DAOL Daily Strategy

3 Dec 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

โดย : มงคล พ่วงเกตรา (ต่อ 5450), พรรณนภา เขมะสุรัตน์ (ต่อ 5451), ธีรวุฒิ กานต์นิภากุล (ต่อ 5454), มัทวรรณ์ ปินตารักษ์ (ต่อ 5453)

Strategy Research

DAOL SEC

3 Dec 25

“ ต่างชาติซื้อหุ้นไทยต่อเนื่องเก็ง กนง.ลดดอกเบี้ย SET จะเป็นยังไง ? ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ้นสหรัฐฯ ยังแดงต่อ Bitcoin ลากหุ้นเทคฯ ลงตาม
- คลังฯ คาด GDP 4Q โตไม่ต่ำกว่า 0.6%
- ครม. มาตราการช่วย SME บวกส่งเสริมการถ่ายทำภาพยนต์ในไทย
- หุ้นปันผลน่าเก็บช่วงนี้
- เราเอาหุ้นเข้า 1ตัว

Calendar (Week)

DAOL SEC

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
1-Dec	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Nov	50.4	50.6
1-Dec		US	Advance Goods Trade Balance	Sep	--	-$85.5b
1-Dec		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Nov F	--	51.9
1-Dec	*	US	ISM Manufacturing	Nov	48.9	48.7
2-Dec	*	EC	CPI Estimate YoY	Nov P	2.20%	2.10%
2-Dec	*	EC	CPI MoM	Nov P	-0.15%	0.20%
2-Dec	*	EC	CPI Core YoY	Nov P	2.55%	2.40%
3-Dec	*	CH	RatingDog China PMI Composite	Nov	--	51.8
3-Dec	*	TH	CPI YoY	Nov	--	-0.76%
3-Dec	*	TH	CPI NSA MoM	Nov	--	-0.11%
3-Dec	*	TH	CPI Core YoY	Nov	--	0.61%
3-Dec	*	US	ADP Employment Change	Nov	10.00k	42k
3-Dec		US	Manufacturing (SIC) Production	Sep	0.0006	0.20%
4-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	29-พ.ย.	--	216k
5-Dec	*	US	PCE Price Index MoM	Oct	--	--
5-Dec	*	EC	GDP SA QoQ	3Q T	0.20%	0.20%
5-Dec		EC	GDP SA YoY	3Q T	1.40%	1.40%
5-Dec	*	US	PCE Price Index MoM	Sep	0.27%	--
5-Dec	*	US	PCE Price Index YoY	Sep	2.79%	--
5-Dec	*	US	Core PCE Price Index MoM	Sep	0.21%	--
5-Dec	*	US	Core PCE Price Index YoY	Sep	2.84%	--
5-Dec		US	U. of Mich. Sentiment	Dec P	52.2	51.0
8-Dec	*	CH	Exports YoY CNY	Nov	--	-0.80%
8-Dec	*	US	Retail Sales Advance MoM	Oct	--	0.20%
8-Dec		JN	GDP Annualized SA QoQ	3Q F	--	-1.80%
8-Dec	*	CH	Exports YoY	Nov	--	-1.10%
8-Dec	*	US	PCE Price Index YoY	Oct	--	--
8-Dec	*	US	Core PCE Price Index MoM	Oct	--	--
8-Dec	*	US	Core PCE Price Index YoY	Oct	--	--
9-Dec	*	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Nov	--	14970.0b
9-Dec	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Oct	--	--
10-Dec	*	CH	PPI YoY	Nov	--	-2.10%
10-Dec	*	CH	CPI YoY	Nov	--	0.20%
11-Dec	*	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	10-ธ.ค.	3.84%	4.00%
11-Dec	*	US	FOMC Rate Decision (Low er Bound)	10-ธ.ค.	3.59%	3.75%
11-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	6-ธ.ค.	--	--
13-Dec		US	Housing Starts MoM	Sep	1.97%	--
13-Dec		US	Building Permits MoM	Sep P	0.27%	--
13-Dec		US	Construction Spending MoM	Sep	--	0.20%
19-Dec	*	US	PPI Final Demand MoM	Oct	--	0.30%
19-Dec	*	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Oct	--	0.10%
19-Dec	*	US	PPI Final Demand YoY	Oct	--	2.70%
19-Dec	*	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Oct	--	2.60%
20-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Sep	-7.17%	--
20-Dec		US	Building Permits MoM	Sep F	--	--

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน

DAOL SEC

Region/Country	Index	Week Last	Week Net Chg.	Week WTD % Chg.	1-Day % chg	1 Mth % chg	QTD % chg	12M % chg	Last update
World	The Global Dow	6,046.9	(14.3)	-0.2	0.0	0.4	2.1	20.7	02-Dec-25
	DJ Global	751.7	(1.9)	-0.3	0.0	-0.3	1.7	15.6	02-Dec-25
	Bloomberg World Index	2,330.6	(4.4)	-0.2	0.0	-0.3	1.8	15.9	02-Dec-25
	MSCI World	4,385.8	(12.7)	-0.3	0.2	-0.1	1.8	14.9	02-Dec-25
	MSCI Emergin Market	1,373.9	6.9	0.5	0.4	-2.0	2.1	26.5	02-Dec-25
	MSCI Thailand	449.0	7.7	1.7	0.0	-1.3	2.8	-6.8	02-Dec-25
Americas	Dow Jones	47,474.5	(242.0)	-0.5	0.4	-0.2	2.3	6.0	02-Dec-25
	NASDAQ	23,413.7	48.0	0.2	0.6	-1.3	3.3	20.7	02-Dec-25
	S&P 500	6,829.4	(19.7)	-0.3	0.2	-0.2	2.1	12.9	02-Dec-25
Europe	Stoxx Europe 600	575.7	(0.8)	-0.1	0.1	0.7	3.1	12.1	02-Dec-25
Euro Zone	Euro Stoxx 50	5,686.2	18.0	0.3	0.3	0.4	2.8	17.3	02-Dec-25
France	CAC 40	8,074.6	(48.1)	-0.6	-0.3	-0.6	2.3	11.6	02-Dec-25
German	DAX	23,710.9	(125.9)	-0.5	0.5	-1.0	-0.7	18.9	02-Dec-25
UK	FTSE 100	9,701.8	(18.7)	-0.2	-0.0	-0.2	3.8	16.7	02-Dec-25
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	223.3	0.1	0.0	0.2	-2.3	1.2	20.7	02-Dec-25
Thailand	SET Index	1,277.6	20.9	1.7	0.1	-2.4	0.3	-12.2	02-Dec-25
China	Shanghai SE Composit	3,897.7	9.1	0.2	-0.4	-1.4	0.4	15.9	02-Dec-25
China	Shenzhen CSI 300	4,554.3	27.7	0.6	-0.5	-2.1	-1.9	15.2	02-Dec-25
Hong Kong	Hang Seng	26,095.1	236.2	0.9	0.2	0.7	-2.8	33.5	02-Dec-25
Philippines	Philippines Stock Exchange	5,994.4	(27.8)	-0.5	0.1	2.9	0.7	-11.0	02-Dec-25
Indonesia	Jakarta SE Composite	8,617.0	108.3	1.3	0.8	4.1	6.9	19.7	02-Dec-25
Japan	Nikkei	49,303.5	(950.5)	-1.9	0.8	-5.2	9.7	26.6	02-Dec-25
Singapore	Straits Times	4,538.0	14.0	0.3	0.3	2.1	5.5	19.9	02-Dec-25
South Korea	Korea Stock Exchange	3,994.9	68.3	1.7	-0.1	-5.4	16.7	59.7	02-Dec-25
Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,717.1	26.1	1.5	0.9	6.2	3.3	37.4	02-Dec-25
India	BSE Sensex	85,138.3	(568.4)	-0.7	-0.6	1.4	6.1	5.3	02-Dec-25
Taiwan	Taiwan Weighted	27,564.3	(62.2)	-0.2	0.8	-2.7	6.8	19.7	02-Dec-25
Currency	USD Index Spot Rate	99.4	(0.1)	-0.1	-0.1	-0.4	1.6	-6.7	02-Dec-25
	USD-EUR	1.2	0.0	0.2	0.0	1.0	-0.9	10.7	02-Dec-25
	USD-GBP	1.3	(0.0)	-0.2	0.1	0.6	-1.7	4.3	02-Dec-25
	YEN-USD	155.9	(0.3)	-0.2	0.1	-1.0	5.4	-3.9	02-Dec-25
	CNY-USD	7.1	(0.0)	-0.0	0.0	0.7	-0.7	2.9	02-Dec-25
	THB-USD	32.0	(0.1)	-0.2	0.1	1.5	-1.3	7.3	02-Dec-25

Region/Country	Index	Week Last	Week Net Chg.	Week WTD % Chg.	1-Day % chg	1 Mth % chg	QTD % chg	12M % chg	Last update
Bonds Yield (%)	US: 2-Year Bond	3.5	0.0	0.5	-0.12	0.5	-2.8	-16.2	02-Dec-25
(Government)	US: 5-Year Bond	3.7	0.1	1.6	-0.09	1.6	-2.3	-11.2	02-Dec-25
	US: 10-Year Bond	4.1	0.1	1.8	-0.05	1.8	-1.5	-3.3	02-Dec-25
	US: 30-Year Bond	4.7	0.1	1.8	-0.02	1.8	0.3	7.8	02-Dec-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.2	(0.0)	-1.0	-0.34				02-Dec-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.4	(0.0)	-0.4	0.40				02-Dec-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.8	0.0	1.1	0.80				02-Dec-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.5	0.0	0.5	0.32				02-Dec-25
Other	Bloomberg Commodity Index	110.3	(0.1)	-0.1	-0.7	2.8	5.4	13.7	02-Dec-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	58.6	0.1	0.2	0.0	-3.9	-6.0	-16.1	02-Dec-25
	Crude Oil - Brent	62.5	(0.8)	-1.2	-1.1	-4.0	-6.8	-13.1	02-Dec-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	110.1	(0.8)	-0.7	0.5	-2.4	-1.8	-26.0	02-Dec-25
	Baltic Dry Index	2,583.0	103.0	4.2	0.9	31.4	21.0	99.0	01-Dec-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	326.6	(11.8)	-3.5	0.7	6.0	6.0	-13.8	02-Dec-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	15.0	(0.2)	-1.5	1.5	3.8	-9.8	-21.2	02-Dec-25
	Copper (LME) USD/Ton	11,214.2	(19.5)	-0.2	-0.9	3.1	9.7	26.4	02-Dec-25
	China Hot Rolled Steel	3,315.0	18.0	0.5	0.1	-1.0	-2.0	-6.6	02-Dec-25
	GOLD (spot)	4,205.9	(33.6)	-0.8	0.1	5.2	9.0	59.2	02-Dec-25
	Soybean Meal Futures	308.6	(5.8)	-1.8	-0.8	-4.0	16.1	8.9	02-Dec-25
	Crude Palm Oil	4,096.0	(3.0)	-0.1	-0.0	0.1	-4.9	-23.4	02-Dec-25
	Corn	438.0	2.5	0.6	1.2	1.5	5.4	3.2	02-Dec-25
	Bitcoin	91,610.6	696.0	0.8	-0.2	-14.5	-20.1	-4.9	02-Dec-25
	Ethereum	2,997.2	(40.5)	-1.3	0.0	-16.7	-28.6	-17.1	02-Dec-25
	ARKW Investments	151.7	(0.7)	-0.4	1.5	-14.2	-13.1	37.7	02-Dec-25
	Global x Auto & Electric ETF	29.4	(0.1)	-0.2	1.0	-3.8	4.0	23.2	02-Dec-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	157.0	5.5	3.6	1.4	-3.8	-11.3	87.4	02-Dec-25

Source: Bloomberg

Bloomberg

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index

DAOL SEC

SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
KTB	1.1000	28.75	1.00	3.60	648384	1840218
AOT	0.8475	45.25↑	0.75	1.69	187877	841232
THAI	0.4460	8.95	0.20	2.29	494161	444402
BBL	0.3750	162.00↑	2.50	1.57	147226	2375627
TTB	0.3080	1.97	0.04	2.07	4257409	831143
SCB	0.2700	131.50↓	1.00	0.77	103964	1365251
KBANK	0.1900	190.00↑	1.00	0.53	116001	2206986
CPALL	0.1775	44.25	0.25	0.57	120302	528836
BANPU	0.1738	4.94	0.22	4.66	1897704	931668
SKR	0.1440	7.90↑	0.90	12.86	3726	2638
CPF	0.1320	20.80↑	0.20	0.97	101356	209960
BDMS	0.1250	19.10	0.10	0.53	445840	849504
VAYU1	0.1210	10.70↑	0.10	0.94	3449	3656
KTC	0.1000	28.25	0.50	1.80	64616	181569
SAWAD	0.0975	26.75↑	0.75	2.88	72619	191047
KKP	0.0700	65.50	1.00	1.55	30569	199609
AAV	0.0606	1.18	0.06	5.36	1334044	156147
FTREIT	0.0520	10.80↑	0.20	1.89	31159	33132
PLANB	0.0504	4.16	0.14	3.48	236863	97151
AWC	0.0506	2.02	0.02	1.00	262660	52770
PSL	0.0480	7.00	0.40	6.06	121637	83989
AP	0.0500	8.50	0.20	2.41	70536	59779
MTC	0.0425	33.75↓	0.25	0.75	45497	152643
DUSIT	0.0350	12.00	0.50	4.35	7643	9085
TOA	0.0320	13.40	0.20	1.52	47054	62822
BJC	0.0320	15.80↑	0.10	0.64	26993	42252
TISCO	0.0300	107.00	0.50	0.47	61010	652795
BTG	0.0300	17.70↑	0.20	1.14	14720	25974
CHG	0.0261	1.57	0.03	1.95	155168	24045
RABBIT_P	0.0216	0.33↑	0.01	3.13	614	20

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
TPL	0.1872	0.67↑	0.16	31.37	72228	4593
CHOW	0.1458	1.19↓	0.18	17.82	38189	4726
DV8	0.0984	4.82↓	0.06	1.26	3294	1609
WASH	0.0864	4.24↑	0.24	6.00	110775	46207
MMM	0.0600	3.62↑	0.20	5.85	83111	29302
IROYAL	0.0552	4.96↓	0.24	5.08	10722	5195
MAGURO	0.0520	23.20↑	0.40	1.75	3084	7111
SWC	0.0510	3.60	0.10	2.86	309	111
PIS	0.0440	3.48↑	0.08	2.35	2206	766
XO	0.0430	15.20	0.10	0.66	1765	2672
TITLE	0.0395	5.35↑	0.05	0.94	4410	2359
PRI	0.0384	4.66	0.12	2.64	100	46
FSMART	0.0380	6.80	0.05	0.74	5481	3701
STOWER	0.0375	0.04↑	0.01	33.33	1066	3
IIG	0.0351	1.55↓	0.27	21.09	62250	9158
META	0.0311	0.07	0.01	16.67	461	3
88TH	0.0308	4.88↑	0.14	2.95	81556	39706
PACO	0.0303	1.31↑	0.03	2.34	192	25
AUCT	0.0280	5.85	0.05	0.86	216	126
ABM	0.0280	0.69	0.04	6.15	132	8
JPARK	0.0246	2.84↑	0.06	2.16	1997	559
SIMAT	0.0198	1.19↓	0.03	2.59	29737	3548
MTW	0.0178	0.79	0.02	2.60	6006	481
TNP	0.0162	2.72	0.02	0.74	1271	345
LTS	0.0144	2.60	0.06	2.36	812	210
ATP30	0.0138	0.89↑	0.02	2.30	436	39
PDG	0.0120	2.84	0.04	1.43	50	14
APP	0.0112	2.44↓	0.04	1.67	5733	1396
SMART	0.0106	0.49	0.01	2.08	13037	649
MGI	0.0105	6.40↑	0.05	0.79	444	282

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	-0.9800	206.00↑	-1.00	-0.48	73002	1488920
PTTEP	-0.3100	107.00↑	-1.00	-0.93	80030	859032
SCC	-0.2700	187.50↓	-3.00	-1.57	24389	457313
TRUE	-0.2730	11.00	-0.10	-0.90	472051	520099
ADVANC	-0.2300	312.00↑	-1.00	-0.32	41791	1297911
BH	-0.1800	167.50↑	-3.00	-1.76	19939	335204
TOP	-0.1800	35.75	-1.00	-2.72	66911	240722
TLI	-0.1350	9.70↑	-0.15	-1.52	139466	135493
GPSC	-0.1100	35.25↑	-0.50	-1.40	60864	214350
OR	-0.0950	13.80	-0.10	-0.72	81737	113338
CPN	-0.0875	53.75	-0.25	-0.46	43794	234741
RATCH	-0.0850	29.50↑	-0.50	-1.67	21762	64426
BCPG	-0.0840	6.80	-0.35	-4.90	263238	181237
COM7	-0.0760	21.80↓	-0.40	-1.80	97759	215411
BTS	-0.0762	2.58	-0.06	-2.27	344610	88964
TU	-0.0700	12.70	-0.20	-1.55	132744	169099
ITC	-0.0720	16.20	-0.30	-1.82	27443	44552
BAY	-0.0580	24.20↓	-0.10	-0.41	968	2351
CPNREIT	-0.0580	10.70↓	-0.20	-1.83	38015	40929
LH	-0.0564	3.44	-0.06	-1.71	808424	279200
HMPRO	-0.0520	6.40	-0.05	-0.78	168709	107899
CRC	-0.0480	20.50↑	-0.10	-0.49	77963	159637
MINT	-0.0450	22.60↓	-0.10	-0.44	295347	669225
BSRC	-0.0432	2.94↓	-0.16	-5.16	854	254
M	-0.0420	20.70	-0.60	-2.82	31701	65787
GLOBAL	-0.0430	6.60↑	-0.10	-1.49	111996	73738
EGCO	-0.0400	113.50	-1.00	-0.87	9876	113201
IMPACT	-0.0360	10.00	-0.30	-2.91	14450	14525
SCGP	-0.0340	15.80	-0.10	-0.63	27222	42930
MOSHI	-0.0300	33.00↑	-1.00	-2.94	5131	17043

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
ALPHAX	-0.1884	0.33↓	-0.02	-5.71	45947	1558
BTC	-0.1095	0.26↓	-0.01	-3.70	78786	2062
PSGC	-0.0902	2.62	-0.02	-0.76	2146	562
BOL	-0.0830	5.05	-0.10	-1.94	528	267
FVC	-0.0444	0.44↓	-0.02	-4.35	1804	81
CPR	-0.0440	2.76↓	-0.22	-7.38	2653	737
IMH	-0.0432	3.38↑	-0.18	-5.06	2786	915
KCC	-0.0378	2.36	-0.06	-2.48	535	129
BVG	-0.0322	1.83	-0.07	-3.68	342	63
HL	-0.0280	6.70↓	-0.10	-1.47	163	110
VL	-0.0240	0.78↓	-0.02	-2.50	772	61
BM	-0.0213	1.05↑	-0.03	-2.78	16136	1696
KGEN	-0.0209	0.97↑	-0.01	-1.02	87408	8399
NETBAY	-0.0200	20.00↓	-0.10	-0.50	1199	2406
TNDT	-0.0175	0.11	-0.01	-8.33	1394	15
AMARC	-0.0172	2.70↑	-0.04	-1.46	7808	2100
TQR	-0.0161	4.98	-0.07	-1.39	109	54
CHO	-0.0156	0.05↓	-0.02	-28.57	23560	132
FPI	-0.0153	1.61	-0.01	-0.62	190	31
MITSIB	-0.0139	0.59	-0.01	-1.67	3993	231
CHIC	-0.0138	0.27	-0.01	-3.57	706	19
TMI	-0.0136	0.49↓	-0.02	-3.92	497	25
SGF	-0.0133	0.16↓	-0.01	-5.88	140	2
YGG	-0.0122	0.34↓	-0.02	-5.56	3289	115
ARIN	-0.0122	0.63	-0.02	-3.08	91990	5796
PROEN	-0.0120	1.10	-0.03	-2.65	52650	5845
KK	-0.0120	0.92↓	-0.05	-5.15	998	93
PEER	-0.0107	0.11	-0.01	-8.33	14146	156
STP	-0.0100	9.80	-0.10	-1.01	180	176
SICT	-0.0098	2.28↓	-0.02	-0.87	1945	446

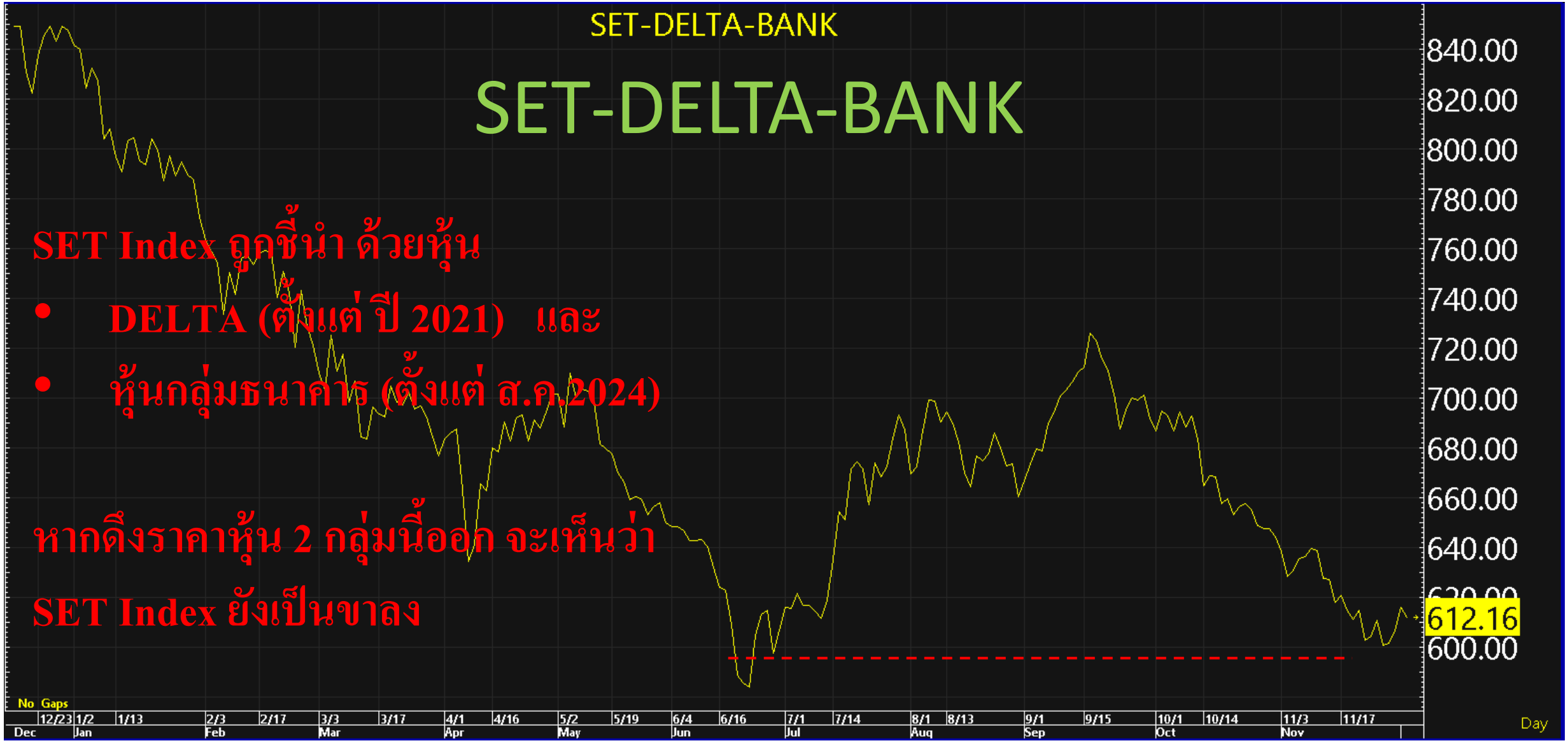
- 1270
- 1250
- 1242

SET 1277.58 +1.01 +0.08 % Vol Proj. 0.001276.57-100.00 % 17:03
GAP: - SET Index

B.Vol	Bid	Ask	O.Vol						
				Avg.	58.72	%Buy	54.26	%Sell	45.74
				Open	1278.75	Volume	5542048	%B-S	8.52
				High	1279.35	Vol5D	5993646	Value	32540185
				Low	1267.64	Mktcap	16169771	%Mcap	100.00
				Prev	1276.57	BVPS	N/A	P/BV	1.20
				%Swing	0.92	EPS	N/A	P/E	15.73
%B_Vol	%	%	%O_Vol	Impact	1.010	DPS	N/A	Yield(%)	3.66

SET 1277.58 +1.01 +0.08 % 32540.19 MB Gain 201 Lose 234 Unch 216 P/E 15.73

SET-DELTA
SET-DELTA
1086
50%
1026
ราคา DELTA 2 Dec 25
1071.58
1180.00
1160.00
1140.00
1120.00
1100.00
1060.00
1040.00
1020.00
1000.00
980.00
960.00
940.00
No Gaps
12/23 1/2 1/13 2/3 2/17 3/3 3/17 4/1 4/16 5/2 5/19 6/4 6/16 7/1 7/14 8/1 8/13 9/1 9/15 10/1 10/14 11/3 11/17
Dec Jan Feb Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov
Day



SET Index ถูกชี้นำ ด้วยหุ้น

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

หากดึงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า

SET Index ยังเป็นขาลง

USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	47474.46↑	+185.13	+0.39	47289.33	47416.91	47597.11	47263.92	4:16
NASDAQ	_NDXC	23413.67↑	+137.75	+0.59	23275.92	23379.75	23526.23	23286.46	5:04
S&P500	_SP500	6829.37↑	+16.74	+0.25	6812.63	6830.96	6851.55	6806.71	5:32
Canada	_TSX	31049.28↓	-52.50	-0.17	31101.78	31158.18	31178.96	30908.13	5:04
Australia	_XAO	8904.30↑	+26.80	+0.30	8877.50	8877.50	8922.20	8876.30	8:33
Japan	R_NIKKEI	49673.15↓	+369.70	+0.75	49303.45	49540.64	49781.80	49521.23	8:18
Korea	_KOSPI	4045.92↑	+50.99	+1.28	3994.93	4010.26	4046.41	3987.76	8:33
Taiwan	_TAIEX	27793.39↓	+229.12	+0.83	27564.27	27605.63	27847.67	27605.63	8:13
Hong Kong	_HSI				26095.05				15:09
Singapore	_STI	4547.36↓	+9.40	+0.21	4537.96	4554.39	4556.51	4542.01	8:18
Malaysia	_FBKLCI	1630.40↓	-0.20	-0.01	1630.60	1631.46	1632.95	1630.14	8:18
China	_SSEC				3897.71				14:00
Phillipines	_PSE				5994.40				13:50
Vietnam	_VNI	1717.06	+15.39	+0.90	1701.67	1701.67	1719.03	1690.36	15:05
Indonesia	_JSX				8617.04				16:00
TH: SET Est.	IQESET				1277.58				16:36
SET	SET	1277.58	+1.01	+0.08	1276.57	1278.75	1279.35	1267.64	17:03
SET50	SET50	837.85	+0.96	+0.11	836.89	838.69	838.84	831.18	17:03
SET100	SET100	1793.64	+1.65	+0.09	1791.99	1795.62	1796.04	1779.58	17:03
SETHD	SETHD	1178.60	+6.39	+0.55	1172.21	1175.11	1182.44	1171.64	17:03
MAI	MAI	214.97	+0.40	+0.19	214.57	215.09	217.39	214.69	17:03
India	_SENSEX	85138.27↓	-503.63	-0.59	85641.90	85325.51	85553.51	85053.00	17:00
Russia	_RTSI	1084.68↓	-4.65	-0.43	1089.33	1089.08	1091.63	1080.74	22:30
Germany	_DAX	23710.86↑	+121.42	+0.51	23589.44	23637.49	23792.05	23607.70	0:00
France	_CAC40	8074.61	-22.39	-0.28	8097.00	8084.77	8135.80	8072.06	0:05
UK	_FTSE	9701.80↑	-0.73	-0.01	9702.53	9702.52	9744.82	9682.27	23:35
Italy	_FTMIB	43354.83	+95.35	+0.22	43259.48	43349.31	43599.31	43277.15	23:35
Spain	_IBEX	16473.10↑	+84.10	+0.51	16389.00	16442.40	16588.50	16433.80	0:09
Greece	_GD	2107.88	+8.53	+0.41	2099.35	2099.88	2114.27	2099.88	22:19
	_FTASE	5331.04	+18.50	+0.35	5312.54	5312.94	5349.52	5312.94	22:19
Cyprus	_CSEG	276.82	+0.22	+0.08	276.60	276.60	276.82	274.75	22:19
Portugal	_PSI20	8210.02	+102.85	+1.27	8107.17	8114.77	8228.12	8109.58	23:45
Belguim	_BEL20	5010.36	-7.69	-0.15	5018.05	5002.80	5032.61	4991.11	23:45
Natherland	_AEX	944.84	-2.80	-0.30	947.64	947.66	949.47	944.84	23:45

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	735.00	18849.48	18114.48
Institute	-534.88	3212.78	3747.65
Propietary	12.06	1750.58	1738.53
Customer	-212.18	8727.35	8939.53

==Thai Stocks in Singapore, Indo & India==

Symbol	Last	Chg	%Chg	Time

Hang Seng: P/E 13.27 Yield(%) 3.08

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US$/TONNE)				
Aluminium	2888.00a	+4.00	+0.14	Dec 2
Copper	11210.00a	-28.00	-0.25	Dec 2
Steel				
Zinc	3085.00a	-3.00	-0.10	Dec 2
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	890.00b	0.00	0.00	8:13
Copper	5.191a			8:23
Coal (Newcastle)	113.500a			8:00
Crude Palm Oil	4096.00			7:35

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	47611.00a	+67.00	+0.14	8:23
NASDAQ100	25632.50	+26.50	+0.10	8:23
S&P500	4111.60			Nov 26
Hang Seng	25983.00a	-102.00	-0.39	8:18
FTSE100	9730.50			Dec 2
DAX	23629.00			Dec 2
CAC40	8100.50			Dec 2
EuroStoxx50	5674.00			Dec 2
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	58.650a	+0.020	+0.03	8:23
Heating Oil	2.296a	-0.014	-0.61	8:23
Brent	62.460a	+0.010	+0.02	8:23
ICE Brent Idx	63.23			Dec 2

US 10y Bond Yield
4.074900a

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	63550.00			16:40
THGold Ornam.	64350.00			16:40
Gold Spot	4215.42a	+8.78	+0.21	8:33
Gold Futures	4214.2a	+29.1	+0.70	8:23
Gold Fixing	4214.75↓	-24.10	-0.57	9:00
Silver Spot	58.43a	-0.03	-0.05	8:33
Silver Futures	58.450a			8:23
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Nov 26
Palladium Fut.	987.60			Nov 26
Baltic Dry Idx	2600↑	+17	+0.66	5:08
Rubber (TOCOM)	327.90a	+2.40	+0.73	7:15
Coal (NewCastle)	113.500a			8:00

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	99.236↑	-0.121	-0.12	8:23
FED Fund	4.00	0.00	0.00	8:01
BOT Policy	1.50000			Dec 1
BOT Avg.	32.0170			18:00
USD/THB	31.9500	-0.0700	-0.22	8:33
EUR/THB	37.1738	-0.0334	-0.09	8:33
GBP/THB	42.2539	-0.0253	-0.06	8:33
JPY/THB	20.5235	-0.0197	-0.10	8:33
CNY/THB	4.5197	-0.0090	-0.20	8:33

	BIBOR	SIBOR(US$)	SIBOR(S$)	LIBOR(US$)
1M	1.54378		3.280	4.96018
3M	1.63255		3.300	4.85372
6M	1.66650		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.75538		0.812	6.04143

Bitcoin 92265.00

JPY/USD 155.6580
USD/EUR 1.1635

DAOL : แนวโน้มตลาดวันนี้

DAOL SEC
3 Dec 25

- ดัชนีฯ ยังคงแกว่งในกรอบ 1250-1280 จุด ไปอีกระยะหนึ่ง เนื่องจากต้องรอดูตัวแปรหลายตัว โดยในต่างประเทศ เริ่มพูดถึงการประชุม FOMC สัปดาห์หน้า
- ส่วนของไทย สัปดาห์หน้าอาจจะพอรู้ว่า โอกาสที่จะยุบสภาฯ เร็วกว่ากำหนดนั้นมีมากแค่ไหน

DAOL : แนวโน้มตลาดวันนี้

DAOL SEC
3 Dec 25

ปัจจัยในประเทศ

- **GDP ไตรมาส 4/68**: กระทรวงการคลัง คาดการณ์ว่าการเติบโตของ GDP ไทยในไตรมาสสุดท้ายของปี (4Q) จะขยายกว่า 0.6% YoY โดยประเมินว่าผลกระทบทางเศรษฐกิจจากอุทกภัยในภาคใต้ต่อเศรษฐกิจโดยรวมนั้นจะมีจำกัด อยู่ที่ประมาณ 0.1% ของ GDP
- **มาตรการสนับสนุน SME**: ครม. อนุมัติ วงเงินรวม 3.27 แสนล้านบาท ช่วยเหลือ SMEs ผ่านมาตรการ "Quick Big Win" คาดว่าจะส่งผลให้ GDP ในปี 2569 ขยายตัวเพิ่มขึ้นอีก 0.36% .... ช่วยสร้างผลเชิงบวกดึงความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมได้ระดับหนึ่ง และมีส่วนช่วยประคองเศรษฐกิจจากความผันผวนของภาษีสำหรัฐฯ
- **Fund Flow/เงินบาท**: นักลงทุนต่างชาติ ซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยรวม (SET+MAI) เป็นมูลค่า 747 ล้านบาท และ ขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 2,206 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาท อ่อนค่าลงจากวันก่อน มาอยู่ที่ 32.0 บาท/ดอลล่าร์

DAOL : แนวโน้มตลาดวันนี้

DAOL SEC
3 Dec 25

ปัจจัยต่างประเทศ

- นักลงทุนในตลาดฟิวเจอร์สกำลังแห่เพิ่มสถานะเก็งกำไรว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น โดยมีแรงหนุนจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เตรียมเสนอชื่อประธาน Fed คนใหม่ (คาดว่าเป็น Kevin Hassett) และข้อมูลเศรษฐกิจที่ล่าช้าซึ่งคาดว่าจะแสดงสัญญาณชะลอตัว..... ซึ่งหากได้รับเลือก อาจส่งผลดีต่อตลาดเนื่องจากมีแนวโน้มสนับสนุนการลดดอกเบี้ย (Dovish) และอาจกดดันให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง
- **แผนสันติภาพรัสเซีย-ยูเครน** : การประชุมระหว่างวลาดิมีร์ ปูติน กับคณะผู้แทนสหรัฐฯ นำโดย Steve Witkoff และ Jared Kushner ในมอสโกใช้เวลาเกือบ 5 ชั่วโมง **โดยเครมลินระบุว่าการหารือเป็นไปอย่าง "สร้างสรรค์และมีประโยชน์มาก"** แต่ยังไม่บรรลุข้อตกลงใดๆ..... ข่าวนี้ ดีต่อตลาดทั่วโลก จากความเสี่ยงของตลาดที่จะลดลง(ถ้ายุติสงคราม) รวมถึงบวกราคาราคา Commodity (ยกเว้นทองคำและน้ำมันดิบ)
- **แนวโน้มเศรษฐกิจโลก (OECD):** OECD ระบุว่าเศรษฐกิจโลกมีความยืดหยุ่นต่อมาตรการภาษีได้ดีกว่าคาด โดยได้แรงหนุนจากการลงทุนด้าน AI แต่ยังเตือนว่าภาพรวมยังมีความเปราะบาง โดยคาดการณ์ GDP โลกปี 2569 จะชะลอตัวลงเหลือ 2.9% จาก 3.2% ในปี 2568

DAOL : แนวโน้มตลาดวันนี้

DAOL SEC

3 Dec 25

ปัจจัยต่างประเทศ

- **เศรษฐกิจจีน**: รัฐบาลจีนจะเริ่มเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) 13% จากยาและอุปกรณ์คุมกำเนิด ในเดือนม.ค. 2569 เพื่อเป็นมาตรการส่งเสริมอัตราการเกิดที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยผู้เชี่ยวชาญมองว่าไม่ได้มีผลวงกว้าง เนื่องจากอุปสรรคที่แท้จริงคือต้นทุนการเลี้ยงดูบุตรที่สูงมากในจีน .... จีนเผชิญปัญหาภายในแระเทศหลายประเด็น อาทิ สภาวะเงินฝืด ปัญหาอสังหาฯ ซบเซา การจ้างงานต่ำ รวมถึงประชากรเกิดใหม่น้อยลง มีผลต่อเศรษฐกิจโดยรวมของจีนอย่างมาก

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- TH-CPI YoY งวด พ.ย.
- US-ADP Employment Change งวด พ.ย.
- US-Manufacturing (SIC) Production งวด ก.ย.

หุ้นสหรัฐฯ ขยับขึ้น รับ Bitcoin ดีดตัวกลับ

DAOL SEC

3 Dec 25

US Stocks Tick Up as Bitcoin Bounces Back: Morning Briefing Asia

หุ้นสหรัฐฯ ขยับขึ้น รับ Bitcoin ดีดตัวกลับ: สรุปข่าวเช้าเอเชีย

[03.12 07:23]

รวมรวมโดย DAOL Strategy Research

สรุป:

- ตลาดหุ้นและคริปโต: หุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย (S&P 500 +0.31%) ขณะที่ Bitcoin ฟื้นตัวกลับมายืนเหนือระดับ 91,000 ดอลลาร์ (+5.59%) หลังจากเริ่มต้นเดือนอย่างซบเซา
- Tesla ในจีน: ยอดส่งมอบรถยนต์จากโรงงาน Tesla ในเซี่ยงไฮ้เดือนพฤศจิกายนเพิ่มขึ้น 10% จากปีก่อนหน้า แตะระดับ 86,700 คัน ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นเพียงครั้งที่ 3 ในปี 2025 ท่ามกลางการแข่งขันที่ดุเดือด
- ชิป AI ของ Amazon: Amazon เร่งเปิดตัวชิป AI ใหม่ "Trainium3" เพื่อแข่งขันกับ Nvidia และ Google โดยชิปเริ่มติดตั้งในศูนย์ข้อมูลบางแห่งแล้วและจะพร้อมให้บริการแก่ลูกค้าในสัปดาห์นี้
- ความขัดแย้งชิป: ทางการไต้หวันตั้งข้อหา Tokyo Electron ฐานล้มเหลวในการป้องกันพนักงานขโมยความลับทางการค้าของ TSMC ซึ่งยกระดับความขัดแย้งในอุตสาหกรรมชิปเอเชีย
- กฎหมายโลกร้อนไทย: คณะรัฐมนตรีไทยอนุมัติแผนเก็บภาษีคาร์บอนและระบบซื้อขายสิทธิการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ETS) ภายใต้กฎหมายการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศฉบับแรกของประเทศ ซึ่งเป็นก้าวสำคัญสู่เป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนปี 2050

3 Dec 25

Kremlin Calls Russia-US Talks Constructive But No Deal Reached

เครมลินชี้เจรจาสหรัฐฯ เป็นไปอย่างสร้างสรรค์ แต่ยังไร้ข้อตกลง

[03.12 07:22]

รวมรวมโดย DAOL Strategy Research

สรุป:

- เจรจา 5 ชั่วโมง: การประชุมระหว่างวลาดิมีร์ ปูติน กับคณะผู้แทนสหรัฐฯ นำโดย Steve Witkoff และ Jared Kushner ในมอสโกใช้เวลาเกือบ 5 ชั่วโมง โดยเครมลินระบุว่าการหารือเป็นไปอย่าง "สร้างสรรค์และมีประโยชน์มาก" แต่ยังไม่บรรลุข้อตกลงใดๆ
- ติดขัดเรื่องดินแดน: ประเด็นสำคัญที่ยังตกลงกันไม่ได้คือ "การควบคุมดินแดน" ซึ่งที่ปรึกษาของปูตินยอมรับว่าข้อเสนอบางอย่างของสหรัฐฯ ดูยอมรับได้มากขึ้น แต่ถ้อยคำบางอย่างยังต้องปรับปรุง และงานยังเหลืออีกมากทั้งในฝั่งมอสโกและวอชิงตัน
- การประชุมสุดยอด: ความเป็นไปได้ที่ปูตินจะพบกับทรัมป์นั้นขึ้นอยู่กับความคืบหน้าของการเจรจา โดยรัสเซียได้รับเอกสารเพิ่มเติมจากสหรัฐฯ อีก 4 ฉบับ นอกเหนือจากข้อเสนอเดิม
- ท่าทีแข็งกร้าว: ก่อนการประชุม ปูตินขู่ว่าจะโจมตีเรือของประเทศที่สนับสนุนยูเครน หากการโจมตีกองเรือน้ำมันของรัสเซียไม่ยุติลง โดยเรียกการกระทำของยูเครนว่าเป็น "โจรสลัด" และกล่าวหาผู้นำยุโรปว่าพยายามขัดขวางกระบวนการสันติภาพ
- ความหวังของยูเครน: เซเลนสกีกล่าวว่าเขารอผลการประชุมนี้อย่างใจจดใจจ่อ และพร้อมที่จะพบกับทรัมป์ โดยมองว่าเวอร์ชันล่าสุดของแผนสันติภาพ "ดูดีขึ้น" แม้จะมีความกังวลในยุโรปว่าแผนนี้อาจเป็นการให้รางวัลแก่ผู้รุกราน

การเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียกับคณะผู้แทนสหรัฐฯ

DAOL SEC

การเจรจาครั้งนี้เกิดขึ้นที่กรุงมอสโก โดยมีเป้าหมายเพื่อหาทางออกอย่างสันติเพื่อยุติสงครามในยูเครน

3 Dec 25

ผู้เข้าร่วมและลักษณะการหารือ

- **ประธานาธิบดีวลาดิเมียร์ ปูติน** ผู้นำรัสเซีย ได้ประชุมร่วมกับผู้แทนพิเศษของสหรัฐฯ คือ **สตีฟ วิตคอฟ (Steve Witkoff)** และ **จาเร็ด คุชเนอร์ (Jared Kushner)** (บุตรเขยของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์) ที่ทำเนียบเครมลิน
- การหารือใช้เวลาเกือบ **5 ชั่วโมง**
- **ยูริ อูชาคอฟ (Yuri Ushakov)** ที่ปรึกษานโยบายต่างประเทศของเครมลิน กล่าวว่า **การเจรจาเป็นไปอย่าง "สร้างสรรค์และมีประโยชน์มาก"** (constructive and very informative) ขณะที่ คิริล ดมิทรีฟ (Kirill Dmitriev) ผู้แทนเครมลินที่เข้าร่วมประชุม เรียกว่าการเจรจาเป็นไปอย่าง **"มีประสิทธิภาพ"** (productive)

ผลลัพธ์หลักและประเด็นที่ตกลงกันไม่ได้

- แม้บรรยากาศจะเป็นไปในทางบวก แต่ **ยังไม่บรรลุข้อตกลงประนีประนอม** (a compromise hasn't been reached yet) ในประเด็นสำคัญของการ **ควบคุมดินแดน** (territorial control)
- เครมลินระบุว่า **ข้อเสนอของอเมริกาส่วนหนึ่งดูยอมรับได้** แต่จำเป็นต้องมีการหารือเพิ่มเติม ในขณะที่ **บางถ้อยคำที่ถูกเสนอมานั้นไม่สามารถยอมรับได้**
- รัสเซียได้รับเอกสาร 4 ฉบับจากสหรัฐฯ นอกเหนือจากข้อเสนอสันติภาพฉบับเดิม และทั้งสองฝ่ายแสดงความพร้อมที่จะทำงานร่วมกันต่อไป

เบื้องหลังและแผนสันติภาพ

- การเจรจาครั้งนี้เป็นการหารือข้อเสนอล่าสุดเพื่อยุติสงครามที่ยืดเยื้อมาเกือบ 4 ปี
- วิตคอฟเป็นผู้ผลักดันแผน 28 ข้อฉบับดั้งเดิม ซึ่งร่างขึ้นร่วมกับผู้แทนเครมลิน คือ คิริล ดมิทรีฟ
- แผนดังกล่าวจำลองมาจากข้อตกลงสันติภาพของทรัมป์ในกาซา (Trump's Gaza peace deal)
- ข้อเสนอฉบับเดิมสร้างความไม่พอใจให้กับเจ้าหน้าที่ยูเครนและยุโรป เนื่องจากมีข้อเรียกร้องที่ยูเครนปฏิเสธมาโดยตลอด
- อย่างไรก็ตาม ประธานาธิบดีโวโลดีมีร์ เซเลนสกี ของยูเครนกล่าวว่า แผนฉบับล่าสุด **"ดูดีขึ้น"** ("looks better") และเขากำลังรอผลการประชุมที่มอสโก เซเลนสกีระบุว่าพร้อมที่จะพบกับทรัมป์ ซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเจรจาครั้งนี้

4. ปัจจัยแวดล้อมก่อนการเจรจา

- • ก่อนการประชุม ปูตินได้ส่งสัญญาณเตือนชาติมหาอำนาจยุโรปว่า **รัสเซียพร้อมที่จะต่อสู้** หากยุโรปเริ่มต้นทำสงครามกับรัสเซีย
- • ปูตินขู่ว่าจะ **ตัดการเข้าถึงทะเลของยูเครน** เพื่อตอบโต้ที่ยูเครนใช้โดรนโจมตีเรือบรรทุกน้ำมัน "กองเรือเงา" ของรัสเซียในทะเลดำ ซึ่งปูตินเรียกว่าเป็น **"การกระทำที่เป็นโจรสลัด"**
- • ความสำเร็จในการเจรจาและนำไปสู่การยุติสงครามอาจเป็นช่องทางให้มีการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย ซึ่งจะทำให้รัสเซียสามารถส่งออกน้ำมันเข้าสู่ตลาดโลก และอาจส่งผลกระทบต่อตลาดพลังงาน (ในวันดังกล่าว สัญญาน้ำมันดิบ WTI ปิดลบ 1.15% เนื่องจากความวิตกกังวลเรื่องอุปทานล้นตลาดและการจับตาการเจรจาสันติภาพ)

Strategy Research

นักลงทุนแห่เก็งกำไรรับประธานเฟดสายทรัมป์

DAOL SEC

3 Dec 25

Trader Bets Swell on Trump-Backed Fed, Data Stoking US Rate Cuts

นักลงทุนแห่เก็งกำไรรับเฟดสายทรัมป์ ข้อมูลเศรษฐกิจหนุนลดดอกเบี้ยสหรัฐฯ

[03.12 07:19]

รวมรวมโดย DAOL Strategy Research

สรุป:

- เดิมพันดอกเบี้ยลด: นักลงทุนในตลาดฟิวเจอร์สกำลังแห่เพิ่มสถานะเก็งกำไรว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะลดอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น โดยมีแรงหนุนจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เตรียมเสนอชื่อประธานเฟดคนใหม่ (คาดว่าเป็น Kevin Hassett) และข้อมูลเศรษฐกิจที่ล่าช้าซึ่งคาดว่าจะแสดงสัญญาณชะลอตัว1
- ตัวเต็งประธานเฟด: ทรัมป์ส่งสัญญาณว่าการคัดเลือกประธานเฟดคนใหม่ "เหลือเพียงคนเดียว" ซึ่งตลาดคาดว่าเป็น Kevin Hassett ผู้อำนวยการสภาเศรษฐกิจแห่งชาติ โดย Hassett มีแนวคิดสนับสนุนการลดดอกเบี้ยและใกล้ชิดกับทรัมป์ ทำให้นักลงทุนมองว่านโยบายการเงินจะผ่อนคลายมากขึ้นแม้พาวเวลล์จะยังไม่หมดวาระจนถึงเดือนพฤษภาคมปีหน้า2
- กลยุทธ์ป้องกันความเสี่ยง: นักกลยุทธ์จาก Goldman Sachs แนะนำให้ป้องกันความเสี่ยงก่อนการเปิดเผยข้อมูลตลาดแรงงานเดือนพฤศจิกายนในวันที่ 16 ธ.ค. นี้ (ล่าช้าจากภาวะ Shutdown) โดยหากข้อมูลยืนยันว่าตลาดแรงงานอ่อนแอลงจริง อาจกระตุ้นให้มีการเก็งกำไรในทิศทางผ่อนคลาย (Dovish) มากขึ้นไปอีก
- ความกังวลเงินเฟ้อ: แม้จะมีการเก็งกำไรเรื่องลดดอกเบี้ย แต่ Jack McIntyre ผู้จัดการกองทุนจาก Brandywine Global เตือนว่าการลดดอกเบี้ยขณะที่เงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมายอาจทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวพุ่งสูงขึ้น (Bear Steepening) ซึ่งสะท้อนถึงความกังวลว่านโยบายผ่อนคลายอาจกระตุ้นเงินเฟ้อในระยะยาว
- ความเคลื่อนไหวตลาด: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี พุ่งทะลุ 4.11% ชั่วคราว ท่ามกลางความผันผวน ขณะที่ข้อมูล Positioning ของ JPMorgan แสดงให้เห็นว่านักลงทุนลดสถานะ Long สุทธิลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบเดือน สะท้อนความระมัดระวังที่เพิ่มขึ้น

Strategy Research

ทรัมป์ส่งสัญญาณเลือก Hassett ขึ้นประธานเฟดคนใหม่

DAOL SEC

3 Dec 25

Chair

Jerome H. Powell

Term Expires

May 15, 2026 (as chair)

January 31, 2028 (as governor)

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวว่าจะประกาศชื่อผู้ที่ได้รับเลือกให้ดำรงตำแหน่งประธานเฟดคนใหม่ในช่วง **"ต้นปีหน้า" (Early Next Year)**

รายชื่อผู้เข้ารอบสุดท้ายในการพิจารณา

เควิน แฮสเซตต์ (Kevin Hassett)

เควิน วอร์ช (Kevin Warsh)

อดีตผู้ว่าการเฟด

คริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ (Christopher Waller)

ผู้ว่าการเฟดคนปัจจุบัน

มิเชล โบว์แมน (Michelle Bowman)

ผู้ว่าการเฟดคนปัจจุบัน

ริค ไรเดอร์ (Rick Rieder)

ผู้บริหารจาก BlackRock

Strategy Research

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
12/10/2025				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	89.2%	10.8%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.7%	66.6%	7.7%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.8%	39.7%	46.5%	5.1%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	16.4%	41.4%	36.2%	3.8%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	10.8%	31.4%	38.3%	16.7%	1.5%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.4%	4.1%	16.9%	33.5%	31.8%	12.2%	1.1%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.2%	2.0%	9.5%	23.9%	32.8%	23.5%	7.5%	0.6%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.5%	3.3%	12.1%	25.5%	31.1%	20.7%	6.3%	0.5%	0.0%
12/9/2026	0.1%	1.1%	5.4%	15.2%	26.8%	28.7%	17.3%	4.9%	0.4%	0.0%
1/27/2027	0.2%	1.3%	5.8%	15.8%	26.9%	28.2%	16.7%	4.7%	0.4%	0.0%
3/17/2027	0.4%	2.0%	7.4%	17.5%	27.1%	26.4%	14.8%	4.0%	0.3%	0.0%
4/28/2027	0.3%	1.9%	6.8%	16.3%	26.0%	26.4%	16.2%	5.3%	0.7%	0.0%
6/9/2027	0.4%	2.0%	7.1%	16.7%	26.0%	26.0%	15.8%	5.1%	0.7%	0.0%
7/28/2027	0.3%	1.7%	6.1%	14.8%	24.1%	26.0%	17.8%	7.2%	1.6%	0.2%
9/15/2027	0.3%	1.7%	6.1%	14.7%	24.1%	26.0%	17.9%	7.3%	1.6%	0.2%
10/27/2027	0.3%	1.6%	5.7%	13.9%	23.2%	25.8%	18.6%	8.3%	2.2%	0.3%

https://www.cmegroup.com/markets/interest-rates/cme-fedwatch-tool.html

เงินบาทแข็งค่า ธปท. ออกมาตรการควบคุมค่าเงิน

DAOL SEC

2 Dec 25

1. สถานการณ์ค่าเงินบาท (Thai Baht)

การแข็งค่าและปัจจัยขับเคลื่อน:

- **เงินบาทปิดตลาดแข็งค่าที่สุดในภูมิภาค** โดยปิดที่ระดับ **31.98 บาท/ดอลลาร์** จากที่เปิดตลาดในช่วงเช้าที่ 32.10 บาท/ดอลลาร์
- **ปัจจัยหลักมาจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ** ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) **จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย** ในการประชุมเดือนธันวาคมนี้
- **แรงกดดันเพิ่มเติมที่ทำให้เงินบาทแข็งค่า** มาจาก:
  - **แรงขายเงินตราต่างประเทศของผู้ส่งออก**
  - **เงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตร** (โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้เป็นมูลค่า 1,559 ล้านบาท)
  - **การขายเงินตราต่างประเทศของกลุ่มบริษัททองคำ** หลังจากที่ราคาทองคำปรับเพิ่มขึ้นเร็วกว่า 4%

2. มาตรการของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เพื่อรับมือกับค่าเงินบาท

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายตลาดการเงิน ธปท. เปิดเผยว่า ธปท. ติดตามสถานการณ์การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด และพร้อมเข้าดูแลความผันผวนเพื่อลดผลกระทบต่อภาคธุรกิจ โดย ธปท. อยู่ระหว่างดำเนินการเพิ่มเติมเพื่อลดแรงกดดันด้านแข็งค่าของเงินบาท ดังนี้:

1. **การขยายวงเงินรายได้ต่างประเทศที่ไม่ต้องนำกลับเข้าประเทศ:**
   - ธปท. เสนอกระทรวงการคลังให้ปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อ **ขยายวงเงินรายได้ต่างประเทศที่ไม่ต้องนำกลับเข้าประเทศ** เป็น **10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ/ครั้ง** จากเดิมที่กำหนดไว้ไม่เกิน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ/ครั้ง.
   - คาดว่ามาตรการนี้ **จะมีผลบังคับใช้ได้ในช่วงปลายปี 2568** เพื่อเพิ่มความคล่องตัวให้แก่ภาคเอกชนในการบริหารจัดการเงินตราต่างประเทศ และช่วยลดแรงกดดันต่อการแข็งค่าของเงินบาท.
2. **การเพิ่มความเข้มงวดในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวกับทองคำ:**
   - ธปท. ได้มีการ **ปรับแนวปฏิบัติและกำชับให้สถาบันการเงินเพิ่มความเข้มงวด** (tighten scrutiny) ก่อนการรับทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับทองคำ.
   - มีการเสนอให้กระทรวงการคลังพิจารณาให้ **กลุ่มผู้ค้าทองคำรายใหญ่รายงานข้อมูลการทำธุรกรรม** ที่เกี่ยวข้อง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการติดตามธุรกรรม ประเมินผลกระทบต่อค่าเงินบาท และกำหนดนโยบายที่เหมาะสมต่อไป

Strategy Research

ผลกระทบต่อค่าเงินบาทและการกำกับดูแลของ ธปท.

. การแข็งค่าของเงินบาทในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา (แข็งค่าขึ้นประมาณ 1%) ได้รับแรงกดดันส่วนหนึ่งมาจาก **การขายเงินตราต่างประเทศของกลุ่มบริษัททองคำ** เนื่องจาก**ราคาทองคำปรับเพิ่มขึ้นเร็วกว่า 4%** ในตลาดโลก ซึ่งการแข็งค่าของเงินบาทในวันที่ 1 ธ.ค. ก็ได้รับปัจจัยจากราคาทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นระหว่างวันด้วย

เพื่อรับมือกับความผันผวนของค่าเงินบาทที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมทองคำ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อยู่ระหว่างดำเนินการเพิ่มเติม ดังนี้:

- **กำชับให้สถาบันการเงินเพิ่มความเข้มงวด**ก่อนการรับทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับทองคำ
- เสนอให้กระทรวงการคลังพิจารณาให้**กลุ่มผู้ค้าทองคำรายใหญ่รายงานข้อมูลการทำธุรกรรม**ที่เกี่ยวข้อง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการติดตามและประเมินผลกระทบต่อค่าเงินบาท และกำหนดนโยบายที่เกี่ยวข้องอย่างเหมาะสมต่อไป

Russia – Ukrane

สถานการณ์ระหว่างยูเครน สหรัฐฯ และรัสเซีย

DAOL SEC

1 Dec 25

สถานการณ์ระหว่างยูเครน สหรัฐฯ และรัสเซีย

1. ความขัดแย้งยังรุนแรง (Conflict Persistence)

- **การโจมตีของรัสเซีย:** รัสเซียเปิดฉากโจมตีทางอากาศอย่างหนักใส่กรุงเคียฟ โดยประธานาธิบดีเซเลนสกีระบุว่า **มีขีปนาวุธประมาณ 36 ลูกและโดรนเกือบ 600 ลำ** ถูกยิงใส่เป้าหมายหลักคือ **โครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานและพลเรือน** ทำให้มีผู้เสียชีวิตและไฟฟ้าดับเป็นวงกว้าง
- **การตอบโต้ของยูเครน:** ยูเครนตอบโต้ด้วยการกำหนดเป้าหมายโจมตีโรงกลั่นน้ำมันและโรงงานส่งออกน้ำมันของรัสเซีย

2. การเจรจาสันติภาพและความกดดันจากสหรัฐฯ (US Diplomacy & Pressure)

- **การหารือในสหรัฐฯ:** คณะเจรจาของยูเครนนำโดย นาย Rustem Umerov ได้เดินทางไปสหรัฐฯ (ฟลอริดา) เพื่อพบปะกับเจ้าหน้าที่สหรัฐฯ (รวมถึงรัฐมนตรีต่างประเทศ Marco Rubio และทูตพิเศษ Steve Witkoff) โดยกล่าวว่าการหารือเป็นไปอย่าง **"มีประสิทธิผล" (productive)**
- **เงื่อนไขของทรัมป์:** ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กำลังผลักดันให้ยูเครนทำการ **"ผ่อนปรนเรื่องดินแดน" (territorial concessions)** และยอมข้อเรียกร้องอื่น ๆ ต่อมอสโกเพื่อยุติสงคราม. ทรัมป์ยังกล่าวถึงยูเครนว่ามี **"สถานการณ์การทุจริตที่กำลังเกิดขึ้น ซึ่งไม่เป็นประโยชน์"** ต่อการเจรจา
- **ความคืบหน้าถัดไป:** ทูตพิเศษสหรัฐฯ นาย Witkoff มีกำหนดนำคณะผู้แทนสหรัฐฯ ไปเจรจากับรัสเซียที่กรุงมอสโกในสัปดาห์ถัดไป.

3. เงื่อนไขการหยุดยิงของรัสเซีย (Russian Conditions)

- **จุดยืนของปูติน:** ประธานาธิบดีวลาดิเมียร์ ปูติน กล่าวว่า ข้อเสนอของทรัมป์อาจเป็นพื้นฐานสำหรับข้อตกลงในอนาคตได้ แต่ยืนยันว่า **มอสโกจะหยุดสู้รบต่อเมื่อยูเครนถอนทหารออกจากพื้นที่ในภูมิภาคโดเนตสค์** ซึ่งเป็นพื้นที่ที่รัสเซียยังไม่ได้ยึดครอง
- **ร่างแผนเบื้องต้น:** ร่างแผนสันติภาพที่ฝ่ายทำเนียบขาวเคยเสนอเรียกร้องให้ยูเครน **ยกเลิกความทะเยอทะยานในการเข้าร่วม NATO** และยอมจำนนดินแดนในภูมิภาคดอนบาส

Strategy Research

ปูตินระบุแผนสันติภาพปัจจุบันอาจเป็นพื้นฐานสำหรับข้อตกลงยูเครน

DAOL SEC

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

แผนสันติภาพยูเครน (Ukraine Peace Plan)

DAOL SEC

ความคืบหน้าและเงื่อนไขของข้อตกลง**

* ทรัมป์กล่าวว่าได้มีความคืบหน้าอย่างมาก (tremendous progress) ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา
* ร่างพิมพ์เขียวสันติภาพล่าสุดได้รับการจำกัดให้เหลือ **19 ข้อเสนอใหม่** ในการประชุมที่เจนีวา
* คณะผู้แทนสหรัฐฯ และยูเครนได้ **"บรรลุความเข้าใจร่วมกันในเงื่อนไขหลักของข้อตกลง"** ที่ได้หารือกันที่เจนีวาแล้ว
* **Rustem Umerov** เลขาธิการสภาความมั่นคงและการป้องกันประเทศของยูเครน ยืนยันว่ายูเครนตั้งตารอที่จะจัดการเยือนของประธานาธิบดีเซเลนสกีไปยังสหรัฐฯ โดยเร็วที่สุดในเดือนนี้
* รัสเซียโดยรัฐมนตรีต่างประเทศ **Sergei Lavrov** กล่าวว่ามอสโกคาดหวังว่าสหรัฐฯ จะนำเสนอแผนฉบับใหม่หลังการพูดคุยกับยุโรปและยูเครน

ประเด็นที่ยังเป็นข้อถกเถียงและแรงกดดัน**

* การเจรจาดังกล่าวเกิดขึ้นท่ามกลางแรงกดดันจากสหรัฐฯ ให้ยูเครนยอมรับการประนีประนอมในข้อตกลงสันติภาพกับรัสเซีย
* ร่างแผนฉบับแรกสร้างความไม่พอใจในเคียฟและเมืองหลวงในยุโรป เนื่องจากข้อเรียกร้องที่สำคัญ ได้แก่ การที่ยูเครนต้อง **ยกเลิกความทะเยอทะยานในการเข้าร่วม NATO** และ **ยอมยกดินแดนในภูมิภาค Donbas ตะวันออก**
* ทรัมป์แสดงความเห็นว่าการขอให้ยูเครนสละดินแดนที่กำลังถือครองนั้นเป็นสิ่งที่จำเป็น เนื่องจากดินแดนดังกล่าว "อาจถูกรัสเซียยึดได้อยู่ดีในอีกสองสามเดือนข้างหน้า" และข้อเสนอจะทำให้รัสเซีย "หยุดต่อสู้และไม่ยึดดินแดนเพิ่มอีก" อย่างไรก็ตาม ความคิดเห็นเหล่านี้อาจสร้างความไม่พอใจในเคียฟและยุโรป เนื่องจากเกรงว่าทรัมป์ได้ **"อำนวยความสะดวก"** ให้กับความต้องการของประธานาธิบดีปูตินผ่านการเจรจา
* Ihor Brusylo รองหัวหน้าสำนักงานของประธานาธิบดีเซเลนสกี ระบุว่าการอภิปรายเกี่ยวกับ **ประเด็นดินแดน** จะต้องถูกนำไปแก้ไขในการประชุมระหว่างประธานาธิบดียูเครนและสหรัฐฯ

เปิดแผนสันติภาพ 28 ข้อ หยุดสงครามรัสเซีย-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 แต่ที่ผ่านมารัฐบาลก่อนหน้าของจอร์เจียพยายามจะยุติแนวคิดการไม่เข้าร่วมนี้
4. จะมีการเจรจาโดยตรงระหว่างรัสเซียและนาโต โดยมีสหรัฐฯ ทำหน้าที่เป็นตัวกลาง เพื่อแก้ไขปัญหาด้านความมั่นคงทั้งหมดและสร้างเงื่อนไขลดความตึงเครียดเพื่อประกันความมั่นคงในระดับโลกและเพิ่มโอกาสความร่วมมือพัฒนาทางเศรษฐกิจในอนาคต

   CNN รายงานว่าทรัมป์วางบทบาทของสหรัฐฯ ให้เป็นตัวกลางระหว่างนาโตและรัสเซียอีกครั้ง ไม่เหมือนกับขนบแบบดั้งเดิม แต่สหรัฐฯ ยังคงเป็นส่วนที่ใหญ่ที่สุดของพันธมิตรทางทหารในนาโต
5. ยูเครนจะได้รับการรับประกันความมั่นคงที่เชื่อถือได้ : ประเด็นนี้มีความสำคัญและเป็นหนึ่งในสิ่งที่ประธานาธิบดีโวโลดิมีร์ 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 : นี่คืออีกหนึ่งประเด็นสำคัญที่อาจไม่เป็นที่ยอมรับจากฝั่งยูเครนและเป็นความต้องการที่รัสเซียยืนยันมาตลอดว่ายูเครนจะต้องไม่เข้าเป็นสมาชิกนาโตหากต้องการจบสงครามนี้

   CNN เผยว่า ความคิดที่ว่ายูเครนอาจเข้าร่วมนาโตเป็นหนึ่งในเหตุผลที่รัสเซียใช้ในการเปิดฉากการรุกรานเต็มรูปแบบตั้งแต่แรก ขณะที่ฝั่งนาโตหากจะมีการบันทึกในกฎบัตรว่าจะไม่รับยูเครนเข้าเป็นสมาชิกจะต้องผ่านการเห็นชอบจากทุกประเทศสมาชิกก่อนเช่นกัน
8. นาโต ต้องตกลงที่จะไม่ประจำกองกำลังทหารในยูเครน
9. เครื่องบินรบของประเทศในยุโรปจะประจำการอยู่ในโปแลนด์ : ข้อนี้เป็นสิ่งที่เกิดขึ้นอยู่แล้วในขณะนี้

https://www.tnnthailand.com/world/218046/

-การรับประกันความมั่นคง-

DAOL SEC

10. สหรัฐฯ จะรับประกันความมั่นคงของยูเครน : แต่มีเงื่อนไขที่ต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด ดังนี้
    - สหรัฐฯ จะได้รับค่าตอบแทนสำหรับการรับประกัน
    - หาก “ยูเครนบุกรุกรัสเซีย” จะสูญเสียการรับประกันทันที
    - หาก “รัสเซียบุกรุกยูเครน” นอกเหนือจากการตอบโต้ทางทหารจากฝ่ายตรงข้าม “การคว่ำบาตรทั้งหมดบนโลก” จะถูกนำกลับมาใช้กับรัสเซียและการยอมรับเขตแดนใหม่ตามที่ระบุในแผนสันติภาพนี้รวมถึงสิทธิประโยชน์อื่น ๆ ของรัสเซียจะถือว่าเป็น “โมฆะ” ทันท
    - หากยูเครนยิงขีปนาวุธใส่ “กรุงมอสโก” และ “นครเซนต์ปีเตอร์สเบิร์ก” ของรัสเซีย อย่างไม่มีสาเหตุ การรับประกันความมั่นคงจะสิ้นสุดทันที
    - CNN รายงานว่าในข้อที่ 10 นี้ แม้จะะระบุอย่างชัดเจนที่รวมถึงการโจมตีมอสโกหรือเซนต์ปีเตอร์สเบิร์ก แต่ยังไม่ได้ครอบคลุมวิธีการอื่น ๆ มากมายที่ทำให้เกิดการอาจละเมิดข้อตกลงได้
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 โดยเงินทุนรัสเซียที่ถูกแช่แข็งมูลค่า หนึ่งแสนล้านดอลลาร์จะถูกนำไปลงทุนในความพยายามฟื้นฟูและพัฒนายูเครนภายใต้การนำของสหรัฐฯ โดยที่สหรัฐฯ จะได้รับผลกำไร 50% จากโครงการนี้ ส่วนยุโรปจะเพิ่มเงินอีก 100 พันล้านดอลลาร์เพื่อเพิ่มจำนวนเงินลงทุนที่สามารถใช้ในการฟื้นฟูยูเครน
    - สำหรับส่วนที่เหลือของเงินทุนรัสเซียที่ถูกแช่แข็งจะถูกลงทุนในกลไกการลงทุนร่วมสหรัฐฯ-รัสเซียอีกโครงการหนึ่งโดยกองทุนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความสัมพันธ์และเพิ่มผลประโยชน์ร่วมกันและสร้างแรงจูงใจที่แข็งแกร่งไม่ให้กลับไปสู่ความขัดแย้งอีก
15. จะมีการจัดตั้งคณะทำงานร่วมสหรัฐฯ-รัสเซีย ในประเด็นความมั่นคง เพื่อส่งเสริมและเพิ่มการรับประกันการว่าข้อตกลงนี้จะได้รับการปฏิบัติตาม
16. รัสเซียต้องบัญญัติเป็นกฎหมายของตนว่าจะไม่รุกรานต่อยุโรปและยูเครน
17. สหรัฐฯ และรัสเซียจะตกลงขยายผลบังคับใช้ในสนธิสัญญาไม่แพร่ขยายอาวุธนิวเคลียร์ รวมถึงการนำสนธิสัญญา “START I” ซึ่งเป็นข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซียในการลดจำนวนหัวรบนิวเคลียร์และขีปนาวุธพิสัยไกล

https://www.tnnthailand.com/world/218046/

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

-การแบ่งดินแดน-

21. **การแบ่งดินแดนรัสเซียและยูเครน** : ฝั่งยูเครนมองว่าเสียเปรียบเพราะต้องสูญเสียดินแดนบางส่วนให้กับรัสเซีย อีกทั้งยังเป็นสิ่งที่เซเลนสกีปฏิเสธอย่างหนักแน่นมาโดยตลอด
    - คาบสมุทร**ไครเมีย, ลูฮันสก์ และโดเนตสก์** จะได้รับการยอมรับในทางปฏิบัติว่า **“เป็นของรัสเซีย”**
    - ภูมิภาคเคอร์ซอนและซาปอริซเซียจะถูกระงับตามแนวเส้นแบ่งฝ่าย ซึ่งหมายถึงการยอมรับในทางปฏิบัติ “ตามแนวเส้นแบ่งนั้น” เท่านั้น
    - รัสเซียจะสละดินแดนอื่น ๆ ที่ตกลงกันไว้ซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมของตน นอกเหนือจากห้าภูมิภาคดังกล่าว (คาบสมุทรไครเมีย, ลูฮันสก์, โดเนตสก์, เคอร์ซอนและซาปอริซเซีย)
    - กองกำลังยูเครนจะถอนตัวออกจากภูมิภาคโดเนตสก์ที่ควบคุมอยู่ในปัจจุบัน และพื้นที่นี้จะกลายเป็นเขตกันชนปลอดทหาร แม้จะได้รับการยอมรับในระดับนานาชาติว่าเป็นดินแดนของรัสเซีย แต่กองกำลังรัสเซียจะต้องไม่เข้าสู่เขตปลอดทหารนี้
22. หลังจากตกลงเรื่องการจัดการดินแดนในอนาคตแล้ว ทั้งรัสเซียและยูเครนต้องมุ่งมั่นที่จะไม่เปลี่ยนแปลงการจัดการเหล่านี้โดยใช้กำลัง และการรับประกันด้านความปลอดภัยใด ๆ จะไม่ถูกนำมาใช้หากมีการละเมิดข้อผูกพันนี้
23. รัสเซียจะไม่ขัดขวางยูเครนในการใช้แม่น้ำเดนีเปร์เพื่อกิจกรรมทางการค้า และจะมีการบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับการขนส่งธัญพืชผ่านทะเลดำโดยเสรี
24. จะมีการจัดตั้งคณะกรรมการด้านมนุษยธรรมขึ้นเพื่อแก้ไขปัญหาค้างคา : โดยเฉพาะการแลกเปลี่ยนนักโทษ พลเมืองที่ถูกกคุมขัง รวมถึงเด็ก ๆ จะต้องได้กลับคืนสู่ครอบครัวอีกครั้ง
25. ยูเครนต้องจัดการเลือกตั้งใน 100 วัน : CNN รายงานว่าแทบจะเป็นไปไม่ได้ที่จะจัดการลงคะแนนเสียงอย่างถูกต้องตามกฎหมายภายในระยะเวลาเพียง 3 เดือนหลังการลงนามในข้อตกลงสันติภาพนี้ เช่นเดียวกันกับการปลดกำลังทหาร การปฏิรูปการเลือกตั้ง การหาเสียง และการฟื้นฟูเศรษฐกิจ จะไม่สามารถทำได้ในช่วงเวลาสั้น ๆ และผลการเลือกตั้งที่ออกมาจะนำไปสู่รัฐบาลที่ขาดอำนาจอธิปไตยที่แท้จริง หรือถูกชักจูงโดยอิทธิพลของรัสเซีย ซึ่ง CNN กล่าวว่าอาจเป็นสิ่งที่รัสเซียต้องการ
26. ทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องในความขัดแย้งนี้จะได้รับการ “นิรโทษกรรม” เต็มรูปแบบสำหรับการกระทำของตนในช่วงสงคราม และตกลงที่จะไม่ยื่นข้อเรียกร้องหรือพิจารณาข้อร้องเรียนใด ๆ ในอนาคต : CNN รายงานว่าในประเด็นนี้ชัดเจนว่ามุ่งเป้าไปที่การ “ยกเลิกหมายจับ” ของศาลอาญาระหว่างประเทศต่อ “ปูติน” และรวมถึงข้อกล่าวหาเกี่ยวกับอาชญากรรมสงครามที่ยื่นต่อรัสเซียต้องถูกยกเลิกด้วย
27. ข้อตกลงนี้จะมีผลทางกฎหมายการดำเนินการจะถูกตรวจสอบและรับประกันโดยสภาสันติภาพ (Peace Council) ที่นำโดยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ หากมีการละเมิดจะมีการกำหนดมาตรการคว่ำบาตรทันที
28. เมื่อทุกฝ่ายตกลงต่อบันทึกความเข้าใจฉบับนี้ การหยุดยิงจะมีผล “ทันที” หลังจากทั้งสองฝ่ายถอยกำลังไปยังจุดที่ตกลงไว้เพื่อเริ่มดำเนินการตามข้อตกลง

สรุปข้อเสนอสันติภาพ Trump's 28-point

DAOL SEC

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

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

สรุปข้อเสนอสันติภาพ Trump's 28-point

DAOL SEC

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

องค์ประกอบหลักของข้อเสนอสันติภาพ 28-point

- **การยอมรับดินแดนของรัสเซีย**
  - แผนระบุให้ **ไครเมีย, ลูฮันสค์, และโดเนตสค์** ได้รับการยอมรับว่าเป็น **ดินแดนของรัสเซียโดยพฤตินัย** รวมถึงโดยสหรัฐฯ ด้วย
  - พรมแดนในภูมิภาคเคอร์ซอนและซาโปริซเซียจะถูก **แช่แข็งตามแนวรบในปัจจุบัน**
  - 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

สรุปข้อเสนอสันติภาพ Trump's 28-point

DAOL SEC

ความเป็นไปได้สูงสุด

ความเป็นไปได้ที่ แผนสันติภาพ ในรูปแบบปัจจุบันจะได้รับการยอมรับนั้นถือว่าต่ำมาก เนื่องจากเงื่อนไขหลายข้อเป็นสิ่งที่ยูเครนและพันธมิตรหลักในยุโรปไม่อาจยอมรับได้

- แรงกดดันต่อยูเครน: ประธานาธิบดีเซเลนสกีกล่าวว่ายูเครนกำลังเผชิญกับช่วงเวลาที่ยากลำบากที่สุด โดยต้องเลือกระหว่างการ "สูญเสียศักดิ์ศรี" หรือการ "สูญเสียพันธมิตรหลัก" อย่างสหรัฐฯ การลงนามในแผนที่ต้องสละดินแดนจำนวนมากและจำกัดอธิปไตยทางทหารจะถูกมองว่าเป็น "หายนะ" สำหรับเซเลนสกี
- การคัดค้านจากพันธมิตรยุโรป: ผู้นำยุโรปและกลุ่ม G7 ได้แจ้งต่อสหรัฐฯ ว่าแผนนี้ "ต้องมีการทำงานเพิ่มเติม"
  - พวกเขาคัดค้านแนวคิดการ ลดขนาดพรมแดน ของยูเครน
  - พวกเขาคัดค้านการ จำกัดขนาดกองทัพยูเครน (ยูเครนต้องการกำลังพลอย่างน้อย 800,000 นาย เทียบกับ 600,000 นายในแผน)
  - ประธานาธิบดีฟินแลนด์กล่าวอย่างชัดเจนว่าแผนนี้ "ไม่สมบูรณ์และไม่สอดคล้องกัน" และจะไม่ผ่านในรูปแบบปัจจุบันอย่างแน่นอน

- ข้อเสนอโต้กลับ: ยูเครนและพันธมิตรยุโรปกำลังเตรียมข้อเสนอโต้กลับ โดยยืนยันว่าการเจรจาเรื่องดินแดนจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อสงครามยุติลงตามแนวปะทะปัจจุบันเท่านั้น และเรียกร้องหลักประกันความมั่นคงจากสหรัฐฯ ที่ เทียบเท่ากับมาตรา 5 ของ NATO

- ปัจจัยเร่งรัด: การผลักดันข้อเสนอนี้อย่างเร่งด่วนโดยประธานาธิบดีทรัมป์ โดยมีการกำหนดเส้นตายและการขู่ว่าจะระงับการจัดส่งอาวุธและข้อมูลข่าวกรอง หากยูเครนปฏิเสธ ทำให้ต้องมีการหารือกันอย่างเร่งด่วนระหว่างเจ้าหน้าที่ความมั่นคงระดับสูงของสหรัฐฯ ยูเครน และยุโรปในสวิตเซอร์แลนด์

ญี่ปุ่น

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยและนโยบายการเงิน (BOJ)

DAOL SEC

- **อาซาฮี โนกุจิ** สมาชิกคณะกรรมการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ที่มีแนวคิดผ่อนคลาย (dovish) ย้ำมุมมองที่ว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะใกล้นั้นอยู่ในแผนการดำเนินงาน แต่เขาหลีกเลี่ยงการให้คำแนะนำที่ชัดเจนว่าการขึ้นดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นในเดือนธันวาคม
- โนกุจิกล่าวว่าปัญหาอาจเกิดขึ้นได้หากการปรับนโยบายช้าหรือเร็วเกินไป
- ตลาดซื้อขายล่วงหน้า (overnight index swaps) ชี้ให้เห็นว่ามีโอกาสประมาณ **54%** ที่ BOJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม และโอกาสจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ **85%** ภายในเดือนมกราคม
- การอ้างถึงผลกระทบของเงินเยนที่อ่อนค่าต่อราคาสินค้าโดยโนกุจิ อาจสนับสนุนมุมมองที่ว่าการปรับขึ้นอาจเกิดขึ้นในการประชุมครั้งหน้า เนื่องจากสกุลเงินยังคงอยู่ใกล้โซนที่รัฐบาลเคยเข้าแทรกแซง
- คำพูดของสมาชิก BOJ คนอื่น ๆ เช่น จุนโกะ โคเอดะ และ คาซูยูกิ มาสุ ได้กระตุ้นให้เกิดการคาดการณ์ของตลาดเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม

นโยบายการคลังและการออกพันธบัตรของญี่ปุ่น

DAOL SEC

- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGB Curve) ปรับตัวแบนลง (flattened) หลังมีรายงานว่ารัฐบาลจะจัดหาเงินทุนสำหรับงบประมาณพิเศษของนายกรัฐมนตรีทาคาอิชิ 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 ญี่ปุ่น กับ จีน

ประเด็นด้านภูมิรัฐศาสตร์และความขัดแย้งกับจีน

DAOL SEC

- **รัฐบาลญี่ปุ่นปฏิเสธรายงานข่าวที่ระบุว่า** ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้แนะนำนายกรัฐมนตรีซานาเอะ ทาคาอิชิ ให้หลีกเลี่ยงการยั่วยุจีนเกี่ยวกับประเด็นอธิปไตยของไต้หวัน นายมินิรุ คิฮาระ หัวหน้าเลขาธิการคณะรัฐมนตรีญี่ปุ่น กล่าวว่ารายงานดังกล่าว "ไม่มีข้อเท็จจริง"
- นายคิฮาระยืนยันว่า ทรัมป์และทาคาอิชิได้ยืนยันถึงความร่วมมืออย่างใกล้ชิดระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่น และทรัมป์กล่าวว่าทาคาอิชิเป็นเพื่อนสนิทของเขาและสามารถโทรหาเขาได้ตลอดเวลา
- นายกรัฐมนตรีทาคาอิชิยังไม่ได้ถอนคำกล่าวที่เธอทำไว้เมื่อวันที่ 7 พ.ย. ซึ่งเชื่อมโยงความมั่นคงของญี่ปุ่นเข้ากับสถานการณ์ฉุกเฉินของไต้หวัน โดยเธอระบุว่าการโจมตีไต้หวันอาจถือเป็น "สถานการณ์ที่คุกคามการอยู่รอด" ของญี่ปุ่น
- การจัดประเภทดังกล่าวมีความสำคัญ เพราะจะเป็นเหตุผลทางกฎหมายที่ญี่ปุ่นจะสามารถส่งกำลังทหารไปช่วยปกป้องประเทศพันธมิตร เช่น สหรัฐฯ ได้
- ความขัดแย้งที่ต่อเนื่องระหว่างจีนและญี่ปุ่นในประเด็นไต้หวัน ยังคงเป็นปัจจัยที่เป็นลบต่อตลาดและค่าเงินในเอเชีย โดยเฉพาะค่าเงินเยน
- ผลกระทบที่ตามมาจากการโต้เถียงนี้ คือ จีนได้ออกคำเตือนนักท่องเที่ยวไม่ให้ไปเยือนญี่ปุ่น ระงับการนำเข้าอาหารทะเล และระงับการอนุมัติภาพยนตร์ นอกจากนี้ ยังมีการรายงานว่าผู้เข้าชมที่เป็นชาวญี่ปุ่นและผู้สื่อข่าวญี่ปุ่นจะถูกปฏิเสธการเข้าร่วมงานแสดงทางอากาศที่มณฑลกวางตุ้งทางใต้ของจีนในสัปดาห์นี้

การสนทนาระหว่างดีโดนัลด์ ทรัมป์ และ สี จิ้นผิง

DAOL SEC

1. การสนทนาทางโทรศัพท์และการนัดพบในอนาคต

ประธานาธิบดีทรัมป์และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ได้ **สนทนาทางโทรศัพท์** เป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ทั้งสองฝ่ายบรรลุข้อตกลงสงบศึกภาษีเมื่อเดือนที่แล้ว การสนทนามีขึ้นในวันจันทร์ (24 พฤศจิกายน)

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

2. หัวข้อการหารือหลัก

การสนทนามุ่งเน้นไปที่ประเด็นสำคัญหลายเรื่อง ซึ่งเป็นไปในทิศทางบวกสำหรับความสัมพันธ์ทางการค้า:

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

3. ประเด็นไต้หวันและความตึงเครียดในภูมิภาค

แม้ว่าทรัมป์จะเน้นย้ำถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่ง แต่ไต้หวันยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่จีนให้ความสำคัญ

- **จุดยืนของสี จิ้นผิง:** สี จิ้นผิง ได้กดดันทรัมป์ในประเด็นไต้หวัน โดยกล่าวว่า **การกลับคืนของไต้หวันสู่จีนเป็นส่วนสำคัญของระเบียบโลกหลังสงครามโลกครั้งที่สอง**
- **การตอบสนองของทรัมป์:** อย่างไรก็ตาม บทสรุปการสนทนาที่ประธานาธิบดีทรัมป์เผยแพร่ทางโซเชียลมีเดีย **หลีกเลี่ยงที่จะกล่าวถึงประเด็นไต้หวัน**
- **ความตึงเครียดอื่น ๆ ในภูมิภาค:** ความขัดแย้งระหว่างจีนและญี่ปุ่นที่เกี่ยวข้องกับไต้หวันกำลังเป็นภัยคุกคามที่อาจสร้างความตึงเครียดใหม่ให้กับความสัมพันธ์ระหว่างทรัมป์-สี จิ้นผิง และทำให้ความสัมพันธ์ซับซ้อนขึ้น จีนได้เตือนญี่ปุ่นเรื่องแผนการติดตั้งขีปนาวุธใกล้ไต้หวัน โดยระบุว่าเป็นความเคลื่อนไหวที่อันตรายอย่างยิ่ง

4. การพิจารณาขายชิป AI ขั้นสูง

ฝ่ายบริหารของทรัมป์กำลังพิจารณาอีกครั้งว่าจะ **อนุญาตให้มีการขายชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) ขั้นสูงให้แก่ปักกิ่ง** หรือไม่

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

Strategy Research

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

Executive Brief – จีน–ญี่ปุ่น ปะทะรอบใหม่: ความเสี่ยงต่อไต้หวัน 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

รมว.ต่างประเทศจีนเรียกร้องให้ญี่ปุ่นทบทวนและแก้ไขข้อผิดพลาดโดยเร็วที่สุด

DAOL SEC

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 ย้ำว่าเอกสารระหว่างประเทศอย่างปฏิญญาไคโรและประกาศพอตสดัมได้ระบุชัดเจนให้ญี่ปุ่นคืนไต้หวันแก่จีน ซึ่งเป็นพันธะกรณีที่ญี่ปุ่นในฐานะผู้แพ้สงครามต้องปฏิบัติตาม
- 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

DAOL SEC

เส้นแดงใหม่ของญี่ปุ่น = ไต้หวัน

นายกฯ ซานาเอะ ทาคาอิจิระบุชัดว่า หากจีนใช้กำลังยึดไต้หวัน อาจเข้าข่าย “ภัยคุกคามต่อการอยู่รอดของญี่ปุ่น” ⟶ เปิดทางตามกฎหมายให้ญี่ปุ่นส่งกองกำลังป้องกันตนเอง (SDF) ร่วมกับสหรัฐได้

จีนตอบโต้ทันที แม้ไทยยังไม่กระทบตรง แต่ “Risk Premia เอเชีย” สูงขึ้น

จีนกล่าวหาญี่ปุ่นแทรกแซงกิจการภายใน เตือนประชาชนเลี่ยงเดินทางไปญี่ปุ่น และส่งสัญญาณจะหยุดนำเข้าอาหารทะเลญี่ปุ่นอีกครั้ง

โครงสร้างความสัมพันธ์ “ค้าแน่น–การเมืองตึง” กำลังเปลี่ยนเป็น “แข่งขันตรง + ถอยห่างเชิงกลยุทธ์”

จีนขึ้นมาแข่งขันโดยตรงกับญี่ปุ่นในรถยนต์ EV และสินค้าเทคโนโลยี ญี่ปุ่นลดการลงทุนในจีน และเริ่มย้ายซัพพลายเชนออก (China+1)

Japan Defense Super-Cycle เดินหน้าเต็มที่

ญี่ปุ่นเร่งงบกลาโหมให้ถึง 2% ของ GDP ภายในปีงบฯ 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" ของประชาชนญี่ปุ่นเนื่องจากการขาดแคลนพลังงาน
3. ทางเลือกสุดท้าย	ไม่มีวิธีการอื่นที่เหมาะสมในการขับไล่การโจมตีและรับประกันความอยู่รอดของญี่ปุ่น[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
- บริษัทเทคญี่ปุ่น (เช่น Tokyo Electron, Nikon) โดนจำกัดการส่งออกเครื่องจักรทำชิปไปจีน ภายใต้แรงกดดันจากสหรัฐ

Implication สำหรับนักลงทุน: ภาพใหญ่คือ **"Decoupling + China+1"** ต่อเนื่อง → เอื้อให้

- ญี่ปุ่น, ไต้หวัน, เกาหลี, และ ASEAN (รวมไทย) รับซัพพลายเชนบางส่วน
- 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: ข้อจำกัดในการส่งออกแกลเลียมและเจอร์เมเนียม (เริ่มใช้ในปี 2023 และอาจขยายเพิ่ม)
- การปฏิเสธการเข้าถึงตลาด: การคว่ำบาตรแบบเจาะจงหรือการก่อกวนทางกฎระเบียบต่อบริษัทญี่ปุ่นที่ดำเนินงานในจีน
- การกักขัง: การใช้กฎหมายต่อต้านการจารกรรมฉบับปรับปรุงเพื่อกักขังผู้บริหารองค์กรของญี่ปุ่น สร้างพลวัตตัวประกันที่ทำให้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศหยุดชะงัก

Scenario Analysis สำหรับนักลงทุน

DAOL SEC

Base Case (ความน่าจะเป็นสูง)

- จีนใช้มาตรการตอบโต้เฉพาะจุด:
  - เตือนท่องเที่ยว, 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 ทั่วเอเชีย, 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 และฉุดตลาดโลกอย่างรุนแรง

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 อาจแย่ลงหาก headline แข็งกร้าวขึ้น โดยเฉพาะกรณีมีเหตุการณ์ทางทหาร
- **Tourism Asia**
  - หากจีนกดดันท่องเที่ยวญี่ปุ่นมากขึ้น อาจมี spillover การทบทวนความเสี่ยงเดินทางในเอเชีย
  - แต่ในอีกมุมหนึ่ง ไทยอาจได้อานิสงส์จาก “Diversion” ของนักท่องเที่ยวบางส่วนที่เลี่ยงญี่ปุ่น

สิ่งที่ควรตามใกล้ชิด (Investor Watchlist)

1.คำพูด/ถ้อยแถลงของทาคาอิจิและทีมความมั่นคงญี่ปุ่น

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

2.มาตรการตอบโต้จีน

1. จากการเตือนท่องเที่ยว → สู่การใช้ trade / rare earths / tech restrictions
2. การเคลื่อนไหวเรือรบ/เครื่องบินรอบ Senkaku และไต้หวัน

3.ท่าทีของสหรัฐ

1. สหรัฐเข้าหนุนหลังญี่ปุ่นในระดับวาทกรรมหรือระดับปฏิบัติการ?
2. การซ้อมรบร่วม, การเสริมกำลังในฐานทัพญี่ปุ่น

4.การย้าย FDI และซัพพลายเชนในเอเชีย

1. สัญญาณบริษัทญี่ปุ่น/ไต้หวัน/เกาหลีเพิ่มการลงทุนใน ASEAN (รวมไทย)

DAOL SEC

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน

Strategy Research

เจาะลึก : การยุบสภาผู้แทนราษฎร

"นายกฯอนุทิน" ประกาศในช่วงแถลงนโยบายรัฐบาลต่อที่ประชุมรัฐสภา วางไทม์ไลน์ยุบสภาวันที่ 31 ม.ค.2569 ก่อนจะจัดให้มีการเลือกตั้งภายใน 45-60 วัน ระหว่างนี้จะขับเคลื่อนให้มีการแก้ไขรัฐธรรมนูญ โดยอยู่ระหว่างการพิจารณาของกรรมาธิการ วางคิวทำประชามติพร้อมกับวันเลือกตั้ง

"ผมคงไม่ปล่อยให้ใครมาด่ารัฐบาลเล่นๆ ฟรีๆ ถ้าเกิดมันเป็นเกมการเมือง แล้วเกิดรัฐบาลมันสู้เกมการเมืองไม่ได้ **ก็ยุบสภาไป** ห่างกันแค่เดือนเดียวคงไม่ได้เกิดความแตกต่างอะไรมากนัก เพราะฉะนั้นเราจะไปตื่นเต้นกับสิ่งเหล่านี้ไม่ได้"

Source - กรุงเทพธุรกิจออนไลน์

Friday, November 07, 2025 09:29

เส้นตายยุบสภา 12 ธ.ค. เช้าก่อนเปิดประชุมรัฐสภาสมัยสามัญ

DAOL SEC

ประชุมรัฐสภาสมัยวิสามัญ 10–11 ธ.ค. 68

ครม. อนุมัติร่าง พ.ร.ฎ.เปิดประชุมรัฐสภาสมัยวิสามัญ 10-11 ธ.ค. เปิดทางแก้ รธน.

12 ธ.ค. 68 – 10 เม.ย. 69

ประชุมรัฐสภาสมัยสามัญประจำปีครั้งที่ 2

การยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจ .... "ไม่มีกำหนดว่าต้องยื่นล่วงหน้ากี่วัน" และ "สามารถยื่นทันทีที่สภาเปิด"

- การยื่นญัตติอย่างเป็นทางการเพื่อให้มีผลทางกฎหมาย (**ป้องกันยุบสภาหนี**) มักจะกระทำกันเมื่อ **"มีพระราชกฤษฎีกาเปิดสมัยประชุมแล้ว"**
- ทันทีที่เข้าสู่ **"วันแรก"** ของสมัยประชุม สส. สามารถเดินถือ**หนังสือที่ลงชื่อครบถ้วนแล้ว** ไปยื่นต่อประธานสภาผู้แทนราษฎรได้ทันที
- โดยปกติจะไม่มีการยื่นล่วงหน้า เพื่อป้องกันฝ่ายรัฐบาลประกาศยุบสภาก่อนการอภิปรายฯ

การประกาศยุบสภาของฝ่ายรัฐบาล

- นายกฯ ตัดสินใจยุบสภา **"ตอนไหนก็ได้"** แม้จะมีการโปรดเกล้าฯ ให้เปิดประชุมสภาแล้วก็ตาม ตราบใดที่ สส. ยังไม่ได้ยื่นหนังสือถึงประธานสภา
- **สส. ยื่นญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจแล้ว รัฐบาลชิงยุบสภาไม่ได้** ต้องรอให้อภิปรายและลงมติเสร็จสิ้นก่อน

ตามรัฐธรรมนูญ 2560 มาตรา 151 วรรคสอง : กำหนดให้ เมื่อ สส. เสนอญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจแล้ว จะยุบสภาผู้แทนราษฎรเลยไม่ได้ เว้นเสียแต่ว่า

1. **สส. จะถอนญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจเสียเอง** หรือ
2. สภาลงมติไปแล้วโดยมติของสภายังไว้วางใจรัฐบาล **เสียงไม่ไว้วางใจไม่ถึงกึ่งหนึ่งของจำนวน สส. เช่นนี้หากรัฐบาลจะยุบสภา ก็ทำได้**

https://www.ilaw.or.th/articles/53043

Strategy Research

มาตรา ๑๕๑

- **สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรจำนวนไม่น้อยกว่า หนึ่งในห้าของจำนวนสมาชิกทั้งหมดเท่าที่มีอยู่ของสภาผู้แทนราษฎร** มีสิทธิเข้าชื่อเสนอญัตติขอเปิดอภิปรายทั่วไปเพื่อลงมติไม่ไว้วางใจรัฐมนตรี เป็นรายบุคคลหรือทั้งคณะ
- **เมื่อได้มีการเสนอญัตติตามวรรคหนึ่งแล้ว จะมีการยุบสภาผู้แทนราษฎรมิได้** เว้นแต่จะมีการถอนญัตติหรือการลงมตินั้นไม่ได้ คะแนนเสียงตามวรรคสี่
- เมื่อการอภิปรายทั่วไปสิ้นสุดลง โดยมิใช่ด้วยมติให้ผ่านระเบียบวาระเปิดอภิปรายนั้นไป ให้สภาผู้แทนราษฎรลงมติไว้วางใจหรือไม่ไว้วางใจ การลงมติในกรณีเช่นว่านี้มิให้กระทำในวันเดียวกับวันที่การอภิปรายสิ้นสุดลง
- มติไม่ไว้วางใจต้องมีคะแนนเสียงมากกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวน สมาชิกทั้งหมดเท่าที่มีอยู่ของสภาผู้แทนราษฎร
- รัฐมนตรีคนใดพ้นจากตำแหน่งเดิมแต่ยังคงเป็นรัฐมนตรี ในตำแหน่งอื่นภายหลังจากวันที่สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเข้าชื่อตามวรรคหนึ่ง หรือพ้นจากตำแหน่งเดิมไม่เกินเก้าสิบวันก่อนวันที่สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเข้าชื่อตามวรรคหนึ่ง แต่ยังคงเป็นรัฐมนตรีในตำแหน่งอื่น ให้รัฐมนตรีคนนั้นยังคงต้องถูกอภิปรายเพื่อลงมติไม่ไว้วางใจต่อไป

การยุบสภาในอดีต

กรณีที่รัฐบาลยุบสภาก่อนที่สภาผู้แทนราษฎรจะลงมติไม่ไว้วางใจ **ในสมัยรัฐบาล ชวน หลีกภัย เมื่อ 17-18 พฤษภาคม 2538** โดยมีประเด็นสำคัญคือเรื่องการปฏิรูปที่ดินเพื่อเกษตรกรรม **แต่เพียง 1 ชั่วโมง 30 นาทีก่อนหน้าการลงมติวันที่ 19 พฤษภาคม 2538 ชวน หลีกภัย ก็ตัดสินใจประกาศยุบสภา** โดยในพระราชกฤษฎีกายุบสภาผู้แทนราษฎร พ.ศ. 2538 ระบุเหตุผลใจความว่า ด้วยสภาวะที่รัฐบาลประกอบด้วยพรรคการเมืองหลายพรรค ไม่สามารถดำเนินการทางการเมืองได้อย่างมีเอกภาพ เป็นเหตุให้เกิดปัญหาและอุปสรรคในการบริหารราชการแผ่นดิน และการพัฒนาประเทศ ต่อให้จะตั้งรัฐบาลชุดใหม่ขึ้นอีก ปัญหาและอุปสรรคดังกล่าวนี้ก็ไม่อาจสิ้นสุดลงได้ สมควรยุบสภาผู้แทนราษฎรเพื่อให้มีการเลือกตั้ง

iLAW

ข้อควรรู้

สส. อภิปรายไม่ไว้วางใจ

มีขั้นตอนเงื่อนไขอย่างไรบ้าง ?

1. ใช้ **สส. ไม่น้อยกว่า 1 ใน 5** เข้าชื่อเสนอ**เปิดอภิปราย**ไม่ไว้วางใจ
2. อภิปรายไม่ไว้วางใจได้**ปีละครั้ง** นับปีตามอายุสภาผู้แทนราษฎร
3. สั่นคลอนเก้าอี้นายกฯ - รมต. ได้ **ต้องมี สส. เกินครึ่งโหวต "ไม่ไว้วางใจ"**
4. สส. เสนออภิปรายไม่ไว้วางใจแล้ว **รัฐบาลชิงยุบสภาไม่ได้**

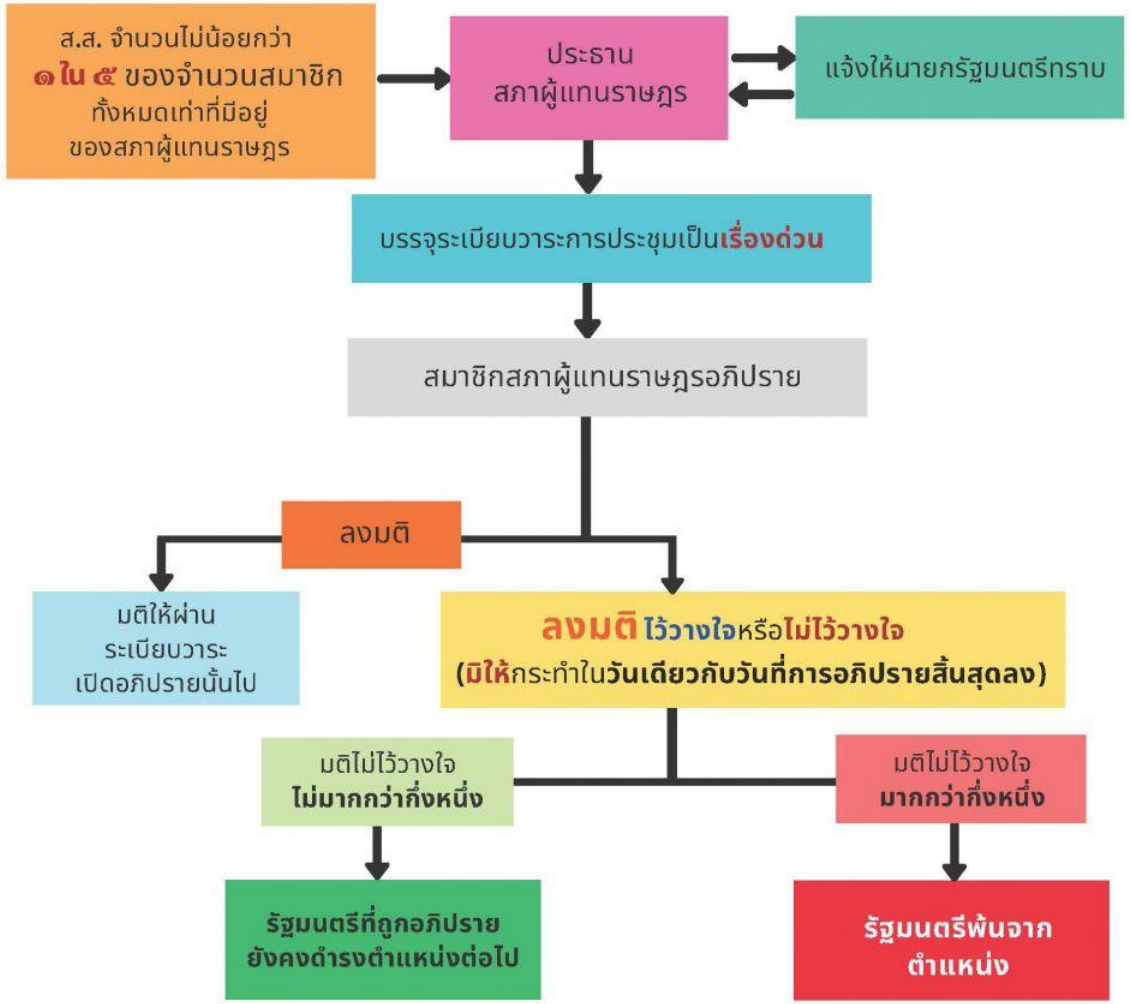
ผลที่ตามมา หากสภามีมติ "ไม่ไว้วางใจ"

รมต. ▸ รมต. รายนั้นพ้นตำแหน่ง ปรับ ครม.

นายกฯ ▸ นายกฯ พ้นตำแหน่ง สภาเลือกนายกฯ ใหม่ ตั้งรัฐบาลใหม่

https://www.ilaw.or.th/articles/53043
www.senate.go.th/view/386/News/จับกราSociety/285/TH-TH

ผังการขอเปิดอภิปรายทั่วไป เพื่อลงมติไม่ไว้วางใจรัฐมนตรีรายบุคคลหรือทั้งคณะ



1Q26 Strategy : คาดการณ์ไทม์ไลน์ การเลือกตั้ง

DAOL SEC

ธ.ค. 68 | ม.ค. 69 | ก.พ. 69 | มี.ค. 69 | เม.ย. 69 | พ.ค. 69 | มิ.ย. 69 | ก.ค. 69

57 วัน (กรอบ 45-60 วัน)

60 วัน (ตามกำหนด)

15 วัน

31 ม.ค.
ยุบสภา

29 มี.ค.
เลือกตั้งทั่วไป

28 พ.ค.
กกต.
รับรองผล

12 มิ.ย.
เปิดประชุมสภา
และ**เลือกนายกฯ**

90 วัน (กรอบ 90-120 วัน)

30 ธ.ค.
ประกาศทำประชามติ

29 มี.ค.
ทำประชามติครั้งที่ 1, 2

กรณียุบสภาตาม MOA

การโหวตเลือกและแต่งนายกรัฐมนตรี-ครม. **ไม่มีกำหนดกรอบเวลา*

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

Strategy Research

1Q26 Strategy : คาดการณ์ไทม์ไลน์ การเลือกตั้ง

DAOL SEC

ธ.ค. 68 | ม.ค. 69 | ก.พ. 69 | มี.ค. 69 | เม.ย. 69 | พ.ค. 69 | มิ.ย. 69 | ก.ค. 69

45 วัน (กรอบ 45-60 วัน)

60 วัน

15 วัน

12 ธ.ค.
ยุบสภา

26 ม.ค.
เลือกตั้งทั่วไป

27 มี.ค.
กกต.
รับรองผล

11 เม.ย.
เปิดประชุมสภา
และ**เลือกนายกฯ**

90 วัน (กรอบ 90-120 วัน)

30 ธ.ค.
ประกาศทำประชามติ

29 มี.ค.
ทำประชามติครั้งที่ 1, 2

กรณียุบสภาก่อนถูกอภิปรายฯ

*การโหวตเลือกและแต่งนายกรัฐมนตรี-ครม. ***ไม่มีกำหนดกรอบเวลา***

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

Strategy Research

1Q26 Strategy : เก็งหน้าตารัฐบาลก่อนเลือกตั้งครั้งหน้า

DAOL SEC

สูตรที่ 1 : สุดขั้ว พรรคประชาชน ขึ้นนายกฯ

377 คะแนนเสียง

สูตรที่ 2 :นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย

259 คะแนนเสียง

สูตรที่ 3 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย

265 คะแนนเสียง

สูตรที่ 4 : นายกฯ จากพรรคภูมิไทย

259 คะแนนเสียง

ข้อมูล: สำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร ณ วันที่ 26 พ.ย. 68

ไทม์ไลน์ความคืบหน้าการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

DAOL SEC

21 Nov 25

ก.ย. 68 → **ต.ค. 68** (เริ่มรัฐบาลอนุทิน) → **1** → **พ.ย. 68** → **2** → **ธ.ค. 68** → **3** → **ม.ค. 69** → **4** → **สิ้นสุดรัฐบาลอนุทิน**

10 ก.ย. 68
ศาลรธน.มีคำวินิจฉัยที่ 18/2568 ว่าให้ทำ **ประชามติ 3 คำถาม 2 รอบ** และมีประโยคแถมว่า **"รัฐสภาไม่อาจให้ประชาชนเลือกผู้ร่างรัฐธรรมนูญได้โดยตรง"**

15 ต.ค. 68
รัฐสภาลงมติรับหลักการร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญ 2 ฉบับ คือ ร่างที่เสนอโดย**พรรคประชาชน (ร่างหลัก)** และ**พรรคภูมิใจไทย**

22 ต.ค. 68
พ.ร.บ.ประชามติ (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2568 มีผลบังคับใช้
สาระสำคัญคือ **เปิดทางให้จัดทำประชามติพร้อมวันเลือกตั้งได้**

12 พ.ย. 68
กมธ.แก้รัฐธรรมนูญฯ **มีมติใช้กมธ.ยกร่างองค์กรเดียว 35 คน** (รอที่มา) และตัด สภาที่ปรึกษาฯ จากการเลือกตั้งของประชาชนออก โดยเปลี่ยนเป็นให้มี **กมธ. รับฟังความเห็นประชาชน ที่รัฐสภาเป็นผู้แต่งตั้งแทน**

ภายในเดือนธ .ค.
เปิดประชุมรัฐสภาสมัยวิสามัญ เพื่อ**พิจารณาร่างแก้ไขเพิ่มเติมรัฐธรรมนูญในวาระ 2 และวาระ 3**

รัฐสภาต้องลงติวาระ 3 เห็นชอบร่างหมวด 15/1 ไม่เกิน 15-20 ธ.ค.

30 ธ..ค. 68
วันสุดท้ายประกาศทำประชามติ

29 ม.ค. 68
รัฐบาลประกาศยุบสภาตามข้อตกลง MOA

ความคืบหน้าล่าสุด | **แนวทางในอนาคต**

DAOL SEC

28 Nov 25

นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ให้ข้อมูลเมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2568 ว่า กระทรวงอยู่ระหว่างออกแบบชุดมาตรกาการฟื้นฟูเพิ่มเติม โดยมีแนวทางสำคัญคือ**สิทธิพิเศษรูปแบบเดียวกับ "คนละครึ่ง พลัส" เจาะจงเฉพาะจังหวัดที่ได้รับผลกระทบรุนแรงจากน้ำท่วม** เพื่อเร่งให้กิจกรรมเศรษฐกิจในพื้นที่กลับมาคึกคักโดยเร็ว **คาดว่าจะเสนอให้ครม.พิจารณาได้ในวันอังคารหน้า**

Strategy Research

การยุบสภาผู้แทนราษฎร

DAOL SEC
10 Nov 25

การยุบสภาผู้แทนราษฎรถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญทางการเมือง ซึ่งสามารถเกิดขึ้นได้หากการเมืองเข้าสู่ภาวะวิกฤตหรือความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล ขั้นตอนที่สำคัญมีดังนี้:

พระราชกฤษฎีกายุบสภาฯ:

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

ส.ส. พ้นสภาพทันที:

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

คณะรัฐมนตรีรักษาการ:

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

กระบวนการสู่การเลือกตั้งและจัดตั้งรัฐบาลใหม่

- หลังจากมีการประกาศยุบสภาฯ หน้าที่ในการจัดการเลือกตั้งจะตกเป็นของคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.):

กำหนดวันเลือกตั้งใหม่ (โดย กกต.):

- กกต. ต้องกำหนดวันเลือกตั้งทั่วไป **ภายใน 5 วัน** นับตั้งแต่วันที่มีพระราชกฤษฎีกายุบสภาฯ
- 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.)

การยุบสภาผู้แทนราษฎร

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 เมื่อระบบการบริหารเดิมสะดุดลงหรือหมดวาระลงตามกฎหมาย การยุบสภาฯ เป็นการถอดปลั๊กอำนาจ ส.ส. ชั่วคราว และเปิดทางให้ กกต. เข้ามาทำหน้าที่เป็นผู้จัดระเบียบใหม่ เพื่อให้ประชาชนกลับมามีอำนาจในการเลือกตั้งองค์ประกอบใหม่ของสภาฯ ภายในกรอบเวลาที่เข้มงวด (45-60 วัน) ก่อนจะนำไปสู่การติดตั้งระบบบริหารชุดใหม่ (รัฐบาลใหม่).

นโยบายเศรษฐกิจล่าสุด

DAOL SEC

21 Nov 25

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**แก้ไขปัญหาหนี้ครัวเรือน 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, ออร์โตเมชั่น, เมดิคัล และดาต้าเซนเตอร์ โดยปีหน้า (2569) ถูกกำหนดให้เป็นปีแห่งการลงทุนในบุคลากร (upskill/reskill) และโครงสร้างพื้นฐานใหม่

นโยบายภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)

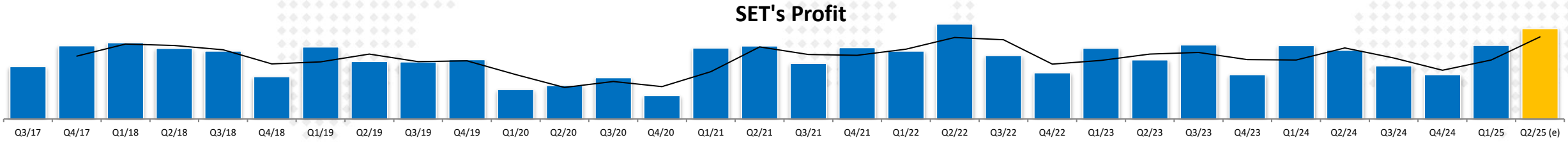
- **สถานการณ์ปัจจุบัน**: ทั้งนายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรีและ รมว.มหาดไทย และนายเอกนิติ รองนายกฯ และ รมว.คลัง ยืนยันว่า **จะยังไม่มีการปรับขึ้นภาษี VAT ในช่วงนี้ (รวมถึงปี 2568-2569)** เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในระหว่างการฟื้นฟูและยังไม่มีความพร้อม
- **แผนระยะยาว**: แผนการคลังระยะปานกลาง (MTFF)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

DAOL SEC

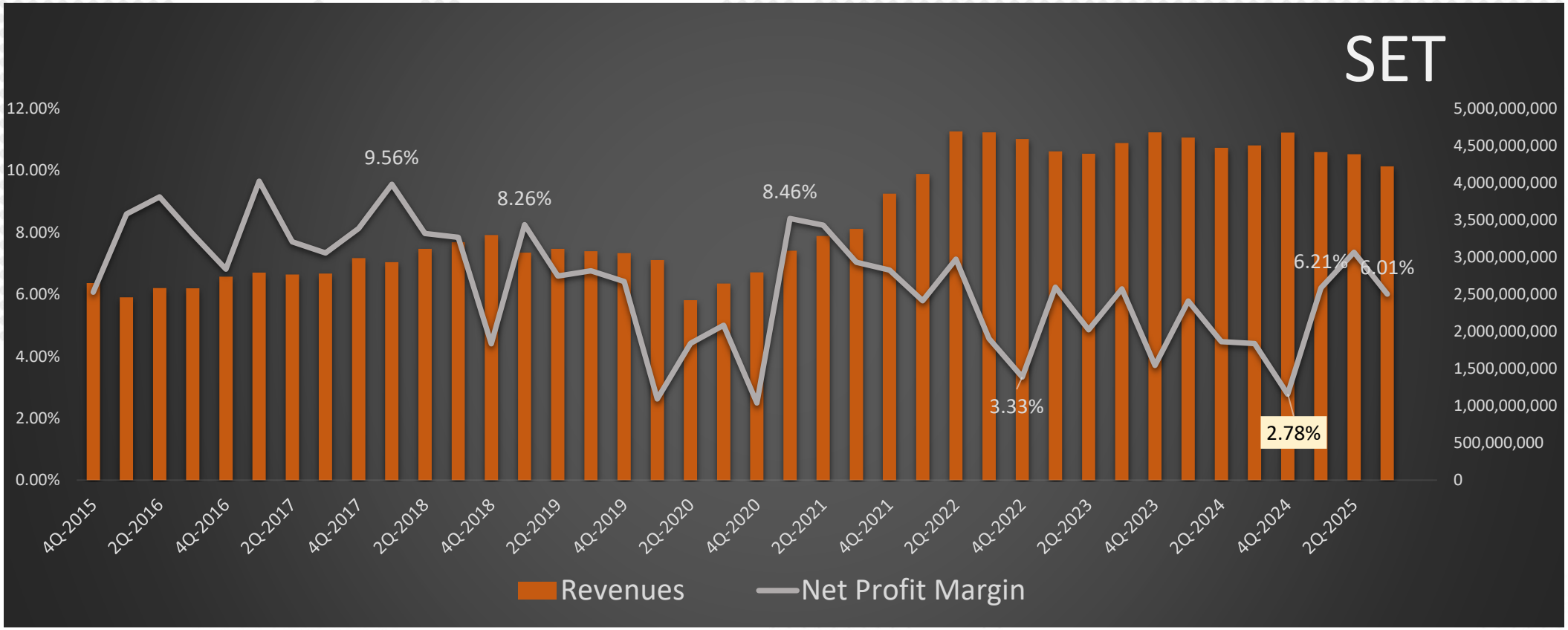
DAOL-สรุปกำไรตลาดหุ้น งวด 3Q-2025

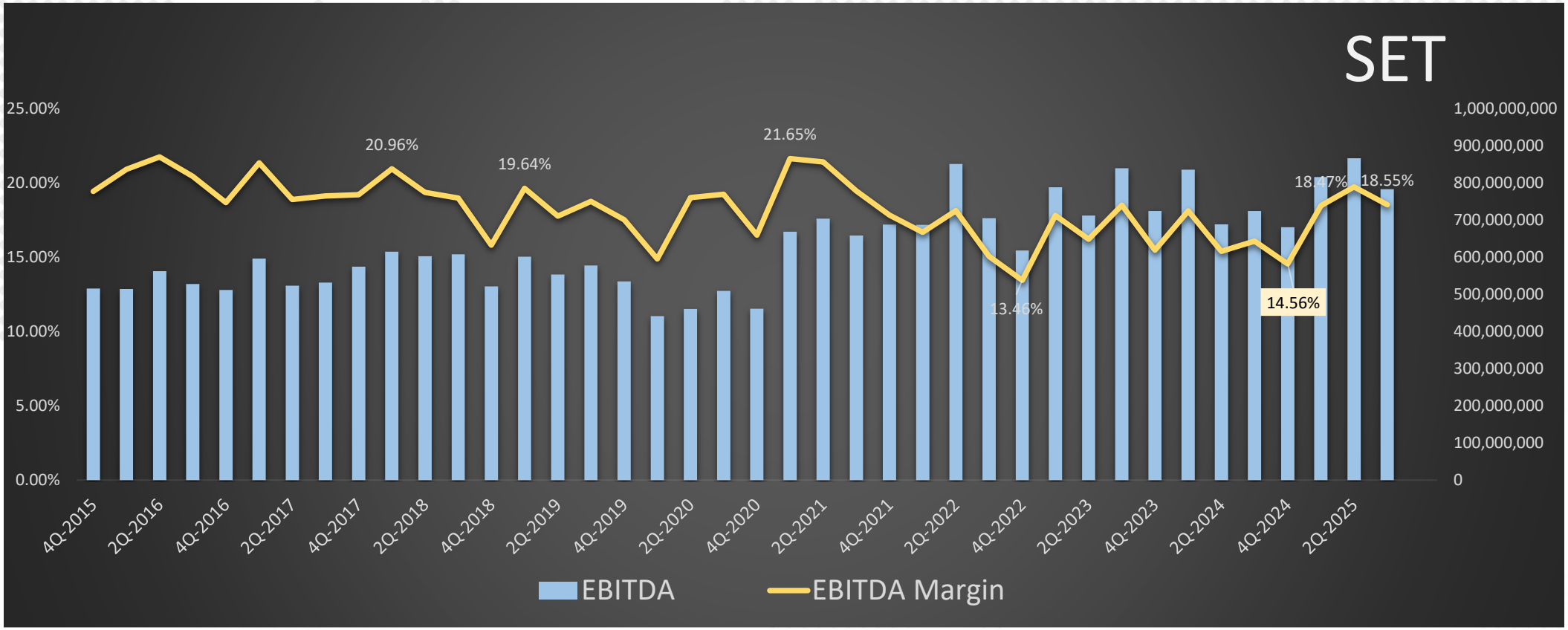
- สรุปภาพรวมกำไรตลาด 3Q-25
- คาดการณ์กำไร 3Q-25 และประมาณการกำไรตลาดปี 2025 (ไม่เปลี่ยนแปลง)
- สรุป MD&A ของหุ้นใน SET50 , หุ้นธนาคาร และ หุ้น THAI

25-Nov-2025



Strategy Research


SET
12.00%
10.00%
8.00%
6.00%
4.00%
2.00%
0.00%
5,000,000,000
4,500,000,000
4,000,000,000
3,500,000,000
3,000,000,000
2,500,000,000
2,000,000,000
1,500,000,000
1,000,000,000
500,000,000
0
9.56%
8.26%
8.46%
3.33%
2.78%
6.21%
6.01%
4Q-2015
2Q-2016
4Q-2016
2Q-2017
4Q-2017
2Q-2018
4Q-2018
2Q-2019
4Q-2019
2Q-2020
4Q-2020
2Q-2021
4Q-2021
2Q-2022
4Q-2022
2Q-2023
4Q-2023
2Q-2024
4Q-2024
2Q-2025
Revenues
Net Profit Margin


SET
25.00%
20.00%
15.00%
10.00%
5.00%
0.00%
1,000,000,000
900,000,000
800,000,000
700,000,000
600,000,000
500,000,000
400,000,000
300,000,000
200,000,000
100,000,000
0
20.96%
19.64%
21.65%
13.46%
14.56%
18.17%
18.55%
4Q-2015
2Q-2016
4Q-2016
2Q-2017
4Q-2017
2Q-2018
4Q-2018
2Q-2019
4Q-2019
2Q-2020
4Q-2020
2Q-2021
4Q-2021
2Q-2022
4Q-2022
2Q-2023
4Q-2023
2Q-2024
4Q-2024
2Q-2025
EBITDA
EBITDA Margin

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)

DAOL SEC

- 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 กำลังซื้อ(ใน+ตปท. ลดลง) เงินบาทแข็ง ภาษีการค้าของสหรัฐฯ และ ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น เป็นต้น
- ในภาพของ Sector กำไรสุทธิกลุ่ม Resources (รวม ENERG) 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

DAOL SEC

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
ลดลงถ้วนหน้า เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก

Strategy Research

บริษัทที่นำส่งงบการเงินมาแล้ว (SET+MAI)

จำนวน 897 บริษัท 24-Nov-25

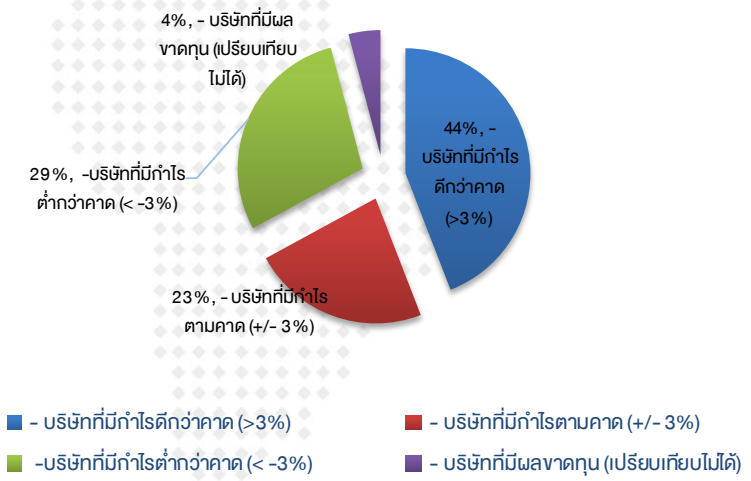
จำนวนบริษัทที่มีการคาดการณ์กำไร 170 บริษัท

(Bloomberg Concensus)

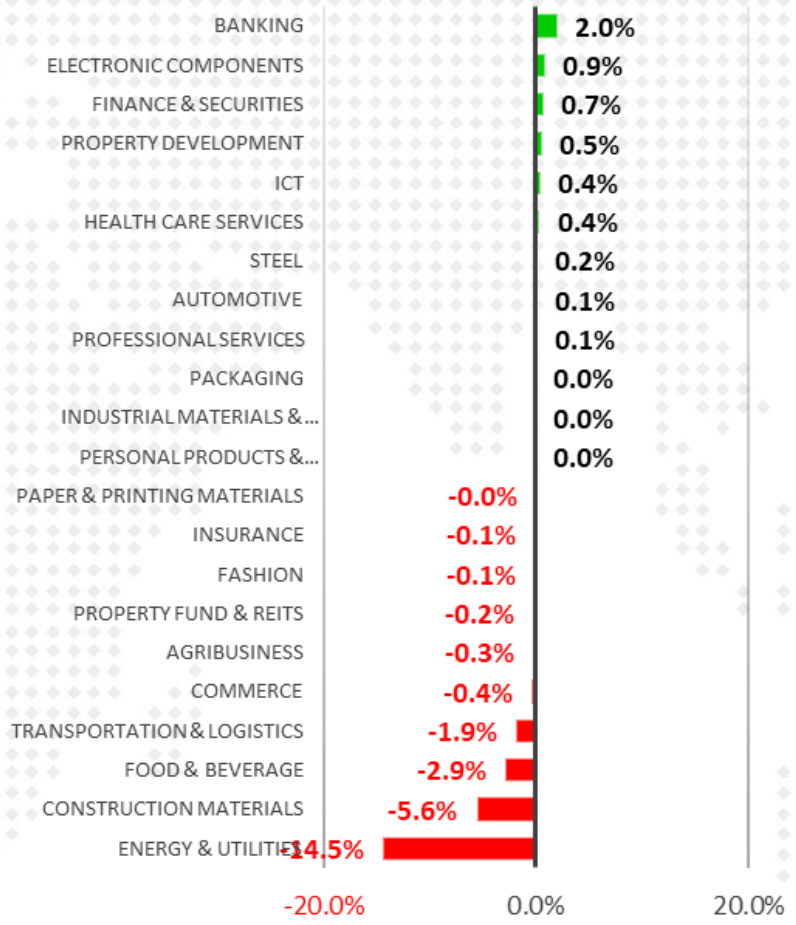
	จำนวน	%
- บริษัทที่มีกำไรดีกว่าคาด (>3%)	75	44%
- บริษัทที่มีกำไรตามคาด (+/- 3%)	39	23%
-บริษัทที่มีกำไรต่ำกว่าคาด (< -3%)	49	29%
- บริษัทที่มีผลขาดทุน (เปรียบเทียบไม่ได้)	7	4%

รวบรวมโดย DAOL Strategy

เปรียบเทียบตัวเลขจริง & คาดการณ์



Ranking ของ Sector ที่กำไรงวดล่าสุด มีผลต่อกำไร SET มากที่สุด QoQ



SET

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

24-Nov-25 :ข้อมูล ณ สิ้นวัน

DAOL SEC

	งวด 12 เดือน			งบไตรมาส							เปรียบเทียบ
	9M/25	9M/24	YoY	3Q/25	3Q/24	2Q/25	YoY	QoQ	Weigth	Impact	คาดการณ์
	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%	1.0%	-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%	1.2%
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%	71.9%
Financials											
Banking	212,245	197,424	7.5%	74,971	65,772	68,132	14.0%	10.0%	31.0%	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%	1.9%	1.5%
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%	-1.9%	2.3%	n.m.
Property & Construction											
Construction Materials	26,650	16,165	64.9%	1,740	3,077	20,676	-43.4%	-91.6%	1.4%	-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.	-1.5%	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	1.8%	-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%	1.0%
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	51.0%	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%	-1.5%
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%	51.0%	3.2%	1.0%	30.3%
ICT	59,206	37,511	57.8%	21,159	13,066	19,902	61.9%	6%	6.2%	3.8%	1.0%
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%

Strategy Research

MAI

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

24-Nov-25 :ข้อมูล ณ สิ้นวัน

	งวด 12 เดือน			งบไตรมาส				
	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
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	1.7%	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

DAOL SEC

Stock	9M (แสดงเฉพาะบริษัทที่ส่งงบ 12 M)			Quarter (ระบุในช่อง 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 Consensu	Remark
PTT	64,631	80,761	-20.0%	19,783	16,324	21,533	21.2%	-8.1%	19,692	0.5%	
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%	
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	31.5%	26.0%	4,536	19.6%	
TTB	15,399	15,998	-3.7%	5,299	5,230	5,004	1.3%	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%	
BDMS	12,155	11,654	4.3%	4,319	4,246	3,490	1.7%	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	21.4%	-16.8%	2,978	1.8%	
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	(1,609)	2,232	n.m.	17.1%	2,526	3.5%	
MINT	6,056	4,119	47.0%	2,553	149	3,086	1,609.2%	-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%	

Strategy Research

Top 25 หุ้นที่กำไรขยายตัวเกิน 10% ทั้ง YoY และ QoQ

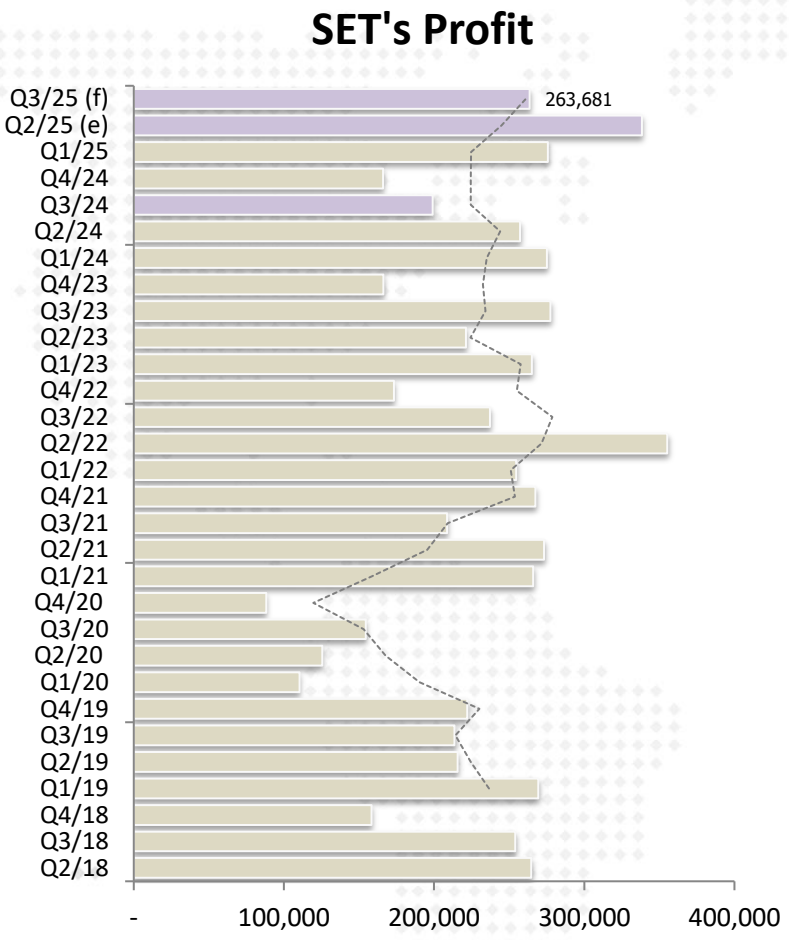
DAOL SEC

Stock	9M (แสดงเฉพาะบริษัทที่ส่งงบ 12M)			Quarter (ดูในช่อง 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	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.	
BWG	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%	

Strategy Research

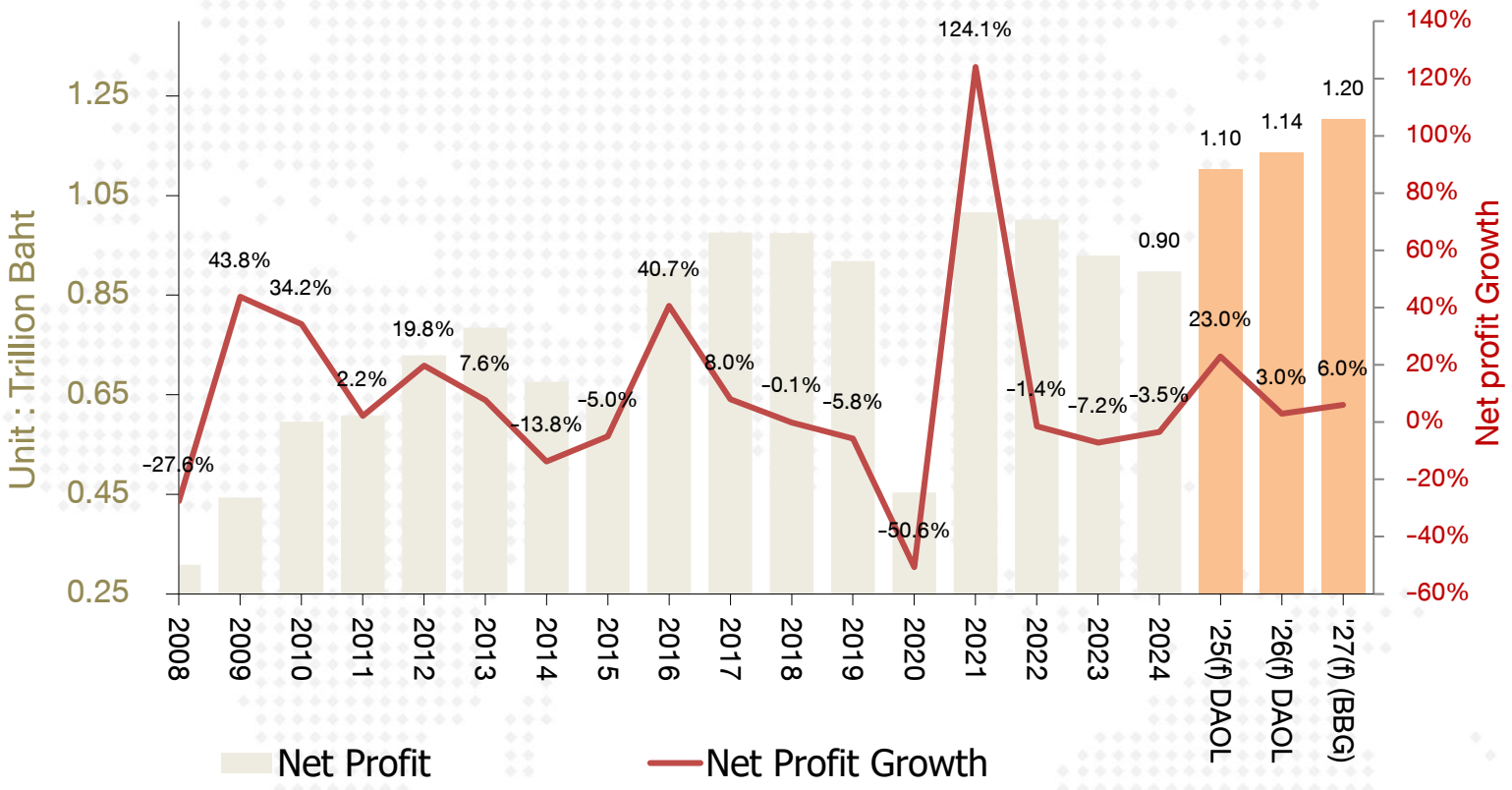
กำไรตลาดหุ้นไทย

DAOL SEC



unit : Million Baht

source : DAOL , SET



Strategy Research

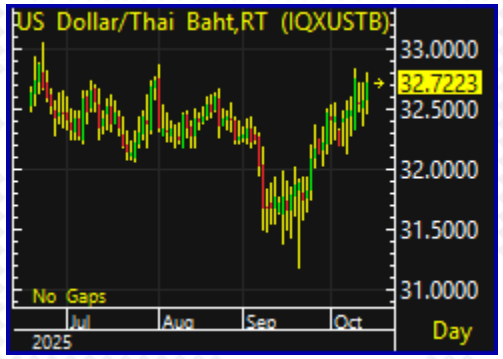
ประเมินกำไรตลาด 3Q-25 #2

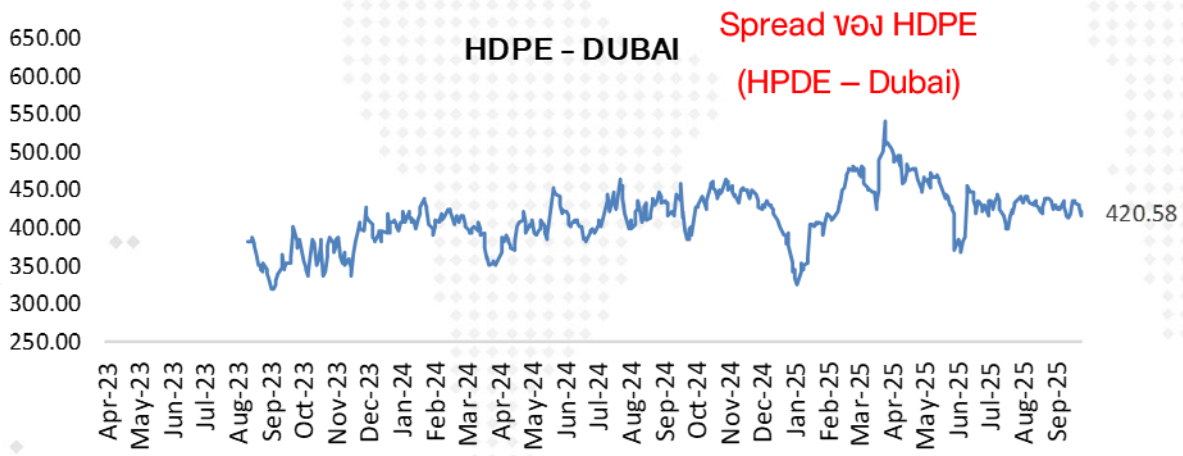
DAOL SEC

26-Oct-25

ประเมินกำไรตลาด	3Q-25(f)	2Q-25	3Q-24	YoY	QoQ
คาดกำไร 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 ใกล้เคียงปลายไตรมาสก่อน แต่ระหว่างไตรมาส แข็งค่าไปถึง 31.50 บาท หุ้นที่มีรายได้เป็น USD จะถูกกระทบ
- ราคาน้ำมันดิบ Brent $62.35 ต่ำกว่าปลายไตรมาสก่อน ราว $3 เหรียญ แต่ระหว่างไตรมาส ราคาค่อนข้างดี โรงกลั่นฯ อาจมี stock loss แต่ไม่น่าเยอะ
- หุ้นที่กำไรสูง ยังคงเกาะอยู่ที่กลุ่มธนาคาร และ PTT

Strategy Research

4Q25 Strategy : SET Index Target for 2025

DAOL SEC

SET Index Target for 2025

2-Sep-25

	Net Profit	Net Profit Growth	EPS	SET TARGET Worst -1.25 SD	SET TARGET Base -1 SD	SET TARGET Best -0.75 SD	SET INDEX 1248 Forward P/E
				14.11	14.77	15.43	
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….. ดัชนีฯ 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)
- เป้าหมายดัชนีฯ ปี 2026 ที่ 1392 จุด โดยใช้ P/E ที่ (14.77x)
- ความเสี่ยงที่จะทำให้ ดัชนีฯ 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		Shares	Data from Previous Forecast					
			Target	Forward	DAOL		Bloomberg			27-Aug-25	27-Aug-25	30-May-25	Net Profit	EPS	% chg.	Bloomberg	% chg.	SET's Total
	(M. Baht)	(YoY)	(Point)	P/E	2-Sep-25	(YoY)	29-Aug-25	(YoY)	diff.	(Current)	(share dilute)	(Current)	DAOL 30-May-25	DAOL 30-May-25	from Prev.	30-May-25	from Prev.	Shares
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

DAOL SEC

Deep Discount ชั้นสูงสุด ของหุ้น Big Cap ของตลาดหุ้นไทย

- กำไร new high
- P/E เกือบจะต่ำที่สุด นับตั้งแต่เข้าตลาดมา

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

เหตุผลส่วนตัวของหุ้น จริงๆ ก็น่าจะมีหลายเรื่อง แต่ ไม่น่าจะโหดร้ายกันขนาดนี้

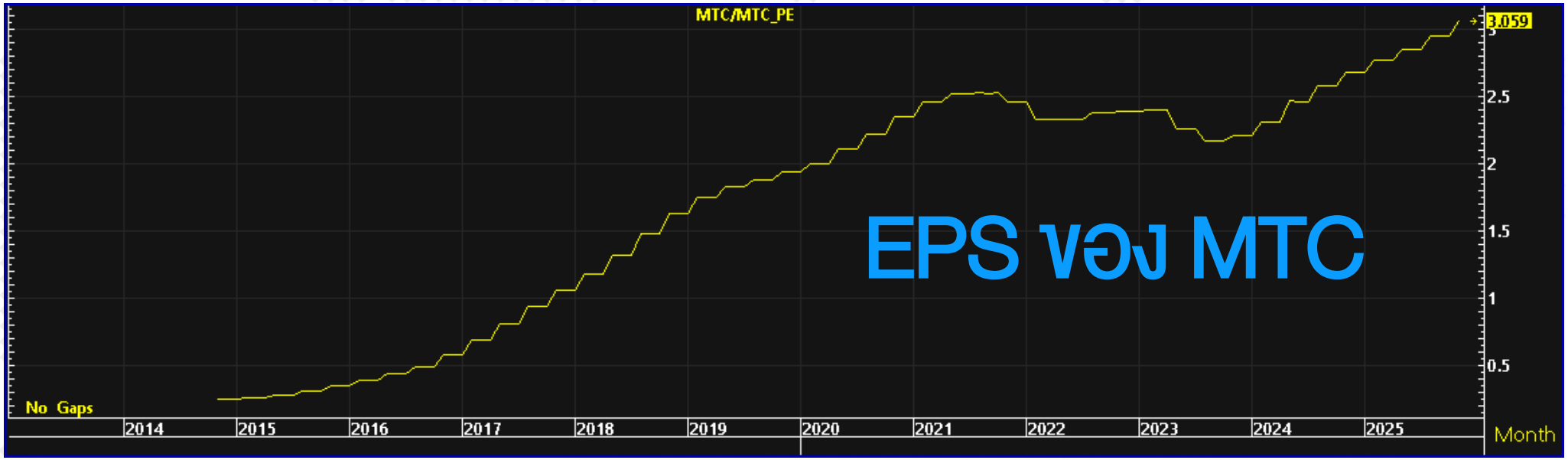
DAOL SEC

การที่ CPALL จ่ายเงินปันผลในอัตราที่ค่อนข้างต่ำ นี่ก็น่าจะทำให้ขาดแรงจูงใจในการถือหุ้น เพราะในสภาพตลาดขาลง ไปถือตัวอื่นได้ yield สูงกว่า

CPALL

estimated by Bloomberg

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	forecast 2025(f)	forecast 2026(f)
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/MTC_PE
EPS ของ MTC
3.059
3
2.5
2
1.5
1
0.5
No Gaps
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
Month

MTC Price/Earning Ratio (MTC_PE)
P/E ของ MTC
80.00
75.00
70.00
65.00
60.00
55.00
50.00
45.00
40.00
35.00
30.00
25.00
20.00
15.00
11.36
No Gaps
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
Month

MTC

estimated by Bloomberg

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	forecast 2025(f)	forecast 2026(f)
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

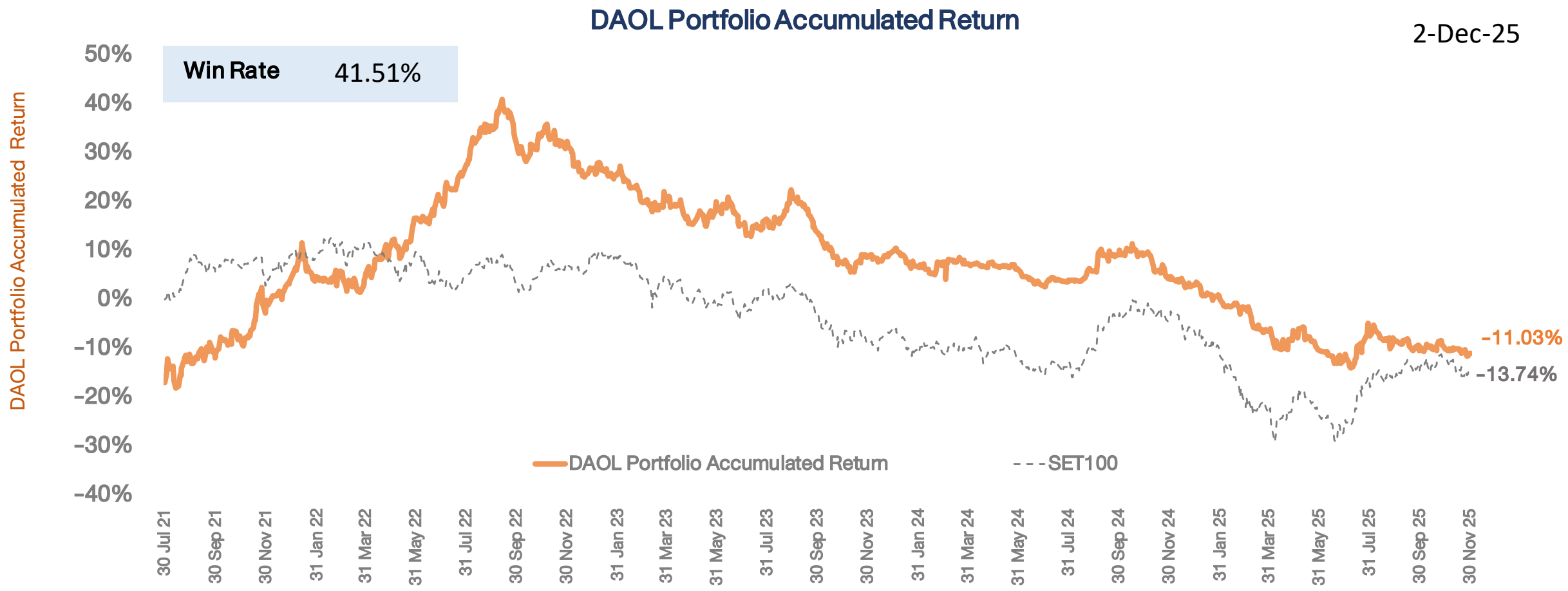
DAOL SEC

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL

Strategy Research

Portfolio Performance

DAOL SEC



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

Portfolio Performance

DAOL SEC

2/12/2025 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	131.50	89,489.56	(340.26)	-0.38%
CPALL	COMM	10%	43.75	2,049	89,622	44.25	90,646.64	1,024.26	1.14%
GULF	ENERG	10%	41.00	2,183	89,486	40.75	88,939.97	(545.64)	-0.61%
DELTA	ETRON	10%	210.00	427	89,682	206.00	87,973.76	(1,708.23)	-1.90%
ADVANC	ICT	10%	315.00	285	89,682	312.00	88,827.87	(854.11)	-0.95%
CRC	COMM	10%	20.70	4,301	89,025	20.50	88,164.44	(860.14)	-0.97%
SET						1277.58			
Total		60%			537,326		534,042	(3,284)	
CASH		40%					355,695		
Total Portfolio							**889,738**		**-11.03%**

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL

DAOL SEC

กลยุทธ์

- ประเมินว่าตลาดยังคงอยู่ในภาวะเลือกทาง ว่าจะทดสอบแนวต้าน 1280 จุด หรือปรับฐานลงต่ำกว่า 1250 จุด จนกว่าปัจจัยมหภาคทั้งการเมืองในประเทศ สงคราม และทิศทางดอกเบี้ย Fed จะมีความชัดเจน
- กลยุทธ์: แนะนำให้เน้นการเก็งกำไรระยะสั้น เนื่องด้วยความผันผวนของปัจจัยรอบด้าน
- เข้าสู่ฤดูกาลของการเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผลกันแล้ว เราแนะนำ PTTEP, ADVANC, SAT, PTT, SCB

พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เรานำ GULF* ออก และนำ AOT เข้ามาในพอร์ต
- หุ้นในพอร์ต AOT(10%), CRC*(10%), ADVANC(10%), DELTA*(10%), CPALL*(10%), SCB(10%)

** หุ้นที่ DAOL ไม่ได้จัดทำบทวิเคราะห์ในเชิงพื้นฐาน*

TECHNICAL VIEW

DAOL SEC

3 December 2025 # 228

SET : คาดยังมีความผันผวนในเชิงบวก หลังพักตัวแล้วยืน 1270 ได้

แนวรับ 1265-1271

แนวต้าน 1282-1286

MTC

แนวรับ	32.50-33.25
แนวต้าน	35.00-36.00
Cut Loss	< 32.00

CCET

แนวรับ	4.84-4.90
แนวต้าน	5.10-5.30
Cut Loss	< 4.80

SET50 Index Futures

S50Z25

แนวโน้ม : แกว่งตัวผันผวน ที่ยังคาดหวังเดินหน้าต่อ

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : เปิด Long ช่วงย่อ

สถานะ Long : ปิด หากหลุด 827

สถานะ Short : ถือ หากหลุด 827

แนวรับ	833, 827, 821
แนวต้าน	843, 848, 853

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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

CASH BALANCE

DAOL SEC

3 December 2025

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การคำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 28 พ.ย.- 2 ธ.ค. 68

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

หลักทรัพย์ที่อยู่ในบัญชี Cash Balance

หลักทรัพย์	เริ่มต้น – สิ้นสุด
-	-

เกณฑ์การคำนวณ Cash Balance

1 .P/E > 40 เท่า

2. ปริมาณการซื้อขาย SET > 500 ลบ./สัปดาห์ // MAI > 400 ลบ./สัปดาห์

3. 1 Week-Turnover > 40%

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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บทวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานวันนี้

DAOL SEC

DAOL Daily Summary (3 Dec 25)

News Flash

(+) Commerce (Overweight), CBG (ซื้อ/เป้า 56.00 บาท) ปลดล็อกขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ 14.00-17.00 เป็นเวลา 180 วัน

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด -8% WoW จากมาเลเซียลด แต่จีนและอินเดียเพิ่ม

Company Update

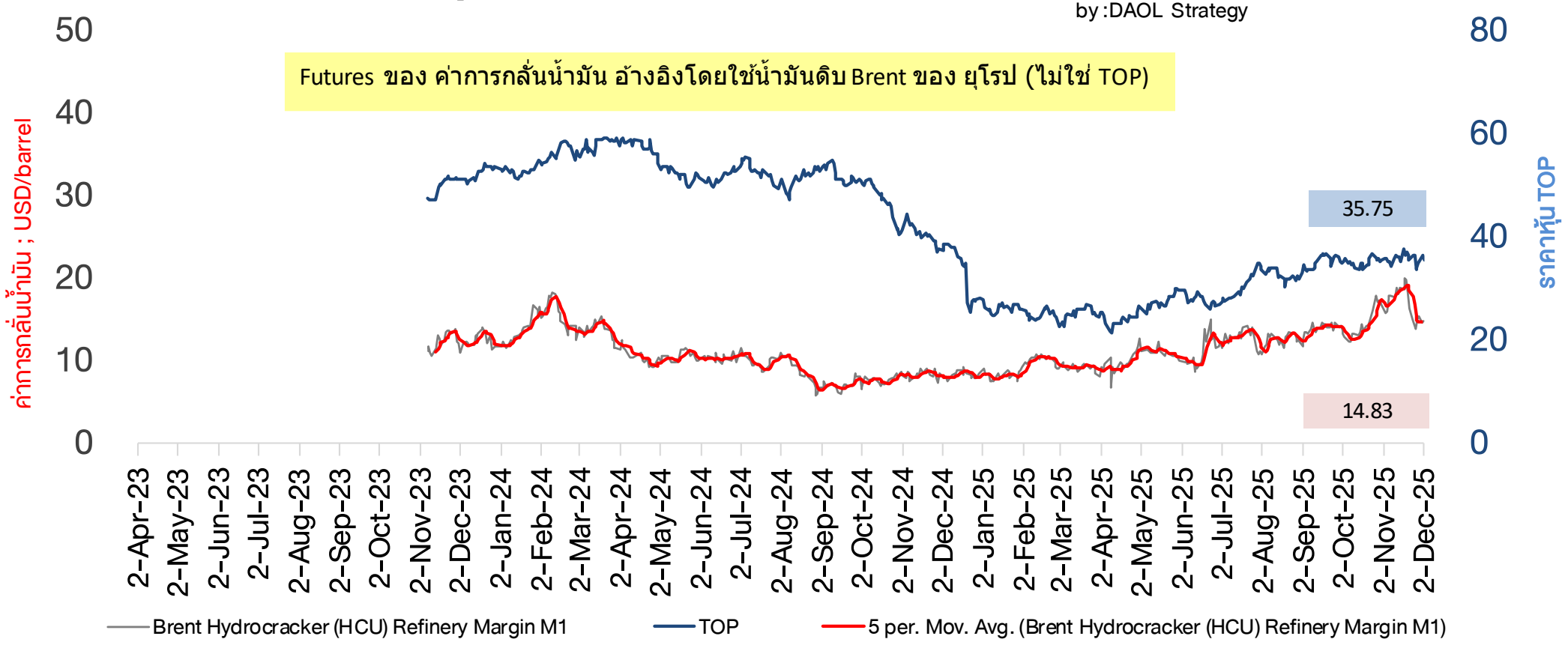
(+/-) Energy (Neutral) คาดโรงกลั่นจะแข็งแกร่งอย่างน้อยถึง 1Q26E; พลังงานต้นน้ำและปลายน้ำแนวโน้มทรงตัวในปี 2026E

ค่าการกลั่นน้ำมัน

DAOL SEC

ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

by :DAOL Strategy



Bloomberg

DAOL SEC

Fund Flow

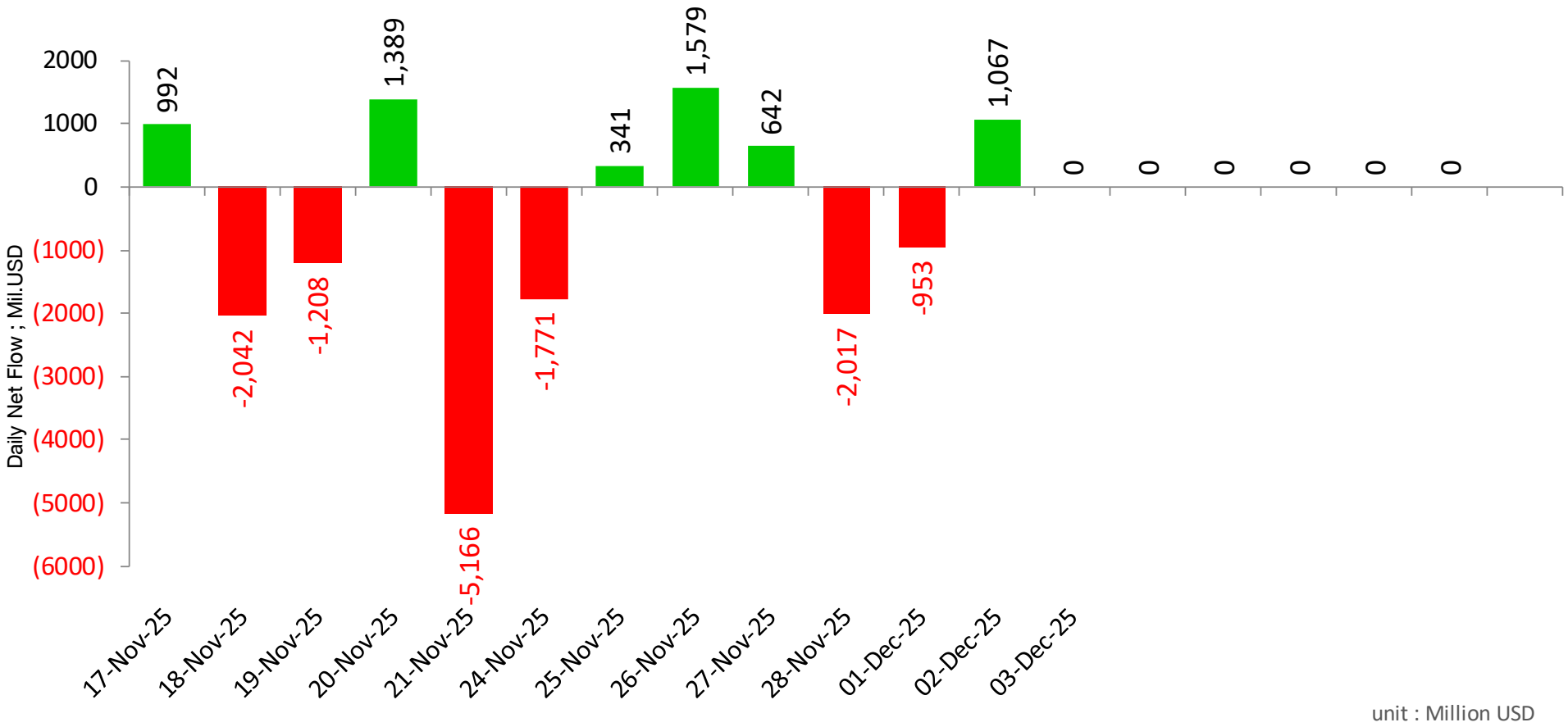
เม็ดเงินนักลงทุนต่างชาติ

ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Strategy Research

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเซีย

DAOL SEC



unit : Million USD

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

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

Bloomberg

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

DAOL SEC

Foreign Net Position in Asia Stock Market

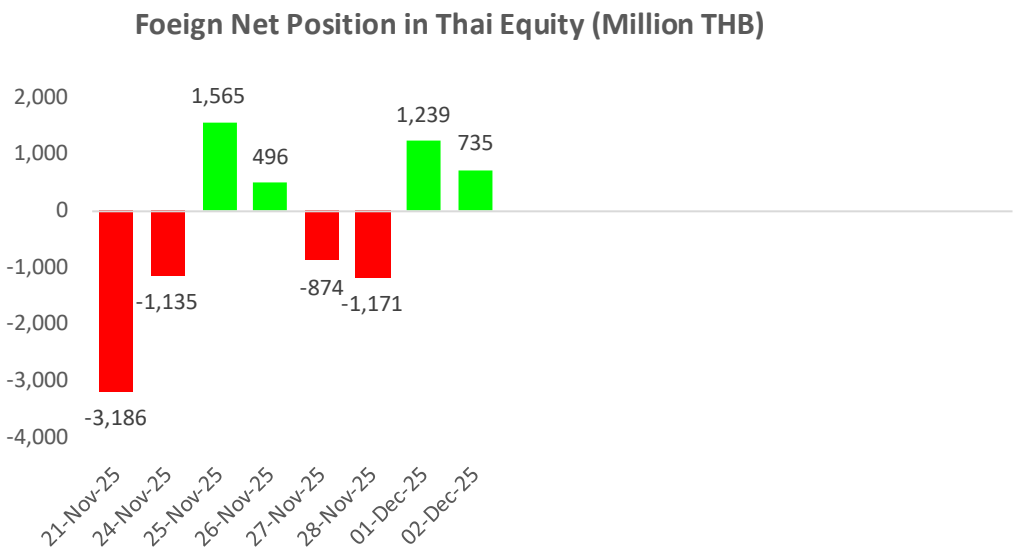
03-Dec-25

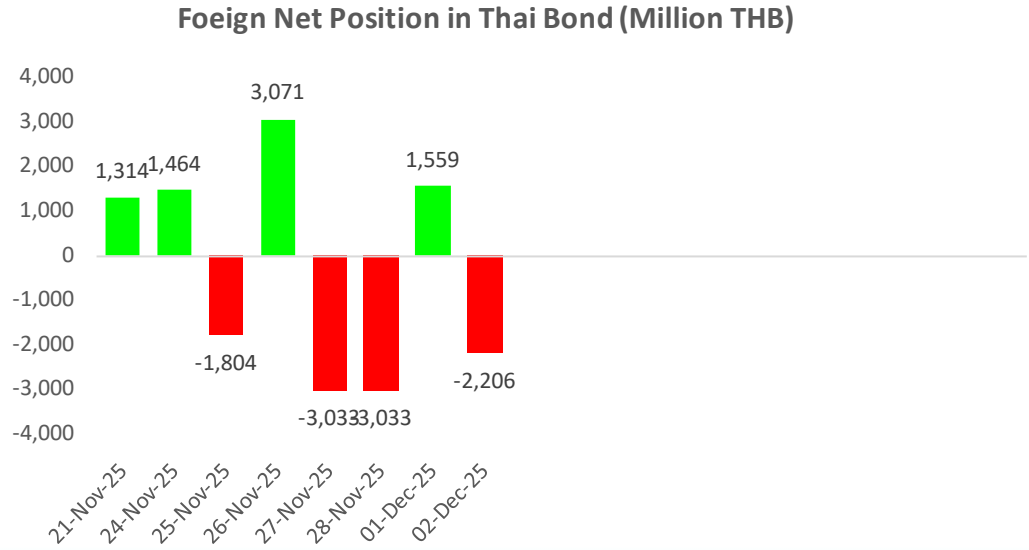
(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	30-Sep-25			20,370	68,829	96,225	53,539	
India	01-Dec-25	-94	-94	-94	1,201	-16,253	-15,049	-20,446
Indonesia	02-Dec-25	27	20	20	1,532	-1,775	-2,088	-4,088
Japan	21-Nov-25		-2,229	2,113	49,669	45,310	34,102	29,462
Malaysia	02-Dec-25	38	52	52	-866	-4,609	-5,245	-6,040
Philippines	02-Dec-25	-3	-35	-35	-57	-708	-811	-491
South Korea	02-Dec-25	741	791	791	-4,737	-5,543	-7,073	-15,418
Sri Lanka	02-Dec-25	-1	-1	-1	-31	-121	-123	-89
Taiwan	02-Dec-25	372	-486	-486	-13,963	-6,687	-5,979	7,459
Thailand	02-Dec-25	23	62	62	-460	-3,341	-3,649	141
Vietnam	02-Dec-25	24	11	11	-1,097	-4,822	-4,911	-1,451

Bloomberg

Foreign Net Position in Thai Market

DAOL SEC





Net Position Accumulate monthly

03-Dec-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
Jan '25	-11,334	-1,178	-14,427	-59,419
Feb '25	-6,667	-6,574	8,371	71,456
Mar '25	-21,866	2,596	25,088	41,708
Apr '25	-14,724	-4,866	62,002	4,620
May '25	-16,148	4,921	-20,056	-23,971
Jun '25	-7,955	-12,164	-34,094	71,031
Jul '25	16,142	4,900	-326	6,241
Aug '25	-21,737	3,851	-3,871	-29,977
Sep '25	-11,949	2,684	6,870	-46,285
Oct '25	-4,388	-13,197	23,763	52,439
Nov '25	-12,487	-9,176	17,378	5,243
Dec '25	1,974	-720	-7,263	14,526
2025	-111,139	-28,923	63,435	107,612

Bloomberg

Net Buy/Sell นักลงทุนต่างประเทศ

DAOL SEC

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

02-Dec-25 : (เปรียบเทียบวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
KBANK	0.04%	180
TOP	0.18%	145
MINT	0.09%	116
ADVANC	0.01%	92
CPN	0.03%	72
AOT	0.01%	64
SPRC	0.24%	62
BCP	0.09%	33
BDMS	0.01%	30
PTTGC	0.03%	27

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
SCB	-0.10%	-442
PTTEP	-0.06%	-256
KTB	-0.05%	-198
CPF	-0.08%	-137
PTT	-0.01%	-88
BH	-0.05%	-67
BSRC	-0.61%	-63
GULF	-0.01%	-61
LH	-0.10%	-41
BBL	-0.01%	-31

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

Net Buy/Sell นักลงทุนต่างประเทศ

DAOL SEC

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

02-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน) รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
TOP	0.38%	305
MINT	0.21%	270
DELTA	0.01%	254
SPRC	0.70%	182
KBANK	0.03%	135
AOT	0.02%	128
SCC	0.03%	68
TTB	0.03%	56
CPN	0.02%	48
BCP	0.10%	37

หุ้นที่มี % การถือลดลง

02-Dec-25

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
PTTEP	-0.11%	-469
SCB	-0.10%	-442
CPALL	-0.07%	-275
KTB	-0.04%	-159
CPF	-0.09%	-154
LH	-0.23%	-95
PTT	-0.01%	-88
HANA	-0.59%	-87
BSRC	-0.61%	-63
BH	-0.03%	-40

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

02-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับวันสุดท้ายของเดือนก่อน) รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
TOP	0.38%	305
MINT	0.21%	270
DELTA	0.01%	254
SPRC	0.70%	182
KBANK	0.03%	135
AOT	0.02%	128
SCC	0.03%	68
TTB	0.03%	56
CPN	0.02%	48
BCP	0.10%	37

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
PTTEP	-0.11%	-469
SCB	-0.10%	-442
CPALL	-0.07%	-275
KTB	-0.04%	-159
CPF	-0.09%	-154
LH	-0.23%	-95
PTT	-0.01%	-88
HANA	-0.59%	-87
BSRC	-0.61%	-63
BH	-0.03%	-40

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา

DAOL SEC

Net Change

18 Jan 21 - Present 01-Sep-25

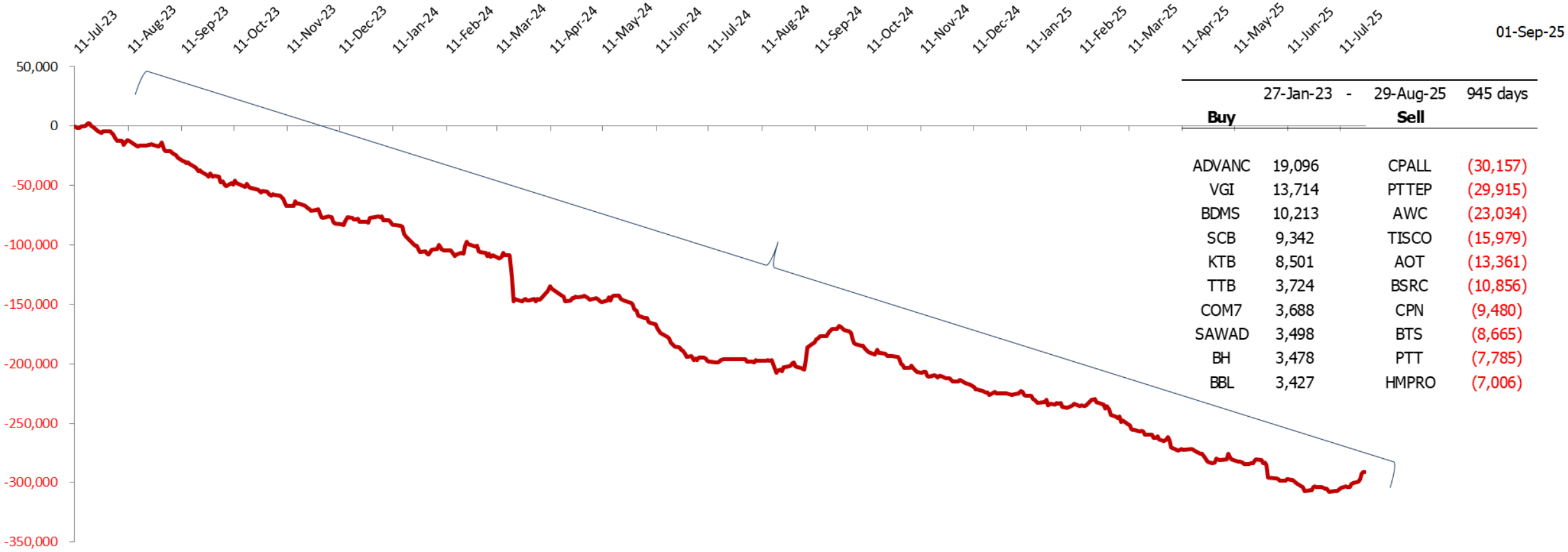
Net Buy		Net Sell	
BH	24,812	PTT	(25,213)
BDMS	22,972	CPALL	(25,092)
ADVANC	22,176	AWC	(23,871)
SCB	20,292	AOT	(23,252)
VGI	11,684	BSRC	(10,637)
KTB	11,346	CPN	(10,278)
KBANK	4,754	TISCO	(9,433)
CK	2,484	SCC	(9,215)
BCPG	2,133	TTB	(8,985)
KTC	1,734	BTS	(8,308)

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย มาตั้งแต่ต้นปี 2021 ด้านซ้ายมือ เป็นมูลค่า ที่นักลงทุนกลุ่มนี้ เข้าซื้อ หรือขาย ตั้งแต่เวลานั้น มาจนถึงปัจจุบัน

DAOL SEC

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)

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย

DAOL SEC

	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)

DAOL SEC

Dividend Stocks

หุ้นที่มีการจ่ายปันผลในอัตราที่สูง

Strategy Research

ตารางหุ้นที่มี Dividend Yield สูง

DAOL SEC

High Dividend Yield Stock (หุ้นจ่าย Dividend มากกว่า 1 ครั้ง/ปี)

Stock	Last price	Last DPS Bt/sh	Est DPS Bt/sh	25(f) div yield %	Frequency (times)	5 days avg volume Bt mn
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 Bt/sh	Est. DPS Bt/sh	25(f) div yield %	Frequency (times)	5 days avg volume Bt mn
BTG	17.80	0.50	1.46	8.21	Annual	107.5
TEGH	3.30	0.21	0.24	7.27	Annual	3.3
ILINK	4.96	0.42	0.32	6.45	Annual	2.3
KTB	25.25	1.55	1.60	6.33	Annual	1,419.8
BAM	8.20	0.35	0.51	6.16	Annual	103.0
TASCO	15.20	0.90	0.91	6.01	Annual	60.8
AP	8.90	0.60	0.53	6.00	Annual	212.5
TTA	4.92	0.22	0.29	5.89	Annual	21.51
STGT	7.10	0.50	0.41	5.83	Annual	24.29
SAPPE	34.50	2.25	1.94	5.61	Annual	28.32
SAK	4.00	0.18	0.21	5.25	Annual	10.34
KCG	8.90	0.41	0.46	5.17	Annual	4.82
THANI	1.76	0.07	0.09	4.89	Annual	35.81
TLI	10.60	0.50	0.51	4.83	Annual	197.76
AU	6.25	0.33	0.30	4.77	Annual	11.79
ROJNA	4.92	0.50	0.22	4.47	Annual	8.55

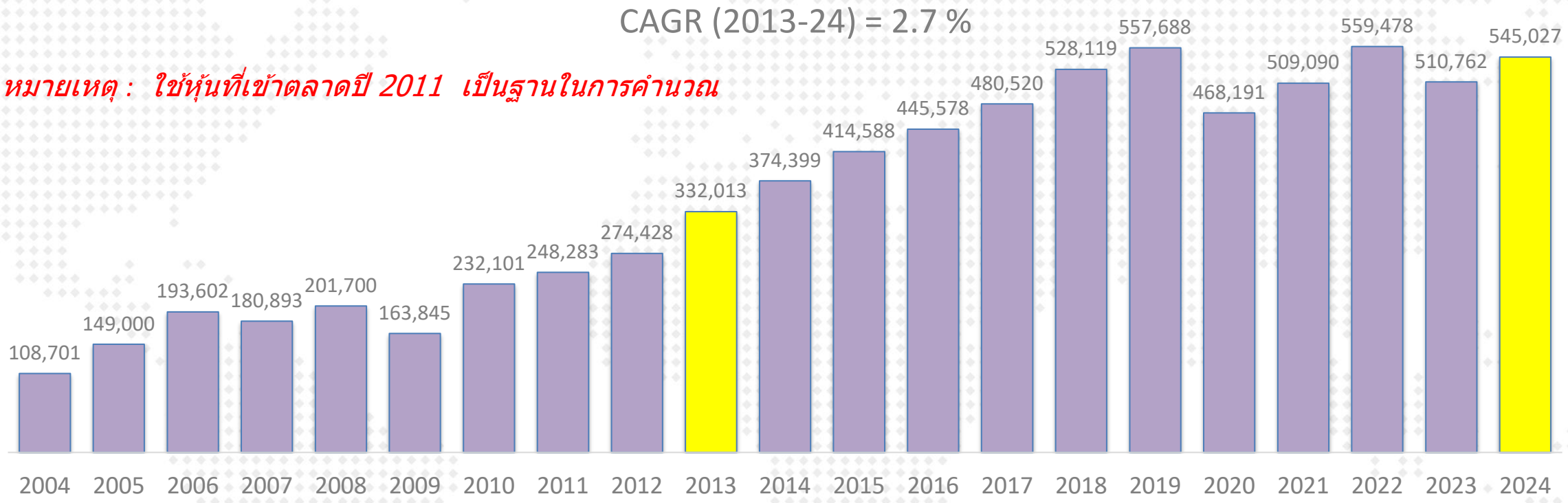
High Dividend : Property Fund & REIT

20-Sep-25

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

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลมาอย่างต่อเนื่อง



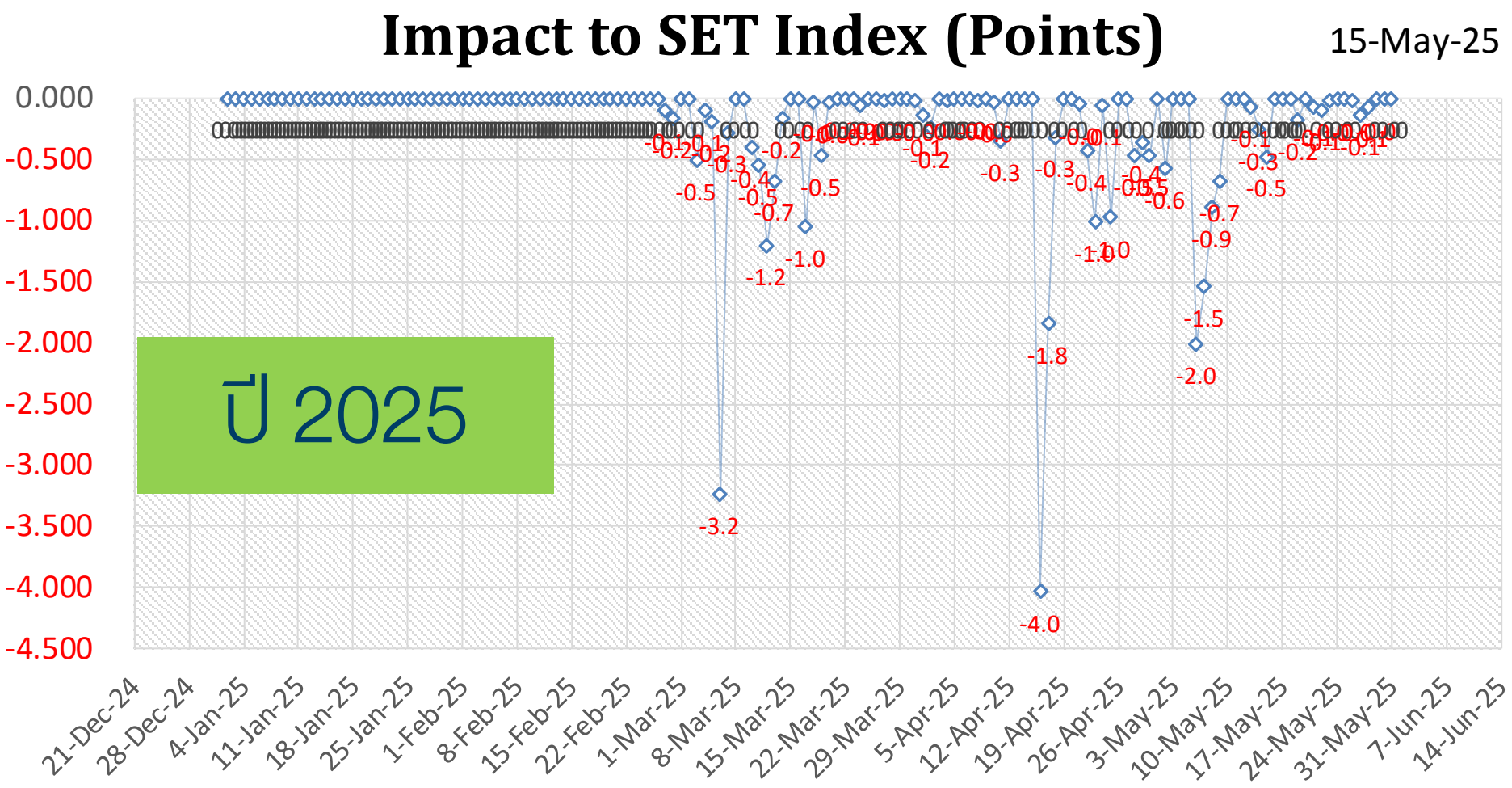
หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

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

D:\Google Drive\KTB Sec\Special Report\คัดหุ้นปันผลดีเข้าพอร์ต ยังทันมั้ย 25JAN2023\กราฟ เงินปันผลของ SET ย้อนหลัง 27JULY2024.xlsx

ผลกระทบของการลดลงของราคาหุ้นจาก “XD” ต่อดัชนีฯ

DAOL SEC



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายเงินปันผลงวดนี้ =-27 Points

DAOL SEC

Market Indicators

Calendar (Week)

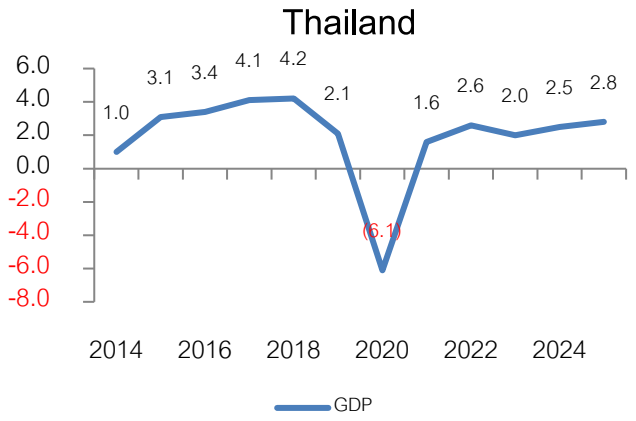
DAOL SEC

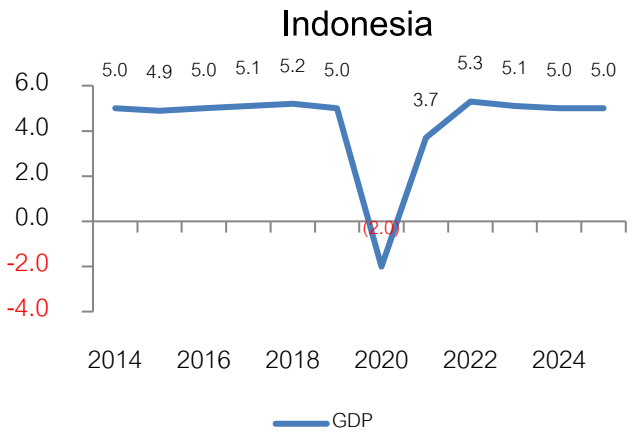
Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
1-Dec	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Nov	50.4	50.6
1-Dec		US	Advance Goods Trade Balance	Sep	--	-$85.5b
1-Dec		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Nov F	--	51.9
1-Dec	*	US	ISM Manufacturing	Nov	48.9	48.7
2-Dec	*	EC	CPI Estimate YoY	Nov P	2.20%	2.10%
2-Dec	*	EC	CPI MoM	Nov P	-0.15%	0.20%
2-Dec	*	EC	CPI Core YoY	Nov P	2.55%	2.40%
3-Dec	*	CH	RatingDog China PMI Composite	Nov	--	51.8
3-Dec	*	TH	CPI YoY	Nov	--	-0.76%
3-Dec	*	TH	CPI NSA MoM	Nov	--	-0.11%
3-Dec	*	TH	CPI Core YoY	Nov	--	0.61%
3-Dec	*	US	ADP Employment Change	Nov	10.00k	42k
3-Dec		US	Manufacturing (SIC) Production	Sep	0.0006	0.20%
4-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	29-พ.ย.	--	216k
5-Dec	*	US	PCE Price Index MoM	Oct	--	--
5-Dec	*	EC	GDP SA QoQ	3Q T	0.20%	0.20%
5-Dec		EC	GDP SA YoY	3Q T	1.40%	1.40%
5-Dec	*	US	PCE Price Index MoM	Sep	0.27%	--
5-Dec	*	US	PCE Price Index YoY	Sep	2.79%	--
5-Dec	*	US	Core PCE Price Index MoM	Sep	0.21%	--
5-Dec	*	US	Core PCE Price Index YoY	Sep	2.84%	--
5-Dec		US	U. of Mich. Sentiment	Dec P	52.2	51.0
8-Dec	*	CH	Exports YoY CNY	Nov	--	-0.80%
8-Dec	*	US	Retail Sales Advance MoM	Oct	--	0.20%
8-Dec		JN	GDP Annualized SA QoQ	3Q F	--	-1.80%
8-Dec	*	CH	Exports YoY	Nov	--	-1.10%
8-Dec	*	US	PCE Price Index YoY	Oct	--	--
8-Dec	*	US	Core PCE Price Index MoM	Oct	--	--
8-Dec	*	US	Core PCE Price Index YoY	Oct	--	--
9-Dec	*	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Nov	--	14970.0b
9-Dec	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Oct	--	--
10-Dec	*	CH	PPI YoY	Nov	--	-2.10%
10-Dec	*	CH	CPI YoY	Nov	--	0.20%
11-Dec	*	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	10-ธ.ค.	3.84%	4.00%
11-Dec	*	US	FOMC Rate Decision (Low er Bound)	10-ธ.ค.	3.59%	3.75%
11-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	6-ธ.ค.	--	--
13-Dec		US	Housing Starts MoM	Sep	1.97%	--
13-Dec		US	Building Permits MoM	Sep P	0.27%	--
13-Dec		US	Construction Spending MoM	Sep	--	0.20%
19-Dec	*	US	PPI Final Demand MoM	Oct	--	0.30%
19-Dec	*	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Oct	--	0.10%
19-Dec	*	US	PPI Final Demand YoY	Oct	--	2.70%
19-Dec	*	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Oct	--	2.60%
20-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Sep	-7.17%	--
20-Dec		US	Building Permits MoM	Sep F	--	--

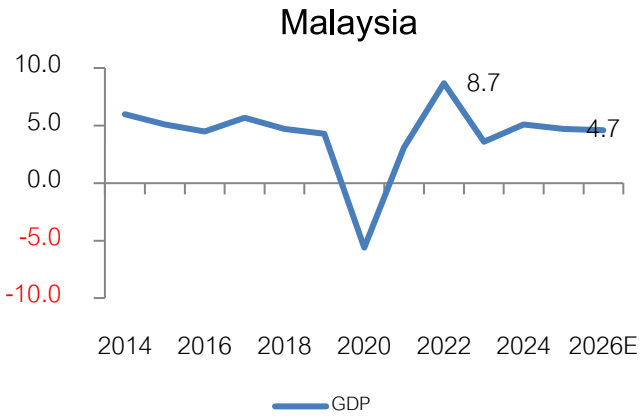
ตลาดหุ้นเอเชีย

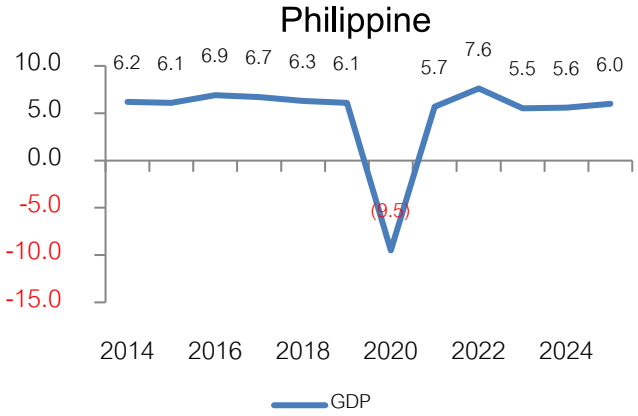
GDP ของประเทศใน Asean

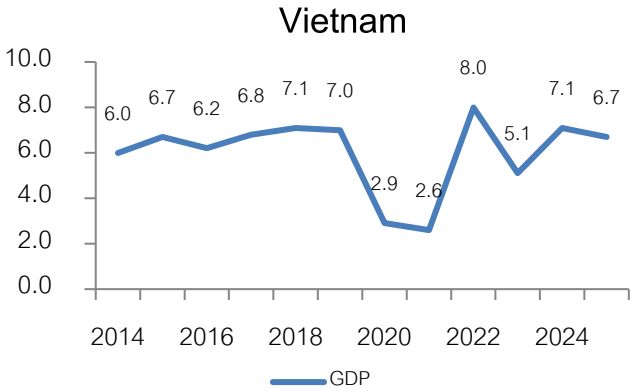
Source : Bloomberg
(19-Mar-25)











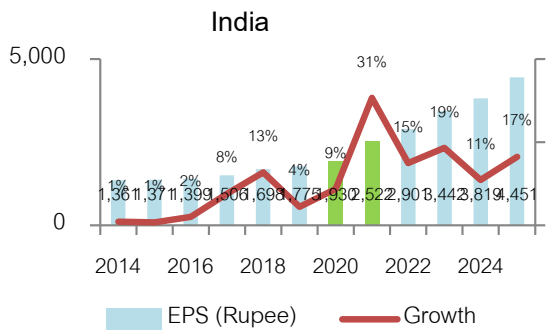
E:\Google Drive\Bloomberg\TIP EPS-GDP 08 Feb 2024.xlsx

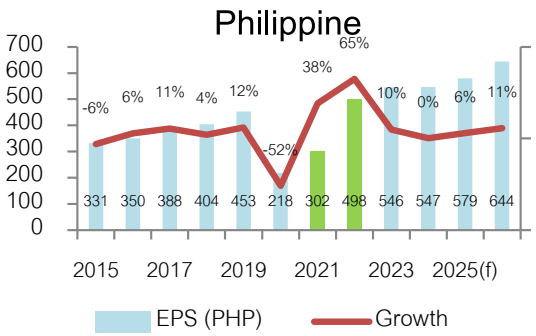
EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

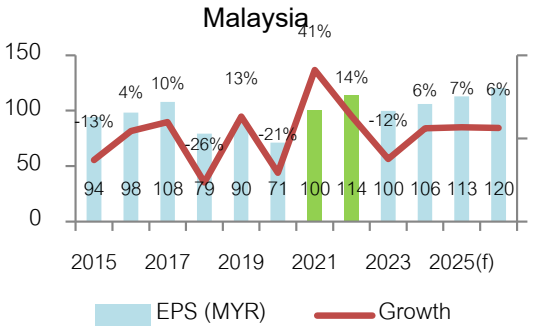
DAOL SEC

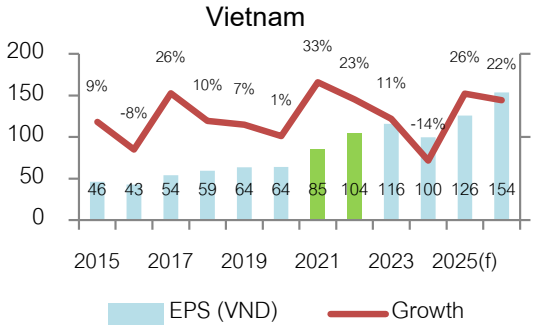
Source : Bloomberg (19-Mar-25)

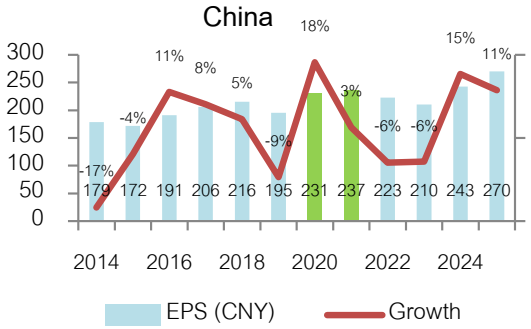
Currency : Local Currency

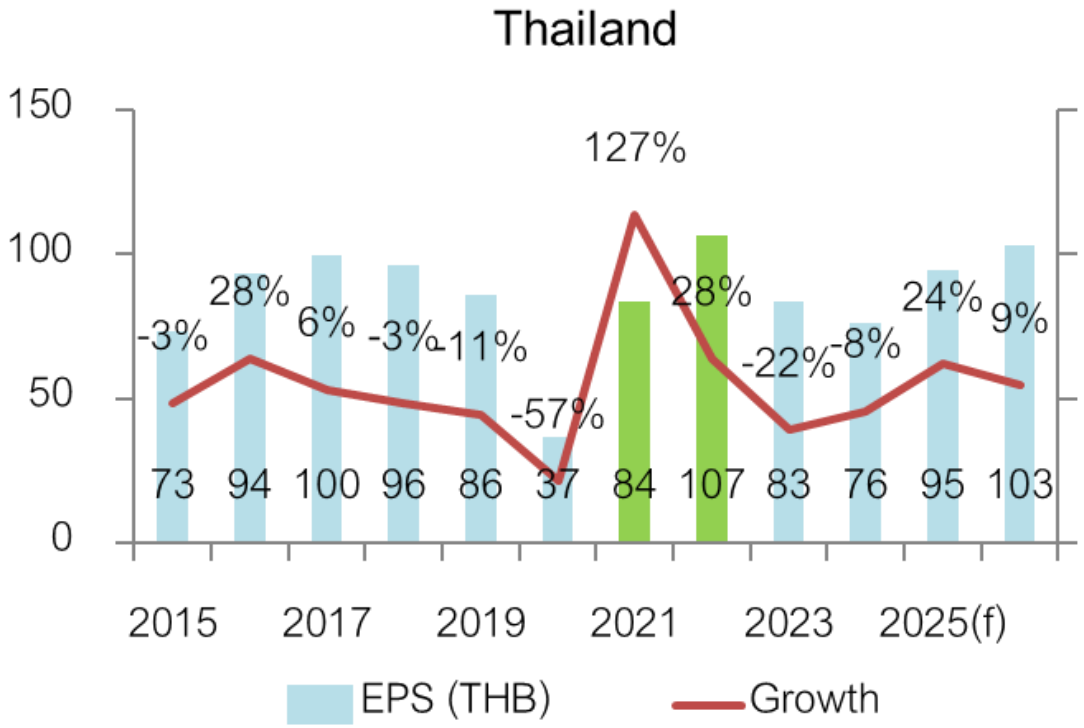






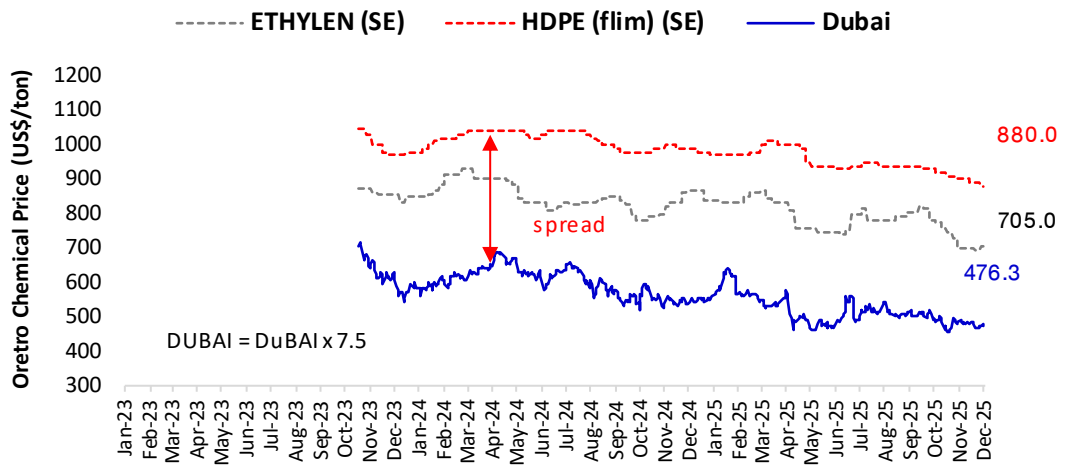


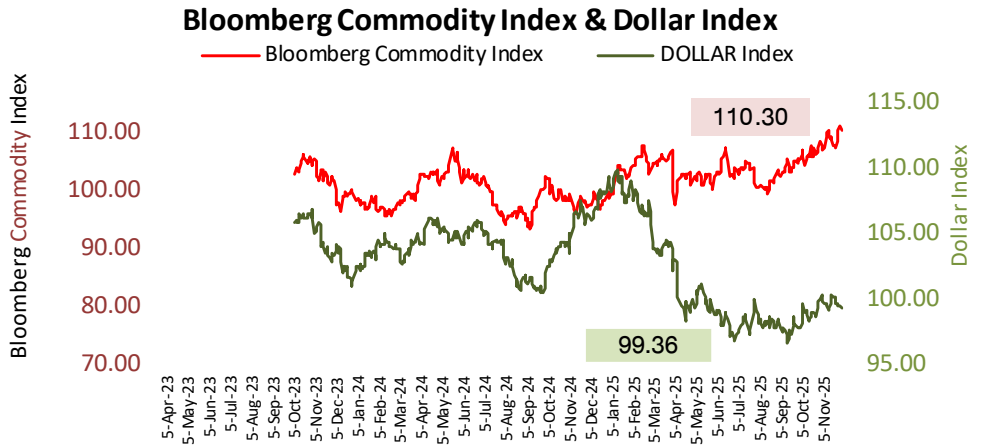


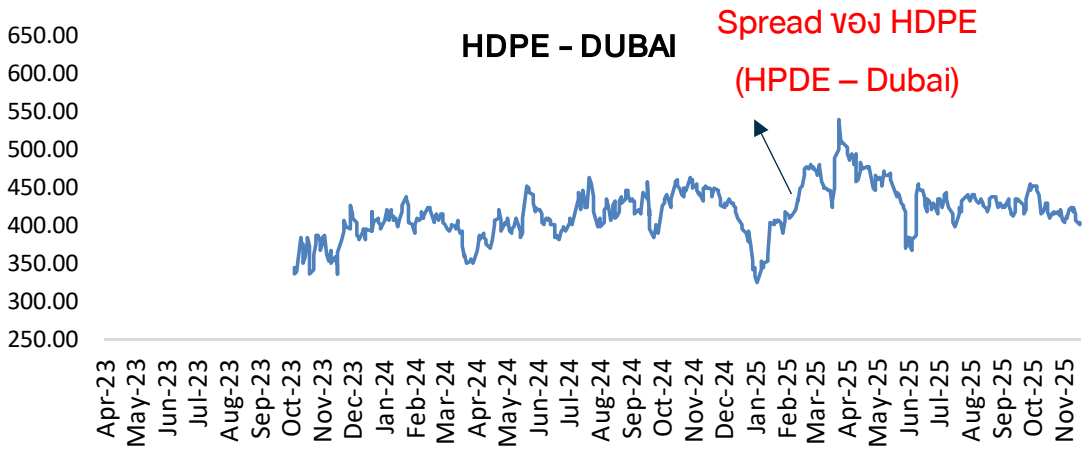


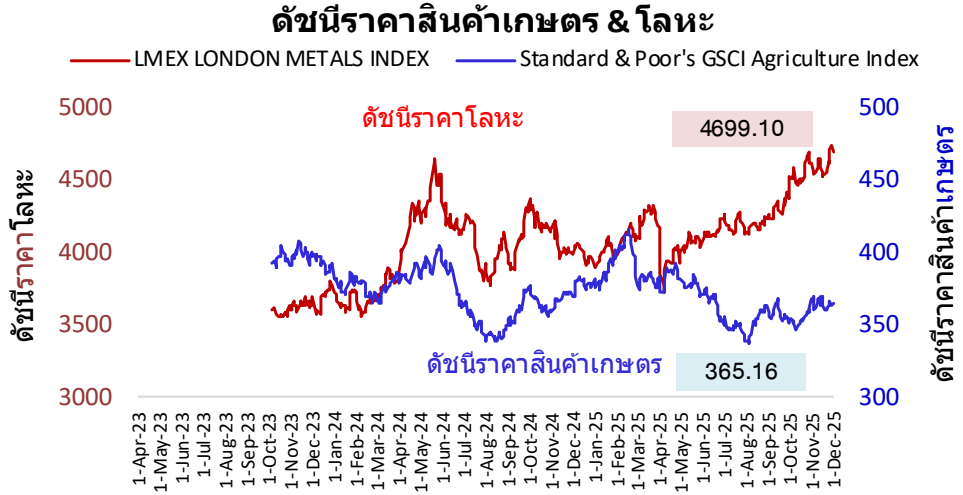
Spread ปิโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

DAOL SEC









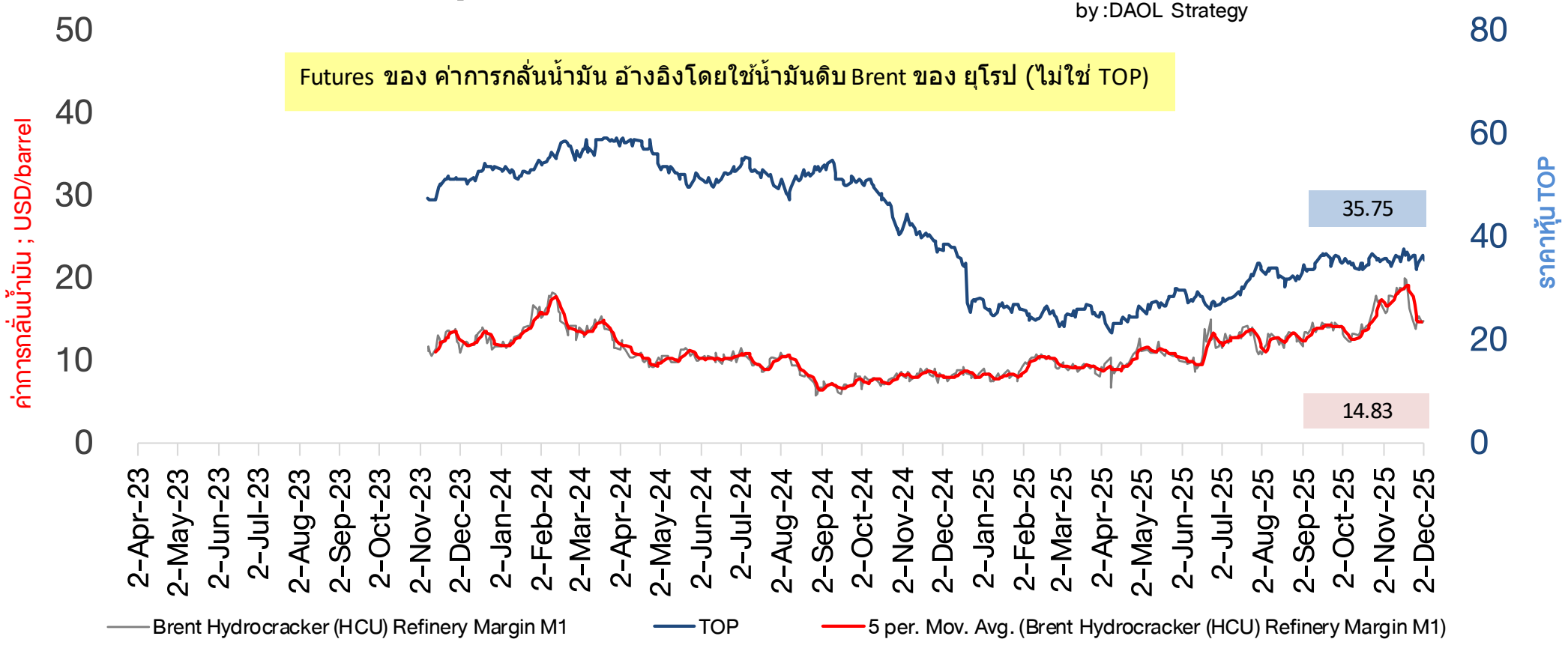
Bloomberg

ค่าการกลั่นน้ำมัน

DAOL SEC

ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

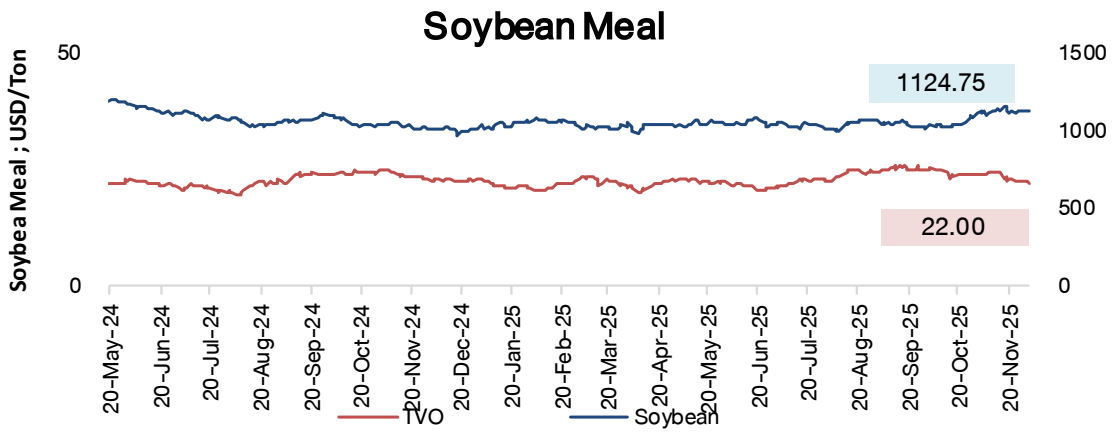
by :DAOL Strategy

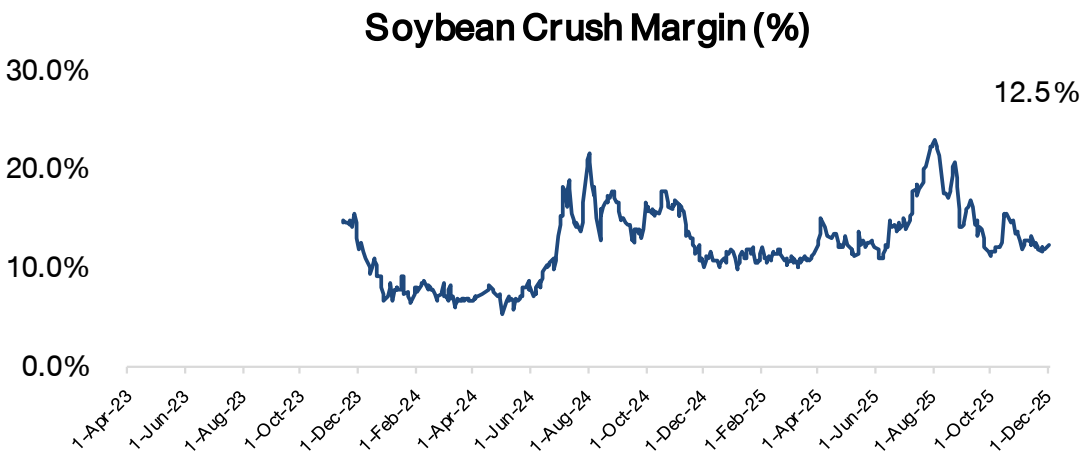


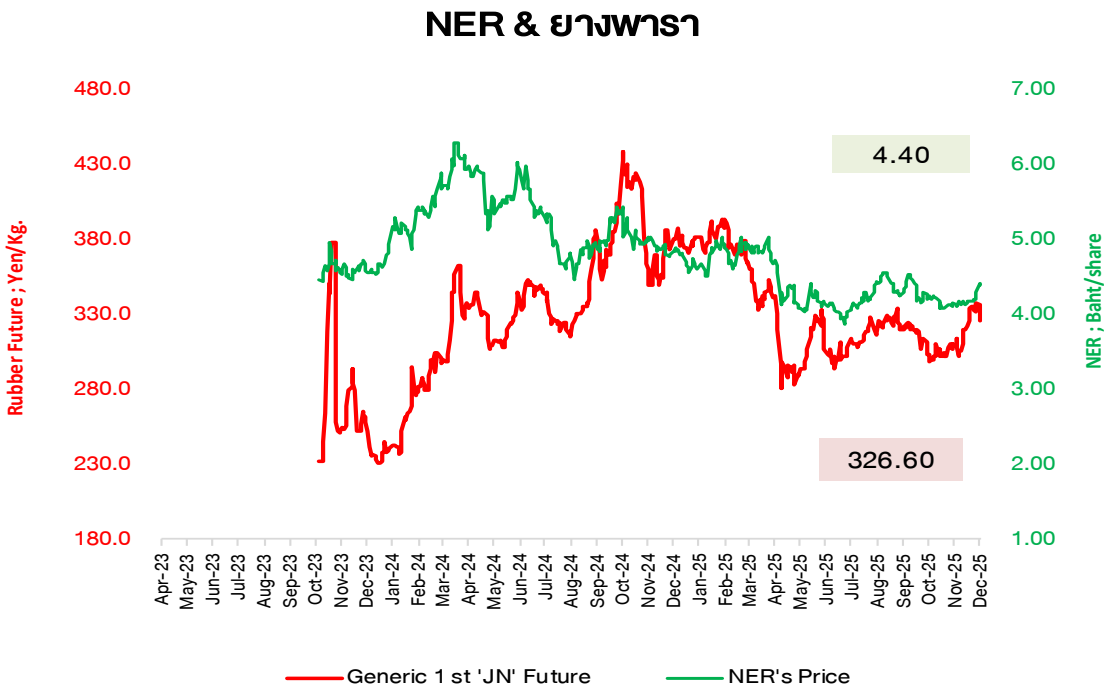
Bloomberg

ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER

DAOL SEC

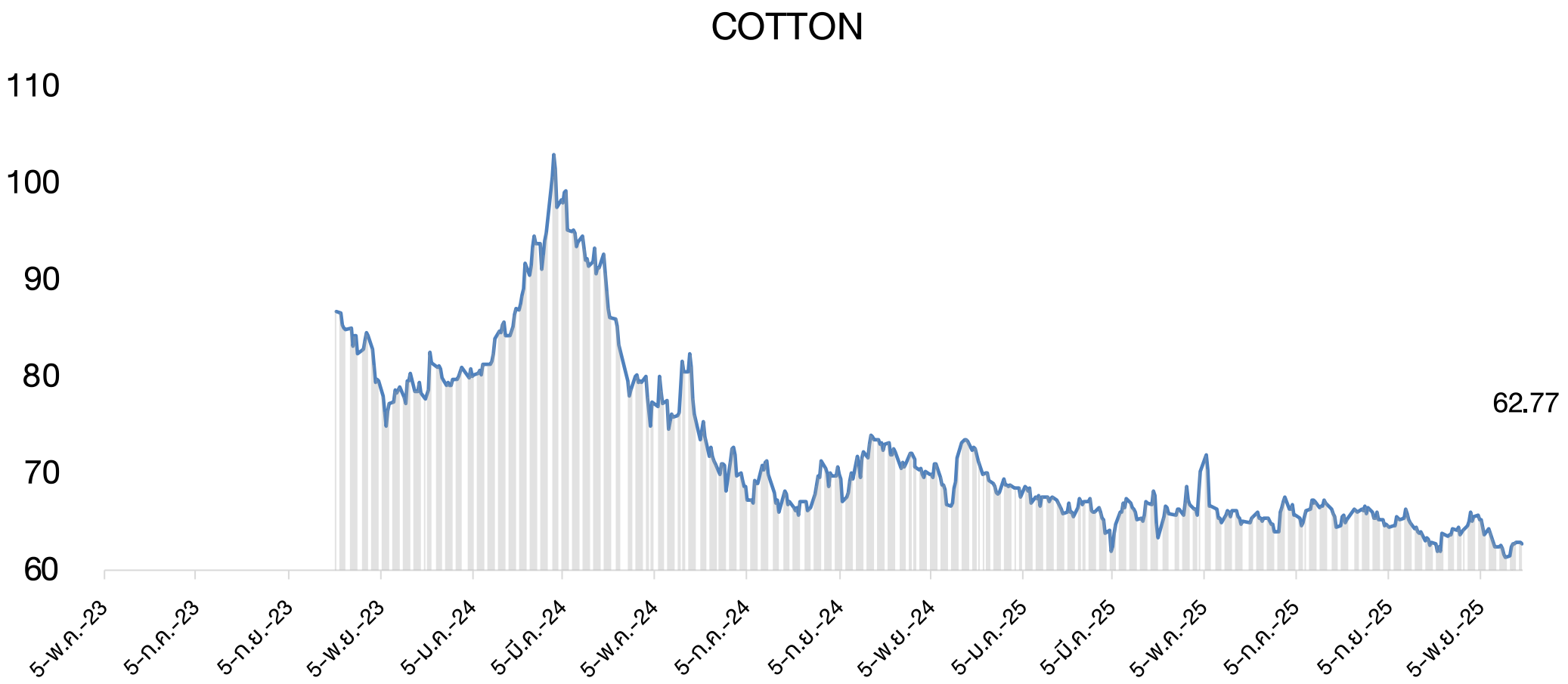






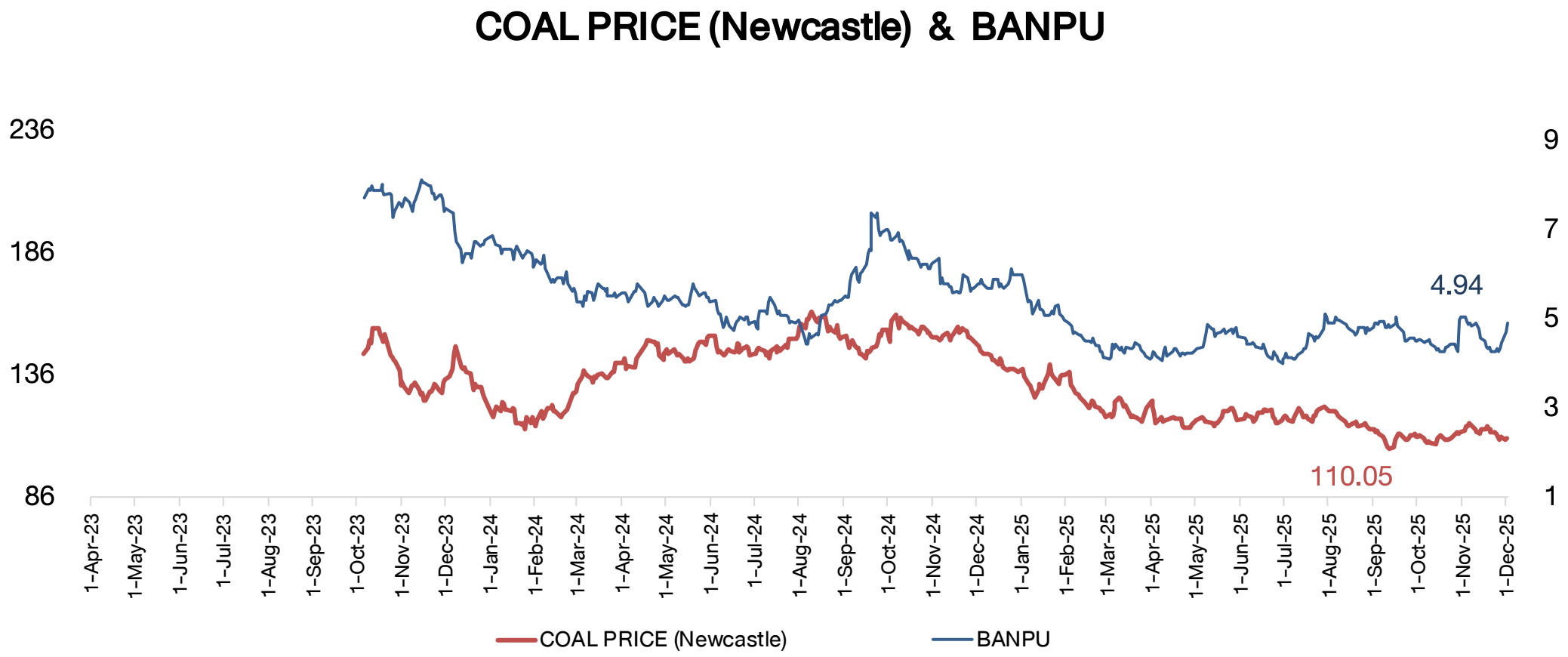
Bloomberg

ราคา Cotton



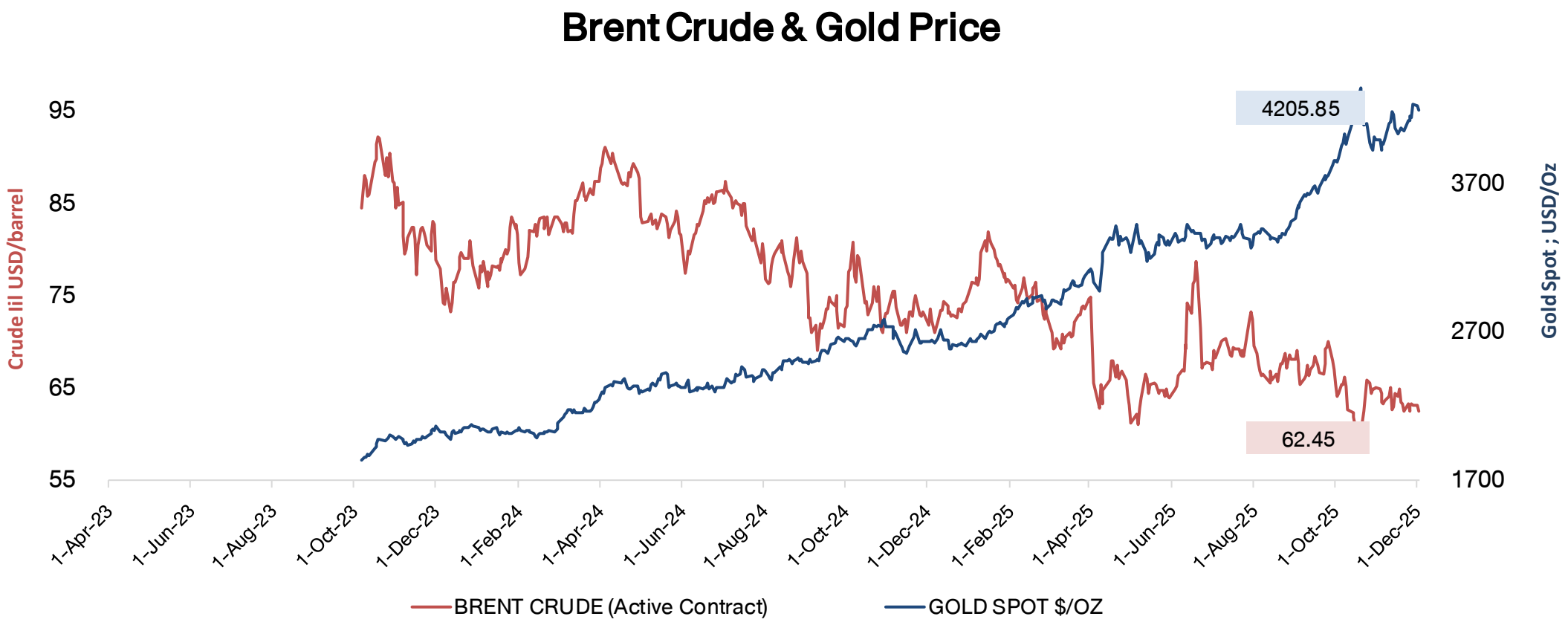
Bloomberg

ราคาถ่านหิน



Bloomberg

ราคาน้ำมันดิบ + ทองคำ



Bloomberg

ค่าระวางเรือ และราคาหุ้นเดินเรือของไทย

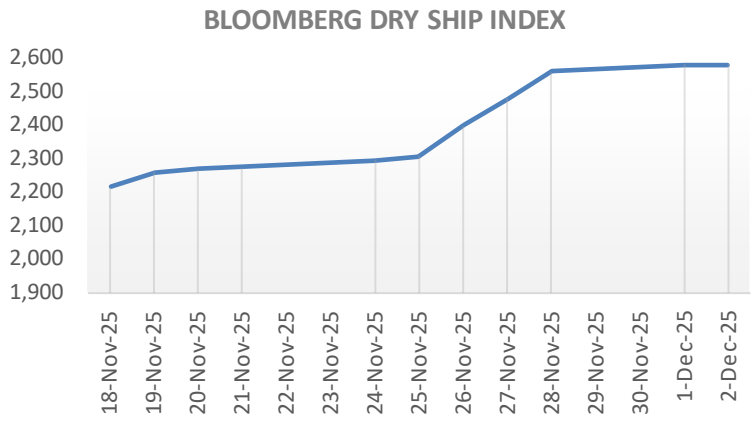
DAOL SEC

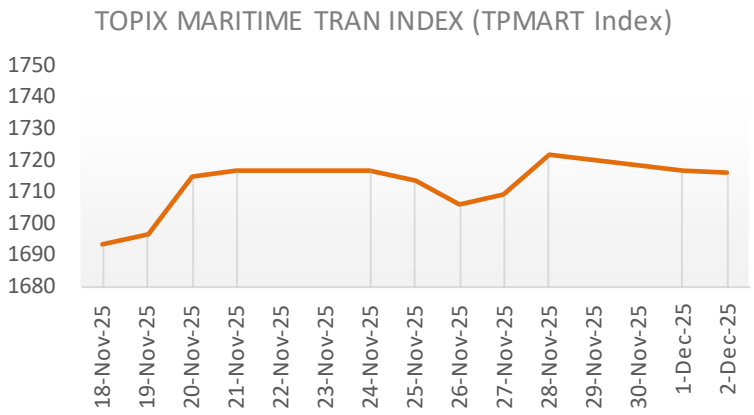
Shipping Index and Stock Performance

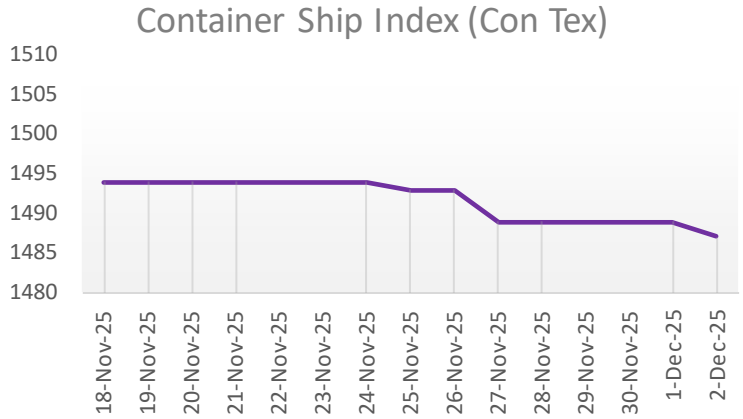
2-Dec-25

	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
2-Dec-25	2,583.00	0.0%	2,583.00	0.0%	1,716.05	0.0%	1,487.00	-0.1%	4.42	0.5%	7.00	6.1%	27.00	0.9%
1-Dec-25	2,583.00	0.9%	2,583.00	0.9%	1,716.57	-0.3%	1,489.00	0.0%	4.40	2.3%	6.60	3.1%	26.75	3.9%
28-Nov-25	2,560.00	3.2%	2,560.00	3.2%	1,721.98	0.7%	1,489.00	0.0%	4.30	1.4%	6.40	2.4%	25.75	1.0%
27-Nov-25	2,480.00	3.3%	2,480.00	3.3%	1,709.49	0.2%	1,489.00	-0.3%	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		2,216.00		1,693.15		1,494.00		4.28		6.35		26.50	

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



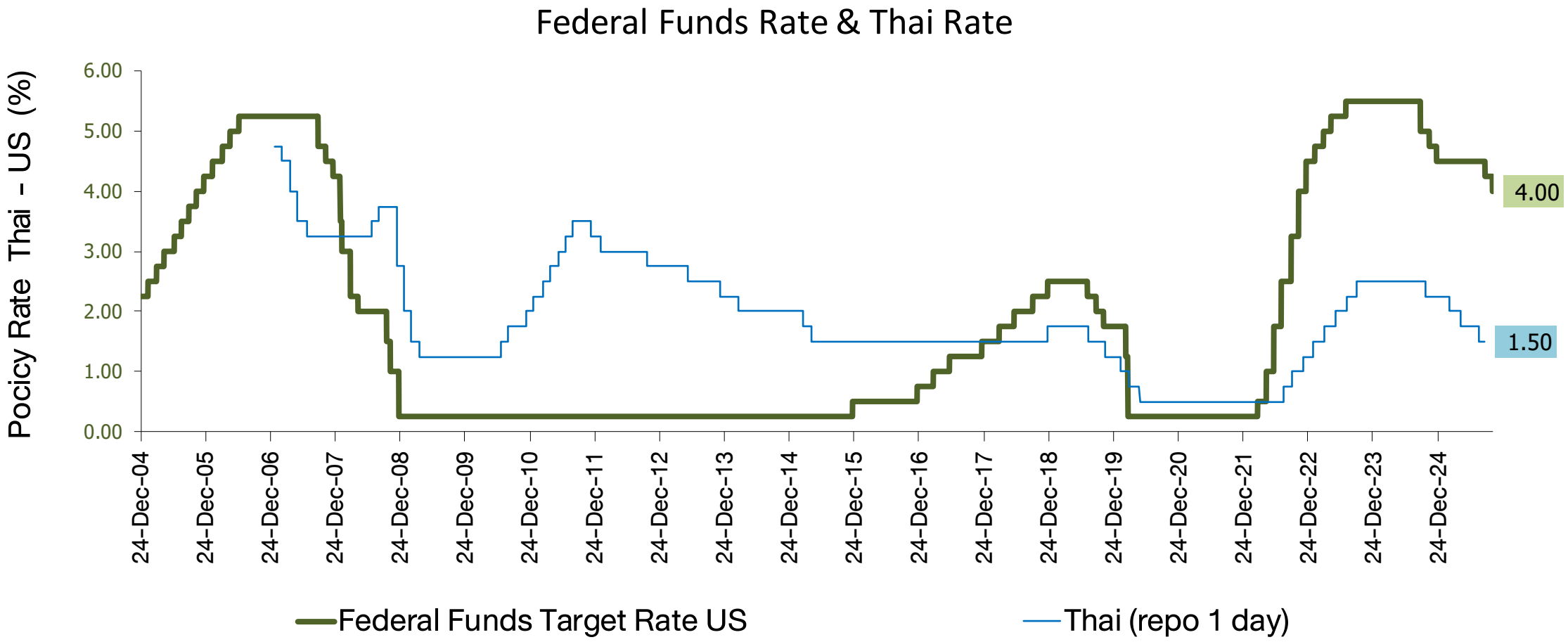




Bloomberg

Fed Fund Rate (Policy Rate)

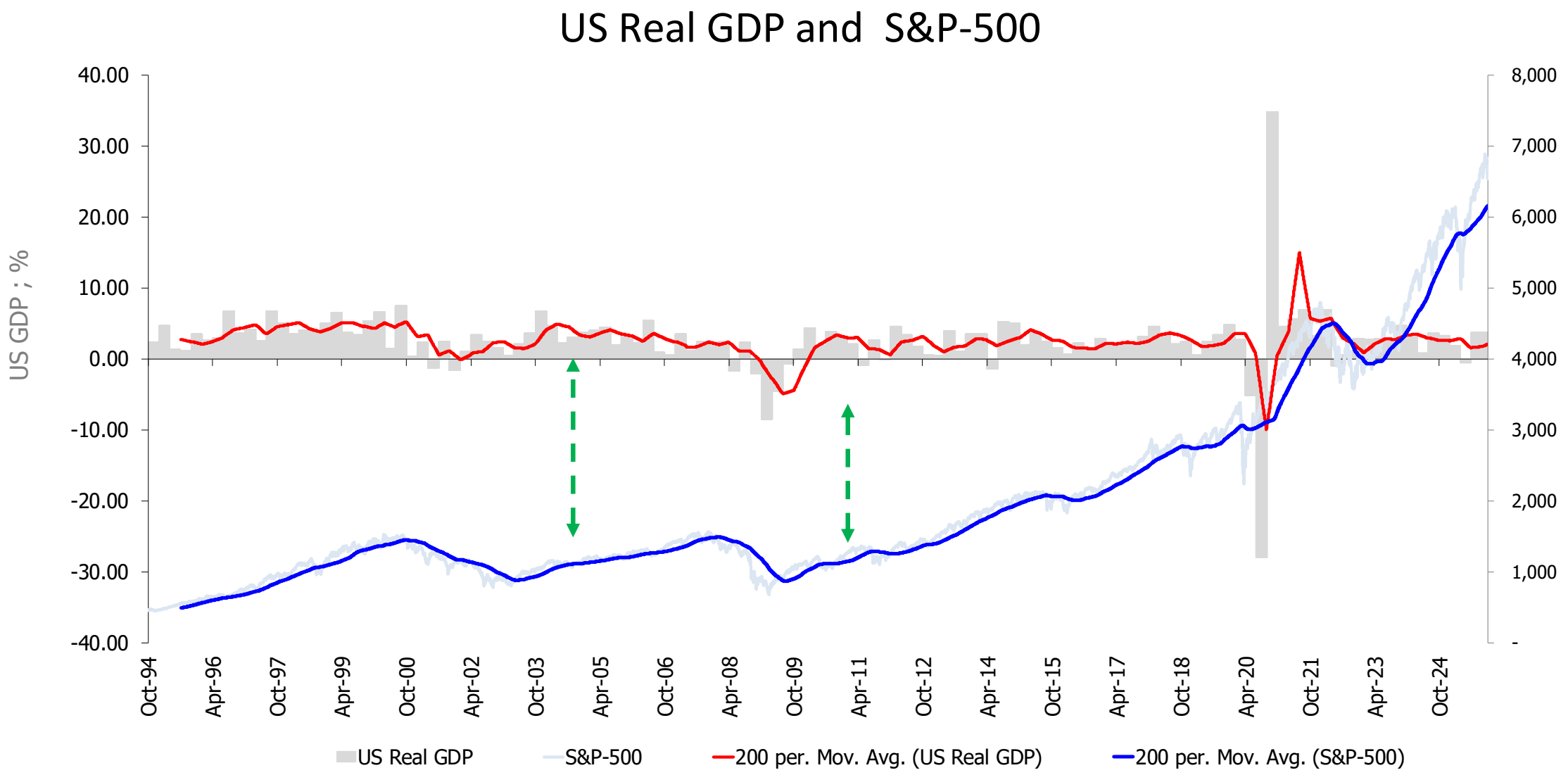
DAOL SEC



Bloomberg

US's GDP & Stock Market

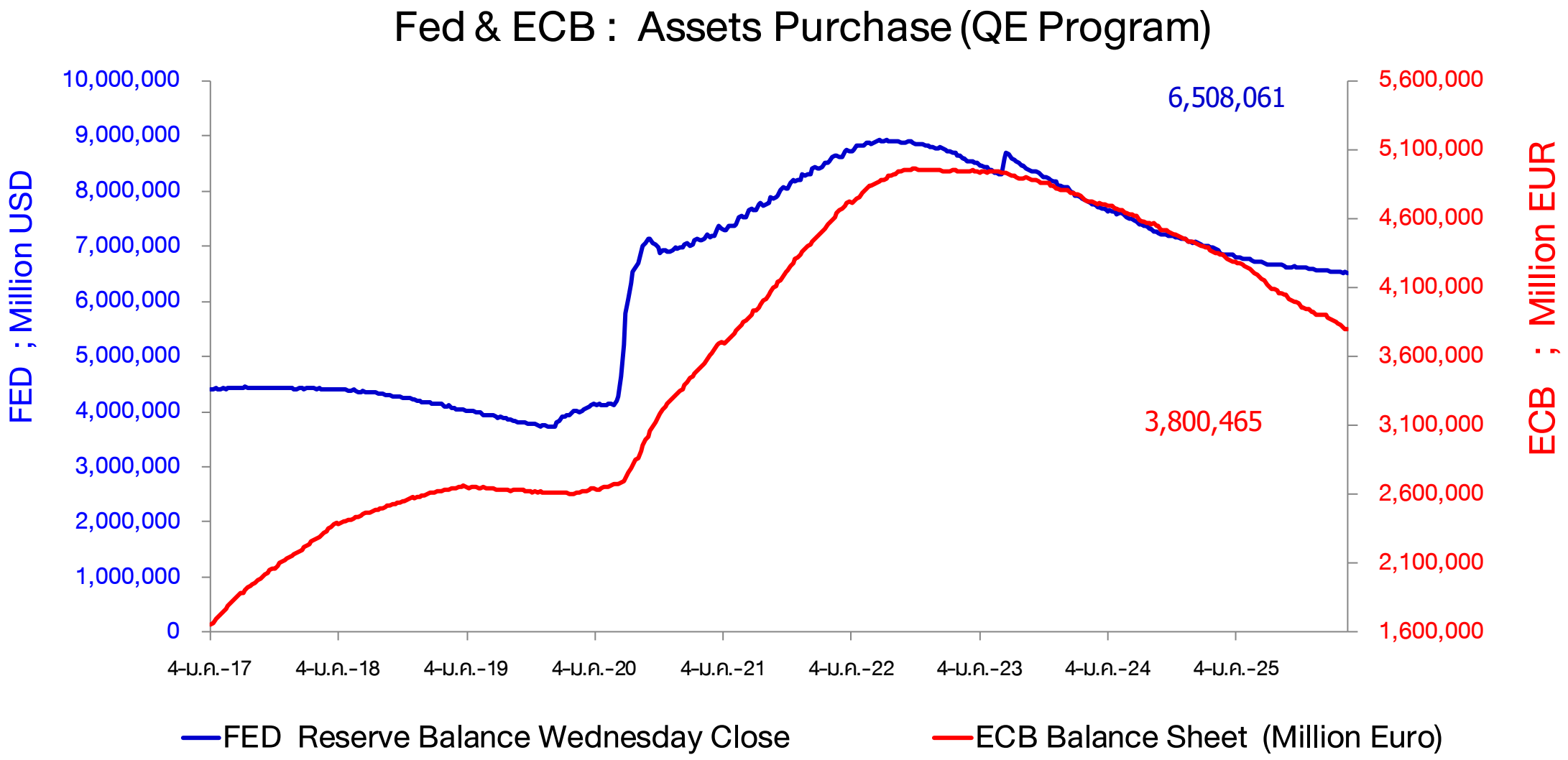
DAOL SEC



Bloomberg

QE : Fed & ECB

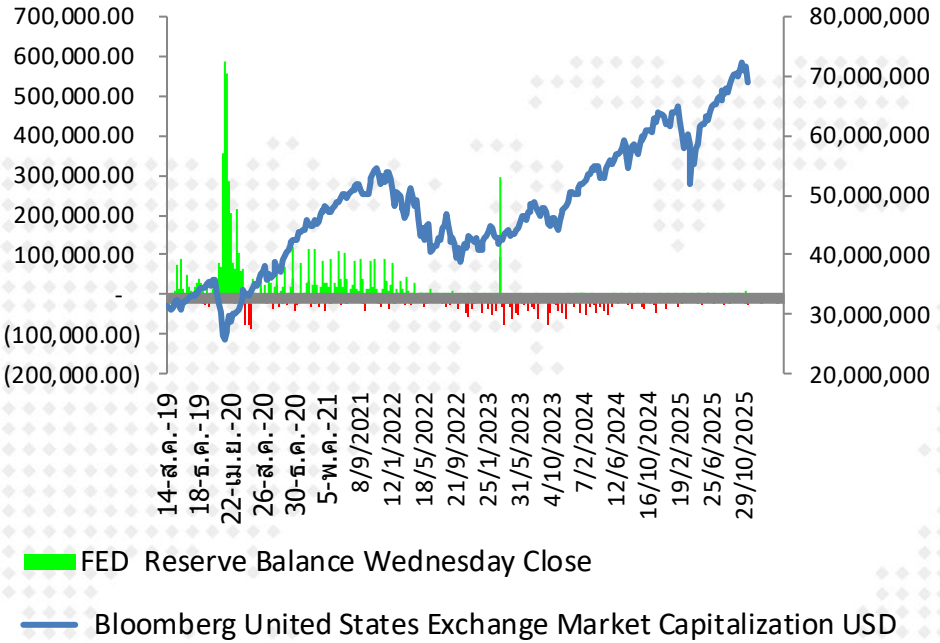
DAOL SEC

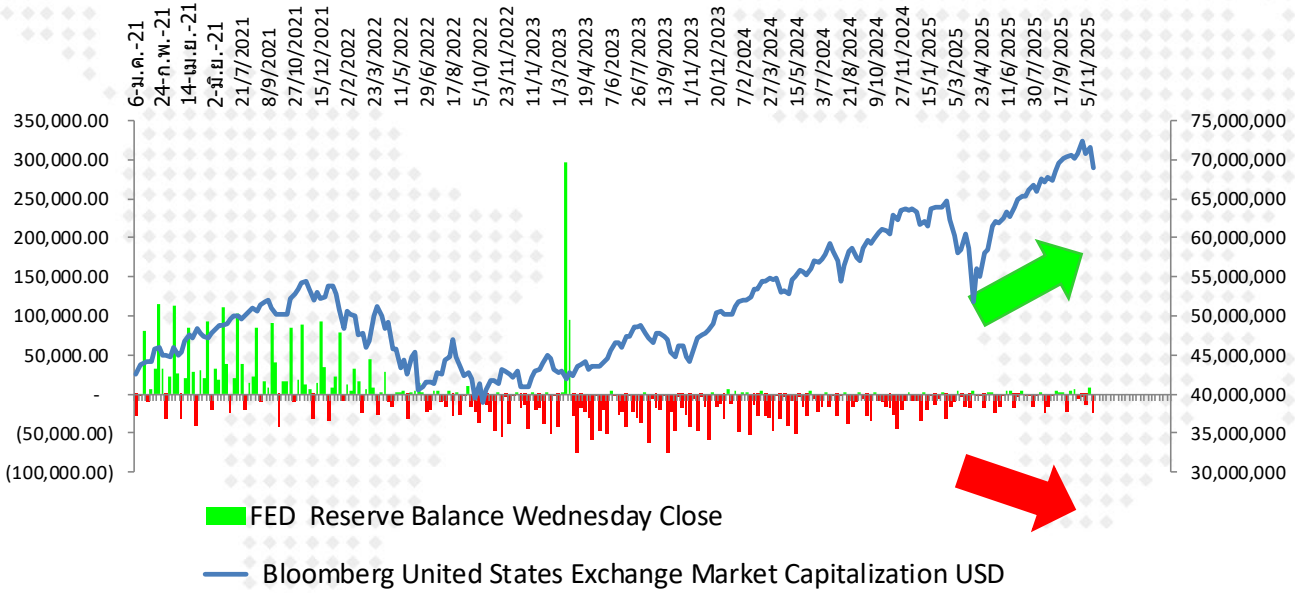


Bloomberg

DAOL SEC

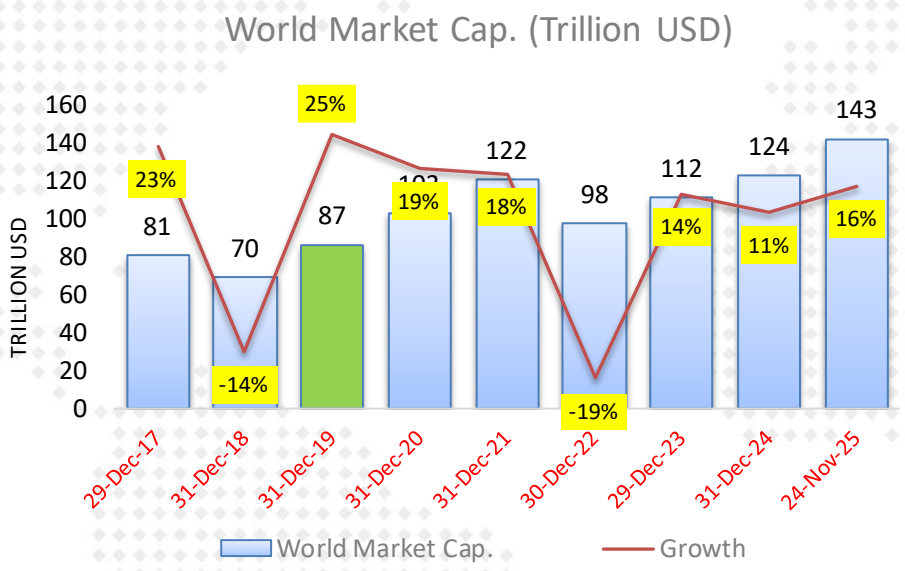
ตัวเลขการซื้อสินทรัพย์ของ Fed (QE) รายสัปดาห์





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 Ca	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

Bloomberg

Strategy Research

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

DAOL SEC

Market P/E (current & Forward)

24-Nov-25

Index Name	country	Index	P/E Ratio Trailing 12M	P/E Ratio Forward ('25)	P/E Ratio Forward ('26)	Dividend Yield	Current Earnings Yield	LAST_UPDATE	EPS (current year)	
			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	สิงค์โปร์
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

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	-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

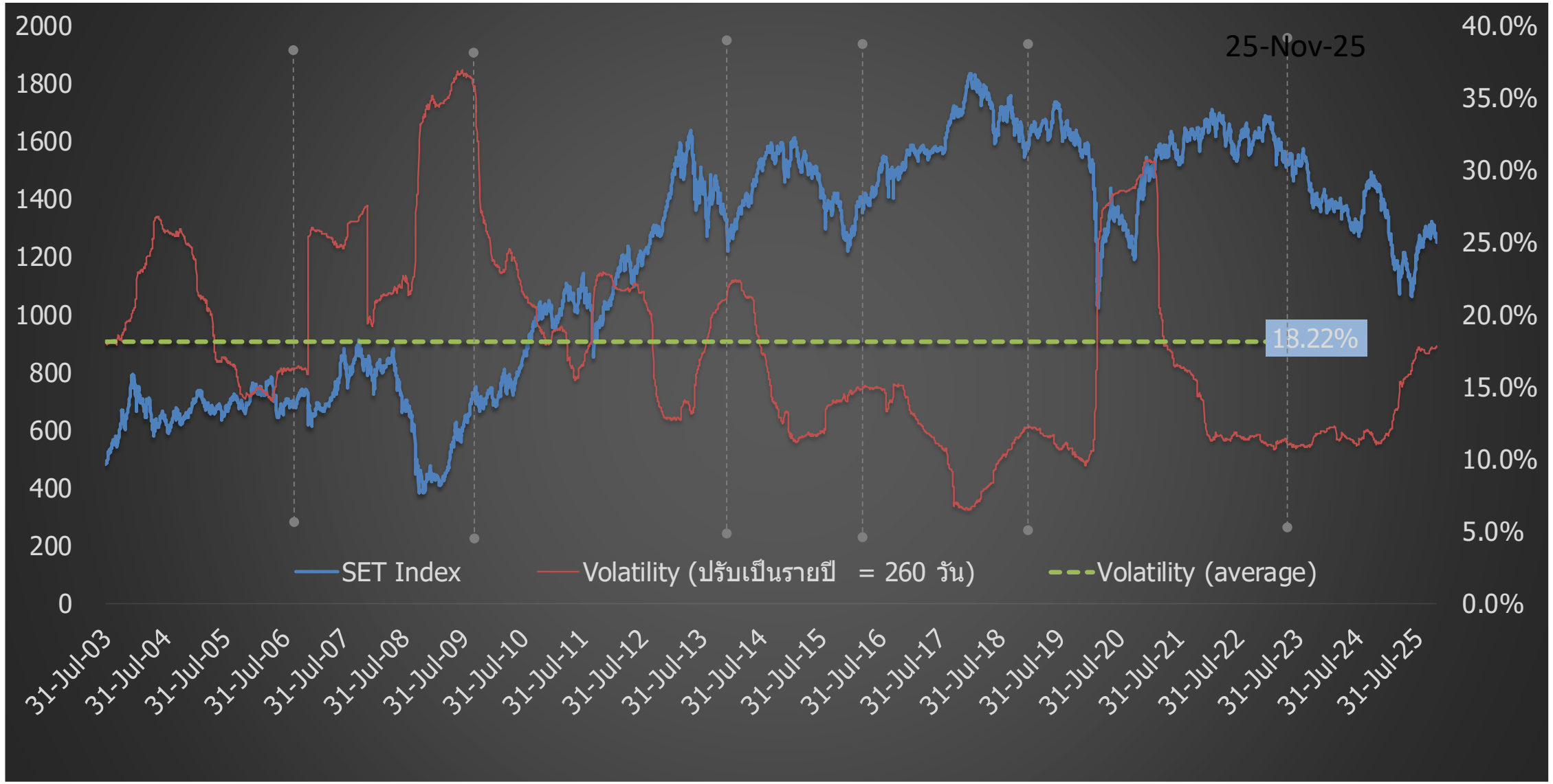
SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

25-Nov-2025

Source : Bloomberg

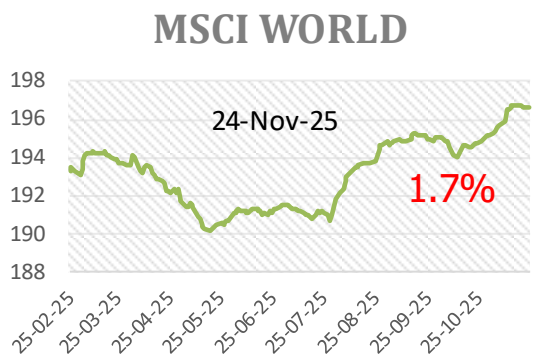
ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา กินเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

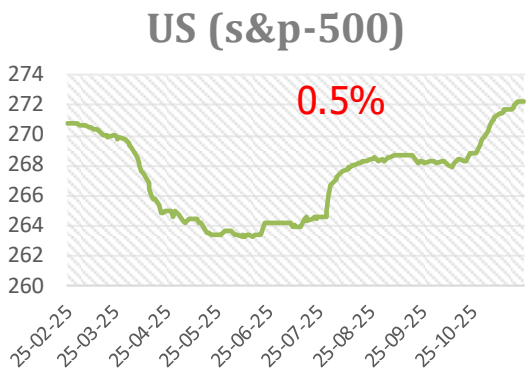
DAOL SEC

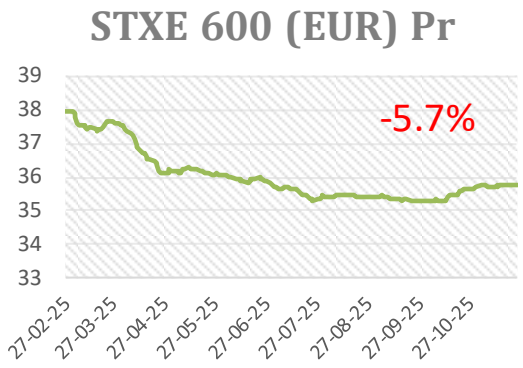


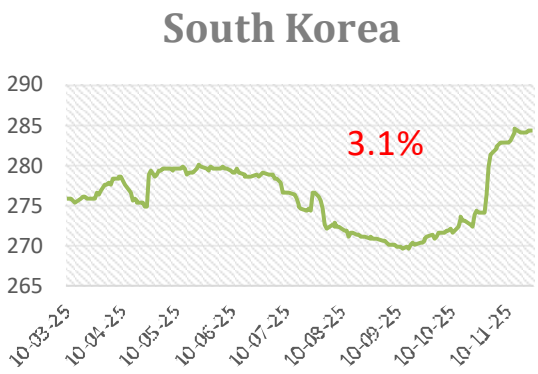
การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

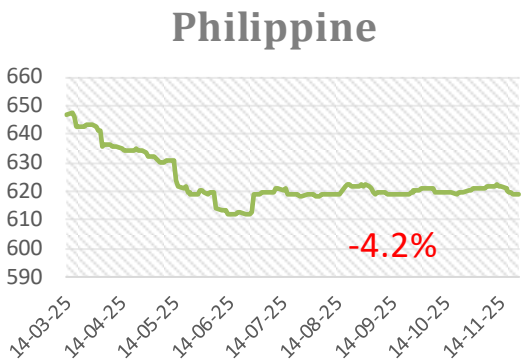
DAOL SEC

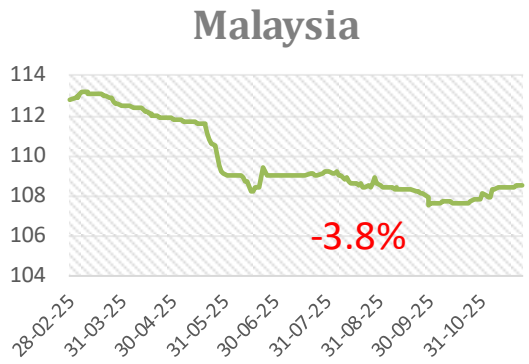




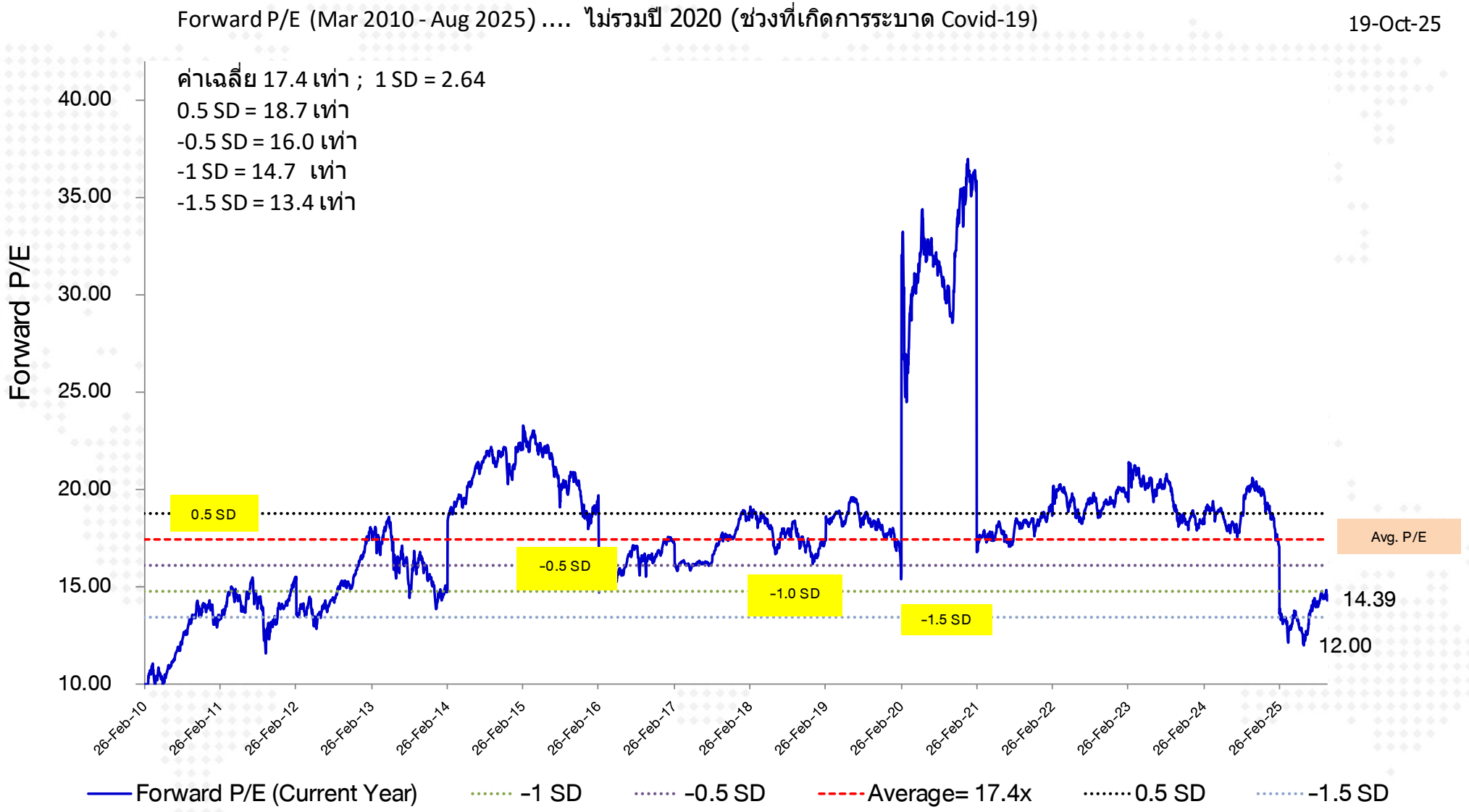








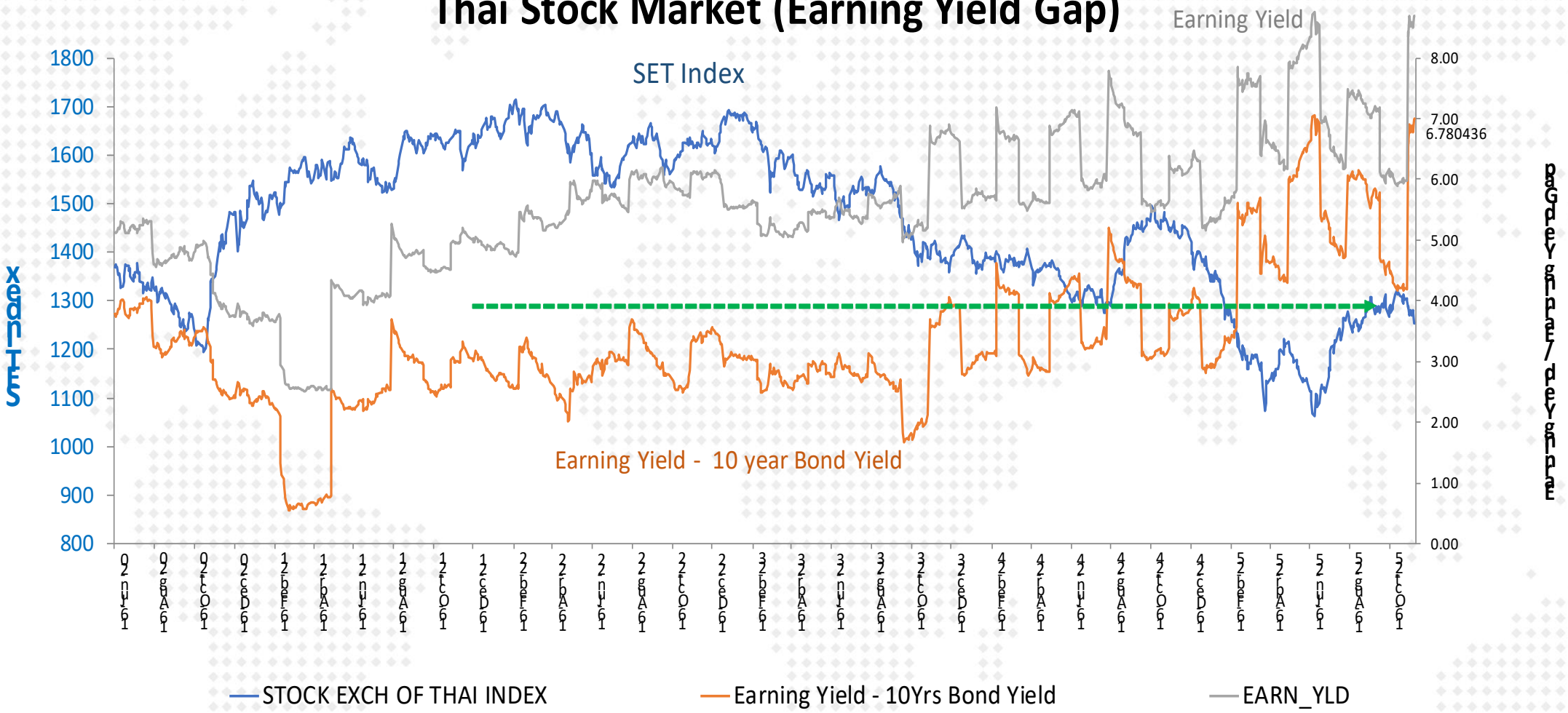
Forward P/E ของ SET Index



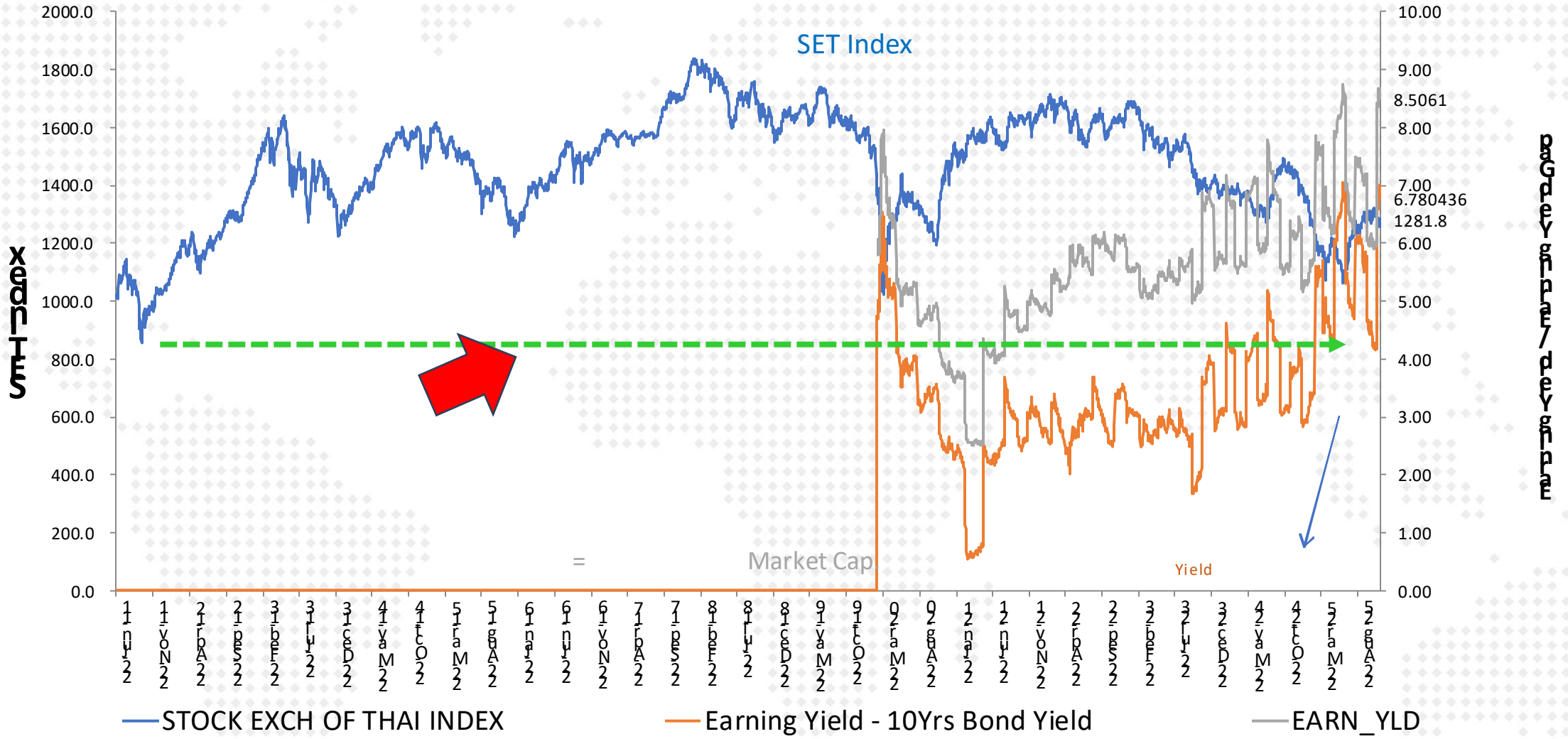
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

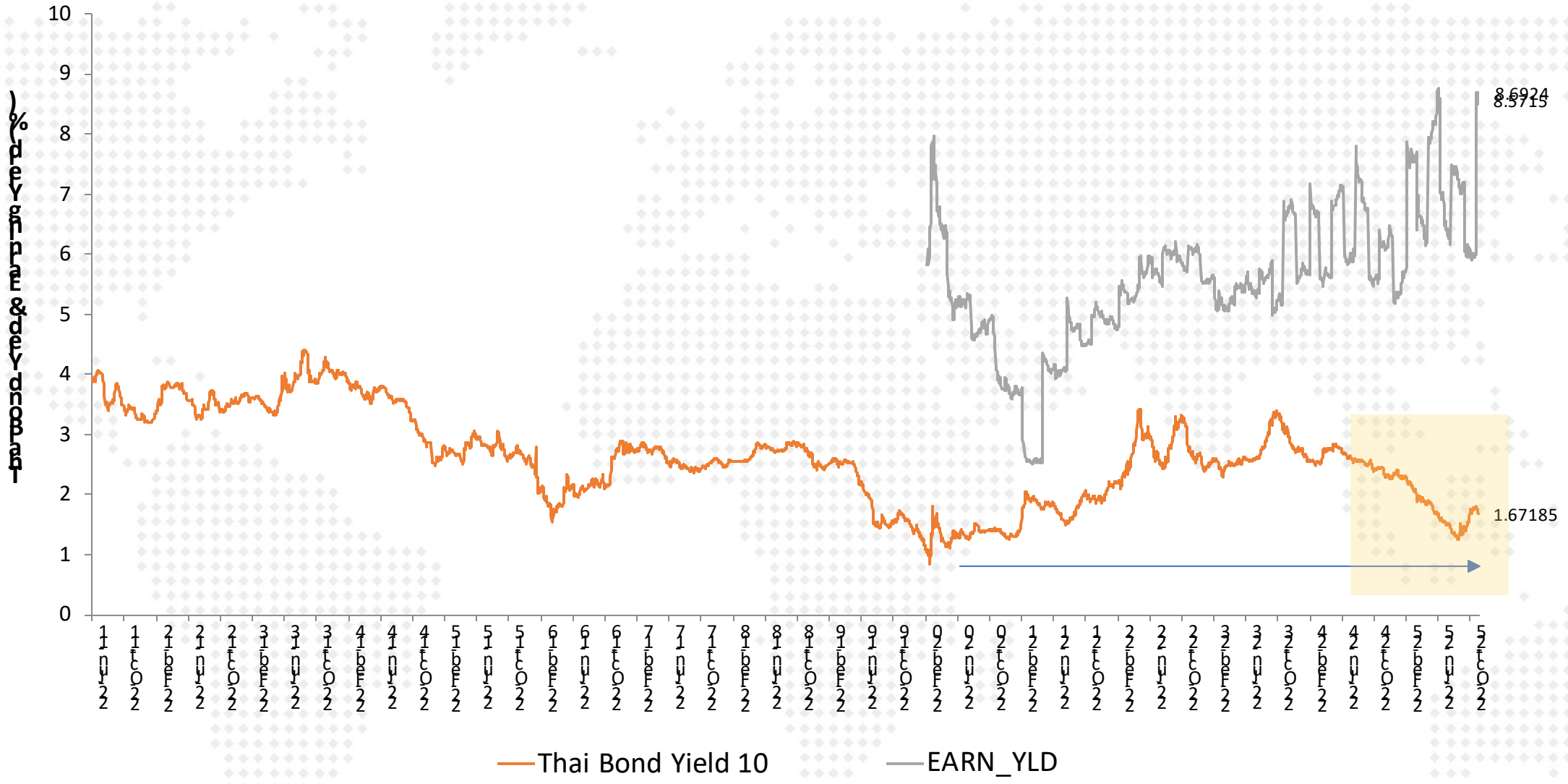
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)

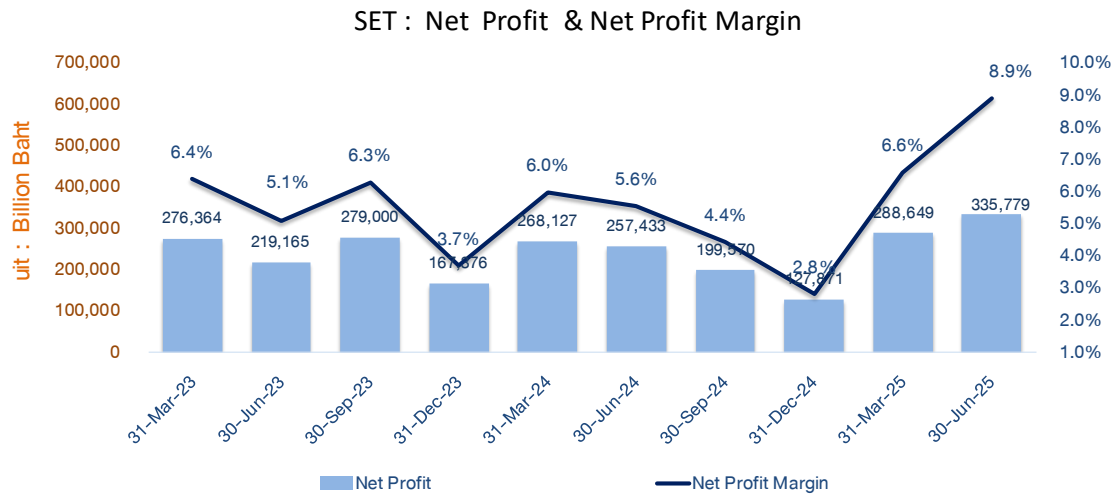
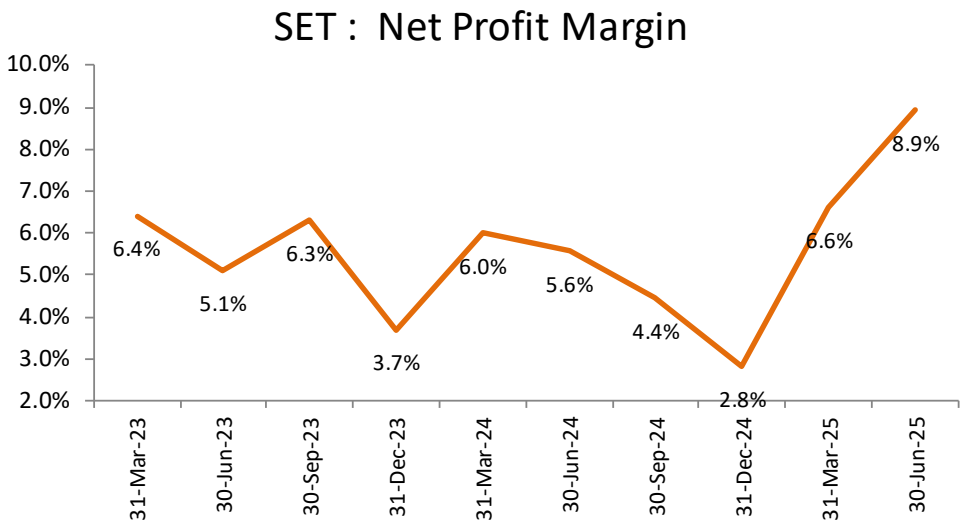
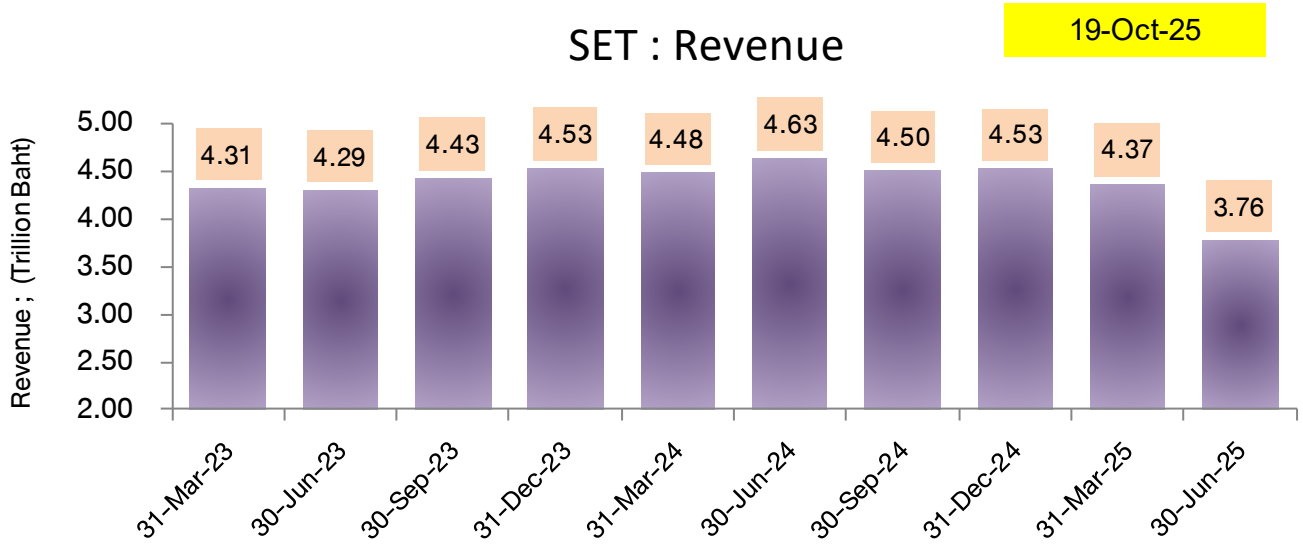
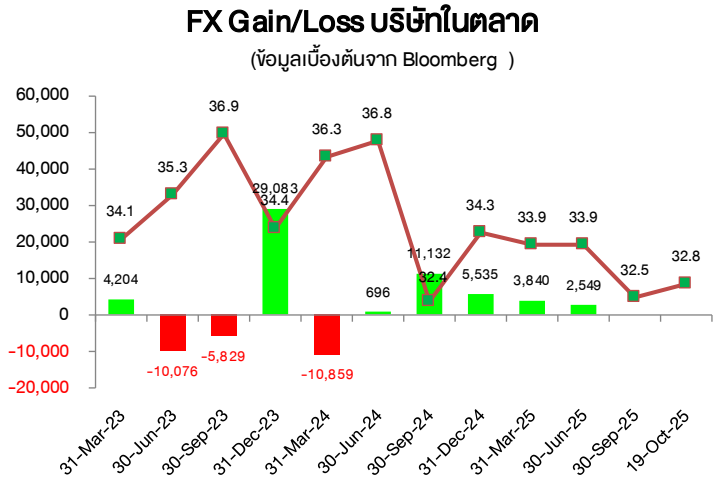


D:\Google Drive\Bloomberg\Earning Yield Analysis 01 28MAR2023.xlsx



D:\Google Drive\Bloomberg\Earning Yield Analysis 01 28MAR2023.xlsx


10
9
8
7
6
5
4
3
2
1
0
8.6924
8.5715
1.67185
Thai Bond Yield 10
EARN_YLD

SET Profitability as of 2Q-2025

DAOL SEC