

DAOL Weekly Strategy

25-29 May 2026

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

โดย : มงคล พ่วงเกตรา (ต่อ 5450), พรรณนภา เหมะสุรัตน์ (ต่อ 5451)

CALENDAR

Date	Impact	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
22-May		May	U. of Mich. Sentiment	May F	48.3	48.2
25-May	*	May	Car Sales	Apr	--	59,865
25-May	*	May	Customs Exports YoY	Apr	0.2013	18.70%
27-May		May	Industrial Profits YoY	Apr	--	15.80%
28-May		May	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Apr	0.40%	0.75%
28-May		May	Consumer Confidence	May F	-- -	19
28-May	*	May	PCE Price Index MoM	Apr	0.48%	0.70%
28-May	*	May	PCE Price Index YoY	Apr	3.88%	3.50%
28-May	*	May	Core PCE Price Index MoM	Apr	0.32%	0.30%
28-May	*	May	Core PCE Price Index YoY	Apr	3.34%	3.20%
28-May	*	May	Initial Jobless Claims	46165	--	209k
28-May	*	May	GDP Annualized QoQ	1Q S	2.03%	2.00%
28-May	*	May	New Home Sales MoM	Apr	--	7.40%
29-May		May	Building Permits MoM	Apr F	--	5.80%
29-May	*	May	BoP Current Account Balance	Apr	--	\$600m
29-May		May	BoP Overall Balance	Apr	--	-\$1188m
29-May		May	Advance Goods Trade Balance	Apr	-\$87.40b	-\$87.9b

- **ประเด็นทิศทางการอัตราดอกเบี้ย:** หาก Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยระดับสูงนานกว่าคาด (Higher for Longer) หรือมีความเสี่ยงในการปรับขึ้นดอกเบี้ย จะเป็นปัจจัย **(+)** เชิงบวกต่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (**Bank**) เช่น KBANK, BBL, SCB จากส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ที่ดีขึ้น แต่จะเป็น **(-)** ปัจจัยกดดันต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (**Property**), **REIT** และ **Tech** จากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและยอดขายที่อาจชะลอตัว
- **ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (สงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน):** หากการเจรจาหยุดยิงหรือกลับมาตั้งเครียด จะหนุนให้ราคาน้ำมันและ Spread ปีโตรเคมีปรับตัวสูงขึ้น เป็น **(+)** บวกต่อกลุ่มพลังงานและโรงกลั่น แต่ต้นทุนพลังงานที่สูงจะไปกดดันต้นทุนภาคการผลิต เป็น **(-)** ลบต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า, ท่องเที่ยว, โรงแรม, และค้าปลีก
- **ค่าเงินบาท (THB):** แนวโน้มเงินบาทที่แกว่งตัวในโซนอ่อนค่าระดับ 32.6-32.7 บาท/ดอลลาร์ จะเป็น **(+)** ปัจจัยบวกต่อกลุ่มส่งออก (อาหาร, อิเล็กทรอนิกส์) เช่น HANA, DELTA และส่งผลดีต่อรายได้เมื่อแปลงกลับเป็นรูปเงินบาท

- S&P 500 ทำสถิติใหม่: ดัชนี S&P 500 ปิดบวก 0.4% ทำสถิติปรับตัวขึ้นติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 8 ซึ่งเป็นสถิติที่ยาวนานที่สุดนับตั้งแต่ปี 2023 ขณะที่ Nasdaq 100 บวก 0.2% และดัชนีความกลัว (VIX) ทรงตัวใกล้ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ต้นเดือนกุมภาพันธ์
- AI ยังเป็นเดอะแบก: นักลงทุนยังคงเดินหน้าเข้าซื้อหุ้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก AI โดยไม่สนใจความกังวลเรื่องเงินเฟ้อจากราคาพลังงานที่อาจปะทุขึ้นใหม่ ตะกร้าหุ้นที่เชื่อมโยงกับนิเวศของ Anthropic พุ่งขึ้นกว่า 50% นับตั้งแต่ต้นเดือนมีนาคม
- กังวลเงินเฟ้อ-โอกาสขึ้นดอกเบี้ย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (U. of Michigan) เดือนพฤษภาคมร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และคาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาวแย่งลงจากผลกระทบสงครามอิหร่าน ขณะที่ Christopher Waller ผู้ว่าการ Fed ส่งสัญญาณว่ามีโอกาสที่การขยับดอกเบี้ยครั้งหน้าจะเป็นการ "ปรับขึ้น" ทำให้ตลาดเริ่มกำหนดราคา (Price-in) การขึ้นดอกเบี้ยภายในเดือนธันวาคมนี้

ความเคลื่อนไหวบริษัทจดทะเบียน (Corporate Highlights):

- Uber เล็งสู้ Delivery Hero: Uber กำลังศึกษาทางเลือกในการเข้าครอบครองกิจการ Delivery Hero เพื่อเสริมความแข็งแกร่งในการแข่งขันกับ DoorDash นอกสหรัฐฯ
- อัปเดตหุ้นรายตัว: Alcoa บวกรับคำแนะนำซื้อจาก UBS หลังราคาอะลูมิเนียมพุ่ง Workday กระโดดรับงบ Q1 สดใส ขณะที่ Ford เดินหน้าบวกต่อเนื่องรับกระแส AI หลังหันมาโฟกัสด้านระบบกักเก็บพลังงาน

คาดการณ์ทิศทางตลาดหุ้นไทย (Market Direction)

- คาดดัชนีมีความผันผวน แต่มีโอกาสเดินทางขึ้นต่อจากแรงหนุนปัจจัยภายนอก
- ตลาดตอบรับความหวังการเจรจาสันติภาพสหรัฐฯ-อิหร่าน
- รอดูความชัดเจนตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ของสหรัฐฯ ช่วงปลายสัปดาห์



ประเมินกรอบดัชนีสัปดาห์นี้: 1,520 - 1,550 จุด

ปัจจัยขับเคลื่อนดัชนีและกระแสเงินทุน (SET Impact & Fund Flow)

Main Insights

- เริ่มมีแรงซื้อกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) หลังปัจจัยในประเทศมีความชัดเจน
- กระแสเงินทุนต่างชาติ (Fund Flow) ส่งสัญญาณเชิงบวก พลิกกลับมาซื้อสุทธิ
- ตลาดตราสารหนี้ได้รับความสนใจจากนักลงทุนต่างชาติ

SET Impact	Gain	Loss	Net	Volume	Value
SET	1,500.00	2,100.00	600.00	100,000	10,000.00
SET50	1,500.00	2,100.00	600.00	100,000	10,000.00
SET100	1,500.00	2,100.00	600.00	100,000	10,000.00
SET200	1,500.00	2,100.00	600.00	100,000	10,000.00
SET300	1,500.00	2,100.00	600.00	100,000	10,000.00
SET400	1,500.00	2,100.00	600.00	100,000	10,000.00
SET500	1,500.00	2,100.00	600.00	100,000	10,000.00
SET600	1,500.00	2,100.00	600.00	100,000	10,000.00
SET700	1,500.00	2,100.00	600.00	100,000	10,000.00
SET800	1,500.00	2,100.00	600.00	100,000	10,000.00
SET900	1,500.00	2,100.00	600.00	100,000	10,000.00
SET1000	1,500.00	2,100.00	600.00	100,000	10,000.00

Foreign Net Buy	Gain	Loss	Net	Volume	Value
Foreign Net Buy	1,375.00	0.00	1,375.00	100,000	10,000.00
Foreign Net Buy (Bond)	1,375.00	0.00	1,375.00	100,000	10,000.00
Foreign Net Buy (Equity)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Foreign Net Buy (Total)	1,375.00	0.00	1,375.00	100,000	10,000.00



Supporting Data

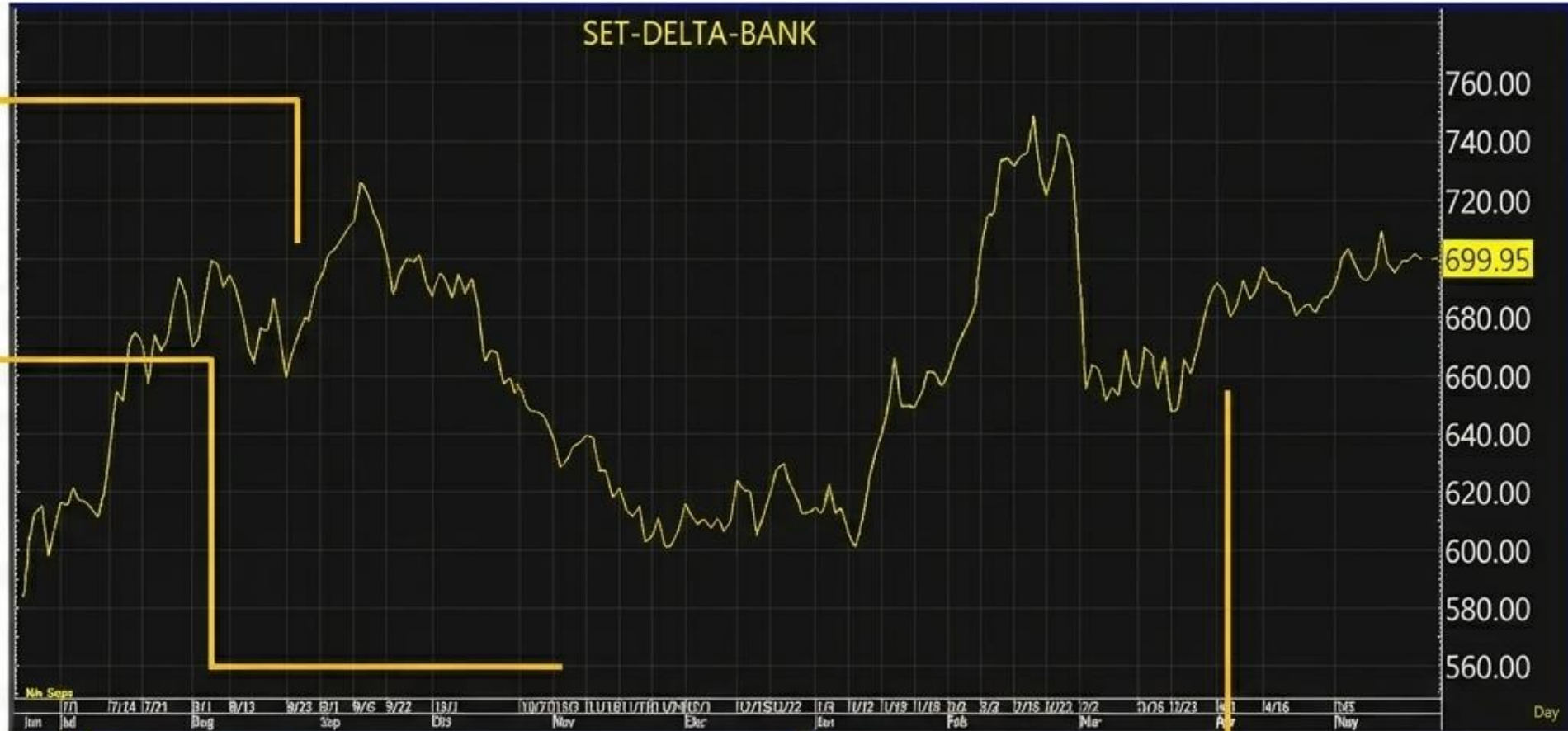
Foreign Net Buy (SET+MAI):
+548.50 ล้านบาท

Foreign Net Buy (Bond):
+1,375 ล้านบาท

Yield พันธบัตรอายุ 5 ปี
ปิดที่ **1.77%**

วิเคราะห์กลุ่มนำตลาด (SET-DELTA-BANK)

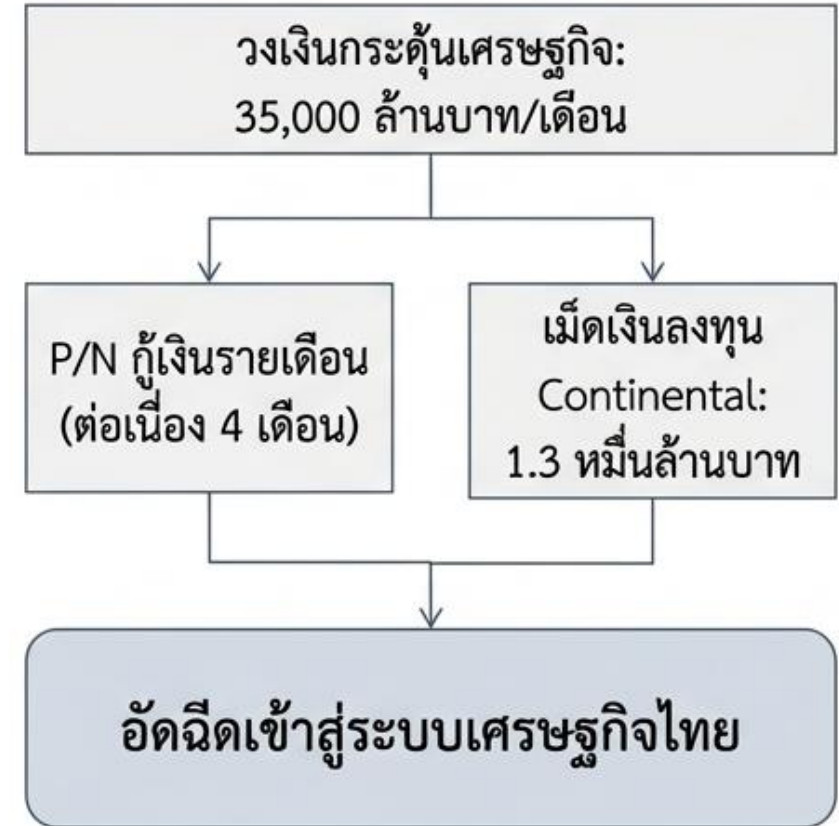
- วิเคราะห์ความสัมพันธ์และการเคลื่อนไหวของหุ้นกลุ่มหลักที่ขึ้นนำตลาด
- หุ้นกลุ่มธนาคารได้รับความสนใจจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยและกระแสเงินทุน
- DELTA และกลุ่มอเล็กทรอนิกส์ยังคงมีอิทธิพลต่อความผันผวนของดัชนีโดยรวม



มูลค่าซื้อขาย BIG LOT สูงสุด:
KBANK 315 ล้านบาท (ราคาเฉลี่ย 196.64 บาท)

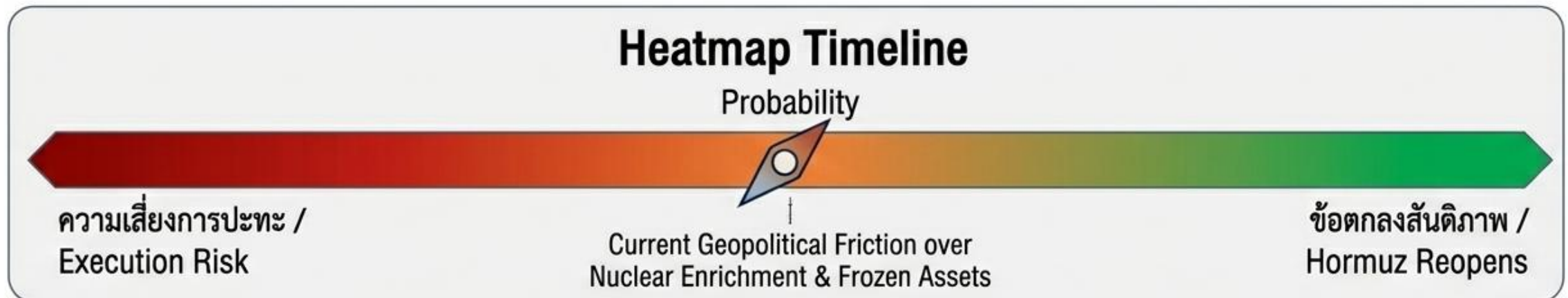
ปัจจัยสำคัญในประเทศ (Domestic Factors)

- **มาตรการ 'ไทยช่วยไทยพลัส':** รัฐเตรียมออก P/N กู้เงินรายเดือนต่อเนื่อง 4 เดือน เพื่ออัดฉีดเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ
- **ความเชื่อมั่น FDI:** กลุ่ม Continental ทุ่มงบลลงทุนเฟส 2 เปิดสายการผลิตยางเรเดียลในระยอง
- **Corporate Action:** BANPU-BPP นัดประชุมผู้ถือหุ้น 21 ก.ค. เพื่อพิจารณาตั้งบริษัทใหม่ (SP 17 ก.ค. - 3 ส.ค. 69)
- **การตรวจสอบพลังงาน:** ธพ. และ DSI ตรวจสอบขบวนการกักตุนน้ำมันหลังพบไบโชนส์ไม่ถูกต้อง



สถานการณ์ตะวันออกกลาง (Geopolitics & Execution Risk)

- **ความหวังข้อตกลง:** ทรัมป์ระบุงการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่านบรรลุผลส่วนใหญ่แล้ว ปูทางเปิดช่องแคบฮอร์มุส
- **Execution Risk (จุดติดขัด):** การจัดการยูเรเนียมเสริมสมรรถนะและการปลดแช่แข็งสินทรัพย์ของอิหร่านยังไม่ได้ข้อสรุป
- **ความขัดแย้งเชิงนโยบาย:** เนทันยาฮูแสดงความผิดหวังต่อการชะลอการโจมตีของสหรัฐฯ และกดดันให้ใช้มาตรการทางทหาร
- ความขัดแย้งทำให้ราคาน้ำมันพุ่ง 45% นับตั้งแต่เริ่มสงคราม



สำนักข่าวอินโฟเควสท์ (22 พ.ค. 69)--สำนักข่าวอัล อาราเบีย รายงานโดยอ้างแหล่งข่าวระบุว่า ร่างข้อตกลงสันติภาพระหว่างสหรัฐและอิหร่านจะประกอบด้วย 9 ข้อ ได้แก่:-

- 1) การหยุดยิงโดยทันทีอย่างครอบคลุมและไม่มีเงื่อนไขในทุกแนวรบ
- 2) การรับประกันว่าจะไม่มีการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานทางทหาร พลเรือน หรือเศรษฐกิจ
- 3) การยุติปฏิบัติการทางทหาร และการทำสงครามสื่อ
- 4) การเคารพอธิปไตยและบูรณภาพแห่งดินแดน รวมทั้งการไม่แทรกแซงกิจการภายใน
- 5) เสรีภาพในการเดินเรือในอ่าวเปอร์เซีย ช่องแคบฮอร์มุซ และอ่าวโอมาน
- 6) การจัดตั้งกลไกติดตามและแก้ไขความขัดแย้งร่วมกัน
- 7) กำหนดให้มีการเริ่มการเจรจาเกี่ยวกับประเด็นที่ยังค้างอยู่ภายใน 7 วัน
- 8) การทยอยยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐเพื่อแลกกับการปฏิบัติตามเงื่อนไขของอิหร่าน
- 9) การยึดมั่นต่อกฎหมายระหว่างประเทศ และกฎบัตรสหประชาชาติ

รายงานระบุว่า ข้อตกลงเบื้องต้นจะมีผลบังคับใช้ทันที หลังทั้งสองฝ่ายประกาศอย่างเป็นทางการ แหล่งข่าวจากปากีสถานกล่าวว่า การหารือเกี่ยวกับข้อตกลงที่อาจเกิดขึ้นยังคงเต็มไปด้วย "ความหวังอย่างระมัดระวัง" รายงานระบุเพิ่มเติมว่า การลดช่องว่างระหว่างทั้งสองฝ่ายเป็นเรื่องยาก เพราะต่างก็มีข้อเรียกร้องสูง โดยประเด็นยูเรเนียมเสริมสมรรถนะของอิหร่านยังคงเป็นจุดขัดแย้งหลัก ข้อตกลงดังกล่าวจะเป็นเอกสารเพียงหน้าเดียว และมีแนวโน้มจะใช้ชื่อว่า "ปฏิญญาอิสลามาบัด"

รายงานระบุว่า นายโมฮัมหมัด บาเกอร์ กาลิบาฟ ประธานรัฐสภาอิหร่าน ได้รับการแต่งตั้งอีกครั้งให้เป็นหัวหน้าคณะเจรจาฝ่ายอิหร่าน ขณะเดียวกัน สำนักข่าว IRNA ของทางการอิหร่าน อ้างแหล่งข่าวทางการทูตในกรุงอิสลามาบัดว่า จอมพลเชย์ยัด อาซิม มุนีร์ ผู้บัญชาการทหารบกปากีสถาน กำลังเดินทางไปยังกรุงเตหะราน เพื่อหารือกับเจ้าหน้าที่อิหร่าน นอกจากนี้ มีรายงานว่า คณะผู้แทนเจรจาของกาตาร์ได้เดินทางไปยังอิหร่านในวันนี้เช่นกัน เพื่อพยายามผลักดันข้อตกลงสันติภาพระหว่างสหรัฐและอิหร่าน

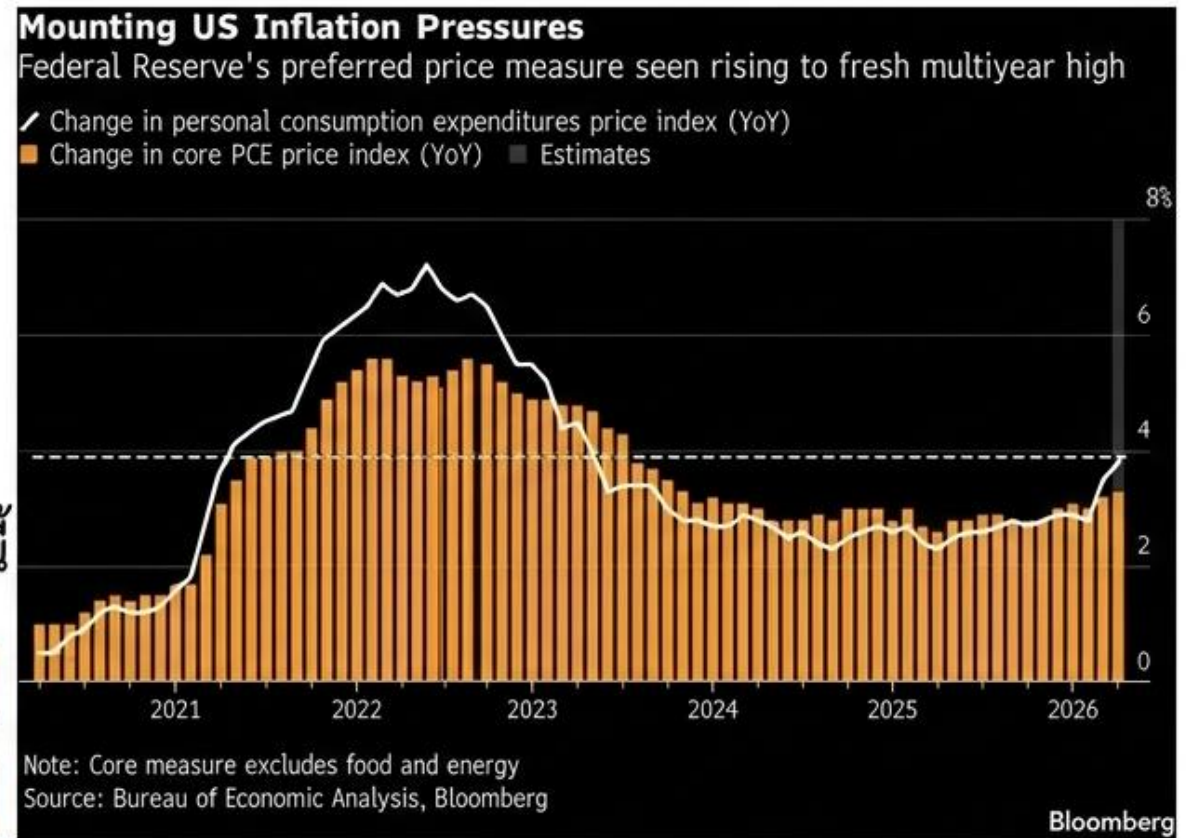
ทิศทางนโยบายการเงินสหรัฐฯ และเงินเฟ้อสงคราม

More War-Driven Inflation Seen in Fed's Favored Gauge: Eco Week

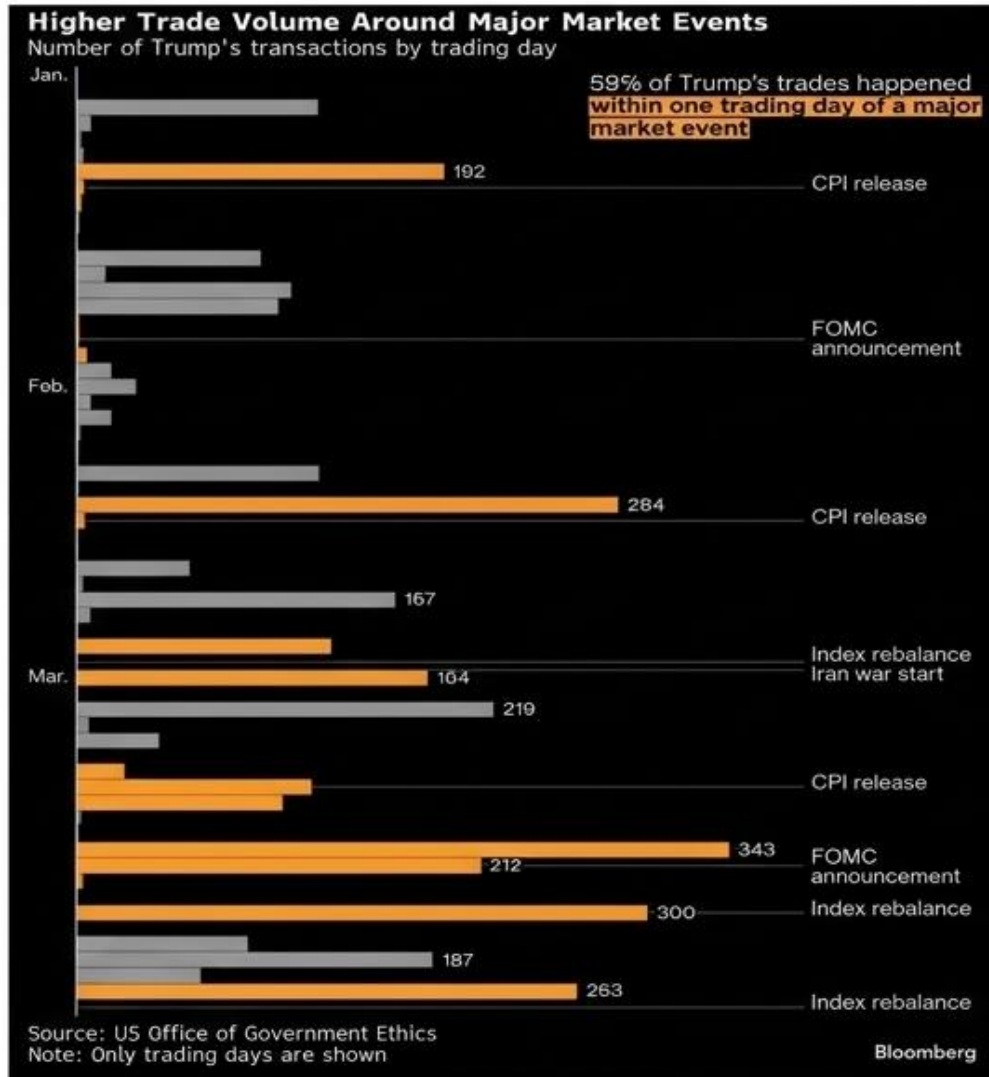
- **War-Driven Inflation:** ดัชนี PCE ของสหรัฐฯ มีแนวโน้มพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็วจากวิกฤตพลังงาน
- **มุมมอง Fed (Hawkish):** Christopher Waller ส่งสัญญาณพร้อมสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- **ตลาดประเมินโอกาสที่ Fed (ภายใต้ประธานคนใหม่ Kevin Warsh) จะต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยภายในปีนี้**

คาดการณ์ PCE (เม.ย.): **+3.8%** (พุ่งสูงสุดนับตั้งแต่ปลายปี 2021)

Consumer Expectation (5-10 ปี): พุ่งสู่ระดับ **3.9%**



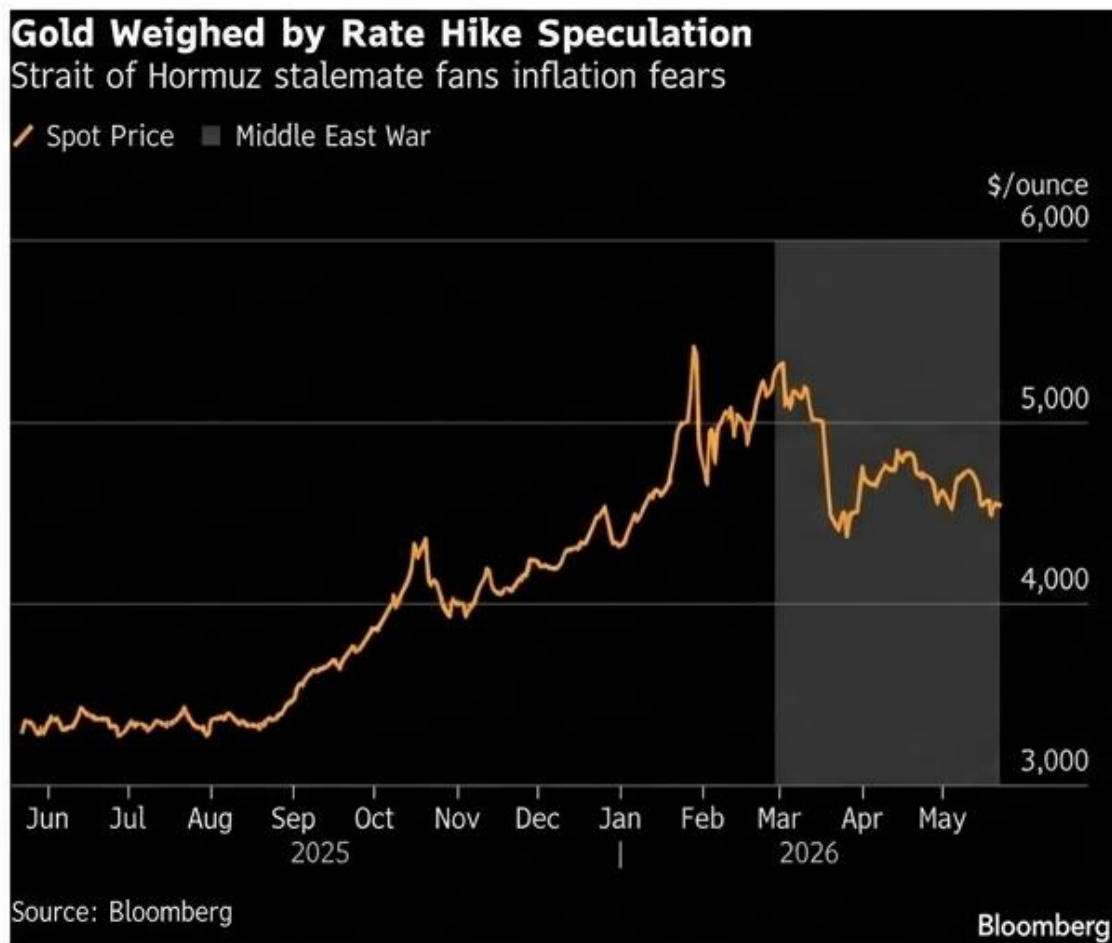
Trump's 3,711 Trades Point to Multiple Stock-Market Strategies



- การทำธุรกรรม 3,711 รายการ สะท้อนกลยุทธ์การลงทุนผ่านระบบอัตโนมัติ (Automated, model-based) และ **Direct Indexing**
- กลยุทธ์ **Tax-loss harvesting**: การขายหุ้นที่ขาดทุนเพื่อลดหย่อนภาษีอย่างเป็นระบบ
- ปริมาณธุรกรรมกระจุกตัวในช่วงก่อนและหลังการประกาศข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจหรือดัชนี Rebalance

59% ของธุรกรรมเกิดขึ้นภายใน 1 วันของเหตุการณ์สำคัญ (Major Market Event)

ทิศทางราคาทองคำ (Gold Dynamics)



- **แรงกดดันจาก Fed:** ราคาทองคำปรับตัวลงจากการคาดการณ์ว่า Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ย
- การถือครองทองคำมีความน่าสนใจลดลงเมื่อผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) และเงินดอลลาร์ปรับตัวสูงขึ้น
- Safe-haven demand ลดลงบางส่วนจากความหวังข้อตกลงสันติภาพ

- Spot Gold ปรับฐานลงสู่ระดับ \$4,508/oz
- **ราคาทองคำลดลงแล้วประมาณ 15%** นับตั้งแต่ความขัดแย้งเริ่มขึ้น

ข่าวสำคัญที่มีผลต่อตลาด (Key Market News)

ปัจจัยบวก (Positive News)

- **M&A Technology:** Uber Technologies เสนอซื้อกิจการ Delivery Hero ด้วยมูลค่าสูงถึง €10bn
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก:** ดัชนีรับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Tech และ Quantum Computing รับข่าวเงินอุดหนุนรัฐบาล
 - เงินอุดหนุนรัฐบาลสหรัฐฯ สำหรับ Quantum Computing: 2,000 ล้านดอลลาร์
 - Rigetti +42.2%, Dell +22%

ปัจจัยลบ (Negative News)

- **US Chips & AI Control:** ไต้หวันและสหรัฐฯ ปรามปรามการลักลอบขนส่งชิป AI ข้ามพรมแดนไปยังจีน
- **วิกฤตสาธารณสุข:** WHO เตือนภัยระดับสูงหลังผู้ติดเชื้อ Ebola ในคองโกเพิ่มขึ้น 3 เท่า

ทิศทางตลาดอัตราแลกเปลี่ยน (FX Dynamics)

- **ความผันผวนของค่าเงินเยน:** อ่อนค่าต่อเนื่อง ทำให้ตลาดจับตาความเสี่ยงที่ทางการญี่ปุ่นจะเข้าแทรกแซง (Intervention Risk) ในช่วงที่สภาพคล่องเบาบาง
- **ดอลลาร์สหรัฐฯ:** แกว่งตัวทรงตัว (Stalls) หลังตลาดประเมินความเสี่ยงสงครามเทียบกับแนวโน้มดอกเบี้ย
- **เงินบาทไทย:** แกว่งตัวในกรอบแคบเพื่อรอปัจจัยใหม่



ตารางตัวเลขเศรษฐกิจและเหตุการณ์สำคัญ (25-27 พ.ค. 69)

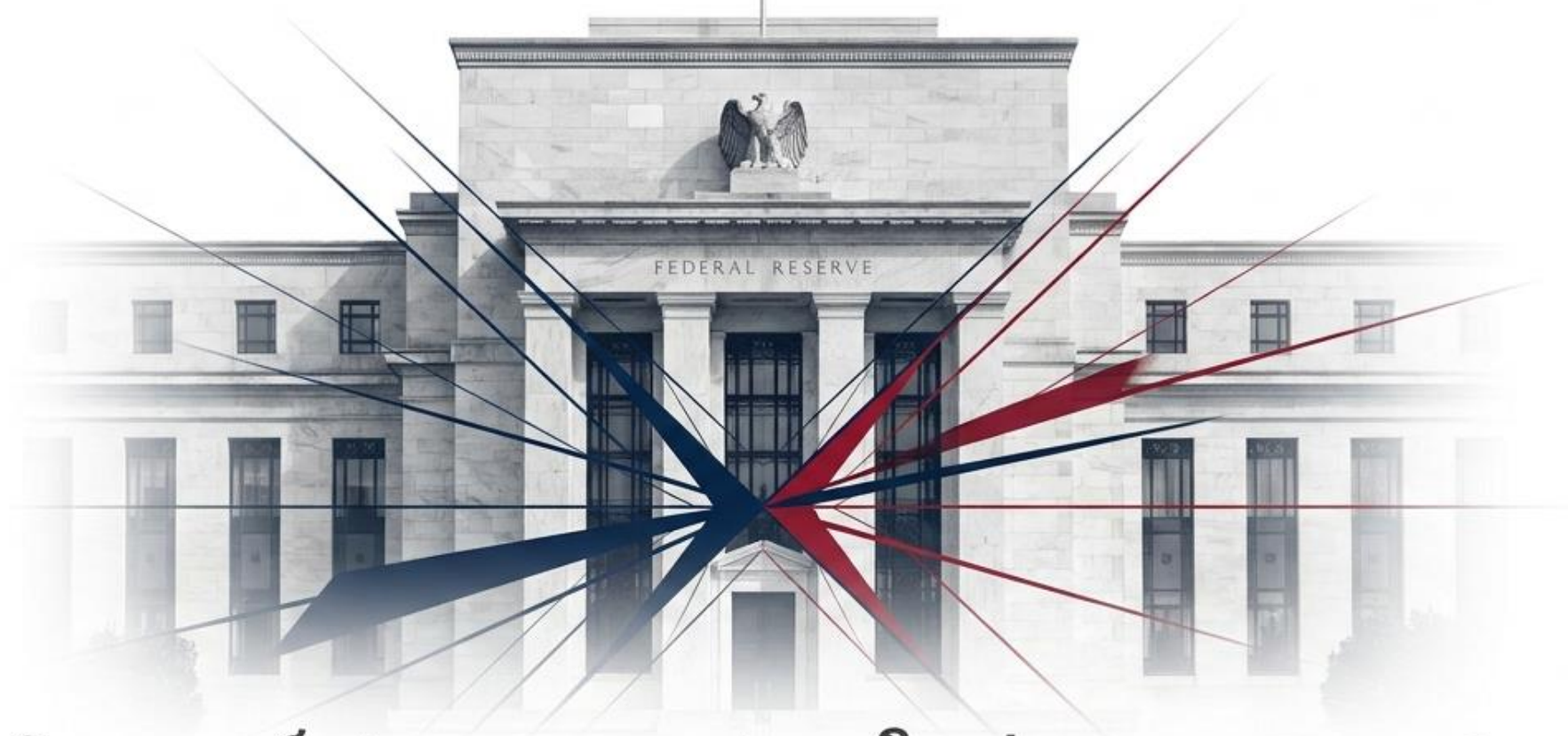
- ตารางนำเสนอข้อมูลที่มีผลต่อความผันผวนของตลาดช่วงต้นสัปดาห์
- ติดตามตัวเลขการส่งออกและยอดขายรถยนต์ของไทย
- วันที่ 25 พ.ค. เป็นวันหยุดตลาดสหรัฐฯ (Memorial Day)

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
25/5/2026	TH	Car Sales	Apr	--	59,865
25/5/2026	TH	Customs Exports YoY	Apr	20.13%	18.70%
25/5/2026	TH	'ไทยช่วยไทยพลัส' ลงทะเบียน 25-29 พ.ค. 69	--	--	--
27/5/2026	CN	Industrial Profits YoY	Apr	--	15.80%

ตารางตัวเลขเศรษฐกิจและเหตุการณ์สำคัญ (28-29 พ.ค. 69)

- ปลายสัปดาห์เป็นช่วงตัดสินทิศทางตลาดโลกจากรายงาน PCE สหรัฐฯ
- จับตารายงานเศรษฐกิจไทยและดุลการค้าของสหรัฐฯ
- MSCI Rebalance จะส่งผลต่อความผันผวนของหุ้นช่วงท้ายตลาดในวันศุกร์

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
28/5/2026	US	PCE Price Index YoY	Apr	3.88%	3.50%
28/5/2026	US	GDP Annualized QoQ	1Q S	2.03%	2.00%
29/5/2026	TH	รายงานเศรษฐกิจ เดือน เม.ย.69 โดย สปท.	Apr	--	--
29/5/2026	TH	MSCI Rebalance (at ATC)	--	--	--
29/5/2026	US	Advance Goods Trade Balance	Apr	-\$87.40b	-\$87.9b



วิเคราะห์ ประธาน Fed คนใหม่ Kevin Warsh -24 May 26 by AI (Aood's intelligence)

จัดทำโดย DAOL Strategy Research

การเข้ารับตำแหน่งประธาน Fed คนที่ 17: ประวัติศาสตร์และความท้าทาย



54 ต่อ 45

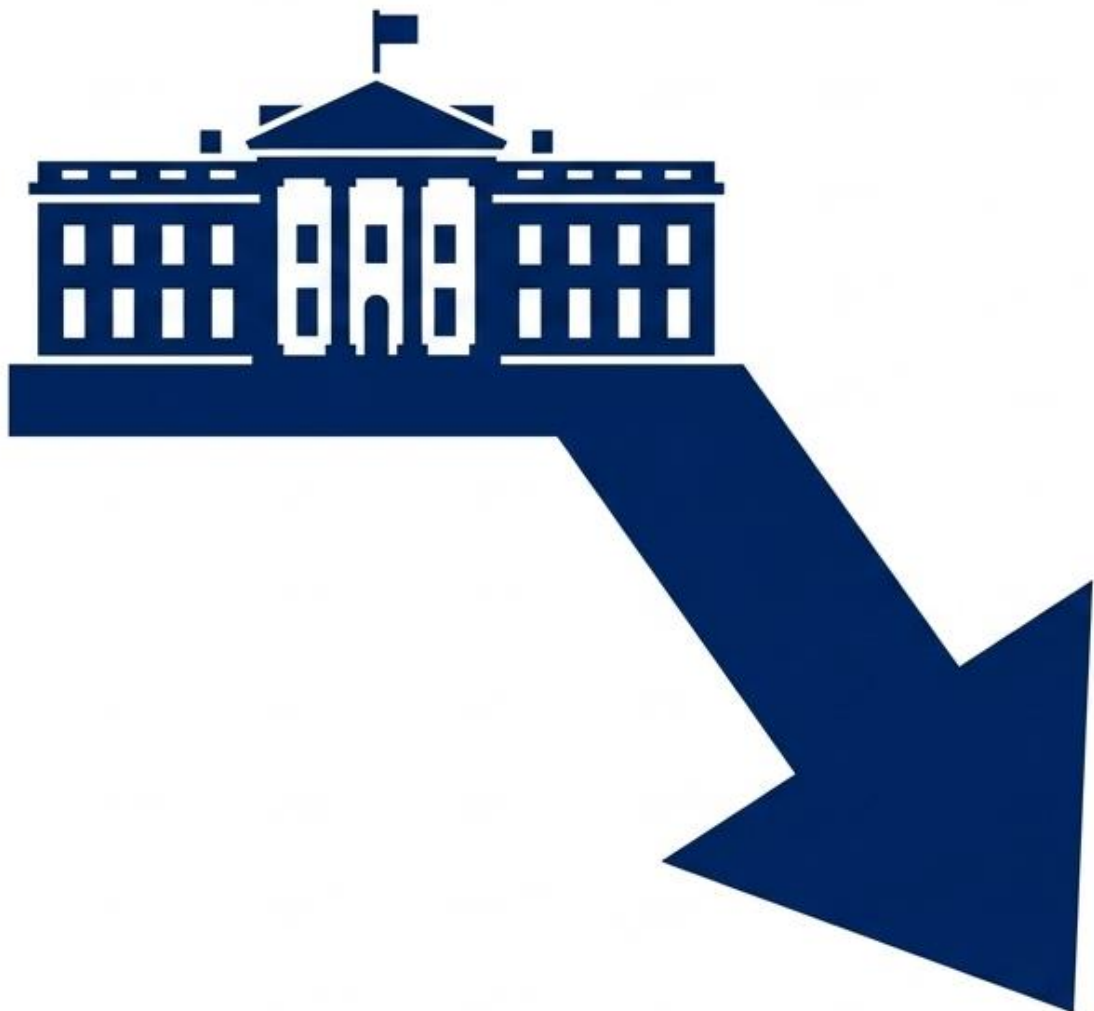


เหตุการณ์สำคัญ: พิธีสาบานตนจัดขึ้นที่ทำเนียบขาว ประกอบพิธีโดยผู้พิพากษาศาลฎีกา Clarence Thomas (เกิดขึ้นครั้งแรกนับตั้งแต่ยุค Alan Greenspan ปี 1987)

มติวุฒิสภา: ผ่านการรับรองด้วยคะแนน 54 ต่อ 45 เสียง ซึ่งเป็นส่วนต่างที่แคบที่สุดในประวัติศาสตร์การแต่งตั้งประธาน Fed

จุดยืนเรื่องความโปร่งใส: Kevin Warsh ได้ทยอยขายสินทรัพย์ส่วนตัวที่ถือครองอยู่เกือบทั้งหมด เพื่อป้องกันปัญหาผลประโยชน์ทับซ้อน

แรงกดดันทางการเมือง: ความคาดหวังต่อทิศทางการดอกเบี้ย



คำประกาศจากประธานาธิบดี: โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศชัดเจนให้ Warsh มีความเป็นอิสระ ('Do your own thing') แต่แฝงด้วยความคาดหวังให้ลดอัตราดอกเบี้ย

กรอบความคิดทางการเมือง: ทรัมป์มีมุมมองว่า 'เมื่อเศรษฐกิจกำลังเติบโตก็ควรปล่อยให้เติบโตต่อไป' (Strong growth doesn't cause inflation)

เป้าหมายหลัก: หวังให้ Warsh เข้ามาเพื่อปรับลด **ต้นทุนการกู้ยืม** สวนทางกับประวัติการทำงานของ Warsh ที่มี **จุดยืนแข็งกร้าว** ในการต่อสู้กับเงินเฟ้อมาตลอด

The Independence Shield: การปกป้องความเป็นอิสระของสถาบัน



การตั้งรับของอดีตประธาน: Jerome Powell ตัดสินใจนั่งตำแหน่งคณะกรรมการผู้ว่าการ (Board of Governors) ต่อไปจนถึงเดือนมกราคม 2028 เพื่อเป็นกันฮานกันชนทางการเมือง

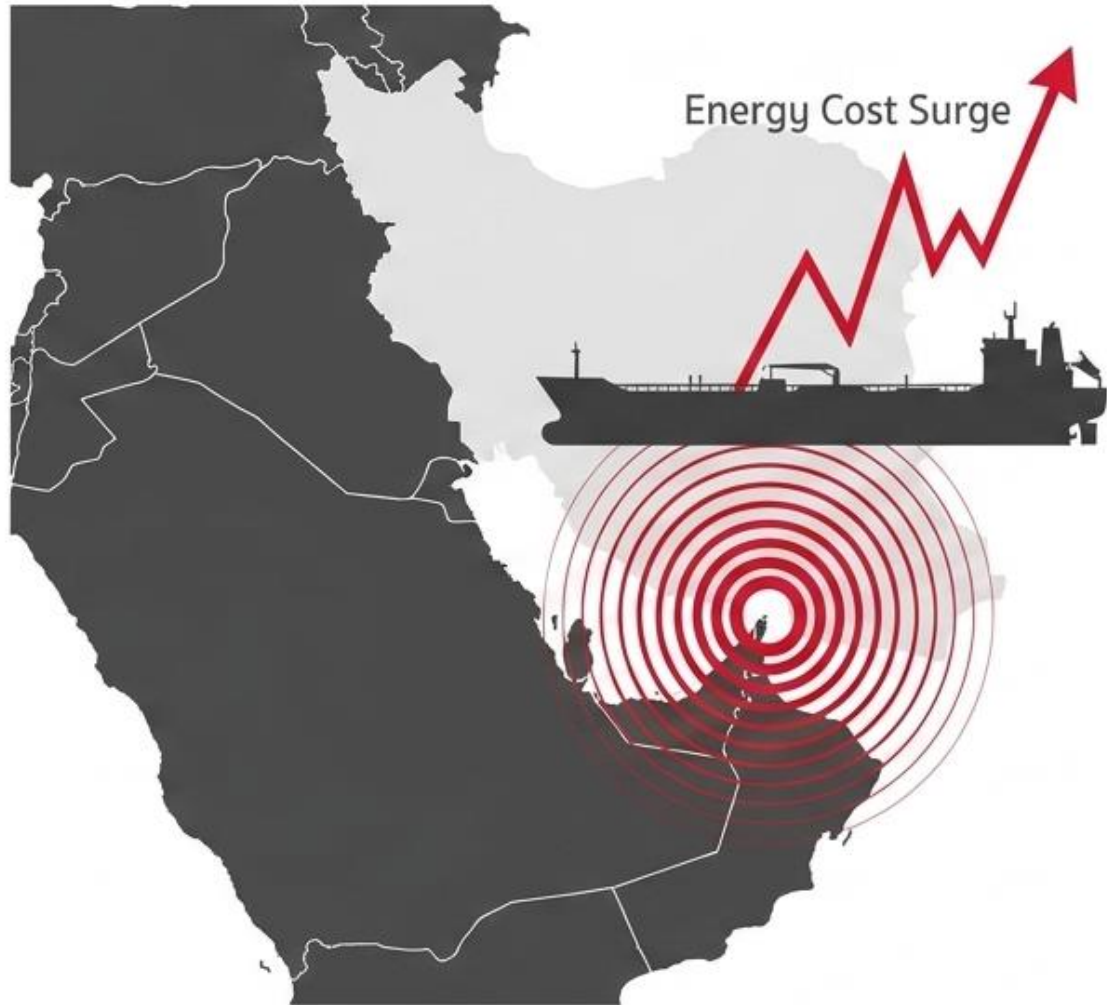


ประวัติการแทรกแซง: ในอดีต กระทรวงยุติธรรมเคยเปิดการสอบสวนทางอาญาเรื่องงบปรับปรุงอาคาร Fed มูลค่า 2.5 พันล้านดอลลาร์ (เพื่อกดดัน Powell)



แรงกดดันต่อคณะกรรมการ: ทำเนียบขาวเคยพยายามสั่งปลดผู้ว่าการ Lisa Cook ด้วยข้อกล่าวหาที่ยังอยู่ในศาลฎีกา สะท้อนถึงความพยายามแทรกแซงอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยแทรกซ้อนทางภูมิรัฐศาสตร์: วิกฤตสงครามและราคาพลังงาน



จุดเปลี่ยนสำคัญ: สงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน ทำให้ช่องแคบฮอร์มุซถูกปิด ส่งผลให้ราคาพลังงานในตลาดโลกพุ่งสูงขึ้นอย่างฉับพลัน

ผลกระทบลูกโซ่: ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นกลายเป็นแรงกดดันเงินเฟ้อระลอกใหม่ (Supply Shock)

สถานการณ์พลิกผัน: เจ็อนไฮที่เฝ้าต่อการลดดอกเบี้ยตามที่ฝ่ายการเมืองคาดหวัง ได้ถูกทำลายลงอย่างสิ้นเชิงจากวิกฤตการณ์นี้

สัญญาณอันตรายทางเศรษฐกิจ: ข้อมูลเงินเฟ้อล่าสุด

CPI
3.8%

อัตราเงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI)
เดือนเมษายนพุ่งแตะ 3.8%
(ระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี)

PCE
~4.0%

ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภค
ส่วนบุคคล (PCE) เร่งตัวเข้าใกล้ 4%
(พุ่งขึ้นเร็วที่สุดในรอบ 2 เดือนนับ
ตั้งแต่ปลายปี 2021)

LOWEST

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคร่วงลงสู่
ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์
ท่ามกลางความกังวลต่อค่าครองชีพ

องค์ประกอบเชิงโครงสร้าง: AI Boom และการขาดดุลงบประมาณ

แรงขับเคลื่อนจาก AI:

กระแสความตื่นตัวด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI Boom) กลายเป็นเครื่องยนต์กระตุ้นอุปสงค์และการเติบโต ซึ่งสร้างแรงกดดันด้านราคาในระยะสั้น แทนที่จะช่วยลดทอนเงินเพื่อ

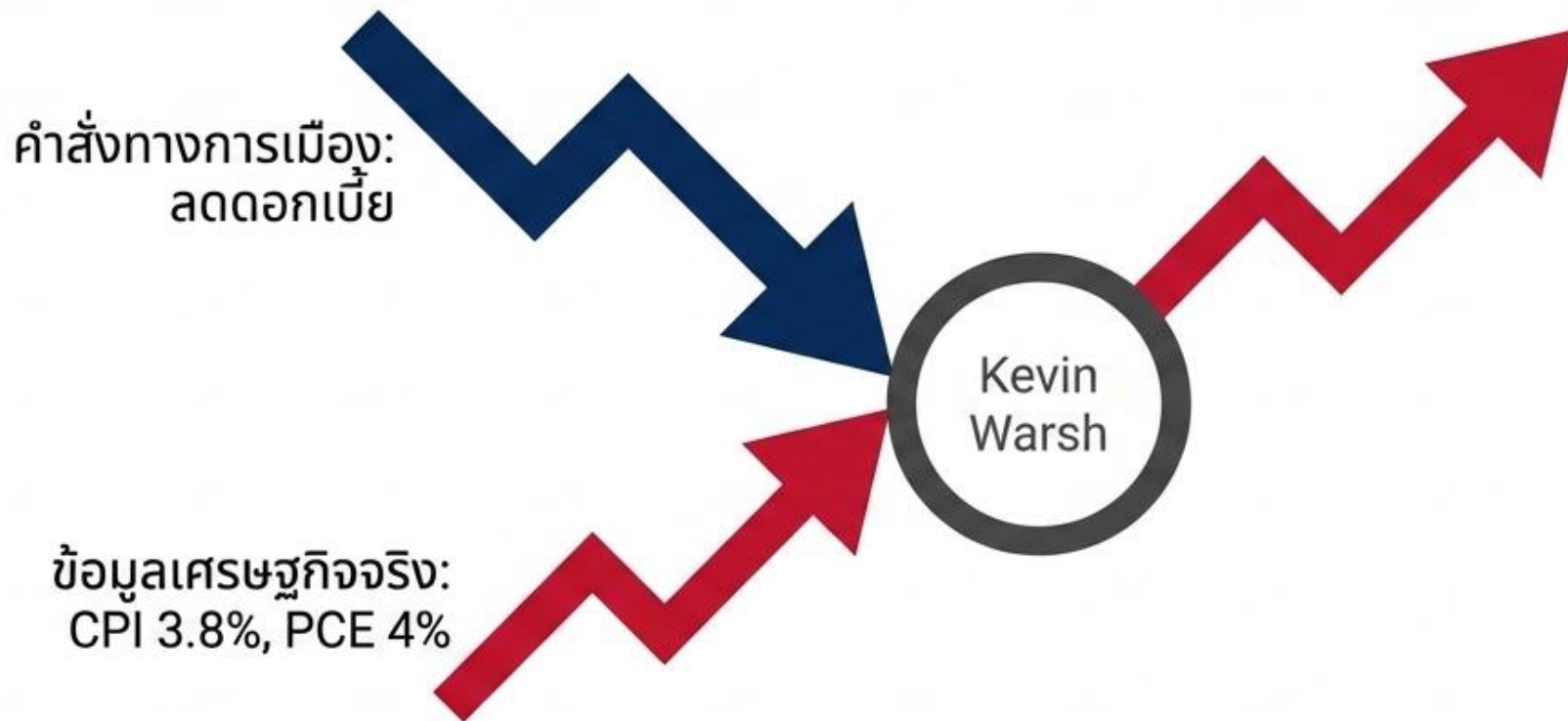


การขาดดุลของรัฐบาล:

นโยบายการคลังที่มีการขาดดุลงบประมาณอย่างต่อเนื่อง กำลังผลักดันให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ 'ยุคดอกเบี๋ยสูงเชิงโครงสร้าง' (Higher-rate world)

ภาพรวมเศรษฐกิจ: ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง (อัตราว่างงานทรงตัวที่ 4.3%) และผู้บริโภคยังคงใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง

Premium, handcrafted intelligence briefing language
The Collision Course: จุดปะทะระหว่างการเมืองและข้อมูลจริง



แนวโน้มที่สวนทาง: ทำเนียบขาวต้องการให้ลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจตามสัญญา ในขณะที่ข้อมูลเงินเฟ้อล่าสุดบ่งชี้ให้ธนาคารกลางต้องคงหรือขึ้นดอกเบี้ย

บททดสอบความน่าเชื่อถือ: Warsh ยืนยันว่าเขาไม่มีข้อตกลงลับกับทรัมป์ และจะตัดสินใจนโยบายทางการเงินบนพื้นฐานของ 'ข้อมูลจริง' (Data-dependent) เท่านั้น

'Regime Change': แผนการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ของ Fed



กลยุทธ์ที่ 1: ลดขนาดงบดุล:
เร่งจัดการงบดุลมูลค่า 6.7
ล้านล้านดอลลาร์ และหันกลับ
ไปพึ่งพาทันโยบายอัตรา
ดอกเบี้ยแบบดั้งเดิม



กลยุทธ์ที่ 2: ยกเลิกการชี้
นำตลาด (Forward
Guidance): ยุติการ
การบอกไว้ทิศทางนโยบาย
ล่วงหน้า เพื่อคืนความ
ยืดหยุ่นให้ธนาคารกลาง

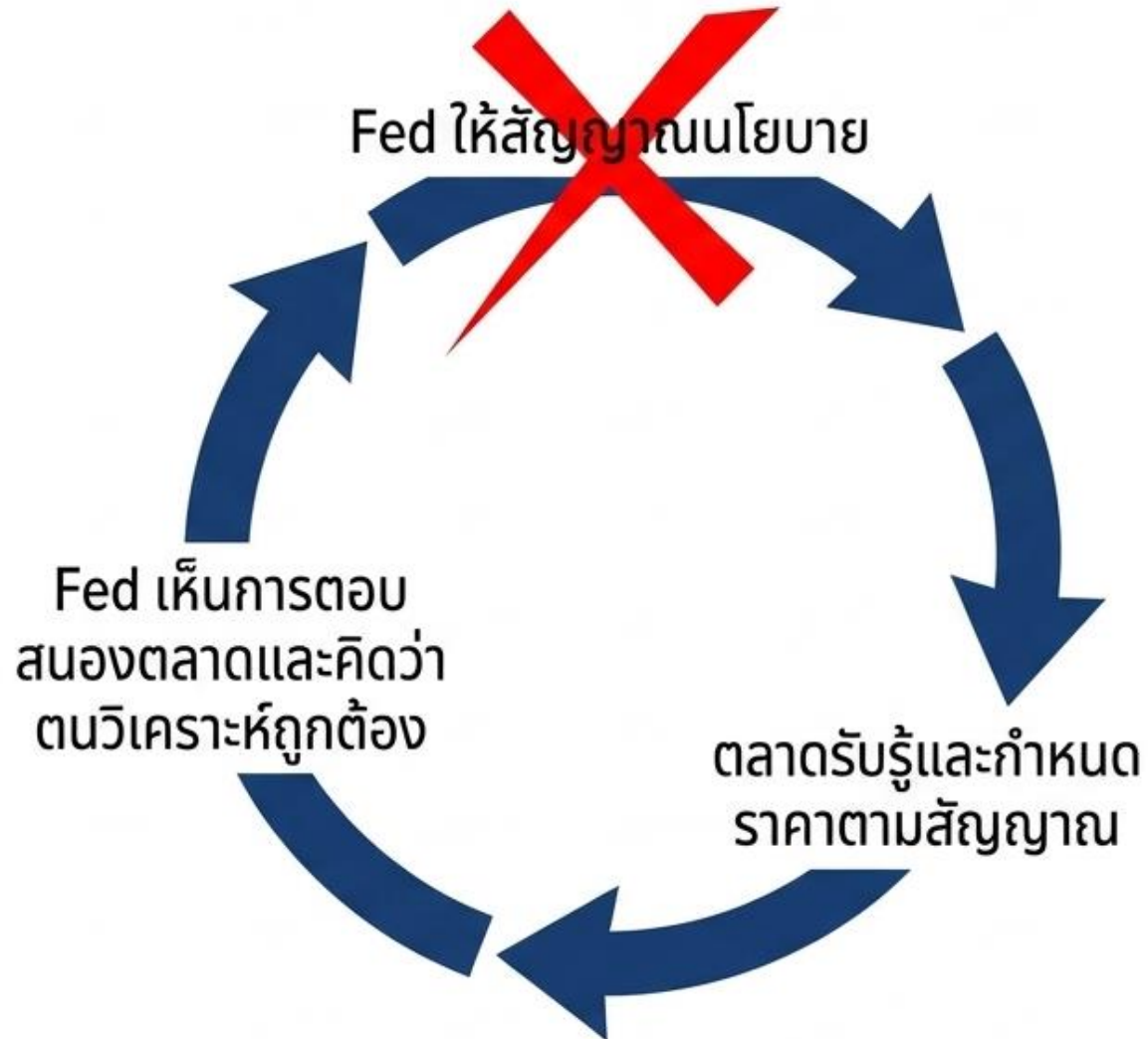


กลยุทธ์ที่ 3: ปรับมาตรวัด
เงินเพื่อ:
เปลี่ยนจากการใช้ PCE ทั่วไป
มาเป็นการใช้ 'Trimmed
Averages' เพื่อคัดกรอง
ความผันผวนชั่วคราวออก

The Paradigm Shift Matrix: เปรียบเทียบกรอบการทำงาน

	Fed ยุคเดิม ❌	Fed ภายใต้ Warsh ✅
การสื่อสาร (Communication)	ให้ความสำคัญกับ Forward Guidance (Dot Plot) ❌	งดการชี้นำตลาด ปล่อยให้ข้อมูลตัดสิน (Data-Dependent Silence)
มาตรวัดเงินเฟ้อ (Inflation Metric)	Standard PCE ❌	Trimmed Averages (ตัดค่าพิศปกติ) ✅
กลไกหลัก (Core Mechanism)	ใช้เครื่องมือทางการเงินหลากหลาย ❌	เน้นจัดการงบดุลและใช้อัตราดอกเบี้ยพื้นฐาน ✅
การสะท้อนของตลาด (Market Signal)	ตลาดสะท้อนสิ่งที่ Fed ป้อนให้ ❌	Fed ต้องการฟังเสียงที่แท้จริงและเป็นอิสระจากตลาด ✅

ทลายวงจรการชี้นำ: The Forward Guidance Feedback Loop



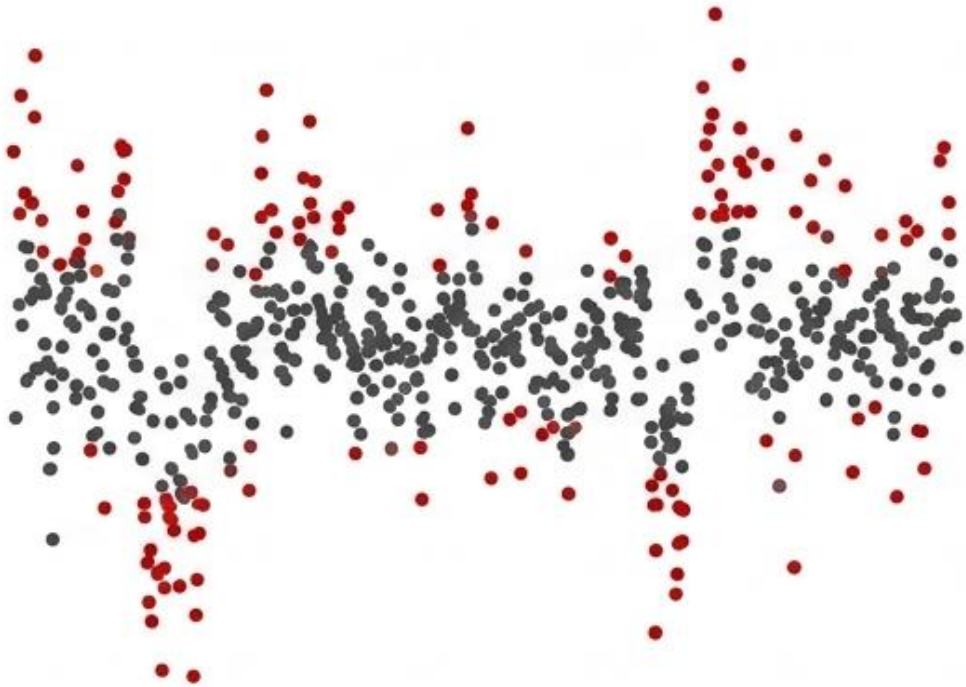
ปัญหาของระบบเดิม: Warsh มองว่าการสื่อสารและชี้นำตลาดมากเกินไป สร้าง 'วงจรสะท้อนกลับ' (Self-reinforcing loop) ทำให้ Fed ขาดอิสระและเข้าใจผิดว่าตลาดประเมินเศรษฐกิจตรงกัน

การแก้ไข: วางแผนทบทวนหรือยกเลิกการเผยแพร่ Summary of Economic Projections (SEP) หรือ 'Dot Plot'

เป้าหมาย: เพื่อไม่ให้ Fed ถูกผูกมัดกับเส้นทางนโยบายที่ตั้งไว้ล่วงหน้า ทำให้สามารถรับมือกับการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจอย่างฉับพลันได้ดีขึ้น

มาตรวัดเงินเฟ้อแบบใหม่: The 'Trimmed Averages' Lens

PCE แบบมาตรฐาน (3.5%)



Trimmed Mean Inflation (2.4%)

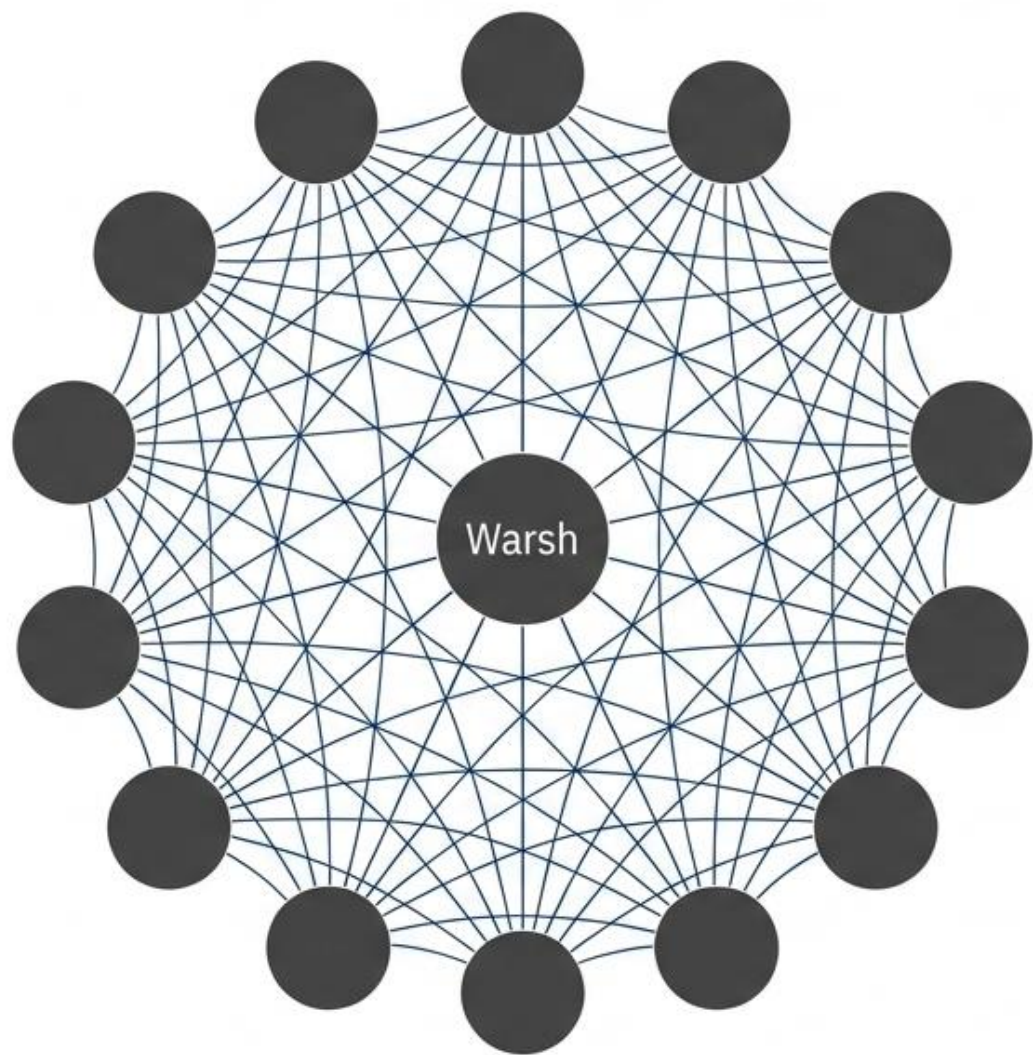


PCE แบบมาตรฐาน (3.5%): นำเอาสินค้าและบริการทั้งหมดมาคำนวณ ซึ่งมักถูกบิดเบือนจากปัจจัยภายนอก (เช่น ราคาพลังงานจากสงครามอิหร่าน หรือกำแพงภาษี)

Trimmed Mean Inflation (2.4%): วิธีที่ Warsh สนับสนุน (อ้างอิงข้อมูลจาก Dallas Fed เดือนมีนาคม) คือการตัดข้อมูลที่แกว่งตัวรุนแรงผิดปกติทิ้งไป

ผลลัพธ์เชิงนโยบาย: ช่วยให้เห็น 'แก่นแท้' ของแนวโน้มเงินเฟ้อที่แท้จริง ป้องกันไม่ให้นโยบายกลางคืนตระหนกจากเหตุการณ์แทรกซ้อน (Supply Shock) เพียงครั้งเดียว

The FOMC Battlefield: ข้อจำกัดด้านฉันทามติของสถาบัน



โครงสร้างอำนาจ: ประธาน Fed ไม่สามารถสั่งการนโยบายดอกเบี้ยหรือขนาดงบดุลได้โดยลำพัง ต้องได้รับเสียงสนับสนุนจากกรรมการ FOMC อีก 11 ท่าน

อุปสรรคในการปฏิรูป: การผลักดันนโยบายที่รุนแรงหรือรวดเร็วเกินไปโดยปราศจากฉันทามติ อาจทำให้ Warsh สูญเสียแรงสนับสนุนและพันธมิตรภายในองค์กร

ความจริงเชิงสถาบัน: ‘กรรมการส่วนใหญ่จะตัดสินใจโดยยึดมั่นตามสิ่งที่ข้อมูลเศรษฐกิจบ่งชี้มากกว่าแรงกดดันทางการเมือง’ (Joseph Lavorgna)

จุดยืนที่แข็งแกร่ง: แรงต้านภายในจาก Christopher Waller



ท่าทีของ Waller: แสดงความกังวลอย่างชัดเจนต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น และไม่ปิดโอกาสสำหรับ 'การขึ้นดอกเบี้ย' หากสถานการณ์ไม่คลี่คลาย

Removing Easing Bias: สนับสนุนให้ตัดถ้อยคำที่ชี้นำถึงการลดดอกเบี้ยออกจากแถลงการณ์นโยบายเพื่อส่งสัญญาณเตือนอย่างจริงจัง

บทเรียนเชิงนโยบาย: Waller เตือนว่าธนาคารกลางไม่สามารถเพิกเฉยต่อวิกฤตด้านราคาที่เกิดขึ้นซ้ำซ้อน (Shock Series) เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการคาดการณ์เงินเฟ้อของประชาชนหลุดการควบคุม (Unanchored)

ความขัดแย้งของมุมมอง: คำอธิบายของรัฐบาล vs ความจริงในตลาด

มุมมองทำเนียบขาว

(Scott Bessent / Kevin Hassett): พยายามอธิบายว่าเงินเฟ้อปัจจุบันเป็นเพียง 'Supply Shock ชั่วคราว' (Transient) และยืนยันว่าการลดดอกเบี้ยจะยังคงเกิดขึ้นในปีนี้



ความจริงในตลาดพันธบัตร

(Bond Market): นักลงทุนปฏิเสธคำอธิบายดังกล่าว อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Yields) พุ่งทะยานขึ้นสะท้อนความเสี่ยง

นัยยะสำคัญ: ตลาดที่กำหนดต้นทุนการกู้ยืมของรัฐบาล ไม่เชื่อมั่นในการแทรกแซงทางการเมือง และกำลังลงโทษด้วยการทำให้ต้นทุนสูงขึ้น

The Repricing: ตลาดประเมินโอกาส 'ขึ้นดอกเบี้ย'

การกำหนดราคาใหม่ (Price In):
นักลงทุนในตลาดตราสารอนุพันธ์
Federal Funds Futures ได้ปรับ
เปลี่ยนการคาดการณ์อย่างรุนแรง



การเปลี่ยนทิศทาง:

นี่คือการกลับทิศนโยบายอย่าง
สิ้นเชิง จากเดิมที่เคยลดดอกเบี้ย
ไปแล้ว 3 ครั้งในช่วงครึ่งหลังของ
ปี 2025 (New Baseline)

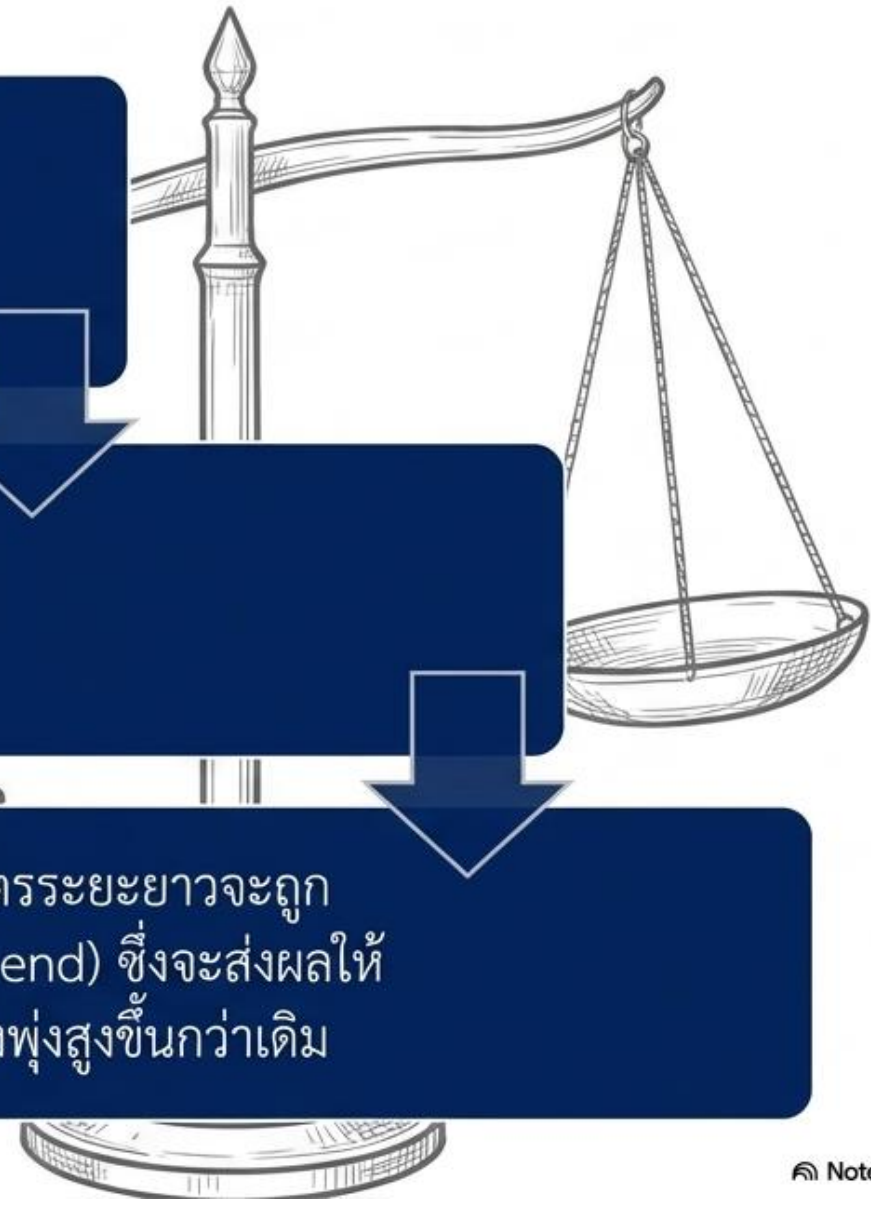
ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25%
ภายในเดือนธันวาคม 2026

ความเสี่ยงเชิงระบบ: The Cost of a "Dovish Slip"

Step 1: การลดดอกเบี้ยก่อนเวลาอันควร: หาก Warsh ยอมจำนนต่อการเมืองและแสดงท่าทีผ่อนคลาย (Dovish) ในขณะที่เงินเฟ้อสูง

Step 2: การสูญเสียความน่าเชื่อถือ: ตลาดจะตั้งคำถามต่อความมุ่งมั่นในการรักษาเป้าหมายเงินเฟ้อ 2% ของธนาคารกลาง

Step 3: หายนะในตลาดพันธบัตร: พันธบัตรระยะยาวจะถูกเทขายอย่างรุนแรง (Unhinging the long end) ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมและดอกเบี้ยในโลกความจริงพุ่งสูงชันกว่าเดิม



บททดสอบแรก: การประชุม FOMC (16-17 มิถุนายน 2026)



วาระสำคัญ: การลงมติและกำหนดทิศทางนโยบายการเงินครั้งแรกภายใต้การนำของ Kevin Warsh

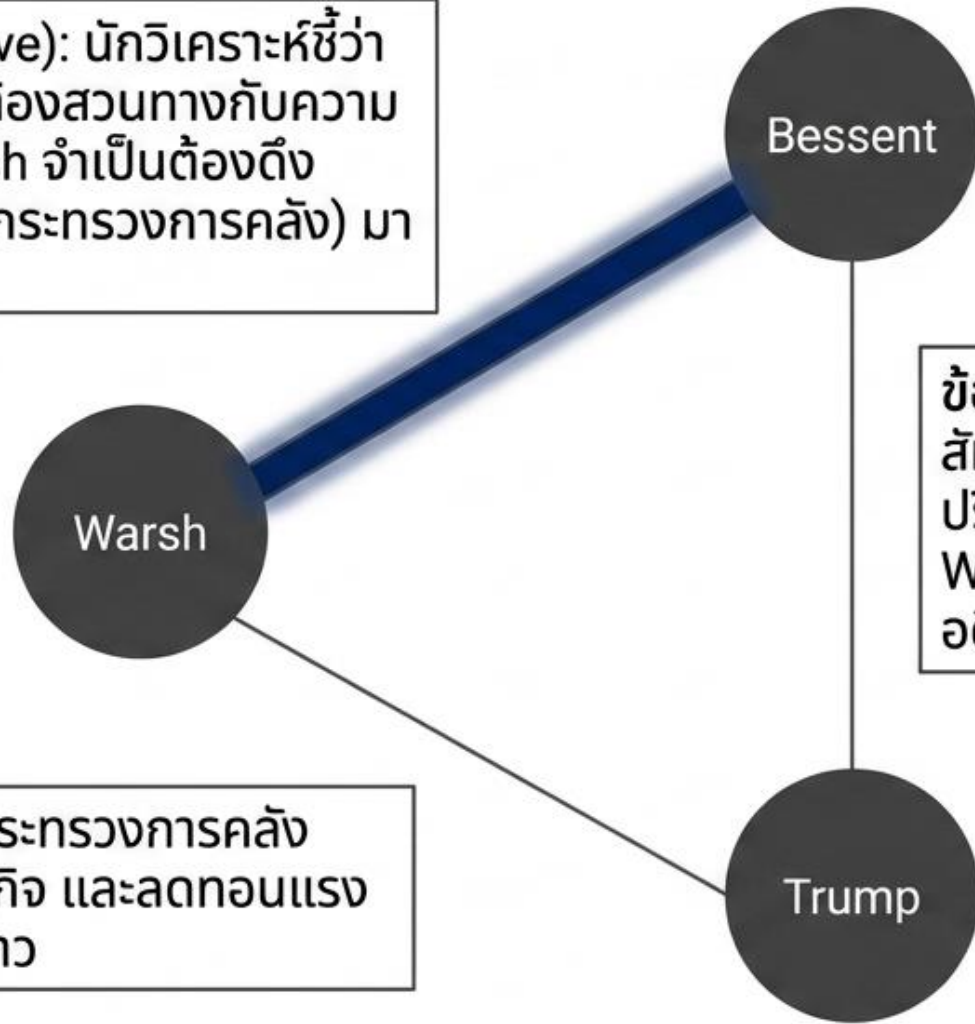
1. ถ้อยคำในแถลงการณ์: จะมีการตัดข้อความชี้้นำถึงการลดดอกเบี้ย (Easing Bias) ออกหรือไม่?

2. ชะตากรรมของ Dot Plot: Warsh จะเริ่มกระบวนการลดบทบาทหรือยกเลิกการเผยแพร่การคาดการณ์ดอกเบี้ยหรือไม่?

3. ความตึงเครียดทางการเมือง: ปฏิกริยาของทำเนียบขาว หากผลการประชุมออกมามีแนวโน้มการคงอัตราดอกเบี้ย (หรือแย่กว่านั้น)

กลยุทธ์หลังม่าน: การบริหารความสัมพันธ์ทางการเมือง

ตัวกลางสำคัญ (The Inside Move): นักวิเคราะห์ชี้ว่า หากผลลัพธ์ทางเศรษฐกิจบีบให้ต้องสวนทางกับความ ต้องการของประธานาธิบดี Warsh จำเป็นต้องดึง Scott Bessent (รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง) มา เป็นแนวร่วม



ข้อได้เปรียบของ Warsh: ด้วยความสัมพันธ์ส่วนตัวที่รุ่มรวยกับทรัมป์ พิธีกรรมเรื่องเศรษฐกิจโดยตรง Warsh มีช่องทางสื่อสารพิเศษที่ อดีตประธาน Powell ไม่เคยมี

เป้าหมาย: ใช้แรงสนับสนุนจากกระทรวงการคลัง เพื่ออธิบายความจริงทางเศรษฐกิจ และลดทอนแรง ปะทะทางการเมืองจากทำเนียบขาว

บทสรุปเชิงกลยุทธ์: ทิศทางที่ตลาดต้องเตรียมรับมือ

ทิศทางดอกเบี้ย (Monetary Outlook):

โอกาสการลดดอกเบี้ยในระยะสั้น
'ถูกปิดตาย' นักลงทุนต้องปรับ
พอร์ตเพื่อรับมือกับยุคดอกเบี้ย
สูงที่ยาวนานกว่าที่คาด
(Higher for Longer)

ความผันผวนของตลาด (Market Volatility):

การเปลี่ยนแปลงรูปแบบการ
สื่อสารของ Fed (and Forward
Guidance) จะทำให้ตลาดต้อง
พึ่งพาและตอบสนองต่อข้อมูล
เศรษฐกิจแบบ Real-time มากขึ้น

เอกภาพของสถาบัน (Institutional Integrity):

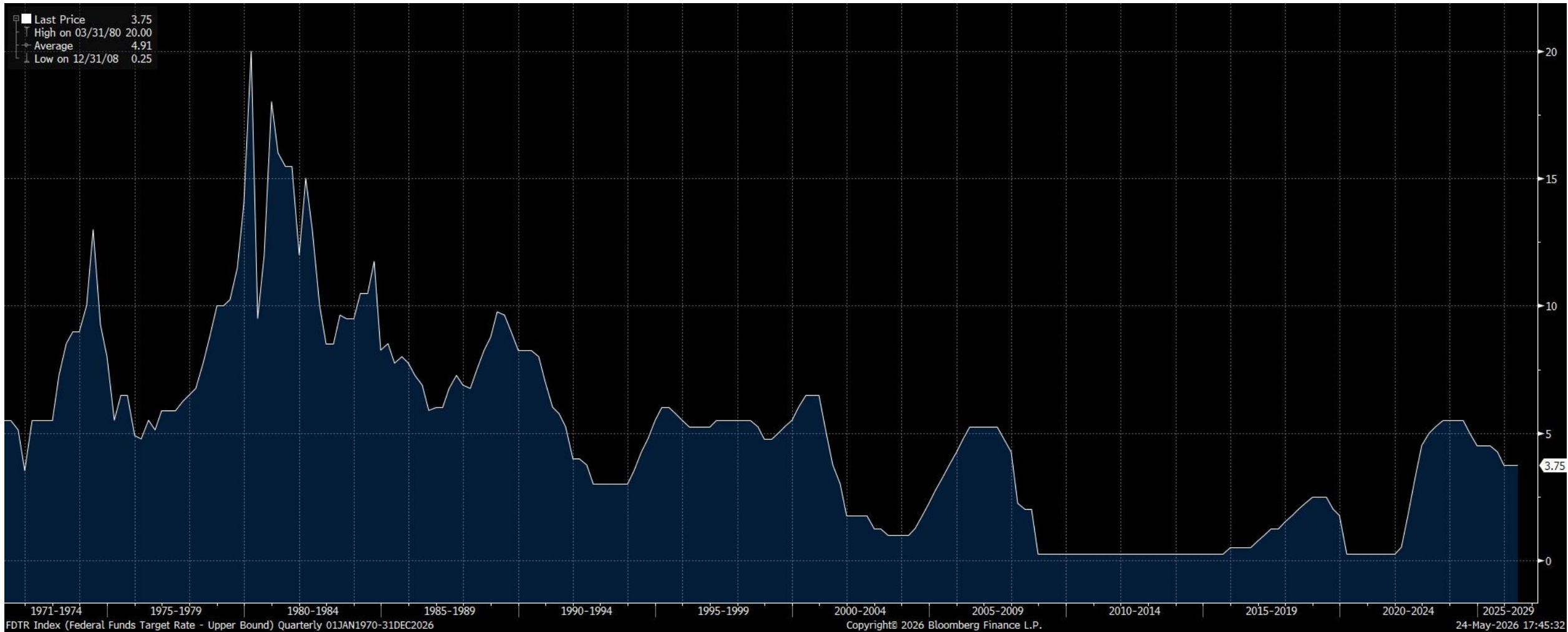
การรักษาความเป็นอิสระของ
Fed จะถูกทดสอบอย่างหนัก
แต่กลไกของ FOMC จะยังคง
ยึดมั่นในข้อมูลเศรษฐกิจ
เป็นหลักเกณฑ์สูงสุด

บททดสอบขั้นสูงสุด (The Ultimate Test): สภาวะทางเศรษฐกิจที่บีบคั้น ไม่เพียงแต่ขัดขวางวาระการลดดอกเบี้ยทางการเมือง แต่ยังเป็นเวทีที่สมบูรณ์แบบให้ Warsh พิสูจน์จุดยืนในการต่อสู้กับเงินเฟ้อ

ความจริงที่ไม่อาจหลีกเลี่ยง: 'ในท้ายที่สุด ข้อมูลเศรษฐกิจจะเป็นตัวกำหนดทิศทางของตลาด ไม่ใช่แรงกดดันทางการเมือง'

บทส่งท้าย: ท่ามกลางความขัดแย้งของสองขั้วอำนาจ การตัดสินใจอย่างเด็ดขาดบนพื้นฐานของข้อมูลจริงเท่านั้น ที่จะรักษาสถานะและความน่าเชื่อถือของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไว้ได้

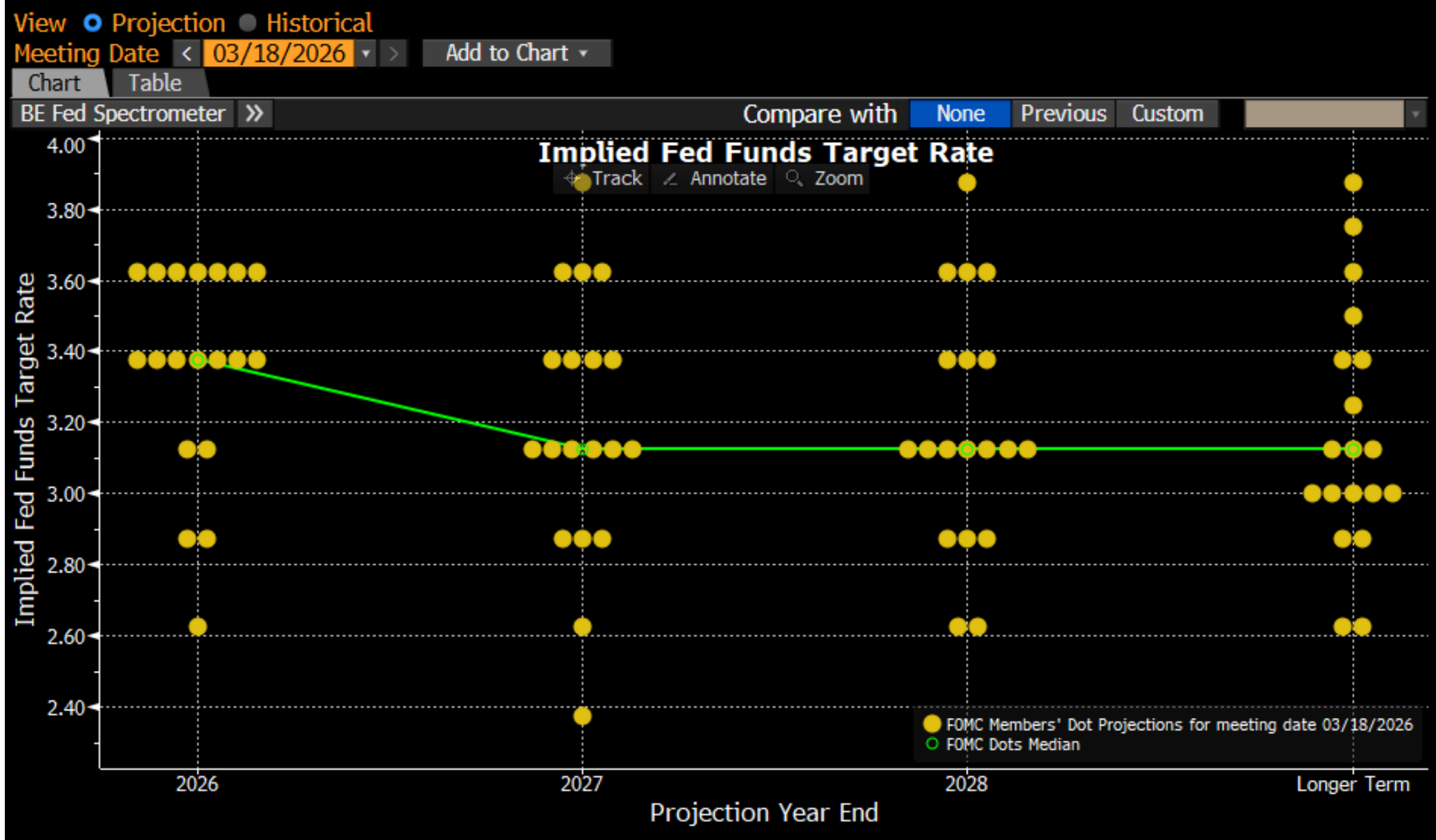
Fed Fund Rate (upper) = 3.75% (recent)



Fed Fund Rate

Calendar						2026
	Announcement Date	Time	Rate (%)	For	Against	Policy Concern
1)	January 29	02:00	3.50 - 3.75	10	2	--
2)	March 19	01:00	3.50 - 3.75	11	1	--
3)	April 30	01:00	3.50 - 3.75	8	4	--
4)	June 18	01:00	--	--	--	--
5)	July 30	01:00	--	--	--	--
6)	September 17	01:00	--	--	--	--
7)	October 29	01:00	--	--	--	--
8)	December 10	02:00	--	--	--	--

Fed Dot Plot



Fed Prob

Enable Overrides

Region: United States »

Instrument: Fed Funds Futures »

Target Rate 3.75

Pricing Date

05/22/2026 

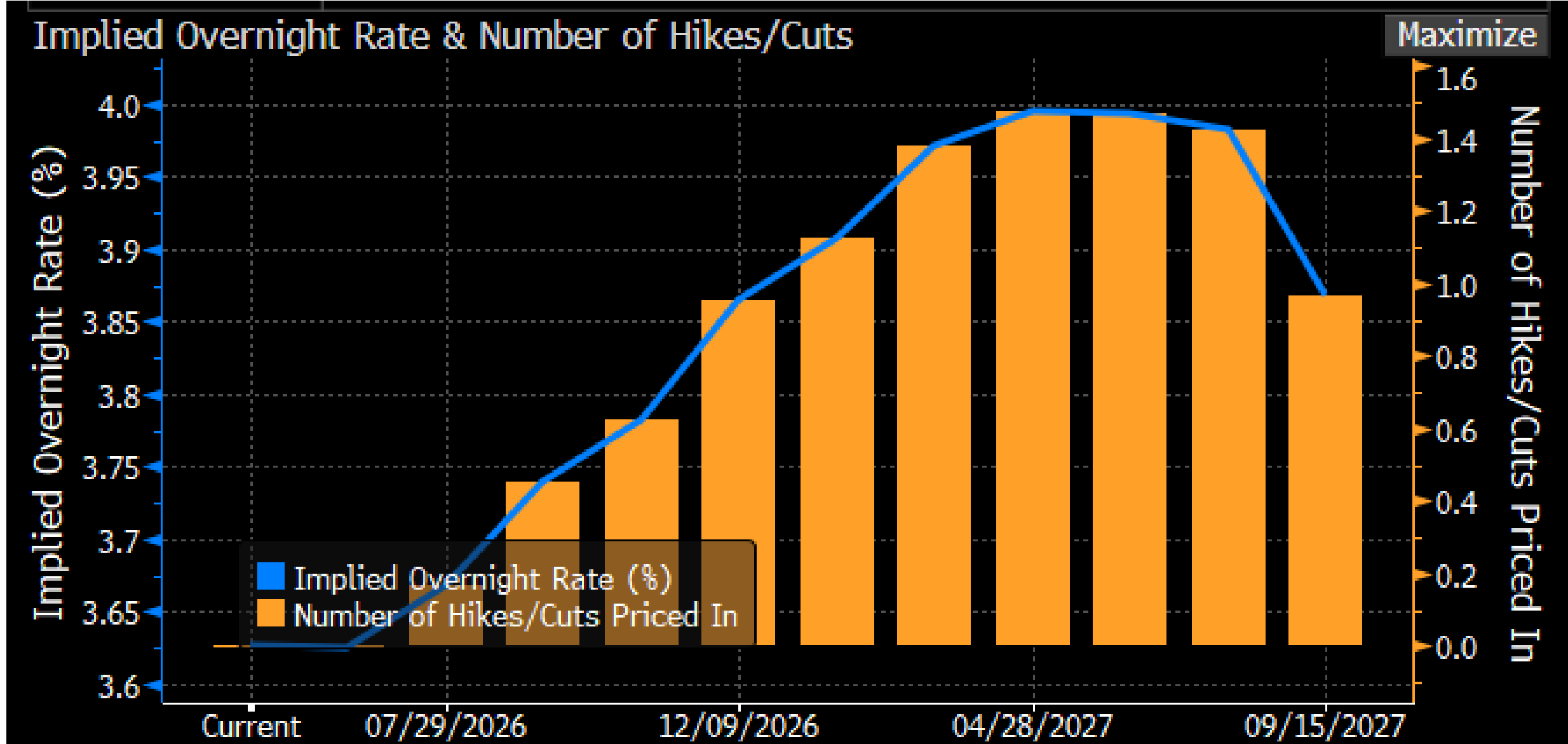
Effective Rate 3.62

Cur. Imp. O/N Rate

3.626

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
06/17/2026	-0.004	-0.4%	-0.001	3.625	0.250
07/29/2026	+0.165	+16.9%	+0.041	3.668	0.250
09/16/2026	+0.456	+29.1%	+0.114	3.740	0.250
10/28/2026	+0.625	+16.9%	+0.156	3.783	0.250
12/09/2026	+0.952	+32.7%	+0.238	3.864	0.250
01/27/2027	+1.125	+17.3%	+0.281	3.908	0.250
03/17/2027	+1.379	+25.4%	+0.345	3.971	0.250
04/28/2027	+1.475	+9.6%	+0.369	3.995	0.250
06/09/2027	+1.467	-0.8%	+0.367	3.993	0.250
07/28/2027	+1.425	-4.2%	+0.356	3.982	0.250
09/15/2027	+0.965	-46.0%	+0.241	3.868	0.250

Fed Prob





Fund Flow

เม็ดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Flow ต่างชาติ ที่ไหลเข้า-ออก 6 ตลาดหลักเอเชีย

Equity	Bonds	Portfolio								
Country		Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl	
▼ Asia (11)										
China		31MAR2026			-64,427.4	+17,877.7	+17,877.7	+129,635.5		
India		21MAY2026	-186.0	-574.3	-2,339.6	-7,560.7	-23,351.2	-31,864.9	-23,769.8	
Indonesia		22MAY2026	-17.5	-45.7	+476.7	-513.2	-2,460.9	-633.3	+991.1	
Japan		15MAY2026		+5,982.1	+15,156.8	+78,529.6	+66,837.5	+115,472.5	+154,594.9	
Malaysia		21MAY2026	-40.2	-215.4	-291.5	-215.7	+75.1	-2,978.8	-6,039.8	
Philippines		22MAY2026	-2.8	-22.5	-16.7	-228.1	-89.5	-722.8	-351.1	
S. Korea		22MAY2026	-873.2	-8,750.3	-25,261.0	-24,667.6	-61,681.2	-54,825.9	-30,345.1	
Sri Lanka		22MAY2026	+0.0	-0.1	-9.5	-26.4	-90.3	-185.5	-148.3	
Taiwan		22MAY2026	+2,545.5	+131.5	+3,160.8	+11,584.1	-7,327.9	-4,677.2	+29,193.8	
Thailand		22MAY2026	+19.6	-93.0	+126.4	+46.9	+686.9	-810.0	+3,030.1	
Vietnam		22MAY2026	-119.6	-233.3	-536.8	-1,080.7	-2,189.0	-5,545.3	-1,790.9	

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

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL

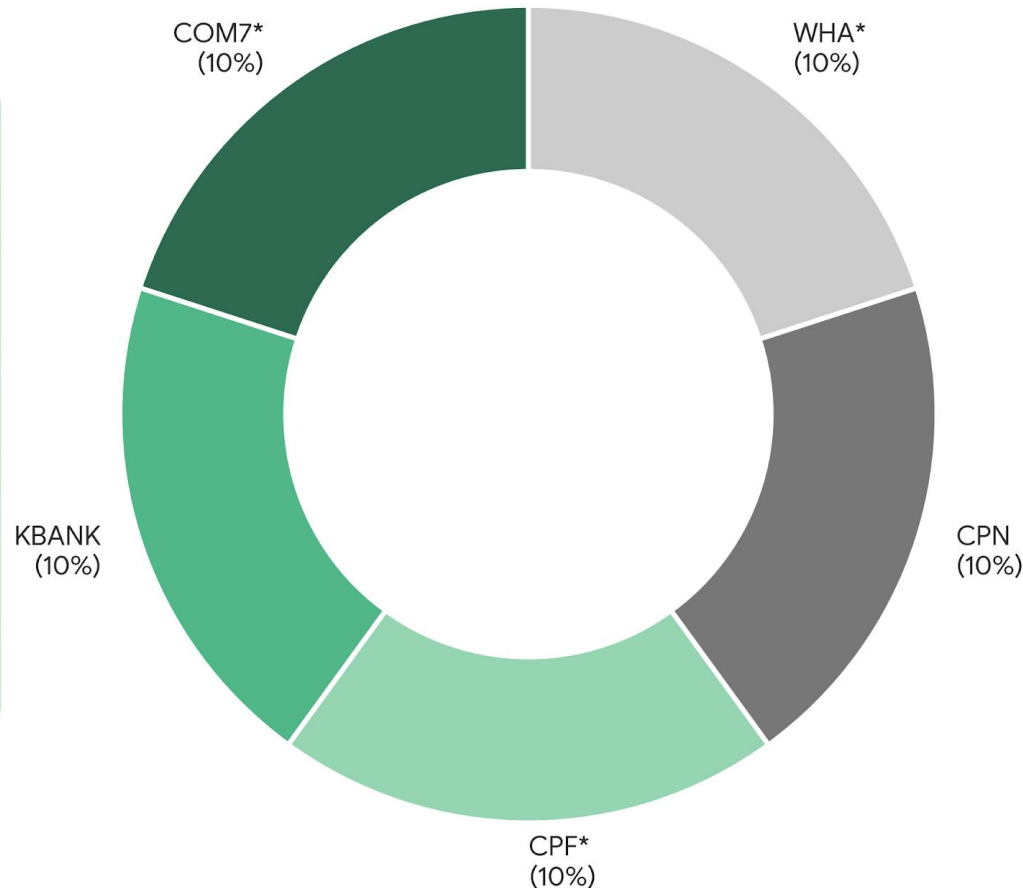


- มุมมองตลาด: ตลาดสัปดาห์ที่ผ่านมาเริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาในตลาดบ้างแล้ว (โดยเฉพาะ Fund Flow จากต่างชาติที่พลิกกลับมาซื้อสุทธิทั้งหุ้นและตราสารหนี้) หลังปัจจัยสำคัญๆ ในประเทศมีความชัดเจนมากขึ้น เวลานี้ตลาดกำลังรอดูแค่ผลการเจรจาหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน และตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ของสหรัฐฯ ในช่วงปลายสัปดาห์
- กลยุทธ์: แม้ดัชนีฯ อาจจะปรับขึ้นได้ไม่แรงมากจากความผันผวนภายนอก แต่นักลงทุนพอจะสามารถทยอยซื้อสะสมหุ้นเข้าพอร์ตได้ โดยเน้นคัดเลือกหุ้นในกลุ่มที่จ่ายเงินปันผลดี, ได้อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล (ไทยช่วยไทยพลัส), และหุ้นกลุ่มธนาคารที่ได้ประโยชน์จากแนวโน้มดอกเบี้ย รวมถึงหุ้นที่ราคายังปรับตัวขึ้นมาไม่มาก (Laggard)
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ COM7*, KBANK เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย COM7*(10%), KBANK(10%), CPF*(10%), CPN(10%), WHA*(10%)

กลยุทธ์การลงทุนประจำสัปดาห์ (Investment Strategy)

Theme: Dividend & Stimulus Play

- ทயอยซื้อสะสมหุ้นเข้าพอร์ตในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนจากปัจจัยภายนอก
- เน้นกลุ่มที่จ่ายเงินปันผลดี และกลุ่มที่ราคาปรับตัวขึ้นมาไม่มาก (Laggard)



- มองหาโอกาสจากหุ้นที่ได้านิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล และกลุ่มธนาคาร

Dashboard สรุปปัจจัยกระทบการลงทุน

ปัจจัยบวก / แรงซื้อ (Positive / Buy)	ปัจจัยลบ / แรงขาย (Negative / Sell)
มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรัฐ: (+) CPN, CPALL, CK	ราคาน้ำมันแพง/สงคราม: (-) AAV, BA, MINT, BCPG
แนวโน้มดอกเบี้ย/Yield สูงขึ้น: (+) KBANK, BBL	เงินเฟ้อและการชะลอตัว: (-) CRC, COM7 (สินค้าฟุ่มเฟือยระยะสั้น)
FDI และการตั้งฐานผลิต: (+) WHA*, AMATA	

เชื่อมโยงปัจจัยมหภาคโดยตรงสู่รายชื่อหุ้นเพื่อการตัดสินใจ

คำแนะนำในเชิงเทคนิค (Technical Picks)

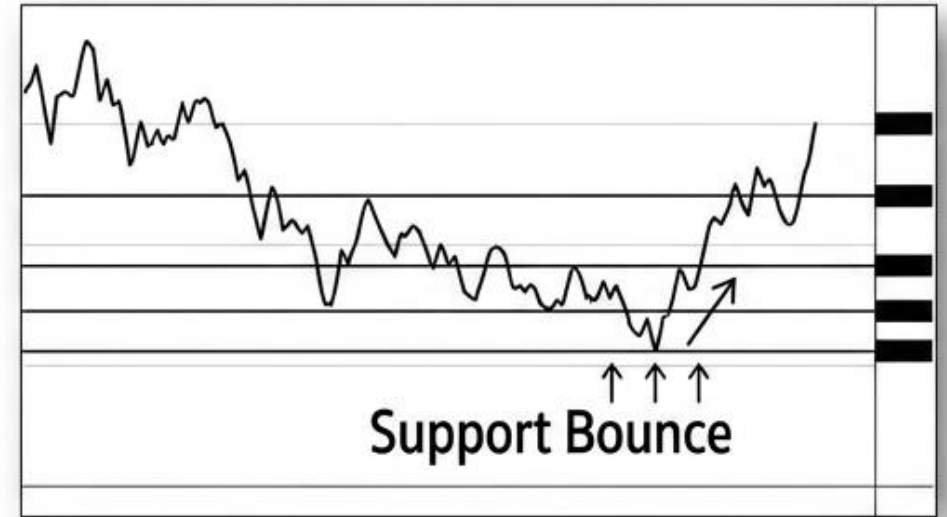
SCGP



สัญญาณเชิงบวกจากการปรับตัว พบรายการ
BIG LOT ขนาดใหญ่สะท้อนความน่าสนใจ

มีรายการ BIG LOT 125,000 หุ้น
มูลค่า 3.2 ล้านบาท

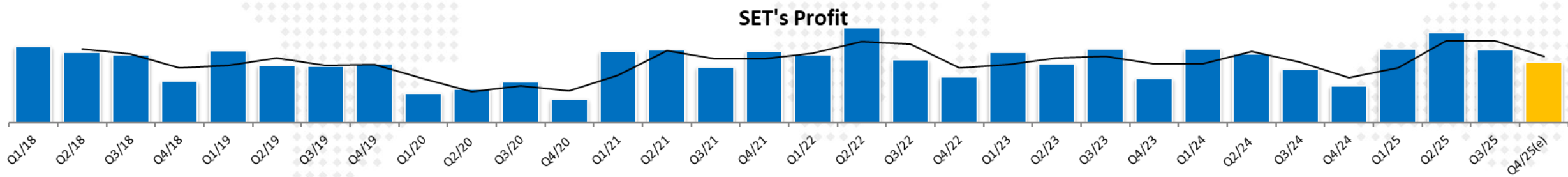
TSE



สัญญาณเทคนิคโดดเด่นเข้าเกณฑ์เก็งกำไร
ระยะสั้น

เน้นจับจังหวะเข้าซื้อตามแนวรับสำคัญ

DAOL-สรุปกำไรตลาดหุ้น งวด 1Q-2026



วิเคราะห์กำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทย (SET) งวด 1Q-2026

Part 1 – Overall Market & Sector Analysis | บทวิเคราะห์ภาพรวม รายตัว และราย Sector

Strong YoY +24% Beat – Energy/Refinery led recovery; Tourism, Property, ICT delivered alpha

- **กำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนใน SET งวด 1Q-2026 อยู่ที่ 353,142 ลบ. เพิ่มขึ้น +24.0% YoY (จาก 284,757 ลบ.) และ +51.1% QoQ (จาก 233,789 ลบ.) ซึ่งดีกว่าประมาณการของ DAOL ที่คาดไว้ 284,767 ลบ. สะท้อนว่าผลประกอบการโดยรวมออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญ**
- **Sector ที่เป็น engine หลักของการเติบโตคือ Energy & Utilities (+60.7% YoY, สัดส่วนกำไร 23.6% ของตลาด) ซึ่งสร้าง impact +14.3 percentage point ต่อการเติบโตรวม นำโดยกลุ่ม Oil Refinery (TOP, SPRC, IRPC, BCP, SCC) ที่ได้ประโยชน์จาก crack spread และ inventory gain ขณะที่ Banking (+1.1% YoY) ทรงตัว แต่ Construction Materials (+119.7%), Property Development (+42.6%), Electronic Components (+47.3%) และ Tourism (+101.9%) เติบโตโดดเด่น**
- **ในด้านลบ กลุ่มทีุ่ดกำไรตลาดคือ Food & Beverage (-22.3% YoY, drag -1.8 pp) จาก CPF, BTG, GFPT ที่อยู่ในวัฏจักรหมูไก่ वाल รวมถึง Agribusiness (-21.7%) และ Health Care Services (-6.8%)**
- **Top Outperformers รายตัว: TOP (+456%), SPRC (+932%), SCC (+466%), TRUE (+303%), BPP (+923%), DELTA (+65.5%), GULF (+69%), CENTEL (+186%), AMATA (+66%) | Bottom Performers: IVL (ขาดทุน 2,816 ลบ.), 3BBIF (-2,689), JAS (-726), CPF (-43%), EGCO (-75.5%), HANA (-78.4%), BBL (-12.9%), SCB (-18.5%)**
- **Implication: ภาพรวมกำไร SET ที่ออกมาดีกว่าคาด เป็นสัญญาณบวกต่อ valuation ของตลาด การเติบโต EPS ที่ระดับ +24% YoY บ่งชี้ว่า P/E ของ SET ปัจจุบันมี downside protection จาก earnings momentum โดยเฉพาะกลุ่ม Energy/Refinery และ Property ที่นำตลาด ส่วนกลุ่ม Defensive (Banking, Telecom) ยังคงทำหน้าที่เป็นฐาน**

สรุปผลประกอบการ แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 1Q/2026 (งวดสิ้นสุด 31 มี.ค.26)

18-May-26 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

DAOL SEC

	งบไตรมาส					เปรียบเทียบ		
	1Q/26	1Q/25	4Q/25	YoY	QoQ	Weight	Impact	คาดการณ์
	1Q/26	1Q/25	4Q/25	YoY	QoQ	1Q/25	YoY	
Agro & Food Industry								
Agribusiness	1,786	2,281	403	-217%	342.8%	0.8%	-0.2%	26.1%
Food & Beverage	17,695	22,766	11,741	-22.3%	50.7%	8.0%	-1.8%	12.1%
Consumer Products								
Fashion	1,257	1,389	1,029	-9.5%	22.1%	0.5%	-0.0%	31.7%
Home & Office Products	-221	-162	-301	n.m.	n.m.	-0.1%	-0.0%	n.m.
Personal Products & Pharmaceutica	912	923	48	-12%	1810.3%	0.3%	-0.0%	0.3%
Financials								
Banking	69,901	69,142	58,644	1%	19.2%	24.3%	0.3%	115%
Finance & Securities	10,988	8,502	8,029	29.2%	36.8%	3.0%	0.9%	5.6%
Insurance	8,060	5,409	5,048	49.0%	59.7%	19%	0.9%	28.6%
Industrials								
Automotive	1,861	1,782	1,907	4.4%	-2.4%	0.6%	0.0%	7.4%
Industrial Materials & Machinery	905	823	34	10.1%	2,584.5%	0.3%	0.0%	n.m.
Paper & Printing Materials	174	137	112	27.0%	55.3%	0.0%	0.0%	n.m.
Petrochemicals & Chemicals	1,068	-2,277	-9,561	n.m.	n.m.	-0.8%	12%	-84.9%
Packaging	2,489	1,915	1,597	29.9%	55.8%	0.7%	0.2%	29.7%
Steel	414	-181	210	n.m.	97.2%	-0.1%	0.2%	n.m.
Property & Construction								
Construction Materials	10,591	4,821	-1638	119.7%	n.m.	1.7%	2.0%	22.1%
Property Development	18,402	12,901	12,730	42.6%	44.6%	4.5%	1.9%	24.1%
Property Fund & REITs	6,267	6,155	5,747	1.8%	9.0%	2.2%	0.0%	0.7%
Construction Services	978	334	179	192.7%	446.9%	0.1%	0.2%	0.9%
Resources								
Energy & Utilities	108,087	67,254	61,114	60.7%	76.9%	23.6%	14.3%	2.8%
Mining	0	0	0	n.m.	n.m.	0.0%	#DIV/0!	n.m.
Services								
Commerce	23,095	20,970	20,189	10.1%	14.4%	7.4%	0.7%	9.4%
Health Care Services	7,642	8,195	11,059	-6.8%	-30.9%	2.9%	-0.2%	6.0%
Media & Publishing	797	211	-337	276.7%	n.m.	0.1%	0.2%	18.0%
Professional Services	433	422	461	2.6%	-6.0%	0.1%	0.0%	0.6%
Tourism & Leisure	3,568	1,767	-108	101.9%	n.m.	0.6%	0.6%	85.5%
Transportation & Logistics	23,908	24,076	16,236	-0.7%	47.3%	8.5%	-0.1%	9.8%
Technology								
Electronic Components	10,480	7,117	7,701	47.3%	36.1%	2.5%	12%	17.6%
ICT	21,603	18,084	21,515	19%	0%	6.4%	12%	-9.9%
ผลรวมบริษัท ใน SET	353,142	284,757	233,789	24.0%	51.1%	100.0%	24.0%	6.8%

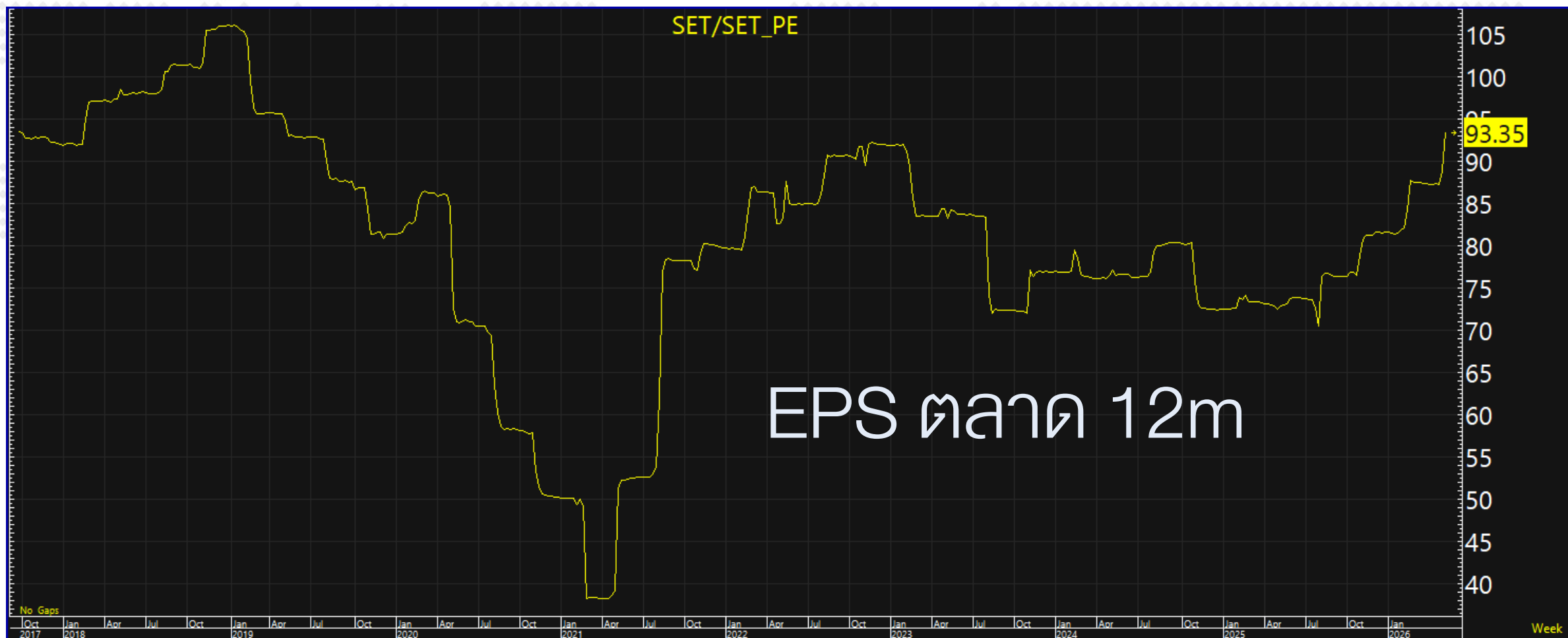
SET Profit Exclude Volatile Sector

	1Q/26	1Q/25	4Q/25	% YoY	% QoQ
SET	353,142	284,757	233,789	24.0%	51.1%
Ex - Bank	283,241	215,615	175,146	31.4%	61.7%
Ex- Energy PetroChemical	243,987	219,780	182,237	11.0%	33.9%
Ex - Energy Petrochemical SCC	237,764	218,681	185,929	8.7%	27.9%
Ex - Bank Energy Petrochemical SCC	167,863	149,539	127,285	12.3%	31.9%

SET Price/Earning Ratio (SET_PE)

P/E ตลาด 12m





บรรยากาศตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นได้ดี โดยดัชนี S&P 500 Futures และ Nasdaq 100 Futures ยืนยัน นักลงทุนคลายความกังวลและตอบรับเชิงบวกต่อผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดยภาพรวมกำไร (Earnings Surprise) ของดัชนี S&P 500 ดีกว่าที่ตลาดคาดถึง 18% นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีที่กำไรเติบโตโดดเด่นและสูงกว่าคาดถึง 33% ส่งผลให้มีแรงซื้อกลับเข้าตลาดอย่างต่อเนื่อง

Range		Current Season	CQ1 Ending: 2/16/2026 - 5/15/2026		Periodicity	Quarter
S&P 500 INDEX						
Surprise		Growth				
Industry (ICB)	Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise		
11) All Securities	451 / 499		1.98%		17.78%	
12) > Energy	22 / 22		2.14%		21.70%	
13) > Basic Materials	15 / 15		3.29%		16.47%	
14) > Industrials	94 / 97		2.54%		7.44%	
15) > Health Care	51 / 55		2.36%		10.20%	
16) > Telecommunications	9 / 11		0.92%		7.07%	
17) > Utilities	33 / 33		6.65%		6.74%	
18) > Financials	65 / 65		1.26%		6.96%	
19) > Technology	51 / 66		2.73%		33.02%	
20) > Real Estate	31 / 31		2.28%		4.75%	
21) > Consumer Discretionary	52 / 71		1.41%		32.30%	
22) > Consumer Staples	28 / 33		0.09%		7.65%	

ทิศทางกำไรตลาดหุ้นไทย (1Q-26): ภาพรวมการรายงานผลประกอบการจนถึงปัจจุบันพบว่า กำไรของบริษัทจดทะเบียน (Earnings Surprise) สูงกว่าคาด 11% และยอดขาย (Sales Surprise) สูงกว่าคาด 1.62% เราประเมินเบื้องต้นว่ากำไรงวด 1Q-26 ของบริษัทใน SET จะออกมาราว 2.8 แสนล้านบาท (+3% YoY) โดยได้แรงหนุนหลักจาก Stock Gain ของธุรกิจน้ำมันและปิโตรเคมี อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ต้องระวังคือแนวโน้มกำไรงวด 2Q และ 3Q ที่อาจถูกกระทบจากต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งที่สูงขึ้นจากสงคราม

Range **Current Season** CQ1 Ending: 2/16/2026 - 5/15/2026 Periodicity **Quarter**

STOCK EXCH OF THAI INDEX

Surprise	Growth	Industry (ICB)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
		11) All Securities	258 / 691	-0.57%	11.54%
		12) > Energy	9 / 25	-4.73%	-4.27%
		13) > Basic Materials	14 / 50	4.03%	-7.47%
		14) > Industrials	47 / 132	-7.90%	56.30%
		15) > Health Care	18 / 39	2.02%	6.44%
		16) > Telecommunications	8 / 16	1.13%	25.49%
		17) > Utilities	15 / 38	0.41%	4.96%
		18) > Financials	24 / 64	4.55%	11.75%
		19) > Technology	10 / 24	2.44%	18.19%
		20) > Real Estate	36 / 116	0.28%	60.76%
		21) > Consumer Discretionary	44 / 117	-1.14%	13.67%
		22) > Consumer Staples	33 / 70	1.06%	15.55%

ประเมินกำไร 4Q-2025

source : Bloomberg

รวบรวมโดย DAOL Strategy

Stock Gain

ประเมินกำไรตลาด	1Q-26(f)	4Q-25	1Q-25	YoY	QoQ
คาดกำไร SET	284,767	226,443	275,776	3.3%	25.8%

2Q – 3Q น่ากังวลกับกำไรมากกว่า เพราะบริษัทในตลาด จะเริ่มถูกกระทบจากต้นทุนที่สูงขึ้น ส่วนทางกับ ยอดขายที่อาจลดลง

Ticker	Name	Provision for Loan Losses:Q	Provision for Loan Losses:Q-1	Non-Performing Loans LF	Net Ln LF	RLL LF	Total Loans LF	NI / Profit:Q	NI / Profit:Q-1	ARD Ref Net Interest Margin %
None (11 securities)										
KBANK TB Equity	KASIKORNBANK PCL	9,823	10,265	90,767	2,322,085	146,503	2,468,588	14,667	10,278	3.23
SCB TB Equity	SCB X PCL	9,148	10,964	95,614	2,310,397	148,433	2,458,830	10,195	10,144	3.44
BBL TB Equity	BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD	9,003	6,598	100,223	2,361,165	318,806	2,679,971	10,994	7,759	2.75
BAY TB Equity	BANK OF AYUDHYA PCL	8,738	10,088	73,713	1,824,931	0	1,824,931	8,618	7,127	4.35
KTB TB Equity	KRUNG THAI BANK PUB CO LTD	7,805	7,096	93,669	2,610,638	165,090	2,775,728	12,437	10,773	2.82
TTB TB Equity	TMBTHANACHART BANK PCL	3,994	3,631	38,813	1,126,748	86,291	1,213,039	5,170	5,240	3.04
KKP TB Equity	KIATNAKIN PHATRA BANK PCL	961	708	14,847	336,122	19,937	348,628	1,955	1,772	#N/A N/A
TISCO TB Equity	TISCO FINANCIAL GROUP PCL	775	565	4,949	225,621	9,473	235,094	1,734	1,642	4.82
CREDIT TB Equity	THAI CREDIT BANK PCL	664	550	0	184,988	12,110	190,246	1,165	1,175	7.70
LHFG TB Equity	LH FINANCIAL GROUP PCL	189	(2)	8,146	282,212	14,605	666,934	842	841	#N/A N/A
TCAP TB Equity	THANACHART CAPITAL PCL	116	161	0	46,423	0	0	1,894	2,078	#N/A N/A

DAOL

다음

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC

DAOL INVESTMENT
MANAGEMENT

DAOL REIT

DAOL LEND

'DAOL, your lifetime financial partner'

📧 contactcenter@daol.co.th

☎ 1538

🌐 www.daol.co.th

📘 [daol.th](https://www.facebook.com/daol.th)

📺 DAOL Channel