

DAOL Daily Strategy

28 Nov 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ SETI กว้างแคบ ขาดปัจจัยหนุนใหม่ จะหลุด 1250 จุด หรือไม่ ? ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- สหรัฐฯ หยุด Thanksgiving ตลาดอื่นๆ เลยก็น่าเป็น
- การเมืองเข้มข้นขึ้น จับตาฝ่ายค้านเดินเกมหลังน้ำท่วมภาคใต้
- รัฐบาลเตรียมออกมาตรการคนละครึ่ง ช่วยน้ำท่วม
- เราคงหุ้นในพอร์ต

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	6,031.4	126.6	2.1	0.0	-1.2	1.9	20.9	27-Nov-25
	DJ Global	750.2	22.7	3.1	0.0	-1.2	1.5	16.2	27-Nov-25
	Bloomberg World Index	2,324.9	69.2	3.1	-0.0	-1.2	1.6	16.4	27-Nov-25
	MSCI World	4,375.3	132.6	3.1	0.1	-1.0	1.6	15.6	27-Nov-25
	MSCI Emergin Market	1,370.4	36.4	2.7	-0.1	-2.7	1.8	26.0	27-Nov-25
	MSCI Thailand	440.2	1.4	0.3	-0.8	-4.7	0.8	-8.6	27-Nov-25
Americas	Dow Jones	47,427.1	1181.7	2.6	0.7	-0.6	2.2	6.0	26-Nov-25
	NASDAQ	23,214.7	941.6	4.2	0.8	-2.6	2.4	21.8	26-Nov-25
	S&P 500	6,812.6	209.6	3.2	0.7	-1.1	1.9	13.6	26-Nov-25
Europe	Stoxx Europe 600	575.0	12.9	2.3	0.1	-0.4	3.0	13.9	27-Nov-25
Euro Zone	Euro Stoxx 50	5,653.2	138.1	2.5	-0.0	-1.0	2.2	19.4	27-Nov-25
France	CAC 40	8,099.5	116.8	1.5	0.0	-1.7	2.6	13.4	27-Nov-25
German	DAX	23,768.0	676.1	2.9	0.2	-2.2	-0.5	23.4	27-Nov-25
UK	FTSE 100	9,693.9	154.2	1.6	0.0	0.4	3.7	17.2	27-Nov-25
Asia-Pacific	MSCIAC Asia Pacific Index	223.5	6.1	2.8	0.2	-2.7	1.3	21.8	27-Nov-25
Thailand	SET Index	1,252.7	(1.7)	-0.1	-0.7	-4.7	-1.7	-12.3	27-Nov-25
China	Shanghai SE Composit	3,875.3	40.4	1.1	0.3	-3.0	-0.2	17.1	27-Nov-25
China	Shenzhen CSI300	4,515.4	61.8	1.4	-0.0	-3.8	-2.7	16.6	27-Nov-25
Hong Kong	Hang Seng	25,945.9	725.9	2.9	0.1	-1.8	-3.4	32.4	27-Nov-25
Philippines	Philippines Stock Exchange	5,969.1	(28.0)	-0.5	-0.6	0.3	0.3	-10.1	27-Nov-25
Indonesia	Jakarta SE Composite	8,545.9	131.5	1.6	-0.7	5.6	6.0	18.7	27-Nov-25
Japan	Nikkei	50,167.1	1541.2	3.2	0.1	-0.0	11.6	30.9	27-Nov-25
Singapore	Straits Times	4,509.3	40.2	0.9	0.2	1.3	4.9	20.7	27-Nov-25
South Korea	Korea Stock Exchange	3,986.9	133.7	3.5	-0.7	-1.2	16.4	58.1	27-Nov-25
Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,684.3	29.4	1.8	0.2	0.2	1.4	35.6	27-Nov-25
India	BSE Sensex	85,720.4	488.5	0.6	0.1	1.3	6.8	8.4	27-Nov-25
Taiwan	Taiwan Weighted	27,554.5	1119.6	4.2	0.5	-1.4	6.7	23.6	27-Nov-25
Currency	USD Index Spot Rate	99.5	(0.6)	-0.6	-0.1	0.8	1.8	-6.2	27-Nov-25
	USD-EUR	1.2	0.0	0.7	0.0	-0.4	-1.2	9.9	27-Nov-25
	USD-GBP	1.3	0.0	1.1	0.0	-0.2	-1.5	4.4	27-Nov-25
	YEN-USD	156.3	(0.1)	-0.1	0.0	-2.6	5.7	-3.0	27-Nov-25
	CNY-USD	7.1	(0.0)	-0.4	-0.1	0.4	-0.6	2.3	27-Nov-25
	THB-USD	32.2	(0.2)	-0.5	0.0	0.3	-0.7	6.9	27-Nov-25

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	3.5	(0.0)	-0.9	0.41	-2.8	-3.7	-17.5	27-Nov-25
	US: 5-Year Bond	3.6	(0.1)	-1.4	0.39	-3.2	-4.6	-13.4	27-Nov-25
	US: 10-Year Bond	4.0	(0.1)	-1.7	0.29	-2.0	-3.8	-6.0	27-Nov-25
	US: 30-Year Bond	4.6	(0.1)	-1.5	0.19	-0.2	-1.9	4.8	27-Nov-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.3	(0.1)	-5.2	-0.01				27-Nov-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.4	(0.1)	-4.0	0.90				27-Nov-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.7	(0.0)	-1.6	1.16				27-Nov-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.5	0.0	0.7	0.76				27-Nov-25
Other	Bloomberg Commodity Index	108.6	1.1	1.0	1.2	2.3	3.8	11.1	26-Nov-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	58.7	0.6	1.0	0.5	-2.0	-6.0	-14.2	26-Nov-25
	Crude Oil - Brent	63.3	0.8	1.2	0.3	-3.5	-5.5	-13.0	27-Nov-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	109.9	(2.8)	-2.5	-1.1	-1.3	-1.9	-27.4	27-Nov-25
	Baltic Dry Index	2,401.0	131.0	5.8	4.0	21.5	12.5	59.1	26-Nov-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	338.3	2.6	0.8	0.0	9.6	9.8	-10.5	27-Nov-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	15.1	0.4	2.4	1.5	1.1	-8.8	-22.6	26-Nov-25
	Copper (LME) USD/Ton	10,956.1	177.5	1.6	-0.3	-0.4	7.1	23.1	27-Nov-25
	China Hot Rolled Steel	3,299.0	10.0	0.3	-0.2	-0.7	-2.5	-6.4	27-Nov-25
	GOLD (spot)	4,157.6	92.5	2.3	0.2	5.4	7.7	58.0	27-Nov-25
	Soybean Meal Futures	317.1	2.0	0.6	0.0	7.8	19.3	10.1	26-Nov-25
	Crude Palm Oil	4,050.0		0.0	1.4	-4.1	-5.9	-18.8	27-Nov-25
	Corn	431.8	6.3	1.5	1.9	2.0	3.9	2.8	26-Nov-25
	Bitcoin	91,410.7	6287.3	7.4	-0.3	-19.3	-20.3	-4.2	27-Nov-25
	Ethereum	3,032.8	267.4	9.7	-0.7	-24.4	-27.7	-15.7	27-Nov-25
	ARKW Investments	150.2	8.8	6.2	1.8	-16.8	-14.0	39.7	26-Nov-25
	Global x Auto & Electric ETF	29.0	1.1	4.1	1.4	-4.3	2.5	24.0	26-Nov-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	150.6	3.0	2.0	-2.7	-11.9	-14.9	82.0	27-Nov-25

Source: Bloomberg

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index



SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
BDMS	0.6300	18.90	0.50	2.72	967963	1831276
GULF	0.2975	41.00	0.25	0.61	33021	134980
JTS	0.1800	31.75↑	3.00	10.43	27208	84165
CPAXT	0.1660	16.40↓	0.20	1.23	81008	132209
PTTPE	0.1600	105.50	0.50	0.48	53393	563037
TIDLO	0.1150	18.90	0.50	2.72	125609	239319
EGCO	0.1000	113.00↑	2.50	2.26	5170	58061
OR	0.0950	13.20↑	0.10	0.76	63906	83814
MINT	0.0900	21.40↑	0.20	0.94	210778	452674
TOP	0.0900	34.25	0.50	1.48	135411	458021
BCP	0.0825	28.75	0.75	2.68	82114	240015
CPF	0.0670	20.60↑	0.10	0.49	51714	106162
VGI	0.0504	1.09↑	0.03	2.83	900690	99525
SCC	0.0500	186.50	0.50	0.27	16580	308602
CRC	0.0480	19.40	0.10	0.52	55445	107045
IVL	0.0450	15.20	0.10	0.66	179888	273263
JAS	0.0396	1.35	0.06	4.65	159573	21065
MONO	0.0364	1.09↓	0.13	13.54	331032	34527
PTTGC	0.0360	19.60	0.10	0.51	104512	204177
SCGP	0.0340	15.50	0.10	0.65	34075	52917
DOHOME	0.0324	3.76↑	0.12	3.30	161303	60092
BJC	0.0320	15.40	0.10	0.65	32724	50078
3BBIF	0.0320	6.15	0.05	0.82	26622	16371
BANPU	0.0320	4.34↑	0.04	0.93	229147	99133
BTS	0.0256	2.54↑	0.02	0.79	555474	141768
SKR	0.0240	7.35↑	0.15	2.08	1075	789
BCPG	0.0240	7.25	0.10	1.40	25816	18736
OSP	0.0240	15.70↓	0.10	0.64	32576	51044
RBF	0.0224	3.62	0.14	4.02	55167	19490
EPG	0.0220	3.08↑	0.10	3.36	11218	3315

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
KGEN	0.3344	0.68↑	0.16	30.77	42011	2552
FSMART	0.1520	6.50↑	0.20	3.17	4649	2981
GTV	0.1326	0.05	0.01	25.00	23637	95
BTC	0.1091	0.27	0.01	3.85	62405	1673
ALPHAX	0.0939	0.36	0.01	2.86	38321	1383
BOL	0.0830	5.15	0.10	1.98	399	205
MTW	0.0623	0.77↑	0.07	10.00	31690	2305
XO	0.0430	14.70	0.10	0.68	1348	1987
SENX	0.0424	0.24	0.01	4.35	2123	49
TNP	0.0324	2.68	0.04	1.52	853	228
PACO	0.0303	1.32↑	0.03	2.33	399	53
AUCT	0.0280	5.80↑	0.05	0.87	157	90
CHOW	0.0243	1.03↑	0.03	3.00	145	14
KOOL	0.0237	0.28	0.01	3.70	5720	155
UKEM	0.0234	0.57↑	0.02	3.64	4268	238
ZIGA	0.0222	0.91↑	0.03	3.41	7940	720
YUASA	0.0220	11.90	0.20	1.71	202	240
WASH	0.0216	4.14	0.06	1.47	43413	17969
SKIN	0.0210	1.73↑	0.14	8.81	168617	28438
BVG	0.0180	1.86	0.04	2.20	328	61
WARRIX	0.0183	1.92↑	0.03	1.59	1072	206
TNDT	0.0175	0.12	0.01	9.09	5728	63
AMARC	0.0168	2.72↓	0.04	1.49	5304	1446
KASET	0.0168	0.66↓	0.06	10.00	98028	6798
CRD	0.0153	0.36↑	0.03	9.09	208	7
YONG	0.0138	0.72	0.02	2.86	29267	2197
CHIC	0.0137	0.30↑	0.01	3.45	76	2
PTC	0.0123	0.69	0.03	4.55	546	38
KTMS	0.0120	2.06	0.04	1.98	290	59
WINNER	0.0122	2.04	0.02	0.99	1592	325

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	-5.9400	199.00↓	-6.00	-2.93	81899	1663554
ADVANC	-1.2000	304.00↓	-5.00	-1.62	59590	1820727
TRUE	-1.1000	10.80	-0.40	-3.57	1619665	1777787
CPALL	-0.3550	43.50	-0.50	-1.14	101993	445228
TTB	-0.3104	1.94↓	-0.04	-2.02	3227651	630826
KBANK	-0.2850	187.00↑	-1.50	-0.80	33092	619013
SCB	-0.2700	130.50	-1.00	-0.76	51073	668487
THAI	-0.2250	8.65	-0.10	-1.14	146829	128481
HMPRO	-0.1575	6.25	-0.15	-2.34	313377	197682
BBL	-0.1500	158.50	-1.00	-0.63	30969	492238
KKP	-0.1050	64.00	-1.50	-2.29	12316	79423
BSRC	-0.0840	2.94↓	-0.30	-9.26	3337	1003
SPI	-0.0700	42.00↓	-1.00	-2.33	16	69
BEM	-0.0610	5.50	-0.05	-0.90	46643	25695
BAY	-0.0590	24.00	-0.10	-0.41	626	1506
CPNREIT	-0.0580	10.80↓	-0.20	-1.82	12246	13352
M	-0.0560	21.70↓	-0.80	-3.56	33238	73551
CCET	-0.0498	4.60	-0.06	-1.29	198004	91766
MRDIYT	-0.0480	8.50↓	-0.10	-1.16	30904	26708
SPALI	-0.0480	16.90	-0.30	-1.74	18797	31670
WHA	-0.0476	3.26	-0.04	-1.21	500220	162025
DIF	-0.0425	9.15	-0.05	-0.54	30387	27884
MTC	-0.0425	32.75↓	-0.25	-0.76	53776	179459
RATCH	-0.0425	28.75	-0.25	-0.86	14449	41529
BGRIM	-0.0420	14.40	-0.20	-1.37	29493	42958
SIRI	-0.0417	1.37	-0.03	-2.14	403915	56004
BCH	-0.0400	9.90	-0.20	-1.98	98687	99552
TCAP	-0.0400	55.25↓	-0.50	-0.90	17579	97655
COM7	-0.0380	22.00	-0.20	-0.90	68815	153105
LH	-0.0380	3.46↑	-0.04	-1.14	472792	164012

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DVB	-0.1640	4.86↓	-0.10	-2.02	856	419
PSGC	-0.0900	2.76	-0.02	-0.72	2694	744
HYDRO	-0.0600	5.00	-0.20	-3.85	4529	2333
SAAM	-0.0480	5.25↓	-0.15	-2.78	211	112
TNH	-0.0450	31.75↓	-0.25	-0.78	103	328
MUD	-0.0424	0.65	-0.04	-5.80	18	1
SMD100	-0.0368	2.72↑	-0.16	-5.56	862	242
TPS	-0.0336	3.42↑	-0.08	-2.29	2753	941
TURTLE	-0.0322	3.44	-0.02	-0.58	71	24
LTMH	-0.0320	4.54↓	-0.16	-3.40	14	6
MEB	-0.0300	15.90↑	-0.10	-0.62	1017	1611
BM	-0.0284	1.04↓	-0.04	-3.70	9430	989
KCC	-0.0248	2.52↓	-0.04	-1.56	941	240
MMM	-0.0240	3.60↑	-0.08	-2.17	55746	20453
FVC	-0.0221	0.42	-0.01	-2.33	4183	176
88TH	-0.0210	5.20↑	-0.10	-1.89	37217	19410
TMW	-0.0200	52.75	-0.50	-0.94	292	1541
SIMAT	-0.0198	1.11	-0.03	-2.63	69479	7488
DEXON	-0.0192	1.11↓	-0.04	-3.48	90	10
ADD	-0.0170	2.96	-0.10	-3.27	127	37
AF	-0.0162	0.35	-0.01	-2.78	6	0
JPARK	-0.0160	2.72↓	-0.04	-1.45	2968	812
SALEE	-0.0154	0.37	-0.01	-2.63	1270	47
TRP	-0.0140	4.38	-0.04	-0.90	61	27
HL	-0.0135	6.75↑	-0.05	-0.74	58	39
MVP	-0.0136	0.34	-0.04	-10.53	272427	8634
KUMWEL	-0.0129	1.02	-0.03	-2.86	221	23
MAGURO	-0.0130	22.60	-0.10	-0.44	2792	6342
TRT	-0.0124	3.26	-0.04	-1.21	300	99
KJL	-0.0115	6.15	-0.05	-0.81	39	24



SET	1252.71	-8.47	-0.67 %	Vol	Proj.	0.001261.18-100.00 %	17:03
GAP:							
B.Vol		Bid	Ask	O.Vol	Avg.	47.09	%Buy 49.44 %Sell 50.56
					Open	1264.36	Volume 4923218 %B-S -1.12
					High	1264.79	Vol5D 6235734 Value 23180977
					Low	1251.94	Mktcap 15855174 %Mcap 100.00
					Prev	1261.18	BVPS N/A P/BV 1.18
					%Swing	1.02	EPS N/A P/E 15.41
%B_Vol	%	%	%O_Vol	Impact	-8.470	DPS	N/A Yield(%) 3.73
SET	1252.71	-8.47	-0.67 %	23180.98 MB	Gain 219	Lose 195	Unch 238 P/E 15.41

SET-DELTA

SET-DELTA



ราคา DELTA 27 Nov 25

No Gaps

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

Day

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

800.00
780.00
760.00
740.00
720.00
700.00
680.00
660.00
640.00
620.00
601.72
580.00
560.00

No Gaps

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

Day

USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJA				47427.12				5:00
NASDAQ	_NDXC				23214.69				Nov 27
S&P500	_SP500				6812.61				Nov 27
Canada	_TSX	31196.71↑	+16.46	+0.05	31180.25	31165.25	31254.54	31158.82	5:02
=====									
Australia	_XAO	8918.80↓	+6.80	+0.08	8912.00	8912.00	8926.00	8886.20	7:17
Japan	_R_NIKKEI	50222.26↑	+55.16	+0.11	50167.10	50218.96	50228.87	50142.88	7:02
Korea	_KOSPI	3964.37↑	-22.54	-0.57	3986.91	3995.30	3995.30	3956.76	7:17
Taiwan	_TAIEX	27554.53↑	+144.99	+0.53	27409.54	27517.24	27659.06	27436.59	12:33
Hong Kong	_HSI	25945.93	+17.85	+0.07	25928.08	25945.54	26123.69	25822.66	15:08
Singapore	_STI	4509.34↑	+7.78	+0.17	4501.56	4514.14	4524.32	4505.56	16:20
Malaysia	_FBKLCI	1617.46	-7.04	-0.43	1624.50	1627.16	1629.26	1615.97	15:50
China	_SSEC	3875.26↑	+11.08	+0.29	3864.18	3867.20	3895.59	3864.13	14:00
Philippines	_PSE	5969.13↓	-35.57	-0.59	6004.70	6005.45	6005.45	5929.67	13:50
Vietnam	_VNI	1684.32	+3.96	+0.24	1680.36	1680.36	1695.34	1680.36	15:05
Indonesia	_JSX	8545.87↑	-56.26	-0.65	8602.13	8611.33	8622.27	8521.50	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1252.71				16:38
SET	_SET	1252.71	-8.47	-0.67	1261.18	1264.36	1264.79	1251.94	17:03
SET50	_SET50	820.47	-5.32	-0.64	825.79	827.73	828.21	819.12	17:03
SET100	_SET100	1756.08	-11.24	-0.64	1767.32	1771.49	1772.38	1753.76	17:03
SETHD	_SETHD	1158.55	-7.11	-0.61	1165.66	1165.35	1165.35	1155.10	17:03
MAI	_MAI	213.70	+0.73	+0.34	212.97	212.91	215.81	212.91	17:03
India	_SENSEX	85720.38↓	+110.87	+0.13	85609.51	85745.05	86055.86	85473.85	17:00
=====									
Russia	_RTSI	1055.32↓	-14.22	-1.33	1069.54	1069.61	1071.89	1046.55	1:00
Germany	_DAX	23767.96↓	+41.74	+0.18	23726.22	23732.81	23830.97	23708.42	0:00
France	_CAC40	8099.47	+3.04	+0.04	8096.43	8098.68	8115.46	8080.84	0:05
UK	_FTSE	9693.93↑	+2.35	+0.02	9691.58	9691.56	9699.82	9658.86	23:35
Italy	_FTMIB	43219.87	+89.55	+0.21	43130.32	43117.39	43278.11	43065.00	23:35
Spain	_IBEX	16361.80	+0.70	0.00	16361.10	16373.10	16395.30	16305.90	23:00
Greece	_GD	2099.80	-7.10	-0.34	2106.90	2103.50	2111.88	2093.22	22:19
	_FTASE	5316.65	-26.63	-0.50	5343.28	5333.66	5353.10	5302.52	22:19
Cyprus	_CSEG	276.60	-0.78	-0.28	277.38	277.41	278.77	276.21	22:19
Portugal	_PSI20	8122.45	-3.91	-0.05	8126.36	8129.46	8140.39	8105.25	23:45
Belguim	_BEL20	5039.40	+8.68	+0.17	5030.72	5028.18	5045.45	5014.73	23:46
Natherland	_AEX	939.83	-3.85	-0.41	943.68	940.28	941.81	937.33	23:46

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	47562.00a	+72.00	+0.15	7:07
NASDAQ100	25336.25↓	+34.50	+0.14	7:07
S&P500	4111.60			Nov 21
Hang Seng	25916.00b	-8.00	-0.03	6:11
FTSE100	9716.50			Nov 27
DAX	23743.00			Nov 27
CAC40	8103.50			Nov 27
EuroStoxx50	5658.00			Nov 27
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	59.070s	0.000	0.00	6:58
Heating Oil	2.329s	+0.029	+1.26	1:49
Brent	62.870s	0.000	0.00	6:58
ICE Brent Idx	67.04			Nov 21

US 10y Bond Yield
4.005600a

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	63450.00			16:56
THGold Orn.	64250.00			16:56
Gold Spot	4169.35a	+12.29	+0.30	7:17
Gold Futures	4165.1a			7:07
Gold Fixing	4139.60			Nov 26
Silver Spot	53.49a	+0.10	+0.19	7:17
Silver Futures	53.260a			7:07
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Nov 21
Palladium Fut.	987.60			Nov 21
Baltic Dry Idx	2480↑	+79	+3.29	5:02
Rubber (TOCOM)	328.80b	0.00	0.00	7:02
Coal (NewCastle)	109.650s	-1.000	-0.90	1:49

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	-874.31	12050.53	12924.84
Institute	-669.38	2285.50	2954.88
Proprietary	249.56	1573.52	1323.96
Customer	1294.14	7271.43	5977.30

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

Hang Seng: P/E 13.19↑ Yield(%) 3.09

COMMOD INDEX Last Change %Chg Time
CCI Index

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

Aluminium	2848.00		Nov 26
Copper	10963.00		Nov 26
Steel			23:35
Zinc	3030.00		Nov 26

BASE METALS FUTURES

Steel: HR Coil	909.00a		6:56
Copper	5.085a		7:07
Coal (Newcastle)	109.650s	-1.000	1:49
Crude Palm Oil	3998.00	-0.90	7:35

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	99.595			6:04
FED Fund	4.00			8:00
BOT Policy	1.50000			10:00
BOT Avg.				
USD/THB	32.2180			18:00
EUR/THB	32.2100	0.0000	0.00	7:17
GBP/THB	37.3636	+0.0225	+0.06	7:17
JPY/THB	42.6589	+0.0257	+0.06	7:17
GBP/THB	20.6198	+0.0174	+0.08	7:17
CNY/THB	4.5498	0.0000	0.00	7:17

	BIBOR	SIBOR(US\$)	SIBOR(S\$)	LIBOR(US\$)
1M	1.54459	3.280		4.96018
3M	1.63350	3.300		4.85372
6M	1.66698	0.821		4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.75584	0.812		6.04143

Bitcoin 91750.00

JPY/USD 156.2060

- ตลาดมีแนวโน้มที่จะจบรอบของการรีบาวด์ (rebound) คล้ายๆ กับหลายตลาดหลังปรับตัวขึ้นมามาก ดัชนีฯ อาจกลับลงไปทดสอบแนวรับที่ 1250 จุดอีกครั้ง ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการเมื่อวานนี้เนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า และจะเปิดซื้อขายเพียงครึ่งวันในวันนี้
- สำหรับตลาดหุ้นไทยนั้นยังคงขาดแรงซื้อต่อเนื่อง และมีการทยอยขายหุ้นออกมาเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน ตลาดส่วนใหญ่กำลังเฝ้าระวังแผนสันติภาพรัสเซีย-ยูเครน ปัจจัยในประเทศที่ต้องติดตามคือ โอกาสในการยุบสภาฯ ก่อนกำหนดเดิม และผลกระทบจากอุทกภัยในภาคใต้



ปัจจัยในประเทศ

- **วิกฤตอุทกภัย:** น้ำท่วมจากฝนตกหนักในพื้นที่ภาคใต้ตลอดช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา จากนั้นติดตามมาตรการช่วยเหลือและเยียวยาจากภาครัฐบาลต่อไป รวมถึงตัวเลขความเสียหาย และผลกระทบโดยรวมต่อ GDP
- **Fund Flow/เงินบาท:** นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยรวม (SET+MAI) 868 ล้านบาท เมื่อวันที่ 27 พ.ย.. นอกจากนี้ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 3,033 ล้านบาท ส่งผลให้มี **NET OUTFLOW รวม 3,358 ล้านบาท**

ปัจจัยต่างประเทศ

- **ความคืบหน้า แผนสันติภาพ ยูเครน-รัสเซีย :** คณะผู้แทนสหรัฐฯ และยูเครนได้บรรลุความเข้าใจร่วมกันในเงื่อนไขหลักของข้อตกลง ที่ได้หารือกันที่เจนีวาแล้ว แต่ร่างแผนฯ สร้างความไม่พอใจในเคียฟและเมืองหลวงในยุโรป เนื่องจากข้อเรียกร้องที่สำคัญ ได้แก่ การที่ยูเครนต้อง ยกเลิกความทะเยอทะยานในการเข้าร่วม NATO และ ยอมยกดินแดนในภูมิภาค Donbas ตะวันออก
- **ความขัดแย้งจีน-ญี่ปุ่น:** ความขัดแย้งต่อเนื่องภายในภูมิภาคเอเชียระหว่างจีนและญี่ปุ่นในประเด็นอธิปไตยของไต้หวัน ซึ่งความขัดแย้งนี้ยังคงเป็น **ลบต่อตลาดและค่าเงินเอเชีย โดยเฉพาะค่าเงินเยน**

ปัจจัยต่างประเทศ

- **เศรษฐกิจจีน:** JPMorgan ได้ปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้นจีนเป็น "overweight" มองว่าโอกาสที่ตลาดจะให้ผลตอบแทนสูงในปีหน้า มีมากกว่าความเสี่ยงที่จะขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการนำ AI มาใช้ มาตรการกระตุ้นการบริโภค แต่ภาคอสังหาริมทรัพย์โดยรวมยังคงอยู่ในภาวะวิกฤต หุ้นกู้บริษัทชั้นนำขอเลื่อนชำระหนี้ รัฐบาลกำลังถูกจับตาดูว่าจะเข้ามาช่วยอุ้มวิกฤตนี้หรือไม่
- **ความขัดแย้งนิวเคลียร์:** จีนได้วิจารณ์สหรัฐฯ สำหรับแผนการเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านนิวเคลียร์และคำสั่ง ทดสอบอาวุธนิวเคลียร์ ของ ปธน.โดนัลด์ ทรัมป์ โดยจีนเตือนว่าการกระทำดังกล่าวเป็นการยั่วยุและเพิ่มความเสี่ยงที่จะนำไปสู่ความขัดแย้งทางนิวเคลียร์ในระดับโลก

ปัจจัยสัปดาห์หน้า:

- **การประชุม OPEC+ จัดขึ้นวันที่ 30 พ.ย.** หากรู้ประเด็นปริมาณการผลิตน้ำมันและเป้าหมายการผลิตสำหรับปีถัดไป หลังจากที่มีการประชุมครั้งก่อนมีมติระงับการเพิ่มกำลังการผลิตในไตรมาส 1/69

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- TH - ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Mfg Production Index ISIC NSA YoY) เดือน ต.ค. คาดการณ์อยู่ที่ -0.30% (ก่อนหน้านี้ 1.02%)
- TH - ดุลบัญชีเดินสะพัด (BoP Current Account Balance) เดือน ต.ค. (ก่อนหน้านี้ \$1,873m)
- TH - ดุลการชำระเงินโดยรวม (BoP Overall Balance) เดือน ต.ค. (ก่อนหน้านี้ \$1,717m)

JPMorgan ได้ปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้นจีนเป็น "overweight" (เพิ่มน้ำหนักการลงทุน)

โดยระบุว่าโอกาสที่หุ้นจีนจะให้ผลตอบแทนสูงในปีหน้ามีมากกว่าความเสี่ยงที่จะขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของหุ้นจีน:

- นักยุทธศาสตร์ของ JPMorgan รวมถึง Rajiv Batra ระบุว่า ปีหน้าจะมีปัจจัยสนับสนุนเพิ่มขึ้นหลายอย่าง
- ปัจจัยหลักประกอบด้วย **การนำปัญญาประดิษฐ์ (AI) มาใช้** และ **มาตรการกระตุ้นการบริโภค** รวมถึงการปฏิรูปธรรมาภิบาล
- นักยุทธศาสตร์มองว่าหลังจากที่หุ้นจีนได้คืนผลตอบแทนส่วนใหญ่ที่ทำได้ในช่วงไตรมาสแรกของปี ทำให้เป็น **"จุดเข้าที่น่าสนใจ"** (attractive entry point)
- JPMorgan เชื่อว่าตลาดหุ้นเอเชียโดยรวมมีแนวโน้มที่จะให้ผลตอบแทนในระดับปานกลางถึงสูงมากในปีหน้า

มุมมองการลงทุนในเอเชีย:

- JPMorgan แนะนำ **"overweight"** (เพิ่มน้ำหนักการลงทุน) ในหุ้น **เกาหลี, ฮ่องกง/จีน, และอินเดีย**
- ขณะที่แนะนำ **"neutral"** สำหรับไต้หวัน และ **"underweight"** สำหรับกลุ่มอาเซียน
- เป้าหมายกรณีพื้นฐานสำหรับดัชนี MSCI Asia Excluding Japan Index คือ 1025 ซึ่งหมายถึงการเพิ่มขึ้นประมาณ 15% จากการปิดตลาดเมื่อวันพุธ

- ดัชนีหุ้นและค่าเงินของตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) ทรงตัวและหยุดการปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง เนื่องจากปริมาณการซื้อขายที่เบาบางในช่วงวันหยุดขอบคุณพระเจ้า (Thanksgiving) ของสหรัฐฯ โดยมีปัจจัยหลักจากจีนเป็นตัวกำหนดทิศทางตลาดเอเชีย
- หุ้นของ Vanke บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ของจีนปรับตัวลดลงหลังจากบริษัทเสนอขอเลื่อนการชำระคืนพันธบัตรในประเทศ ซึ่งเหตุการณ์นี้ได้ปลุกกระแสความกังวลว่าทางการเงินยังมีความเต็มใจที่จะช่วยเหลือผู้ประกอบการที่ประสบปัญหาทางการเงินหรือไม่ ทำให้ภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนกลับมาเป็นที่จับตามองของตลาดอย่างใกล้ชิด
- สกุลเงินตลาดเกิดใหม่หยุดสถิติการแข็งค่าต่อเนื่องที่ยาวนานที่สุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม โดยค่าเงินหยวนแบบ Onshore หยุดการแข็งค่าติดต่อกัน 4 วัน หลังจากธนาคารกลางจีนกำหนดค่าเงิน (Fixing) ในระดับที่อ่อนกว่าที่คาดการณ์ไว้เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม ขณะที่ค่าเงินวอนของเกาหลีใต้ปรับตัวขึ้นหลังจากธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BoK) ตัดข้อความที่ส่งสัญญาณเรื่องการลดดอกเบี้ยออกจากแถลงการณ์ แต่ยังคงเน้นย้ำว่าเปิดกว้างสำหรับการผ่อนคลายนโยบายหากจำเป็น
- JPMorgan Chase & Co. ระบุในบทวิเคราะห์แนวโน้มสินเชื่อภาครัฐของตลาดเกิดใหม่ว่า ปัจจัยพื้นฐานของตลาดเกิดใหม่ยังคงดูดี และความเสี่ยงในการชำระหนี้ดูเหมือนจะอยู่ในระดับต่ำ โดยคาดว่าประเทศส่วนใหญ่ที่มีความเสี่ยงจะยังสามารถชำระหนี้ Eurobond ได้ไปจนถึงปี 2026 และส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Sovereign spreads) อยู่ในระดับที่แคบอย่างต่อเนื่องในแบบที่ไม่เคยเห็นมาก่อนวิกฤตการเงินครั้งใหญ่
- ในตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศ ไปแลนด์วางแผนที่จะเร่งออกพันธบัตรระหว่างประเทศสำหรับปี 2026 เร็วขึ้นหลังจากยอดขาดดุลงบประมาณขยายตัวจากการใช้จ่ายด้านกลาโหม ขณะที่พันธบัตรรัฐบาลอินโดนีเซียปรับตัวลงและอัตราผลตอบแทน (Yield) พุ่งสูงขึ้นหลังจากผลการประมูลของธนาคารกลางอยู่ที่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนกันยายน



เคาะชุดมาตรการ

• 27 พ.ย. 2568

ช่วยเหลือ-เยียวยาผู้ที่ถูกภาคใต้

ระยะที่ 1

ช่วยเหลือ

ช่วยเหลือผู้ประสบภัยอย่างเร่งด่วน

ระยะที่ 2

เยียวยา

ออกมาตรการเยียวยาทั้งประชาชน-ผู้ประกอบการ

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

ระยะที่ 3

ฟื้นฟู

ก.คลัง จะออกมาตรการช่วยเหลือผู้ได้รับผลกระทบให้ฟื้นฟูอาชีพและชีวิตความเป็นอยู่

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

ที่มา : ประชุมบูรณาการการช่วยเหลือ เยียวยา และฟื้นฟูผู้ประสบอุทกภัยภาคใต้ กระทรวงการคลัง



28 Nov 25

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

Russia – Ukraine

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

ความคืบหน้าและเงื่อนไขของข้อตกลง**

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

ประเด็นที่ยังเป็นข้อกกเถียงและแรงกดดัน**

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

เปิดแผนสันติภาพ 28 ข้อ ยุคสงครามรัสเซีย-ยูเครน

DAOL SEC

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

-การรับประกันความมั่นคง-

10. สหรัฐฯ จะรับประกันความมั่นคงของยูเครน : แต่มีเงื่อนไขที่ต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด ดังนี้
 - สหรัฐฯ จะได้รับคำตอบแทนสำหรับการรับประกัน
 - หาก “ยูเครนบุกรุกรัสเซีย” จะสูญเสียการรับประกันทันที
 - หาก “รัสเซียบุกรุกยูเครน” นอกเหนือจากการตอบโต้ทางทหารจากฝ่ายตรงข้าม “การคว่ำบาตรทั้งหมดบนโลก” จะถูกนำกลับมาใช้กับรัสเซียและการยอมรับเขตแดนใหม่ตามที่ระบุในแผนสันติภาพนี้รวมถึงสิทธิประโยชน์อื่น ๆ ของรัสเซียจะถือว่าเป็น “โมฆะ” ทันที
 - หากยูเครนยังจับอาวุธใส่ “กรูมอสโก” และ “นครเซนต์ปีเตอส์เบิร์ก” ของรัสเซีย อย่างไม่มีสาเหตุ การรับประกันความมั่นคงจะสิ้นสุดทันที
 - CNN รายงานว่าในข้อที่ 10 นี้ แม้จะระบุอย่างชัดเจนที่รวมถึงการโจมตีมอสโกหรือเซนต์ปีเตอส์เบิร์ก แต่ยังไม่ได้ครอบคลุมวิธีการอื่น ๆ มากมายที่ทำให้เกิดการอาจจะเปิดข้อตกลงได้
11. ยูเครนมีสิทธิ์เข้าร่วมสหภาพยุโรปและจะได้รับสิทธิ์เข้าถึงตลาดยุโรปแบบพิเศษในระยะสั้น แต่ขณะเดียวกันประเด็นนี้ยังอยู่ระหว่างการพิจารณา
12. ยูเครนจะได้รับมาตรการต่าง ๆ ในระดับโลกเพื่อฟื้นฟูประเทศ ที่มีรายละเอียด เช่น การจัดตั้งกองทุนพัฒนายูเครนเพื่อลงทุนในอุตสาหกรรมที่เติบโตอย่างรวดเร็ว รวมถึงสหรัฐฯ จะร่วมมือกับยูเครนในการฟื้นฟู พัฒนา และปรับปรุงเมือง-ที่อยู่อาศัยที่ได้รับผลกระทบจากสงคราม รวมถึงสหรัฐฯ จะดำเนินการโครงสร้างพื้นฐานด้านก๊าซร่วมกับยูเครน นอกจากนี้ จะมีความร่วมมือเพื่อการสกัดแร่ธาตุและทรัพยากรธรรมชาติ ขณะที่ธนาคารโลก (World Bank) จะจัดทำแพ็คเกจทางการเงินพิเศษเพื่อเร่งรัดความพยายามเหล่านี้
13. รัสเซียจะถูกรวมกลับเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจโลก : การปลดคว่ำบาตรจะถูกนำมาหารือในขั้นต่อไป รวมถึงสหรัฐฯ จะทำข้อตกลงความร่วมมือทางเศรษฐกิจระยะยาวและรัสเซียจะได้รับเชิญให้กลับเข้าร่วมกลุ่ม G8
14. เงินทุนที่ถูกแช่แข็ง หรือ Frozen Fund จะถูกนำไปใช้ : เป็นเงินทุนในส่วนที่ไม่ได้ถูกนำไปใช้ประโยชน์ โดยเงินทุนรัสเซียที่ถูกแช่แข็งมูลค่าหนึ่งแสนล้านดอลลาร์จะถูกนำไปลงทุนในความพยายามฟื้นฟูและพัฒนายูเครนภายใต้การนำของสหรัฐฯ โดยที่สหรัฐฯ จะได้รับผลกำไร 50% จากโครงการนี้ ส่วนยุโรปจะเพิ่มเงินอีก 100 พันล้านดอลลาร์เพื่อเพิ่มจำนวนเงินลงทุนที่สามารถใช้ในการฟื้นฟูยูเครน
 - สำหรับส่วนที่เหลือของเงินทุนรัสเซียที่ถูกแช่แข็งจะถูกลงทุนในกลไกการลงทุนร่วมสหรัฐฯ-รัสเซียอีกโครงการหนึ่งโดยกองทุนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความสัมพันธ์และเพิ่มผลประโยชน์ร่วมกันและสร้างแรงจูงใจที่แข็งแกร่งไม่ให้กลับไปสู่ความขัดแย้งอีก
15. จะมีการจัดตั้งคณะทำงานร่วมสหรัฐฯ-รัสเซีย ในประเด็นความมั่นคง เพื่อส่งเสริมและเพิ่มการรับประกันการว่าข้อตกลงนี้จะได้รับการปฏิบัติตาม
16. รัสเซียต้องบัญญัติเป็นกฎหมายของตนว่าจะไม่รุกรานต่อยุโรปและยูเครน
17. สหรัฐฯ และรัสเซียจะตกลงขยายผลบังคับใช้ในสนธิสัญญาไม่แพร่ขยายอาวุธนิวเคลียร์ รวมถึงการนำสนธิสัญญา “START I” ซึ่งเป็นข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซียในการลดจำนวนหัวรบนิวเคลียร์และจับอาวุธพิสัยไกล

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

-การแบ่งดินแดน-

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

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

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

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

องค์ประกอบหลักของข้อเสนอสันติภาพ 28-point

• การยอมรับดินแดนของรัสเซีย

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

• ข้อจำกัดทางทหารและความมั่นคง

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

การเงินและการฟื้นฟู

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

ความเป็นไปได้สูงสุด

ความเป็นไปได้ที่ แผนสันติภาพ ในรูปแบบปัจจุบันจะได้รับการยอมรับนั้นถือว่าต่ำมาก เนื่องจากเงื่อนไขหลายข้อเป็นสิ่งที่ยูเครน และพันธมิตรหลักในยุโรปไม่อาจยอมรับได้

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

សៀវភៅ

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

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

ปัญหา ลุ่่่น กับ จีน

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

1. การสนทนาทางโทรศัพท์และการนัดพบในอนาคต

ประธานาธิบดีทรัมป์และประธานาธิบดีซี จิ้นผิง ได้ **สนทนาทางโทรศัพท์** เป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ทั้งสองฝ่ายบรรลุข้อตกลงสงบศึกกาซาเมื่อเดือนที่แล้ว การสนทนามีขึ้นในวันจันทร์

(24 พฤศจิกายน)

- **บรรยากาศความสัมพันธ์:** ทรัมป์กล่าวว่าสนทนาเป็นไปในทาง "ยอดเยี่ยมมาก" และความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ กับจีน "แข็งแกร่งอย่างยิ่ง"
- **การเยือนในอนาคต:** ประธานาธิบดีซีได้ **เชิญ** ทรัมป์เยือนกรุงปักกิ่งในเดือนเมษายน 2569 ซึ่งทรัมป์ตอบรับคำเชิญ ขณะเดียวกัน ทรัมป์ก็ได้เชิญซี 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 โดยซี จิ้นผิง แสดงความหวังว่าทั้งสองฝ่าย (รัสเซียและยูเครน) จะบรรลุข้อตกลงสันติภาพที่มีผลผูกพัน

3. ประเด็นไต้หวันและความตึงเครียดในภูมิภาค

แม้ว่าทรัมป์จะเน้นย้ำถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่ง แต่ไต้หวันยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่จีนให้ความสำคัญ

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

4. การพิจารณาขายชิป AI ขั้นสูง

ฝ่ายบริหารของทรัมป์กำลังพิจารณาอีกครั้งว่าจะ **อนุญาตให้มีการขายชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) ขั้นสูงให้แก่ปักกิ่ง** หรือไม่

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

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 ย้ำว่าเอกสารระหว่างประเทศอย่างปฏิญญาโคโรและประกาศพอดสตัมได้ระบุชัดเจนให้ญี่ปุ่นคืนไต้หวันแก่จีน 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 “ค้าขาย–การเมืองตึง” กำลังเปลี่ยนเป็น “แข่งกันตรง + กอয়ห่างเชิงกลยุทธ์”

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 (และผลต่อตลาด)

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

3. ท่าทีของสหรัฐ

1. สหรัฐเข้าหนุนหลังญี่ปุ่นในระดับยุทธศาสตร์หรือระดับปฏิบัติการ?
2. การซ้อมรบร่วม, การเสริมกำลังในฐานทัพญี่ปุ่น

4. การย้าย FDI และขั้วพยายเซนในเอเชีย

1. สัญญาณบริษัทญี่ปุ่น/ไต้หวัน/เกาหลีเพิ่มการลงทุนใน ASEAN (รวมไทย)

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



‘อนุทิน’ เผยพร้อม ยุบสภา 12 ธ.ค.68 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

อนุทิน ชาญวีรกูล
นายกัฐมนตรี

ศุภกิจ สุธรรมพันธุ์
รมว.พาณิชย์

รัฐบาลเร่งทำงานก่อนประกาศยุบสภา

ค่าไฟฟ้า

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

การจัดทัพโยกย้าย 'ข้าราชการ'

กระทรวงมหาดไทย
แต่งตั้งโยกย้ายอธิบดี
และผู้ว่าราชการจังหวัด

สำนักงานตำรวจแห่งชาติ
เตรียมจัดทำบัญชีแต่งตั้งโยกย้าย
'นายตำรวจ'

ข้าราชการระดับปลัดกระทรวง
แต่งตั้งโยกย้ายตำแหน่งเลขาธิการ สศช.,
ปลัดกระทรวงทรัพยากรฯ

คนละครึ่งพลัสเฟส 1

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

ประชาชน
ผู้ยื่นแบบภาษี ผู้อยู่นอกระบบภาษี

ได้รับเงินอุดหนุน 2,400 บาท ได้รับอุดหนุน 2,000 บาท

เตรียมทำคนละครึ่งเฟส 2 ก่อนยุบสภา

แก้ปัญหานี้ครัวเรือน

สนับสนุนตั้ง JV AMC แก่นนี้เสีย

รูปแบบที่ 1
JV AMC ของธนาคารพาณิชย์
หรือ Non-bank

รูปแบบที่ 2
JV AMC ของสถาบันการเงิน
เฉพาะกิจ

ค่าเดินทางคมนาคมขนส่ง

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

ค่ารถไฟฟ้า
มีแผน 40 บาท ทั้งวัน

ค่ารถเมล์ มีแผนให้ค่าโดยสาร
รถปรับอากาศ เท่ากับที่ 8 บาท

ค่าทางด่วน มีแผน
50 บาท ตลอดสาย

ภาพ: อนุทิน ชาญวีรกูล



21 ต.ค.68

"อนุทิน" ลั่น! เมื่่อ่านาญยุบสภา

บอก"รู้ว่าวันสุดท้ายคือวันไหน"

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

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

โทม์ไลน์การจัดเลือกตั้งทั่วไป หลังภูมิไจไทยประกาศยุบสภา DAOL SEC

21 Nov 25

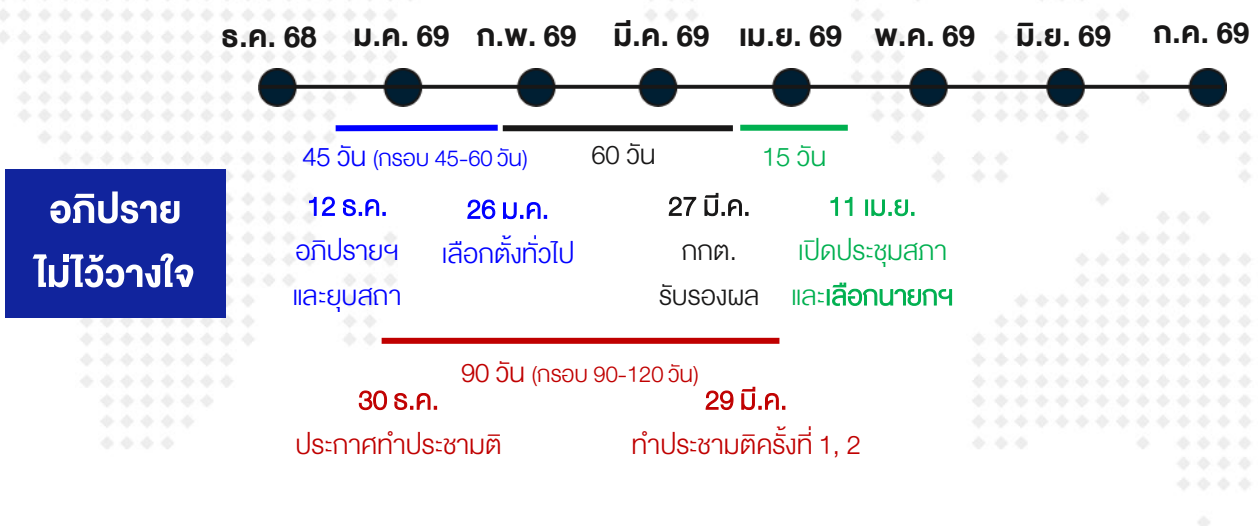
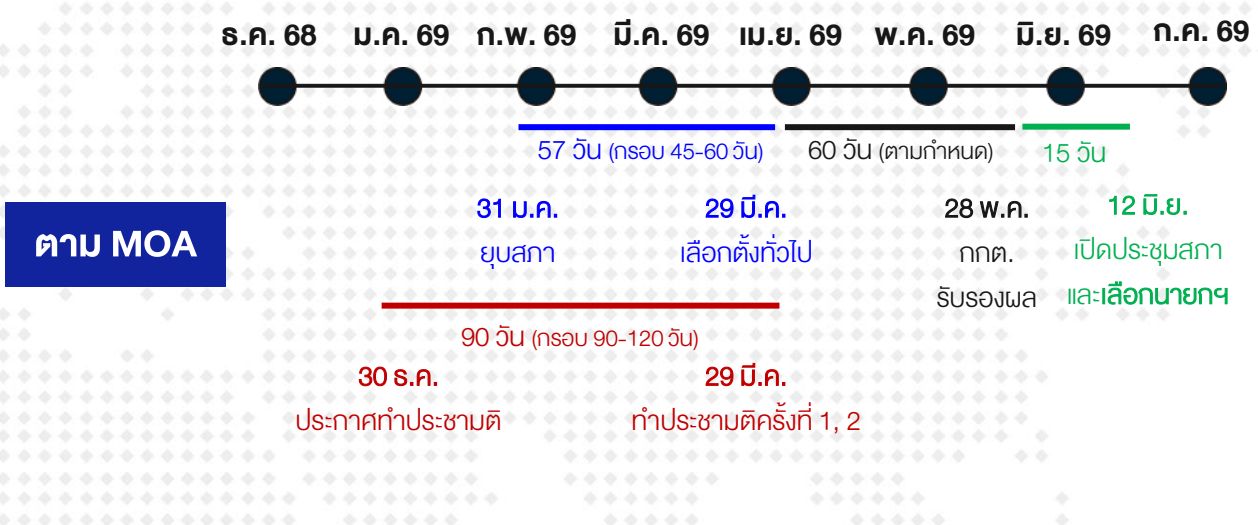
ตารางประมาณการเหตุการณ์เลือกตั้ง (ตาม MOA)

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
การเลือกตั้งทั่วไปที่จัดขึ้นได้ไม่ก่อน 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
การเลือกตั้งทั่วไปที่จัดขึ้นได้ไม่ก่อน 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 การประหยัคงบประมาณ หากจัดทำประชามติแยกกันแต่ละครั้งอาจต้องใช้งบประมาณสูงถึง 6,000 ล้านบาทต่อครั้ง



ไทม์ไลน์ความคืบหน้าการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

DAOL SEC

21 Nov 25



ความคืบหน้าล่าสุด

แนวทางในอนาคต

เจาะลึก : การยุบสภาผู้แทนราษฎร

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



“ผมคงไม่ปล่อยให้ใครมาด่ารัฐบาลเล่นๆ ฟรีๆ ถ้าเกิดมันเป็นเกมการเมือง แล้วเกิดรัฐบาลมันรู้เกมการเมืองไม่ได้ ก็ยุบสภาไป ห่างกันแค่เดือนเดียวคงไม่ได้เกิดความแตกต่างอะไรมากนัก เพราะฉะนั้นเราจะไปตื่นเต้นกับสิ่งเหล่านี้ไม่ได้”

Source - กรุงเทพธุรกิจออนไลน์

Friday, November 07, 2025 09:29



นโยบายและการกระตุ้นเศรษฐกิจ

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

นโยบายภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)

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

เหตุการณ์สำคัญที่เกี่ยวข้องกับ กมร. และการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

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

รัฐบาลยุบสภาก็ยังสามารถทำประชามติต่อไปได้

DAOL SEC

11 Nov 25



คำถามประชาติสู่รัฐธรรมนูญใหม่ ทำได้เลย ไม่ต้องรอ

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

ประชามติครั้งแรก “2 คำถาม” ยังทำได้ หากลงมติแก้รัฐธรรมนูญวาระสามสำเร็จก่อนยุบสภา

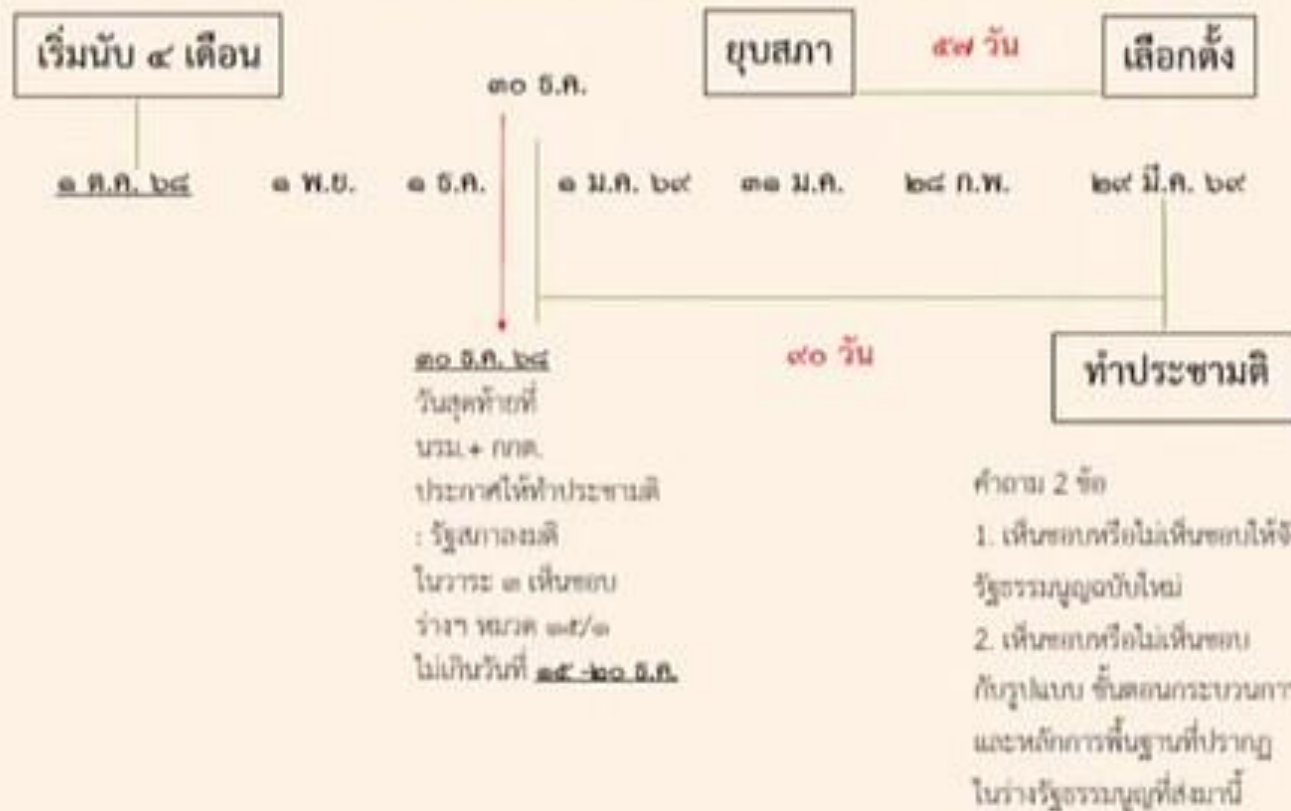
- หากคณะกรรมการการวิสามัญพิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญพิจารณาร่างดังกล่าวเสร็จสิ้นรวดเร็ว และรัฐบาลประกาศยุบสภาในสมัยประชุมสามัญประจำปีครั้งที่สอง (เริ่มตั้งแต่ 12 ธันวาคม 2568 – 10 เมษายน 2569) ก็อาจทำให้สามารถทำประชามติเดิหน้าสู่การเขียนรัฐธรรมนูญใหม่ได้ ด้วยคำถามทั้ง 2 คำถามที่รัฐบาลเคยประกาศไว้

ไทม์ไลน์ของรัฐบาล: การเลือกตั้งพร้อมการจัดทำประชามติรัฐธรรมนูญ เกิดขึ้นในวันเดียวกันได้ (29 มีนาคม 2569)

DAOL SEC

11 Nov 25

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



การยุบสภาผู้แทนราษฎรถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญทางการเมือง ซึ่งสามารถเกิดขึ้นได้หากการเมืองเข้าสู่ภาวะวิกฤตหรือความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล ขั้นตอนที่สำคัญมีดังนี้:

พระราชกฤษฎีกายุบสภา:

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

ส.ส. พ้นสภาพทันที:

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

คณะรัฐมนตรีรักษาการ:

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

กระบวนการสู่การเลือกตั้งและจัดตั้งรัฐบาลใหม่

- หลังจากมีการประกาศยุบสภาฯ หน้าที่ในการจัดการเลือกตั้งจะตกเป็นของคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.):

กำหนดวันเลือกตั้งใหม่ (โดย กกต.):

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

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

ประกาศผลและเรียกประชุมรัฐสภา:

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

การเลือกนายกรัฐมนตรีและจัดตั้งคณะรัฐมนตรี:

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

ความสัมพันธ์ระหว่างการเมืองและการเลือกตั้งต่อตลาดทุน

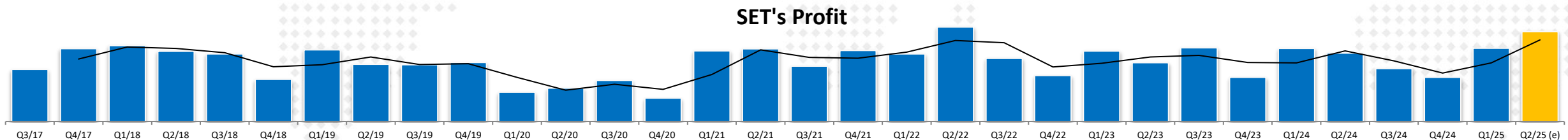
- โดยทั่วไปแล้ว **ตลาดหุ้นไทยให้ความสำคัญกับเสถียรภาพทางการเมือง** และความสามารถในการบริหารประเทศของรัฐบาลใหม่
- ตลาดมักตอบรับในเชิงบวกต่อการเลือกตั้งที่นำไปสู่รัฐบาลที่มีความชัดเจนและจัดตั้งได้อย่างรวดเร็ว (เช่น การเลือกตั้งปี 2544, 2548, 2550, 2554 ดัชนี SET ปรับตัวขึ้นหลังวันเลือกตั้ง)
- ในทางตรงกันข้าม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

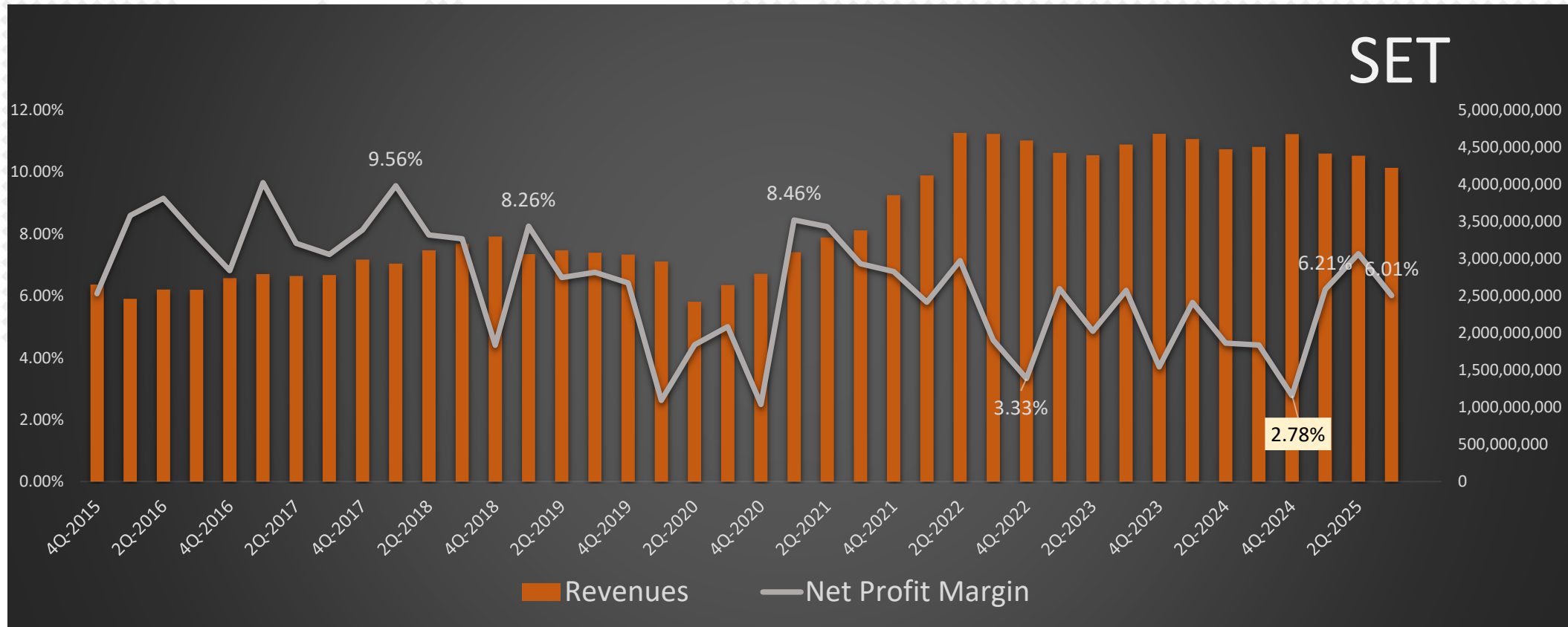
กระบวนการยุบสภาและการเลือกตั้งใหม่จึงเปรียบเสมือน การรีเซ็ตระบบปฏิบัติการ ของประเทศ เมื่อระบบการบริหารเดิมสะดุดลงหรือหมดวาระลง ตามกฎหมาย การยุบสภาฯ เป็นการถอดปลั๊กอำนาจ ส.ส. ชั่วคราว และเปิดทางให้ กกต. เข้ามาทำหน้าที่เป็นผู้จัดระเบียบใหม่ เพื่อให้ประชาชนกลับมา มีอำนาจในการเลือกตั้งองค์ประกอบใหม่ของสภาฯ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

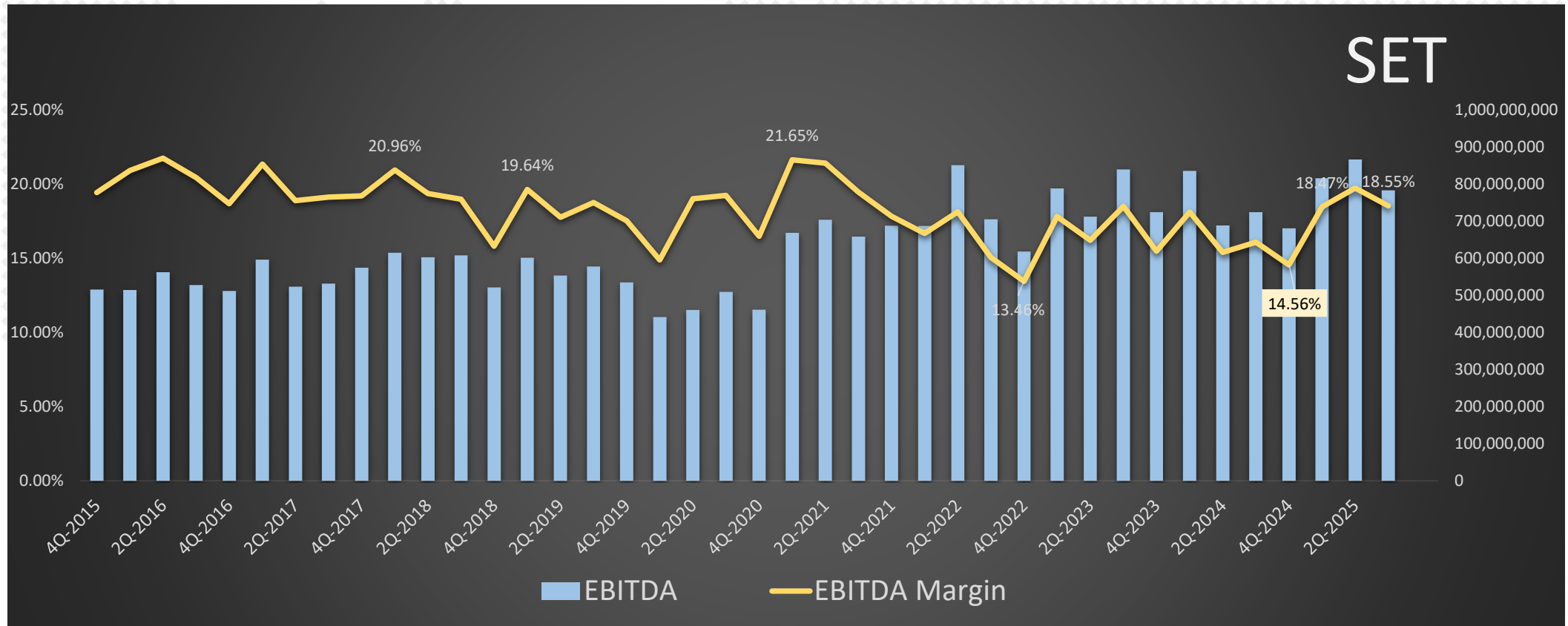
DAOL-สรุปกำไรตลาดหุ้น งวด 3Q-2025

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

25-Nov-2025







สรุปภาพรวมกำไรตลาดไตรมาสที่ 3/2568

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

24-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 897 บริษัท

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

สรุปกำไรตลาด งวด 3Q-2025 (24 Nov 2025)



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

กำไรของ SET ถ้ามีการตัด Sector ที่มีขนาดใหญ่ และผันผวนออกไป

SET Profit Exclude Volatile Sector

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

กำไร QoQ ของหุ้นขนาดกลาง-เล็ก
ลดลงทวนหน้า เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก

บริษัทที่นำส่งงบการเงินมาแล้ว (SET+MAI)

จำนวน 897 บริษัท

24-Nov-25

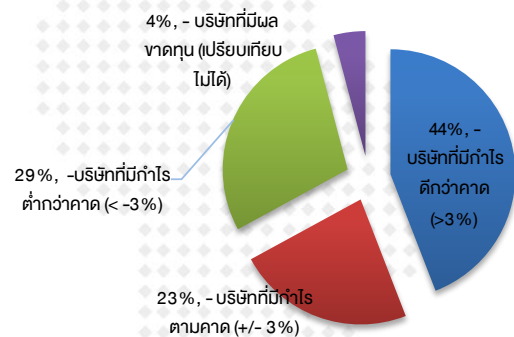
จำนวนบริษัทที่มีการคาดการณ์กำไร
(Bloomberg Consensus)

170 บริษัท

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

รวบรวมโดย DAOL Strategy

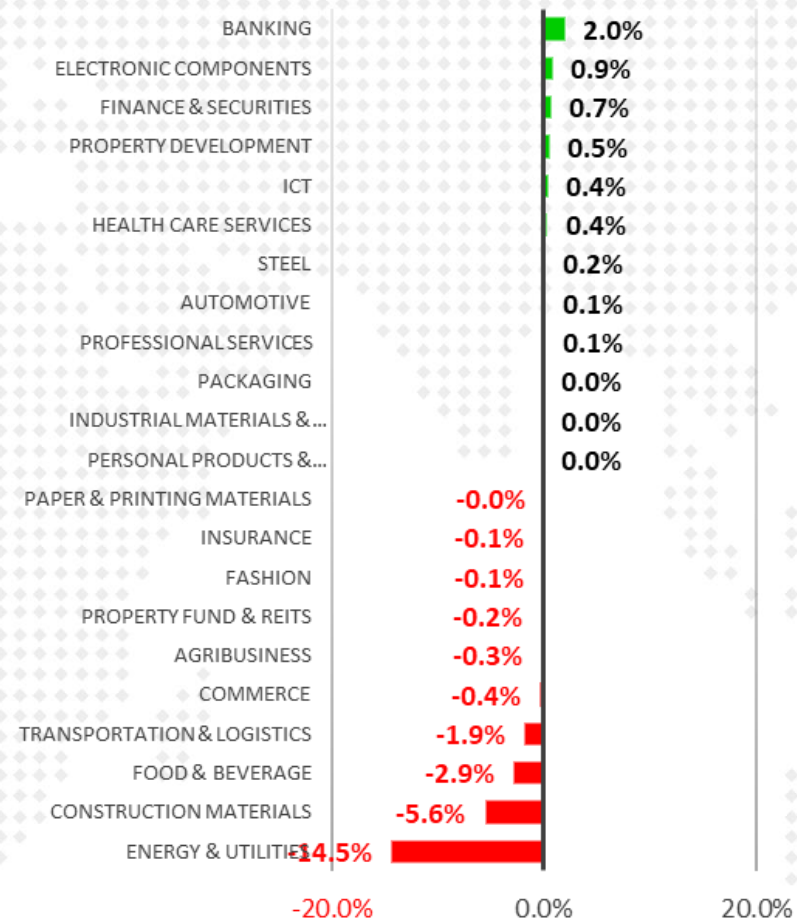
เปรียบเทียบตัวเลขจริง & คาดการณ์



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



Ranking ของ Sector ที่กำไรงวดล่าสุด มีผลต่อกำไร SET มากที่สุด QoQ



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

MAI

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

24-Nov-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

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

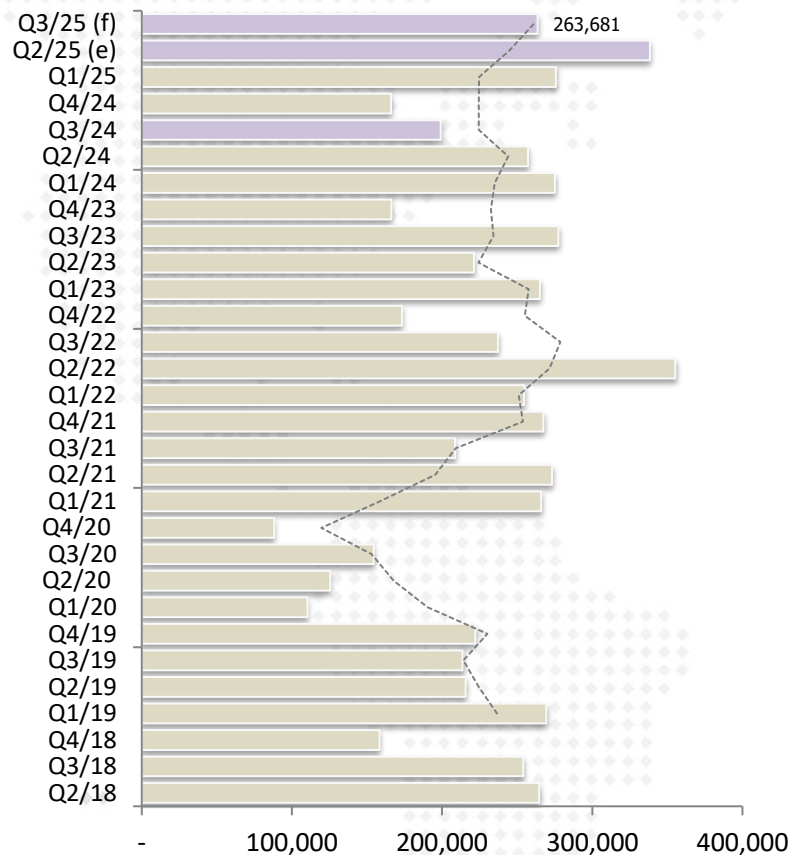
Top 25 หุ้นที่มีกำไรสูงสุดของ SET

Stock	9 M (แสดงเฉพาะบริษัทที่ส่งงบ 12 M)			Quarter (ระบุในช่อง Remark เช่น Q1Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current 3Q/25	YoY 3Q/24	Previous Quarter 2Q/25	% Chg. YoY	% Chg. QoQ	Consensus	ตัวเลขจริง เทียบกับ Consensus	Remark
PTT	64,631	80,761	-20.0%	19,783	16,324	21533	212%	-8.1%	19,692	0.5%	
KTB	37,456	34,581	8.3%	14,620	11,107	11,122	316%	315%	14,299	2.2%	
BBL	38,247	34,807	9.9%	13,789	12,476	11,840	10.5%	16.5%	10,830	27.3%	
KBANK	39,287	38,505	2.0%	13,007	11,965	12,488	8.7%	4.2%	11,180	16.3%	
PTTEP	26,698	19,041	40.2%	12,695	17,865	13,515	-28.9%	-6.1%	13,841	-8.3%	
SCB	37,344	32,236	15.8%	12,056	10,941	12,786	10.2%	-5.7%	10,874	10.9%	
ADVANC	33,604	25,816	30.2%	12,039	8,788	10,982	37.0%	9.6%	11,093	8.5%	
BAY	24,612	23,424	5.1%	8,783	7,672	8,295	14.5%	5.9%	7,496	17.2%	
DELTA	17,559	16,783	4.6%	7,441	5,911	4,629	25.9%	60.8%	5,411	37.5%	
GULF	76,540	24,437	213.2%	7,274	9,489	63,871	-23.3%	-88.6%	7,194	1.1%	GULF+INTUCH
CPALL	20,951	18,167	15.3%	6,597	5,608	6,768	17.6%	-2.5%	6,441	2.4%	
CPN	13,956	12,836	8.7%	5,424	4,126	4,305	315%	26.0%	4,536	19.6%	
TTB	15,399	15,998	-3.7%	5,299	5,230	5,004	13%	5.9%	4,882	8.6%	
CPF	24,112	15,386	56.7%	5,186	7,309	10,377	-29.0%	-50.0%	4,900	5.8%	
THAI	26,369	15,195	73.5%	4,413	12,480	12,124	-64.6%	-63.6%	5,451	-19.0%	
BDM S	12,155	11,654	4.3%	4,319	4,246	3,490	17%	23.8%	4,131	4.5%	
AOT			n.m.	3,863	4,272	3,865	-9.6%	-0.1%	3,567	8.3%	4Q-25
TLI	9,359	10,478	-10.7%	3,031	2,498	3,645	214%	-16.8%	2,978	18%	
DIF	8,267	8,054	2.6%	2,770	2,696	2,765	2.7%	0.2%	2,991	-7.4%	
OR	9,226	4,651	98.4%	2,614	(1609)	2,232	n.m.	17.1%	2,526	3.5%	
MINT	6,056	4,119	47.0%	2,553	149	3,086	1609.2%	-17.2%	2,765	-7.6%	
BLA	5,623	2,719	106.8%	2,306	614	2,128	275.4%	8.3%	--	n.m.	
RCL	6,364	5,852	8.7%	2,301	4,091	2,005	-43.8%	14.7%	--	n.m.	
RATCH	5,445	5,485	-0.7%	2,168	1,658	2,057	30.8%	5.4%	--	n.m.	
TOP	12,126	7,192	68.6%	2,147	(4,218)	6,476	n.m.	-66.8%	2,060	4.2%	

Top 25 หุ้นที่กำไรขยายตัวเกิน 10% ทั้ง YoY และ QoQ

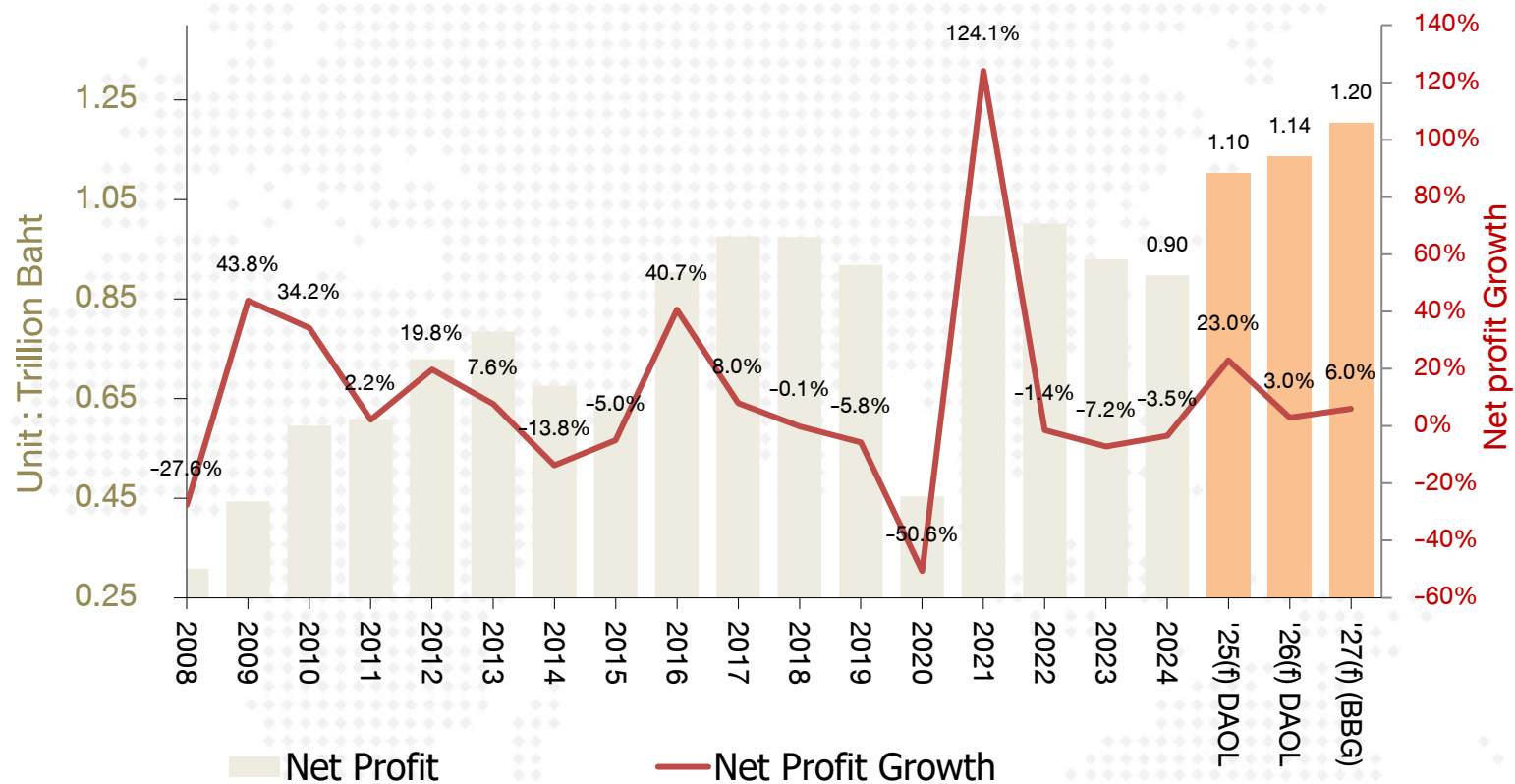
Stock	3M (นับตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน ถึง 12 มิถุนายน)			Quarter (นับไตรมาส Remark เช่น Q1 Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current 3Q/25	YoY 3Q/24	Previous Quarter 2Q/25	% Chg. YoY	% Chg. QoQ	Consensus ตัวเลขจริงเทียบกับ Consensus	ตัวเลขจริงเทียบกับ Consensus	Remark
KTB	37,456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

SET's Profit



unit : Million Baht

source : DAOL , SET

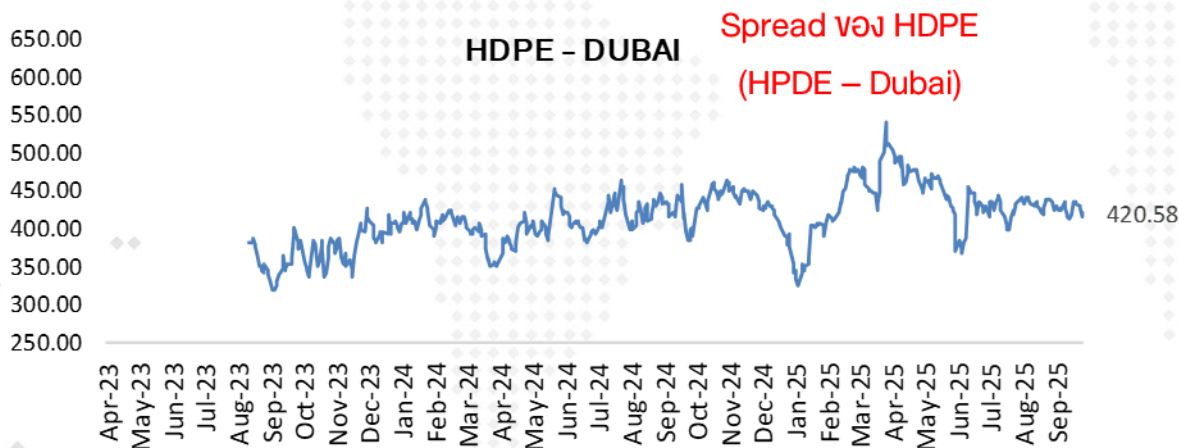


ประเมินกำไรตลาด 3Q-25 #2

26-Oct-25

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

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



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

4Q25 Strategy : SET Index Target for 2025

SET Index Target for 2025

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

Remark : Included THAI

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

SET : Net Profit & EPS & Target

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

Last Update : 27-Aug-25

EPS ของ CPALL

CPALL/CPALL_PE



P/E ของ CPALL

CPALL Price/Earning Ratio (CPALL_PE)



Deep Discount ชั้นสูงสุด ของหุ้น Big Cap ของตลาดหุ้นไทย

- ทำไร new high
- P/E เกือบจะต่ำที่สุด นับตั้งแต่เข้าตลาดมา

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

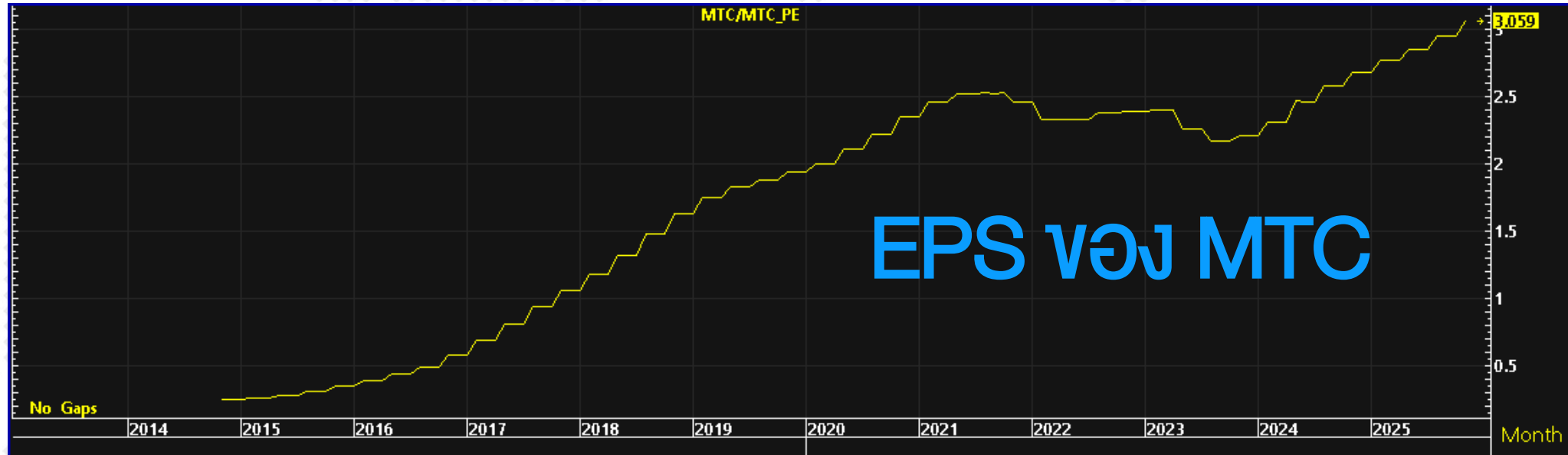
เหตุผลส่วนตัวของหุ้น จริงๆ ก็น่าจะมีหลายเรื่อง แต่ ไม่น่าจะโหดร้ายกันขนาดนี้

การที่ CPALL จ่ายเงินปันผลในอัตราที่
ค่อนข้างต่ำ นี่ก็น่าจะทำให้ขาดแรงจูงใจ
ในการถือหุ้น เพราะในสภาพตลาดงา
ลง ไปถือตัวอื่นได้ yield สูงกว่า



CPALL
estimated by Bloomberg

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



MTC

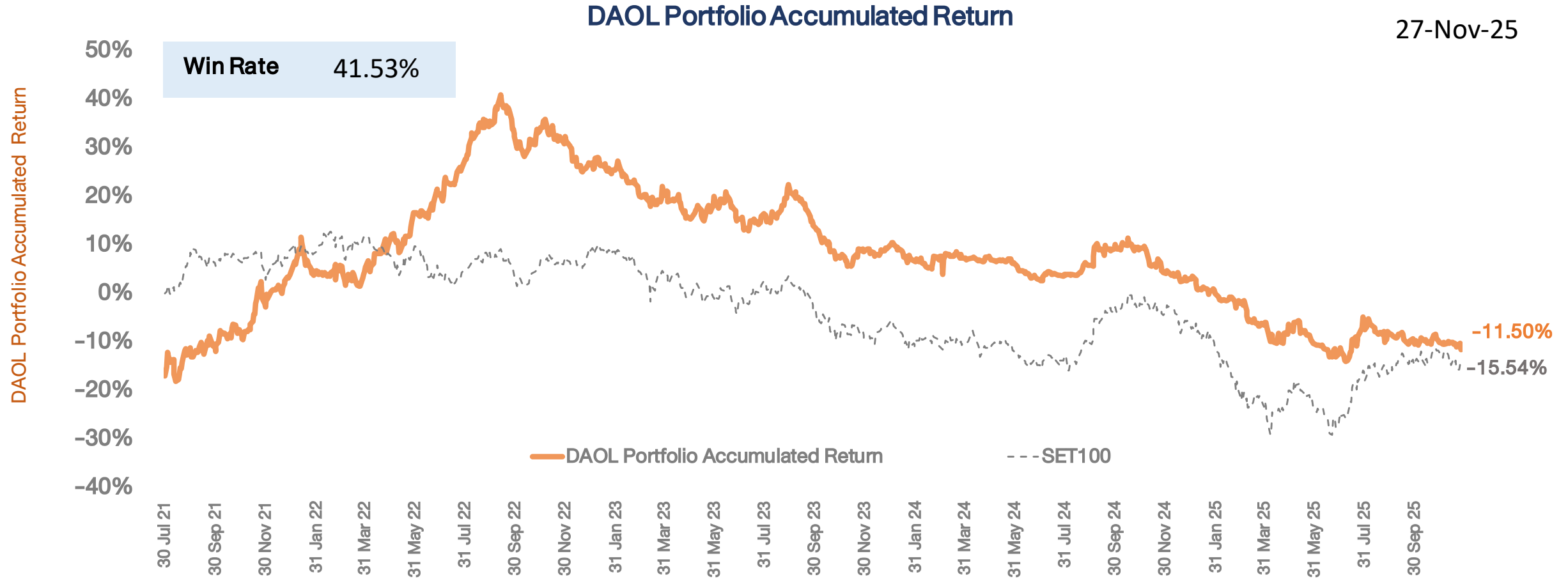
estimated by Bloomberg

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



กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





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

Portfolio Performance



27/11/2025 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	130.50	88,809.03	(1,020.79)	-1.14%
CPALL	COMM	10%	43.75	2,049	89,622	43.50	89,110.26	(512.13)	-0.57%
GULF	ENERG	10%	41.00	2,183	89,486	41.00	89,485.61	-	0.00%
CPN	PROP	10%	53.50	1,676	89,682	53.50	89,681.99	-	0.00%
DELTA	ETRON	10%	210.00	427	89,682	199.00	84,984.36	(4,697.63)	-5.24%
ADVANC	ICT	10%	315.00	285	89,682	304.00	86,550.23	(3,131.75)	-3.49%
KTB	BANK	10%	28.00	3,182	89,098	28.00	89,098.06	-	0.00%
TTB	BANK	10%	1.98	44,999	89,098	1.94	87,298.10	(1,799.96)	-2.02%
SET						1252.71			
Total		80%	716,180				705,018	(11,162)	
CASH		20%					179,933		
Total Portfolio							884,951		-11.50%



กลยุทธ์

- ตลาดยังขาดแรงซื้อ และมีความกังวลให้เห็นจึงมีการทยอยขายหุ้นออกมาเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน นักลงทุนส่วนใหญ่ซื้อขายในรอบเวลาสั้นๆ และเวียนหุ้นเล่น สัปดาห์นี้ จะเป็นสัปดาห์ที่ตลาดเลือกทางเดินในแบบที่ rebound เพื่อลงต่อ แนวรับสำคัญ 1250 และ 1242 จุด
- กลยุทธ์: เราแนะนำชะลอการลงทุน รอดูทิศทางตลาดสัปดาห์หน้า



พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เราคงหุ้นในพอร์ตไว้
- หุ้นในพอร์ต KTB(10%), TTB(10%), ADVANC(10%), CPN(10%), DELTA*(10%), GULF(10%), CPALL*(10%), SCB(10%)



SET : แกว่งตัวออกข้าง-ซึมลงต่อ

แนวรับ 1244-1248

แนวต้าน 1256-1262

SET50 Index Futures

S50Z25

JMART

SKIN

แนวรับ

7.00-7.10

แนวต้าน

7.30-7.55

Cut Loss

< 6.90

แนวรับ

1.64-1.70

แนวต้าน

1.80-1.90

Cut Loss

< 1.60

แนวโน้ม : แกว่งตัวผันผวน

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : เปิด Short ช่วงแต่ง

สถานะ Long : ถือ หากยืน 826

สถานะ Short : ปิด หากยืน 826

แนวรับ

815, 811, 808

แนวต้าน

823, 826, 832

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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





CASH BALANCE

DAOL SEC

28 November 2025

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การ
คำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 21 - 27 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

(+) Tourism, Aviation (Neutral) เตรียมเสนอ ครม. ให้สนับสนุนตัวเครื่องบินภายในประเทศให้นักท่องเที่ยวต่างชาติ

Company Update

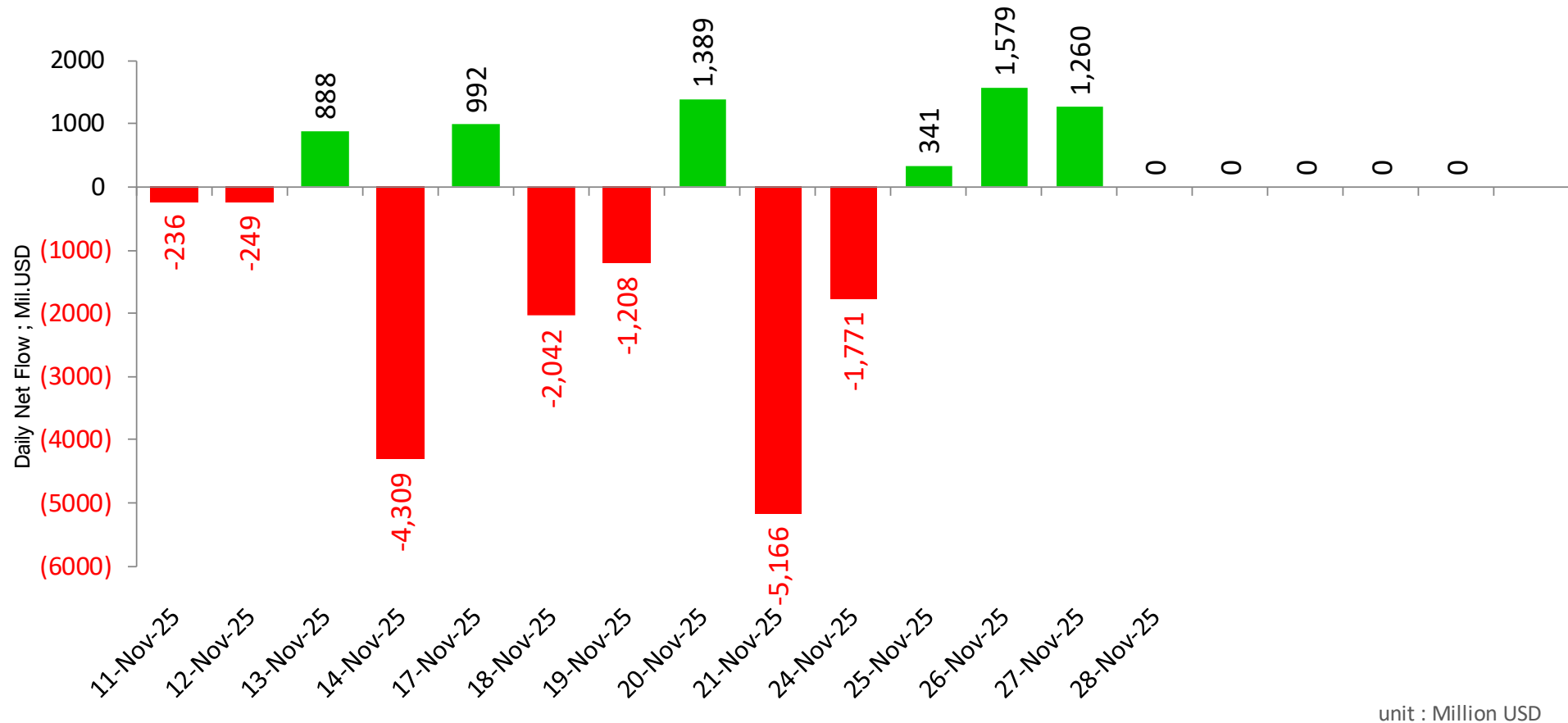
(0) STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) แนวโน้มงานใหม่ต่ำกว่าเป้าเล็กน้อย แต่รายได้ 2025E/26E ยังโตตามคาด



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

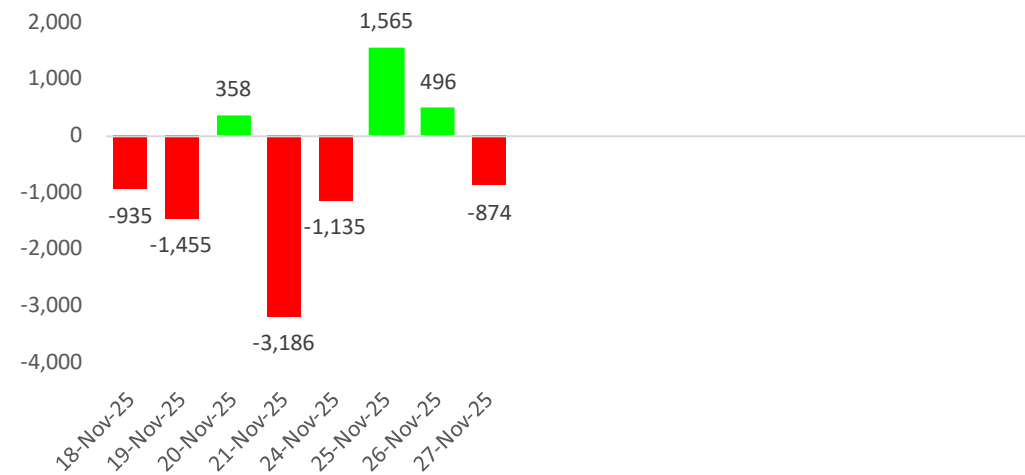
28-Nov-25

(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	26-Nov-25	562	240	487	1,741	-15,712	-15,190	-23,167
Indonesia	27-Nov-25	-17	121	791	1,574	-1,734	-2,219	-4,282
Japan	21-Nov-25		-2,229	2,113	51,899	45,310	33,450	25,900
Malaysia	27-Nov-25	38	-38	-192	-801	-4,543	-5,667	-6,040
Philippines	27-Nov-25	-17	-41	92	-8	-660	-813	-545
South Korea	27-Nov-25	46	51	-8,680	-4,473	-5,279	-8,070	-16,652
Sri Lanka	27-Nov-25	-0	-1	-11	-29	-119	-123	-93
Taiwan	27-Nov-25	687	512	-10,538	-12,968	-5,692	-7,081	6,666
Thailand	27-Nov-25	-27	2	-349	-485	-3,366	-3,739	250
Vietnam	27-Nov-25	-2	-40	-278	-1,120	-4,846	-4,907	-1,432

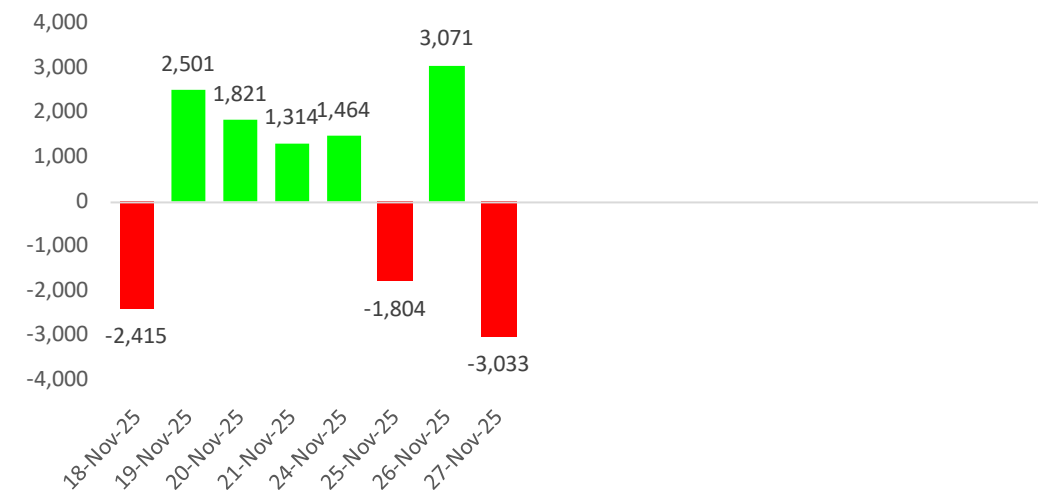
Foreign Net Position in Thai Market



Foeign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foeign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

28-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	-11,316	-9,002	20,411	-12,233
2025	-111,942	-28,029	73,731	75,610

Unit : Million Baht

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

27-Nov-25 : (เปรียบเทียบกับวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
CPALL	0.12%	468	BDMS	-0.22%	-661
TTB	0.21%	389	SCB	-0.04%	-176
DELTA	0.01%	253	WHA	-0.19%	-92
ADVANC	0.02%	182	AOT	-0.01%	-62
SCC	0.05%	112	LH	-0.11%	-46
KBANK	0.02%	89	CPF	-0.02%	-34
KTB	0.02%	78	IVL	-0.03%	-26
CPN	0.03%	72	CRC	-0.02%	-23
BBL	0.02%	61	GLOBAL	-0.06%	-21
HANA	0.34%	49	SISB	-0.14%	-16

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

27-Nov-25 : (เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
CPALL	0.17%	663
TTB	0.18%	334
DELTA	0.01%	253
TWPC	6.00%	159
SCC	0.07%	156
TOP	0.20%	151
AMATA	0.59%	113
KTC	0.10%	70
CK	0.21%	44
AP	0.16%	43

หุ้นที่มี % การถือลดลง

27-Nov-25		
	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
BDMS	-0.42%	-1,263
SPCG	-8.90%	-948
PTTEP	-0.18%	-754
SCB	-0.17%	-749
KBANK	-0.16%	-709
MINT	-0.37%	-451
CPF	-0.22%	-372
GULF	-0.05%	-305
LH	-0.43%	-178
WHA	-0.36%	-174

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

27-Nov-25 : (เปรียบเทียบกับวันสุดท้ายของเดือนก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
BBL	0.48%	1,456
KTB	0.26%	1,012
ADVANC	0.09%	818
TTB	0.43%	797
DELTA	0.02%	507
AMATA	1.99%	380
SPRC	1.21%	299
TOP	0.29%	219
SCGP	0.28%	187
SCC	0.08%	179

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
BDMS	-1.56%	-4,690
KBANK	-1.02%	-4,521
SCB	-0.87%	-3,834
PTTEP	-0.42%	-1,758
PTTGC	-1.45%	-1,277
GULF	-0.19%	-1,160
TU	-2.33%	-1,140
CPF	-0.63%	-1,066
AOT	-0.17%	-1,060
SPCG	-8.85%	-943

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

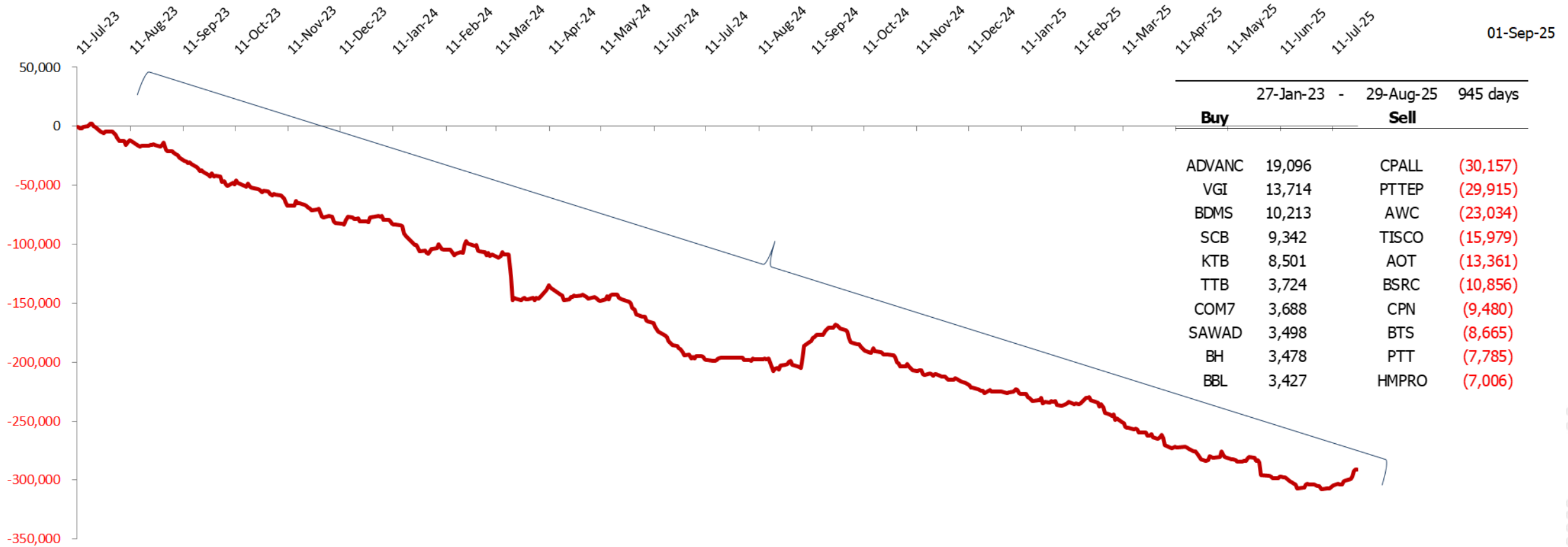
Net Sell

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
KTG	25.25	1.55	1.60	6.33	Annual	1,419.8
BAM	8.20	0.35	0.51	6.16	Annual	103.0
TASCO	15.20	0.90	0.91	6.01	Annual	60.8
AP	8.90	0.60	0.53	6.00	Annual	212.5
TTA	4.92	0.22	0.29	5.89	Annual	21.51
STGT	7.10	0.50	0.41	5.83	Annual	24.29
SAPPE	34.50	2.25	1.94	5.61	Annual	28.32
SAK	4.00	0.18	0.21	5.25	Annual	10.34
KCG	8.90	0.41	0.46	5.17	Annual	4.82
THANI	1.76	0.07	0.09	4.89	Annual	35.81
TLI	10.60	0.50	0.51	4.83	Annual	197.76
AU	6.25	0.33	0.30	4.77	Annual	11.79
ROJNA	4.92	0.50	0.22	4.47	Annual	8.55

High Dividend : Property Fund & REIT

20-Sep-25

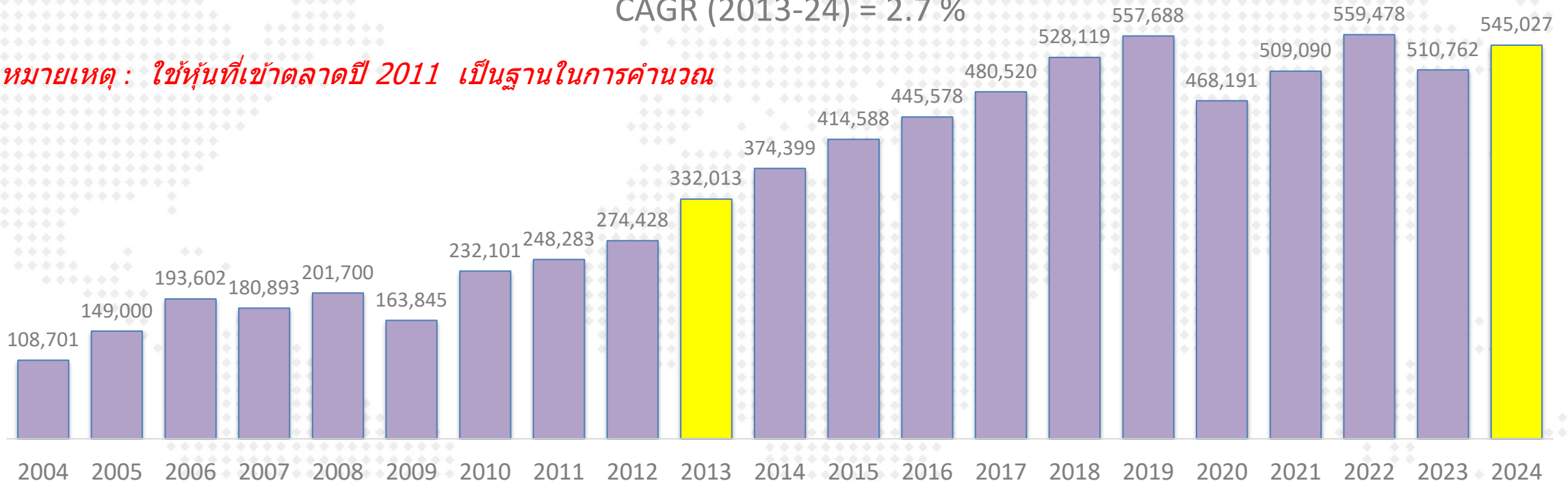
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl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

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2013-24) = 2.7 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

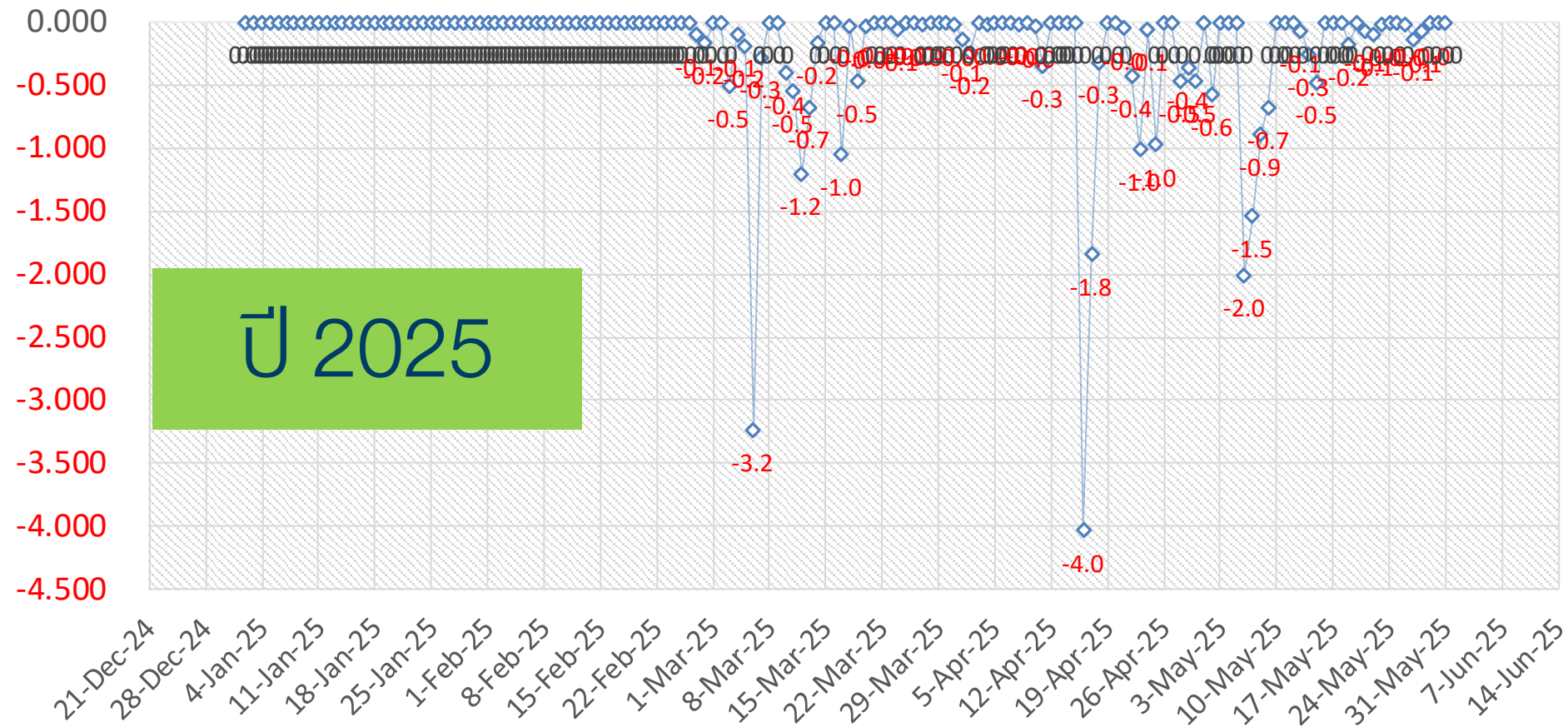


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

- ข้อมูล ณ ก.ค68 เงินปันผลที่จ่ายในปี 2024 คือ 5.45 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

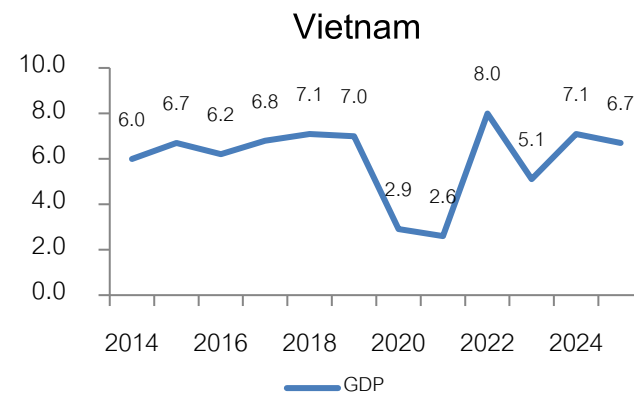
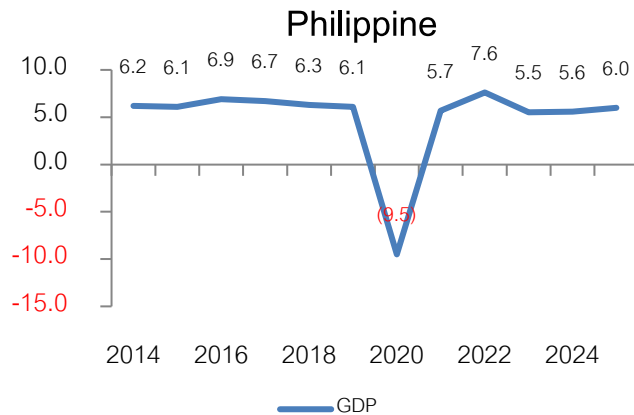
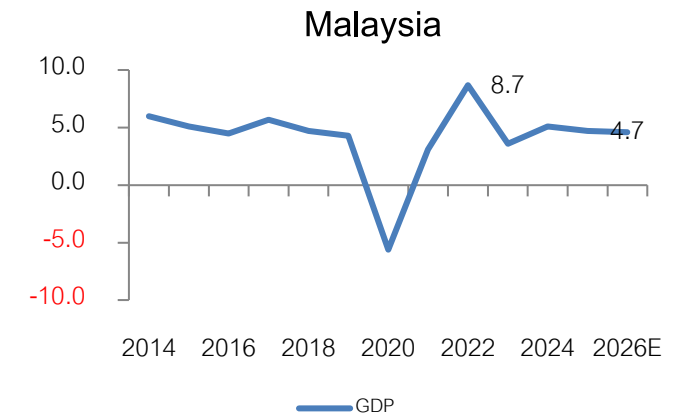
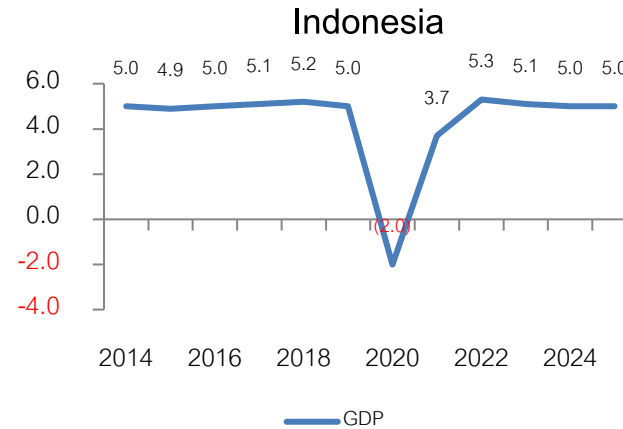
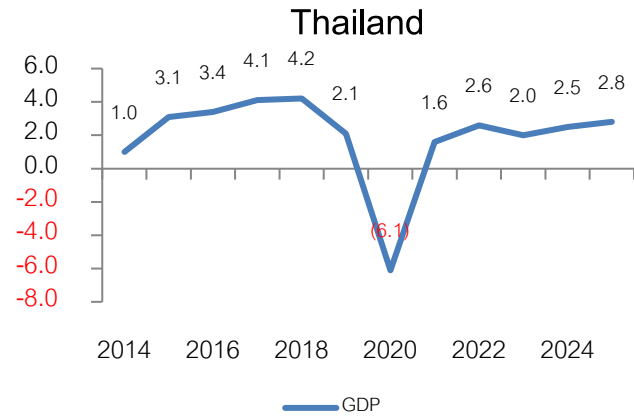
Calendar (Week)

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)

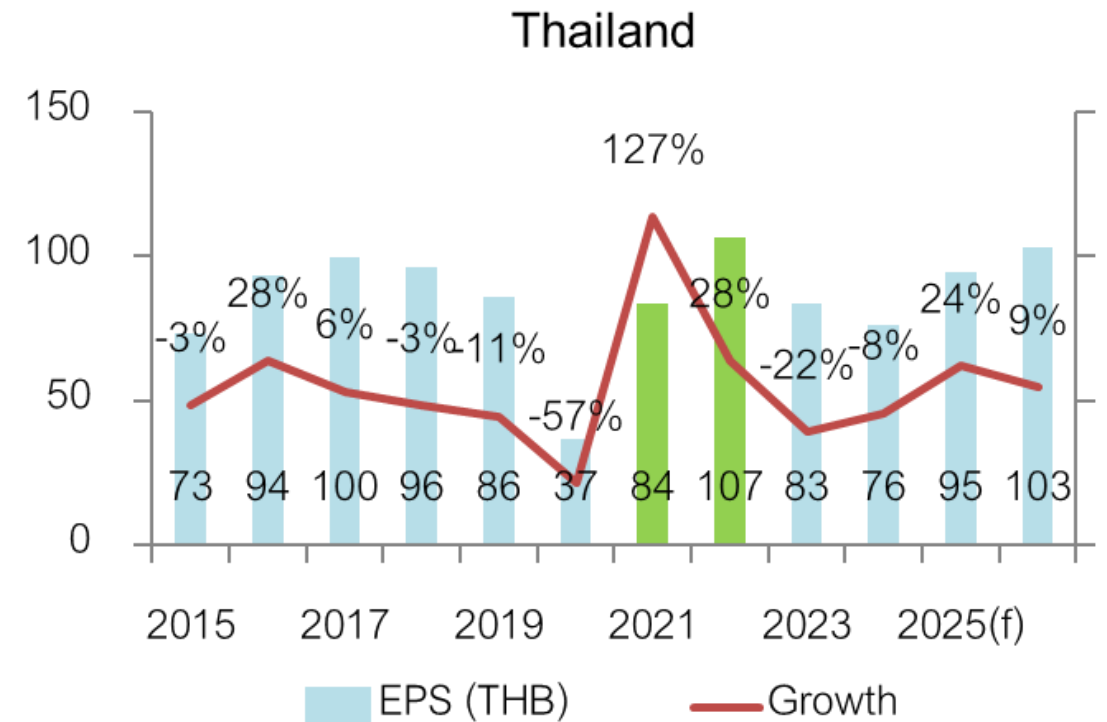
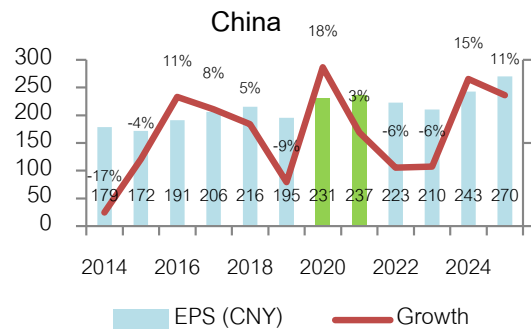
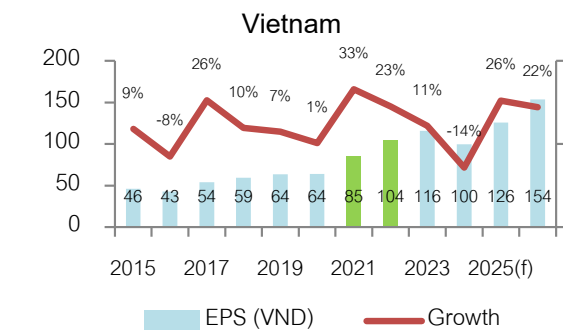
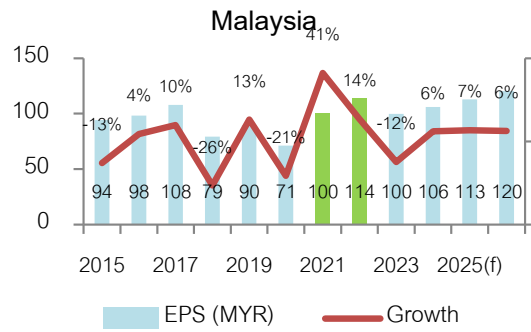
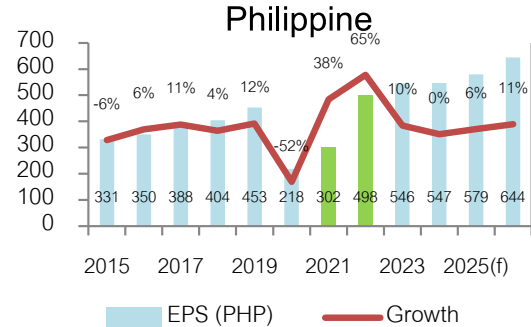
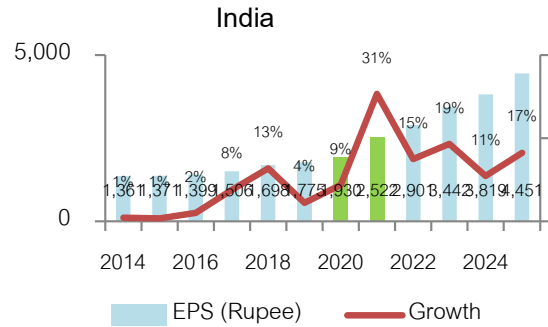


EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

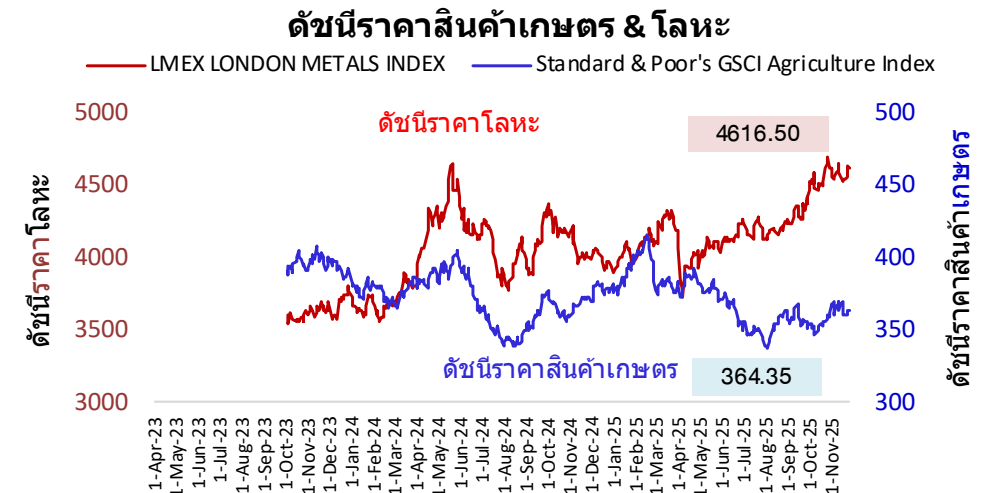
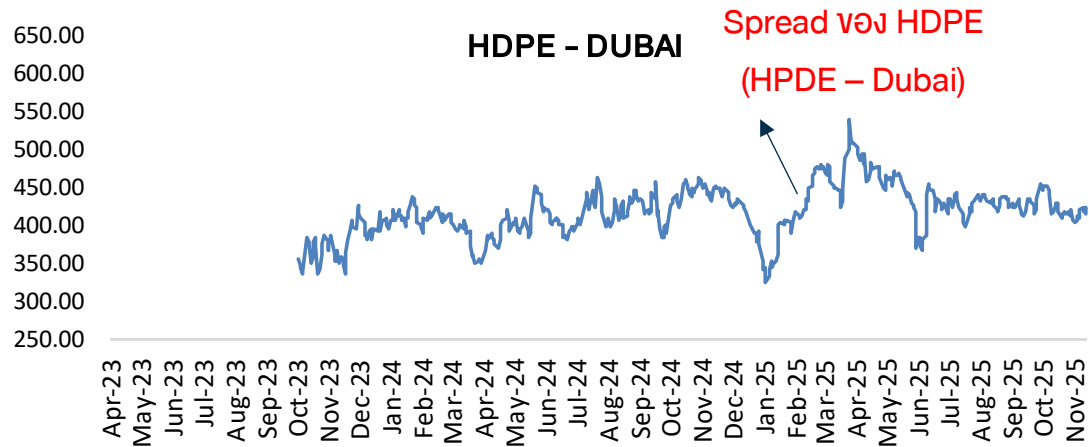
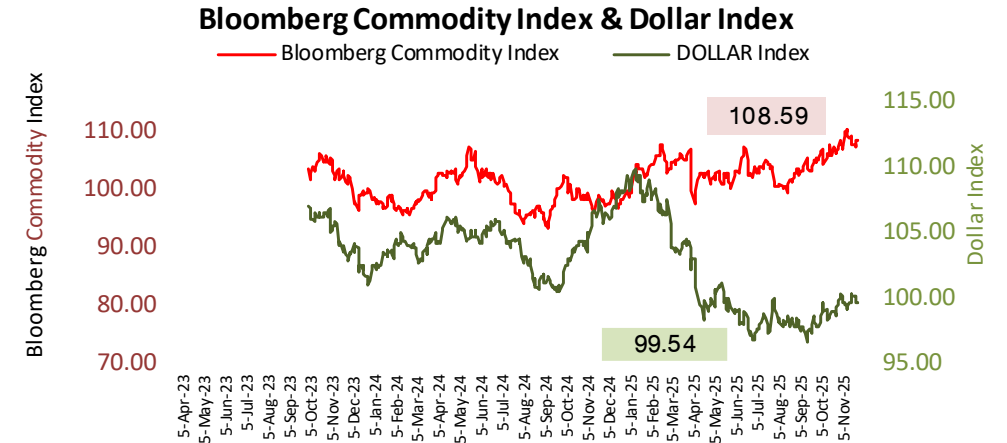
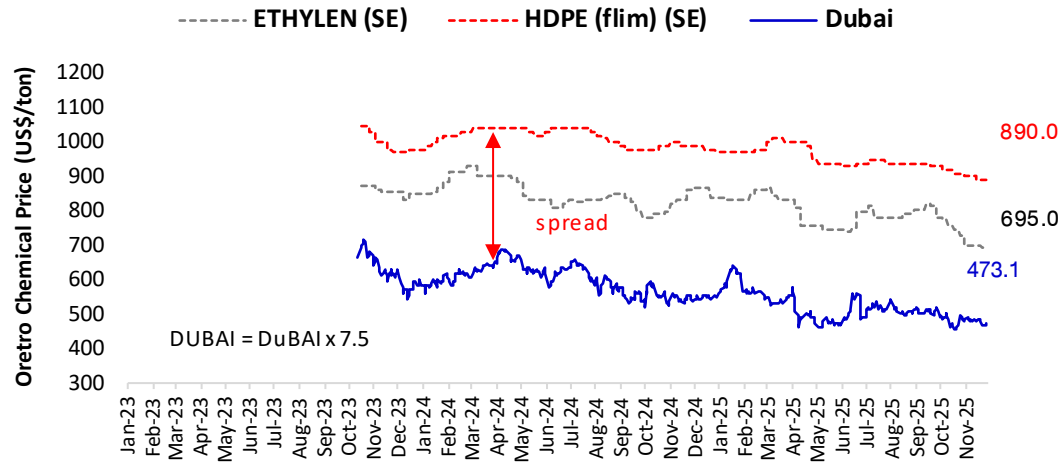
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

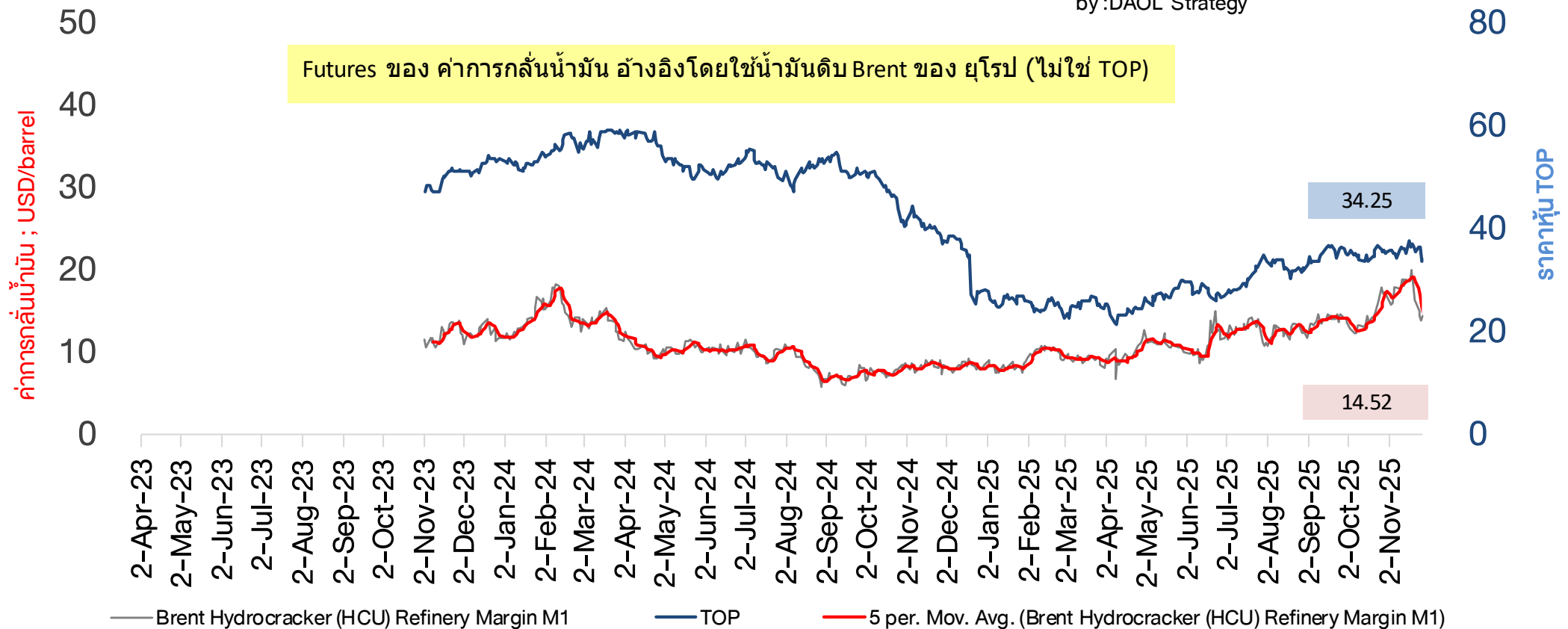


Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

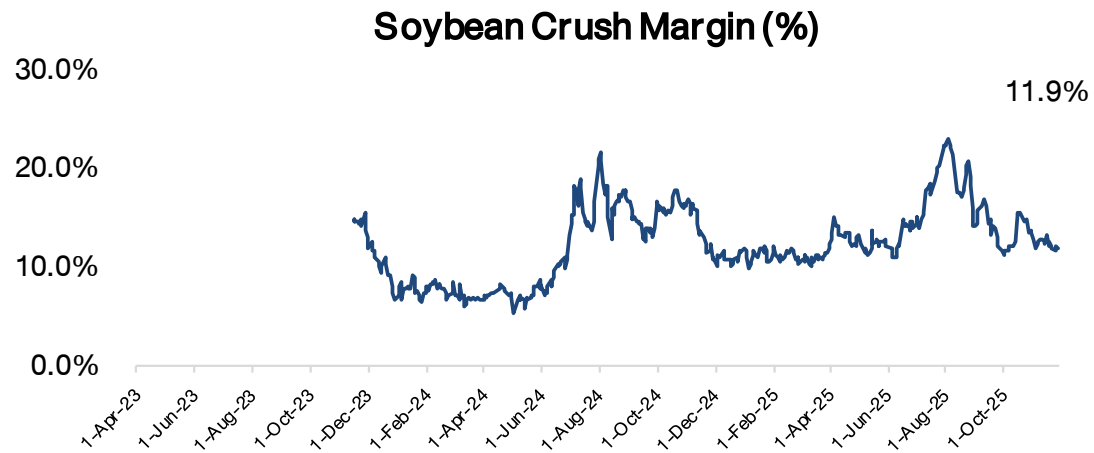
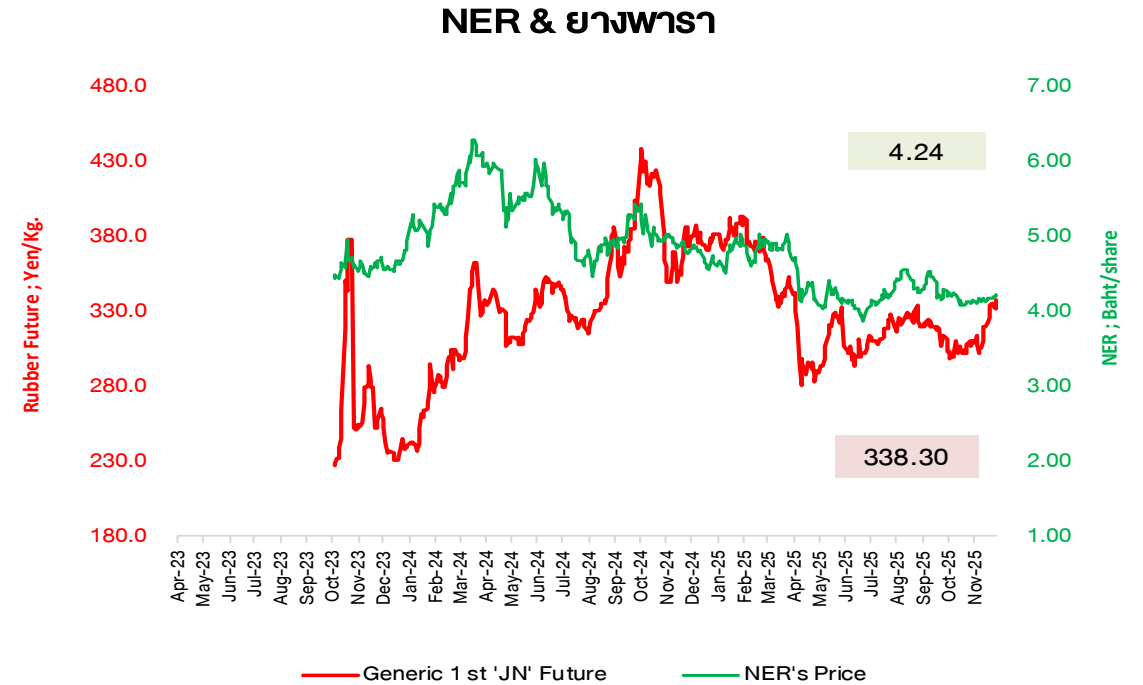
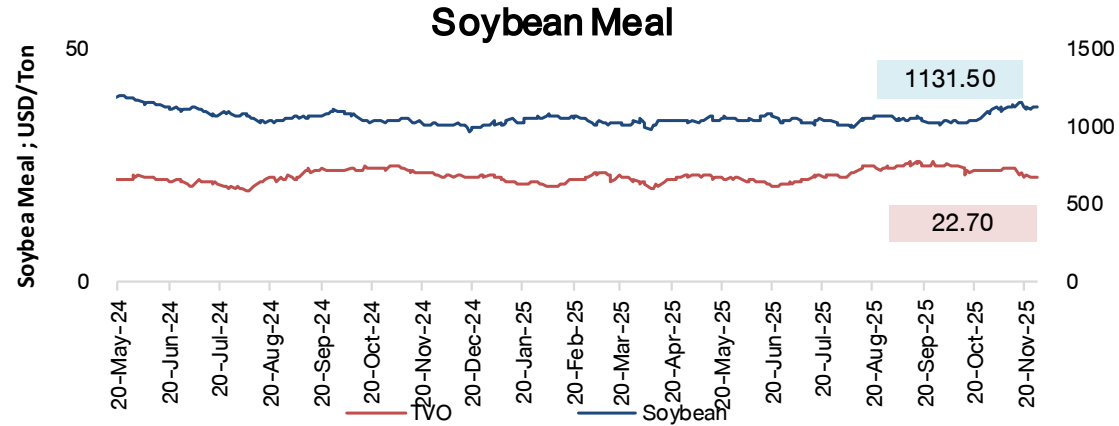


ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

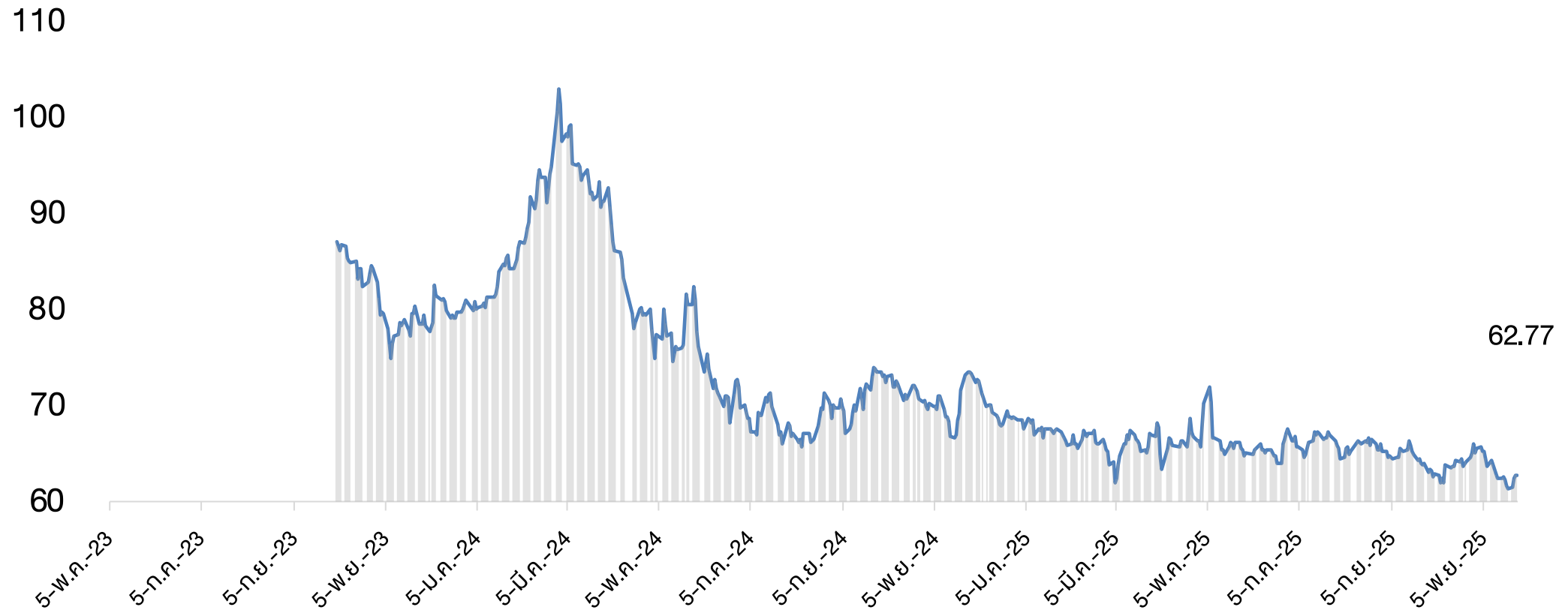
by :DAOL Strategy



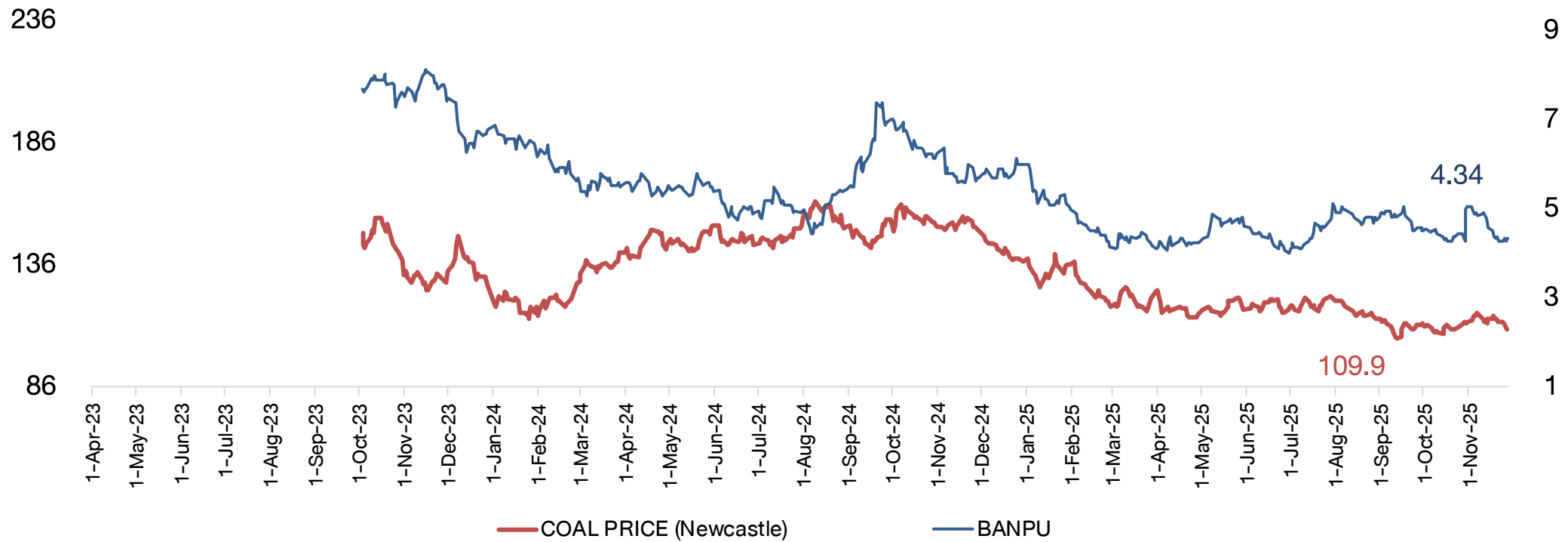
ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER



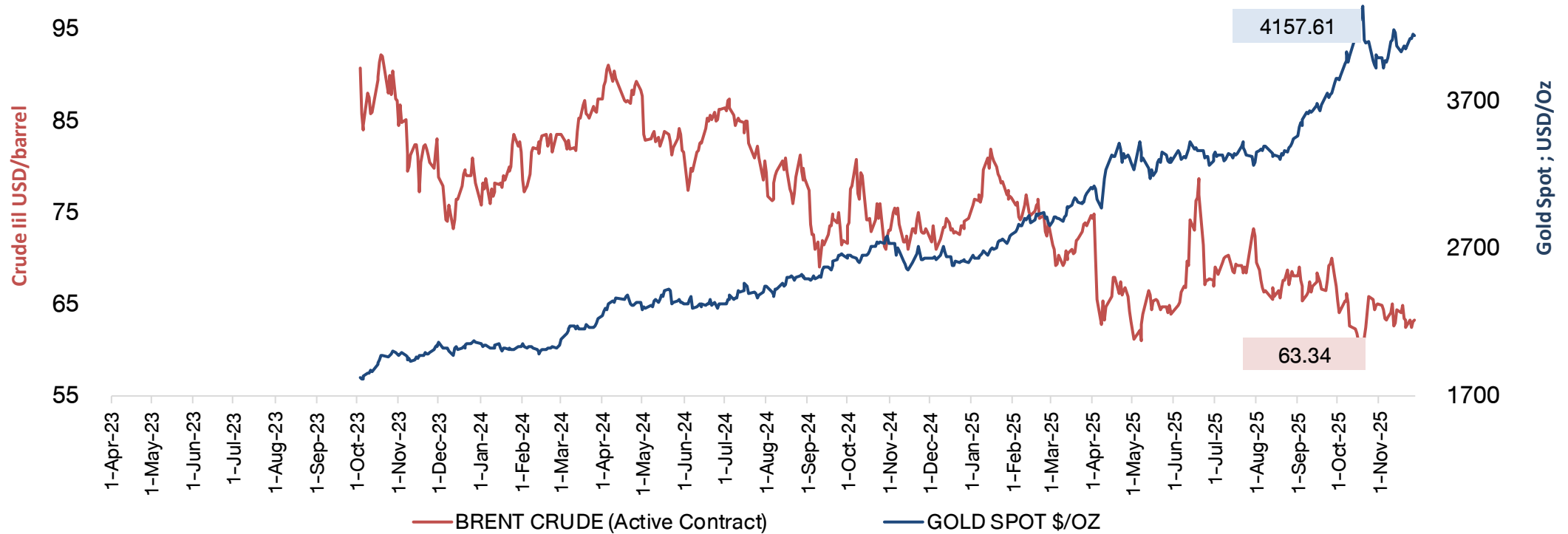
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



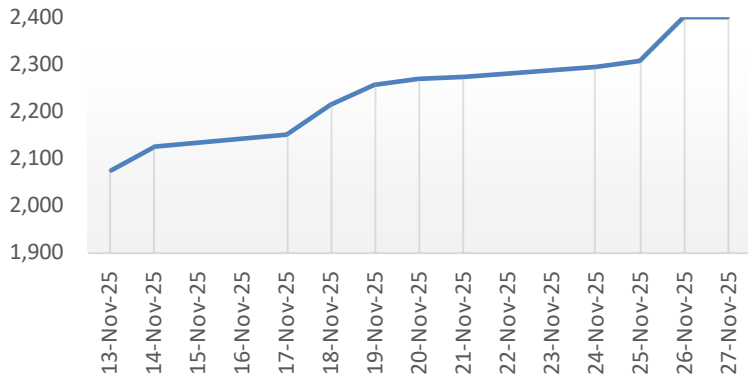
Shipping Index and Stock Performance

27-Nov-25

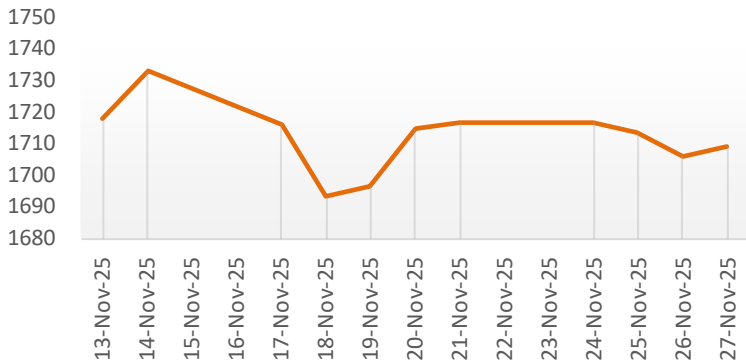
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
27-Nov-25	2,401.00	0.0%	2,401.00	0.0%	1,709.49	0.2%	1,493.00	0.0%	4.24	2.4%	6.25	0.8%	25.50	0.0%
26-Nov-25	2,401.00	4.0%	2,401.00	4.0%	1,706.22	-0.4%	1,493.00	0.0%	4.14	-1.4%	6.20	1.6%	25.50	-1.0%
25-Nov-25	2,309.00	0.6%	2,309.00	0.6%	1,713.51	-0.2%	1,493.00	-0.1%	4.20	0.0%	6.10	3.4%	25.75	1.0%
24-Nov-25	2,295.00	0.9%	2,295.00	0.9%	1,716.89	0.0%	1,494.00	0.0%	4.20	0.0%	5.90	-3.3%	25.50	-1.0%
21-Nov-25	2,275.00	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		2,077.00		1,717.96		1,498.00		4.38		6.40		26.00	

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

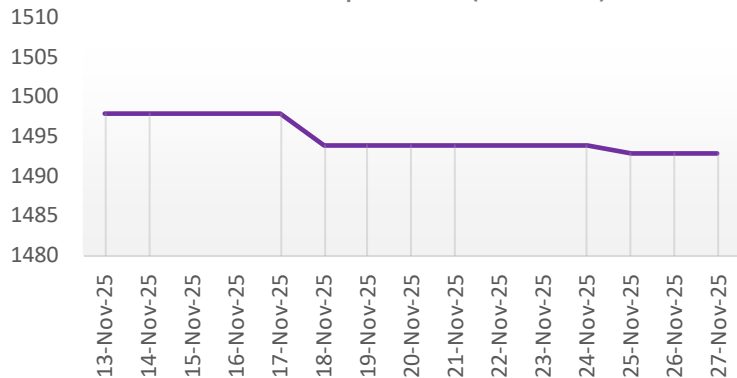
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



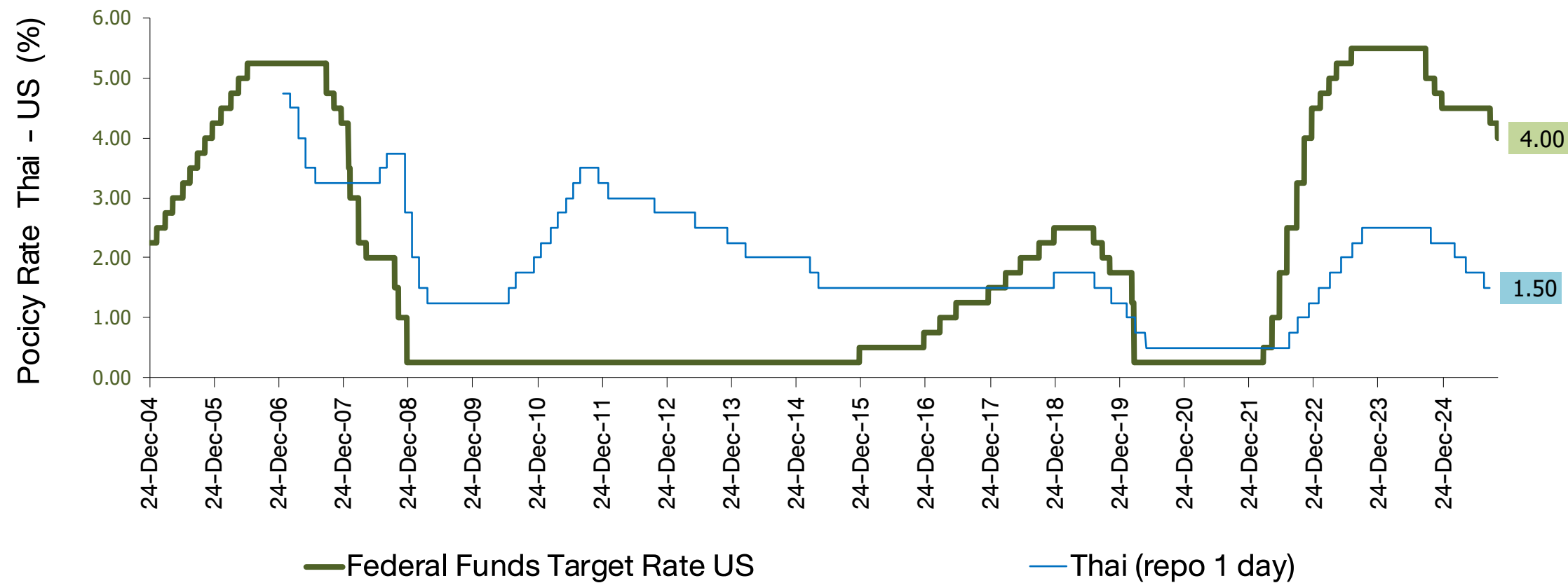
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



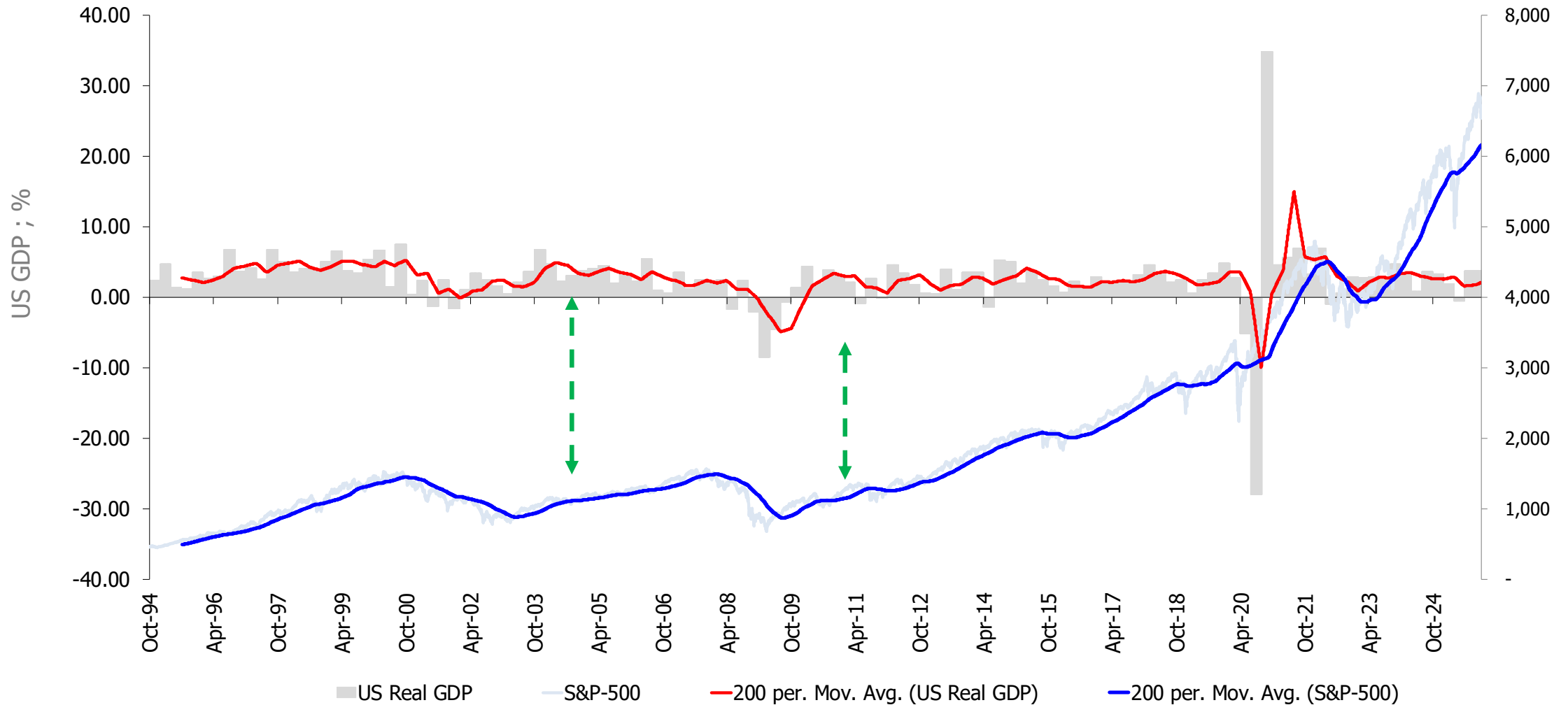
Container Ship Index (Con Tex)



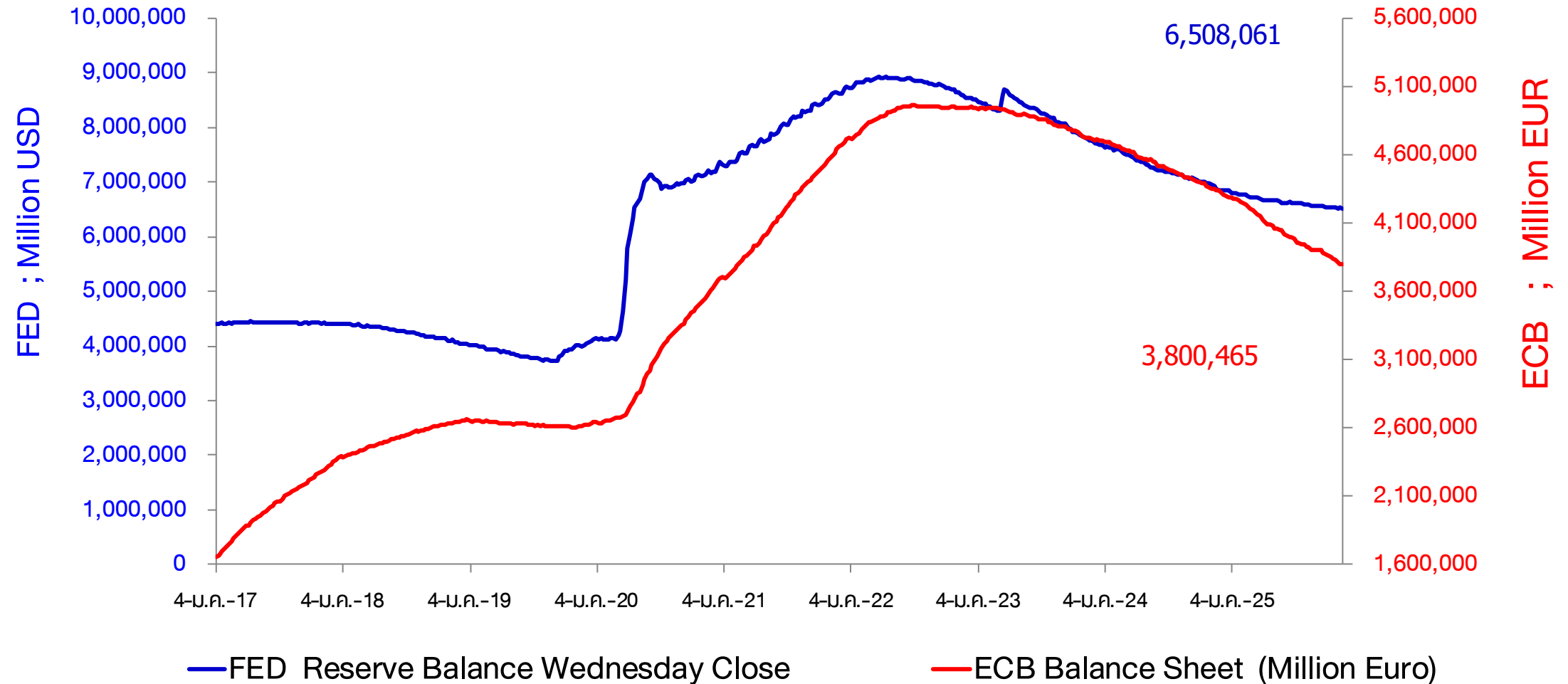
Federal Funds Rate & Thai Rate

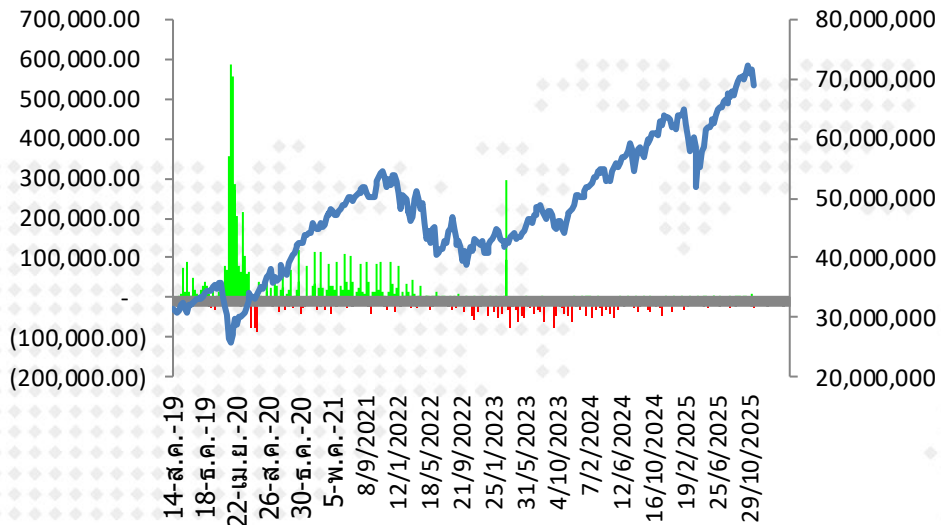


US Real GDP and S&P-500



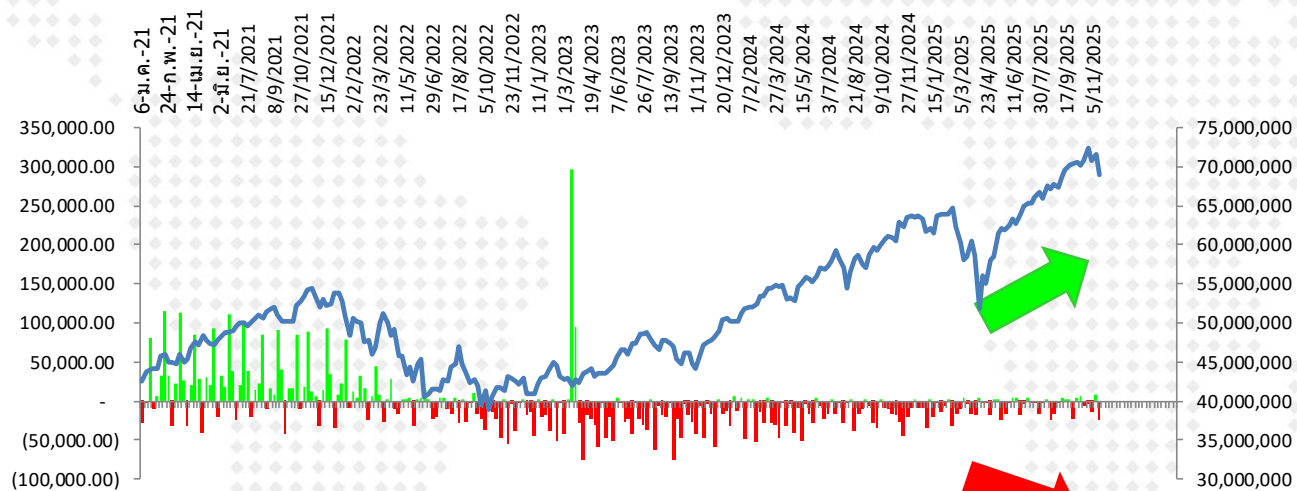
Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)





■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

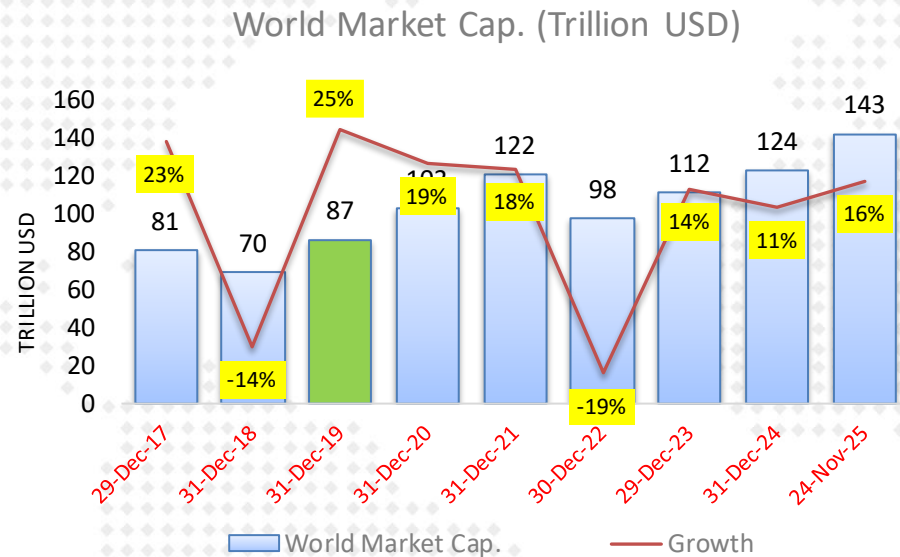
— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

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
PSEI - 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%

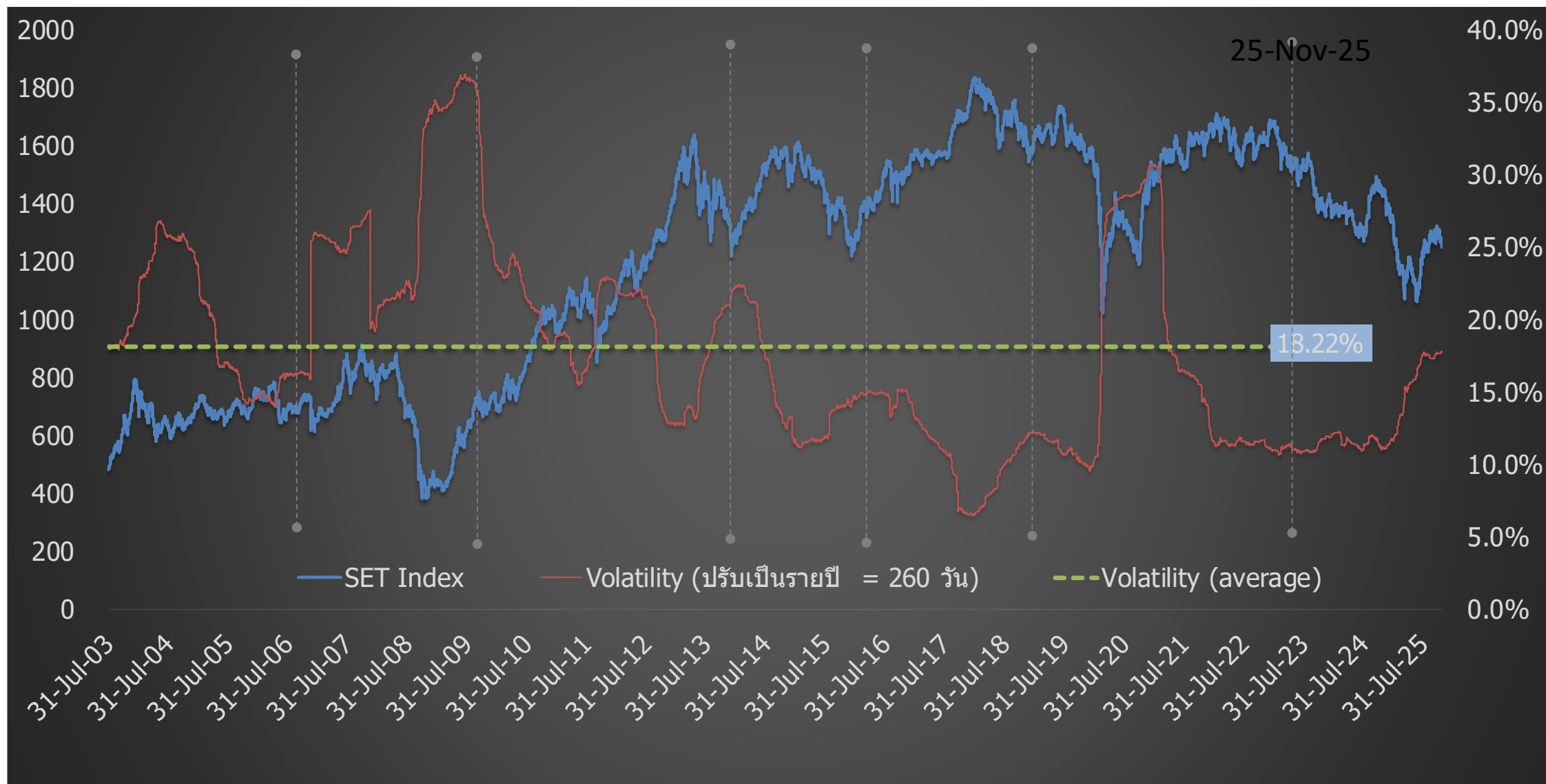
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

25-Nov-2025

Source : Bloomberg

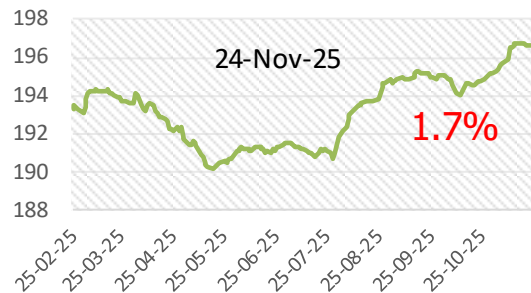
SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

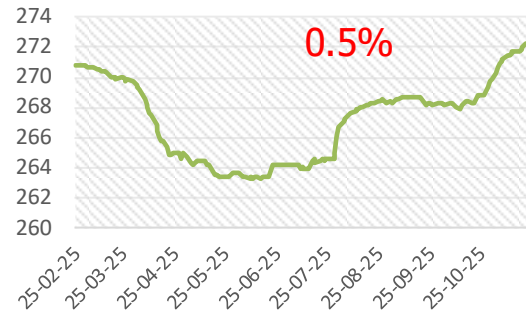


การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

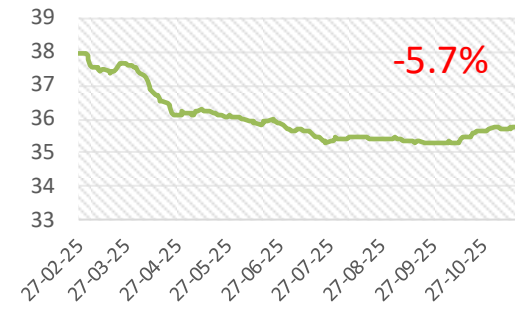
MSCI WORLD



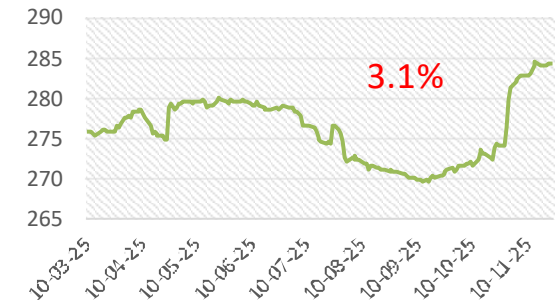
US (s&p-500)



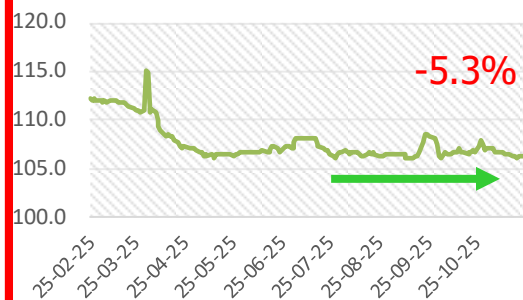
STXE 600 (EUR) Pr



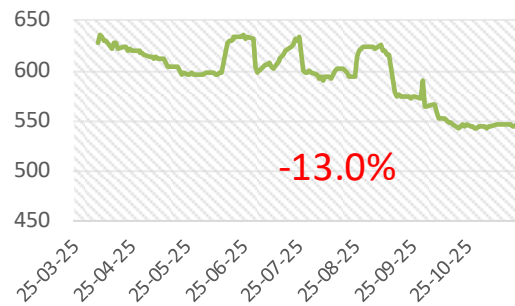
South Korea



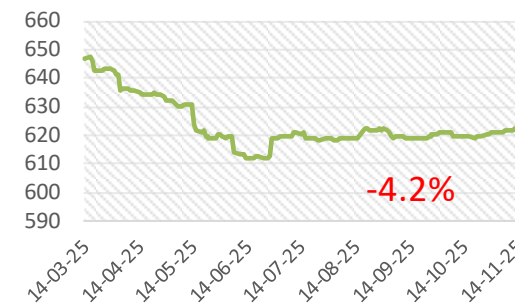
Thailand



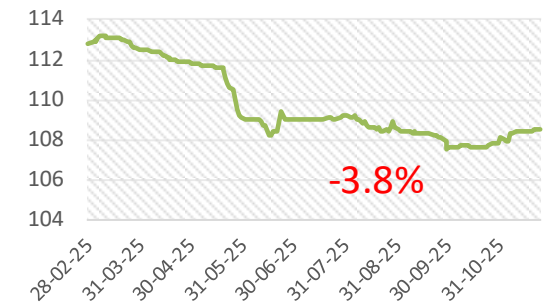
Indonesia



Philippine

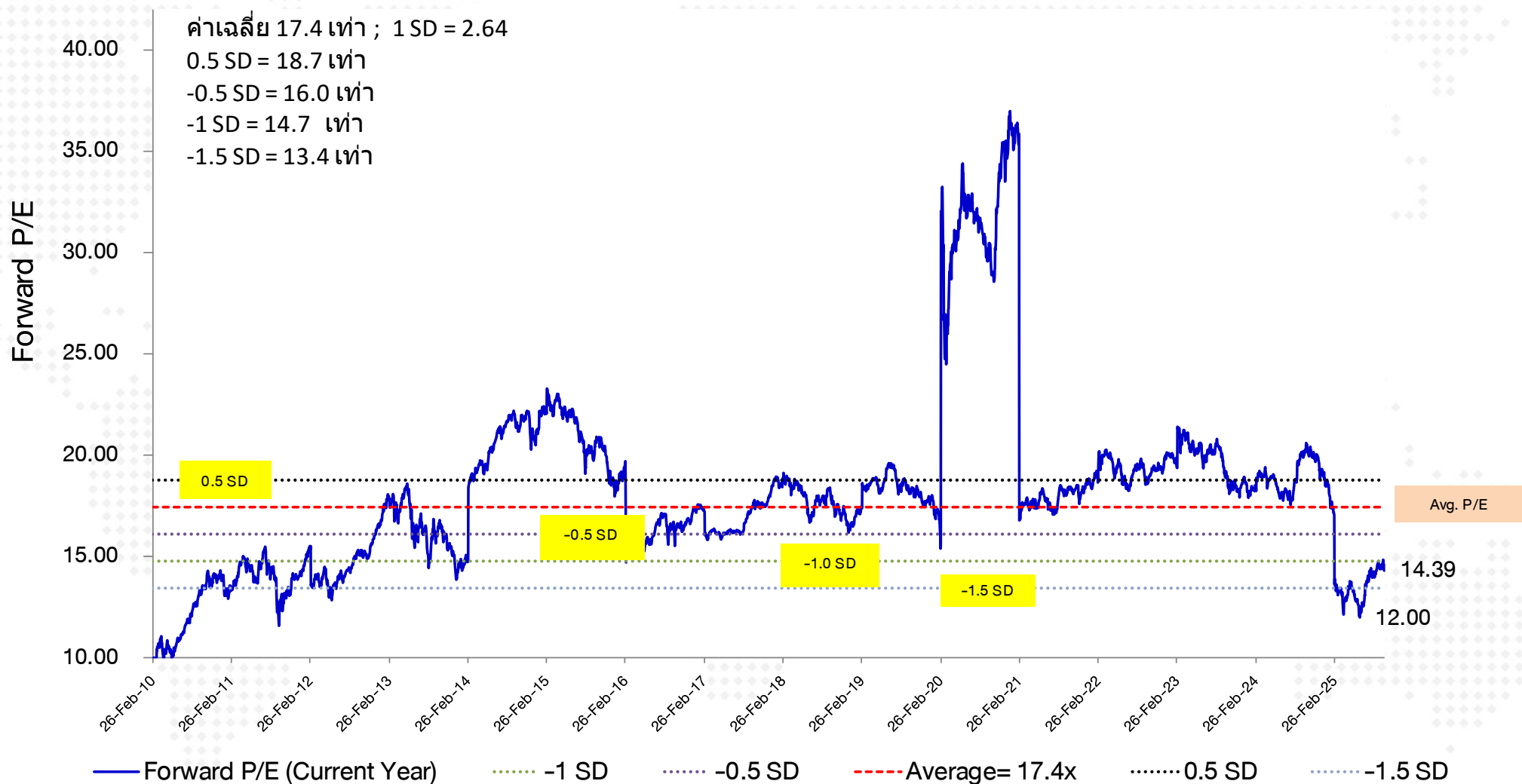


Malaysia



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

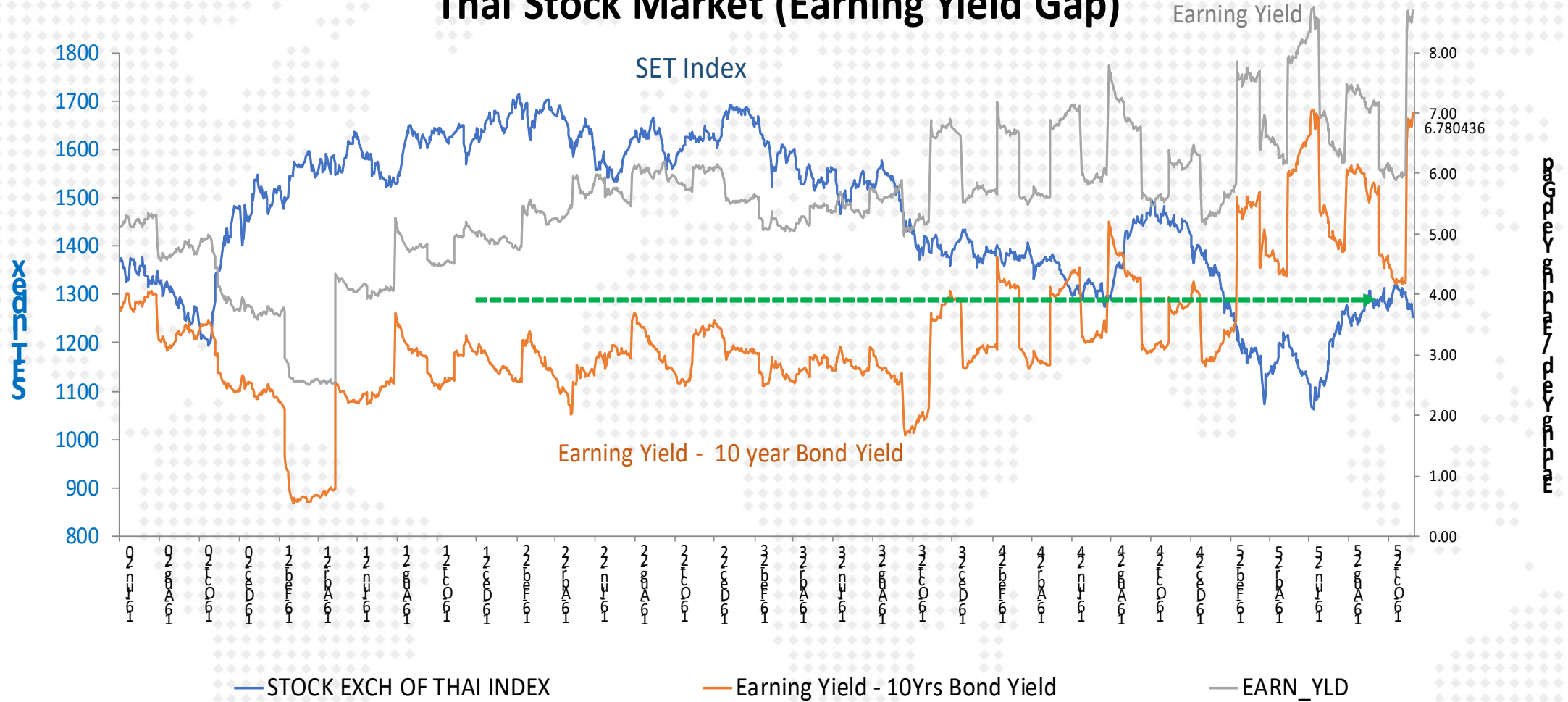
19-Oct-25

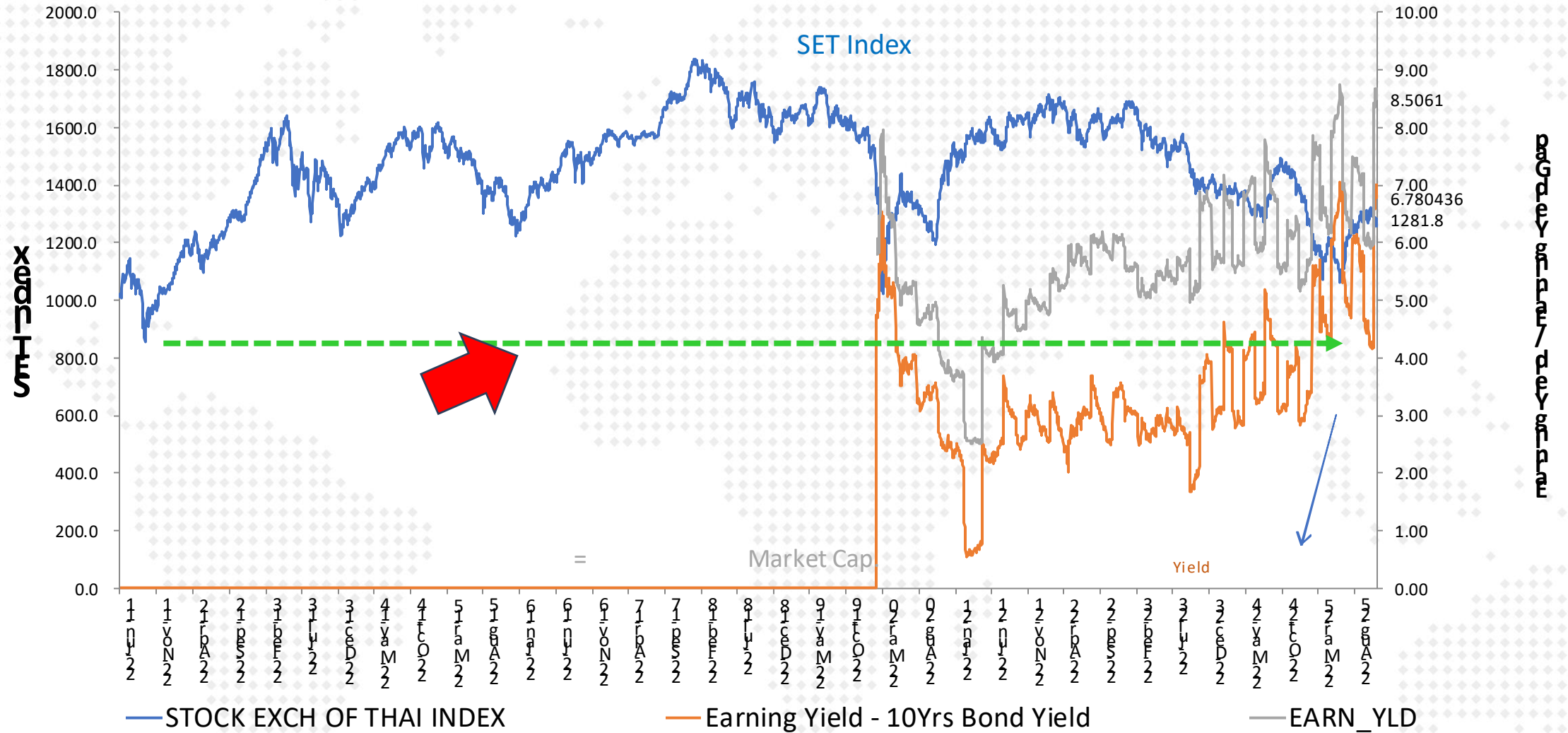


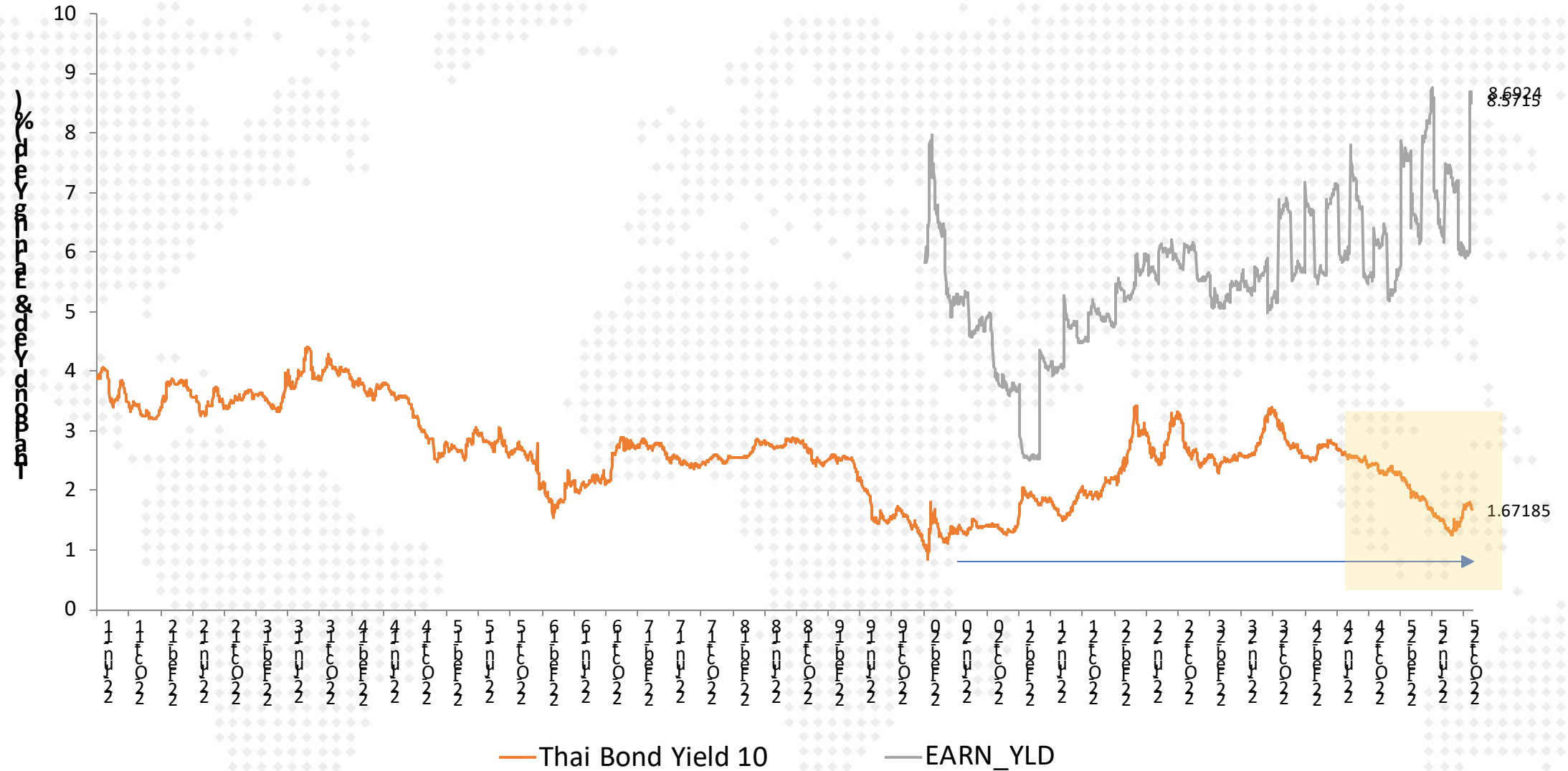
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



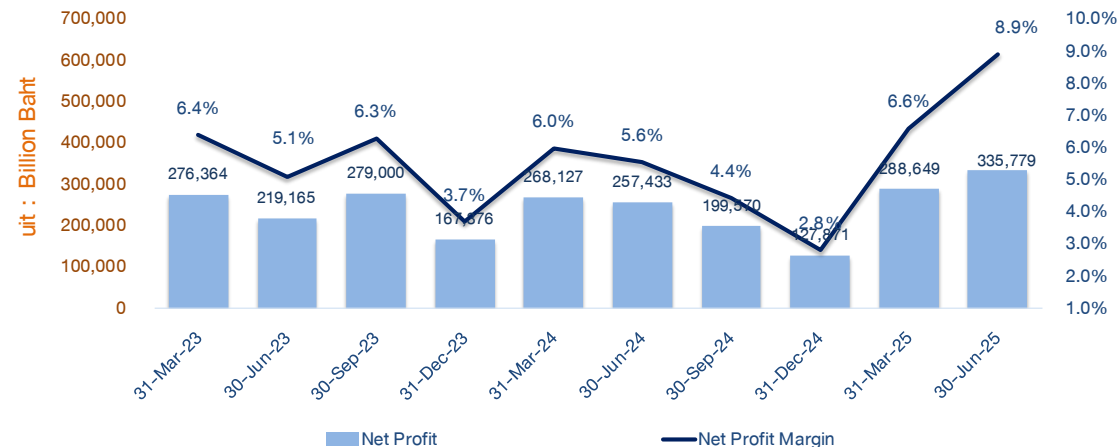




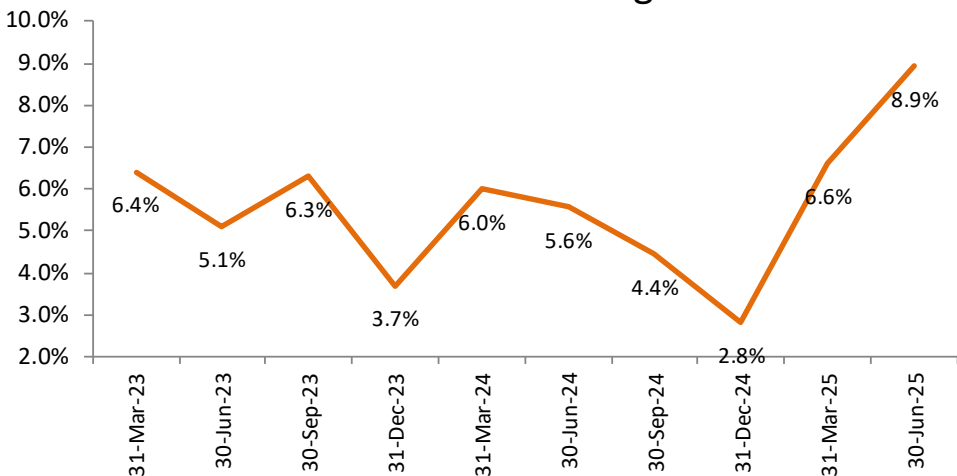
SET Profitability as of 2Q-2025



SET : Net Profit & Net Profit Margin

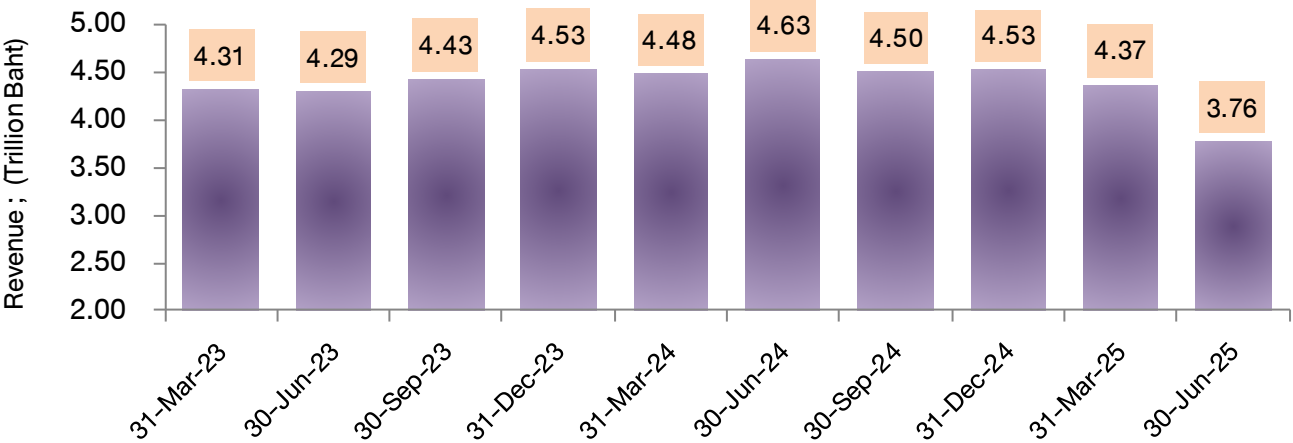


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

19-Oct-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

