

DAOL Daily Strategy

26 Nov 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ ตลาดสหรัฐฯ ดำรงต่อ หลังตลาดเชื่อ Fed จะกลับมาลดดอกเบี้ยร.ค.นี้ ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ่น สหรัฐฯ พ้นตัวแรง ตลาดเชื่อ Fed ลดดอกเบี้ย ร.ค.
- ทรัมป์ระบุ ยุทธศาสตร์-รัสเซีย ใกล้จบ
- สรุปตัวเลขส่งออกเดือนต.ค.
- ยอดผลิตรถยนต์เดือน ต.ค.ออกมาดี
- เราเอาหุ้น 3 ตัว เข้ามาในพอร์ต และถอดออก 1 ตัว

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



Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
World	The Global Dow	5,982.8	77.9	1.3	0.1	-0.9	1.1	20.0	25-Nov-25
	DJ Global	742.7	15.2	2.1	0.1	-1.0	0.5	15.2	25-Nov-25
	Bloomberg World Index	2,303.2	47.4	2.1	0.1	-0.9	0.6	15.5	25-Nov-25
	MSCI World	4,334.5	91.8	2.2	0.9	-0.8	0.6	14.6	25-Nov-25
	MSCI Emergin Market	1,353.8	19.9	1.5	0.9	-2.6	0.6	24.0	25-Nov-25
	MSCI Thailand	445.9	7.0	1.6	1.7	-2.7	2.1	-8.5	25-Nov-25
Americas	Dow Jones	47,112.5	867.0	1.9	1.4	-0.2	1.5	5.3	25-Nov-25
	NASDAQ	23,025.6	752.5	3.4	0.7	-0.8	1.6	20.8	25-Nov-25
	S&P 500	6,765.9	162.9	2.5	0.9	-0.4	1.2	13.0	25-Nov-25
Europe	Stoxx Europe 600	568.0	5.9	1.1	0.9	-1.3	1.8	11.6	25-Nov-25
Euro Zone	Euro Stoxx 50	5,573.9	58.8	1.1	0.8	-1.8	0.8	16.1	25-Nov-25
France	CAC 40	8,025.8	43.2	0.5	0.8	-2.4	1.6	10.6	25-Nov-25
German	DAX	23,464.6	372.8	1.6	1.0	-3.2	-1.7	20.9	25-Nov-25
UK	FTSE 100	9,609.5	69.8	0.7	0.8	-0.4	2.8	15.9	25-Nov-25
Asia-Pacific	MSCIAC Asia Pacific Index	219.8	2.4	1.1	0.6	-2.8	-0.4	19.7	25-Nov-25
Thailand	SET Index	1,268.8	14.4	1.1	1.3	-3.4	-0.4	-11.8	25-Nov-25
China	Shanghai SE Composit	3,870.0	35.1	0.9	0.9	-2.0	-0.3	18.6	25-Nov-25
China	Shenzhen CSI300	4,490.4	36.8	0.8	1.0	-3.7	-3.2	16.9	25-Nov-25
Hong Kong	Hang Seng	25,894.6	674.5	2.7	0.7	-1.0	-3.6	35.2	25-Nov-25
Philippines	Philippines Stock Exchange	5,976.2	(21.0)	-0.3	-0.8	-0.2	0.4	-12.2	25-Nov-25
Indonesia	Jakarta SE Composite	8,521.9	107.5	1.3	-0.6	3.0	5.7	17.6	25-Nov-25
Japan	Nikkei	48,659.5	33.6	0.1	0.9	-0.4	8.3	27.7	25-Nov-25
Singapore	Straits Times	4,485.6	16.5	0.4	-0.2	1.4	4.3	20.8	25-Nov-25
South Korea	Korea Stock Exchange	3,857.8	4.5	0.1	1.0	-1.2	12.6	54.6	25-Nov-25
Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,660.4	5.4	0.3	-0.5	-1.4	-0.1	33.7	25-Nov-25
India	BSE Sensex	84,587.0	(644.9)	-0.8	-0.4	0.4	5.4	5.7	25-Nov-25
Taiwan	Taiwan Weighted	26,912.2	477.2	1.8	1.5	-2.3	4.2	18.7	25-Nov-25
Currency	USD Index Spot Rate	99.7	(0.5)	-0.5	-0.5	0.7	1.9	-6.7	25-Nov-25
	USD-EUR	1.2	0.0	0.5	-0.1	-0.7	-1.4	10.2	25-Nov-25
	USD-GBP	1.3	0.0	0.5	-0.0	-1.3	-2.1	4.7	25-Nov-25
	YEN-USD	156.1	(0.4)	-0.2	-0.1	-2.2	5.5	-2.0	25-Nov-25
	CNY-USD	7.1	(0.0)	-0.3	0.3	0.3	-0.5	2.3	25-Nov-25
	THB-USD	32.3	(0.1)	-0.4	-0.0	1.2	-0.6	7.6	25-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)	-1.4	0.36	-3.2	-4.1	-18.4	25-Nov-25
	US: 5-Year Bond	3.6	(0.1)	-1.6	0.34	-3.3	-4.7	-14.6	25-Nov-25
	US: 10-Year Bond	4.0	(0.1)	-1.7	0.29	-2.0	-3.7	-6.9	25-Nov-25
	US: 30-Year Bond	4.6	(0.1)	-1.3	0.11	-0.0	-1.7	3.8	25-Nov-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.3	(0.1)	-4.5	-2.76				25-Nov-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.4	(0.1)	-4.2	-1.96				25-Nov-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.7	(0.0)	-2.4	-1.00				25-Nov-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.4	(0.0)	-0.6	-0.57				25-Nov-25
Other	Bloomberg Commodity Index	107.3	(0.2)	-0.2	-0.2	-0.1	2.6	9.3	25-Nov-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	58.0	(0.1)	-0.2	0.2	-5.6	-7.1	-15.6	25-Nov-25
	Crude Oil - Brent	62.5	(0.1)	-0.1	-1.4	-5.2	-6.8	-14.4	25-Nov-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	112.8	(0.8)	-0.7	-0.5	1.2	-0.4	-26.6	25-Nov-25
	Baltic Dry Index	2,295.0	25.0	1.1	0.9	15.3	7.5	50.1	24-Nov-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	333.5	(2.2)	-0.7	0.4	8.7	8.3	-10.6	25-Nov-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	14.9	0.1	0.9	0.6	-0.4	-10.2	-22.8	25-Nov-25
	Copper (LME) USD/Ton	10,827.5	49.0	0.5	0.3	-1.0	5.9	21.3	25-Nov-25
	China Hot Rolled Steel	3,306.0	17.0	0.5	0.4	-0.2	-2.3	-6.3	25-Nov-25
	GOLD (spot)	4,130.7	65.5	1.6	0.2	3.9	7.0	57.2	25-Nov-25
	Soybean Meal Futures	317.0	1.9	0.6	0.9	7.8	19.3	7.9	25-Nov-25
	Crude Palm Oil	3,974.0	(76.0)	-1.9	-0.3	-9.6	-7.7	-18.3	25-Nov-25
	Corn	423.5	(2.0)	-0.5	-0.1	0.1	1.9	-0.3	25-Nov-25
	Bitcoin	87,002.3	1878.9	2.2	0.5	-22.9	-24.1	-4.6	25-Nov-25
	Ethereum	2,930.3	165.0	6.0	0.9	-27.3	-30.2	-11.0	25-Nov-25
	ARKW Investments	147.5	6.2	4.4	0.3	-16.2	-15.5	36.8	25-Nov-25
	Global x Auto & Electric ETF	28.6	0.7	2.6	1.0	-4.7	1.0	20.2	25-Nov-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	157.8	10.2	6.9	2.1	-6.2	-10.8	90.8	25-Nov-25

Source: Bloomberg

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index



SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	8.2450	208.00↑	8.50	4.26	114331	2357496
AOT	2.7750	43.75↑	2.50	6.06	840034	3622261
ADVANC	0.9200	315.00↑	4.00	1.29	38827	1214800
CPALL	0.7000	44.25↓	1.00	2.31	230413	1016828
PTT	0.5575	30.50	0.25	0.83	421115	1277277
CPN	0.3500	53.00	1.00	1.92	56506	299082
HMPRO	0.3090	6.25↓	0.30	5.04	620228	384065
GULF	0.2925	41.00↓	0.25	0.61	165430	674884
SCB	0.2600	130.00	1.00	0.78	74153	966058
GPSC	0.2200	35.25↑	1.00	2.92	46421	162485
BH	0.2100	174.00	3.50	2.05	25063	432887
BGRIM	0.1800	14.50↓	0.90	6.62	183447	260585
CBG	0.1800	44.25	2.25	5.36	50056	217446
TTB	0.1522	1.93	0.02	1.05	5668591	1089179
GLOBAL	0.1470	6.55	0.35	5.65	226613	146037
WHA	0.1404	3.28	0.12	3.80	1967433	641082
BAY	0.1140	24.20	0.20	0.83	1847	4480
AMATA	0.1080	16.90	1.20	7.64	344556	567873
BCH	0.0855	10.30	0.45	4.57	51742	52482
COM7	0.0760	21.50↓	0.40	1.90	130530	278974
SPI	0.0700	43.50	1.00	2.35	1	4
SIRI	0.0680	1.41	0.05	3.68	649678	90836
BAM	0.0625	7.55↑	0.25	3.42	236064	179421
3BIF	0.0620	6.15↑	0.10	1.65	21822	13339
CHG	0.0602	1.56	0.07	4.70	80670	12365
SPC	0.0600	57.00	2.00	3.64	27	155
SPALI	0.0600	17.20	0.40	2.38	71567	122643
WHART	0.0540	9.90↑	0.20	2.06	13297	13034
QH	0.0504	1.27↑	0.06	4.96	467811	58384
BTS	0.0504	2.54	0.04	1.60	363113	92061

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
TRUE	-0.2700	11.40	-0.10	-0.87	631858	721466
JTS	-0.1800	28.25↓	-3.00	-9.60	40301	120542
SCC	-0.1350	184.50↓	-1.50	-0.81	19458	360168
IVL	-0.1320	15.80↑	-0.30	-1.86	358050	559534
SAWAD	-0.1300	26.00	-1.00	-3.70	70390	186290
TIDLO	-0.1150	18.80	-0.50	-2.59	85589	162877
THAI	-0.1105	8.90↓	-0.05	-0.56	209767	188864
TU	-0.1050	13.20↓	-0.30	-2.22	499498	667738
SCGP	-0.0990	15.40↑	-0.30	-1.91	111337	171689
KTC	-0.1000	27.75	-0.50	-1.77	106594	295784
BJC	-0.0930	15.60↑	-0.30	-1.89	60478	95078
BTSGIF	-0.0900	2.50	-0.20	-7.41	77361	19510
CPAXT	-0.0810	16.20	-0.10	-0.61	111580	181638
CPNREIT	-0.0560	11.20↑	-0.20	-1.75	13125	14567
SKR	-0.0560	7.20↓	-0.35	-4.64	2155	1576
KKP	-0.0525	64.75	-0.75	-1.15	18179	118132
CCET	-0.0492	4.84↓	-0.06	-1.22	222203	109308
IRPC	-0.0477	1.00	-0.03	-2.91	438317	44192
CRC	-0.0470	19.30↑	-0.10	-0.52	98863	190349
ITC	-0.0460	16.60	-0.20	-1.19	7716	12893
MTC	-0.0425	33.75↑	-0.25	-0.74	57917	195922
TFG	-0.0270	4.64	-0.06	-1.28	117062	54477
BSRC	-0.0270	4.12	-0.10	-2.37	10443	4261
MRDIYT	-0.0235	8.50↓	-0.05	-0.58	20613	17652
OSP	-0.0230	15.60	-0.10	-0.64	47147	73951
SUPER	-0.0213	0.10↓	-0.01	-9.09	171616	1770
M	-0.0210	22.50	-0.30	-1.32	29279	65842
CREDIT	-0.0200	16.50↓	-0.20	-1.20	97	161
TWPC	-0.0182	2.82↓	-0.26	-8.44	15362	4415
KCE	-0.0180	21.30	-0.20	-0.93	71565	153624

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DVB	0.1640	4.98↑	0.10	2.05	1475	729
GTV	0.1327	0.05	0.01	25.00	11975	50
BTC	0.1092	0.28↑	0.01	3.70	102942	2818
ALPHAX	0.0939	0.35↓	0.01	2.94	96476	3337
88TH	0.0735	5.60↑	0.35	6.67	84179	45749
KCC	0.0744	2.60	0.12	4.84	956	246
HYDRO	0.0750	5.30↑	0.25	4.95	3878	1965
TRV	0.0624	1.86	0.26	16.25	48	9
FVC	0.0442	0.43	0.02	4.88	3140	132
CHIC	0.0411	0.31↑	0.03	10.71	2469	68
FSMART	0.0380	6.50	0.05	0.78	4242	2757
AU	0.0328	4.62	0.04	0.87	4943	2271
DEXON	0.0288	1.12↓	0.06	5.66	346	38
MITSI	0.0278	0.60	0.02	3.45	8339	488
DIMET	0.0272	0.06	0.01	20.00	39593	238
PPM	0.0258	1.23	0.06	5.13	342	41
SKIN	0.0255	1.70↓	0.17	11.11	365581	61080
KK	0.0240	0.99	0.10	11.24	30501	3080
ARIN	0.0244	0.50	0.04	8.70	70798	3621
HEALTH	0.0215	0.49↑	0.05	11.36	4975	229
TPCH	0.0205	1.35↓	0.05	3.85	140569	18907
SEI	0.0204	2.26↑	0.12	5.61	1920	438
JSP	0.0192	1.62	0.04	2.53	794	128
UREKA	0.0190	0.34↓	0.01	3.03	30366	1039
BKA	0.0189	0.95↑	0.09	10.47	164918	15373
RWI	0.0186	0.21	0.02	10.53	5214	108
DHOUSE	0.0184	0.42	0.02	5.00	127	5
TVDH	0.0177	0.10↑	0.01	11.11	11754	106
HANN	0.0171	1.04	0.03	2.97	104720	10884
AF	0.0162	0.36	0.01	2.86	1	0

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
AIRA	-0.4466	1.03	-0.07	-6.36	3	0
TURTLE	-0.1288	3.42	-0.08	-2.29	1	0
ABM	-0.0560	0.69↑	-0.08	-10.39	330	23
MAGURO	-0.0520	22.20	-0.40	-1.77	4509	10041
TNH	-0.0450	33.25↑	-0.25	-0.75	130	430
BOL	-0.0415	5.05	-0.05	-0.98	867	435
NETBAY	-0.0400	20.20↓	-0.20	-0.98	1162	2359
PSTC	-0.0350	0.28↓	-0.01	-3.45	117883	3568
IROYAL	-0.0322	4.68↓	-0.14	-2.90	20964	9925
SMART	-0.0315	0.44↓	-0.03	-6.38	9525	432
MEB	-0.0300	16.20↓	-0.10	-0.61	168	274
TPS	-0.0252	3.60	-0.06	-1.64	2074	743
SPVI	-0.0240	2.24	-0.06	-2.61	2828	634
ECF	-0.0220	0.10↓	-0.02	-16.67	54614	558
MUD	-0.0212	0.60	-0.02	-3.23	108	7
KGEN	-0.0209	0.51	-0.01	-1.92	28293	1425
CAZ	-0.0210	1.64↑	-0.07	-4.09	462	76
TNP	-0.0162	2.64↓	-0.02	-0.75	1408	375
LTS	-0.0144	2.56	-0.06	-2.29	2014	520
IDG	-0.0140	1.96↓	-0.14	-6.67	126981	26153
TACC	-0.0122	4.92	-0.02	-0.40	5193	2563
MBAX	-0.0120	1.42	-0.06	-4.05	169	24
KUL	-0.0115	6.10↓	-0.05	-0.81	1243	759
UEC	-0.0116	0.78↓	-0.02	-2.50	175	14
UBIS	-0.0116	0.95	-0.04	-4.04	991	93
ETE	-0.0114	0.62↓	-0.02	-3.12	111	7
PEER	-0.0107	0.11↓	-0.01	-8.33	1821	21
AMA	-0.0104	4.08	-0.02	-0.49	1908	779
PACO	-0.0101	1.28	-0.01	-0.78	952	122
SWC	-0.0100	3.50↓	-0.02	-0.57	500	175



SET	1268.78	+16.05	+1.28 %	Vol	Proj.	0.001252.73-100.00 % 17.03
GAP:						
B.Vol		Bid	Ask	O.Vol	Avg.	53.27
				Open	1260.97	%Buy 52.78
				High	1270.32	%B-S 5.56
				Low	1256.73	Vol5D 6652996
				Prev	1252.73	Mktcap 16058645
				%Swing	1.08	%Mcap 100.00
				DPS	N/A	P/BV 1.20
						P/E 15.61
						Yield(%) 3.68
SET	1268.78	+16.05	+1.28 %	34501.15MB	Gain 268	Lose 192
					Unch 201	P/E 15.61

SET-DELTA

SET-DELTA

ราคา DELTA 25 Nov 25



SET-DELTA-BANK

SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกชี้นำ ด้วยหุ้น

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

หากดึงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า

SET Index ยังเป็นขาลง



No Gaps

Day

USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	47112.45↑	+664.18	+1.43	46448.27	46482.36	47182.90	46341.35	4:16
NASDAQ	_NDXC	23025.59↑	+153.58	+0.67	22872.01	22802.85	23070.09	22587.11	5:02
S&P500	_SP500	6765.88↑	+60.76	+0.91	6705.12	6697.03	6776.40	6659.98	5:30
Canada	_TSX	30900.65↑	+296.30	+0.97	30604.35	30623.96	30924.07	30571.95	5:02
=====									
Australia	_XAO	8918.20↑	+94.00	+1.07	8824.20	8824.20	8929.80	8824.20	7:21
Japan	_R_NIKKEI	49016.22↑	+356.70	+0.73	48659.52	49012.25	49106.27	48964.19	7:06
Korea	_KOSPI	3897.27	+39.49	+1.02	3857.78	3891.88	3897.27	3866.66	7:21
Taiwan	_TAIEX	26912.17↓	+407.93	+1.54	26504.24	26995.90	27118.02	26793.71	12:33
Hong Kong	_HSI	25894.55	+178.05	+0.69	25716.50	25948.90	26069.22	25740.54	15:08
Singapore	_STI	4485.63↑	-11.00	-0.24	4496.63	4506.21	4509.14	4476.23	16:20
Malaysia	_FBKLCI	1611.74	-7.04	-0.43	1618.78	1619.54	1620.99	1611.25	15:50
China	_SSEC	3870.02↓	+33.25	+0.87	3836.77	3850.57	3882.03	3845.14	14:00
Philippines	_PSE	5976.17↓	-45.42	-0.75	6021.59	6016.92	6066.18	5976.17	13:50
Vietnam	_VNI	1660.36	-7.62	-0.46	1667.98	1667.98	1676.70	1655.83	15:05
Indonesia	_JSX	8521.89↑	-48.36	-0.56	8570.25	8570.85	8574.39	8487.22	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1268.78				16:39
SET	_SET	1268.78	+16.05	+1.28	1252.73	1260.97	1270.32	1256.73	17:03
SET50	_SET50	829.67	+10.69	+1.31	818.98	824.06	831.18	820.53	17:03
SET100	_SET100	1777.35	+23.04	+1.31	1754.31	1765.64	1779.82	1758.66	17:03
SETHD	_SETHD	1160.81	+6.63	+0.57	1154.18	1157.34	1165.04	1155.01	17:03
MAI	_MAI	214.89	+0.46	+0.21	214.43	214.85	217.38	214.39	17:03
India	_SENSEX	84587.01↑	-313.70	-0.37	84900.71	85008.93	85110.24	84536.73	17:00
=====									
Russia	_RTSI	1071.57↑	+11.85	+1.12	1059.72	1063.04	1075.77	1053.68	1:00
Germany	_DAX	23464.63↑	+225.45	+0.97	23239.18	23254.46	23487.23	23139.27	0:00
France	_CAC40	8025.80	+66.13	+0.83	7959.67	7981.89	8038.67	7942.72	0:05
UK	_FTSE	9609.53↓	+74.62	+0.78	9534.91	9534.89	9615.57	9521.45	23:35
Italy	_FTMIB	42698.66	+400.49	+0.95	42298.17	42352.17	42783.02	42018.31	23:35
Spain	_IBEX	16140.90↑	+173.10	+1.08	15967.80	15967.80	16158.60	15910.30	0:00
Greece	_GD	2087.20	+21.78	+1.05	2065.42	2070.29	2096.35	2062.58	22:19
	_FTASE	5274.89	+53.24	+1.02	5221.65	5235.36	5301.68	5212.91	22:19
Cyprus	_CSEG	277.68	-1.18	-0.42	278.86	278.83	279.48	277.63	22:19
Portugal	_PSI20	8049.50	-2.79	-0.03	8052.29	8059.79	8065.43	8001.12	23:45
Belgium	_BEL20	5008.06	+9.97	+0.20	4998.09	5003.18	5020.76	4974.14	23:45
Natherland	_AEX	932.76	+5.84	+0.63	926.92	930.17	934.37	924.20	23:45

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	47219.00a	+39.00	+0.08	7:11
NASDAQ100	25088.75↓	+3.25	+0.01	7:11
S&P500	4111.60			Nov 19
Hang Seng	25902.00b	+75.00	+0.29	6:11
FTSE100	9580.50			Nov 25
DAX	23299.00			Nov 25
CAC40	7968.00			Nov 25
EuroStoxx50	5547.00			Nov 25
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	57.950s	0.000	0.00	6:58
Heating Oil	2.319s	-0.045	-1.90	6:00
Brent	61.800s	0.000	0.00	6:58
ICE Brent Idx	67.04			Nov 19

US 10y Bond Yield
4.003700a

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	63200.00			17:08
THGold Ornam.	64000.00			17:08
Gold Spot	4138.46a	+7.99	+0.19	7:21
Gold Futures	4136.3a	-3.9	-0.09	7:11
Gold Fixing	4072.85			Nov 24
Silver Spot	51.46a	0.00	0.00	7:21
Silver Futures	51.065a	-0.080	-0.16	7:11
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Nov 19
Palladium Fut.	987.60			Nov 19
Baltic Dry Idx	2309↑	+14	+0.61	5:02
Rubber (TOCOM)	329.50b	-4.70	-1.41	7:05
Coal (NewCastle)	111.400s	-1.050	-0.93	6:00

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	1565.52	19581.56	18016.03
Institute	359.37	4224.96	3865.60
Proprietary	584.08	2610.02	2025.94
Customer	-2508.97	8084.61	10593.58

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

Hang Seng: P/E 13.17 Yield(%) 3.10

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	2807.50			Nov 24
Copper	10775.00			Nov 24
Steel				
Zinc	2992.00			Nov 24
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	902.00	0.00	0.00	6:45
Copper	5.022a	-0.002	-0.04	7:10
Coal (Newcastle)	11.400s	-1.050	-0.93	6:00
Crude Palm Oil	3974.00			18:53

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	99.664			6:04
FED Fund	4.00			8:04
BOT Policy	1.50000			10:00
BOT Avg.				
USD/THB	32.3520			18:00
EUR/THB	32.2700	+0.0100	+0.03	7:21
GBP/THB	37.3235	+0.0116	+0.03	7:21
JPY/THB	42.4899	+0.0164	+0.04	7:21
CNY/THB	20.6593	-0.0175	-0.08	7:21
	4.5547	+0.0014	+0.03	7:21
BIBOR SIBOR(US\$) SIBOR(SS) LIBOR(US\$)				
1M	1.54458		3.280	4.96018
3M	1.63477		3.300	4.85372
6M	1.66793		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.75832		0.812	6.04143

Bitcoin 87845.00

JPY/USD 156.1850
USD/EUR 1.1566

- มีโอกาสเดินทางต่อ ในลักษณะของการ rebound หลังปรับตัวลงมากมาก โดยปัจจัยสนับสนุนมาจากการที่ดัชนีฯ ปรับตัวขึ้นในวันก่อนหน้า (+1.28%) และมีแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติ
- ตัวแปรที่ชี้นำตลาดจะเป็น ทิศทางหุ้น Tech ทั่วโลก และประเด็นการเมืองระหว่างประเทศ เช่น แผนสันติภาพของรัสเซีย-ยูเครน หากไม่มีข่าวร้ายมากดดัน ดัชนีฯ มีโอกาสกลับไป 1280 จุด อีกครั้ง



ปัจจัยในประเทศ

- **การค้าประเทศไทย:** การส่งออกไทยในเดือน ต.ค. 68 ขยายตัว 5.7% ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 19% เนื่องจากก่อนหน้านี้ไทยเร่งส่งออกไปปริมาณมาก ส่วนการนำเข้าที่พุ่งสูงขึ้น 16.3% ส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้า 3,436.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สคบ. คาดการณ์การส่งออกปี 68 จะขยายตัวได้ในช่วง 10.7- 11.4% ปัจจัยกดดันหลัก คือ ค่าเงินบาทที่อาจแข็งค่าขึ้น ในช่วงปลายปี ปริมาณสินค้าเกษตรลดลงจากน้ำท่วม และการแข่งขันในตลาดโลกสูงขึ้น
- **สถานการณ์น้ำท่วมขนาดใหญ่:** ไทยได้รับผลกระทบจากอุทกภัยอย่างเนื่องจากฝนตกหนักต่อเนื่อง สถานการณ์ล่าสุดน้ำท่วมน้ำท่วมฉับพลันในหลายพื้นที่ของจังหวัดภาคใต้ รัฐบาลยกระดับการรับมือแล้ว ประชาชนได้รับผลกระทบกว่า 8 แสนครัวเรือน สถานการณ์น้ำท่วมดังกล่าวส่งผลกระทบต่อผลผลิตทางการเกษตรสำคัญ เช่น ยางและน้ำมันปาล์ม ซึ่งเป็นสินค้าส่งออกของไทย
- **Fund Flow/เงินบาท:** นักลงทุนต่างชาติมีสถานะ ซื้อสุทธิ 1,552 ล้านบาท ในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) ในขณะที่ตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติมีสถานะ ขายสุทธิ 1,804 ล้านบาท (NET OUTFLOW) ค่าเงินบาทปิดที่ **32.30** บาท/ดอลลาร์ และแข็งค่าเล็กน้อย โดยเงินบาทได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนหน้า

ปัจจัยต่างประเทศ

- **แผนสันติภาพยูเครน-รัสเซีย:** แผนสันติภาพเดิม 28 ข้อ ถูกปรับลดเหลือ 19 ข้อ หลังการจัดทำร่างใหม่ร่วมกับเจ้าหน้าที่ยูเครนในการหารือที่นครเจนีวา โดยข้อกำหนดที่ถูกนำออกจะเกี่ยวข้องกับการยอมสละพื้นที่บางส่วนและไม่เข้าร่วมนาโตของยูเครน ด้านผู้นำยูเครนดูเหมือนจะยอมรับข้อตกลงดังกล่าว แต่ฝั่งรัสเซียเหมือนจะไม่เห็นด้วยกับแผนฉบับปรับปรุง ความขัดแย้งดังกล่าวเป็นลบต่อราคาน้ำมัน ราคาน้ำมันดิบ Brent ล่าสุด \$61 ต่อบาร์เรล.....เรามองว่า เป็นเรื่องใหญ่ของสัปดาห์นี้ รองจากข่าวความกังวลต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจาก การยุติสงครามตามแผนนี้ รัสเซียได้เปรียบ(จบง่ายกว่า) และการยุติสงคราม ดีต่อเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะยุโรป และทิศทางเงินเฟ้อ(ลดลง)
- ตลาดมอง Kevin Hassett เป็นตัวตั้งประธาน Fed คนใหม่.... รายงานจากทำเนียบขาวระบุว่า Kevin Hassett (ผอ. National Economic Council) โผล่ขึ้นมาเป็น “ตัวเก็งอันดับต้น ๆ” สำหรับตำแหน่งประธาน Fed คนต่อไป ภาพนี้หนุนราคา Treasuries และกดดันดอลลาร์ เพราะโอกาสที่ Fed จะใช้นโยบายแบบผ่อนคลาย(ลดดอกเบี้ย) ถ้าท่านนี้เป็นประธาน Fed จะมีมากขึ้น

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US Ambassador to Thailand Robert Godec holds a meeting with Finance Minister Ekniti Nitithanprapas at 1pm.
- US-Initial Jobless Claims

- การที่ดอลลาร์อ่อนค่าพร้อมกับยิลด์ 10 ปีร่วงต่ำกว่า 4% แต่ S&P 500 และ Dow Jones กลับบวกแรง (ประมาณ +0.9% และ +1.4%) แสดงให้เห็นว่า ตลาดกำลังตีความ “risk mix” แบบซับซ้อน คือ ความหวังเรื่องสันติภาพยูเครนและโอกาสที่ประธานเฟดคนใหม่จะมีน้ำเสียงผ่อนคลายหรือ predictable มากขึ้น ดันสินทรัพย์เสี่ยง แต่ในขณะเดียวกันก็ลดความจำเป็นในการถือดอลลาร์และพันธบัตรยิลด์สูงเดิมบางส่วน
- การที่อดีตผู้บริหารระดับสูง BOJ ระบุว่า “เงินอ่อนก่อนหน้า” ทำให้ความเป็นไปได้ที่ BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนหน้าสูงขึ้น สะท้อนว่าแม้ BOJ จะเดินหลังสุดในบรรดาธนาคารกลางหลัก แต่ตลาดเริ่มให้ราคา (price in) ว่า “ยุคดอกเบี้ยติดลบยาวนาน” ใกล้จบลงแล้ว นี่อาจเป็น turning point สำหรับ carry trade ในคู่เงิน JPY หลายคู่ในปีหน้า หาก BOJ ส่งสัญญาณ hawkish จริง
- Hassett มาจากฝั่งกำเนิดบวกรและสายเศรษฐศาสตร์นโยบาย ซึ่งนักลงทุนยังต้องประเมินว่าเขาจะให้ความสำคัญกับ “การเติบโต” หรือ “การกดเงินเฟ้อ” มากกว่ากัน การที่ยิลด์ 10 ปีร่วงต่ำกว่า 4% บ่งชี้ว่าตลาดมองว่าความเสี่ยงของเฟดที่ “ตึงเกินไป” อาจลดลง แต่ในขณะเดียวกันก็มีมุมมองอย่าง JPMorgan ที่เตือนว่า หากเฟดต้องกลับไปขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง ความคาดหวังเรื่องดอลลาร์อ่อนในปี 2026 อาจต้องถูกทบทวน
- รายละเอียดในร่างข้อตกลงที่พูดถึง “sweeteners” ทางเศรษฐกิจบนสมมติฐานว่าจะมีการฟื้นความสัมพันธ์ทางธุรกิจระหว่างสหรัฐฯ–รัสเซีย สะท้อนว่าความขัดแย้งไม่ได้จำกัดอยู่แค่ด้านการทหาร แต่ยังโยงไปถึงโครงสร้างพลังงาน การลงทุน และการค้าในอนาคต หากดีลดังกล่าวเดินหน้า แม้ในระยะสั้นจะต้องผ่านด่านการเมืองและการคว่ำบาตรที่ซับซ้อน ตลาดพลังงานและโลหะอุตสาหกรรม เช่น ทองแดง อาจตอบรับเชิงบวกต่อ narrative การฟื้นฟูโครงสร้างพื้นฐานหลังสงคราม

- JPMorgan เตือนว่าความเสี่ยงเฟดกลับมาขึ้นดอกเบี้ยทำให้สมมติฐาน “ดอลลาร์อ่อนต่อเนื่อง” ในปี 2026 ไม่แน่นอน ขณะเดียวกัน BPI ระบุว่าธนาคารพาณิชย์ไม่เต็มใจใช้รีโปกน reserves มากเหมือนเดิม แปลว่าในยาม stress ธนาคารอาจห่วงสภาพคล่องมากขึ้น นี่ทำให้โครงสร้าง funding ของตลาดเงินสหรัฐฯเปราะบางขึ้นบางส่วน แต่ยังไม่สะท้อนเป็นความผันผวนสูงในวันนี้ (JPM FX Vol อยู่แถว 7 จุดเท่านั้น)
- การที่ผู้เล่นใหญ่เช่น Amundi และ Vanguard ลดน้ำหนัก Gilts สะท้อนความกังวลต่อนโยบายการคลังและระดับหนี้สาธารณะที่สูง หาก Budget มีมาตรการใช้จ่ายเพิ่มหรือลดภาษีที่ไม่ถูกชดเชย ช่วงหลัง Budget อาจเห็น gilt yields ผันผวน แรงกดดันต่อ GBP และ credit spread ในยุโรปเพิ่มขึ้น
- การที่ยอดค้าปลีก headline โตเพียง 0.2% MoM ต่ำกว่าคาด 0.4% และลดจาก 0.6% ก่อนหน้า บวกกับความเชื่อมั่นผู้บริโภค Conference Board ที่หล่นแรงสู่ 88.7 แสดงให้เห็นว่าครัวเรือนสหรัฐฯ เริ่มรู้สึกถึงแรงกดดันจากเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่สูงต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน PPI YoY 2.7% บอกเราว่าแรงกดดันต้นทุนยัง “ไม่จบ” หากชั้นราคานี้ถูกส่งผ่านไปยัง CPI ต่อ ดอกเบี้ยอาจต้องอยู่สูงนานกว่าที่ตลาดเคยหวัง

26 Nov 25

1. แนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

- **ความคาดหวังของตลาด:** ตลาดให้น้ำหนักถึง **85%** ในการคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% ในการประชุมวันที่ 9-10 ธันวาคม 2568 (เทียบกับระดับ 50% ในสัปดาห์ที่แล้ว) และนักลงทุนยังให้น้ำหนัก **65%** ในการคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในการประชุมเดือนมกราคมปีหน้า
 - ตลาดฟิวเจอร์สประเมินโอกาสที่เฟดจะลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมไว้ที่ประมาณ 75% และบางรายงานระบุว่าสูงถึงประมาณ 80%
- **ข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอ:** ข้อมูลเศรษฐกิจหลายรายการที่เปิดเผยออกมา สะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อ่อนแอลงและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อเริ่มชะลอตัว:
 - **ยอดค้าปลีกเดือนกันยายนเพิ่มขึ้นเพียง 0.2%** ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์
 - **ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือนพฤศจิกายน ปรับตัวลงสู่ระดับ 88.7** ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน
 - **ดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI) เดือนกันยายน ปรับตัวขึ้น 2.6%** เมื่อเทียบกับรายปี ซึ่งต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์
- **ท่าทีของผู้ว่าการเฟด:** **ผู้ว่าการเฟดบางคนส่งสัญญาณสนับสนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ย** โดย สตีเฟน มิแรน ผู้ว่าการเฟด แสดงความเห็นว่าการชะลอตัวของตลาดแรงงานที่ย่ำแย่ลงอาจทำให้เฟดจำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก ซึ่งสอดคล้องกับความเห็นของ คริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ และ มิแรนยังย้ำมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ต้องการการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปริมาณมาก (large reductions)
- **การดำเนินการล่าสุด:** เฟดได้เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 basis points ในเดือนกันยายน

2. ตัวเต็งประธานเฟดคนใหม่ (แทนเจอโรม พาวเวลล์)

เควิน แฮสเสตต์ (Kevin Hassett)

ผู้อำนวยการสภาเศรษฐกิจแห่งชาติประจำทำเนียบขาว ได้รับการมองว่าเป็น **ตัวเต็งอันดับหนึ่ง** (frontrunner) ที่จะดำรงตำแหน่งประธานเฟดคนใหม่ แทน เจอโรม พาวเวลล์ ซึ่งจะครบวาระในเดือนพฤษภาคมปีหน้า



- **ความใกล้ชิดกับทรัมป์:** แฮสเสตต์ถูกมองว่าเป็นพันธมิตรที่ใกล้ชิดกับประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และเป็นผู้นำแนวทางที่สนับสนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างรุนแรงตามที่ทรัมป์ต้องการมาใช้ในเฟด. แฮสเสตต์เคยกล่าวว่า ถ้าเขาเป็นประธานเฟด เขาจะ "ลดอัตราดอกเบี้ยในตอนนี้" เนื่องจากข้อมูลบ่งชี้ว่าควรทำเช่นนั้น
- **กระบวนการสรรหา:** สก็อตต์ เบสเซนส์ รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ เป็นผู้นำกระบวนการคัดเลือกประธานเฟดคนใหม่
- **กำหนดการประกาศ:** รัฐมนตรีคลัง เบสเซนส์ ระบุว่า มีโอกาสสูงที่ประธานาธิบดีทรัมป์จะประกาศเลือกประธานเฟดคนใหม่ก่อนวันคริสต์มาส (25 ธันวาคม)
- **ผู้สมัครรายอื่น:** ผู้สมัครที่ถูกพิจารณาและผ่านการสัมภาษณ์จากทีมงานมีอย่างน้อย 5 คน ได้แก่ เควิน แฮสเสตต์, เควิน วอร์ช, คริสโตเฟอร์ วอลเลอร์, มิเชล โบว์แมน, และ ริก รีคอร์ด จาก BlackRock Inc.

การที่แฮสเสตต์เป็นตัวเต็งทำให้เกิดการคาดการณ์ว่าอาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่เร็วกว่าและรุนแรงกว่าปกติ (เช่น อาจลดครั้งละ 50 basis points) หากเขาได้รับตำแหน่ง

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

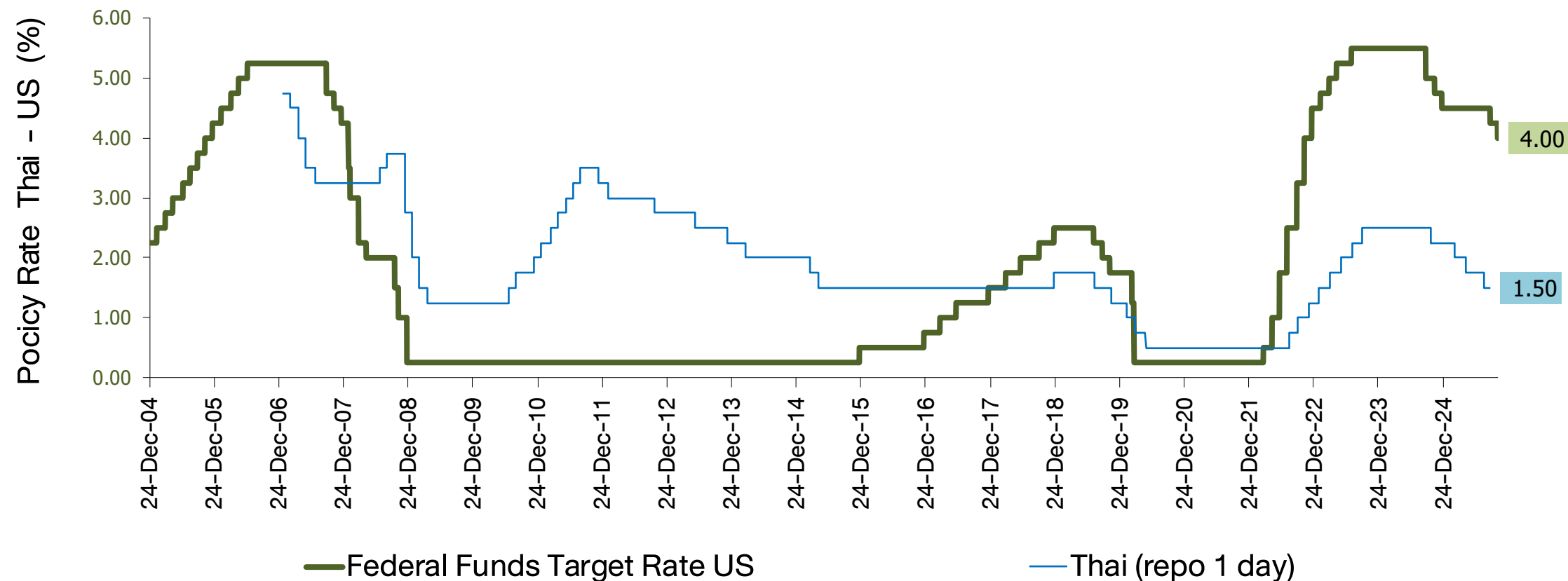
ความคาดหวังเรื่องการลดดอกเบี้ยส่งผลให้ตลาดการเงินเคลื่อนไหวในทิศทางบวก:

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

กล่าวโดยสรุป สถานการณ์ของเฟดกำลังอยู่ในช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อ โดยมีสัญญาณชัดเจนจากเจ้าหน้าที่ระดับสูงที่ต้องการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงของตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลง ก่อนที่จะมีการประชุมตัดสินใจครั้งสำคัญในเดือนธันวาคม

	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%	84.3%	15.7%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	23.3%	65.3%	11.3%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.6%	40.6%	43.1%	6.7%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	17.9%	41.3%	33.3%	4.9%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	12.9%	33.7%	35.9%	14.1%	1.6%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.7%	6.1%	20.9%	34.5%	27.5%	9.3%	1.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.3%	2.9%	12.2%	26.6%	31.6%	19.9%	5.8%	0.6%	0.0%
10/28/2026	0.1%	0.9%	5.2%	15.7%	27.8%	28.8%	16.5%	4.6%	0.4%	0.0%
12/9/2026	0.3%	1.9%	7.6%	18.5%	28.0%	25.9%	13.7%	3.6%	0.3%	0.0%
1/27/2027	0.4%	2.3%	8.4%	19.2%	27.9%	25.1%	13.0%	3.4%	0.3%	0.0%
3/17/2027	0.5%	2.7%	9.2%	19.8%	27.7%	24.2%	12.3%	3.2%	0.3%	0.0%
4/28/2027	0.5%	2.7%	9.0%	19.5%	27.4%	24.3%	12.7%	3.4%	0.4%	0.0%
6/9/2027	0.4%	2.3%	8.0%	17.9%	26.3%	24.8%	14.4%	4.8%	0.8%	0.1%
7/28/2027	0.4%	2.1%	7.3%	16.6%	25.2%	25.0%	15.8%	6.1%	1.4%	0.2%
9/15/2027	0.4%	2.1%	7.2%	16.5%	25.1%	25.0%	15.9%	6.2%	1.4%	0.2%
10/27/2027	0.4%	1.9%	6.8%	15.7%	24.3%	25.0%	16.7%	7.1%	1.8%	0.3%

Federal Funds Rate & Thai Rate



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

การขยายระยะเวลาการปรึกษาหารือเกี่ยวกับบริษัทคลั่งสินทรัพย์ดิจิทัล

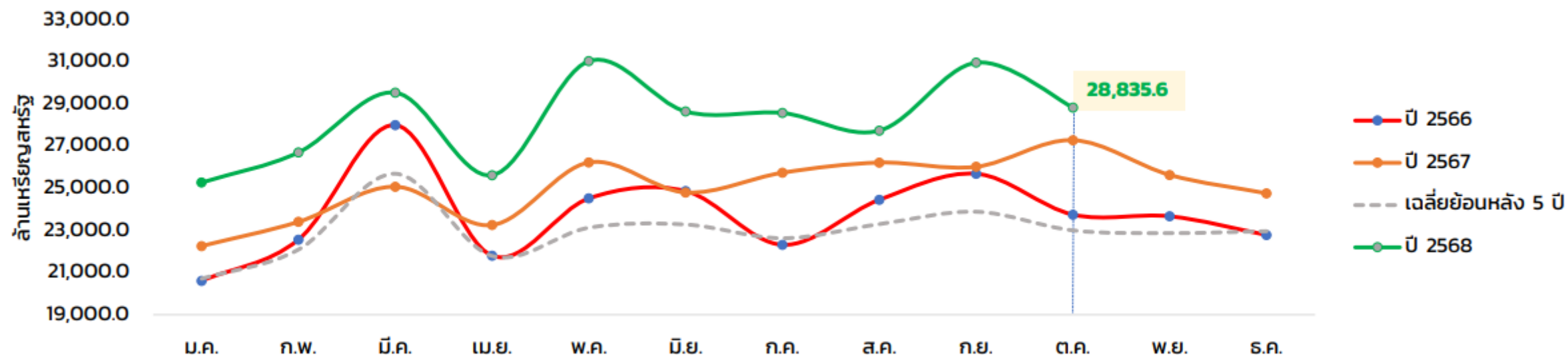
- MSCI ประกาศในวันนี้ว่าได้ขยายระยะเวลาการปรึกษาหารืออย่างต่อเนื่องกับกลุ่มนักลงทุนเกี่ยวกับการปฏิบัติที่เหมาะสมกับบริษัทที่มีธุรกิจหลักเกี่ยวข้องกับ Bitcoin หรือกิจกรรมคลั่งสินทรัพย์ดิจิทัลอื่นๆ ซึ่งรวมถึงกรณีที่เกิดกรณีระดมทุนส่วนใหญ่ถูกใช้เพื่อระดมทุนสะสมสินทรัพย์ดิจิทัล ภายในดัชนี MSCI Global Investable 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

ภาพรวมการส่งออกไทย (ดอลลาร์สหรัฐ)

การส่งออกของไทยในเดือนตุลาคม 2568 มีมูลค่า 28,835.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (910,316 ล้านบาท) ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 16 ที่ร้อยละ 5.7 หากหักสินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย ขยายตัวที่ร้อยละ 15.7 การส่งออกไปยังตลาดหลักอย่างสหรัฐฯ จีน และสหภาพยุโรป รวมถึงตลาดรอง เช่น เอเชียใต้ ตะวันออกกลาง และลาตินอเมริกา ที่ยังคงขยายตัวได้ดี แม้ว่าจะมีแรงกดดันจากการปรับขึ้นภาษีของสหรัฐฯ แรงสนับสนุนหลักมาจากการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังมีอยู่ต่อเนื่อง รวมถึงสินค้ากลุ่มยานยนต์ และภาคการผลิตโลกที่อยู่ในภาวะขยายตัว จากผลผลิตและคำสั่งซื้อใหม่ อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าเกษตรของไทยยังคงอยู่ในภาวะหดตัว ทั้งนี้ การส่งออก 10 เดือนแรกของปี 2568 ขยายตัวที่ร้อยละ 13.0 หากหักสินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย ขยายตัวที่ร้อยละ 13.8

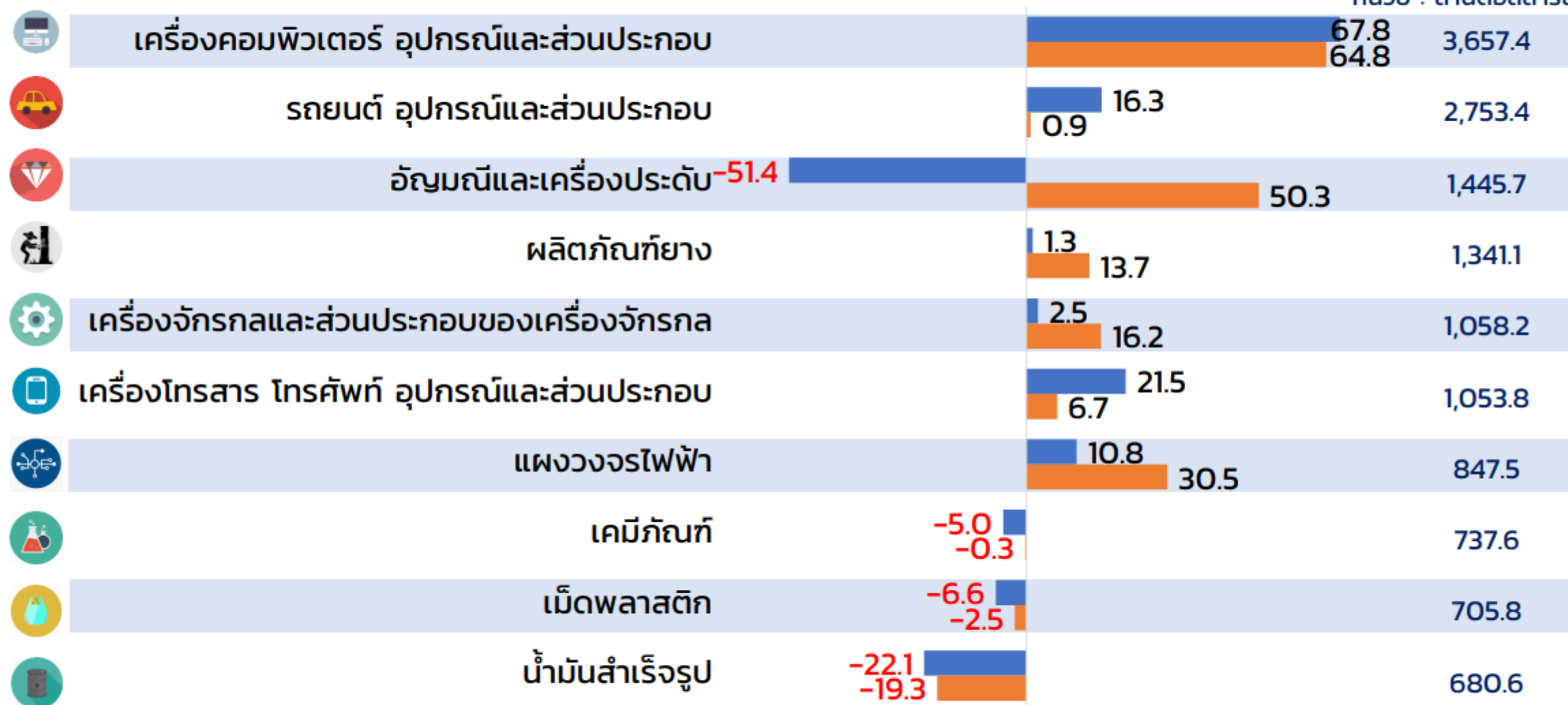
รายการ	2568 ต.ค.	2568 ม.ค. – ต.ค.
มูลค่าส่งออกรวม (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	28,835.6	282,982.1
อัตราขยายตัว (%YoY)	+5.7%	+13.0%
- หักเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน	+7.4%	+15.2%
- หักเกี่ยวเนื่องกับน้ำมันและทองคำ	+15.7%	+13.9%
หักเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย	+15.7%	+13.8%

การส่งออกสินค้าไทย ปี 2566 - 2568



สินค้าส่งออก 10 อันดับแรก เดือนตุลาคม 2568

มูลค่าในเดือนตุลาคม 2568
หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



หมายเหตุ : เรียงลำดับตามมูลค่าของสินค้าส่งออก 10 อันดับแรก

■ ต.ค.-68 ■ ต.ค.-67



สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร

สินค้า	%YoY	
	ต.ค. 68	ม.ค. – ต.ค. 68
 ไขมันและน้ำมันจากพืชและสัตว์	+168.9	+36.2
 ผลิตภัณฑ์ข้าวสาลีและอาหารสำเร็จรูปอื่น ๆ	+8.0	+20.8
 ผลไม้กระป๋องและแปรรูป	+15.0	+16.9
 กุ้งสด แช่เย็น แช่แข็ง	+24.3	+4.4
 ยางพารา	-12.5	+1.9
 ข้าว	-38.6	-31.5
 อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป	-4.8	-0.9
 ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็งและแห้ง	-35.8	+1.9
 ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง	-19.2	-7.4
 เครื่องดื่ม	-9.8	-1.0



สินค้าอุตสาหกรรม

สินค้า	%YoY	
	ต.ค. 68	ม.ค. – ต.ค. 68
 เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	+67.8	+64.8
 รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	+16.3	+0.9
 เครื่องโทรศัพท์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	+21.5	+6.7
 อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	+25.8	+48.9
 เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์	+17.1	+2.9
 แผงสวิทช์และแผงควบคุมกระแสไฟฟ้า	+49.2	+29.4
 เคมีภัณฑ์	-5.0	-0.3
 เม็ดพลาสติก	-6.6	-2.5
 เครื่องสำอาง สบู่ และผลิตภัณฑ์รักษาผิว	-10.6	-0.9
 เครื่องรับวิทยุ โทรทัศน์ และส่วนประกอบ	-13.7	-11.5

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

1. การสนทนาทางโทรศัพท์และการนัดพบในอนาคต

ประธานาธิบดีทรัมป์และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ได้ **สนทนาทางโทรศัพท์** เป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ ทั้งสองฝ่ายบรรลุข้อตกลงสงบศึกกาซาเมื่อเดือนที่แล้ว การสนทนามีขึ้นในวันจันทร์

(24 พฤศจิกายน)

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

2. หัวข้อการหารือหลัก

การสนทนามุ่งเน้นไปที่ประเด็นสำคัญหลายเรื่อง ซึ่งเป็นไปในทิศทางบวกสำหรับความสัมพันธ์ทางการค้า:

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

3. ประเด็นไต้หวันและความตึงเครียดในภูมิภาค

แม้ว่าทรัมป์จะเน้นย้ำถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่ง แต่ไต้หวันยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่จีนให้ความสำคัญ

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

4. การพิจารณาขายชิป AI ขั้นสูง

ฝ่ายบริหารของทรัมป์กำลังพิจารณาอีกครั้งว่าจะ **อนุญาตให้มีการขายชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) ขั้นสูงให้แก่ปักกิ่ง** หรือไม่

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

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

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

2025-11-20 04:16:11 GMT

By Alastair Gale and James Mayger

20-Nov-2025



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

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

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

Key Messages สำหรับนักลงทุน



เส้นแดงใหม่ของญี่ปุ่น = ไต้หวัน

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

จีนตอบโต้ทันที แม้ไทยยังไม่กระทบตรง แต่ “Risk Premia เอเชีย” สูงขึ้น

จีนกล่าวหาญี่ปุ่นแทรกแซงกิจการภายใน เตือนประชาชนเสี่ยงเดินทางไปญี่ปุ่น และส่งสัญญาณจะหยุดนำเข้าอาหารทะเลญี่ปุ่นอีกครั้ง

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

จีนขึ้นมาแข่งกันโดยตรงกับญี่ปุ่นในรถยนต์ EV และสินค้าเทคโนโลยี ญี่ปุ่นลดการลงทุนในจีน และเริ่มย้ายซัพพลายเชนออก (China+1)

Japan Defense Super-Cycle เดินหน้าเต็มที่

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

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

มี precedents ชัดเจน: จีนเคยปิดกั้นการส่งออก rare earths ให้ญี่ปุ่นหลังพิพาทหมู่เกาะเมื่อกว่า 10 ปีก่อน

ตารางที่ 1: เงื่อนไขสามประการสำหรับการใช้สิทธิป้องกันตนเองร่วมกัน

เงื่อนไข	ข้อกำหนดทางกฎหมาย	การประยุกต์ใช้กับกรณีไต้หวัน
1. การมีอยู่ของการโจมตี	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) รับชัฟฟลายเบนบางส่วน
- แต่ในระยะสั้น ความตึงเครียดจะเพิ่ม volatility ให้กลุ่ม Tech/EV ทั่วเอเชีย

เครื่องมือที่จีนอาจใช้ตอบโต้ (และผลตอบแทน)

การค้า & สินค้าเฉพาะทาง

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

สำหรับนักลงทุน: หากจีนจำกัด rare earths อีกครั้ง จะเป็น trigger ให้

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

4.2 ท่องเที่ยว & การศึกษา

- จีนเตือนพลเมืองเลี่ยงเดินทางไปญี่ปุ่น
- เตือนนักเรียนที่วางแผนไปเรียนญี่ปุ่น (จีนเป็นสัดส่วน 37% ของนักเรียนต่างชาติในญี่ปุ่น)

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

สงครามเซมิคอนดักเตอร์

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

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

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

Scenario Analysis สำหรับนักลงทุน

Base Case (ความน่าจะเป็นสูง)

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

Risk Case 1: Hard Sanctions / Rare Earths

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

Risk Case 2: Taiwan / Senkaku Incident

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

มุมมองต่อหุ้นและธีมที่เกี่ยวข้องกับไทย



• กลุ่มได้อานิสงส์ China+1 / Japan+1

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

• กลุ่มที่เสี่ยงต่อ Geopolitics Asia

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

• Tourism Asia

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

สิ่งที่ควรตามใกล้ชิด (Investor Watchlist)

1. คำพูด/ ถ้อยแถลงของทาคาอิชิและทีมความมั่นคงญี่ปุ่น

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

2. มาตรการตอบโต้จีน

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

3. ท่าทีของสหรัฐ

1. สหรัฐเข้าหนุนหลังญี่ปุ่นในระดับยุทธศาสตร์หรือระดับปฏิบัติการ?
2. การซ้อมรบร่วม, การเสริมกำลังในฐานทัพญี่ปุ่น

4. การย้าย FDI และขั้วพลายเซนในเอเชีย

1. สัญญาณบริษัทญี่ปุ่น/ไต้หวัน/เกาหลีเพิ่มการลงทุนใน ASEAN (รวมไทย)

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



‘อนุทิน’ เผยพร้อม ยุบสภา 12 ธ.ค.68 หันอภิปราย ชี้อะไรก็ได้หากมีอะไรค้าง

20 พ.ย. 2568 | 21:20 น.

- นายกฯ อนุทิน ชาญวีรกูล ประกาศพร้อมยุบสภาในวันที่ 12 ธ.ค. 2568 หากถูกกดดันเพื่อหลีกเลี่ยงการอภิปรายไม่ไว้วางใจ
- ให้เหตุผลว่ารัฐบาลเป็นเสียงข้างน้อย หากมีการอภิปรายไม่ไว้วางใจก็จะพ่ายแพ้ในการลงมติอย่างแน่นอน
- เตือนว่าหากต้องยุบสภาก่อนกำหนด จะมีงานหลายอย่างที่ค้างคา ซึ่งตนเองจะไม่รับผิดชอบและต้องโทษผู้ที่กดดันให้ยุบสภา

นายกฯสารภาพเสียงข้างน้อยไปต่อไม่ได้/พท.ยังกึกก้นชกฟอก DAOL SEC

21 Nov 25

3 แคนดิเดตนายกรัฐมนตรีพรรคภูมิใจไทย



เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ
รองนายกฯ และ รมว.คลัง

อนุนันท์ ชาญวีระกุล
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

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

ประชาชน
ผู้ยื่นแบบภาษี ผู้ยื่นอุทธรณ์ภาษี
ได้รับเงินอุดหนุน 2,400 บาท ได้รับเงินอุดหนุน 2,000 บาท

เตรียมทำคนละครึ่งเฟส 2 ก่อนยุบสภา

แก้ปัญหานี้ครัวเรือน
สนับสนุนตั้ง JV AMC แก่หนี้เสีย

รูปแบบที่ 1 JV AMC ของธนาคารพาณิชย์ หรือ Non-bank

รูปแบบที่ 2 JV AMC ของสถาบันการเงินเฉพาะกิจ

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

ภาพ: อนุทิน 20/11/2568



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

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

โทม์ไลน์การจัดเลือกตั้งทั่วไป หลังภูมิใจไทยประกาศยุบสภา DAOL SEC

21 Nov 25

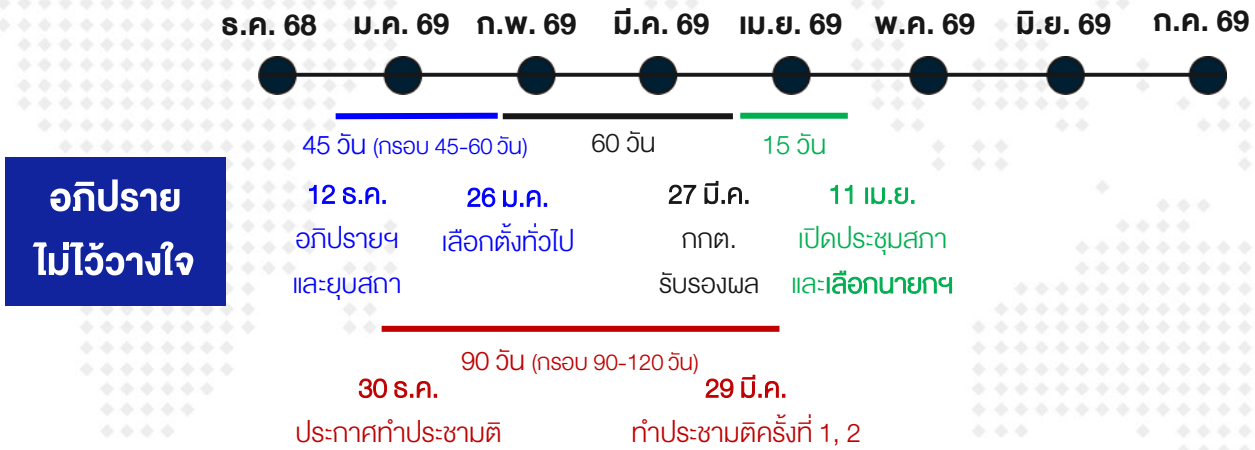
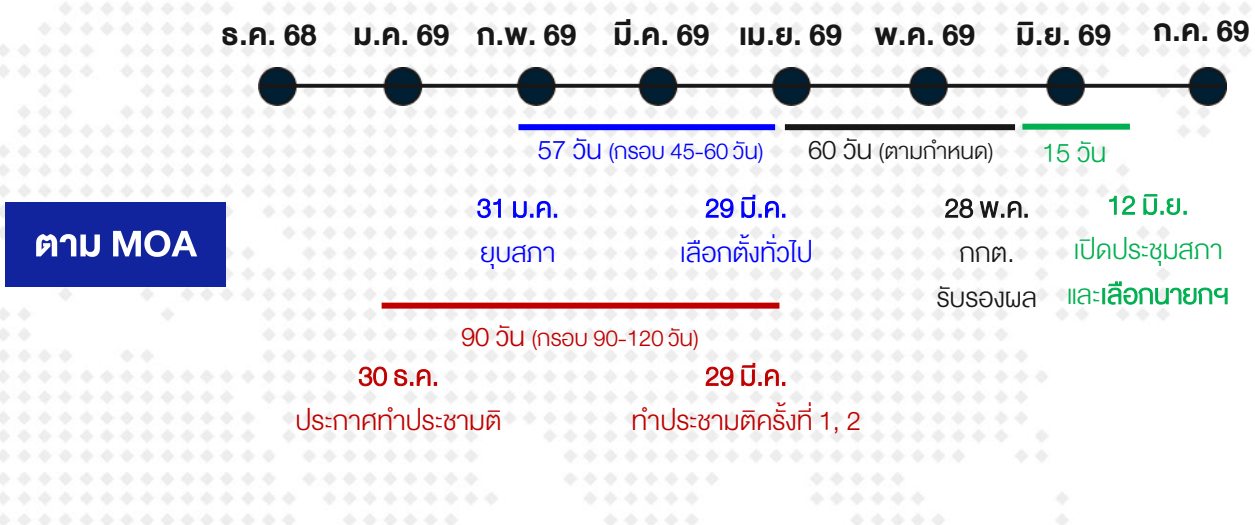
ตารางประมาณการเหตุการณ์เลือกตั้ง (ตาม MOA)

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



คำถามประชามติสู่รัฐธรรมนูญใหม่ ทำได้เลย ไม่ต้องรอ

- พ.ร.บ. ประชามติฯ 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

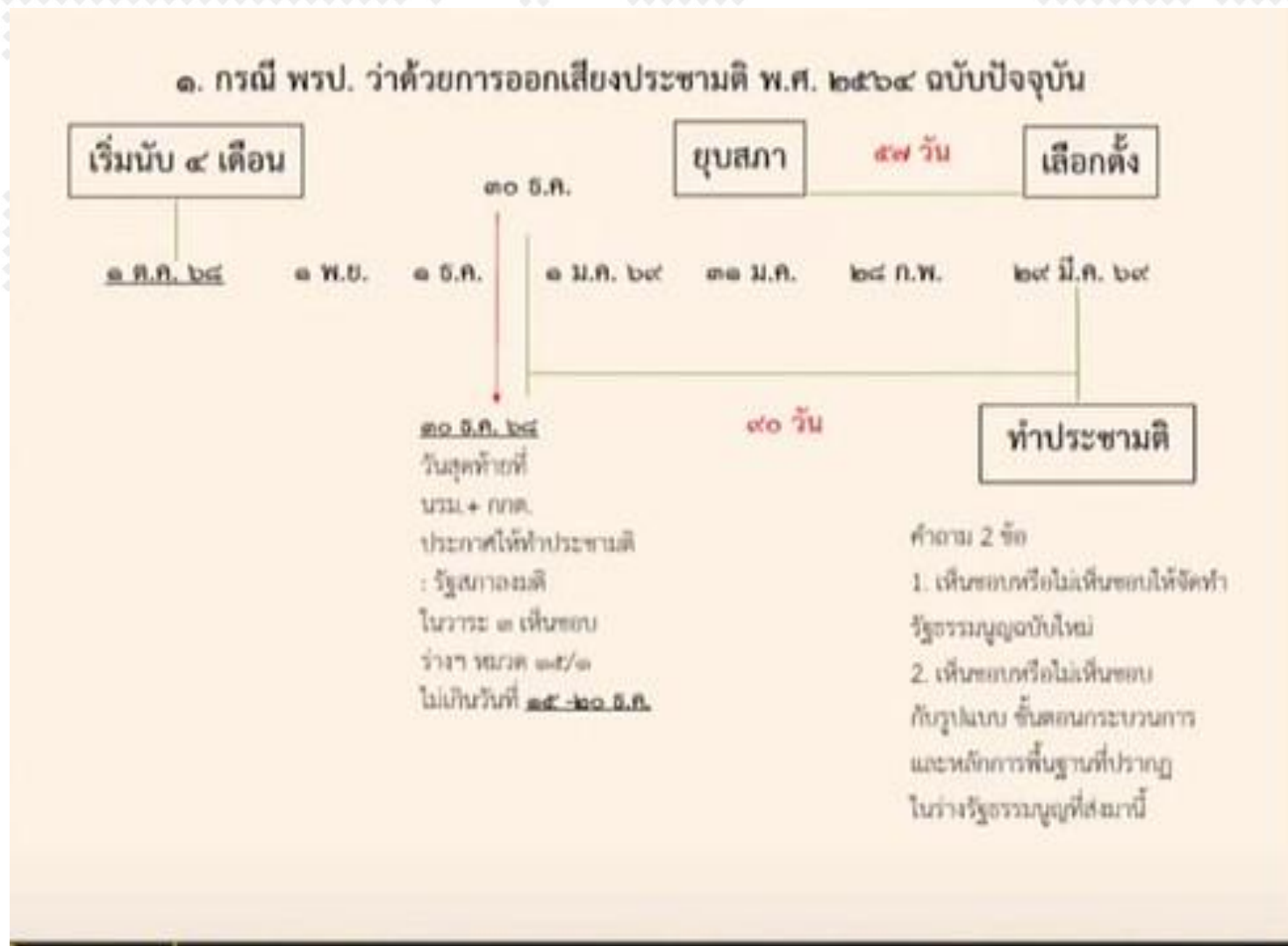
ประชามติครั้งแรก “2 คำถาม” ยังทำได้ หากลงมติแก้รัฐธรรมนูญวาระสามสำเร็จก่อนยุบสภา

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

ไทม์ไลน์ของรัฐบาล: การเลือกตั้งพร้อมการจัดทำประชามติรัฐธรรมนูญ เกิดขึ้นในวันเดียวกันได้ (29 มีนาคม 2569)

DAOL SEC

11 Nov 25



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** นับตั้งแต่วันที่ มีพระราชกฤษฎีกายุบสภาฯ
- 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

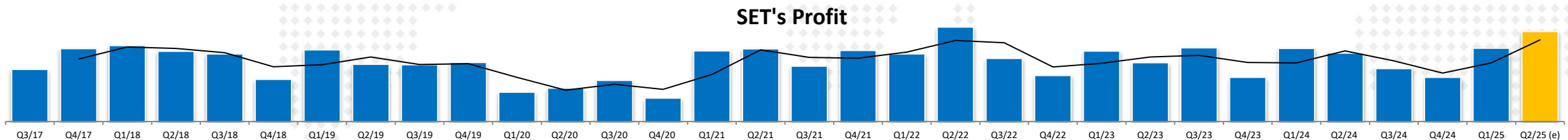
- โดยทั่วไปแล้ว **ตลาดหุ้นไทยให้ความสำคัญกับเสถียรภาพทางการเมือง** และความสามารถในการบริหารประเทศของรัฐบาลใหม่
- ตลาดมักตอบรับในเชิงบวกต่อการเลือกตั้งที่นำไปสู่รัฐบาลที่มีความชัดเจนและจัดตั้งได้อย่างรวดเร็ว (เช่น การเลือกตั้งปี 2544, 2548, 2550, 2554 ดัชนี SET ปรับตัวขึ้นหลังวันเลือกตั้ง)
- ในทางตรงกันข้าม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

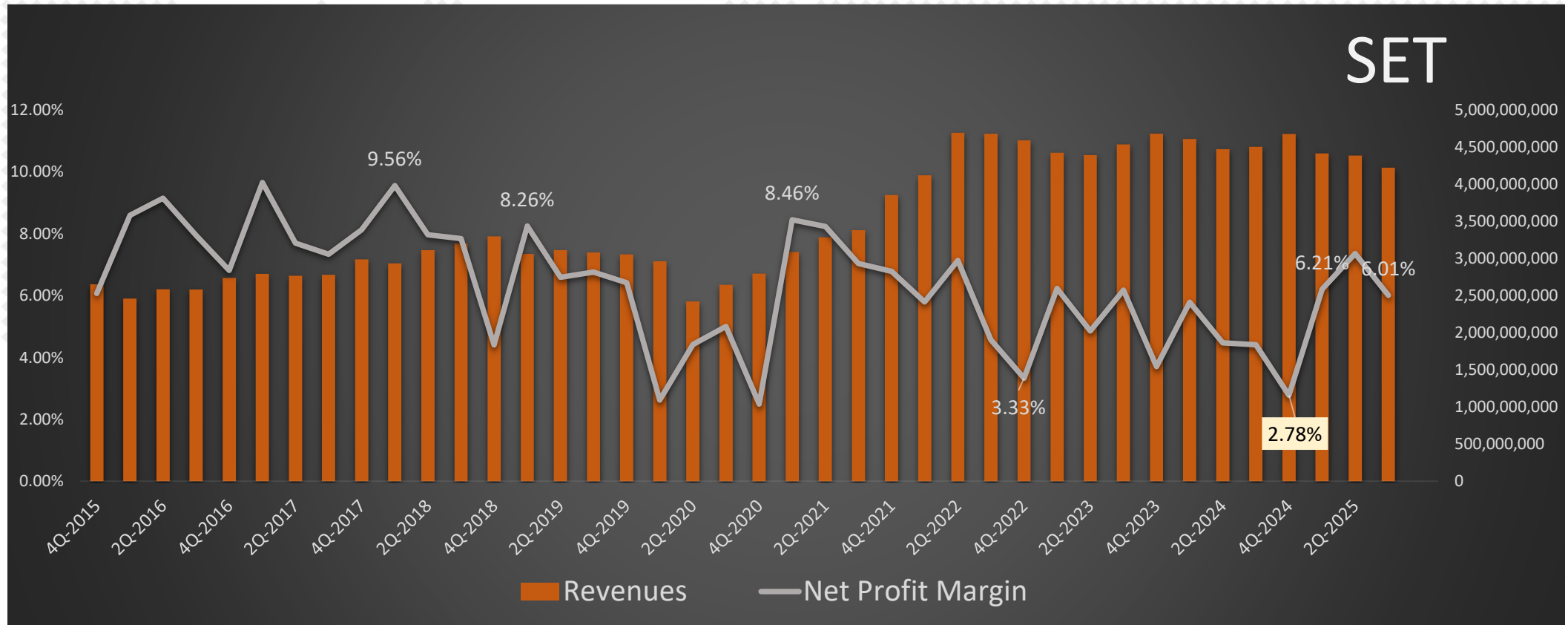
กระบวนการยุบสภาและการเลือกตั้งใหม่จึงเปรียบเสมือน การรีเซ็ตระบบปฏิบัติการ ของประเทศ เมื่อระบบการบริหารเดิมสะดุดลงหรือหมดวาระลง ตามกฎหมาย การยุบสภาฯ เป็นการถอดปลั๊กอำนาจ ส.ส. ชั่วคราว และเปิดทางให้ กกต. เข้ามาทำหน้าที่เป็นผู้จัดระเบียบใหม่ เพื่อให้ประชาชนกลับมา มีอำนาจในการเลือกตั้งองค์ประกอบใหม่ของสภาฯ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

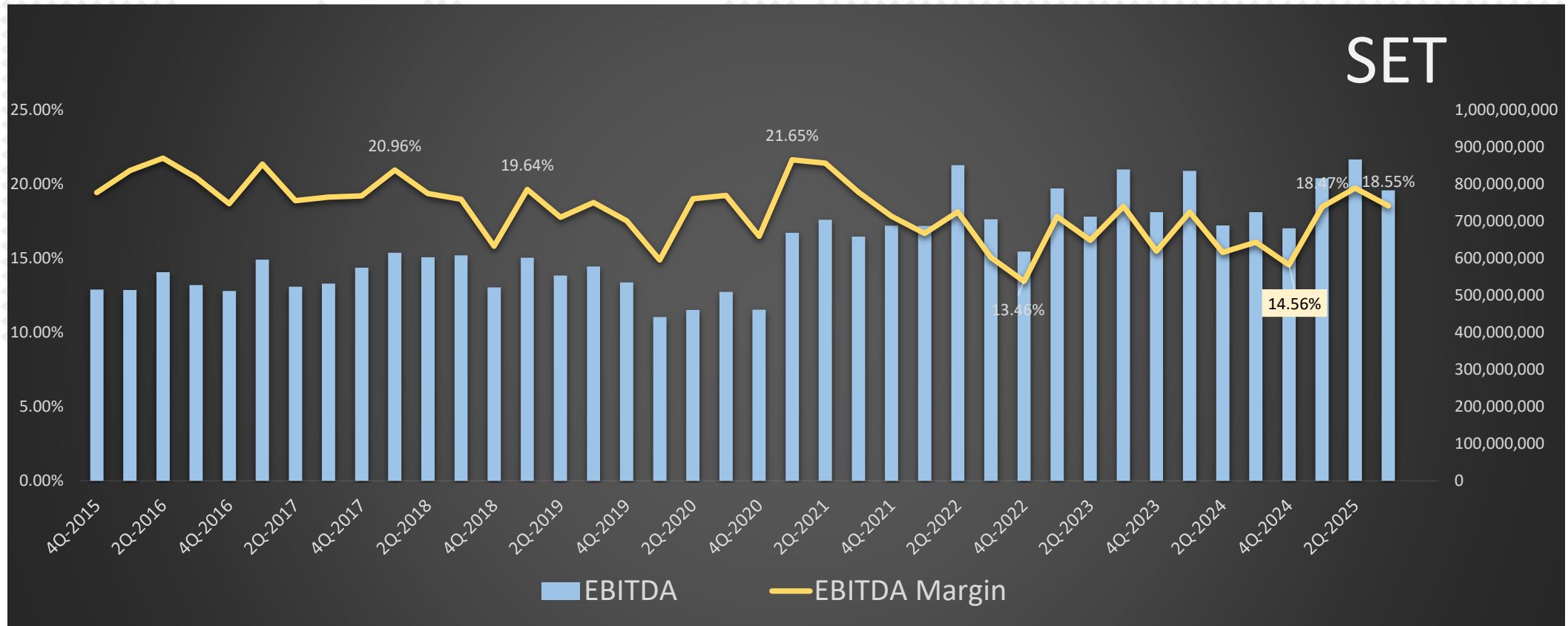
DAOL-สรุปกำไรตลาดหุ้น งวด 3Q-2025

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

25-Nov-2025







สรุปภาพรวมกำไรตลาดไตรมาสที่ 3/2568

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

24-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 897 บริษัท

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

สรุปกำไรตลาด งวด 3Q-2025 (24 Nov 2025)



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



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

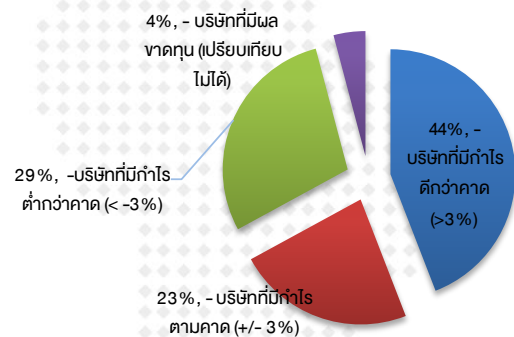
จำนวนบริษัทที่มีการคาดการณ์กำไร
(Bloomberg Consensus)

170 บริษัท

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

รวบรวมโดย DAOL Strategy

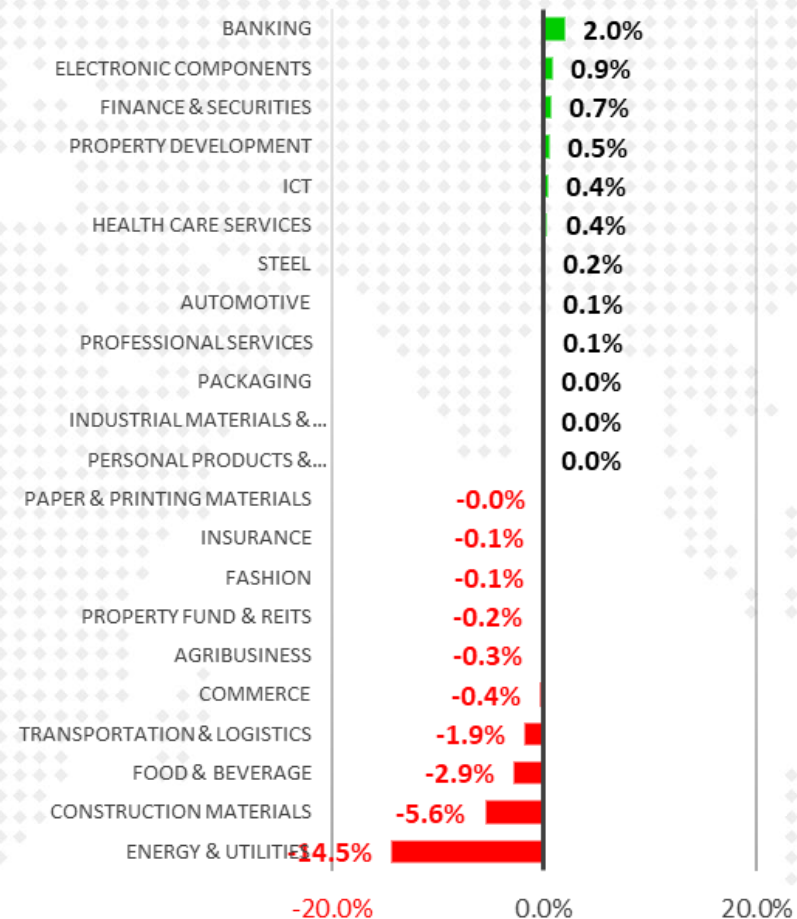
เปรียบเทียบตัวเลขจริง & คาดการณ์



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



Ranking ของ Sector ที่กำไรงวดล่าสุด มีผลต่อกำไร SET มากที่สุด QoQ



SET

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

24-Nov-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน



	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			
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%

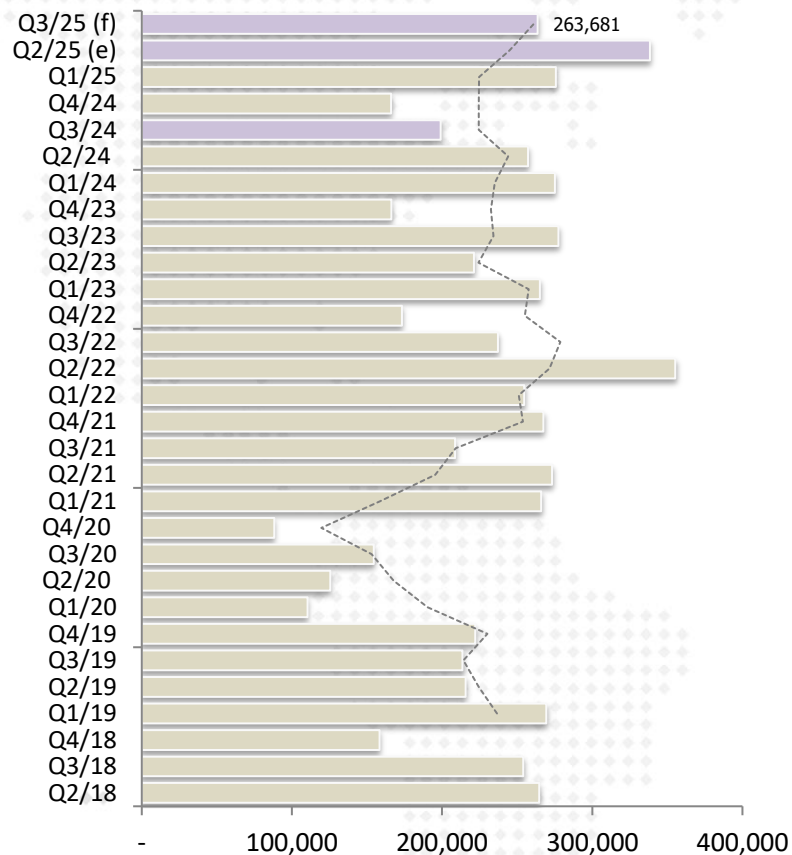
Top 25 หุ้นที่มีกำไรสูงสุดของ SET

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

Top 25 หุ้นที่กำไรขยายตัวเกิน 10% ทั้ง YoY และ QoQ

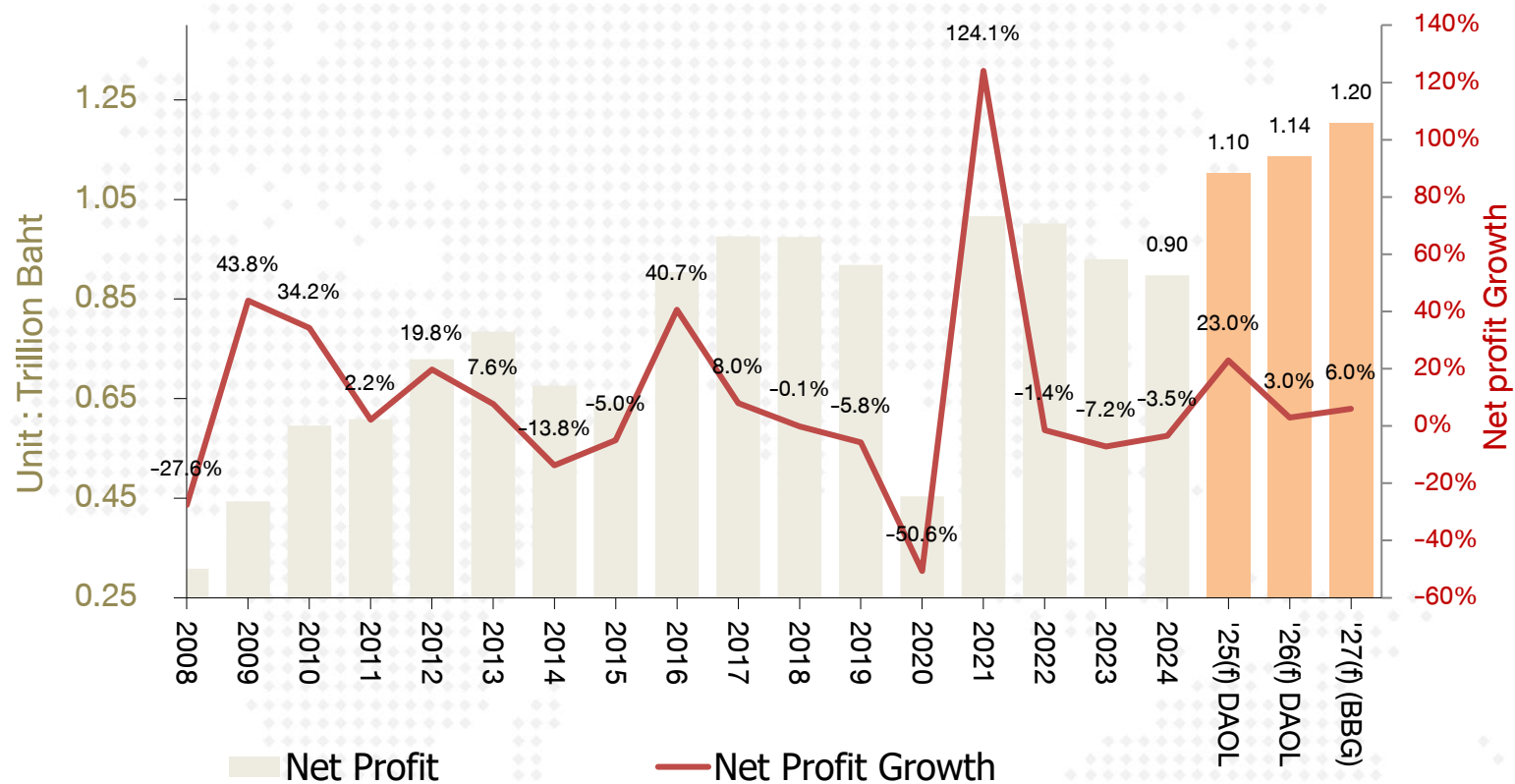
Stock	3M (นับตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน ถึง 12 มิถุนายน)			Quarter (นับไตรมาส Remark เช่น Q1 Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current 3Q/25	YoY 3Q/24	Previous Quarter 2Q/25	% Chg. YoY	% Chg. QoQ	Consensus	ส่วนต่างจาก Consensus	Remark
KTB	37,456	34,581	8.3%	14,620	11,107	11,122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

SET's Profit



unit : Million Baht

source : DAOL , SET

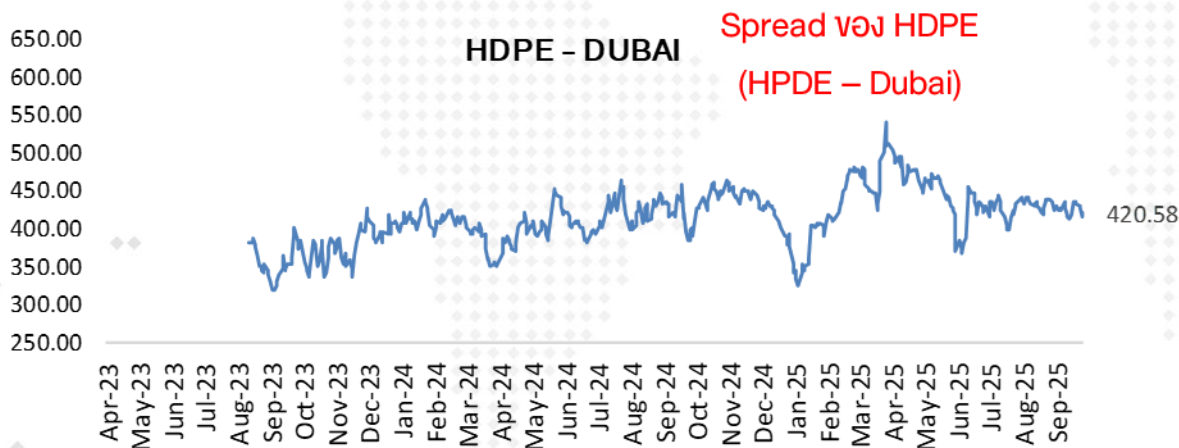


ประเมินกำไรตลาด 3Q-25 #2

26-Oct-25

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

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



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

4Q25 Strategy : SET Index Target for 2025

SET Index Target for 2025

2-Sep-25				Worst	Base	Best	1248
				-1.25 SD	-1 SD	-0.75 SD	
	Net Profit	Net Profit Growth	EPS	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		Shares			Net Profit		EPS		% chg.		Bloomberg		% chg.	
			(M. Baht)	(YoY)	Target (Point)	Forward P/E	2-Sep-25	(YoY)	29-Aug-25	(YoY)	diff.	27-Aug-25 (Current)	27-Aug-25 (share dilute)	30-May-25 (Current)	DAOL	DAOL	from Prev.	DAOL	from Prev.	30-May-25	30-May-25
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

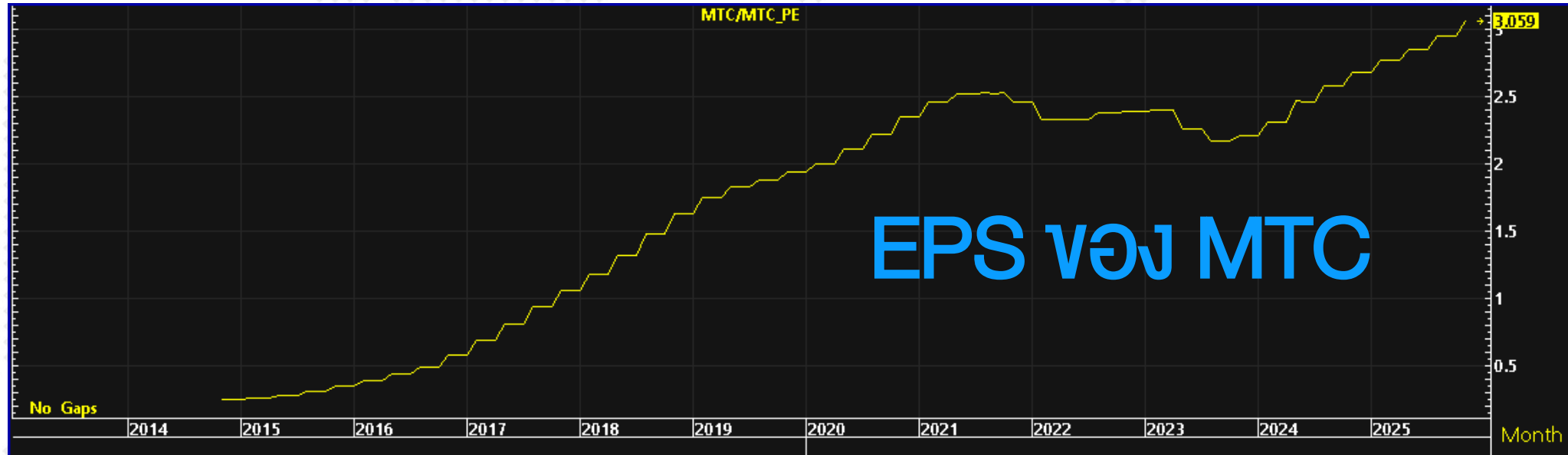
เหตุผลส่วนตัวของหุ้น จริงๆ ก็น่าจะมีหลายเรื่อง แต่ ไม่น่าจะโหดร้ายกันขนาดนี้

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

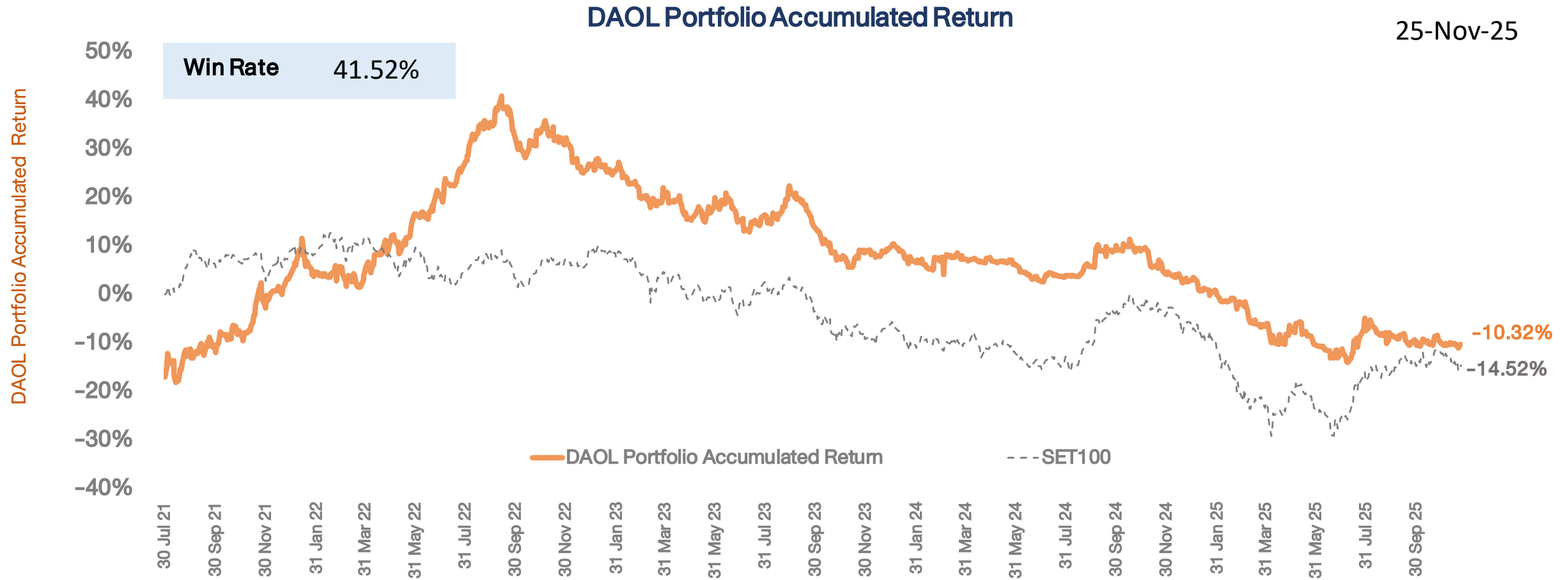
estimated by Bloomberg

	<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



25/11/2025 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	130.00	88,468.77	(1,361.06)	-1.52%
CPALL	COMM	10%	43.75	2,049	89,622	44.25	90,646.64	1,024.26	1.14%
MTC	FIN	10%	35.25	2,542	89,622	33.75	85,808.67	(3,813.72)	-4.26%
MINT	TOURISM	10%	20.10	4,455	89,555	20.90	93,118.89	3,564.36	3.98%
GULF	ENERG	10%	41.00	2,183	89,486	41.00	89,485.61	-	0.00%
SET						1268.78			
Total		50%	448,115				447,529	(586)	
CASH		50%					449,291		
Total Portfolio							896,820		-10.32%



กลยุทธ์

- ตลาด มีแรงฮึดไปต่อ หลัง MSCI rebalance และได้แรงซื้อหุ้น Tech ทั่วโลก แต่เรายังมองว่าดัชนีฯ จะไปไหนไกลๆ ได้ยาก ยกเว้นเสียแต่ว่าปัจจัยถ่วงจะคลี่คลาย สัปดาห์นี้ เป็นจุดเปลี่ยนที่สำคัญ ว่าแค่ พักตัวหรือลงต่อ
- กลยุทธ์: ดัชนีฯ เริ่มกลับตัว และมีแนวโน้มจะยืนเหนือ 1250 จุด ไปอีกระยะหนึ่ง แนะนำเลือกหุ้นที่ราคา ลงมามาก แต่ทำไรดี ๆ เป็นลำดับแรก



พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เรานำ **MINT** ออก และนำ **CPN, DELTA*, ADVANC** เข้ามาในพอร์ต
- หุ้นในพอร์ต ADVANC(10%), CPN(10%), DELTA*(10%), GULF(10%), CPALL*(10%), MTC*(10%), SCB(10%)



SET : แนวโน้มตัวผันผวนที่ยังให้น้ำหนักทางบวก

แนวรับ 1260-1265

แนวต้าน 1274-1278

STECON

ONSENS

แนวรับ

5.75-5.90

แนวต้าน

6.20-6.60

Cut Loss

< 5.65

แนวรับ

1.20-1.28

แนวต้าน

1.42-1.50

Cut Loss

< 1.17

SET50 Index Futures

S50Z25

แนวโน้ม : แนวโน้มตัวผันผวน

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : Trading 821-836

หรือยืน 836 ได้เน้นฝั่ง Long

สถานะ Long : ถือ หากยืน 836

สถานะ Short : ปิด หากยืน 836

แนวรับ

821, 816, 812

แนวต้าน

831, 836, 841

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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





CASH BALANCE

DAOL SEC

26 November 2025

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การ
คำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 21 - 25 พ.ย. 68

No.	Stock	PE (เท่า)	มูลค่าการซื้อขาย (ลบ.)	1-Week Turnover (%)
SET :	-	-	-	-
MAI :	-	-	-	-

เกณฑ์การคำนวณ Cash Balance

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

หลักทรัพย์ที่อยู่ในบัญชี Cash Balance

หลักทรัพย์	เริ่มต้น – สิ้นสุด
-	-

หมายเหตุ

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

+ **ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย**

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

+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + **ห้าม Net Settlement**

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

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

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



News Flash

- (+) Pet Food (Neutral), TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท), GFPT (ซื้อ/เป้า 13.70 บาท), NER (ถือ/เป้า 4.70 บาท) ส่งออก ต.ค. 2025 ขยายตัวต่อเนื่อง MoM ตามฤดูกาล
- (+) Bank (Overweight) ราชกิจจาออกเกณฑ์ใหม่เรื่องซื้อหุ้นคืน โดยยกเลิกข้อบังคับที่ต้องรอ 6 เดือนก่อนเริ่ม buyback ใหม่
- (0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด +0.3% WoW จากอินเดียและรัสเซียเพิ่ม แต่มาเลเซียและจีนลด
- (0) Automotive (Underweight) ยอดผลิตรถยนต์ ต.ค.25 ปรับตัวดีขึ้น ส่วนใหญ่มาจาก BEV

Company Update

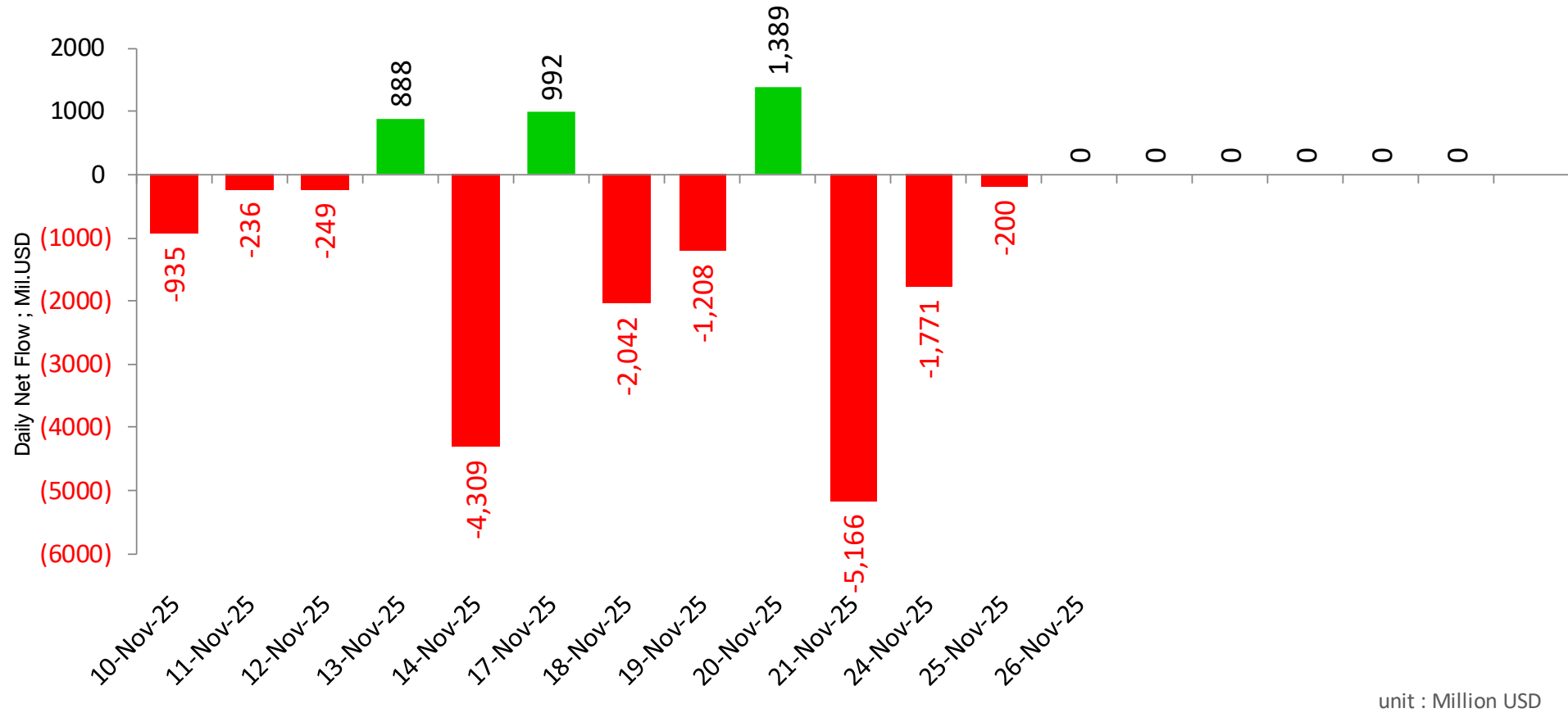
- (+) CPAXT (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) กำไร 4Q25E และปี 2026E แนวโน้มดีขึ้น จากการขยายสาขาและ Lucky Frozen
- (+) CBG (ซื้อ/เป้า 56.00 บาท) คาดกำไร 4Q25E พ้นตัว QoQ, เรื่องดียังมีอีกมากในปี 2026E



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

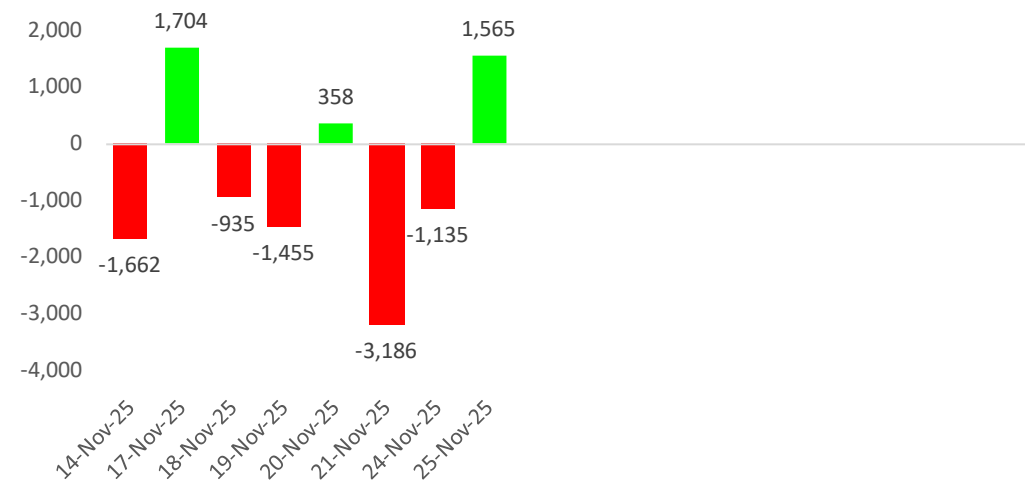
26-Nov-25

(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	24-Nov-25	-432	-432	-185	1,070	-16,384	-14,594	-22,545
Indonesia	25-Nov-25	-19	171	841	1,624	-1,684	-2,242	-4,403
Japan	14-Nov-25		6,606	4,342	51,899	47,540	33,450	25,900
Malaysia	25-Nov-25	12	-79	-221	-868	-4,610	-5,744	-6,040
Philippines	25-Nov-25	-51	-65	68	-32	-683	-851	-625
South Korea	25-Nov-25	79	-490	-9,220	-5,013	-5,819	-8,816	-18,045
Sri Lanka	25-Nov-25	-1	-0	-10	-29	-118	-123	-94
Taiwan	25-Nov-25	236	-666	-11,716	-14,146	-6,870	-9,012	2,717
Thailand	25-Nov-25	49	14	-337	-473	-3,354	-3,786	135
Vietnam	25-Nov-25	-15	-59	-297	-1,139	-4,865	-4,915	-1,432

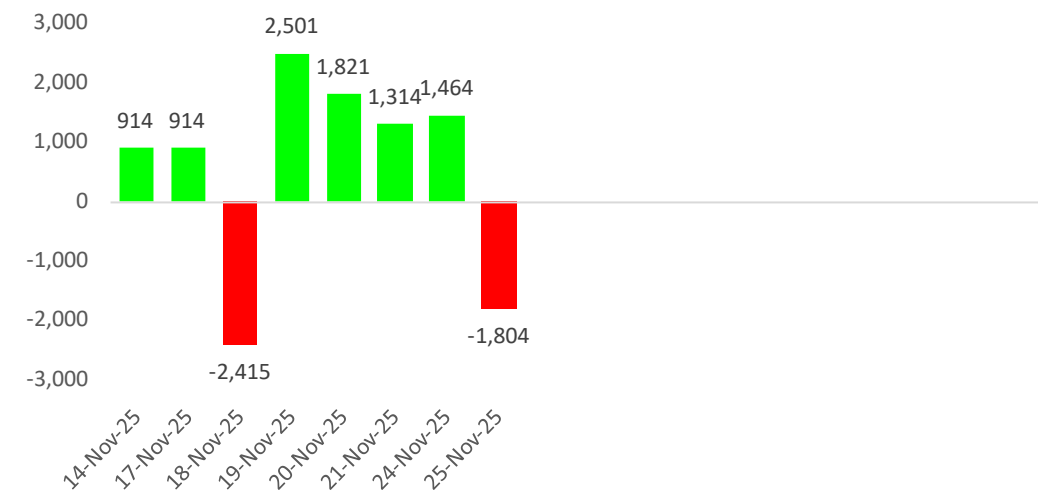
Foreign Net Position in Thai Market



Foeign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foeign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

26-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	-10,938	-6,262	20,373	-11,075
2025	-111,564	-25,289	73,693	76,768

Unit : Million Baht

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

25-Nov-25 : (เปรียบเทียบกับวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
ADVANC	0.05%	465	SPCG	-9.00%	-951
CPALL	0.11%	434	KBANK	-0.11%	-490
PTT	0.03%	258	HANA	-1.01%	-148
DELTA	0.01%	257	SCB	-0.03%	-132
PTTGC	0.24%	215	PTTEP	-0.02%	-84
KTB	0.05%	192	GULF	-0.01%	-61
AOT	0.03%	185	CRC	-0.05%	-58
SCC	0.06%	133	LH	-0.11%	-47
TOP	0.09%	73	TTB	-0.02%	-36
AMATA	0.28%	53	CPF	-0.02%	-34

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

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

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
ADVANC	0.04%	372
AOT	0.06%	370
CPALL	0.08%	315
DELTA	0.01%	257
PTT	0.02%	172
KTB	0.04%	153
TWPC	6.01%	152
SCC	0.06%	133
PTTGC	0.09%	81
AMATA	0.39%	74

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
SPCG	-8.99%	-950
KBANK	-0.11%	-490
SCB	-0.07%	-307
GULF	-0.04%	-244
PTTEP	-0.04%	-168
HANA	-0.83%	-122
BDMS	-0.04%	-119
CRC	-0.09%	-105
CPF	-0.06%	-102
LH	-0.23%	-98

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

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

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
BBL	0.49%	1,477
ADVANC	0.13%	1,210
KTB	0.31%	1,189
PTT	0.06%	516
DELTA	0.02%	514
TTB	0.21%	383
AMATA	1.79%	339
SPRC	1.24%	335
KCE	0.69%	175
TWPC	6.41%	162

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
KBANK	-0.97%	-4,319
BDMS	-1.18%	-3,507
SCB	-0.77%	-3,378
CPALL	-0.31%	-1,222
PTTGC	-1.36%	-1,218
TU	-2.29%	-1,180
PTTEP	-0.28%	-1,175
GULF	-0.18%	-1,097
SPCG	-8.94%	-945
CPF	-0.47%	-795

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา

Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

Net Buy

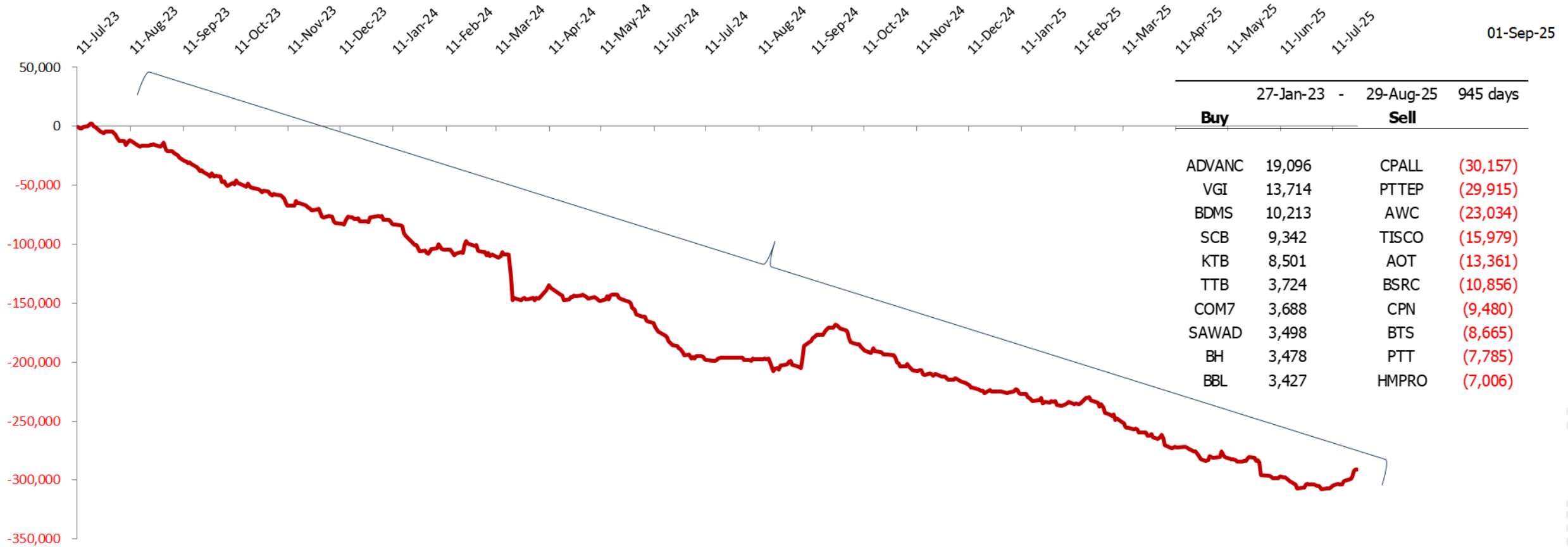
Net Sell

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

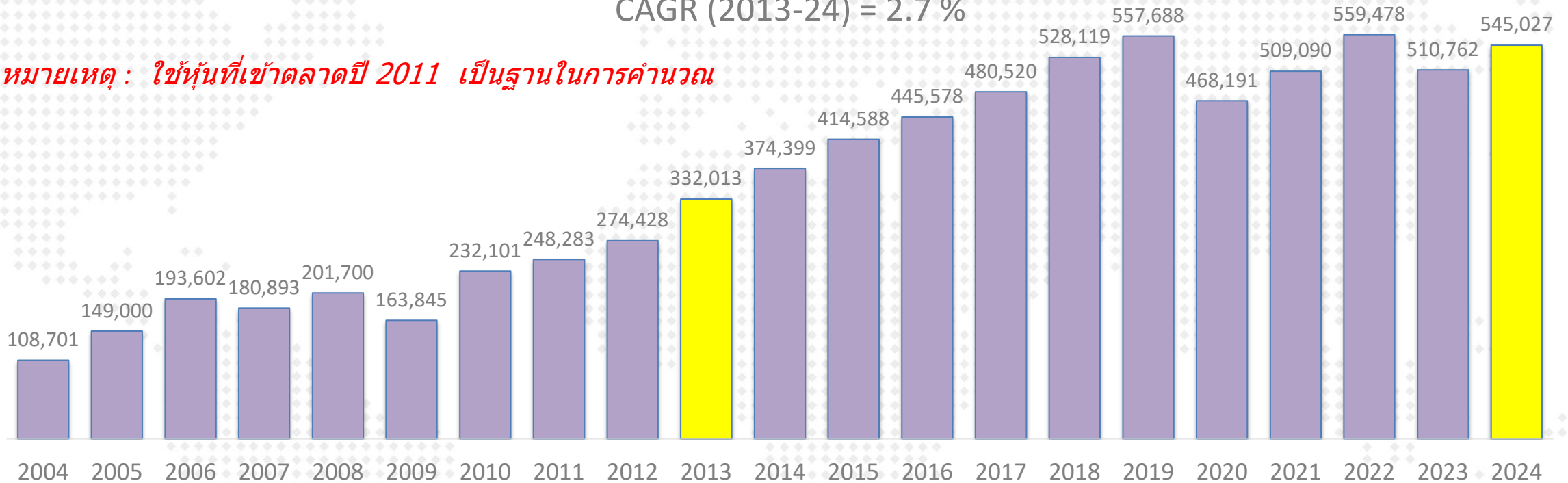
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last year (%)	Frequency (times)	5-day avg volume Bt mn	Type
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl	0.68	Freehold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

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2013-24) = 2.7 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

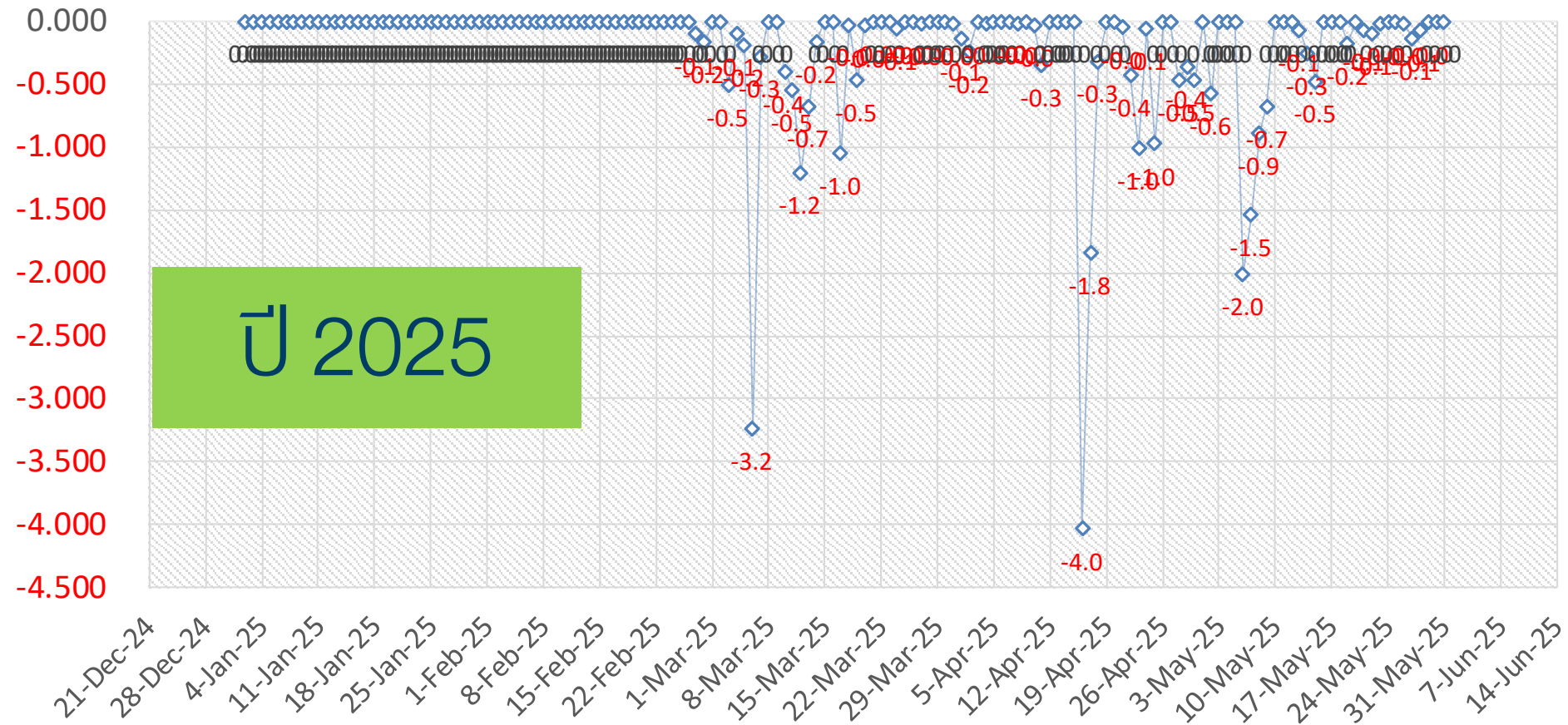


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

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

Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายเงินปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

Market Indicators

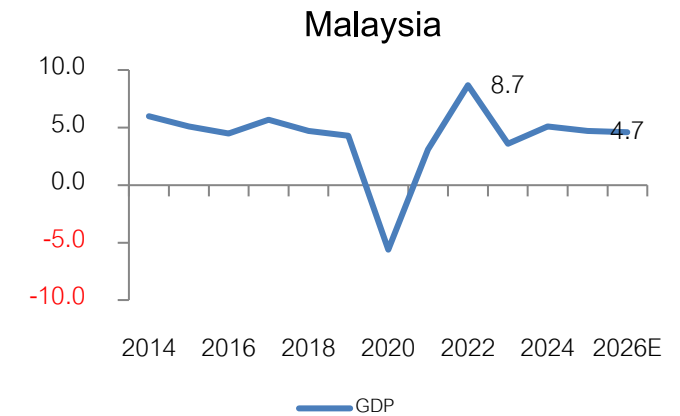
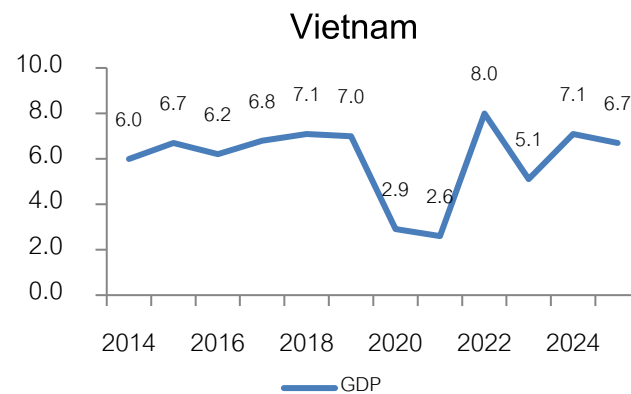
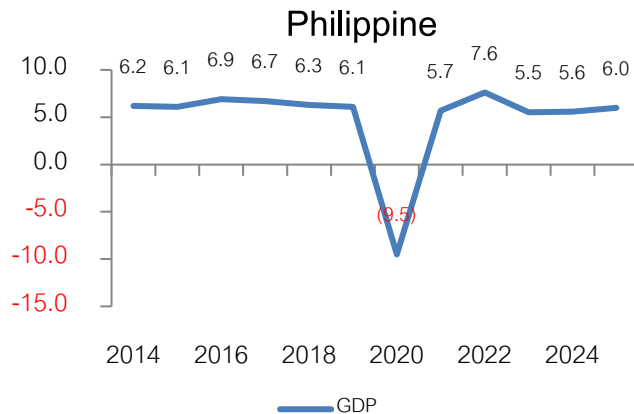
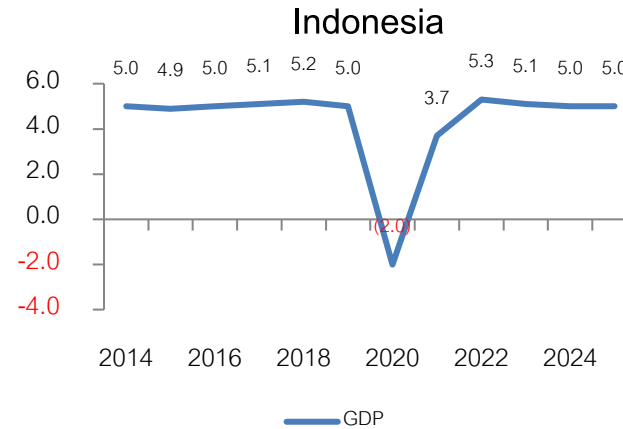
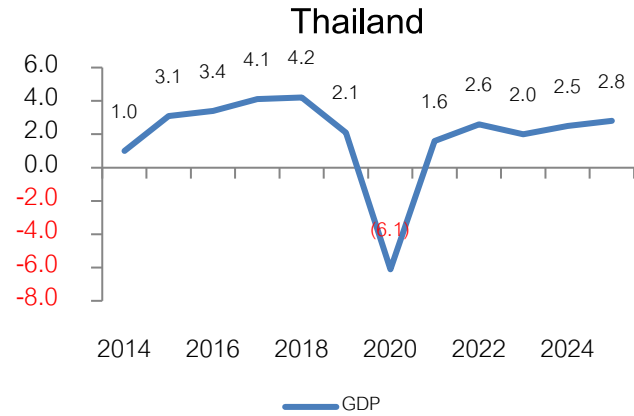
Calendar (Week)

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)

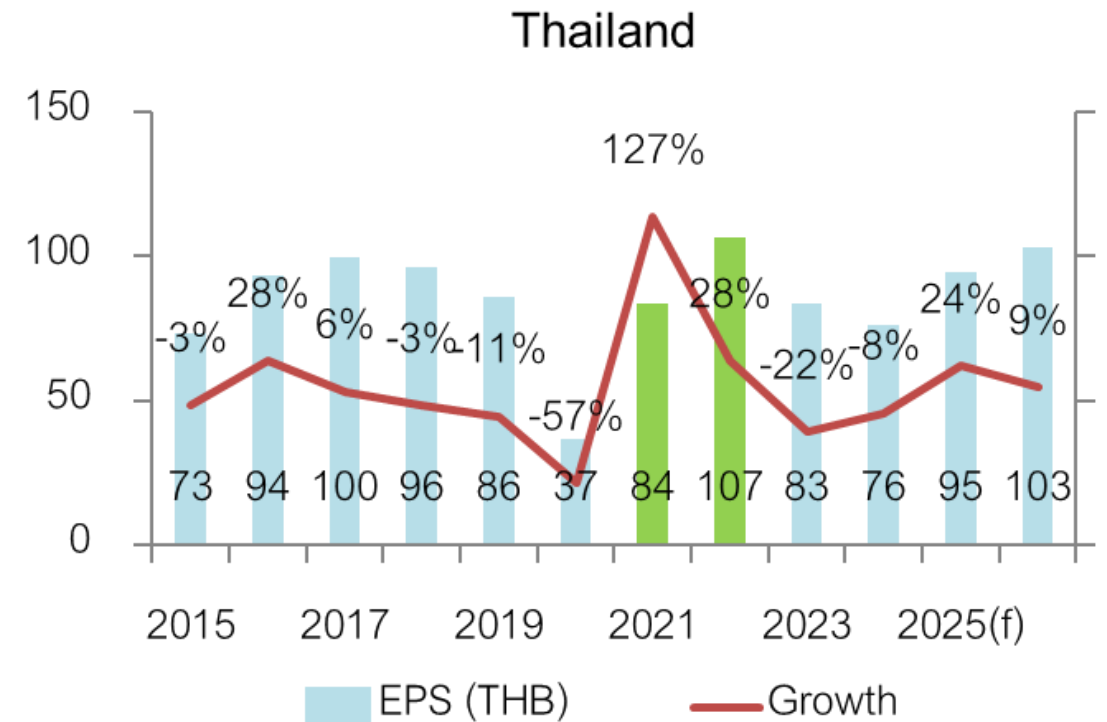
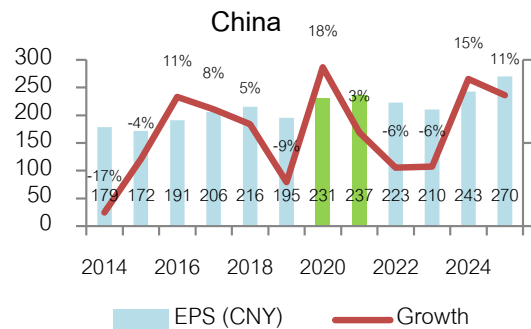
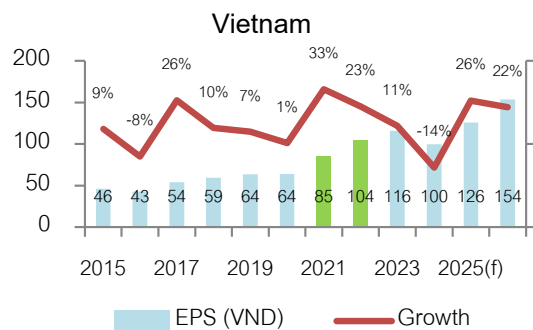
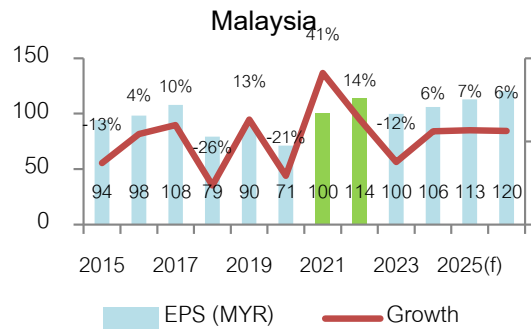
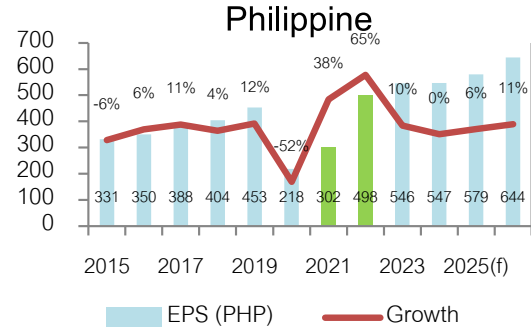
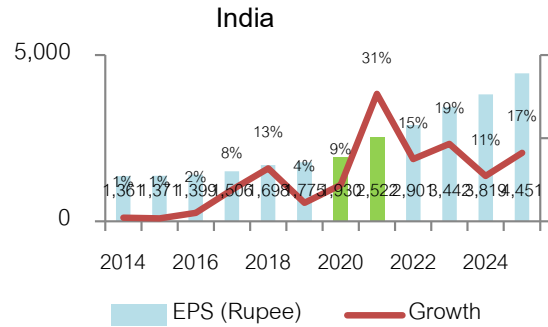


EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

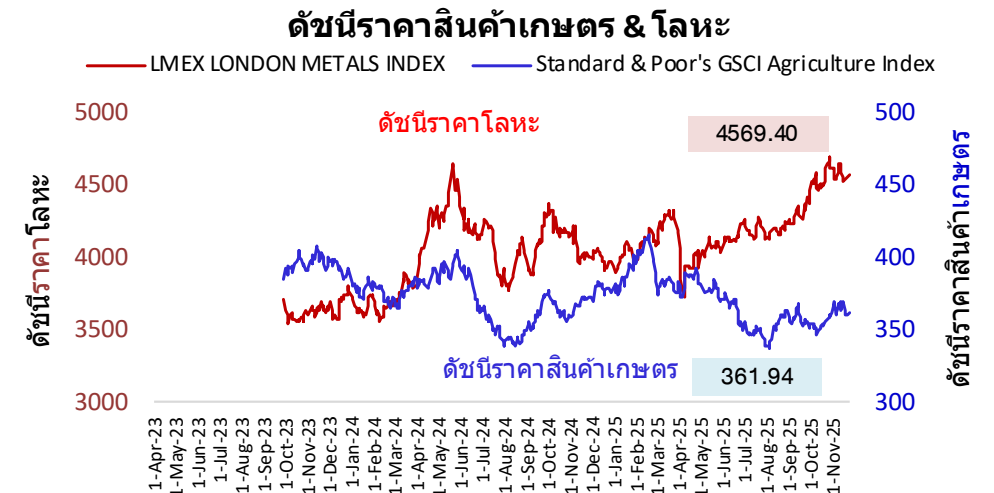
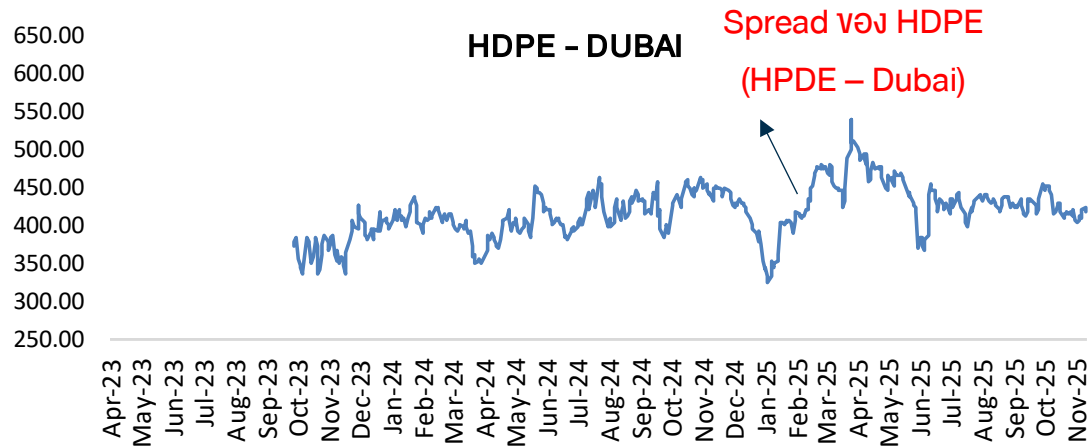
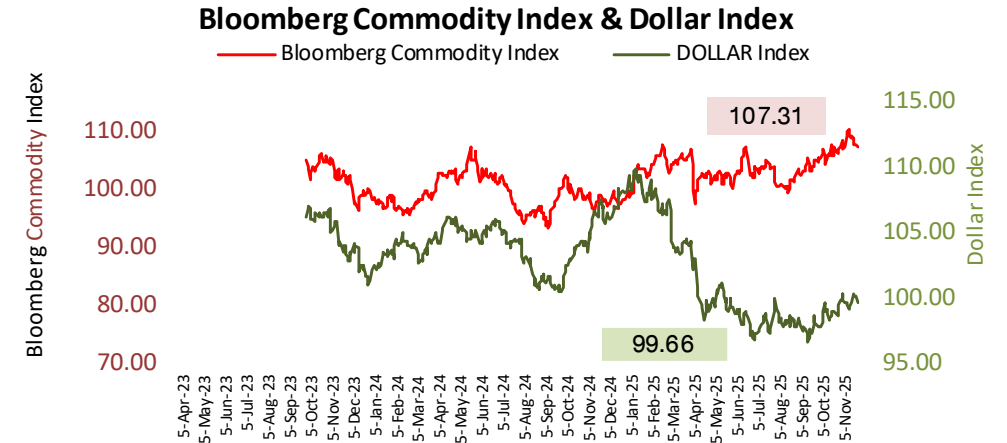
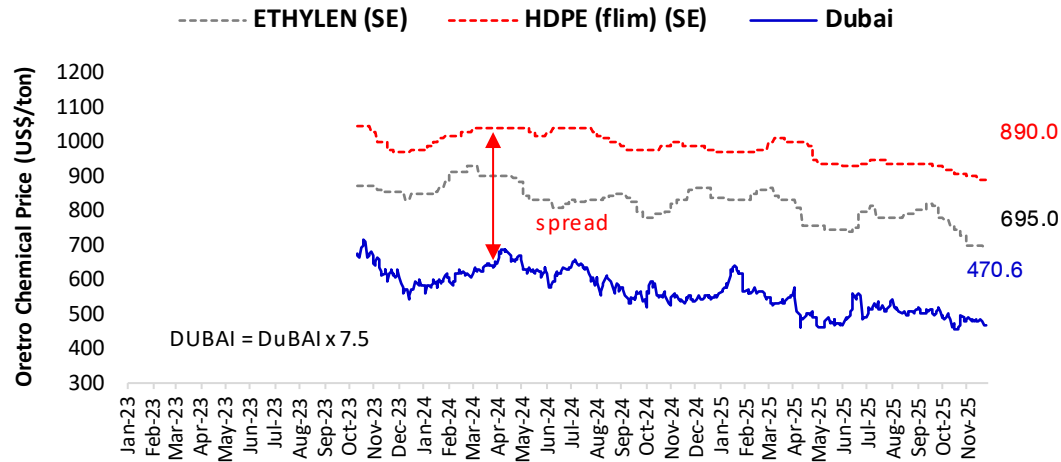
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

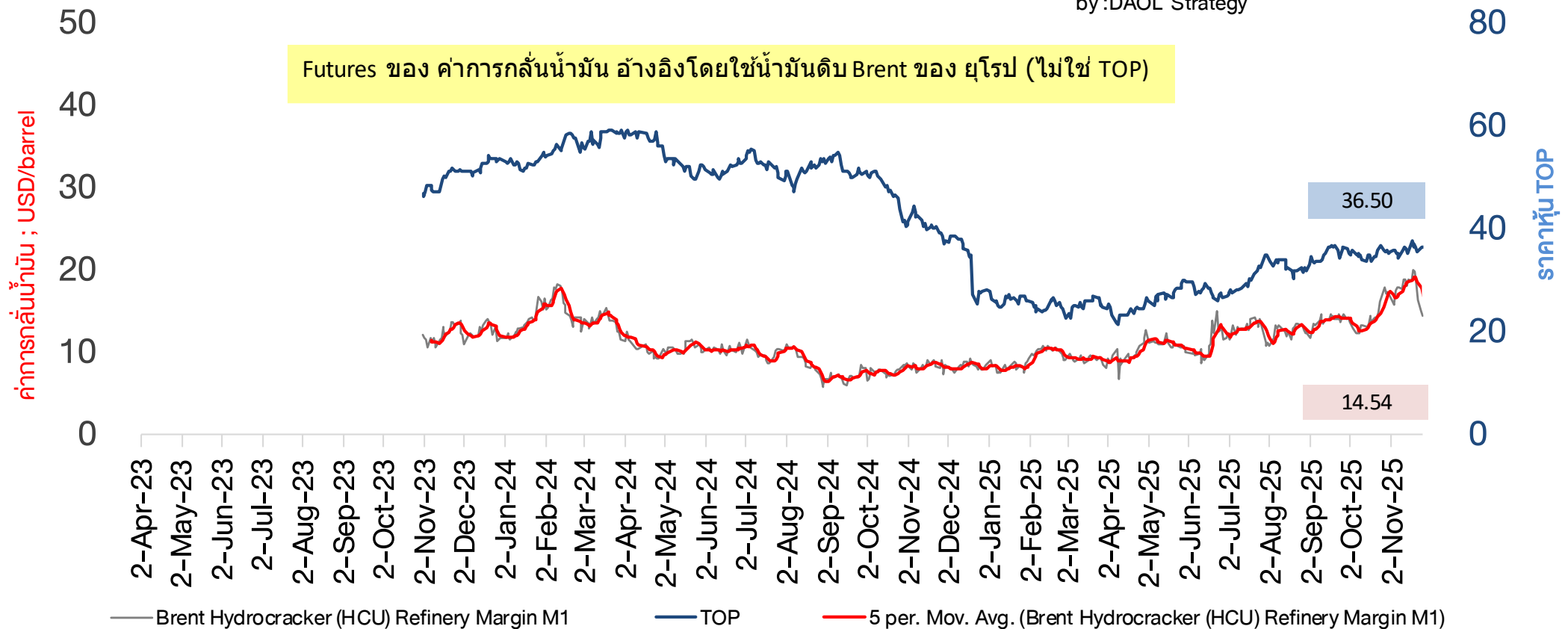


Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

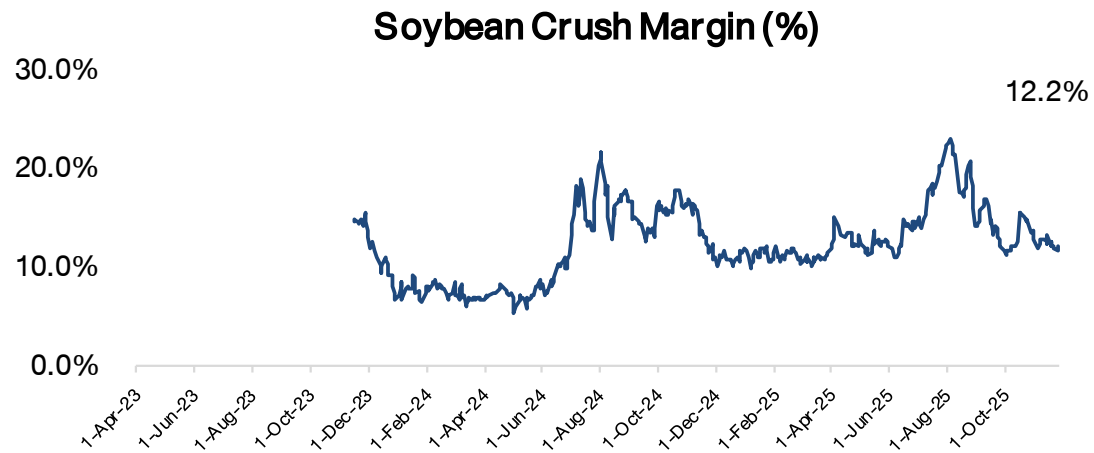
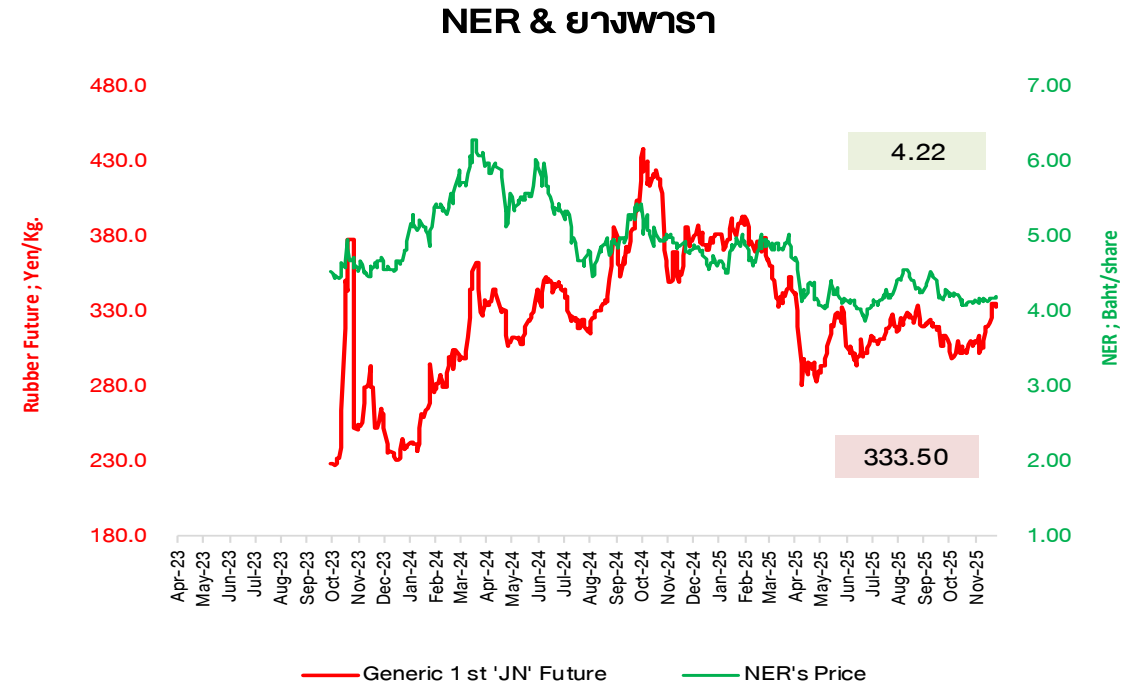
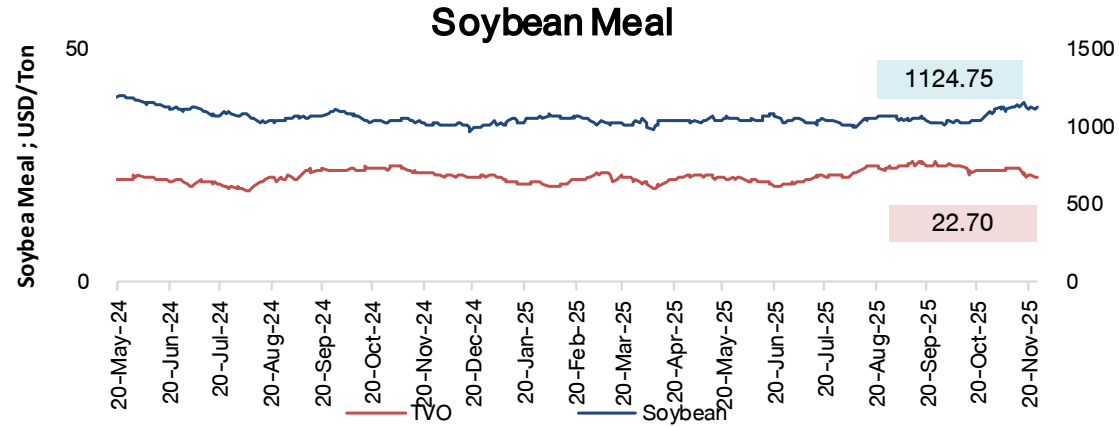


ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

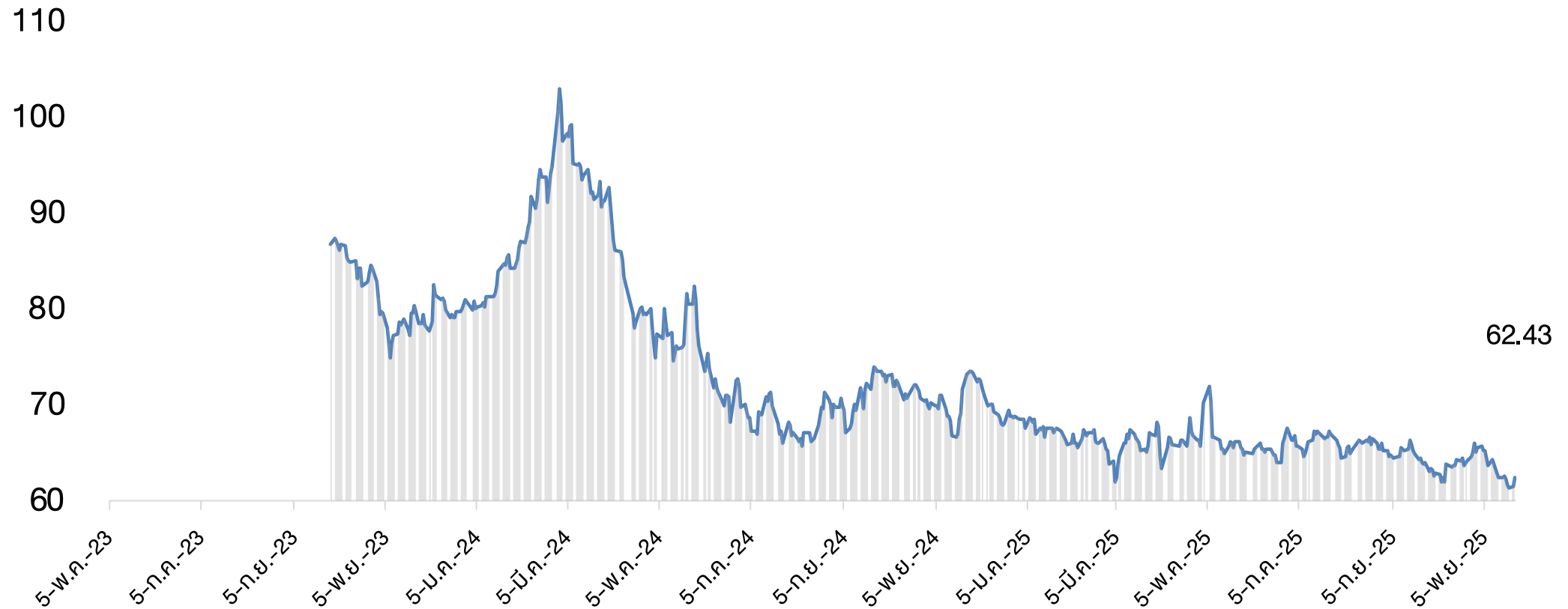
by :DAOL Strategy



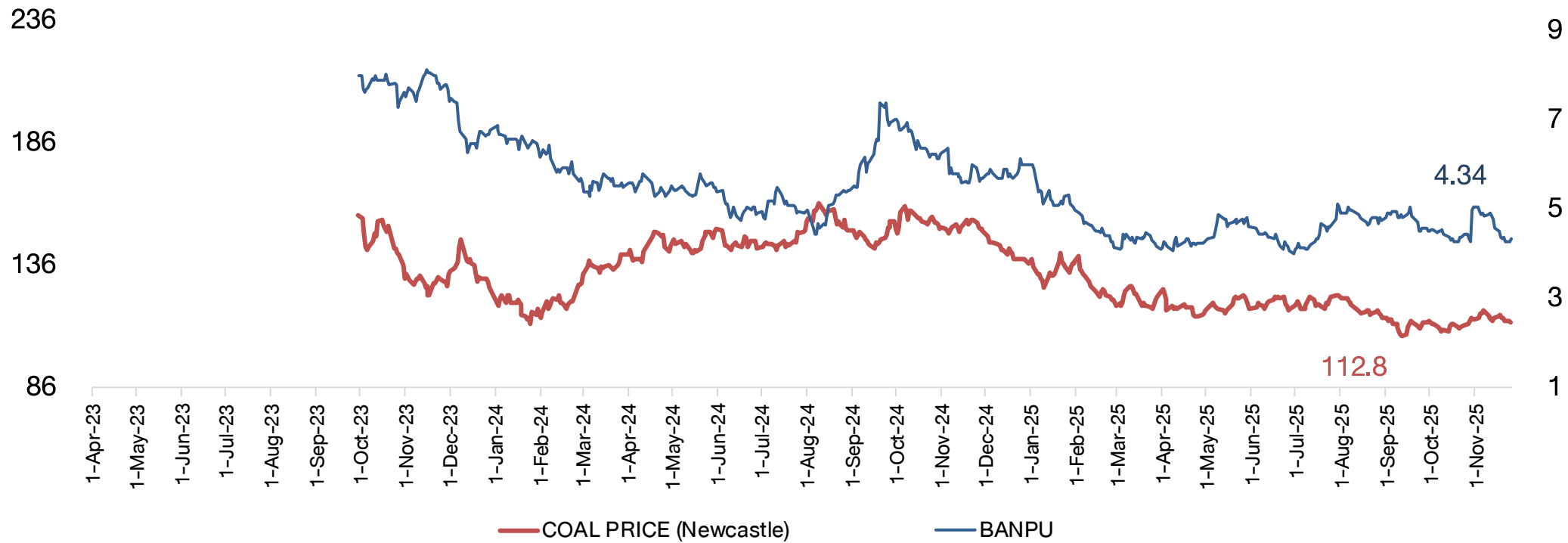
ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER



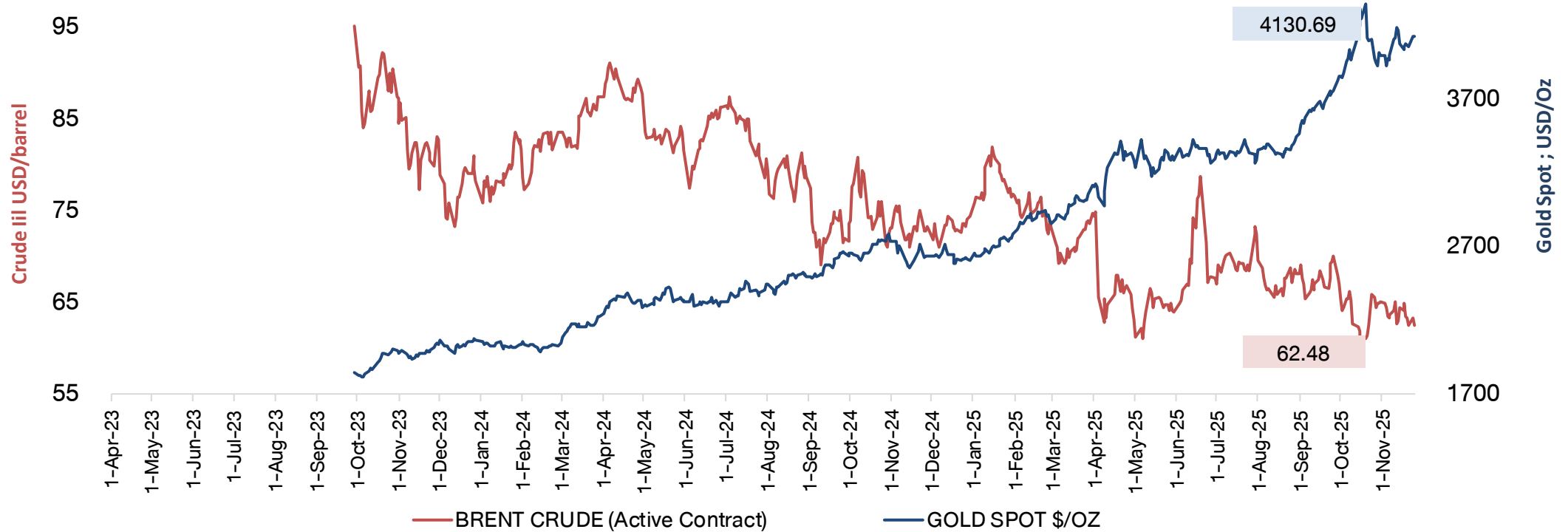
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price

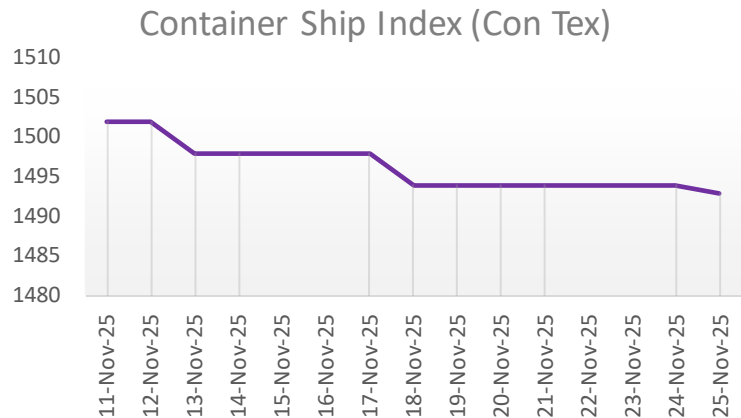
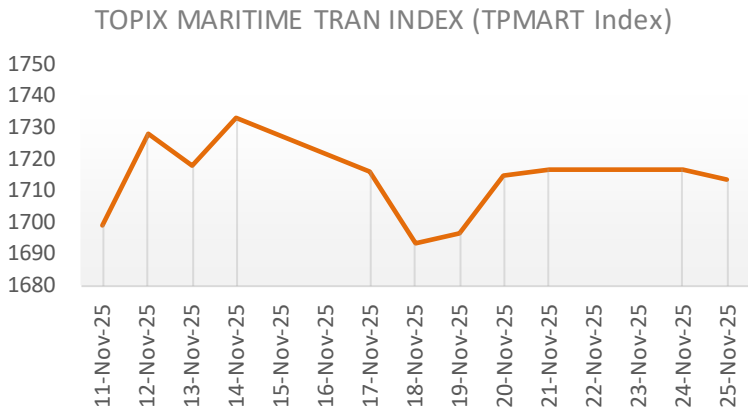
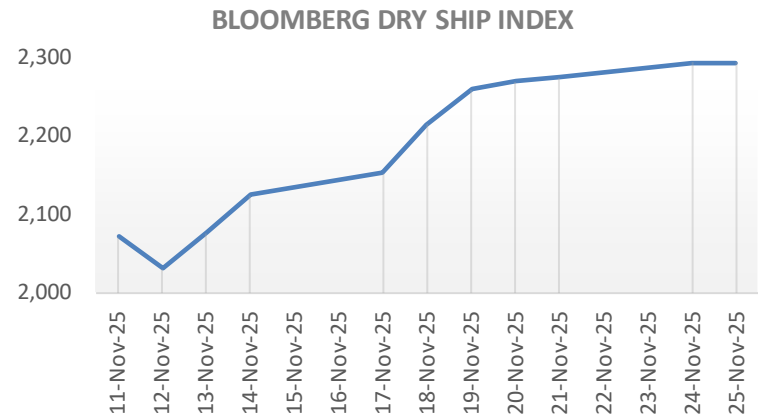


Shipping Index and Stock Performance

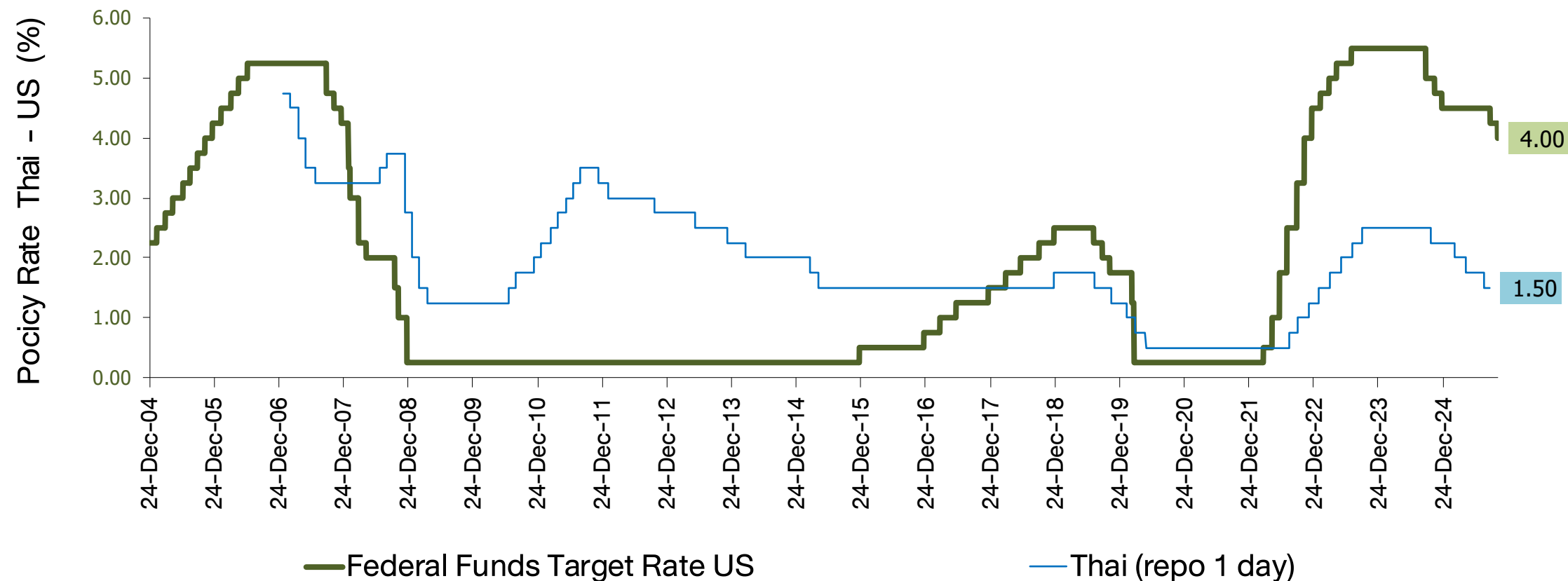
25-Nov-25

	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
25-Nov-25	2,295.00	0.0%	2,295.00	0.0%	1,713.51	-0.2%	1,493.00	-0.1%	4.20	0.0%	6.10	3.4%	25.75	1.0%
24-Nov-25	2,295.00	0.9%	2,295.00	0.9%	1,716.89	0.0%	1,494.00	0.0%	4.20	0.0%	5.90	-3.3%	25.50	-1.0%
21-Nov-25	2,275.00	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		2,072.00		1,699.12		1,502.00		4.44		6.50		26.50	

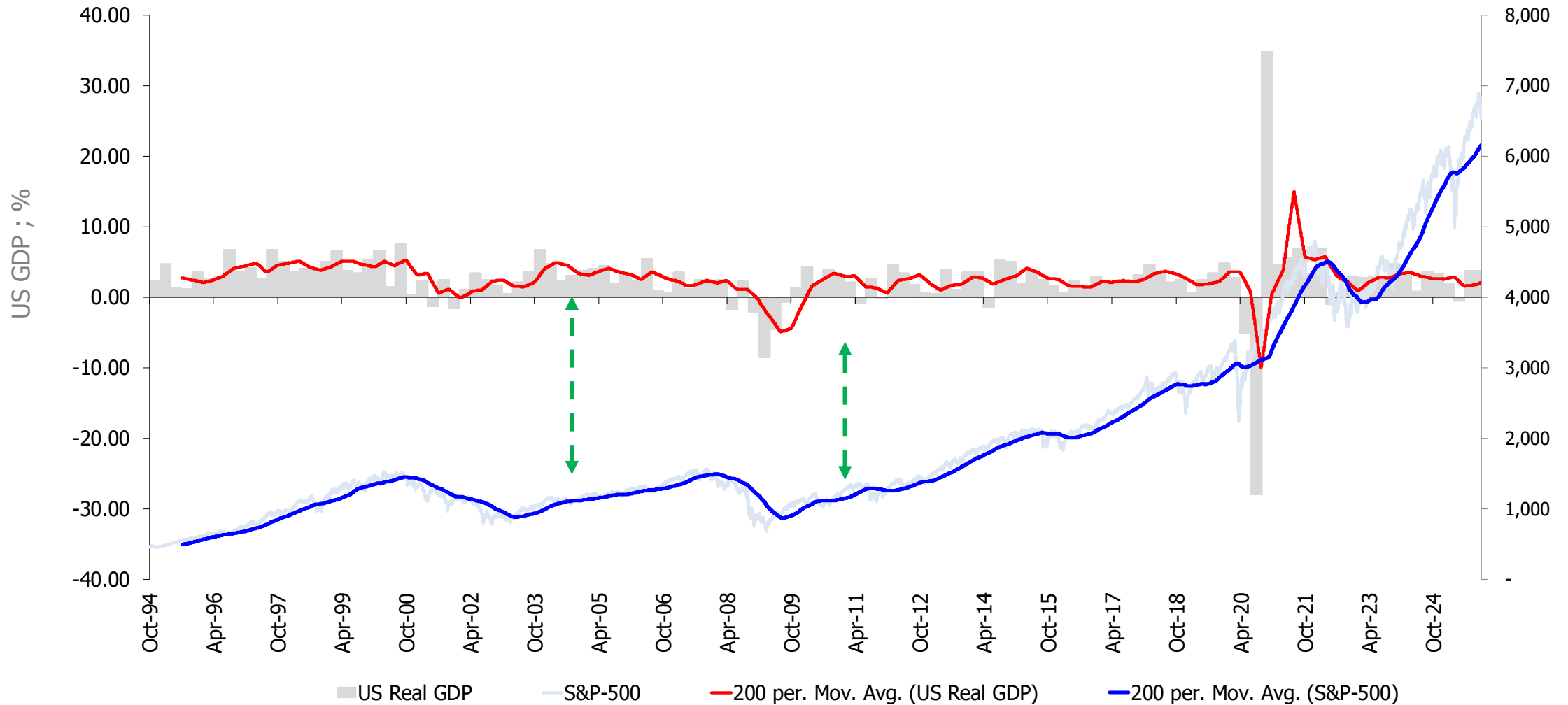
Remark : TTA and PSL are member of Bloomberg Dry Ships Index



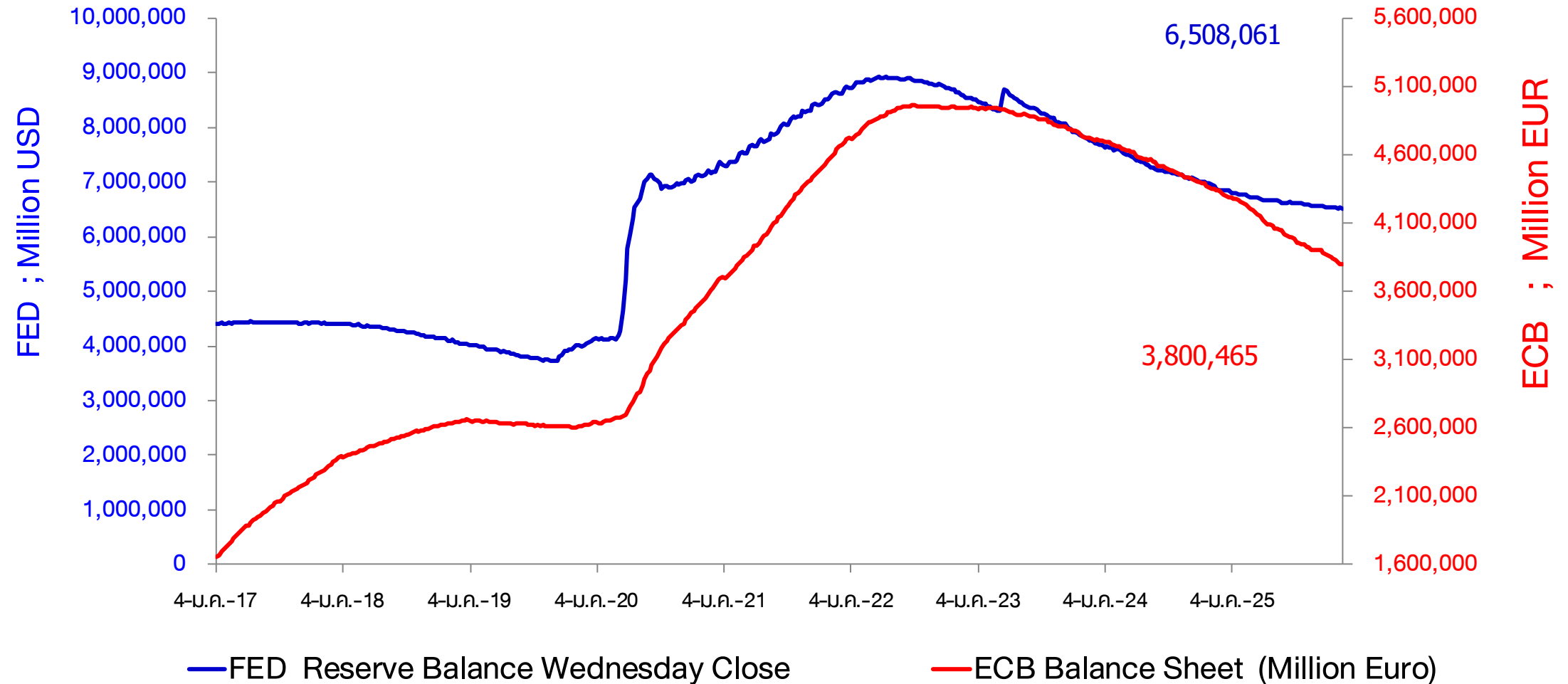
Federal Funds Rate & Thai Rate

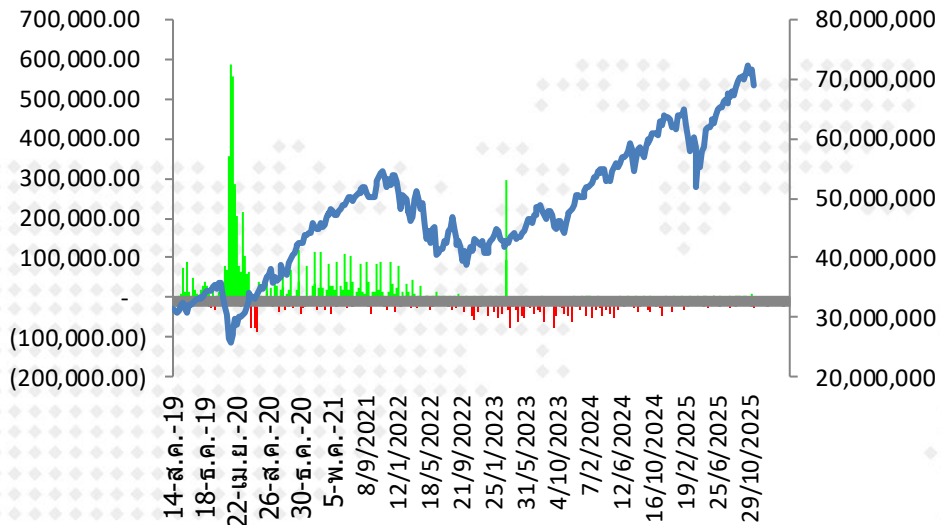


US Real GDP and S&P-500



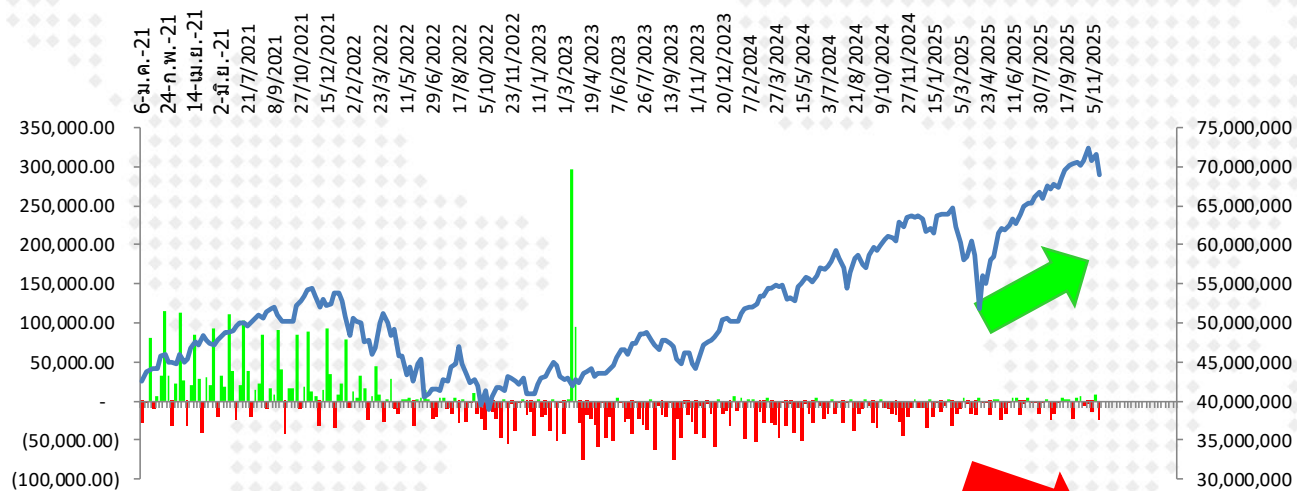
Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)





■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

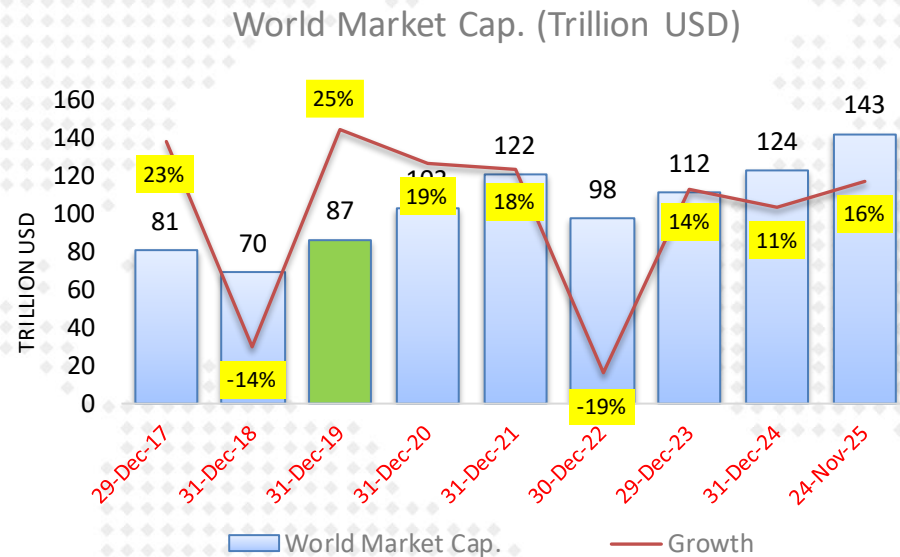
— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

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%

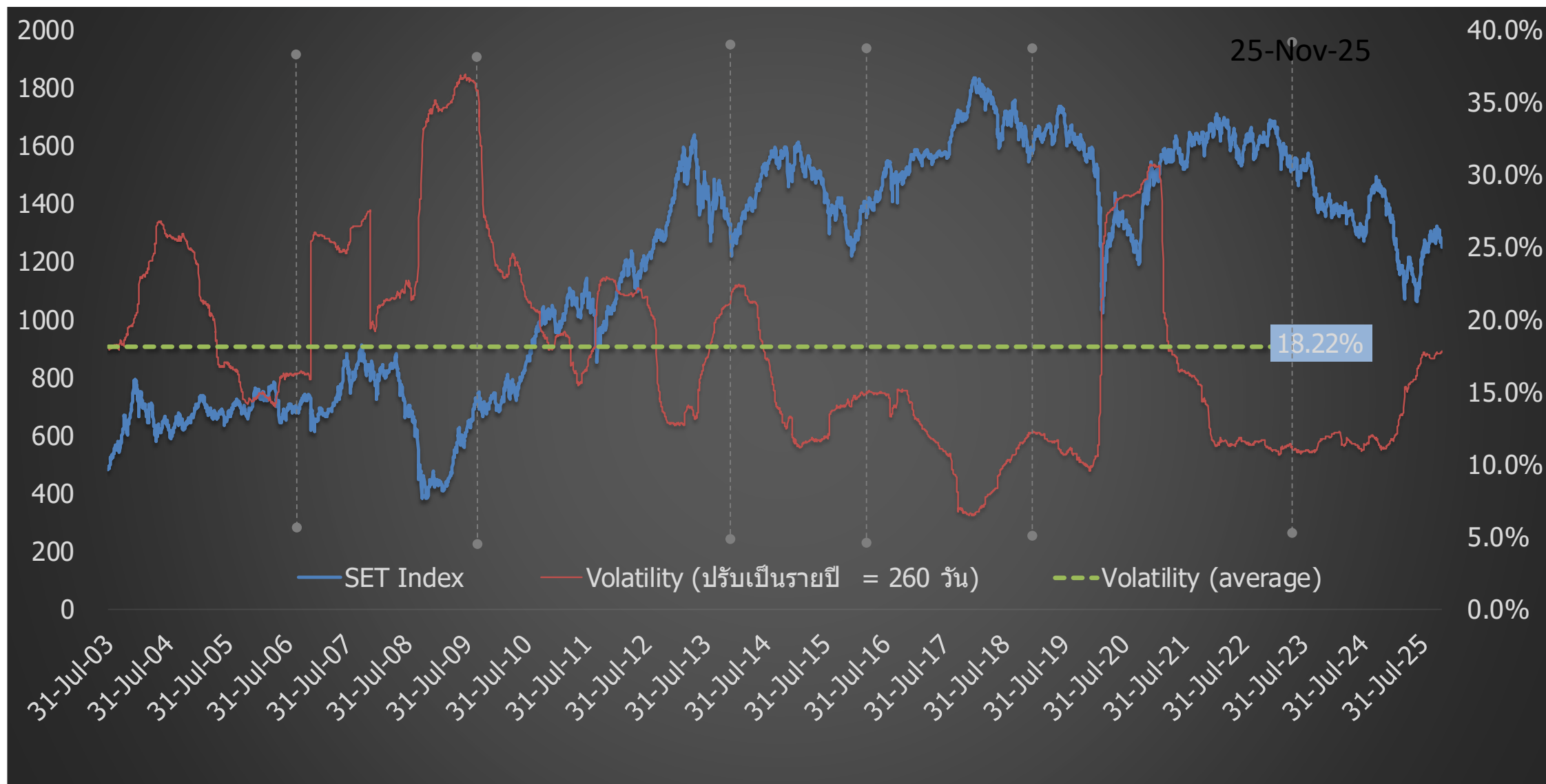
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

25-Nov-2025

Source : Bloomberg

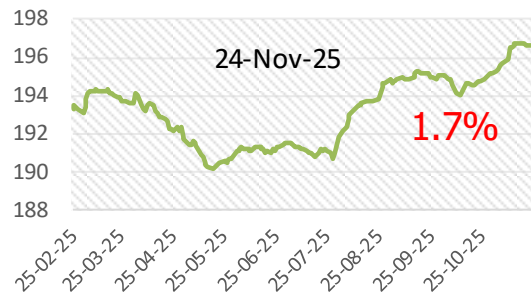
SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

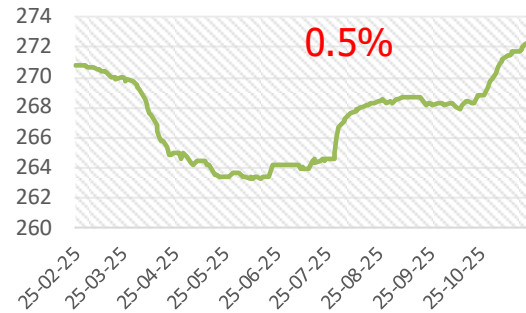


การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

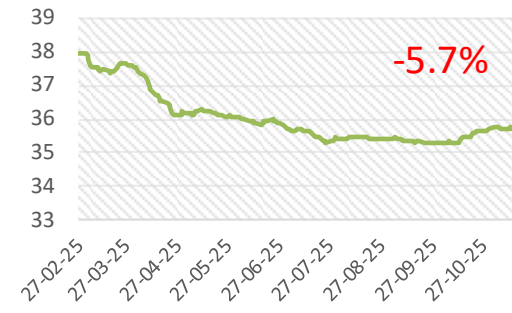
MSCI WORLD



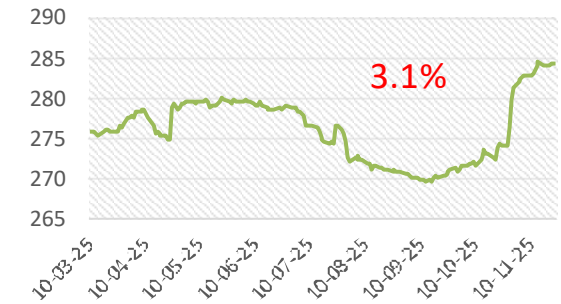
US (s&p-500)



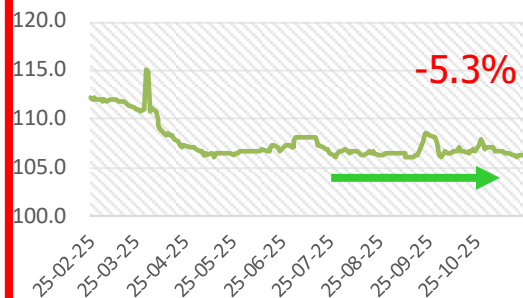
STXE 600 (EUR) Pr



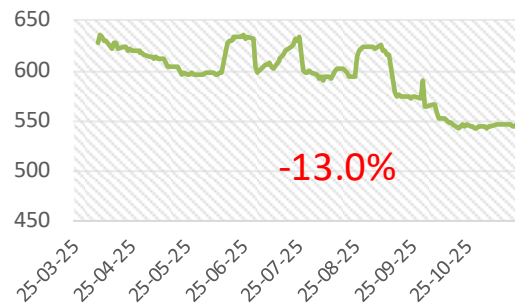
South Korea



Thailand



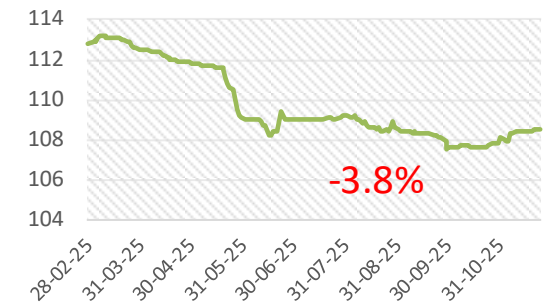
Indonesia



Philippine

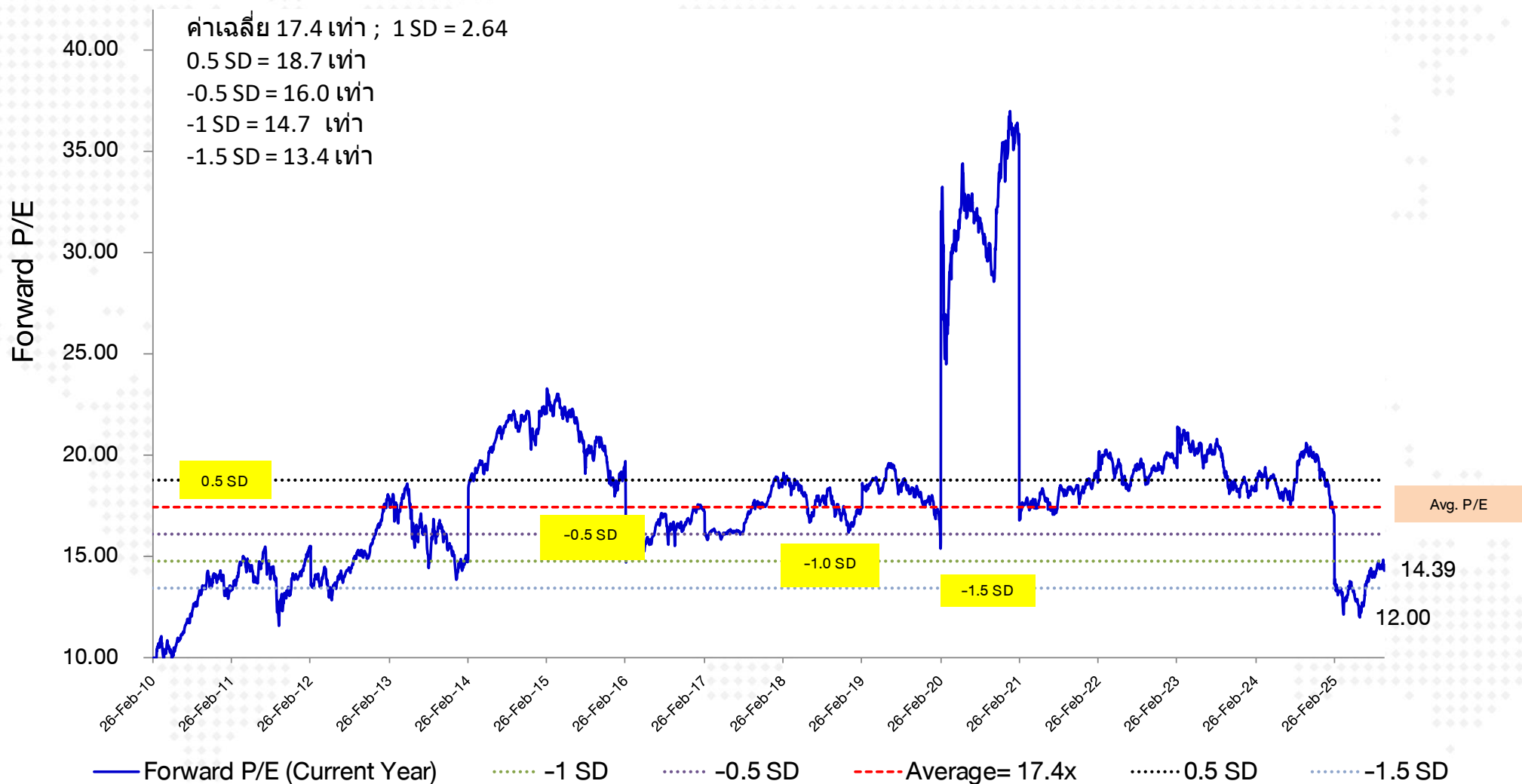


Malaysia



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

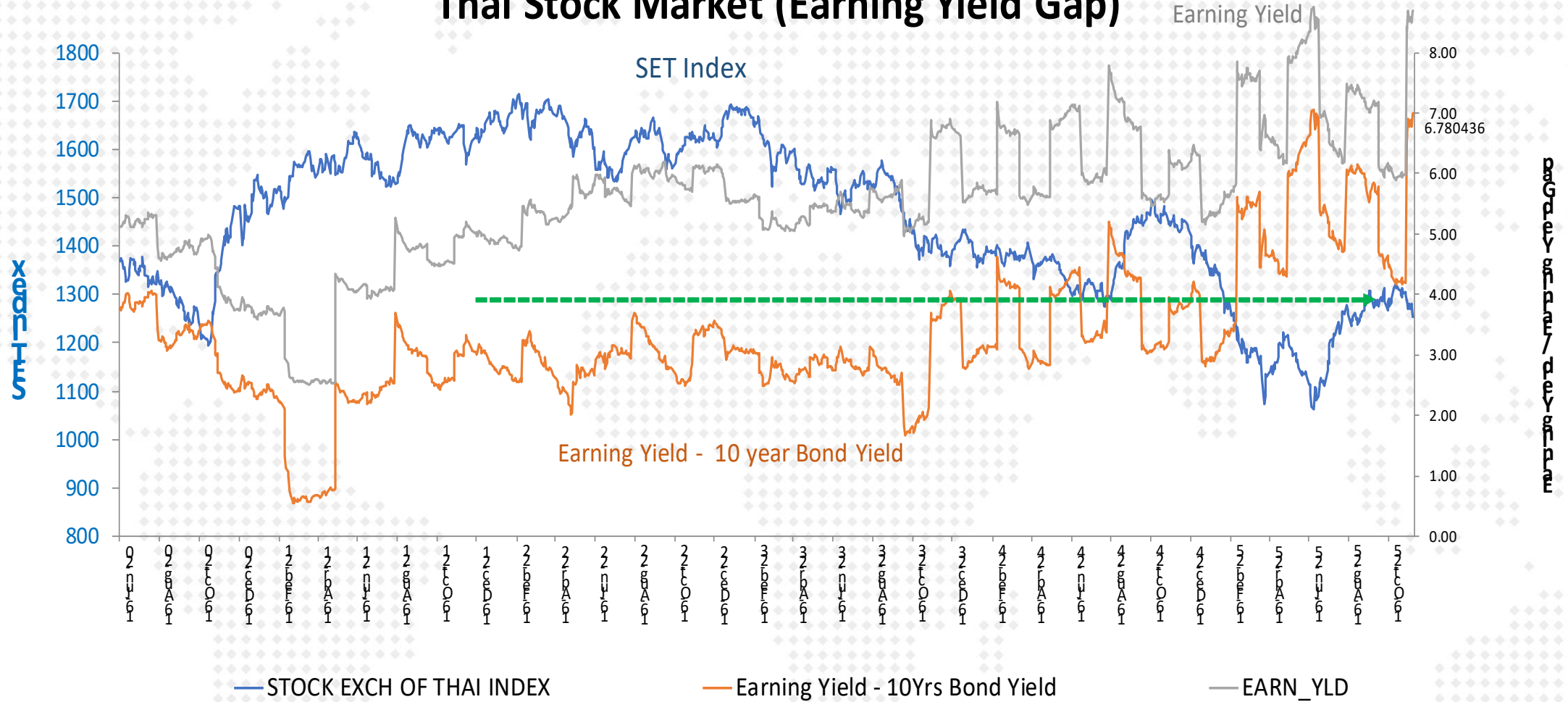
19-Oct-25

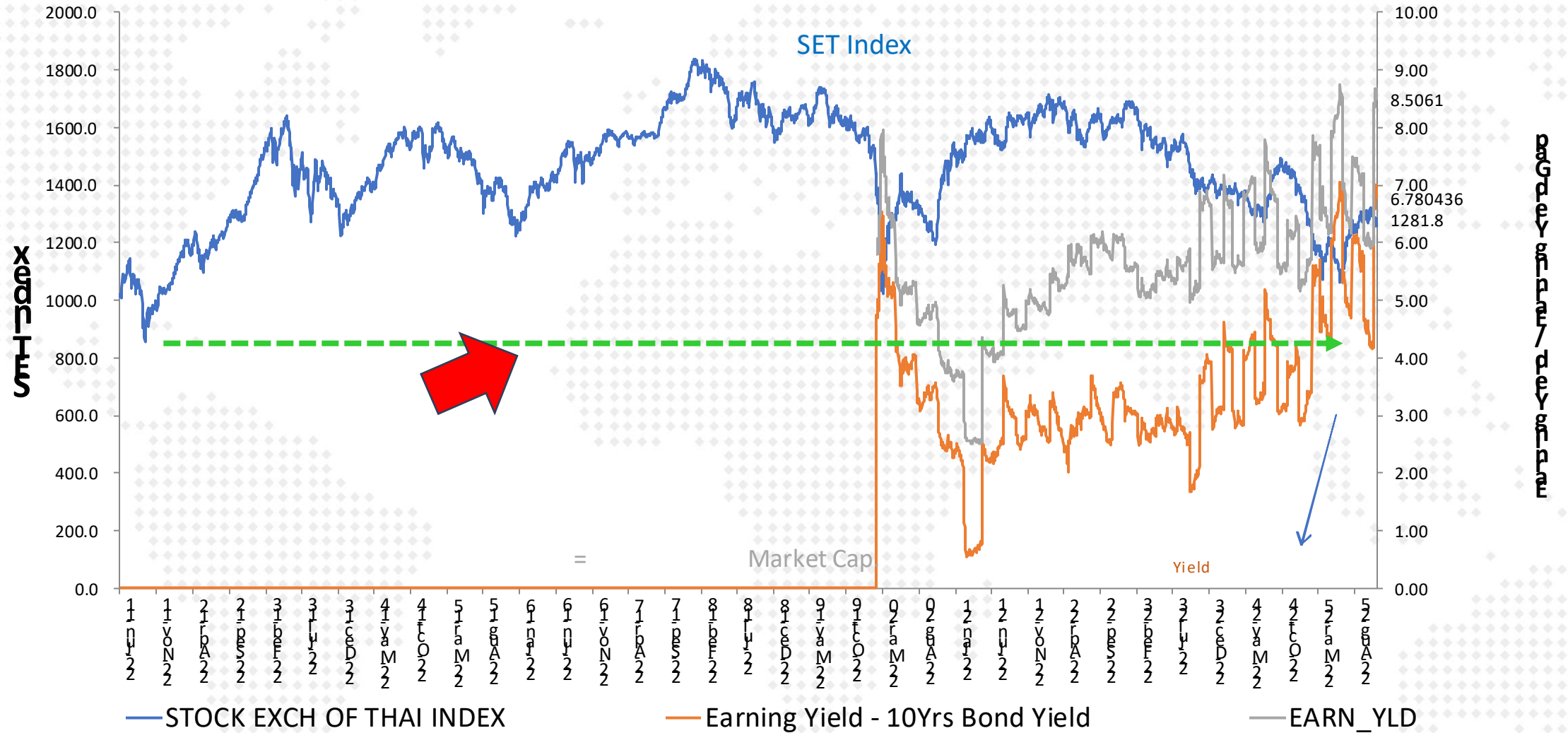


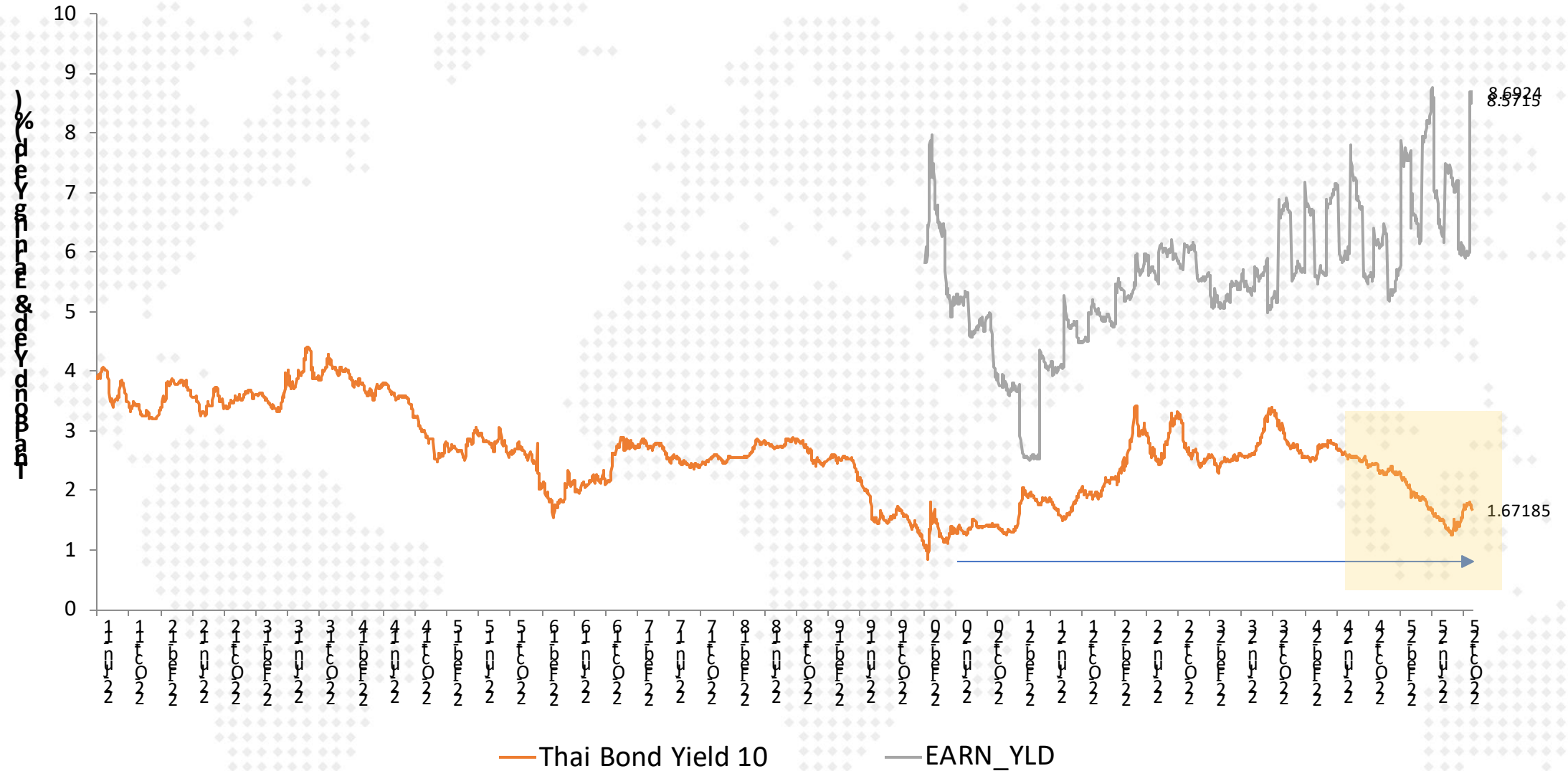
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

Thai Stock Market (Earning Yield Gap)

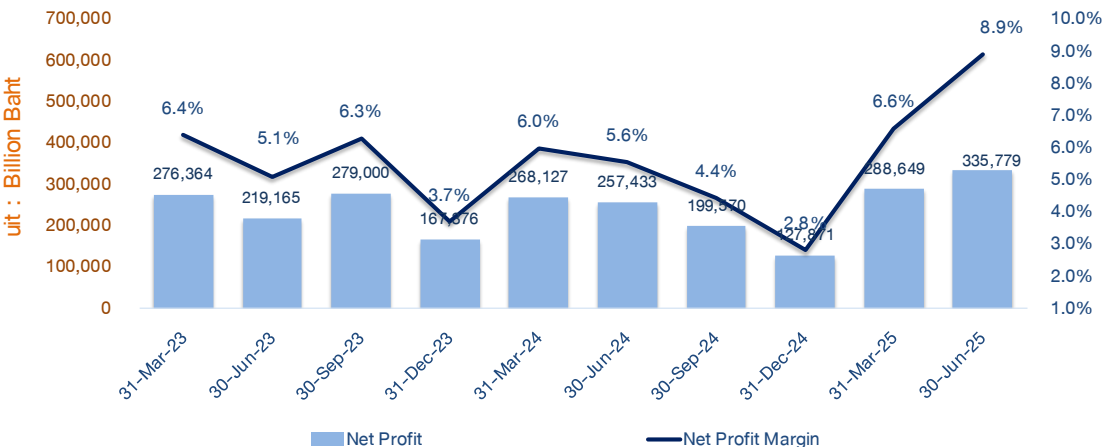




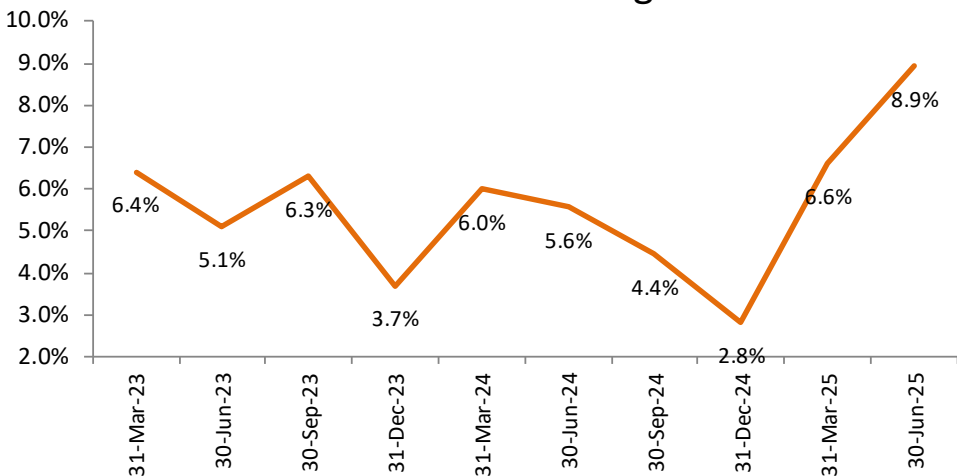


SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

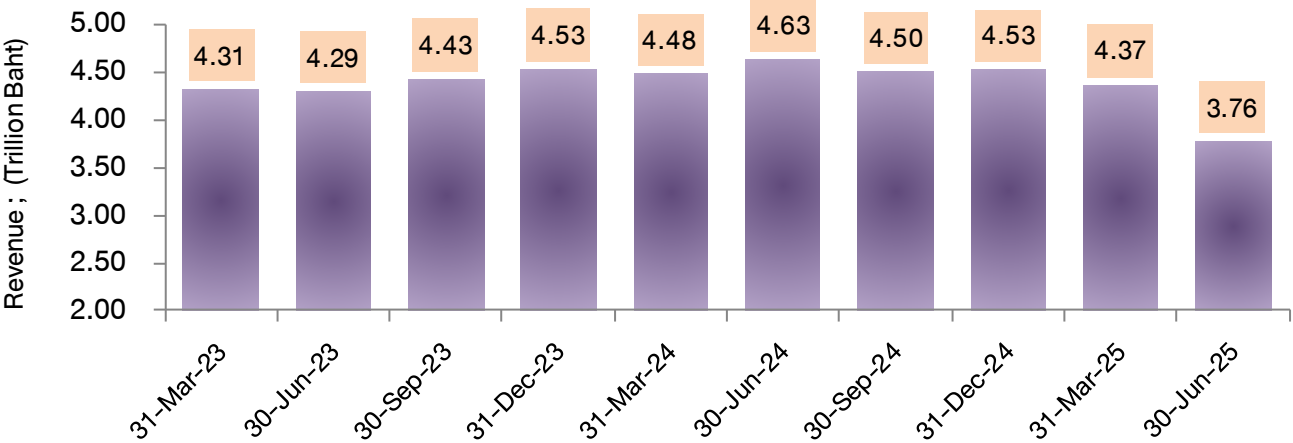


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

19-Oct-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

