	9.23	3.35	9.37	19-Sep-25	616.1	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,302.71	13.36	13.83	13.21	4.83	7.49	19-Sep-25	309.2	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	3,445.24	16.10	12.63	10.57	1.74	6.21	19-Sep-25	272.8	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	25,578.37	21.45	19.52	16.57	2.62	4.66	19-Sep-25	1,310.5	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,292.72	14.98	14.33	13.54	3.81	6.67	19-Sep-25	89.2	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	834.86	16.65	15.39	14.46	3.55	6.01	19-Sep-25	54.2	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	82,626.23	23.86	23.17	19.93	1.30	4.19	19-Sep-25	3,597.4	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	8,051.12	19.41	14.15	11.27	3.70	5.15	19-Sep-25	569.1	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,658.62	15.99	13.87	10.80	1.32	6.25	19-Sep-25	128.1	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,004.39	18.69	14.98	13.48	2.39	5.35	19-Sep-25	267.3	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	3,820.09	18.69	14.99	13.49	2.40	5.35	19-Sep-25	254.8	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	26,545.10	12.80	12.91	11.51	2.95	7.81	19-Sep-25	2,067.9	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	46,315.27	24.42	23.12	20.51	1.60	4.09	20-Sep-25	2,023.5	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,664.36	27.73	25.16	22.03	1.18	3.61	20-Sep-25	268.9	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	22,631.48	53.92	34.41	28.17	0.61	1.85	20-Sep-25	659.6	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	7,853.59	17.02	16.81	14.34	3.19	5.87	19-Sep-25	467.3	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	23,639.41	19.50	16.82	14.74	2.51	5.13	20-Sep-25	1,407.1	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	45,045.81	20.96	21.41	21.68	1.70	4.77	19-Sep-25	2,011.8	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,202.05	15.69	15.78	14.33	3.19	6.37	19-Sep-25	139.8	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,458.42	16.79	16.24	14.88	2.92	5.96	19-Sep-25	336.5	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	554.12	16.06	15.69	14.18	3.19	6.23	19-Sep-25	35.4	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,293.85	23.96	22.14	19.71	1.63	4.17	20-Sep-25	195.2	ตลาดหุ้นโลก (MSCI)

Source : Bloomberg

ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

DAOL SEC

Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

	MSCI World		MSCI EM		MSCI APAC ex Japan		S&P-500		SET Index		NASDAQ	
	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*
5 day	0.7%	3.3%	1.6%	8.3%	1.3%	10.1%	0.8%	5.0%	0.3%	9.1%	1.5%	9.1%
1 month	3.0%	6.9%	5.8%	10.6%	6.1%	11.8%	3.0%	8.5%	5.1%	10.9%	4.0%	12.2%
3 month	10.4%	7.8%	13.5%	11.4%	13.8%	12.6%	11.2%	8.9%	19.6%	18.2%	15.1%	11.9%
6 month	17.6%	15.9%	19.2%	17.3%	20.2%	19.1%	18.9%	22.2%	13.1%	19.4%	28.8%	27.4%
9 month	17.2%	15.1%	25.2%	16.2%	25.3%	17.9%	14.1%	20.7%	-3.6%	18.9%	16.5%	26.4%
12 month	20.2%	13.7%	26.3%	15.5%	28.9%	17.2%	19.6%	18.6%	-5.9%	17.2%	28.7%	24.0%
Month to date	3.0%	6.0%	7.1%	8.4%	7.4%	9.5%	2.8%	7.7%	5.2%	9.7%	4.8%	10.8%
Quarter to date	6.9%	7.5%	10.6%	10.3%	11.3%	11.5%	7.2%	8.8%	20.1%	15.7%	10.5%	12.0%
Year to date	17.7%	15.1%	27.5%	16.4%	27.5%	18.1%	13.8%	20.7%	-3.7%	19.1%	16.9%	26.4%
2 ปี	21.9%	12.3%	20.1%	14.5%	21.8%	15.9%	23.7%	15.9%	-4.3%	14.7%	28.9%	21.1%
3 ปี	19.8%	12.9%	15.3%	14.8%	15.8%	16.5%	21.4%	16.4%	-4.0%	13.5%	26.2%	21.6%
4 ปี	9.4%	14.2%	3.9%	15.7%	4.1%	17.2%	12.3%	17.9%	-2.3%	13.0%	11.4%	23.7%
5 ปี	13.3%	13.7%	6.5%	15.6%	6.1%	17.0%	16.6%	17.2%	3.4%	13.7%	16.7%	22.8%
10 ปี	11.5%	14.6%	7.5%	15.9%	8.1%	16.4%	15.0%	18.3%	2.5%	15.0%	17.7%	22.1%

Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

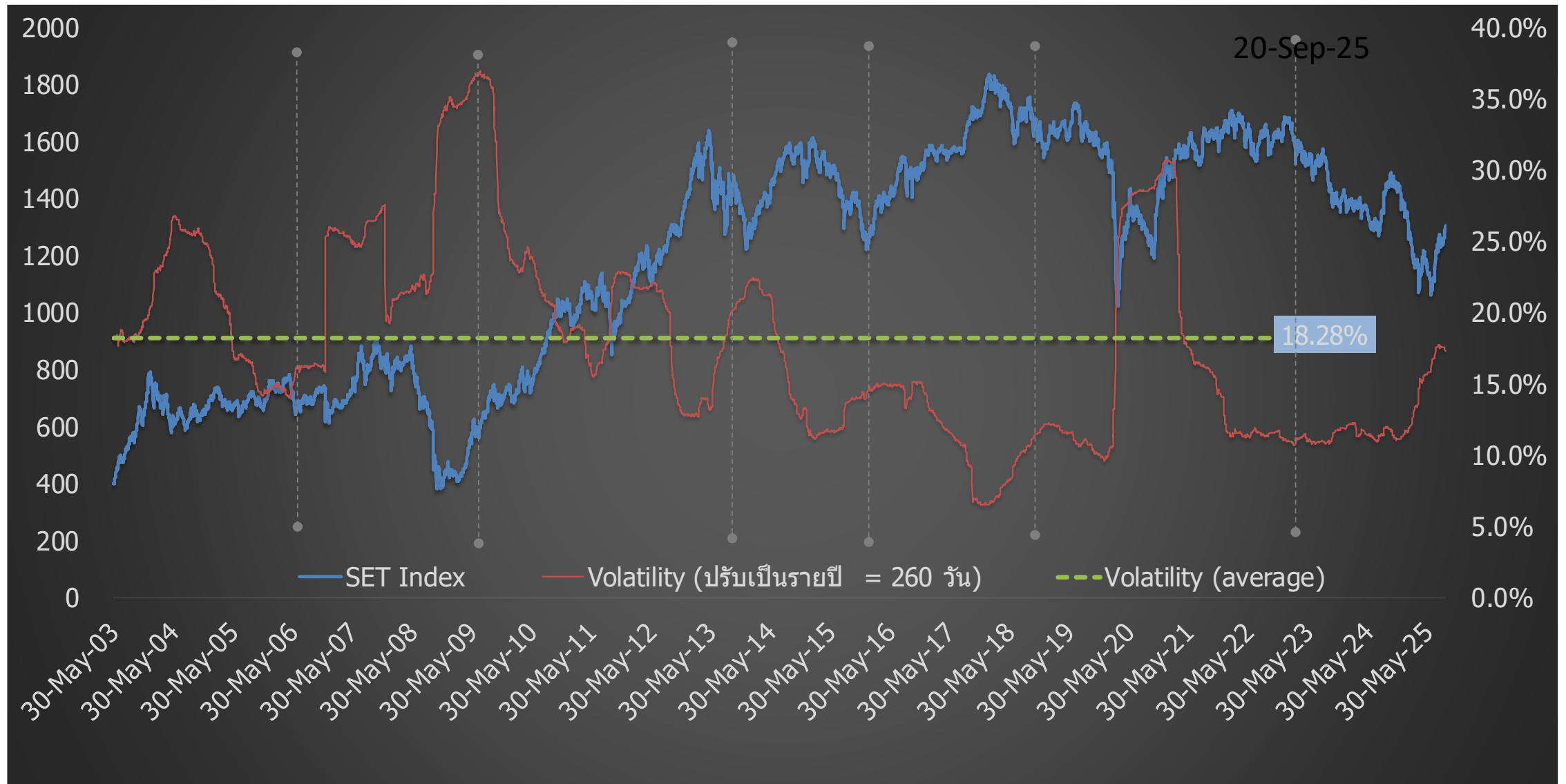
20-Sep-2025

Source : Bloomberg

SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

DAOL SEC



กำไรปี '25 : แรกกดดันต่อกำไรตลาด ยังมีให้เห็น

SET Index Target for 2025

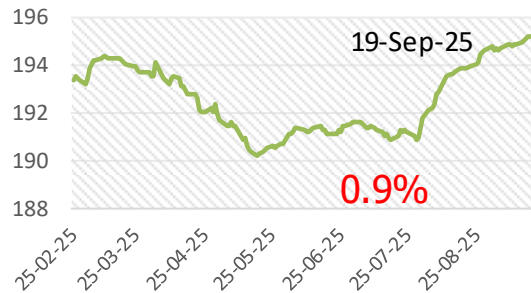
				SET TARGET			SET INDEX
11-Jun-25				Worst	Base	Best	1149
				-0.75 SD	-0.25 SD	0 SD	
	Net Profit	Net Profit Growth	EPS	15.43	16.75	17.41	Forward P/E
Year 2020	453,584	-51%	41.8				
(Exclude THAI)	594,755	-35%	54.9				
Year 2021	1,016,531	124%	89.2				12.89
Year 2022	1,001,815	-1.4%	84.0				13.67
Year 2023	929,896	-7.2%	75.8				15.15
Year 2024	900,084	-3.2%	72.8				15.8
Year 2025							
Best	1,008,094	12%	81.2				
Base	957,750	6.4%	77.2	1192	1293	1345	14.9
Worst	918,086	2%	74.0				
SET Target for Year 2025 : Average P/E = 17.41 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 16.75 (-0.25SD) ; Share = 12,408 Mil. Shares							
Year 2026	992,902	3.7%	80.2		1344		14.3
SET Target for Year 2026 : Average P/E = 17.41 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 16.75 (-0.25SD) ; Share = 12,373 Mil. Shares							
Year 2027	1,041,318	4.9%	84.2		1465		13.7
SET Profit for Year 2027 : Estimate Net Profit Growth = 4.9% (Bloomberg Survey ; 30 May 25) ; P/E=17.4x (Avg.P/E)							

Remark : Year 2021-2027 Exclude "THAI", STARK

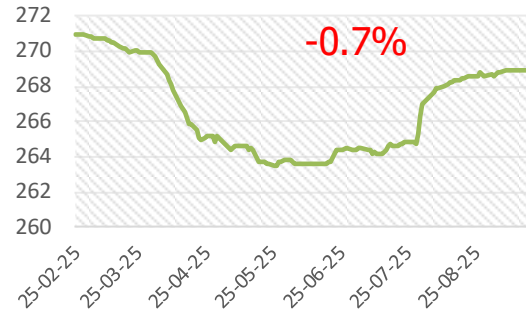
- เราปรับกำไรปี 2025 ลงจากประมาณการเดิม 12% จาก 1.09 ล้านล้านบาท มาเป็น 9.58 แสนล้านบาท และคาดการณ์กำไรจะขยายตัว 6.4% (เดิม 20.2%) โดยมีค่า Forward P/E อยู่ที่ 14.9x (1149 จุด)
- EPS ปี 2025 ปรับลดจาก 87.1 เป็น 77.2 บาท ดัชนีฯ สิ้นปี คาดจบที่ 1293 จากครั้งก่อน คาดไว้ที่ 1398 จุด
- ปี 2026 คาดกำไรจะขยายตัว 3.7% (เดิม 24%) อยู่ที่ 9.94 แสนล้านบาท ; EPS 80.2 บาท/หุ้น ค่า Forward P/E อยู่ที่ 14.3x (1449 จุด)
- เป้าหมายดัชนีฯ ปี 2026 ที่ 1344 จุด โดยใช้ P/E ที่ (16.75x)
- ความเสี่ยงที่จะทำให้ ดัชนีฯ ปี 2025 ไปไม่ถึงเป้าหมาย คือ ความกังวลมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ความไม่แน่นอนเศรษฐกิจไทย และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน

การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

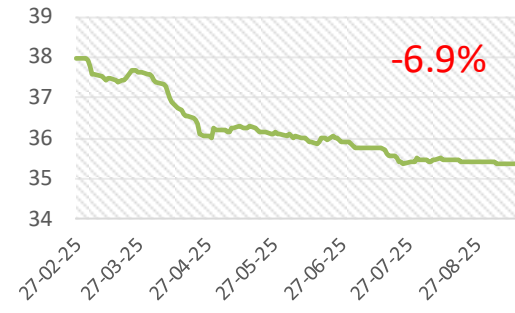
MSCI WORLD



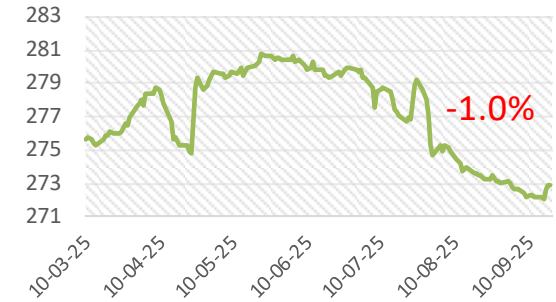
US (s&p-500)



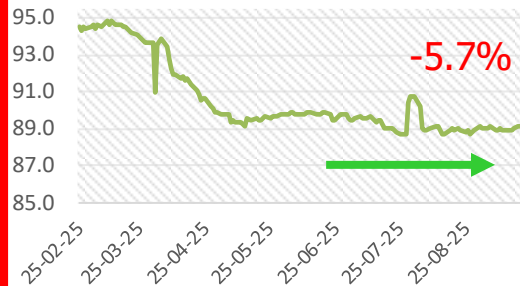
STXE 600 (EUR) Pr



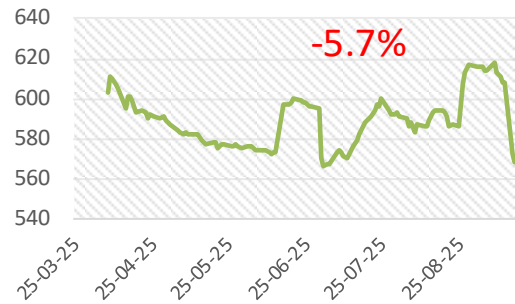
South Korea



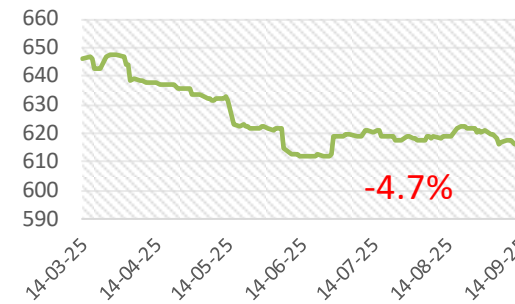
Thailand



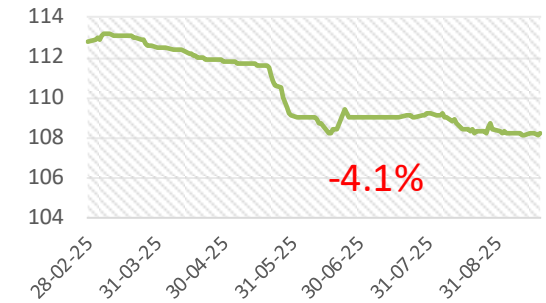
Indonesia



Philippine

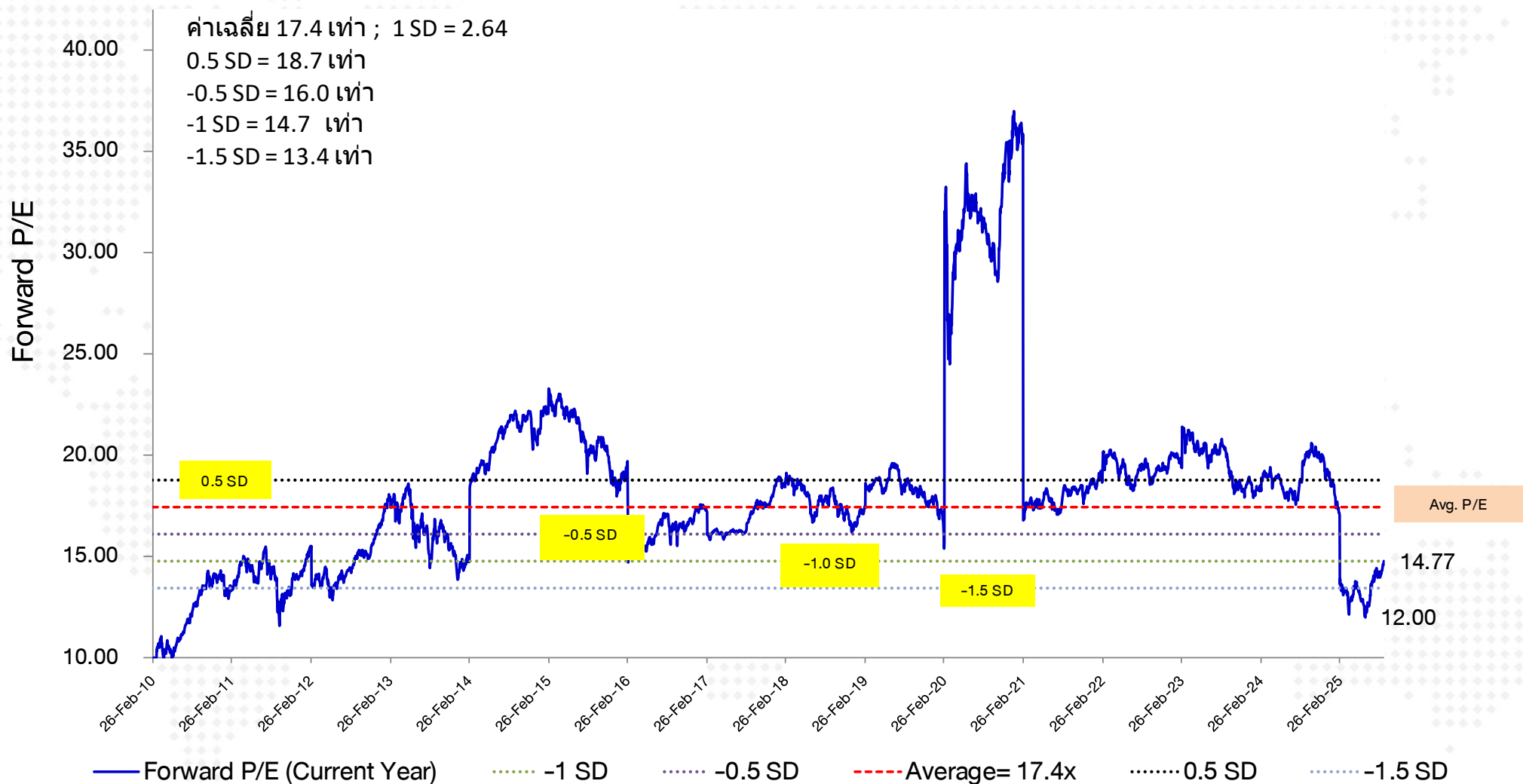


Malaysia



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

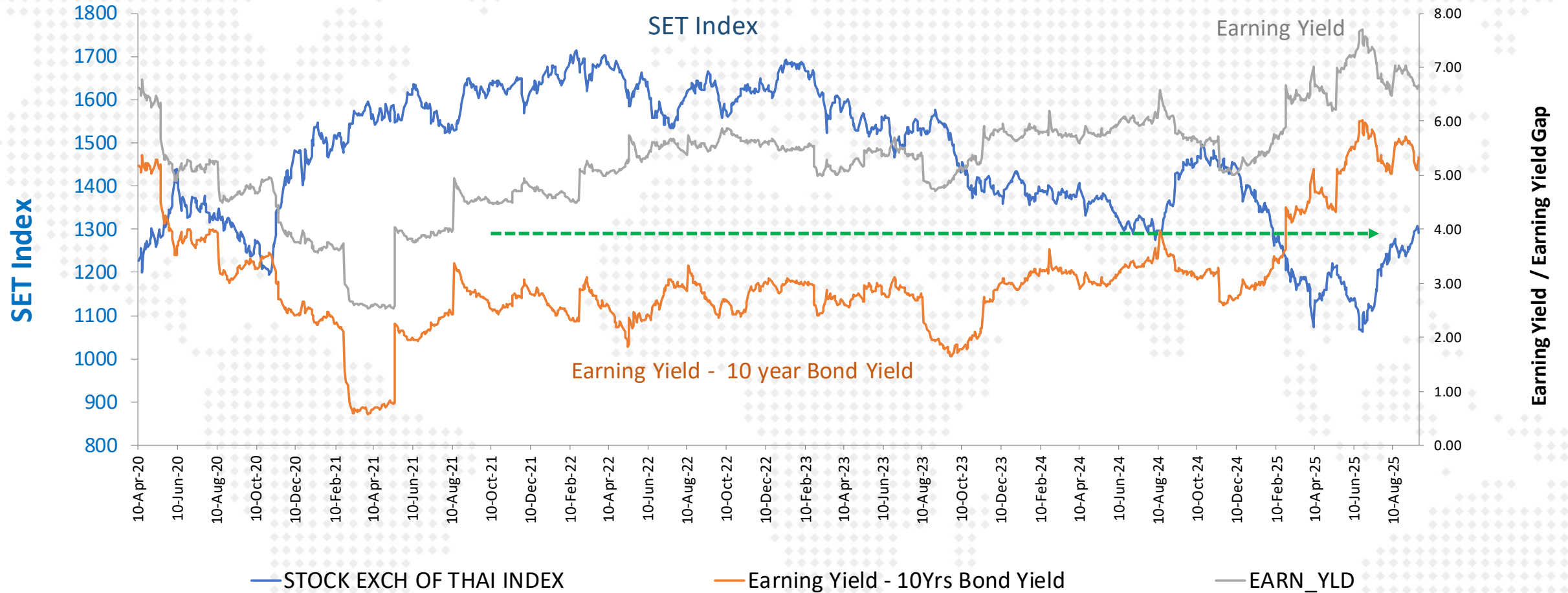
21-Sep-25



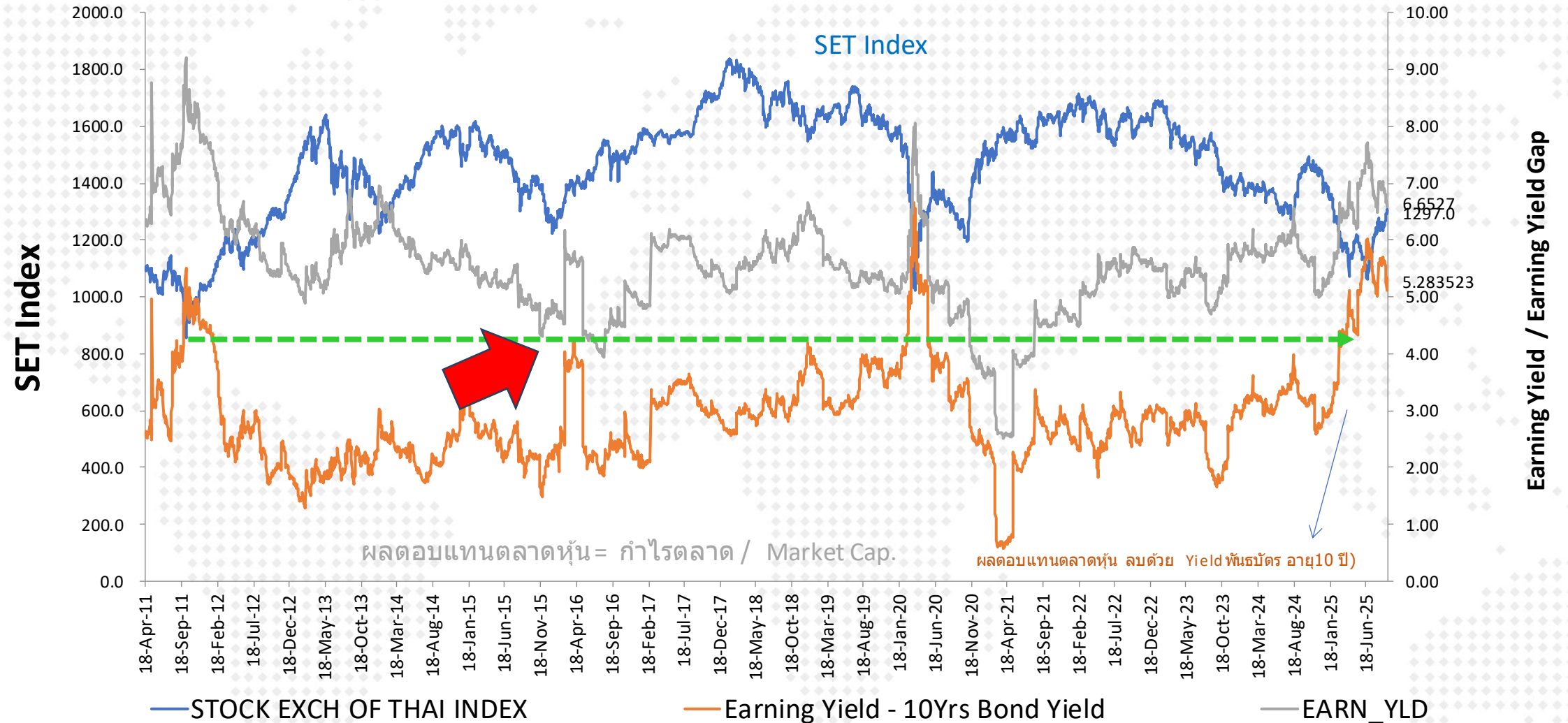
By Strategy Research

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

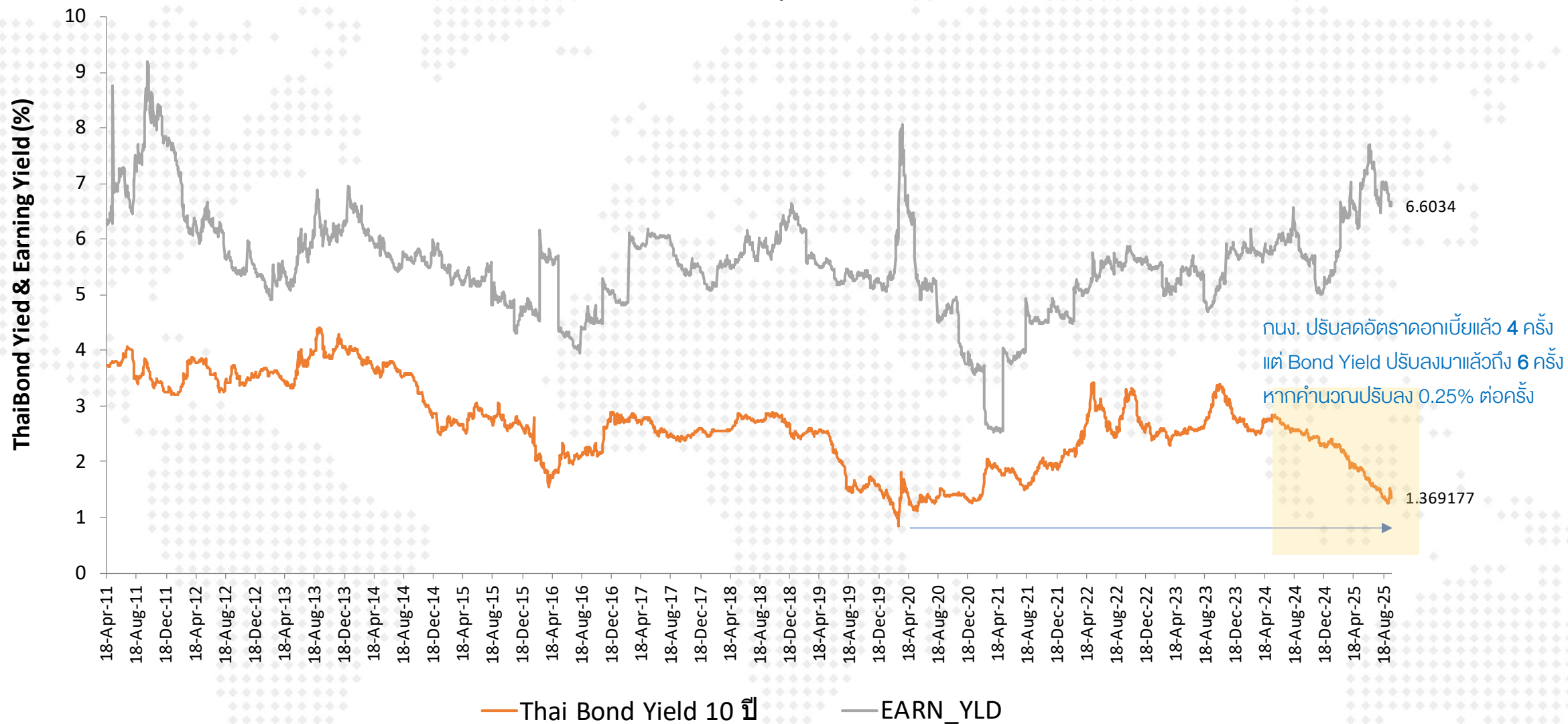
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

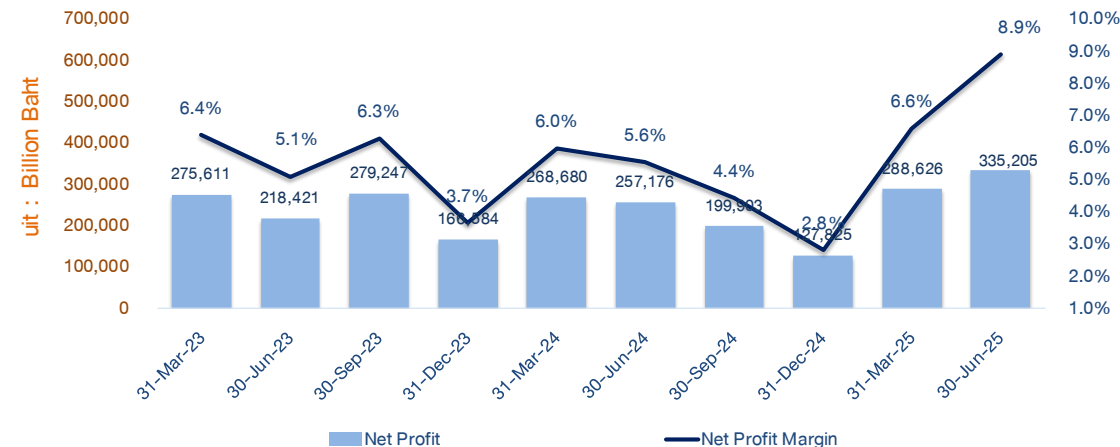


ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

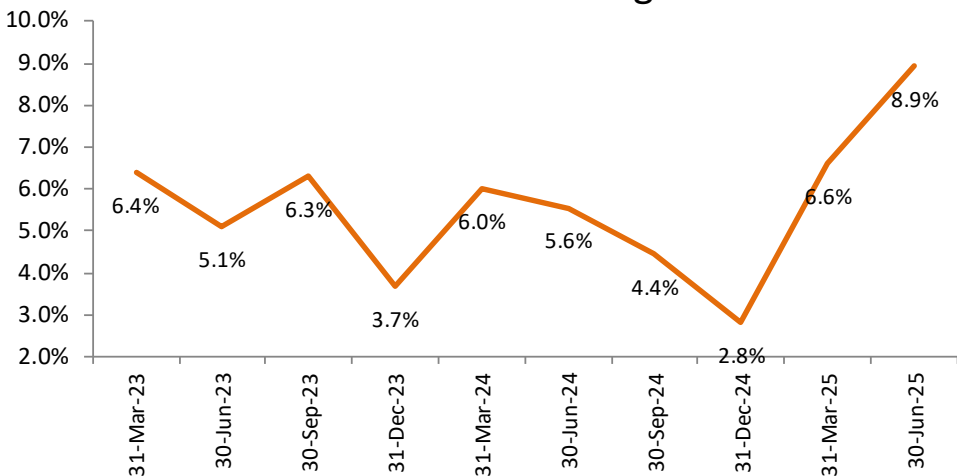


SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

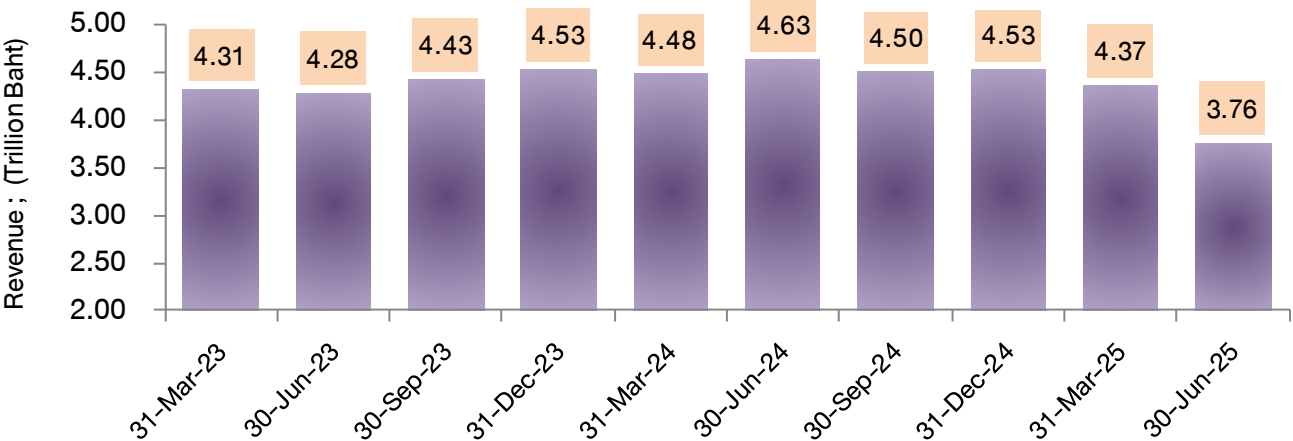


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

4-Sep-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

