

DAOL Daily Strategy

31 Oct 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ ตลาดเริ่มเสี่ยงพักฐาน หลังเฟดอาจจะไม่ลดดอกเบี้ยเดือน ธ.ค.นี้ ? ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- สินทรัพย์เสี่ยงผันผวน หลังเฟดอาจจะไม่ลดดอกเบี้ยต่อในเดือน ธ.ค.
- คลังปรับเป้า GDP ปี 68 เป็น 2.4% หลังออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจได้ผล
- PTTEP งบต่ำคาด
- BANPU-BPP เรามองยังไ้ ?
- เราเอาหุ้นออก 1 ตัว เข้า 1 ตัว

Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
27-Oct		CH	Industrial Profits YoY	Sep	--	20.40%
27-Oct	*	TH	Customs Exports YoY	Sep	0.0672	5.80%
29-Oct		US	Advance Goods Trade Balance	Sep	-\$90.03b	-\$85.5b
29-Oct	*	US	Pending Home Sales MoM	Sep	--	4.00%
29-Oct	*	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	29/Oct	4.08%	4.83%
30-Oct		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Sep	-1.8%	-4.2%
30-Oct		EC	Consumer Confidence	Oct F	--	14.2
30-Oct	*	EC	GDP SA QoQ	3Q A	0.13%	0.10%
30-Oct		EC	GDP SA YoY	3Q A	1.23%	1.50%
30-Oct	*	US	Initial Jobless Claims	25/Oct	--	--
30-Oct	*	US	GDP Annualized QoQ	3Q A	3.10%	3.80%
30-Oct	*	EC	ECB Main Refinancing Rate	30/Oct	2.15%	2.15%
30-Oct	*	JN	BOJ Target Rate	30/Oct	0.50%	48.30%
31-Oct	*	CH	Manufacturing PMI	Oct	49.7	49.8
31-Oct	*	CH	Non-manufacturing PMI	Oct	50.2	50.0
31-Oct	*	TH	BoP Current Account Balance	Sep	--	-\$1500m
31-Oct		TH	BoP Overall Balance	Sep	--	\$1005m
31-Oct	*	EC	CPI Estimate YoY	Oct P	2.15%	2.20%
31-Oct	*	EC	CPI MoM	Oct P	0.13%	0.10%
31-Oct	*	EC	CPI Core YoY	Oct P	2.37%	2.40%
31-Oct	*	US	PCE Price Index MoM	Sep	--	0.30%
31-Oct	*	US	PCE Price Index YoY	Sep	--	2.70%
31-Oct	*	US	Core PCE Price Index MoM	Sep	0.25%	0.20%
31-Oct	*	US	Core PCE Price Index YoY	Sep	--	0.029
3-Nov	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Oct	--	51.2
3-Nov		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Oct F	--	--
3-Nov	*	US	ISM Manufacturing	Oct	49.0	49.1
3-Nov		US	Construction Spending MoM	Sep	--	--
4-Nov	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Sep	--	4.30%
5-Nov	*	CH	RatingDog China PMI Composite	Oct	--	52.5
5-Nov	*	US	ADP Employment Change	Oct	--	-32k
5-Nov	*	TH	CPI YoY	Oct	--	-0.72%
5-Nov	*	TH	CPI NSA MoM	Oct	--	-0.03%
5-Nov	*	TH	CPI Core YoY	Oct	--	0.65%
6-Nov	*	US	Initial Jobless Claims	Nov-25	--	--
7-Nov	*	US	Change in Nonfarm Payrolls	Oct	--	--
7-Nov	*	US	Unemployment Rate	Oct	--	--
7-Nov		US	Average Hourly Earnings MoM	Oct	--	--
7-Nov		US	U. of Mich. Sentiment	Nov P	--	--
7-Nov	*	CH	Exports YoY	Oct	--	8.3%
7-Nov	*	CH	Exports YoY CNY	Oct	--	8.4%
7-Nov	*	TH	Consumer Confidence	Oct	--	50.7

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน



Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
World	The Global Dow	6,027.3	(17.2)	-0.3	0.1	1.9	1.8	22.3	30-Oct-25
	DJ Global	753.1	2.0	0.3	0.1	2.0	1.9	18.6	30-Oct-25
	Bloomberg World Index	2,336.2	9.1	0.4	0.1	2.1	2.1	18.9	30-Oct-25
	MSCI World	4,381.3	10.1	0.2	-1.0	1.7	1.7	18.2	30-Oct-25
	MSCI Emergin Market	1,411.7	22.3	1.6	-0.3	4.9	4.9	25.3	30-Oct-25
	MSCI Thailand	458.0	(0.2)	-0.0	-0.4	4.9	4.9	-6.1	30-Oct-25
Americas	Dow Jones	47,522.1	315.0	0.7	-0.2	2.4	2.4	12.8	30-Oct-25
	NASDAQ	23,581.1	376.3	1.6	-1.6	4.1	4.1	26.7	30-Oct-25
	S&P 500	6,822.3	30.7	0.5	-1.0	2.0	2.0	17.3	30-Oct-25
Europe	Stoxx Europe 600	574.8	(0.9)	-0.2	-0.1	3.0	3.0	13.7	30-Oct-25
	Euro Zone	5,699.2	24.7	0.4	-0.1	3.1	3.1	16.6	30-Oct-25
	France	8,157.3	(68.3)	-0.8	-0.5	3.3	3.3	9.8	30-Oct-25
	German	24,118.9	(121.0)	-0.5	-0.0	1.0	1.0	26.4	30-Oct-25
	UK	9,760.1	114.4	1.2	0.0	4.4	4.4	20.3	30-Oct-25
Asia-Pacific	MSCIAC Asia Pacific Index	228.8	2.7	1.2	-0.5	3.7	3.7	22.5	30-Oct-25
	Thailand	SET Index	1,314.7	0.7	0.1	3.2	3.2	-10.3	30-Oct-25
	China	Shanghai SE Composit	3,986.9	36.6	0.9	-0.7	2.7	22.1	30-Oct-25
	China	Shenzhen CSI300	4,709.9	49.2	1.1	-0.8	1.5	21.0	30-Oct-25
	Hong Kong	Hang Seng	26,282.7	122.5	0.5	-0.2	-2.1	29.0	30-Oct-25
	Philippines	Philippines Stock Exchange	5,929.7	(58.3)	-1.0	-0.6	-2.9	-0.4	30-Oct-25
	Indonesia	Jakarta SE Composite	8,184.1	(87.7)	-1.1	0.2	1.5	8.1	30-Oct-25
	Japan	Nikkei	51,325.6	2026.0	4.1	0.8	15.1	14.2	30-Oct-25
	Singapore	Straits Times	4,437.4	15.2	0.3	0.0	3.2	24.7	30-Oct-25
	South Korea	Korea Stock Exchange	4,086.9	145.3	3.7	-0.1	19.2	19.3	30-Oct-25
	Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,669.6	(13.6)	-0.8	-1.0	0.5	32.0	30-Oct-25
	India	BSE Sensex	84,404.5	192.6	0.2	-0.7	5.2	6.3	30-Oct-25
	Taiwan	TaiwanWeighted	28,287.5	755.3	2.7	-0.0	9.6	9.6	30-Oct-25
Currency	USD Index Spot Rate	99.5	0.6	0.6	-0.0	1.7	1.8	-4.3	30-Oct-25
	USD-EUR	1.2	(0.0)	-0.5	0.1	-1.4	-1.4	6.3	30-Oct-25
	USD-GBP	1.3	(0.0)	-1.2	0.1	-2.1	-2.2	2.0	30-Oct-25
	YEN-USD	154.1	1.3	0.8	0.1	-3.9	4.2	-1.2	30-Oct-25
	CNY-USD	7.1	(0.0)	-0.2	-0.2	0.2	-0.2	0.1	30-Oct-25
	THB-USD	32.4	(0.3)	-1.0	0.2	0.4	-0.2	4.5	30-Oct-25

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	3.6	0.1	3.7	-0.17	-0.0	-0.0	-13.6	30-Oct-25
	US: 5-Year Bond	3.7	0.1	3.1	-0.05	-0.6	-0.6	-10.6	30-Oct-25
	US: 10-Year Bond	4.1	0.1	2.4	0.00	-1.3	-1.3	-4.4	30-Oct-25
	US: 30-Year Bond	4.7	0.1	1.3	0.04	-1.6	-1.6	4.0	30-Oct-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.3	0.0	1.5	0.56				30-Oct-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.4	0.0	1.6	1.12				30-Oct-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.7	(0.0)	-0.5	0.75				30-Oct-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.4	0.1	2.2	-0.07				30-Oct-25
Other	Bloomberg Commodity Index	106.8	(0.6)	-0.5	0.1	2.1	2.1	8.0	30-Oct-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	60.6	(0.9)	-1.5	-0.5	-3.4	-2.9	-13.0	30-Oct-25
	Crude Oil - Brent	65.0	(0.9)	-1.4	-0.6	-3.6	-3.0	-11.6	30-Oct-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	112.3	1.6	1.5	-0.7	0.2	0.2	-26.9	30-Oct-25
	Baltic Dry Index	1,961.0	(96.0)	-4.7	0.6	-8.1	-8.1	40.6	29-Oct-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	310.5	2.5	0.8	-1.3	-0.5	0.8	-15.1	30-Oct-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	14.3	(0.7)	-4.6	-1.0	-14.0	-14.0	-26.6	30-Oct-25
	Copper (LME) USD/Ton	10,895.6	(40.9)	-0.4	-2.4	6.6	6.6	15.9	30-Oct-25
	China Hot Rolled Steel	3,356.0	45.0	1.4	0.3	-0.8	-0.8	-6.3	30-Oct-25
	GOLD (spot)	4,024.5	(88.5)	-2.2	0.2	4.5	4.3	46.9	30-Oct-25
	Soybean Meal Futures	315.6	21.5	7.3	-0.1	18.7	18.8	5.3	30-Oct-25
	Crude Palm Oil	4,217.0	(165.0)	-3.8	0.8	-1.3	-2.0	-11.4	30-Oct-25
	Corn	430.3	7.0	1.7	-0.1	3.4	3.5	4.6	30-Oct-25
	Bitcoin	107,508.8	(3407.9)	-3.1	1.0	-5.3	-6.2	55.2	30-Oct-25
	Ethereum	3,756.9	(183.0)	-4.6	1.4	-9.2	-10.5	51.3	30-Oct-25
	ARKW Investments	171.7	(4.3)	-2.4	-4.0	-1.7	-1.7	89.3	30-Oct-25
	Global x Auto & Electric ETF	30.4	0.4	1.3	-1.1	7.4	7.4	32.1	30-Oct-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	172.1	3.8	2.3	0.6	-2.8	-2.8	83.5	30-Oct-25

Source: Bloomberg

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index



SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
KBANK	1.2350	185.50↑	6.50	3.63	251008	4606773
THAI	0.7875	9.75↑	0.35	3.72	330403	318415
BPP	0.6240	12.80	2.60	25.49	828378	1056717
PTT	0.5675	31.00	0.25	0.81	397463	1229722
KTB	0.5550	27.25	0.50	1.87	605175	1643196
BANPU	0.5600	5.00	0.70	16.28	6397546	3079951
SCC	0.5000	212.00	5.00	2.42	48776	1029903
OR	0.3800	14.70	0.40	2.80	269235	392402
GULF	0.2975	44.50	0.25	0.56	145141	643498
SCB	0.2700	130.50↑	1.00	0.77	144286	1871096
BTS	0.2304	3.00	0.18	6.38	2175289	637415
CPN	0.1800	52.50↑	0.50	0.96	96306	506216
CPALL	0.1775	46.25	0.25	0.54	250547	1156224
BAY	0.1740	24.20	0.30	1.26	1129	2726
MTC	0.1700	40.25	1.00	2.55	61370	246321
SCGP	0.1700	18.70↑	0.50	2.75	178964	332455
VGI	0.1503	1.32↓	0.09	7.32	997644	128643
BBL	0.1500	158.50	1.00	0.63	134462	2121872
CPF	0.1340	21.40	0.20	0.94	276901	589245
SAWAD	0.0975	28.75	0.75	2.68	85212	244274
CRC	0.0960	20.30↑	0.20	1.00	67857	137076
MINT	0.0900	22.60	0.20	0.89	90352	203151
PTTGC	0.0900	25.25↑	0.25	1.00	129427	326110
CBG	0.0800	45.50	1.00	2.25	22862	103176
AXTRART	0.0570	12.30	0.30	2.50	15099	18394
BLA	0.0560	17.80	0.40	2.30	15116	26688
KKP	0.0525	65.75	0.75	1.15	33453	219293
AWC	0.0508	2.14↓	0.02	0.94	248422	53189
PLANB	0.0518	4.24	0.14	3.41	549024	224933
KTC	0.0500	28.75	0.25	0.88	280994	801363

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
MUD	0.1095	0.98	0.19	24.05	103	9
ALPHAX	0.1860	0.31	0.02	6.90	6966	212
DV8	0.1620	6.40↑	0.10	1.59	433	274
HYDRO	0.1102	4.94↑	0.38	8.33	3569	1730
PSG	0.0890	3.16	0.02	0.64	1763	557
FSMART	0.0750	7.50↑	0.10	1.35	20764	15640
MORE	0.0718	0.05	0.01	25.00	26626	107
HL	0.0540	7.70↑	0.20	2.67	909	684
TNH	0.0450	32.75	0.25	0.77	22	72
BOL	0.0410	5.65	0.05	0.89	264	149
IROYAL	0.0414	4.76↑	0.18	3.93	43957	20009
MAGURO	0.0390	23.70	0.30	1.28	2742	6448
TACC	0.0366	4.76	0.06	1.28	3284	1560
SPVI	0.0320	2.22↑	0.08	3.74	6730	1482
BVG	0.0315	1.80	0.07	4.05	3969	711
MEB	0.0300	17.00	0.10	0.59	388	656
ETE	0.0280	0.71	0.05	7.58	1821	131
AMARC	0.0252	2.88↓	0.06	2.13	17723	5164
KCC	0.0248	2.56	0.04	1.59	302	76
PTC	0.0246	0.74	0.06	8.82	2641	193
YUASA	0.0220	11.70↑	0.20	1.74	79	92
NETBAY	0.0200	20.30	0.10	0.50	4388	8802
TVDH	0.0175	0.09	0.01	12.50	14427	116
PROS	0.0165	0.43	0.03	7.50	11974	505
AU	0.0164	4.92↑	0.02	0.41	10059	4943
SAAM	0.0160	5.50	0.05	0.92	728	399
ATP30	0.0136	0.87	0.02	2.35	2340	201
CHIC	0.0136	0.31	0.01	3.33	14	0
BIS	0.0124	2.34	0.04	1.74	4113	943
VL	0.0118	0.82	0.01	1.23	1120	91

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	-6.9300	220.00	-7.00	-3.08	106964	2344741
ADVANC	-0.7200	305.00↑	-3.00	-0.97	54504	1661895
AOT	-0.5650	41.25	-0.50	-1.20	352620	1456378
TRUE	-0.5480	11.30	-0.20	-1.74	697607	798067
CPAXT	-0.2490	19.70↓	-0.30	-1.50	69777	139156
TOP	-0.0900	35.50	-0.50	-1.39	94731	339152
TU	-0.0700	12.70	-0.20	-1.55	103139	132455
BGRIM	-0.0630	16.00	-0.30	-1.84	119358	192799
TISCO	-0.0600	107.50	-1.00	-0.92	42017	451919
BH	-0.0600	173.00	-1.00	-0.57	15079	261079
BCP	-0.0550	29.25	-0.50	-1.68	32696	95742
GPSC	-0.0550	41.25	-0.25	-0.60	49463	205490
SGC	-0.0550	0.93↑	-0.11	-10.58	506782	48482
HMPRO	-0.0520	6.45↓	-0.05	-0.77	267855	173649
WHA	-0.0476	3.26	-0.04	-1.21	1103105	360588
GLOBAL	-0.0430	7.35↑	-0.10	-1.34	101497	74550
BJC	-0.0320	18.40↑	-0.10	-0.54	46756	86378
AEONTS	-0.0300	107.00	-1.50	-1.38	6000	64337
JTS	-0.0300	25.50↓	-0.50	-1.92	3807	9745
SPALI	-0.0320	17.10	-0.20	-1.16	29266	50310
CPNREIT	-0.0290	11.30↑	-0.10	-0.88	12488	14130
DUSIT	-0.0280	10.80↓	-0.40	-3.57	8741	9566
CENTEL	-0.0275	31.75	-0.25	-0.78	11344	36258
CK	-0.0260	15.30↓	-0.20	-1.29	20077	30851
FTREIT	-0.0260	10.30	-0.10	-0.96	3769	3883
PTG	-0.0260	8.00	-0.20	-2.44	59952	48619
STECON	-0.0240	7.95	-0.20	-2.45	53664	43401
THG	-0.0210	8.00	-0.15	-1.84	21665	17389
MEDEZE	-0.0200	7.05↓	-0.25	-3.42	23046	16404
TCAP	-0.0200	50.75↓	-0.25	-0.49	15767	80350

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
MGI	-0.1575	6.85↓	-0.75	-9.87	34221	23295
SWC	-0.1400	3.66	-0.28	-7.11	126	46
TITLE	-0.0624	4.84↓	-0.08	-1.63	3773	1833
KLINIQ	-0.0550	25.25↓	-0.25	-0.98	962	2454
SIMAT	-0.0520	0.86↓	-0.08	-8.51	62967	5598
88TH	-0.0462	4.68↓	-0.22	-4.49	54575	26067
BE8	-0.0390	5.15↑	-0.15	-2.83	8832	4556
JPARK	-0.0400	3.42↑	-0.10	-2.84	15883	5395
PSTC	-0.0347	0.32	-0.01	-3.03	8103	264
AUCT	-0.0275	5.65↓	-0.05	-0.88	5611	3196
DHOUSE	-0.0273	0.40	-0.03	-6.98	132	5
DIMET	-0.0269	0.05↓	-0.01	-16.67	24283	146
TMILL	-0.0240	2.04	-0.06	-2.86	42	9
TPL	-0.0230	0.56↓	-0.02	-3.45	5342	306
JCKH	-0.0228	0.15↓	-0.04	-21.05	699324	10191
PPM	-0.0210	1.35↓	-0.05	-3.57	859	118
PROEN	-0.0195	1.13↓	-0.05	-4.24	44578	5206
IDB	-0.0200	4.22↓	-0.20	-4.52	156	67
IBGN	-0.0180	2.44↓	-0.18	-6.87	84061	21442
GFC	-0.0176	3.06↑	-0.08	-2.55	951	291
CFARM	-0.0174	0.62	-0.03	-4.62	8664	534
PPS	-0.0172	0.21↓	-0.02	-8.70	4339	91
TRV	-0.0168	1.81↓	-0.07	-3.72	54	10
TNP	-0.0160	2.88	-0.02	-0.69	2185	631
24CS	-0.0147	1.58↑	-0.03	-1.86	181339	28607
KK	-0.0144	0.99↓	-0.06	-5.71	16861	1720
BM	-0.0140	1.30↓	-0.02	-1.52	4318	566
ABM	-0.0138	0.69	-0.02	-2.82	285	20
MITSIB	-0.0137	0.54	-0.01	-1.82	1049	57
DOD	-0.0135	1.81↓	-0.03	-1.63	3657	663



SET	1314.65	-0.99	-0.08 %	Vol	Proj.	0.001315.64-100.00 % 17:03
GAP:						
B.Vol	Bid	SET	Ask	O.Vol	Avg.	46.76 %Buy 51.12 %Sell 48.88
					Open	1308.07 Volume 9724814 %B-S 2.24
					High	1320.23 Vol5D 7958638 Value 45473269
					Low	1302.30 Mktcap16579747 %Mcap 100.00
					Prev	1315.64 BVPS N/A P/BV 1.25
%B_Vol	%	%	%O_Vol	Impact	%Swing 1.36 EPS N/A P/E 17.17	
					DPS N/A Yield(%) 3.56	
SET	1314.65	-0.99	-0.08 %	45473.27MB	Gain 238 Lose 218 Unch 194	P/E 17.17

SET-DELTA

SET-DELTA



No Gaps

Day

DELTA ตลก.สั่งขยายเวลา DELTA ใช้ Cash Balance ถึง 20 พ.ย.68

สำนักข่าวอินโฟเควสท์ (30 ต.ค. 68)--ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ประกาศหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขาย

+++++

ระดับ 1 : ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance

หลักทรัพย์	ชื่อย่อ	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด
ขยายช่วงดำเนินการ			
บริษัท เดลต้า อิเลคทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	DELTA	31 ต.ค. 2568	20 พ.ย. 2568

+++++

โดย ศศิธร ชีมากรณ์

USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	47522.12↓	-109.88	-0.23	47632.00	47446.88	48014.92	47381.91	3:16
NASDAQ	_NDXC	23581.14↓	-377.33	-1.57	23958.47	23793.08	23846.13	23578.47	5:08
S&P500	_SP500	6822.34↓	-68.25	-0.99	6890.59	6860.50	6880.75	6820.69	5:32
Canada	_TSX	30178.98↑	+34.20	+0.11	30144.78	30101.95	30303.05	30077.68	5:03
=====									
Australia	_XAO	9236.50↓	+57.60	+0.63	9178.90	9178.90	9237.20	9178.90	6:59
Japan	_R_NIKKEI				51325.61				13:45
Korea	_KOSPI				4086.89				13:32
Taiwan	_TAIEX	28287.53↓	-7.21	-0.03	28294.74	28350.24	28527.68	28116.60	12:33
Hong Kong	_HSI	26282.69	-63.45	-0.24	26346.14	26545.92	26588.89	26138.79	15:08
Singapore	_STI	4437.44↑	-2.77	-0.06	4440.21	4436.23	4458.13	4417.00	16:20
Malaysia	_FBKLCI	1614.20	+2.66	+0.17	1611.54	1614.16	1615.18	1611.62	15:50
China	_SSEC	3986.90↑	-29.43	-0.73	4016.33	4007.82	4025.71	3984.83	14:00
Philippines	_PSE	5929.68↑	-34.09	-0.57	5963.77	5961.56	5972.45	5905.27	13:50
Vietnam	_VNI	1669.57	-16.26	-0.96	1685.83	1685.83	1690.69	1661.38	15:05
Indonesia	_JSX	8184.06↓	+17.84	+0.22	8166.22	8176.36	8231.88	8145.60	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1314.65				16:36
SET	SET	1314.65	-0.99	-0.08	1315.64	1308.07	1320.23	1302.30	17:03
SET50	SET50	855.87	+0.19	+0.02	855.68	849.65	859.48	847.38	17:03
SET100	SET100	1834.69	+0.25	+0.01	1834.44	1822.15	1842.40	1817.08	17:03
SETHD	SETHD	1169.48	+8.83	+0.76	1160.65	1158.35	1172.72	1156.58	17:03
MAI	MAI	227.17	+0.39	+0.17	226.78	226.71	227.53	226.44	17:03
India	_SENSEX	84404.46↓	-592.67	-0.70	84997.13	84750.90	84906.95	84312.65	17:00
=====									
Russia	_RTSI	1000.78↑	+0.54	+0.05	1000.24	1000.48	1017.86	999.15	1:00
Germany	_DAX	24118.89↓	-5.32	-0.02	24124.21	24187.82	24215.30	24034.75	0:00
France	_CAC40	8157.29	-43.59	-0.53	8200.88	8180.35	8206.84	8114.74	0:05
UK	_FTSE	9760.06↑	+3.92	+0.04	9756.14	9756.13	9763.42	9690.02	23:35
Italy	_FTMIB	43202.40	-40.13	-0.09	43242.53	43263.01	43277.21	42825.72	23:35
Spain	_IBEX	16040.30↓	-109.80	-0.68	16150.10	16107.10	16108.40	15890.60	0:09
Greece	_GD	2005.20	-20.26	-1.00	2025.46	2026.80	2030.26	2002.46	22:19
	_FTASE	5057.64	-52.20	-1.02	5109.84	5113.44	5123.38	5050.24	22:19
Cyprus	_CSEG	283.98	+0.00	+0.00	283.98	283.98	284.83	282.57	22:19

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	486.12	24767.12	24281.00
Institute	-134.05	4631.04	4765.09
Proprietary	-789.44	2835.41	3624.85
Customer	437.37	13239.69	12802.32
==Thai Stocks in Singapore, Indo & India==			
Symbol	Last	Chg	%Chg Time
Hang Seng: P/E 13.36↓ Yield(%) 3.05			

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	99.477	-0.049	-0.05	6:50
FED Fund	4.00			8:02
BOT Policy	1.50000			10:00
BOT Avg. 32.4330 18:00				
USD/THB	32.3100	-0.0700	-0.22	6:59
EUR/THB	37.3891	-0.0681	-0.18	7:00
GBP/THB	42.5167	-0.0695	-0.16	7:00
JPY/THB	20.9951	-0.0247	-0.12	7:00
CNY/THB	4.5442	-0.0098	-0.22	6:59
BIBOR SIBOR(US\$) SIBOR(S\$) LIBOR(US\$)				
1M	1.54599		3.280	4.96018
3M	1.63682		3.300	4.85372
6M	1.67007		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.76419		0.812	6.04143

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	2891.50			Oct 29
Copper	11090.00			Oct 29
Steel				
Zinc	3081.00			Oct 29
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	844.00b	+0.00	+0.00	6:15
Copper	5.080a			6:50

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	61150.00			17:32
THGold Orn.	61950.00			17:32
Gold Spot	4036.45a	+15.40	+0.38	7:00
Gold Futures	4038.9a	+33.2	+0.83	6:50
Gold Fixing	4006.70			Oct 29
Silver Spot	49.09a	+0.18	+0.37	7:00
Silver Futures	48.780a			6:50
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Oct 24
Palladium Fut.	987.60			Oct 24
Baltic Dry Idx	1983↑	+22	+1.12	5:04
Rubber (TOCOM)	317.70a	-4.00	-1.29	6:15
Coal (NewCastle)	108.900s	-1.000	-0.91	5:00
Crude Palm Oil	4217.00			18:53
Sugar 14.280 0:07				
Soybean meal	315.6			1:27
Soybean Oil	49.65			1:20
Soybean spot onth	1085 a			6:21

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	47714.00a	+32.00	+0.07	6:50
NASDAQ100	26159.00↑	+140.50	+0.54	6:50
S&P500	4111.60			Oct 24
Hang Seng	26210.00b	-72.00	-0.27	6:11
FTSE100	9787.00			Oct 30
DAX	24207.00			Oct 30
CAC40	8214.00			Oct 30
EuroStoxx50	5710.00			Oct 30
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	60.570s	+0.000	+0.00	6:58
Heating Oil	2.409s	+0.012	+0.50	5:00
Brent	64.370s	+0.000	+0.00	6:58
ICE Brent Idx	67.04			Oct 24

SYMB	OPEN	HIGH	LOW	TRADE	CHANGE	TIME
US2YY	3.618500	3.634800	3.589800	3.606200	-0.01020	7:00
US10YY	4.102800	4.116400	4.067900	4.098900	-0.00390	7:00
US30YY	4.660800	4.663700	4.618500	4.658900	-0.00190	7:00

SYMB	OPEN	HIGH	LOW	TRADE	CHANGE	MCAP	PBV	PERATIO	YLD	RSI(14)	MACD	EMA(10)	EMA(5)...	TIME
SET	1308.07	1320.23	1302.30	1314.65	-0.99	16579747	1.25	17.17	3.56	58.43	8.129	1306.44	1312.61	17:03
_FBKLCI	1614.16	1615.18	1611.62	1614.20	2.66	N/A	N/A	N/A	N/A					15:50
_JSX	8176.36	8231.88	8145.60	8184.06↓	17.84	N/A	N/A	N/A	N/A	54.10	22.952	8158.84	8165.23	16:00
_PSE	5961.56	5972.45	5905.27	5929.68↑	-34.09	N/A	N/A	N/A	N/A	36.57	-36.456	5993.52	5962.59	13:50
_SSEC	4007.82	4025.71	3984.83	3986.90↑	-29.43	N/A	N/A	N/A	N/A	62.34	35.918	3955.66	3981.48	14:00

- ตลาดเข้าสู่การปรับฐานตามตลาดหุ้นหลายแห่งในต่างประเทศ
- ขณะที่ปัจจัยในประเทศยังขาดแรงหนุนใหม่ที่ชัดเจน
- ประเมินดัชนีฯ อาจปรับตัวลงมาอยู่ในกรอบ 1300-1310 จุด



ปัจจัยในประเทศ

- **GDP ปี '68 คาดขยายตัวดี:** กระทรวงการคลังปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี '68 เป็น 2.4% จากประมาณการครั้งก่อนที่ 2.2% ระบุได้รับแรงสนับสนุน จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล เช่น โครงการ "คนละครึ่ง พลัส" และการส่งออกสินค้าที่ยังขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าส่งออกทั้งปี จะขยายตัวที่ 10% นอกจากนี้ คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี '68 จะปรับลดลงอยู่ที่ -0.2% และคาด GDP ปี '69 จะขยายตัวชะลอลงเหลือ 2.0%
- **มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ** รัฐบาลเชิญชวนประชาชนร่วมโครงการ “เที่ยวดีมีคืน 2568” (29 ต.ค. - 15 ธ.ค.) เพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศ โดยสามารถนำค่าใช้จ่ายมาหักลดหย่อนภาษีได้ ... ข่าวนี้อิง บวกต่อหุ้นร้านอาหาร (MAGURO) และโรงแรม (ERW, CENTEL)
- **Fund Flow/เงินบาท:** ในวันที่ 30 ต.ค. นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) 483.16 ล้านบาท และซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 826 ล้านบาท (Net Inflow 811 ล้านบาท) เงินบาทปิดตลาดเมื่อเย็นวานที่ **32.41** บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยในประเทศ

- **ปัจจัยเฉพาะหุ้น:** ตลาดหลักทรัพย์ฯ สั่งขยายเวลาให้ DELTA ใช้มาตรการ Cash Balance จนถึงวันที่ 20 พ.ย..
คณะกรรมการ AOT เห็นชอบผลศึกษาแนวทางการแก้ไขปัญหาสัมปทานร้านดิวตี้ฟรีเพื่อใช้เป็นกรอบแนวทางในการเจรจา
กับคิงเพาเวอร์ และ KBANK มีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน ในวงเงินไม่เกิน 8,800 ล้านบาท (ไม่เกิน
47 ล้านหุ้น) เริ่ม 14 พ.ย. 68 ถึง 13 พ.ค. 69

ปัจจัยต่างประเทศ

- **Fed Pushback/ตลาดหุ้นสหรัฐฯ:** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง จากผลประชุม Fed หลัง ประธาน Fed เตือนว่าการปรับลด
อัตราดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. ยังห่างไกลจากความแน่นอน ทำให้นักลงทุนลดน้ำหนักคาดการณ์การลดดอกเบี้ยลง ...
เรามองว่า โอกาสในการลดดอกเบี้ยที่ลดลง เป็นลบต่อราคาพันธบัตรและทองคำ แต่ทองคำ จะได้ผลบวกจากความเป็น
safe haven ถ้าเศรษฐกิจสหรัฐฯชะลอตัว เข้ามาประคองราคาทองไว้

ปัจจัยต่างประเทศ

- **การประชุมผู้นำสหรัฐฯ-จีน**: ปธน.โดนัลด์ ทรัมป์ และปธน.สี จิ้นผิง ร่วมหารือที่เมืองปูซาน เกาหลีใต้วันนี้ โดยสหรัฐฯ เสนอลดภาษีที่เกี่ยวข้องกับเฟรมทาบิลลงเหลือ 10% จากเดิมที่ 20% แลกกับการที่จีนจะกลับมาซื้อถั่วเหลือง และระงับการออกใบอนุญาตแร่หายากเป็นเวลาอย่างน้อย 1 ปี ทั้งนี้ มีการพูดคุยเรื่องการขายชิป Nvidia แต่ไม่ได้เน้นที่ชิป Blackwell และยังไม่ได้หารือประเด็นไต้หวัน
- **การปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ**: กำลังเข้าสู่วันที่ 30 ซึ่งนำไปสู่วิกฤตการณ์การเมืองภายในประเทศ โดยพรรคเดโมแครตยังคงปฏิเสธที่จะสนับสนุนร่างงบฯ ชั่วคราว เพื่อกดดันให้รีพับลิกันรับประกันการขยายการอุดหนุนแผนประกันสุขภาพ Obamacare ส่งผลให้ประชาชนหลายสิบล้านคนเสี่ยงสูญเสียความช่วยเหลือด้านอาหาร และเบี้ยประกัน Obamacare พุ่ง 26% รวมถึงสร้างความกดดันให้พนักงานรัฐบาลกลางอาจไม่ได้รับค่าจ้าง ในช่วงที่หน่วยงานปิดทำการ

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- การประชุมสุดยอดผู้นำภาคธุรกิจเอเปก (APEC CEO Summit 2025)
- CH-Manufacturing PMI
- US-PCE Price Index YoY

Thailand Economic Forecast in 2025 – 2026

As of Oct 2025



	Consumption	
	2025f	2026f
Private consumption	3.0	2.4
Public consumption	0.8	1.6

	International Trade	
	2025f	2026f
Exports of Goods & Services	7.6	-1.7
Imports of Goods & Services	5.2	-0.5

	Investment	
	2025f	2026f
Private investment	1.7	1.7
Public investment	5.6	3.0

	Trade Balance (Bil.US\$)	
	2025f	2026f
Trade Balance	23.1	18.8
Merchandise Exports in USD	10.0	-1.5
Merchandise Imports USD	10.1	-0.2
Current Account (Bil.US\$)	20.0	15.5

	Inflation rate	
	2025f	2026f
Headline Inflation	-0.2	0.5
Core Inflation	0.8	0.6

Note: Real term expect growth rate of export and import value of goods calculated from USD term according to the BOP system.



ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 2568 (2025)

- การเติบโตของ GDP: กระทรวงการคลัง ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2568 เป็น 2.4% จากประมาณการครั้งก่อนที่ 2.2%
- ปัจจัยสนับสนุนหลักจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลในช่วงปลายปี เช่น โครงการ "คนละครึ่ง พลัส" และการส่งออกที่ยาวตัวได้อย่างต่อเนื่อง
- คาดว่ามูลค่าการส่งออกสินค้าในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐจะขยายตัวสูงถึง 10.0% (เพิ่มขึ้นจาก 5.5% ที่คาดไว้ก่อนหน้านี้) โดยมาจากการเร่งส่งออกของภาคเอกชนตลอดทั้งปี
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป คาดการณ์อยู่ที่ -0.2% (ลดลงจาก 0.4% ที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้) เนื่องจากราคาพลังงานลดลงตามนโยบายรัฐบาลและราคาตลาดโลก
- ดุลบัญชีเดินสะพัด มีแนวโน้มเกินดุล 20.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 3.5 ของ GDP
- ปรับลดประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลงเหลือ 33.5 ล้านคน

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 2569 (2026)

- การเติบโตของ GDP: คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวชะลอลงอยู่ที่ 2.0%
- คาดว่ามูลค่าการส่งออกสินค้าจะหดตัวที่ -1.5% เนื่องจากการเร่งส่งออกในปี 2568
- เศรษฐกิจยังได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติ 35.5 ล้านคน และการบริโภคภาคเอกชนที่ยาวตัวดี 2.4%

แนวคิดและปัจจัยเสี่ยงของกระทรวงการคลัง

- กระทรวงการคลังจะดำเนินนโยบายภายใต้แนวคิด “กระตุ้นสั้น ได้ผลยาว กระจายตัว” หรือ “Quick Big Win” เสาหลัก 5 ด้าน: ประกอบด้วย การกระตุ้นเศรษฐกิจ, การลดภาระประชาชน (โดยเฉพาะการแก้หนี้เสียภาคครัวเรือน), การส่งเสริมธุรกิจ SMEs, การเพิ่มการออม, และการลงทุนเพื่ออนาคต

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ได้เปิดเผยประมาณการเศรษฐกิจไทย ณ เดือนตุลาคม 2568 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตัวชี้วัด	ปี 2568 (คาดการณ์)	ปี 2569 (คาดการณ์)
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP)	2.4% (ปรับเพิ่มจาก 2.2%)	2.0%
การบริโภคภาคเอกชน	3.0%	2.4%
การลงทุนภาครัฐ	5.6%	3.0%
การลงทุนภาคเอกชน	1.7%	1.7%
มูลค่าการส่งออก (ดอลลาร์สหรัฐ)	10.0%	-1.5%
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.2%	0.5%
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)	เกินดุล 20.0 (3.5% ของ GDP)	เกินดุล 15.5 (2.5% ของ GDP)
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	33.5	35.5
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)	32.9	31.8

Fed ปรับลดดอกเบี้ย 0.25%



QT ตรงข้ามกับ QE

QE คือการเติมเงินเข้าไปในระบบ ทำให้ปริมาณเงินในระบบสูงขึ้น ในยามที่เศรษฐกิจกำลังเป็นขาลง และทำให้หุ้นขึ้น ดอกเบี้ยต่ำ ในช่วง Covid ทาง Fed มีการซื้อพันธบัตร จนมียอดรวมกัน \$8 ล้านล้านเหรียญ

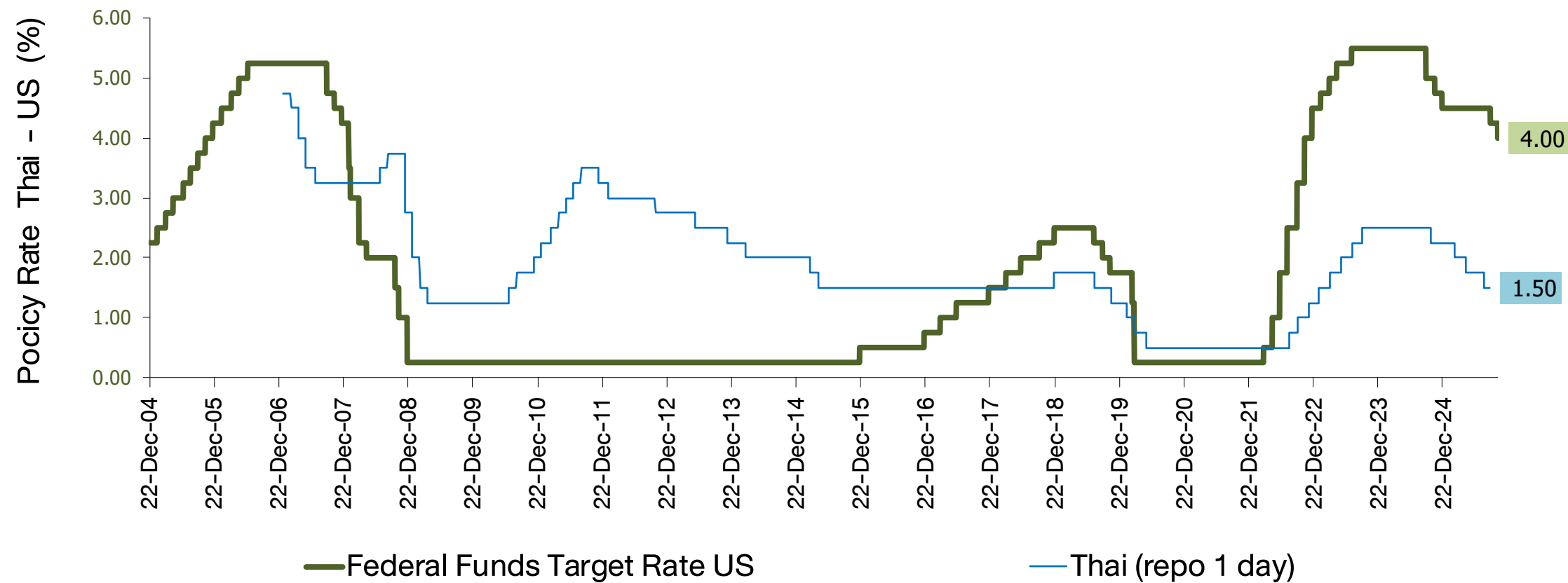
ส่วน QT เป็นกระบวนการลด QE หรือเข้าใจง่ายๆ คือขายสินทรัพย์ออก (ในทางหลักการ น่าจะหมายถึงขายจริงๆ และปล่อยให้หมดอายุโดยไม่ roll ต่อ ของพันธบัตร) ซึ่ง Fed ได้ทยอยทำ QT มาระยะหนึ่งแล้ว ปัจจุบันเหลือ อยู่ \$6 ล้านล้านเหรียญ

การยุติ QT หมายความว่า จะยุติการขายพันธบัตรออก ปริมาณเงินก็จะไม่ลดลง เหมือนจะเป็นตัวช่วยเศรษฐกิจ จากนั้นต้องดูว่า Fed อาจกลับมาทำ QE อีกหรือไม่ ในอนาคต (ถ้าเห็นว่าเศรษฐกิจไม่ดี)

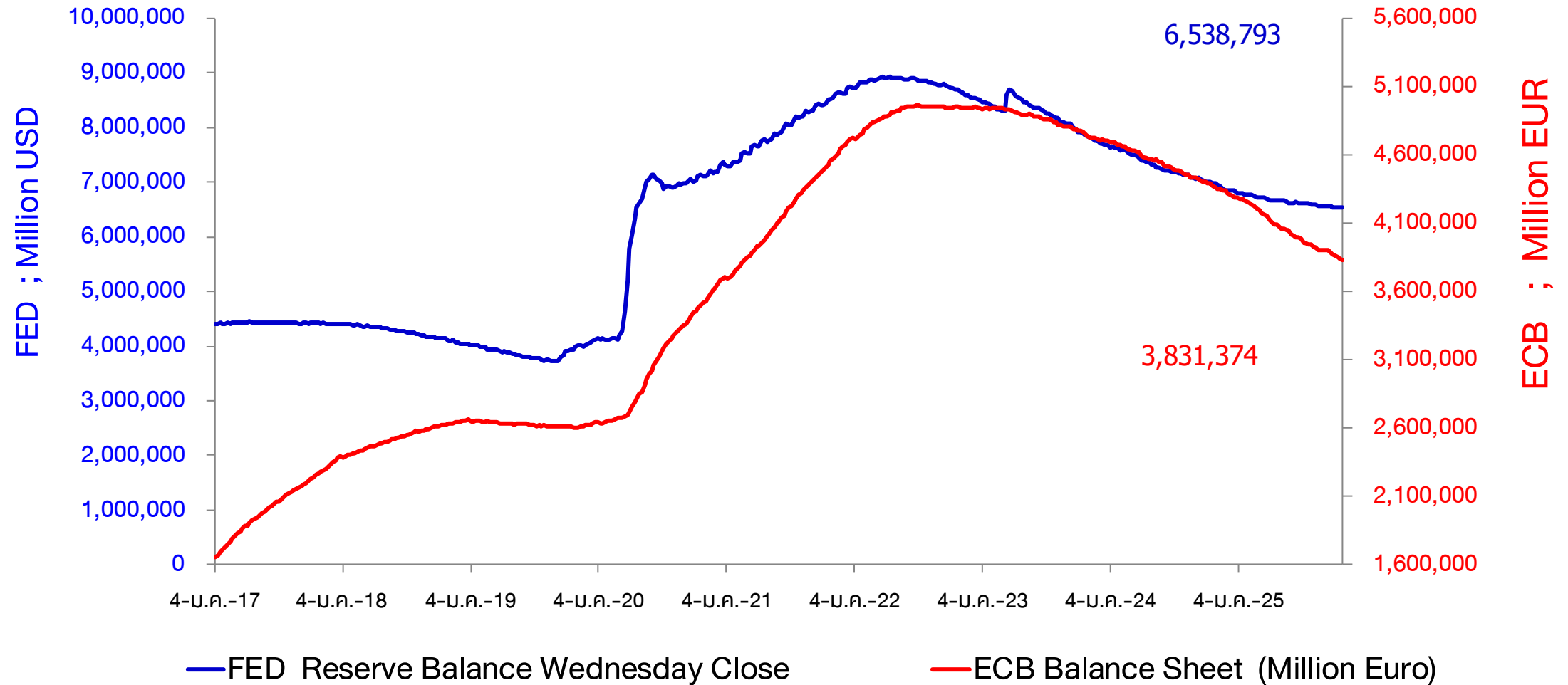
FOMC : สรุปผลประชุมและความเห็นของเรา : Fed มีมติ 10-2 เสียง ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงลง 0.25% สู่กรอบเป้าหมายใหม่ที่ 3.75%-4.00% และจะยุติการลดขนาดงบดุล (Quantitative Tightening - QT) ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม เป็นต้นไป ด้านประธาน Fed ส่งสัญญาณที่แข็งกร้าว (hawkish) กว่าที่ตลาดคาด โดยกล่าวอย่างชัดเจนว่าการลดดอกเบี้ยครั้งต่อไปในเดือนธันวาคม "ยังห่างไกลจากข้อสรุปที่แน่นอน"

#DAOL Strategy มองว่า การตัดสินใจครั้งนี้ ทั้งในเรื่องการลดดอกเบี้ยและยุติ QT เป็นไปตามที่ตลาดประเมินไว้.... ผลการตัดสินใจครั้งนี้ **ชี้ให้เห็นว่า Fed กังวลในเรื่องการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ จึงเป็นข่าวดีบนข่าวร้าย** แต่การที่ ประธาน Fed ไม่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย เดือน ธ.ค. จะทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกวันนี้ ไม่ตอบรับในทางบวกมากนัก **ราคาสินทรัพย์ที่อิงกับการลดดอกเบี้ย(ทองคำ) มีแนวโน้มในทางลบ** ราคาหุ้น Tech หลายตัว ช่วง After Close สูงขึ้นจาก session ปกติ

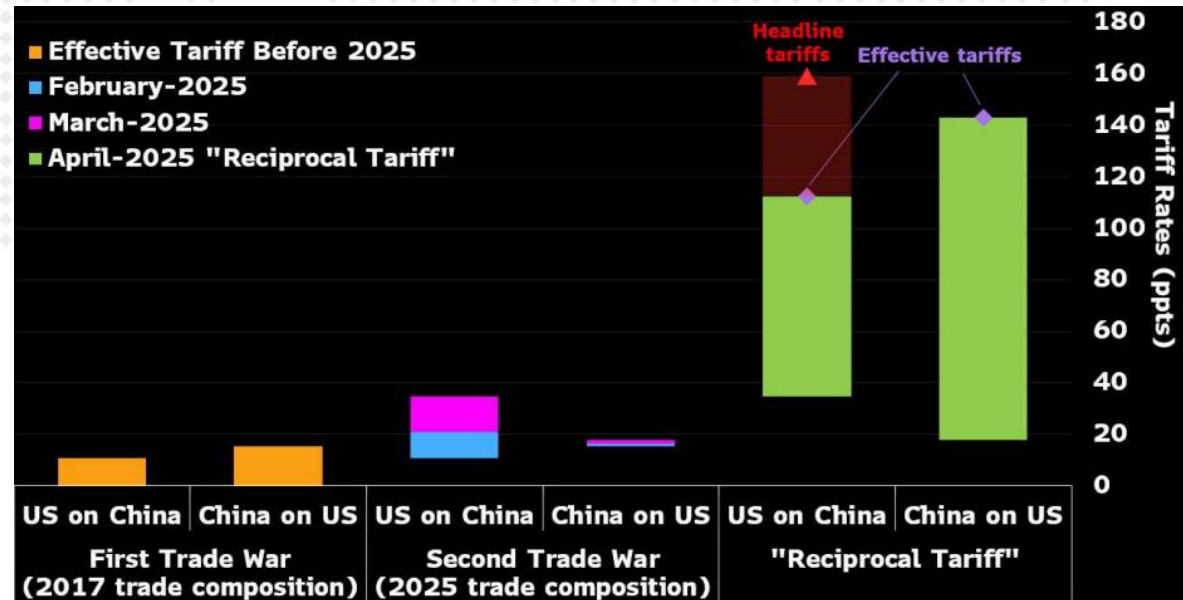
Federal Funds Rate & Thai Rate



Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)



ความคืบหน้า ข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ กับ ประเทศต่างๆ



สรุปข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ – จีน หลังพบกันที่เกาหลีใต้

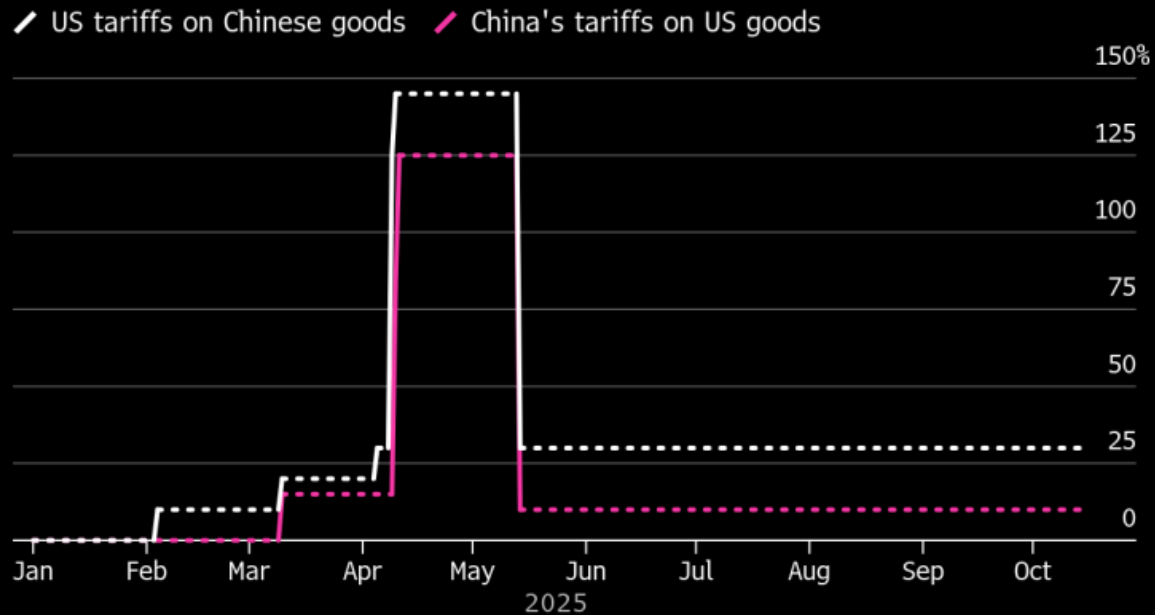
30 Oct 25

- ภาณินำเข้าทั่วไป: สหรัฐฯ จะลดภาณินำเข้าสินค้าจากจีนลงจากเดิม 57% เหลือ 47%
- สหรัฐฯ ตกลงที่จะลดภาณินำเข้าสินค้าที่เกี่ยวข้องกับเพนทอนิล จาก 20% เหลือ 10%
- สหรัฐฯ จะขยายการระงับภาณินำเข้า (reciprocal tariffs) บางรายการต่อจีนออกไปอีก 1 ปี
- กรณินำเข้าจะไม่เดินหน้าแผนการที่จะเพิ่มภาณินำเข้า 100% ที่เคยขู่ไว้ก่อนการเจรจา
- จีนตกลงที่จะระงับแผนการขยายมาตรการควบคุมการส่งออกแร่ธาตุหายาก (Rare Earths) เป็นเวลา 1 ปี
- ผู้นำทั้งสองตกลงที่จะยกเลิกภาณินำเข้าและค่าธรรมเนียมการขนส่ง
 - สหรัฐฯ จะ "เลื่อน" การดำเนินการภายใต้มาตรา 301 ที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งและท่าเรือ
 - จีนจะระงับมาตรการตอบโต้กับสหรัฐฯ ที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งเป็นเวลาหนึ่งปี
- จีนจะกลับมาซื้อ ถั่วเหลือง จากสหรัฐฯ อีกครั้งทันที และจะกลับมาซื้อถั่วเหลือง ข้าวโพด และผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรอื่น ๆ ด้วย
- จีนตกลงที่จะเริ่มกระบวนการจัดซื้อ พลังงานจากอเมริกา ซึ่งอาจรวมถึงการทำธุรกรรมขนาดใหญ่เกี่ยวกับการซื้อน้ำมันและก๊าซจากรัฐอะแลสกา
- จีนกล่าวว่า: "แก้ไขปัญหาลที่เกี่ยวข้องกับ TikTok กับฝ่ายสหรัฐฯ อย่างเหมาะสม"



Bilateral US-China Tariffs Eased After Spike to Triple Digits

Changes in tariffs from Jan. 1, 2025

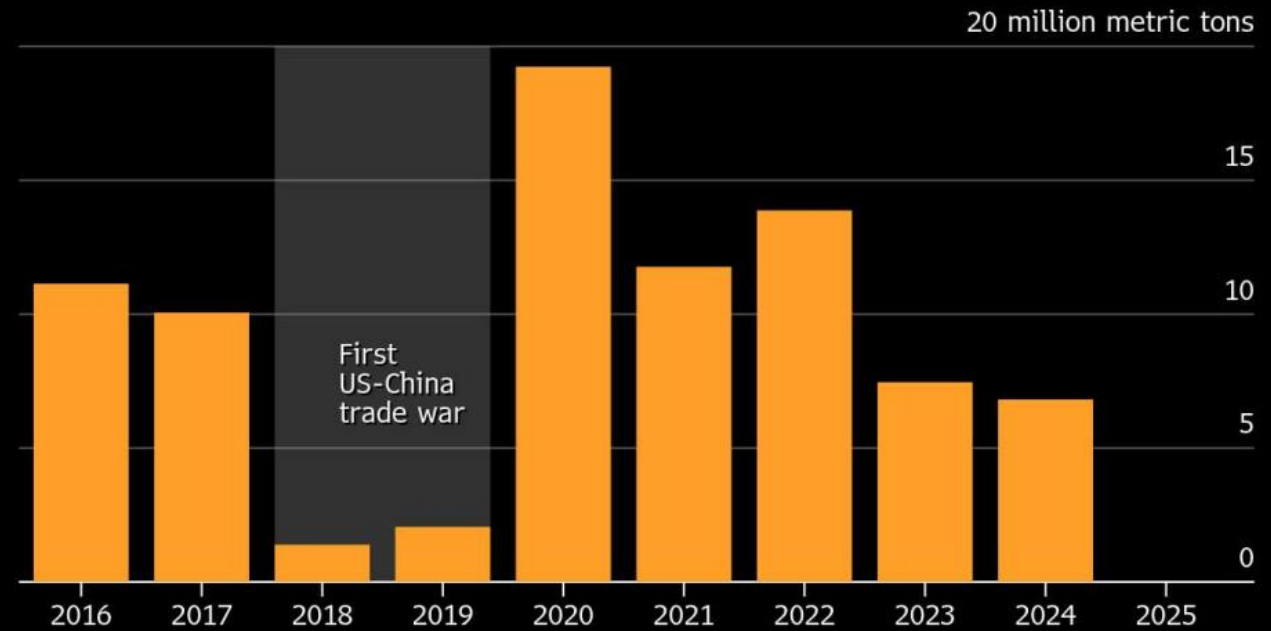


Source: Data compiled by Bloomberg
 Note: China's tariffs on US goods before April didn't apply to all goods and were applied at 10% or 15%. Data as of Oct. 14.

Bloomberg

China's US Soybean Purchases

Commitments for US soy have been scarce so far this season



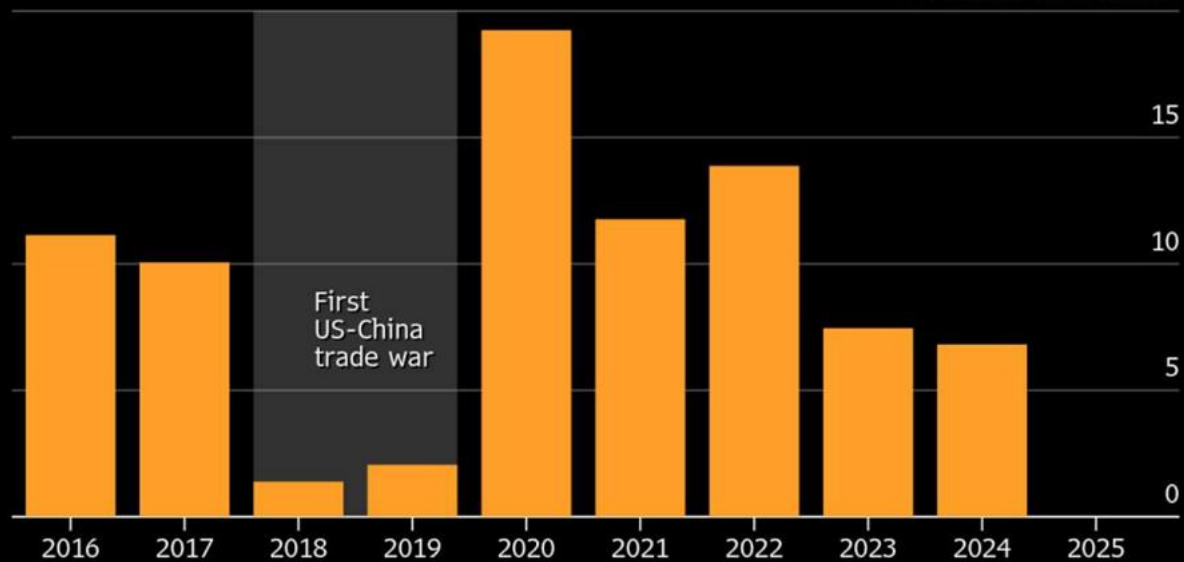
Source: US Department of Agriculture
 Note: Marketing year runs from Sept. 1 to Aug. 31. Data hasn't been updated since Sept. 18, 2025, due to US government shutdown.

Bloomberg

China's US Soybean Purchases

Commitments for US soy have been scarce so far this season

20 million metric tons



Source: US Department of Agriculture

Note: Marketing year runs from Sept. 1 to Aug. 31. Data hasn't been updated since Sept. 18, 2025, due to US government shutdown.

Bloomberg

การค้าสหรัฐ-จีน ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์
และสี จิ้นผิง มีกำหนดพบกันในวันที่ 30 ต.ค.
ที่เกาหลีใต้ โดยคาดว่าจะมีการบรรลุข้อตกลง
การค้าที่สำคัญ ซึ่งอาจรวมถึงการลดภาษี
สินค้าจีนที่เกี่ยวข้องกับวิกฤตเฟนทานิล และ
การหารือเรื่องการเข้าถึงชิป AI รุ่น Blackwell
ของ Nvidia รวมถึงการที่จีนได้เริ่มซื้อ
กังหันลมสหรัฐฯ แล้วอย่างน้อย 2 ลำเรือ
ถือเป็นสัญญาณบวกระยะการเจรจา

1. ข้อตกลงกรอบการทำงานและการพบปะผู้นำ

- เจ้าหน้าที่จีนและสหรัฐฯ ได้บรรลุข้อตกลงกรอบการทำงาน (broad framework agreement) เมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาที่มาเลเซีย
- ข้อตกลงนี้ได้ปูทางให้ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ของจีน สรุปข้อตกลงทางการค้า ซึ่งจะมีการลดหย่อนหรือยกเลิกภาษี ค่าธรรมเนียม และข้อจำกัดการส่งออกหลายรายการที่ถูกคุกคามหรือนำมาใช้ในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา
- ผู้นำทั้งสองมีกำหนดจะพบกันในวันพฤหัสบดีนี้
- ทรัมป์คาดการณ์ว่าการพบปะครั้งนี้จะนำไปสู่ "ข้อตกลงที่ยอดเยี่ยมสำหรับทั้งสองประเทศ" และจะเป็นสิ่งที่ "น่าตื่นเต้นมากสำหรับทุกคน"
- ทรัมป์สัญญาว่าอาจจะ ไม่พบปะกับผู้นำเกาหลีเหนือ คิม จองอึน ระหว่างการเยือนเอเชียครั้งนี้ เพราะเขาต้องการจะโฟกัสไปที่การเจรจาการค้ากับจีนก่อน

2. การซื้อถั่วเหลืองของจีน

- จีนได้ซื้อถั่วเหลืองสหรัฐฯ อย่างน้อยสองตู้ (cargoes) ซึ่งถือเป็นการซื้อครั้งแรกในฤดูกาลนี้เท่าที่ทราบ
- การซื้อนี้อาจเป็นสัญญาณของการกลับมาค้าขายตามปกติ ในฐานะส่วนหนึ่งของการประนีประนอมที่คาดว่าจะตกลงกันได้ในสัปดาห์นี้
- การส่งมอบถั่วเหลืองเหล่านี้ถูกจองไว้สำหรับช่วงปลายปีนี้
- ก่อนหน้านี้ ปักกิ่งได้หลีกเลี่ยงการซื้อถั่วเหลืองสหรัฐฯ เพื่อใช้สินค้าโภคภัณฑ์นี้เป็นเครื่องต่อรองในสงครามการค้า
- นาย Scott Bessent รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ คาดการณ์ว่า จีนจะทำการซื้อถั่วเหลืองในปริมาณ "มากพอสมควร" (substantial) หลังจากที่ได้รับรองจากทั้งสองประเทศบรรลุข้อตกลงในประเด็นที่ขัดแย้งกันเมื่อสุดสัปดาห์

3. การลดภาษีและประเด็นเทคโนโลยีขั้นสูง

- **ประเด็นยา Fentanyl และภาษี:** ประธานาธิบดีทรัมป์คาดว่าจะลดภาษีที่สหรัฐฯ เรียกเก็บจากสินค้าจีนเนื่องจากวิกฤตเฟentanyl โดยคาดหวังว่าจีนจะให้ความช่วยเหลือในการแก้ไขสถานการณ์เฟentanyl โดยเฉพาะการจัดการกับการส่งออกสารตั้งต้น ทรัมป์อาจพิจารณาลดภาษี 20% ลงเหลือต่ำสุดที่ 10% ซึ่งการลดภาษีครั้งหนึ่งนี้จะทำให้ภาษีเฉลี่ยของสินค้าจีนส่วนใหญ่ลดลงเหลือประมาณ 45%
- **ประเด็นชิป Nvidia AI:** ทรัมป์กล่าวว่า จะพูดคุยกับประธานาธิบดีสีเกี่ยวกับการเข้าถึง ชิปปัญญาประดิษฐ์ Blackwell รุ่นเรือธงของ Nvidia Corp.
 - ทรัมป์เปิดเผยว่าเขายินดีที่จะให้จีนเข้าถึงชิป Blackwell AI ซึ่งจะเป็นการผ่อนปรนครั้งสำคัญในข้อตกลงทางการค้า ทรัมป์ได้กล่าวถึงชิปนี้ว่าเป็น "สุดยอด" และล้ำหน้ากว่าชิปอื่น ๆ เป็นเวลาหลายปี
 - หลังจากการแสดงความเห็นของทรัมป์ ราคาหุ้นของ Nvidia ได้เพิ่มขึ้นถึง 8.5% ในการซื้อขายที่ตลาดเอเชีย
 - อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของ Nvidia เคยระบุว่า บริษัทได้ตัดเงินออกจากการคาดการณ์ยอดขายแล้ว เนื่องจากทางการปักกิ่งได้จัดวางไม่ให้บริษัทจัดส่งชิป AI ขั้นสูงไปยังตลาดจีน

4. ผลกระทบต่อตลาด

- ตลาดโดยรวมมีการปรับตัวสูงขึ้นก่อนการประชุมระหว่างทรัมป์และสี จิ้นผิง
- ดัชนีในจีนปรับตัวสูงขึ้น โดย ChiNext เพิ่มขึ้นมากกว่า 2%
- สัญญาซื้อขายล่วงหน้า S&P เพิ่มขึ้น 0.2% และ Nasdaq เพิ่มขึ้นประมาณ 0.4%

รัฐบาลไทยได้ออกมาชี้แจงยืนยันว่าการลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) ว่าด้วยความร่วมมือในการพัฒนาห่วงโซ่อุปทานของแร่สำคัญ (แร่ไอริส) ระหว่างไทยกับสหรัฐฯ นั้น ไม่ส่งผลกระทบต่อในทางเสียหายหรือเสียเปรียบต่อประเทศไทย

1. สถานะทางกฎหมายและความยืดหยุ่นของข้อตกลง

- MOU นี้ ไม่ใช่หนังสือสัญญาที่มีข้อผูกมัด และ ไม่มีผลผูกพันทางกฎหมาย
- เป็นเพียง ข้อตกลงเบื้องต้นในการแลกเปลี่ยนความร่วมมือ และใช้คำว่า "ความร่วมมือ" ไม่ใช่ "คู่สัญญา" ซึ่งแสดงถึงความเท่าเทียมกันในการตกลงของทั้งสองฝ่าย
- ไทยไม่ได้เสียเปรียบ และสามารถ ยกเลิก MOU ได้ เพราะมีข้อยกสิทธิ์ระบุไว้อยู่แล้ว หากประเทศไทยสามารถดำเนินการเองได้หรือมีช่องทางการตลาดเอง
- การลงนามนี้ ไม่ใช่เครื่องมือกดดันทางการเมืองหรือเศรษฐกิจ จากสหรัฐฯ และไม่ใช้การลัทธิ เพราะได้ผ่านขั้นตอนและได้รับมติเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรี (ครม.) นัดพิเศษอย่างถูกต้องแล้ว

2. ประโยชน์ที่ประเทศไทยจะได้รับ

- ข้อตกลงนี้จะ เป็นประโยชน์ต่อประเทศอย่างมาก และ ไม่ได้สร้างความเสียหายให้กับประเทศอย่างแน่นอน
- ประโยชน์ที่สำคัญคือการ ต่อยอดเทคโนโลยีต่าง ๆ โดยเฉพาะด้าน ยานยนต์ไฟฟ้า (EV) และแบตเตอรี่
- ข้อตกลงนี้ช่วยให้ประเทศไทยได้ประโยชน์จากการ ศึกษาพัฒนา และการ นำเทคโนโลยีเข้ามา ซึ่งประเทศไทยยังไม่มีเทคโนโลยีถึงขั้นนั้น
- MOU นี้มีศักยภาพที่จะช่วยให้ประเทศไทยสามารถ พัฒนาภาคส่วนแร่สำคัญ (critical minerals) ได้
- เป็นข้อตกลงที่ให้ความร่วมมือแบบ ต่างตอบแทนซึ่งกันและกัน โดยไทยเองก็สามารถไปลงทุนในสหรัฐฯ ได้เช่นกัน

3. การเปิดกว้างในการทำข้อตกลงกับประเทศอื่น

- ไทยเปิดกว้างที่จะลงนามบันทึกข้อตกลงนี้กับประเทศอื่น ๆ ได้
- การลงนามครั้งนี้คล้ายกับที่ไทยไปลงนามกับประเทศอื่น เช่น กับพม่าและมาเลเซีย
- ไทยเลือกทำความร่วมมือกับสหรัฐฯ เนื่องจากสหรัฐฯ มี เทคโนโลยีที่ดีกว่า และ ช่องทางตลาดที่มากกว่า

ผลจากการค้าออกมาดี รอติดตามการพบกันของสองผู้นำสหรัฐฯ-จีน



28 Oct 25

Here Are The Issues China, US Have Teed Up For Trade Deal		
	Current Status	What's Next?
Shipping levies	China began to collect fees on US owned and built vessels Oct. 14, the same day Washington imposed charges on large Chinese ships calling at US ports.	China's trade envoy Li Chenggang said the two countries will address the levies, suggesting an easing on both sides.
Soybean purchase	Beijing hasn't bought US soybeans since the start of this export season.	US Treasury Chief Scott Bessent said China will make "substantial" purchases.
Fentanyl	The US accused Beijing of failing to curb exports of fentanyl and its precursors, levying a 20% tariff as a penalty.	China's Li indicated a consensus has been reached on the issue, suggesting the US might lift or reduce the 20% tariff.
Export controls	The US expanded curbs on Chinese firms by targeting subsidiaries of those already on the US entity list on Sept. 29, which could implicate thousands of firms.	A readout from China's Ministry of Commerce indicated a "preliminary consensus" on export controls, without elaboration.
Rare earths curbs	China announced controls on Oct. 9 requiring overseas firms to get Beijing's approval for shipments with even trace amounts of certain Chinese rare earths.	Bessent said China would delay its expanded licensing regime by a year while they reexamine it.
Additional tariffs	Trump threatened to put an additional 100% tariff on Chinese goods starting Nov. 1, following Beijing's new rare earth curbs.	Bessent said the 100% tariff is "effectively off the table."
TikTok	The US and China are finalizing a deal to spin off the US operations of social media platform TikTok from its Beijing-based owner ByteDance Ltd.	US President Donald Trump said he'll talk about the issue with Xi in their meeting.
Peace plan	Nothing public so far.	Bessent said the two leaders will discuss a peace plan in their upcoming meeting, referring to Russia's war in Ukraine.

Source: Government readouts and interviews with officials

Bloomberg

ผลการเจรจาการค้าสหรัฐฯ กับประเทศต่างๆ ททยออกมา ทำให้ตลาดเข้าสู่ภาวะ "Risk-On" จากความคืบหน้าเชิงบวกในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ซึ่งมีการบรรลุล่วงตกลงเบื้องต้นในหลายประเด็น โดยคาดว่าสหรัฐฯ จะยกเลิกการขึ้นภาษี 100% และจีนจะทำการซื้อถั่วเหลืองในปริมาณมาก รวมถึงชะลอการควบคุมการส่งออกแร่หายาก สัญญาณดังกล่าวได้หนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ และทำให้ราคาทองคำร่วงลงต่ำกว่า \$4,000 ต่อออนซ์ เนื่องจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยลดลง



- 
- ไทยและสหรัฐฯ ได้บรรลุ กรอบความตกลงว่าด้วยการค้าต่างตอบแทน (Framework for an Agreement on Reciprocal Trade) และบันทึกความเข้าใจด้านแร่ธาตุสำคัญ ซึ่งไทยตกลงจะยกเลิกกำแพงภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ประมาณ 99% สหรัฐฯ จะคงอัตราภาษีต่างตอบแทนไว้ที่ 19% สำหรับสินค้าไทย แต่จะระบุรายการสินค้าที่จะได้รับอัตราภาษี 0% นอกจากนี้ ยังมีการตกลงความร่วมมือด้านความมั่นคงทางเศรษฐกิจและห่วงโซ่อุปทาน พร้อมข้อตกลงเชิงพาณิชย์มูลค่ารวมหลายพันล้านดอลลาร์ในการจัดซื้อสินค้าเกษตร พลังงาน และเครื่องบิน 80 ลำ **ข่าวนี้ เป็นบวกต่อภาพรวมของเศรษฐกิจและตลาดหุ้น และรายสินค้าที่ต้องนำเข้า ผู้ประกอบการในประเทศอาจเสียประโยชน์**

- 
- ทีมเจรจาสหรัฐฯ-จีน ได้บรรลุ ความเห็นพ้องพื้นฐาน ในการแก้ไขประเด็นสำคัญทางเศรษฐกิจและการค้าหลายประเด็น เพื่อให้ผู้นำทั้งสองสรุปข้อตกลงในการประชุม APEC ที่จะมาถึง ข้อตกลงที่คาดหวังนี้รวมถึง การขยายการพิทักษ์เรื่องภาษี การกลับมาซื้อถั่วเหลือง "อย่างมาก" ของจีน และการชะลอการจำกัดการส่งออกแร่หายาก สหรัฐฯ ยังระบุว่า ภัยคุกคามในการเก็บภาษี 100% ต่อสินค้าจีนได้ "พ้นไปจากโต๊ะเจรจา" แล้ว.... **ผลเจรจาโดยรวมๆออกมาดี โดยเฉพาะจีน คาดจะทำให้มีเม็ดเงินไหลกลับเข้าตลาดเอเซีย หุ้นที่ได้ประโยชน์ คือ Commodity และหุ้นส่งออก (ITC, KCE, DELTA) ขณะที่ราคาทองคำ อาจเป็นลบได้ อันเกิดจากความเสถียรของตลาดลดลง**

การเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนมีความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญ โดยคณะเจรจาของทั้งสองประเทศได้บรรลุ *****ความเห็นพ้องพื้นฐาน***** (basic consensus) ในการแก้ไขประเด็นทางเศรษฐกิจและการค้าที่สำคัญหลายประเด็น การหารือดังกล่าวเกิดขึ้นที่กรุงกัวลาลัมเปอร์ ประเทศมาเลเซีย เป็นเวลาสองวัน เพื่อเตรียมการสำหรับการประชุมสุดยอดระหว่างประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ซึ่งคาดว่าจะจัดขึ้นในสัปดาห์หน้า ณ การประชุม APEC ที่เกาหลีใต้

สาระสำคัญของข้อตกลงและความเห็นพ้อง

เจ้าหน้าที่จีนและสหรัฐฯ ได้จัดการสนทนาลูกซิ่งและเปิดเผยในหลายประเด็น โดยความเห็นพ้องพื้นฐานที่บรรลุมีดังนี้:

1. ****การยกเลิกภัยคุกคามด้านภาษี****

- * รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ สก็อตต์ เบสเซนต์ กล่าวว่า ****ภัยคุกคามในการเก็บภาษี 100%**** ต่อสินค้าจีนที่ทรัมป์เคยูไว้ *****ได้พ้นไปจากโต๊ะเจรจาแล้ว*****
- * สหรัฐฯ มีเป้าหมายที่จะ ****ขยายการพักรบเรื่องภาษี**** (extension of the truce) ซึ่งจะหมดอายุในช่วงกลางเดือนพฤศจิกายน

2. ****แร่ธาตุหายาก (Rare Earths)****

- * คาดว่าจีนจะเสนอ ****การชะลอการจำกัดการส่งออกแร่หายาก**** (deferral on sweeping rare earth controls) ออกไปเป็นเวลาหนึ่งปี เพื่อให้มีเวลาในการทบทวน แร่ธาตุหายากเหล่านี้มีความสำคัญต่อภาคส่วนต่าง ๆ เช่น พลังงาน เซมิคอนดักเตอร์ และการขนส่ง
- * ทั้งนี้ สหรัฐฯ ยืนยันว่า ****จะไม่เปลี่ยนแปลงการควบคุมการส่งออกเทคโนโลยี**** ที่มุ่งเป้าไปที่จีน

3. **การซื้อสินค้าเกษตร**

* มีการคาดหวังว่าจีนจะ **กลับมาซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ "อย่างมาก" (substantial soybean purchases) ซึ่งจะเป็นผลดีอย่างยิ่งต่อเกษตรกรชาวอเมริกันที่ได้รับผลกระทบจากการที่จีนยกเลิกการซื้อถั่วเหลืองไปก่อนหน้านี้

4. **ความร่วมมือด้านอื่น ๆ**

* ทีมเจรจาได้บรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับประเด็นที่เกี่ยวข้องกับ **เฟนทานิล (fentanyl) ซึ่งอาจนำไปสู่การยกเลิกหรือลดภาษี 20% ที่สหรัฐฯ เคยกำหนดไว้เพื่อกดดันจีนให้หยุดการไหลเวียนของสารตั้งต้น

* มีการหารือเกี่ยวกับการแก้ไขปัญหาค้าขาย **มาตรการศุลกากร Section 301** ของสหรัฐฯ ในภาคการเดินเรือ โลจิสติกส์ และการต่อเรือของจีน รวมถึงการแก้ไขปัญหาค่าธรรมเนียมบริการท่าเรือที่สหรัฐฯ เรียกเก็บจากเรือจีน ซึ่งนำไปสู่การตอบโต้จากจีน

บรรยายภาพการเจรจาและการติดตามผล

- การเจรจาเป็นการแลกเปลี่ยนที่ดุเดือด โดยสหรัฐฯ แสดงจุดยืนอย่างแข็งกร้าว แต่ฝ่ายจีนก็ยังคงมุ่งมั่นที่จะปกป้องผลประโยชน์ของตน อย่างไรก็ตาม การเจรจาเป็นไปในลักษณะของการเคารพซึ่งกันและกันและมีบทสนทนาที่เท่าเทียมกัน
- ทั้งสองฝ่ายได้ข้อสรุปที่เกือบจะพร้อมแล้วที่จะนำเสนอต่อผู้นำทั้งสองเพื่อ **พิจารณาสรุปข้อตกลง** ระหว่างการประชุม APEC โดยการบรรลุความเห็นพ้องนี้แสดงให้เห็นว่าทั้งสองฝ่ายกำลังพยายามสร้างเสถียรภาพในความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจและการค้า

ข้อตกลงสำคัญในกรอบความตกลงฯ:

สิ่งที่ฝ่ายไทยตกลงจะดำเนินการ:

- **การลดภาษี:** ไทยจะ ยกเลิกกำแพงภาษีนำเข้าสินค้าประมาณ 99% ซึ่งครอบคลุมสินค้าอุตสาหกรรม อาหาร และสินค้าเกษตรทั้งหมดของสหรัฐฯ
- **การลดอุปสรรคที่ไม่ใช่ภาษี (NTBs):**
 - **ยานยนต์:** ยอมรับยานยนต์ที่ผลิตตามมาตรฐานความปลอดภัยและการปล่อยมลพิษของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ
 - **ยาและเครื่องมือแพทย์:** ยอมรับใบรับรองและการอนุญาตทางการตลาดจาก FDA ของสหรัฐฯ ว่าเพียงพอต่อข้อกำหนดของไทย
 - **พลังงาน:** ออกใบอนุญาตนำเข้าเอทานอลเพื่อเป็นเชื้อเพลิงจากสหรัฐฯ
 - **ศุลกากร:** แก้ไขกฎหมายศุลกากรเพื่อ ยกเลิกระบบรางวัลสินบนนำจับ ที่เกี่ยวข้องกับการละเมิดและบทลงโทษทางศุลกากร
- **สินค้าเกษตรและอาหาร:**
 - **เร่งรัดการเข้าถึงตลาด** สำหรับสินค้าเนื้อสัตว์และสัตว์ปีกที่ผ่านการรับรองจาก FSIS (หน่วยงานของสหรัฐฯ)
 - สร้างความมั่นใจว่าข้อกำหนดที่บังคับใช้กับสินค้าพืชสวน (เช่น กากกลั่นแห้ง (DDGS)) จะอยู่บนพื้นฐานทางวิทยาศาสตร์และความเสี่ยง
 - ยอมรับใบรับรองที่ออกโดยหน่วยงานกำกับดูแลของสหรัฐฯ ตามที่ตกลงกันในปัจจุบัน
- **แรงงาน:**
 - แก้ไขกฎหมายเพื่อให้แน่ใจว่าสิทธิแรงงานในการรวมกลุ่มและการเจรจาต่อรองร่วมได้รับการคุ้มครองอย่างเต็มที่
 - เสริมสร้างการบังคับใช้กฎหมายแรงงาน โดยเฉพาะการแก้ปัญหาการละเมิดในภาคส่วนที่มีความเสี่ยงสูงด้านการบังคับใช้แรงงานและแรงงานเด็ก
- **สิ่งแวดล้อม:**
 - ใช้มาตรการต่อต้านการค้าผลิตภัณฑ์ป่าไม้ที่เก็บเกี่ยวอย่างผิดกฎหมาย
 - ต่อต้านการค้าประมงผิดกฎหมาย (IUU) และการค้าสัตว์ป่าผิดกฎหมาย
 - ยอมรับและปฏิบัติตามความตกลงว่าด้วยการอุดหนุนการประมงของ WTO อย่างเต็มที่

สิ่งที่ฝ่ายสหรัฐฯ จะดำเนินการ:

- การคงภาษี: สหรัฐฯ จะ คงอัตราภาษีต่างตอบแทน (reciprocal tariffs) ไว้ที่ 19% สำหรับสินค้าที่มีถิ่นกำเนิดจากไทย (ตามคำสั่งผู้บริหาร 14257)
- การลดภาษี (บางส่วน): สหรัฐฯ จะระบุนายการสินค้าจากไทย (ตามที่กำหนดในภาคผนวก 3 ของคำสั่งผู้บริหาร 14346) ที่จะ ได้รับอัตราภาษีต่างตอบแทน 0%

ความร่วมมือร่วมกัน:

- ทั้งสองฝ่ายจะกระชับความร่วมมือด้านความมั่นคงทางเศรษฐกิจและแห่งชาติ เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นของห่วงโซ่อุปทาน (supply chain)
- ร่วมมือกันด้านการควบคุมการส่งออก, ความมั่นคงด้านการลงทุน และการต่อต้านการหลบเลี่ยงภาษี

ข้อตกลงเชิงพาณิชย์ที่กำลังจะมีขึ้น (นอกเหนือจากกรอบความตกลง):

มีการบันทึกข้อตกลงเชิงพาณิชย์ที่กำลังจะมีขึ้นระหว่างบริษัทสหรัฐฯ และไทย ในภาคเกษตร พลังงาน และการบิน ได้แก่:

- **เกษตร:** การจัดซื้อสินค้าเกษตร (เช่น ข้าวโพดอาหารสัตว์, กากถั่วเหลือง, DDGS) มูลค่าประมาณ 2.6 พันล้านดอลลาร์ต่อปี
- **พลังงาน:** การจัดซื้อผลิตภัณฑ์พลังงาน (เช่น LNG, น้ำมันดิบ, อีเทน) มูลค่าประมาณ 5.4 พันล้านดอลลาร์ต่อปี
- **การบิน:** การจัดหาเครื่องบินสหรัฐฯ จำนวน 80 ลำ มูลค่ารวม 18.8 พันล้านดอลลาร์

- **กำหนดการเจรจาระดับสูงในมาเลเซีย:** จีนได้ยืนยันว่าการเจรจาด้านการค้าระดับสูงกับเจ้าหน้าที่สหรัฐฯ มีกำหนดจะเริ่มขึ้นในวันศุกร์ที่มาเลเซีย โดยรองนายกรัฐมนตรี เหอ ลีเฟิง (He Lifeng) ผู้นำการเจรจาการค้าของปักกิ่ง มีแผนจะพบปะกับเจ้าหน้าที่สหรัฐฯ ณ กรุงกัวลาลัมเปอร์ ระหว่างวันที่ 24-27 ต.ค. ซึ่งรวมถึงเลขาธิการคลัง สกอตต์ เบสเซนต์. การหารือนี้มีเป้าหมายเพื่อบรรเทาความขัดแย้ง และเป็นการเตรียมเวทีสำหรับการเจรจาระหว่างประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในภายหลัง.
- **ความตึงเครียดและการข่มขู่ตอบโต้ก่อนการประชุม:** ความตึงเครียดทางการค้าได้เพิ่มสูงขึ้น โดยข้อตกลงสงบศึกทางการค้าจะสิ้นสุดในวันที่ 10 พ.ย. เว้นแต่จะมีการขยายเวลา. ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ขู่ว่าจะใช้มาตรการตอบโต้จีนด้วยการขึ้นภาษีเพิ่มเติม 100% ต่อสินค้าจีน และกำลังพิจารณามาตรการจำกัดการส่งออก "ซอฟต์แวร์สำคัญใดๆ และทั้งหมด". การข่มขู่นี้เป็นการตอบโต้มาตรการควบคุมการส่งออกแร่แรร์เอิร์ธและวัสดุสำคัญอื่น ๆ ของจีน. ทั้งนี้ ทรัมป์ได้ระบุว่าแร่แรร์เอิร์ธ (rare earths), เฟนทานิล, และถั่วเหลือง เป็นประเด็นการค้าสำคัญที่สหรัฐฯ ต้องการหารือ.
- **มุมมองต่อผลลัพธ์การเจรจา:** แม้จะมีความตึงเครียดและมีการใช้มาตรการยกระดับความขัดแย้ง แต่ประธานาธิบดีทรัมป์คาดการณ์ว่าการพบปะที่อาจมีขึ้นกับ ปธน.สี จิ้นผิง จะสามารถนำมาซึ่ง "ข้อตกลงที่ดี" ด้านการค้า แต่ก็ยอมรับว่าการเจรจาอาจไม่เกิดขึ้นจริงก็ได้. ในขณะเดียวกัน จีนได้จัดการประชุมครั้งใหญ่กับบริษัทต่างชาติกว่า 170 แห่งเพื่อสร้างความมั่นใจว่าการควบคุมการส่งออกแร่แรร์เอิร์ธนั้นเป็น "การกระทำที่มีความรับผิดชอบ" และไม่ได้มีจุดมุ่งหมายเพื่อจำกัดการค้าปกติ. นอกจากนี้ นักกลยุทธ์ในตลาดเชื่อว่าความตึงเครียดทางการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ จะได้รับการแก้ไขอย่างสร้างสรรค์.

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



ฟื้นเศรษฐกิจใน 4 เดือน

Quick Big Win

กระตุ้น ได้ยาว กระจายตัว

5 เสาหลัก

1 กระตุ้นเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว

- โครงการ **คนละครึ่ง พลัส** ช่วยค่าครองชีพของประชาชน
- เน้นประโยชน์ร้านค้ารายเล็ก และแก๊งค์



2 ลดภาระหนี้ประชาชน

- **ซื้อหนี้ประชาชน** ที่เป็นหนี้เสีย NPL เพื่อให้สภาพคล่องขึ้น และกู้เงินในระบบได้

3 เพิ่มสภาพคล่องให้ SME

- โครงการ **พี่ช่วยน้อง** ลดหย่อนภาษีได้ และให้ธนาคารช่วยสนับสนุน SME ผ่าน **โครงการสินเชื่อ Supply Chain**



4 เพิ่มการออมภาคประชาชน

- **สลาก** เพื่อการออม และ **พันธบัตรรัฐบาล** เพื่อการออม



5 การลงทุนเพื่ออนาคต

- **Reskill** เพิ่มทักษะสูง จับมือกับภาคเอกชน และสถาบันการศึกษา
- โครงการ **Fast Plus Pass** ของบีโอไอ เกิดการลงทุนใหม่ และการส่งเสริมพลังงานสะอาด

1 ฐานราก ทุกโครงการอยู่ภายใต้
กรอบวินัยการคลัง คือ **"ต้องไม่กู้เพิ่ม"**

29 Oct 25

รปท. อยู่ระหว่างการแก้ไขประกาศ เกี่ยวกับการจัดตั้ง JV AMC เนื่องจากประกาศเดิมได้หมดอายุไปเมื่อสิ้นปี 2567 คาดว่า รปท. จะสามารถออกประกาศใหม่ได้ภายใน 2-3 วันนี้

วัตถุประสงค์หลัก

- เพิ่มการซื้อหนี้เสีย: เพื่อช่วยให้บริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) สามารถเข้าซื้อหนี้เสียในระบบมากขึ้น
- เพิ่มผู้เล่นในระบบ: การตั้ง JV AMC ใหม่จะช่วย เพิ่มผู้เล่นในระบบ ซึ่งเป็นการกระตุ้นให้ AMC ที่มีอยู่ในระบบมีการดำเนินงานมากขึ้น
- เป้าหมายของ รปท.: รปท. ต้องการเห็นพอร์ตการซื้อหนี้เสียของ AMC เพิ่มขึ้นเป็น 20-30% ของยอดหนี้เสียทั้งหมด จากปัจจุบันที่อยู่เพียง 10%

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและลูกหนี้

- แก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน: การดำเนินการนี้มีเป้าหมายเพื่อช่วย ฟันฟู/ลูกหนี้รายย่อย ให้กลับมามีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจและใช้ชีวิตทางเศรษฐกิจได้อีกครั้ง
- ป้องกันเศรษฐกิจถูกดูดรั้ง: แม้หนี้ครัวเรือนไทยจะลดลงมาอยู่ที่กว่า 86% แต่ยังคงถือว่าอยู่ในระดับสูง และตัวเลขหนี้ที่เริ่มผิวน้ำชำระ (รวมหนี้เสียและหนี้ SME ที่เริ่มผิวน้ำชำระอยู่ที่ประมาณ 11-12%) ถือว่าน่ากังวล การเร่งแก้ปัญหาหนี้จะช่วยป้องกันไม่ให้หนี้ครัวเรือนเป็น แรงดูดรั้งระยะยาว ต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย
- บทบาท AMC: AMC จะทำหน้าที่เป็น "จิ๊กซอว์ใน Ecosystem" ในการช่วย ดูดซับ NPL และนำมาปรับโครงสร้างหนี้ เพื่อให้หนี้เสียกลายเป็นหนี้ดีได้เร็วขึ้น

หมายเหตุ: รปท. ยังมีการเตรียมจัดตั้ง AMC เพื่อเข้าไปซื้อหนี้ของคนที่มีหนี้เสียไม่เกิน 100,000 บาท ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนภายใน 1-2 สัปดาห์นี้ โดยมีเป้าหมายในเฟสแรกคือกลุ่มลูกหนี้ธนาคารพาณิชย์ประมาณ 2 ล้านราย

Strategy Research

สถานะนโยบาย Quick Big Win 5 เสาหลัก

เสาหลัก	นโยบาย/มาตรการ	สถานะการดำเนินการ (ณ ต.ค. 2568)
เสาที่ 1: การกระตุ้นเศรษฐกิจ และการท่องเที่ยว	โครงการคนละครึ่ง พลัส	ได้รับการอนุมัติจาก ครม. แล้ว (7 ต.ค. 2568) โดยมีการอนุมัติวงเงินงบประมาณรวม 44,000 ล้านบาท (มาจากงบกระตุ้นเศรษฐกิจปี 69 จำนวน 25,000 ล้านบาท และงบกลาง 19,000 ล้านบาท) มีการเพิ่มช่วงอายุ (16 ปีขึ้นไป) และเพิ่มวงเงินใช้จ่ายเป็น 200 บาท/วัน
	มาตรการลดภาระค่าครองชีพ	เปิดตัวแล้ว องค์การคลังสินค้า (อคส.) ตอบสนองนโยบาย Quick Big Win ของ สมว.พาณิชย์ (นางศุภจี สุธรรมพันธุ์) ด้วยการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ "ข้าวโอชา" ข้าวสารบรรจุถุงราคาประหยัด เมื่อวันที่ 4 ต.ค. 2568
	มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว	อยู่ระหว่างการเสนอ ครม. ครม.เศรษฐกิจ (15 ต.ค. 2568) เห็นชอบมาตรการที่จะเสนอ ครม. ในสัปดาห์ถัดไป ได้แก่ การลดหย่อนภาษีสูงสุด 20,000 บาทต่อคน สำหรับการท่องเที่ยว (เมืองหลัก 1 เท่า, เมืองรอง 1.5 เท่า) และให้สิทธิหักค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงโรงแรมในเมืองรอง 2 เท่า (ใช้ได้ถึง มี.ค. 2569)
เสาที่ 2: การแก้หนี้ประชาชน	การจัดตั้ง JV AMC แก่ไชนี่เสีย (NPL)	อยู่ในขั้นตอนกำหนดโรดแมปและการหารือ รัฐบาลวางโรดแมปให้ธนาคารพาณิชย์จัดตั้งบริษัทร่วมทุน (JV) กับบริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) เพื่อโอนหนี้ NPL ออกไป โดยมีแผนจะเร่งหารือกับ ธปท., สมาคมธนาคารไทย และ สศค. ภายในสัปดาห์ที่ประกาศ
	การเข้าถึงสินเชื่อรายย่อย (Ari Score)	อยู่ในระหว่างการดำเนินการตามนโยบาย เพื่อช่วยให้ประชาชนรายย่อยเข้าถึงสินเชื่อในระบบโดยใช้ อารีสกอร์ (Ari Score) เพื่อลดการกีดกันนอกระบบ
เสาที่ 3: การดูแลผู้ประกอบการ เอสเอ็มอี (SME)	การค้ำประกันสินเชื่อโดย บสย.	อยู่ในสถานะเตรียมวงเงิน โดยเตรียมกลไก บริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) เข้ามาค้ำประกัน ขั้นต่ำ 50,000 ล้านบาท เพื่อลดความเสี่ยงในการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์
	การเร่งรัดคืนภาษี	มีการมอบนโยบายแล้ว ให้กรมสรรพากรเร่งรัดการคืนภาษี (มูลค่า 160,000 ล้านบาท) ทันที เพื่อให้เงินลงสู่ SME และระบบเศรษฐกิจ
เสาที่ 4: การเพิ่มการออม ภาคประชาชน	นโยบายสลากเพื่อการออม / พันธบัตรออมทรัพย์	อยู่ในสถานะการนำเสนอ/เตรียมพร้อม มีแผนที่จะนำหลักการออมไปผูกกับการซื้อสลากออนไลน์ และสนับสนุนให้ประชาชนรายย่อยเข้าถึงพันธบัตรออมทรัพย์รัฐบาลได้ทุกเดือน
เสาที่ 5: การเพิ่มขีด ความสามารถ ทางเศรษฐกิจ และเทคโนโลยี	Upskill/Reskill แรงงาน	มีการดำเนินการแล้ว ผ่านนโยบาย Quick Win ของกระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม (อว.) เพื่อเปิดหลักสูตร Upskill-Reskill ให้กับประชาชนผ่านมหาวิทยาลัยและอุทยานวิทยาศาสตร์ทั่วประเทศ
	โครงการโดรนเพื่อการเกษตรคนละครึ่ง	เปิดตัวแล้ว กระทรวง อว. ได้เปิดตัวโครงการนี้เมื่อวันที่ 6 ต.ค. 2568 เพื่อช่วยเหลือเกษตรกร โดยช่วยค่าบริการหรือค่าใช้จ่ายในการใช้โดรนคนละครึ่ง มุ่งสู่เกษตรอัจฉริยะ
	ปลดล็อกการลงทุน BOI (Fast Pass Plus)	อยู่ในสถานะการเสนอ ครม./เร่งรัด เพื่อปลดล็อกเบ็ดเงินลงทุน 470,000 ล้านบาท ที่ค้างอยู่ โดยใช้โครงการ Fast Pass Plus เพื่อเร่งรัดการอนุมัติ

มาตรการ	รายละเอียด
ลดหย่อนภาษีท่องเที่ยว	บุคคลธรรมดาสามารถนำค่าใช้จ่ายจากการท่องเที่ยวในประเทศมาหักลดหย่อนภาษีได้สูงสุด 20,000 บาท (29 ต.ค. - 15 ธ.ค. 68) โดยท่องเที่ยวเมืองหลักลดหย่อนได้ 1 เท่า และเมืองรอง 1.5 เท่า
สนับสนุนการปรับปรุงโรงแรม	ผู้ประกอบการโรงแรมสามารถนำค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงมาหักลดหย่อนภาษีนิติบุคคลได้ 2 เท่า (ถึงสิ้น มี.ค. 69) พร้อมสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ (Soft Loan) 1 แสนล้านบาทจากธนาคารออมสิน
ลดภาษีสถานบริการ	กรมสรรพสามิตปรับลดอัตราภาษีสถานบริการจาก 10% เหลือ 5%
เร่งรัดงบประมาณภาครัฐ	ให้หน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจเบิกจ่ายงบอบรม-สัมมนาอย่างน้อย 60% ภายในเดือน ม.ค. 69 และตั้งเป้าเบิกจ่ายงบประมาณปี 69 ไม่ต่ำกว่า 93% (งบลงทุนไม่ต่ำกว่า 75%)



คนละครึ่ง พลัส

ภาครัฐจ่าย 50% (สูงสุดไม่เกิน 200 บาท/คน/วัน)

ผู้ยื่นแบบภาษี * [1]
รับสิทธิใช้จ่าย 2,400 บาท/คน

ผู้ไม่ยื่นแบบภาษี
รับสิทธิใช้จ่าย 2,000 บาท/คน

เริ่มใช้จ่ายได้ ตั้งแต่วันที่ 29 ต.ค. - 31 ธ.ค. 68 เวลา 06:00 - 23:00 น.



รัฐช่วยจ่าย 50% ผู้ได้รับสิทธิจ่ายเอง
50% ผ่านแอปฯ เป๋าตัง

ตลอดระยะเวลาโครงการ ตั้งแต่ 29 ต.ค. - 31
ธ.ค. 68 เวลา 06:00 - 23:00 น.



จำกัดสิทธิไม่เกิน 200 บาท/คน/วัน หรือ
สูงสุด ตามวงเงินสิทธิ

ผู้ยื่นแบบภาษี: 2,400 บาท/คน
ผู้ไม่ยื่นแบบภาษี: 2,000 บาท/คน



ใช้จ่ายกับร้านค้าผู้ดูแลเลิเวอร์ ได้ตั้งแต่วันที่
7 พ.ย. - 31 ธ.ค. 68 เวลา 06:00 - 21:00
น.

เฉพาะร้านอาหาร/เครื่องดื่มที่เข้าร่วมโครงการ
เท่านั้น (ไม่รวมค่าจัดส่ง)



ใช้สิทธิได้ตั้งแต่ 06:00 - 23:00 น. ของ
ทุกวัน

ไม่สามารถใช้สิทธินอกเวลาดังกล่าวได้



20 Oct 25

Country/Region/World	Contributor		Contributor Composite		Yearly ☒ Quarterly ☐					
 Thailand	Browse	☒ Private	☐ Official							
	Actual/Forecast					Probability of Recession 25.0%				
Indicator	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26	Q4 26	Q1 27
Economic Activity										
Real GDP (QoQ%)	0.4	0.7	0.6	0.0	0.0	0.7	0.7	0.8	0.7	0.5
Real GDP (YoY%)	3.3	3.2	2.8	1.4	1.1	1.1	1.4	2.1	2.9	3.1
CPI (YoY%)	1.0	1.1	-0.4	-0.7	0.2	0.3	0.8	0.7	0.9	1.0
Unemployment (%)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	
External Balance										
Curr. Acct. (% of GDP)	2.2	3.4	3.6	1.1	1.4	3.0	2.2	2.6	2.9	3.8
Interest Rates										
Central Bank Rate (%)	2.25	2.00	1.75	1.50	1.10	1.08	1.10	1.10	1.06	1.16
3-Month Rate (%)	2.39	2.15	1.89	1.64	1.35	1.20	1.20	1.10	1.10	1.10
2-Year Note (%)	2.00	1.71	1.40	1.15	1.03	1.07	1.10	1.10	1.20	1.20
10-Year Note (%)	2.25	2.05	1.60	1.42	1.45	1.39	1.42	1.40	1.40	1.40
Exchange Rates										
USDTHB	34.35	33.96	32.46	32.45	32.20	32.35	32.25	32.25	32.10	

ประเมิน แจกเงิน 6.6 หมื่นล้านบาท ช่วง 4Q-25
จะมีผลต่อ GDP 4Q-25 เท่าไหร่ ?

	ประมาณการเดิม	ของใหม่
1Q	3.2	3.2
2Q	2.8	2.8
3Q	1.4	1.4
4Q (f)	1.1	1.6
GDP 2025 (bloomberg)	2.1	2.3

มาตรการด้านการลดภาระค่าใช้จ่ายและตรึงราคาพลังงาน

เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายให้กับประชาชนและภาคธุรกิจ กระทรวงพลังงานได้ดำเนินการและวางแผนดังนี้:

- **ตรึงราคาน้ำมัน:** กระทรวงพลังงานจะ **ตรึงราคาพลังงานทุกชนิด** (ทั้งน้ำมัน, แอลพีจี, และค่าไฟ) และจะลดราคาลงหากราคาตลาดโลกลดลง
 - โดยเฉพาะอย่างยิ่ง **ราคาน้ำมันดีเซลจะถูกตรึงไว้ไม่ให้เกิน 32 บาทต่อลิตร** ตลอด 4 เดือนของรัฐบาล
 - กระทรวงฯ ได้ดำเนินการตรึงค่าก๊าซหุงต้มและลดราคาน้ำมันไปเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว
- **ควบคุมค่าไฟฟ้า:** รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานมั่นใจว่าอัตราค่าไฟฟ้าในช่วงต้นปี



<https://www.infoquest.co.th/2025/535587>

โครงการส่งเสริมพลังงานหมุนเวียนและการลงทุน

โครงการเหล่านี้มีเป้าหมายเพื่อสร้างความมั่นคงด้านพลังงานและกระตุ้นการลงทุน:

โครงการ	เป้าหมาย/กำลังการผลิต	มูลค่าการลงทุน (โดยประมาณ)	ผลประโยชน์ด้านสิ่งแวดล้อม (ลด CO2)
โซลาร์ฟาร์มชุมชน	1,500 เมกะวัตต์ (ประกาศรับซื้อ พ.ย. 68)	มากกว่า 30,000 ล้านบาท	0.8 ล้านตันต่อปี
โซลาร์สูบน้ำเพื่อการเกษตร	1,200 ระบบ (ครอบคลุม 7 แสนไร่)	12,500 ล้านบาท	0.6 ล้านตันต่อปี
โซลาร์ลอยน้ำ (3 เขื่อน กฟผ.)	1,638 เมกะวัตต์ (เขื่อนภูมิพล, วชิราลงกรณ, ศรีนครินทร์)	53,000 ล้านบาท	0.8 ล้านตันต่อปี
ลดหย่อนภาษีโซลาร์เซลล์	90,000 ครัวเรือน	20,250 ล้านบาท	0.28 แสนตันต่อปี

การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและรองรับ Net Zero

นโยบายยังเน้นการปรับปรุงระบบพลังงานเพื่อรองรับภาคอุตสาหกรรมและเป้าหมาย Net Zero 2050:

- **Direct PPA (สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสะอาดตรง):** เร่งดำเนินการโครงการ **Direct PPA 2,000 เมกะวัตต์** คาดว่าจะเสนอคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) ได้ภายในเดือนพฤศจิกายน 2568 การลงทุนนี้คาดว่าจะกระตุ้นเศรษฐกิจกว่า **65,000 ล้านบาท** และช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน
 - **ข้อสังเกตด้านกฎหมาย DPPA:** สำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) กำลังเปิดรับฟังความคิดเห็นร่างหลักเกณฑ์โครงการ DPPA สำหรับ **ศูนย์ข้อมูล (Data Center)** และร่าง TPA Code (Third Party Access Code) ซึ่งถือเป็น **ก้าวสำคัญของการเปลี่ยนผ่านทางพลังงาน** การซื้อขายไฟฟ้าสะอาดตรงนี้จะ เป็นแบบ Offsite PPA ที่ไม่ติดต่อโครงสร้าง Enhanced-Single Buyer (ESB) และต้องใช้โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่ลงทุนใหม่
- **การพัฒนาระบบไฟฟ้ารองรับ EEC:** คาดว่าจะมีความต้องการใช้ไฟฟ้ากว่า 800 เมกะวัตต์ เพื่อรองรับธุรกิจ **Data Center 16 ราย** ในพื้นที่เขตภาคตะวันออก
- **แผน PDP ใหม่:** เร่งจัดทำแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้า (แผน PDP) เพื่อทบทวนรายละเอียดให้สอดคล้องกับเป้าหมาย **Net Zero 2050** โดยการเพิ่มสัดส่วนพลังงานสะอาดในการผลิตไฟฟ้าให้มากขึ้น
- **CCS (การดักจับและกักเก็บก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์):** เริ่มโครงการพัฒนา CCS โดยคาดว่าจะสามารถเริ่มกักเก็บก๊าซคาร์บอนฯ ได้ภายในปี 2577 (ค.ศ. 2034) และมีเป้าหมายกักเก็บที่ **6.4 ล้านตันต่อปี** ในช่วง 30 ปี (ระหว่างปี 2577 ถึงปี 2607)

ความร่วมมือระหว่างประเทศด้านพลังงาน

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานยังได้เปิดเผยถึงความร่วมมือในระดับอาเซียน:

- **ASEAN Power Grid (APG):** คณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติเห็นชอบร่างบันทึกความเข้าใจเพิ่มเติมว่าด้วยโครงข่ายสายส่งไฟฟ้าอาเซียน เพื่อขยายความเชื่อมโยงด้านไฟฟ้าภายในภูมิภาค
- **ASEAN Framework Agreement on Petroleum Security (AFAPS):** ครม. เห็นชอบร่างกรอบความตกลงว่าด้วยความมั่นคงทางปิโตรเลียมของอาเซียน เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงทางปิโตรเลียมให้แก่ประเทศสมาชิก โดยเฉพาะอย่างยิ่งการสนับสนุนความร่วมมือในการแบ่งปันน้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ และการเชื่อมโยงด้านไฟฟ้า

การลงนามในข้อตกลงทั้งสองฉบับนี้จะเกิดขึ้นในการประชุมรัฐมนตรีอาเซียนด้านพลังงาน ครั้งที่ 43 (AMEM) ระหว่างวันที่ 15 - 17 ตุลาคม 2568 ณ กรุงกัวลาลัมเปอร์ สหพันธรัฐมาเลเซีย ซึ่งเป็นกลไกสำคัญในการดึงดูดนักลงทุนที่ต้องการใช้ไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดในการดำเนินธุรกิจในประเทศไทย

ไทม์ไลน์นี้เป็นการคาดการณ์กรอบเวลาสำหรับการแก้ไขรัฐธรรมนูญ, การยุบสภา, การจัดทำประชามติ และการเลือกตั้ง โดยนับเริ่มต้น 4 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2568 แบ่งออกเป็น 2 กรณีหลัก ดังนี้

กรณีที่ 1: ใช้ พ.ร.ป. ว่าด้วยการออกเสียงประชามติฉบับปัจจุบัน (ใช้เวลา 90-120 วัน)

- 8 ธันวาคม 2568 (ข้อเสนอ นพ. ชลน่าน):

- รัฐสภาลงมติร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญในวาระที่ 3 (เรียกว่าข้อเสนอนายบวรศักดิ์ 1 สัปดาห์)

- ไม่เกิน 15 - 20 ธันวาคม 2568 (ข้อเสนอ นายบวรศักดิ์):

- รัฐสภาลงมติร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญในวาระที่ 3

- ภายใน 30 ธันวาคม 2568:

- นายกรัฐมนตรีและคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) ประกาศการจัดทำประชามติ

- 31 มกราคม 2569:

- กำหนดวันยุบสภา

- 29 มีนาคม 2569:

- วันเลือกตั้ง สส. และ วันลงประชามติ (จัดขึ้นพร้อมกัน)

กรณีที่ 2: หากมีการประกาศใช้ พ.ร.ป. การออกเสียงประชามติฉบับใหม่

(ใช้เวลา 60 วัน) กรณีนี้จะทำให้รัฐสภาใช้เวลาพิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญมากขึ้น

- ระหว่าง 15 - 19 มกราคม 2569:

- รัฐสภาลงมติให้ความเห็นชอบร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญในวาระที่ 3

- ภายใน 29 มกราคม 2569:

- นายกรัฐมนตรีและ กกต. ประกาศการจัดทำประชามติ (หมายเหตุ: ในข่าวต้นฉบับระบุปี พ.ศ. 2568 ซึ่งคาดว่าเป็นการพิมพ์ผิด จึงปรับแก้ตามบริบทเป็นปี พ.ศ. 2569)

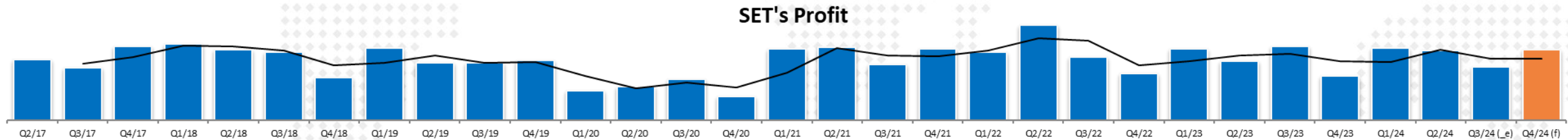
- 31 มกราคม 2569:

- กำหนดวันยุบสภา

- 29 มีนาคม 2569:

- วันเลือกตั้ง สส. และ วันลงประชามติ (จัดขึ้นพร้อมกัน)

กำไรตลาดหุ้น



ผลประกอบการหุ้นธนาคาร ออกมาดีเกินคาด

ผลประกอบการหุ้นกลุ่มธนาคาร ไตรมาสนี้ ออกมาดีกว่าคาด จบลงไปที 7.3 หมื่นลบ. สูงขึ้น 14%yoy และ 11%qoq น่าจะยังเป็นหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาดได้อยู่

	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Lastest Period	BESet Net Income			
	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)				23-Oct-25	
	4Q-23	1Q-24	2Q-24	3Q-24	4Q-24	1Q-25	2Q-25	3Q-25		4Q-25(f)			
									Last Actual	Estimate next Q	Forecast Period	QoQ	YoY
BBL	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	2025:Q3	9,963	12/25 Q4	-28%	-4%
KBANK	9,388	13,644	12,896	11,965	10,336	13,791	12,488	13,007	2025:Q3	10,052	12/25 Q4	-23%	-3%
KTB	6,111	11,676	11,798	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620	2025:Q3	3,158	12/25 Q4	-78%	-70%
BAY	7,732	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	2025:Q3	--	12/25 Q4	--	--
SCB	10,995	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056	2025:Q3	9,842	12/25 Q4	-18%	-16%
TTB	4,867	5,374	5,394	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	2025:Q3	4,943	12/25 Q4	-7%	-3%
TISCO	1,780	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	1,730	2025:Q3	1,496	12/25 Q4	-14%	-12%
KKP	670	1,506	769	1,305	1,451	1,062	1,409	1,670	2025:Q3	1,144	12/25 Q4	-32%	-21%
CIMBT	-131	626	668	596	962	838	175	818	2025:Q3	--	12/25 Q4	--	--
LHFG	352	399	491	580	577	570	551	925	2025:Q3	--	12/25 Q4	--	--
	42,673	55,738	54,431	54,738	51,187	58,426	56,293	62,172		40,597	: เฉพาะที่มีผลการดำเนินงาน		
								62,172	: สูตร รวมเฉพาะที่ส่งงบ	-21%	: yoy		
										-35%	: QoQ		
		64,306	63,799	63,586	59,001	67,367	65,314	72,697	: Actual				
								14%	: YoY				
								11%	: QoQ				

Strategy Research

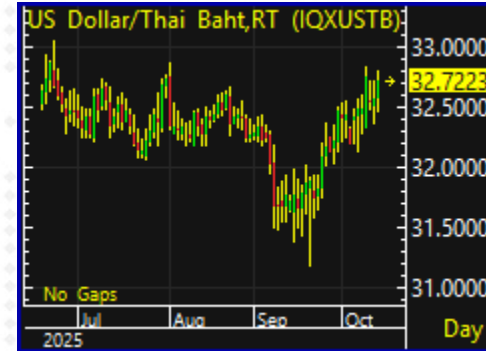
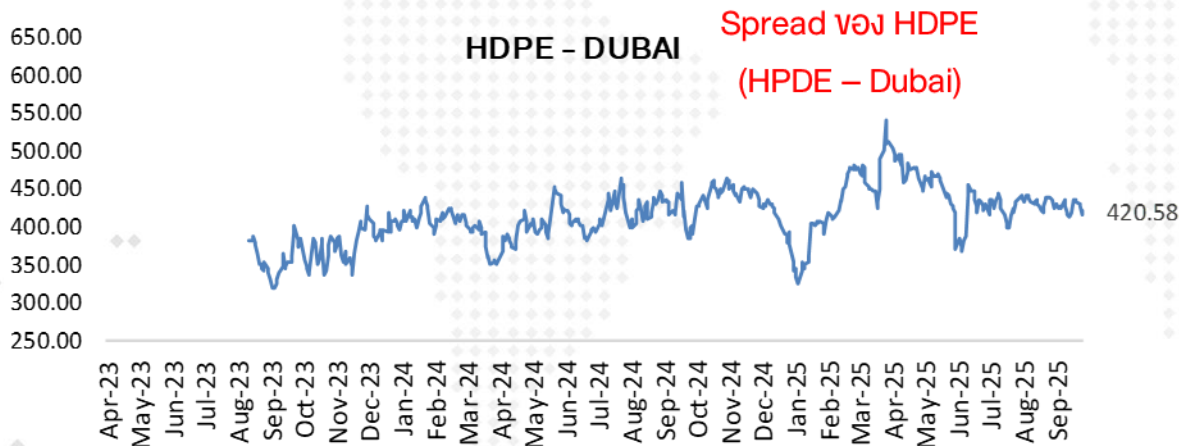
	Total Loans Reserve for Losses on Loans		Net Loans		Gross Nonperforming Loans (NPL)	Provision for Loan Losses	Provision for Loan Losses / Total Loan	Gross NPLs / Total Loan	Provision / Gross NPL (Accu) (Coverage Ratio)
	(Current Quarter)	(Current Quarter)	(Current Quarter)	(Current Quarter)		(Current Quarter)			
	Credit Cost								
BBL	2,715,287	286,966	--	2,428,321	85,833	34,838	1.28%	3.2%	3.3
KBANK	2,500,355	131,706	--	2,368,649	93,009	47,251	1.89%	3.7%	1.4
KTB	2,722,954	173,879	--	2,549,075	95,065	31,070	1.14%	3.5%	1.8
BAY	1,819,635	0	--	1,819,635	73,666	36,928	2.03%	4.0%	0.0
SCB	2,428,246	147,643	--	2,280,603	97,610	42,594	1.75%	4.0%	1.5
TTB	1,249,296	59,007	--	1,190,289	38,976	19,852	1.59%	3.1%	1.5
TISCO	232,200	8,486	--	223,714	5,464	1,376	0.59%	2.4%	1.6
KKP	375,549	20,607	--	354,941	15,975	3,974	1.06%	4.3%	1.3
CIMBT	251,320	9,031	--	242,289	6,673	2,685	1.07%	2.7%	1.4
LHFG	578,977	--	--	243,306	6,764	1,330	0.23%	1.2%	n.m.
	14,873,820	837,326	0	13,700,823	519,034	221,897	1.49%	3.5%	1.6

ประเมินกำไรตลาด 3Q-25 #2

26-Oct-25

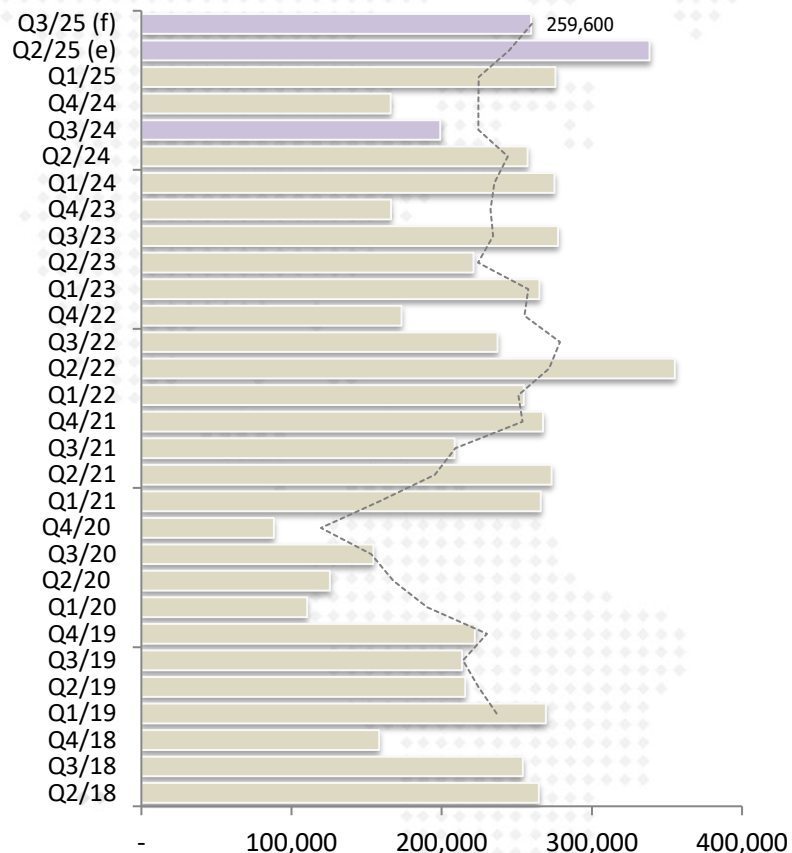
ประเมินกำไรตลาด	3Q-25(f)	2Q-25	3Q-24	YoY	QoQ
ค่ากำไร SET	259,600	338,442	199,126	30.4%	-23.3%

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



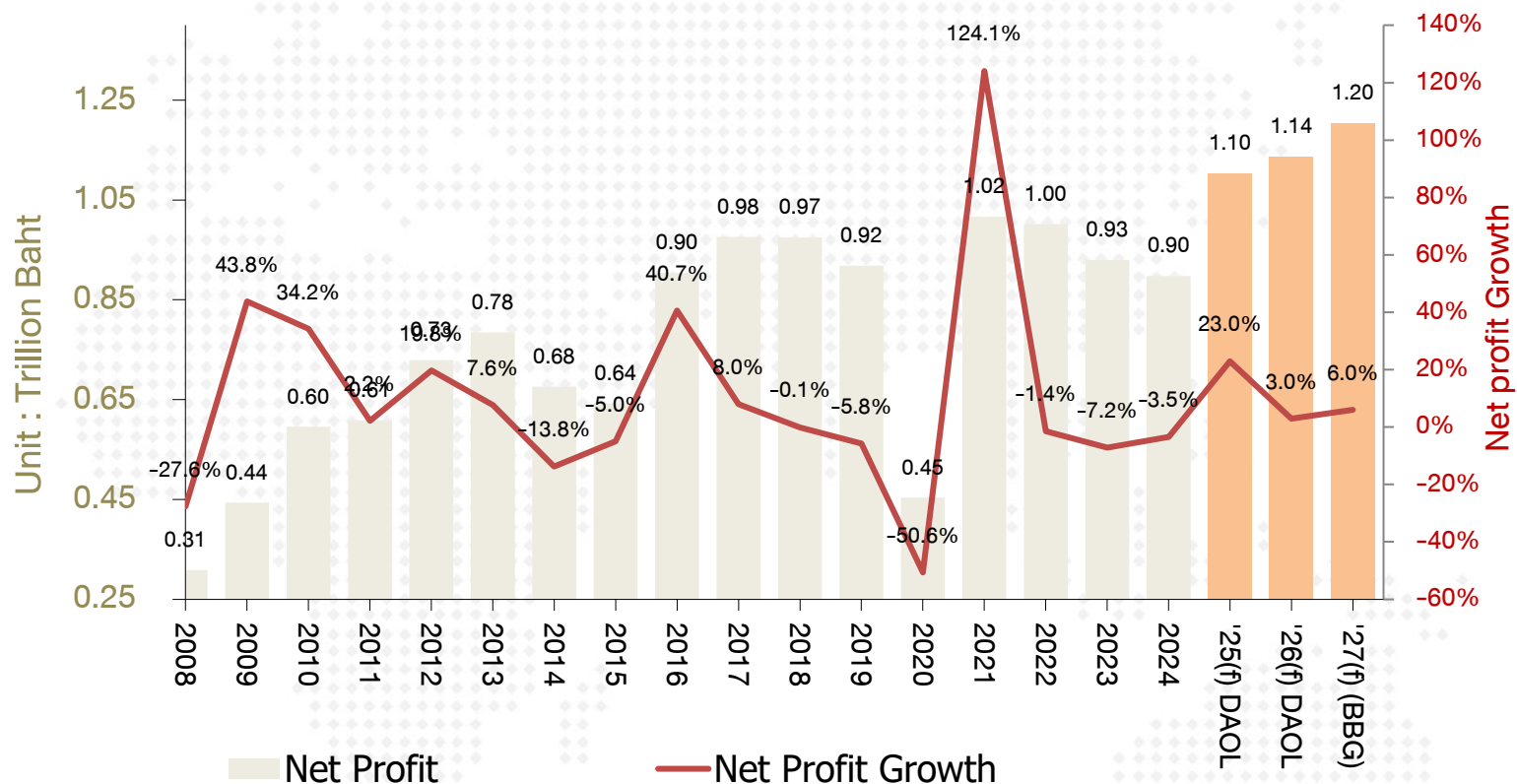
- เงินบาท 32.73 บาท ไกล่เคียงปลายไตรมาสก่อน แต่ระหว่างไตรมาส แข็งค่าไปถึง 31.50 บาท หุ่นที่มีรายได้เป็น USD จะถูกกระทบ
- ราคาน้ำมันดิบ Brent \$62.35 ต่ำกว่าปลายไตรมาสก่อน ราว \$3 เหรียญ แต่ระหว่างไตรมาส ราคาค่อนข้างดี โรงกลั่นฯ อาจมี stock loss แต่ไม่น่าเยอะ
- หุ่นที่กำไรสูง ยังคงเกาะอยู่ที่กลุ่มธนาคาร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

SET's Profit



unit : Million Baht

source : DAOL , SET



ประเมินกำไรไตรมาส 3Q-25 #2

ประเมินกำไร 3Q-2025

27-Oct-25

source : Bloomberg

รวบรวมโดย DAOL Strategy

	3Q-25(f)	2Q-25	3Q-24	Growth YoY	Growth QoQ	Market	2025 (f)	9M % of Full year forecast
PTTEP	13,926	13,508	17,807	-21.8%	3.1%	SET	60,866	72%
ADVANC	11,093	10,982	8,788	26.2%	1.0%	SET	42,843	76%
PTT	8,431	21,533	16,324	-48.4%	-60.8%	SET	88,287	60%
GULF	7,031	63,871	9,489	-25.9%	-89.0%	SET	26,120	292%
DELTA	6,734	4,629	5,911	13.9%	45.5%	SET	21,092	80%
CPALL	6,439	6,768	5,608	14.8%	-4.9%	SET	28,087	74%
THAI	6,004	12,124	12,480	-51.9%	-50.5%	SET	31,765	88%
CPF	4,900	10,377	7,309	-33.0%	-52.8%	SET	28,473	84%
TRUE	4,435	2,031	-810	n.m.	118.3%	SET	17,061	47%
CPN	4,193	4,305	4,126	1.6%	-2.6%	SET	17,260	74%
BDMS	4,131	3,490	4,246	-2.7%	18.4%	SET	16,290	73%
AOT	3,704	3,865	4,272	-13.3%	-4.2%	SET	18,129	70%
DIF	2,990	2,765	2,696	10.9%	8.1%	SET	11,833	72%
MINT	2,930	3,086	149	1,861.0%	-5.1%	SET	9,147	70%
OR	2,386	2,232	-1,609	n.m.	6.9%	SET	10,847	83%
CPAXT	2,168	2,286	1,952	11.1%	-5.2%	SET	11,472	62%
TOP	2,045	6,476	-4,218	n.m.	-68.4%	SET	13,937	86%
BH	2,021	1,858	1,955	3.4%	8.8%	SET	7,422	76%
BCP	1,836	-2,560	-2,093	n.m.	n.m.	SET	5,893	24%
KTC	1,827	1,895	1,919	-4.8%	-3.6%	SET	7,616	73%
MTC	1,729	1,647	1,491	16.0%	5.0%	SET	6,681	74%
SPALI	1,705	1,104	1,989	-14.3%	54.4%	SET	4,579	70%
CRC	1,645	1,143	2,129	-22.8%	43.9%	SET	8,180	63%
TCAP	1,638	2,067	1,621	1.0%	-20.8%	SET	7,123	76%
3BBIF	1,598	2,907	1,174	36.1%	-45.1%	SET	5,913	98%

Strategy Research

ประเมินกำไร 3Q-2025

27-Oct-25

source : Bloomberg

รวบรวมโดย DAOL Strategy

	3Q-25(f)	2Q-25	3Q-24	Growth YoY	Growth QoQ	Market	2025 (f)	9M % of Full year forecast
DELTA	6,734	4,629	5,911	13.9%	45.5%	SET	21,092	80%
BA	789	402	671	17.5%	96.3%	SET	3,240	88%
STANLY	513	370	327	56.7%	38.7%	SET	1,532	86%
RAM	379	268	338	12.3%	41.4%	SET	1,345	74%
BGRIM	362	7	163	122.4%	5,187.8%	SET	2,014	51%
KCE	302	182	216	39.4%	65.5%	SET	1,015	70%
SCGD	275	223	189	45.2%	23.3%	SET	1,015	70%
SAK	246	220	215	14.3%	11.9%	SET	928	75%
TFM	217	194	151	43.7%	12.0%	SET	657	83%
ONEE	199	86	164	21.6%	131.2%	SET	272	96%
HUMAN	92	83	63	46.1%	11.2%	SET	--	#VALUE!

คาคการณ์

Fig 2: Estimated net profits, 3Q25E

Net profit (Bt mn)	3Q25E	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	Announce Date(E)	Reason
BBL	11,224	12,476	-10.0%	11,840	-5.2%	21-Oct-25	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
KBANK	11,243	11,965	-6.0%	12,488	-10.0%	21-Oct-25	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและค่าธรรมเนียมที่ลดลง
KKP	1,312	1,305	0.6%	1,409	-6.9%	20-Oct-25	+YoY เพราะขาดทุนร้ยดลดลงจากโครงการคุดร้ยช่วย -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
KTB	13,585	11,107	22.3%	11,122	22.1%	21-Oct-25	+YoY/QoQ เพราะได้ประโยชน์จาก Mark to market หุ้น THAI
SCB	12,135	10,941	10.9%	12,786	-5.1%	21-Oct-25	+YoY เพราะค่าธรรมเนียมที่ลดลงจากฐานสูงในปีก่อน -QoQ เพราะ NIM และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
TISCO	1,622	1,713	-5.3%	1,644	-1.3%	14-Oct-25	-YoY เพราะค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นตามการปล่อยสินเชื่อบลดตอบแทนสูงมากขึ้น -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
TTB	4,819	5,230	-7.9%	5,004	-3.7%	20-Oct-25	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและค่าธรรมเนียมที่ลดลง
Total	55,939	54,738	2.2%	56,293	-0.6%		

Source: Company, DAOL

คาดการณ์กำไรหุ้นธนาคาร 3Q-2025 Bloomberg Survey DAOL SEC

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2565													
	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income				Net Income	Lastest Period	Best Net Income	13-Oct-25		
	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)				(Quarter)	(Quarter)					
	3Q-23	4Q-23	1Q-24	2Q-24	3Q-24	4Q-24	1Q-25	2Q-25		3Q-25(f)		คาดการณ์	คาดการณ์
									Last Actual	Estimate next Q	Forecast Period	QoQ	YoY
BBL	11,350	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	2025:S1	10,830	09/25 Q3	-9%	-13%
KBANK	11,282	9,388	13,644	12,896	11,965	10,336	13,791	12,488	2025:S1	11,180	09/25 Q3	-10%	-7%
KTB	10,282	6,111	11,676	11,798	11,107	10,475	11,714	11,122	2025:S1	14,299	09/25 Q3	29%	29%
BAY	8,096	7,732	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	2025:S1	7,496	09/25 Q3	-10%	-2%
SCB	9,663	10,995	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	2025:S1	10,874	09/25 Q3	-15%	-1%
TTB	4,735	4,867	5,374	5,394	5,230	5,112	5,096	5,004	2025:S1	4,882	09/25 Q3	-2%	-7%
TISCO	1,874	1,780	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	2025:Q2	1,656	09/25 Q3	1%	-3%
KKP	1,281	670	1,506	769	1,305	1,451	1,062	1,409	2025:Q2	1,252	09/25 Q3	-11%	-4%
CIMBT	367	-131	626	668	596	962	838	175	2025:S1	--	09/25 Q3	--	--
LHFG	543	352	399	491	580	577	570	551	2025:Q2	--	09/25 Q3	--	--
	58,563	50,405	63,280	62,640	62,410	57,463	65,960	64,589		62,467	: เฉพาะที่มีผลการดำเนินงาน		
								64,589	: สูตร รวมเฉพาะที่ส่งงบ	0%	: yoy		
										-3%	: QoQ		

4Q25 Strategy : SET Index Target for 2025



SET Index Target for 2025

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

Remark : Included THAI

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

	2022	2023	2024	2025	2026		2023>25	2024>25	% chg.
GULF	11,418	17,923	21,383	85,448	32,163	"จำนวนกำไรตลาด"	67,525	64,065	300%
THAI	(272)	28,096	(26,934)	29,273	28,811		1,177	56,207	-209%
TRUE	(5,914)	(15,689)	(10,966)	17,231	21,047		32,920	28,196	-257%
PTTGC	(8,752)	999	(29,811)	(2,847)	5,199		(3,846)	26,964	-90%
IVL	31,006	(10,798)	(19,262)	4,929	9,162		15,727	24,191	-126%
DIF	7,462	7,932	656	11,696	11,903		3,764	11,040	1682%
BTG	7,938	(1,398)	2,466	7,423	4,595		8,821	4,957	201%
SCC	21,382	25,915	6,342	22,813	9,769	"จำนวนกำไรตลาด"	(3,102)	16,471	260%
3BBIF	3,650	(11,139)	5,279	6,094	6,344		17,233	815	15%

หุ้นที่กำไร ปี 2024 สูงหรือต่ำกว่าปกติ

CPF	13,970	(5,207)	19,558	30,711	24,490		35,918	11,153	57%
ADVANC	26,011	29,086	35,075	42,509	46,146		13,422	7,433	21%
BCP	12,575	13,233	2,184	5,709	7,756		(7,524)	3,525	161%
STECON	857	528	(2,357)	1,134	1,065		606	3,491	-148%
OR	10,370	11,094	7,650	10,581	10,784		(513)	2,931	38%
BSRC	9,508	780	(1,689)	929	2,287		149	2,618	-155%
CPALL	13,272	18,482	25,346	27,870	30,507		9,388	2,524	10%
KEX	(2,830)	(3,898)	(5,911)	(3,459)	(3,376)		439	2,452	-41%
TOP	32,668	19,443	9,959	12,211	11,210		(7,232)	2,252	23%
THG	1,602	295	(1,765)	376	558		81	2,141	-121%
MINT	4,286	5,407	7,750	9,157	9,970		3,749	1,406	18%
CCET	810	1,116	2,603	3,290	3,588		2,174	687	26%
KTB	33,698	36,616	43,856	44,476	44,922		7,860	620	1%
TVO	1,604	730	2,103	2,162	2,240		1,432	59	3%
AAI	859	383	1,003	853	931		470	(150)	-15%
SCCC	1,857	2,682	5,388	4,137	4,449		1,455	(1,251)	-23%
LH	8,313	7,482	5,491	4,223	4,617		(3,259)	(1,268)	-23%
PSL	4,851	710	1,468	81	313		(629)	(1,388)	-95%
AAV	(8,030)	466	3,478	1,919	1,625		1,453	(1,559)	-45%
ROJNA	1,140	980	3,854	1,417	1,436		437	(2,437)	-63%
RCL	24,625	1,502	9,171	5,681	1,105		4,179	(3,490)	-38%

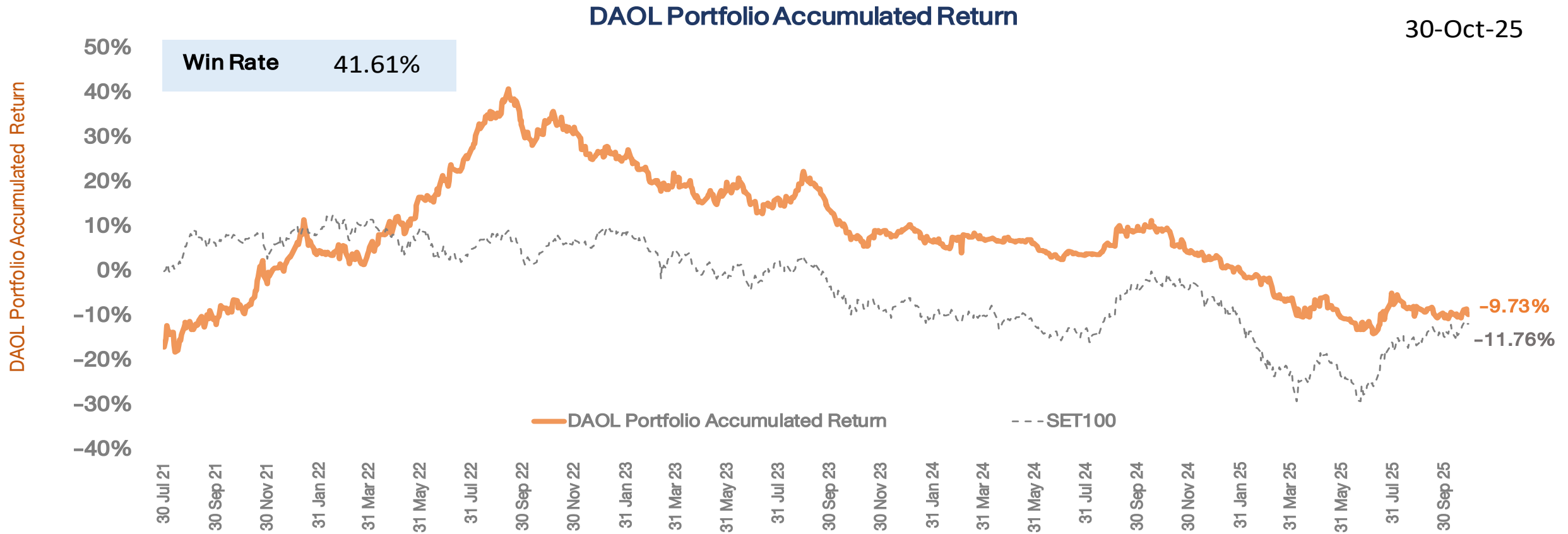
SET : Net Profit & EPS & Target

Net Profit			SET Index Target		Market EPS				Outstanding Shares			Data from Previous Forecast						
					DAOL		Bloomberg		diff.	27-Aug-25 (Current)	27-Aug-25 (share dilute)	30-May-25 (Current)	Net Profit DAOL 30-May-25	EPS DAOL 30-May-25	% chg. from Prev.	Bloomberg 30-May-25	% chg. from Prev.	SET's Total Shares
			2-Sep-25	(YoY)	29-Aug-25	(YoY)												
(M. Baht)	(YoY)		Target (Point)	Forward P/E														
2007	426,600				54.6		48.2	13%	7,810		7,810	426,600	54.6		48.2		7,810	
2008	308,670	-27.6%			38.9	-28.9%	38.1	2%	7,945	1.7%	7,945	308,670	38.9		38.1		7,945	
2009	443,808	43.8%			55.2	42.1%	54.6	1%	8,039	1.2%	8,039	443,808	55.2		54.6		8,039	
2010	595,594	34.2%			73.5	33.1%	73.5	0%	8,103	0.8%	8,103	595,594	73.5		73.5		8,103	
2011	608,609	2.2%			73.9	0.6%	77.5	-5%	8,233	1.6%	8,233	608,609	73.9		77.5		8,233	
2012	728,837	19.8%			85.6	15.8%	85.1	1%	8,511	3.4%	8,511	728,837	85.6		85.1		8,511	
2013	784,295	7.6%			88.4	3.3%	88.4	0%	8,869	4.2%	8,869	784,295	88.4		88.4		8,869	
2014	675,974	-13.8%			72.1	-18.4%	75.4	-4%	9,373	5.7%	9,373	675,974	72.1		75.4		9,373	
2015	642,462	-5.0%			68.2	-5.4%	73.2	-7%	9,422	0.5%	9,422	642,462	68.2		73.2		9,422	
2016	903,654	40.7%			90.6	32.9%	93.7	-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	-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	-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	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	-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	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	-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	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	-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	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	-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	-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

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





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

Portfolio Performance



30/10/2025 0:00		Market Price							
DAOL Portfolio	SECTOR	%Hold	Cost	Vol	Cost Value	CLOSE	Market Value	Gain/Loss	%Gain/Loss
TOP	ENERG	10%	36.75	2,459	90,379	35.50	87,304.46	(3,074.10)	-3.40%
SAV	TRANS	10%	12.40	7,290	90,390	12.50	91,119.34	728.95	0.81%



กลยุทธ์

- ตลาดเข้าสู่การปรับฐานตามตลาดหุ้นหลายแห่ง ขณะที่ปัจจัยในประเทศขาดแรงหนุนตัวใหม่ๆ ยังไม่ทำให้ดัชนีกลับมาบวกรได้ การลงทุนในตลาดแบบนี้ จะเล่นไปถอยไป และ selective buy เท่านั้น
- กลยุทธ์หลัก ยังคงเป็น “ชะลอการลงทุน” เพื่อดูว่าความกังวลในเรื่องเศรษฐกิจสหรัฐฯ และดีลการค้าที่สหรัฐฯ ไปปิดกับหลายประเทศแล้ว จะไปอย่างไรต่อ โดยผลจากการค้ากับไทย อาจบวกในภาพรวม เพราะชัดเจนขึ้น แต่ไทยอาจเสียประโยชน์ในบางอุตสาหกรรม
- หุ้นที่ราคาลงมามาก หรือยังไม่สามารถกวักตัวกลับขึ้นไปได้อย่างจริงจัง บางตัวจะเป็นเป้าหมายของนักลงทุน ถ้าตลาดกลับมาบวก เราเลือก SAV, BCH, BDMS, BH, SPRC, CPAXT, CPF, CBG



พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เรานำ TOP ออก และนำ CPF* เข้ามาแทน
- หุ้นในพอร์ต CPF*(10%), SAV(10%)



TECHNICAL VIEW

31 October 2025 # 205

DAOL SEC

SET : มีแนวโน้มตัวในกรอบแคบ
คาดหวังขึ้น 1320 เพื่อเปิดระยะทางขึ้นต่อ

แนวรับ 1304-1310

แนวต้าน 1322-1330

SET50 Index Futures

S50Z25

KKP

BCPG

แนวรับ

64.25-65.50

แนวต้าน

66.75-69.00

Cut Loss

< 64.00

แนวรับ

8.10-8.25

แนวต้าน

8.50-8.80

Cut Loss

< 8.00

แนวโน้ม : ยังมีน้ำหนักทางลง แต่หากขึ้น
856 จะเปิดระยะทางขึ้นอีกครั้ง

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : Trading 844-856

สถานะ Long : ปิด หากหลุด 844

สถานะ Short : ถือ หากหลุด 844

แนวรับ

844, 838, 833

แนวต้าน

856, 861, 866

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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





CASH BALANCE

DAOL SEC

31 October 2025

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การ
คำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 24-30 ต.ค. 68

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

เกณฑ์การคำนวณ Cash Balance

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

หลักทรัพย์ที่อยู่ในบัญชี Cash Balance

หลักทรัพย์	เริ่มต้น – สิ้นสุด
* DELTA (ขยายระยะเวลา)	31 ต.ค. 68 – 20 พ.ย. 68

หมายเหตุ

- * ระดับ 1 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)
+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย
- ** ระดับ 2 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)
+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement
- *** ระดับ 3 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)
+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement + ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ

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



Nvidia ก้าวขึ้นเป็นบริษัทแรกที่มีมูลค่า 5 ล้านล้านดอลลาร์ หลังกระแส AI ยังคงร้อนแรง

- Nvidia (NVDA) กลายเป็นบริษัทแรกในประวัติศาสตร์ที่มีมูลค่าตลาดทะลุ 5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยปิดตลาดที่ 207.16 ดอลลาร์ต่อหุ้น แรงหนุนจากกระแส AI ที่ยังคงร้อนแรงอย่างต่อเนื่อง
- มูลค่าหุ้นพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยใช้เวลาเพียง 4 เดือนในการไต่จากระดับ 4 ล้านล้านดอลลาร์ มาสู่ 5 ล้านล้านดอลลาร์ โดยมีปัจจัยหนุนจากการประกาศข้อตกลงใหม่ๆ ในการจัดหาชิปให้กับบริษัทอย่าง Nokia, Samsung และ Hyundai
- ราคาหุ้นยังได้รับปัจจัยบวกหลังจากประธานาธิบดีทรัมป์กล่าวว่าเขาคาดว่าจะได้หารือกับประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ของจีน เกี่ยวกับการอนุญาตให้ขายชิป Blackwell (เวอร์ชันลดสเปค) ให้กับจีน
- การเพิ่มขึ้น 54% ของหุ้น Nvidia ในปี 2568 นี้เพียงบริษัทเดียว คิดเป็นสัดส่วนเกือบหนึ่งในห้า (เกือบ 20%) ของการปรับตัวขึ้นทั้งหมด 17% ของดัชนี S&P 500
- แม้ว่าราคาหุ้นจะพุ่งขึ้นกว่า 1,300% นับตั้งแต่สิ้นปี 2565 แต่ค่า P/E ปัจจุบันที่ 34 เท่า ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีของบริษัทที่ประมาณ 39 เท่า อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์มองว่าราคาได้สะท้อนความคาดหวังที่สูงมากไปแล้ว

กรัณปีเผยแพร่การเจรจาเรื่องชิปกับจีน จีนผิง ไม่ได้ครอบคลุมถึงชิป Blackwell

- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ออกมาปฏิเสธว่าลือ โดยยืนยันว่าการเจรจาสุดยอดกับประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ไม่ได้มีการหารือเรื่องการ "อนุมัติ" ขายชิป AI ขั้นสูงรุ่น "Blackwell" ของ Nvidia ให้กับจีน ซึ่งข่าวดังกล่าวก่อนหน้านี้ได้ช่วยหนุนราคาหุ้น Nvidia
- ทรัมป์ชี้แจงว่าได้พูดคุยถึงการเข้าถึงตลาดจีนของ Nvidia "โดยทั่วไป" และแนะนำให้ Nvidia ไปเจรจาท่อกับปักกิ่งเอง หลังจากทีรัฐบาลจีนกีดกันบริษัทในประเทศไม่ให้ใช้ชิป "H20" (รุ่นที่ลดสเปค) แม้ว่าสหรัฐฯ จะอนุมัติให้ขายแล้วก็ตาม
- ผู้แทนการค้าของสหรัฐฯ ยืนยันว่าชิป Blackwell ถือเป็น "เพชรยอดมงกุฎ" (crown jewels) และ "ไม่ได้อยู่บนโต๊ะเจรจา" แต่คาดว่าจีนจะยุติการสอบสวนบริษัทชิปอเมริกันรายอื่น เช่น Qualcomm และ Texas Instruments
- เจนเซน หวง ซีอีโอของ Nvidia ยอมรับว่า "จีนได้สกัดกั้น" ไม่ให้พวกเขาส่งมอบชิป (H20) ที่ได้รับอนุญาตไปยังจีน โดยอ้างข้อก้งวลด้านความปลอดภัย
- คาดการณ์ถัดไป (Q3/FY26 - สิ้นสุด ต.ค. 68) (Forecast): คาดการณ์รายได้ \$54.0B (จะรายงานประมาณ 19 พ.ย.)



News Comment

(+) BTS (ถือ/เป้า 4.00 บาท) กทม. จ่ายหนี้ O&M สายสีเขียว 3.6 หมื่นล้านบาทแล้ว
ขณะที่ BTS พร้อมเจรจาหากรัฐซื้อคืนสัมปทาน

News Flash

(+) BANPU (ถือ/เป้า 5.00 บาท) ประกาศปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่ม

Results Review

(+) ITC (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 20.00 บาท) กำไรปกติ 3Q25 ดีกว่าคาด จากสัดส่วนสินค้า premium สูงขึ้น
(-) PTTEP (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) กำไร 3Q25 ต่ำกว่าคาด; คาดกำไรฟื้นตัวใน 4Q25E

Company Update

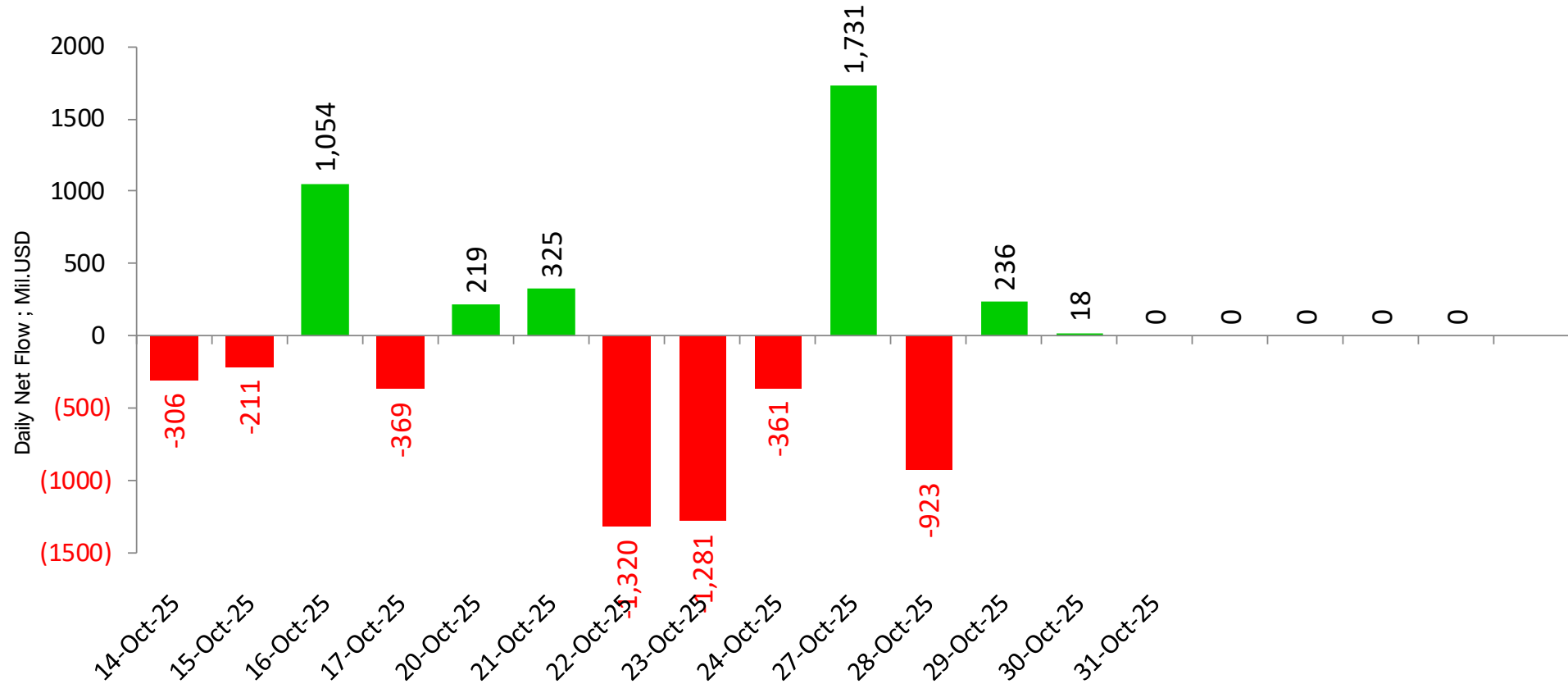
(-) SJWD (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 13.00 บาท) 3Q25E จะชะลอกว่าคาดเล็กน้อย, 4Q25E จะดีขึ้นจากธุรกิจหลัก



Fund Flow

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย



unit : Million USD

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

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

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

Foreign Net Position in Asia Stock Market

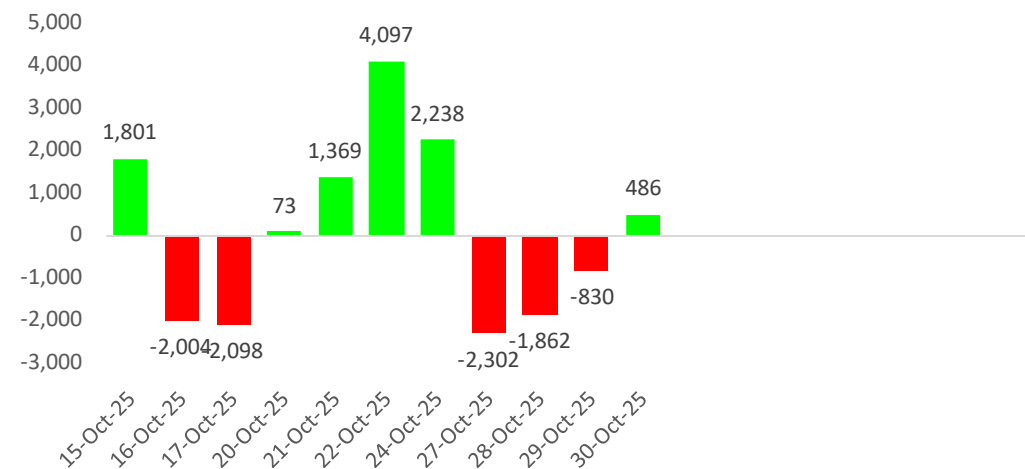
31-Oct-25

(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	30-Jun-25			17,630	18,637	27,397	54,975	
India	29-Oct-25	-88	1,050	2,398	2,398	-15,056	-16,416	-26,560
Indonesia	30-Oct-25	47	265	714	714	-2,593	-3,969	-7,036
Japan	24-Oct-25		8,794	43,075	43,075	38,716	29,731	20,714
Malaysia	29-Oct-25	-15	-3	-436	-436	-4,179	-5,643	-6,626
Philippines	30-Oct-25	-6	-27	-100	-100	-751	-1,204	-1,284
South Korea	30-Oct-25	47	-638	3,146	3,146	2,340	-2,473	-15,682
Sri Lanka	30-Oct-25	-3	-4	-16	-16	-106	-118	-95
Taiwan	30-Oct-25	75	598	-1,801	-1,718	5,633	-2,601	-3,567
Thailand	30-Oct-25	15	-139	-119	-119	-3,000	-3,706	283
Vietnam	29-Oct-25	-56	-42	-780	-780	-4,505	-5,334	-2,313

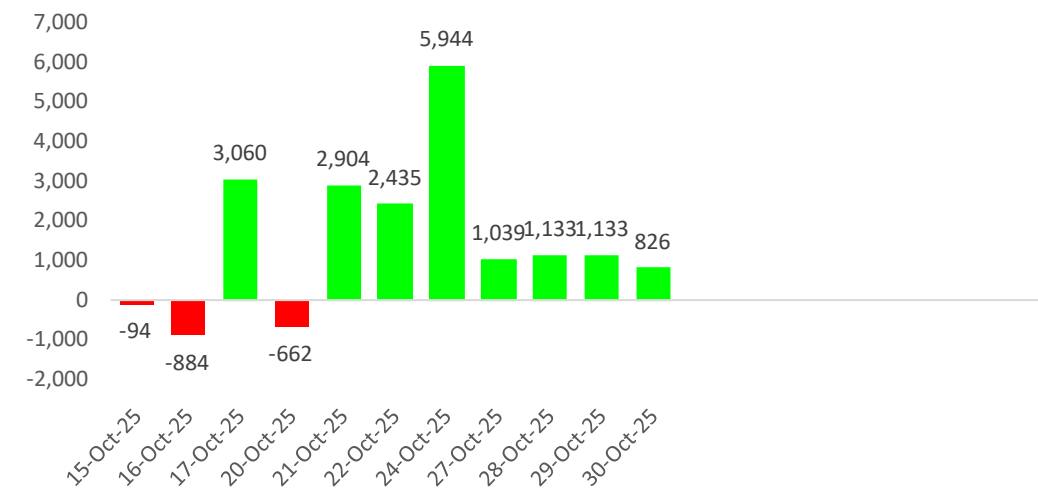
Foreign Net Position in Thai Market



Foreign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foreign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

31-Oct-25

Year	Foreign Net Position (Equity)	Local Institutional - Net position (Equity)	Foreign Net Position (Bond)	Foreign -net (SET50 Futures)
2021	-48,577	-77,336	211,222	27,284
2022	202,695	-152,754	214,094	78,351
2023	-192,490	91,301	39,367	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,725	16,661
Oct '24	-28,166	34,019	-34,241	24,325
Nov '24	-13,736	3,758	-29,239	-54,830
Dec '24	-10,468	8,744	13,439	-136
Jan '25	-11,334	-1,178	-14,427	-59,419
Feb '25	-6,667	-6,574	8,371	71,456
Mar '25	-21,866	2,596	25,088	41,708
Apr '25	-14,724	-4,866	62,003	4,620
May '25	-16,148	4,921	-20,058	-23,971
Jun '25	-7,954	-12,164	-34,094	71,031
Jul '25	16,142	4,900	-326	6,241
Aug '25	-21,737	3,851	-3,870	-29,977
Sep '25	-11,949	2,684	6,870	-46,285
Oct '25	-3,851	-11,481	20,890	48,849
2025	-100,087	-17,311	50,447	84,253

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

30-Oct-25 : (เปรียบเทียบกับวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
SCGP	0.10%	80	BDMS	-0.22%	-666
SPALI	0.15%	49	SCB	-0.11%	-480
AWC	0.07%	48	CPALL	-0.09%	-371
PTTGC	0.04%	45	GULF	-0.05%	-331
KTB	0.01%	38	DELTA	-0.01%	-273
TTB	0.02%	35	PTT	-0.03%	-263
SCC	0.01%	25	KBANK	-0.05%	-217
BCPG	0.10%	25	ADVANC	-0.02%	-181
AP	0.08%	22	PTTEP	-0.04%	-172
AMATA	0.06%	10	BBL	-0.03%	-90

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

30-Oct-25 : (เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน) รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

			30-Oct-25		
	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
BBL	0.50%	1,506	SCB	-0.51%	-2,227
AWC	0.27%	185	BDMS	-0.49%	-1,484
AP	0.33%	89	KBANK	-0.30%	-1,305
TTB	0.05%	88	DELTA	-0.03%	-820
SCGP	0.11%	88	ADVANC	-0.08%	-725
SPALI	0.26%	84	GULF	-0.10%	-662
MTC	0.07%	60	AOT	-0.10%	-590
TISCO	0.05%	43	PTTGC	-0.41%	-466
KCE	0.10%	31	CPALL	-0.10%	-412
BCPG	0.11%	27	PTT	-0.03%	-263

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าตลาดจริง)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

30-Oct-25 : (เปรียบเทียบกับวันสุดท้ายของเดือนก่อน) รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
MTC	5.28%	4,493	BDMS	-1.01%	-3,059
BBL	0.90%	2,711	SCB	-0.52%	-2,271
AWC	1.00%	685	KBANK	-0.41%	-1,783
AOT	0.07%	413	GULF	-0.22%	-1,457
CPALL	0.06%	247	DELTA	-0.05%	-1,367
GPSC	0.18%	211	ADVANC	-0.12%	-1,088
OR	0.12%	210	KTB	-0.25%	-949
AP	0.75%	203	PTTEP	-0.18%	-773
SCC	0.08%	203	CPN	-0.31%	-731
MINT	0.14%	178	EA	-2.34%	-521

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าตลาดจริง)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา



Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

Net Buy

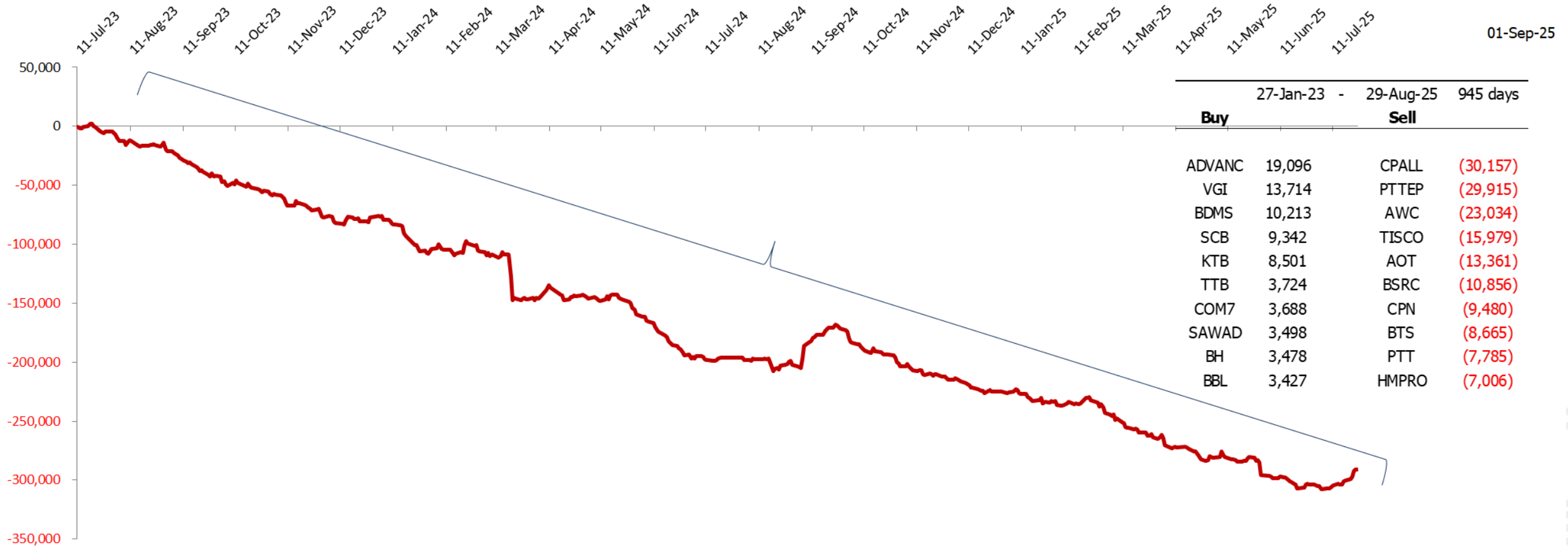
Net Sell

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

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย
มาตั้งแต่ต้นปี 2021 ด้านซ้ายมือ เป็นมูลค่า
ที่นักลงทุนกลุ่มนี้ เข้าซื้อ หรือขาย
ตั้งแต่นั้น มาจนถึงปัจจุบัน

Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht



	27-Jan-23	-	29-Aug-25	945 days
Buy			Sell	
ADVANC	19,096		CPALL	(30,157)
VGI	13,714		PTTEP	(29,915)
BDMS	10,213		AWC	(23,034)
SCB	9,342		TISCO	(15,979)
KTB	8,501		AOT	(13,361)
TTB	3,724		BSRC	(10,856)
COM7	3,688		CPN	(9,480)
SAWAD	3,498		BTS	(8,665)
BH	3,478		PTT	(7,785)
BBL	3,427		HMPRO	(7,006)



Dividend Stocks

หุ้นที่มีการจ่ายปันผลในอัตราที่สูง

ตารางหุ้นที่มี Dividend Yield สูง

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

Stock	Last price	Last DPS	Est DPS	25(f) div yield	Frequency	5 days avg volume
		Bt/sh	Bt/sh	%		
TFG	5.25	0.23	0.63	12.06	Irreg	97.30
MC	11.10	0.41	1.01	9.08	Semi-Anl	16.83
NER	4.24	0.05	0.37	8.73	Semi-Anl	119.62
SCB	126.00	2.00	10.68	8.48	Semi-Anl	753.26
ICHI	12.70	0.55	1.07	8.43	Semi-Anl	114.87
SIRI	1.52	0.05	0.13	8.22	Semi-Anl	127.47
PRM	6.80	0.24	0.54	7.93	Semi-Anl	65.57
TISCO	101.50	2.00	7.76	7.65	Semi-Anl	298.41
TVO	25.00	0.80	1.87	7.47	Semi-Anl	17.31
BPP	8.30	0.25	0.60	7.23	Semi-Anl	19.73
QH	1.40	0.02	0.10	7.21	Semi-Anl	31.39
TTB	1.87	0.07	0.13	7.01	Semi-Anl	402.25
KBANK	164.50	2.00	11.49	6.98	Semi-Anl	1,932.94
SCCC	149.00	4.00	10.38	6.97	Semi-Anl	12.99
SC	2.04	0.05	0.14	6.91	Semi-Anl	22.25
PTTEP	115.00	4.10	7.87	6.83	Semi-Anl	891.09

High Dividend Yield Stock (หุ้นที่จ่ายปันผล 1 ครั้ง/ปี)

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

High Dividend : Property Fund & REIT

20-Sep-25

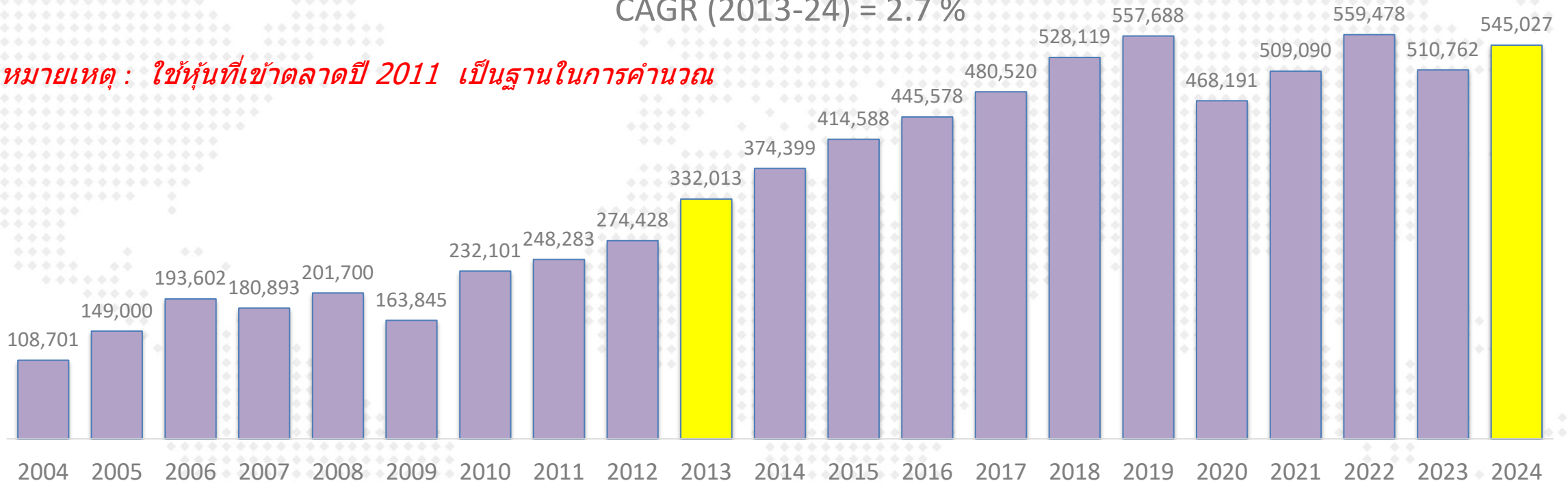
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl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

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2013-24) = 2.7 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

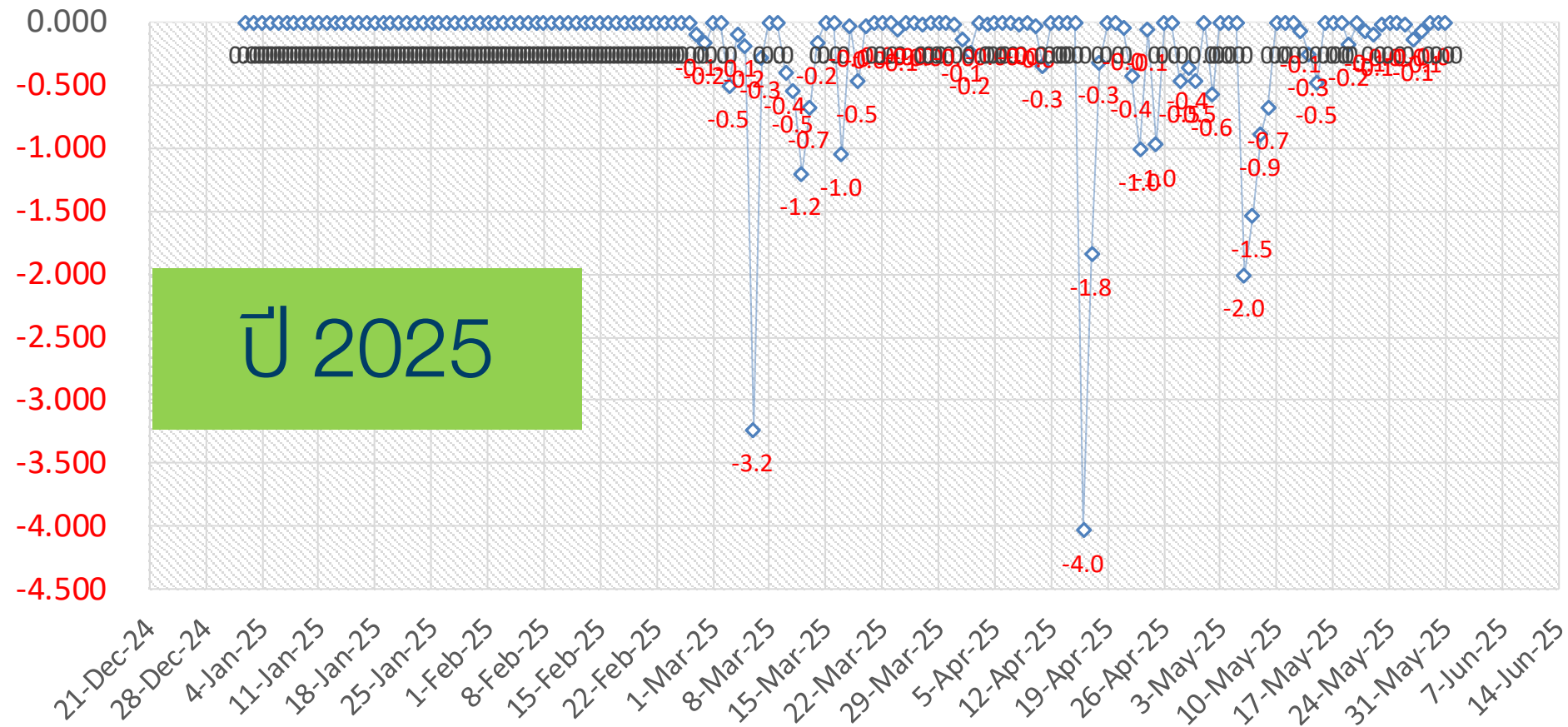


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

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

Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

Market Indicators

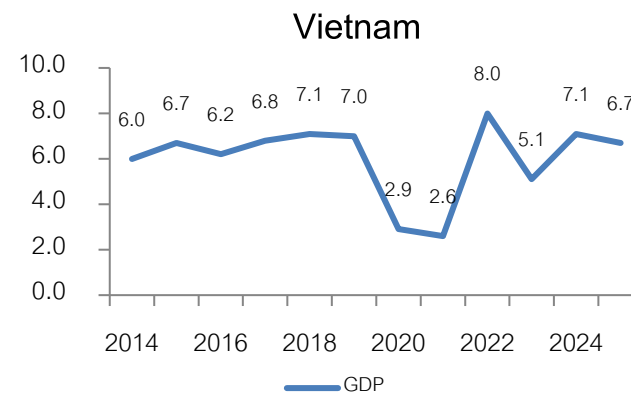
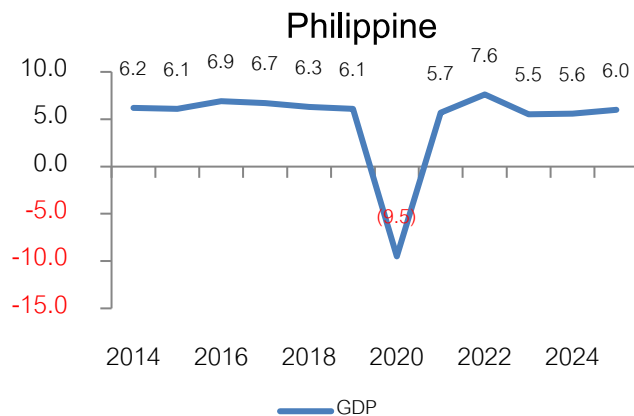
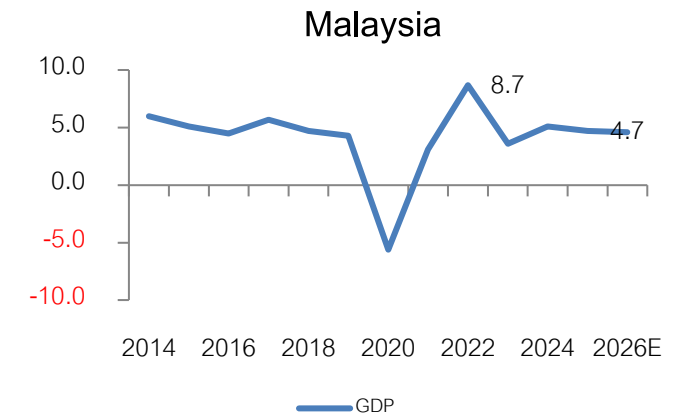
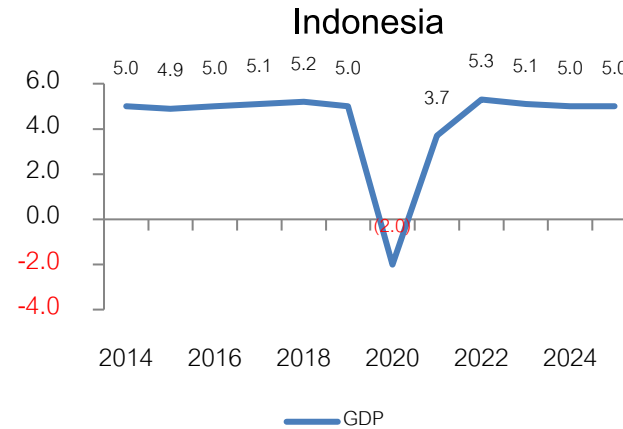
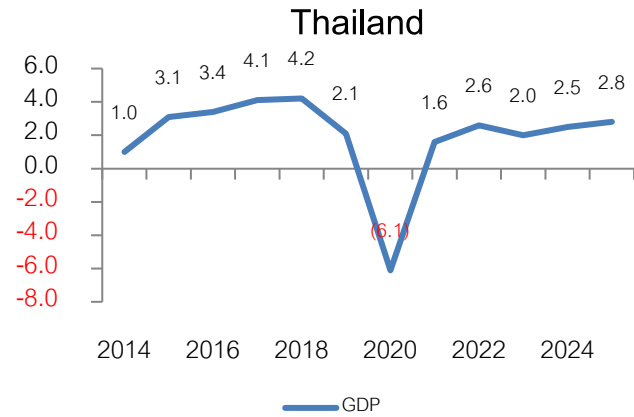
Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
27-Oct		CH	Industrial Profits YoY	Sep	--	20.40%
27-Oct	*	TH	Customs Exports YoY	Sep	0.0672	5.80%
29-Oct		US	Advance Goods Trade Balance	Sep	-\$90.03b	-\$85.5b
29-Oct	*	US	Pending Home Sales MoM	Sep	--	4.00%
29-Oct	*	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	29/Oct	4.08%	4.83%
30-Oct		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Sep	-1.8%	-4.2%
30-Oct		EC	Consumer Confidence	Oct F	--	14.2
30-Oct	*	EC	GDP SA QoQ	3Q A	0.13%	0.10%
30-Oct		EC	GDP SA YoY	3Q A	1.23%	1.50%
30-Oct	*	US	Initial Jobless Claims	25/Oct	--	--
30-Oct	*	US	GDP Annualized QoQ	3Q A	3.10%	3.80%
30-Oct	*	EC	ECB Main Refinancing Rate	30/Oct	2.15%	2.15%
30-Oct	*	JN	BOJ Target Rate	30/Oct	0.50%	48.30%
31-Oct	*	CH	Manufacturing PMI	Oct	49.7	49.8
31-Oct	*	CH	Non-manufacturing PMI	Oct	50.2	50.0
31-Oct	*	TH	BoP Current Account Balance	Sep	--	-\$1500m
31-Oct		TH	BoP Overall Balance	Sep	--	\$1005m
31-Oct	*	EC	CPI Estimate YoY	Oct P	2.15%	2.20%
31-Oct	*	EC	CPI MoM	Oct P	0.13%	0.10%
31-Oct	*	EC	CPI Core YoY	Oct P	2.37%	2.40%
31-Oct	*	US	PCE Price Index MoM	Sep	--	0.30%
31-Oct	*	US	PCE Price Index YoY	Sep	--	2.70%
31-Oct	*	US	Core PCE Price Index MoM	Sep	0.25%	0.20%
31-Oct	*	US	Core PCE Price Index YoY	Sep	--	0.029
3-Nov	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Oct	--	51.2
3-Nov		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Oct F	--	--
3-Nov	*	US	ISM Manufacturing	Oct	49.0	49.1
3-Nov		US	Construction Spending MoM	Sep	--	--
4-Nov	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Sep	--	4.30%
5-Nov	*	CH	RatingDog China PMI Composite	Oct	--	52.5
5-Nov	*	US	ADP Employment Change	Oct	--	-32k
5-Nov	*	TH	CPI YoY	Oct	--	-0.72%
5-Nov	*	TH	CPI NSA MoM	Oct	--	-0.03%
5-Nov	*	TH	CPI Core YoY	Oct	--	0.65%
6-Nov	*	US	Initial Jobless Claims	Nov-25	--	--
7-Nov	*	US	Change in Nonfarm Payrolls	Oct	--	--
7-Nov	*	US	Unemployment Rate	Oct	--	--
7-Nov		US	Average Hourly Earnings MoM	Oct	--	--
7-Nov		US	U. of Mich. Sentiment	Nov P	--	--
7-Nov	*	CH	Exports YoY	Oct	--	8.3%
7-Nov	*	CH	Exports YoY CNY	Oct	--	8.4%
7-Nov	*	TH	Consumer Confidence	Oct	--	50.7

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)

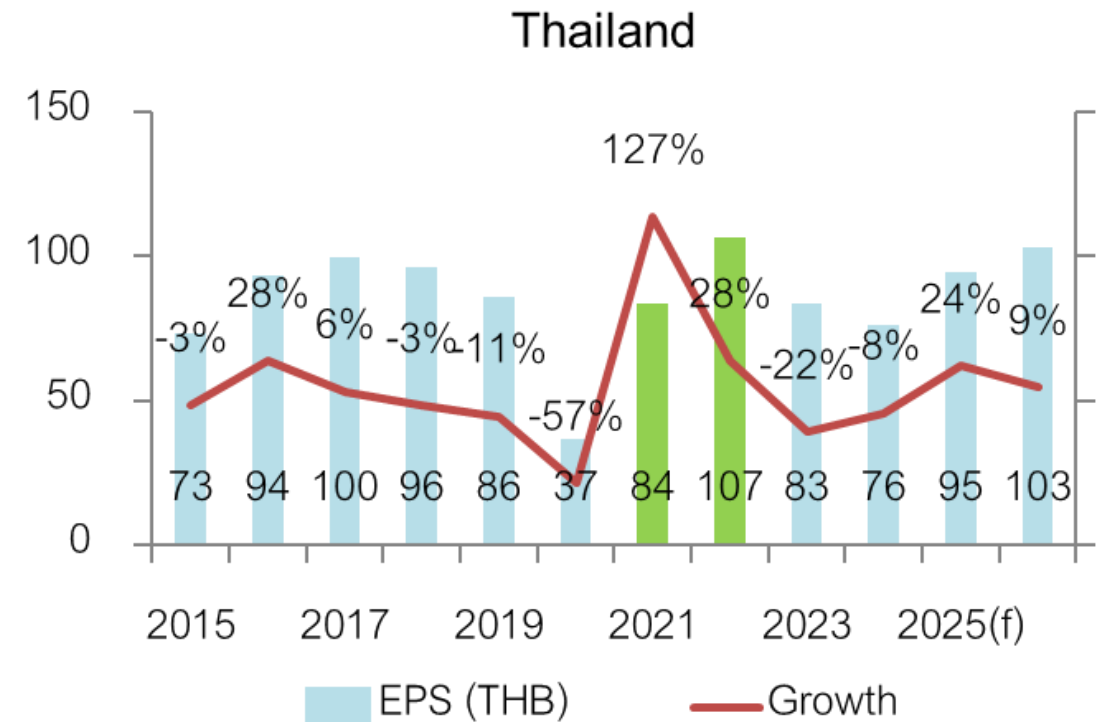
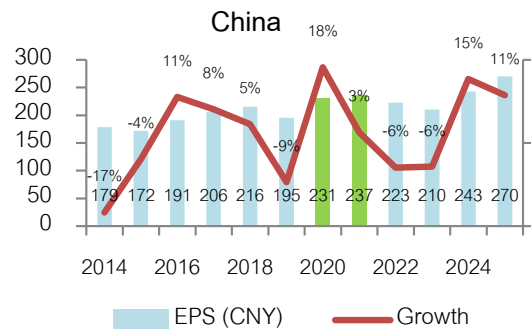
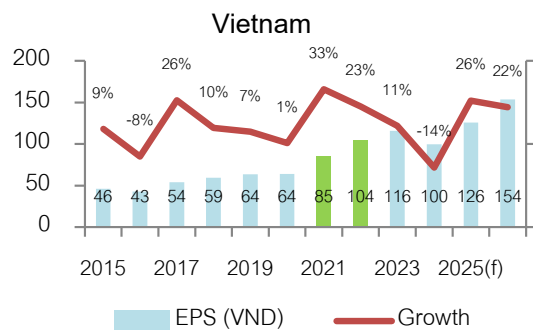
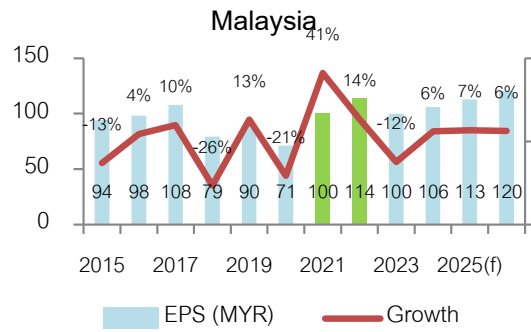
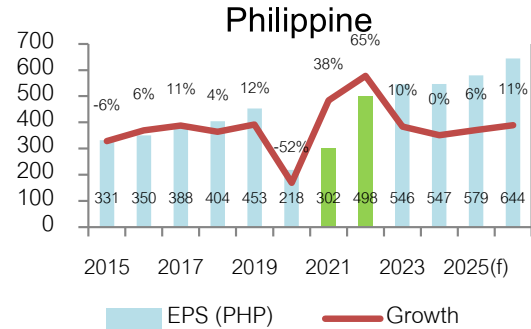
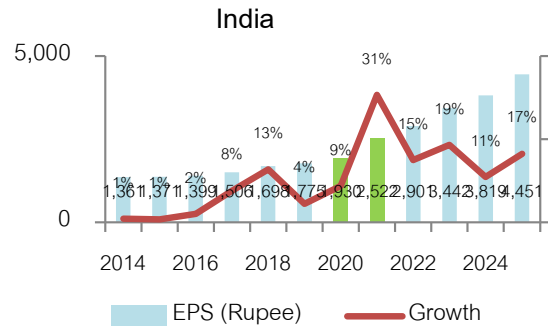


EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

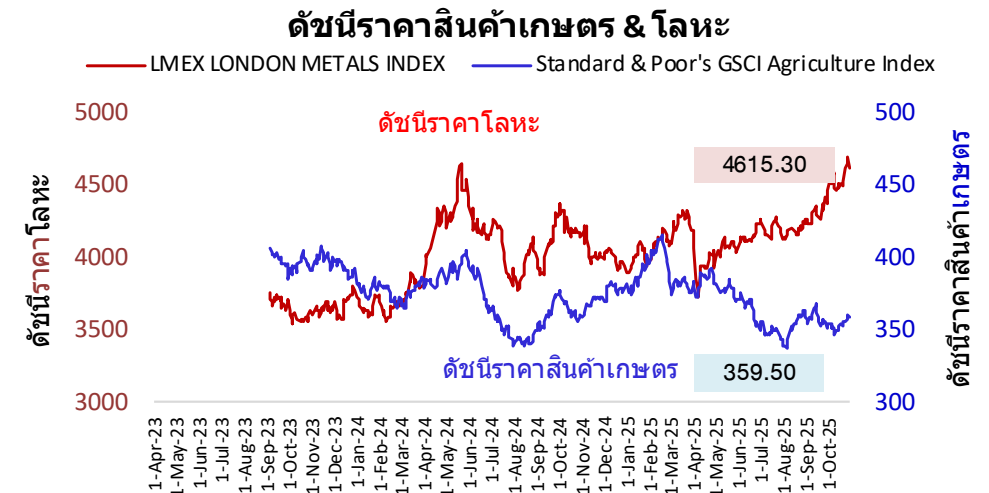
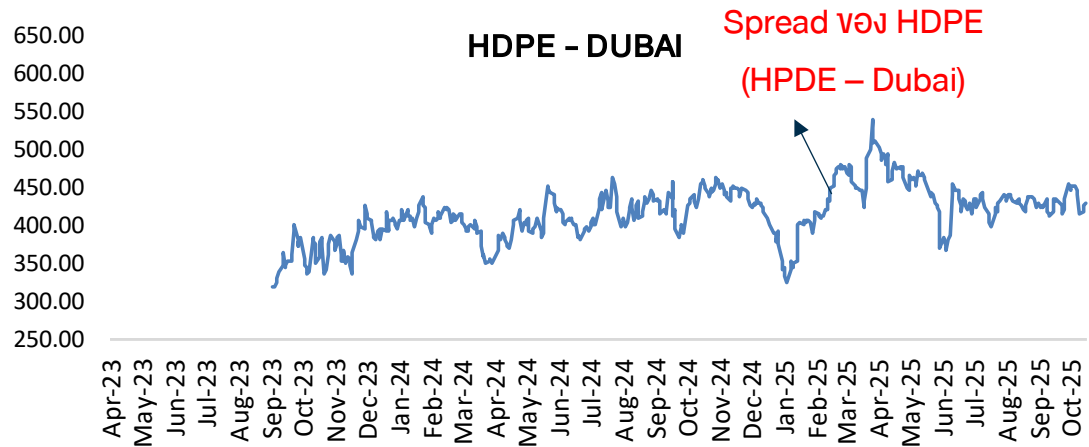
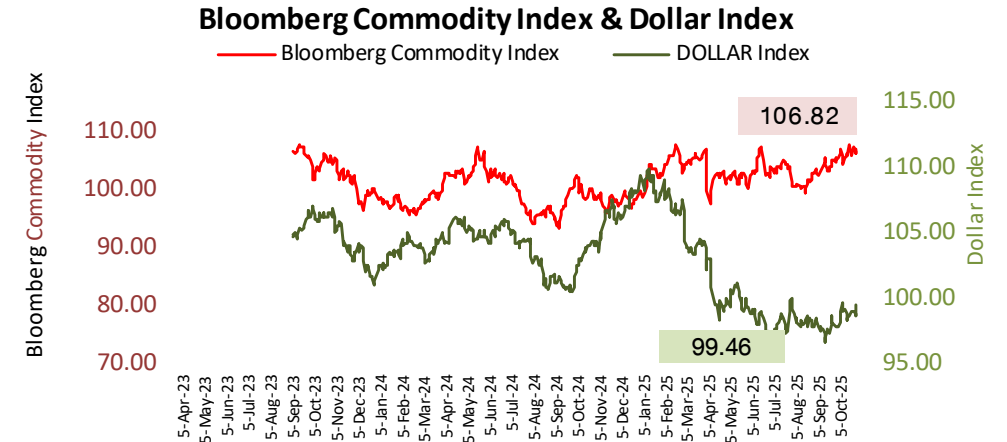
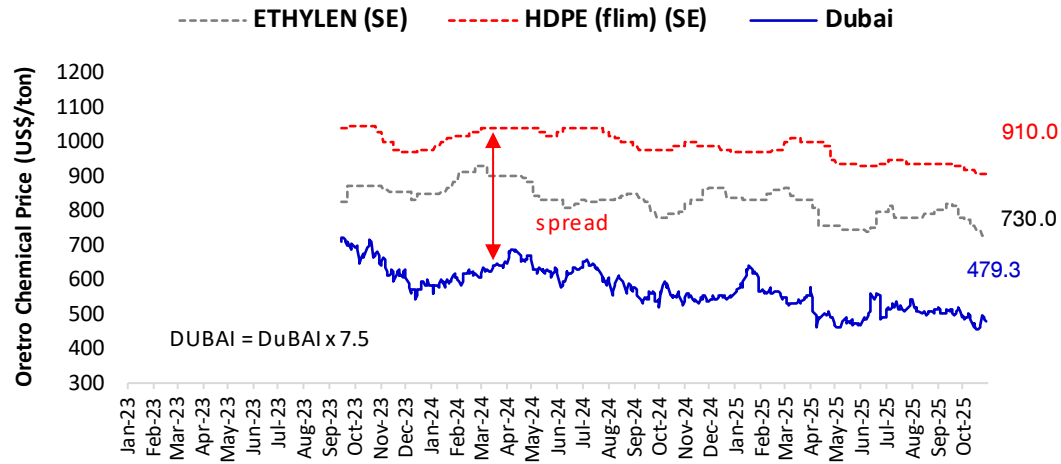
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

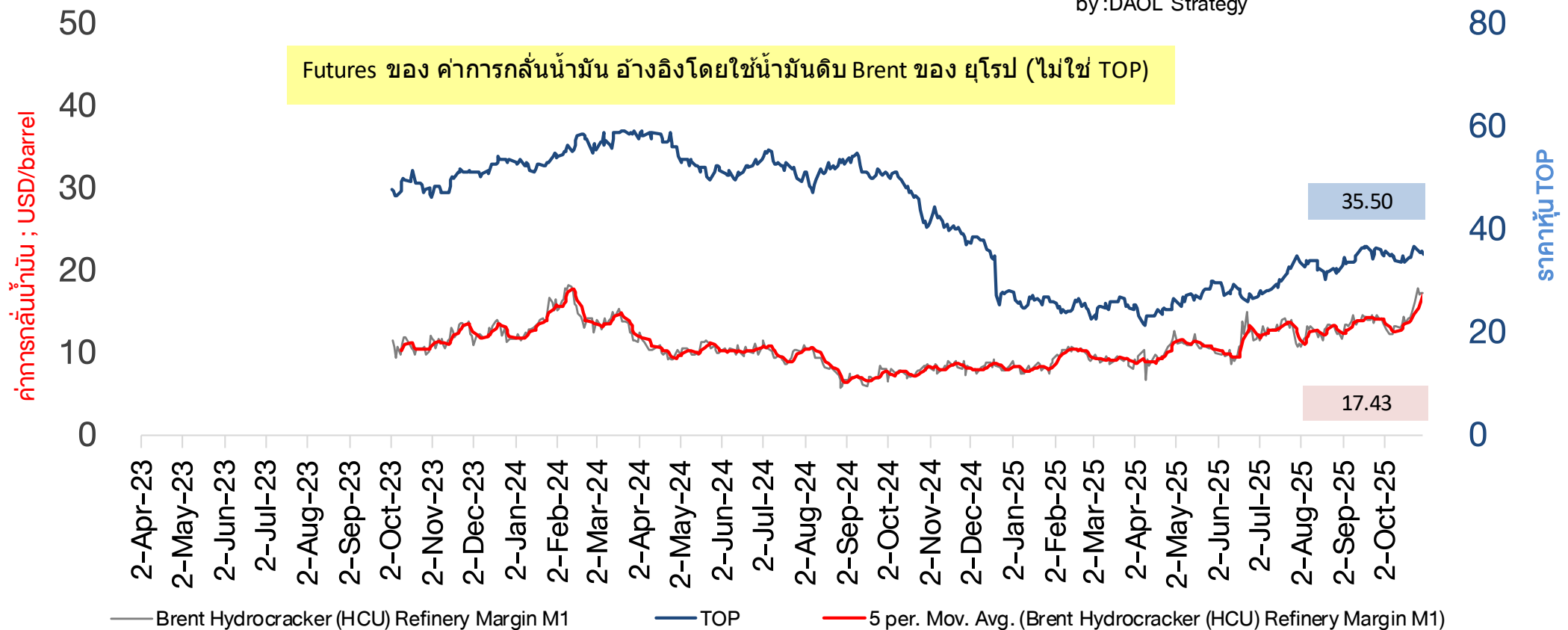


Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

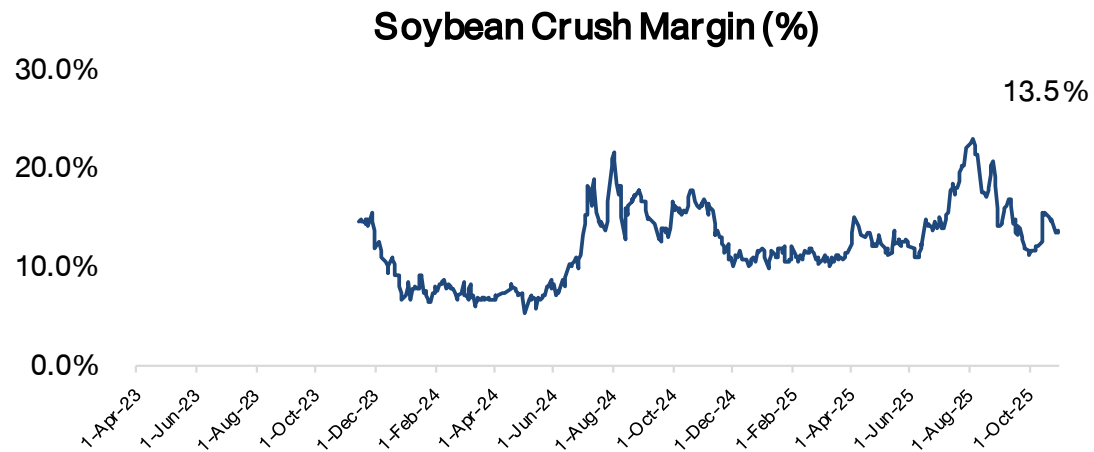
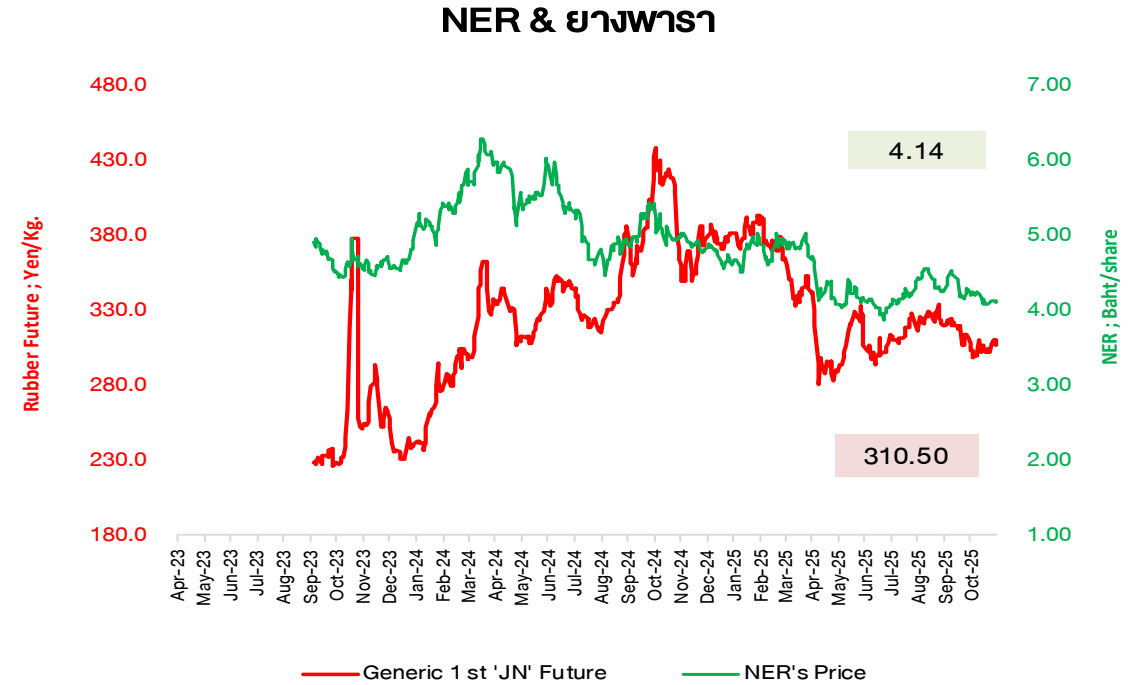
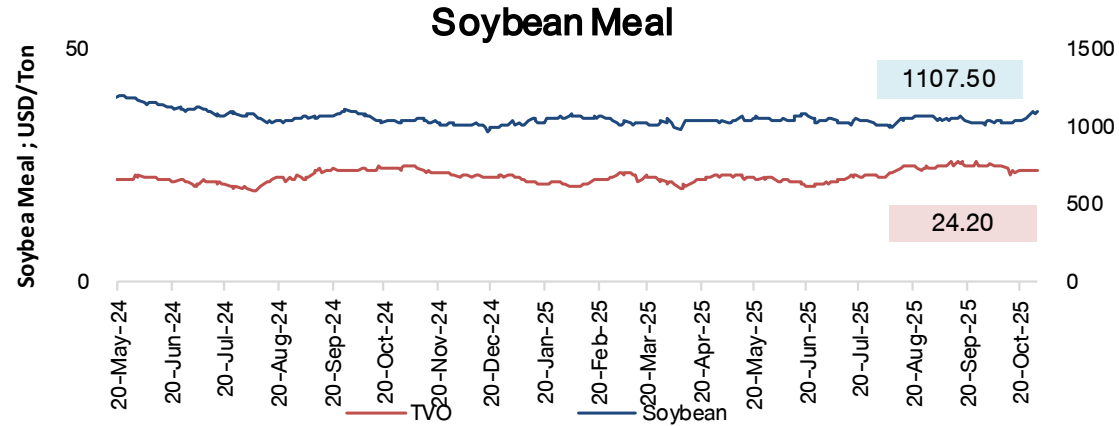


ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

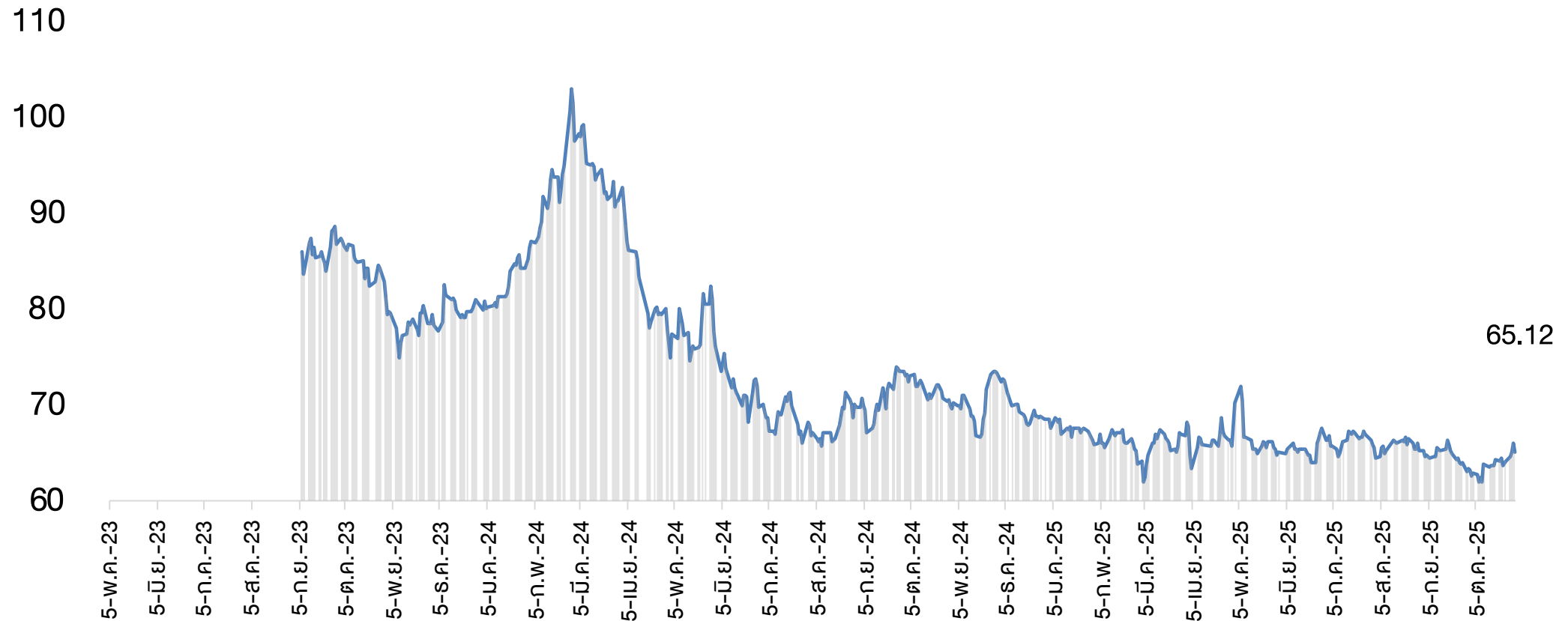
by :DAOL Strategy



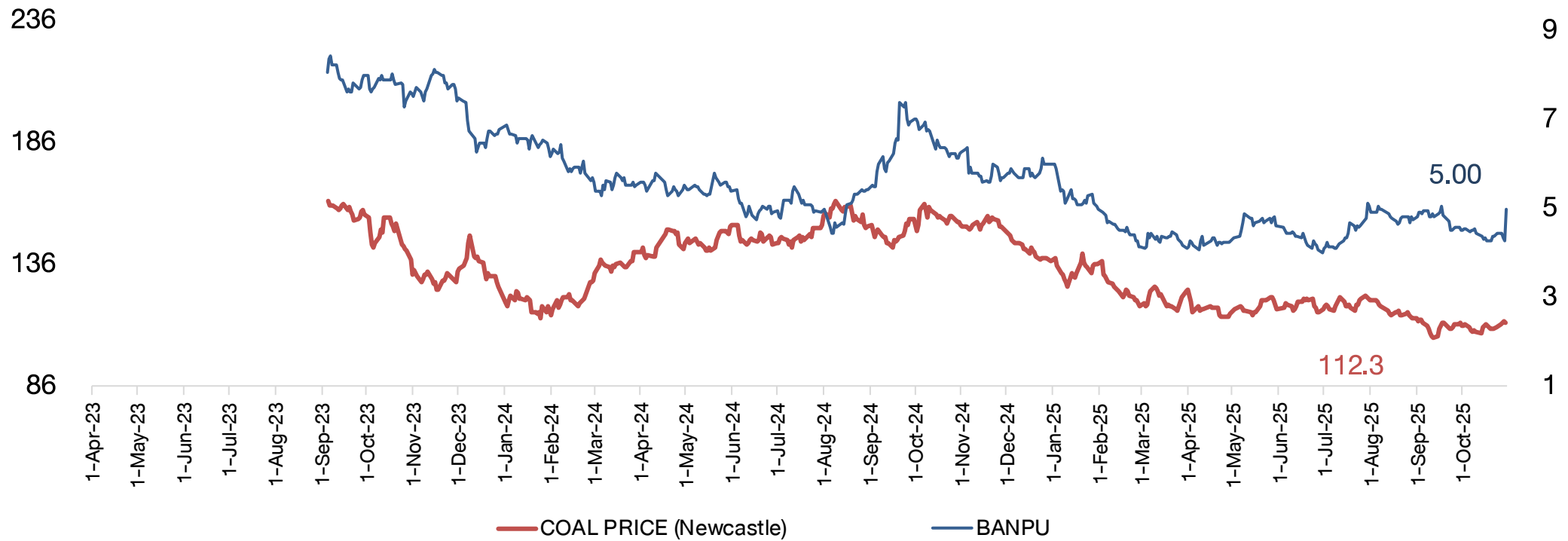
ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER



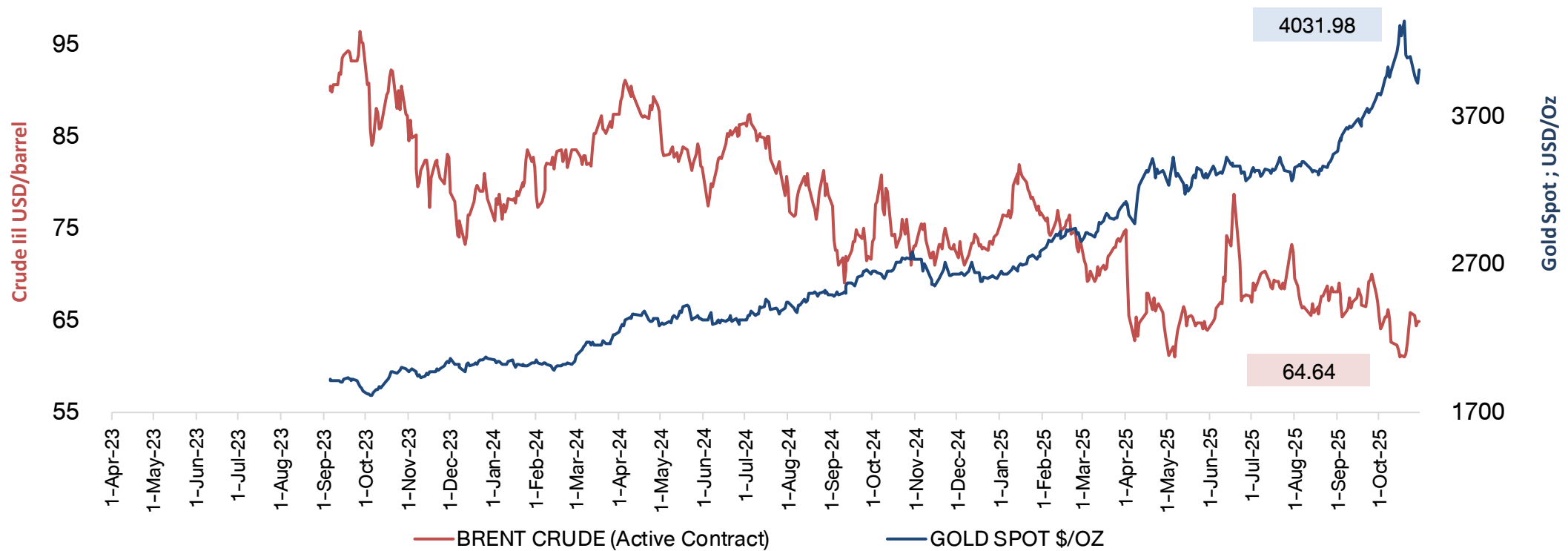
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price

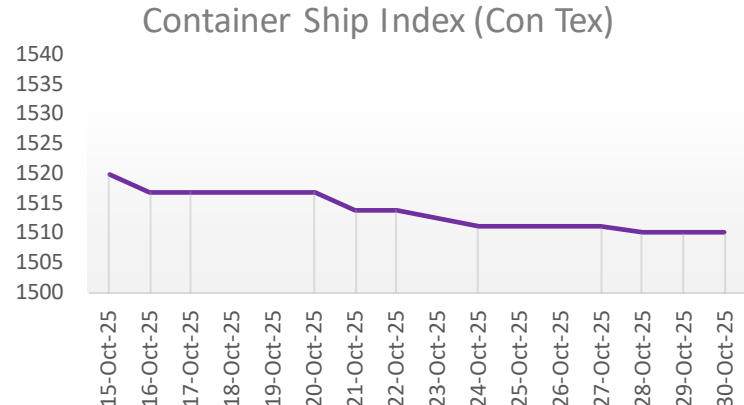
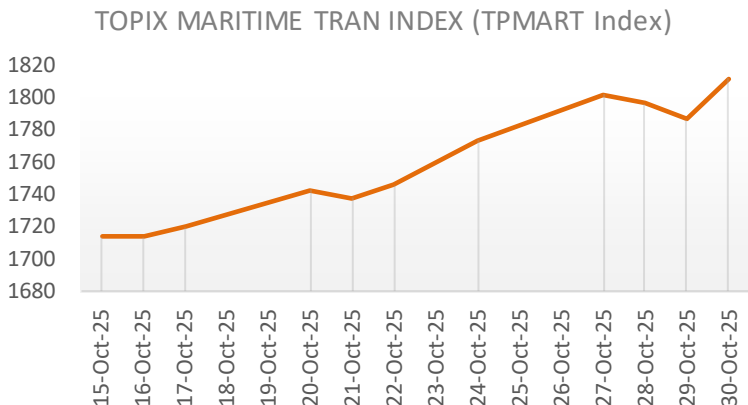
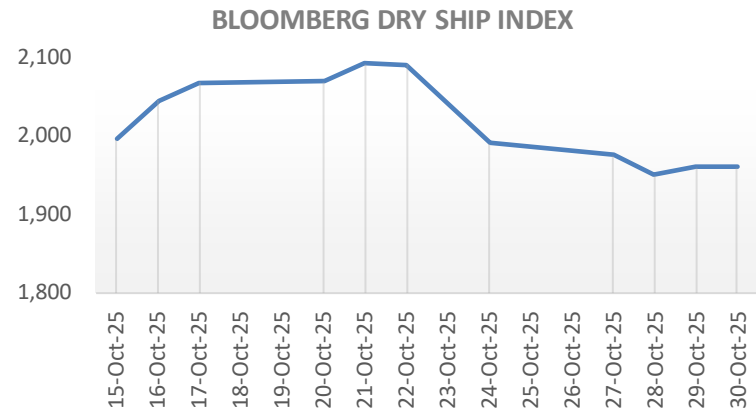


Shipping Index and Stock Performance

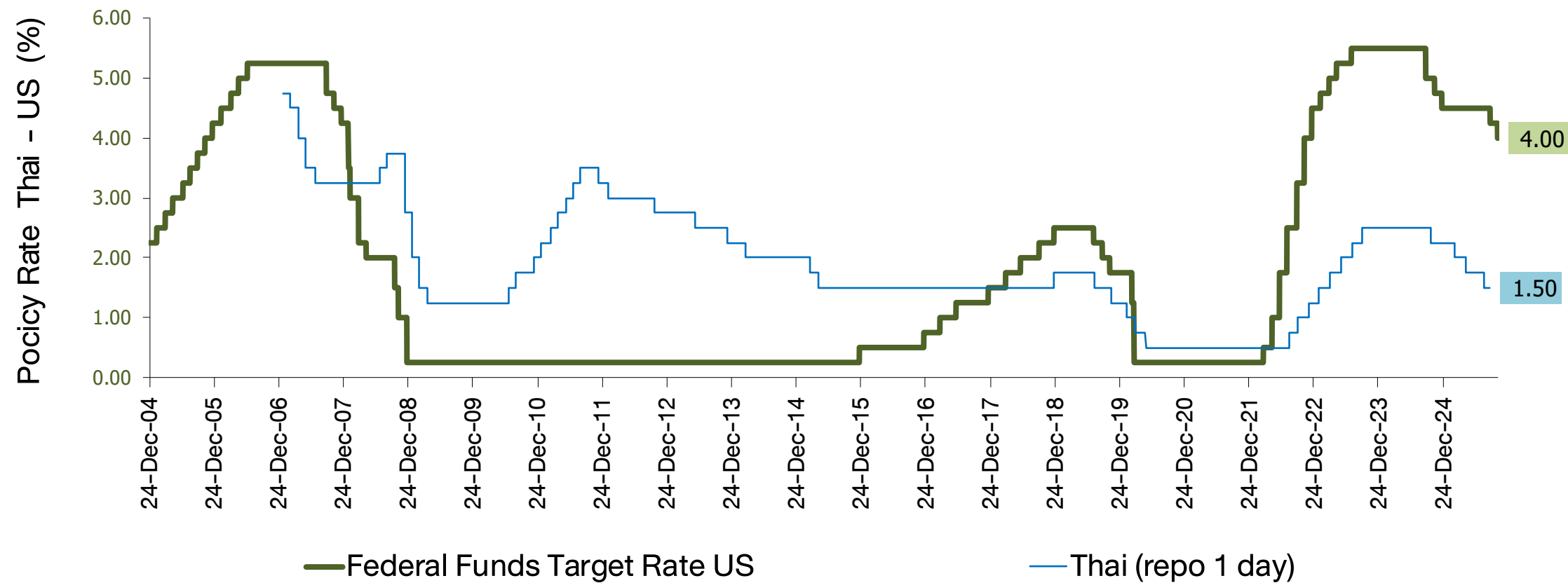
30-Oct-25

	BAL TIC 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
30-Oct-25	1,961.00	0.0%	1,961.00	0.0%	1,812.58	1.4%	1,510.00	0.0%	4.40	3.3%	6.60	1.5%	25.75	-1.0%
29-Oct-25	1,961.00	0.6%	1,961.00	0.6%	1,786.93	-0.6%	1,510.00	0.0%	4.26	-2.3%	6.50	-3.7%	26.00	1.0%
28-Oct-25	1,950.00	-1.3%	1,950.00	-1.3%	1,796.99	-0.3%	1,510.00	-0.1%	4.36	-2.2%	6.75	-0.7%	25.75	-1.9%
27-Oct-25	1,976.00	-0.8%	1,976.00	-0.8%	1,802.72	1.6%	1,511.00	0.0%	4.46	-0.4%	6.80	-0.7%	26.25	1.9%
24-Oct-25	1,991.00	-4.8%	1,991.00	-4.8%	1,773.78	1.6%	1,511.00	-0.2%	4.48	1.8%	6.85	-0.7%	25.75	-1.0%
22-Oct-25	2,092.00	-0.1%	2,092.00	-0.1%	1,746.34	0.5%	1,514.00	0.0%	4.40	0.9%	6.90	0.7%	26.00	2.0%
21-Oct-25	2,094.00	1.1%	2,094.00	1.1%	1,737.81	-0.3%	1,514.00	-0.2%	4.36	0.5%	6.85	-1.4%	25.50	0.0%
20-Oct-25	2,071.00	0.1%	2,071.00	0.1%	1,742.72	1.3%	1,517.00	0.0%	4.34	0.5%	6.95	0.7%	25.50	-1.9%
17-Oct-25	2,069.00	1.1%	2,069.00	1.1%	1,719.95	0.3%	1,517.00	0.0%	4.32	-1.4%	6.90	-3.5%	26.00	0.0%
16-Oct-25	2,046.00	2.5%	2,046.00	2.5%	1,714.07	0.0%	1,517.00	-0.2%	4.38	-0.5%	7.15	-4.0%	26.00	-2.8%
15-Oct-25	1,997.00		1,997.00		1,714.16		1,520.00		4.40		7.45		26.75	

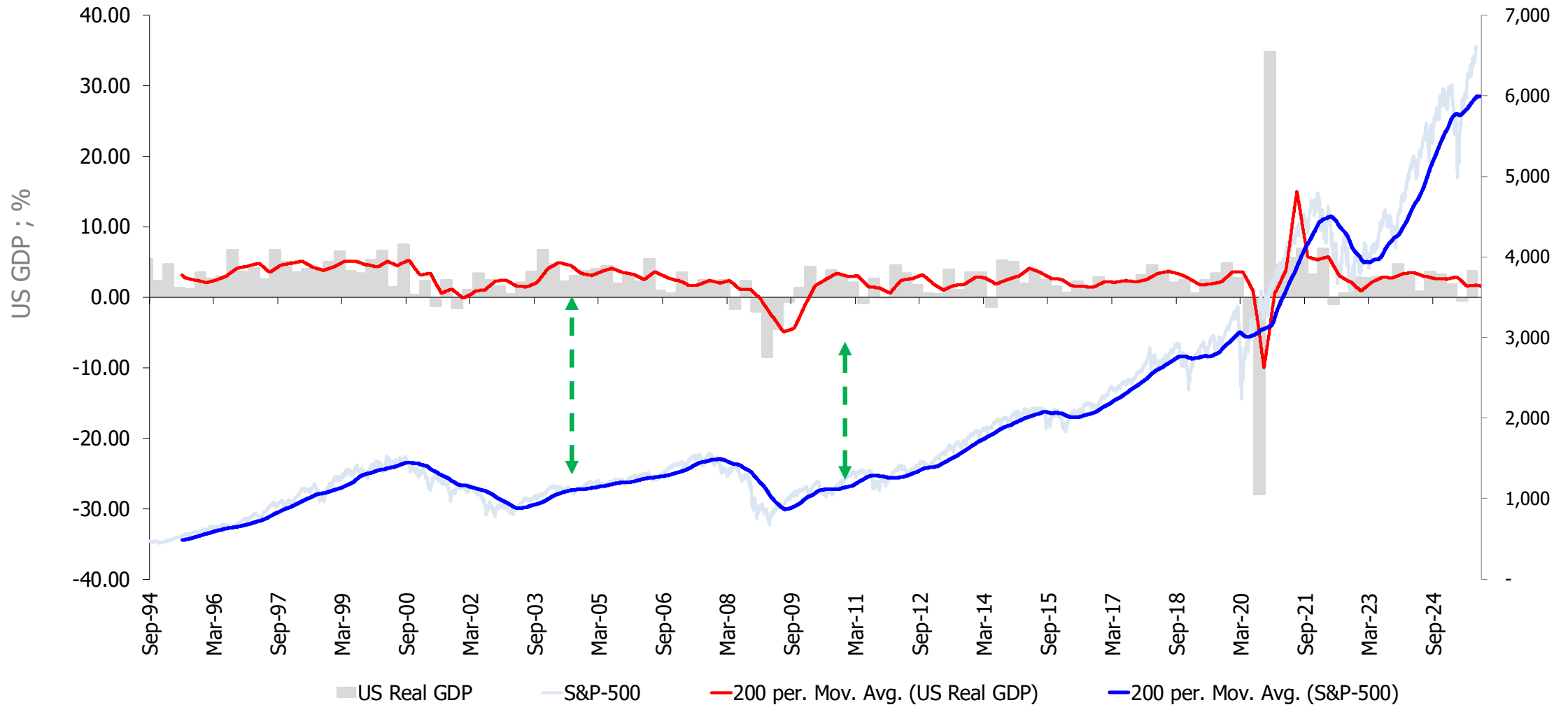
Remark : TTA and PSL are member of Bloomberg Dry Ships Index



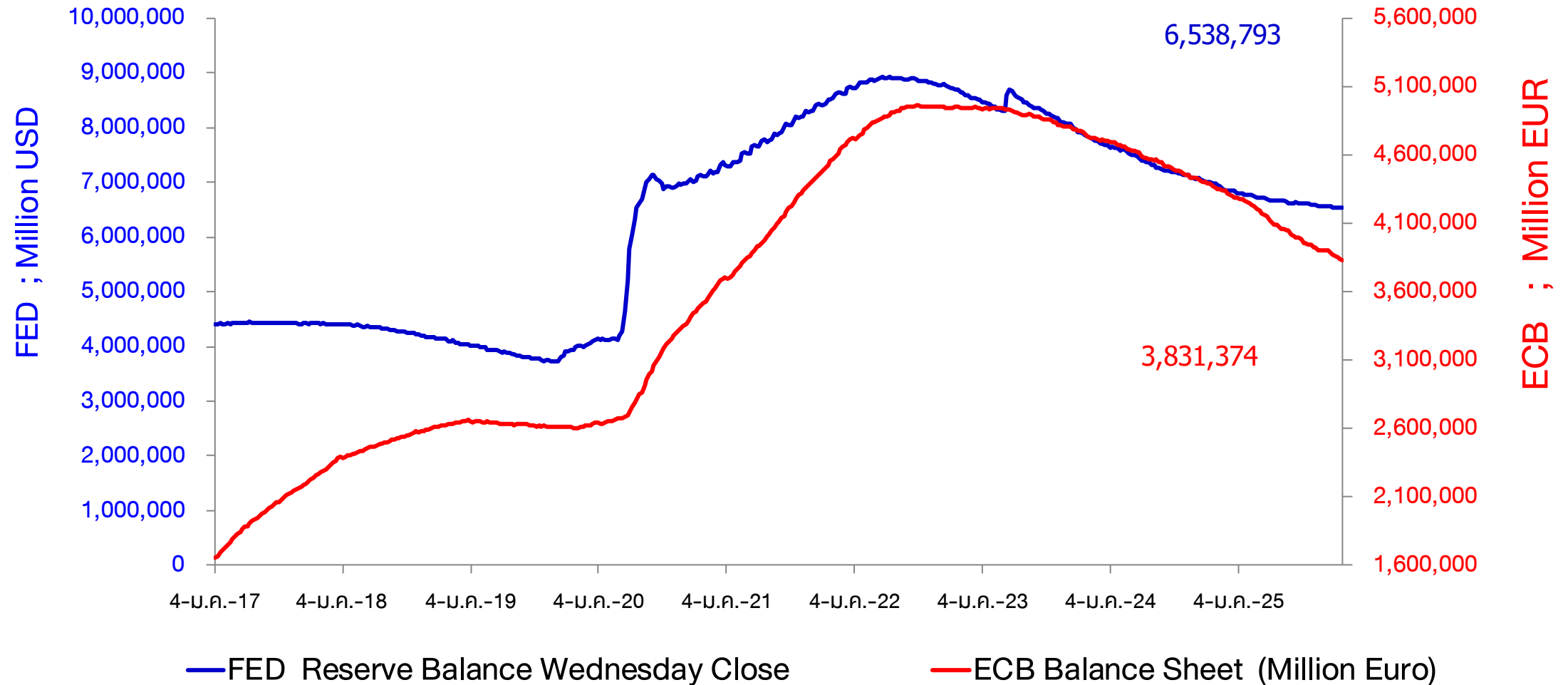
Federal Funds Rate & Thai Rate

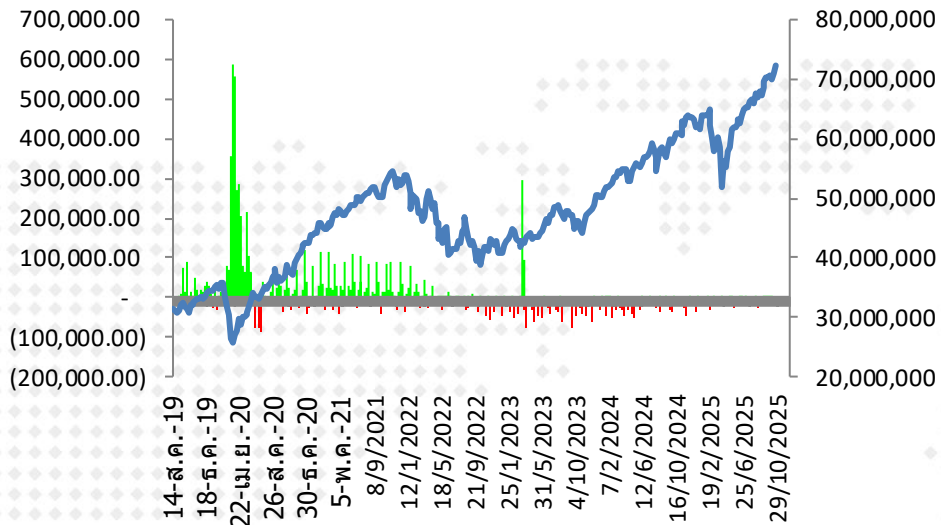


US Real GDP and S&P-500



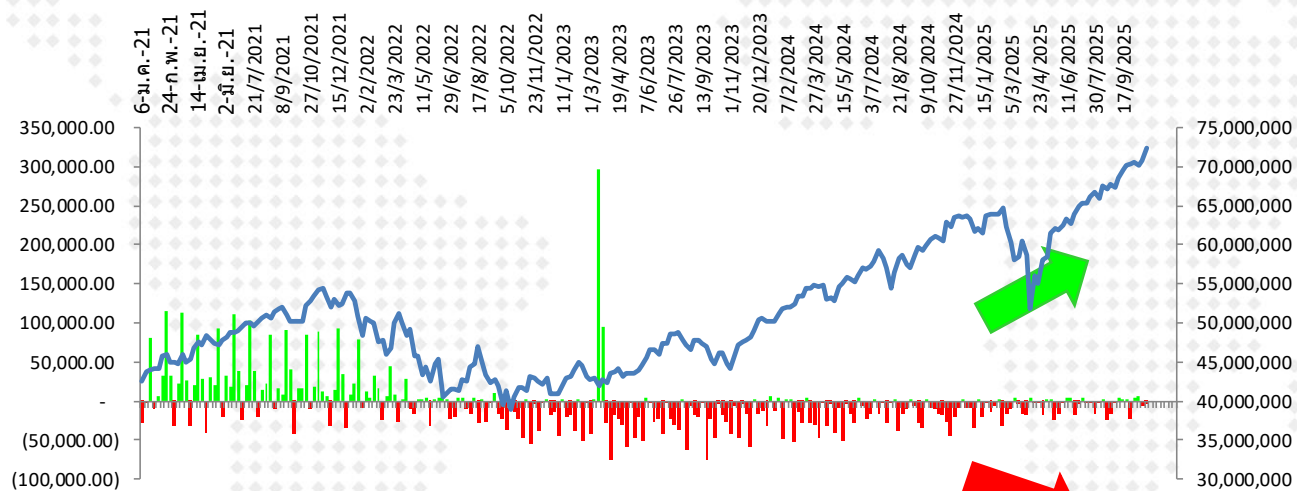
Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)





■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ
Fed (QE) รายสัปดาห์



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

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

Market P/E (current & Forward)

18-Oct-25

Index Name	country	Index	P/E Ratio	P/E Ratio	P/E Ratio	Dividend Yield	Current Earnings Yield	LAST_UPDATE	EPS (current year)	
			Trailing 12M	Forward ('25)	Forward ('26)					
			Current 12M	2568(f)	2569(f)					
FTSE Bursa Malaysia KLCI	MA	1,607.18	15.32	14.92	14.03	4.10	6.53	17-Oct-25	107.6	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	6,089.53	10.38	9.89	9.00	3.45	9.64	17-Oct-25	615.6	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,328.93	13.44	14.02	13.35	4.81	7.44	17-Oct-25	307.1	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	3,748.89	17.46	13.69	10.89	1.59	5.73	17-Oct-25	273.9	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	27,302.37	23.06	20.56	17.04	2.47	4.34	17-Oct-25	1,327.8	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,274.61	16.22	11.85	13.33	3.86	6.17	17-Oct-25	106.6	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	826.83	15.95	14.17	13.33	3.91	6.27	17-Oct-25	58.3	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	83,952.19	24.27	23.77	20.31	1.28	4.12	17-Oct-25	3,563.7	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	7,915.66	19.47	14.38	11.80	3.72	5.14	17-Oct-25	550.6	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,731.19	16.70	14.62	10.83	1.51	5.99	17-Oct-25	130.5	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,025.32	18.95	15.13	13.61	2.39	5.28	17-Oct-25	266.0	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	3,839.76	18.94	15.13	13.61	2.39	5.28	17-Oct-25	253.7	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	25,247.10	12.37	12.35	10.97	3.11	8.08	17-Oct-25	2,054.9	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	46,190.61	22.90	22.45	19.62	1.61	4.37	18-Oct-25	2,092.4	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,664.01	27.72	25.21	21.98	1.17	3.61	18-Oct-25	268.5	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	22,679.97	#N/A N/A	36.01	29.28	0.61	(441.61)	18-Oct-25	632.0	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	8,174.20	17.96	17.99	15.22	3.21	5.57	17-Oct-25	454.6	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	23,830.99	19.71	17.38	15.10	2.47	5.07	18-Oct-25	1,372.8	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	47,582.15	21.26	22.51	22.24	1.59	4.70	17-Oct-25	2,022.4	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,254.21	16.05	16.15	14.65	3.14	6.23	17-Oct-25	139.8	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,607.39	17.23	16.88	15.50	2.79	5.80	17-Oct-25	332.3	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	566.24	16.39	16.08	14.48	3.15	6.10	17-Oct-25	35.3	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,296.41	24.01	22.31	19.75	1.62	4.16	18-Oct-25	194.3	ตลาดหุ้นโลก (MSCI)

Source : Bloomberg

ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

	MSCI World		MSCI EM		MSCI APAC ex Japan		S&P-500		SET Index		NASDAQ	
	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*
5 day	1.3%	19.3%	1.0%	21.5%	0.5%	22.9%	1.2%	25.1%	0.4%	27.3%	1.6%	34.0%
1 month	0.9%	9.6%	3.0%	12.5%	2.4%	14.1%	0.4%	12.3%	-1.0%	15.2%	1.1%	17.1%
3 month	7.2%	8.6%	11.6%	11.5%	11.3%	12.9%	6.2%	10.4%	12.8%	15.9%	9.0%	14.3%
6 month	25.4%	9.8%	31.8%	11.7%	33.8%	13.1%	26.5%	13.0%	16.0%	17.0%	38.8%	16.9%
9 month	17.4%	14.8%	31.6%	16.3%	31.9%	18.0%	12.7%	20.2%	-0.6%	18.9%	17.3%	25.9%
12 month	17.2%	13.8%	23.0%	15.2%	23.2%	16.8%	14.9%	18.8%	-9.3%	17.5%	23.7%	24.2%
Month to date	-0.0%	12.1%	2.5%	13.6%	2.5%	15.3%	-0.8%	15.5%	1.6%	18.6%	-0.4%	21.4%
Quarter to date	-0.0%	12.1%	2.5%	13.6%	2.5%	15.3%	-0.8%	15.5%	1.6%	18.6%	-0.4%	21.4%
Year to date	18.4%	14.6%	30.7%	16.1%	30.0%	17.8%	13.9%	20.0%	-3.9%	18.7%	17.4%	25.7%
2 ปี	23.7%	12.2%	23.5%	14.4%	24.7%	15.9%	24.8%	15.9%	-1.2%	14.8%	29.9%	21.2%
3 ปี	23.2%	12.5%	19.7%	14.6%	20.7%	16.3%	24.6%	16.0%	-2.8%	13.6%	30.8%	21.2%
4 ปี	9.4%	14.1%	4.4%	15.7%	4.7%	17.2%	12.0%	17.9%	-2.6%	13.1%	11.8%	23.7%
5 ปี	12.8%	13.6%	6.7%	15.6%	6.1%	17.0%	15.4%	17.1%	4.2%	13.7%	14.9%	22.7%
10 ปี	11.2%	14.5%	7.3%	15.8%	7.8%	16.4%	14.5%	18.2%	2.3%	15.0%	17.6%	22.1%

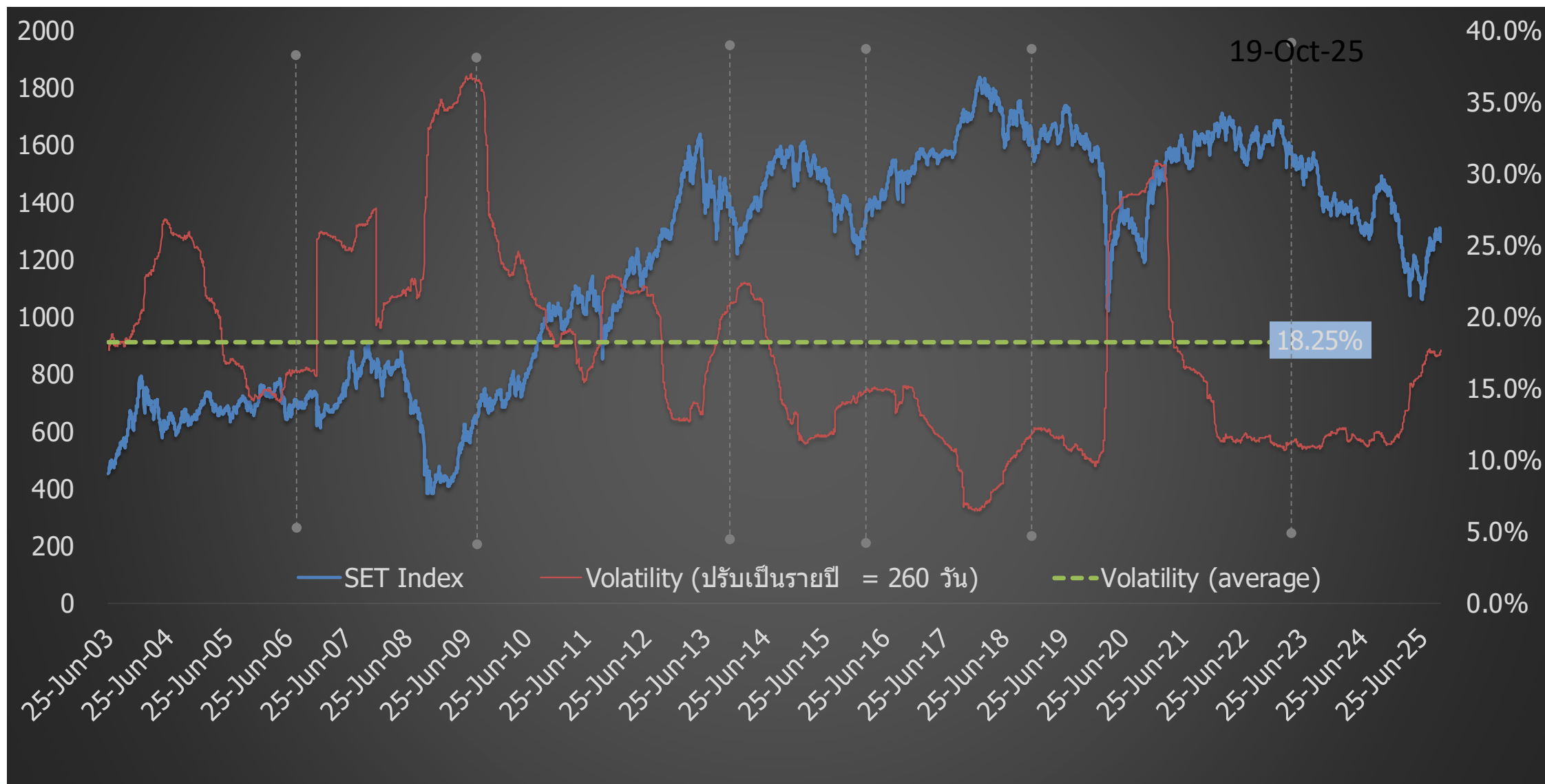
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

19-Oct-2025

Source : Bloomberg

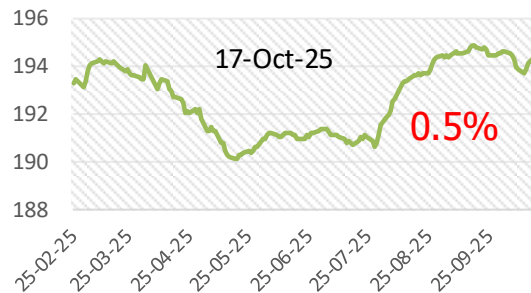
SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

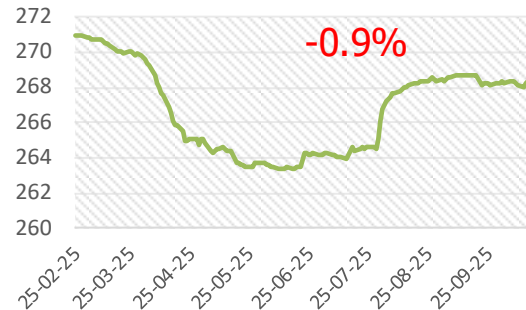


การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

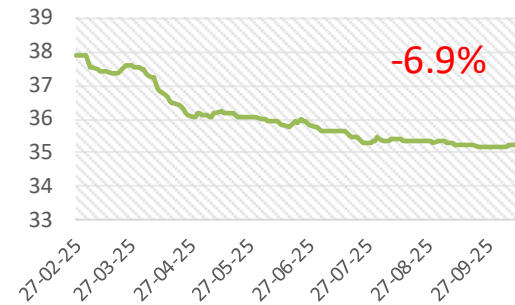
MSCI WORLD



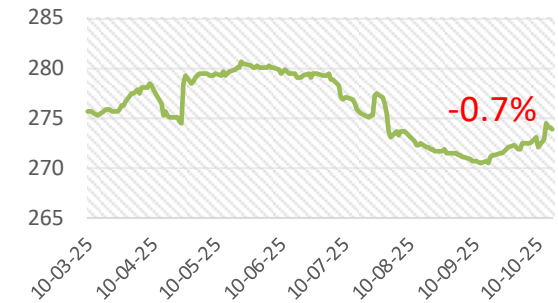
US (s&p-500)



STXE 600 (EUR) Pr



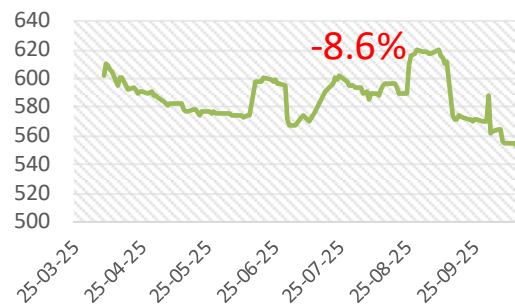
South Korea



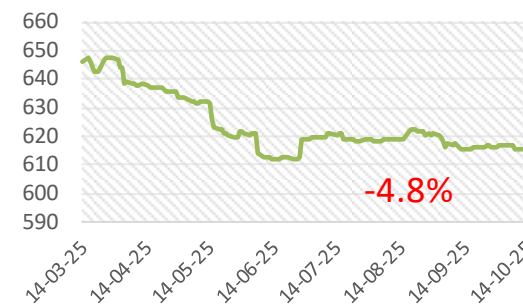
Thailand



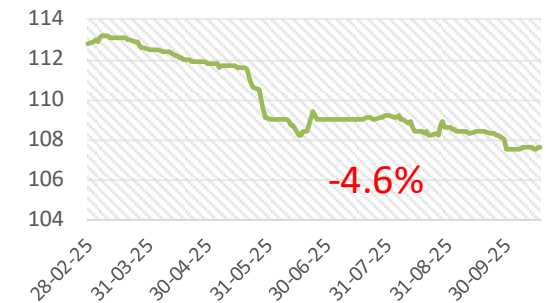
Indonesia



Philippine

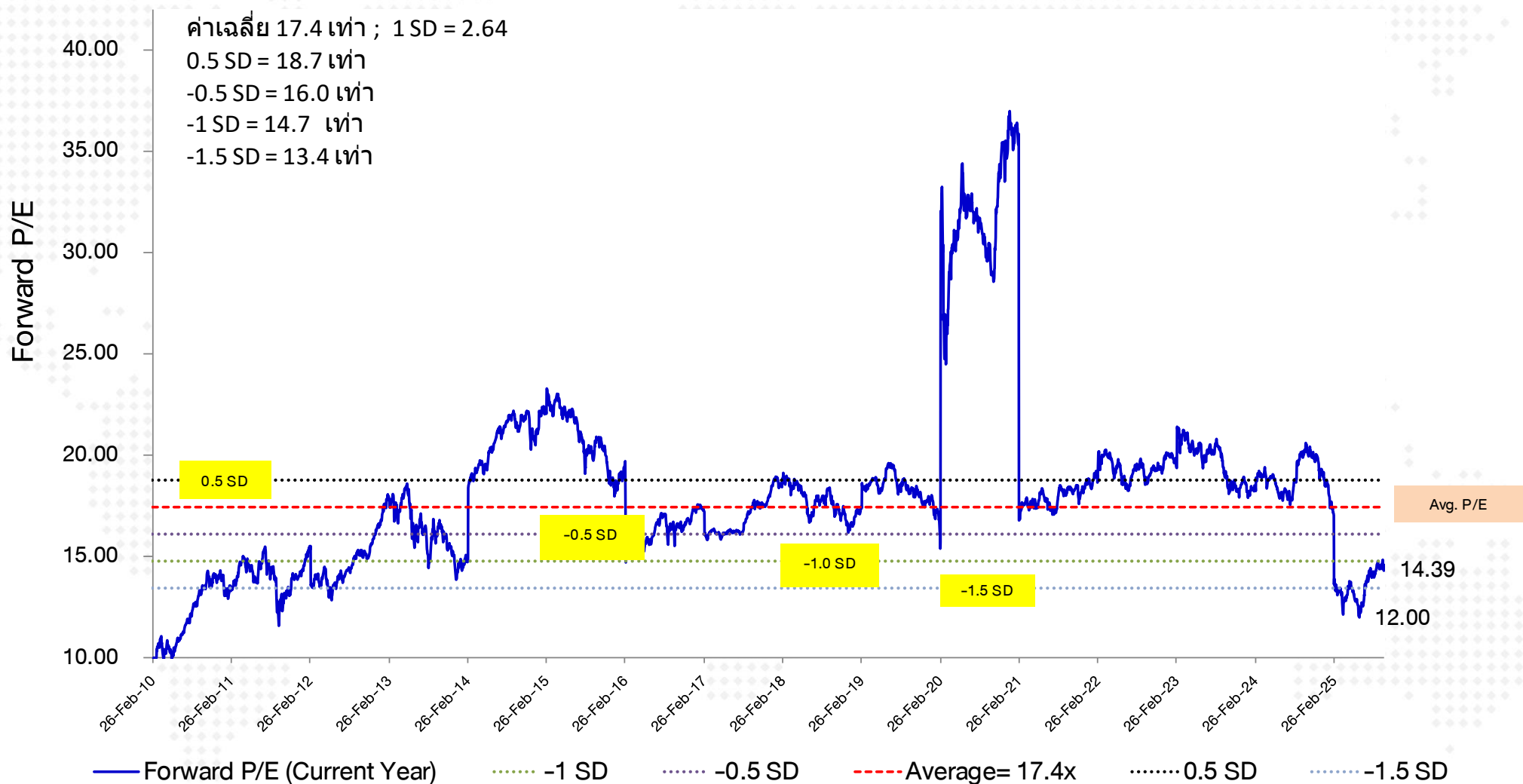


Malaysia



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

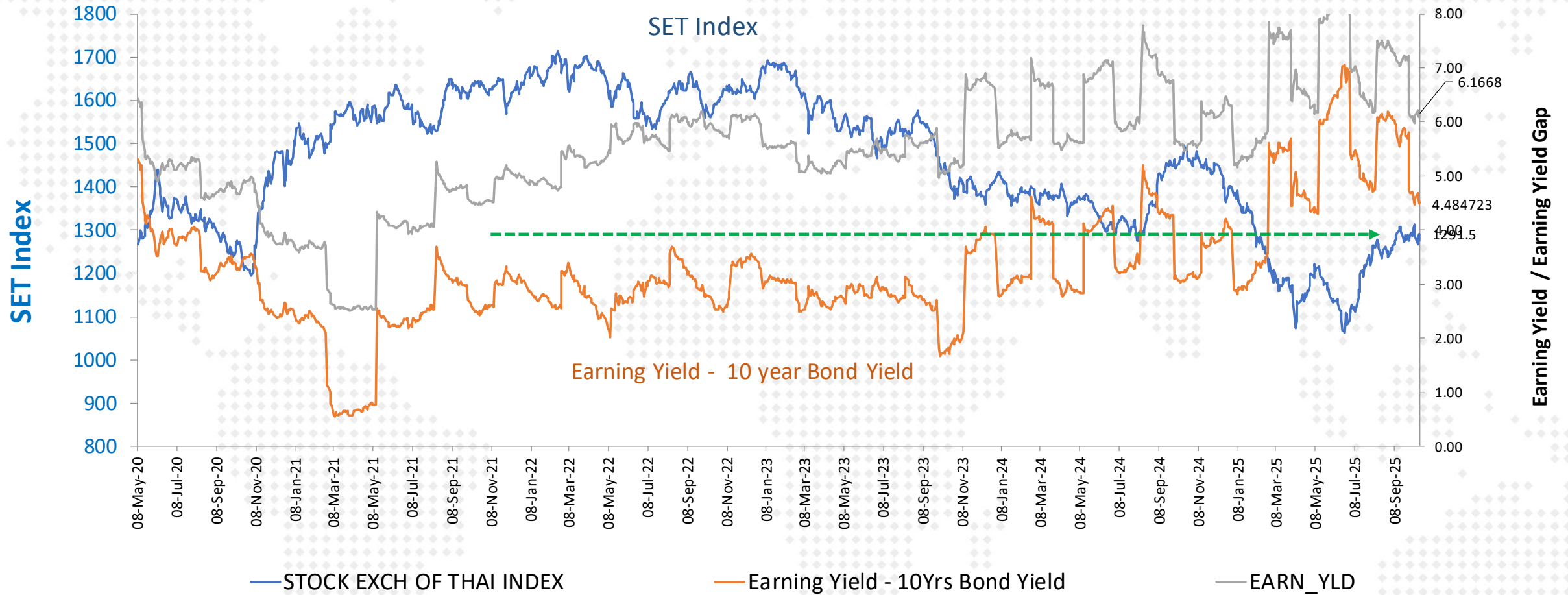
19-Oct-25



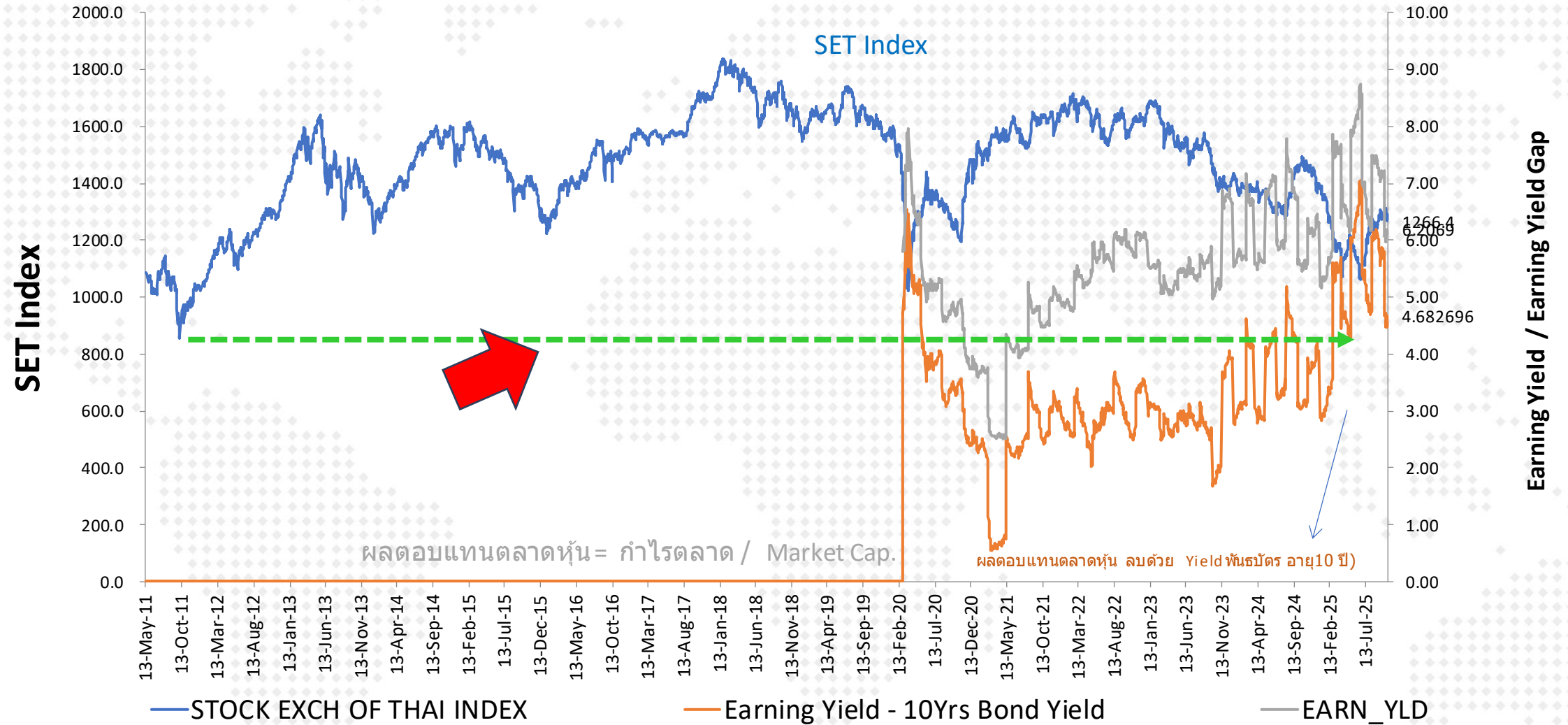
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

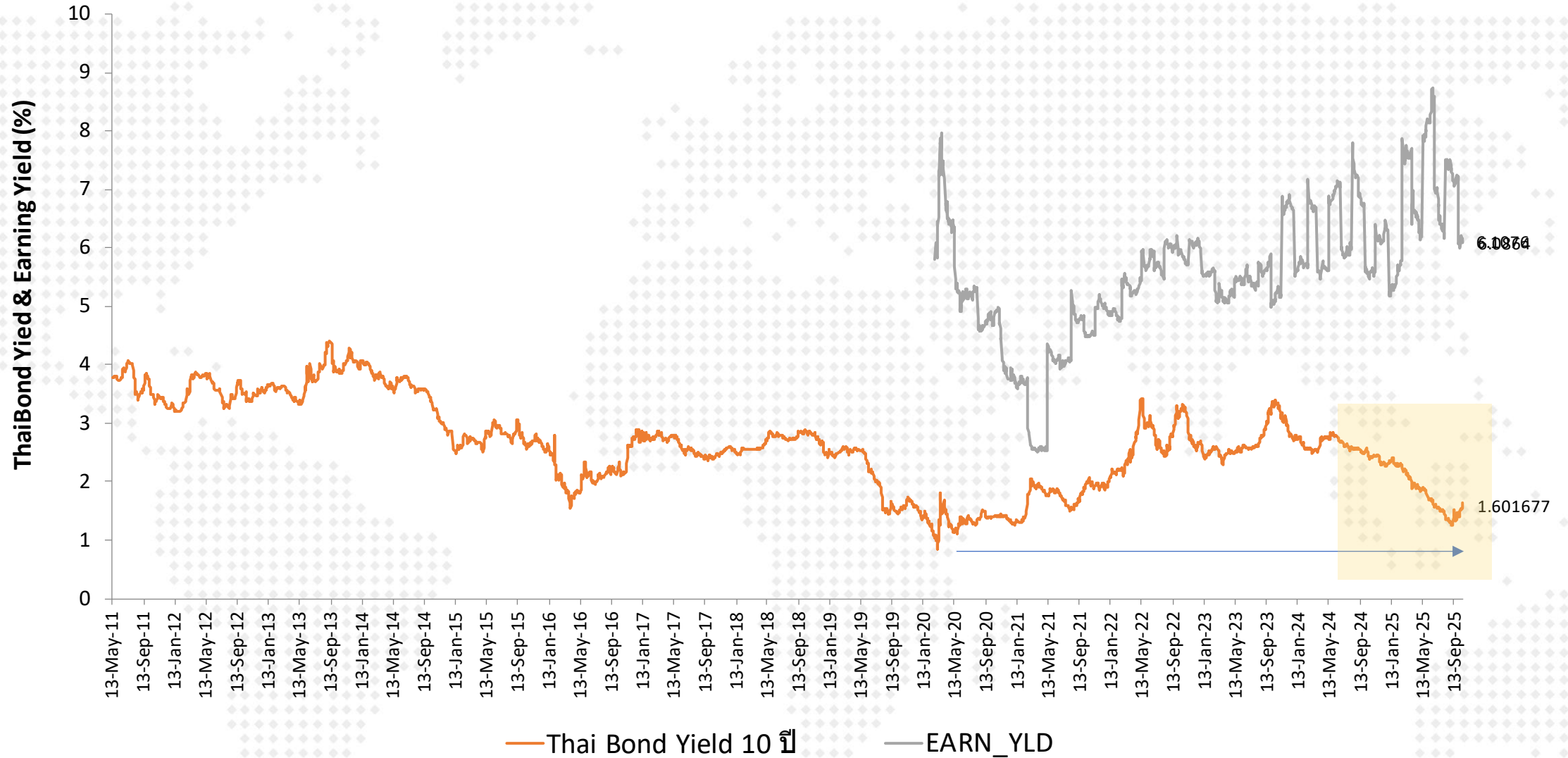
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

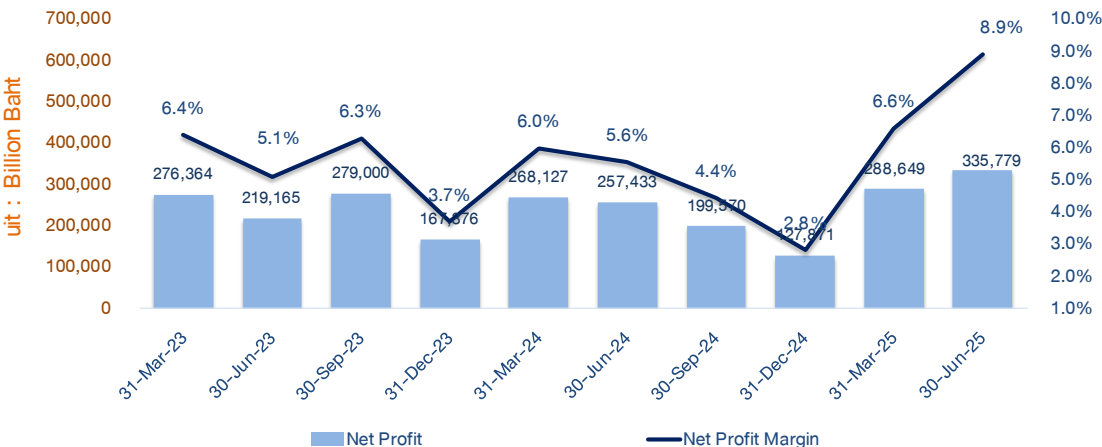


ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

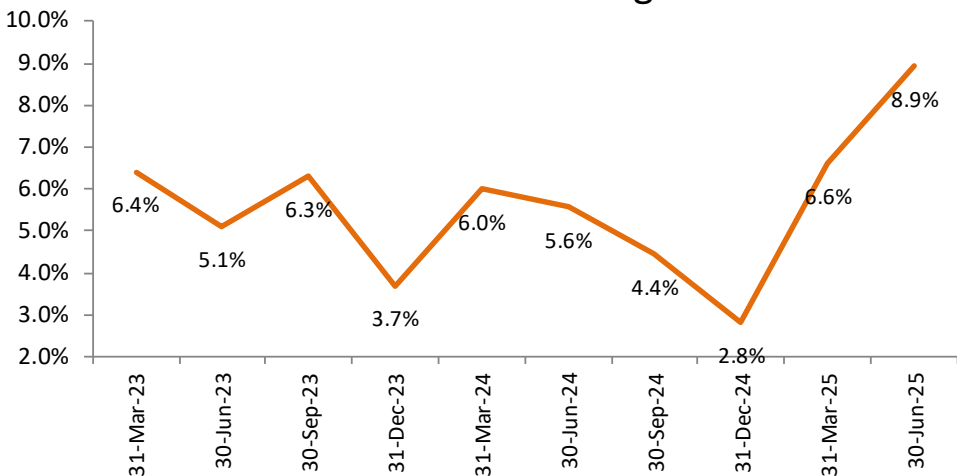


SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

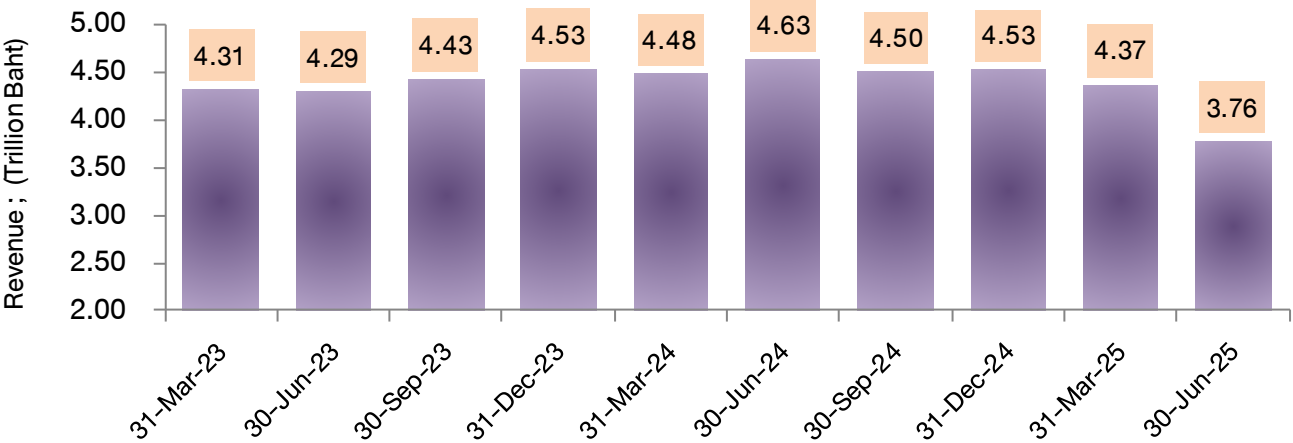


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

19-Oct-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

