

DAOL Weekly Strategy

26-30 May 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ SET ผันผวน จับตา MSCI ลดน้ำหนัก และสหรัฐฯจะทยอยให้ EU ขนาดไหน ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- สหรัฐฯ ยอมทยอยให้ EU ไม่จั้น วันนี้ คงไม่ใช่แบบนี้
- ททท. เตรียมจัดงานเทศกาล หนูนักรท่องเที่ยวอินเดีย
- เจรจากการค้าไทย-สหรัฐฯลุ่นได้ข้อสรุปสิ้นเดือนนี้
- เราเอาหุ้นเข้า 3 ตัว

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
26-May	TH	Customs Exports YoY	Apr	13.1%	17.8%
27-May	CH	Industrial Profits YoY	Apr	--	2.6%
	EC	Consumer Confidence	May F	-- -	15.20
28-May	US	FOMC Meeting Minutes	May-25	--	--
29-May	US	GDP Annualized QoQ	1Q S	-0.25%	-0.30%
	US	Initial Jobless Claims	May-25	--	227k
	US	Pending Home Sales MoM	Apr	-1.2%	6.1%
30-May	JN	Retail Sales YoY	Apr	2.7%	3.1%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report	Apr		
	US	PCE Price Index MoM	Apr	0.12%	0.00%
	US	PCE Price Index YoY	Apr	2.2%	2.3%
	US	Core PCE Price Index MoM	Apr	0.1%	0.0%
	US	Core PCE Price Index YoY	Apr	2.5%	2.6%
	US	Advance Goods Trade Balance	Apr	-\$133.45b	-\$162.0b
	US	U. of Mich. Sentiment	May F	50.9	50.8
31-May	CH	Manufacturing PMI	May	49.6	49.0
	CH	Non-manufacturing PMI	May	50.6	50.4
2-Jun	US	ISM Manufacturing	May	--	48.7
3-Jun	EC	CPI Estimate YoY	May P	--	2.2%
	EC	CPI MoM	May P	--	0.6%
	EC	CPI Core YoY	May P	--	2.7%
4-Jun	US	ADP Employment Change	May	--	62k
5-Jun	CH	Caixin China PMI Composite	May	--	51.10
	CH	Caixin China PMI Services	May	--	50.7
	EC	ECB Policy Rate Meeting	Jun-25		
	TH	CPI YoY	May	0.03%	-0.22%
6-Jun	EC	Retail Sales YoY	Apr	--	1.5%
	EC	GDP SA QoQ	1Q T	--	0.30%
	EC	GDP SA YoY	1Q T	--	1.20%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	May	131.67k	177k
	US	Unemployment Rate	May	4.20%	4.20%
	US	Average Hourly Earnings MoM	May	--	0.2%

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน

		Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last	
Region/Country	Index	Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update	
World	The Global Dow	5,272.6	(36.7)		-0.7	-0.1	4.7	8.5	11.9	23-May-25
	DJ Global	652.3	(8.8)		-1.3	-0.3	5.3	2.9	9.3	23-May-25
	Bloomberg World Index	2,017.9	(28.9)		-1.4	-0.3	5.2	2.8	9.6	23-May-25
	MSCI World	3,802.8	(60.5)		-1.6	-0.4	5.1	2.3	9.8	23-May-25
	MSCI Emergin Market	1,171.0	(1.4)		-0.1	0.5	6.7	8.6	8.1	23-May-25
	MSCI Thailand	404.0	(9.6)		-2.3	-0.1	2.1	-13.2	-11.5	23-May-25
Americas	Dow Jones	41,603.1	(1051.7)		-2.5	-0.6	3.7	-2.3	6.5	23-May-25
	NASDAQ	18,737.2	(473.9)		-2.5	-1.0	7.8	-3.8	10.7	23-May-25
	S&P 500	5,802.8	(155.6)		-2.6	-0.7	5.0	-1.8	9.4	23-May-25
Europe	Stoxx Europe 600	545.1	(4.1)		-0.8	-0.9	4.7	8.0	4.7	23-May-25
Euro Zone	Euro Stoxx 50	5,326.3	(101.2)		-1.9	-1.8	3.3	9.4	5.8	23-May-25
France	CAC 40	7,734.4	(152.3)		-1.9	-1.7	2.6	5.8	-4.5	23-May-25
German	DAX	23,629.6	(137.8)		-0.6	-1.5	6.2	18.7	26.4	23-May-25
UK	FTSE 100	8,718.0	33.4		0.4	-0.2	3.6	7.4	4.8	23-May-25
Asia-Pacific	MSCIAC Asia Pacific Index	195.7	1.4		0.7	0.9	6.9	7.4	9.1	23-May-25
Thailand	SET Index	1,176.4	(19.4)		-1.6	0.3	1.5	-16.0	-13.8	23-May-25
China	Shanghai SE Composit	3,348.4	(19.1)		-0.6	-0.9	1.6	-1.7	8.4	23-May-25
China	Shenzhen CSI300	3,882.3	(6.8)		-0.2	-0.8	2.5	-2.9	7.8	23-May-25
Hong Kong	Hang Seng	23,601.3	256.2		1.1	0.2	7.4	17.8	26.8	23-May-25
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,413.1	(52.4)		-0.8	1.7	2.3	-1.8	-3.1	23-May-25
Indonesia	Jakarta SE Composite	7,214.2	107.6		1.5	0.7	8.0	1.9	-0.1	23-May-25
Japan	Nikkei	37,160.5	(593.3)		-1.6	0.5	4.1	-6.9	-3.8	23-May-25
Singapore	Straits Times	3,882.4	(15.4)		-0.4	0.1	1.5	2.3	17.1	23-May-25
South Korea	Korea Stock Exchange	2,592.1	(34.8)		-1.3	-0.1	1.8	8.0	-3.6	23-May-25
Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,314.5	13.1		1.0	0.0	6.9	3.3	4.2	23-May-25
India	BSE Sensex	81,721.1	(609.5)		-0.7	1.0	3.2	4.4	8.4	23-May-25
Taiwan	Taiwan Weighted	21,652.2	(191.4)		-0.9	-0.1	9.0	-6.6	0.4	23-May-25
Currency	USD Index Spot Rate	99.1	(2.0)		-2.0	-0.8	-0.7	-8.3	-5.7	23-May-25
	USD-EUR	1.1	0.0		1.8	0.7	0.4	9.2	5.1	23-May-25
	USD-GBP	1.4	0.0		1.9	0.9	2.1	7.9	6.6	23-May-25
	YEN-USD	142.6	(3.1)		-2.2	1.0	0.6	-9.1	10.1	23-May-25
	CNY-USD	7.2	(0.0)		-0.5	0.3	1.5	-1.6	0.9	23-May-25
	THB-USD	32.5	(0.9)		-2.6	1.0	3.3	-4.9	12.7	23-May-25

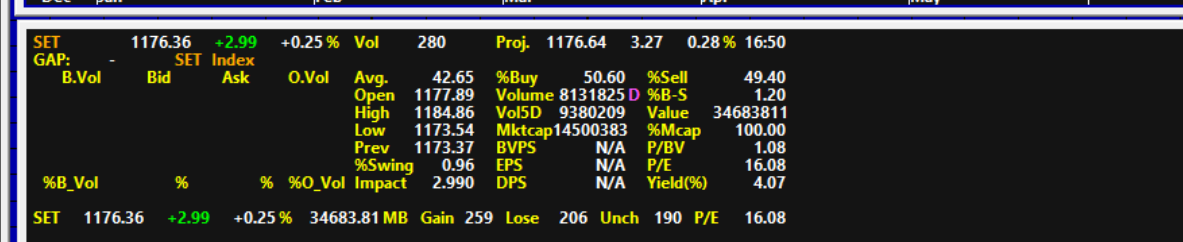
		Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last	
Region/Country	Index	Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update	
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	4.0	(0.0)		-0.2	0.03	10.8	-5.9	-19.1	23-May-25
	US: 5-Year Bond	4.1	(0.0)		-0.3	-0.30	9.5	-6.4	-9.9	23-May-25
	US: 10-Year Bond	4.5	0.0		0.8	-0.39	8.4	-0.5	0.8	23-May-25
	US: 30-Year Bond	5.0	0.1		1.9	-0.04	7.7	6.1	9.9	23-May-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.6	0.0		2.2	0.04				23-May-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.7	0.0		1.1	-1.01				23-May-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.9	(0.0)		-0.2	-0.81				23-May-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.7	(0.0)		-0.1	-0.20				23-May-25
Other	Bloomberg Commodity Index	102.7	1.7		1.7	0.8	0.1	3.9	-2.2	23-May-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	61.5	(1.0)		-1.5	0.5	-1.2	-13.3	-20.0	23-May-25
	Crude Oil - Brent	64.8	(0.6)		-1.0	0.5	-2.0	-12.9	-20.4	23-May-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	106.4	4.8		4.7	1.3	8.1	-18.7	-27.7	23-May-25
	Baltic Dry Index	1,340.0	35.0		2.7	-0.1	-2.4	34.8	-25.4	23-May-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	327.8	7.7		2.4	0.6	10.3	-14.2	0.5	23-May-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	17.3	(0.2)		-1.3	-0.6	-3.3	-1.0	-4.3	23-May-25
	Copper (LME) USD/Ton	9,641.1	162.2		1.7	1.3	3.0	9.6	-6.6	23-May-25
	China Hot Rolled Steel	3,290.0	(31.0)		-0.9	-0.3	0.0	-5.2	-14.8	23-May-25
	GOLD (spot)	3,357.5	153.9		4.8	1.9	2.1	28.8	44.1	23-May-25
	Soybean Meal Futures	296.2	4.3		1.5	-0.8	1.9	-2.1	-21.4	23-May-25
	Crude Palm Oil	3,824.0	(15.0)		-0.4	0.1	-7.7	-22.4	-0.8	23-May-25
	Corn	459.5	16.0		3.6	-0.8	-2.6	1.6	-1.0	23-May-25
	Bitcoin	108,261.3	4549.0		4.4	0.1	16.0	17.8	57.4	23-May-25
	Ethereum	2,543.4	(27.7)		-1.1	0.6	45.1	-23.3	-31.5	23-May-25
	ARKW Investments	118.9	(1.0)		-0.8	-0.9	18.4	8.4	53.6	23-May-25
	Global x Auto & Electric ETF	21.9	(0.8)		-3.3	-0.8	5.9	-5.0	-11.4	23-May-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	118.8	(4.6)		-3.7	-0.3	4.4	44.9	53.3	23-May-25

Source: Bloomberg

DAOL SEC

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DVB	0.1876	3.80↓	0.14	3.83	30931	11628
24CS	0.0980	1.02↑	0.20	24.39	390706	37670
ALPHAX	0.0947	0.41↓	0.01	2.50	15762	654
AU	0.0830	7.00↑	0.10	1.45	8156	5689
ZIGA	0.0675	1.44	0.09	6.67	505192	74011
KCC	0.0567	1.72	0.09	5.52	93	16
CFARM	0.0531	0.84	0.09	12.00	192921	16318
HYDRO	0.0510	1.60↑	0.17	11.89	2815	424
SENX	0.0428	0.23	0.01	4.55	7021	155
MGI	0.0420	10.20	0.20	2.00	1766	1805
MOTHER	0.0406	1.10↑	0.14	14.58	387849	41074
LEO	0.0396	2.18↑	0.12	5.83	2556	540
GFC	0.0352	4.40	0.16	3.77	512	218
SONIC	0.0258	1.56↑	0.03	1.96	686	105
LTS	0.0252	4.78↑	0.12	2.58	9312	4441
TACC	0.0248	4.52↓	0.04	0.89	6162	2788
PIS	0.0220	4.12↓	0.04	0.98	1630	671
KLINIQ	0.0220	22.50	0.10	0.45	2512	5663
SWC	0.0204	3.10	0.04	1.31	328	102
DEXON	0.0196	1.52↓	0.04	2.70	1124	170
UREKA	0.0185	0.64	0.01	1.59	18277	1166
BVG	0.0184	1.86	0.04	2.20	379	69
LDC	0.0183	0.38	0.03	8.57	3294	123
LIT	0.0180	0.66↑	0.04	6.45	15104	1003
PRI	0.0165	5.30↑	0.05	0.95	2342	1238
TNP	0.0164	2.60	0.02	0.78	2182	564
TMILL	0.0164	2.12	0.04	1.92	29	6
TVT	0.0164	0.29	0.02	7.41	443	13
QLT	0.0160	2.78↑	0.16	6.11	172	45
TITLE	0.0160	3.78	0.02	0.53	155	59

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
PSG	-0.4965	1.30	-0.03	-2.26	222424	29524
BM	-0.1876	1.24	-0.28	-18.42	80520	10155
MEB	-0.1550	19.60	-0.50	-2.49	3166	6245
TRV	-0.0840	1.20	-0.35	-22.58	702	8
NETBAY	-0.0800	18.30	-0.40	-2.14	3197	5904
FPI	-0.0770	1.76	-0.05	-2.76	414	74
AUCT	-0.0560	5.50	-0.10	-1.79	7706	4238
BE8	-0.0540	7.30	-0.20	-2.67	4046	2983
MAGUORO	-0.0520	15.70	-0.40	-2.48	1405	2238
XO	-0.0440	15.00	-0.10	-0.66	1141	1728
TPS	-0.0430	3.28	-0.10	-2.96	1961	648
BBIK	-0.0400	21.90	-0.20	-0.90	4036	8908
PROS	-0.0280	0.59	-0.05	-7.81	9408	575
CHOW	-0.0246	0.98	-0.03	-2.97	248	25
WINNER	-0.0244	2.04	-0.04	-1.92	1411	288
WARRIX	-0.0244	2.34	-0.04	-1.68	7502	1772
AMARC	-0.0215	1.79	-0.05	-2.72	15963	2895
TIGER	-0.0188	0.49	-0.04	-7.55	38	2
KTMS	-0.0186	1.56	-0.06	-3.70	3646	585
MTW	-0.0180	1.00	-0.02	-1.96	1434	145
SAAM	-0.0160	6.75	-0.05	-0.74	11	7
SALEE	-0.0155	0.36	-0.01	-2.70	1293	47
VS	-0.0150	0.46	-0.06	-11.54	1097	51
TBN	-0.0150	5.55	-0.15	-2.63	720	409
ABM	-0.0142	0.66	-0.02	-2.94	16	1
THANA	-0.0140	0.93	-0.05	-5.10	641	60
ITTHI	-0.0140	1.40	-0.05	-3.45	325	46
DOD	-0.0138	1.99	-0.03	-1.49	5816	1162
PEER	-0.0107	0.11	-0.01	-8.33	7070	78
PACO	-0.0102	1.34	-0.01	-0.74	199	27



USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	41603.07↓	-256.02	-0.61	41859.09	41525.70	41788.61	41354.09	3:16
NASDAQ	_NDXC	18737.21↓	-188.52	-1.00	18925.73	18622.40	18841.52	18599.69	5:03
S&P500	_SP500	5802.82↓	-39.19	-0.67	5842.01	5781.89	5829.51	5767.41	5:32
Canada	_TSX	25879.95↑	+25.94	+0.10	25854.01	25784.63	25926.76	25724.70	5:03
=====									
Australia	_XAO	8586.70	+15.30	+0.18	8571.40	8571.40	8604.20	8561.60	May 23
Japan	_R_NIKKEI	37160.47	+174.60	+0.47	36985.87	37161.74	37373.91	37111.63	May 23
Korea	_KOSPI	2592.09↓	-1.58	-0.06	2593.67	2603.57	2604.14	2589.51	May 23
Taiwan	_TAIEX	21652.24↑	-18.72	-0.09	21670.96	21766.24	21793.87	21559.78	May 23
Hong Kong	_HSI	23601.26	+56.95	+0.24	23544.31	23557.38	23749.38	23487.40	May 23
Singapore	_STI	3882.42↑	+2.33	+0.06	3880.09	3888.04	3894.65	3865.93	May 23
Malaysia	_FBKLCI	1535.38	+8.36	+0.55	1527.02	1531.93	1536.75	1531.76	May 23
China	_SSEC	3348.37↓	-31.82	-0.94	3380.19	3376.87	3389.47	3348.37	May 23
Phillipines	_PSE	6413.10↑	+107.73	+1.71	6305.37	6335.06	6413.10	6335.06	May 23
Vietnam	_VNI	1314.46	+0.62	+0.05	1313.84	1313.84	1320.07	1308.62	May 23
Indonesia	_JSX	7214.16↑	+47.18	+0.66	7166.98	7206.36	7223.25	7177.25	May 23
TH: SET Est.	_IQSEST	1176.36	+2.99	+0.25	1173.37	1173.37	1181.91	1173.37	2:58
SET	_SET	1176.36	+2.99	+0.25	1173.37	1177.89	1184.86	1173.54	May 23
SET50	_SET50	768.45	+1.82	+0.24	766.63	769.95	775.17	766.44	May 23
SET100	_SET100	1638.41	+4.07	+0.25	1634.34	1641.47	1652.30	1634.22	May 23
SETHD	_SETHD	1082.81	+2.86	+0.26	1079.95	1084.06	1089.31	1079.75	May 23
MAI	_MAI	245.27	-0.18	-0.07	245.45	246.58	247.09	245.03	May 23
India	_SENSEX	81721.08↑	+769.09	+0.95	80951.99	80897.00	81905.17	80897.00	May 23
=====									
Russia	_RTSI	1094.76↓	-8.38	-0.76	1103.14	1101.89	1102.39	1091.48	1:00
Germany	_DAX	23629.58↑	-369.59	-1.54	23999.17	24026.69	24149.08	23274.85	23:00
France	_CAC40	7734.40	-130.04	-1.65	7864.44	7876.87	7888.97	7620.40	23:05
UK	_FTSE	8717.97↑	-21.29	-0.24	8739.26	8739.26	8779.36	8604.80	22:35
Italy	_FTMIB	39475.36↑	-781.23	-1.94	40256.59	40306.76	40359.25	38877.30	22:35
Spain	_IBEX	14104.10↓	-168.40	-1.18	14272.50	14288.00	14341.50	13858.30	0:10
Greece	_GD	1802.34	-25.97	-1.42	1828.31	1828.90	1837.13	1777.61	21:19
	_FTASE	4483.35	-68.26	-1.50	4551.61	4551.95	4575.38	4411.70	21:19
Cyprus	_CSEG	250.22	-3.06	-1.21	253.28	253.15	253.46	247.94	21:19

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	1737.79↑	19898.87↓	18161.08↓
Institute	-1236.72↓	2914.64↓	4151.36↓
Proprietary	10.42↑	2121.00↑	2110.58↑
Customer	-511.49↓	9749.31↓	10260.79↓
==Thai Stocks in Singapore, Indo & India==			
Symbol	Last	Chg	%Chg Time
Hang Seng:	P/E	11.69↑	Yield(%) 3.46↓

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	99.102	-0.858	-0.86	3:59
FED Fund	4.50	+0.00	+0.00	8:01
BOT Policy	1.75000	+0.00000	+0.00	May 23
BOT Avg.	32.7360↑	+0.0520	+0.16	18:00
USD/THB	32.4500	-0.3400	-1.04	6:06
EUR/THB	36.8664	-0.1174	-0.32	6:06
GBP/THB	43.9178	-0.0864	-0.20	6:06
JPY/THB	22.7568	-0.0012	-0.01	11:21
CNY/THB	4.5193	-0.0322	-0.71	6:06
	BIBOR	SIBOR(US\$)	SIBOR(S\$)	LIBOR(US\$)
1M	1.79878		3.280	4.96018
3M	1.89622		3.300	4.85372
6M	1.94170↓		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	2.03622↓		0.812	6.04143

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	2457.00			May 22
Copper	9461.00			May 22
Steel				
Zinc	2688.00			May 22
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	832.00a	-8.00	-0.98	4:48
Copper	4.910a	+0.026	+0.54	6:30

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	51350.00↑	-100.00	-0.19	May 23
THGold Ornam.	52150.00↑	-100.00	-0.19	May 23
Gold Spot	3358.44a	+63.03	+1.91	3:59
Gold Futures	3357.9a	+70.8	+2.15	4:48
Gold Fixing	3284.00			May 22
Silver Spot	33.50a	+0.46	+1.39	4:00
Silver Futures	33.490a	+0.093	+0.28	6:30
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			May 17
Palladium Fut.	987.60			May 17
Baltic Dry Idx	1340↓	-1	-0.07	5:03
Rubber (TOCOM)	318.00b	+0.00	+0.00	May 23
Coal (NewCastle)	100.400s	+0.300	+0.30	5:00
Crude Palm Oil	3824.00s	+0.00	+0.00	7:05
Sugar	17.290s	-0.110	-0.63	0:06
Soybean meal	296.2a	-2.3	-0.77	1:30
Soybean Oil	49.35a	+0.13	+0.26	1:30
Soybean spot onth	1060sa	-66	-0.63	1:30

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	41670.00a	-251.00	-0.60	4:49
NASDAQ100	20954.25a	-21.75	-0.10	6:30
S&P500	4111.60			May 17
Hang Seng	23480.00a	-70.00	-0.30	1:59
FTSE100	8714.00			5:00
DAX	23647.00↓	-413.00	-1.72	4:00
CAC40	7714.50↓	-131.00	-1.67	4:00
EuroStoxx50	5324.00↓	-103.00	-1.90	4:00
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	61.530s	+0.330	+0.54	5:00
Heating Oil	2.105s	-0.013	-0.61	5:00
Brent	64.780s	+0.340	+0.53	5:00
ICE Brent Idx	63.11			May 17

SYMB	OPEN	HIGH	LOW	TRADE	CHANGE	TIME
US2YY	3.937900	3.997600	3.908100	3.983700	0.045800	3:00
US10YY	4.491100	4.526900	4.463400	4.508100	0.017000	3:00
US30YY	5.026900	5.057400	4.998700	5.039700	0.011800	3:00
IQXEUUS	1.1279	1.1374	1.1278	1.1361	0.0082	3:59
IQXGBUS	1.3414	1.3539	1.3414	1.3534	0.0114	3:59
IQXUSJY	144.0120	144.0810	142.4260	142.5500	-1.4680	11:21
IQXUSCY	7.2032	7.2035	7.1793	7.1793	-0.0239	6:06
IQXUSTB	32.8100	32.8730	32.3900	32.4500	-0.3400	6:06
_USDx	99.883	99.940	99.047	99.102	-0.858	3:59

SYMB	OPEN	HIGH	LOW	TRADE	CHANGE	MCAP	PBV	PERATIO	YLD	RSI(14)	MACD	EMA(10)	EMA(5)...	TIME
SET	1177.89	1184.86	1173.54	1176.36	2.99	14537219	1.08	16.12	4.06	47.65	1.779	1186.15	1181.53	May 23
_FBKLCI	1531.93	1536.75	1531.76	1535.38	8.36	N/A	N/A	N/A	N/A					May 23
_JSX	7206.36	7223.25	7177.25	7214.16↑	47.18	N/A	N/A	N/A	N/A	72.23	146.324	7067.07	7147.44	May 23
_PSE	6335.06	6413.10	6335.06	6413.10↑	107.73	N/A	N/A	N/A	N/A	54.46	26.248	6398.08	6387.26	May 23
_SSEC	3376.87	3389.47	3348.37	3348.37↓	-31.82	N/A	N/A	N/A	N/A	51.56	16.322	3365.31	3368.78	May 23

คาดดัชนีฯ สปีดาร์นี้ผันผวนมากขึ้นมองกรอบ 1170-1205 จุด

26 May 25

- ตลาดหุ้นไทยยังคงถูกกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยจากปัญหาสงครามการค้า นอกจากนี้ยังมีความกังวลในประเด็นสงครามในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม ตลาดมีแนวโน้มทรงตัวได้ดีขึ้น หลังแรงขาย LTF ที่ครบกำหนดเริ่มชะลอตัวลงจากการที่มีการเร่งการขายขึ้นมาก่อนการลดน้ำหนักของ MSCI ปลายสปีดาร์นี้ ในระยะสั้นอาจจะเห็นแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติเข้ามาประคองตลาดหุ้นไทย โดยอาจจะเห็นการเข้ามาพักเงินในตลาดพันธบัตรรวมถึงตลาดหุ้นไทย จากค่าเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลงต่อเนื่อง หลังจากตลาดมองว่างบประมาณสหรัฐรอบใหม่จะสร้างภาระหนี้ให้รัฐบาลสหรัฐเพิ่มขึ้นในช่วง 10 ปีข้างหน้า โดยสปีดาร์นี้ อาจจะความผันผวนของตลาดมากขึ้น มองกรอบการเคลื่อนไหว 1170-1205 จุด
- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ อาจจะเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากสหภาพยุโรปและ Apple Inc. อีกครั้ง ซึ่งจุดชนวนความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้า ข่าวนี้นำให้นักลงทุนกลับมากังวลในเรื่องสงครามการค้าอีกครั้ง
- รัฐบาล ปักหมุดจัดบิ๊กอีเวนท์ "Mega Diwali Festival Thailand 2025" ที่สนามหลวง และจังหวัดหลักต่าง ๆ เช่น จังหวัดเชียงใหม่ ภูเก็ต ตั้งแต่วันที่ 17-20 ต.ค. 68 หวังดึงนักท่องเที่ยว 5 แสนคน คาดว่า จะมีการใช้จ่ายต่อคนไม่ต่ำกว่า 30,000 บาท

คาดดัชนีฯ สัปดาห์นี้ผันผวนมากขึ้นมองกรอบ 1170-1205 จุด

26 May 25

- Berkshire Hathaway ได้ส่งสัญญาณปรับพอร์ตครั้งใหญ่ในไตรมาสแรกของปี 2025 โดยขายหุ้นธนาคารรายใหญ่หลายแห่ง เช่น Citigroup, Bank of America, Capital One, Nu Holdings พร้อมเพิ่มน้ำหนักหุ้นในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ Constellation Brands (STZ) ส่วนหุ้น Apple ยังคงสถานะเดิม ส่งผลให้เบ็ดเงินสดและพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในมือเบิร์กไชร์พุ่งทำสถิติสูงสุดที่ 3.3 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ
- วันนี้(26) มีการประกาศข้อมูลการค้าไทย โดยครั้งก่อน การส่งออกเดือนมี.ค. โตกว่าคาดการณ์ถึง 17.8% สาเหตุจากการเร่งส่งออกก่อนที่โดนัลด์ ทรัมป์จะประกาศบังคับใช้ภาษีนำเข้าต้นเดือนเม.ย. ครั้งนี้คาดยังคงเติบโต แต่อาจจะลดลงเนื่องจากการผ่อนปรนภาษี 90 วัน ซึ่งถูกประกาศเมื่อ 10 เม.ย. ทำให้ในการส่งออกไทยในช่วงต้นเดือนอาจเกิดการชะงักไปบ้าง
- การเจรจาการค้าระหว่างไทย-สหรัฐฯ คาดจะมีข้อสรุปภายในสิ้นเดือนพ.ค.นี้ตามที่รัฐบาลได้กล่าวไว้ ถ้าการเจรจาออกมาดี คาดว่าการเก็บภาษีนำเข้าจะเก็บในอัตราใกล้เคียงกันกับประเทศอื่นๆ สถานการณ์โดยรวมดูผ่อนคลายมากขึ้น หลายประเทศเริ่มเจรจาแล้ว ปลายทางคาดว่าระดับอัตราภาษีจะปรับลงกว่านี้มาก (เดิมไทยถูกกำหนด Reciprocal Tariff 36%)

คาดดัชนีฯ สัปดาห์นี้ผันผวนมากขึ้นมองกรอบ 1170-1205 จุด

26 May 25

- เข้าสู่ช่วงก่อนที่ MSCI จะมีการทำ rebalance ในวันศุกร์นี้(30) โดย MSCI Global Standard Index มีหุ้นออก คือ BEM, CRC, KTC โดยย้าย BEM ไปอยู่ใน Global Small Cap Index ซึ่ง Global Small Cap Index จะมีหุ้นเข้า คือ AWC, BEM และมีหุ้นออก คือ AURA, BPP, DOHOME, GUNKUL, JTS, JMART, M, PRM
- หลักทรัพย์ที่จะขึ้น “XD” สัปดาห์นี้ มี 39 หลักทรัพย์ หลักทรัพย์ที่จะขึ้น “XD” สัปดาห์นี้ อาทิ IVL(@0.175), KAMART(@0.11), TFG(@0.075), SRIPANWA(@0.0717)
- Event สัปดาห์นี้ : วันหยุดตลาดหุ้นอเมริกา(26), การส่งออกไทย(26), รายงานการประชุม FOMC(29), Initial Jobless Claims(29), GDP Q1/25 สหรัฐฯ(29), PCE สหรัฐฯ(30), PMI สหรัฐฯ(30), MSCI Rebalance(30), PMI จีน(31)

14 May 25

MSCI ประกาศหุ้นเข้าคำนวณดัชนีฯ เข้าซื้อ
ทำ rebalance วันที่ 30 พ.ค. 68 (ปิด)

☀️ MSCI ปรับหุ้นเข้า/ออก ในการคำนวณดัชนีฯ
มีผลราคาปิด วันที่ 30 พ.ค.68

- *Global Standard Index
- +หุ้นเข้า : ไม่มี
- -หุ้นออก : BEM, CRC, KTC
- *Global Small Cap Index
- +หุ้นเข้า : AWC, BEM
- -หุ้นออก : AURA, BPP, DOHOME, GUNKUL, JTS, JMART, M, PRM

รวบรวมโดย DAOL Strategy Research

ตารางคาดการณ์ก่อนประกาศหุ้นเข้าคำนวณดัชนีฯ

Ticker	Index Class	IMI Weight	Market Cap (Avg 1M)	% Chg.	Foreign Room
DELTA	Global Standard Index	5.0%	978,945,090,667	36.44%	7.16%
PTT	Global Standard Index	7.0%	879,169,024,575	2.98%	22.68%
ADVANC	Global Standard Index	7.3%	847,768,743,149	1.57%	10.65%
GULF	Global Standard Index	3.2%	669,005,931,445	0.80%	7.46%
AOT	Global Standard Index	4.1%	540,285,174,000	23.64%	24.36%
CPALL	Global Standard Index	7.0%	451,221,180,710	2.48%	24.61%
TRUE	Global Standard Index	2.7%	412,206,562,556	0.17%	0.00%
PTTEP	Global Standard Index	3.5%	393,465,252,994	12.71%	31.20%
SCB	Global Standard Index	2.4%	392,335,340,965	2.93%	5.64%
BDMS	Global Standard Index	6.1%	370,124,724,135	1.23%	4.17%
KBANK	Global Standard Index	2.1%	362,980,987,248	3.35%	3.12%
KTB	Global Standard Index	1.8%	298,249,147,075	0.66%	12.32%
CPAXT	Global Standard Index	1.3%	259,127,395,730	1.87%	46.80%
CPN	Global Standard Index	2.3%	217,488,480,000	5.98%	12.47%
CPF	Global Standard Index	2.1%	210,510,343,128	7.64%	13.66%
SCC	Global Standard Index	2.4%	184,440,000,000	2.45%	15.85%
TTB	Global Standard Index	1.1%	179,271,895,077	3.00%	19.86%
OR	Global Standard Index	0.8%	156,840,000,000	2.24%	22.39%
MINT	Global Standard Index	2.2%	146,115,306,697	12.42%	17.65%
CRC	Global Standard Index	1.3%	138,170,210,000	15.25%	35.87%
BH	Global Standard Index	2.6%	131,669,935,684	1.61%	14.91%
KTC	Global Standard Index	1.0%	117,417,333,548	4.45%	34.09%
HMPRO	Global Standard Index	1.1%	110,733,087,371	4.80%	19.58%
BEM	Global Standard Index	1.0%	87,735,900,000	13.19%	43.54%

- สัญญาซื้อขายล่วงหน้าดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น หลังจากที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวว่า จะขยายกำหนดเส้นตายที่สหภาพยุโรปจะต้องเผชิญกับภาษี 50% ไปจนถึงวันที่ 9 กรกฎาคม
- การปรับตัวขึ้นของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า S&P 500 และ Nasdaq 100 เกิดขึ้นหลังจากที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ร่วงลงเมื่อวันศุกร์ เนื่องจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับภัยคุกคามของทรัมป์ที่จะเรียกเก็บภาษีที่รุนแรงกับสหภาพยุโรปและสมาร์ทโฟนที่ผลิตโดย Apple Inc. และ Samsung Electronics Co.
- ทรัมป์เคยขู่ว่าจะเรียกเก็บภาษี 50% กับสหภาพยุโรปตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน โดยอ้างว่าสหภาพยุโรปดำเนินการเจรจาอย่างล่าช้าและมุ่งเป้าไปที่บริษัทสหรัฐฯ อย่างไม่เป็นธรรม
- นักวิเคราะห์เชื่อว่าการเลื่อนกำหนดเส้นตายและสัญญาณว่าภาษีเหล่านี้ถูกใช้เพื่อการเจรจาจะนำไปสู่การลดอัตราภาษีลงอย่างมาก
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เฝือผ่านพันสัปดาห์ที่เลวร้ายที่สุดนับตั้งแต่มีการประกาศการเรียกเก็บภาษีตอบโต้ในช่วงต้นเดือนเมษายน โดยนักวิเคราะห์บางคนมองว่าทัศนคติที่ว่าภัยคุกคามของทรัมป์เป็นเพียงการขู่หรือเป็นเรื่องใหญ่เกินกว่าที่จะดำเนินการได้จริง เป็นปัจจัยทางจิตวิทยาที่พยุขตลาดไว้

2025-05-23 12:25:54 GMT

- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ตกลงที่จะเลื่อนกำหนดเส้นตายในการเรียกเก็บภาษี 50% กับสหภาพยุโรปเป็นวันที่ 9 กรกฎาคม หลังจากการหารือทางโทรศัพท์กับประธานคณะกรรมการการยุโรป เออร์ซูลา ฟอน เดอร์ ลายเอน
- ก่อนหน้านี้ ทรัมป์เคยขู่ว่าจะเรียกเก็บภาษี 50% กับสหภาพยุโรปตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน โดยอ้างว่าสหภาพยุโรปดำเนินการเจรจาอย่างล่าช้าและมุ่งเป้าไปที่บริษัทสหรัฐฯ อย่างไม่เป็นธรรมด้วยคดีความและกฎระเบียบต่างๆ
- สหภาพยุโรปได้เสนอข้อตกลงทางการค้าใหม่กับสหรัฐฯ ซึ่งครอบคลุมทั้งอุปสรรคทางภาษีและไม่ใช้ภาษี รวมถึงแนวทางในการเสริมสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจ การลงทุนร่วมกัน การจัดซื้อเชิงกลยุทธ์ และความร่วมมือในความท้าทายระดับโลก
- การขู่ว่าจะเรียกเก็บภาษี 50% ของทรัมป์จะส่งผลกระทบต่อการค้าสินค้ามูลค่า 3.21 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ระหว่างสหรัฐฯ กับสหภาพยุโรป ซึ่งจะก่อให้เกิดผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของสหรัฐฯ ลดลงเกือบ 0.6% และเพิ่มราคามากกว่า 0.3%
- ทรัมป์แสดงความต้องการที่จะใช้มาตรการภาษีเพื่อสนับสนุนให้บริษัทต่างๆ สร้างโรงงานในสหรัฐฯ แทนที่จะเป็นต่างประเทศ เพื่อผลิตสินค้า "ขนาดใหญ่" เช่น ชิป คอมพิวเตอร์ และการพัฒนา AI

อิหร่านกล่าวว่าถึง "เวลาตัดสินใจ" ก่อนการเจรจานิเวศลิยร์กับสหรัฐฯ ในวันศุกร์ โดยประเด็นหลักที่ยังคงเป็นข้อขัดแย้งคือเตหะรานจะยังคงสามารถเสริมสมรรถนะยูเรเนียมต่อไปได้หรือไม่

- การเจรจาในรอบแรกซึ่งมีโอมานเป็นคนกลาง ได้ดำเนินไปได้ด้วยดีโดยรวม ตามความเห็นของเจ้าหน้าที่สหรัฐฯ และอิหร่าน
- แต่อิหร่านยืนยันว่าข้อตกลงใดๆ จะต้องอนุญาตให้ตนสามารถเสริมสมรรถนะต่อไปได้ แม้ว่าจะอยู่ในระดับต่ำที่จำเป็นสำหรับพลเรือนก็ตาม วอชิงตันได้ส่งสัญญาณที่ขัดแย้งกัน โดยบางครั้งดูเหมือนจะยอมรับจุดยืนดังกล่าว และในบางครั้งก็กล่าวว่าอิหร่านจะไม่สามารถเสริมสมรรถนะยูเรเนียมได้เลย
- หัวหน้าผู้เจรจาของอิหร่าน รัฐมนตรีต่างประเทศ อับบาส อาร์กชี เขียนบน X ว่า "การหาทางไปสู่ข้อตกลงไม่ใช่เรื่องยากเย็นอะไร" และ "อาวุธนิวเคลียร์เป็นศูนย์ = เรามีข้อตกลง การเสริมสมรรถนะเป็นศูนย์ = เราไม่มีข้อตกลง"
- อาร์กชีเดินทางถึงกรุงโรมในวันศุกร์ ซึ่งการเจรจารอบล่าสุดมีกำหนดจะเริ่มเวลาประมาณ 13:00 น. ตามเวลาท้องถิ่น สำนักข่าวกัสนิมถึงทางการของอิหร่านรายงานว่า กูตพิเศษของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ สตีฟ วิกคอฟฟ์ จะเป็นผู้นำการเจรจาในนามของสหรัฐฯ
- ทรัมป์กล่าวอย่างสม่ำเสมอว่าเขาต้องการให้การเจรจาประสบความสำเร็จ เขากล่าวว่าเขาอาจหันไปใช้การโจมตีทางทหารต่ออิหร่านหากการเจรจาล้มเหลว ซึ่งอาจจะทำให้ราคาน้ำมันสูงขึ้นและอาจจุดชนวนให้เกิดความขัดแย้งในวงกว้างในตะวันออกกลาง

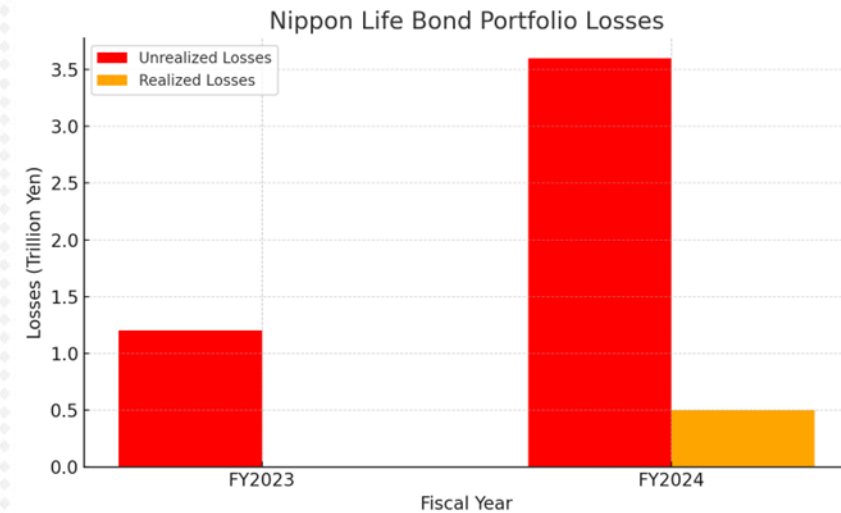
กองทุนเฮดจ์ฟันด์เพิ่มสถานะซื้อสุทธิน้ำมันดิบเบรนท์มากที่สุดนับตั้งแต่ต้นเดือนเมษายน เนื่องจากความหวังที่เลื่อนรางของการบรรลุข้อตกลงนิวเคลียร์ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านอย่างรวดเร็ว ทำให้เกิดความคาดหวังว่าปริมาณน้ำมันจากประเทศสมาชิก OPEC รายนี้อาจลดลง

- ผู้จัดการกองทุนเพิ่มสถานะ Long สุทธิในน้ำมันดิบเบรนท์จำนวน 12,185 สัญญา เป็น 163,329 สัญญา ในสัปดาห์สิ้นสุด ณ วันที่ 20 พฤษภาคม ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่ก่อนที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์จะเริ่มใช้นโยบายภาษี
- เทรดเดอร์วิเคราะห์ข่าวสารที่ขัดแย้งกันเกี่ยวกับการเจรจานิวเคลียร์ระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ ซึ่งหากการเจรจาล้มเหลว อาจนำไปสู่การคว่ำบาตรที่เข้มงวดขึ้นต่ออิหร่าน
- รายงานกลางสัปดาห์ระบุว่า อิสราเอลอาจกำลังเตรียมโจมตีโรงงานนิวเคลียร์ในอิหร่าน
- รัฐมนตรีต่างประเทศอิหร่านกล่าวว่า ข้อตกลงที่เป็นไปได้อาจรวมถึงการที่เตหะรานหลักเลียงการครอบครองอาวุธนิวเคลียร์ แต่ได้ขีดเส้นแดงในประเด็นการยกเลิกการเสริมสมรรถนะยูเรเนียม
- ในขณะเดียวกัน สถานะ Long ในน้ำมันดิบ West Texas Intermediate ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 สัปดาห์ และรายงานของรัฐบาลสหรัฐฯ แสดงให้เห็นว่าสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเป็นสัปดาห์ที่สองติดต่อกัน

Brent & Net Position



- บริษัทประกันชีวิตรายใหญ่สุดของญี่ปุ่นเผยขาดทุนจากพันธบัตรพุ่ง 3 เท่า
- บริษัท Nippon Life ประกันชีวิตรายใหญ่ที่สุดของญี่ปุ่น รายงานผลขาดทุนจากมูลค่าพันธบัตรที่ยังไม่รับรู้ (Unrealized Loss) ไหลพอร์ตญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นกว่า 3 เท่าเป็น ¥3.6 ล้านล้าน (ราว \$25 พันล้าน)
- ส่วนใหญ่เกิดจากการถือ พันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นระยะยาว (30 ปี) ซึ่งราคาปรับลดลงแรงหลังอัตราดอกเบี้ยปรับขึ้น
- มีการขาดทุนจริง (Realized Loss) จากการขายพันธบัตรไต้หวันประมาณล่าสุดราว ¥500 พันล้าน
- บริษัทประกันและธนาคารรายใหญ่อื่นๆ อย่าง Norinchukin Bank และ Sony Life ก็เผชิญแรงกดดันจากดอกเบี้ยขาขึ้น และอาจขายพันธบัตรเพื่อลดผลกระทบ
- Nippon Life วางแผนจะลดการถือครองพันธบัตรญี่ปุ่นในปีนี้อย่างมากในเดือนเมษายน



กราฟด้านบนแสดงสถานะการขาดทุนจากพอร์ตพันธบัตรของ Nippon Life โดย:

* **Unrealized Losses (แท่งสีแดง):** ขาดทุนจากมูลค่าตลาดของ

พันธบัตรที่ยังไม่ได้ขาย พุ่งจากประมาณ ¥1.2 ล้านล้าน ในปีงบประมาณก่อนหน้า เป็น **¥3.6 ล้านล้าน** ในปีล่าสุด

* **Realized Losses (แท่งสีส้ม):** ขาดทุนจริงจากการขายพันธบัตร อยู่ที่

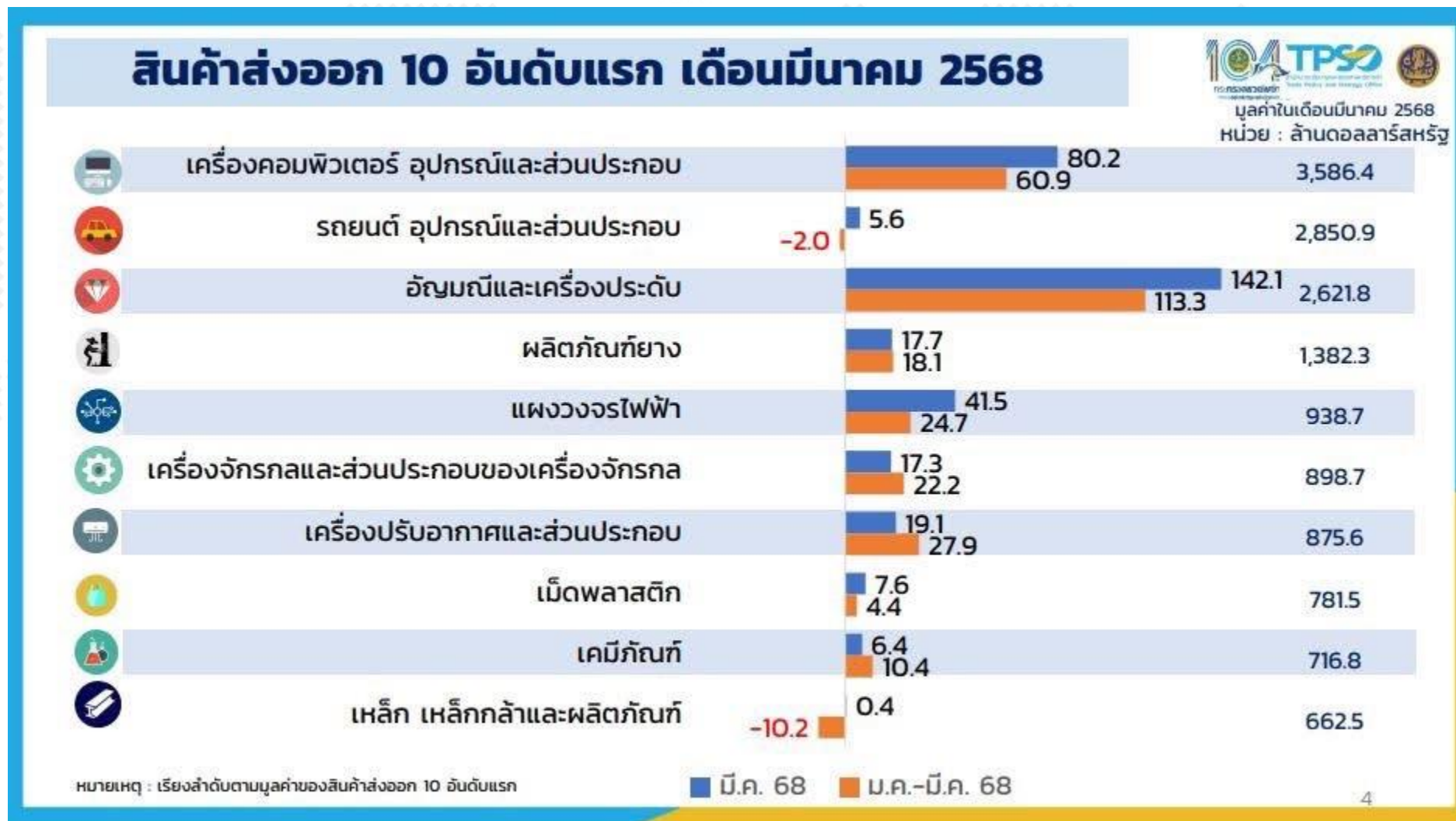
¥0.5 ล้านล้าน ในปีงบประมาณล่าสุด

- แนวโน้มผลกระทบต่อธนาคารและบริษัทประกันในญี่ปุ่นจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยการที่อัตราดอกเบี้ยในญี่ปุ่นเริ่มปรับขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบหลายทศวรรษ ได้ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อสถาบันการเงิน โดยเฉพาะธนาคารและบริษัทประกันที่ถือพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGBs) เป็นจำนวนมาก ซึ่งสามารถสรุปแนวโน้มและผลกระทบได้ดังนี้:
- 1. มูลค่าพอร์ตพันธบัตรลดลง (Mark-to-Market Losses) บริษัทประกันและธนาคาร เช่น Nippon Life, Sony Life, Norinchukin Bank เผชิญ "unrealized losses" จากการถือ JGB ระยะยาว ซึ่งราคาปรับตัวลดลงตามอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น JGB อายุ 30 ปีมีความอ่อนไหวสูงต่อการเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ย (Duration สูง) จึงได้รับผลกระทบมากที่สุด
-  2. ผลกระทบต่อความสามารถในการปล่อยสินเชื่อและการดำรงทุนธนาคาร: หากมูลค่าพอร์ตลงทุนลดลง อาจต้องเพิ่มทุนเพื่อให้สอดคล้องกับเกณฑ์ความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio) บริษัทประกัน: จำเป็นต้องกักเงินสำรองมากขึ้น (Reserve provisioning) เมื่อมูลค่าทรัพย์สินลดลง ทำให้มีเงินลงทุนน้อยลง

-  3. การเปลี่ยนกลยุทธ์การลงทุน (Rebalancing) หลายบริษัทประกาศแผน ลดสัดส่วนการถือ JGB และหันไปหาสินทรัพย์ที่มีผลตอบแทนสูงกว่า เช่น: พันธบัตรต่างประเทศ (แม้มีความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน) CLOs, หุ้น, หรือสินทรัพย์ทางเลือก Sony Life ระบุว่าขายพันธบัตรบางส่วนเพื่อลดความเสี่ยงการปรับลดมูลค่า 
- 4. ความเสี่ยงต่อผลประกอบการในระยะสั้นผลขาดทุนที่ยังไม่รู้ (unrealized losses) อาจไม่กระทบกำไรทันที แต่หากมีการขายพันธบัตรเพื่อรับรู้ขาดทุน (realized losses) จะกดดันกำไรสุทธิ หากดอกเบี้ยยังคงขึ้นต่อ อาจนำไปสู่ writedown หรือ impairment loss จำนวนมากในงบการเงิน
-  5. ด้านบวก: ธนาคารได้ประโยชน์จาก Net Interest Margin (NIM) ธนาคารที่มีธุรกิจปล่อยสินเชื่อมากกว่าการลงทุน อาจได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ผ่าน NIM ที่กว้างขึ้นแต่ต้องระวัง NIM trap หากลูกหนี้ไม่สามารถจ่ายคืนได้ตามต้นทุนที่สูงขึ้น

ด้าน	แนวโน้ม	ความรุนแรง
Unrealized Loss	เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง	 สูง
Rebalancing	ลด JGB เพิ่มสินทรัพย์ ต่างประเทศ	 ปานกลาง
กำไรสุทธิ	ถูกกดดันจาก Writedown	 สูง
ความสามารถในการรับความเสี่ยง	ลดลง (ต้องกันทุนเพิ่ม)	 ปานกลาง
โอกาสใหม่	ปรับพอร์ตเข้าสู่สินทรัพย์ ผลตอบแทนสูง	 ปานกลาง

25 Apr 25





การส่งออกรายตลาด



การส่งออก	มูลค่า (ล้านเหรียญสหรัฐ)		อัตรายายตัว (%YoY)		สัดส่วน (%Share)	
	มี.ค. 68	ม.ค.-มี.ค. 68	มี.ค. 68	ม.ค.-มี.ค. 68	มี.ค. 68	ม.ค.-มี.ค. 68
มูลค่าส่งออกรวม	29,548.3	81,532.3	17.8	15.2	100.0	100.0
1 ตลาดหลัก (Primary Market)	20,246.1	54,655.8	17.3	12.2	68.5	67.0
สหรัฐอเมริกา	6,215.0	15,807.8	34.3	25.4	21.0	19.4
จีน	3,414.9	8,782.4	22.2	19.5	11.6	10.8
ญี่ปุ่น	2,046.2	5,885.7	1.5	0.1	6.9	7.2
อาเซียน (9)	6,323.7	17,794.2	11.7	5.2	21.4	21.8
อาเซียนเดิม (5)	3,417.1	9,960.1	13.2	5.7	11.6	12.2
CLMV (4)	2,906.6	7,834.1	10.1	4.7	9.8	9.6
สหภาพยุโรป (27) (ไม่รวมสหราชอาณาจักร)	2,246.3	6,385.7	4.0	7.2	7.6	7.8
2 ตลาดรอง (Secondary Market)	8,265.9	24,302.7	10.2	13.9	28.0	29.8
เอเชียใต้	1,299.7	5,586.6	9.2	78.3	4.4	6.9
อินเดีย	1,080.3	4,950.4	8.3	91.4	3.7	6.1
ทวีปออสเตรเลีย (25)	1,126.6	3,211.5	-11.4	-15.4	3.8	3.9
ตะวันออกกลาง (15)	1,311.0	3,217.8	25.1	10.5	4.4	4.0
แอฟริกา (57)	596.0	1,635.4	3.5	7.6	2.0	2.0
ลาตินอเมริกา (47)	1,003.6	2,870.6	11.5	16.7	3.4	3.5
กลุ่ม CIS (12)	166.3	413.8	59.5	27.4	0.6	0.5
สหราชอาณาจักร	373.0	1,019.4	7.7	7.1	1.3	1.3
3 ตลาดอื่นๆ (Others)	1,036.3	2,573.9	232.6	255.6	3.5	3.2

การส่งออกของไทย ในเดือนมี.ค. 2025 เพิ่มขึ้น 17.8% YoY

DAOL SEC

25 Apr 25



สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร

สินค้า	%YoY	
	มี.ค. 68	ม.ค. – มี.ค. 68
ยางพารา	+19.5	+32.4
ไก่สด แช่เย็น แช่แข็ง และแปรรูป	+5.1	+8.8
อาหารสัตว์เลี้ยง	+12.5	13.3
ผลิตภัณฑ์ข้าวสาลีและอาหารสำเร็จรูป	+12.1	+19.5
ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็งและแห้ง	+12.5	-1.5
ผลไม้กระป๋อง และแปรรูป	+16.0	+17.3
ข้าว	-23.4	-30.4
ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง	-15.1	-13.4
อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป	-4.7	+2.0
น้ำตาลทราย	-27.7	-0.7
ไขมันและน้ำมันจากพืชและสัตว์	-38.2	-16.5



สินค้าอุตสาหกรรม

สินค้า	%YoY	
	มี.ค. 68	ม.ค. – มี.ค. 68
เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	+80.2	+60.9
รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	+5.6	-2.0
ผลิตภัณฑ์ยาง	+17.7	+18.1
อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	+69.8	+108.1
แผงวงจรไฟฟ้า	+41.5	+24.7
เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ	+17.3	+22.2
เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ	+19.1	+27.9
หม้อแปลงไฟฟ้าและส่วนประกอบ	+22.0	+16.0
เครื่องยนต์สันดาปภายในแบบลูกสูบและส่วนประกอบ	-27.0	-13.7
อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ และไดโอด	-31.2	-38.6

Strategy Research

เจ้าหน้าที่สหรัฐฯ เปิดเผยกับ CNN ว่า สหรัฐฯ ได้รับข้อมูลข่าวกรองใหม่ที่ชี้ว่า **อิสราเอลกำลังเตรียมพร้อมที่จะโจมตีโรงงานนิวเคลียร์ของอิหร่าน** ซึ่งเกิดขึ้นในช่วงที่รัฐบาลของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กำลังพยายามเจรจาทางการทูตเพื่อจำกัดโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่าน



- CNN เผยข่าวกรองใหม่นี้อ้างอิงจากการสื่อสารทั้งแบบสาธารณะและในทางลับของเจ้าหน้าที่ระดับสูงของอิสราเอล รวมถึงการดักฟังการสื่อสารของอิสราเอล และการสังเกตการณ์การเคลื่อนไหวของกองทัพอิสราเอลที่อาจบ่งชี้ถึงการโจมตีที่ใกล้เข้ามา
- และยังอ้างแหล่งข่าว 2 รายที่ระบุว่า ในบรรดาการเตรียมการทางทหารที่สหรัฐฯ สังเกตเห็นได้แก่ การเคลื่อนย้ายอาวุธทางอากาศ และการเสร็จสิ้นการฝึกซ้อมรบทางอากาศ
- ขณะนี้ รัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้การนำของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กำลังเจรจากับอิหร่านเพื่อพยายามบรรลุข้อตกลงทางการทูตเกี่ยวกับโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่าน
- ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นแตะระดับ 66 เหรียญต่อบาร์เรล หลังได้รับรายงานจากข่าวดังกล่าว
- การโจมตีที่อาจเกิดขึ้นนี้จะเพิ่มอุปสรรคต่อความคืบหน้าในการเจรจาระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ และจะเพิ่มความผันผวนในตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นภูมิภาคที่จัดหาน้ำมันประมาณหนึ่งในสามของโลก

- ต่ออายุมาตรการลดภาษีปี 2017 (รวมมูลค่า \$2.2 ล้านล้าน ใน 10 ปี)
- เพิ่มค่าลดหย่อนมาตรฐานอีก \$2,000 ต่อคู่สมรส (4 ปี) ใช้บ \$1.3 ล้านล้าน
- เพิ่มเครดิตภาษีบุตรจาก \$2,000 → \$2,500 คิดเป็น \$800 พันล้าน
- ตัดภาษีรายได้จาก OT, ทิป, ดอกเบี้ยรถ ฯลฯ รวมกันกว่า \$294 พันล้าน
- ยกเพดานลดหย่อน SALT จาก \$10,000 → \$40,000 ใช้บเพิ่ม \$320–\$660 พันล้าน
- ชดเชยบางส่วนด้วยการตัดงบ Medicaid และเครดิตพลังงานสีเขียว มูลค่ากว่า \$1 ล้านล้าน
- ผลสุทธิ: ภาดูลงบประมณเพิ่มจึ้น \$2.3–\$3.1 ล้านล้าน ภายใน 10 ปี

- ในร่างล่าสุดที่เผยแพร่เมื่อคืนวันพุธ ยังมีการเร่งกำหนดเวลาการตัดงบ Medicaid และการยกเลิกเครดิตภาษีด้านพลังงานสะอาดในยุคไบเดน ซึ่งเป็นข้อเรียกร้องจากกลุ่มอนุรักษ์นิยม
- ในช่วงเวลา 02:40 น. วันพฤหัสบดีตามเวลาท้องถิ่น มีการลงมติขึ้นตอนสำคัญด้านกระบวนการ ซึ่งสมาชิกรีพับลิกันเกือบทั้งหมดสนับสนุนข้อกำหนดการอภิปรายร่างกฎหมาย ยกเว้นเพียงคนเดียว ในขณะที่สมาชิกเดโมแครตทุกคนที่เข้าร่วมการลงมติ “คัดค้าน”

ผลกระทบทางการคลังโดยรวม

ตามการวิเคราะห์เบื้องต้นจากสำนักงานงบประมาณรัฐสภาสหรัฐฯ (CBO):

- ร่างกฎหมายฉบับก่อนหน้านี้จะทำให้ ภาดูลเพิ่มจึ้นราว 2.3 ล้านล้านดอลลาร์ภายใน 10 ปี
- ขณะที่ Committee for a Responsible Federal Budget ระบุว่า หากนับรวม ต้นทุนดอกเบี้ยจากหนี้สาธารณะ ยอดภาดูลจะเพิ่มจึ้นเป็น 3.1 ล้านล้านดอลลาร์
- คาดว่าประมาณการของ CBO จะ “เพิ่มจึ้นอีก” เมื่อมีการประเมินเวอร์ชันสุดท้ายของร่างกฎหมาย



1. ผ่านคณะกรรมการ: คณะกรรมการการกฎของสภาผู้แทนฯ ลงมติเห็นชอบร่างกฎหมายภาษีและใช้จ่ายของทรัมป์ในคืนวันพุธ (21 พ.ค.) หลังจากเจรจาทันทีในพรรครีพับลิกันอย่างหนักหน่วง โดยมีสมาชิกพรรคเห็นชอบเกือบทั้งหมด ยกเว้น Chip Roy ที่ไม่ร่วมลงมติ
2. สำคัญของร่างฯ: ร่างกฎหมายยาวกว่า 1,100 หน้า รวมทั้งการขยายมาตรการลดภาษีปี 2017 แบบถาวร ยกเว้นภาษีปิป-โอที เพิ่มงบกลาโหม-ความมั่นคงชายแดน ยกเลิกเงินอุดหนุนพลังงานสะอาด และจำกัดสิทธิ Medicaid-Food Stamp
3. ข้อแก้ไขสำคัญ: กำหนดการบังคับใช้เงื่อนไขการทำงานสำหรับ Medicaid เร็วขึ้นเป็นร.ค. 2026 ยุติสิทธิประโยชน์พลังงานหมุนเวียนภายในปี 2028 จำกัดสิทธิหักภาษี SALT ที่ 40,000 ดอลลาร์ และให้เงินรัฐต่าง ๆ 12 พันล้านดอลลาร์ช่วยคุมพรมแดน
4. ผลกระทบทางงบประมาณ: CBO ประเมินร่างฯ จะเพิ่มหนี้สหรัฐฯ 2.5–3.8 ล้านล้านดอลลาร์ใน 10 ปี ขณะที่ทำเนียบขาวอ้างว่าจะเพิ่มรายได้จากการเติบโตเศรษฐกิจ 2.6 ล้านล้านดอลลาร์แทน
5. เสี่ยงวิจารณ์: พรรคเดโมแครตและ CBO เตือนว่า ร่างฯ จะทำให้ผู้มีรายได้น้อย 7.6 ล้านคนเสี่ยงหลุดจากประกันสุขภาพและสิทธิประโยชน์อื่น ๆ ขณะที่ผู้มีรายได้สูงจะได้ประโยชน์จากการลดภาษี
6. สถานะร่างกฎหมาย: ร่างฯ จะเข้าสู่การลงมติเต็มสภาในช่วงเช้าวันพฤหัสบดี โดยพรรครีพับลิกันถือเสียงข้างมากแบบเด็ดขาด (220 ต่อ 212) และตั้งเป้าผ่านภายในวันหยุด Memorial Day ก่อน 4 ก.ค.

<https://time.com/7287722/trump-big-beautiful-bill-house-rules-committee-floor-vote-republicans/>

Potential Impacts of the “One Big Beautiful Bill”



- More than an estimated **8 million recipients could lose Medicaid coverage**, according to a CBO analysis requested by House Democrats. Republicans say they're targeting able-bodied adults and undocumented immigrants, but other beneficiaries could also be impacted.
- **Cuts SNAP food assistance** by roughly \$230 billion over 10 years, narrowing participation in the program servicing roughly one-in-eight Americans each month
- Extends the 2017 **Trump tax cuts**
- Fulfills Trump's campaign promises of **no taxes on tips** and no taxes on **overtime work**
- Provides \$50 billion wall to renew construction of **Trump's border wall**
- Commits roughly \$150 billion in defense spending for shipbuilding and **“Golden Dome” missile defense system**



**It's important to note, the impacts of the bill are estimates based on early analysis by the nonpartisan Congressional Budget Office. The estimates - and legislative text - have not been finalized.*

<https://abcnews.go.com/Politics/trumps-big-tax-immigration-bill-house-republicans-struggling/story?id=122003174>

Strategy Research



ผันแจกเงินหมื่น ท่อน้ำแสนล้าน

งบกระตุ้นเศรษฐกิจ
1.57 แสนล้าน



โครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำ

วงเงิน 109,386 ล้านบาท

(20,835 โครงการ) หน่วย : ล้านบาท

น้ำอุปโภคบริโภค
11,795 โครงการ 58,180

ปรับปรุงแหล่งน้ำและ
ระบบกระจายน้ำ
3,419 โครงการ 25,818

พัฒนาพื้นที่เกษตร
น้ำฝน
4,785 โครงการ 17,621

พื้นที่หนองน้ำและ
ป้องกันน้ำท่วม
767 โครงการ 6,528

อนุรักษ์ฟื้นฟู
ระบบนิเวศน้ำ
69 โครงการ 1,237

ผลลัพธ์: ประชาชนได้ประโยชน์ 2.79 ล้านครัวเรือน
พื้นที่รับประโยชน์ 2.53 ล้านไร่

มูลค่าเศรษฐกิจรวม 128,199 ล้านบาท

จ้างงาน 250,000 คน-เดือน

กระตุ้นการท่องเที่ยว

วงเงิน 3,180 ล้านบาท

เที่ยวไทยคนละครั้ง 1,700 ล้านบาท

เมืองหลัก : รัฐสมทบ 40% ประชาชนจ่าย 60%

เมืองรอง : รัฐสมทบ 50% ประชาชนจ่าย 50%

เริ่ม 1 กรกฎาคม 2568

สนับสนุนตลาดต่างชาติ

OTA 21 ราย 800 ล้านบาท

เที่ยวบินเช่าเหมาลำ 500 ล้านบาท

ปรับปรุงสาธารณูปโภคแหล่งท่องเที่ยว

ลดผลกระทบส่งออก เพิ่มผลิตภาพ

ธนาคารออมสิน

ลดดอกเบี้ยผู้ประกอบการ 2-3%

ซอฟต์แวร์ 1 แสนล้านบาท

ร.ก.ส.

แก้ปัญหาหนี้เรื้อรัง

สนับสนุนเทคโนโลยีภาคเกษตร

ปรับพื้นที่เพาะปลูก

ส่งเสริมการจ้างงานและพัฒนา

โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล

เศรษฐกิจชุมชน

สนับสนุนกองทุนหมู่บ้าน (SML)

พัฒนาเศรษฐกิจชุมชน

ตามความต้องการในพื้นที่

พัฒนาทุนมนุษย์ด้านการศึกษา

กรอบเวลา
แผนปฏิบัติการ
พ.ศ. 68
อนุมัติ
ม.ย. 68
จัดสรรงบประมาณ
ก.ค. 68

ทุ่มงบ 1.57 แสนล้าน

กระตุ้นเศรษฐกิจทั่วประเทศ

วงเงิน
157,000 ลบ.

จากงบกลาง
ปีงบประมาณ 2568



20 พฤษภาคม 2568

พท
พรรคเพื่อไทย

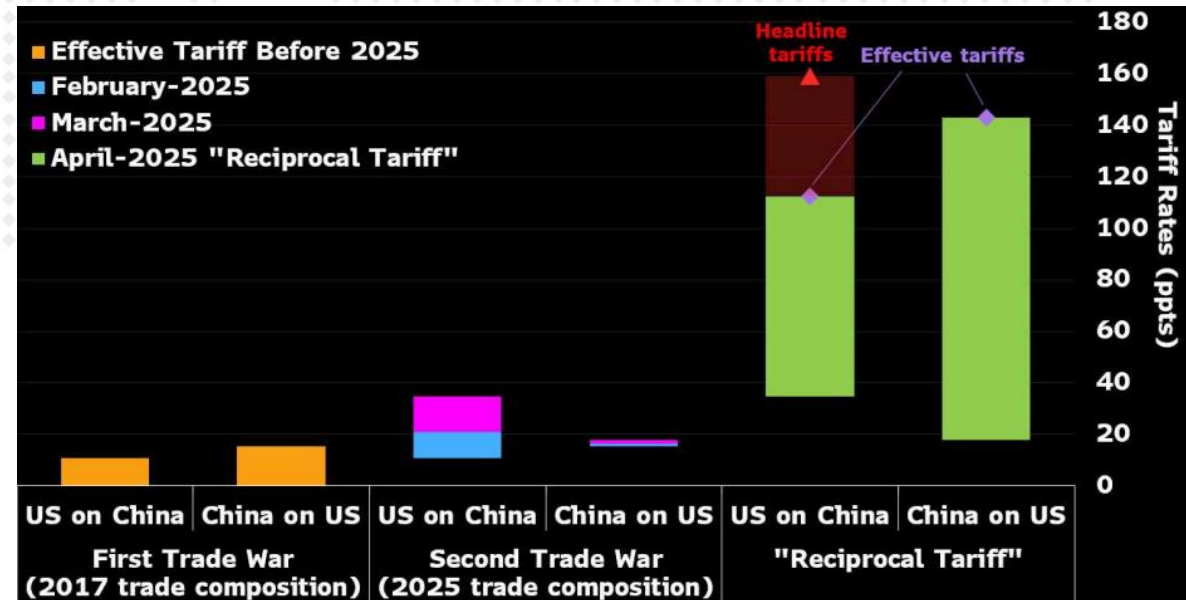
Thailand's GDP Q1/24-Q1/25

19 May 25

	Weight of GDP					Contributions to growth rate of GDP					เก็งนโยบายรัฐบาล ส่งเสริมการกระตุ้น GDP
	Q1/24	Q2/24	Q3/24	Q4/24	Q1/25	Q1/24	Q2/24	Q3/24	Q4/24	Q1/25	แนวทางนโยบายภาครัฐบาล
C	56%	61%	60%	57%	56%	3.5%	2.7%	2.0%	1.9%	1.5%	- นโยบายกระตุ้นกำลังซื้อ - นโยบายลดหย่อนภาษี
G	15%	16%	19%	16%	16%	-0.4%	0.1%	1.1%	0.9%	0.5%	- สนับสนุนการลงทุนของต่างชาติ - ให้ประโยชน์ด้านภาษี - ส่งเสริมการประมูลงานภาครัฐมากขึ้น
I (Private + GOV)	24%	19%	19%	24%	20%	-1.0%	-1.4%	1.2%	1.1%	1.0%	- เงินเดือนข้าราชการ - ภาครัฐซื้อสินค้าจากเอกชนมากขึ้น
EXPORT (Net Export 5%) (Net Export 4%) (Net Export 2%) (Net Export 3%) (Net Export 8%)	68%	72%	71%	68%	72%	2.6%	4.0%	6.7%	7.3%	8.0%	- นโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยว - สนับสนุนสินค้าใหม่ๆ - สนับสนุนพืชเศรษฐกิจ อาทิทุเรียน กล้วย
100%											

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ
https://www.nesdc.go.th/main.php?filename=QGDP_report Table 2.2 : Contributions to growth rate of gross domestic product , chain volume measures [reference year = 2002] (original)

ความคืบหน้า ข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ กับ ประเทศต่างๆ



ทรัมป์เผยพร้อมเดินทางเยือนจีนเพื่อพบ “สี จิ้นผิง”

05/17/2025 ... 06:01:42 [BN] Bloomberg News

Trump Says He's Willing to Travel to China for Xi Meeting

By Skylar Woodhouse

(Bloomberg) -- US President Donald Trump said he would be willing to travel to China to speak with Xi Jinping about foreign policy and economic issues.

"I would certainly," Trump said when asked if he wanted to visit Xi on a foreign trip during an interview on Fox News's *Special Report with Bret Baier* that aired Friday, adding that the relationship between China and the US was "important."



Donald Trump and Xi Jinping

DAOL SEC

(บลูมเบิร์ก) — ประธานาธิบดีสหรัฐฯ นายโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวว่าเขาพร้อมจะเดินทางเยือนจีนเพื่อพูดคุยกับประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ในประเด็นนโยบายต่างประเทศและเศรษฐกิจ

“แน่นอน” ทรัมป์ตอบ เมื่อถูกถามว่าอยากพบกับสี จิ้นผิงในการเยือนต่างประเทศหรือไม่ ระหว่างการให้สัมภาษณ์ในรายการ Special Report with Bret Baier ทาง Fox News เมื่อวันศุกร์ พร้อมเสริมว่าความสัมพันธ์ระหว่างจีนกับสหรัฐฯ เป็นเรื่อง “สำคัญ”

ในวาระดำรงตำแหน่งสมัยที่สอง ทรัมป์ได้แสดงความตั้งใจอย่างต่อเนื่องที่จะพูดคุยโดยตรงกับผู้นำจีน โดยก่อนหน้านี้เขาได้คาดการณ์ว่าอาจมีการพูดคุยทางโทรศัพท์ หลังจากเจ้าหน้าที่ระดับรองของทั้งสองประเทศได้ตกลงชั่วคราวในการยุติสงครามการค้าที่เริ่มจากการที่ทรัมป์ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนอย่างรุนแรง

ภายใต้ข้อตกลงชั่วคราว 90 วันดังกล่าว สหรัฐฯ ได้ลดอัตราภาษีสินค้านำเข้าจากจีนจาก 145% เหลือ 30% ขณะที่จีนลดภาษีต่อสินค้าสหรัฐฯ ลงเหลือ 10%

แม้จะแสดงท่าทีเปิดกว้างในการเจรจากับจีน ทรัมป์กลับกล่าวถึงการเยือนซาอุดีอาระเบีย กาตาร์ และสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ ว่ามีเป้าหมายเพื่อยับยั้งไม่ให้ประเทศเหล่านั้นเข้าไปอยู่ในอิทธิพลของจีน

“พวกเขา กำลังจะไปจีน และจีนจะกลายเป็นผู้มีอำนาจเหนือพวกเขา — ซึ่งตอนนี้ไม่เกิดขึ้นแล้ว” ทรัมป์กล่าว พร้อมเสริมว่าประเทศเหล่านั้นมีความสำคัญและ “เราต้องรักษาไว้ในขอบเขตของเรา”

5 ข้อเสนอที่ไทยเสนอต่อสหรัฐฯ เตรียมนัดหารือใน 2 สัปดาห์

DAOL SEC

15 May 25



เสนอเพิ่มนำเข้าสินค้าเกษตรเพื่อเป็นวัตถุดิบแปรรูปและส่งออกตลาดโลก

เสริมความร่วมมือธุรกิจอาหารแปรรูปไทยและสหรัฐฯ มุ่งพัฒนาอุตสาหกรรมอาหารแปรรูป ด้วยการใช้จุดแข็ง 2 ประเทศร่วมกัน โดยเฉพาะการนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ เพื่อเป็นวัตถุดิบแปรรูปและส่งออกตลาดโลก และหารือร่วมภาคเกษตรของสหรัฐฯ ที่เป็นฐานเสียงสำคัญทางการเมืองของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์



เสนอเพิ่มนำเข้าสินค้าจำเป็น เช่น พลังงาน อวูร และสินค้าเกษตร

เพิ่มการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ โดยไทยมีแผนเพิ่มการนำเข้าสินค้าจำเป็น อาทิ พลังงาน (น้ำมันดิบ, LNG, อีเทน), เครื่องบินและชิ้นส่วน, อวูรยุทโธปกรณ์ และผลิตภัณฑ์เกษตรอย่างข้าวโพด ถั่วเหลือง และเนื้อวัว เพื่อกระชับความสัมพันธ์เชิงพาณิชย์ และตอบสนองความต้องการของเศรษฐกิจในประเทศ



ลดภาษีนำเข้า-เปิดตลาดให้สินค้าสหรัฐฯ

เปิดตลาดและลดอุปสรรคทางการค้า การลดภาษีนำเข้าภายใต้ระบบ MFN จำนวน 11,000 รายการ ลง 14% รวมถึงการลดอุปสรรคที่ไม่ใช่ภาษี (NTBs) เป็นหนึ่งในเป้าหมายสำคัญของความร่วมมือ อีกทั้งลดโควตาและข้อจำกัดพร้อมเปิดตลาดให้สินค้าสหรัฐฯ เช่น เซอร์รี่ แอปเปิ้ล ข้าวสาลี ข้าวโพด และผลิตภัณฑ์จากเนื้อสัตว์



เพิ่มความเข้มงวดกฎหมายถิ่นกำเนิดสินค้า

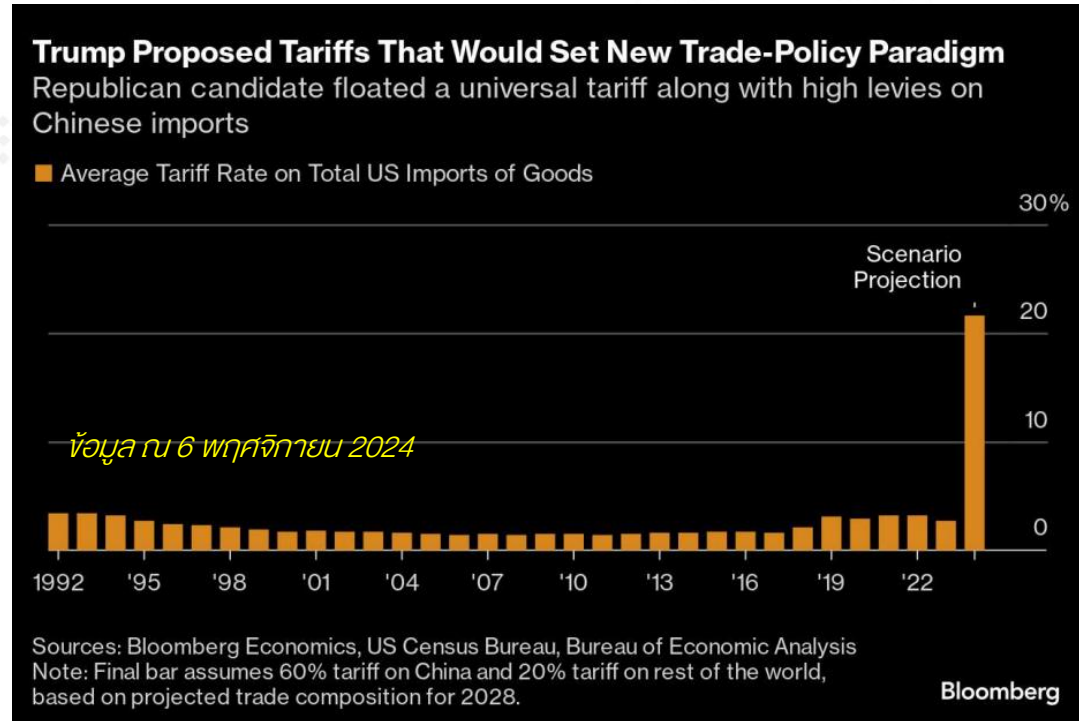
บังคับใช้กฎหมายถิ่นกำเนิดสินค้าเคร่งครัดผ่านการบังคับใช้กฎหมายด้วยถิ่นกำเนิดสินค้า เพื่อแก้ปัญหาการสวมสิทธิ์สินค้า “Made in Thailand” โดยสินค้าจากประเทศที่ 3 ส่งออกผ่านไทยไปสหรัฐฯ ซึ่งจะเพิ่มการเฝ้าระวังเพื่อรักษาภาพลักษณ์สินค้าไทยในตลาดสหรัฐฯ



สนับสนุนเอกชนลงทุนสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน

ส่งเสริมการลงทุนไทยในสหรัฐฯ ภาครัฐสนับสนุนการขยายการลงทุนของเอกชนไทยในสหรัฐฯ ภายใน 4 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน เช่น โครงการลงทุน LNG ในรัฐอลาสก้า และการลงทุนฟาร์มเกษตรขนาดใหญ่ ปัจจุบันเอกชนไทยลงทุนในสหรัฐฯ 70 แห่ง ใน 20 มลรัฐ สร้างงานมากกว่า 16,000 ตำแหน่ง มูลค่าการลงทุน 16,000 ล้านดอลลาร์

Strategy Research



Tariff Warning – อัตราภาษีนำเข้า อาจสูงขึ้นถึง 20%

06-11-2024

แนวโน้มที่โดนัลด์ ทรัมป์ จะกลับมาดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีอีกครั้ง โลกกำลังเตรียมรับมือกับสิ่งที่อาจกลายเป็น **คลื่นการขึ้นภาษีนำเข้าครั้งใหญ่ที่สุด** นับตั้งแต่ช่วงทศวรรษ 1930

สำนักงานวิจัยเศรษฐกิจแห่งชาติของสหรัฐฯ (NBER) เผยบทความวิจัย **ย้อนดูช่วงเวลา**ที่ **สหรัฐฯ มีอัตราภาษีเฉลี่ยสูงถึงประมาณ 35%** – ซึ่ง สูงกว่าภาษีนำเข้า 20% แบบครอบคลุมที่ทรัมป์เสนอไว้ในการหาเสียงเลือกตั้ง

สหรัฐฯ และจีนตกลงลดภาษีศุลกากรเป็นการชั่วคราว 90 วัน 14 May 25

ดำเนินการข้อตกลง ภายใน 14 พ.ค. 2025

อาจมีการหารือเพิ่มเติมระหว่างโดนัลด์ ทรัมป์ และสี จิ้นผิงในเร็วๆ นี้



สหรัฐฯ ดำเนินการต่อจีน

- สหรัฐลดภาษีนำเข้าสินค้าจีนเหลือ 30% (จากเดิม 145%) แต่ยังคงฐาน Reciprocal Tariff ทาวเวอร์ที่ 10%
- สหรัฐฯ ระบุภาษีนำเข้าจีน ที่ 34% ที่ประกาศเมื่อ 2 เม.ย. 2025 เป็นเวลา 90 วัน แต่ยังคงภาษีไว้ที่ 10%
- สหรัฐฯ ยกเลิกภาษีเพิ่มเติมกับจีนที่ประกาศเมื่อ 8 และ 9 เม.ย. 2025
- ยังคงอัตราภาษีทั้งหมดที่บังคับใช้ก่อน 2 เม.ย. 2025 ไว้ เช่น Section 301, 232, ภาษีฉุกเฉินเฟนทานิล, ภาษี MFN
- ภาษีเหล็ก-อลูมิเนียม ยังไม่รวมในข้อตกลงใหม่นี้



จีนดำเนินการต่อสหรัฐฯ

- จีนลดภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯเหลือ 10% (จากเดิม 125%)
- จีนระบุภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่ 34% ที่ประกาศเมื่อ 4 เม.ย. 2025 เป็นเวลา 90 วัน และคงภาษีไว้ที่ 10%
- จีนยกเลิกภาษีตอบโต้ทั้งหมดที่ประกาศไว้ตั้งแต่ 4 เม.ย. 2025



Strategy Research

Time Line การตอบโต้ทางภาษีระหว่าง สหรัฐฯ - จีน

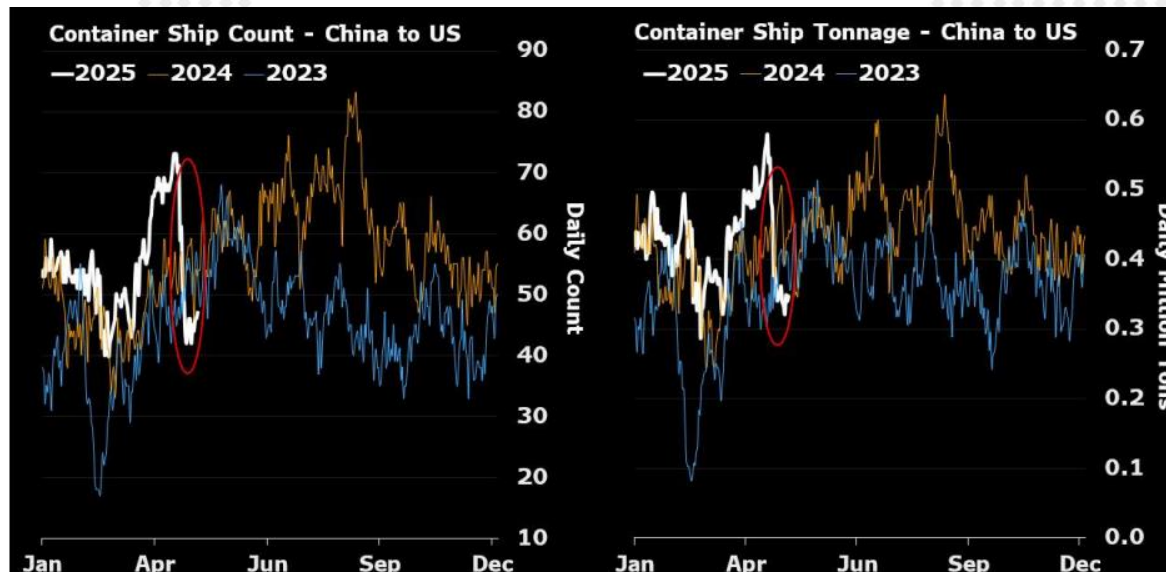
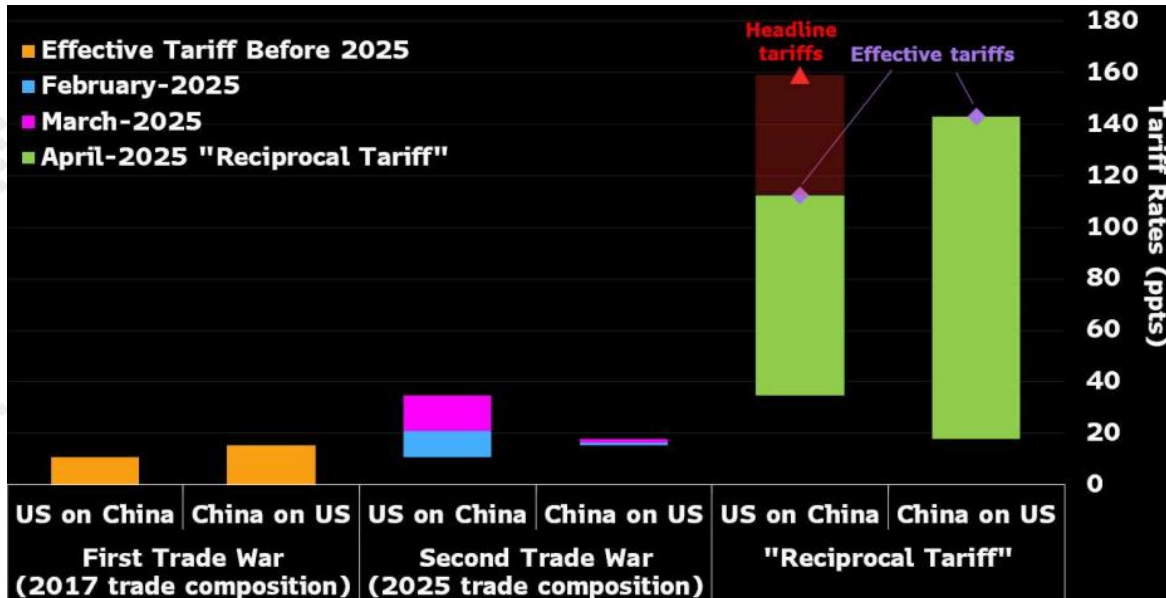
DAOL SEC

14 May 25

วันที่	 มาตรการภาษีที่สหรัฐฯ กำหนดต่อจีน	อัตราเก็บเพิ่ม	สะสม
4 ก.พ. 2025	กำหนดภาษีนำเข้าสินค้าจีนทุกประเภทเป็น 10%	10%	10%
4 มี.ค. 2025	เพิ่มอีก 10% เหตุปล่อยให้เฟนทานิลเข้าสู่สหรัฐฯ จำนวนมาก	10%	20%
2 เม.ย. 2025	Reciprocal Tariff	34%	54%
9 เม.ย. 2025	Liberation Day ประกาศเพิ่ม	50%	104%
11 เม.ย. 2025	ประกาศระงับภาษีตอบโต้ 90 วัน ยกเว้นจีน และเก็บภาษีจีนเพิ่ม	21%	125%
11 เม.ย. 2025	ภาษีป้องกันเฟนทานิล	20%	145%

วันที่	 มาตรการภาษีที่จีนตอบโต้สหรัฐฯ	รวมสะสม
4 เม.ย. 2025	ตอบโต้โดยเก็บภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ทั้งหมด และจำกัดส่งออก “แร่ธาตุหายาก”	34%
10 เม.ย. 2025	ตอบโต้ โดยเพิ่มภาษีนำเข้าสหรัฐฯ เป็น 84% และจำกัดนำเข้า “ภาพยนตร์”	84%
12 เม.ย. 2025	ประกาศขึ้นภาษีตอบโต้ จาก 84% เป็น 125% และจะไม่ตอบโต้กับสหรัฐฯ อีก	125%

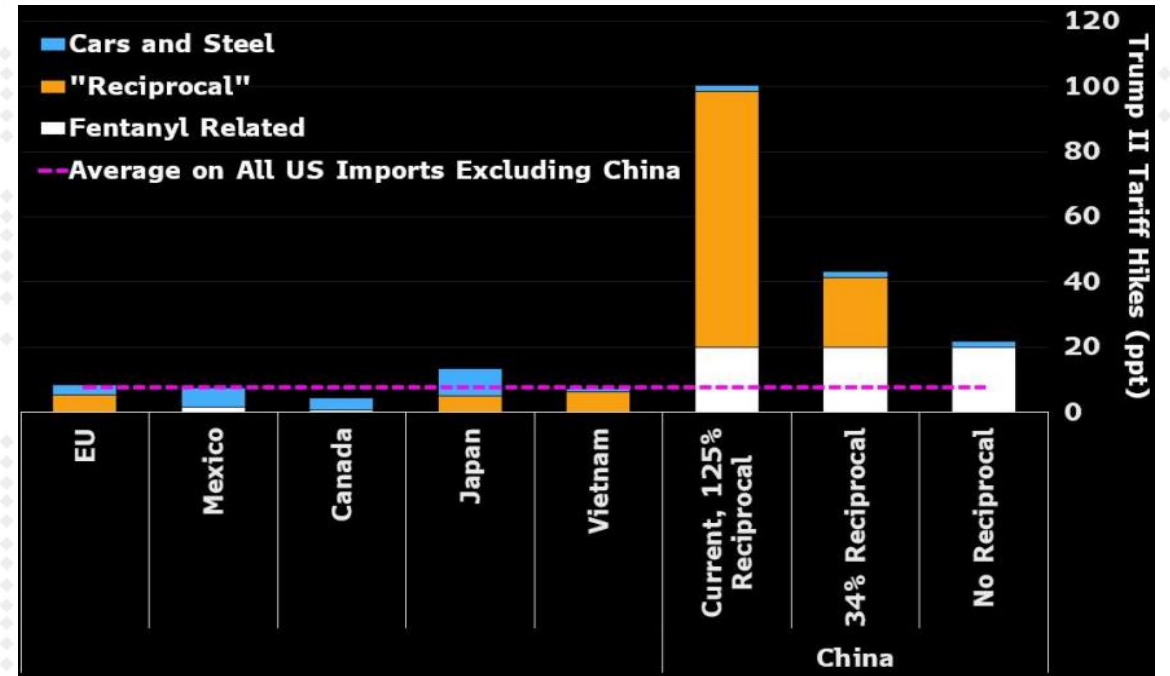
Strategy Research



	Tariffs	Export Controls	Fentanyl	FX	Purchase Agreements
Likely US Position	Keen to reduce - but not eliminate - tariffs	US China hawks favor tightening, Trump has shown flexibility; wants China to ease critical mineral controls	Wants China to crack down on fentanyl precursor producers	US has longstanding but outdated concern about yuan undervaluation	Wants China to buy more US goods
Likely Chinese Position	Wants US tariffs lowered to levels applied to other countries	Wants US to ease semiconductor controls; open to easing controls on critical minerals	Open to tighter measures, but won't eliminate precursor production	Stable yuan, avoiding steep depreciation or gains	Open to buying more US products like energy and agricultural goods
Zone of Possible Agreement	"Agreement to agree," possibly with temporary pause of some tariffs	Agree to continue discussing mutual relaxation of controls	Low-hanging fruit for signaling progress	Scope for surface-level alignment on avoiding yuan weakness	Possible "agreement to agree" on increased purchases
Source: Bloomberg Economics					Bloomberg

DAOL SEC

Date	Action	Detail
April 2017	Investigation	US launches national security investigation of steel and aluminum imports under Section 232
August	Investigation	USTR initiates investigation into Chinese trade practices under Section 301
October	Investigation	The US ITC recommends Trump impose restrictions to address imports of solar panels and washing machines
January 2018	US Tariffs	US imposes safeguard tariffs on solar panels and washing machines
February	Investigation	Commerce releases results of steel and aluminum 232 investigation finding that imports pose a threat to national security
March	Investigation	US finds that China is conducting unfair trade practices under Section 301
March	US Tariffs	US 232 tariffs on steel (25%) and aluminum (10%) imports go into effect citing national security.
April	China Tariffs	China retaliates with tariffs on US products worth \$2.4 billion and announces a 178.6% duty on sorghum
May	Tariff Removed	China ends tariffs on US sorghum as part of negotiations
July	US & China Tariffs	Both sides implement first round tariffs (\$34 billion each) and US announces tariffs on additional \$200 billion of Chinese imports
August	US & China Tariffs	Both sides implement second phase tariffs (\$16 billion each)
September	US Tariffs	US imposes 10% tariffs on \$200 billion of Chinese goods; China retaliates with tariffs on \$60 billion of US goods
December	Leader Meeting	Trump and Xi agree to a 90-day tariff truce at G20 in Buenos Aires, delaying tariff hikes
May 2019	US Tariffs	US increases tariffs from 10% to 25% on \$200 billion of Chinese goods
June	China Tariffs	China raises tariffs on \$60 billion of US goods.
August	US Tariffs	Trump announces a 10% tariff on additional \$300 billion of Chinese imports
September	US Tariffs	US imposes 15% tariffs on \$112 billion of Chinese imports
December	Deal Announced	US cancels scheduled tariffs, announcing Phase One trade deal
January 2020	Deal Signed	Phase One trade deal signed; China commits to additional \$200 billion of US imports
January	US Tariffs	Trump imposes tariffs on \$450 million of steel and aluminum products



- **ภาษีหลักและอุมิเนียม** ★★★
สหรัฐฯ ยกเลิกภาษีนำเข้าที่เคยเรียกเก็บ 25% สำหรับเหล็กและอุมิเนียมจากอังกฤษ โดยเหลือ 0% โดยอังกฤษจะเริ่มดำเนินการตามมาตรฐานสหประชาชาติที่กำหนด ซึ่งช่วยต่ออายุอุตสาหกรรมเหล็กของอังกฤษที่เกือบล่มสลายก่อนหน้านี้
- **ภาษีรถยนต์**
สหรัฐฯ ลดภาษีนำเข้ารถยนต์อังกฤษจาก 27.5% เหลือ 10% สำหรับรถไม่เกิน 1 แสนคันต่อปี (ปี 2024 อังกฤษส่งออกรถยนต์ไปสหรัฐฯ ประมาณ 1.02 แสนคัน) พร้อมให้สิทธิพิเศษกับชิ้นส่วนที่ใช้ในการผลิตรถยนต์ดังกล่าว
- **ยาธิกาโรค**
แม้ปัจจุบันอังกฤษยังไม่ได้ถูกเก็บภาษียาจากสหรัฐฯ แต่ทรมปีเคยพิจารณาจะเรียกเก็บในอนาคต ทั้งสองประเทศจึงตกลงที่จะเจรจาเพื่อให้มีผลลัพธ์ที่เป็นประโยชน์ต่ออุตสาหกรรมยา และอังกฤษให้คำมั่นว่าจะส่งเสริมสภาพแวดล้อมที่ดีขึ้นแก่บริษัทผลิตยา
- **ภาษีอื่นๆ**
ยังคงมีภาษีพื้นฐาน 10% สำหรับสินค้าส่วนใหญ่ ซึ่งทรมปีเรียกว่า “ภาษีแบบต่างตอบแทน” โดยทั้งสองฝ่ายกำลังเจรจาเพิ่มเติมเพื่อลดภาระภาษีในด้านอื่นๆ โดยไม่มีกำหนดเส้นตาย
- **เกษตรกรรม**
เกษตรกรของทั้งสองประเทศจะได้รับสิทธิเข้าถึงตลาดของกันและกันมากขึ้น เกษตรกรอังกฤษสามารถส่งออกเนื้อวัวเข้าสหรัฐฯ ได้เป็นครั้งแรก (โควตา 13,000 ตันโดยไม่เสียภาษี) ส่วนอังกฤษจะยกเลิกภาษีนำเข้าเอทานอลจากสหรัฐฯ จำนวน 1.4 พันล้านลิตรด้วย
- **มาตรการที่ไม่ใช่ภาษี**
ทั้งสองประเทศตกลงที่จะร่วมมือกันด้านความมั่นคงทางเศรษฐกิจ โดยมุ่งจัดการนโยบายการค้าที่ไม่เป็นธรรมจากประเทศที่สาม และจะมีความร่วมมือมากขึ้นในด้านการลงทุน ดิจิทัลเทรด และการจัดการภาษีนำเข้า-ส่งออก
- **สิ่งที่ไม่รวมอยู่ในข้อตกลง**
 - ไม่มีการอนุญาตให้สหรัฐฯ เข้าถึงระบบ NHS ของอังกฤษ
 - ไม่มีข้อผ่อนปรนในเรื่องภาษีดิจิทัล 2% สำหรับบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ
 - ไม่มีประเด็นกฎหมายความปลอดภัยออนไลน์ (Online Safety Act)
- **ด้านการเมือง**
นายกรัฐมนตรีเคียร์ สตาร์ดเมอร์ ปฏิเสธข้อเรียกร้องจากฝ่ายตรงข้ามที่ต้องการให้เขาเดินออกจากการเจรจาหรือใช้น้ำเสียงแข็งกร้าวกับทรมปี โดยยืนยันว่าเขาเลือกทำงานหนักและรักษาความสัมพันธ์ จนได้ผลลัพธ์ที่สำคัญต่อแรงงานและประเทศ

ผลกระทบต่อข้อตกลงการค้าของ US-UK



ข้อตกลงดังกล่าวจะกลายเป็น **Standard Format** สำหรับประเทศอื่นๆ ที่จะเสนอเจรจากับสหรัฐฯ



สหรัฐฯ ส่งสัญญาณผ่อนคลายกำแพงภาษีการค้า



ไทย ได้อนิสงส์จากการผ่อนคลายนี และได้รับรูปแบบสำหรับการจัดทำข้อเสนอการค้าต่อสหรัฐฯ



ปัญหา Supply Chain ของโลหะมีแนวโน้มลดลง
ราคาโลหะอาจจะอ่อนตัวลง ทั้งนี้อาจเป็นแรงหนุนต่อเงินเฟ้อได้



บรรยากาศของอุตสาหกรรมรถยนต์ไทยจะดีขึ้น
กลุ่มหุ้นได้ประโยชน์ ได้แก่ **กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์** **กลุ่มนิคมฯ** และ**กลุ่มโรงไฟฟ้า**

รายชื่อหลักทรัพย์ขึ้นเครื่องหมาย “XD” วันที่ 26-30 พ.ค. 68

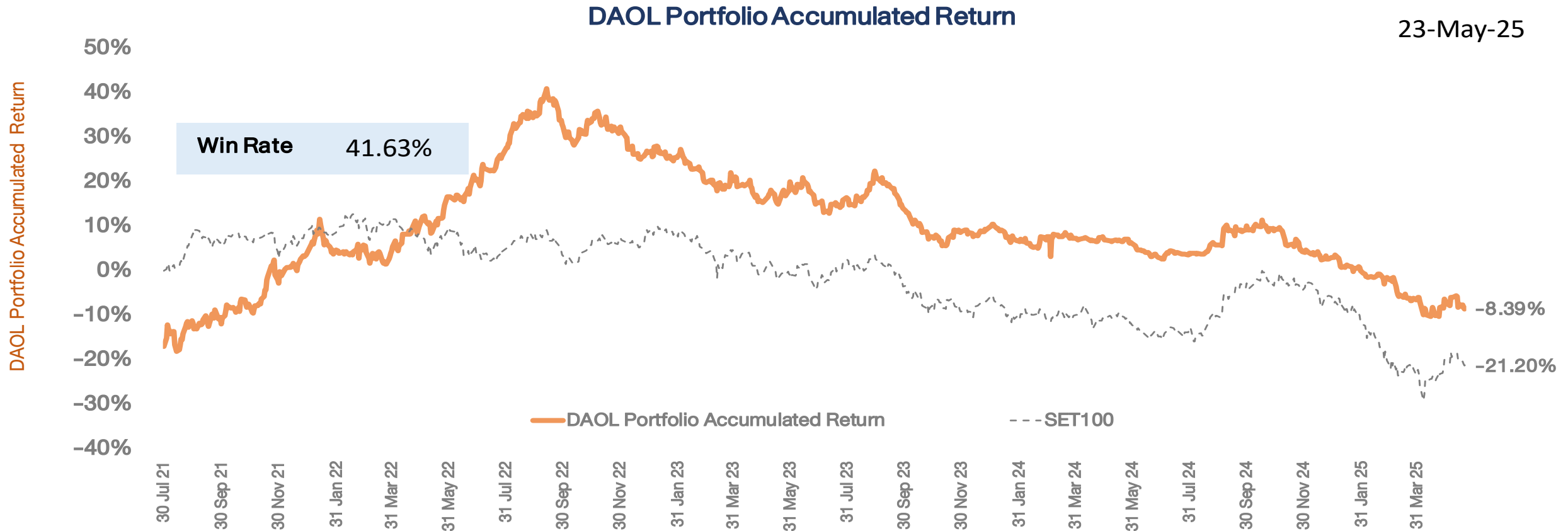
DAOL SEC

Symbol	X-Date	Dividend (per Share)
CPTREIT	26/5/2025	0.0662
HYDROGEN	26/5/2025	0.0238
KPNREIT	26/5/2025	0.0282
SRIPANWA	26/5/2025	0.0717
WHAIR	26/5/2025	0.1325
BAK	26/5/2025	0.06
ADD	27/5/2025	0.1
AMATAR	27/5/2025	0.16
B-WORK	27/5/2025	0.082485
FUTURERT	27/5/2025	0.244665
ISSARA	27/5/2025	0.1391
IVL	27/5/2025	0.175
KAMART	27/5/2025	0.11
KTBSTMR	27/5/2025	0.1726
SIRIPRT	27/5/2025	0.08
TFG	27/5/2025	0.075
PRI	27/5/2025	0.3125
BM	28/5/2025	0.06
EGATIF	28/5/2025	0.21

Symbol	X-Date	Dividend (per Share)
GVREIT	28/5/2025	0.1984
KBSPF	28/5/2025	0.232
LHHOTEL	28/5/2025	0.3
LHRREIT	28/5/2025	0.103
TFFIF	28/5/2025	0.1176
TTLPF	28/5/2025	0.3197
GUNKUL	28/5/2025	0.08
ALLY	29/5/2025	0.11
BOFFICE	29/5/2025	0.155
BRRGIF	29/5/2025	0.19199
QHHRREIT	29/5/2025	0.15
NETEASE80	29/5/2025	0.04488
POPMART80	29/5/2025	0.03748
HPF	30/5/2025	0.133
MII	30/5/2025	0.193
MNIT	30/5/2025	0.035
MNIT2	30/5/2025	0.095
MNRF	30/5/2025	0.03
M-STOR	30/5/2025	0.11
ESTEE80	30/5/2025	0.00387

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





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

23/5/2025 0:00		Market Price							
DAOL Portfolio	SECTOR	%Hold	Cost	Vol	Cost Value	CLOSE	Market Value	Gain/Loss	%Gain/Loss
KBANK	BANK	10%	164.00	561	92,033	164.00	92,033.34	-	0.00%
GULF	ENERG	10%	48.50	1,905	92,397	48.00	91,444.94	(952.55)	-1.03%
ADVANC	ICT	10%	297.00	311	92,397	293.00	91,153.08	(1,244.41)	-1.35%
SET						1176.36			
Total		30%	276,828				274,631	(2,197)	
CASH		70%					641,482		
Total Portfolio							916,113		-8.39%



กลยุทธ์

- ความกังวลที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ คลายตัวลง หลังผ่านร่างกฎหมายภาษีมาแล้ว ดัชนีฯ **ยังรักษาแนวรับ 1172 จุด** ไว้ได้อย่างเหนียวแน่น จึงเป็นจังหวะในการเข้าซื้อหุ้นเข้าพอร์ต หากดัชนีฯ มีการ rebound



Theme ลงทุน

- เราให้ list หุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ และมีสัญญาณบวกเข้ามา ไว้ 5 ตัว **SIRI, BA*, KCE*, PTTEP และ JMT*** แต่การเข้าซื้อหุ้นลักษณะนี้ **ควรมีจุด stop loss ไว้ด้วย** หากราคาไปผิดทาง



พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ **KTB, PTTEP** เข้ามาในพอร์ต
- พอร์ตประกอบด้วย KTB(10%), PTTEP(10%), GULF(10%), ADVANC(10%), KBANK (10%)

Best 3 Stocks from a Specific List

When evaluating a more focused list, the top 3 stocks identified are:

DAOL SEC

26-May-25

1. ITC (ITC):

- **Dividend Yield:** 10.09%
- **Change 1 Year:** -45.97%
- **H/L 52 Weeks:** 43.08%
- **Net Profit 2024:** 3,597.30 THB
- **Net Profit Forecast (2024-2027):** [3,597.3, 3,030.0, 3,304.5, 3,507.0]
- **Forecasted Net Profit Growth Rate (CAGR):** -0.84%
- **Analysis:** ITC offers a very high dividend yield and its price has significantly declined, suggesting a potential value opportunity. While its forecasted net profit shows a slight dip before recovery, the overall trend from 2025 onwards is positive, making it a strong candidate for dividend income and potential rebound.

2. SPALI (SPALI):

- **Dividend Yield:** 10.03%
- **Change 1 Year:** -23.28%
- **H/L 52 Weeks:** 68.25%
- **Net Profit 2024:** 6,189.50 THB
- **Net Profit Forecast (2024-2027):** [6,189.5, 5,274.0, 5,564.0, 5,814.0]
- **Forecasted Net Profit Growth Rate (CAGR):** -2.06%
- **Analysis:** SPALI also presents a very attractive dividend yield with a notable price drop. Similar to ITC, it shows a slight dip in forecasted net profit in 2025 but a clear recovery trend towards 2027, making it appealing for income-focused investors looking for a rebound.

3. BA (Bangkok Airways PCL):

- **Dividend Yield:** 9.42%
- **Change 1 Year:** -28.87%
- **H/L 52 Weeks:** 50.38%
- **Net Profit 2024:** 3,787.70 THB
- **Net Profit Forecast (2024-2027):** [3,787.7, 3,678.0, 3,873.0, 3,808.0]
- **Forecasted Net Profit Growth Rate (CAGR):** 0.18%
- **Analysis:** BA offers a strong dividend yield and has experienced a significant price decline, suggesting a good entry point. Its net profit forecast shows a stable to slightly increasing trend, indicating a resilient business that can deliver consistent dividends.

หุ้น	ภาคส่วนที่ คาดการณ์	H/L 52 Weeks	Change 1 Year	Dividend Yield	เหตุผล
SIRI	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	69.59	-18.67%	11.23%	เงินปันผลสูง, หุ้น คุณค่า.
BA	ขนส่งและโลจิสติกส์	51.15	-27.72%	9.92%	เงินปันผลสูง, ศักยภาพฟื้นตัวใน ภาคการเดินทาง.
PTTEP	พลังงาน	63.29	-36.91%	9.39%	ภาคส่วนมั่นคง, เงิน ปันผลแข็งแกร่ง.
KCE	ชิ้นส่วน อิเล็กทรอนิกส์	32.04	-62.91%	7.84%	หุ้นมีมูลค่ามากหลัง ราคาลดลงอย่างมี นัยสำคัญ, เงินปัน ผลดี.
JMT	การเงิน	47.73	-41.34%	6.35%	กระจายความเสี่ยงสู่ ภาคการเงิน, เงิน ปันผลพอใช้, ศักยภาพฟื้นตัว.

DAOL SEC

23-May-25

จากการคัดกรองหุ้น
ข้างต้น และมีเป้าหมาย
เพื่อกระจายความเสี่ยงใน
หลายภาคส่วน พร้อมทั้ง
เน้นหุ้นที่มีอัตราเงินปัน
ผลตอบแทนสูง พอร์ต
การลงทุนที่เสนอมีดังนี้:

สำหรับหลายๆ คนในวอลล์สตรีท มันยังคงเป็นเรื่องนอกรีต สิ้นทรัพย์ที่เกิดจากตำนานต่อต้านสถาบัน ถูกแปดเปื้อนด้วยการฉ้อโกงและผู้ไม่หวังดี ไม่เพียงแต่รอดชีวิตเท่านั้น แต่ยังเติบโตอีกด้วย ไม่ต้องพูดถึงการฉ้อโกงที่ไม่มีวันจบสิ้น การแฮ็กกระดานซื้อขาย และอื่นๆ อีกมากมาย

- ทว่าในสัปดาห์นี้ ขณะที่ตลาดพันธบัตรรัฐบาลต่อต้าน "ร่างกฎหมายที่ยิ่งใหญ่และสวยงาม" ของโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งทำให้การฟื้นตัวของตลาดหุ้นต้องหยุดชะงักลง คริปโตกลับดูเหมือนเป็นผู้ใหญ่ในห้อง
- ขณะที่หุ้น พันธบัตรรัฐบาล และเครดิตองค์กรถูกเทขายจากความกังวลด้านการคลัง Bitcoin กลับปรับตัวขึ้นเกือบ 5% ท่ามกลางรูปแบบตลาดที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน อีกทั้งยังขยายความน่าเชื่อถือในระดับสถาบัน เนื่องจากผู้กำหนดนโยบายใน DC ทำให้โทเค็นที่เชื่อมโยงกับดอลลาร์เป็นเรื่องปกติสำหรับการใช้งานทั่วไป
- พันธบัตรรัฐบาล ซึ่งเป็นสินทรัพย์ถ่วงดุลของพอร์ตการลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงมาโดยตลอด กลายเป็นผู้แพ้รายใหญ่ในสัปดาห์ที่ความกังวลเรื่องการใช้จ่ายทางการคลังที่พุ่งเพื่อยเพิ่มสูงขึ้น ในทางตรงกันข้าม Bitcoin แตะระดับ 112,000 ดอลลาร์เป็นครั้งแรกในช่วงสั้นๆ พร้อมสำหรับการปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์เป็นครั้งที่ 6 ในรอบ 7 สัปดาห์
- แม้ว่า Bitcoin จะไม่ได้ปลอดภัยหรือเป็นสินทรัพย์กระจายความเสี่ยงที่น่าเชื่อถือ แต่ข้อเท็จจริงก็คือ ผู้จัดการสินทรัพย์เริ่มเชื่อมั่น โดย ETF ที่ใหญ่ที่สุดที่ติดตามสกุลเงินดิจิทัลดั้งเดิมของโลกสามารถระดมทุนได้ 1 หมื่นล้านดอลลาร์ในปีนี ไม่ว่าจะชอบหรือไม่ก็ตาม จำนวนเงินก็ยังคงเพิ่มขึ้น
- นี่เป็นสัปดาห์ที่ความสูญเสียสะสมในตลาดแบบดั้งเดิม หุ้น พันธบัตร และเครดิตมีการเทขายพร้อมกันที่แย่ที่สุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม เงินดอลลาร์อ่อนค่าลง และนักลงทุนหันไปลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเชื่อมโยงกับวัฏจักรเศรษฐกิจน้อย



“How to Exit US Stocks in ‘Terminal Lucidity’: Merryn Talks Money”

โดย Merryn Somerset Webb | Bloomberg | 24 พ.ค. 2025

Terminal Lucidity = Market Illusion ?

S&P 500 กลับมาเท่าทุนในปีนี แต่ความเสี่ยงยังคงสูง: ภาษี, พันธบัตร, Stagflation, การประเมินมูลค่าสูงเกินจริง

ตลาดอื่นเริ่มวิ่ง:

เยอรมนี (DAX) +20% | โปแลนด์ +29% | เม็กซิโก +17%

ETF เดิมไม่เพียงพอ:

MSCI World Index = หุ้นสหรัฐฯ 71%

กลยุทธ์ใหม่:

- ❖ GDP-weighted Index: ลดการเอนเอียงไปสหรัฐฯ, ปั่นผลสูงขึ้น, P/E ต่ำลง
- ❖ Equal-weighted Index: ลดอิทธิพลหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่, เน้น Value

สัญญาณเตือนจาก Buffett:

Market cap ต่อ GDP ของสหรัฐฯ $\approx 200\%$ → สัญญาณ “อันตราย”



แนวทางสำหรับนักลงทุน:

- กระจายพอร์ตอย่างจริงจัง นอกเหนือจาก US-centric ETF
- พิจารณา ETF แบบ GDP-Weighted หรือ Equal-Weighted



TECHNICAL VIEW

26 May 2025 # 094

DAOL SEC

SET : แนวโน้มตัวผันผวนในกรอบจำกัด

แนวรับ 1167-1171

แนวต้าน 1182-1189

GPSC

WICE

แนวรับ

32.50-33.25

แนวต้าน

34.75-36.00

Cut Loss

< 32.00

แนวรับ

3.44-3.54

แนวต้าน

3.68-3.84

Cut Loss

< 3.32

SET50 Index Futures

S50M25

แนวโน้ม : แนวโน้มตัวผันผวน

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : เปิด Short ช่วงดัง

สถานะ Long : ถือ หากยืน 773

สถานะ Short : ปิด หากยืน 773

แนวรับ

764, 760, 756

แนวต้าน

773, 778, 782

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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





CASH BALANCE

DAOL SEC

26 May 2025

หลักทรัพย์ที่ติด Cash Balance ประจำสัปดาห์ (Turnover List)

หลักทรัพย์	วันเริ่มต้น – สิ้นสุด
-	-

หลักทรัพย์ที่ติด Cash Balance

หลักทรัพย์	วันเริ่มต้น – สิ้นสุด
*DV8	21 พ.ค. 68- 10 มิ.ย. 68

หมายเหตุ

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

** ระดับ 2 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance) + ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement

*** ระดับ 3 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance) + ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement + ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ

News Comment

(+) SAV (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) กำพูชารับทัพนักท่องเที่ยวจีนพุ่ง 49% ในช่วง 4 เดือนแรก

(0) NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท) คณะกรรมการบริษัทมีมติให้เลิกบริษัทย่อยในโกตดิเวอร์

Company Update

(+) STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) แนวโน้มรายได้ก่อสร้างโตต่อเนื่อง, ไม่มีตั้งสำรองเพิ่มเติมงาน CFP แล้ว



RESULTS CALENDAR

(As of 9 May 2025)

DAOL SEC

May-25

5	6	7	8	9
HOLIDAY	ADVANC, CPN	SEAFCO, SPRC, THANI, THCOM	CPAXT, DOHOME, GGC, GPSC, GULF, IRPC, LPN, MAJOR, OR, QH, SAV, SHR, WORK	AWC, BANPU, BEC, CBG, CKP, IVL, MOSHI, NER, PLUS, SAT, SUN, TACC, TOP, TRUE, TU, TVO
12	13	14	15	16
HOLIDAY	AAI, BA, BCP, CCET, CENTEL, CPALL, GFPT, HANA, JPARK, KCE, KLINIQ, MENA, MINT, MASTER, NEO, ONEE, PRM, PSH, PTG, PTTGC, SAPPE, SPALI, SSP, STA, STGT, TASCO, TCAP, THG, TTW	AAV, AOT, AP, AURA, BBIK, BDMS, BEM, BGRIM, CHG, CPF, CRC, ERW, GUNKUL, JMT, LH, MAGURO, MEGA, OSP, PTT, RATCH, SC, SFLEX, SIRI, SNNP, STECON, TKN	BJC, CK, OKJ, ORI, PLANB, PR9, SAWAD, SISB, SJWD	
19	20	21	22	23
26	27	28	29	30
			EPG	BTS

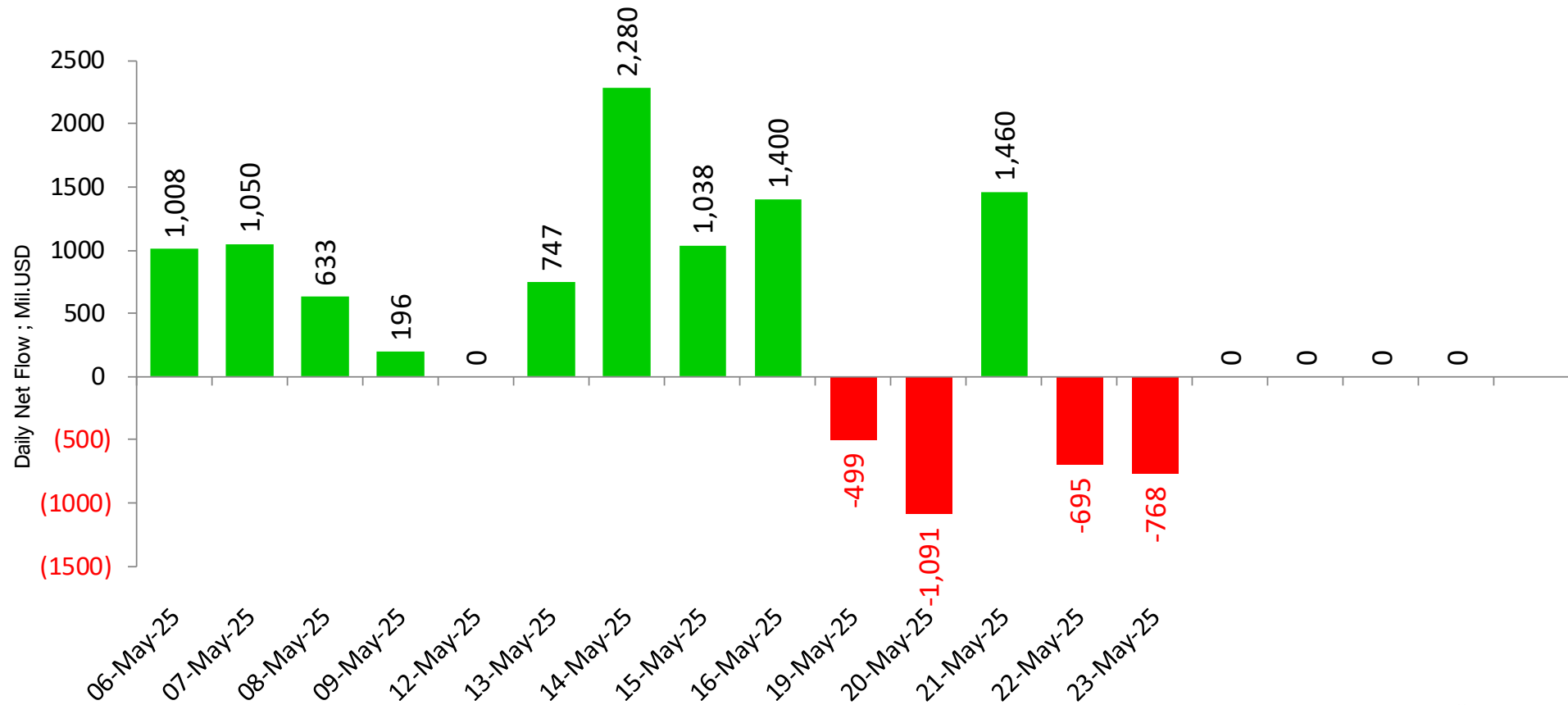


Fund Flow

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

DAOL SEC



unit : Million USD

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

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

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

DAOL SEC

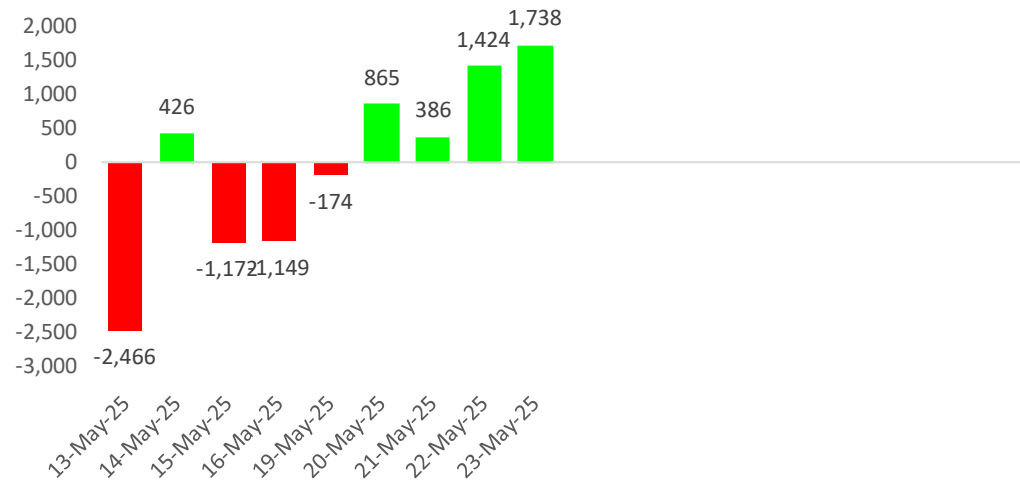
Foreign Net Position in Asia Stock Market

26-May-25

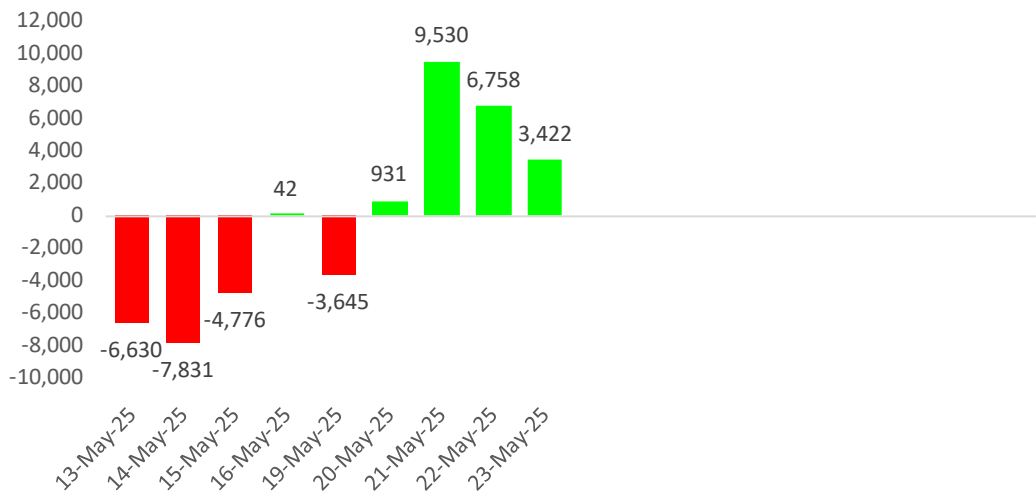
(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	31-Mar-25			4,272	8,606	8,606	19,065	
India	22-May-25	-635	-1,434	1,619	2,889	-10,647	-8,803	-24,104
Indonesia	23-May-25	36	131	246	-987	-2,816	-1,624	-49
Japan	16-May-25		4,907	7,927	34,405	-2,941	-39,122	-77,043
Malaysia	22-May-25	-49	-83	486	69	-2,173	-3,235	-3,403
Philippines	23-May-25	2	-32	7	-47	-256	-379	277
South Korea	23-May-25	-64	-245	659	-6,296	-11,605	-24,636	-41,797
Sri Lanka	23-May-25	1	4	2	5	-31	-37	-22
Taiwan	23-May-25	-103	645	8,014	7,844	-10,445	-36,083	-39,656
Thailand	23-May-25	54	130	-13	-446	-1,618	-3,790	988
Vietnam	23-May-25	-5	-22	140	-372	-1,377	-3,238	-1,990

Foreign Net Position in Thai Market

Foreign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foreign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

26-May-25

Year	Foreign Net Position (Equity)	Local Institutional - Net position (Equity)	Foreign Net Position (Bond)	Foreign -net (SET50 Futures)
2021	-48,577	-77,336	211,222	27,284
2022	202,695	-152,754	214,094	78,351
2023	-192,490	91,301	39,367	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,725	16,661
Sep '24	29,178	-1,717	4,661	-98,738
Oct '24	-28,166	34,019	-34,241	24,325
Nov '24	-13,736	3,758	-29,239	-54,830
Dec '24	-10,468	8,744	13,439	-136
Jan '25	-11,334	-1,178	-14,427	-59,419
Feb '25	-6,667	-6,574	8,371	71,456
Mar '25	-21,866	2,596	25,088	41,708
Apr '25	-14,724	-4,866	62,003	4,620
May '25	-560	-548	-8,242	5,258
2025	-39,867	-5,156	19,032	53,745

Unit : Million Baht

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

23-May-25 : (เปรียบเทียบกับวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
ADVANC	0.06 %	525
KTB	0.12 %	379
KBANK	0.09 %	351
CPALL	0.07 %	303
OSP	0.51 %	254
SCB	0.06 %	246
CPN	0.07 %	149
BTG	0.23 %	107
PTTEP	0.02 %	80
CPF	0.02 %	43

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
BDMS	-0.06 %	-209
MINT	-0.10 %	-143
BBL	-0.04 %	-113
CRC	-0.09 %	-99
BH	-0.08 %	-93
HMPRO	-0.09 %	-90
TCAP	-0.04 %	-20
SAWAD	-0.06 %	-19
TTB	-0.01 %	-19
ICHI	-0.13 %	-18

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

23-May-25 : (เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน) รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
KBANK	0.45%	1,755
SCB	0.18%	738
ADVANC	0.07%	612
CPN	0.26%	552
KTB	0.17%	537
BBL	0.18%	508
KTC	0.44%	456
PTTEP	0.08%	322
OSP	0.41%	204
CPALL	0.03%	130

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
BDMS	-0.28%	-973
AOT	-0.14%	-683
GULF	-0.04%	-285
MINT	-0.19%	-271
SAWAD	-0.83%	-260
CRC	-0.22%	-242
HMPRO	-0.17%	-171
BEM	-0.15%	-131
TTB	-0.06%	-112
SPALI	-0.34%	-96

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

23-May-25 : (เปรียบเทียบกับวันสุดท้ายของเดือนก่อน) รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
SCB	0.47%	1,927
KTB	0.30%	947
BBL	0.33%	931
CPF	0.38%	821
CPN	0.31%	659
WHA	1.16%	556
CPALL	0.11%	477
VGI	0.79%	351
AMATA	2.01%	344
BTG	0.57%	266

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
ADVANC	-0.48%	-4,199
GULF	-0.12%	-856
BDMS	-0.24%	-834
IVL	-0.52%	-591
DELTA	-0.04%	-544
KBANK	-0.13%	-507
ONEE	-8.96%	-441
NER	-5.63%	-438
HMPRO	-0.37%	-372
CRC	-0.32%	-352

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

Net Change

18 Jan 21 - Present

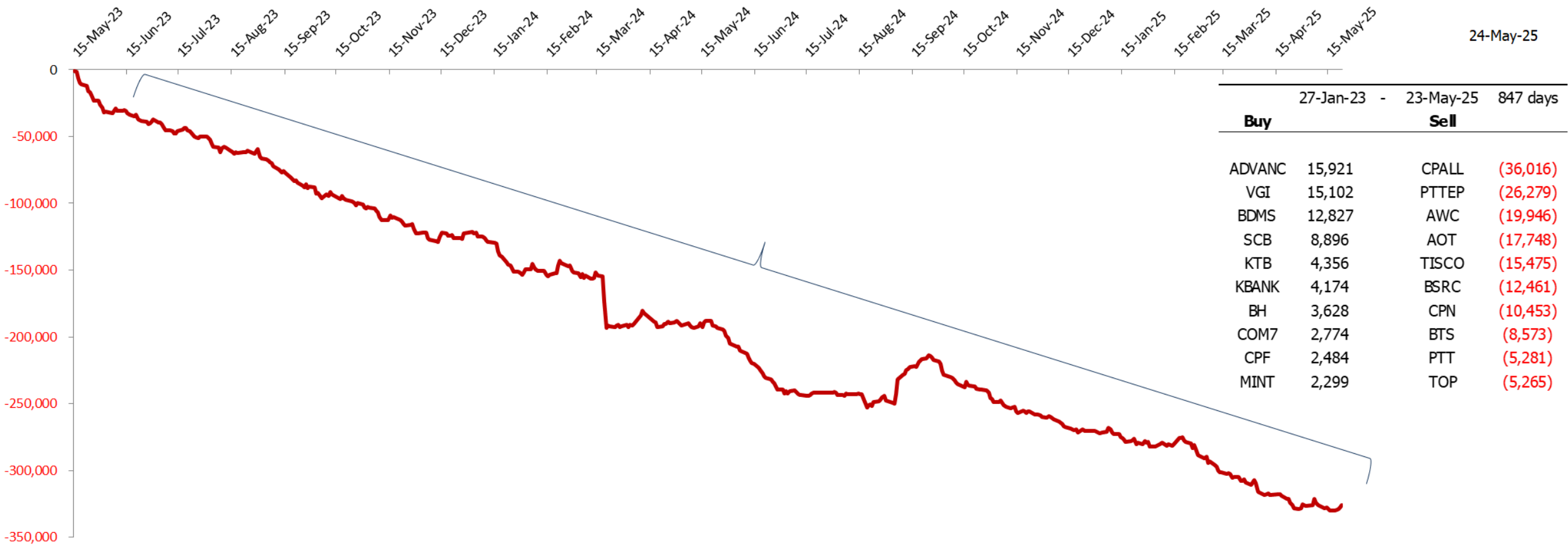
24-May-25

Net Buy		Net Sell	
BDMS	26,246	CPALL	(30,468)
BH	21,177	AOT	(27,060)
SCB	19,227	PTT	(22,337)
ADVANC	18,982	AWC	(20,674)
VGI	12,957	BSRC	(12,209)
KTC	6,947	CPN	(11,175)
KTB	6,944	TTB	(10,854)
KBANK	5,695	BBL	(9,254)
CK	2,046	TISCO	(9,139)
MINT	2,013	SCC	(8,699)

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย
มาตั้งแต่ต้นปี 2021 ด้านซ้ายมือ เป็นมูลค่า
ที่นักลงทุนกลุ่มนี้ เข้าซื้อ หรือขาย
ตั้งแต่นั้น มาจนถึงปัจจุบัน

Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht



27-Jan-23		-	23-May-25	847 days
Buy			Sell	
ADVANC	15,921		CPALL	(36,016)
VGI	15,102		PTTEP	(26,279)
BDMS	12,827		AWC	(19,946)
SCB	8,896		AOT	(17,748)
KTB	4,356		TISCO	(15,475)
KBANK	4,174		BSRC	(12,461)
BH	3,628		CPN	(10,453)
COM7	2,774		BTS	(8,573)
CPF	2,484		PTT	(5,281)
MINT	2,299		TOP	(5,265)



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	%	(times)	Bt mn
SCB	119.00	8.44	10.54	8.86	Semi-Anl	1,481.35
KBANK	164.50	2.50	10.53	6.40	Semi-Anl	2,945.21
SCCC	151.50	7.00	10.29	6.79	Semi-Anl	10.17
BBL	142.00	6.50	8.45	5.95	Semi-Anl	1,129.07
PTTEP	101.50	5.13	8.26	7.90	Semi-Anl	1,827.93
TISCO	98.00	5.75	7.67	7.82	Semi-Anl	458.60
EGCO	109.00	3.25	6.50	5.96	Semi-Anl	76.03
AEONTS	103.50	2.95	5.67	5.47	Semi-Anl	23.46
KKP	46.25	2.75	3.77	8.15	Semi-Anl	348.86
TCAP	49.00	2.05	3.37	6.88	Semi-Anl	85.71
PTT	31.25	1.30	1.96	6.26	Semi-Anl	1,040.95
TOP	27.25	0.70	1.87	6.86	Semi-Anl	496.32
RATCH	27.50	0.80	1.63	5.93	Semi-Anl	57.99
TVO	22.90	0.93	1.61	7.03	Semi-Anl	12.38
MEGA	29.50	0.80	1.61	5.46	Semi-Anl	38.43
KLINIQ	28.00	0.75	1.58	5.64	Semi-Anl	20.19

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	%	(times)	Bt mn
SAPPE	33.75	2.25	2.42	7.17	Annual	38.6
CPN	51.00	2.10	2.13	4.18	Annual	377.2
KTB	22.40	1.55	1.50	6.69	Annual	1,766.0
NETBAY	20.40	1.18	1.06	5.17	Annual	18.0
TASCO	15.70	0.90	1.02	6.50	Annual	67.3
MASTER	18.50	0.80	0.90	4.84	Annual	35.5
COM7	21.10	0.86	0.89	4.23	Annual	163.3
STA	14.00	1.00	0.87	6.20	Annual	74.94
AP	6.85	0.60	0.59	8.61	Annual	172.66
PIN	5.85	0.76	0.55	9.40	Annual	43.81
KCG	8.55	0.41	0.46	5.38	Annual	6.91
STGT	7.20	0.50	0.43	5.97	Annual	31.07
NYT	3.04	0.42	0.40	13.16	Annual	20.15
BAM	5.95	0.35	0.36	5.98	Annual	109.91
ILINK	5.20	0.42	0.32	6.15	Annual	6.77
ROJNA	5.05	0.50	0.24	4.65	Annual	29.24

High Dividend : Property Fund & REIT

12-May-25

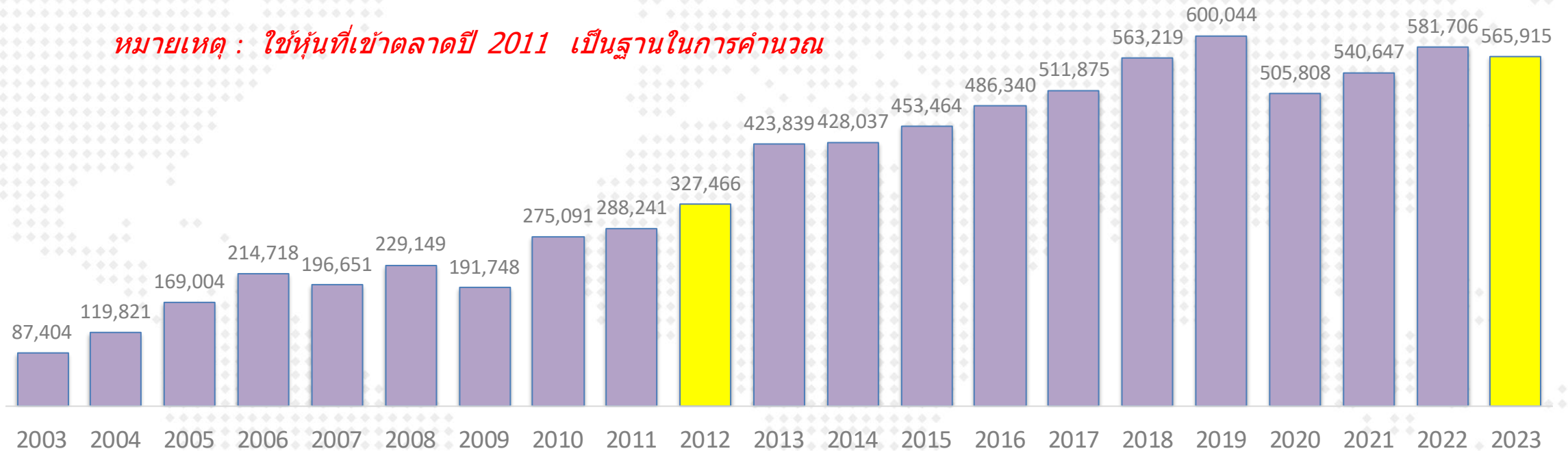
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last year	Frequency	5-day avg volume	Type
				(%)	(times)	Bt mn	
AIMCG	1.95	0.05	0.00	18.46	Quarter	0.76	#N/A
TTLPF	12.10	0.50	2.13	17.70	Quarter	0.27	Leasehold
SRIPANWA	5.15	0.22	0.50	16.70	Quarter	0.64	Freehold
MJLF	3.98	0.20	0.56	15.57	Quarter	0.40	Leasehold
POPF	5.80	0.17	0.00	15.00	Quarter	2.02	Free&Leaseho
TIF1	6.75	0.13	0.55	14.74	Quarter	0.11	Freehold
BWORK	4.64	0.17	0.23	14.12	Quarter	1.74	#N/A
SPRIME	3.90	0.10	0.52	12.82	Quarter	0.34	Leasehold
KTBSTMR	5.70	0.18	0.00	12.28	Quarter	0.65	#N/A
WHAIR	4.62	0.06	0.63	12.02	Quarter	4.88	#N/A
CTARAF	4.56	0.13	0.53	11.69	Irreg	0.81	Leasehold
3BBIF	6.00	0.16	0.69	11.67	Quarter	64.88	#N/A
GVREIT	6.90	0.21	0.78	11.49	Quarter	2.51	Leasehold
HPF	4.66	0.13	0.53	11.47	Quarter	0.17	Free&Leaseho
ALLY	4.70	0.13	0.00	11.17	Quarter	0.51	#N/A
LHHOTEL	12.10	0.39	1.22	11.01	Quarter	12.72	Free&Leaseho

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2011-22) = 3.1 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

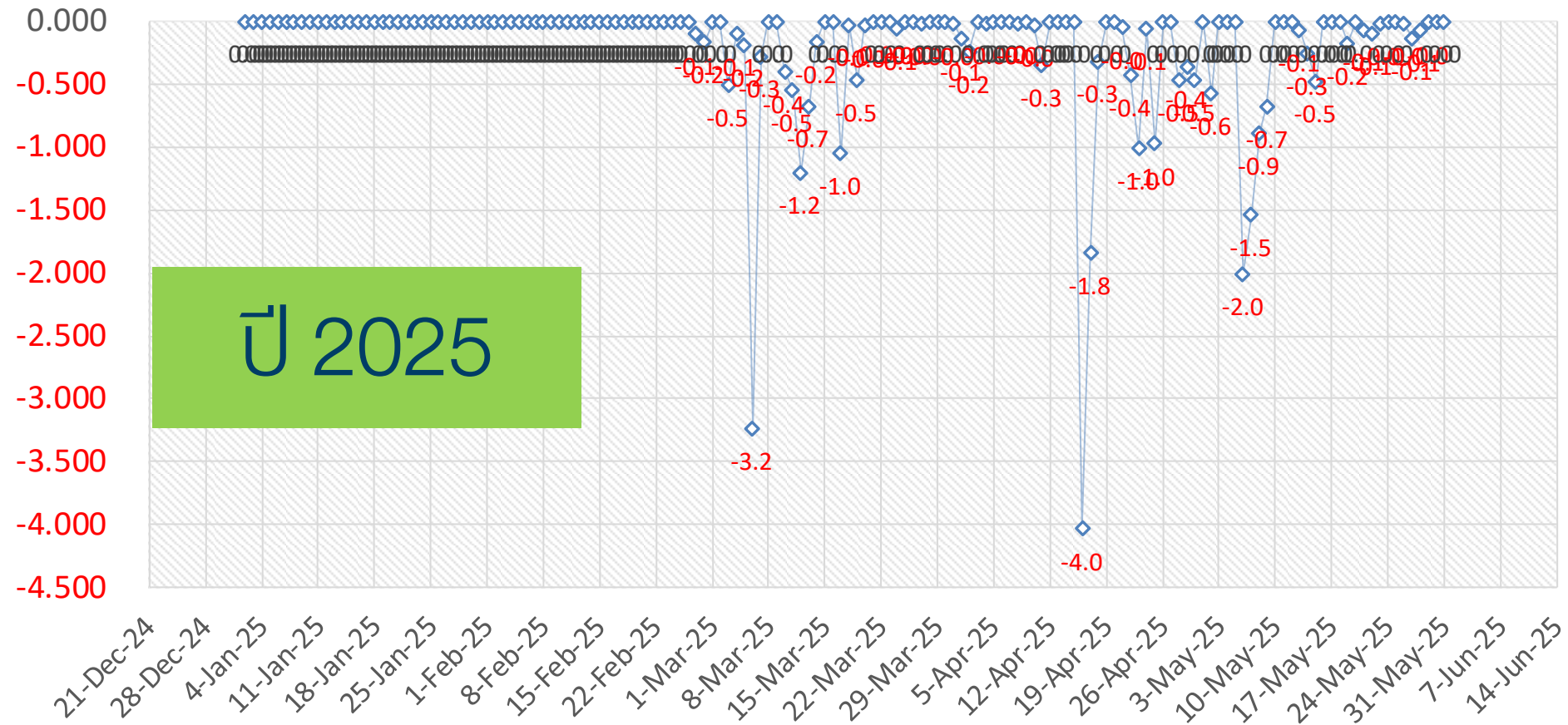


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

- ข้อมูล ณ ส.ค.2021 เงินปันผลที่จ่ายในปี 2023 คือ 5.6 แสบลบ. (ดึงข้อมูลจากงบกระแสเงินสด)
- นับตั้งแต่ปี 2012 เป็นต้นมา ทุกบริษัทรวมกัน มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นในอัตราเฉลี่ย 3.1% ต่อปี

Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

Market Indicators

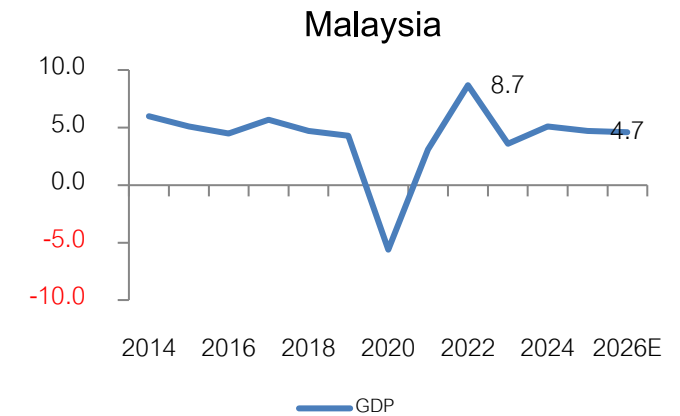
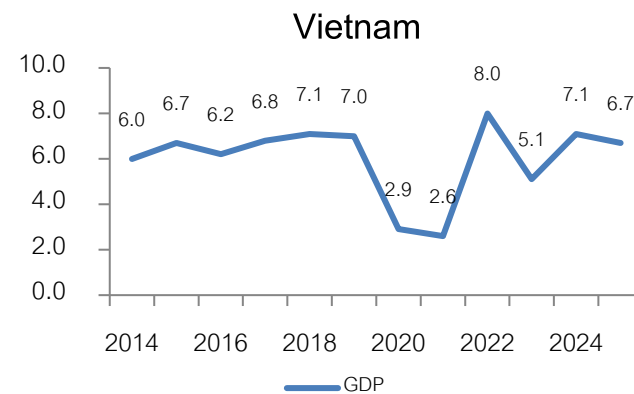
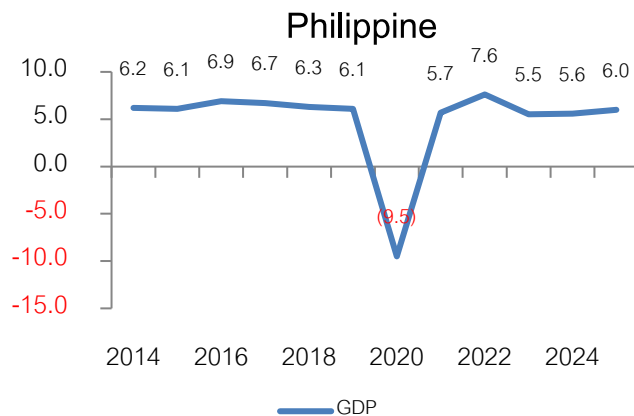
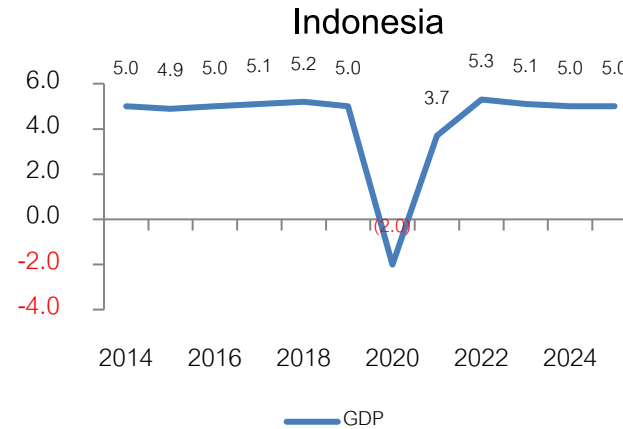
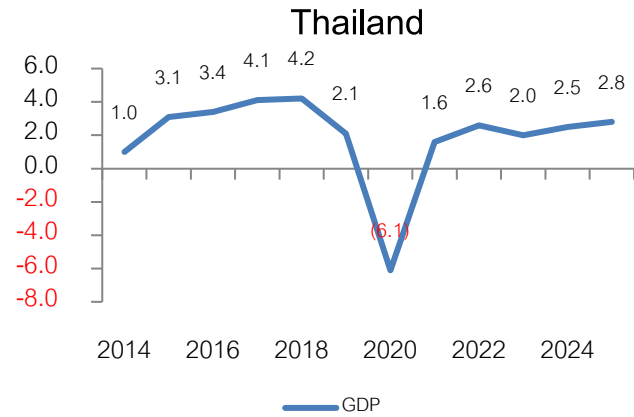
Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
26-May	TH	Customs Exports YoY	Apr	13.1%	17.8%
27-May	CH	Industrial Profits YoY	Apr	--	2.6%
	EC	Consumer Confidence	May F	-- -	15.20
28-May	US	FOMC Meeting Minutes	May-25	--	--
29-May	US	GDP Annualized QoQ	1Q S	-0.25%	-0.30%
	US	Initial Jobless Claims	May-25	--	227k
	US	Pending Home Sales MoM	Apr	-1.2%	6.1%
30-May	JN	Retail Sales YoY	Apr	2.7%	3.1%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report	Apr		
	US	PCE Price Index MoM	Apr	0.12%	0.00%
	US	PCE Price Index YoY	Apr	2.2%	2.3%
	US	Core PCE Price Index MoM	Apr	0.1%	0.0%
	US	Core PCE Price Index YoY	Apr	2.5%	2.6%
	US	Advance Goods Trade Balance	Apr	-\$133.45b	-\$162.0b
	US	U. of Mich. Sentiment	May F	50.9	50.8
31-May	CH	Manufacturing PMI	May	49.6	49.0
	CH	Non-manufacturing PMI	May	50.6	50.4
2-Jun	US	ISM Manufacturing	May	--	48.7
3-Jun	EC	CPI Estimate YoY	May P	--	2.2%
	EC	CPI MoM	May P	--	0.6%
	EC	CPI Core YoY	May P	--	2.7%
4-Jun	US	ADP Employment Change	May	--	62k
5-Jun	CH	Caixin China PMI Composite	May	--	51.10
	CH	Caixin China PMI Services	May	--	50.7
	EC	ECB Policy Rate Meeting	Jun-25		
	TH	CPI YoY	May	0.03%	-0.22%
6-Jun	EC	Retail Sales YoY	Apr	--	1.5%
	EC	GDP SA QoQ	1Q T	--	0.30%
	EC	GDP SA YoY	1Q T	--	1.20%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	May	131.67k	177k
	US	Unemployment Rate	May	4.20%	4.20%
	US	Average Hourly Earnings MoM	May	--	0.2%

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

DAOL SEC

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)



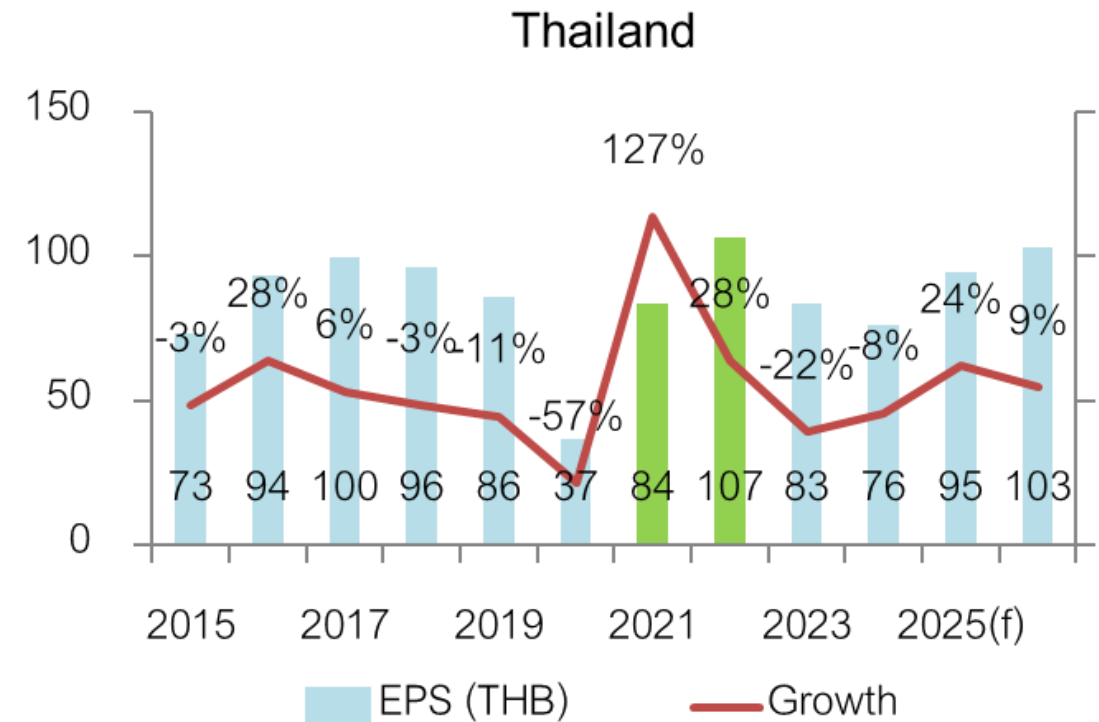
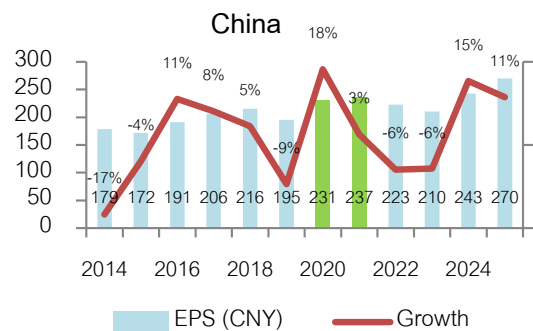
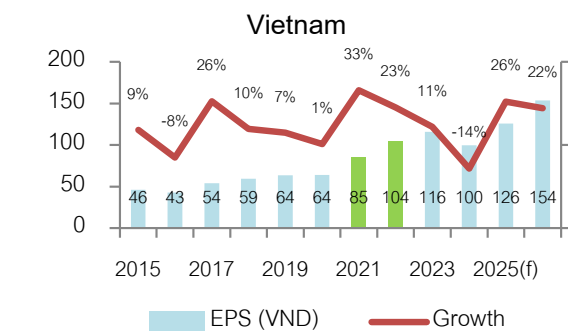
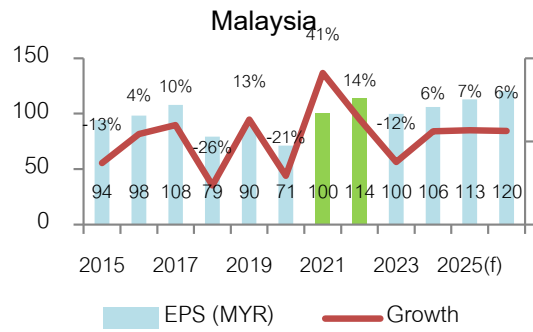
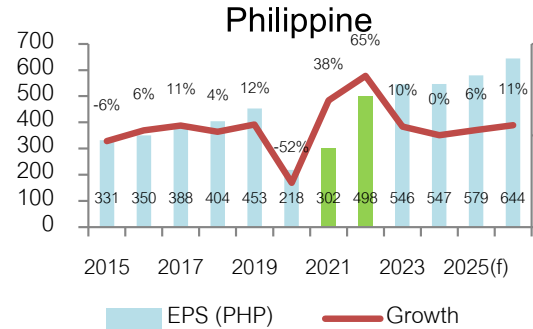
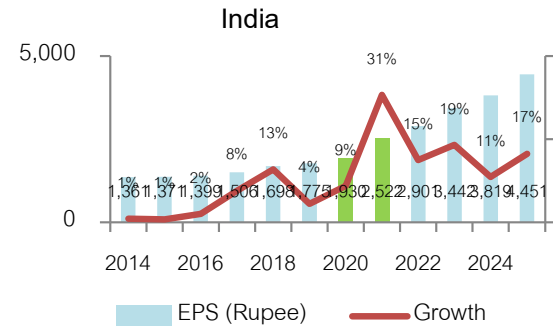
EPS (กำไรต่อหุ้น) ของประเทศใน Asean

DAOL SEC

Source : Bloomberg

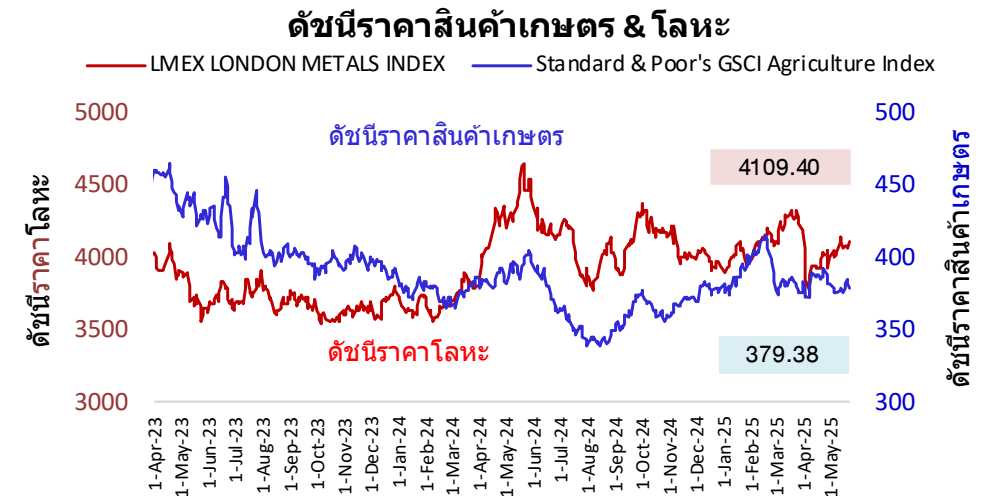
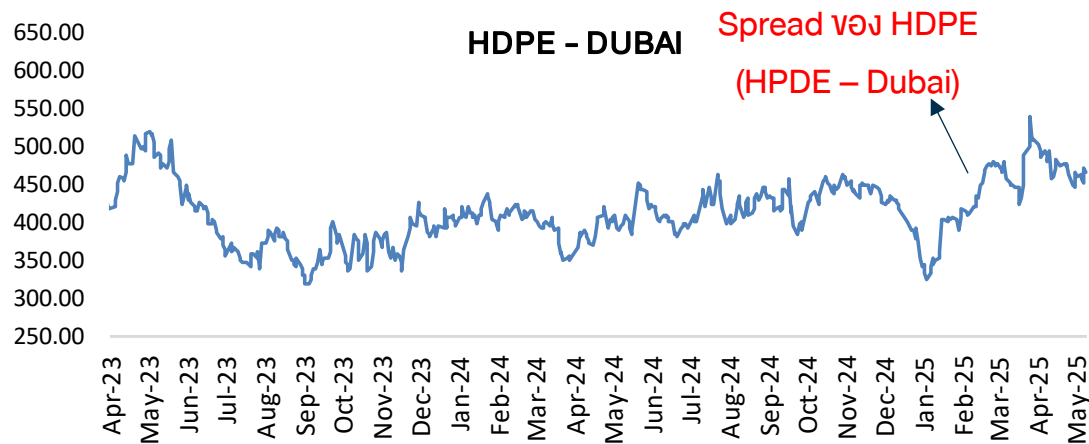
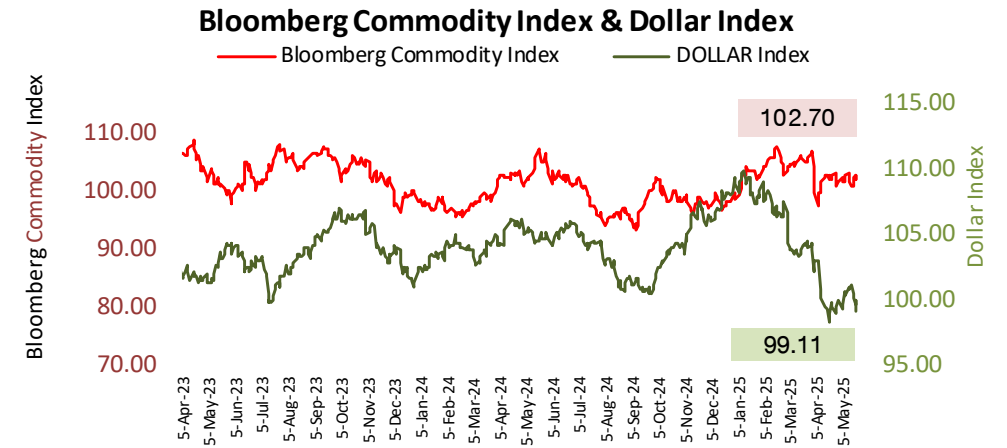
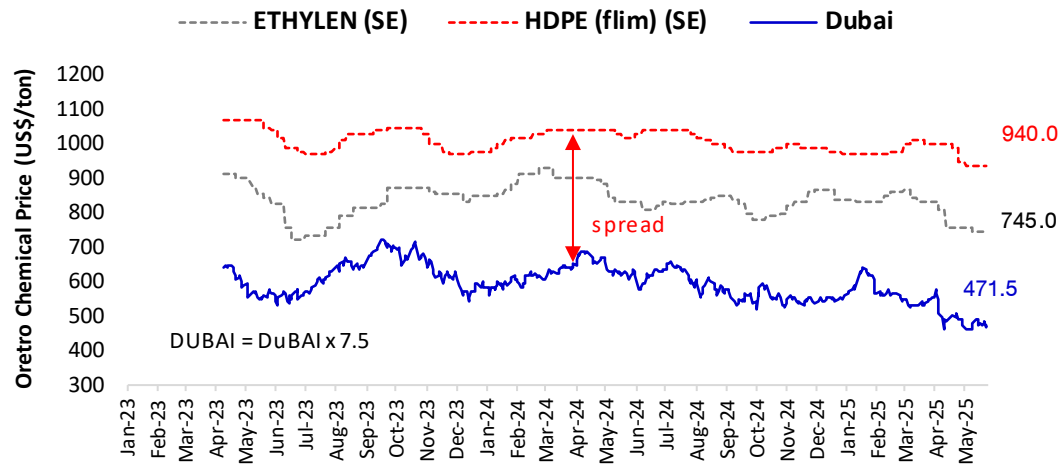
(19-Mar-25)

Currency : Local Currency



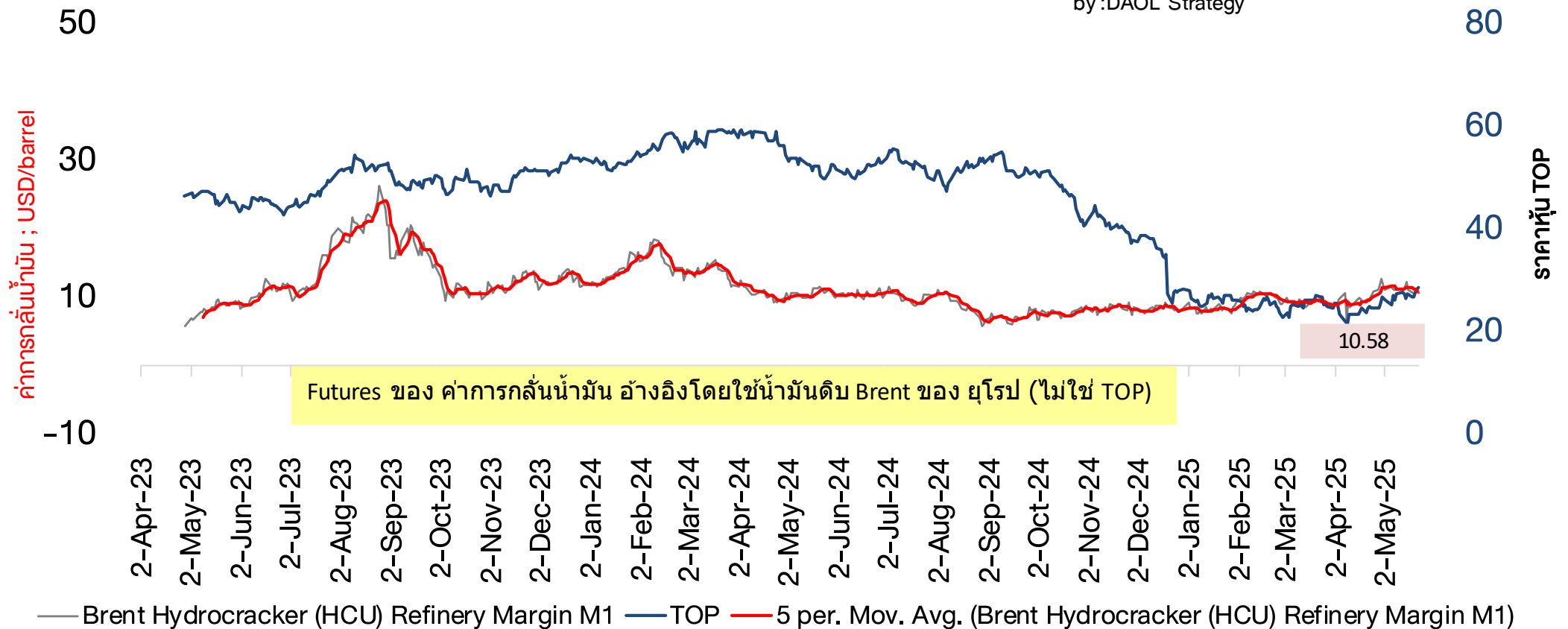
Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

DAOL SEC



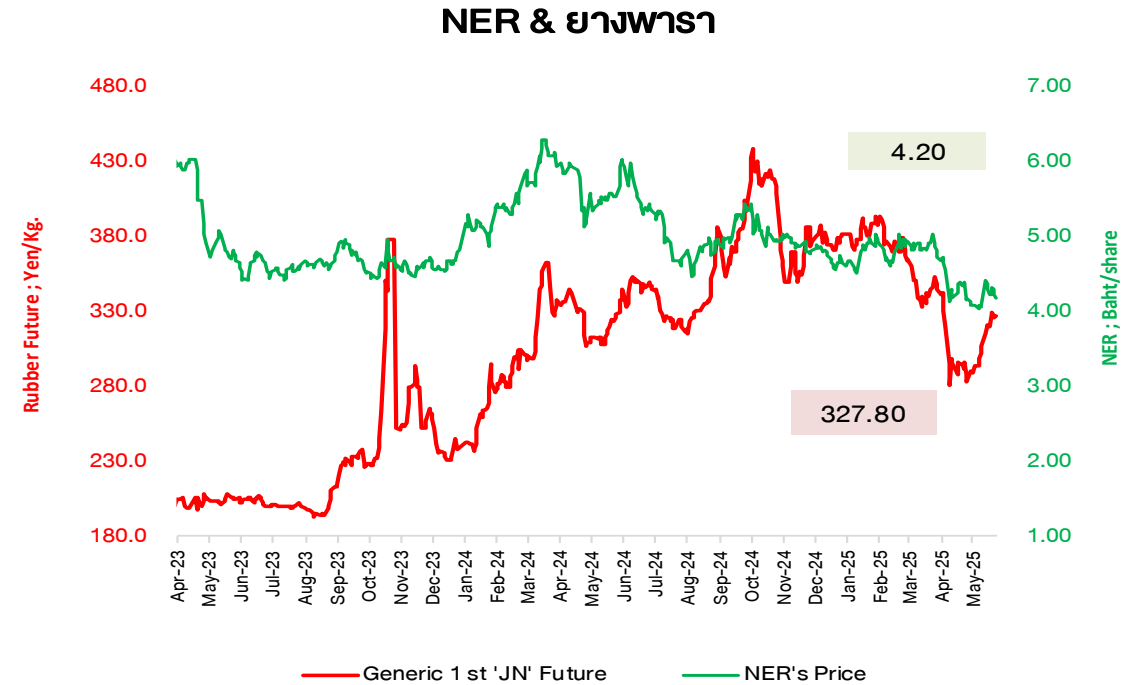
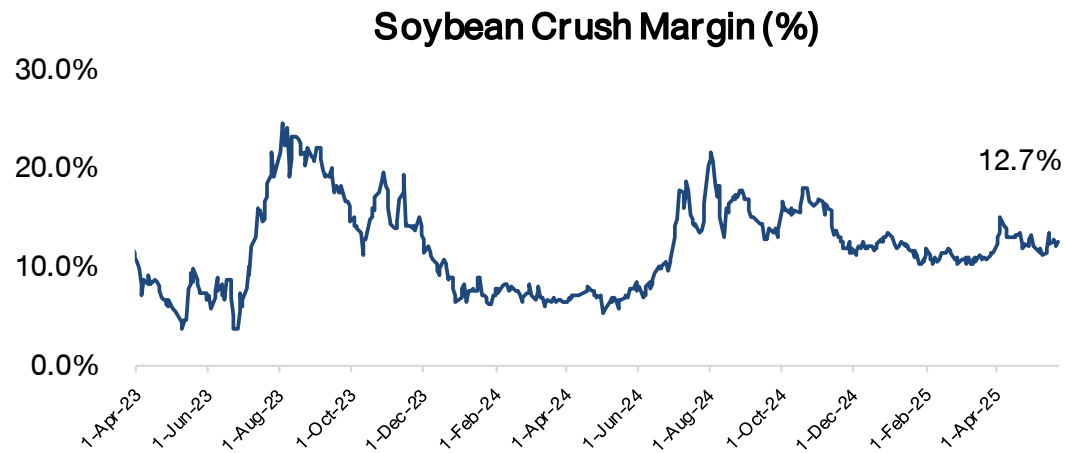
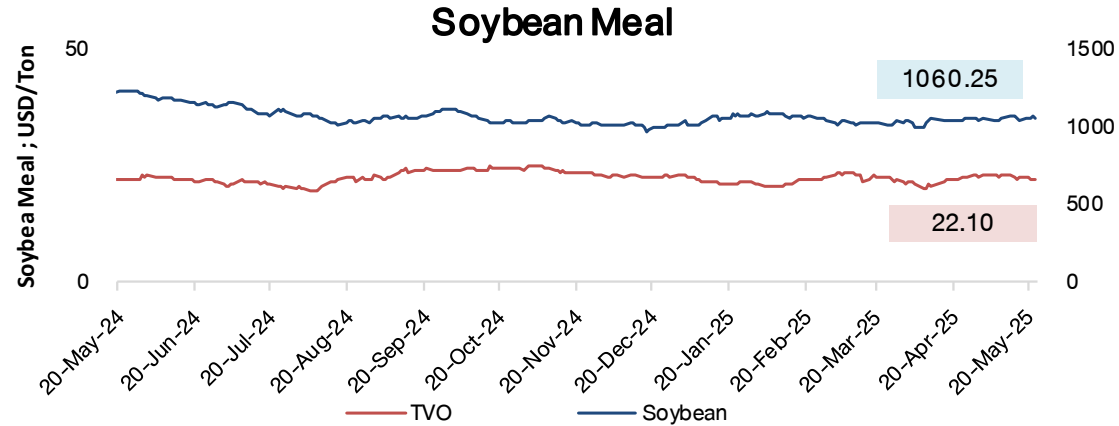
ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

by :DAOL Strategy

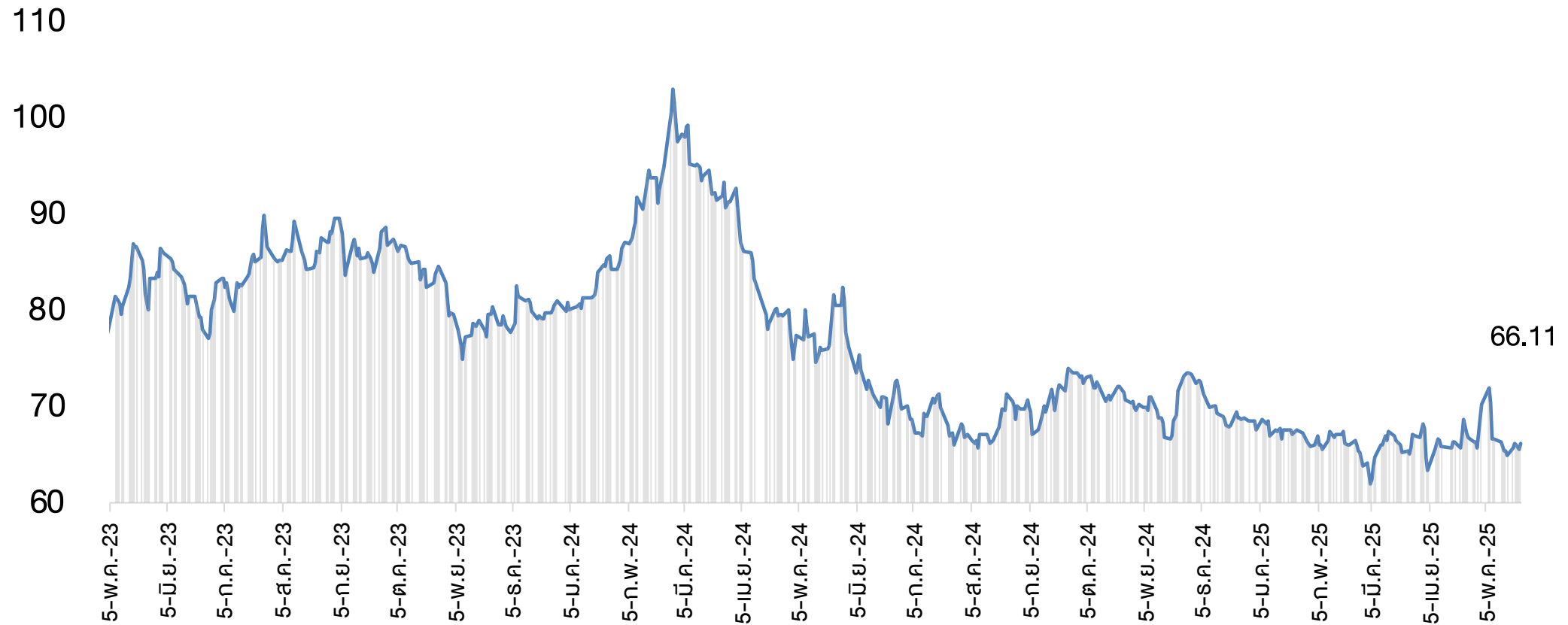


ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER

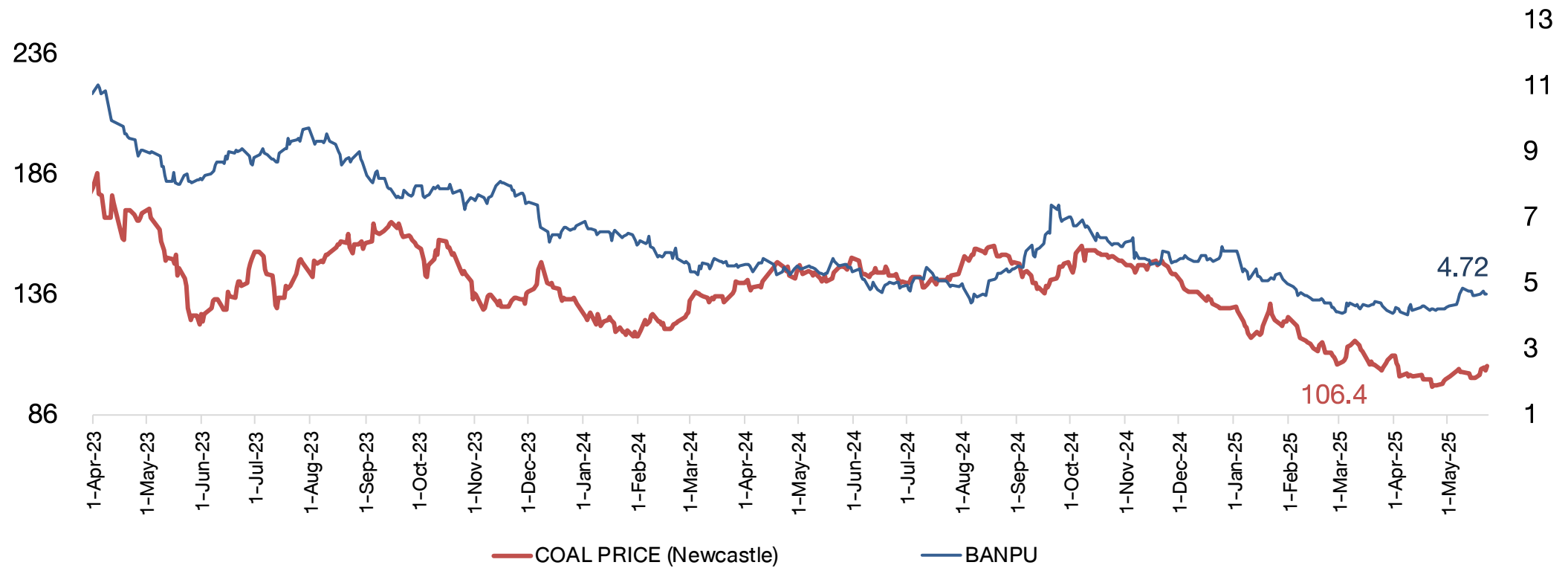
DAOL SEC



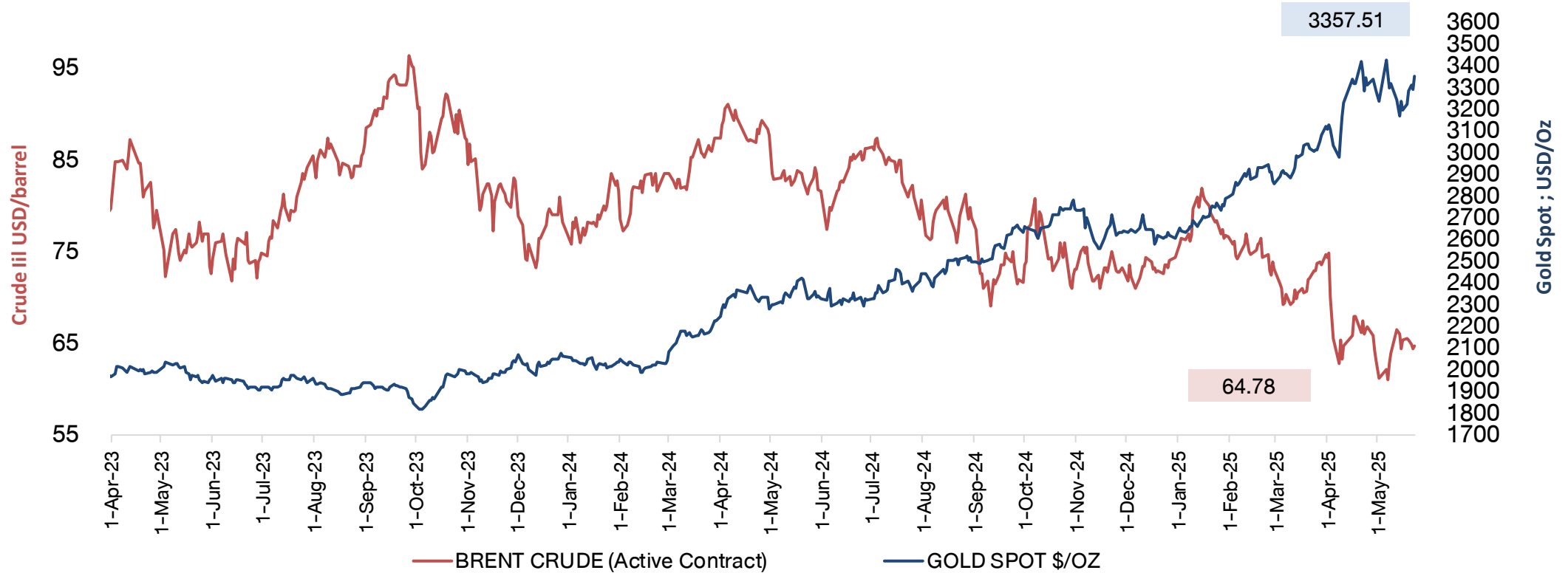
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



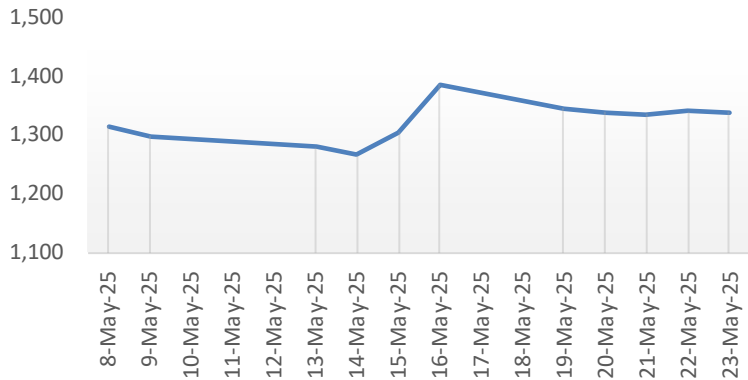
Shipping Index and Stock Performance

23-May-25

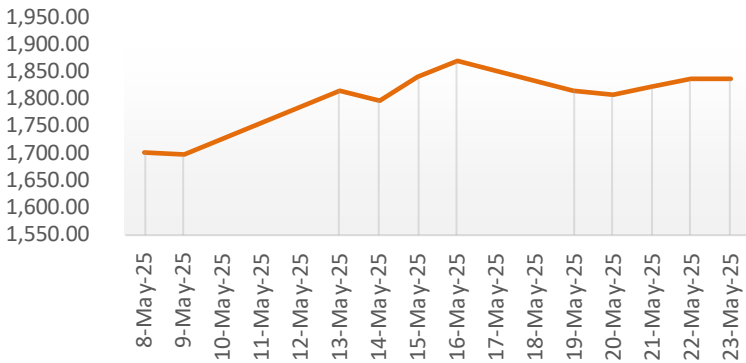
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
23-May-25	1,340.00	-0.1%	1,340.00	-0.1%	1,836.90	0.0%	1,466.00	0.0%	4.18	-3.2%	6.40	-0.8%	27.75	0.0%
22-May-25	1,341.00	0.3%	1,341.00	0.3%	1,836.83	0.8%	1,466.00	0.0%	4.32	1.4%	6.45	0.0%	27.75	2.8%
21-May-25	1,337.00	-0.2%	1,337.00	-0.2%	1,822.40	0.9%	1,466.00	0.0%	4.26	1.4%	6.45	0.8%	27.00	-0.9%
20-May-25	1,340.00	-0.5%	1,340.00	-0.5%	1,806.99	-0.5%	1,466.00	0.3%	4.20	-0.9%	6.40	-0.8%	27.25	0.9%
19-May-25	1,347.00	-3.0%	1,347.00	-3.0%	1,816.80	-2.8%	1,462.00	0.0%	4.24	1.0%	6.45	4.0%	27.00	1.9%
16-May-25	1,388.00	6.4%	1,388.00	6.4%	1,869.64	1.5%	1,462.00	0.0%	4.20	0.5%	6.20	3.3%	26.50	2.9%
15-May-25	1,305.00	3.0%	1,305.00	3.0%	1,841.36	2.4%	1,462.00	-0.1%	4.18	-2.3%	6.00	-3.2%	25.75	-1.9%
14-May-25	1,267.00	-1.0%	1,267.00	-1.0%	1,798.88	-1.0%	1,463.00	0.0%	4.28	5.4%	6.20	2.5%	26.25	4.0%
13-May-25	1,280.00	-1.5%	1,280.00	-1.5%	1,816.28	7.1%	1,463.00	-0.1%	4.06	2.5%	6.05	7.1%	25.25	2.6%
9-May-25	1,299.00	-1.3%	1,299.00	-1.3%	1,696.61	-0.4%	1,465.00	0.0%	3.96	1.0%	5.65	1.8%	24.60	9.3%
8-May-25	1,316.00		1,316.00		1,703.55		1,465.00		3.92		5.55		22.50	

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

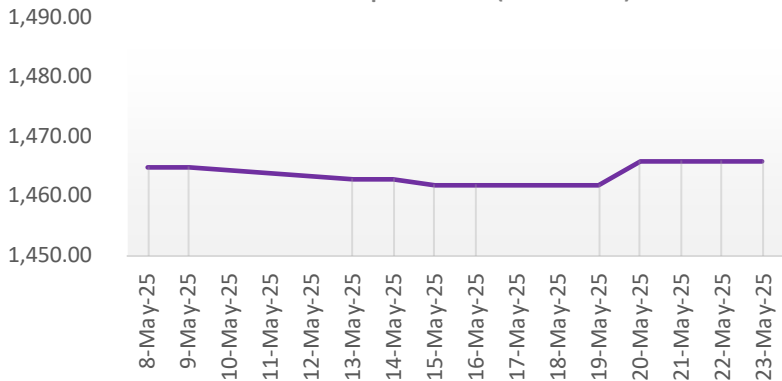
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



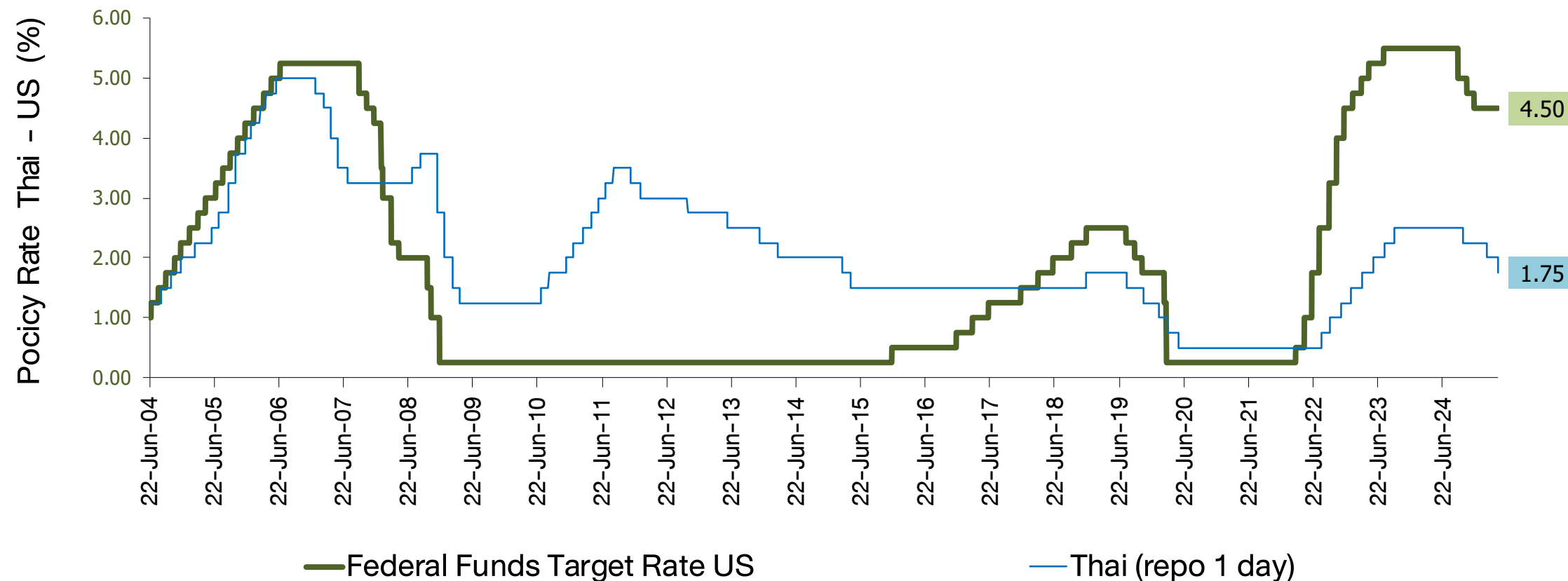
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



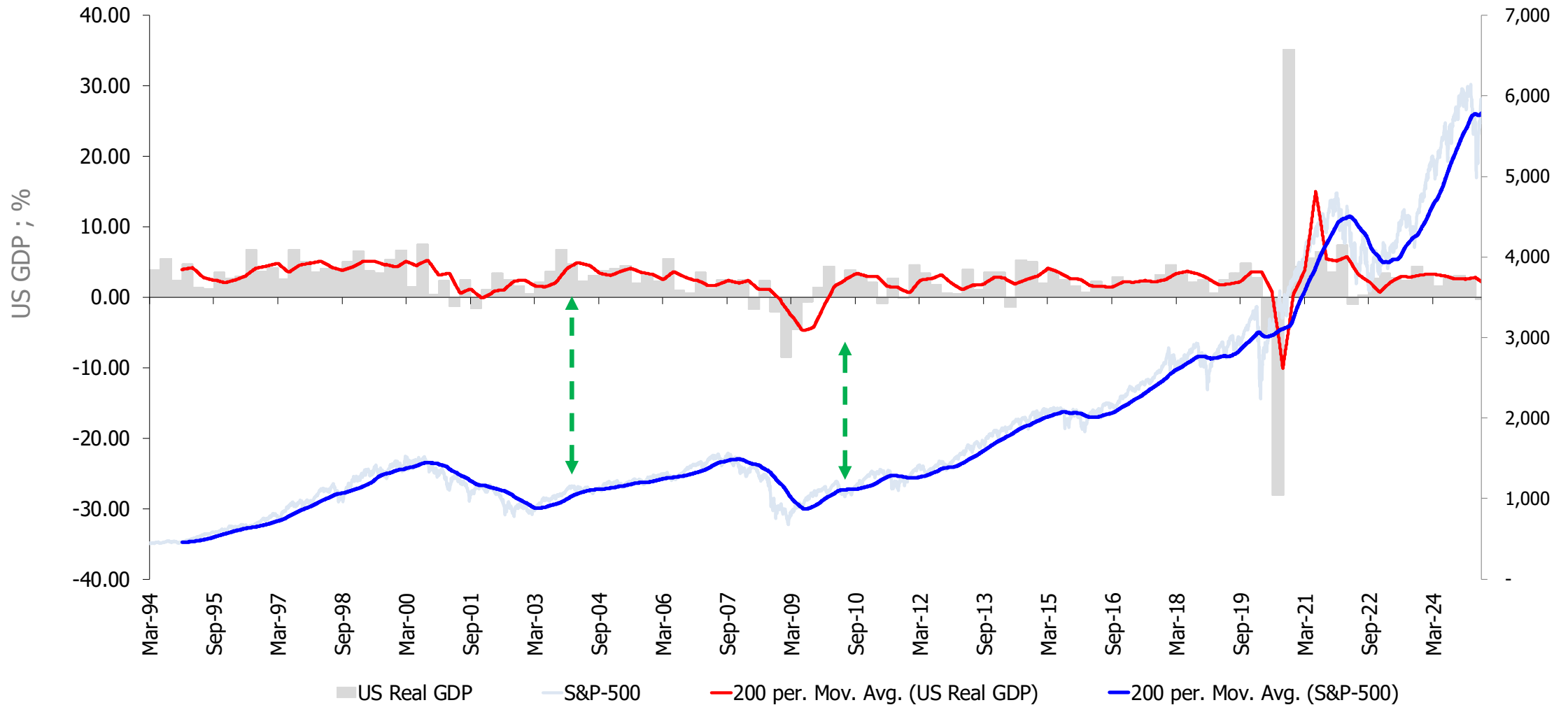
Container Ship Index (Con Tex)



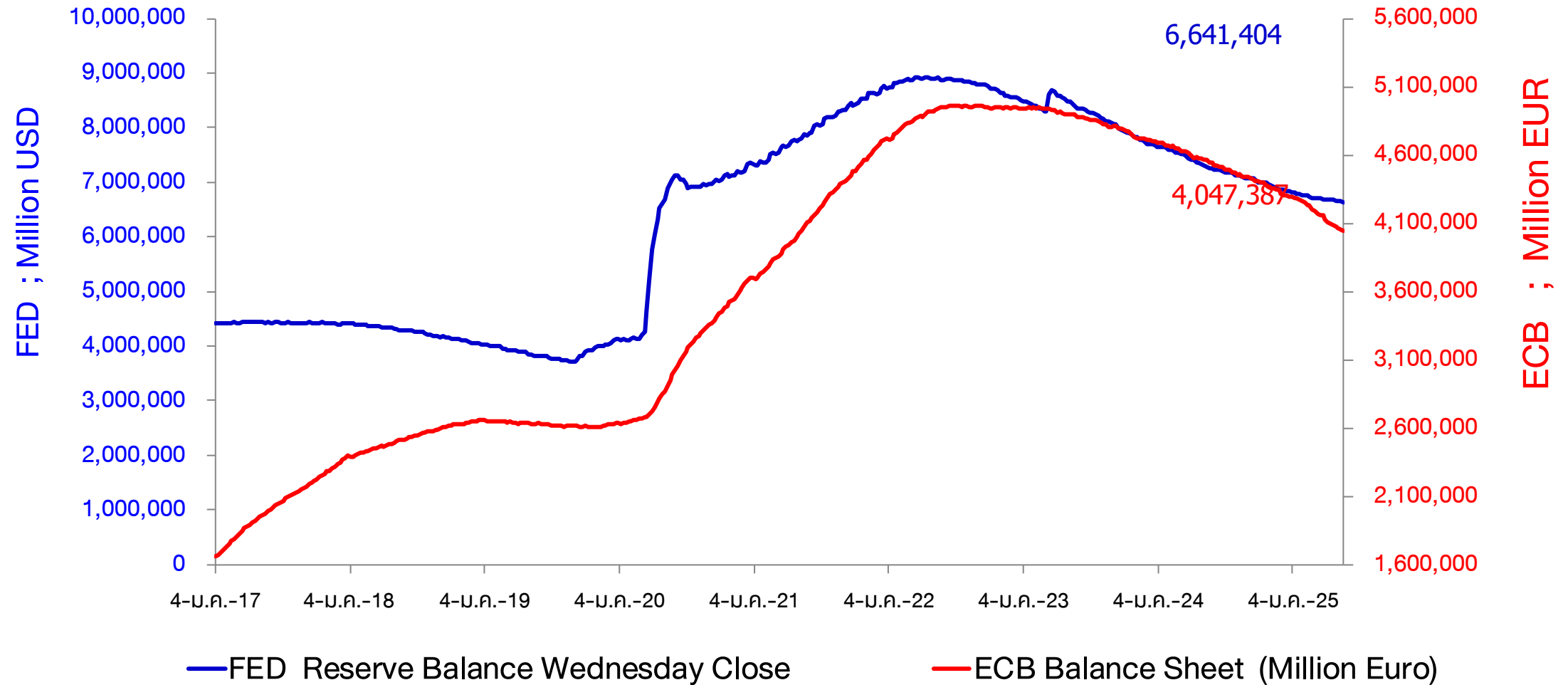
Federal Funds Rate & Thai Rate



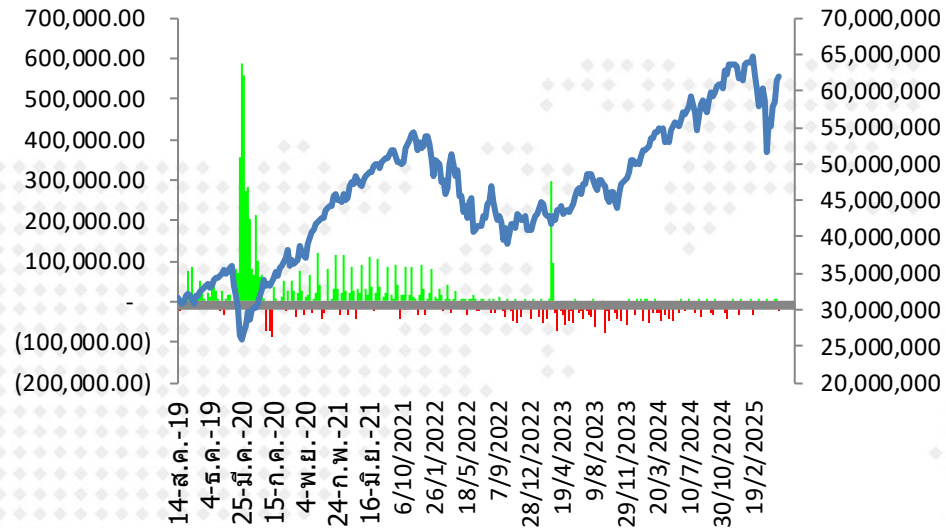
US Real GDP and S&P-500



Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)

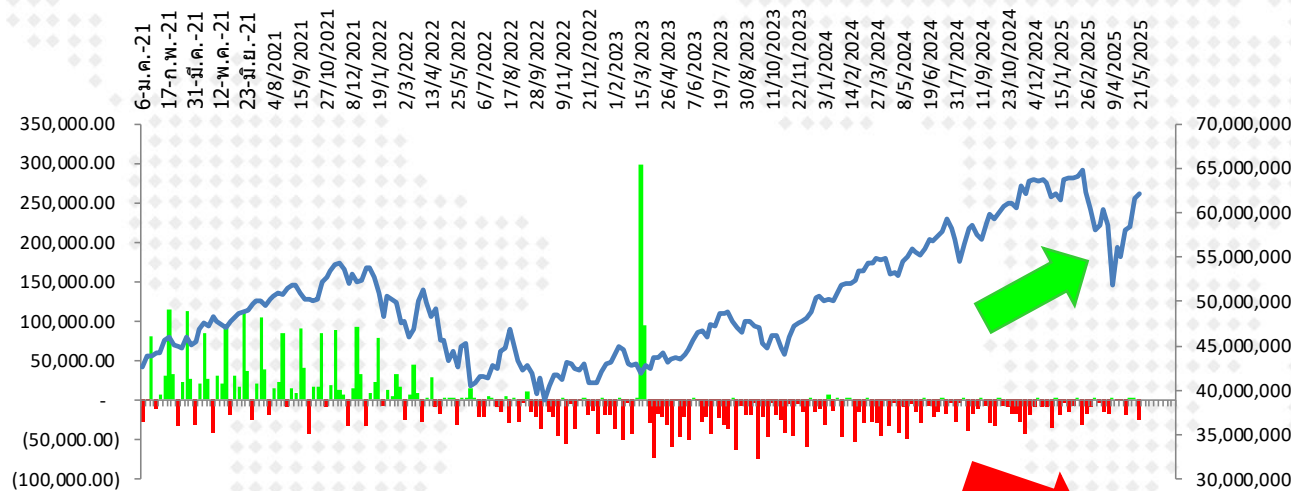


ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ Fed (QE) รายสัปดาห์



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

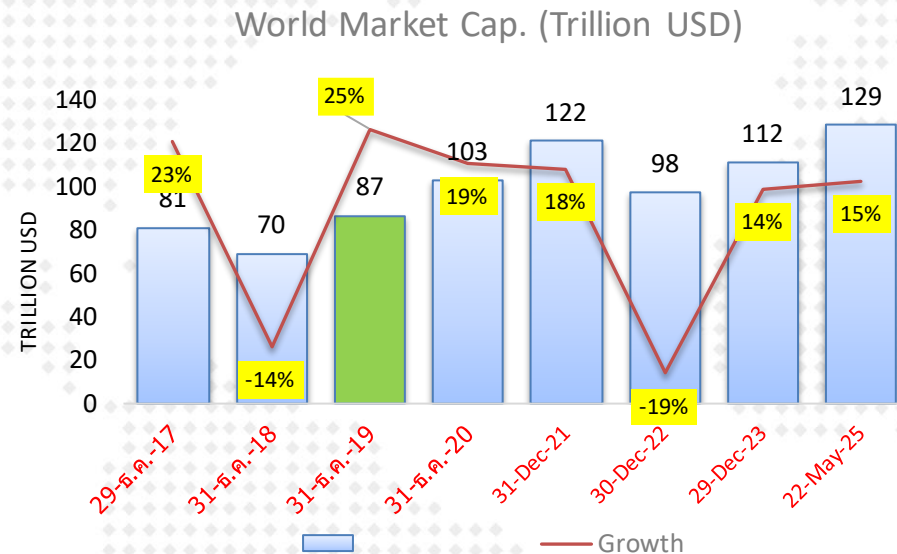


■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

1,780.00	8/1/2025	6,807,894.0
(19,396.00)	15/1/2025	6,788,498.0
(2,586.00)	22/1/2025	6,785,912.0
(14,256.00)	29/1/2025	6,771,656.0
(6,680.00)	5/2/2025	6,764,976.0
2,695.00	12/2/2025	6,767,671.0
(31,496.00)	19/2/2025	6,736,175.0
(16,945.00)	26/2/2025	6,719,230.0
(9,584.00)	5/3/2025	6,709,646.0
3,123.00	12/3/2025	6,712,769.0
(3,354.00)	19/3/2025	6,709,415.0
(15,689.00)	26/3/2025	6,693,726.0
(17,192.00)	2/4/2025	6,676,534.0
3,830.00	9/4/2025	6,680,364.0
(825.00)	16/4/2025	6,679,539.0
(90.00)	23/4/2025	6,679,449.0
(18,304.00)	30/4/2025	6,661,145.0
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

การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



		Growth
30-ธ.ค.-16	66,383,155	
29-ธ.ค.-17	81,434,892	23%
31-ธ.ค.-18	69,647,068	-14%
31-ธ.ค.-19	86,990,167	25%
31-ธ.ค.-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%
22-May-25	128,884,355	15%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

DAOL SEC

Market P/E (current & Forward)

24-May-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	1,535.38	14.24	13.86	12.92	4.32	7.02	23-May-25	110.8	มาเลเซีย
PSEI - PHILIPPINE SE IDX	PH	6,413.10	11.17	10.21	9.35	3.22	8.95	23-May-25	631.0	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	3,882.42	12.30	12.12	11.71	5.16	8.13	23-May-25	318.3	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	2,592.09	11.84	9.22	7.96	2.22	8.44	23-May-25	281.4	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	21,652.24	17.46	16.07	14.03	2.65	5.73	23-May-25	1,348.4	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,176.36	13.92	12.91	12.02	4.19	7.19	23-May-25	90.2	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	768.45	15.06	14.09	13.01	3.79	6.64	23-May-25	54.5	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	81,721.08	24.13	22.21	19.33	1.25	4.14	23-May-25	3,727.5	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	7,214.16	16.42	11.95	10.73	3.99	6.09	23-May-25	603.4	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,314.46	13.33	10.77	8.84	1.91	7.50	23-May-25	122.0	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	3,509.01	14.02	12.95	11.72	2.91	7.13	23-May-25	270.9	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	3,348.37	14.02	12.95	11.72	2.92	7.13	23-May-25	258.5	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	23,601.26	11.94	10.65	9.84	3.52	8.38	23-May-25	2,219.7	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	41,603.07	23.09	20.63	18.21	1.73	4.33	24-May-25	2,017.5	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	5,802.82	24.82	22.28	19.67	1.32	4.03	24-May-25	263.5	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	18,737.21	34.84	28.42	24.26	0.71	2.87	24-May-25	658.9	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	7,734.40	16.13	15.19	13.75	3.18	6.20	23-May-25	509.0	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	23,629.58	20.23	16.47	14.56	2.46	4.94	24-May-25	1,432.3	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	37,160.47	17.76	17.99	17.62	2.00	5.63	23-May-25	1,952.6	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,162.12	15.23	15.28	13.83	3.24	6.57	23-May-25	141.7	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,326.31	15.94	15.33	14.08	3.02	6.27	23-May-25	347.5	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	545.13	15.53	15.11	13.55	3.28	6.44	23-May-25	36.1	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	3,802.77	22.01	20.13	17.96	1.80	4.54	24-May-25	190.7	ตลาดหุ้นโลก (MSCI)

Source : Bloomberg

ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

DAOL SEC

Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

	MSCI World		MSCI EM		MSCI APAC ex Japan		S&P-500		SET Index		NASDAQ	
	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*
5 day	-1.1%	8.4%	-0.6%	8.5%	-0.6%	10.3%	-1.9%	13.7%	-1.8%	7.3%	-1.5%	12.1%
1 month	9.6%	12.1%	8.8%	12.7%	10.0%	14.9%	10.6%	17.1%	3.4%	17.5%	16.2%	21.3%
3 month	0.2%	22.8%	2.4%	23.3%	2.1%	25.8%	-2.5%	31.7%	-3.4%	23.0%	-2.9%	39.6%
6 month	2.8%	17.5%	8.4%	18.0%	8.3%	20.0%	-1.5%	24.4%	-16.4%	18.8%	-0.1%	31.2%
9 month	7.1%	15.3%	7.3%	16.6%	8.9%	18.5%	5.9%	21.1%	-9.2%	16.8%	8.0%	27.3%
12 month	11.5%	14.7%	9.0%	16.4%	10.8%	18.1%	11.6%	19.6%	-10.8%	15.6%	13.4%	25.8%
Month to date	4.7%	11.7%	4.9%	13.0%	5.8%	15.5%	5.0%	16.3%	-1.4%	19.5%	8.6%	20.6%
Quarter to date	5.7%	26.5%	6.3%	27.1%	6.5%	30.2%	4.3%	37.6%	2.9%	25.5%	9.5%	45.4%
Year to date	4.3%	19.0%	9.4%	19.7%	8.5%	21.9%	-0.2%	26.5%	-13.7%	20.3%	-1.7%	33.8%
2 ปี	16.9%	12.5%	11.7%	14.6%	11.9%	16.1%	19.7%	16.0%	-9.1%	13.6%	22.9%	21.4%
3 ปี	13.8%	14.1%	6.9%	15.4%	7.0%	17.1%	16.2%	17.9%	-7.1%	12.8%	19.5%	23.4%
4 ปี	7.3%	14.1%	-0.7%	15.9%	-1.1%	17.4%	10.5%	17.9%	-3.6%	12.4%	9.7%	23.6%
5 ปี	13.9%	14.1%	7.8%	16.0%	7.5%	17.3%	16.4%	17.8%	1.0%	13.6%	16.1%	23.4%
10 ปี	9.0%	14.7%	3.7%	16.2%	4.2%	16.7%	12.6%	18.5%	0.6%	14.9%	15.1%	22.2%

Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

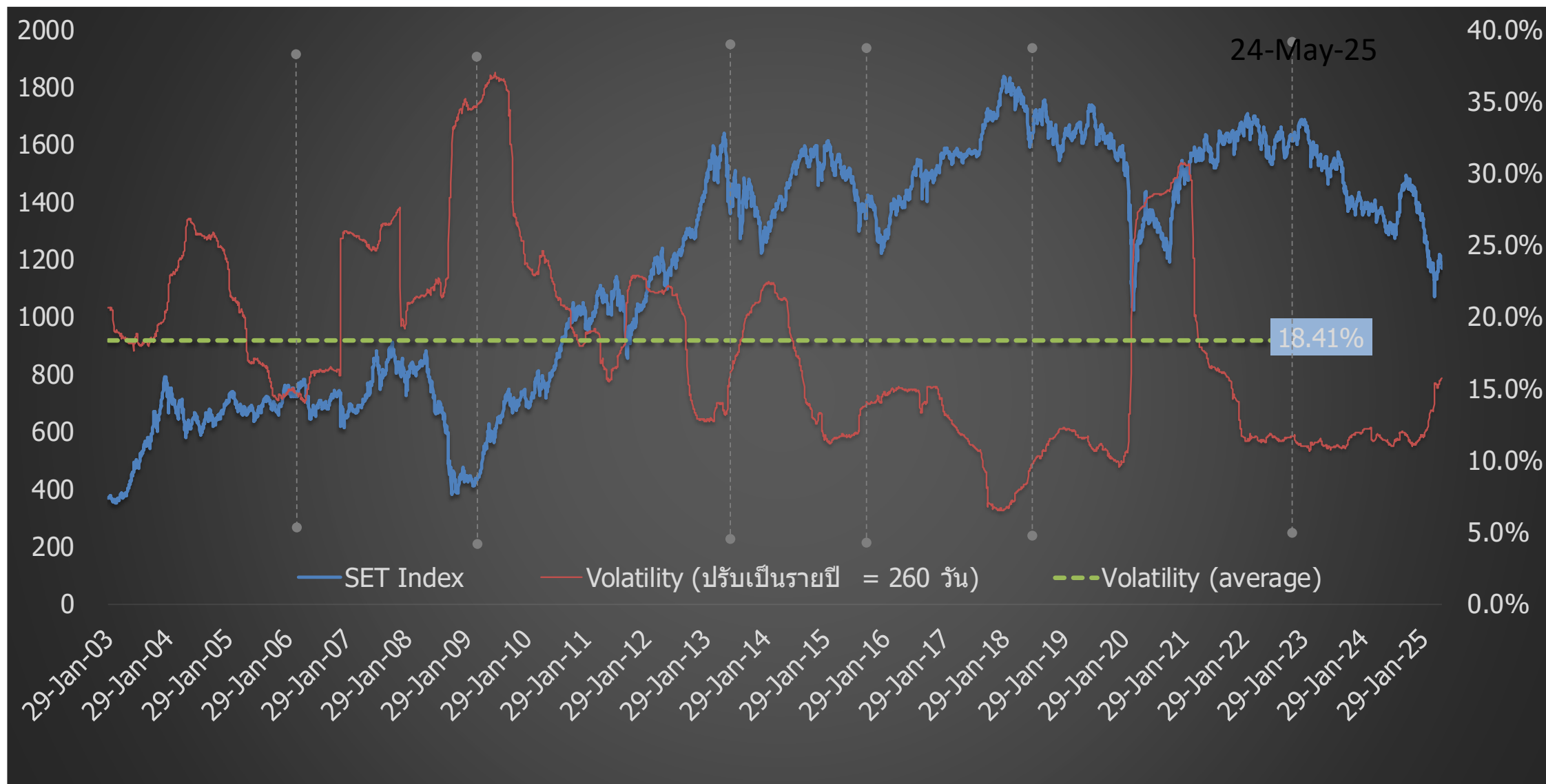
24-May-2025

Source : Bloomberg

SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

DAOL SEC



SET Index Target for 2025

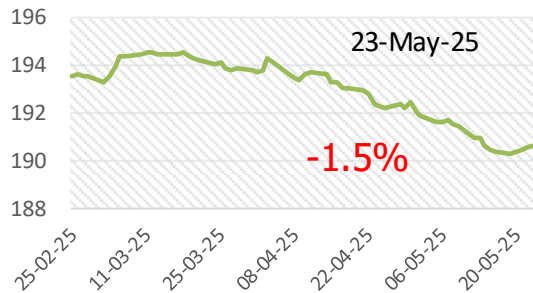
12-Mar-25

SET Index Target for 2025				SET TARGET		SET INDEX			
12-Mar-25				Worst	Base	Best	1164		
				-0.75 SD	--0.5 SD	--0.25 SD			
	Net Profit	Net Profit Growth	EPS	15.39	16.05	16.70	Forward P/E	Shares	Share Dilute
Year 2020	453,584	-51%	41.8					10,840	4.8%
(Exclude THAI)	594,755	-35%	54.9						
Year 2021	1,016,531	124%	89.2				13.05	11,400	5.2%
Year 2022	1,001,815	-1.4%	84.0				13.85	11,920	4.6%
Year 2023	929,896	-7.2%	75.8				15.35	12,264	2.9%
Year 2024									
Base	902,785	-2.9%	73.0				15.9	12,367	0.8%
SET Target for Year 2024 : Average P/E = 17.3 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 17.96 (+0.25SD) ; Share = 12,367 Mil. Shares									
Year 2025									
Best	1,103,409	22%	88.5						
Base	1,085,353	20.2%	87.1	1398			13.4	12,461	0.8%
Worst	947,924	5%	76.1						
SET Target for Year 2025 : Average P/E = 17.3 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 16.0 (-0.50SD) ; Share = 12,461 Mil. Shares									
Year 2026	1,111,436	2.4%	89.2	1490			13.1	12,461	0.0%
SET Profit for Year 2026 : Estimate Net Profit Growth = 3.8% (Prev=8.7%) (Bloomberg Survey ; 21 Feb 25) ; P/E=17.3x (Avg.P/E)									

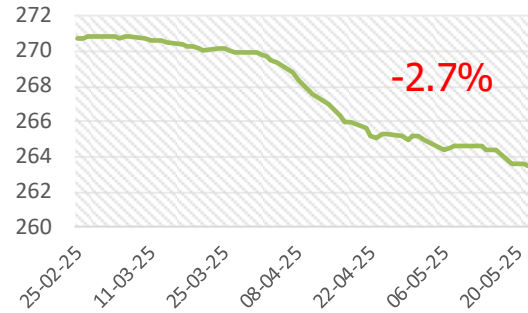
Remark : Year 2021-2026 Exclude "THAI", STARK

การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

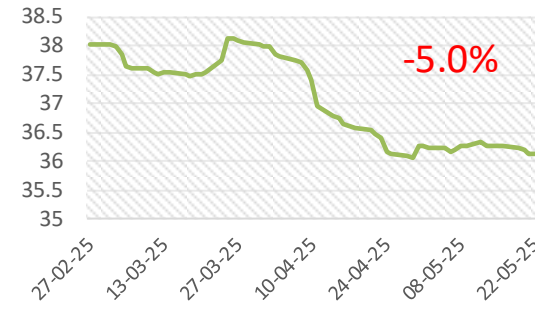
MSCI WORLD



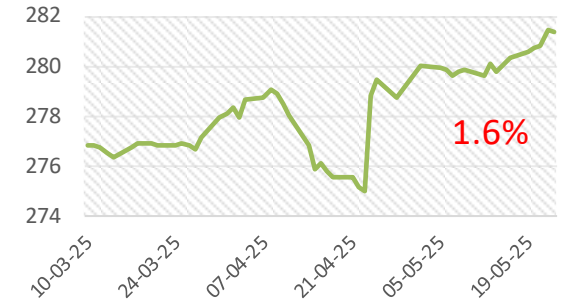
US (s&p-500)



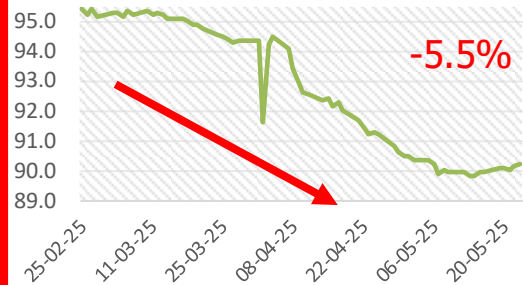
STXE 600 (EUR) Pr



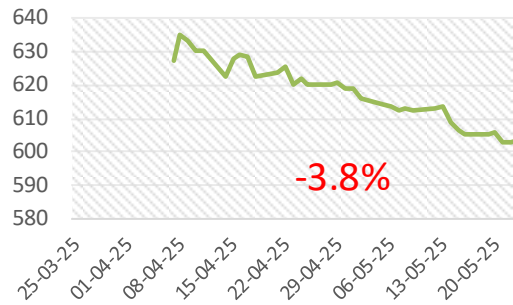
South Korea



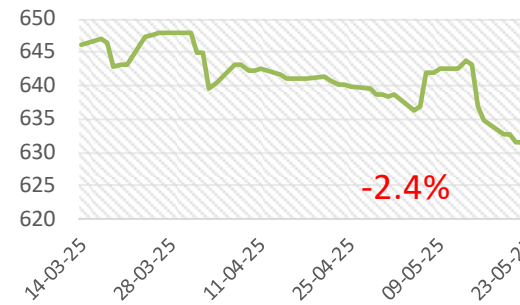
Thailand



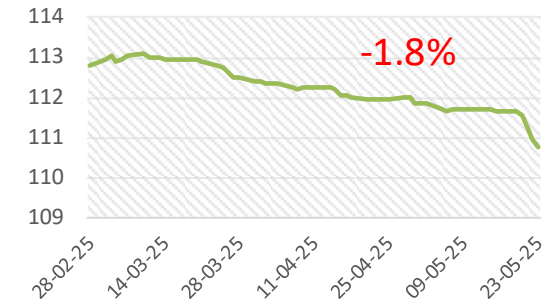
Indonesia



Philippine

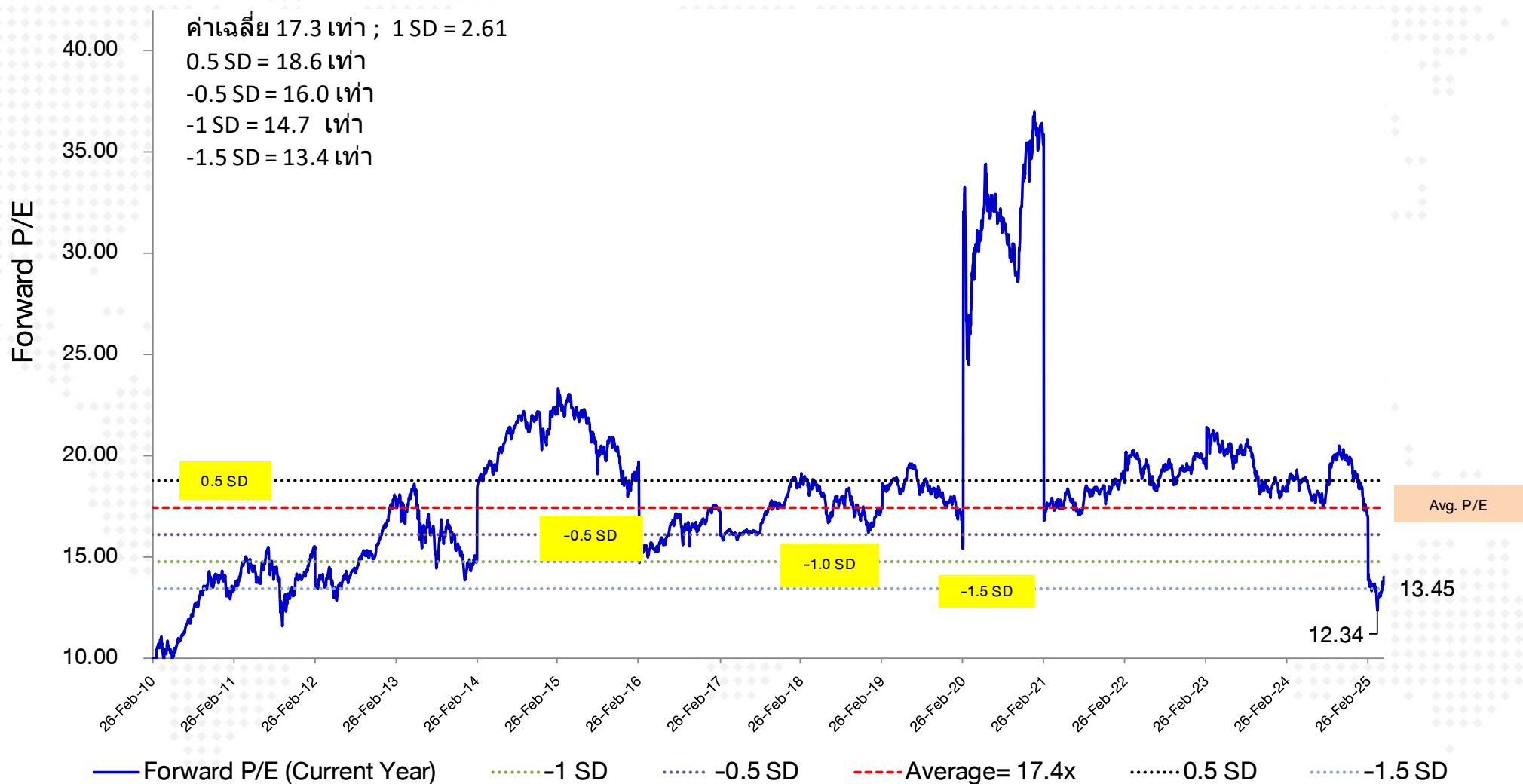


Malaysia



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

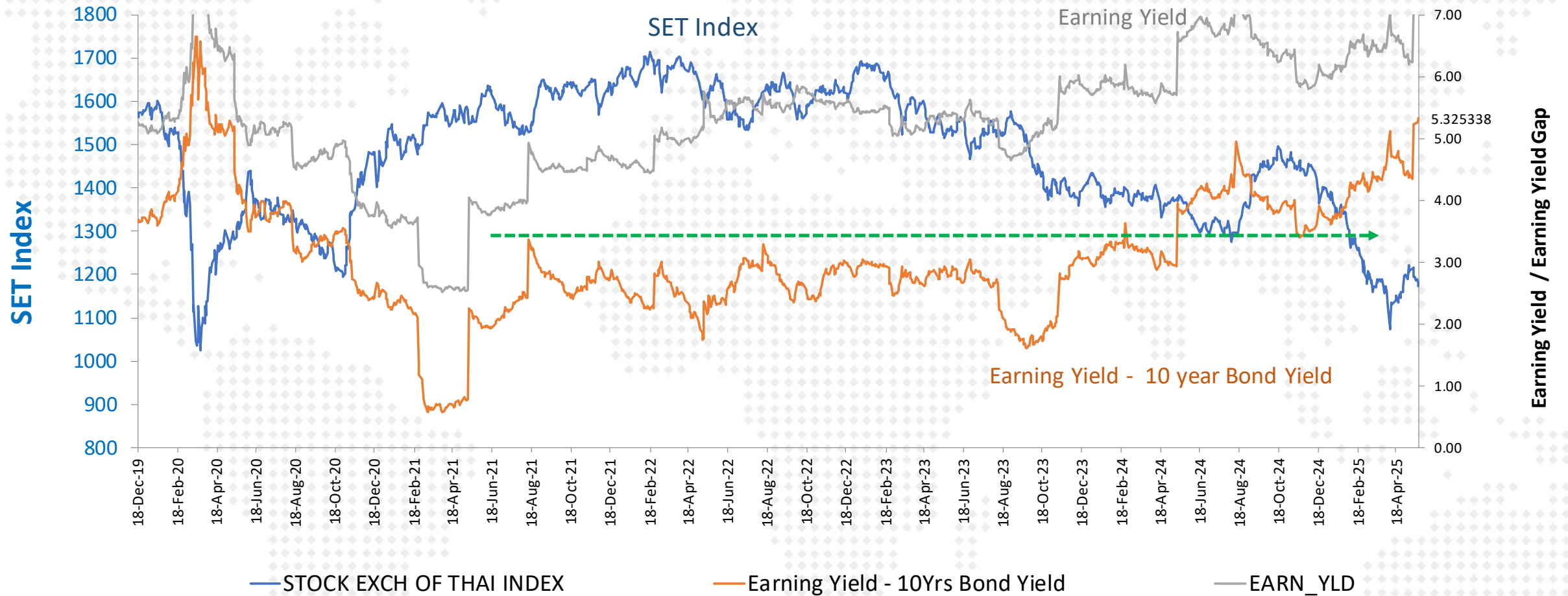
12-May-25



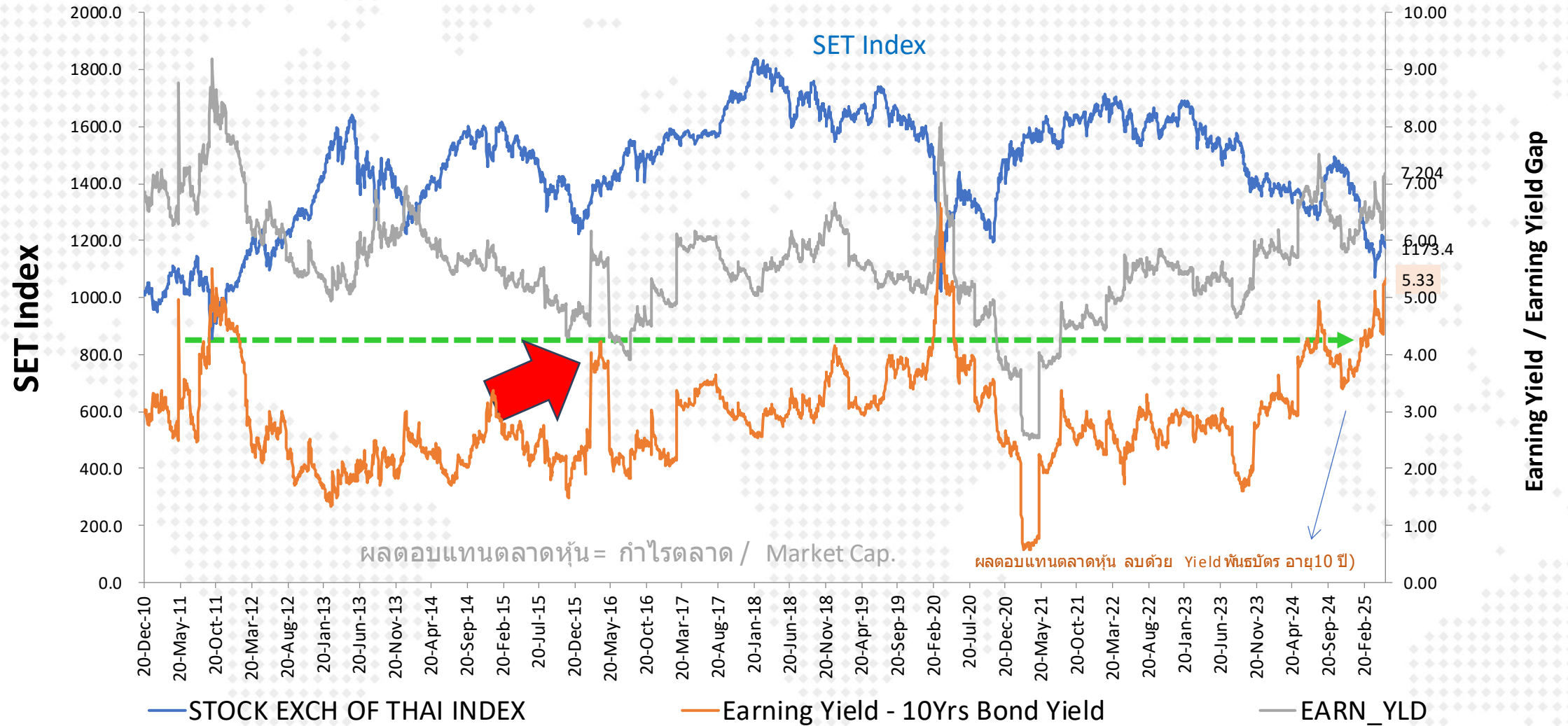
By Strategy Research

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

Thai Stock Market (Earning Yield Gap)

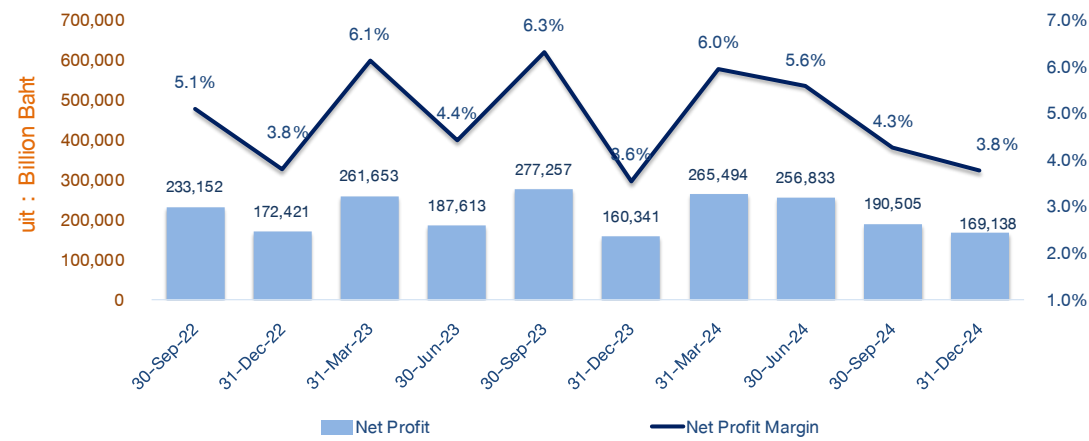


ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

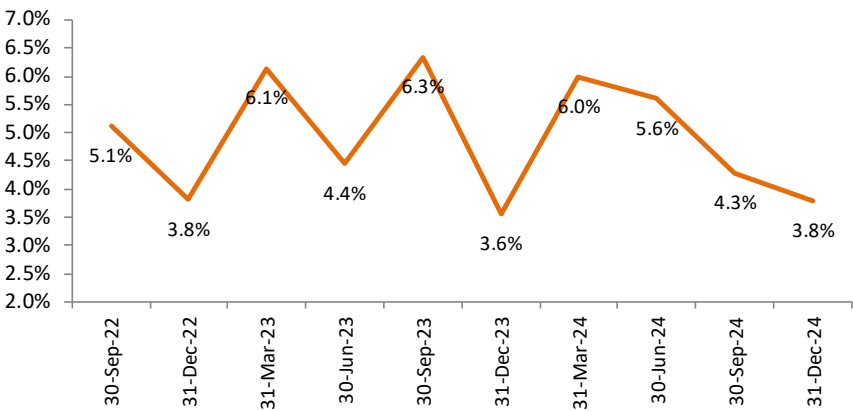


SET Profitability as of 4Q-2024

SET : Net Profit & Net Profit Margin

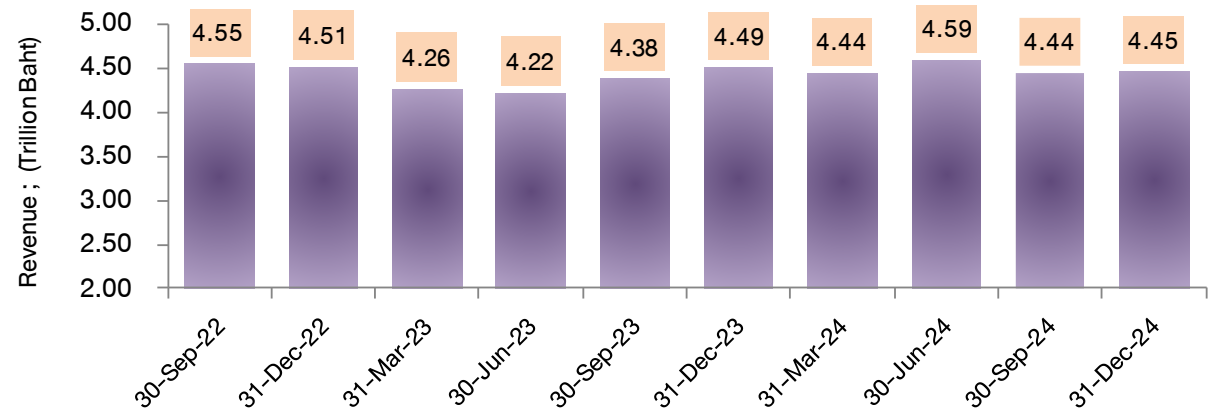


SET : Net Profit Margin



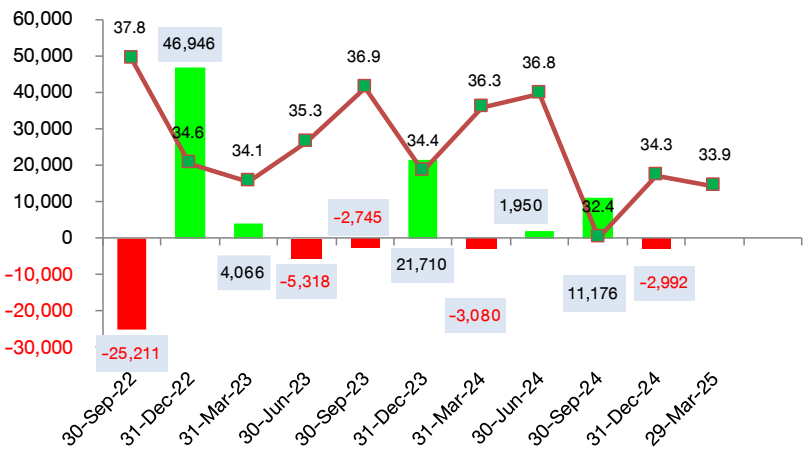
SET : Revenue

29-Mar-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)



Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

DAOL SEC

DAOL SECURITIES (THAILAND) PCL

บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

‘DAOL, your lifetime financial partner’

✉ contactcenter@daol.co.th ☎ 02 351 1800 กด 1 🌐 www.daolsecurities.co.th

📘 daol.th 📺 DAOL Channel 📱 @daolsec