

DAOL Daily Strategy

25 Nov 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ ตลาดสหรัฐฯ เด็งแรง + เก็ง Fed กลับใจมาลดดอกเบี้ยร.ค. นี้ ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ่น Tech สหรัฐฯ พั่นตัวแรง
- โอกาสเฟดลดดอกเบี้ย ร.ค. กลับมาที่ระดับ 80%
- จับตายุเครน-รัสเซีย อาจจบ แต่ญี่ปุ่น-จีน-ไต้หวันอาจเริ่มต่อ
- เราเอาหุ้น 1 ตัว เข้ามาในพอร์ต

Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
25-Nov	*	TH	Customs Exports YoY	Oct	7.88%	19.00%
25-Nov	*	US	Retail Sales Advance MoM	Sep	--	0.60%
25-Nov	*	US	PPI Final Demand MoM	Sep	--	-0.10%
25-Nov	*	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Sep	--	-0.10%
25-Nov	*	US	PPI Final Demand YoY	Sep	--	2.60%
25-Nov	*	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Sep	--	2.80%
25-Nov	*	US	Pending Home Sales MoM	Oct	--	--
26-Nov	*	US	Initial Jobless Claims	Nov-25	--	220k
27-Nov		CH	Industrial Profits YoY	Oct	--	21.60%
27-Nov		EC	Consumer Confidence	Nov F	--	-14.2
28-Nov		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Oct	-0.30%	1.02%
28-Nov	*	TH	BoP Current Account Balance	Oct	--	\$1873m
28-Nov		TH	BoP Overall Balance	Oct	--	\$1717m
30-Nov	*	CH	Manufacturing PMI	Nov	--	49.0
30-Nov	*	CH	Non-manufacturing PMI	Nov	--	50.1
1-Dec	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Nov	--	50.6
1-Dec		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Nov F	--	--
1-Dec	*	US	ISM Manufacturing	Nov	--	48.7
2-Dec	*	EC	CPI Estimate YoY	Nov P	--	--
2-Dec	*	EC	CPI MoM	Nov P	--	0.20%
2-Dec	*	EC	CPI Core YoY	Nov P	--	2.40%
3-Dec	*	CH	RatingDog China PMI Composite	Nov	--	51.8
3-Dec	*	US	ADP Employment Change	Nov	--	42k
3-Dec		US	Manufacturing (SIC) Production	Sep	0.04%	--
4-Dec	*	TH	CPI YoY	Nov	--	-0.76%
4-Dec	*	TH	CPI NSA MoM	Nov	--	-0.11%
4-Dec	*	TH	CPI Core YoY	Nov	--	0.61%
4-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	Nov-25	--	--
5-Dec	*	EC	GDP SA QoQ	3Q T	--	0.20%
5-Dec		EC	GDP SA YoY	3Q T	--	1.40%
5-Dec		US	U. of Mich. Sentiment	Dec P	--	--
19-Dec	*	US	GDP Annualized QoQ	3Q A	--	--
19-Dec	*	US	PCE Price Index MoM	Sep	--	--
19-Dec	*	US	PCE Price Index YoY	Sep	--	--
19-Dec	*	US	Core PCE Price Index MoM	Sep	--	--
19-Dec	*	US	Core PCE Price Index YoY	Sep	--	--
20-Dec		US	Advance Goods Trade Balance	Sep	--	-\$85.5b
20-Dec		US	Housing Starts MoM	Sep	1.71%	--
20-Dec		US	Building Permits MoM	Sep P	0.05%	--
20-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Sep	--	--

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	5,930.5	25.6	0.4	-0.0	-1.9	0.2	19.3	24-Nov-25
	DJ Global	736.0	8.5	1.2	0.0	-2.0	-0.4	14.6	24-Nov-25
	Bloomberg World Index	2,282.2	26.5	1.2	0.0	-1.9	-0.3	14.9	24-Nov-25
	MSCI World	4,296.1	53.4	1.3	1.3	-1.7	-0.2	14.1	24-Nov-25
	MSCI Emergin Market	1,342.1	8.1	0.6	0.6	-3.4	-0.3	23.4	24-Nov-25
	MSCI Thailand	438.5	(0.3)	-0.1	-0.1	-4.3	0.4	-10.3	24-Nov-25
Americas	Dow Jones	46,448.3	202.9	0.4	0.4	-1.6	0.1	4.9	24-Nov-25
	NASDAQ	22,872.0	598.9	2.7	2.7	-1.4	0.9	20.4	24-Nov-25
	S&P 500	6,705.1	102.1	1.5	1.5	-1.3	0.2	12.3	24-Nov-25
Europe	Stoxx Europe 600	562.9	0.8	0.1	0.1	-2.2	0.8	10.7	24-Nov-25
Euro Zone	Euro Stoxx 50	5,528.7	13.6	0.2	0.2	-2.6	-0.0	15.4	24-Nov-25
France	CAC 40	7,959.7	(23.0)	-0.3	-0.3	-3.2	0.8	9.7	24-Nov-25
German	DAX	23,239.2	147.3	0.6	0.6	-4.1	-2.7	20.3	24-Nov-25
UK	FTSE100	9,534.9	(4.8)	-0.1	-0.1	-1.1	2.0	15.4	24-Nov-25
Asia-Pacific	MSCIAC Asia Pacific Index	218.6	1.2	0.6	0.5	-3.3	-0.9	20.0	24-Nov-25
Thailand	SET Index	1,252.7	(1.7)	-0.1	-0.1	-4.7	-1.7	-13.2	24-Nov-25
China	Shanghai SE Composit	3,836.8	1.9	0.0	0.0	-2.9	-1.2	17.4	24-Nov-25
China	Shenzhen CSI300	4,448.1	(5.6)	-0.1	-0.1	-4.6	-4.2	15.6	24-Nov-25
Hong Kong	Hang Seng	25,716.5	496.5	2.0	2.0	-1.7	-4.2	33.7	24-Nov-25
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,021.6	24.5	0.4	0.4	0.6	1.1	-12.1	24-Nov-25
Indonesia	Jakarta SE Composite	8,570.3	155.9	1.9	1.9	3.6	6.3	17.2	24-Nov-25
Japan	Nikkei	48,625.9		0.0	0.8	-0.6	8.2	26.4	21-Nov-25
Singapore	Straits Times	4,496.6	27.5	0.6	0.6	1.7	4.6	20.5	24-Nov-25
South Korea	Korea Stock Exchange	3,846.1	(7.2)	-0.2	1.3	-1.2	12.3	53.7	24-Nov-25
Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,668.0	13.1	0.8	0.8	-0.9	0.4	35.1	24-Nov-25
India	BSE Sensex	84,900.7	(331.2)	-0.4	-0.4	0.8	5.8	6.0	24-Nov-25
Taiwan	Taiwan Weighted	26,504.2	69.3	0.3	0.3	-3.7	2.6	15.5	24-Nov-25
Currency	USD Index Spot Rate	100.1	(0.0)	-0.0	-0.0	1.2	2.4	-6.9	24-Nov-25
	USD-EUR	1.2	0.0	0.1	-0.0	-1.1	-1.8	9.8	24-Nov-25
	USD-GBP	1.3	0.0	0.0	-0.0	-1.7	-2.5	4.3	24-Nov-25
	YEN-USD	156.9	0.5	0.3	-0.1	-2.6	6.1	-1.7	24-Nov-25
	CNY-USD	7.1	(0.0)	-0.0	0.0	0.3	-0.3	2.0	24-Nov-25
	THB-USD	32.4	(0.0)	-0.1	0.0	0.9	-0.2	6.9	24-Nov-25

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	3.5	(0.0)	-0.3	-0.39	-2.1	-3.1	-18.4	24-Nov-25
	US: 5-Year Bond	3.6	(0.0)	-0.8	0.19	-2.6	-4.0	-13.8	24-Nov-25
	US: 10-Year Bond	4.0	(0.0)	-0.9	0.19	-1.3	-3.0	-5.6	24-Nov-25
	US: 30-Year Bond	4.7	(0.0)	-0.9	0.13	0.4	-1.3		24-Nov-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.3	(0.0)	-1.8	-1.80				24-Nov-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.4	(0.0)	-2.3	-2.25				24-Nov-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.7	(0.0)	-1.5	-1.47				24-Nov-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.4	0.0	0.0	0.01				24-Nov-25
Other	Bloomberg Commodity Index	107.5	(0.0)	-0.0	-0.0	0.1	2.8	8.6	24-Nov-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	58.8	0.8	1.3	0.0	-4.3	-5.7	-14.6	24-Nov-25
	Crude Oil - Brent	63.4	0.8	1.3	1.3	-3.9	-5.4	-15.7	24-Nov-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	112.7	(0.1)	-0.1	-0.1	1.8	0.5	-27.4	24-Nov-25
	Baltic Dry Index	2,275.0	5.0	0.2	0.2	14.3	6.6	48.0	21-Nov-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	335.7		0.0	0.0	7.3	9.0	-14.6	21-Nov-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	14.8	0.0	0.3	0.3	-1.0	-10.7	-23.7	24-Nov-25
	Copper (LME) USD/Ton	10,797.9	19.3	0.2	0.2	-1.3	5.6	22.0	24-Nov-25
	China Hot Rolled Steel	3,293.0	4.0	0.1	0.1	-0.5	-2.7	-6.8	24-Nov-25
	GOLD (spot)	4,136.3	71.2	1.8	-0.0	3.9	7.2	57.6	24-Nov-25
	Soybean Meal Futures	314.2	(0.9)	-0.3	-0.3	6.8	18.3	8.6	24-Nov-25
	Crude Palm Oil	4,041.0	(9.0)	-0.2	0.0	-7.7	-6.1	-16.3	24-Nov-25
	Corn	423.8	(1.8)	-0.4	-0.4	0.1	2.0	-0.4	24-Nov-25
	Bitcoin	88,763.7	3640.3	4.3	-1.0	-21.2	-22.6	-6.2	24-Nov-25
	Ethereum	2,958.8	193.5	7.0	-0.9	-25.7	-29.5	-14.7	24-Nov-25
	ARKW Investments	147.1	5.8	4.1	4.1	-16.4	-15.7	35.8	24-Nov-25
	Global x Auto & Electric ETF	28.3	0.4	1.6	1.6	-5.6	0.0	20.1	24-Nov-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	154.5	6.9	4.7	4.7	-8.2	-12.7	90.0	24-Nov-25

Source: Bloomberg

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index



SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
MINT	0.4950	20.90↑	1.10	5.56	628187	1296691
PTTGC	0.3240	20.00↑	0.90	4.71	499911	974521
GULF	0.2950	40.75	0.25	0.62	211035	857953
SCC	0.2700	186.00↑	3.00	1.64	68182	1259340
AOT	0.2825	41.25↑	0.25	0.61	285682	1178468
KBANK	0.2850	188.00	1.50	0.80	121974	2290595
TRUE	0.2730	11.50	0.10	0.88	816369	933003
KTC	0.2500	28.25	1.25	4.63	238695	666583
OR	0.1900	13.10↓	0.20	1.55	92668	121173
CPALL	0.1775	43.25	0.25	0.58	338315	1469447
CPN	0.1800	52.00	0.50	0.97	95798	498940
HIMPRO	0.1560	5.95	0.15	2.59	441742	263738
JTS	0.1350	31.25↓	2.25	7.76	55700	174780
TOP	0.1350	36.50	0.75	2.10	104933	379648
SAWAD	0.1300	27.00↑	1.00	3.85	66732	178222
OSP	0.1200	15.70↑	0.50	3.29	172245	270117
KKP	0.1050	65.50↑	1.50	2.34	41997	272752
ITC	0.0960	16.80↑	0.40	2.44	15364	25490
GLOBAL	0.0860	6.20↓	0.20	3.33	185830	116865
MTC	0.0850	34.00	0.50	1.49	73060	247370
CPAXT	0.0820	16.30↑	0.10	0.62	94052	152857
AMATA	0.0630	15.70	0.70	4.67	208755	326499
SIRI	0.0552	1.36↓	0.04	3.03	880400	120081
CRC	0.0480	19.40	0.10	0.52	75744	147113
SPALI	0.0450	16.80	0.30	1.82	66378	111605
DIF	0.0420	9.15↑	0.05	0.55	72186	65975
CK	0.0390	12.60	0.30	2.44	28007	35240
TCAP	0.0400	55.25	0.50	0.91	39518	217687
CBG	0.0400	42.00	0.50	1.20	31714	133056
MOSHI	0.0375	34.50↓	1.25	3.76	3289	11280

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	-1.4850	199.50↓	-1.50	-0.75	178092	3569462
THAI	-0.6720	8.95↓	-0.30	-3.24	371195	343226
CPF	-0.6700	20.50↓	-1.00	-4.65	380651	786141
GPSC	-0.4950	34.25	-2.25	-6.16	123624	429151
SCB	-0.4050	129.00↓	-1.50	-1.15	132737	1720106
KTB	-0.2775	27.25	-0.25	-0.91	260308	711942
BDMS	-0.2520	18.60	-0.20	-1.06	744175	1391683
BGRIM	-0.2520	13.60	-1.20	-8.11	294307	411013
ADVANC	-0.2400	311.00↓	-1.00	-0.32	82846	2579302
BAY	-0.1740	24.00↓	-0.30	-1.23	2262	5452
COM7	-0.1520	21.10↓	-0.80	-3.65	161355	344081
BBL	-0.1500	157.50↓	-1.00	-0.63	69488	1096747
PLANB	-0.1080	4.10↓	-0.30	-6.82	198719	82653
EGCO	-0.1000	110.50	-2.50	-2.21	11205	124412
TLI	-0.0910	9.70↓	-0.10	-1.02	98821	95870
TPIPP	-0.0792	1.71↓	-0.12	-6.56	529582	91398
TTB	-0.0772	1.91	-0.01	-0.52	3218826	615057
SPC	-0.0750	55.00↓	-2.50	-4.35	108	603
RABBIT P	-0.0648	0.30↓	-0.03	-9.09	11081	343
BH	-0.0600	170.50↓	-1.00	-0.58	40369	692387
TFMAMA	-0.0600	193.00↑	-2.00	-1.03	25	484
CCET	-0.0498	4.90	-0.06	-1.21	216462	106540
RATCH	-0.0425	29.00↓	-0.25	-0.85	41271	118930
QH	-0.0425	1.21↓	-0.05	-3.97	2644783	321627
JMART	-0.0420	6.95	-0.35	-4.79	41292	28880
IM	-0.0420	22.80↓	-0.60	-2.56	97410	222458
LH	-0.0380	3.54↓	-0.04	-1.12	311180	111210
TU	-0.0350	13.50↓	-0.10	-0.74	90354	122526
MIPF	-0.0320	9.40↓	-1.60	-14.55	6	6
AAV	-0.0306	1.06	-0.03	-2.75	2051128	218263

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
TITLE	0.2133	5.25	0.27	5.42	18058	9313
TNH	0.1800	33.50	1.00	3.08	6	19
PSTC	0.1408	0.29	0.04	16.00	289259	6437
KCC	0.0756	2.48	0.12	5.08	255	63
MEB	0.0600	16.30	0.20	1.24	152	248
MTSIB	0.0417	0.58↑	0.03	5.45	12034	672
BOL	0.0415	5.10↑	0.05	0.99	1324	672
NDR	0.0414	1.26↓	0.09	7.69	6814	892
TPCH	0.0410	1.30↓	0.10	8.33	177901	22761
NETBAY	0.0400	20.40	0.20	0.99	1671	3434
FSMART	0.0380	6.45	0.05	0.78	7647	4949
CFARM	0.0354	0.86↑	0.06	7.50	99268	8248
ABM	0.0350	0.77	0.05	6.94	51	4
AMA	0.0318	4.10	0.06	1.49	814	332
ZIGA	0.0300	0.88↓	0.04	4.76	20726	1845
WASH	0.0288	4.34↑	0.08	1.88	87954	38718
BM	0.0284	1.11↑	0.04	3.74	2926	319
LTMH	0.0280	4.64↑	0.14	3.11	120	54
IDG	0.0280	2.10↑	0.28	15.38	193894	38033
PIS	0.0220	3.40↑	0.04	1.19	2794	959
YUASA	0.0220	11.50↓	0.20	1.77	114	131
SRS	0.0208	1.85	0.13	7.56	233	43
DEXON	0.0192	1.06↑	0.04	3.92	160	17
UREKA	0.0191	0.33↓	0.01	3.13	20115	660
LEO	0.0160	1.95↑	0.05	2.63	295	57
CPANEL	0.0136	2.26	0.08	3.67	31	7
NAT	0.0132	3.24↑	0.04	1.25	519	166
TACC	0.0124	4.94↑	0.02	0.41	6859	3383
IIG	0.0104	1.45↓	0.08	5.84	30595	4580
K	0.0102	1.21↑	0.02	1.68	2	0

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
PSGC	-0.4520	2.80↓	-0.10	-3.45	1910	538
DVB	-0.2805	4.88↓	-0.17	-3.37	2756	1347
MUD	-0.1712	0.62	-0.16	-20.51	44	3
SWC	-0.1326	3.52↑	-0.26	-6.88	262	92
HL	-0.0840	6.50↑	-0.30	-4.41	1165	770
MGI	-0.0630	6.55↓	-0.30	-4.38	1313	874
MAGURO	-0.0520	22.60↓	-0.40	-1.74	2299	5236
FVC	-0.0444	0.41	-0.02	-4.65	8437	349
MTW	-0.0356	1.00	-0.04	-3.85	443	45
AU	-0.0332	4.58	-0.04	-0.87	3512	1611
AF	-0.0324	0.35	-0.02	-5.41	11	0
TURTLE	-0.0322	3.50	-0.02	-0.57	2	1
IROYAL	-0.0322	4.82↓	-0.14	-2.82	15659	7596
META	-0.0312	0.06	-0.01	-14.29	2933	18
CHIC	-0.0276	0.28	-0.02	-6.67	1108	29
DIMET	-0.0273	0.05↓	-0.01	-16.67	345	2
SIMAT	-0.0264	1.12	-0.04	-3.45	36515	4161
CHEWA	-0.0258	0.25	-0.02	-7.41	1848	47
EMPIRE	-0.0245	1.56↓	-0.05	-3.11	62411	9876
LTS	-0.0240	2.62↓	-0.10	-3.68	2181	581
KOOL	-0.0239	0.27	-0.01	-3.57	17322	468
ECF	-0.0222	0.12	-0.02	-14.29	93221	1072
88TH	-0.0220	5.25	-0.10	-1.87	55244	29541
PLANET	-0.0201	0.69↑	-0.03	-4.17	3201	222
STP	-0.0200	10.10	-0.20	-1.94	118	119
JSP	-0.0192	1.58↓	-0.04	-2.47	1658	265
RWI	-0.0186	0.19↓	-0.02	-9.52	1353	26
TVDH	-0.0178	0.09	-0.01	-10.00	9739	86
JCKH	-0.0177	4.08↓	-1.77	-30.26	6121	2624
GFC	-0.0176	3.14	-0.08	-2.48	146	45



SET	1252.73	-1.67	-0.13 %	Vol	Proj.	0.001254.40-100.00 % 17:03
GAP:						
B.Vol		Bid	Ask	O.Vol	Avg.	67.36
					Open	1260.46
					High	1261.44
					Low	1252.72
					Prev	1254.40
					%Swing	0.70
%B_Vol	%	%	%O_Vol	Impact	-1.670	DPS
SET	1252.73	-1.67	-0.13 %	41791.28MB	Gain 220	Lose 227
					Unch 201	P/E 15.41

SET-DELTA

SET-DELTA

ราคา DELTA 24 Nov 25



No Gaps

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

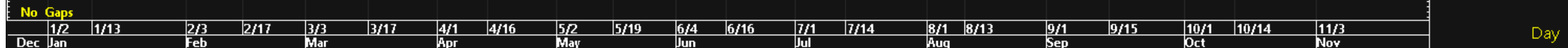
Day

SET-DELTA-BANK

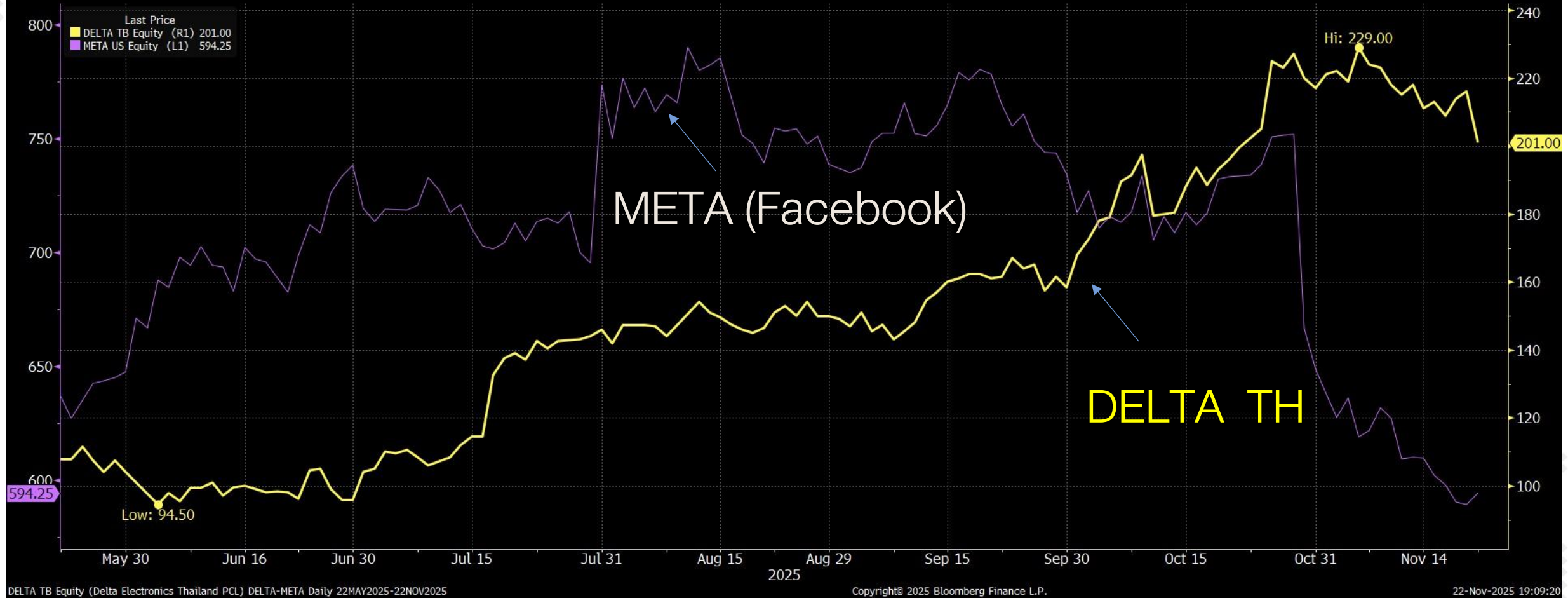
SET Index ถูกชี้นำ ด้วยหุ้น

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

หากดึงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า
SET Index ยังเป็นขาลง



DELTA & META Share Price





USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	46448.27↑	+202.86	+0.44	46245.41	46351.93	46587.71	46108.01	4:16
NASDAQ	_NDXC	22872.01↑	+598.93	+2.69	22273.08	22482.16	22916.40	22478.27	5:01
S&P500	_SP500	6705.12↑	+102.13	+1.55	6602.99	6636.54	6715.75	6630.70	5:30
Canada	_TSX	30604.35↑	+443.70	+1.47	30160.65	30194.63	30614.51	30154.50	5:01
=====									
Australia	_XAO	8815.60↑	+15.20	+0.17	8800.40	8800.40	8852.80	8800.40	7:15
Japan	_R_NIKKEI	49106.86↓	+480.98	+0.99	48625.88	49113.82	49117.48	49106.86	7:00
Korea	_KOSPI	3909.76	+63.70	+1.66	3846.06	3942.36	3946.61	3908.90	7:15
Taiwan	_TAIEX	26504.24↓	+69.30	+0.26	26434.94	26596.03	26764.13	26482.33	12:33
Hong Kong	_HSI	25716.50	+496.48	+1.97	25220.02	25452.87	25770.45	25369.29	15:08
Singapore	_STI	4496.63↓	+27.49	+0.62	4469.14	4481.45	4504.48	4459.83	16:20
Malaysia	_FBKLCI	1618.78	+1.21	+0.07	1617.57	1620.14	1621.26	1609.88	15:50
China	_SSEC	3836.77↑	+1.88	+0.05	3834.89	3848.66	3854.33	3816.58	14:00
Philippines	_PSE	6021.59↑	+24.46	+0.41	5997.13	5987.94	6021.59	5918.51	13:50
Vietnam	_VNI	1667.98	+13.05	+0.79	1654.93	1654.93	1674.29	1654.93	15:05
Indonesia	_JSX	8570.25↑	+155.90	+1.85	8414.35	8458.29	8570.25	8429.46	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1252.73				16:38
SET	_SET	1252.73	-1.67	-0.13	1254.40	1260.46	1261.44	1252.72	17:03
SET50	_SET50	818.98	-0.12	-0.01	819.10	822.81	823.52	818.02	17:03
SET100	_SET100	1754.31	+0.15	+0.01	1754.16	1762.34	1764.03	1752.63	17:03
SETHD	_SETHD	1154.18	-0.37	-0.03	1154.55	1155.79	1158.41	1151.29	17:03
MAI	_MAI	214.43	-0.59	-0.27	215.02	214.81	217.67	214.10	17:03
India	_SENSEX	84900.71↑	-331.21	-0.39	85231.92	85320.04	85473.47	84710.11	17:00
=====									
Russia	_RTSI	1059.72↓	-10.63	-0.99	1070.35	1074.31	1081.51	1054.76	1:00
Germany	_DAX	23239.18↓	+147.31	+0.64	23091.87	23280.32	23392.22	23149.70	0:00
France	_CAC40	7959.67	-22.98	-0.29	7982.65	8030.46	8033.38	7958.61	0:05
UK	_FTSE	9534.91↓	-4.80	-0.05	9539.71	9539.72	9592.55	9524.74	23:40
Italy	_FTMIB	42298.17	-363.50	-0.85	42661.67	42571.55	42625.48	42159.58	23:35
Spain	_IBEX	15967.80↑	+145.90	+0.92	15821.90	15960.70	16034.20	15892.20	22:08
Greece	_GD	2065.42	+3.73	+0.18	2061.69	2067.59	2078.68	2056.73	22:19
	_FTASE	5221.65	+6.08	+0.12	5215.57	5231.91	5261.15	5200.55	22:19
Cyprus	_CSEG	278.86	+0.27	+0.10	278.59	278.59	279.39	278.39	22:19
Portugal	_PSI20	8052.29	-3.24	-0.04	8055.53	8099.38	8103.25	7996.34	23:45
Belguim	_BEL20	4998.09	+2.15	+0.04	4995.94	5012.81	5016.99	4990.78	23:45
Natherland	_AEX	926.92	+0.23	+0.02	926.69	932.02	932.33	923.56	23:45

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	46479.00a	-36.00	-0.08	7:05
NASDAQ100	24940.50↓	-14.50	-0.06	7:05
S&P500	4111.60			Nov 18
Hang Seng	25750.00b	+159.00	+0.62	6:11
FTSE100	9559.50			Nov 22
DAX	23138.00			Nov 22
CAC40	7985.10			Nov 22
EuroStoxx50	5516.00			Nov 22
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	58.840s	0.000	0.00	6:58
Heating Oil	2.364s	-0.092	-3.75	6:00
Brent	62.720s	0.000	0.00	6:58
ICE Brent Idx	67.04			Nov 18

US 10y Bond Yield
4.026700a

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	62600.00			17:02
THGold Ornam.	63400.00			17:02
Gold Spot	4135.54a	+1.22	+0.03	7:15
Gold Futures	4138.3a	+43.8	+1.07	7:05
Gold Fixing	4072.85↓	-17.75	-0.43	Nov 21
Silver Spot	51.29a	-0.07	-0.14	7:15
Silver Futures	51.165a	-0.045	-0.09	7:04
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Nov 18
Palladium Fut.	987.60			Nov 18
Baltic Dry Idx	2295↑	+20	+0.88	5:01
Rubber (TOCOM)	332.90a	0.00	0.00	6:58
Coal (NewCastle)	112.450s	+1.550	+1.40	6:00

	17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	-1134.79	28165.64	29300.43	
Institute	-307.23	3092.75	3399.97	
Proprietary	190.41	1931.61	1741.21	
Customer	1251.61	8601.28	7349.68	

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

Hang Seng: P/E 13.07↑ Yield(%) 3.12↓

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	2791.00			Nov 21
Copper	10700.00			Nov 21
Steel				
Zinc	2978.00			Nov 21
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	895.00			6:12
Copper	4.998a	-0.005	-0.10	7:04
Coal (Newcastle)	112.450s	+1.550	+1.40	6:00
Crude Palm Oil	4050.00			7:35

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	100.142			6:04
FED Fund	4.00			Nov 22
BOT Policy	1.50000			10:00
BOT Avg.	32.4990			18:00
USD/THB	32.3640	-0.0060	-0.02	7:15
EUR/THB	37.2930	-0.0005	0.00	7:15
GBP/THB	42.4130	-0.0111	-0.03	7:15
JPY/THB	20.6344	+0.0008	0.00	7:15
CNY/THB	4.5567	-0.0009	-0.02	7:15
BIBOR SIBOR(US\$) SIBOR(SS) LIBOR(US\$)				
1M	1.54467		3.280	4.96018
3M	1.63493		3.300	4.85372
6M	1.66831		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.75932		0.812	6.04143

Bitcoin 88525.00

JPY/USD 156.8290
USD/EUR 1.1523

- คาดตลาดหุ้นยังคงแกว่งกรอบแคบๆ หลังถูกขายมาอย่างหนัก และจะอิงกับทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐฯ และหุ้น Tech ถ้าตลาดต่างประเทศดี ตลาดไทยจะดีตาม
- อย่างไรก็ตาม ตลาดไทย ยังมีประเด็นการเมือง ที่กำลังถูกจับตาว่าจะไปในทางใด ตัวแปรนี้ จะจำกัดการสูงขึ้นของดัชนีฯ ไว้



ปัจจัยในประเทศ

- **มาตรการ Thailand Fast Pass** คณะกรรมการนโยบายเศรษฐกิจ (กรม.เศรษฐกิจ) มีมติเห็นชอบโครงการ Thailand Fast Pass เพื่อเร่งรัดการลงทุนให้กับโครงการที่พร้อมลงทุนในปี 2568-2570 นำร่องโครงการขนาดใหญ่ 80 โครงการ มูลค่าเงินลงทุนรวมกว่า 4.8 แสนล้านบาท **ข่าวนี้ส่งผลบวกต่อหุ้นนิคมจากการสนับสนุนการลงทุน 4.8 แสนล้านบาท** โดยมาตรการอื่นๆ จะเป็นเรื่องพลังงานสีเขียวและด้านไฟฟ้า โครงการนี้มีเป้าหมายหลักเพื่อเร่งรัดกระบวนการขออนุญาตต่างๆ ให้ความรวดเร็วขึ้นอย่างน้อย 20-50 % เพื่ออำนวยความสะดวกแก่นักลงทุน และคาดว่าจะปลดล็อกเงินลงทุนประมาณ 3.9 แสนล้านบาท ในช่วงปี 2568-2570
- **หนี้ครัวเรือนและหนี้เสีย:** หนี้ครัวเรือนในไตรมาส 2/68 อยู่ที่ 86.8% ของ GDP ซึ่งเป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 อย่างไรก็ตาม สินเชื่อส่วนบุคคลที่เป็นหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ที่ค้างชำระเกิน 90 วันได้เพิ่มขึ้น เป็น 9.11% ของสินเชื่อรวม ด้านสศช. ชี้ว่าต้องเร่งให้ความช่วยเหลือลูกหนี้บ้าน และต้องควบคุมระดับราคาสินค้าเพื่อรักษาความสามารถในการใช้จ่ายของแรงงาน

ปัจจัยในประเทศ

- **ค่าเงินบาทของไทย:** ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) วางแผนที่จะคุมเข้มกฎการรายงานธุรกรรมทองคำ จากการไหลของทองคำเพิ่มขึ้นมีส่วนทำให้ค่าเงินบาทผันผวน ผู้ว่าการ ธปท. มองค่าเงินบาทควรจะอ่อนค่าลง เพื่อสะท้อนปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ การที่เงินบาทแข็งค่าขึ้นได้ส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและการท่องเที่ยว
- **Fund Flow/เงินบาท:** นักลงทุนต่างชาติมีสถานะ ขายสุทธิ 1,129.05 ล้านบาท ในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) เมื่อวันที่ 24 พ.ย. ในขณะที่ตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติมีสถานะ ซื้อสุทธิ 1,464 ล้านบาท (NET INFLOW)

ปัจจัยต่างประเทศ

- **แผนสันติภาพยูเครน-รัสเซีย:** ผู้ค้าน้ำมันกำลังเก็งโอกาสที่ข้อตกลงสันติภาพระหว่างยูเครน-รัสเซียจะสำเร็จ หากมีการบรรลุข้อตกลงและยกเลิกการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย อาจมีปริมาณน้ำมันเพิ่มเติมเข้าสู่ตลาดที่มีอุปทานส่วนเกินอยู่แล้ว เป็นลบต่อราคาน้ำมัน ราคาน้ำมันดิบ Brent ล่าสุด \$61.8 ต่อบาร์เรล

ปัจจัยต่างประเทศ

- **ความขัดแย้งญี่ปุ่น-จีน:** ความขัดแย้งระหว่างญี่ปุ่นและจีน เป็นปัจจัยกดดันความตึงเครียดในภูมิภาค รัฐมนตรีกลาโหมญี่ปุ่น ยืนยันแผนการติดตั้งขีปนาวุธบนเกาะโยนาคุนิ ซึ่งอยู่ห่างจากไต้หวันประมาณ 110 กิโลเมตร โดยให้เหตุผลว่าเพื่อลดโอกาสการโจมตีญี่ปุ่น
- **ราคากองคำ :** ราคากองคำทรงตัวแถวๆ \$4071 เหรียญ เรามองว่า ความขัดแย้งระหว่างจีน-ญี่ปุ่น รวมไปถึงแผนสันติภาพรัสเซีย-ยูเครนในวันนี้ หนุนราคากองคำให้แข็งแกร่งอยู่ แต่หาก 2 เหตุการณ์นี้คลี่คลายลง จะทำให้ราคากองคำลดความเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย (safe haven assets) ลง

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- TH-ประชุม คสม.
- TH-Customs Exports YoY (คาด +6.5%yoy; เดือนก่อน +19%yoy)
- US-PPI Final Demand YoY

1. การสนทนาทางโทรศัพท์และการนัดพบในอนาคต

ประธานาธิบดีทรัมป์และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ได้ **สนทนาทางโทรศัพท์** เป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ทั้งสองฝ่ายบรรลุข้อตกลงสงบศึกกาซาเมื่อเดือนที่แล้ว การสนทนามีขึ้นในวันจันทร์

(24 พฤศจิกายน)

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

2. หัวข้อการหารือหลัก

การสนทนามุ่งเน้นไปที่ประเด็นสำคัญหลายเรื่อง ซึ่งเป็นไปในทิศทางบวกสำหรับความสัมพันธ์ทางการค้า:

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

3. ประเด็นไต้หวันและความตึงเครียดในภูมิภาค

แม้ว่าทรัมป์จะเน้นย้ำถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่ง แต่ไต้หวันยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่จีนให้ความสำคัญ

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

4. การพิจารณาขายชิป AI ขั้นสูง

ฝ่ายบริหารของทรัมป์กำลังพิจารณาอีกครั้งว่าจะ **อนุญาตให้มีการขายชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) ขั้นสูงให้แก่ปักกิ่ง** หรือไม่

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

บทสรุปเกี่ยวกับธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve หรือ เฟด) เน้นไปที่ความคาดหวังในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม และผลกระทบต่อตลาดโลก:

1. ความคาดหวังการลดอัตราดอกเบี้ย (ธันวาคม)

นักลงทุนมีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นอย่างมากว่าเฟดจะ **ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25%** ในการประชุมเดือนธันวาคม (วันที่ 9-10 ธ.ค.)

- **ความน่าจะเป็น:** เครื่องมือ FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่านักลงทุนให้น้ำหนักถึง **85%** ในการคาดการณ์ว่าจะมีการลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม ขณะที่ตลาดเงินบางส่วนกำหนดราคาโดยคาดการณ์โอกาสไว้ที่ประมาณ **90%**
- **ปัจจัยหนุน:** ความเชื่อมั่นนี้มาจากคำกล่าวเชิงสนับสนุนจากเจ้าหน้าที่เฟดหลายคน และสัญญาณของข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง

2. จุดยืนของเจ้าหน้าที่เฟด

เจ้าหน้าที่ระดับสูงของเฟดส่วนใหญ่ส่งสัญญาณสนับสนุนการผ่อนคลายนโยบายการเงิน:

- **จอห์น วิลเลียมส์** ประธานเฟดสาขา นิวยอร์ก กล่าวว่า **มีช่องทางในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย "ในระยะใกล้"**
- **แมรี ดาลี** ประธานเฟดสาขาซานฟรานซิสโก **สนับสนุนการลดดอกเบี้ย** โดยกังวลว่า **ตลาดแรงงานมีความเสี่ยง** ที่จะเสื่อมถอยอย่างรวดเร็ว (nonlinear change) ซึ่งยากต่อการจัดการ เธอระบุว่าไม่ควรชะลอการลดดอกเบี้ยเพราะกลัวว่าอาจต้องกลับทิศทางในภายหลัง
- **คริสโตเฟอร์ วอลเลอร์** ผู้ว่าการเฟด ก็ส่งสัญญาณ **สนับสนุนการลดอัตราดอกเบี้ย** ในเดือนหน้าเช่นกัน

3. ข้อมูลเศรษฐกิจที่ต้องจับตา

การตัดสินใจของเฟดจะเกิดขึ้นในช่วงที่มีข้อมูลเศรษฐกิจล่าช้าเนื่องจากการปิดหน่วยงานรัฐบาล (government shutdown)

- **มาตรวัดเงินเพื่อหลัก:** เฟดจะติดตาม **ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE Price Index)** ซึ่งคาดว่าจะเผยแพร่สำหรับเดือนกันยายนในวันที่ 5 ธันวาคม
- **ข้อมูลสำคัญสัปดาห์นี้:** ข้อมูลสำคัญอื่น ๆ ที่จะออกมาก่อนการประชุม ได้แก่ ยอดค้าปลีก, ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI), และยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน

4. ผลกระทบต่อตลาด

ความคาดหวังเรื่องการลดดอกเบี้ยส่งผลให้ตลาดการเงินเคลื่อนไหวในทิศทางบวก:

- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** (ดาวโจนส์, S&P 500, Nasdaq) ปิดบวกอย่างแข็งแกร่ง
- **ค่าเงินดอลลาร์** สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก
- **ราคากองคำ** ปิดบวก เพราะอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงทำให้สินทรัพย์ที่ไม่มีผลตอบแทนนี้ (non-yielding bullion) น่าสนใจขึ้น
- **ราคาน้ำมันดิบ WTI** ปิดบวกจากความหวังว่าการลดดอกเบี้ยจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน.

กล่าวโดยสรุป สถานการณ์ของเฟดกำลังอยู่ในช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อ โดยมีสัญญาณชัดเจนจากเจ้าหน้าที่ระดับสูงที่ต้องการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงของตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลง ก่อนที่จะมีการประชุมตัดสินใจครั้งสำคัญในเดือนธันวาคม

• นายวิทย์ รัตนกร ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (รปท.) คนใหม่ ระบุว่าค่าเงินบาทควรจะอ่อนค่าลงเพื่อให้สะท้อนกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ และเชื่อว่ายังมีช่องว่างสำหรับการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมได้ โดยการแข็งค่าของเงินบาทราว 5% ในปีนี้ เป็นผลมาจากเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าและการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและการท่องเที่ยวที่มีสัดส่วนรวมกันถึง 70% ของจีดีพี

• รัฐบาลภายใต้การนำของนายกรัฐมนตรีอนุทิน ชาญวีรกูล ได้จัดตั้งคณะทำงานพิเศษ "Connect the Dots" เพื่อสืบสวนกระแสเงินทุนผิดปกติที่อาจเป็นเชื้อเพลิงให้เงินบาทแข็งค่าอย่างไม่สมเหตุผลผลทั้งที่เศรษฐกิจไทยยังย่ำแย่ โดยมุ่งเน้นตรวจสอบความเคลื่อนไหวของเงินทุนที่น่าสงสัยซึ่งเชื่อมโยงกับการพนันออนไลน์ บัญชีม้า และธุรกรรม "เงินสีเทา" อื่นๆ

• รปท. ยืนยันความพร้อมที่จะใช้เครื่องมือเชิงนโยบายหากมีนักเก็งกำไรเข้ามาทำให้ค่าเงินเกิดความบิดเบือน แต่ยังคงระมัดระวังที่จะปฏิบัติตามกฎระเบียบเรื่องการบิดเบือนค่าเงิน (Currency Manipulator) ของสหรัฐฯ โดยจะเข้าแทรกแซงได้เพียงเพื่อลดความผันผวนเท่านั้น ทั้งนี้คาดว่าสถานการณ์เงินบาทจะดีขึ้นในปีหน้าเมื่อการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดลดลง

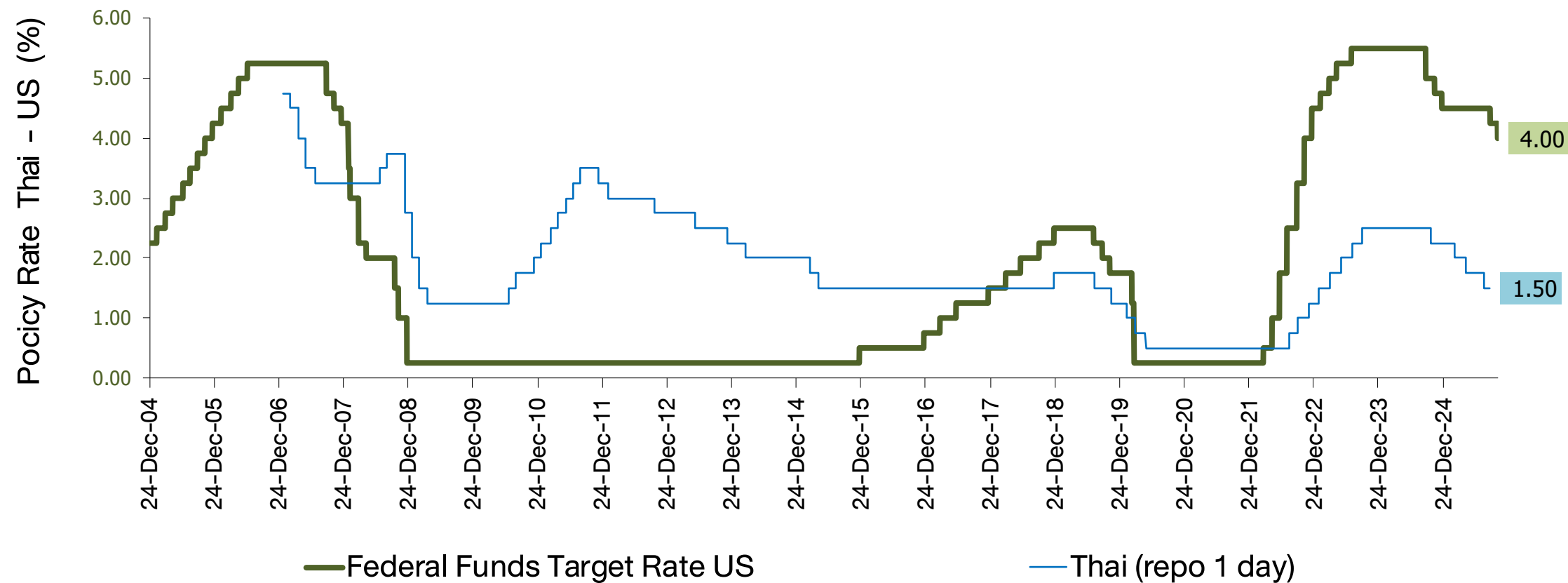
• แม้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยจะอยู่ในแดนลบติดต่อกันถึง 7 เดือน ซึ่งยาวนานที่สุดในรอบทศวรรษ (นอกเหนือจากช่วงวิกฤตโรคระบาด) แต่ผู้ดำเนินนโยบายมองว่าเป็นผลจากปัจจัยด้านอุปทานมากกว่าอุปสงค์ที่อ่อนแอ และยืนยันว่าตัวเลขเศรษฐกิจยังไม่แสดงรูปแบบที่สอดคล้องกับภาวะเงินฝืด โดยคาดว่าเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย 1-3% ในช่วงต้นปีหน้า

• นายวิทย์ ซึ่งเข้ารับตำแหน่งเมื่อวันที่ 1 ต.ค. และถูกมองว่าเป็นสายสนับสนุนการเติบโต (Pro-growth) เปิดเผยว่ากำลังทำงานร่วมกับรัฐบาลเพื่อสร้างกลไกกำกับสินเชื่อบริษัท 20,000 ล้านบาท เพื่อลดต้นทุนเครดิตและฟื้นฟูการปล่อยกู้ให้กับธุรกิจเอสเอ็มอี (SME) ที่หดตัวลงต่อเนื่องมา 13 ไตรมาส โดยคาดว่ากลไกนี้จะพร้อมใช้งานภายในสิ้นปี

รปท. เปิดช่องให้ลดดอกเบี้ย : นายวิทย์ รัตนกร ผู้ว่า รปท. ระบุว่าค่าเงินบาทควรจะอ่อนค่าลงเพื่อให้สะท้อนกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ และเชื่อว่ายังมีช่องว่างสำหรับการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมได้
เรามองว่า มีโอกาสที่การประชุม กนง. 17 ธ.ค.นี้ จะมีการปรับลดดอกเบี้ย จากปัจจุบันที่ 1.5% ดอกเบี้ยที่ลดลง แม้จะไม่ impact ต่อต้นทุนและเศรษฐกิจมาก แต่ดีต่อ sentiment ตลาด ขณะที่หุ้นธนาคาร อาจถูกมองในเชิงลบ (แต่วันนี้ หุ้นธนาคาร มีแรงหนุนจาก Dividend Yield ที่สูง คอยค้ำราคาหุ้นไว้)

	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
12/10/2025				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	80.9%	19.1%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.5%	64.5%	14.0%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.4%	38.3%	44.8%	8.5%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	17.1%	40.2%	34.3%	6.1%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	12.0%	32.2%	36.3%	15.8%	2.1%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.6%	5.4%	19.4%	33.7%	28.8%	10.8%	1.3%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.2%	2.6%	11.4%	25.5%	31.6%	21.1%	6.7%	0.8%	0.0%
10/28/2026	0.1%	0.8%	4.6%	14.5%	26.9%	29.3%	17.9%	5.4%	0.6%	0.0%
12/9/2026	0.2%	1.7%	6.9%	17.4%	27.4%	26.6%	15.0%	4.3%	0.5%	0.0%
1/27/2027	0.3%	2.0%	7.5%	18.0%	27.4%	26.0%	14.4%	4.1%	0.4%	0.0%
3/17/2027	0.5%	2.7%	8.9%	19.2%	27.2%	24.5%	13.1%	3.6%	0.4%	0.0%
4/28/2027	0.5%	2.4%	7.9%	17.6%	26.0%	24.9%	14.8%	5.0%	0.9%	0.1%
6/9/2027	0.4%	2.2%	7.6%	17.1%	25.5%	24.9%	15.3%	5.6%	1.1%	0.1%
7/28/2027	0.4%	2.0%	6.9%	15.8%	24.4%	25.0%	16.6%	6.9%	1.7%	0.2%
9/15/2027	0.4%	2.0%	6.9%	15.8%	24.3%	25.0%	16.7%	6.9%	1.7%	0.2%
10/27/2027	0.3%	1.8%	6.4%	14.9%	23.5%	25.0%	17.5%	7.8%	2.2%	0.4%

Federal Funds Rate & Thai Rate



MSCI Index review ใช้ราคาปิด 24 พ.ย.68

Standard Index : ไม่มีหุ้นเข้า/ออก

Small Cap :

-หุ้นเข้า : **M**

-หุ้นออก : **AAV, CKP, JTS, TPIPP, QH**

MSCI Rebalancing 24 Nov 25

by DAOL Strategy

24-Nov-25



	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (%)	มูลค่าซื้อขายรายการ สุดท้ายของวัน (ล้านบาท)	ซื้อขายรายการสุดท้าย ของวัน / มูลค่าซื้อขายรวม	เหตุผล	USD Value (ล้านเหรียญ)
--	---------	-----------------	---	---	--------	---------------------------

30 ลำดับแรก หุ้นที่มีมูลค่าซื้อขายรายการสุดท้าย (ATC) มากที่สุด ของวันนี้

DELTA	199.50	(0.75)	1,661	46.5%		50.60
ADVANC	311.00	(0.32)	1,593	61.0%		48.51
KBANK	188.00	0.80	1,047	45.7%		31.90
PTT	30.25	0.00	866	37.6%		26.37
BDMS	18.60	(1.06)	699	50.1%		21.30
SCC	186.00	1.64	672	53.4%		20.48
SCB	129.00	(1.15)	661	38.1%		20.15
MINT	20.90	5.56	655	49.9%		19.95
PTTEP	105.50	0.00	531	39.7%		16.19
AOT	41.25	0.61	510	42.2%		15.52
CPALL	43.25	0.58	502	34.2%		15.30
GULF	40.75	0.62	451	51.6%		13.75
KTC	28.25	4.63	450	67.5%		13.72
CPF	20.50	(4.65)	415	52.8%		12.64
KTB	27.25	(0.91)	344	48.3%		10.48
QH	1.21	(3.97)	282	85.8%		8.59
CPN	52.00	0.97	262	52.6%		7.99
TRUE	11.50	0.88	240	25.8%		7.32
BH	170.50	(0.58)	228	33.0%		6.95
PTTGC	20.00	4.71	157	16.1%		4.79
CKP	2.12	(1.85)	151	88.1%		4.59
M	22.80	(2.56)	145	65.4%		4.43
BBL	157.50	(0.63)	144	13.1%		4.37
AAV	1.06	(2.75)	136	62.5%		4.15
TTB	1.91	(0.52)	122	19.9%		3.73
JTS	31.25	7.76	102	58.2%		3.10
COM7	21.10	(3.65)	98	28.4%		2.98
THAI	8.95	(3.24)	75	21.8%		2.28
BCP	28.00	0.00	70	67.2%		2.13
SAWAD	27.00	3.85	65	36.5%		1.98

MSCI : การปรับปรุงรายชื่อเบื้องต้นของบริษัทที่ดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล

DAOL SEC

ประกาศมาตรฐาน - 29 ตุลาคม 2568 เวลา 22:46 น. GMT

การปรับปรุงรายชื่อเบื้องต้นของบริษัทที่ดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล

หลังจากการวิเคราะห์และการตรวจสอบแหล่งข้อมูลที่มีอยู่เพิ่มเติม MSCI ได้ออกการปรับปรุงรายชื่อเบื้องต้นของหลักทรัพย์ที่อาจได้รับผลกระทบ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรึกษาหารืออย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับการปฏิบัติต่อบริษัทที่ดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล การปฏิบัติที่ประกาศไว้ก่อนหน้านี้สำหรับการทบทวนดัชนีเดือนพฤศจิกายน 2568 จะมีผลบังคับใช้กับรายชื่อที่ปรับปรุงใหม่นี้ตามที่ประกาศไว้เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2568 MSCI กำลังดำเนินการปรึกษาหารือเกี่ยวกับข้อเสนอที่จะยกเว้นบริษัทที่มีธุรกิจหลักเกี่ยวข้องกับ Bitcoin หรือกิจกรรมการบริหารสินทรัพย์ดิจิทัลอื่นๆ ออกจากดัชนี MSCI Global Investable Market Indexes หากสินทรัพย์ดิจิทัลที่ถือครองคิดเป็น 50% หรือมากกว่าของสินทรัพย์ทั้งหมด การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นจะถูกนำมาใช้เป็นส่วนหนึ่งของการทบทวนดัชนีในเดือนกุมภาพันธ์ 2569 ก่อนหน้านั้น MSCI ได้เผยแพร่รายชื่อหลักทรัพย์เบื้องต้นในดัชนี MSCI All Cap Index ที่อาจได้รับผลกระทบภายใต้เกณฑ์ที่เสนอตามที่ได้แจ้งไว้ก่อนหน้านี้ MSCI จะไม่ดำเนินการเพิ่มจำนวนหุ้น (NOS), ปัจจัยการรวมนักลงทุนต่างชาติ (FIF) หรือปัจจัยการรวมนักลงทุนในประเทศ (DIF) สำหรับ METAPLANET (รหัสความปลอดภัยของ MSCI: 31752.01) และหุ้น B (รหัสความปลอดภัยของ MSCI: 71019.01) นอกจากนี้ MSCI จะเลื่อนการย้ายหลักทรัพย์ตามกลุ่มขนาดที่อาจเกิดขึ้นสำหรับหลักทรัพย์เหล่านี้ออกไป ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการทบทวนดัชนีในเดือนพฤศจิกายน 2568 มาตรการนี้จะใช้กับหลักทรัพย์อื่นๆ ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีที่อยู่ในรายชื่อหลักทรัพย์ที่อาจได้รับผลกระทบเบื้องต้นฉบับปรับปรุงเช่นกัน

นอกจากนี้ หลักทรัพย์ที่ไม่ใช่องค์ประกอบของดัชนีที่อยู่ในรายชื่อฉบับปรับปรุงจะไม่มีสิทธิ์รวมอยู่ในดัชนี MSCI All Cap ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการพิจารณาทบทวนดัชนีเดือนพฤศจิกายน 2568

การปรึกษาหารือจะยังเปิดอยู่จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568 และจะประกาศผลสรุปสุดท้ายภายในวันที่ 15 มกราคม 2569

https://app2.msci.com/webapp/index_ann/DocGet?pub_key=xKkRZcJQZeM%3D&lang=en&format=html

การขยายระยะเวลาการปรึกษาหารือเกี่ยวกับบริษัทคลังสินทรัพย์ดิจิทัล

- MSCI ประกาศในวันนี้ว่าได้ขยายระยะเวลาการปรึกษาหารืออย่างต่อเนื่องกับกลุ่มนักลงทุนเกี่ยวกับการปฏิบัติที่เหมาะสมกับบริษัทที่มีธุรกิจหลักเกี่ยวข้องกับ Bitcoin หรือกิจกรรมคลังสินทรัพย์ดิจิทัลอื่นๆ ซึ่งรวมถึงกรณีที่เกิดกรณีระดมทุนส่วนใหญ่ถูกใช้เพื่อระดมทุนสะสมสินทรัพย์ดิจิทัล ภายในดัชนี MSCI Global Investable Market
- ในการปรึกษาหารือที่ผ่านมา ผู้เข้าร่วมตลาดบางรายตั้งข้อสังเกตว่าบริษัทดังกล่าวอาจมีลักษณะคล้ายกับกองทุนรวมเพื่อการลงทุน ซึ่งปัจจุบันยังไม่มีสิทธิ์เข้าร่วมดัชนี ด้วยเหตุนี้ MSCI จึงเสนอให้ยกเว้นบริษัทที่มีสินทรัพย์ดิจิทัลถือครองคิดเป็น 50% หรือมากกว่าของสินทรัพย์รวมจากดัชนี MSCI Global Investable Market Indexes
- MSCI ยินดีรับฟังความคิดเห็นจากผู้ร่วมตลาดเกี่ยวกับคุณสมบัติของบริษัทดังกล่าวและเกณฑ์สินทรัพย์ที่เสนอไว้ที่ 50% นอกจากนี้ MSCI ยังเปิดรับความคิดเห็นว่าควรพิจารณาปัจจัยเพิ่มเติมหรือไม่ เช่น บริษัทกำหนดนิยามตนเองเป็นบริษัทที่ดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล หรือระดมทุนเพื่อสะสมสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นหลัก นอกเหนือจากเกณฑ์สินทรัพย์ที่เสนอ
- การปรึกษาหารือจะเปิดรับจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568 และจะประกาศผลสรุปภายในวันที่ 15 มกราคม 2569 MSCI เสนอว่าการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นจะนำไปปฏิบัติเป็นส่วนหนึ่งของการพิจารณาดัชนีเดือนกุมภาพันธ์ 2569
- จากการวิเคราะห์แหล่งข้อมูลที่มีอยู่เบื้องต้น MSCI กำลังแบ่งปันรายชื่อหลักทรัพย์เบื้องต้นที่อาจได้รับผลกระทบซึ่งตรงตามเกณฑ์ที่เสนอกภายในกลุ่มดัชนี MSCI All Cap MSCI จะยังคงตรวจสอบแหล่งข้อมูลและปรับปรุงการประเมินผลกระทบต่อไป หากมีความจำเป็น
- MSCI จะยังคงไม่ดำเนินการเพิ่มจำนวนหุ้น (NOS) ปัจจัยการรวมหุ้นต่างประเทศ (FIF) หรือปัจจัยการรวมหุ้นภายในประเทศ (DIF) สำหรับ METAPLANET และ CAPITAL B และจะเลื่อนการดำเนินการย้ายหลักทรัพย์ตามขนาดกลุ่มหลักทรัพย์เหล่านี้ออกไป ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการทบทวนดัชนีเดือนพฤศจิกายน 2568 การปฏิบัติเช่นนี้จะนำไปใช้กับหลักทรัพย์อื่นๆ ที่อยู่ในดัชนีรายชื่อเบื้องต้นของหลักทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบด้วย
- หลักทรัพย์ที่ไม่ใช่หลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนีรายชื่อที่ได้รับผลกระทบจะไม่ได้มีการพิจารณาให้รวมอยู่ในดัชนี MSCI All Cap ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการทบทวนดัชนีเดือนพฤศจิกายน 2568

แรงงาน

การจ้างงานไตรมาสสามปี 2568 หดตัวลงเล็กน้อย โดยภาคเกษตรกรรมหดตัวลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 7 ขณะที่สาขานอกภาคเกษตรกรรมขยายตัวเล็กน้อย โดยสาขาการขนส่ง/เก็บสินค้าเป็นสาขาที่การจ้างงานขยายตัวมากที่สุด รองลงมาเป็นสาขาการผลิต



ภาคเกษตรกรรม

11.9 ล้านคน

▼ -2.9%YoY

- แรงงานรุ่นใหม่ไม่นิยมทำเกษตร
- อुकภัยช่วงสิงหาคม - ปัจจุบัน

กระทบ

- เกษตรกร 2 แสนราย
- พื้นที่การเกษตร 6.2 แสนไร่

ที่มา : กระทรวงเกษตรและสหกรณ์
(ข้อมูล ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568)



นอกภาคเกษตรกรรม

28.0 ล้านคน

▲ +0.6%YoY

ที่มา : การสำรวจภาวะการทำงานของประชากร
สำนักงานสถิติแห่งชาติ (LFS)

จำนวนผู้มีงานทำและอัตราการเปลี่ยนแปลง



ขนส่ง/เก็บสินค้า +4.9% **โรงแรม/ภัตตาคาร** -0.6% **การผลิต** +2.6% **ค้าส่ง/ค้าปลีก** +1.5% **ก่อสร้าง** -5.4%

ชั่วโมงการทำงาน

ชั่วโมงการทำงานของแรงงานทรงตัว โดยผู้ทำงานล่วงเวลาและ
ผู้ทำงานต่ำระดับลดลง



ผู้ทำงานล่วงเวลา*

6.4 ล้านคน (-6.9%)

ผู้ทำงานต่ำระดับ**

1.4 แสนคน (-25.7%)

* ผู้ทำงานล่วงเวลา คือ ผู้มีงานทำที่ทำงานมากกว่า 50 ชั่วโมงต่อสัปดาห์

** ผู้ทำงานต่ำระดับ คือ ผู้ที่ทำงานต่ำกว่า 35 ชั่วโมง/สัปดาห์ และต้องการทำงานเพิ่ม (นับรวมผู้ที่ทำงาน 0 ชั่วโมง/สัปดาห์)

ค่าจ้างแรงงาน

ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยของภาคเอกชนเพิ่มขึ้น แต่ค่าจ้างในภาพรวมลดลง
ตามค่าจ้างเฉลี่ยของกลุ่มอาชีพอิสระ

ภาพรวม 15,957 บาท/คน/เดือน (-0.3%)

▶ **ลูกจ้างในระบบ** 15,972 บาท/คน/เดือน (+1.6%)

• **ลูกจ้างรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ** : 21,560 บาท/คน/เดือน (+2.9%)

• **ลูกจ้างเอกชน** : 14,705 บาท/คน/เดือน (+1.3%)

▶ **กลุ่มอาชีพอิสระ** 15,934 บาท/คน/เดือน (-2.9%)

• **ผู้ทำธุรกิจส่วนตัวโดยไม่มีลูกจ้าง** : 15,937 บาท/คน/เดือน (-3.0%)

• **การรวมกลุ่ม** : 9,623 บาท/คน/เดือน (-19.7%)

ที่มา : LFS

- เงินเฟ้อทั่วไป - 0.74
- เงินเฟ้อพื้นฐาน + 0.77

คนไทย 42%กังวลเกี่ยวกับ
ราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้น
แม้เงินเฟ้อจะติดลบ

ที่มา : Marketbuzz

ครึ่งปีแรก คนไทย 46%
กังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ
จนรู้สึกไม่สบายใจที่จะ
ซื้อของใช้ในบ้าน

ที่มา : Ipsos

หนี้สินครัวเรือน

ไตรมาสสอง ปี 2568 หนี้สินครัวเรือนลดลงร้อยละ 0.3 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 86.8 ต่อ GDP ขณะที่คุณภาพสินเชื่อของครัวเรือนยังต้องเฝ้าระวัง



หนี้สินครัวเรือนลดลงต่อเนื่องจากการหดตัวของสินเชื่อ ส่งผลให้สัดส่วนหนี้ต่อ GDP ปรับลดลงเป็นไตรมาสที่ 6 ติดต่อกัน นับตั้งแต่ไตรมาสหนึ่ง ปี 2567

ภาพรวมสถานการณ์หนี้ครัวเรือน

ณ สิ้นสุดระยะเวลา	รายปี			รายไตรมาส					
	2564	2565	2566	Q1-67	Q2-67	Q3-67	Q4-67	Q1-68	Q2-68
หนี้สินครัวเรือน (ล้านล้านบาท) /1	15.32	15.92	16.39	16.37	16.36	16.36	16.43	16.31	16.31
%YoY	3.8	3.9	3.0	2.4	1.6	0.8	0.2	-0.3	-0.3
%QoQ (ปรับฤดูกาล)	-	-	0.4	0.8	0.05	-0.43	-0.2	0.3	0.1
Nominal GDP (ล้านล้านบาท) /2	16.2	17.4	18.0	18.0	18.2	18.4	18.6	18.7	18.8
สัดส่วนหนี้ต่อ GDP (1/2)	94.6	91.3	91.3	90.7	89.7	88.9	88.4	87.1	86.8

* คำนวณจากเงินที่ภาคครัวเรือนกู้ยืม หักด้วยผลรวมของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ณ ราคาประจำปี (QGDP) 4 ไตรมาสย้อนหลัง โดยเริ่มนับจากไตรมาสที่อ้างอิง
ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ประมวลผลโดย สศข.

สินเชื่อเกือบทุกประเภทหดตัวลง ยกเว้นสินเชื่อเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์และสินเชื่อส่วนบุคคล



*สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ: สินเชื่อที่ผู้ให้บริการต้องมาขอใบอนุญาต ธปท. อาทิ สินเชื่อบัตรเครดิตเงินสด
**สินเชื่ออื่นๆ คือ สินเชื่อเพื่อการศึกษา สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ สินเชื่อที่จำแนกวัตถุประสงค์ไม่ได้
ที่มา : ธปท. ประมวลผลโดย สศข.

ข้อมูลเครดิตบูโร คุณภาพสินเชื่อของครัวเรือนยังเป็นปัญหา

สินเชื่อที่ค้างชำระระหว่าง 90 วันขึ้นไป (NPLs) มีมูลค่า 1.24 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน NPLs ต่อสินเชื่อรวมอยู่ที่ 9.11% เพิ่มขึ้นจาก 8.78% ของไตรมาสก่อน และเป็นการปรับเพิ่มขึ้นในทุกประเภทสินเชื่อ

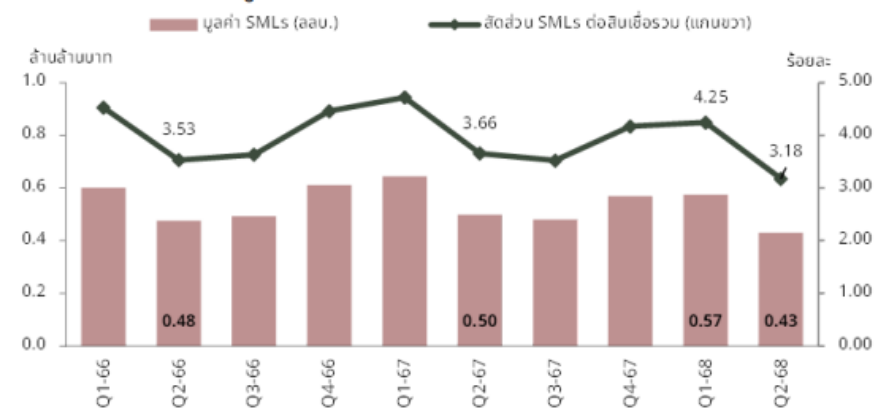
อัตราการขยายตัว สัดส่วน และสัดส่วนต่อสินเชื่อรวมของ NPLs รายวัตถุประสงค์

ประเภทสินเชื่อ	มูลค่า (ล้านล้านบาท)	สัดส่วน Q2/68 (ร้อยละ)	อัตราการขยายตัวของ NPLs (ร้อยละ)				สัดส่วน NPLs ต่อสินเชื่อรวม (ร้อยละ)							
			2567				2568				2568			
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q1	Q2	Q1	Q2	Q1	Q2
รวม NPLs	1.24	100.0	14.9	12.2	14.1	16.4	8.7	6.9	8.01	8.48	8.78	8.94	8.78	9.11
สินเชื่อที่อยู่อาศัย	0.24	19.5	18.2	23.2	28.0	29.1	16.5	9.9	3.98	4.34	4.58	4.54	4.52	4.66
สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	0.27	21.7	32.0	29.7	22.8	15.9	11.4	5.4	9.30	10.03	10.33	11.09	11.30	11.65
สินเชื่อบัตรเครดิต	0.07	5.6	14.6	21.5	18.8	13.0	9.1	2.4	11.50	12.29	12.58	11.88	12.62	12.68
สินเชื่อส่วนบุคคล	0.29	23.1	11.9	7.7	8.6	9.2	2.1	4.3	10.14	10.44	10.77	10.77	10.22	10.72
สินเชื่อเพื่อการเกษตร	0.03	2.4	-28.9	-33.9	-34.1	-14.2	-37.7	-37.1	5.08	6.12	5.90	5.47	3.71	4.56
สินเชื่อเพื่อการพาณิชย์	0.08	6.4	13.4	9.7	20.1	19.3	7.2	4.8	10.87	11.55	12.20	12.67	12.33	12.82
อื่น ๆ	0.26	21.3	13.5	5.9	12.5	21.9	15.9	20.7	19.25	19.27	19.79	20.54	19.98	20.00

ที่มา : บริษัท ข้อมูลเครดิตบูโรแห่งชาติ จำกัด

สินเชื่อที่ค้างชำระระหว่าง 30 - 90 วัน (SMLs) มีมูลค่า 0.43 ล้านล้านบาท หรือมีสัดส่วนต่อสินเชื่อรวม 3.18% ลดลงจาก 4.25% ของไตรมาสก่อน เนื่องจากการดำเนินมาตรการปรับปรุงโครงสร้างหนี้อย่างต่อเนื่อง

มูลค่า และสัดส่วนต่อสินเชื่อรวมของ SMLs



ที่มา : บริษัท ข้อมูลเครดิตบูโรแห่งชาติ จำกัด

Russia – Ukraine

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

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

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

องค์ประกอบหลักของข้อเสนอสันติภาพ 28-point

• การยอมรับดินแดนของรัสเซีย

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

• ข้อจำกัดทางทหารและความมั่นคง

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

การเงินและการฟื้นฟู

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

ความเป็นไปได้สูงสุด

ความเป็นไปได้ที่ แผนสันติภาพ ในรูปแบบปัจจุบันจะได้รับการยอมรับนั้นถือว่าต่ำมาก เนื่องจากเงื่อนไขหลายข้อเป็นสิ่งที่ยูเครน และพันธมิตรหลักในยุโรปไม่อาจยอมรับได้

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

សៀវភៅ

ญี่ปุ่นเปิดตัวมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่โควิด ทดสอบตลาดพันธบัตร DAOL SEC

- กลุ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่: คณะรัฐมนตรีของนายกรัฐมนตรีชานาเอะ ทาคาอิชิ อนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 21.3 ล้านล้านเยน (1.35 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ) เพื่อบรรเทาผลกระทบจากเงินเฟ้อ ซึ่งนับเป็นมาตรการที่ใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่ช่วงการระบาด ของโควิด โดยมีงบประมาณบัญชีทั่วไป 17.7 ล้านล้านเยน เพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนจากปีก่อนหน้า2
- เป้าหมายหลัก: มาตรการนี้เน้นช่วยเหลือครัวเรือนและกระตุ้นการเติบโต ประกอบด้วย การอุดหนุนค่าไฟฟ้าและก๊าซ (7,000 เยนต่อ ครัวเรือน), การแจกเงินสดให้เด็ก (20,000 เยนต่อคน), การลดภาษีน้ำมัน, และการเพิ่มเพดานรายได้ที่ไม่ต้องเสียภาษี ซึ่งคาดว่าจะช่วย ลดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปได้เฉลี่ย 0.7% ในช่วงเดือน ก.พ.-เม.ย.3
- ความเสี่ยงทางการคลัง: นักลงทุนกังวลว่ามาตรการนี้จะเพิ่มภาระหนี้สาธารณะของญี่ปุ่นที่สูงอยู่แล้ว และอาจนำไปสู่การออก พันธบัตรเพิ่มเติมที่มากกว่าปีที่ผ่านมา ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวพุ่งสูงขึ้นและค่าเงินเยนอ่อนค่าลงทะลุ 157 เยนต่อ ดอลลาร์
- สมดุลที่ยากลำบาก: ทาคาอิชิพยายามรักษาสมดุลระหว่างการเอาใจผู้มีสิทธิเลือกตั้งด้วยมาตรการช่วยเหลือขนาดใหญ่กับการ รักษาวินัยทางการคลังเพื่อไม่ให้ถูกโจมตีจากตลาดพันธบัตร โดยเธอยืนยันว่าการออกพันธบัตรทั้งปีจะยังคงต่ำกว่าปีก่อนหน้า
- ผลต่อ GDP: รัฐบาลคาดการณ์ว่ามาตรการนี้จะช่วยหนุน GDP ของประเทศได้เฉลี่ย 1.4% ต่อปี เป็นเวลา 3 ปี หากมาตรการมีผล บังคับใช้ตามแผน หลังจากที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นเพิ่งหดตัวครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาสในช่วงเดือน ก.ค.-ก.ย. ส่วนหนึ่งจากผลกระทบของ กำแพงภาษีสหรัฐฯ

- เงินเยนและพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGB) ปรับตัวขึ้นจากการเข้าซื้อเมื่อราคาย่อตัว (Dip-buying) หลังจากนายกรัฐมนตรี ชานาเอะ ทากาอิ เปิดเผยแผนกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่ารวม 21.3 ล้านล้านเยน ซึ่งรวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐ 17.7 ล้านล้านเยน โดยเน้นมาตรการบรรเทาผลกระทบด้านราคา
- รัฐมนตรีคลัง ชิตสึกิ คัตายามะ ส่งคำเตือนด้วยวาจาที่รุนแรงที่สุดเกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของค่าเงินเยน โดยระบุว่าการแทรกแซงเป็นทางเลือกหนึ่งเพื่อสกัดกั้นการอ่อนค่า ส่งผลให้เงินเยนแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย 0.2% มาอยู่ที่ 157.21 ต่อดอลลาร์ หลังจากอ่อนค่าลงติดต่อกัน 4 วัน
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับตัวลดลง โดยพันธบัตรอายุ 40 ปี ลดลง 7 basis points และอายุ 20-30 ปี ลดลงมากกว่า 5 basis points อย่างไรก็ตาม นักกลยุทธ์มองว่าแรงซื้อยังไม่มีความเชื่อมั่นที่แท้จริงมากนัก และยังคงระวังปริมาณการออกพันธบัตรเพิ่มเติมที่ขึ้นอยู่กับรายได้ภาษี
- นักวิเคราะห์เตือนว่าแม้ความเสี่ยงในการแทรกแซงค่าเงินจะสูงขึ้น แต่ผลกระทบมักเป็นเพียงชั่วคราวหากไม่มีการเปลี่ยนแปลงปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ เนื่องจาก BOJ ยังดูสิ่งเลวที่จะขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่เฟดระมัดระวังการลดดอกเบี้ย
- ข้อมูลเงินเฟ้อและการส่งออกของญี่ปุ่นที่ปรับตัวสูงขึ้นยังคงสนับสนุนให้นาการกลางญี่ปุ่น (BOJ) เดินหน้าสู่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า



ปัญหา ลุ่่่น กับ จีน

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

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

2025-11-20 04:16:11 GMT

By Alastair Gale and James Mayger

20-Nov-2025



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

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

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

Key Messages สำหรับนักลงทุน



เส้นแดงใหม่ของญี่ปุ่น = ไต้หวัน

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

จีนตอบโต้ทันที แม้ไทยยังไม่กระทบตรง แต่ “Risk Premia เอเชีย” สูงขึ้น

จีนกล่าวหาญี่ปุ่นแทรกแซงกิจการภายใน เตือนประชาชนเสี่ยงเดินทางไปญี่ปุ่น และส่งสัญญาณจะหยุดนำเข้าอาหารทะเลญี่ปุ่นอีกครั้ง

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

จีนขึ้นมาแข่งกันโดยตรงกับญี่ปุ่นในรถยนต์ EV และสินค้าเทคโนโลยี ญี่ปุ่นลดการลงทุนในจีน และเริ่มย้ายซัพพลายเชนออก (China+1)

Japan Defense Super-Cycle เดินหน้าเต็มที่

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

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

มี precedents ชัดเจน: จีนเคยปิดกั้นการส่งออก rare earths ให้ญี่ปุ่นหลังพิพาทหมู่เกาะเมื่อกว่า 10 ปีก่อน

ตารางที่ 1: เงื่อนไขสามประการสำหรับการใช้สิทธิป้องกันตนเองร่วมกัน

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

มิติเศรษฐกิจ—การค้า: จากคู่ค้าใกล้ชิด → คู่แข่งเชิงโครงสร้าง

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

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

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

เครื่องมือที่จีนอาจใช้ตอบโต้ (และผลตอบแทน)

การค้า & สินค้าเฉพาะทาง

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

สำหรับนักลงทุน: หากจีนจำกัด rare earths อีกครั้ง จะเป็น trigger ให้

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

4.2 ท่องเที่ยว & การศึกษา

- จีนเตือนพลเมืองเลี่ยงเดินทางไปญี่ปุ่น
- เตือนนักเรียนที่วางแผนไปเรียนญี่ปุ่น (จีนเป็นสัดส่วน 37% ของนักเรียนต่างชาติในญี่ปุ่น)

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

สงครามเซมิคอนดักเตอร์

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

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

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

Scenario Analysis สำหรับนักลงทุน

Base Case (ความน่าจะเป็นสูง)

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

Risk Case 1: Hard Sanctions / Rare Earths

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

Risk Case 2: Taiwan / Senkaku Incident

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

มุมมองต่อหุ้นและธีมที่เกี่ยวข้องกับไทย



• กลุ่มได้อานิสงส์ China+1 / Japan+1

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

• กลุ่มที่เสี่ยงต่อ Geopolitics Asia

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

• Tourism Asia

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

สิ่งที่ควรตามใกล้ชิด (Investor Watchlist)

1. คำพูด/ ถ้อยแถลงของทาคาอิชิและทีมความมั่นคงญี่ปุ่น

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

2. มาตรการตอบโต้จีน

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

3. ท่าทีของสหรัฐ

1. สหรัฐเข้าหนุนหลังญี่ปุ่นในระดับยุทธศาสตร์หรือระดับปฏิบัติการ?
2. การซ้อมรบร่วม, การเสริมกำลังในฐานทัพญี่ปุ่น

4. การย้าย FDI และขั้วพยายเซนในเอเชีย

1. สัญญาณบริษัทญี่ปุ่น/ไต้หวัน/เกาหลีเพิ่มการลงทุนใน ASEAN (รวมไทย)

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



‘อนุทิน’ เผยพร้อม ยุบสภา 12 ธ.ค.68 หืออภิปราย ช้โทษไม่ได้หากมีอะไรค้ำง

20 พ.ย. 2568 | 21:20 น.

- นายกฯ อนุทิน ชาญวีรกุล ประกาศพร้อมยุบสภาในวันที่ 12 ธ.ค. 2568 หากถูกกดดันเพื่อหลีกเลี่ยงการอภิปรายไม่ไว้วางใจ
- ให้เหตุผลว่ารัฐบาลเป็นเสียงข้างน้อย หากมีการอภิปรายไม่ไว้วางใจก็จะพ่ายแพ้ในการลงมติอย่างแน่นอน
- เตือนว่าหากต้องยุบสภาก่อนกำหนด จะมีงานหลายอย่างที่ค้ำงคา ซึ่งตนเองจะไม่รับผิดชอบและต้องโทษผู้ที่กดดันให้ยุบสภา

นายกฯสารภาพเสียงข้างน้อยไปต่อไม่ได้/พท.ยังกึกก้นชกฟอก DAOL SEC

21 Nov 25

3 แคนดิเดตนายกรัฐมนตรีพรรคภูมิใจไทย



เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ
รองนายกฯ และ รมว.คลัง

อนุทิน ชาญวีรกูล
นายกัฐมนตรี

ศุภกิจ สุธรรมพันธุ์
รมว.พาณิชย์

รัฐบาลเร่งทำงานก่อนประกาศยุบสภา

ค่าไฟฟ้า

เสนอตรึงค่าไฟฟ้า
งวด ม.ค.-ม.ย.69
3.94 บาท/หน่วย

การจัดทัพโยกย้าย 'ข้าราชการ'

กระทรวงมหาดไทย
แต่งตั้งโยกย้ายอธิบดี
และผู้ว่าราชการจังหวัด

สำนักงานตำรวจแห่งชาติ
เตรียมจัดทำบัญชีแต่งตั้งโยกย้าย
'นายตำรวจ'

ข้าราชการระดับปลัดกระทรวง
แต่งตั้งโยกย้ายตำแหน่งเลขาธิการ สศช.,
ปลัดกระทรวงทรัพยากรฯ

การลดค่าครองชีพและเพิ่มกำลังซื้อ

คนละครึ่งพลัสเฟส 1
กลุ่มเป้าหมาย 20 ล้านคน
ผู้ถือบัตรสวัสดิการรัฐ
รับเงินอุดหนุน 1,700 บาท/เดือน
รวมเงินเดิม 300 บาท เป็น 2,000 บาท/เดือน

ประชาชน
ผู้ยื่นแบบภาษี ผู้อยู่นอกระบบภาษี
ได้รับเงินอุดหนุน 2,400 บาท ได้รับอุดหนุน 2,000 บาท

เตรียมทำคนละครึ่งเฟส 2 ก่อนยุบสภา

แก้ปัญหานี้ครัวเรือน

สนับสนุนตั้ง JV AMC แก่หนี้เสีย

รูปแบบที่ 1
JV AMC ของธนาคารพาณิชย์
หรือ Non-bank

รูปแบบที่ 2
JV AMC ของสถาบันการเงิน
เฉพาะกิจ

ค่าเดินทางคมนาคมขนส่ง

ค่ารถไฟฟ้า 20 บาท ตลอดสาย
ต่ออายุสายสีม่วง สายสีแดง
ถึง ธ.ค.2569

ค่ารถไฟฟ้า
มีแผน 40 บาท ทั้งวัน

ค่ารถเมล์ มีแผนให้ค่าโดยสาร
รถปรับอากาศ เท่ากับที่ 8 บาท

ค่าทางด่วน มีแผน
50 บาท ตลอดสาย

เวลา 11:00 น. 20/11/2568



"เบื้องต้นก็ยังว่า 31 ม.ค. จะยุบสภา แต่หากรอไม่ไหวจะให้ยุบวันที่ 12 ธ.ค. ก็พร้อม แต่หากมีอะไรที่ทำไว้แล้วไม่เสร็จหลายอย่างก็ ต้องไปเบลม (ตำหนิ) คนนั้นมาว่าผมไม่ได้ ผมมองว่าต่อให้ อภิปรายดีหรือตอบได้ดีแค่ไหนรัฐบาลก็แพ้ เพราะเป็นรัฐบาล เสียงข้างน้อย เพราะไม่มีทางวินวิน วันนี้ผมไม่ได้ให้วินวินกับทางการเมือง แต่อยากให้วินวินกับประชาชน" นายอนุทินระบุ

<https://www.thaipost.net/one-newspaper/899659/>

โทม์ไลน์การจัดเลือกตั้งทั่วไป หลังภูมิใจไทยประกาศยุบสภา DAOL SEC

21 Nov 25

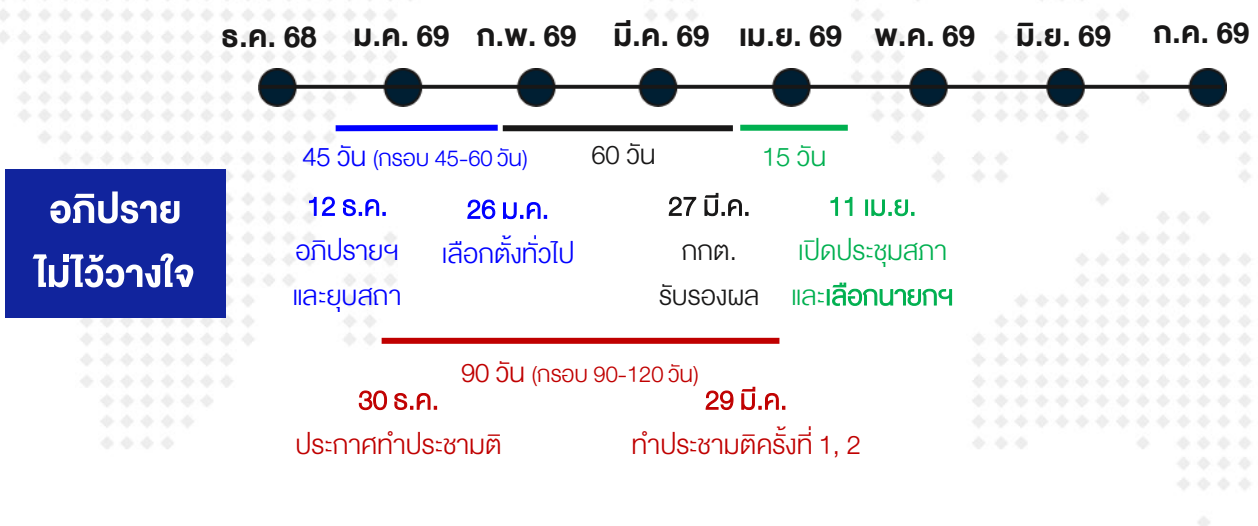
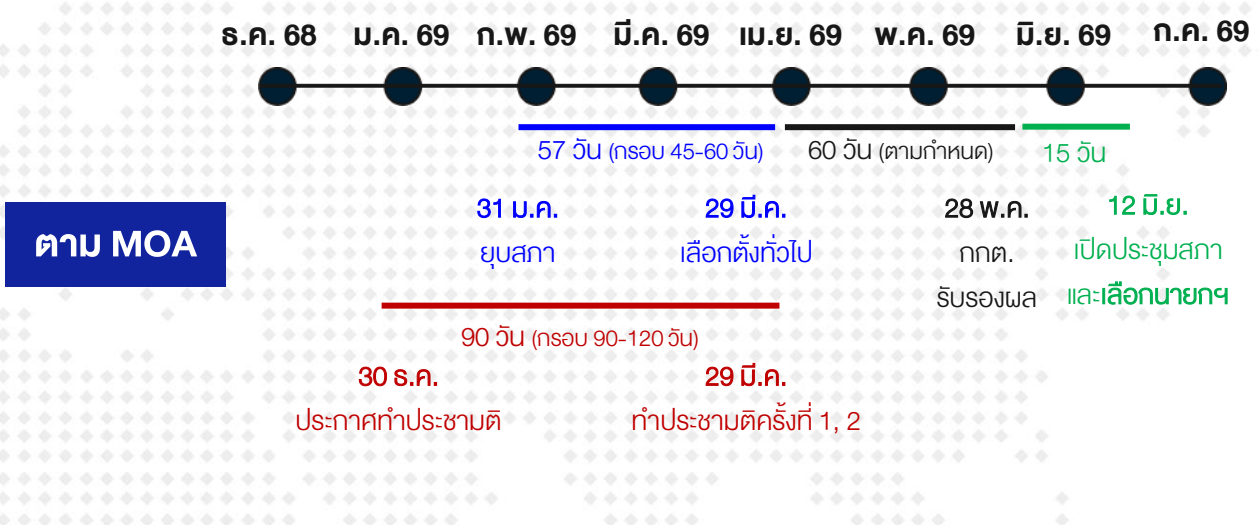
ตารางประมาณการเหตุการณ์เลือกตั้ง (ตาม MOA)

รายละเอียด	จำนวนวัน	วันที่
รัฐสภาลงมติวาระ 3 เห็นชอบร่างฯ หมวด 15/1 ไม่เกิน 15-20 ส.ค. 68		20 ส.ค. 68
วันสุดท้าย นรม. + กกต. ประกาศให้ทำประชามติ		30 ส.ค. 68
ยุบสภา		31 ม.ค. 69
กกต. ประกาศวันเลือกตั้ง ภายใน 5 วันหลังยุบสภา	5	5 ก.พ. 69
การเลือกตั้งทั่วไปที่จัดขึ้นได้ไม่เกิน 45 วัน และไม่หลัง 60 วัน หลังยุบสภา (เร็วสุด 45 วัน)	45	16 มี.ค. 69
ประชามติ ครั้งที่ 1 และ 2 ทำพร้อมกันได้ ซึ่งกำหนดไม่เร็วกว่า 90 วัน และไม่ช้ากว่า 120 วัน นับแต่วันที่ ครม. มีมติให้ทำประชามติในเรื่องใดๆ (เร็วที่สุด 90 วัน)	90	29 มี.ค. 69
การเลือกตั้งทั่วไปที่จัดขึ้นได้ไม่เกิน 45 วัน และไม่หลัง 60 วัน หลังยุบสภา (ช้าสุด 60 วัน)	60	31 มี.ค. 69
กกต. ตรวจสอบและรับรองผลการเลือกตั้ง ภายใน 60 วัน	60	28 พ.ค. 69
การประชุมรัฐสภา กำหนดให้จัดภายใน 15 วัน กกต.รับรองผลเลือกตั้ง	15	12 มิ.ย. 69
การโหวตเลือกและแตงนายกรัฐมนตรี-ครม. ไม่มีกำหนดกรอบเวลา		

หากรัฐบาล**ยุบสภา** ร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญที่กำลังพิจารณาจะตกไป แต่คณะรัฐมนตรี (ครม.) ยังคงมี อำนาจโดยตรง ภายใต้ พ.ร.บ.ประชามติฯ ในการ ริเริ่มจัดทำประชามติคำถามแรก ("ท่านเห็นชอบให้มีการจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่หรือไม่") เพื่อเปิดทางสู่การร่างรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ได้ทันที โดยไม่ต้องรอให้ร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญผ่านรัฐสภา

*การโหวตเลือกและแตงนายกรัฐมนตรี-ครม. ไม่มีกำหนดกรอบเวลา

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



ไทม์ไลน์ความคืบหน้าการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

DAOL SEC

21 Nov 25



ความคืบหน้าล่าสุด

แนวทางในอนาคต

เจาะลึก : การยุบสภาผู้แทนราษฎร

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



“ผมคงไม่ปล่อยให้ใครมาด่ารัฐบาลเล่นๆ ฟรีๆ ถ้าเกิดมันเป็นเกมการเมือง แล้วเกิดรัฐบาลมันรู้เกมการเมืองไม่ได้ ก็ยุบสภาไป ห่างกันแค่เดือนเดียวคงไม่ได้เกิดความแตกต่างอะไรมากนัก เพราะฉะนั้นเราจะไปตื่นเต้นกับสิ่งเหล่านี้ไม่ได้”

Source - กรุงเทพธุรกิจออนไลน์

Friday, November 07, 2025 09:29



นโยบายและการกระตุ้นเศรษฐกิจ

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

นโยบายภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)

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

เหตุการณ์สำคัญที่เกี่ยวข้องกับ กมร. และการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

วันที่/ช่วงเวลา	เหตุการณ์สำคัญที่เกี่ยวข้องกับ กมร. และการแก้ไขรัฐธรรมนูญ
7 พฤศจิกายน 2568	การประชุม กมร. ล่ม: ไม่สามารถลงมติได้เนื่องจากองค์ประชุมไม่ครบ
12 พฤศจิกายน 2568	การประชุม กมร. ต่อเนื่อง: โขชก กมร. มั่นใจว่าการประชุมจะไม่ล่มซ้ำ และจะพยายามผลักดันการพิจารณาให้เป็นไปตามไทม์ไลน์เดิม โดยจะหาข้อสรุปในประเด็นที่เห็นต่างกัน
สิ้นเดือน พฤศจิกายน 2568	เป้าหมายการทำงานของ กมร.: กมร. มีเป้าหมายที่จะทำงานให้เสร็จภายในเดือน พ.ย. นี้
ต้นเดือน ธันวาคม 2568	คาดการณ์วาระ 2: คาดว่าจะเปิดประชุมสมัยวิสามัญเพื่อพิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญ วาระ 2 ได้
ก่อน 12 ธันวาคม 2568	เส้นตายเพื่อวาระ 2: พรรคประชาชนระบุว่า รัฐบาลจะต้องเปิดประชุมสภาสมัยวิสามัญเพื่อให้เกิดการพิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญ (อย่างน้อยในวาระที่ 2) ก่อน 12 ธันวาคม
ประมาณ 20 ธันวาคม 2568	คาดการณ์วาระ 3: คาดว่าน่าจะเป็นช่วงเวลาของการพิจารณา วาระ 3 ซึ่งตามกฎหมายกำหนดว่าจะต้องเกิดขึ้นอย่างน้อย 15 วัน หลังการพิจารณาในวาระที่ 2
สิ้นปี 2568	อภิปรายไม่ไว้วางใจนายกฯ ของพรรคประชาชน (ข้อที่ 2): หากการแก้ไขรัฐธรรมนูญ หมวด 15/1 ไม่ผ่านความเห็นชอบของรัฐสภา ภายในสิ้นปี 2568 พรรคประชาชนจะยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจรัฐบาลทันที
มกราคม 2569	ทางเลือกวาระ 3: หากไม่สามารถเปิดประชุมสมัยวิสามัญได้ วาระ 3 อาจต้องยับไปถึง ม.ค.
31 มกราคม 2569	อภิปรายไม่ไว้วางใจนายกฯ ของพรรคประชาชน (ข้อที่ 1): หากนายกฯ ไม่ยุบสภาภายใน 31 มกราคม 2569 พรรคประชาชนจะยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจรัฐบาลทันที

รัฐบาลยุบสภาก็ยังสามารถทำประชามติต่อไปได้

DAOL SEC

11 Nov 25



คำถามประชาติสู่รัฐธรรมนูญใหม่ ทำได้เลย ไม่ต้องรอ

- พ.ร.บ. ประชาตฯ มาตรา 11 ประกอบมาตรา 9 (2) (3) (4) (5) ระบุว่า หากครม. มีมติว่าสมควรให้ทำประชามติเรื่องใด ให้หารือกับคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) แล้วประกาศวันลงประชามติในราชกิจจานุเบกษา ซึ่งต้องไม่เร็วกว่า 90 วัน และไม่ช้ากว่า 120 วัน นับแต่วันที่ ครม. มีมติ
- ทั้งนี้ หากพิจารณาแล้วเห็นว่า **การทำประชามตินั้นใกล้เคียงกับวันเลือกตั้งทั่วไป ก็สามารถกำหนดให้ทำประชามติพร้อมกับการเลือกตั้ง สส. ได้** โดยต้องไม่เร็วกว่า 60 วัน และไม่ช้ากว่า 150 วัน นับแต่วันที่ ครม. มีมติ เว้นแต่กรณีจำเป็นด้านงบประมาณหรือเหตุจำเป็นที่ไม่อาจหลีกเลี่ยงได้
- หากครม. มีมติให้จัดทำประชามติในคำถามว่า “ท่านเห็นชอบให้มีการจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่หรือไม่” เพื่อให้ทันกับการเลือกตั้ง ก็สามารถมีมติได้เลย
- **การทำประชามติครั้งที่ 1 และ 2 อาจดำเนินการพร้อมกันในคราวเดียวก็ได้** ซึ่งหมายความว่า แม้ร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญจะตกไป แต่รัฐบาลยังสามารถดำเนินการเพื่อนำไปสู่การแก้ไขรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ก็ต่อไปได้ด้วยการจัดทำประชามติครั้งที่ 1 แยกกัน ดังแนวทางคำวินิจฉัยศาลรัฐธรรมนูญ

ประชามติครั้งแรก “2 คำถาม” ยังทำได้ หากลงมติแก้รัฐธรรมนูญวาระสามสำเร็จก่อนยุบสภา

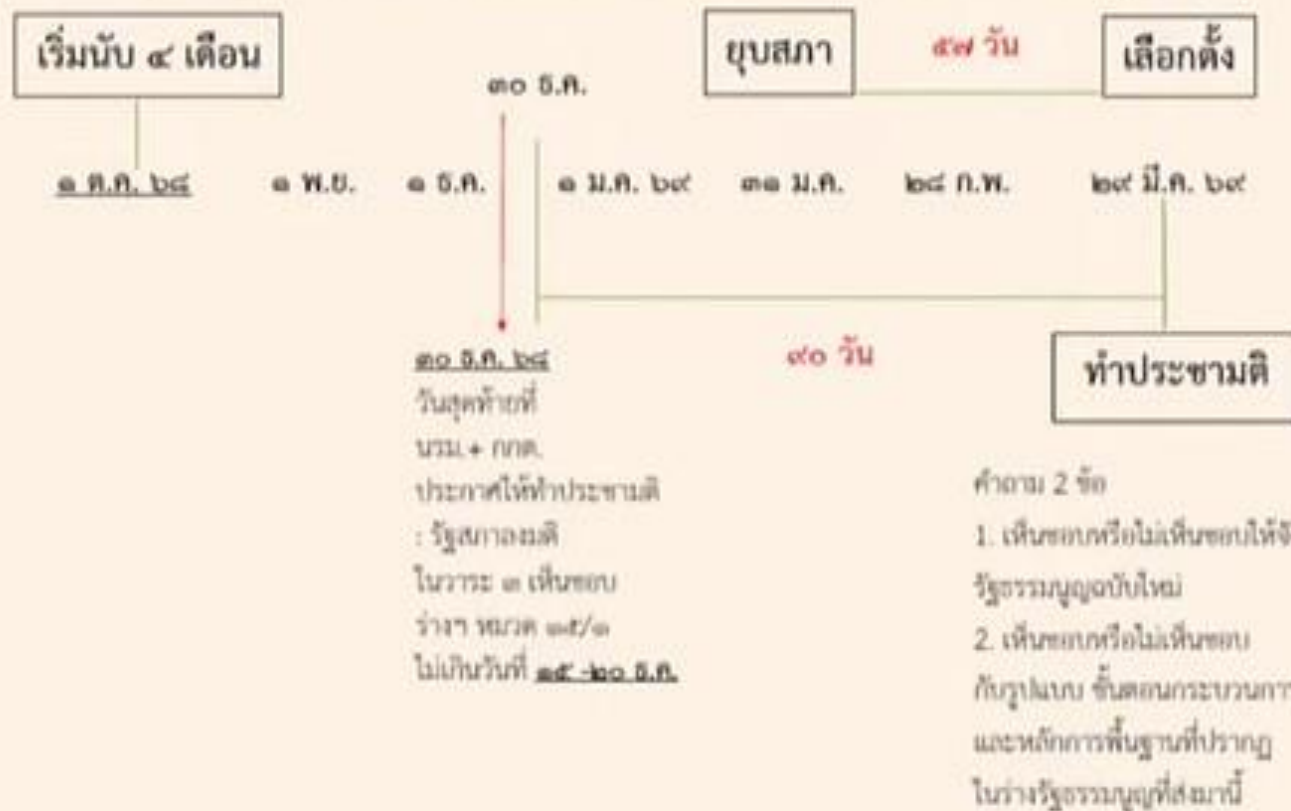
- หากคณะกรรมการการวิสามัญพิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญพิจารณาร่างดังกล่าวเสร็จสิ้นรวดเร็ว และรัฐบาลประกาศยุบสภาในสมัยประชุมสามัญประจำปีครั้งที่สอง (เริ่มตั้งแต่ 12 ธันวาคม 2568 – 10 เมษายน 2569) ก็อาจทำให้สามารถทำประชามติเดิหน้าสู่การเขียนรัฐธรรมนูญใหม่ได้ ด้วยคำถามทั้ง 2 คำถามที่รัฐบาลเคยประกาศไว้

ไทม์ไลน์ของรัฐบาล: การเลือกตั้งพร้อมการจัดทำประชามติรัฐธรรมนูญ เกิดขึ้นในวันเดียวกันได้ (29 มีนาคม 2569)

DAOL SEC

11 Nov 25

๑. กรณี พรป. ว่าด้วยการออกเสียงประชามติ พ.ศ. ๒๕๖๔ ฉบับปัจจุบัน



การยุบสภาผู้แทนราษฎรถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญทางการเมือง ซึ่งสามารถเกิดขึ้นได้หากการเมืองเข้าสู่ภาวะวิกฤตหรือความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล ขั้นตอนที่สำคัญมีดังนี้:

พระราชกฤษฎีกายุบสภา:

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

ส.ส. พ้นสภาพทันที:

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

คณะรัฐมนตรีรักษาการ:

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

กระบวนการสู่การเลือกตั้งและจัดตั้งรัฐบาลใหม่

- หลังจากมีการประกาศยุบสภาฯ หน้าที่ในการจัดการเลือกตั้งจะตกเป็นของคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.):

กำหนดวันเลือกตั้งใหม่ (โดย กกต.):

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

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

ประกาศผลและเรียกประชุมรัฐสภา:

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

การเลือกนายกรัฐมนตรีและจัดตั้งคณะรัฐมนตรี:

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

ความสัมพันธ์ระหว่างการเมืองและการเลือกตั้งต่อตลาดทุน

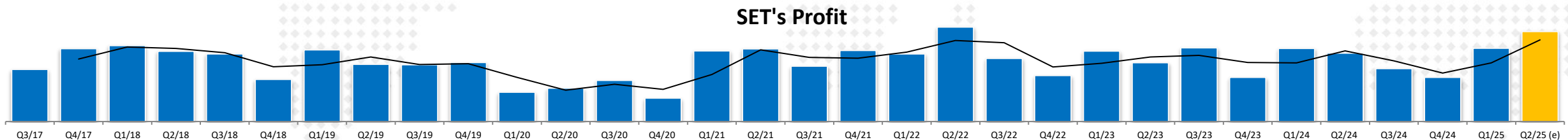
- โดยทั่วไปแล้ว **ตลาดหุ้นไทยให้ความสำคัญกับเสถียรภาพทางการเมือง** และความสามารถในการบริหารประเทศของรัฐบาลใหม่
- ตลาดมักตอบรับในเชิงบวกต่อการเลือกตั้งที่นำไปสู่รัฐบาลที่มีความชัดเจนและจัดตั้งได้อย่างรวดเร็ว (เช่น การเลือกตั้งปี 2544, 2548, 2550, 2554 ดัชนี SET ปรับตัวขึ้นหลังวันเลือกตั้ง)
- ในทางตรงกันข้าม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

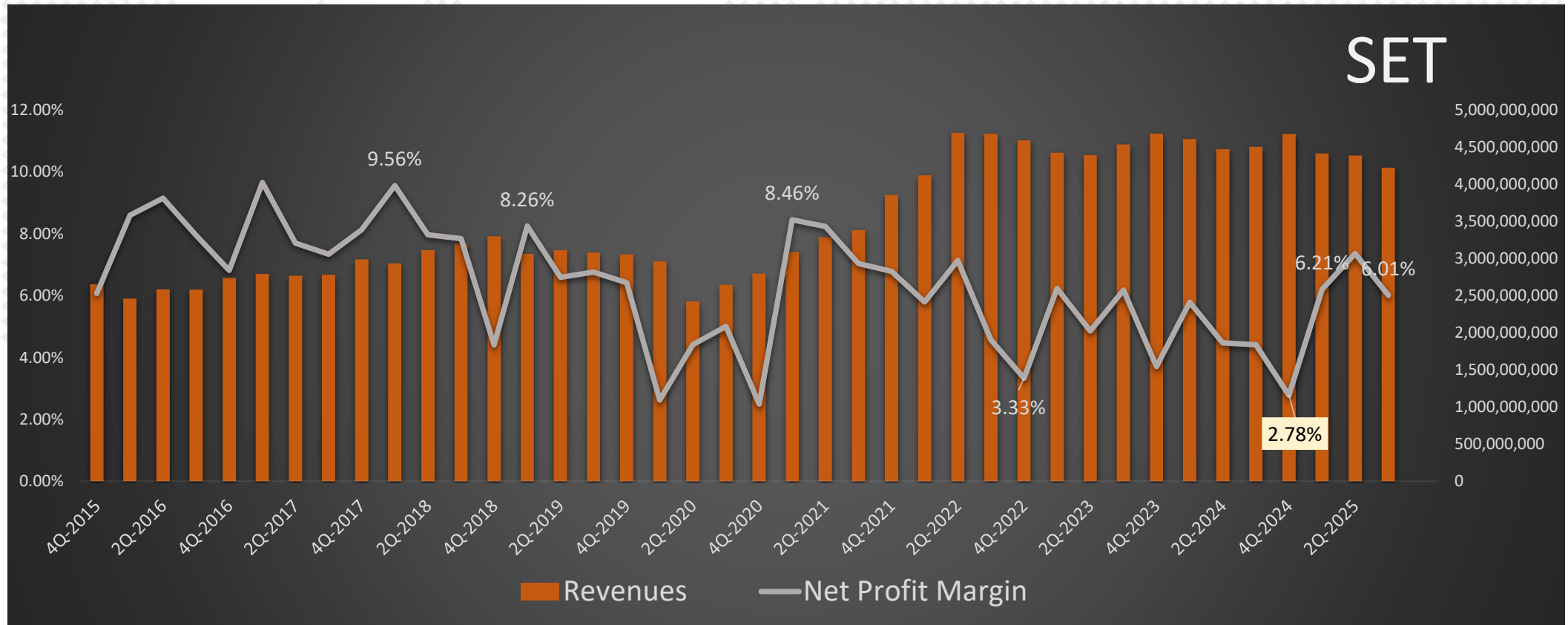
กระบวนการยุบสภาและการเลือกตั้งใหม่จึงเปรียบเสมือน การรีเซ็ตระบบปฏิบัติการ ของประเทศ เมื่อระบบการบริหารเดิมสะดุดลงหรือหมดวาระลง ตามกฎหมาย การยุบสภาฯ เป็นการถอดปลั๊กอำนาจ ส.ส. ชั่วคราว และเปิดทางให้ กกต. เข้ามาทำหน้าที่เป็นผู้จัดระเบียบใหม่ เพื่อให้ประชาชนกลับมา มีอำนาจในการเลือกตั้งองค์ประกอบใหม่ของสภาฯ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

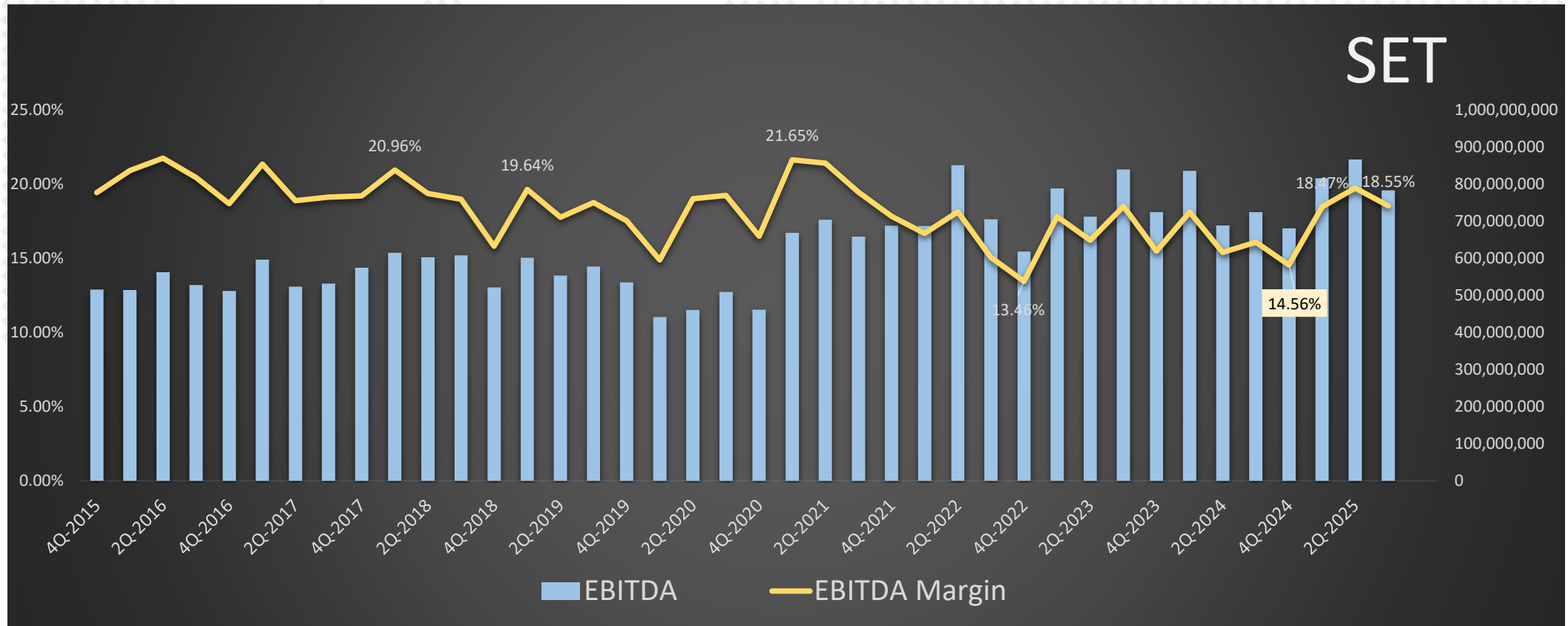
DAOL-สรุปกำไรตลาดหุ้น งวด 3Q-2025

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

25-Nov-2025







สรุปภาพรวมท่าเรือลาดทรายมาส์ที่ 3/2568

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

24-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 897 บริษัท

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

สรุปกำไรตลาด งวด 3Q-2025 (24 Nov 2025)



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



SET Profit Exclude Volatile Sector

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

กำไร QoQ ของหุ้นขนาดกลาง-เล็ก
ลดลงทวนหน้า เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก

บริษัทที่นำส่งงบการเงินมาแล้ว (SET+MAI)

จำนวน 897 บริษัท

24-Nov-25

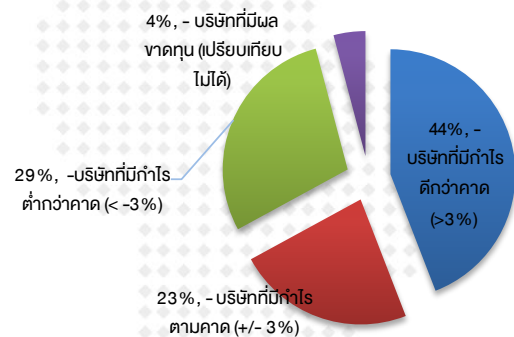
จำนวนบริษัทที่มีการคาดการณ์กำไร
(Bloomberg Consensus)

170 บริษัท

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

รวบรวมโดย DAOL Strategy

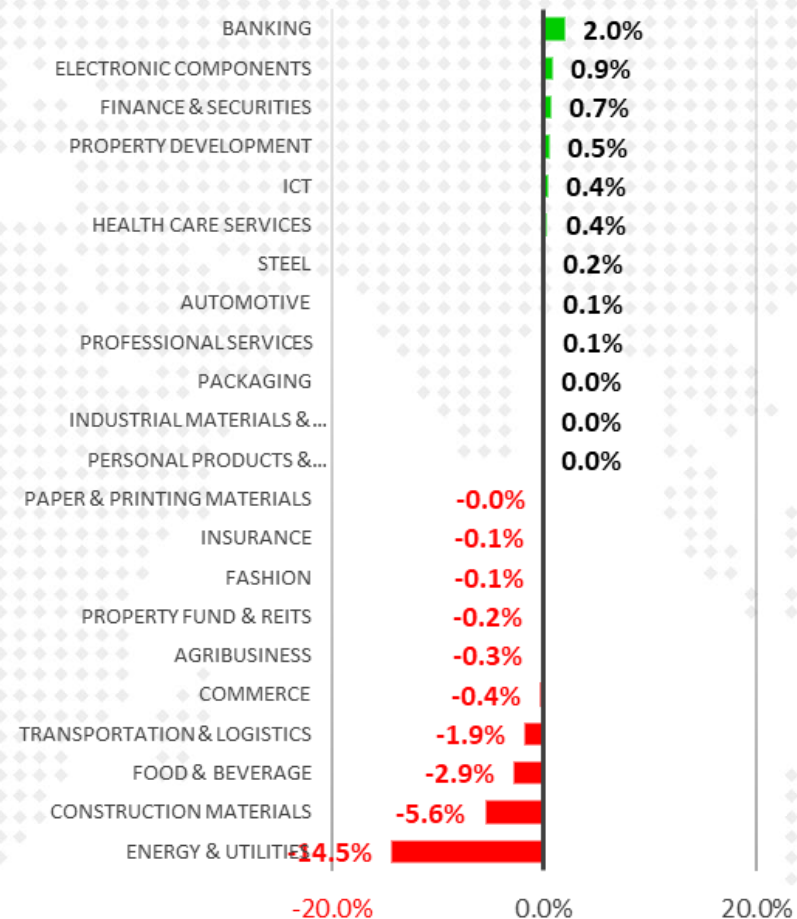
เปรียบเทียบตัวเลขจริง & คาดการณ์



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



Ranking ของ Sector ที่กำไรงวดล่าสุด มีผลต่อกำไร SET มากที่สุด QoQ



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

MAI

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

24-Nov-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

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

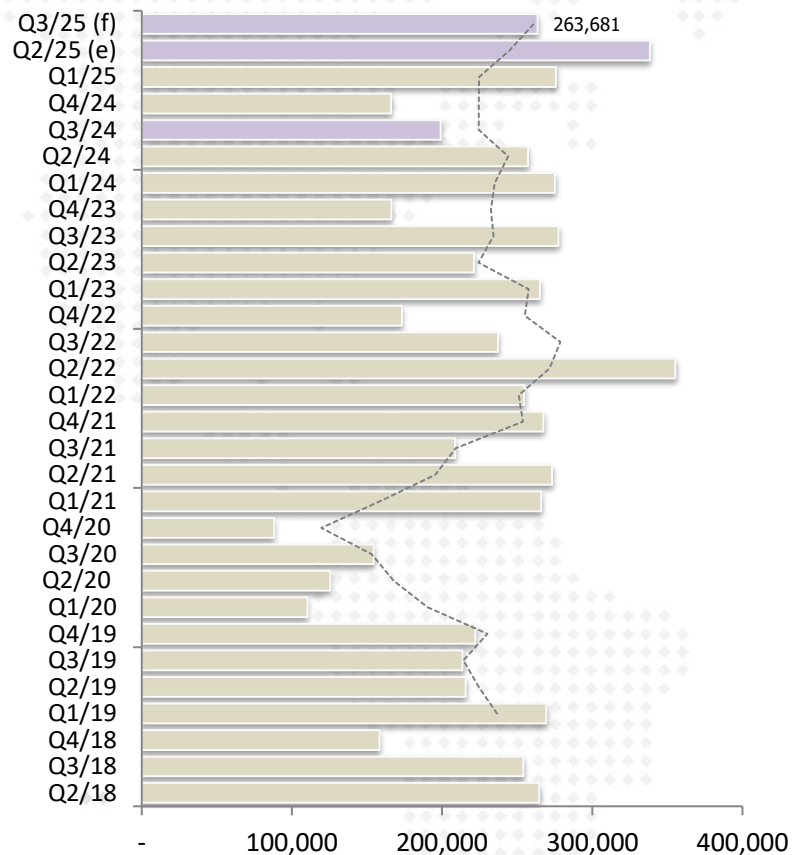
Top 25 หุ้นที่มีกำไรสูงสุดของ SET

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

Top 25 หุ้นที่กำไรขยายตัวเกิน 10% ทั้ง YoY และ QoQ

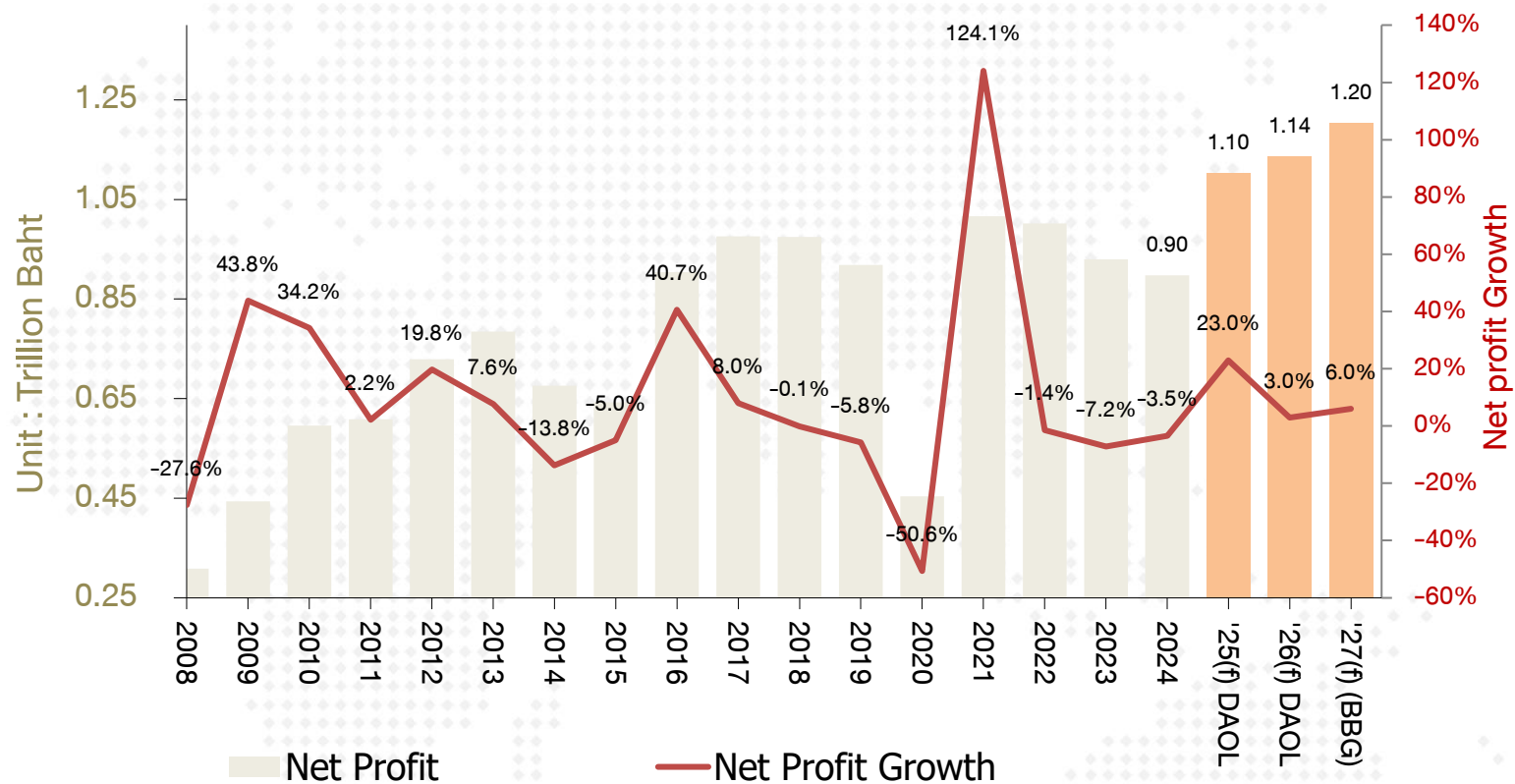
Stock	3M (นับตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน ถึง 12 มิถุนายน)			Quarter (นับไตรมาส Remark เช่น Q1 Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current 3Q/25	YoY 3Q/24	Previous Quarter 2Q/25	% Chg. YoY	% Chg. QoQ	Consensus ตัวเลขจริงเทียบกับ Consensus	ตัวเลขจริงเทียบกับ Consensus	Remark
KTB	37,456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

SET's Profit



unit : Million Baht

source : DAOL , SET

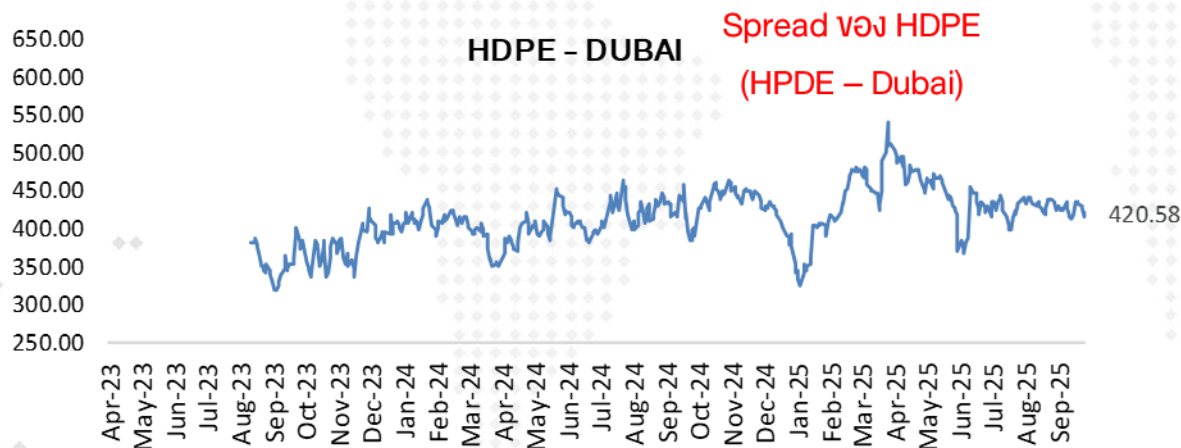


ประเมินกำไรตลาด 3Q-25 #2

26-Oct-25

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

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



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

4Q25 Strategy : SET Index Target for 2025

SET Index Target for 2025

2-Sep-25				SET TARGET			SET INDEX
				Worst	Base	Best	1248
				-1.25 SD	-1 SD	-0.75 SD	
				14.11	14.77	15.43	Forward P/E
Year 2020	453,584	-51%	41.8				
(Exclude THAI)	594,755	-35%	54.9				
Year 2021	1,016,531	124%	89.2				14.00
Year 2022	1,001,815	-1.4%	84.0				14.85
Year 2023	929,896	-7.2%	75.8				16.46
Year 2024	900,084	-3.2%	72.8				17.1
Year 2025							
Best	1,008,094	12%	80.9				
Base	1,105,918	22.9%	88.8	1253	1311	1370	14.1
Worst	918,086	2%	73.7				
SET Target for Year 2025 : Average P/E = 17.43 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 14.77 (-1SD) ; Share = 12,458 Mil. Shares							
Year 2026	1,138,523	2.9%	90.2		1392		13.8
SET Target for Year 2026 : Average P/E = 17.41 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 15.34 (-0.75SD) ; Share = 12,373 Mil. Shares							
Year 2027	1,206,826	6.0%	95.6		1475		13.1
SET Profit for Year 2027 : Estimate Net Profit Growth = 4.9% (Bloomberg Survey ; 30 May 25) ; P/E=15.43x (-0.75SD)							

Remark : Included THAI

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

SET : Net Profit & EPS & Target

Net Profit			SET Index Target		Market EPS				Outstanding Shares			Data from Previous Forecast						
					DAOL		Bloomberg		diff.	27-Aug-25 (Current)	27-Aug-25 (share dilute)	30-May-25 (Current)	Net Profit DAOL 30-May-25	EPS DAOL 30-May-25	% chg. from Prev.	Bloomberg 30-May-25	% chg. from Prev.	SET's Total Shares
			2-Sep-25	(YoY)	29-Aug-25	(YoY)												
(M. Baht)	(YoY)		Target (Point)	Forward P/E														
2007	426,600				54.6		48.2		13%	7,810		7,810	426,600	54.6		48.2		7,810
2008	308,670	-27.6%			38.9	-28.9%	38.1		2%	7,945	1.7%	7,945	308,670	38.9		38.1		7,945
2009	443,808	43.8%			55.2	42.1%	54.6		1%	8,039	1.2%	8,039	443,808	55.2		54.6		8,039
2010	595,594	34.2%			73.5	33.1%	73.5		0%	8,103	0.8%	8,103	595,594	73.5		73.5		8,103
2011	608,609	2.2%			73.9	0.6%	77.5		-5%	8,233	1.6%	8,233	608,609	73.9		77.5		8,233
2012	728,837	19.8%			85.6	15.8%	85.1		1%	8,511	3.4%	8,511	728,837	85.6		85.1		8,511
2013	784,295	7.6%			88.4	3.3%	88.4		0%	8,869	4.2%	8,869	784,295	88.4		88.4		8,869
2014	675,974	-13.8%			72.1	-18.4%	75.4		-4%	9,373	5.7%	9,373	675,974	72.1		75.4		9,373
2015	642,462	-5.0%			68.2	-5.4%	73.2		-7%	9,422	0.5%	9,422	642,462	68.2		73.2		9,422
2016	903,654	40.7%			90.6	32.9%	93.7	27.9%	-3%	9,971	5.8%	9,971	903,654	90.6		93.7		9,971
2017	975,902	8.0%			97.1	7.2%	99.7	6.4%	-3%	10,048	0.8%	10,048	975,902	97.1		99.7		10,048
2018	974,898	-0.1%			95.7	-1.4%	96.3	-3.3%	-1%	10,185	1.4%	10,185	974,898	95.7		96.3		10,185
2019	918,633	-5.8%			88.8	-7.2%	86.2	-10.5%	3%	10,342	1.5%	10,342	918,633	88.8		86.2		10,342
2020	453,584	-50.6%			41.8	-52.9%	46.0	-46.6%	-9%	10,840	4.8%	10,840	453,584	41.8		46.0		10,840
2021	1,016,531	124.1%			89.2	113.1%	74.8	62.6%	19%	11,400	5.2%	11,400	1,016,531	89.2		74.8		11,400
2022	1,001,815	-1.4%			84.0	-5.8%	85.2	13.9%	-1%	11,920	4.6%	11,920	1,001,815	84.0		85.2		11,920
2023	929,896	-7.2%			75.8	-9.8%	76.0	-10.8%	0%	12,264	2.9%	12,264	929,896	75.8	0.0%	76.0	0.0%	12,264
2024	900,084	-3.2%			72.8	-4.0%	75.2	-1.1%	-3%	12,367	0.8%	12,367	900,084	72.8	0.0%	75.2	0.0%	12,367
'25(f) DAOL	1,105,918	22.9%	1311	14.8	88.8	22.0%	88.2	17.3%	1%	12,458	0.7%	12,408	957,750	77.2	15.0%	90.5	-2.5%	12,408
'26(f) DAOL	1,138,523	2.9%	1392	15.4	90.2	1.6%	94.5	7.1%	-5%	12,627	1.4%	12,373	992,902	80.2	12.4%	97.9	-3.5%	12,373
'27(f) (BBG)	1,206,826	6.0%			95.6	6.0%	97.5	3.2%	-2%	12,627	0.0%	12,373	1,041,318	84.2	13.6%	103.9	-6.1%	12,373

Last Update : 27-Aug-25

EPS ของ CPALL

CPALL/CPALL_PE



P/E ของ CPALL

CPALL Price/Earning Ratio (CPALL_PE)



Deep Discount ชั้นสูงสุด ของหุ้น Big Cap ของตลาดหุ้นไทย

- ทำไร new high
- P/E เกือบจะต่ำที่สุด นับตั้งแต่เข้าตลาดมา

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

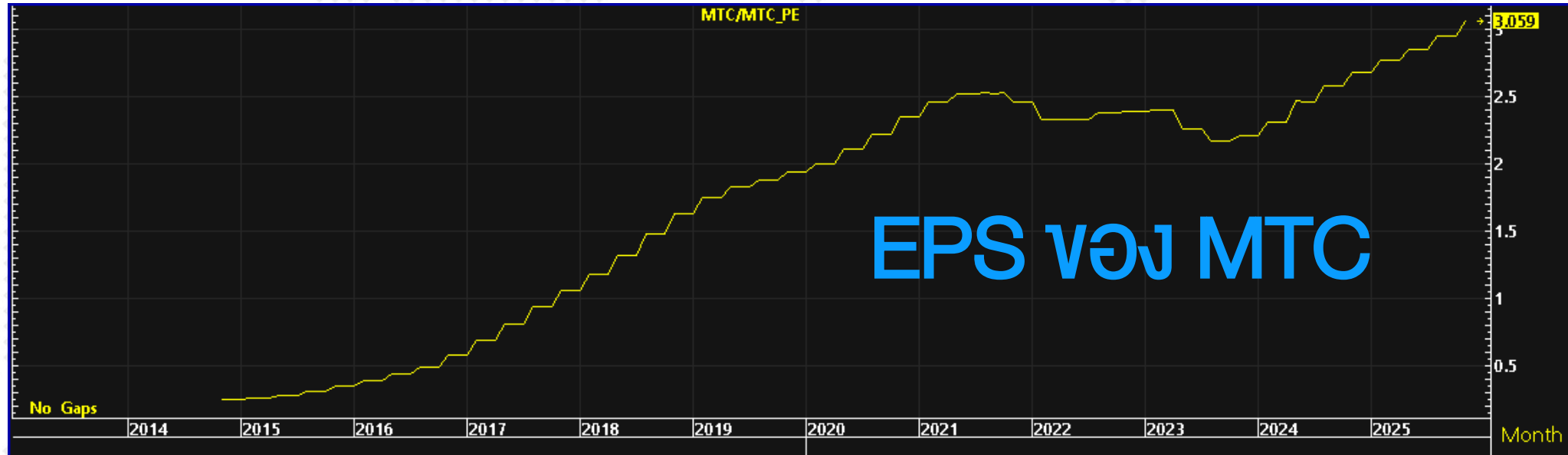
เหตุผลส่วนตัวของหุ้น จริงๆ ก็น่าจะมีหลายเรื่อง แต่ ไม่น่าจะโหดร้ายกันขนาดนี้

การที่ CPALL จ่ายเงินปันผลในอัตราที่
ค่อนข้างต่ำ นี่ก็น่าจะทำให้ขาดแรงจูงใจ
ในการถือหุ้น เพราะในสภาพตลาดงา
ลง ไปถือตัวอื่นได้ yield สูงกว่า



CPALL
estimated by Bloomberg

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



MTC

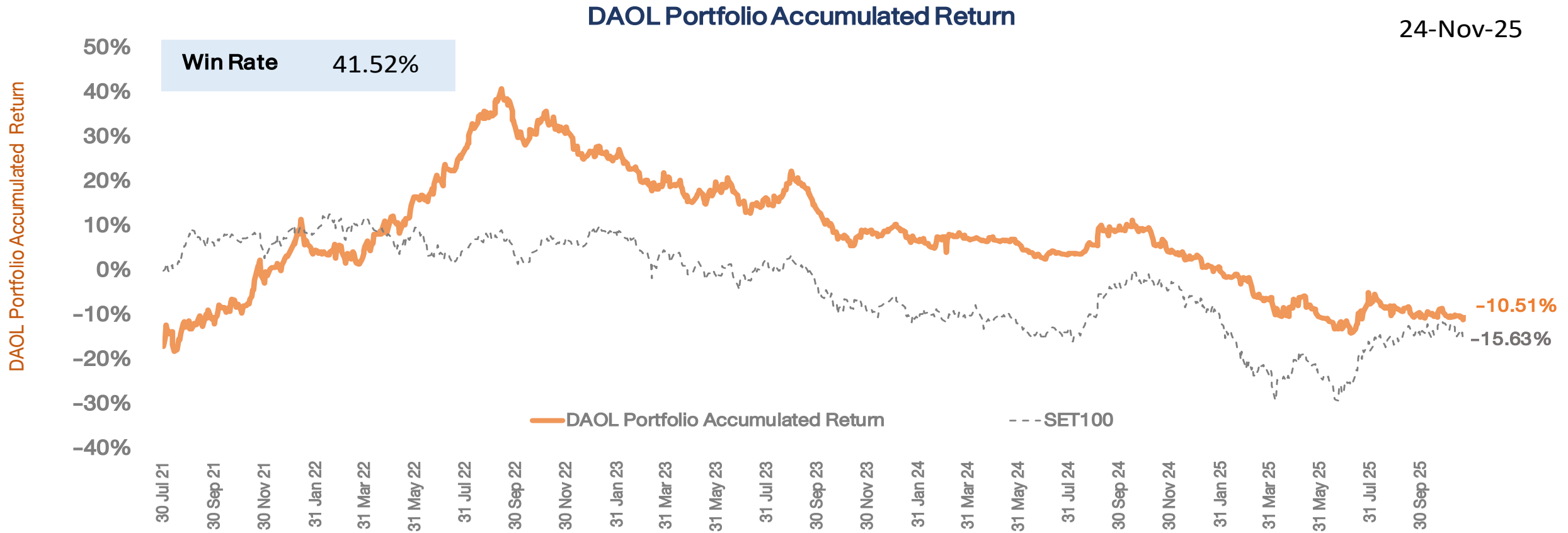
estimated by Bloomberg

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



กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





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

Portfolio Performance



24/11/2025 0:00		Market Price							
DAOL Portfolio	SECTOR	%Hold	Cost	Vol	Cost Value	CLOSE	Market Value	Gain/Loss	%Gain/Loss
SCB	BANK	10%	132.00	681	89,830	129.00	87,788.24	(2,041.59)	-2.27%
CPALL	COMM	10%	43.75	2,049	89,622	43.25	88,598.13	(1,024.26)	-1.14%
MTC	FIN	10%	35.25	2,542	89,622	34.00	86,444.29	(3,178.10)	-3.55%
MINT	TOURISM	10%	20.10	4,455	89,555	20.90	93,118.89	3,564.36	3.98%
SET						1252.73			
Total		40%	358,629				355,950	(2,680)	
CASH		60%					538,907		
Total Portfolio							894,856		-10.51%



กลยุทธ์

- ตลาดวานนี้ กลับขึ้นมาแบบเบาๆ คือ อาจแค่ rebound สั้นๆ วันนี้ ดูว่าหลัง MSCI rebalance ไปแล้ว จะมีแรงซื้อกลับได้หรือไม่ (สังเกตจาก **MINT** ที่น่าจะโดนกระทบมากที่สุด) ตลาดยังรอความชัดเจนในหลายๆ เรื่อง ต่างประเทศจะเป็นเรื่องหุ้น AI และ Crypto จะติดกลับได้เมื่อไหร่ (มีผลต่อ **DELTA**) และแนวโน้มการเมืองไทย ทำให้ดัชนีฯ จะไปไหนไกลๆ ได้ยาก ยกเว้นเสียแต่ว่า ปัจจัยถ่วงเหล่านั้น คลี่คลายลงหรือไปในทางที่ดีขึ้น **สัปดาห์นี้** จึงเป็นจุดเปลี่ยนที่สำคัญ ว่าแค่พักตัวหรือ ลงต่อไปต่ำกว่า 1250 จุด
- กลยุทธ์: ชะลอการลงทุน รอจังหวะซื้อกลับเมื่อดัชนีฯ เริ่มกลับตัว โดยพยายามเลือกหุ้นที่ราคาลงมามาก แต่ทำไรดี ๆ เป็นลำดับแรก



พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เรานำ **GULF** เข้ามาในพอร์ต
- หุ้นในพอร์ต GULF(10%), MINT(10%), CPALL*(10%), MTC*(10%), SCB(10%)



SET : Sideway - ซึมลง

แนวรับ 1245-1249

แนวต้าน 1258-1264

MTC

KCE

แนวรับ

33.50-34.00

แนวต้าน

35.00-36.50

Cut Loss

< 33.25

แนวรับ

21.20-21.40

แนวต้าน

22.00-22.50

Cut Loss

< 21.00

SET50 Index Futures

S50Z25

แนวโน้ม : แนวโน้มตัวผันผวน

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : Trading 814-826

สถานะ Long : ถือ หากยืน 826

สถานะ Short : ปิด หากยืน 826

แนวรับ

814, 810, 806

แนวต้าน

821, 826, 832

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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



News Comment

- (+) PRM (ซื้อ/เป้า 8.20 บาท) รุกตะวันออกกลาง ส่ง Crew Boat 2 ลำใหม่ ให้บริการ NMDC แห่งอาบูดาบี
- (0) ITC (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท), TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) โรงงานในสงขลายังปลอดภัยจากน้ำท่วมและยังดำเนินการผลิต
- (0) ERW (ซื้อ/เป้า 2.90 บาท) เข้าทำสัญญาเช่าที่ดินระยะยาวใกล้สถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสอโศก

News Flash

- (0) Bank (Overweight) สปท. เตรียมจัดตั้งกลไกกำกับสินเชื่อ SME

Company Update

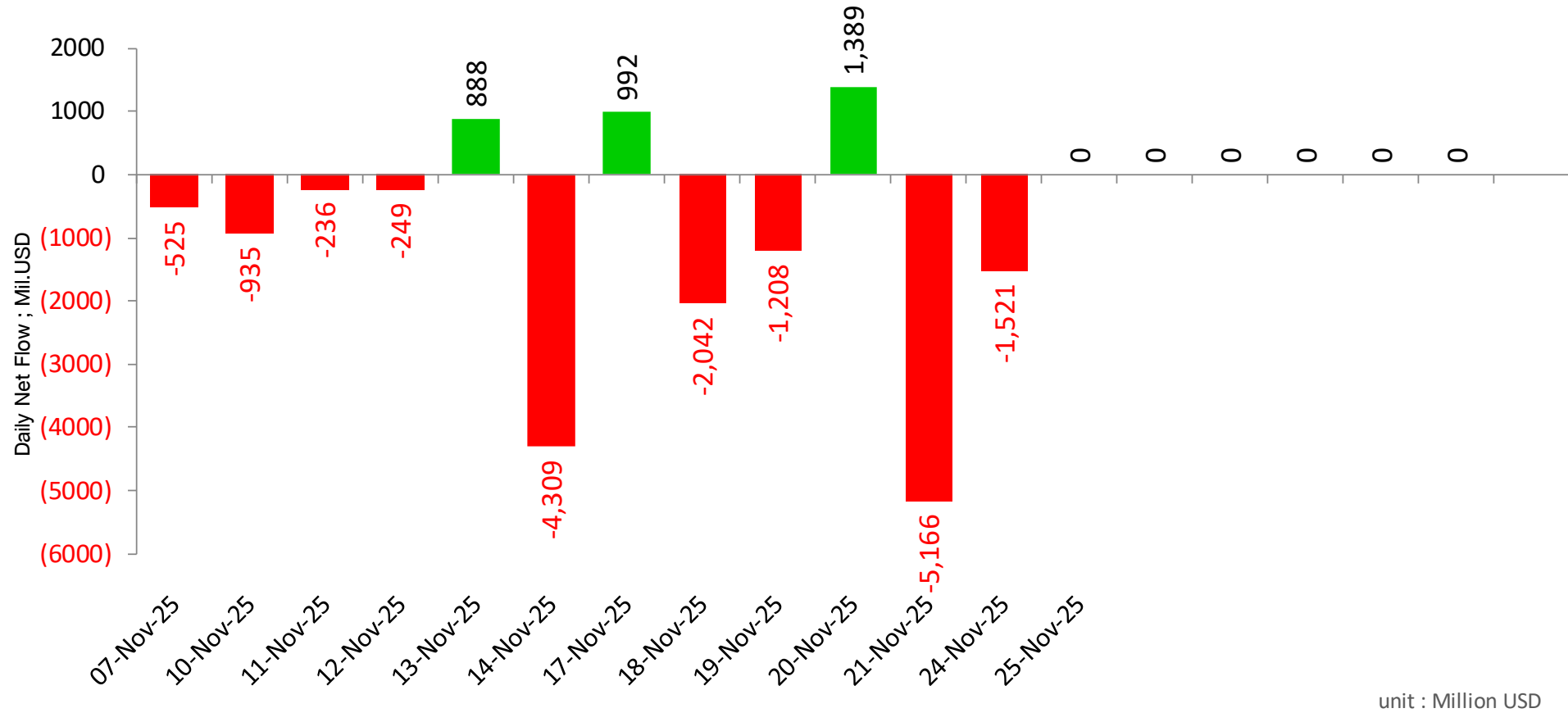
- (+) AOT (ถือ/เป้า 38.00 บาท) ตั้งเป้าผู้โดยสาร FY26E โตดี ประเด็น KPD และ PSC ใกล้ชัดเจน



Fund Flow

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย



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

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

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

Foreign Net Position in Asia Stock Market

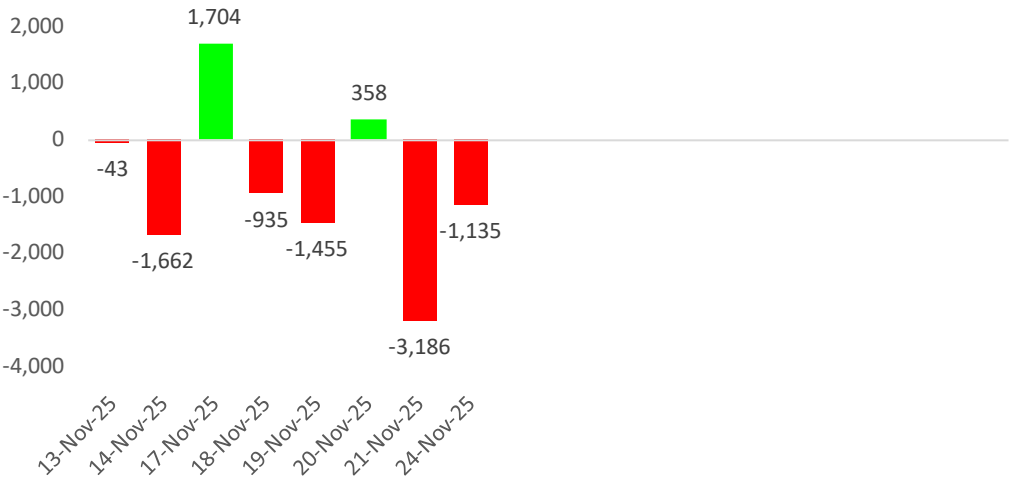
25-Nov-25

(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	30-Sep-25			20,370	68,829	96,225	53,539	
India	21-Nov-25	-182	604	247	1,501	-15,952	-14,005	-20,987
Indonesia	24-Nov-25	190	190	860	1,642	-1,665	-2,246	-4,505
Japan	14-Nov-25		6,606	4,342	51,899	47,540	33,450	25,900
Malaysia	24-Nov-25	-79	-249	-233	-880	-4,622	-5,765	-6,040
Philippines	24-Nov-25	-14	-14	119	19	-632	-811	-591
South Korea	24-Nov-25	-569	-569	-9,299	-5,092	-5,898	-8,747	-18,007
Sri Lanka	24-Nov-25	0	0	-9	-28	-118	-123	-94
Taiwan	24-Nov-25	-902	-902	-11,952	-14,382	-7,106	-9,248	1,517
Thailand	24-Nov-25	-35	-35	-386	-522	-3,403	-3,838	117
Vietnam	24-Nov-25	-43	-43	-282	-1,124	-4,849	-4,898	-1,423

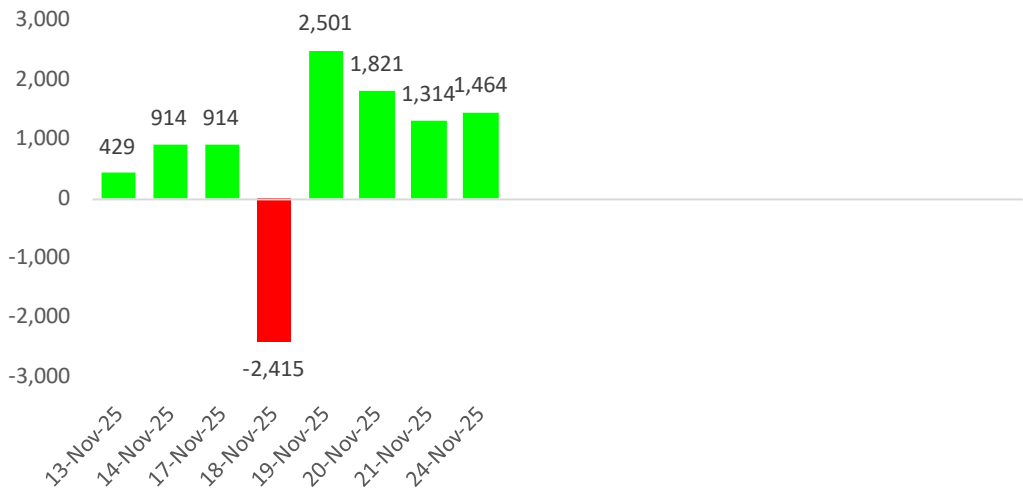
Foreign Net Position in Thai Market



Foeign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foeign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

25-Nov-25

Year	Foreign Net Position (Equity)	Local Institutional - Net position (Equity)	Foreign Net Position (Bond)	Foreign -net (SET50 Futures)
2021	-48,577	-77,336	211,222	27,284
2022	202,694	-152,754	214,095	78,351
2023	-192,487	91,301	39,368	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,727	16,661
Nov '24	-13,736	3,758	-29,240	-54,830
Dec '24	-10,467	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	62,002	4,620
May '25	-16,148	4,921	-20,056	-23,971
Jun '25	-7,955	-12,164	-34,094	71,031
Jul '25	16,142	4,900	-326	6,241
Aug '25	-21,737	3,851	-3,871	-29,977
Sep '25	-11,949	2,684	6,870	-46,285
Oct '25	-4,388	-13,197	23,763	52,439
Nov '25	-12,503	-6,621	22,177	-28,056
2025	-113,129	-25,648	75,497	59,787

Unit : Million Baht

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

24-Nov-25 : (เปรียบเทียบกับวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
AOT	0.03%	177	GULF	-0.03%	-182
TWPC	6.01%	164	SCB	-0.04%	-175
HANA	0.18%	26	PTTGC	-0.15%	-132
WHART	0.06%	20	CPALL	-0.03%	-116
AMATA	0.11%	20	ADVANC	-0.01%	-93
SPRC	0.07%	19	BDMS	-0.03%	-89
CK	0.06%	13	PTT	-0.01%	-86
MINT	0.01%	12	PTTEP	-0.02%	-84
BTG	0.03%	10	CPF	-0.04%	-68
SAWAD	0.02%	9	LH	-0.12%	-51

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

24-Nov-25 : (เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน) รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
AOT	0.03%	177
TWPC	6.01%	164
HANA	0.18%	26
WHART	0.06%	20
AMATA	0.11%	20
SPRC	0.07%	19
CK	0.06%	13
MINT	0.01%	12
BTG	0.03%	10
SAWAD	0.02%	9

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
GULF	-0.03%	-182
SCB	-0.04%	-175
PTTGC	-0.15%	-132
CPALL	-0.03%	-116
ADVANC	-0.01%	-93
BDMS	-0.03%	-89
PTT	-0.01%	-86
PTTEP	-0.02%	-84
CPF	-0.04%	-68
LH	-0.12%	-51

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริง)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

24-Nov-25 : (เปรียบเทียบกับวันสุดท้ายของเดือนก่อน) รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
BBL	0.50%	1,506
KTB	0.26%	994
ADVANC	0.08%	741
TTB	0.23%	417
SPRC	1.14%	307
AMATA	1.51%	272
PTT	0.03%	257
DELTA	0.01%	250
KCE	0.70%	177
TWPC	6.41%	174

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
KBANK	-0.86%	-3,827
BDMS	-1.17%	-3,477
SCB	-0.74%	-3,229
CPALL	-0.42%	-1,629
PTTGC	-1.60%	-1,406
TU	-2.29%	-1,197
PTTEP	-0.26%	-1,093
GULF	-0.17%	-1,033
AOT	-0.13%	-766
CPF	-0.45%	-766

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริง)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา



Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

Net Buy

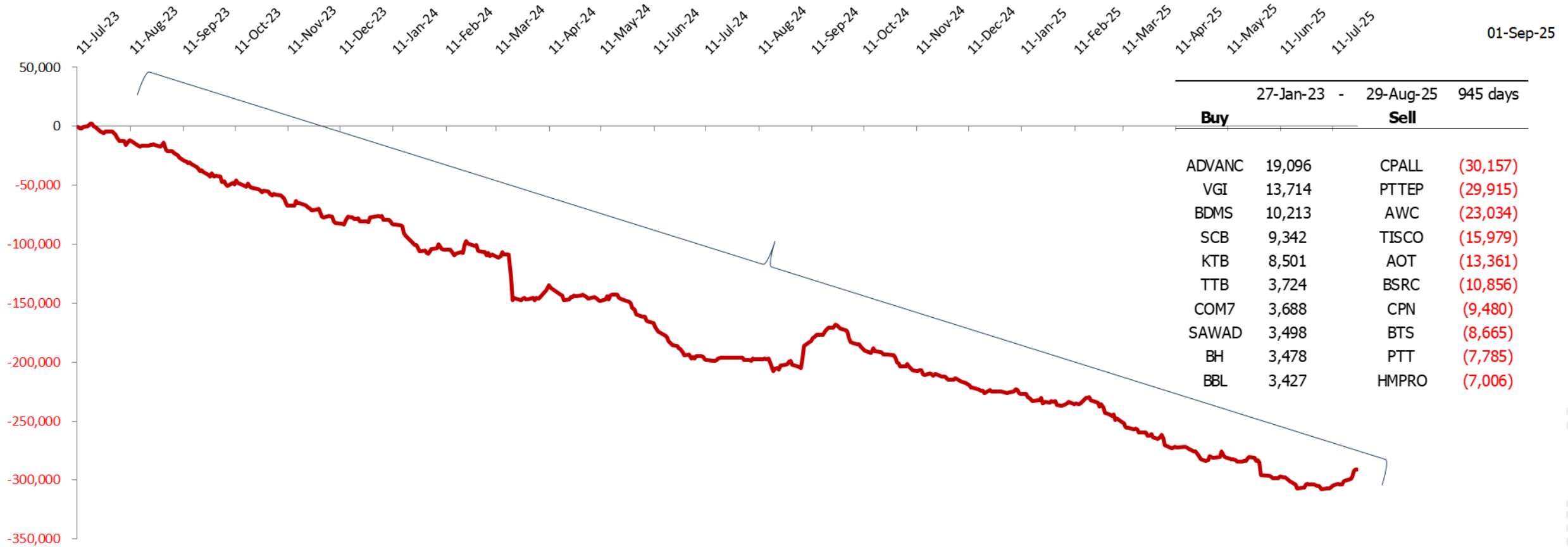
Net Sell

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

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย
มาตั้งแต่ต้นปี 2021 ด้านซ้ายมือ เป็นมูลค่า
ที่นักลงทุนกลุ่มนี้ เข้าซื้อ หรือขาย
ตั้งแต่นั้น มาจนถึงปัจจุบัน

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
KTB	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

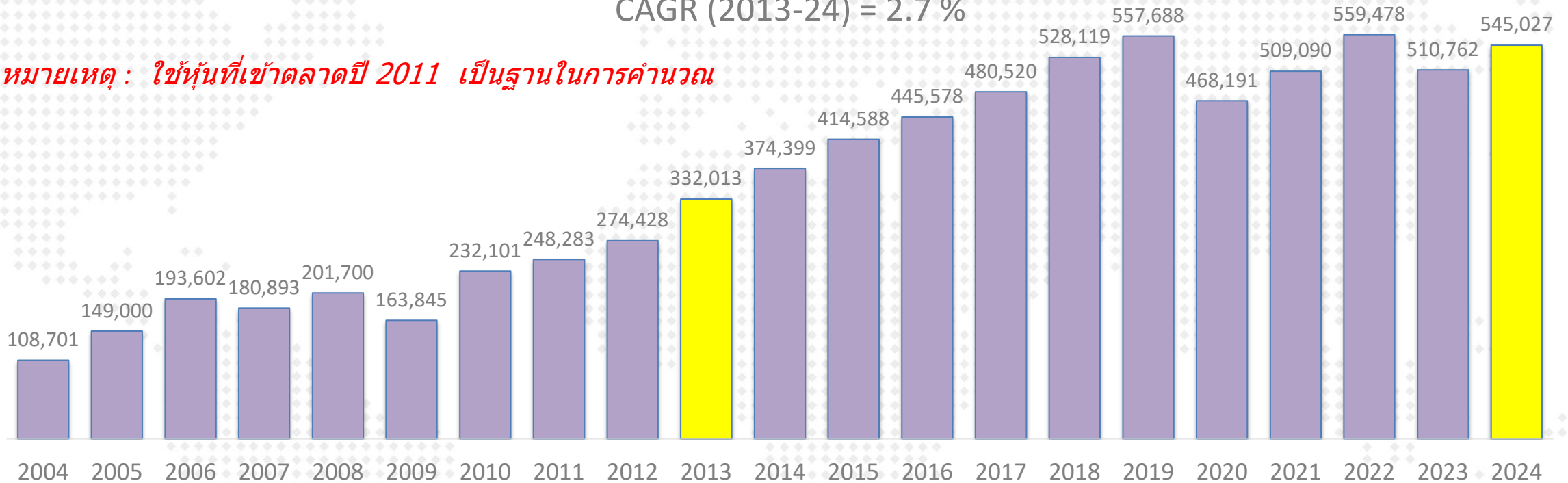
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl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

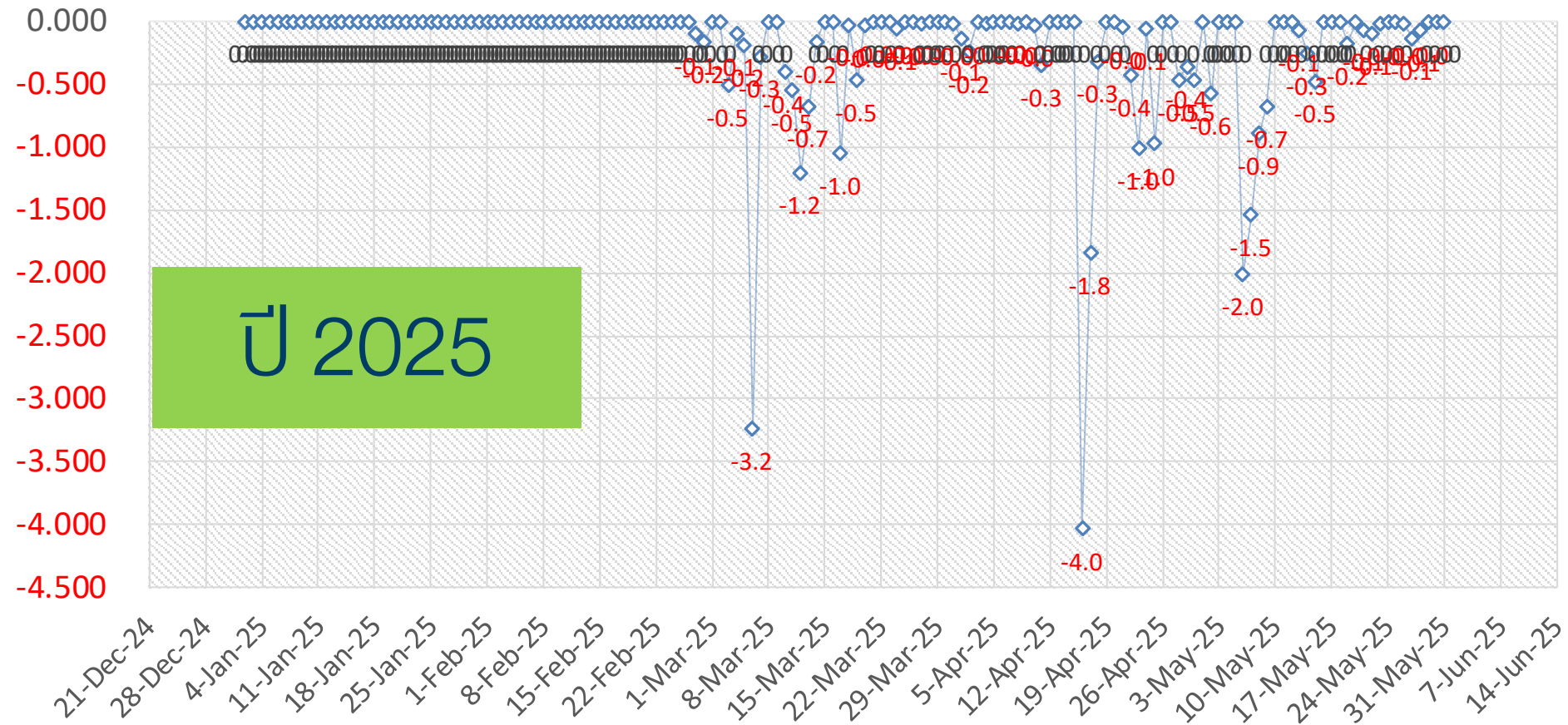


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

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

Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

Market Indicators

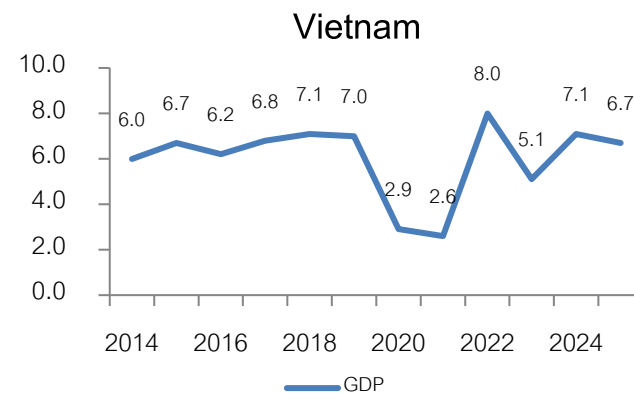
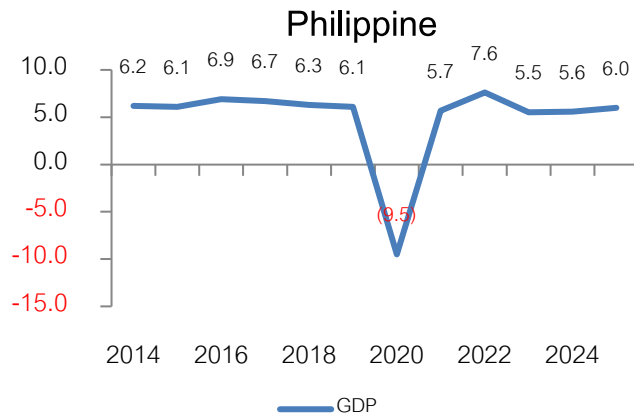
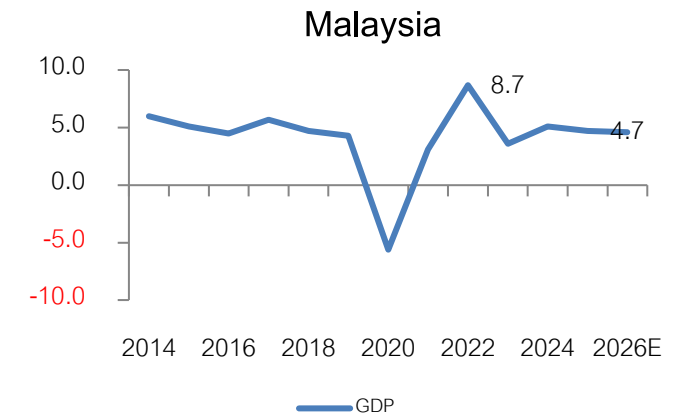
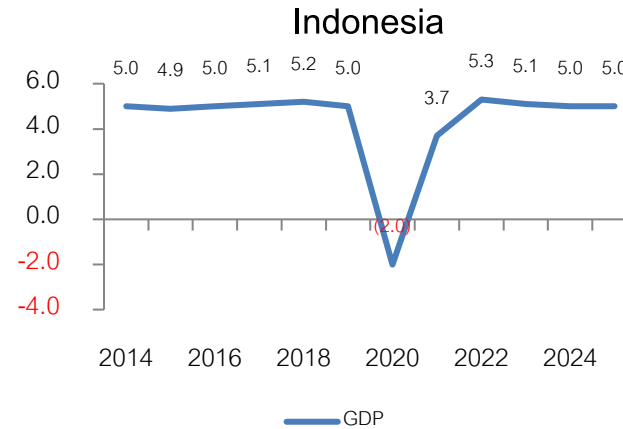
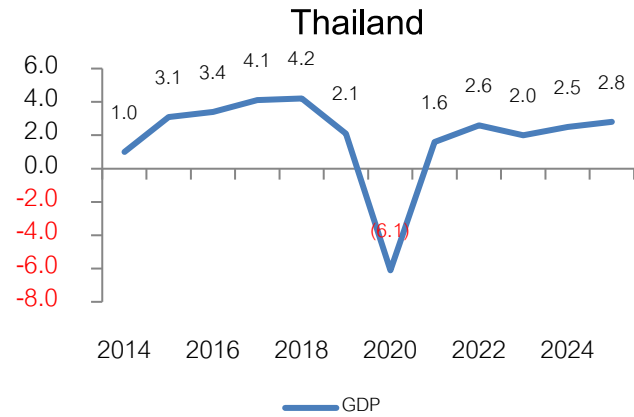
Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
25-Nov	*	TH	Customs Exports YoY	Oct	7.88%	19.00%
25-Nov	*	US	Retail Sales Advance MoM	Sep	--	0.60%
25-Nov	*	US	PPI Final Demand MoM	Sep	--	-0.10%
25-Nov	*	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Sep	--	-0.10%
25-Nov	*	US	PPI Final Demand YoY	Sep	--	2.60%
25-Nov	*	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Sep	--	2.80%
25-Nov	*	US	Pending Home Sales MoM	Oct	--	--
26-Nov	*	US	Initial Jobless Claims	Nov-25	--	220k
27-Nov		CH	Industrial Profits YoY	Oct	--	21.60%
27-Nov		EC	Consumer Confidence	Nov F	--	-14.2
28-Nov		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Oct	-0.30%	1.02%
28-Nov	*	TH	BoP Current Account Balance	Oct	--	\$1873m
28-Nov		TH	BoP Overall Balance	Oct	--	\$1717m
30-Nov	*	CH	Manufacturing PMI	Nov	--	49.0
30-Nov	*	CH	Non-manufacturing PMI	Nov	--	50.1
1-Dec	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Nov	--	50.6
1-Dec		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Nov F	--	--
1-Dec	*	US	ISM Manufacturing	Nov	--	48.7
2-Dec	*	EC	CPI Estimate YoY	Nov P	--	--
2-Dec	*	EC	CPI MoM	Nov P	--	0.20%
2-Dec	*	EC	CPI Core YoY	Nov P	--	2.40%
3-Dec	*	CH	RatingDog China PMI Composite	Nov	--	51.8
3-Dec	*	US	ADP Employment Change	Nov	--	42k
3-Dec		US	Manufacturing (SIC) Production	Sep	0.04%	--
4-Dec	*	TH	CPI YoY	Nov	--	-0.76%
4-Dec	*	TH	CPI NSA MoM	Nov	--	-0.11%
4-Dec	*	TH	CPI Core YoY	Nov	--	0.61%
4-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	Nov-25	--	--
5-Dec	*	EC	GDP SA QoQ	3Q T	--	0.20%
5-Dec		EC	GDP SA YoY	3Q T	--	1.40%
5-Dec		US	U. of Mich. Sentiment	Dec P	--	--
19-Dec	*	US	GDP Annualized QoQ	3Q A	--	--
19-Dec	*	US	PCE Price Index MoM	Sep	--	--
19-Dec	*	US	PCE Price Index YoY	Sep	--	--
19-Dec	*	US	Core PCE Price Index MoM	Sep	--	--
19-Dec	*	US	Core PCE Price Index YoY	Sep	--	--
20-Dec		US	Advance Goods Trade Balance	Sep	--	-\$85.5b
20-Dec		US	Housing Starts MoM	Sep	1.71%	--
20-Dec		US	Building Permits MoM	Sep P	0.05%	--
20-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Sep	--	--

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)

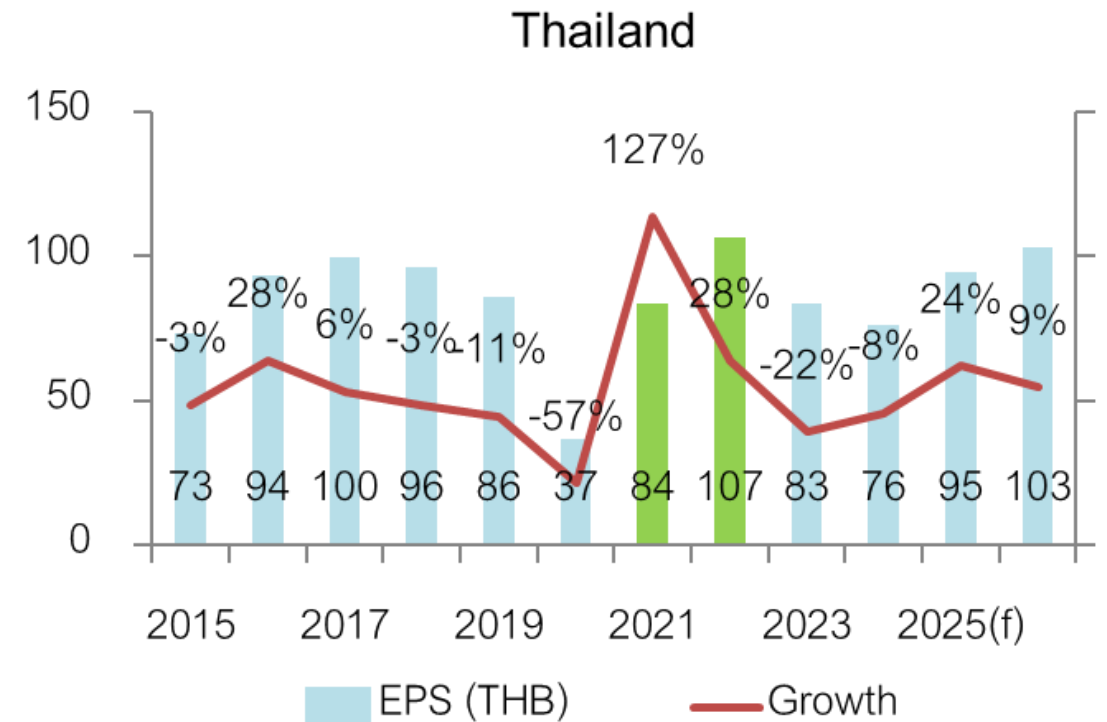
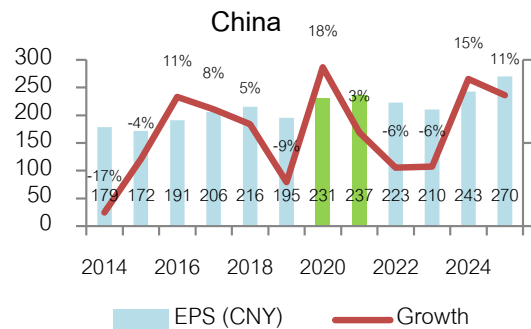
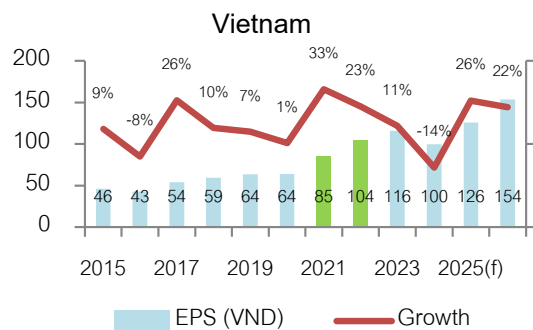
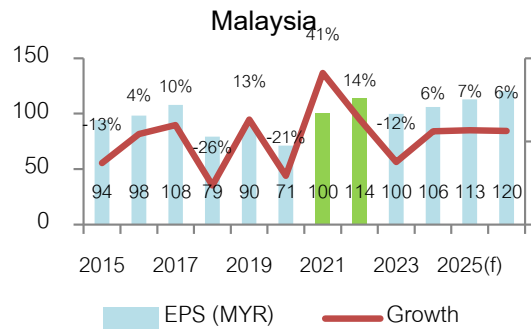
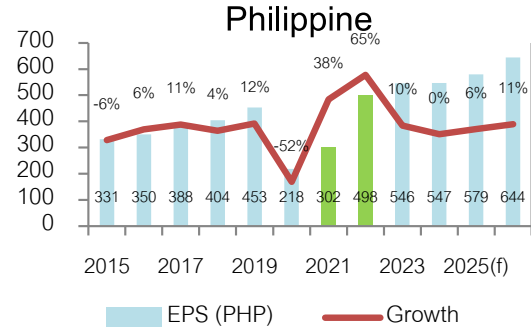
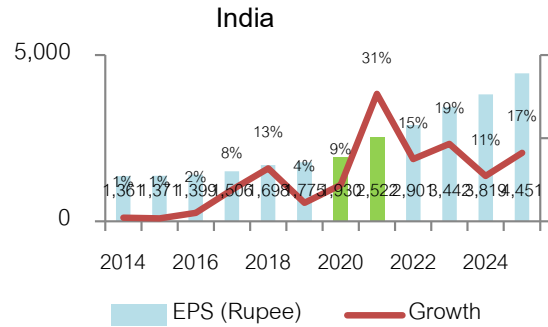


EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

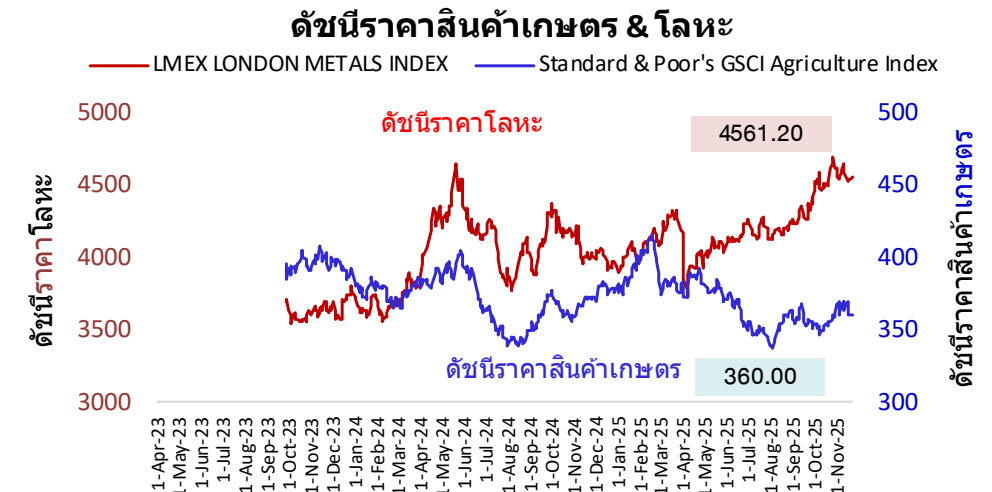
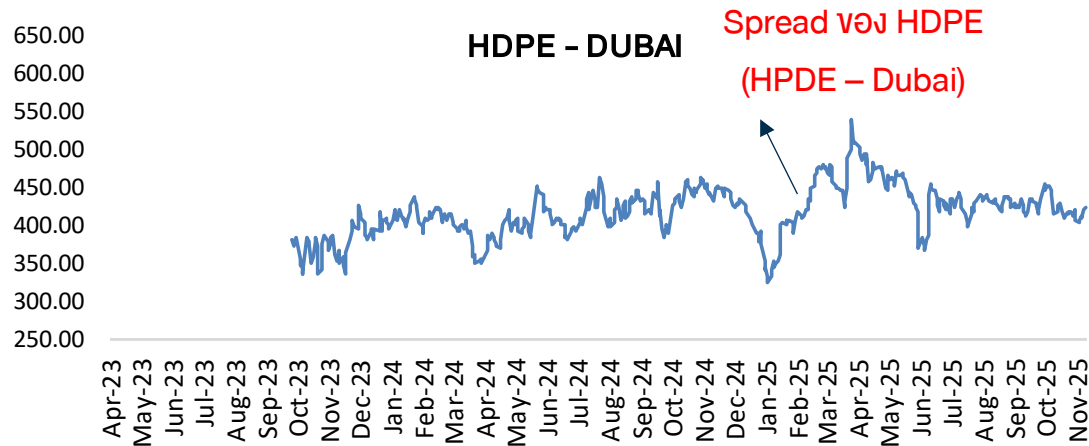
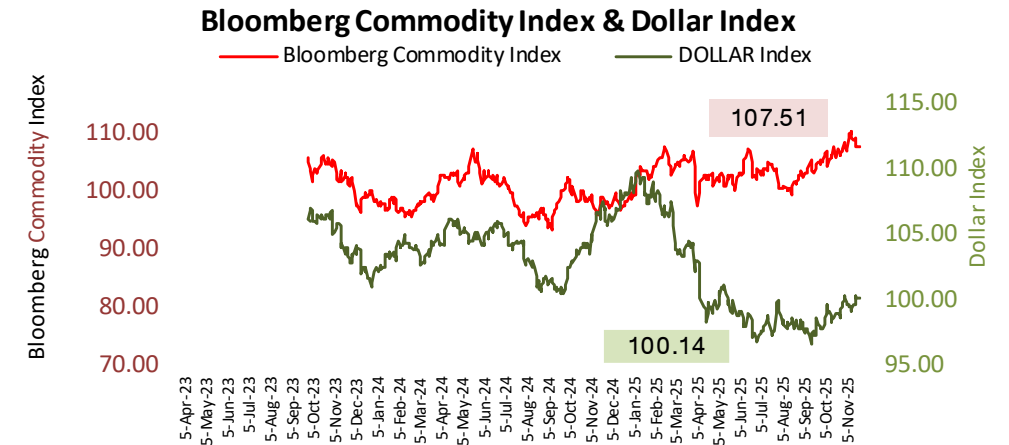
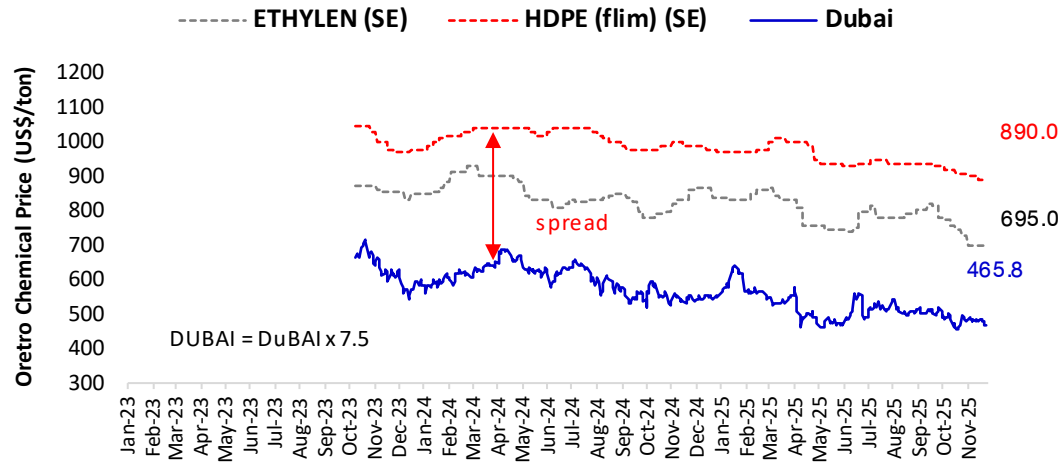
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

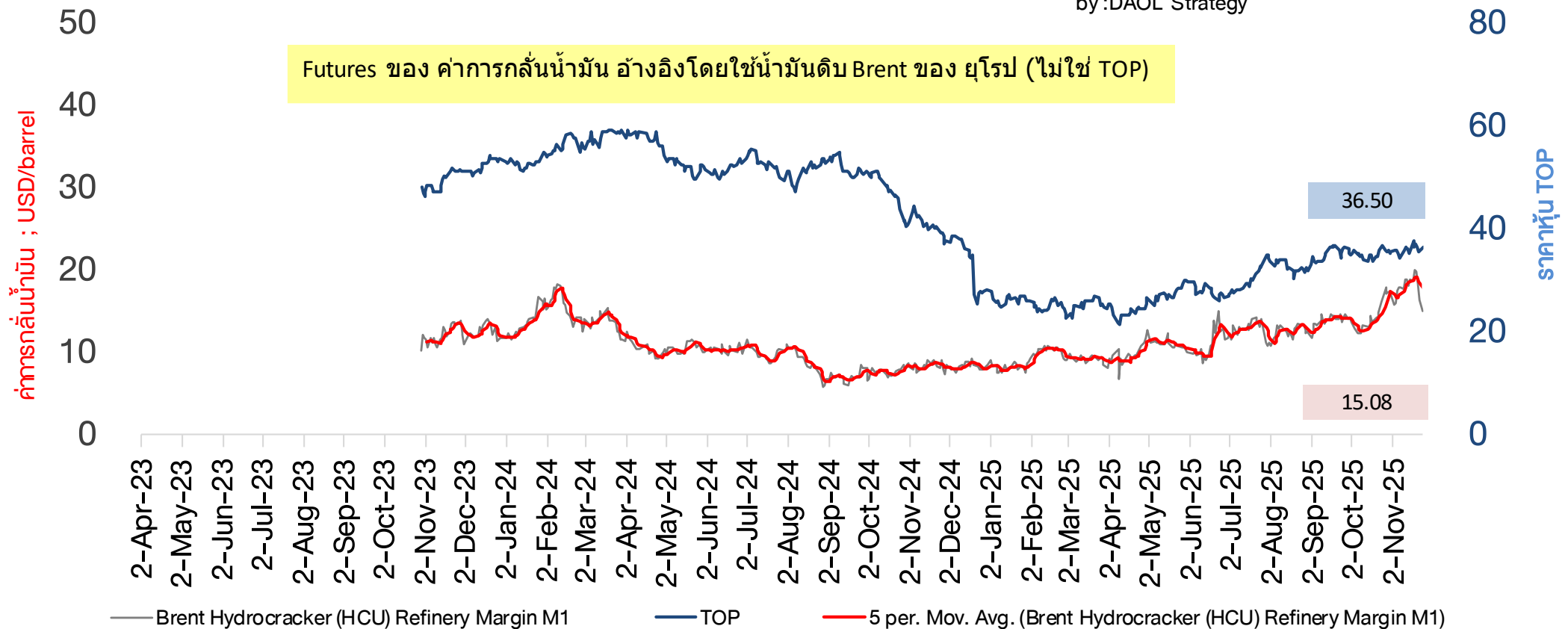


Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

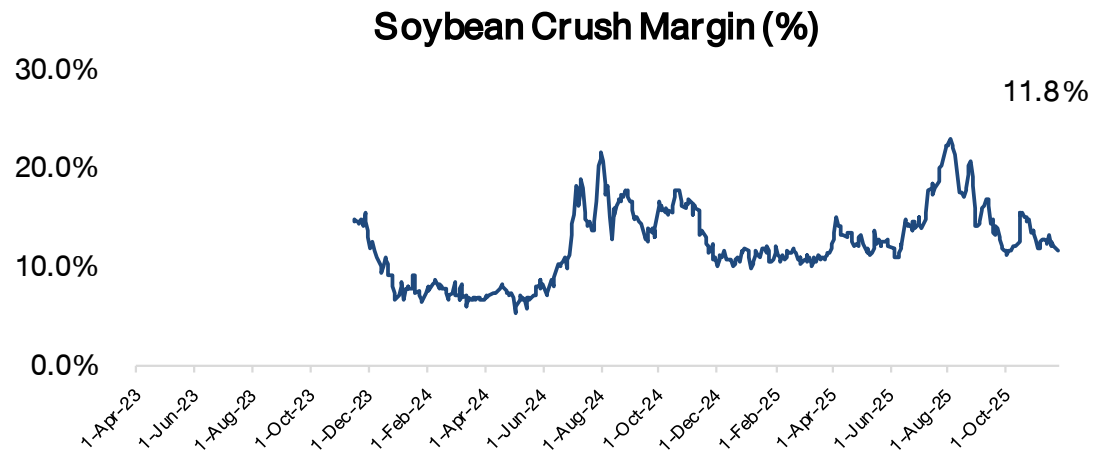
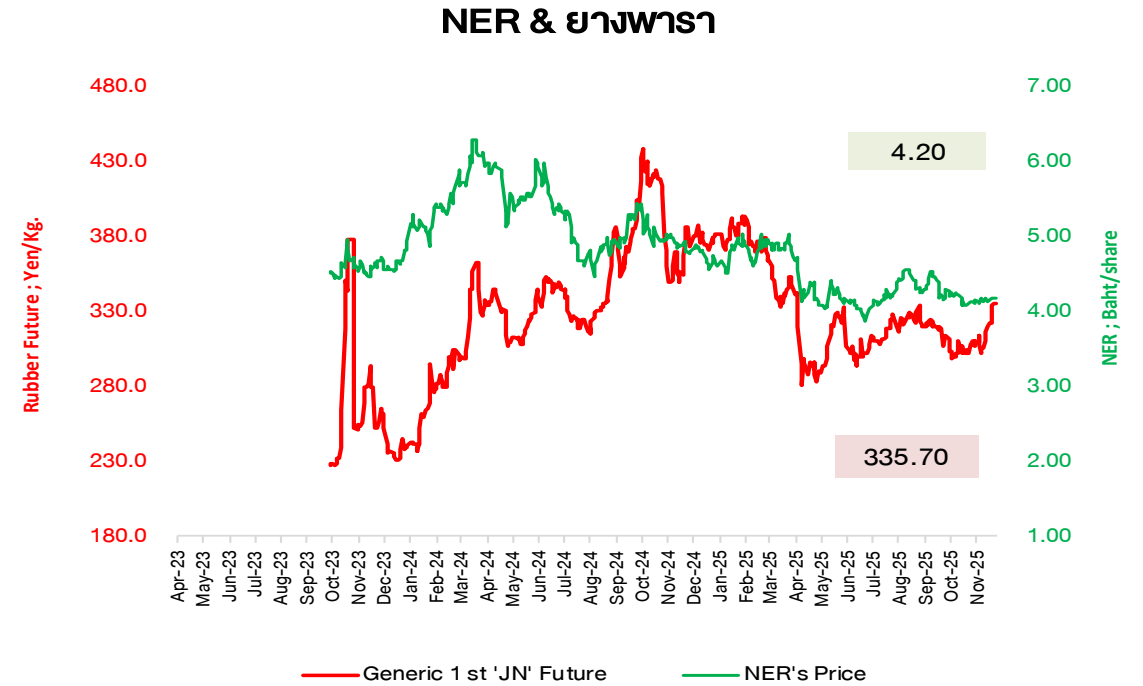
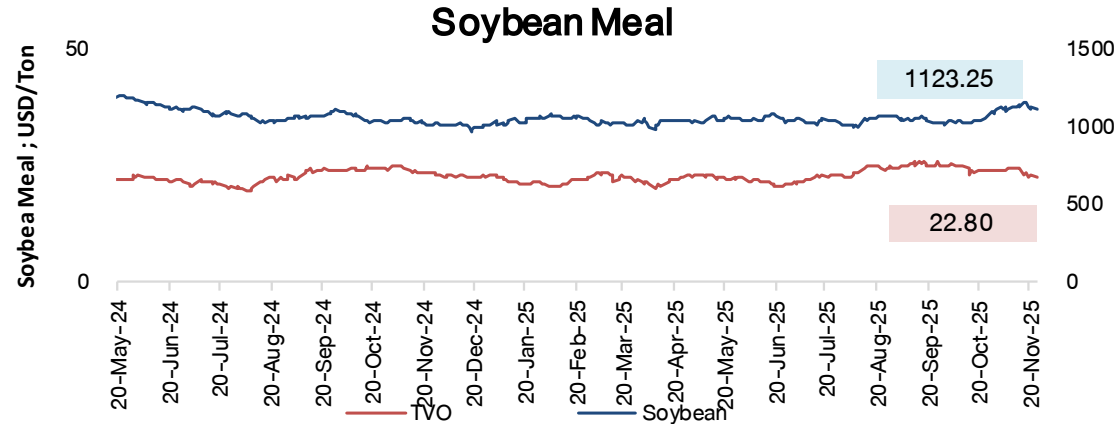


ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

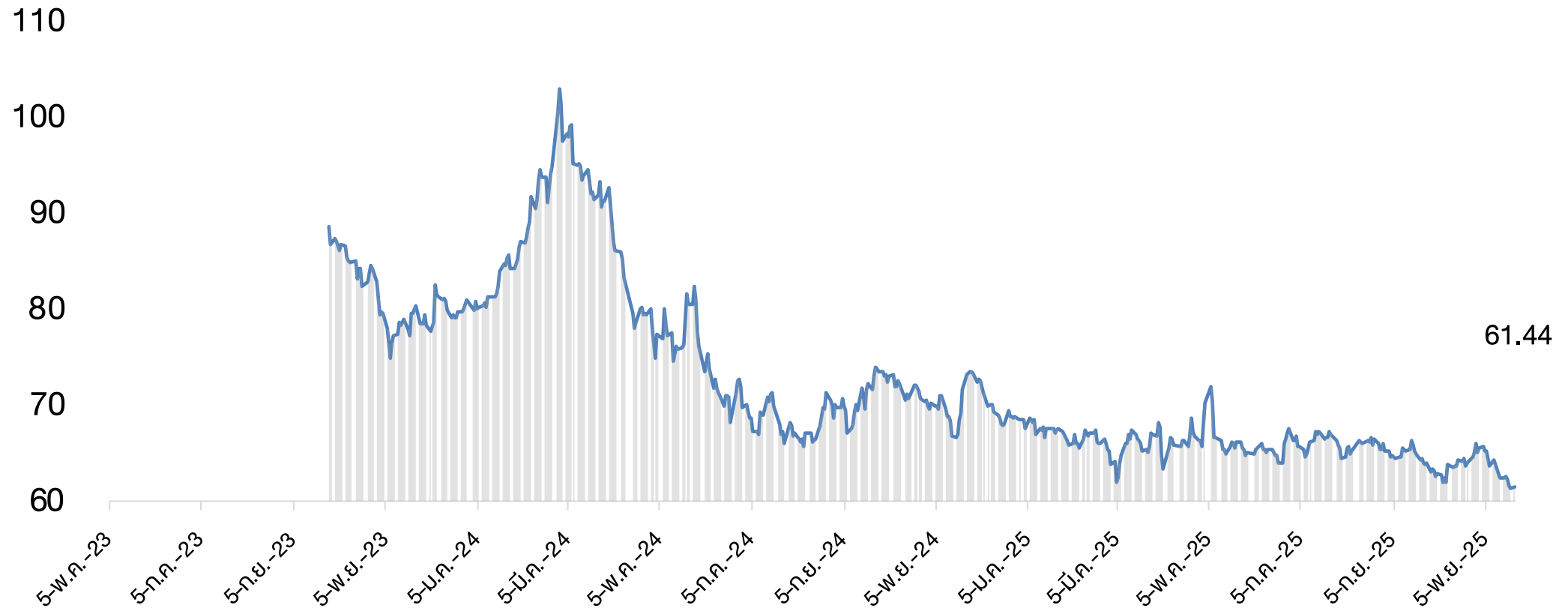
by :DAOL Strategy



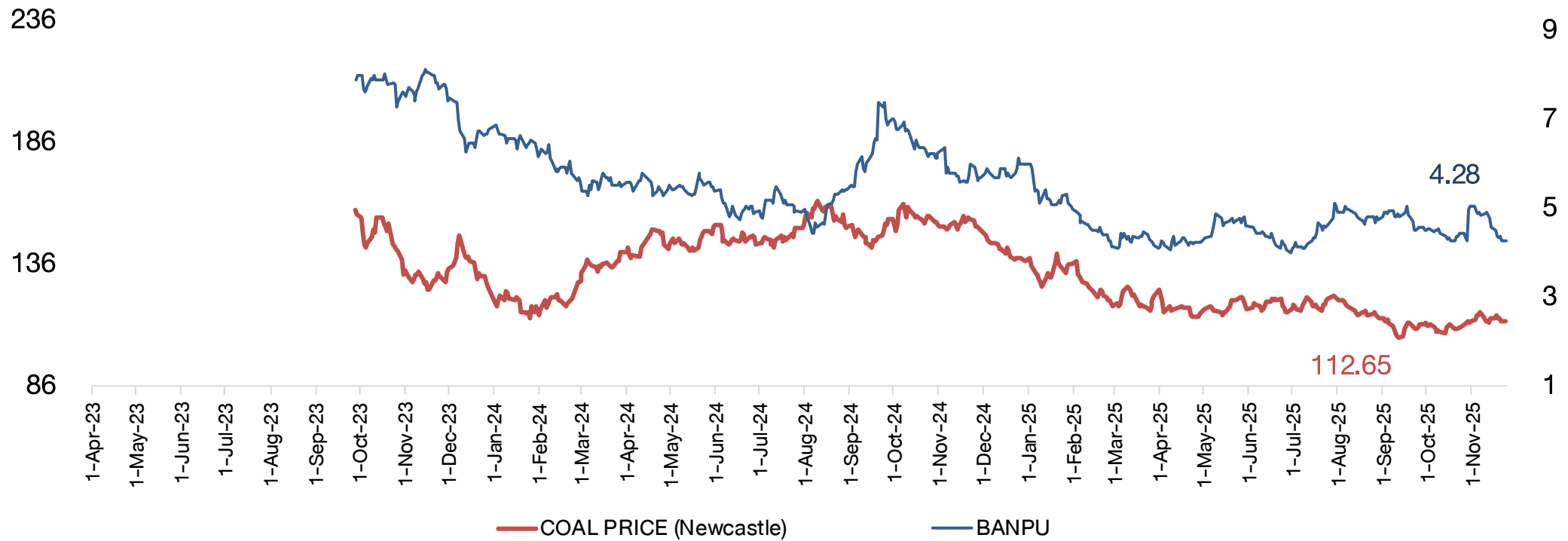
ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER



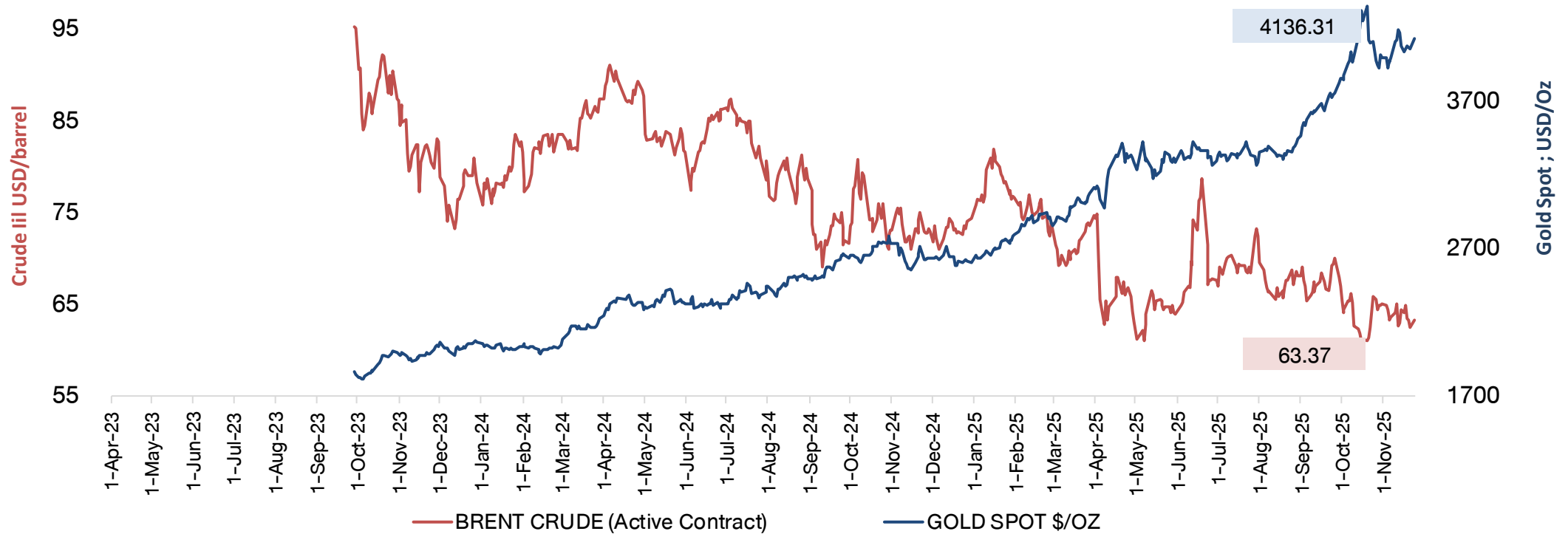
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price

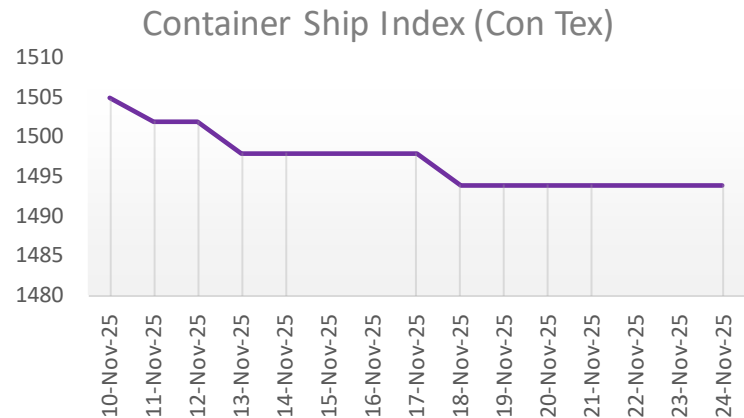
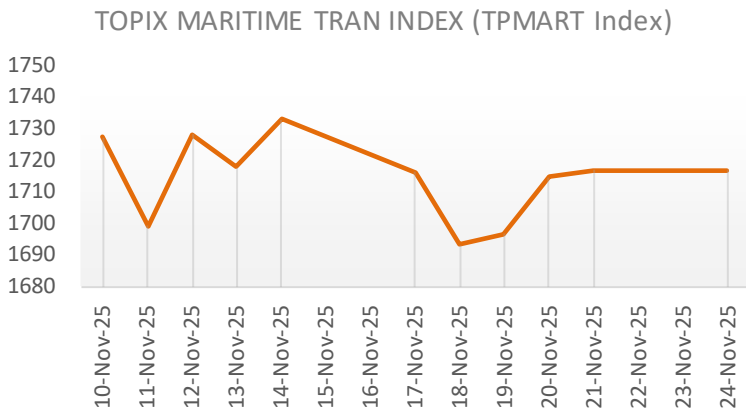
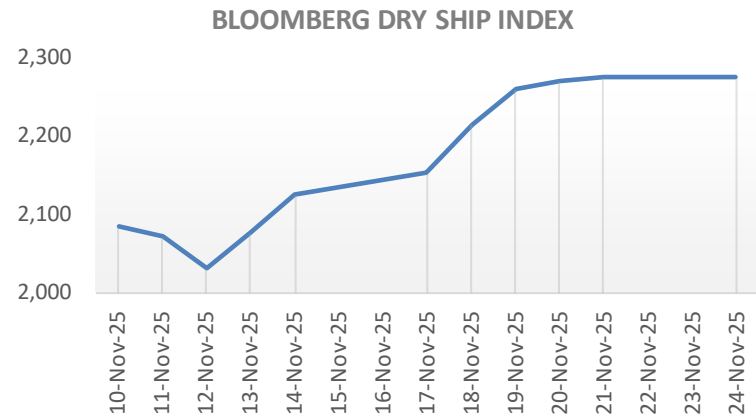


Shipping Index and Stock Performance

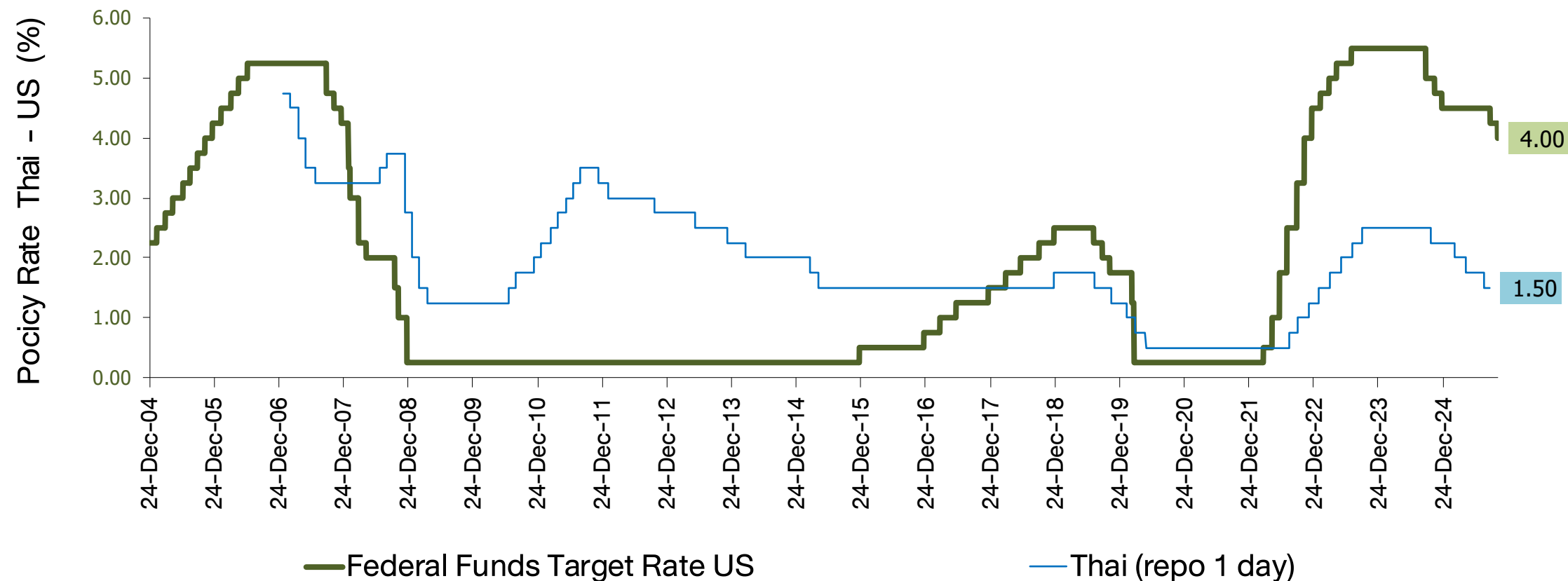
24-Nov-25

	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
24-Nov-25	2,275.00	0.0%	2,275.00	0.0%	1,716.89	0.0%	1,494.00	0.0%	4.20	0.0%	5.90	-3.3%	25.50	-1.0%
21-Nov-25	2,275.00	0.2%	2,275.00	0.2%	1,716.89	0.1%	1,494.00	0.0%	4.20	-1.4%	6.10	-1.6%	25.75	-1.0%
20-Nov-25	2,270.00	0.4%	2,270.00	0.4%	1,714.65	1.1%	1,494.00	0.0%	4.26	0.5%	6.20	-0.8%	26.00	-1.0%
19-Nov-25	2,260.00	2.0%	2,260.00	2.0%	1,696.72	0.2%	1,494.00	0.0%	4.24	-0.9%	6.25	-1.6%	26.25	-0.9%
18-Nov-25	2,216.00	2.9%	2,216.00	2.9%	1,693.15	-1.3%	1,494.00	-0.3%	4.28	-0.9%	6.35	-1.6%	26.50	1.0%
17-Nov-25	2,153.00	1.3%	2,153.00	1.3%	1,716.26	-1.0%	1,498.00	0.0%	4.32	0.9%	6.45	1.6%	26.25	1.0%
14-Nov-25	2,125.00	2.3%	2,125.00	2.3%	1,733.01	0.9%	1,498.00	0.0%	4.28	-2.3%	6.35	-0.8%	26.00	0.0%
13-Nov-25	2,077.00	2.3%	2,077.00	2.3%	1,717.96	-0.6%	1,498.00	-0.3%	4.38	-0.5%	6.40	0.0%	26.00	0.0%
12-Nov-25	2,030.00	-2.0%	2,030.00	-2.0%	1,728.33	1.7%	1,502.00	0.0%	4.40	-0.9%	6.40	-1.5%	26.00	-1.9%
11-Nov-25	2,072.00	-0.6%	2,072.00	-0.6%	1,699.12	-1.6%	1,502.00	-0.2%	4.44	0.5%	6.50	-0.8%	26.50	1.9%
10-Nov-25	2,084.00		2,084.00		1,727.43		1,505.00		4.42		6.55		26.00	

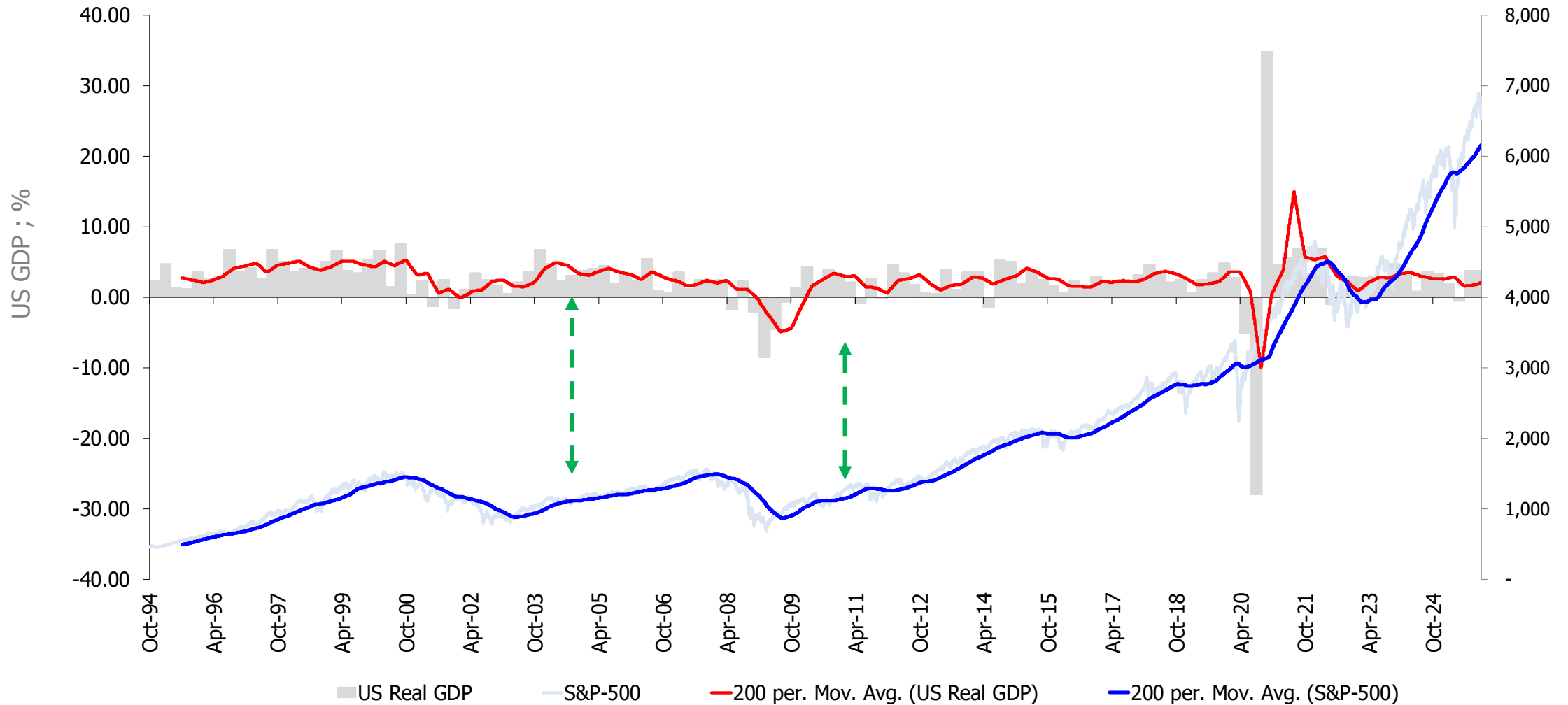
Remark : TTA and PSL are member of Bloomberg Dry Ships Index



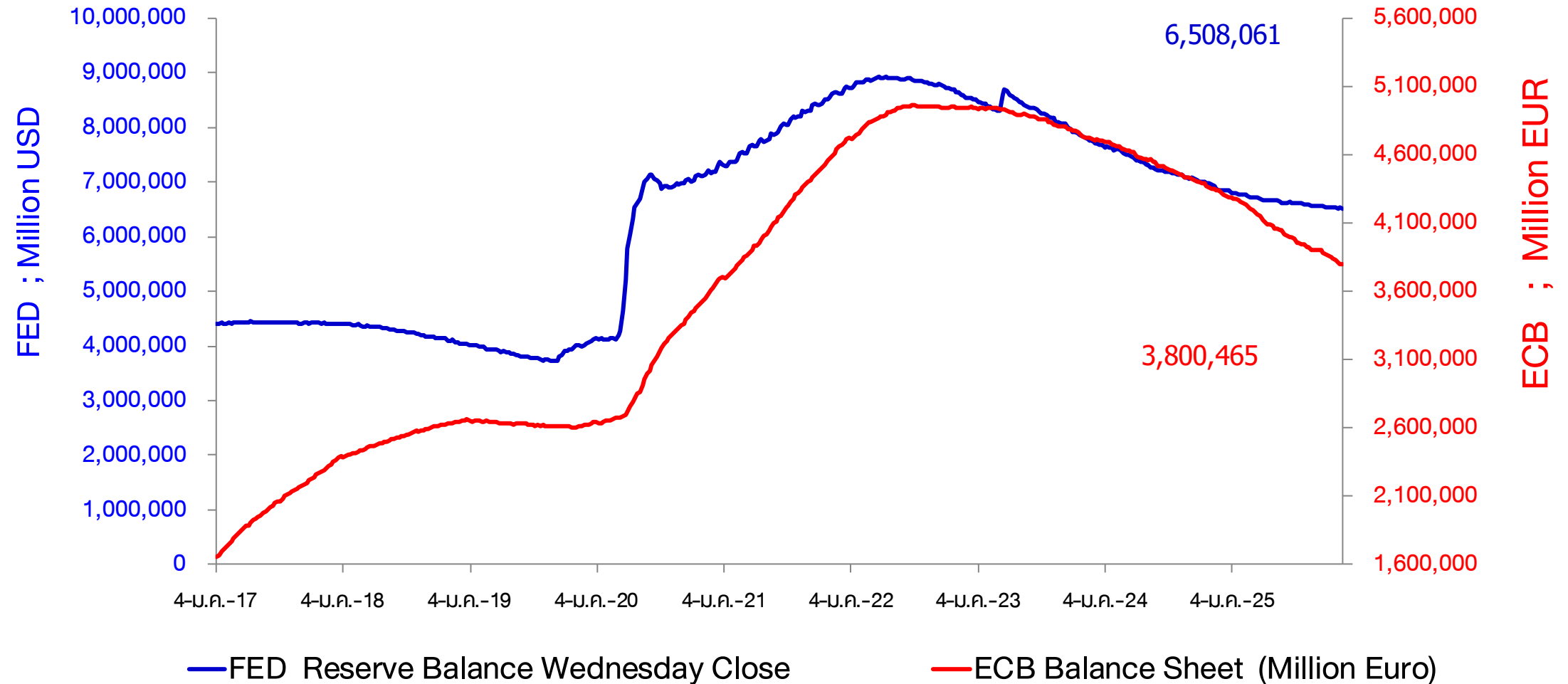
Federal Funds Rate & Thai Rate

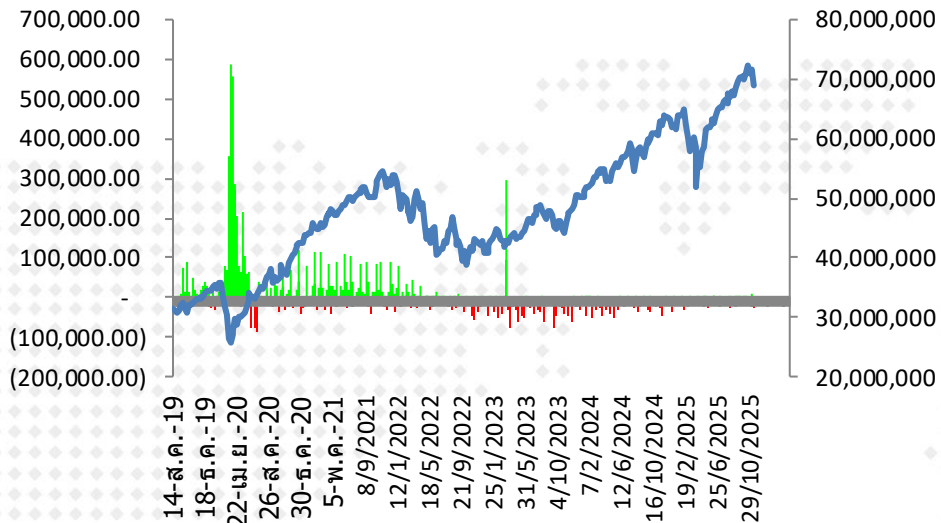


US Real GDP and S&P-500



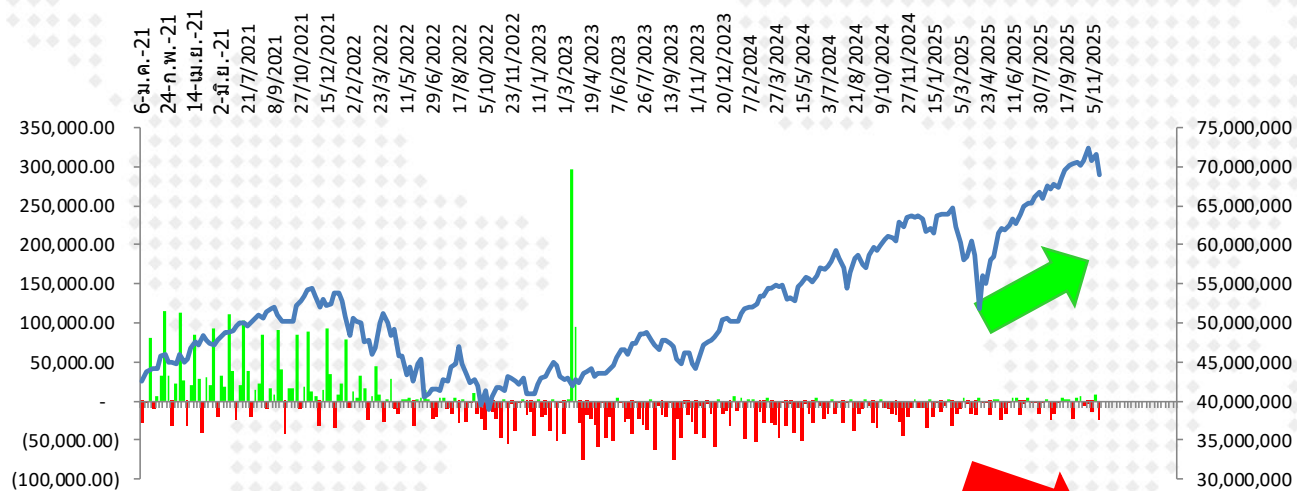
Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)





■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

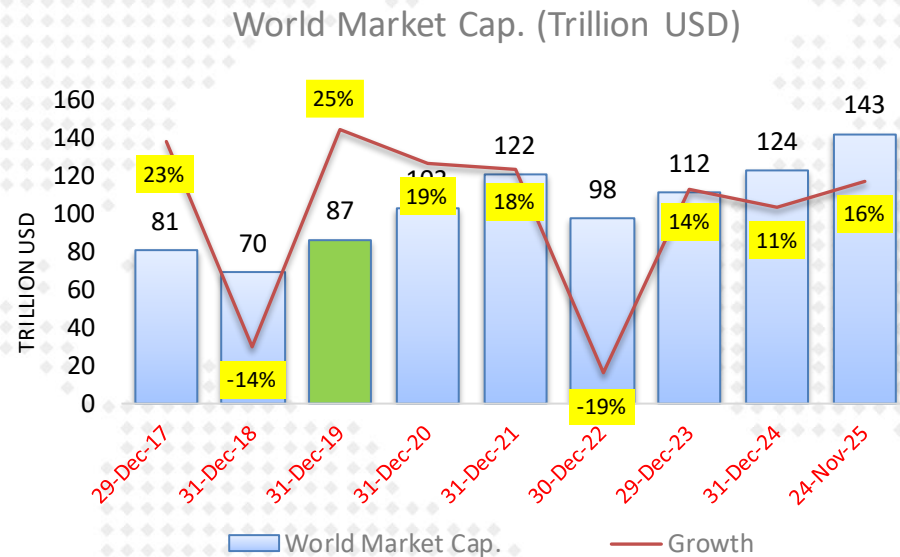
— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ
Fed (QE) รายสัปดาห์



2,348.00	7/5/2025	6,663,493.0
2,621.00	14/5/2025	6,666,114.0
(24,710.00)	21/5/2025	6,641,404.0
(15,757.00)	28/5/2025	6,625,647.0
(784.00)	4/6/2025	6,624,863.0
4,732.00	11/6/2025	6,629,595.0
3,863.00	18/6/2025	6,633,458.0
(18,928.00)	25/6/2025	6,614,530.0
(3,522.00)	2/7/2025	6,611,008.0
3,204.00	9/7/2025	6,614,212.0
(2,432.00)	16/7/2025	6,611,780.0
(1,893.00)	23/7/2025	6,609,887.0
(15,606.00)	30/7/2025	6,594,281.0
(1,059.00)	6/8/2025	6,593,222.0
2,672.00	13/8/2025	6,595,894.0
(25,097.00)	20/8/2025	6,570,797.0
(15,191.00)	27/8/2025	6,555,606.0
(1,402.00)	3/9/2025	6,554,204.0
4,073.00	10/9/2025	6,558,277.0
2,380.00	17/9/2025	6,560,657.0
25.00	24/9/2025	6,560,682.0
(21,857.00)	1/10/2025	6,538,825.0
4,615.00	8/10/2025	6,543,440.0
5,462.00	15/10/2025	6,548,902.0
(6,802.00)	22/10/2025	6,542,100.0
(3,307.00)	29/10/2025	6,538,793.0
(13,265.00)	5/11/2025	6,525,528.0
7,334.00	12/11/2025	6,532,862.0
(24,801.00)	19/11/2025	6,508,061.0

การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



	World Market Cap.	Growth
30-Dec-16	66,383,155	
29-Dec-17	81,434,892	23%
31-Dec-18	69,647,068	-14%
31-Dec-19	86,990,167	25%
31-Dec-20	103,229,711	19%
31-Dec-21	121,522,850	18%
30-Dec-22	97,867,296	-19%
29-Dec-23	111,605,590	14%
31-Dec-24	123,612,445	11%
24-Nov-25	142,778,042	16%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

Market P/E (current & Forward)

24-Nov-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	1,618.78	15.41	14.91	13.98	4.08	6.49	24-Nov-25	108.5	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	6,021.59	10.04	9.70	8.88	3.44	9.96	24-Nov-25	619.3	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,496.63	13.54	14.79	13.83	4.72	7.38	24-Nov-25	302.0	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	3,846.06	17.08	13.56	9.94	1.52	5.86	24-Nov-25	284.5	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	26,504.24	21.34	19.56	15.88	2.54	4.69	24-Nov-25	1,351.7	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,252.73	11.50	11.71	13.16	4.00	8.69	24-Nov-25	106.3	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	818.98	14.22	14.25	13.28	4.04	7.03	24-Nov-25	57.5	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	84,900.71	24.41	24.17	20.48	1.27	4.10	24-Nov-25	3,972.0	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	8,570.25	20.90	15.41	12.85	3.47	4.79	24-Nov-25	545.9	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,667.98	16.03	13.91	10.22	1.56	6.24	24-Nov-25	133.9	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,022.65	18.22	14.96	13.41	2.41	5.49	24-Nov-25	268.7	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	3,836.77	18.22	14.96	13.40	2.41	5.49	24-Nov-25	256.3	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	25,716.50	12.35	12.16	10.89	3.06	8.09	24-Nov-25	2,084.6	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	46,245.41	23.63	22.76	19.66	1.62	4.23	22-Nov-25	2,074.7	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,602.99	26.23	24.78	21.49	1.19	3.81	22-Nov-25	272.2	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	22,273.08	41.24	34.08	27.09	0.62	2.42	22-Nov-25	661.3	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	7,966.94	17.05	17.00	14.71	3.30	5.87	24-Nov-25	469.6	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	23,177.48	17.91	16.95	14.63	2.54	5.58	24-Nov-25	1,362.9	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	48,625.88	21.40	20.85	21.88	1.63	4.67	21-Nov-25	2,278.9	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,241.97	15.65	15.83	14.44	3.16	6.39	24-Nov-25	142.1	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,510.59	16.51	16.54	15.10	2.86	6.06	24-Nov-25	333.3	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	562.47	16.05	15.77	14.27	3.17	6.23	24-Nov-25	35.8	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,242.67	22.80	21.91	19.31	1.64	4.39	22-Nov-25	196.6	ตลาดหุ้นโลก (MSCI)

Source : Bloomberg

ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

	MSCI World		MSCI EM		MSCI APAC ex Japan		S&P-500		SET Index		NASDAQ	
	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*
5 day	-2.5%	9.1%	-3.7%	22.4%	-4.0%	24.1%	-1.9%	14.9%	-1.1%	19.6%	-2.7%	18.6%
1 month	-2.4%	11.4%	-3.5%	16.8%	-3.9%	18.6%	-1.8%	13.8%	-2.2%	13.7%	-3.1%	20.3%
3 month	2.9%	9.7%	6.1%	14.1%	5.5%	15.7%	3.6%	12.0%	1.4%	13.4%	5.4%	17.0%
6 month	10.8%	9.1%	15.5%	12.7%	15.8%	14.0%	11.9%	11.3%	6.9%	16.3%	16.7%	15.3%
9 month	11.2%	15.0%	19.9%	17.0%	20.2%	18.7%	9.0%	20.4%	4.7%	18.8%	12.1%	26.0%
12 month	16.1%	13.8%	24.6%	15.6%	24.3%	17.2%	13.1%	18.8%	-10.4%	17.7%	18.2%	24.3%
Month to date	-3.4%	11.2%	-4.8%	18.0%	-5.3%	19.6%	-3.4%	14.5%	-4.1%	14.5%	-6.1%	20.7%
Quarter to date	-1.3%	11.3%	-0.8%	15.9%	-1.0%	17.6%	-1.1%	14.1%	-1.2%	15.4%	-1.6%	20.2%
Year to date	16.9%	14.3%	26.5%	16.2%	25.5%	17.9%	13.6%	19.4%	-6.6%	18.2%	16.0%	25.0%
2 ปี	20.4%	12.1%	19.0%	14.4%	20.6%	15.9%	22.1%	15.8%	-2.3%	14.7%	25.7%	21.2%
3 ปี	18.2%	12.0%	15.0%	14.2%	15.4%	15.7%	20.3%	15.3%	-4.8%	13.7%	26.9%	20.5%
4 ปี	8.2%	14.2%	3.8%	15.8%	3.7%	17.4%	10.5%	17.9%	-3.4%	13.3%	9.4%	23.9%
5 ปี	11.5%	13.4%	4.5%	15.6%	3.9%	17.1%	14.9%	16.9%	1.2%	13.5%	14.3%	22.6%
10 ปี	10.9%	14.5%	7.2%	15.9%	7.7%	16.4%	14.2%	18.2%	2.2%	15.0%	16.9%	22.1%

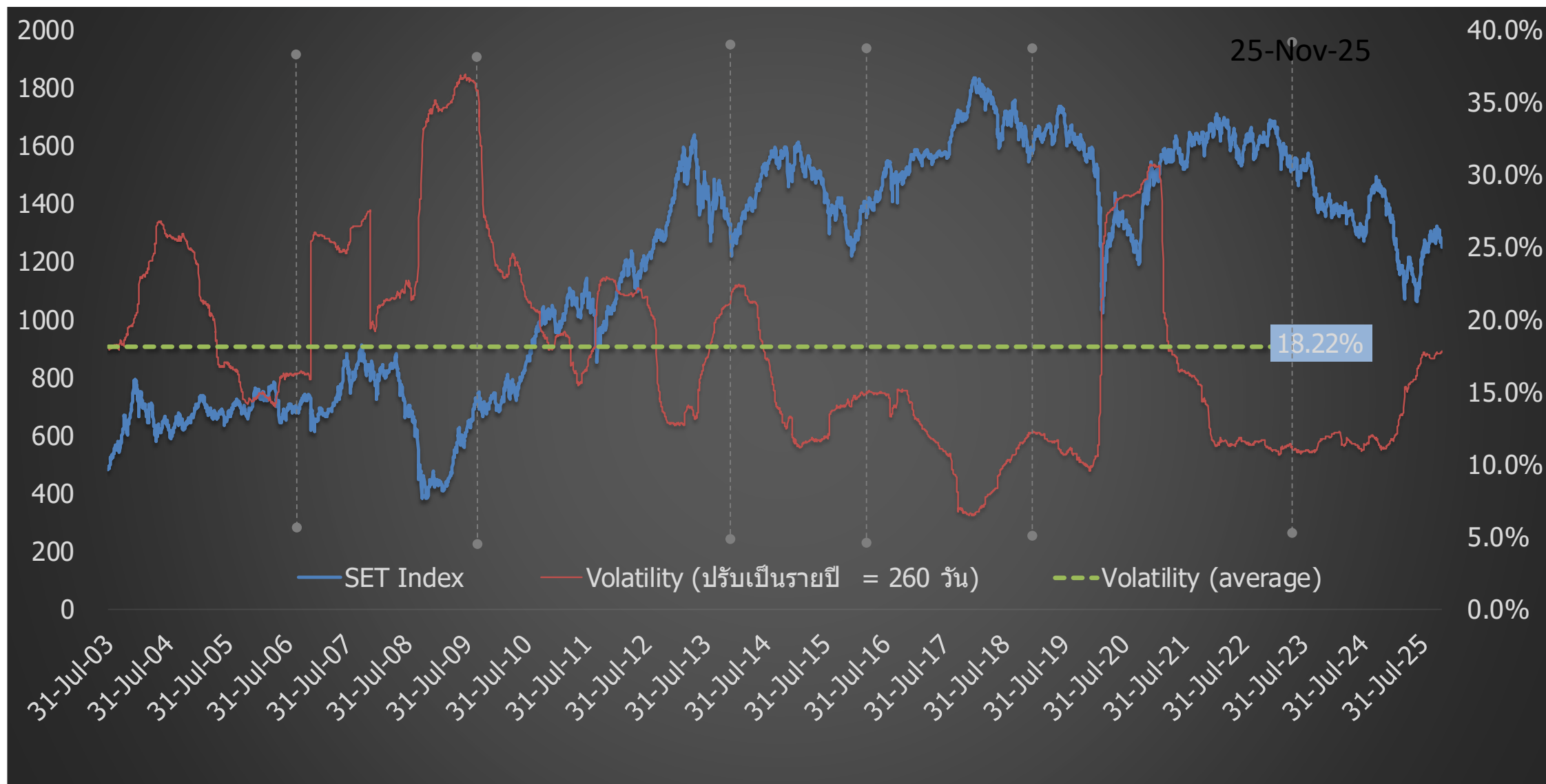
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

25-Nov-2025

Source : Bloomberg

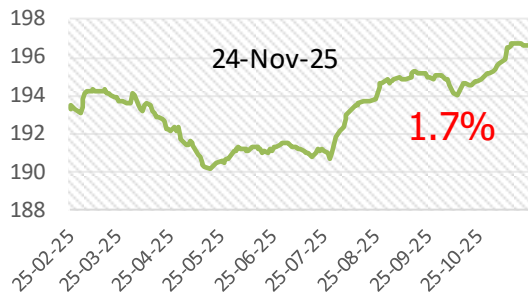
SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

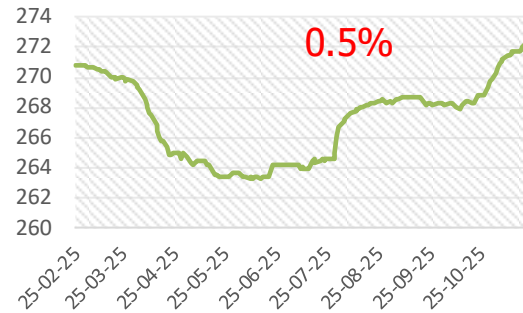


การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

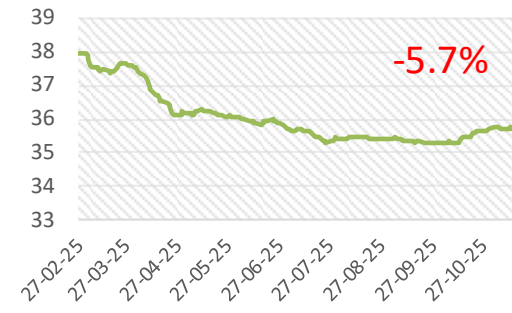
MSCI WORLD



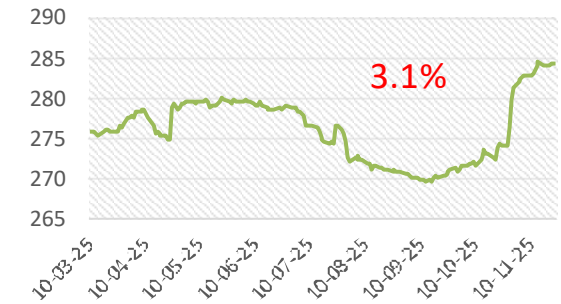
US (s&p-500)



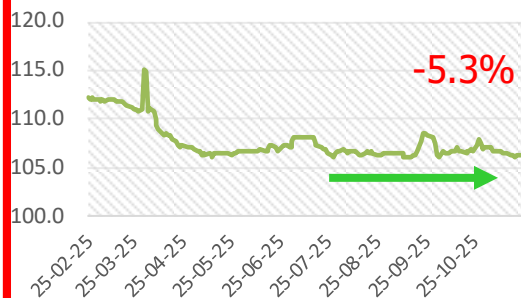
STXE 600 (EUR) Pr



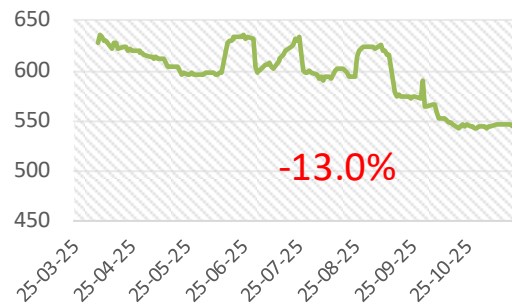
South Korea



Thailand



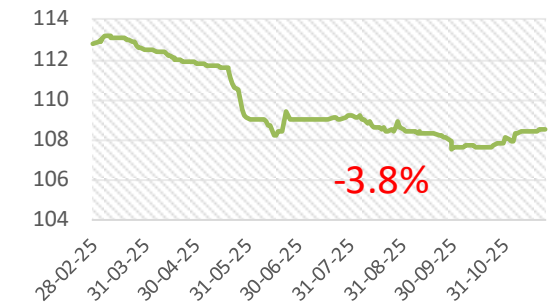
Indonesia



Philippine

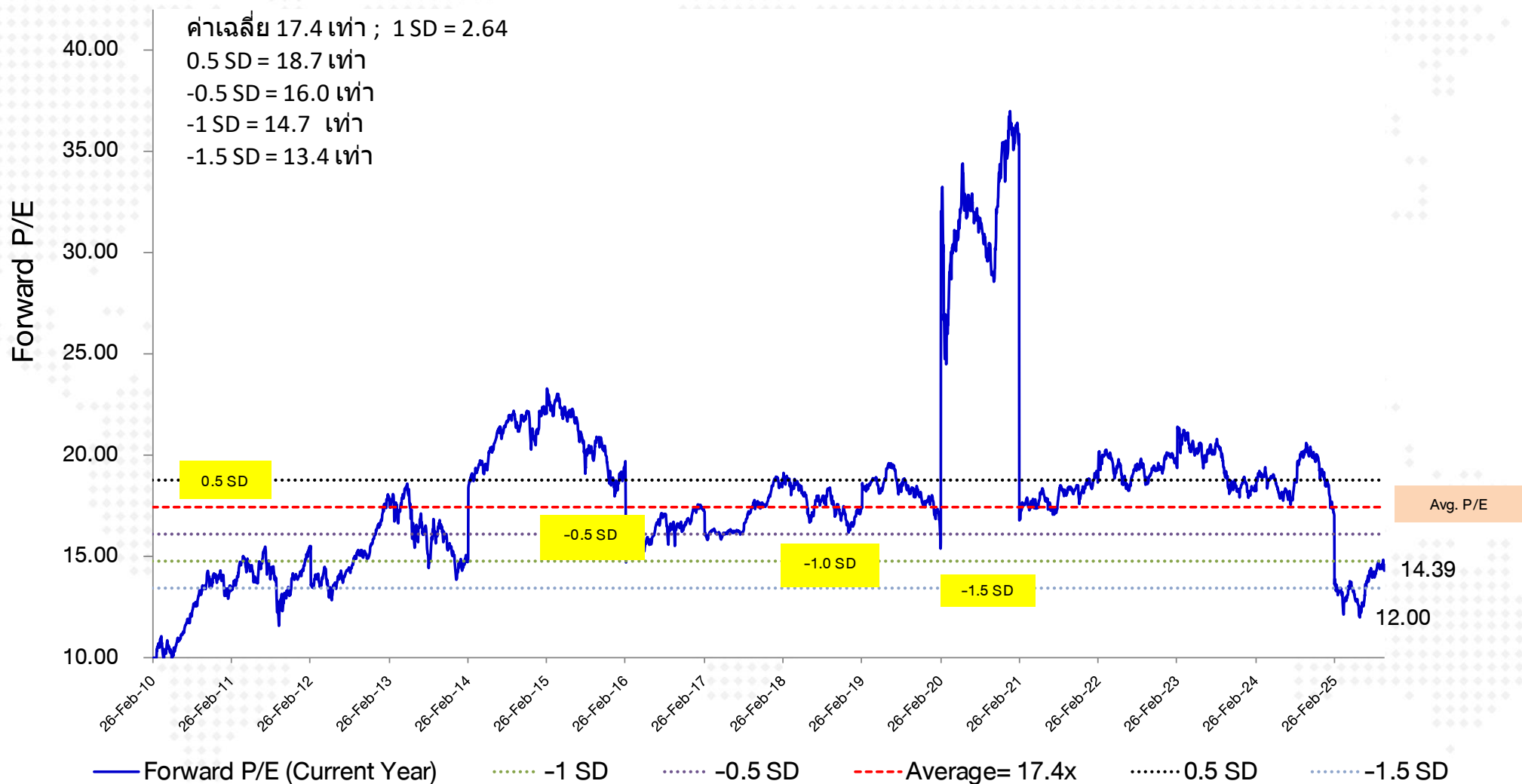


Malaysia



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

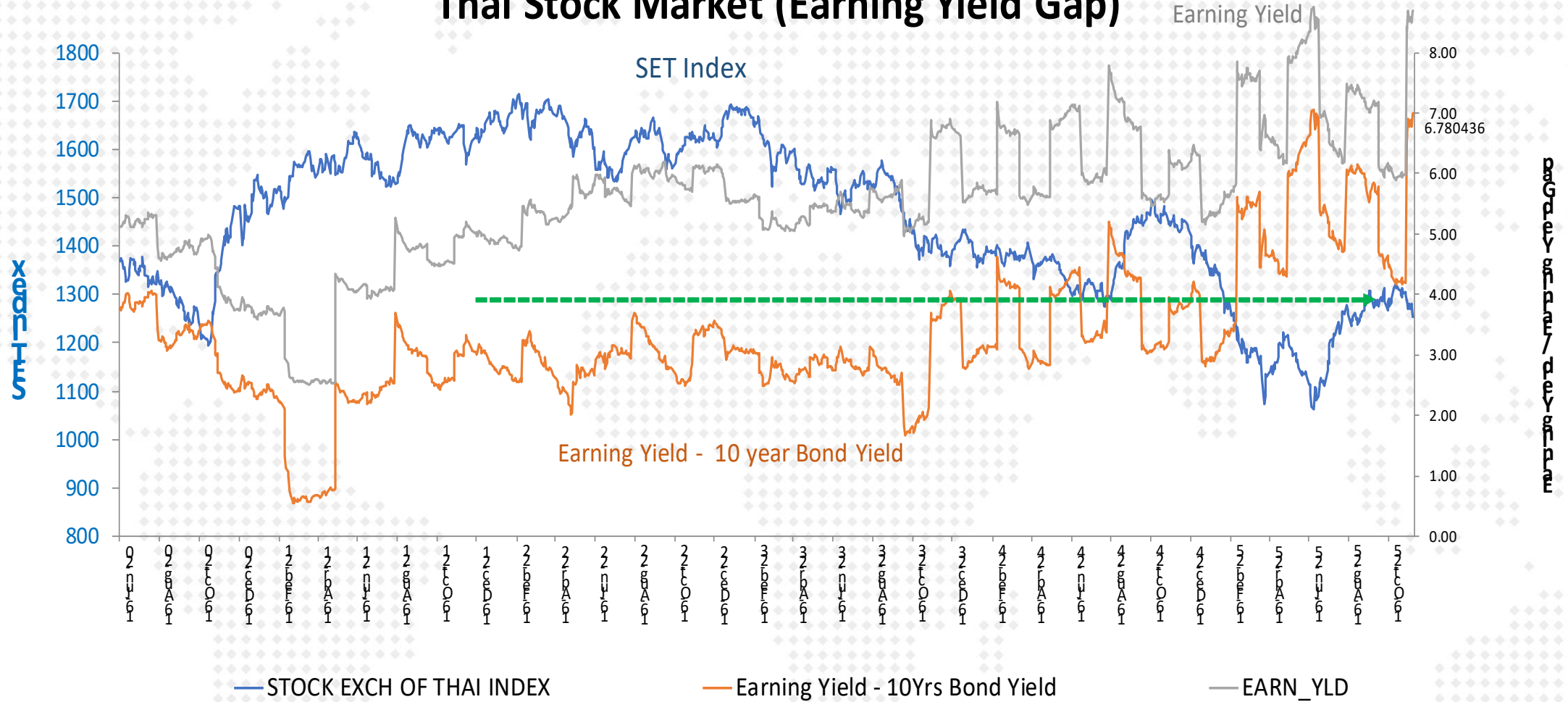
19-Oct-25

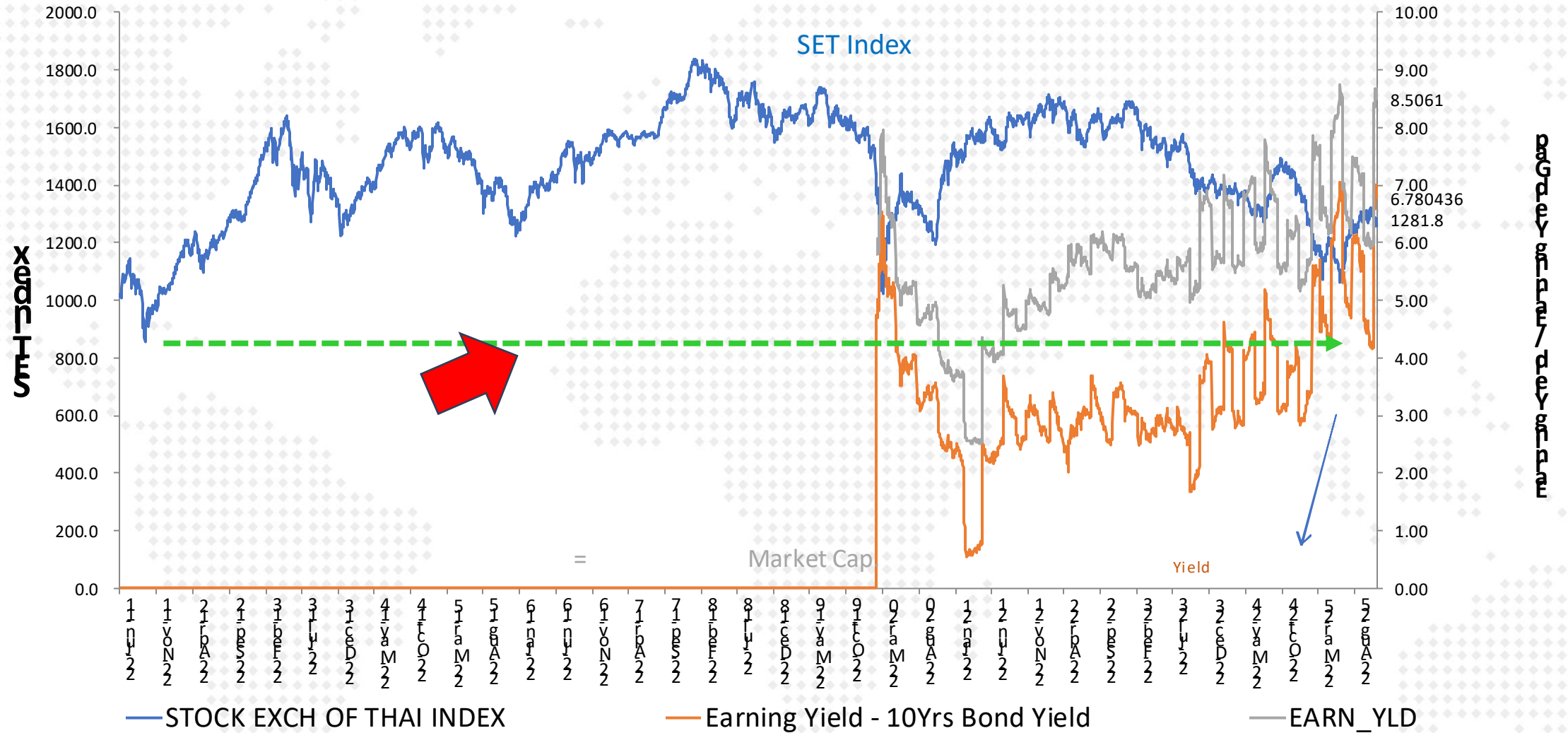


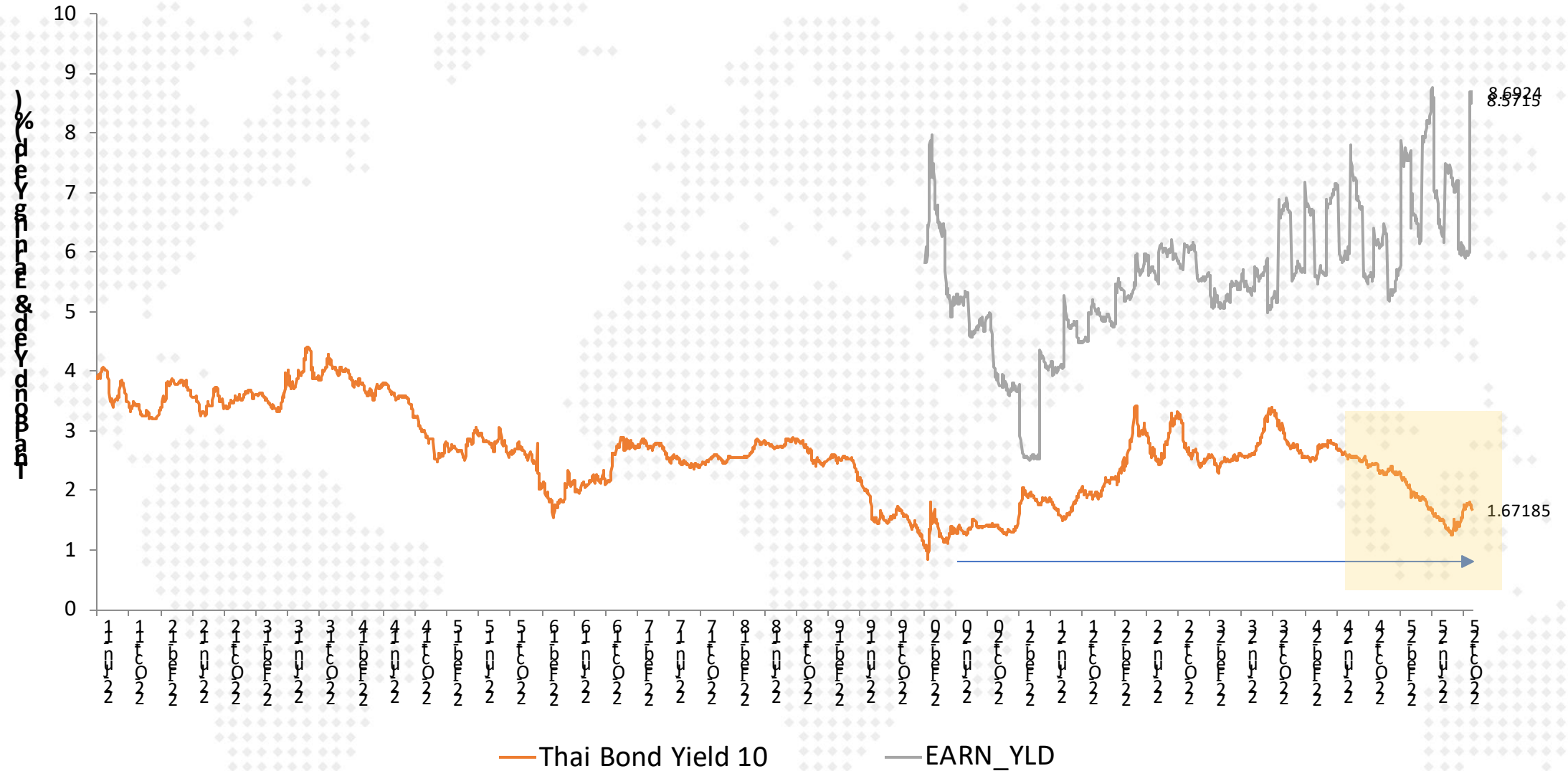
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

Thai Stock Market (Earning Yield Gap)

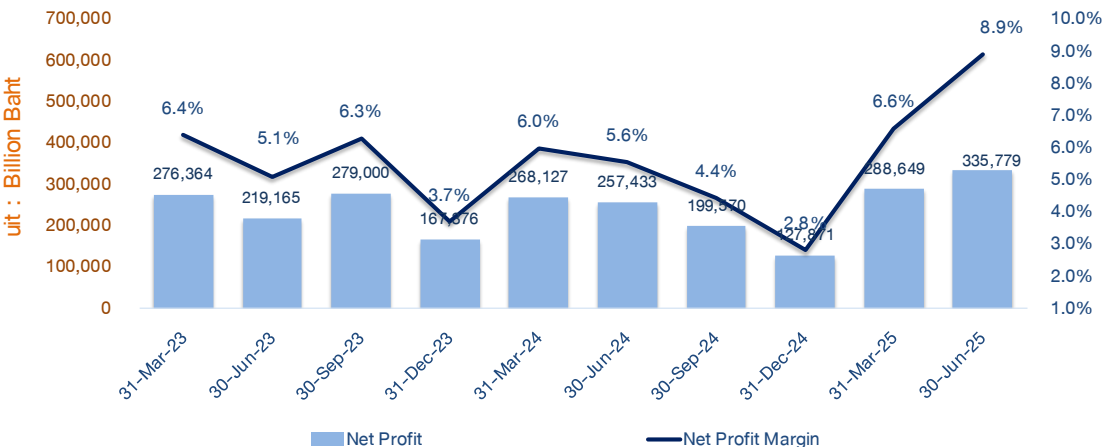




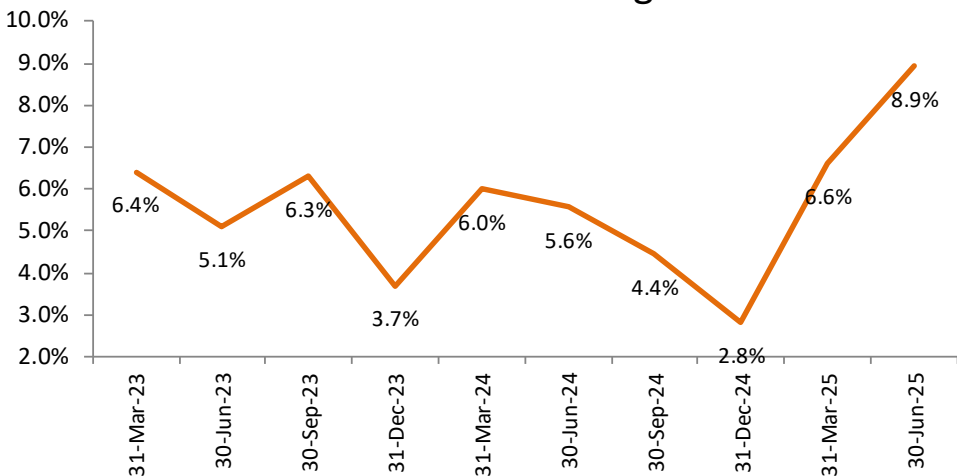


SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

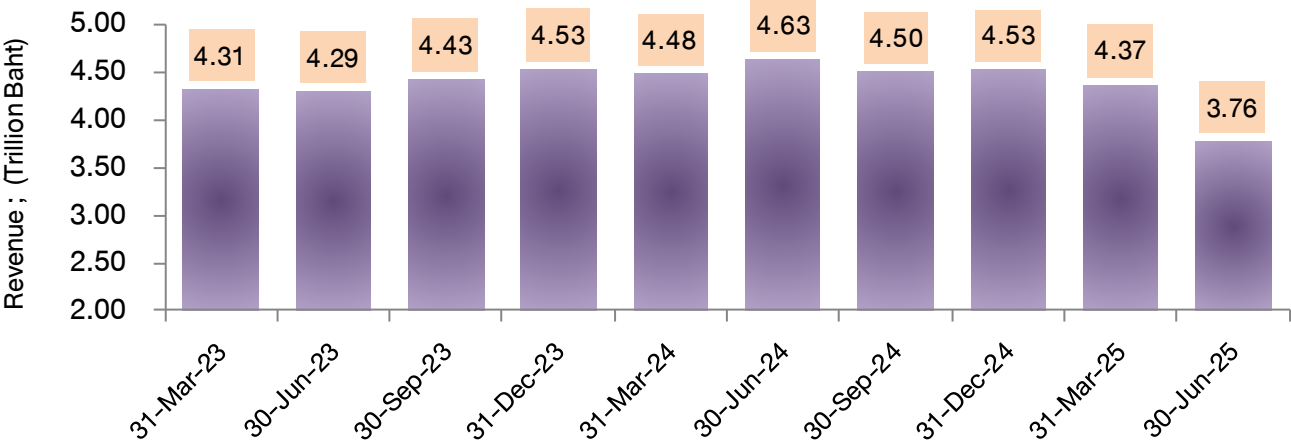


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

19-Oct-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

