

DAOL Daily Strategy

27 Jan 2026

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ กองทุน+ ต่างชาติ ลุ่มขายหุ้นไทย SET จะลงถึงไหน ? ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ้นสหรัฐฯ พุ่งเกินกำไร
- หุ้น US Rare Earth วิ่งหลังรัฐบาลสหรัฐฯ เข้าถือหุ้น
- ราคาทอง New High ต่อเนื่อง
- บอนด์ยีลด์ญี่ปุ่นพุ่งต่อเนื่องต้องกังวลไหม ?
- เราเอาหุ้นออก 1 ตัว เข้า 2 ตัว

Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
27-Jan		CH	Industrial Profits YoY	Dec	--	-13.10%
28-Jan	*	TH	Car Sales	Dec	--	51044
29-Jan	*	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	28-Jan	3.71%	3.75%
29-Jan	*	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	28-Jan	3.46%	3.50%
29-Jan		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Dec	-0.20%	-4.24%
29-Jan		EC	Consumer Confidence	Jan F	--	-12.4
29-Jan	*	US	Initial Jobless Claims	24-Jan	--	200k
30-Jan	*	TH	BoP Current Account Balance	Dec	--	-\$585m
30-Jan		TH	BoP Overall Balance	Dec	--	\$748m
30-Jan	*	EC	GDP SA QoQ	4Q A	0.27%	0.30%
30-Jan		EC	GDP SA YoY	4Q A	1.27%	1.40%
30-Jan	*	US	PPI Final Demand MoM	Dec	0.22%	0.20%
30-Jan	*	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Dec	0.25%	
30-Jan	*	US	PPI Final Demand YoY	Dec	--	3.00%
30-Jan	*	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Dec	--	3.00%
31-Jan	*	CH	Manufacturing PMI	Jan	50.2	50.1
31-Jan	*	CH	Non-manufacturing PMI	Jan	50.7	50.2
2-Feb	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Jan	--	50.1
2-Feb		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Jan F	--	--
2-Feb	*	US	ISM Manufacturing	Jan	48.3	47.9
3-Feb	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Dec	--	0.043
4-Feb	*	CH	RatingDog China PMI Composite	Jan	--	51.3
4-Feb	*	EC	CPI MoM	Jan P	--	0.20%
4-Feb	*	EC	CPI Core YoY	Jan P	--	2.30%
4-Feb	*	EC	CPI Estimate YoY	Jan P	--	--
4-Feb	*	US	ADP Employment Change	Jan	71.33k	41k
5-Feb	*	TH	CPI YoY	Jan	--	-0.28%
5-Feb	*	TH	CPI NSA MoM	Jan	--	0.04%
5-Feb	*	TH	CPI Core YoY	Jan	--	0.59%
5-Feb	*	EC	ECB Main Refinancing Rate	5-Feb	--	2.15%
5-Feb	*	US	Initial Jobless Claims	31-Jan	--	--
6-Feb	*	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jan	70.75k	50k
6-Feb		US	Average Hourly Earnings MoM	Jan	0.28%	0.30%
6-Feb	*	US	Unemployment Rate	Jan	4.44%	4.40%
6-Feb		US	U. of Mich. Sentiment	Feb P	--	--

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน



Region/Country	Index	Week		1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last	update
		Last	Net Chg.						
World	The Global Dow	6,380.5	33.2	0.5	0.0	3.0	3.0	26.0	26-Jan-26
	DJ Global	784.8	4.9	0.6	-0.1	2.3	2.6	19.7	26-Jan-26
	Bloomberg World Index	2,421.1	15.0	0.6	-0.0	1.9	2.2	19.2	26-Jan-26
	MSCI World	4,534.5	29.3	0.7	0.7	1.4	1.7	17.6	26-Jan-26
	MSCI Emergin Market	1,509.4	8.2	0.5	0.5	8.0	7.6	38.5	26-Jan-26
	MSCI Thailand	465.7	(2.3)	-0.5	-0.5	4.9	5.1	1.9	26-Jan-26
Americas	Dow Jones	49,412.4	313.7	0.6	0.6	1.4	2.2	11.2	26-Jan-26
	NASDAQ	23,601.4	100.1	0.4	0.4	0.0	0.8	18.3	26-Jan-26
	S&P 500	6,950.2	34.6	0.5	0.5	0.3	0.8	13.9	26-Jan-26
Europe	Stoxx Europe 600	609.6	1.2	0.2	0.2	3.5	2.8	15.1	26-Jan-26
	Euro Stoxx 50	5,957.8	9.6	0.2	0.2	3.7	2.8	14.1	26-Jan-26
	France CAC 40	8,131.2	(11.9)	-0.1	-0.1	0.3	-0.5	2.6	26-Jan-26
	German DAX	24,933.1	32.4	0.1	0.1	2.4	1.8	17.2	26-Jan-26
	UK FTSE 100	10,148.9	5.4	0.1	0.1	2.8	2.1	19.3	26-Jan-26
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	241.6	1.0	0.4	0.4	6.1	6.0	32.1	26-Jan-26
	Thailand SET Index	1,307.1	(7.3)	-0.6	-0.6	3.8	3.8	-2.5	26-Jan-26
	China Shanghai SE Composit	4,132.6	(3.6)	-0.1	-0.1	4.3	4.2	27.1	26-Jan-26
	China Shenzhen CSI 300	4,707.0	4.5	0.1	0.1	1.1	1.2	23.3	26-Jan-26
	Hong Kong Hang Seng	26,765.5	16.0	0.1	0.1	3.7	3.5	33.4	26-Jan-26
	Philippines Philippines Stock Exchange	6,273.9	(59.4)	-0.9	-0.9	3.4	3.7	1.2	26-Jan-26
	Indonesia Jakarta SE Composite	8,975.3	24.3	0.3	0.3	5.1	3.8	25.2	26-Jan-26
	Japan Nikkei	52,885.3	(961.6)	-1.8	-0.1	4.1	5.1	33.5	26-Jan-26
	Singapore Straits Times	4,860.9	(30.5)	-0.6	-0.6	4.8	4.4	28.0	26-Jan-26
	South Korea Korea Stock Exchange	4,949.6	(40.5)	-0.8	0.6	20.6	17.5	96.4	26-Jan-26
	Vietnam Ho Chi Minh Stock Exchange	1,843.7	(27.1)	-1.4	-1.4	6.6	4.3	45.7	26-Jan-26
	India BSE Sensex	81,537.7	(769.7)	-0.9	-0.9	-4.1	-3.7	8.2	23-Jan-26
	Taiwan Taiwan Weighted	32,064.5	103.0	0.3	0.3	12.3	11.7	36.3	26-Jan-26
Currency	USD Index Spot Rate	97.0	(0.6)	-0.6	-0.6	-1.0	-1.2	-9.7	26-Jan-26
	USD-EUR	1.2	0.0	0.4	-0.0	0.9	1.1	13.2	26-Jan-26
	USD-GBP	1.4	0.0	0.3	-0.0	1.2	1.6	9.4	26-Jan-26
	YEN-USD	154.2	(1.5)	-1.0	0.0	1.2	-1.4	0.2	26-Jan-26
	CNY-USD	7.0	(0.0)	-0.1	0.1	0.7	-0.6	4.2	26-Jan-26
	THB-USD	31.1	0.0	0.2	-0.5	1.1	-1.1	8.1	26-Jan-26

Region/Country	Index	Week		1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last	update
		Last	Net Chg.						
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	3.6	(0.0)	-0.1	0.15	3.4	4.1	-14.3	26-Jan-26
	US: 5-Year Bond	3.8	(0.0)	-0.1	0.23	2.5	3.9	-11.7	26-Jan-26
	US: 10-Year Bond	4.2	(0.0)	-0.3	0.28	1.1	2.2	-6.9	26-Jan-26
	US: 30-Year Bond	4.8	(0.0)	-0.5	0.23	-0.9	0.9		26-Jan-26
	THAILAND: 2-Year Bond	1.2	0.0	1.0	0.96				26-Jan-26
	THAILAND: 5-Year Bond	1.4	0.0	0.3	0.35				26-Jan-26
	THAILAND: 10-Year Bond	1.9	0.0	0.2	0.24				26-Jan-26
	THAILAND: 30-Year Bond	2.8	0.0	0.3	0.34				26-Jan-26
Other	Bloomberg Commodity Index	121.5	1.9	1.6	1.6	8.0	8.5	17.5	26-Jan-26
	Crude Oil - WTI (spot month)	60.6	(0.4)	-0.7	0.3	7.2	4.6	-16.9	26-Jan-26
	Crude Oil - Brent	65.6	(0.3)	-0.4	-0.4	8.2	5.9	-16.4	26-Jan-26
	Coal Newcatle (USD/Ton)	110.0	(1.4)	-1.3	-1.3	0.9	4.1	-19.0	26-Jan-26
	Baltic Dry Index	1,762.0	1.0	0.1	0.1	-6.1	#VALUE!	126.5	23-Jan-26
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	350.5	3.1	0.9	-2.8	0.7	3.6	-13.8	26-Jan-26
	Sugar Futures (USD / lb.)	14.8	0.1	0.4	0.4	-2.5	-0.3	-16.6	26-Jan-26
	Copper (LME) USD/Ton	13,127.9	79.0	0.6	0.6	7.8	4.2	43.4	26-Jan-26
	China Hot Rolled Steel	3,285.0	3.0	0.1	0.1	0.5	0.2	-4.9	26-Jan-26
	GOLD (spot)	5,008.7	21.2	0.4	0.2	15.8	15.4	83.1	26-Jan-26
	Soybean Meal Futures	294.3	(5.6)	-1.9	-1.9	-3.1	-0.8	-3.5	26-Jan-26
	Crude Palm Oil	4,172.0	44.0	1.1	0.3	3.0	3.6	-7.2	26-Jan-26
	Corn	428.3	(2.3)	-0.5	-0.5	-4.8	-2.8	-12.0	26-Jan-26
	Bitcoin	87,974.0	(1262.3)	-1.4	0.2	0.6	-0.2	-13.0	26-Jan-26
	Ethereum	2,926.5	(14.5)	-0.5	-0.3	-0.6	-1.3	-7.7	26-Jan-26
	ARKW Investments	145.3	(0.2)	-0.2	-0.5	-4.2	-2.6	22.3	26-Jan-26
	Global x Auto & Electric ETF	32.8	(0.7)	-2.0	-1.1	7.8	9.7	36.9	26-Jan-26
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	165.2	(3.3)	-2.0	-2.0	13.2	14.3	90.9	26-Jan-26

Source: Bloomberg

SET-DELTA

SET-DELTA

1180.00
1170.00
1160.00
1150.00
1140.00
1130.00
1120.00
1110.00
1100.00
1090.00
1080.00
1070.00
1060.00
1050.00
1040.00
1030.00
1020.00
1010.00
1000.00
990.00
980.00
970.00
960.00
950.00

1114.07

1086

50%

1026

ราคา DELTA 23 Jan 26

No Gaps

Jan 2/3 Feb 2/10 2/17 2/24 3/3 Mar 3/10 3/17 3/24 4/1 Apr 4/8 4/16 5/2 May 5/13 5/19 5/26 6/4 Jun 6/16 6/23 7/1 Jul 7/7 7/14 7/21 8/1 Aug 8/13 8/25 9/1 Sep 9/8 9/15 9/22 10/1 Oct 10/14 10/20 10/27 11/3 Nov 11/10 11/17 11/24 12/1 Dec 12/8 12/15 12/22 1/5 Jan 1/12 1/19

Day

SET-DELTA-BANK

SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกชี้นำ ด้วยหุ้น

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

หากดึงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า
SET Index ยังเป็นขาลง

740.00
730.00
720.00
710.00
700.00
690.00
680.00
670.00
660.00
650.00
640.00
630.00
620.00
610.00
600.00
590.00
580.00
570.00

649.47

No Gas

2/3 2/10 2/17 2/24 3/3 3/10 3/17 3/24 4/1 4/8 4/16 5/2 5/13 5/19 5/26 6/4 6/16 6/23 7/1 7/7 7/14 7/21 8/1 8/13 8/25 9/1 9/8 9/15 9/22 10/1 10/14 10/20 10/27 11/3 11/10 11/17 11/24 12/1 12/8 12/15 12/22 1/5 1/12 1/19

Jan Feb Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec Jan

Day

USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	49412.40↑	+313.69	+0.64	49098.71	49137.65	49488.81	49137.65	4:16
NASDAQ	_NDXC	23601.36↑	+100.12	+0.43	23501.24	23529.28	23688.94	23486.08	5:02
S&P500	_SP500	6950.23↑	+34.62	+0.50	6915.61	6923.23	6964.66	6921.60	5:31
Canada	_TSX	33093.32↓	-51.66	-0.16	33144.98	33232.59	33428.44	33068.16	5:02
=====									
Australia	_XAO	9291.00↑	+101.10	+1.10	9189.90	9189.90	9293.50	9189.90	7:17
Japan	_R_NIKKEI	52655.69↑	-229.56	-0.43	52885.25	52847.54	52847.54	52645.69	7:03
Korea	_KOSPI	4931.80	-17.79	-0.36	4949.59	4932.89	4939.28	4890.72	7:18
Taiwan	_TAIEX	32064.52↑	+103.01	+0.32	31961.51	32002.56	32196.75	31989.86	12:33
Hong Kong	_HSI	26765.52	+16.01	+0.06	26749.51	26844.04	26911.44	26619.83	15:08
Singapore	_STI	4860.93↑	-30.52	-0.62	4891.45	4896.07	4898.14	4854.05	16:20
Malaysia	_FBKLCI	1744.07	+24.08	+1.40	1719.99	1721.63	1746.98	1721.63	15:50
China	_SSEC	4132.61↓	-3.55	-0.09	4136.16	4144.78	4160.99	4124.70	14:00
Philippines	_PSE	6273.87↓	-59.39	-0.94	6333.26	6346.41	6357.84	6273.87	13:50
Vietnam	_VNI	1843.72	-27.07	-1.45	1870.79	1870.79	1879.45	1833.21	15:05
Indonesia	_JSX	8975.33↑	+24.32	+0.27	8951.01	8967.73	9058.05	8923.53	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1307.07				16:36
SET	_SET	1307.07	-7.32	-0.56	1314.39	1312.71	1313.06	1302.74	17:03
SET50	_SET50	872.84	-3.85	-0.44	876.69	875.14	876.59	868.95	17:03
SET100	_SET100	1862.92	-8.89	-0.47	1871.81	1868.73	1871.14	1855.75	17:03
SETHD	_SETHD	1216.08	-2.14	-0.18	1218.22	1218.15	1225.43	1214.81	17:03
MAI	_MAI	209.88	-1.26	-0.60	211.14	210.96	211.27	209.44	17:03
India	_SENSEX				81537.70				Jan 23
=====									
Russia	_RTSI	1147.25↓	-5.09	-0.44	1152.34	1152.91	1153.40	1144.44	1:00
Germany	_DAX	24933.08↓	+32.37	+0.13	24900.71	24890.30	24985.15	24790.74	0:00
France	_CAC40	8131.15	-11.90	-0.15	8143.05	8130.55	8159.29	8106.06	0:05
UK	_FTSE	10148.85↓	+5.41	+0.05	10143.44	10143.14	10184.90	10125.28	23:35
Italy	_FTMIB	44950.32	+118.72	+0.26	44831.60	44933.54	45092.64	44848.47	23:35
Spain	_IBEX	17680.50↑	+136.10	+0.78	17544.40	17566.60	17722.00	17561.60	0:09
Greece	_GD	2279.70	+14.57	+0.64	2265.13	2260.80	2282.47	2258.17	22:19
	_FTASE	5794.61	+41.64	+0.72	5752.97	5742.11	5801.75	5734.02	22:19
Cyprus	_CSEG	294.72	+3.06	+1.05	291.66	291.66	295.20	291.38	22:19
Portugal	_PSI20	8577.23	+19.37	+0.23	8557.86	8578.99	8611.77	8551.76	23:45
Belguim	_BEL20	5332.66	+16.23	+0.31	5316.43	5310.87	5350.66	5296.83	23:45
Natherland	_AEX	998.74	-1.38	-0.14	1000.12	1001.47	1002.99	995.61	23:45

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	49390.00a	-175.00	-0.35	7:08
NASDAQ100	25879.00a	+13.50	+0.05	7:08
S&P500	4111.60			Jan 20
Hang Seng	26917.00b	+145.00	+0.54	6:11
FTSE100	10125.00			Jan 24
DAX	24956.00			Jan 24
CAC40	8156.00			Jan 24
EuroStoxx50	5955.00			Jan 24
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	60.630s	0.000	0.00	7:03
Heating Oil	2.349s	+0.008	+0.34	6:00
Brent	64.770s	0.000	0.00	7:03
ICE Brent Idx	61.96			Jan 20

US 10y Bond Yield
4.219300a

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	74800.00			18:04
THGold Ornam.	75600.00			18:04
Gold Spot	5052.88a	+42.25	+0.84	7:18
Gold Futures	5046.2a	-36.2	-0.71	7:08
Gold Fixing	5090.80↑	+258.75	+5.35	9:00
Silver Spot	107.42a	+3.51	+3.38	7:18
Silver Futures	107.180a	+2.925	+2.81	7:08
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Jan 20
Palladium Fut.	987.60			Jan 20
Baltic Dry Idx	1780↑	+18	+1.02	5:02
Rubber (TOCOM)	331.40b	-9.60	-2.78	7:02
Coal (NewCastle)	110.000s	-1.500	-1.35	6:00

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	-1270.70	22664.19	23934.89
Institute	-2026.38	2952.31	4978.69
Proprietary	393.37	2850.15	2456.78
Customer	2903.70	14246.04	11342.34

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

Hang Seng: P/E 13.78↑ Yield(%) 2.95

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	3176.00			Jan 23
Copper	12980.00			Jan 23
Steel				
Zinc	3260.00			Jan 23
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	966.00	0.00	0.00	7:03
Copper	5.886a			7:07
Coal (Newcastle)	110.000s	-1.500	-1.35	6:00
Crude Palm Oil	4172.00			19:30

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	97.040			6:04
FED Fund	3.75			Jan 24
BOT Policy	1.25000			10:00
BOT Avg.	31.0690			18:00
USD/THB	31.1800	+0.0800	+0.26	7:18
EUR/THB	37.0481	+0.1106	+0.30	7:18
GBP/THB	42.6574	+0.1344	+0.32	7:18
JPY/THB	20.2250	+0.0578	+0.29	7:18
CNY/THB	4.4833	+0.0114	+0.25	7:18
BIBOR SIBOR(US\$) SIBOR(SS) LIBOR(US\$)				
1M	1.29989		3.280	4.96018
3M	1.38982		3.300	4.85372
6M	1.42860		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.51521		0.812	6.04143

Bitcoin 88195.00

JPY/USD 154.1590
USD/EUR 1.1882

คาดการณ์ทิศทางการตลาดหุ้นไทย: เข้าสู่โหมดปรับฐาน

- ตลาดหุ้นไทยยังอยู่ใน 'โหมดของการปรับฐาน' ตลาดหุ้นไทยยังอยู่ใน 'โหมดของการปรับฐาน' (Correction Mode) เนื่องจากแรงขายทำกำไรของนักลงทุนต่างชาติที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- นักลงทุนส่วนใหญ่เลือกที่จะ 'Wait & See' ชะลอการซื้อขายเพื่อรอความชัดเจนจากผลการประชุม FOMC ในคืนวันพุธนี้
- ปัจจัยกดดันหลักคือความกังวลในสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน และความเสี่ยงเรื่อง US Government Shutdown

Market Pulse



SET Index
1,307.07 (-0.56%)

ปิดลบ 7.32 จุด

ความเคลื่อนไหว Fund Flow

ต่างชาติขายหุ้นสุทธิ

-1,264 ล้านบาท

ต่างชาติซื้อตราสารหนี้สุทธิ

+4,314 ล้านบาท

กรอบค่าเงินบาทวันนี้

30.95 – 31.15

บาท/ดอลลาร์

เคลื่อนไหวผันผวน
อ่อนค่าลงเล็กน้อยตามภูมิภาค

ปัจจัยต่างประเทศ: ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์



Russia warns US: การโจมตีทางทหารต่อ 'อิหร่าน' จะทำให้ภูมิภาคขาดเสถียรภาพอย่างหนัก

**Risk Off
Sentiment**



Safe Haven Assets

ทองคำ (Gold)



น้ำมัน (Oil)



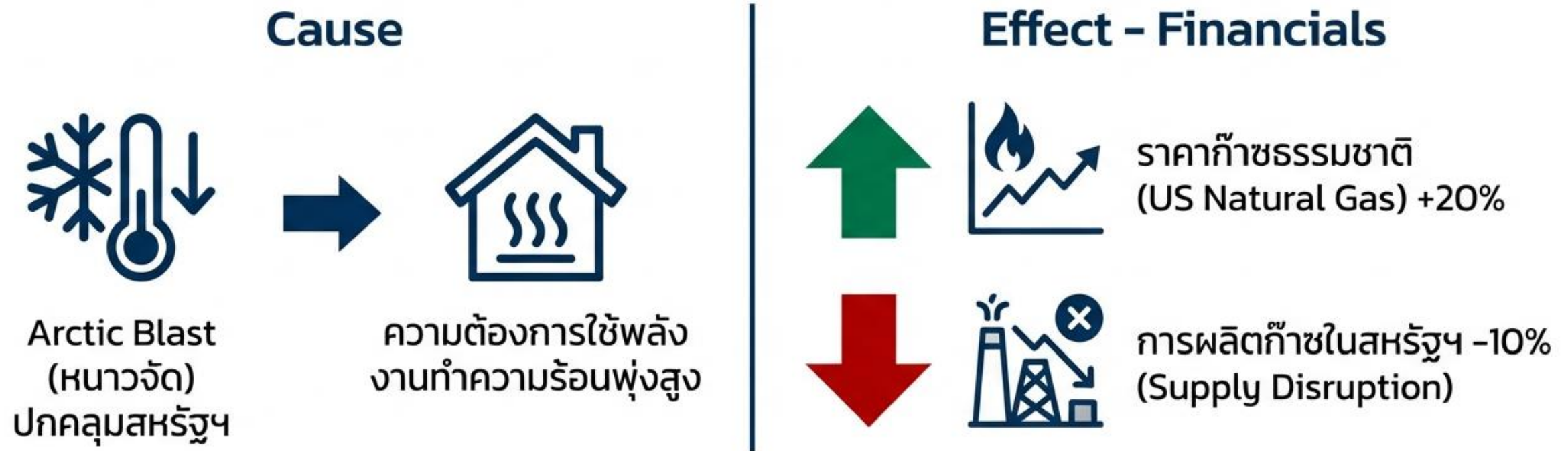
รัสเซียย้ำจุดยืนให้ทุกฝ่ายใช้ความอดทนอดกลั้นและเจรจาทางการทูต

ฉากทัศน์ความขัดแย้งอิหร่าน (Scenarios Analysis)



Market Impact: ตลาดน้ำมันมีความผันผวนสูงสุด จับตาท่าทีของซาอุดีฯ และ UAE ที่พยายามลอบบีไม่ให้เกิดสงครามใหญ่

ภัยธรรมชาติ: พายุหิมะถล่มสหรัฐฯ ดันราคาก๊าซพุ่ง



Implication for Stocks

 Positive: หุ้นที่มีแหล่งก๊าซในสหรัฐฯ (BANPU)

 Negative: ต้นทุนค่าก๊าซของโรงไฟฟ้าไทย (SPP) อาจเพิ่มขึ้น

ความผันผวนค่าเงิน: สัญญาณแทรกแซงค่าเงินเยน



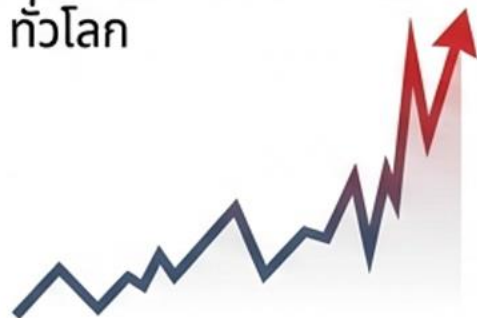
- เงินเยนแข็งค่าเร็วจากความกังวลเรื่องการเข้าแทรกแซงตลาด
- สัญญาณประสานงานดูแลค่าเงินระหว่าง ญี่ปุ่น-สหรัฐฯ (US-Japan FX Accord)
- **Risk:** หากเยนแข็งค่าเร็วเกินไป อาจกระทบต่อ Flow ของสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก (Unwinding Carry Trade)

บทสรุปผู้บริหาร: ภายวิภาคของวิกฤตการเงิน

01

The Shock (แรงสั่นสะเทือน)

อัตราผลตอบแทนพันธบัตร
รัฐบาลญี่ปุ่น (JGB)
พุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์
(40-Year > 4%)
ภายในวันเดียว
สร้างความตื่นตระหนก
ทั่วโลก



02

The Drivers (ปัจจัยเร่ง)

การยุบสภาเพื่อเลือกตั้ง
ใหม่ของนายกฯ
Takaichi และ
นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ
ท่ามกลางเงินเพื่อพื้นฐาน
ที่ 3.1%



03

The Contagion (การลุกลาม)

ความเสี่ยงจากการดึงเงิน
ลงทุนกลับประเทศ
(Repatriation)
มูลค่ากว่า 5 ล้านล้านดอลลาร์
และการล้างสถานะ
Carry Trade

➡ **Crisis Red**
มูลค่า 5 ล้านล้านดอลลาร์

➡ **Carry Trade**
มูลค่า 4.5 แสนล้านดอลลาร์

04

The Outlook (แนวโน้ม)

จับตาการเลือกตั้งวันที่
8 ก.พ. และความเสี่ยงที่
Bond Yield สหรัฐฯ
สหรัฐฯ จะพุ่งขึ้นตาม
หากญี่ปุ่นต้องขายสินทรัพย์
สำรองเพื่อพยุงค่าเงิน



การเมืองสหรัฐฯ: ความเสี่ยง Government Shutdown

ความเสี่ยงปิดหน่วยงานรัฐบาล (Shutdown)
หากตกลงงบประมาณไม่ได้

DEADLINE:
30 ม.ค. 69

Conflict Drivers

1. งบประมาณกระทรวงความมั่นคงแห่งมาตุภูมิ (DHS)
2. นโยบายตรวจคนเข้าเมือง
3. เหตุการณ์เจ้าหน้าที่ ICE ยิงพลเมืองเสียชีวิตในรัฐมินนิโซตา
(สร้างความไม่พอใจให้พรรคเดโมแครต)

อาจส่งผลกระทบต่อคะแนนนิยมในการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ

คาดการณ์ FOMC

คงอัตราดอกเบี้ย (Hold Rate)

จับตาการประชุม FOMC (28-29 ม.ค.)

เหตุผล: ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและตลาดแรงงานยังมีเสถียรภาพ

Focus Point: ถ้อยแถลงของ Jerome Powell เรื่องความเป็นอิสระของธนาคารกลาง
(Central Bank Independence)

ทรมปีเตรียมประกาศรายชื่อในสัปดาห์นี้
จุดเปลี่ยนสำคัญของทิศทาง Fund Flow และดอกเบี้ยทั่วโลก

การเฟ้นหาประธาน Fed คนใหม่

⬆ **Bull Case:** หากได้คนที่เน้นนโยบายผ่อนคลาย (Dovish) จะหนุนตลาดหุ้น

⬆ **Risk:** อาจส่งผลกระทบต่อค่าเงินดอลลาร์ในระยะยาว



Kevin Warsh



Rick M. Rieder

‘ประธาน Fed คนใหม่ กำหนดทิศทางดอกเบี้ย’ 25 Jan 26 by AI (Aood’s intelligence)

จัดทำโดย DAOL Strategy Research

ตารางเปรียบเทียบจุดยืนและผลกระทบตลาด

Candidate	Policy Stance	SET Market Impact	Independence Risk
Rick Rieder (BlackRock)	Dovish (ลดดอกเบี้ยเร็ว)	Positive++ (Flow ไหลเข้า/ดอลลาร์อ่อน)	Low (อาจตามใจ Trump)
Kevin Warsh (Reformist)	Regime Change / Hawk disguised as Dove	Neutral / Positive	High (อาจขัดแย้งที่หลัง)
Chris Waller (Fed)	Data Dependent	Neutral (Policy Continuity)	Very High

‘ประธาน Fed คนใหม่ กำหนดทิศทางดอกเบี้ย’ 25 Jan 26 by AI (Aood’s intelligence)

จัดทำโดย DAOL Strategy Research

สรุปกลยุทธ์การลงทุน (Investment Summary)

Sector	Top Picks	Key Catalyst
Finance	MTC, TIDLOR	Cost of Fund ต่ำลง / NIM เพิ่มขึ้น
Power	GULF, BGRIM	ลดภาระหนี้ / มูลค่าหุ้น DCF เพิ่ม
Property	AP, SPALI	High Yield / ดอกเบี้ยกู้บ้านลด
Commerce	CPALL	Fund Flow ไหลเข้า Big Cap / บาทแข็ง

DAOL View: เน้นสะสมหุ้นกลุ่มดอกเบี้ยขาลง (Rate Sensitive) เป็น Core Port

Timeline สำคัญ: 20 ก.พ.

ศาลฎีกาฯ อาจมีการอ่านคำพิพากษาคดีภาษีศุลกากร (หรืออาจเลื่อนไป มิ.ย.)

ศาลฎีกาสหรัฐฯ ชี้ขาด ภาษีทรัมป์

ศาลชี้ไม่ชอบด้วยกฎหมาย

- ตลาดหุ้นพุ่ง
- ดอลลาร์อ่อน
- การค้าโลกผ่อนคลาย

ศาลชี้ชอบด้วยกฎหมาย

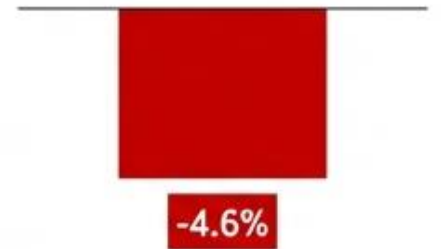
- ตลาดหุ้นร่วง
- ดอลลาร์แข็ง
- เสี่ยง Trade War รอบใหม่

สถานการณ์ในจีน: การกวาดล้างภายในกองทัพ

สี จิ้นผิง สั่งสอบสวน พลเอก จาง โหย่วเสี่ยว (Zhang Youxia)

รองประธานคณะกรรมการการทหารส่วนกลาง

- การกวาดล้างกองทัพครั้งใหญ่ที่สุดในรอบ 50 ปี
 - สร้างความกังวลเรื่องเสถียรภาพภายในและการสืบทอดอำนาจ
 - สร้างความกังวลเรื่องเสถียรภาพภายในและการสืบมา
- Impact: หุ่นกลุ่มป้องกันประเทศของจีนร่วงลง 4.6% ↓
- Geopolitical signal: อาจทำให้จีนชะลอการตัดสินใจเรื่องไต้หวัน หรือสร้างความผันผวนเพื่อเบี่ยงเบนความสนใจ



ปัจจัยบวกระยะยาว: BOI เพื่อยอดขอรับส่งเสริมการลงทุนสูงสุดเป็นประวัติการณ์

1.87 ล้านล้านบาท

มูลค่าเงินลงทุนรวม (+67%)

3,370 โครงการ (+11%)

Target Industries (New S-Curve)

- ดิจิทัล
- อิเล็กทรอนิกส์
- ยานยนต์ไฟฟ้า (EV)

Top FDI Source

- อันดับ 1: สิงคโปร์
- อันดับ 2:ฮ่องกง
- อันดับ 3: จีน

การปรับเกณฑ์ MSCI อาจจุดเงินไหลออกจากหุ้นอินโดฯ 2 พันล้านดอลลาร์

MSCI Rule Shift May Spur \$2 Billion Exit From Indonesian Stocks



21 Jan 26

โดย Prima Wirayani และ Abhishek Vishnoi

[20-Jan-2026 15:56:31 GMT+7]

รวบรวมโดย DAOL Strategy Research

สรุป:

- **MSCI เตรียมตัดสินใจปรับเกณฑ์ Free Float** ภายในสิ้นเดือน ม.ค. นี้ ซึ่งหากนำมาใช้จริงในเดือน พ.ค. อาจส่งผลให้หุ้นอินโดนีเซียถูกลดน้ำหนักการลงทุน เนื่องจากเกณฑ์ใหม่จะตรวจสอบจำนวนหุ้นที่หมุนเวียนซื้อขายจริงได้เข้มงวดยิ่งขึ้น
- **ความเสี่ยงเงินทุนไหลออกกว่า 2 พันล้านดอลลาร์** นักวิเคราะห์คาดว่ากองทุน Passive Fund อาจต้องเทขายหุ้นออกมาในระดับดังกล่าว หากพบว่าสัดส่วนหุ้นที่ซื้อขายได้จริงต่ำกว่าที่เคยรายงาน ซึ่งจะกดดันค่าเงินรูเปียห์ที่อ่อนค่าอยู่แล้วให้ทรุดหนักลงอีก
- **ปัญหาหุ้นหมุนเวียนต่ำสุดในเอเชีย** ปัจจุบันตลาดหุ้นอินโดนีเซียมีสัดส่วน Free Float เฉลี่ยต่ำที่สุดในภูมิภาค โดยหุ้นขนาดใหญ่หลายตัวถูกถือครองโดยกลุ่มทุนเศรษฐกิจไม่กี่ราย ทำให้สภาพคล่องต่ำและมีความเสี่ยงเรื่องการบิดเบือนราคา
- **ความแตกต่างของดัชนีที่ชัดเจน** ปีที่ผ่านมาดัชนีตลาดหุ้นจาการ์ตา (JCI) พุ่งขึ้นกว่า 22% แต่ดัชนี MSCI Indonesia กลับติดลบ 3% สะท้อนว่าดัชนีท้องถิ่นถูกขับเคลื่อนโดยหุ้นสภาพคล่องต่ำที่นักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อได้ยาก
- **วิธีการคำนวณใหม่ที่โปร่งใสขึ้น** MSCI เสนอให้ใช้ข้อมูลจากศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เพื่อระบุตัวตนผู้ถือหุ้นเชิงกลยุทธ์ (Strategic holders) แม้จะถือหุ้นต่ำกว่า 5% ก็ตาม ซึ่งจะช่วยแก้ปัญหาคอมเพล็กซี้ที่ทำให้นักลงทุนเข้าใจผิดว่ามีหุ้นหมุนเวียนสูง
- **หุ้นกลุ่มเจ้าสัวอาจได้รับผลกระทบ** บริษัทที่มีการถือครองกระจุกตัวสูง เช่น กลุ่มธุรกิจของมหาเศรษฐี Prajogo Pangestu (เช่น PT Petrindo Jaya Kreasi) อาจถูกปรับลดน้ำหนักจากเกณฑ์ใหม่นี้
- **ความท้าทายของมาตรการกำกับดูแล** แม้ทางการอินโดนีเซียจะพยายามปรับเพิ่มเกณฑ์ Free Float ขึ้นจาก 7.5% เป็น 10-15% เพื่อแก้ปัญหา แต่นักวิเคราะห์มองว่าตลาดอาจไม่มีสภาพคล่องเพียงพอที่จะรองรับหุ้นจำนวนมหาศาลที่จะถูกปล่อยออกมา

สรุปสาระสำคัญ

ปฏิทินและกฎเกณฑ์การทบทวนดัชนี (Index Review) ประจำปี 2026 ไม่ใช่ประกาศรายชื่อหุ้นเข้า/ออกโดยตรง แต่เป็นกำหนดการที่นักลงทุนต้องจับตาดูเพื่อคาดการณ์การปรับพอร์ตของกองทุน Passive Fund ทั่วโลก

1. กำหนดการทบทวนดัชนีครั้งสำคัญ (Rebalance Schedule)

การทบทวนดัชนีจะเกิดขึ้น 4 ครั้งต่อปี โดยมีวันที่มีผล (Effective Date) ดังนี้:

- รอบเดือนมีนาคม (Semi-annual): มีผล 23 มีนาคม 2026
- รอบเดือนมิถุนายน (Quarterly): มีผล 22 มิถุนายน 2026
- รอบเดือนกันยายน (Semi-annual): มีผล 21 กันยายน 2026
- รอบเดือนธันวาคม (Quarterly): มีผล 21 ธันวาคม 2026

2. การเปลี่ยนแปลงที่มีนัยยะสำคัญ (Significant Changes/Rules)

จุดที่น่าสนใจที่สุดในปี 2026 คือกฎเกณฑ์ในรอบเดือนมิถุนายน (June 2026):

- การปรับ Free Float และจำนวนหุ้น (Shares in Issue): ปกติแล้ว FTSE จะมีเกณฑ์ Buffer (1% และ 3%) เพื่อไม่ให้ดัชนีผันผวนเกินไปหากการเปลี่ยนแปลงไม่มากพอ แต่ในรอบเดือนมิถุนายน 2026 นี้ จะมีการปรับปรุงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่สนเกณฑ์ Buffer (Updates regardless of size)
- นัยยะ: หุ้นที่มีการเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนหรือ Free Float เพียงเล็กน้อย ซึ่งปกติอาจไม่ถูกปรับน้ำหนัก จะถูกนำมาคำนวณใหม่หมดในรอบนี้ ทำให้อาจเกิดเบ็ดเงินไหลเข้า/ออก (Rebalancing flow) ที่กว้างขวางกว่ารอบ Quarterly ปกติ

3. เกณฑ์สภาพคล่อง (Liquidity Testing)

- การทบทวนรอบใหญ่ (มีนาคมและกันยายน) จะใช้ข้อมูลการซื้อขายย้อนหลัง 12 เดือนเต็ม
- รอบมีนาคม 2026: ใช้ข้อมูลตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. ถึง 31 ธ.ค. 2025 (ซึ่งผ่านไปแล้ว)

เกี่ยวข้องกับหุ้นไทยหรือไม่?

เกี่ยวข้องโดยตรง แม้เอกสารจะไม่ได้ระบุชื่อหุ้นรายตัว (เช่น PTT, AOT) แต่ประเทศไทยจัดอยู่ในกลุ่ม Secondary Emerging Market ของ FTSE ซึ่งต้องใช้กฎเกณฑ์ในเอกสารนี้

ประเด็นที่ต้องจับตาสำหรับหุ้นไทย (DAOL ควรพิจารณา):

1. สภาพคล่องของหุ้นไทย (Liquidity Risk):

- หุ้นไทยที่จะเข้าเกณฑ์หรือดำรงสถานะในดัชนีได้ ต้องผ่านเกณฑ์สภาพคล่องช่วงเวลาที่กำหนด
- หากเรามองไปที่รอบ มีนาคม 2026 ช่วงเวลาทดสอบคือ 1 ม.ค. - 31 ธ.ค. 2025
- หุ้นไทยตัวไหนที่มี Volume แห้งเหือดในช่วงปี 2025 ที่ผ่านมา มีความเสี่ยงที่จะหลุดจากดัชนีในรอบมีนาคมนี้ครับ

2. พื้นที่ว่างสำหรับนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Headroom):

ระบุชัดเจนเรื่องการตรวจสอบ "Foreign Headroom" ในทุกไตรมาส

- สำหรับหุ้นไทยที่มีข้อจำกัดการถือครองของต่างชาติ (Foreign Ownership Limit) หรือ NVDR ที่ใกล้เต็มเพดาน ข้อมูล ณ วันตัดรอบ (Cut-off date) จะถูกนำมาพิจารณา
- รอบมีนาคม 2026: จะดูข้อมูล Headroom ณ วันที่ 30 มกราคม 2026 หากหุ้นตัวไหนต่างชาติถือจนเต็มเพดาน ณ วันนั้น อาจถูกตัดสิทธิ์หรือลดน้ำหนักได้

3. ผลกระทบจากรอบมิถุนายน (June Update):

เนื่องจากรอบ มิ.ย. จะไม่มีการใช้ Buffer (ตามข้อ 2 ด้านบน) หุ้นไทยที่มีการใช้สิทธิ ESOP, แจกหุ้นปันผล, หรือมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นเพียงเล็กน้อย จะถูกปรับน้ำหนักทันทีในรอบนี้ ซึ่งอาจสร้างแรงซื้อขายจากกองทุนต่างชาติในหุ้นขนาดกลาง-เล็กของไทยได้มากกว่าปกติ

ประเมินกำไรตลาดไตรมาสที่ 4/2568



Fig 2: Estimated net profits, 4Q25E

Net profit (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	Announce Date(E)	Reason
BBL	10,352	10,404	-0.5%	13,789	-24.9%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
KBANK	10,984	10,768	2.0%	13,007	-15.6%	21-Jan-26	+YoY เพราะค่าธรรมเนียมที่ลดลงจากฐานสูงในปีก่อน -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและ NIM ที่ลดลง
KKP	1,456	1,451	0.3%	1,670	-12.8%	19-Jan-26	+YoY เพราะขาดทุนร้ยดลดลง -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
KTB	10,806	10,989	-1.7%	14,620	-26.1%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
SCB	10,708	11,707	-8.5%	12,056	-11.2%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
TISCO	1,602	1,702	-5.9%	1,730	-7.4%	14-Jan-26	-YoY เพราะค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นตามการปล่อยสินเชื่อผลตอบแทนสูงมากขึ้น -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
TTB	4,744	4,992	-5.0%	5,299	-10.5%	20-Jan-26	-YoY เพราะรายได้ดอกเบี้ยลดลงตามสินเชื่อที่ปรับตัวลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและ NIM ที่ลดลง
Total	50,652	52,013	-2.6%	62,172	-18.5%		

Source: Company, DAOL



	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Lastest Period	BEst Net Income			
	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)			7-Jan-26		
	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	10,359	12/25 Q4	-25%	0%
KBANK	9,388	13,644	12,896	12,295	10,336	13,791	12,488	13,007	2025:Q3	10,677	12/25 Q4	-18%	3%
KTB	6,111	11,676	11,798	11,690	10,475	11,714	11,122	14,620	2025:Q3	10,999	12/25 Q4	-25%	5%
BAY	7,732	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	2025:Q3	7,757	12/25 Q4	-12%	24%
SCB	10,995	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056	2025:Q3	10,424	12/25 Q4	-14%	-11%
TTB	4,867	5,374	5,394	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	2025:Q3	4,880	12/25 Q4	-8%	-5%
TISCO	1,780	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	1,730	2025:Q3	1,656	12/25 Q4	-4%	-3%
KKP	670	1,506	769	1,305	1,451	1,062	1,409	1,670	2025:Q3	1,356	12/25 Q4	-19%	-7%
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	--	--
	50,405	63,280	62,640	63,323	57,463	65,960	64,589	70,955		58,107	: เฉพาะที่มีคาดการณ์		
								70,955	: สูตร รวมเฉพาะที่ส่งงบ	1%	: yoy		
										-18%	: QoQ		

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL

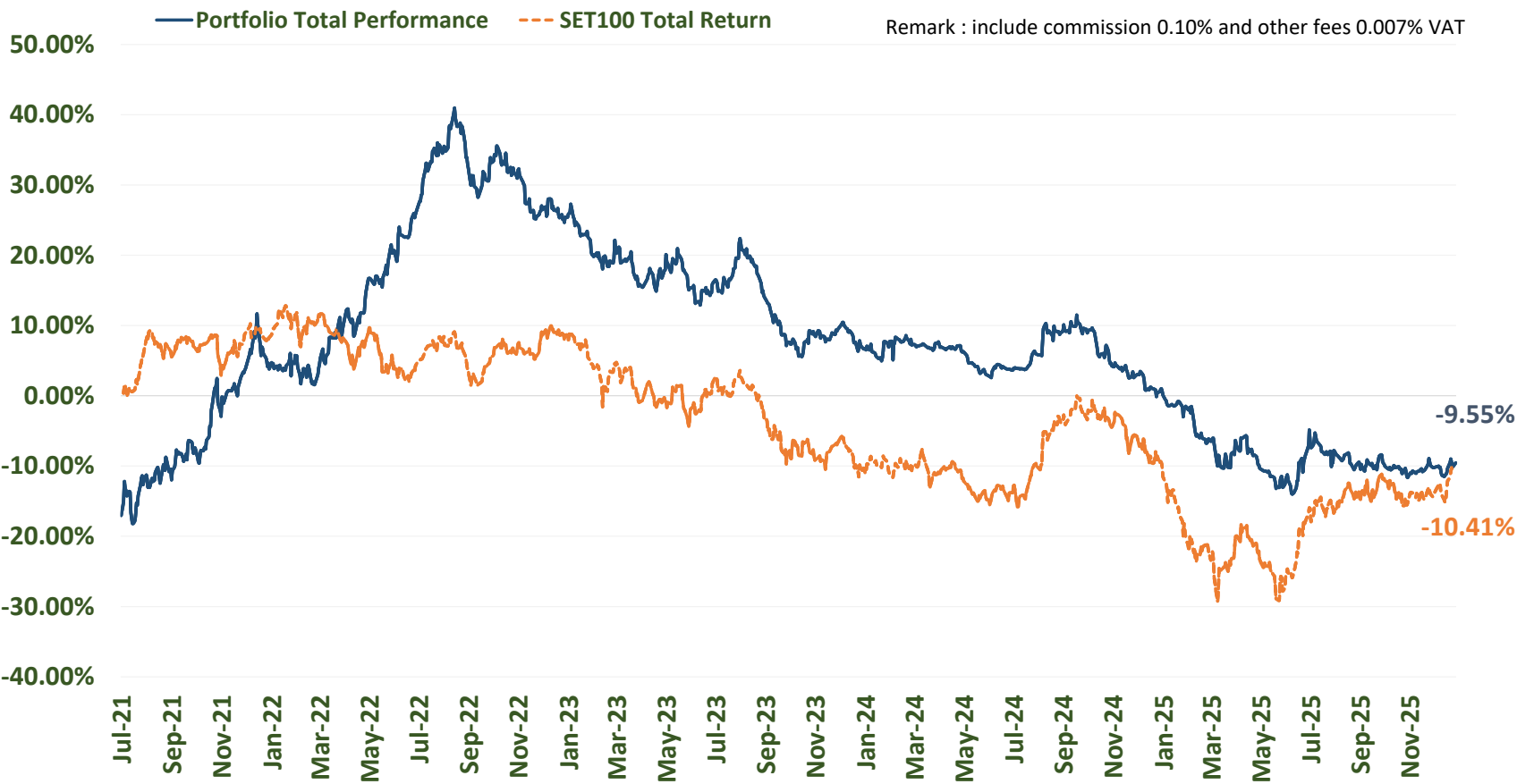


Portfolio Advisory 22-26 Jan 26

หุ้น	Weight	ราคาปิดวันก่อน	Return	
Cash	70 %			
TRUE	10 %	11.10	↑	4.72%
TRUE	10 %	11.10	↑	3.62%
SCB	10 %	135.00	↓	-2.29%

	100 %		↑	0.61%
SET100			↓	-0.37%
SET			↓	-0.35%
SET50			↓	-0.24%
SSET			↓	-0.26%

Portfolio Advisory Return (%Total)



ตลาดเริ่มเข้าสู่รอบการ ‘พักตัว’ หลังจาก Rebound

ราคาหุ้นในช่วงที่ดัชนีฯ ปรับตัวขึ้น

- เห็นแรงขายทำกำไร (Profit Taking) เมื่อดัชนีชนแนวต้าน
- หุ้นขนาดใหญ่เริ่มตึงตัว
- นักลงทุนสลับกลุ่มเล่น (Sector Rotation) หรือถือเงินสด

กลยุทธ์การลงทุน (Strategy)

คำแนะนำ: ชะลอการลงทุน (Wait & See)

หรือทยอยขายทำกำไรในจังหวะที่ตลาดดีดตัว (Sell on rallies)

Reason

-  High Geopolitical Risk
-  Foreign Selling Pressure

Action

-  Selective Buy
-  เน้นหุ้น Defensive หรือที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

การปรับพอร์ตการลงทุน (Portfolio Adjustment)

Movement



Current Status

ชื่อหุ้น (Stock)	น้ำหนัก (%)	กลุ่มอุตสาหกรรม (Sector)
TRUE*	20%	สื่อสาร (Telecommunication)
IVL	10%	ปิโตรเคมี (Petrochemicals)
MTC*	10%	ไฟแนนซ์ (Finance)

มุมมองทางเทคนิค (Technical Analysis)

MTC

GLOBAL

คำแนะนำ: เน้นการเก็งกำไรในกรอบแนวรับ-แนวต้าน และกำหนดจุด Cut Loss อย่างเคร่งครัด



TECHNICAL VIEW

DAOL SEC

27 January 2026 # 017

SET : ยังกอยู่ในโหมดการปรับฐาน

แนวรับ 1297-1302

แนวต้าน 1312-1317

MTC

GLOBAL

แนวรับ

31.75-32.50

แนวต้าน

33.75-35.50

Cut Loss

< 30.75

แนวรับ

6.50-6.70

แนวต้าน

7.00-7.30

Cut Loss

< 6.40

SET50 Index Futures

S50H26

แนวโน้ม : ยังกอยู่ในโหมดการปรับ
ฐาน จนว่าจะยืนยันเหนือ 876

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : Trading 860-876

สถานะ Long : ถือ หักยืน 876

สถานะ Short : ปิด หักยืน 876

แนวรับ

864, 860, 856

แนวต้าน

872, 876, 880

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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



News Comment

- (+) Energy (Neutral) พายุฤดูหนาวกระทบการผลิตน้ำมัน US ประมาณ 2.0 mbd ช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา;
OPEC+ น่าจะคงการผลิตน้ำมันใน มี.ค.2026
- (-) CPN (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท), CENTEL (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท),
CRC (ถือ/เป้า 20.50 บาท) เปิดสัญญาใหม่ "เซ็นทรัลลาดพร้าว" ต่อ 30 ปี จ่าย 4.25 หมื่นล้านบาท
- (0) Tourism (Overweight) 'กรุงเทพฯ' อันดับ 2 เมืองฮิตในเอเชีย ต่างชาติแห่เที่ยว 'เทศกาลตรุษจีน'

News Flash

- (+) AURA (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) ราคาทองคำทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ช่วยหนุนกำไร 1Q26E สดใสต่อ

Company Update

- (0) SPRC (ปรับลงเป็น ถือ/เป้า 6.50 บาท) คาดกำไร 4Q25E สูงขึ้น YoY ก่อนโรงกลั่นปิดซ่อมบำรุงใน 1Q26E

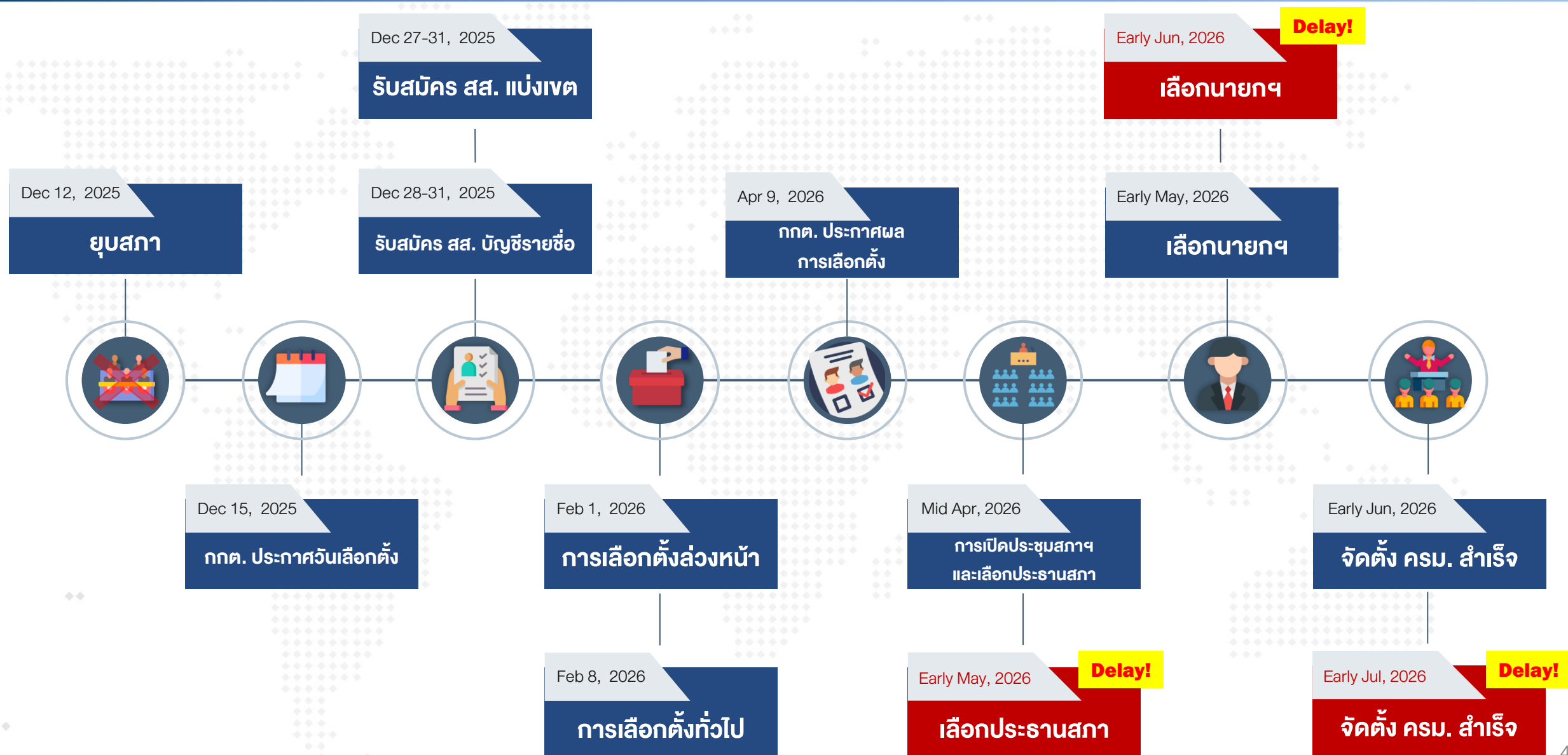


ข้อมูลเพิ่มเติมอื่น ๆ

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



ไทม์ไลน์การเลือกตั้ง – การจัดตั้งรัฐบาล พ.ศ. 2569



พรรคไหน เบอร์ไหน?

เลือกตั้ง 69 X



พรรคไทยรักไทย	1	พรรคสังคมประชาธิปไตย	19	พรรคภูมิใจไทย	37
พรรคเพื่อชาติไทย	2	พรรคพิวชน	20	พรรคพลังธรรมใหม่	38
พรรคใหม่	3	พรรคไทรพลัง	21	พรรคกรีน	39
พรรคมิติใหม่	4	พรรคก้าวหน้า	22	พรรคไทยธรรม	40
พรรครวมใจไทย	5	พรรคปวงชนไทย	23	พรรคแผ่นดินธรรม	41
พรรครวมไทยสร้างชาติ	6	พรรควิชนใหม่	24	พรรคกล้าธรรม	42
พรรคพลัง	7	พรรคเพื่อชีวิตใหม่	25	พรรคพลังประชาชน	43
พรรคประชาธิปไตยใหม่	8	พรรคคลองไทย	26	พรรคโอกาสใหม่	44
พรรคเพื่อไทย	9	พรรคประชาธิปไตย	27	พรรคเป็นธรรม	45
พรรคทางเลือกใหม่	10	พรรคไทยก้าวหน้า	28	พรรคประชาชน	46
พรรคเศรษฐกิจ	11	พรรคไทยภักดี	29	พรรคประชาไทย	47
พรรคเสรีรวมไทย	12	พรรคแรงงานสร้างชาติ	30	พรรคไทยสร้างไทย	48
พรรครวมพลังประชาชน	13	พรรคประชากรไทย	31	พรรคไทยก้าวหน้า	49
พรรคท้องถิ่นไทย	14	ครูไทยเพื่อประชาชน	32	พรรคประชาชาติ	50
พรรคอนาคตไทย	15	พรรคประชาชาติ	33	พรรคพร้อม	51
พรรคพลังเพื่อไทย	16	พรรคสร้างอนาคตไทย	34	พรรคเครือข่ายชาวนาแห่งประเทศไทย	52
พรรคไทยชนะ	17	พรรครักชาติ	35		
พรรคสังคมใหม่	18	พรรคไทยพร้อม	36		

NATION ELECTION 2569

จุดเปลี่ยนประเทศไทย

กรุงเทพธุรกิจ

เลือกตั้ง 2569

พรรคไหน เบอร์อะไร?

เบอร์ 6		พรรค รวมไทยสร้างชาติ	เบอร์ 9		พรรค เพื่อไทย
เบอร์ 11		พรรค เศรษฐกิจ	เบอร์ 12		พรรค เสรีรวมไทย
เบอร์ 27		พรรค ประชาธิปัตย์	เบอร์ 33		พรรค ประชาชาติ
เบอร์ 35		พรรค รักชาติ	เบอร์ 37		พรรค ภูมิใจไทย
เบอร์ 42		พรรค กล้าธรรม	เบอร์ 43		พรรค พลังประชาชน
เบอร์ 44		พรรค โอกาสใหม่	เบอร์ 46		พรรค ประชาชน
เบอร์ 48		พรรค ไทยสร้างไทย	เบอร์ 49		พรรค ไทยก้าวหน้า

รวมแคนดิเดตนายกฯ ของแต่ละพรรคการเมือง

DAOL SEC

29 Dec 25



นายพิงษ์ เรืองปัญญาวิวัฒน์



ศิริกัญญา ตันสกุล



วีระยุทธ กาญจน์ชูฉัตร



อนุทิน ชาญวีรกูล



สีหศักดิ์ พวงเกตุแก้ว



ยศชนัน วงศ์สวัสดิ์



จุลพันธ์ อมรวิวัฒน์



สุริยะ จึงรุ่งเรืองกิจ



พระพันธ์ สาสิริฐวิภาค



อรรถวิชัย สุวรรณภักดี



นราพัฒน์ แก้วทอง



ธรรมนัส พรหมเผ่า



ตรีนุช เทียนทอง



ธีระชัย ภูวนารณานุกูล



อภิสิทธิ์ เวชชาชีวะ



กรณ์ จาติกวณิช



การดี เสียวโพโรจน์

Strategy Research

โหมโรง เลือกตั้ง 69

นโยบาย 6 พรรคการเมือง

	 พท พรรคเพื่อไทย	 ภูมิใจไทย ภูมิใจไทย	 พรรคประชาชน PEOPLE'S PARTY	 ธรรมศาสตร์	 กช กล้าธรรม	 รวมไทยสร้างชาติ WSSA
เศรษฐกิจ	- โครงการแจกเงิน 10,000 บาท - ปรับระบบเศรษฐกิจด้วยนวัตกรรมและ AI	- นโยบายพักหนี้ทุกรูปแบบ 1 คน 100,000 บาท - นโยบายคนละครึ่งพลัส	Orange Megaprojects ลงทุนครั้งใหญ่เพื่อยกระดับคุณภาพชีวิตคนไทย ขอใช้งบ 6.3 แสนล้านบาทใน 8 ปี	ไทยหาizon เศรษฐกิจสุดจี๊ด ไม่โกง ไม่ประชานิยมเกินตัว เน้นวินัยการคลัง ประกันรายได้เกษตรกร	- แก้ปัญหาเศรษฐกิจ ปากท้อง - สนับสนุนสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ (Soft Loan) ช่วยเหลือผู้ประกอบการรายย่อย	- ทุนราคาน้ำมันต่ำกว่า 30 บาท/ลิตร - ค่าไฟเหลือ 3.3 บาท/หน่วย - เสรีโซลาร์ประชาชน - ข้าว 15,000 บาท/ตัน - ปุ๋ยรัฐ 500 บาท/กระสอบ
ค่าครองชีพ / สวัสดิการ	- ปรับโครงสร้างหนี้ - ระบบสุขภาพ 30 บาท ทั่วประเทศ - ขยายสวัสดิการจิตใจและสุขภาพ	ลดภาระพื้นฐาน เช่น ค่าน้ำไฟ ค่าเช่ารถเช่ารถ, บริการสาธารณะราคาต่ำ, เพิ่มอสม./แรงงานชุมชน	ไทยไม่เทา ไทยเท่ากัน ไทยทันโลก ดูแลคนตั้งแต่เกิด-เช็งตะกอง กระจายอำนาจ ปฏิรูปอำนาจรัฐให้ท้องถิ่น	พัฒนาระบบ บำนาญพื้นฐานถ้วนหน้า แบบไม่กระทบวินัยการคลัง	ยังไม่มีข้อมูล นโยบายสวัสดิการ	- ลดประวัติเครดิตบูโร - จ่ายจบ ฎใหม่ได้ทันที - งดค่าธรรมเนียมจำนอง - เปิดโอกาสฟรีไฟแนนซ์บ้านง่ายขึ้น - ผ่อนบ้านถูกลง ลดภาระประชาชน
การศึกษา / แรงงาน เศรษฐกิจ	- ส่งเสริมคุณภาพการศึกษา - ปรับเงินเดือนขั้นต่ำปริญญาตรีที่ 25,000 บาท (จากนโยบายก่อนหน้า)	สนับสนุนการฝึกอบรมทักษะแรงงานและเครือข่ายเศรษฐกิจท้องถิ่น	เน้นโอกาสทางการศึกษา ลดอุปสรรคการเรียนรู้แบบกว้าง	เรียนดี มีคุณภาพ ไม่ทิ้งใครไว้ข้างหลัง	ยังไม่มีข้อมูล นโยบายการศึกษา	อยากเรียนอะไรต้องได้เรียน การศึกษาที่เลือกเองได้ เปลี่ยน "สอบเข้า" เป็น "สอบจบ" สามารถใช้หนี้ กยศ. ด้วยงานราชการ
ระบบสุขภาพ	ขยายระบบ 30 บาท "รักษาได้ทุกที่" บริการสุขภาพจิตครอบคลุมแบบครบวงจร	สนับสนุนสุขภาพชุมชนและบริการสาธารณสุขราคาถูกในพื้นที่	เน้นระบบสุขภาพที่เข้าถึงได้ และเท่าเทียมในสังคม	พัฒนาระบบ หลักประกันสุขภาพถ้วนหน้า อย่างยั่งยืน	ยังไม่มีข้อมูล นโยบายด้านสาธารณสุข	ยังไม่มี ข้อเสนอที่ชัดเจน
การปฏิรูปรัฐธรรมนูญ / การเมือง	ยังไม่ชัดเจน	ไม่เน้นการเปลี่ยนรัฐธรรมนูญ	ปฏิรูปโครงสร้างประเทศ รัฐธรรมนูญใหม่ เพื่อให้ประชาชนมีเสียงมากขึ้น	ทำการเมืองบนหลักความซื่อสัตย์-สุจริต ไม่มีผลประโยชน์ทับซ้อน	ไม่มีประกาศชัดเจนเรื่องรัฐธรรมนูญ	ไม่มีประกาศชัดเจนเรื่องรัฐธรรมนูญ ยกเลิก MOU 43 - MOU 44 สร้างรั้วไทย - กัมพูชา เกณฑ์ทหารสมัครใจรับ 3 หมื่นบาท ขยับรายได้ทหารเกณฑ์ขึ้นต่ำ 1.5 หมื่น

ประเด็นหลักที่ส่งผลให้ GDP ปี'69 ชะลอตัว

GDP ปี 2569: แบนก์ชาติปรับลดประมาณการลงเหลือ 1.5% จากเดิม 1.6% โดยปัจจัยที่มีผลกระทบโดยตรงมีดังนี้

- 1. ปัญหาชายแดนไทย-กัมพูชา
- 2. น้ำท่วมภาคใหญ่
- 3. ภาษีการค้าสหรัฐฯ
- 4. สุนัขกาศการเมือง จนกว่าการเลือกตั้งจะเสร็จสิ้น
 - ปัญหาการเมืองเป็นประเด็นหลักที่ทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว การลงทุนต่างๆ ชะงักจนกว่าจะมีรัฐบาลใหม่ เช่น การซื้อที่ดินในนิคมฯ ก็จะชะลอออกไป

ประเด็นที่ต้องติดตามสำหรับการเมือง

Time Line การเลือกตั้ง
จะถูกเลื่อนออกไปหรือไม่

พรรคการเมืองใด
จะเป็นผู้ชนะ

ผู้ชนะที่ บลจ.จะพอใจ

ผู้ชนะที่ บลจ.จะไม่พอใจ

เกิด Election rally

ไม่เกิด Election rally

ตัวแปรสำคัญที่ไม่คาดคิด ในปี 2025
ซึ่งมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างมาก



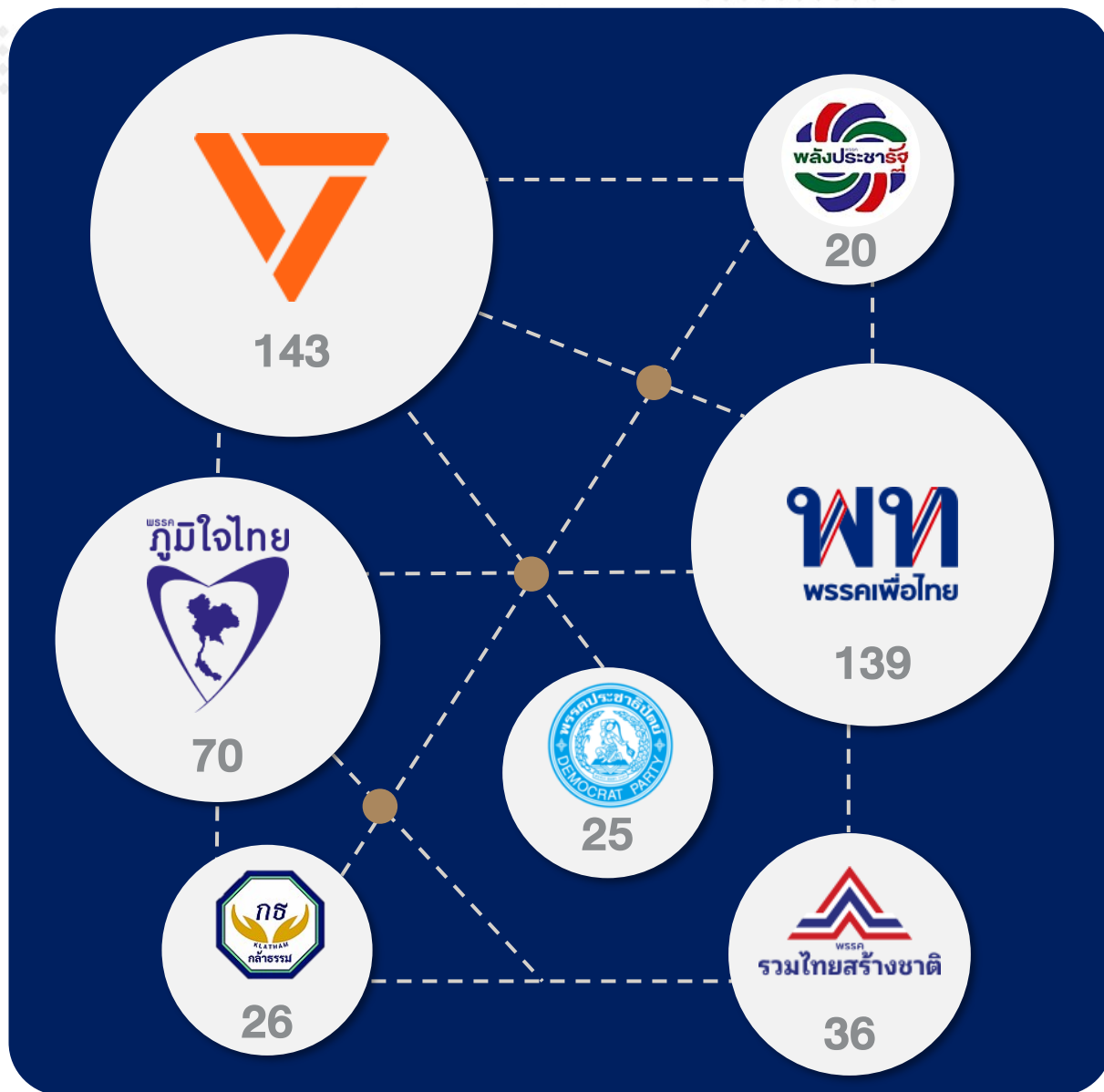
ภาษีนำเข้าสหรัฐฯ (Reciprocal Tariffs)



คลิปเสียงพรทองธาร-ฮุน เซน

เก็งหน้าตารัฐบาลก่อนเลือกตั้งครั้งหน้า

DAOL SEC



สูตรที่ 1 : สดจั่ว พรรคประชาชน ขึ้นนายกฯ



377

คะแนนเสียง

สูตรที่ 2 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย



259

คะแนนเสียง

สูตรที่ 3 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย



265

คะแนนเสียง

สูตรที่ 4 : นายกฯ จากพรรคภูมิใจไทย



259

คะแนนเสียง

ข้อมูล: สำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร ณ วันที่ 26 พ.ย. 68

Strategy Research

วัน/เดือน/ปี	การดำเนินการ	หมายเหตุ
ธันวาคม 2569		
12 ธ.ค. 68	- พ.ร.ฎ. ยุบสภาผู้แทนราษฎร พ.ศ. 2568 มีผลใช้บังคับ	
15 ธ.ค. 68	- กกต. ประกาศ (1) กำหนดวันเลือกตั้ง วันรับสมัครรับเลือกตั้งแบบแบ่งเขตเลือกตั้ง วันรับสมัครรับเลือกตั้งแบบบัญชีรายชื่อและสถานที่ที่พรรคการเมือง จะส่งบัญชีรายชื่อผู้สมัครแบบบัญชีรายชื่อ (2) จำนวนสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรแบบแบ่งเขตเลือกตั้งในแต่ละจังหวัด จะพึงมี และจำนวนเขตเลือกตั้งแบบแบ่งเขตเลือกตั้งของแต่ละจังหวัด (3) การสมัครรับเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (4) กำหนดวัน และเวลายื่นคำขอลงทะเบียนใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนน ก่อนวันเลือกตั้ง (5) กำหนดวันและเวลาการออกเสียงลงคะแนนก่อนวันเลือกตั้ง ณ ที่เลือกตั้งกลาง	
17 ธ.ค. 68	- แต่งตั้ง กกต. เขต/ผอ.กต.เขต	
18 ธ.ค. 68	- ผอ.กต.เขต ประกาศสถานที่รับสมัคร ส.ส. แบบแบ่งเขตเลือกตั้ง	
20 ธ.ค. 68 – 5 ม.ค. 69	- ลงทะเบียนขอใช้สิทธิเลือกตั้งล่วงหน้า (ในเขต/นอกเขต/ นอกราชอาณาจักร)	17 วัน
27 – 31 ธ.ค. 68	- รับสมัคร ส.ส. แบบแบ่งเขตเลือกตั้ง	5 วัน
28 – 31 ธ.ค. 68	- พรรคการเมืองส่งบัญชีรายชื่อผู้สมัคร ส.ส. แบบบัญชีรายชื่อ (เฉพาะ พรรคการเมืองที่ส่งผู้สมัคร ส.ส. แบบแบ่งเขตแล้วเท่านั้น) - พรรคการเมืองแจ้งรายชื่อบุคคลที่จะแต่งตั้งเป็นนายกรัฐมนตรี	4 วัน
มกราคม 2569		
7 ม.ค. 69	- ผอ.กต.เขต ประกาศบัญชีรายชื่อผู้สมัคร ส.ส. แบบแบ่งเขตเลือกตั้ง - กกต. ประกาศบัญชีรายชื่อผู้สมัคร ส.ส.แบบบัญชีรายชื่อ	
13 ม.ค. 69	- วันสุดท้ายที่ กกต.เขต ประกาศกำหนดหน่วยเลือกตั้ง/ที่เลือกตั้ง - วันสุดท้ายที่ กกต.เขต ประกาศบัญชีรายชื่อผู้มีสิทธิเลือกตั้ง	
18 ม.ค. 69	- วันสุดท้ายที่ กกต.เขต แต่งตั้ง กปน. - วันสุดท้ายที่นายทะเบียนส่งหนังสือแจ้งเจ้าบ้าน	
28 ม.ค. 69	- วันสุดท้ายเปลี่ยนแปลงหน่วยเลือกตั้ง/ที่เลือกตั้ง - วันสุดท้าย เพิ่มชื่อ – ถอนชื่อ ผู้มีสิทธิเลือกตั้ง	
กุมภาพันธ์ 2569		
1 ก.พ. 69	- วันลงคะแนนเลือกตั้งล่วงหน้าในเขตเลือกตั้ง - วันลงคะแนนเลือกตั้งล่วงหน้าในเขตเลือกตั้งนอกเขตเลือกตั้ง - วันลงคะแนน ณ ที่เลือกตั้งสำหรับคนพิการหรือทุพพลภาพ หรือผู้สูงอายุ	
1 – 7 ก.พ. 69	- วันแจ้งเหตุที่ไม่อาจไปใช้สิทธิเลือกตั้งก่อนวันเลือกตั้ง	7 วัน
8 ก.พ. 69	- วันเลือกตั้ง ส.ส.	
9 – 15 ก.พ. 69	- วันแจ้งเหตุที่ไม่อาจไปใช้สิทธิเลือกตั้งหลังวันเลือกตั้ง	7 วัน
มีนาคม 2569		
9 มี.ย. 69	- วันสุดท้ายที่ กกต. ประกาศผลการเลือกตั้ง ส.ส. แบบแบ่งเขต/แบบบัญชีรายชื่อ	

กกต. กำหนดให้วันอาทิตย์ที่ 8 กุมภาพันธ์ 2569 เป็นวันเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (สส.) ทัวไป

กำหนดวันเลือกตั้งล่วงหน้าในวันอาทิตย์ที่ 1 กุมภาพันธ์ 2569
โดยเปิดให้ลงทะเบียนใช้สิทธิได้ตั้งแต่วันที่ 20 ธ.ค. 68 – 5 ม.ค. 69

เปิดรับสมัคร สส. แบบแบ่งเขต วันที่ 27 – 31 ธ.ค. 68 และรับสมัคร สส.
แบบบัญชีรายชื่อพร้อมแจ้งรายชื่อแคนดิเดตนายกรัฐมนตรี
วันที่ 28 – 31 ธ.ค. 68

#กกต #เลือกตั้ง2569 #ฐานเศรษฐกิจ

ประเมินกำไรตลาดไตรมาสที่ 4/2568



Fig 2: Estimated net profits, 4Q25E

Net profit (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	Announce Date(E)	Reason
BBL	10,352	10,404	-0.5%	13,789	-24.9%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
KBANK	10,984	10,768	2.0%	13,007	-15.6%	21-Jan-26	+YoY เพราะค่าธรรมเนียมที่ลดลงจากฐานสูงในปีก่อน -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและ NIM ที่ลดลง
KKP	1,456	1,451	0.3%	1,670	-12.8%	19-Jan-26	+YoY เพราะขาดทุนร้ยลดลง -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
KTB	10,806	10,989	-1.7%	14,620	-26.1%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
SCB	10,708	11,707	-8.5%	12,056	-11.2%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
TISCO	1,602	1,702	-5.9%	1,730	-7.4%	14-Jan-26	-YoY เพราะค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นตามการปล่อยสินเชื่อผลตอบแทนสูงมากขึ้น -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
TTB	4,744	4,992	-5.0%	5,299	-10.5%	20-Jan-26	-YoY เพราะรายได้ดอกเบี้ยลดลงตามสินเชื่อที่ปรับตัวลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและ NIM ที่ลดลง
Total	50,652	52,013	-2.6%	62,172	-18.5%		

Source: Company, DAOL



	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Lastest Period	BEst Net Income	
	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)			
	1Q-24	2Q-24	3Q-24	4Q-24	1Q-25	2Q-25	3Q-25	4Q-25		1Q-26(f)	
									Last Actual	Estimate next Q	Forecast Period
BBL	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	2025:A	12,552	03/26 Q1
KBANK	13,644	12,896	12,295	10,336	13,791	12,488	13,007	10,278	2025:A	12,198	03/26 Q1
KTB	11,676	11,798	11,690	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773	2025:A	12,749	03/26 Q1
BAY	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	7,127	2025:A	--	03/26 Q1
SCB	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056	10,144	2025:A	11,263	03/26 Q1
TTB	5,374	5,394	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	5,240	2025:A	5,524	03/26 Q1
TISCO	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	1,730	1,642	2025:A	1,637	03/26 Q1
KKP	1,506	769	1,305	1,451	1,062	1,409	1,670	1,772	2025:A	1,332	03/26 Q1
CIMBT	626	668	596	962	838	175	818	818	2025:A	--	03/26 Q1
LHFG	399	491	580	577	570	551	925	714	2025:A	--	03/26 Q1
	55,738	54,431	55,650	51,187	58,426	56,293	62,172	47,607		57,255	: เฉพาะที่มีผลการดำเนินงาน
								47,607	: สูตร รวมเฉพาะที่ส่งงบ	-2%	: yoy
										20%	: QoQ
		63,799	64,498	59,001	67,367	65,314	72,697	56,266	: Actual		
								-5%	: YoY		
								-23%	: QoQ		

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

24-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ **897** บริษัท

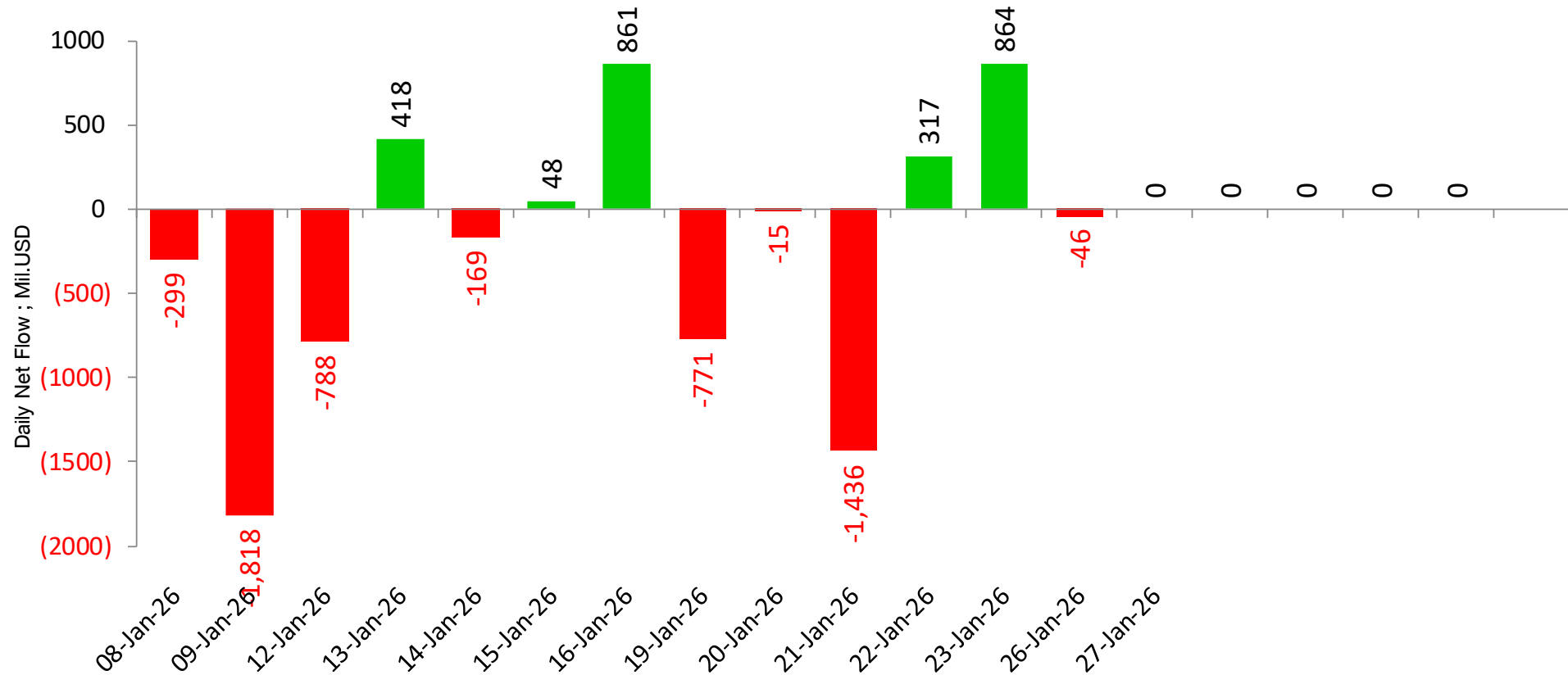
	9M/ 25	9M/ 24	% YoY	3Q/ 25	3Q/ 24	2Q/ 25	% YoY	% QoQ
กำไรสุทธิ	854,791	700,218	22.07%	265,621	214,287	339,708	23.96%	-21.81%
SET	847,526	690,762	22.69%	263,681	212,449	337,105	24.12%	-21.78%
MAI	7,265	9,456	-23.17%	1,940	1,839	2,603	5.49%	-25.48%
ประเมินกำไรบริษัทใน SET (DAOL & Bloomberg)				259,600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



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

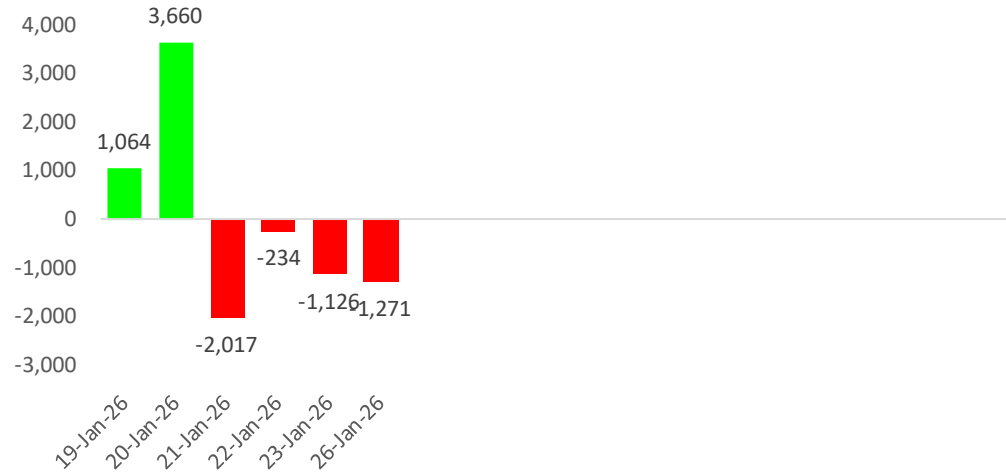
Foreign Net Position in Asia Stock Market

27-Jan-26

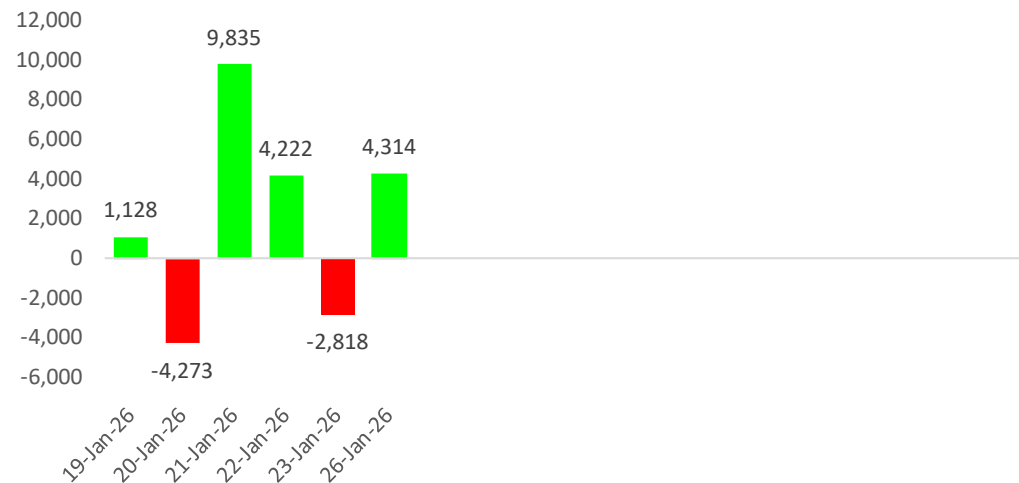
(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	30-Sep-25			20,370	68,829	96,225	53,539	
India	22-Jan-26	-247	-715	-3,210	-3,210	-3,210	-15,892	-10,900
Indonesia	26-Jan-26	1	1	243	243	243	-632	-1,121
Japan	16-Jan-26		5,527	13,553	796	13,553	46,961	47,857
Malaysia	26-Jan-26	34	34	290	290	290	-4,354	-6,040
Philippines	26-Jan-26	-0	-0	98	98	98	-688	-95
South Korea	26-Jan-26	202	202	1,681	1,681	1,681	-2,346	-3,664
Sri Lanka	26-Jan-26	-0	-0	-14	-14	-14	-136	-99
Taiwan	26-Jan-26	-6	-6	1,243	1,243	1,243	-5,296	16,567
Thailand	26-Jan-26	-41	-41	91	91	91	-2,837	840
Vietnam	26-Jan-26	5	5	-150	-150	-150	-4,624	-1,153

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

27-Jan-26

Year	Foreign Net Position (Equity)	Local Institutional - Net position (Equity)	Foreign Net Position (Bond)	Foreign -net (SET50 Futures)
2021	-48,577	-77,336	211,222	27,284
2022	202,694	-152,754	214,094	78,351
2023	-192,490	91,301	39,368	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,726	16,661
2025	-107,059	-37,993	63,102	85,442
Jan '25	-11,334	-1,178	-14,427	-59,419
Feb '25	-6,668	-6,574	8,371	71,456
Mar '25	-21,865	2,596	25,088	41,708
Apr '25	-14,724	-4,866	62,002	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	-4,388	-13,197	23,762	52,439
Nov '25	-12,488	-9,176	17,379	5,243
Dec '25	6,053	-9,790	-7,596	-7,644
Jan '26	2,848	-25,590	20,658	78,166
2026	2,848	-25,590	20,658	78,166

Unit : Million Baht

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

26-Jan-26 : (เปรียบเทียบกับวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
ADVANC	0.05 %	515	KBANK	-0.27 %	-1,216
BH	0.38 %	499	PTTEP	-0.09 %	-427
GULF	0.05 %	345	CPALL	-0.11 %	-419
DELTA	0.01 %	243	AOT	-0.05 %	-365
KTC	0.24 %	171	KTB	-0.07 %	-279
SAWAD	0.39 %	165	SCB	-0.06 %	-275
TOP	0.14 %	132	BDMS	-0.04 %	-126
CPN	0.03 %	78	BBL	-0.03 %	-91
SCC	0.02 %	51	CPF	-0.03 %	-52
AWC	0.05 %	35	SPRC	-0.14 %	-41

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

26-Jan-26 : (เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
ADVANC	0.05%	515
BH	0.38%	499
GULF	0.05%	345
DELTA	0.01%	243
KTC	0.24%	171
SAWAD	0.39%	165
TOP	0.14%	132
CPN	0.03%	78
SCC	0.02%	51
AWC	0.05%	35

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
KBANK	-0.27%	-1,216
PTTEP	-0.09%	-427
CPALL	-0.11%	-419
AOT	-0.05%	-365
KTB	-0.07%	-279
SCB	-0.06%	-275
BDMS	-0.04%	-126
BBL	-0.03%	-91
CPF	-0.03%	-52
SPRC	-0.14%	-41

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

26-Jan-26 : (เปรียบเทียบกับวันสุดท้ายของเดือนก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
ADVANC	0.53%	5,458
BDMS	0.78%	2,454
CPN	0.43%	1,113
GULF	0.09%	621
CENTEL	1.28%	585
TU	1.20%	551
BCP	1.30%	534
TTB	0.26%	493
PTT	0.05%	476
KTB	0.11%	439

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
DELTA	-0.26%	-6,310
KBANK	-1.04%	-4,684
SCB	-0.38%	-1,743
CPALL	-0.42%	-1,601
BBL	-0.51%	-1,540
PTTEP	-0.30%	-1,422
MINT	-0.58%	-750
AOT	-0.10%	-729
TLI	-0.17%	-224
CPAXT	-0.14%	-216

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา



Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

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

Net Change

18 Jan 21 - Present

07-Dec-25

Net Buy		Net Sell	
ADVANC	24,420	AOT	(33,184)
BH	20,007	PTT	(24,551)
KTB	12,570	CPALL	(22,890)
SCB	12,491	AWC	(20,333)
BDMS	11,038	CPN	(10,276)
VGI	5,355	TISCO	(10,014)
CK	2,525	TTB	(9,192)
SAWAD	2,483	BSRC	(6,941)
KTC	2,170	BTS	(6,549)
MINT	2,015	CPF	(6,445)

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย มาตั้งแต่ต้นปี 2021

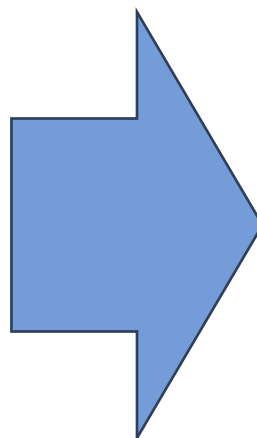
หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย

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)



27-Jan-23 - 04-Dec-25 1042 days

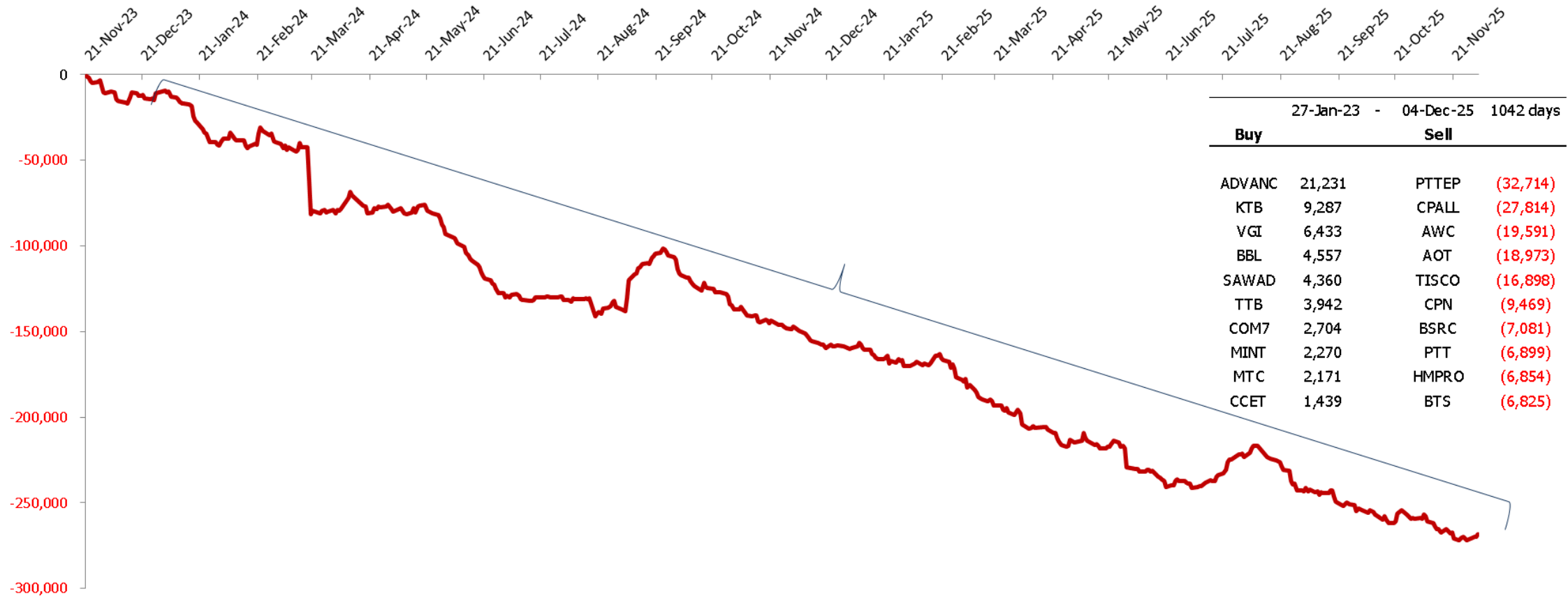
Buy

Sell

ADVANC	21,231	PTTEP	(32,714)
KTB	9,287	CPALL	(27,814)
VGI	6,433	AWC	(19,591)
BBL	4,557	AOT	(18,973)
SAWAD	4,360	TISCO	(16,898)
TTB	3,942	CPN	(9,469)
COM7	2,704	BSRC	(7,081)
MINT	2,270	PTT	(6,899)
MTC	2,171	HMPRO	(6,854)
CCET	1,439	BTS	(6,825)

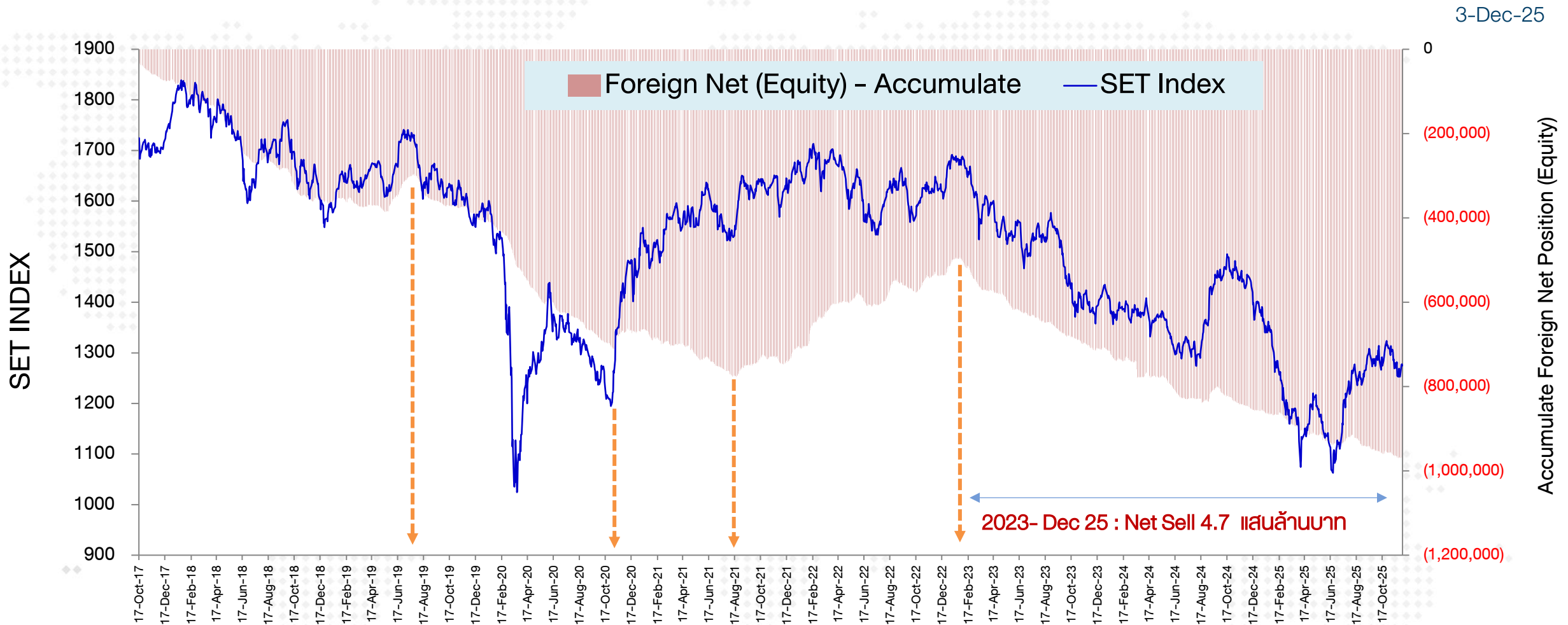
Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht

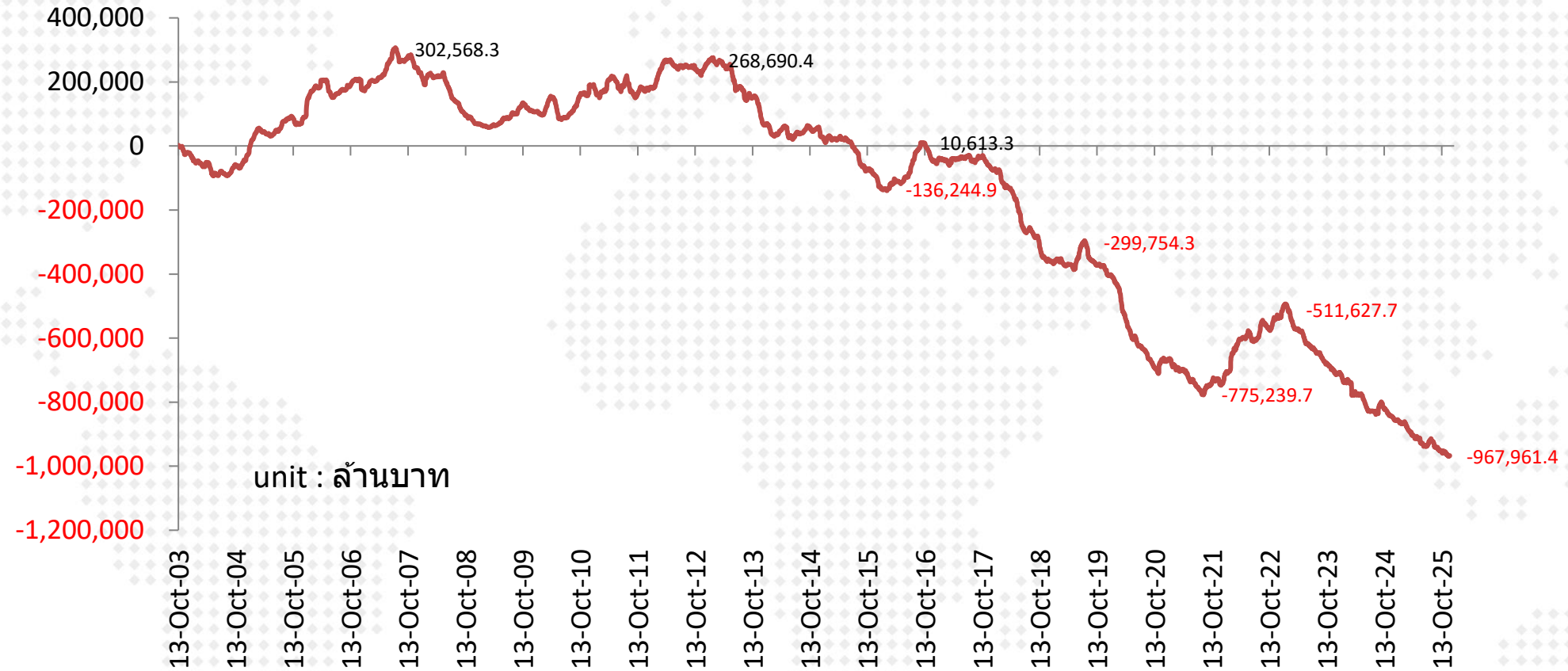


07-Dec-25

นักลงทุนต่างประเทศรอบนี้ ขายมาตั้งแต่ ต้นปี 2023 จนถึงปัจจุบัน DAOL SEC



Foreign Net (Equity) - Accumulate





Dividend Stocks

หุ้นที่มีการจ่ายปันผลในอัตราที่สูง

ตารางหุ้นที่มี Dividend Yield สูง

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

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

High Dividend Yield Stock (หุ้นที่จ่ายปันผล 1 ครั้ง/ปี)

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

High Dividend : Property Fund & REIT

20-Sep-25

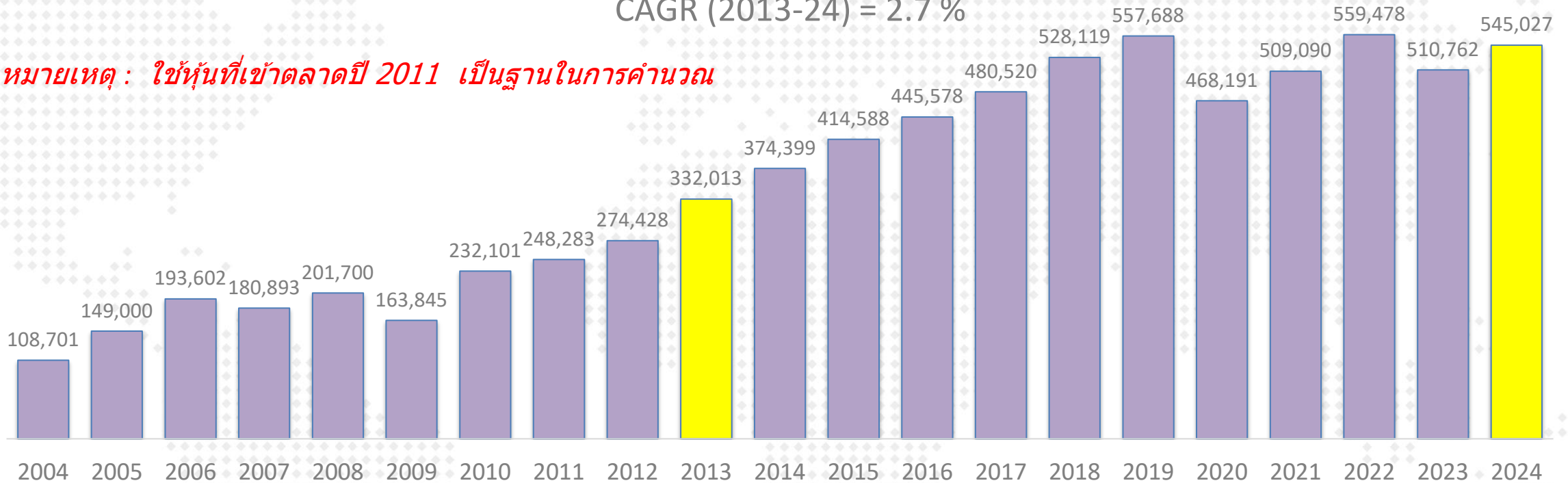
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last year (%)	Frequency (times)	5-day avg volume Bt mn	Type
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl	0.68	Freehold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

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2013-24) = 2.7 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

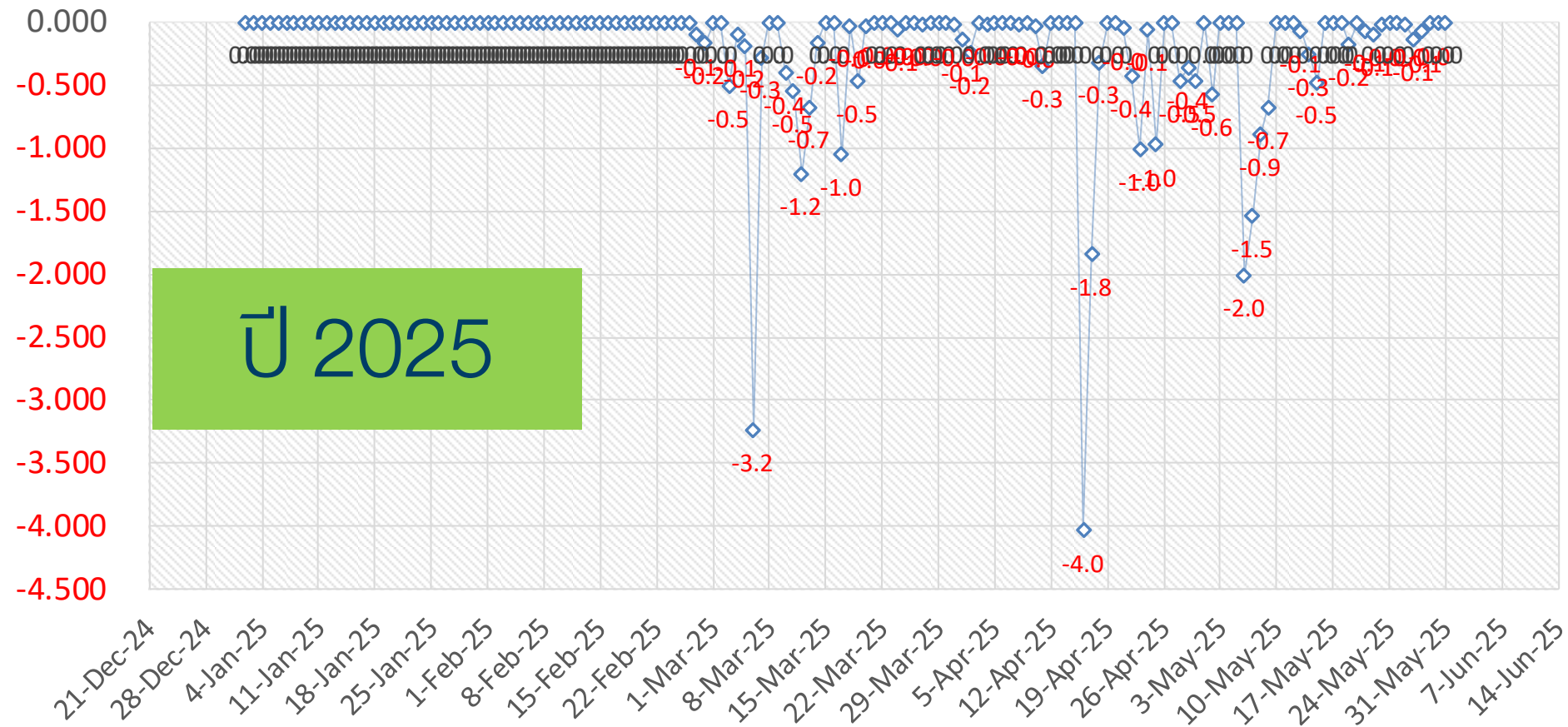


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

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

Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

Market Indicators

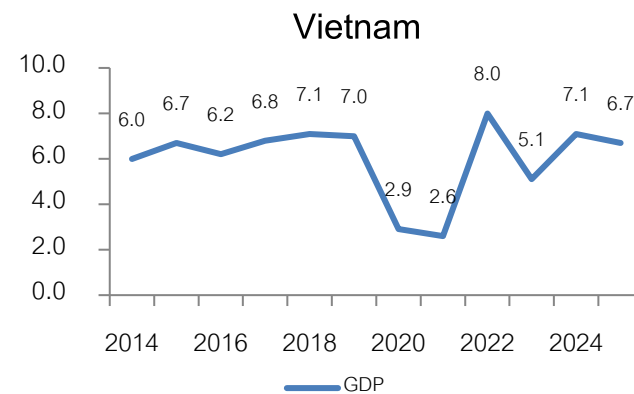
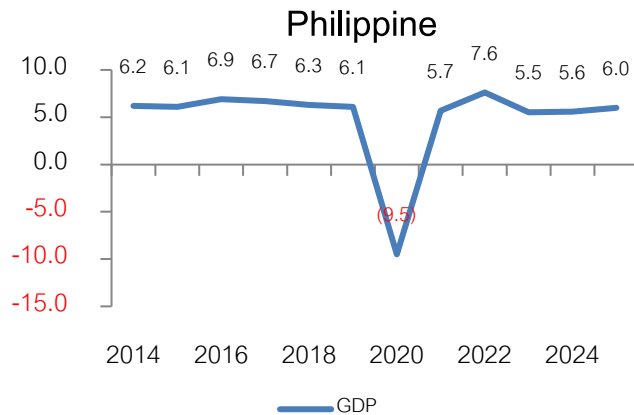
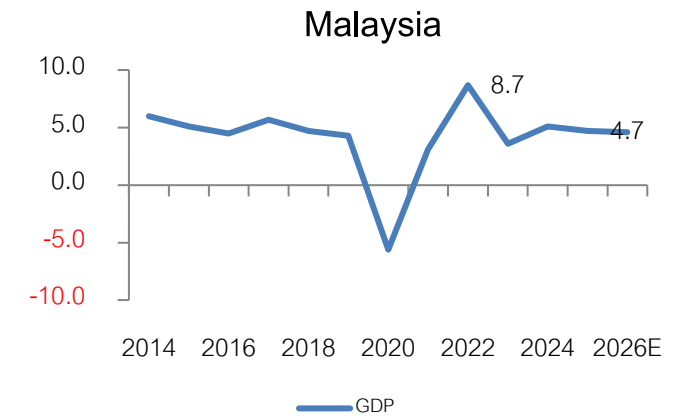
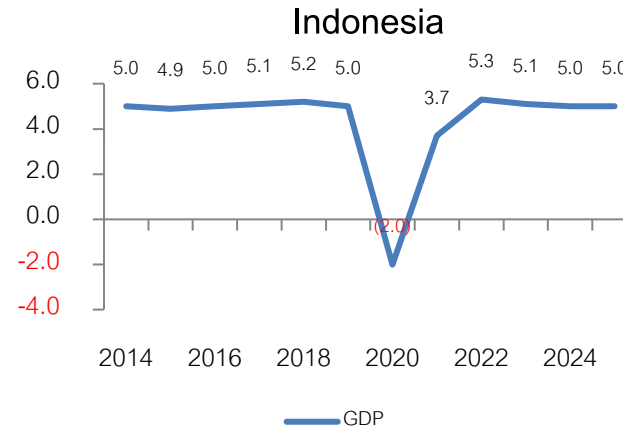
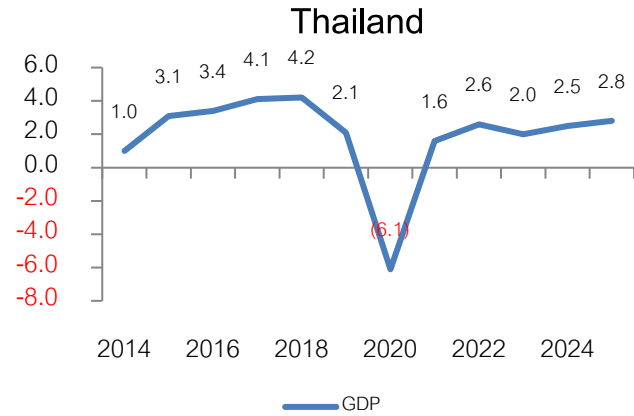
Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
27-Jan		CH	Industrial Profits YoY	Dec	--	-13.10%
28-Jan	*	TH	Car Sales	Dec	--	51044
29-Jan	*	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	28-Jan	3.71%	3.75%
29-Jan	*	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	28-Jan	3.46%	3.50%
29-Jan		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Dec	-0.20%	-4.24%
29-Jan		EC	Consumer Confidence	Jan F	--	-12.4
29-Jan	*	US	Initial Jobless Claims	24-Jan	--	200k
30-Jan	*	TH	BoP Current Account Balance	Dec	--	-\$585m
30-Jan		TH	BoP Overall Balance	Dec	--	\$748m
30-Jan	*	EC	GDP SA QoQ	4Q A	0.27%	0.30%
30-Jan		EC	GDP SA YoY	4Q A	1.27%	1.40%
30-Jan	*	US	PPI Final Demand MoM	Dec	0.22%	0.20%
30-Jan	*	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Dec	0.25%	
30-Jan	*	US	PPI Final Demand YoY	Dec	--	3.00%
30-Jan	*	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Dec	--	3.00%
31-Jan	*	CH	Manufacturing PMI	Jan	50.2	50.1
31-Jan	*	CH	Non-manufacturing PMI	Jan	50.7	50.2
2-Feb	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Jan	--	50.1
2-Feb		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Jan F	--	--
2-Feb	*	US	ISM Manufacturing	Jan	48.3	47.9
3-Feb	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Dec	--	0.043
4-Feb	*	CH	RatingDog China PMI Composite	Jan	--	51.3
4-Feb	*	EC	CPI MoM	Jan P	--	0.20%
4-Feb	*	EC	CPI Core YoY	Jan P	--	2.30%
4-Feb	*	EC	CPI Estimate YoY	Jan P	--	--
4-Feb	*	US	ADP Employment Change	Jan	71.33k	41k
5-Feb	*	TH	CPI YoY	Jan	--	-0.28%
5-Feb	*	TH	CPI NSA MoM	Jan	--	0.04%
5-Feb	*	TH	CPI Core YoY	Jan	--	0.59%
5-Feb	*	EC	ECB Main Refinancing Rate	5-Feb	--	2.15%
5-Feb	*	US	Initial Jobless Claims	31-Jan	--	--
6-Feb	*	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jan	70.75k	50k
6-Feb		US	Average Hourly Earnings MoM	Jan	0.28%	0.30%
6-Feb	*	US	Unemployment Rate	Jan	4.44%	4.40%
6-Feb		US	U. of Mich. Sentiment	Feb P	--	--

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)

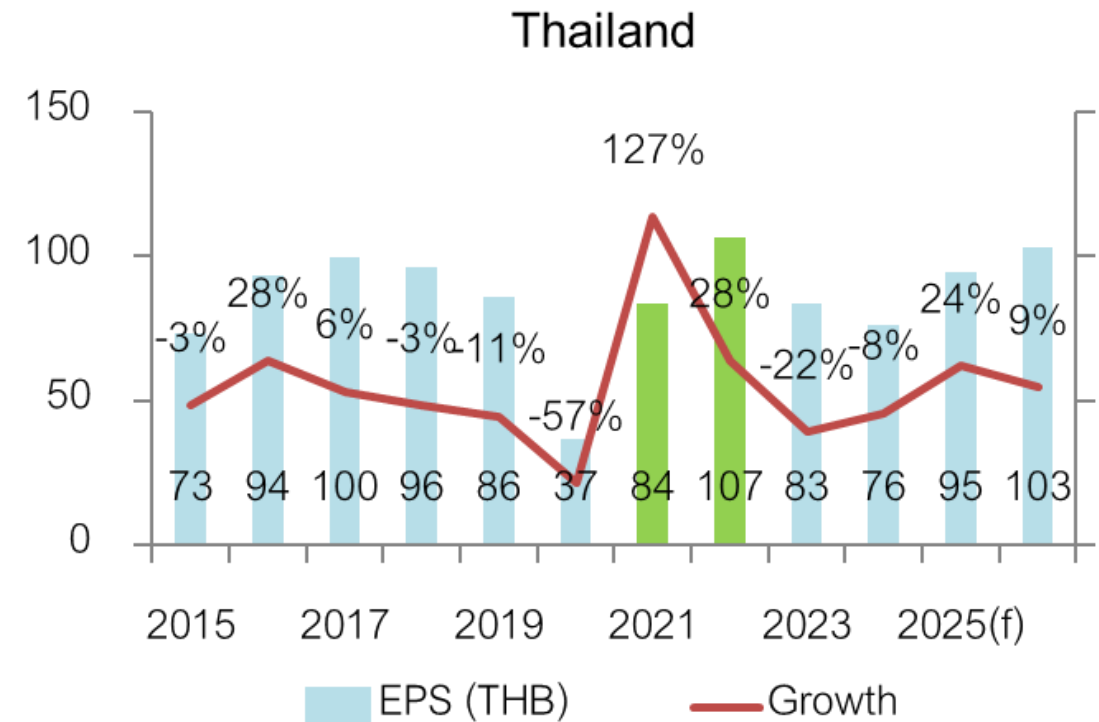
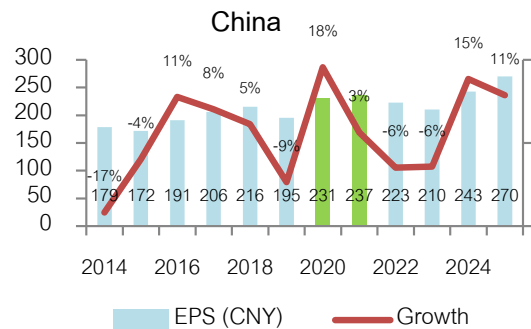
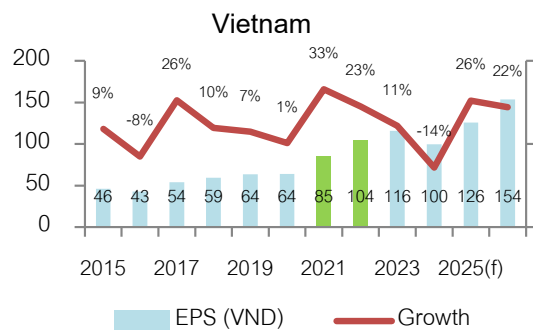
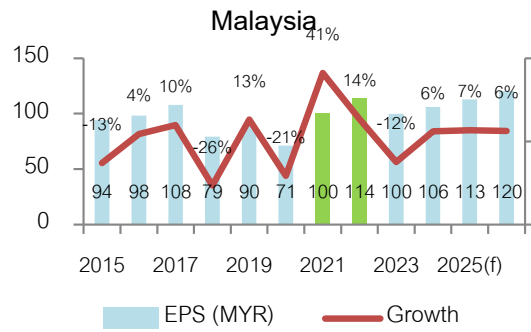
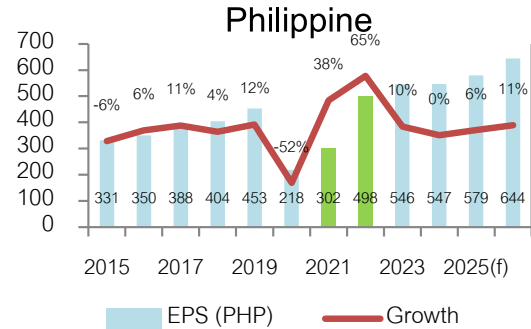
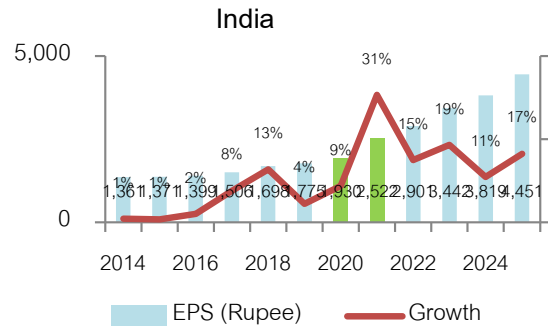


EPS (กำไรต่อหุ้น) ของประเทศใน Asean

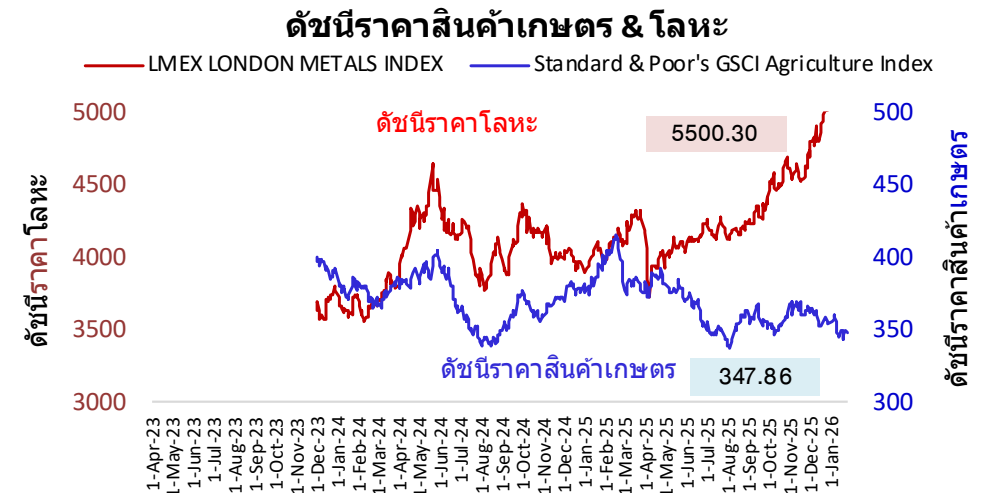
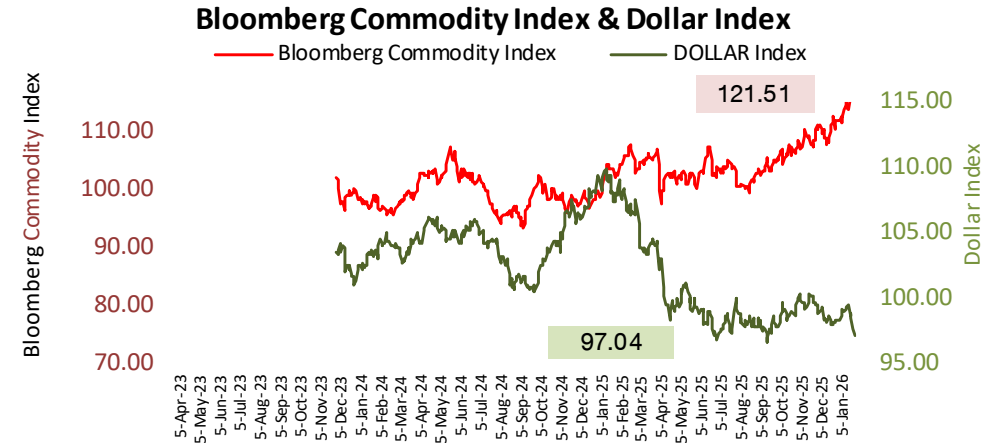
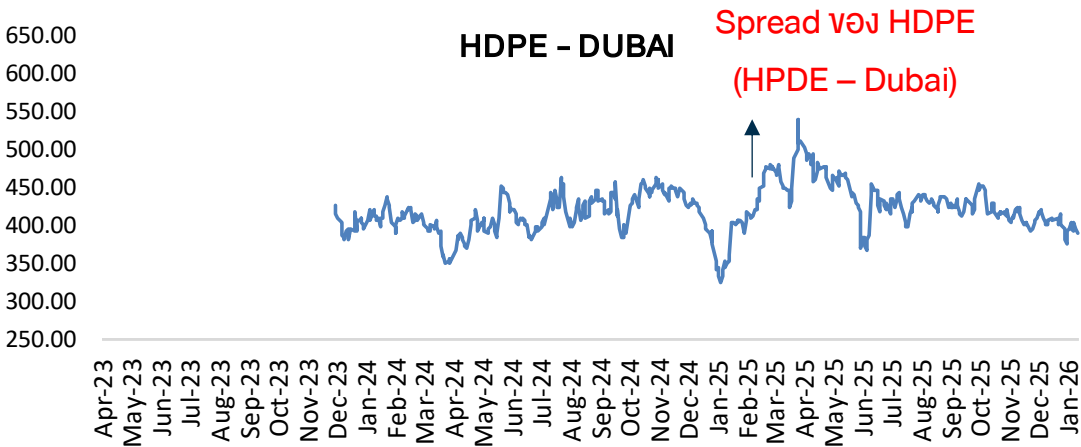
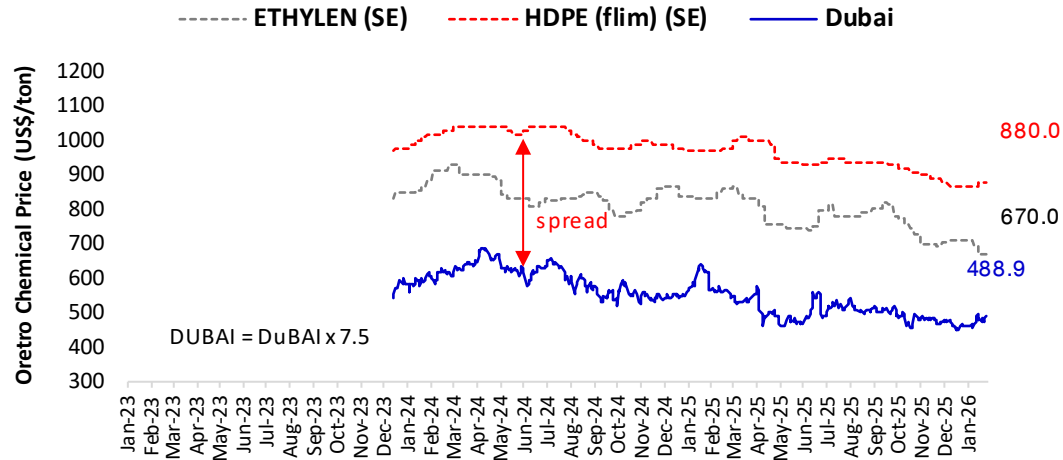
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

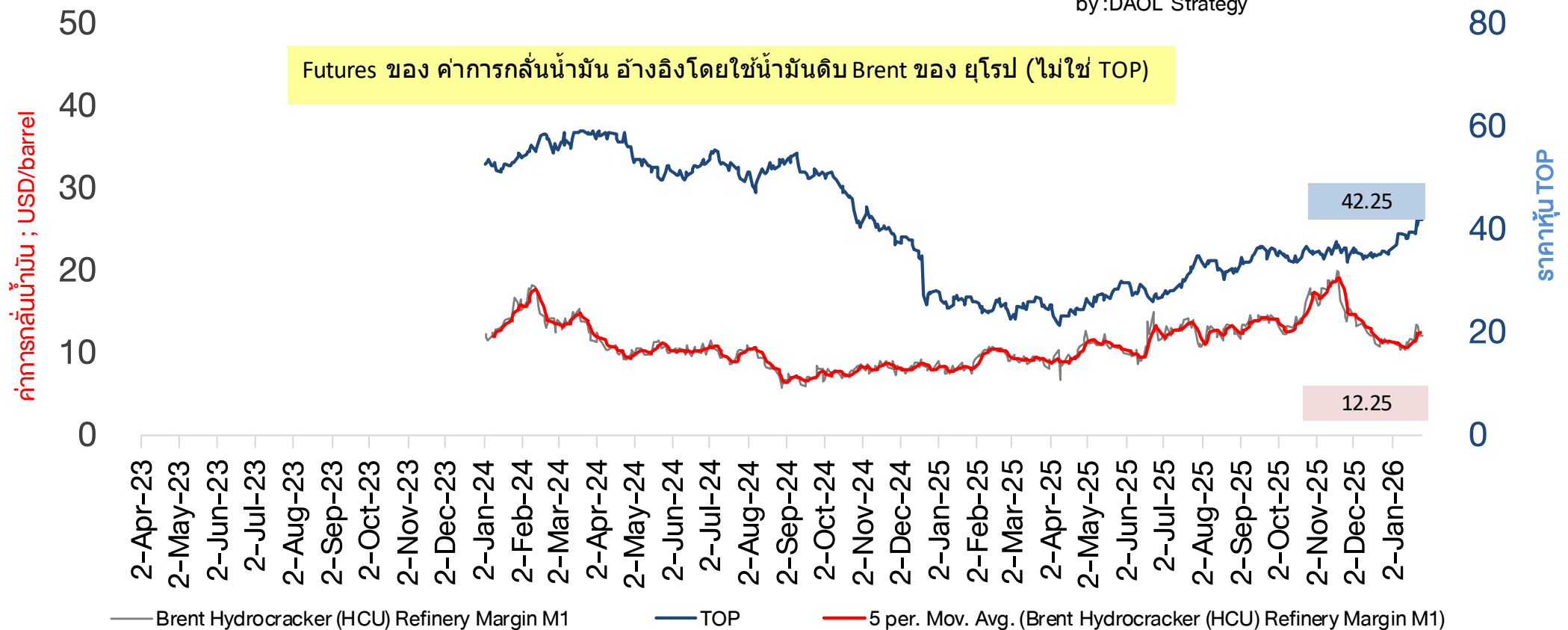


Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

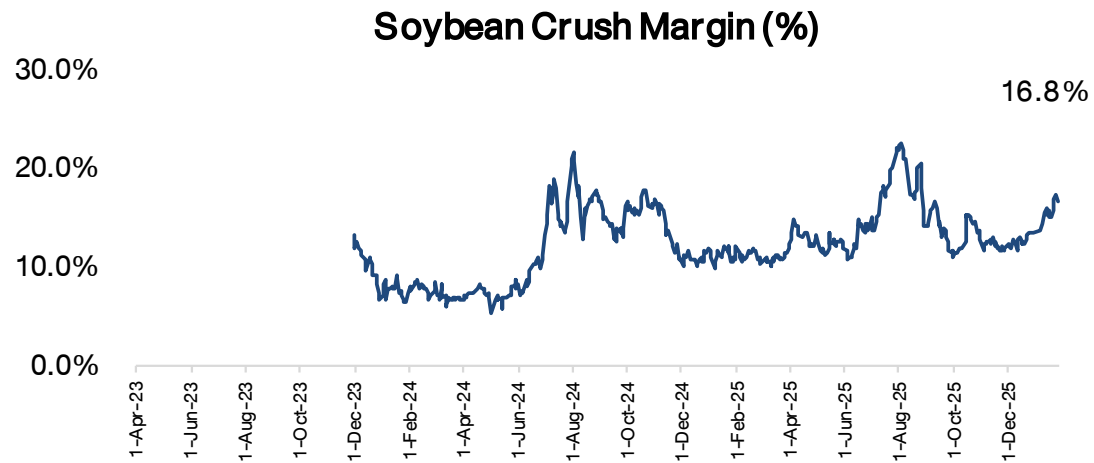
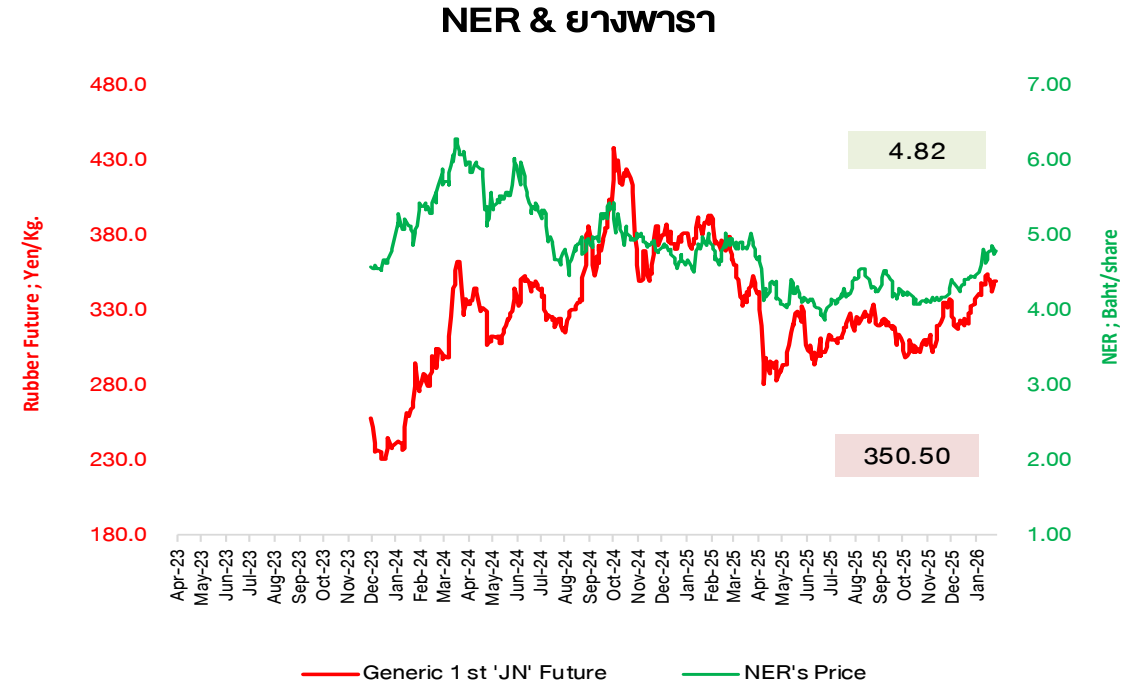
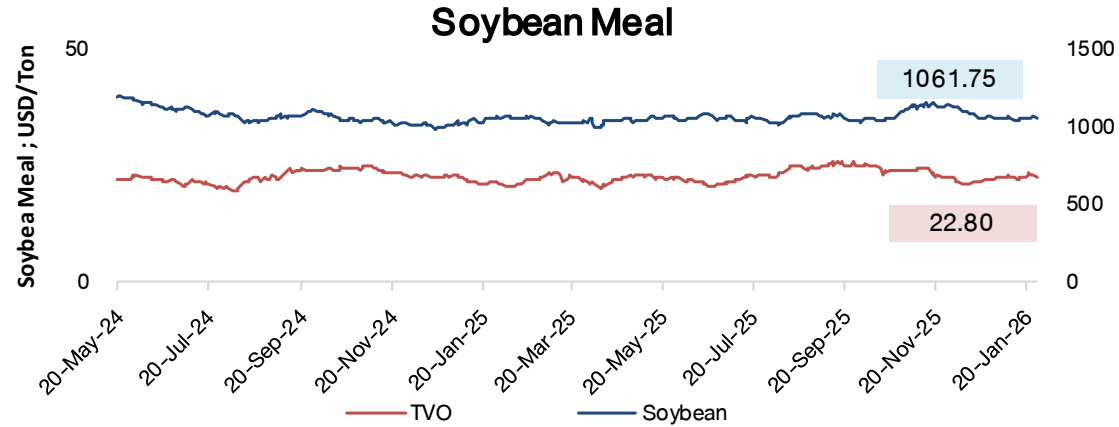


ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

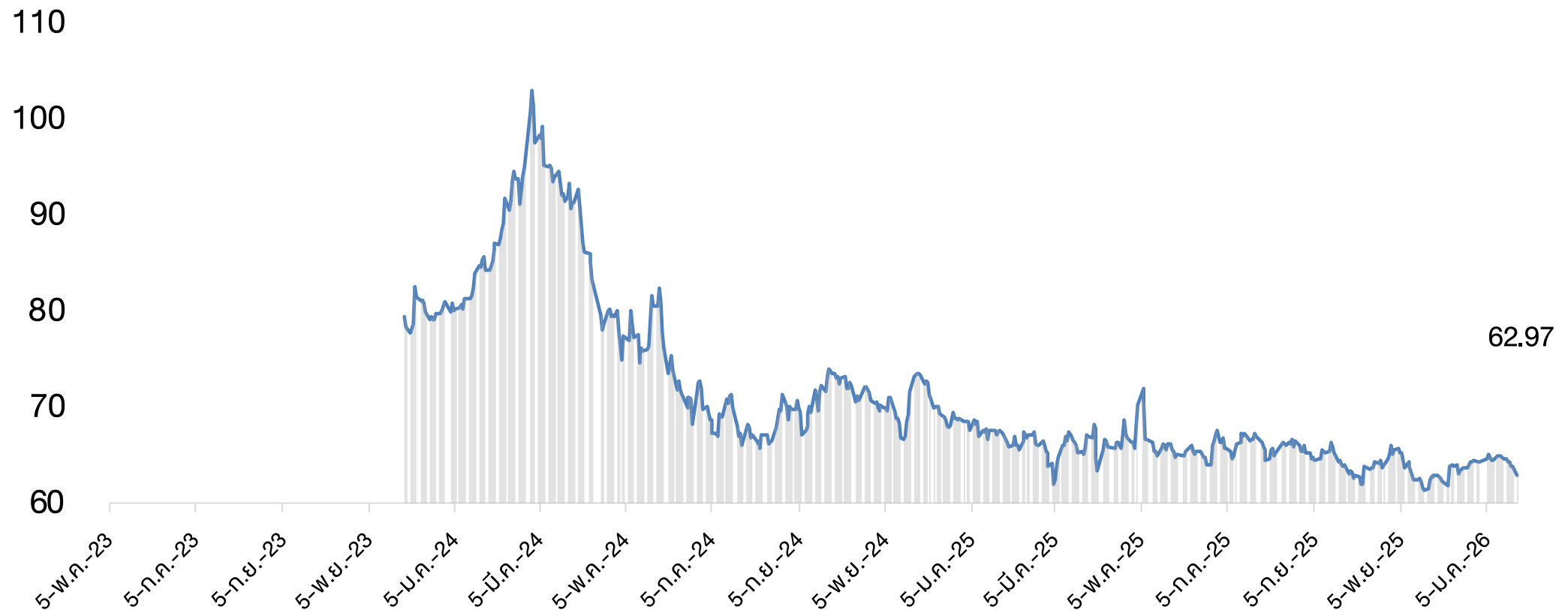
by :DAOL Strategy



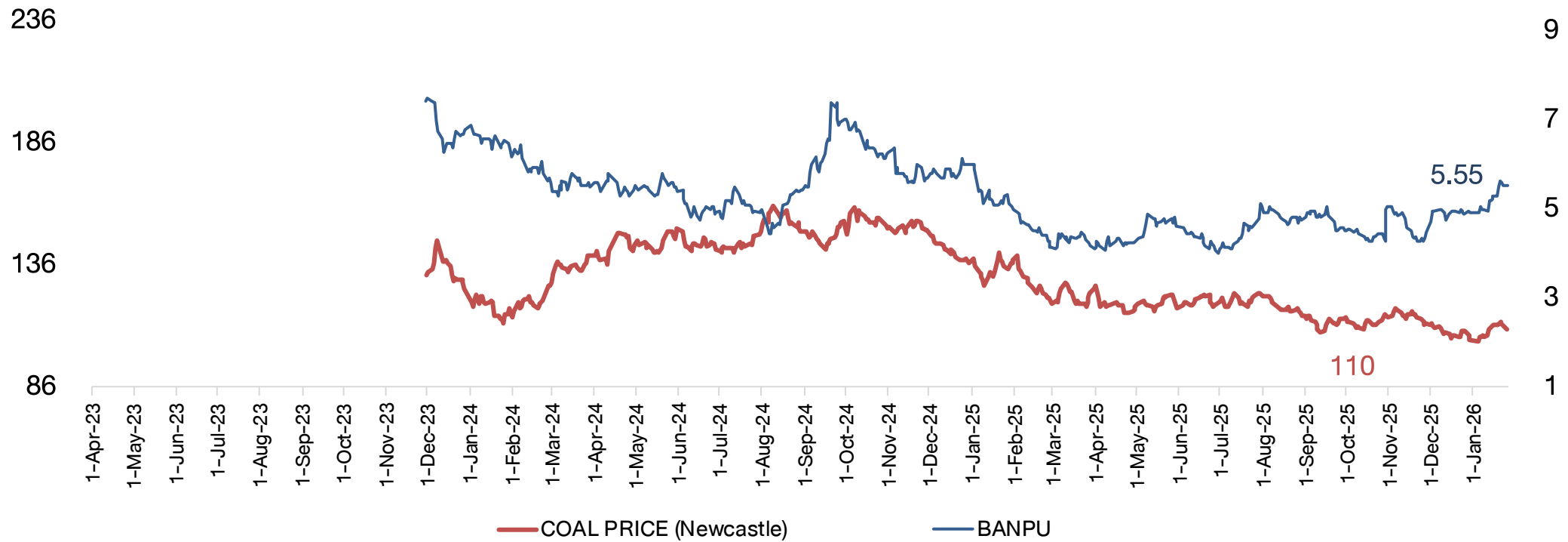
ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER



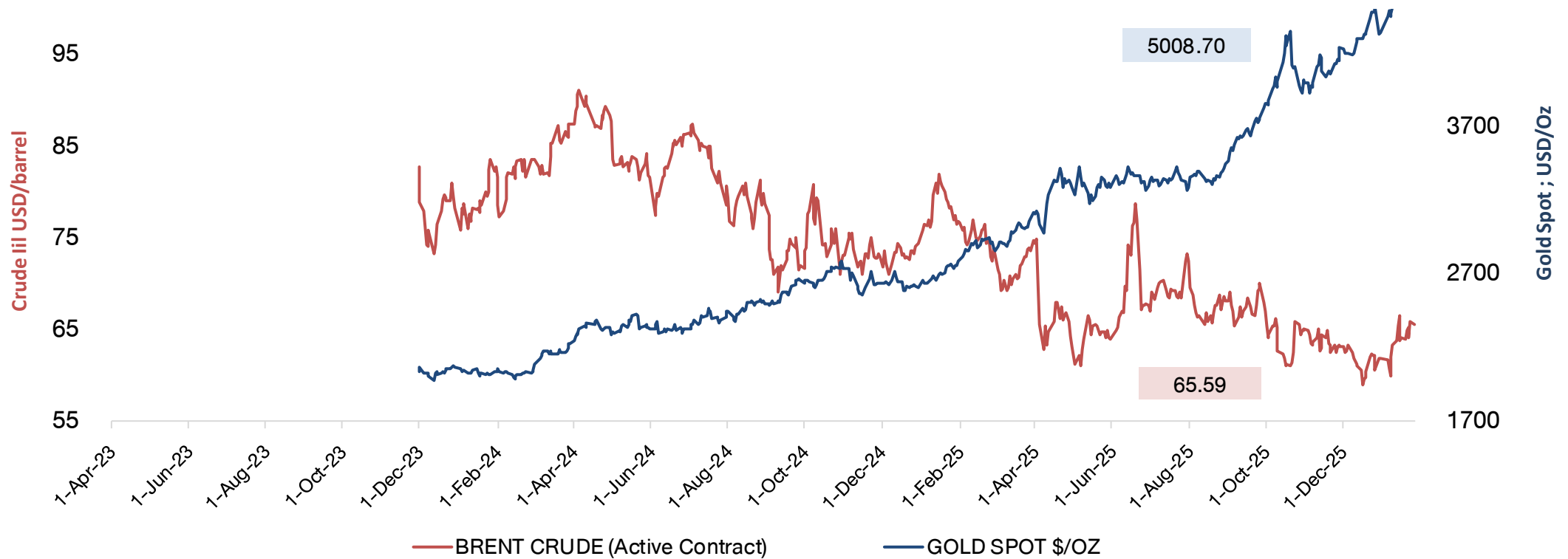
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



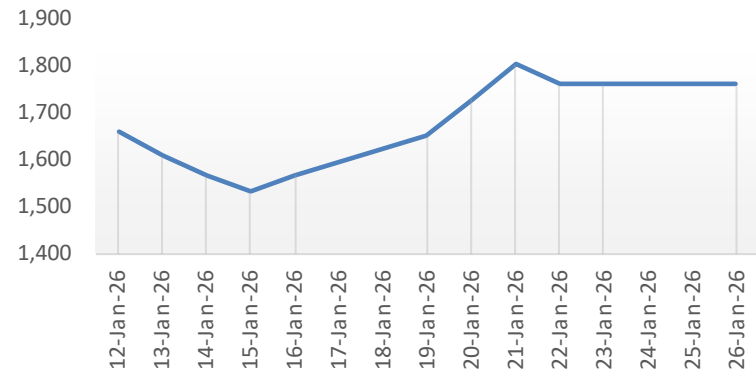
Shipping Index and Stock Performance

26-Jan-26

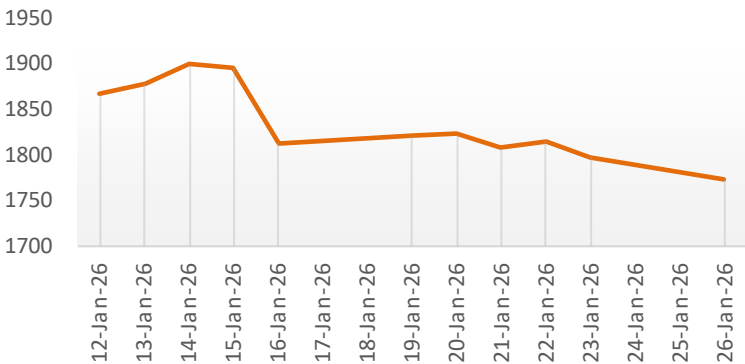
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
26-Jan-26	1,762.00	0.0%	1,762.00	0.0%	1,773.96	-1.4%	1,487.00	0.0%	4.20	-0.5%	6.05	0.0%	28.00	-0.9%
23-Jan-26	1,762.00	0.1%	1,762.00	0.1%	1,798.46	-1.0%	1,487.00	0.0%	4.22	-0.9%	6.05	-1.6%	28.25	-1.7%
22-Jan-26	1,761.00	-2.3%	1,761.00	-2.3%	1,815.86	0.4%	1,487.00	0.0%	4.26	-0.5%	6.15	0.0%	28.75	0.0%
21-Jan-26	1,803.00	4.3%	1,803.00	4.3%	1,808.81	-0.8%	1,487.00	0.0%	4.28	0.9%	6.15	0.8%	28.75	0.9%
20-Jan-26	1,729.00	4.8%	1,729.00	4.8%	1,823.54	0.1%	1,487.00	0.2%	4.24	1.0%	6.10	1.7%	28.50	1.8%
19-Jan-26	1,650.00	5.3%	1,650.00	5.3%	1,821.72	0.4%	1,484.00	0.0%	4.20	1.9%	6.00	0.8%	28.00	0.0%
16-Jan-26	1,567.00	2.3%	1,567.00	2.3%	1,813.57	-4.4%	1,484.00	0.0%	4.12	0.5%	5.95	1.7%	28.00	0.0%
15-Jan-26	1,532.00	-2.2%	1,532.00	-2.2%	1,897.48	-0.2%	1,484.00	0.1%	4.10	1.0%	5.85	1.7%	28.00	2.8%
14-Jan-26	1,566.00	-2.6%	1,566.00	-2.6%	1,900.59	1.1%	1,483.00	0.0%	4.06	-1.5%	5.75	0.9%	27.25	0.0%
13-Jan-26	1,608.00	-3.1%	1,608.00	-3.1%	1,879.87	0.7%	1,483.00	-0.1%	4.12	-2.8%	5.70	-2.6%	27.25	0.0%
12-Jan-26	1,659.00		1,659.00		1,867.29		1,485.00		4.24		5.85		27.25	

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

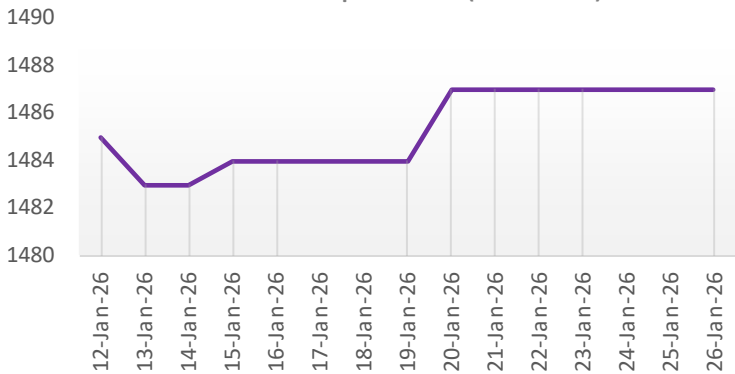
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



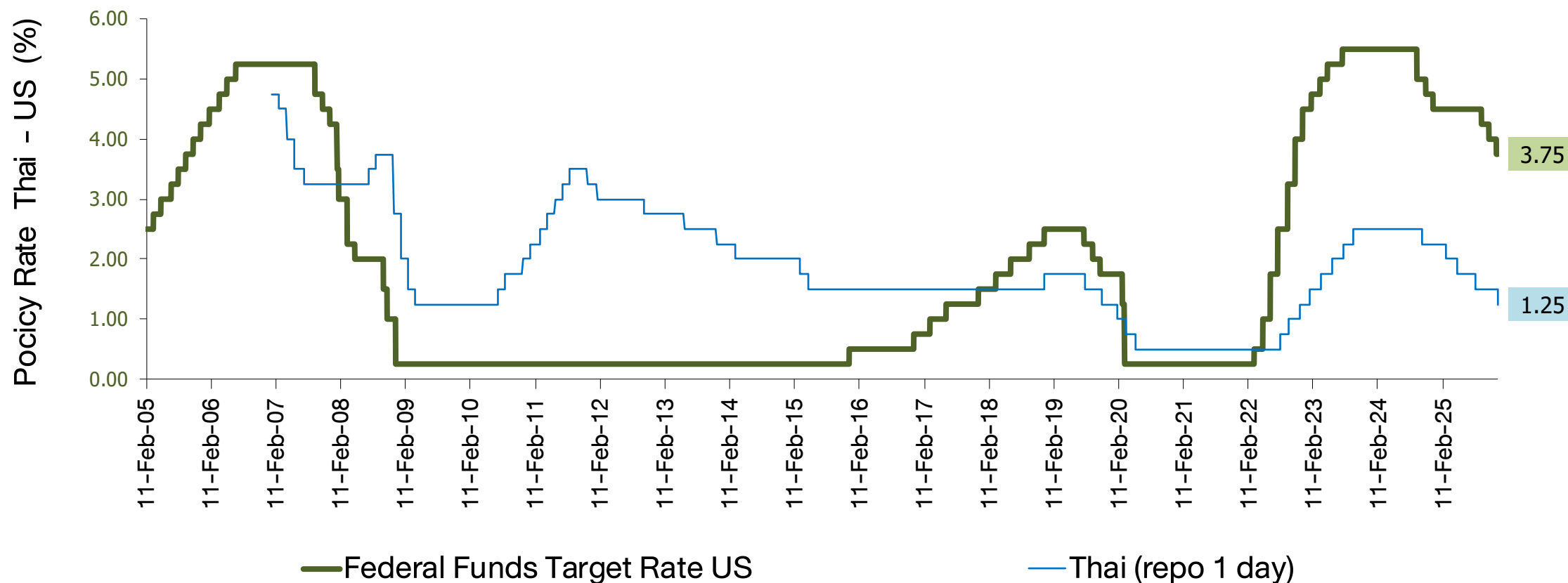
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



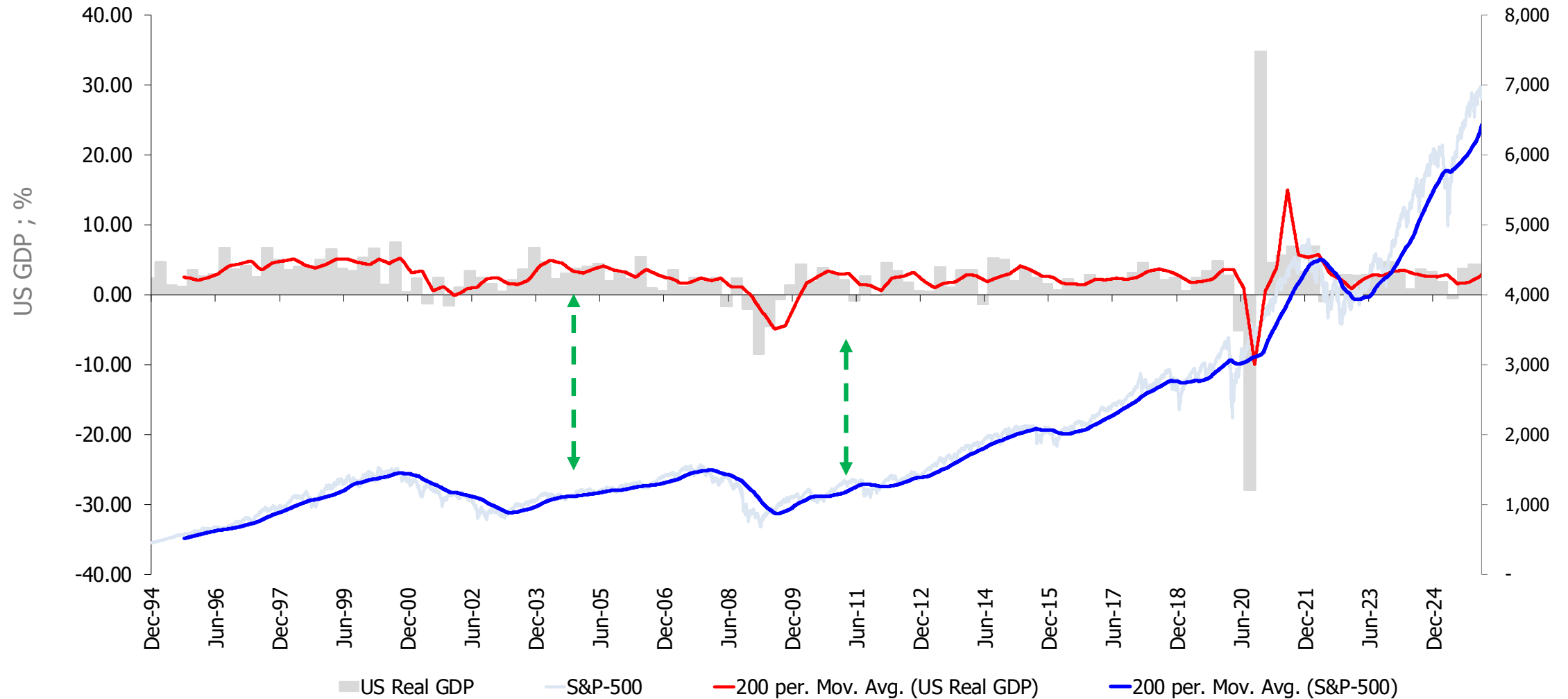
Container Ship Index (Con Tex)



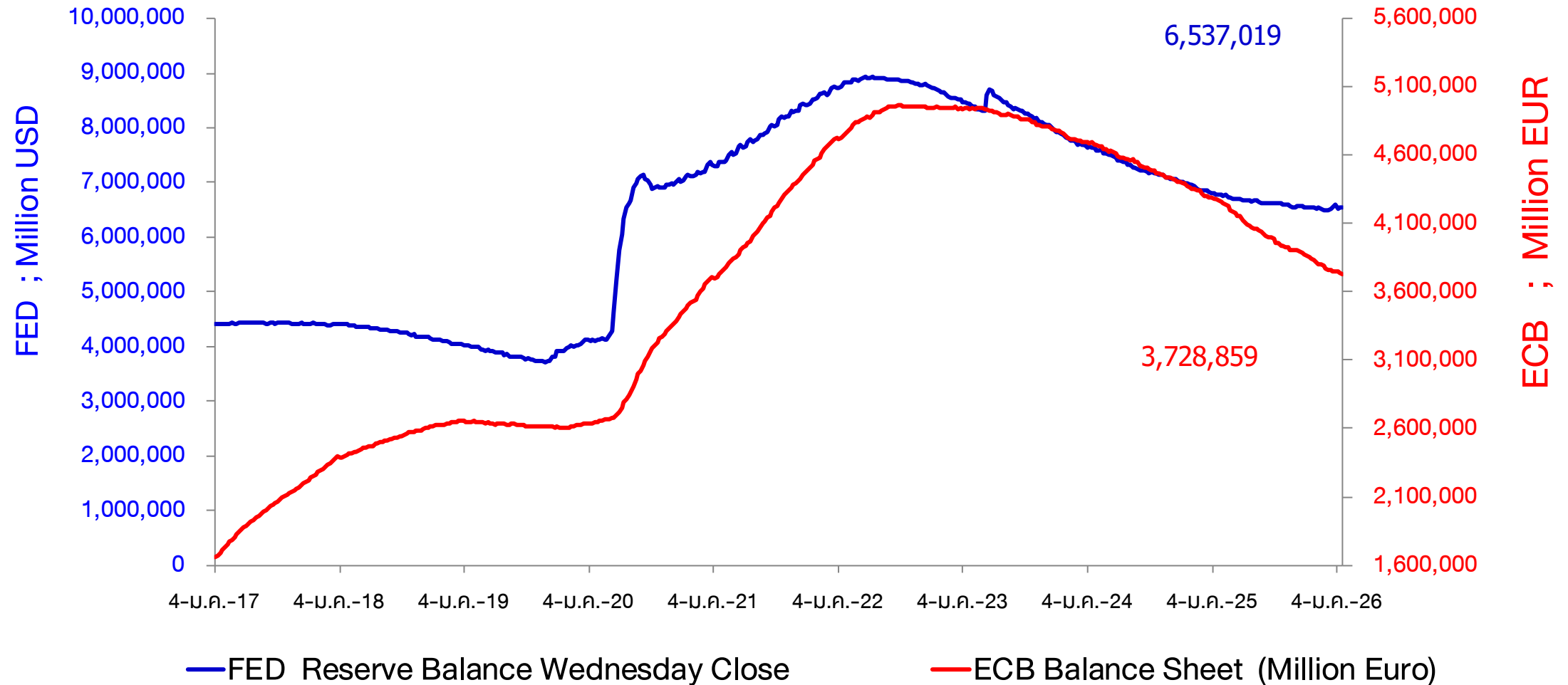
Federal Funds Rate & Thai Rate

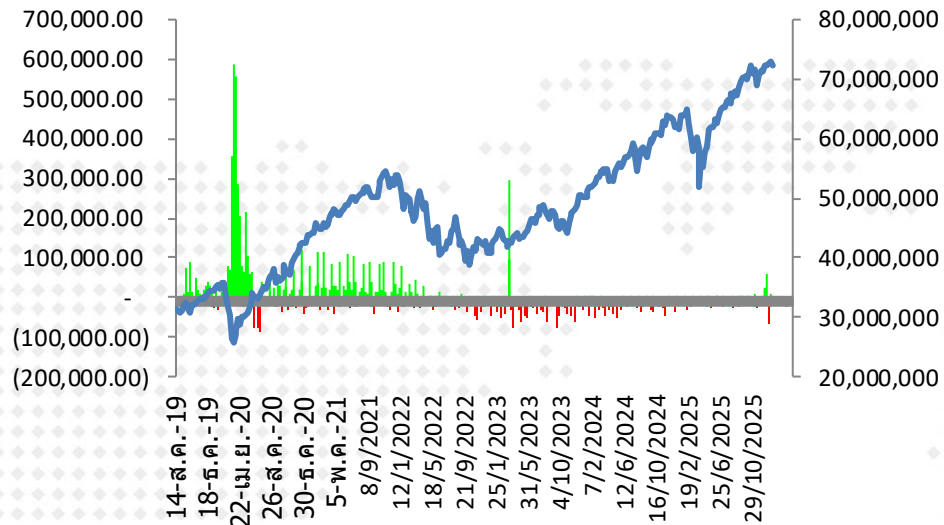


US Real GDP and S&P-500



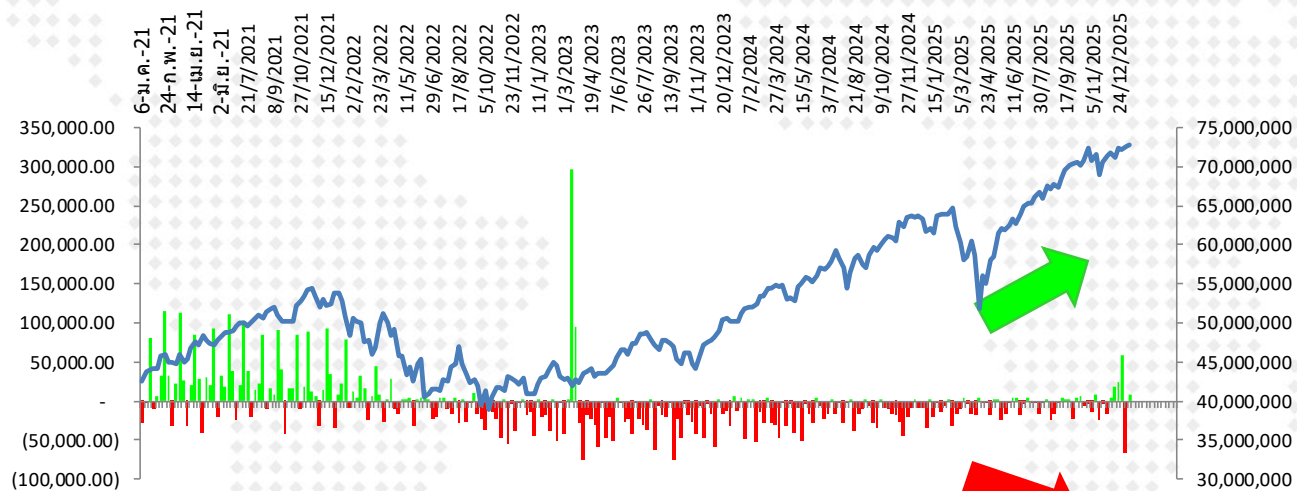
Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)





■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

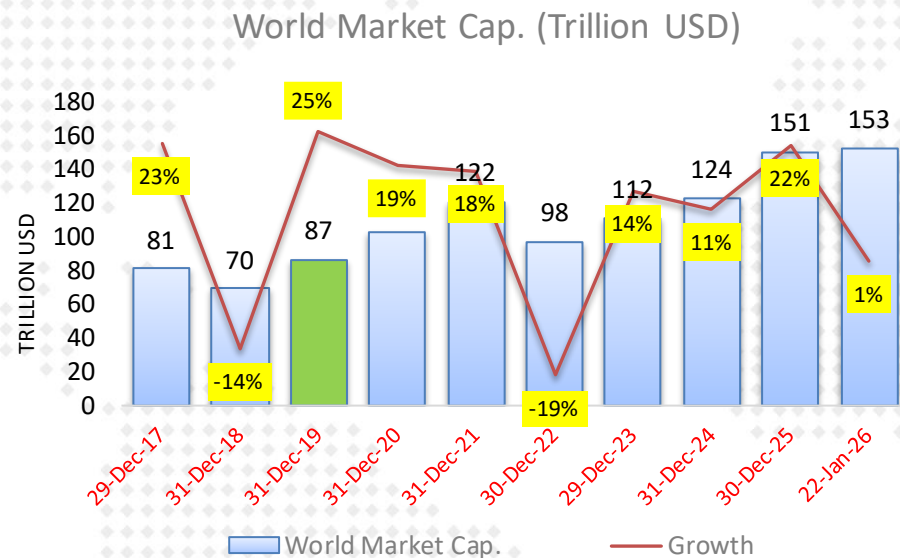
— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ
Fed (QE) รายสัปดาห์



(1,893.00)	23/7/2025	6,609,887.0
(15,606.00)	30/7/2025	6,594,281.0
(1,059.00)	6/8/2025	6,593,222.0
2,672.00	13/8/2025	6,595,894.0
(25,097.00)	20/8/2025	6,570,797.0
(15,191.00)	27/8/2025	6,555,606.0
(1,402.00)	3/9/2025	6,554,204.0
4,073.00	10/9/2025	6,558,277.0
2,380.00	17/9/2025	6,560,657.0
25.00	24/9/2025	6,560,682.0
(21,857.00)	1/10/2025	6,538,825.0
4,615.00	8/10/2025	6,543,440.0
5,462.00	15/10/2025	6,548,902.0
(6,802.00)	22/10/2025	6,542,100.0
(3,307.00)	29/10/2025	6,538,793.0
(13,265.00)	5/11/2025	6,525,528.0
7,334.00	12/11/2025	6,532,862.0
(24,801.00)	19/11/2025	6,508,061.0
(3,670.00)	26/11/2025	6,504,391.0
(16,557.00)	3/12/2025	6,487,834.0
4,172.00	10/12/2025	6,492,006.0
17,250.00	17/12/2025	6,509,256.0
24,377.00	24/12/2025	6,533,633.0
58,601.00	31/12/2025	6,592,234.0
(66,099.00)	7/1/2026	6,526,135.0
8,236.00	14/1/2026	6,534,371.0
2,648.00	21/1/2026	6,537,019.0

การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



	World Market Cap.	Growth
30-Dec-16	66,383,155	
29-Dec-17	81,434,892	23%
31-Dec-18	69,647,068	-14%
31-Dec-19	86,990,167	25%
31-Dec-20	103,229,711	19%
31-Dec-21	121,522,850	18%
30-Dec-22	97,867,296	-19%
29-Dec-23	111,605,590	14%
31-Dec-24	123,612,445	11%
30-Dec-25	151,130,924	22%
22-Jan-26	153,021,248	1%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

Market P/E (current & Forward)

24-Jan-26

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	1,719.99	16.24	16.07	14.99	3.95	6.16	23-Jan-26	107.1	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	6,333.26	10.60	10.20	9.40	3.31	9.43	23-Jan-26	621.8	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,891.45	15.17	16.12	14.91	4.33	6.59	23-Jan-26	303.1	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	4,990.07	21.60	16.91	10.57	1.10	4.63	23-Jan-26	295.1	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	31,961.51	26.40	22.92	17.61	2.11	3.79	23-Jan-26	1,386.2	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,314.39	14.04	14.52	13.87	3.85	7.12	23-Jan-26	89.2	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	876.69	15.22	15.28	14.27	3.83	6.57	23-Jan-26	57.3	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	81,537.70	23.35	23.08	20.23	1.28	4.28	23-Jan-26	3,567.1	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	8,951.01	22.35	16.69	13.98	3.00	4.47	23-Jan-26	536.4	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,870.79	18.17	15.78	13.94	1.34	5.50	23-Jan-26	118.6	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,336.89	19.77	15.81	14.08	2.24	5.06	23-Jan-26	274.4	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	4,136.16	19.76	15.82	14.08	2.24	5.06	23-Jan-26	261.5	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	26,749.51	13.56	13.03	11.71	2.88	7.38	23-Jan-26	2,066.0	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	49,098.71	25.40	24.76	21.95	1.55	3.94	24-Jan-26	2,029.6	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,915.61	27.62	25.95	22.27	1.14	3.62	24-Jan-26	273.6	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	23,501.24	43.93	37.10	27.83	0.58	2.28	24-Jan-26	639.5	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	8,143.05	17.87	18.02	15.48	3.24	5.59	24-Jan-26	452.1	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	24,900.71	19.32	18.37	15.95	2.37	5.18	24-Jan-26	1,353.6	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	53,846.87	22.77	21.68	24.05	1.48	4.39	23-Jan-26	2,415.6	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,423.37	16.93	17.13	15.70	2.95	5.91	23-Jan-26	141.9	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,948.20	17.94	17.96	16.39	2.68	5.57	23-Jan-26	331.1	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	608.34	17.39	17.10	15.55	2.95	5.75	23-Jan-26	35.7	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,505.18	24.23	23.25	20.29	1.57	4.13	24-Jan-26	197.5	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	-0.2%	13.8%	0.7%	8.4%	-0.1%	9.1%	-0.4%	22.3%	2.8%	12.4%	-0.3%	25.9%
1 month	2.1%	8.0%	8.1%	9.4%	7.4%	10.4%	0.6%	10.7%	3.3%	15.5%	0.0%	12.5%
3 month	4.8%	9.4%	8.7%	13.1%	7.1%	14.3%	3.5%	11.9%	1.0%	14.2%	3.2%	16.8%
6 month	12.0%	9.1%	20.6%	12.6%	18.5%	14.0%	10.2%	11.3%	11.7%	14.5%	12.5%	15.7%
9 month	31.4%	9.4%	41.5%	12.3%	41.6%	13.6%	32.0%	12.0%	17.4%	16.1%	44.5%	16.2%
12 month	21.0%	13.7%	41.2%	15.6%	39.9%	17.2%	15.0%	18.5%	0.6%	17.9%	17.9%	23.9%
Month to date	2.1%	9.0%	6.5%	10.7%	5.6%	11.9%	1.1%	12.2%	4.1%	16.7%	0.8%	14.4%
Quarter to date	2.1%	9.0%	6.5%	10.7%	5.6%	11.9%	1.1%	12.2%	4.1%	16.7%	0.8%	14.4%
Year to date	2.1%	9.0%	6.5%	10.7%	5.6%	11.9%	1.1%	12.2%	4.1%	16.7%	0.8%	14.4%
2 ปี	21.2%	12.1%	27.4%	14.4%	29.4%	15.8%	21.0%	15.9%	1.7%	15.0%	24.4%	21.3%
3 ปี	19.5%	11.7%	15.7%	13.9%	15.0%	15.4%	22.0%	14.9%	-4.5%	14.0%	29.1%	20.0%
4 ปี	11.6%	14.0%	7.4%	15.7%	7.2%	17.3%	13.6%	17.7%	-2.4%	13.3%	15.1%	23.5%
5 ปี	11.0%	13.4%	3.9%	15.5%	3.0%	17.0%	14.1%	16.9%	0.6%	13.0%	12.4%	22.6%
10 ปี	12.9%	14.4%	10.3%	15.7%	10.3%	16.3%	15.7%	18.1%	3.6%	14.9%	18.8%	22.0%

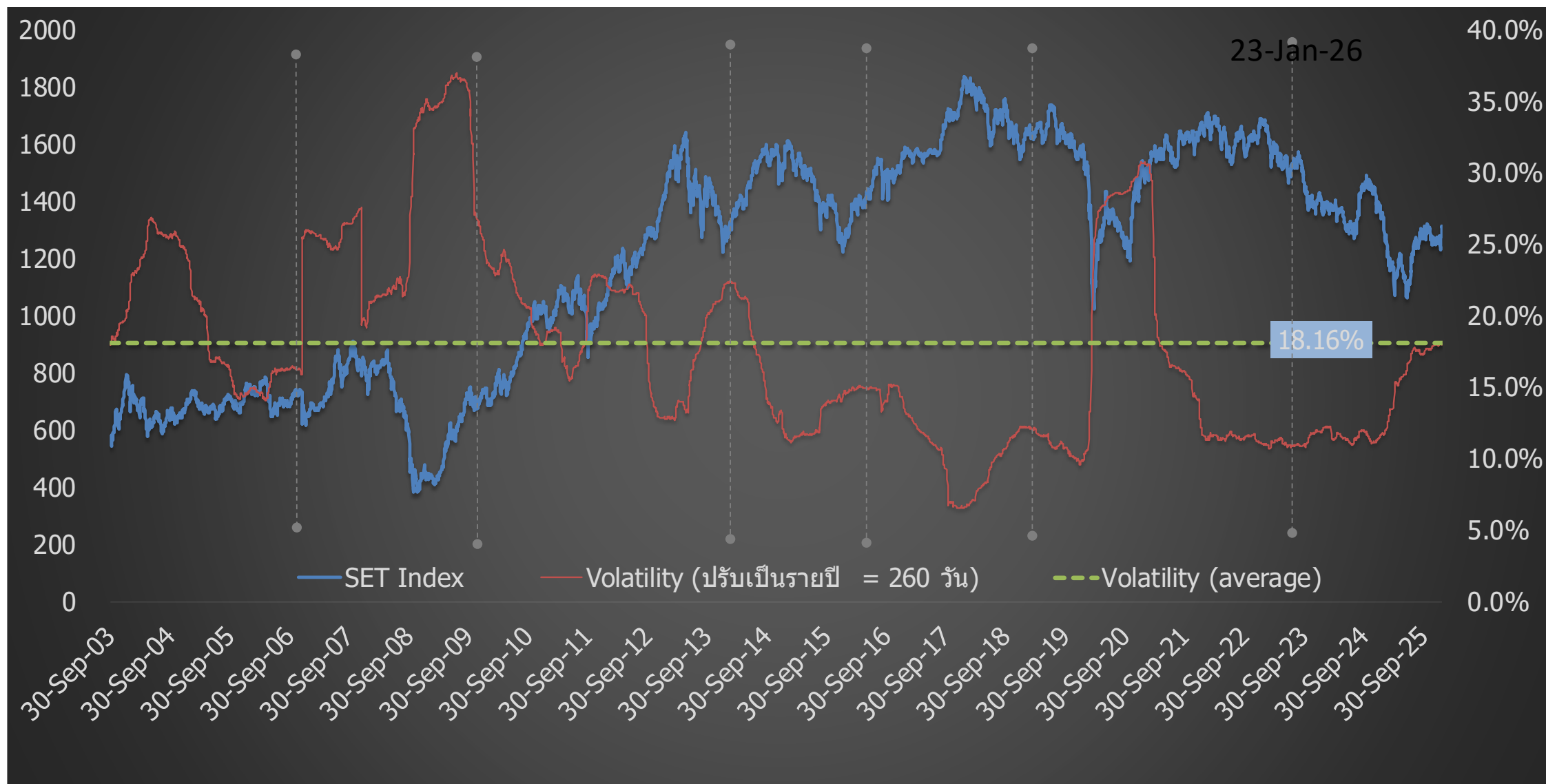
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

24-Jan-2026

Source : Bloomberg

SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา



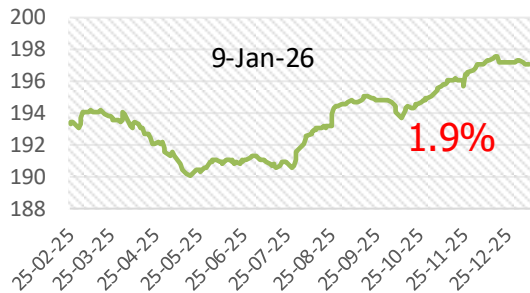
SET Index Target for 2026

8-Dec-25				Worst	Base	Best	1264
				-1 SD	-0.25 SD	0 SD	
	Net Profit	Net Profit Growth	EPS	14.77	16.76	17.42	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				14.17
Year 2022	1,001,815	-1.4%	84.0				15.04
Year 2023	929,896	-7.2%	75.8				16.67
Year 2024	897,703	-3.5%	72.6				17.4
Year 2025							
Base	1,063,044	18.4%	85.3	1261			14.8
SET Target for Year 2025 : Average P/E = 17.42 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 14.77 (-1SD) ; Share = 12,458 Mil. Shares							
Year 2026	1,042,514	-1.9%	82.4	1217	1380	1435	15.3
SET Target for Year 2026 : Average P/E = 17.42 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 16.76 (-0.25SD) ; Share = 12,373 Mil. Shares							
Year 2027	1,191,605	14.3%	94.1				13.4
SET Profit for Year 2027 : Estimate Net Profit Growth = 14.3% (Bloomberg Survey ; 6 Dec 25)							

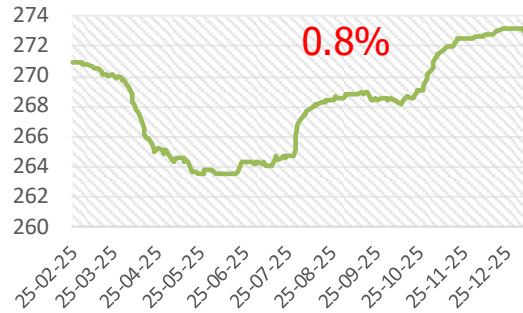
Remark : Included THAI

การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

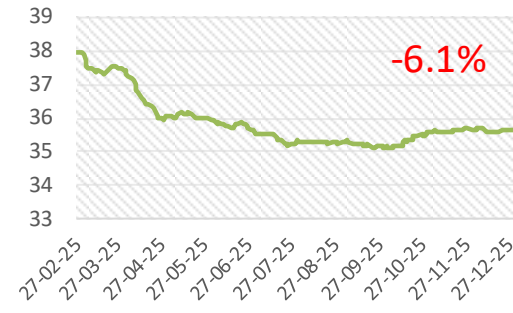
MSCI WORLD



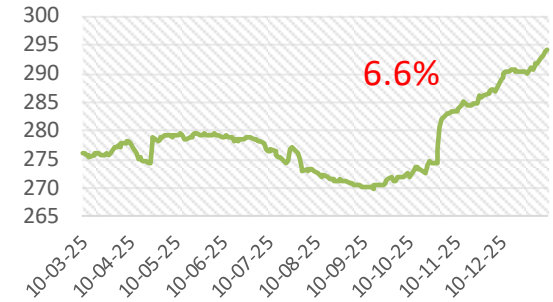
US (s&p-500)



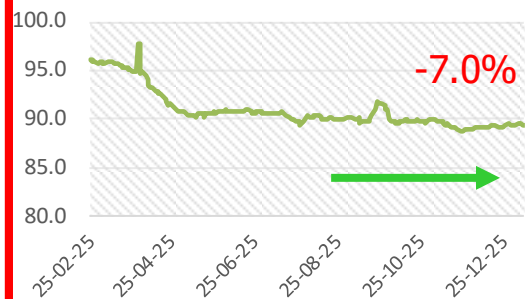
STXE 600 (EUR) Pr



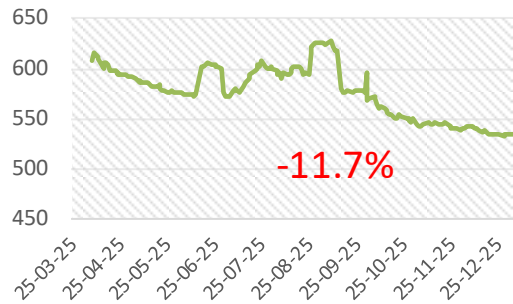
South Korea



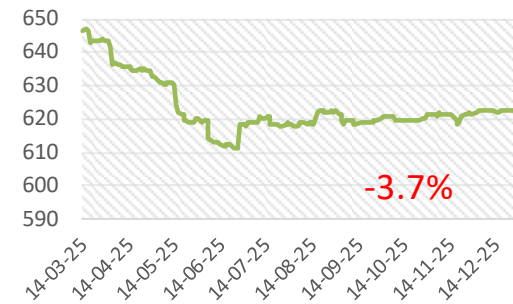
Thailand



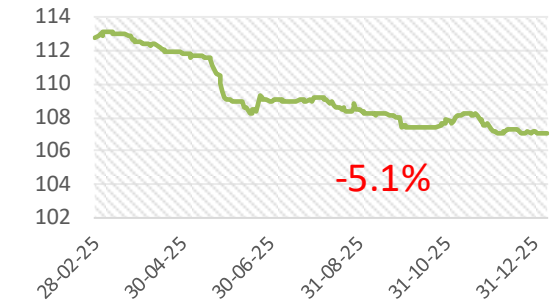
Indonesia



Philippine

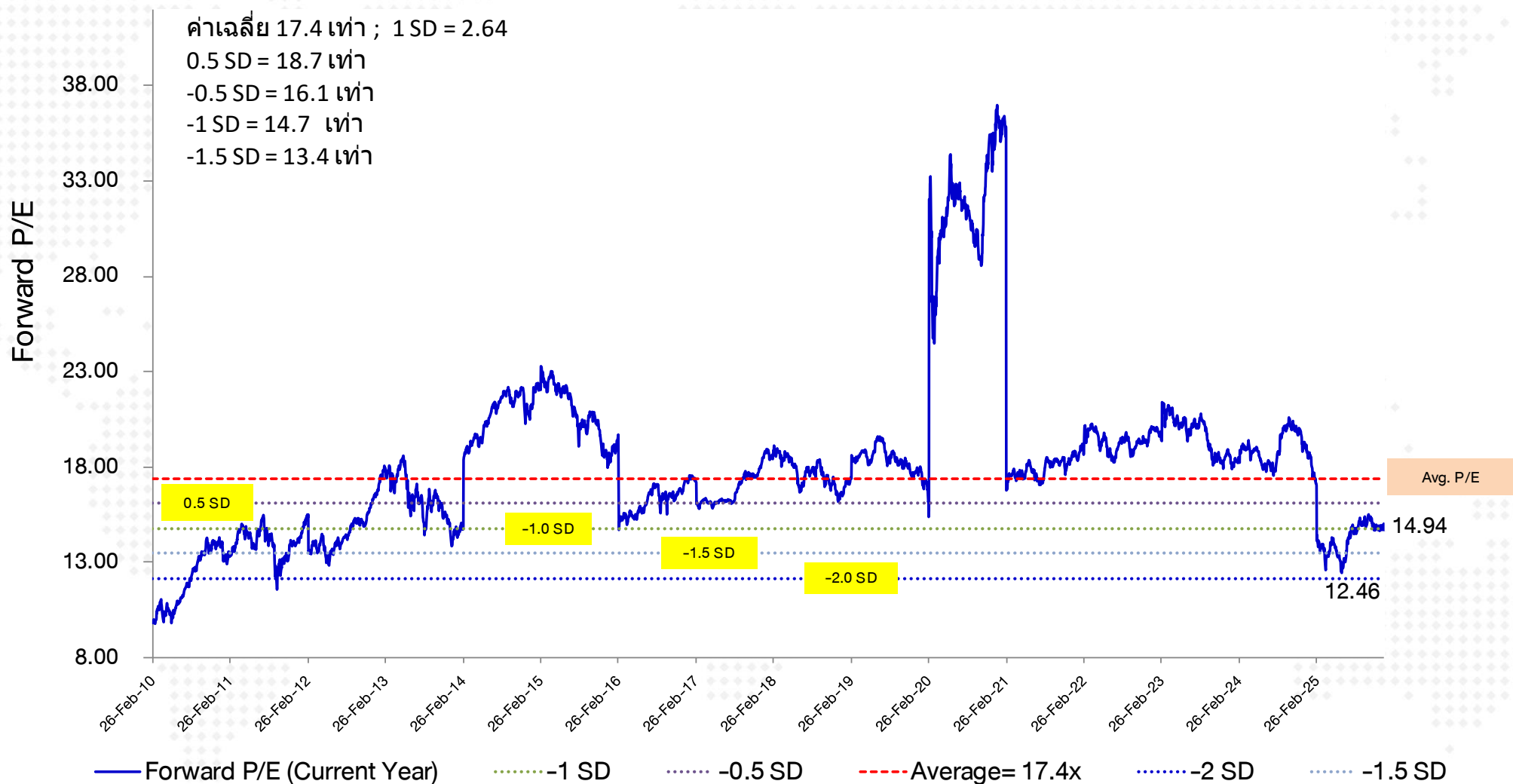


Malaysia



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

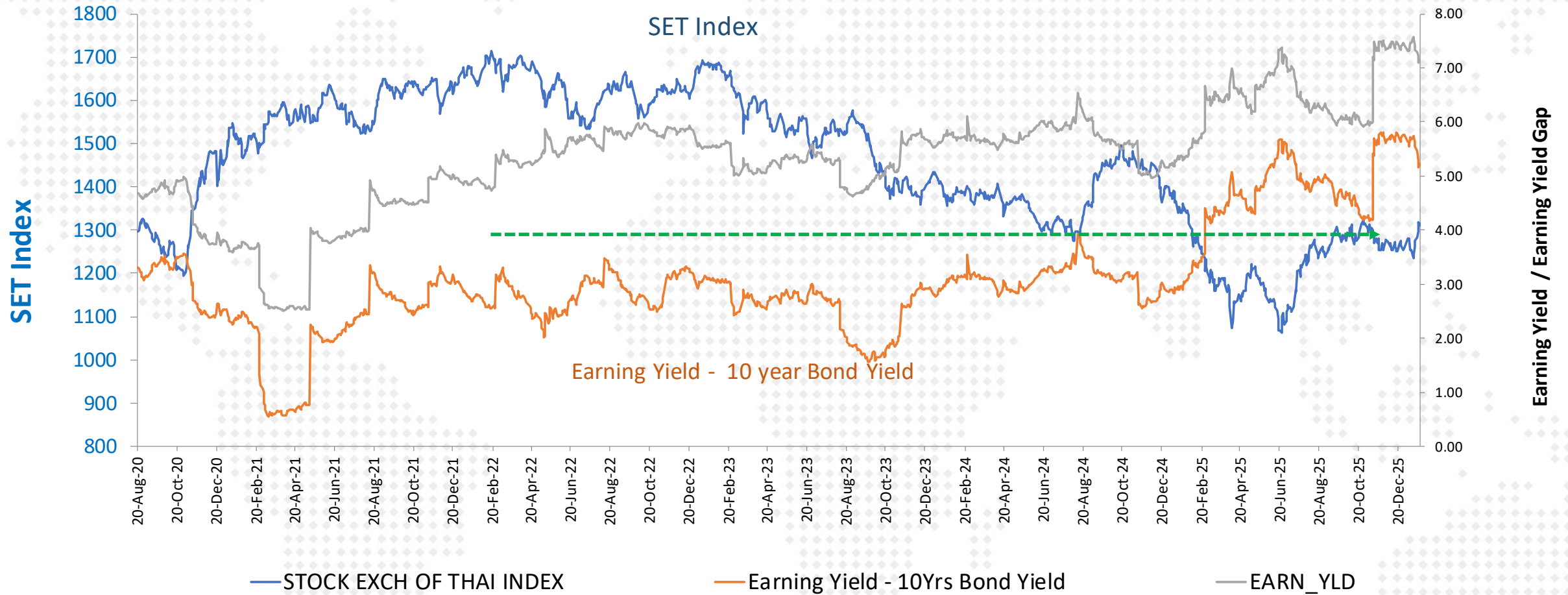
10-Jan-26



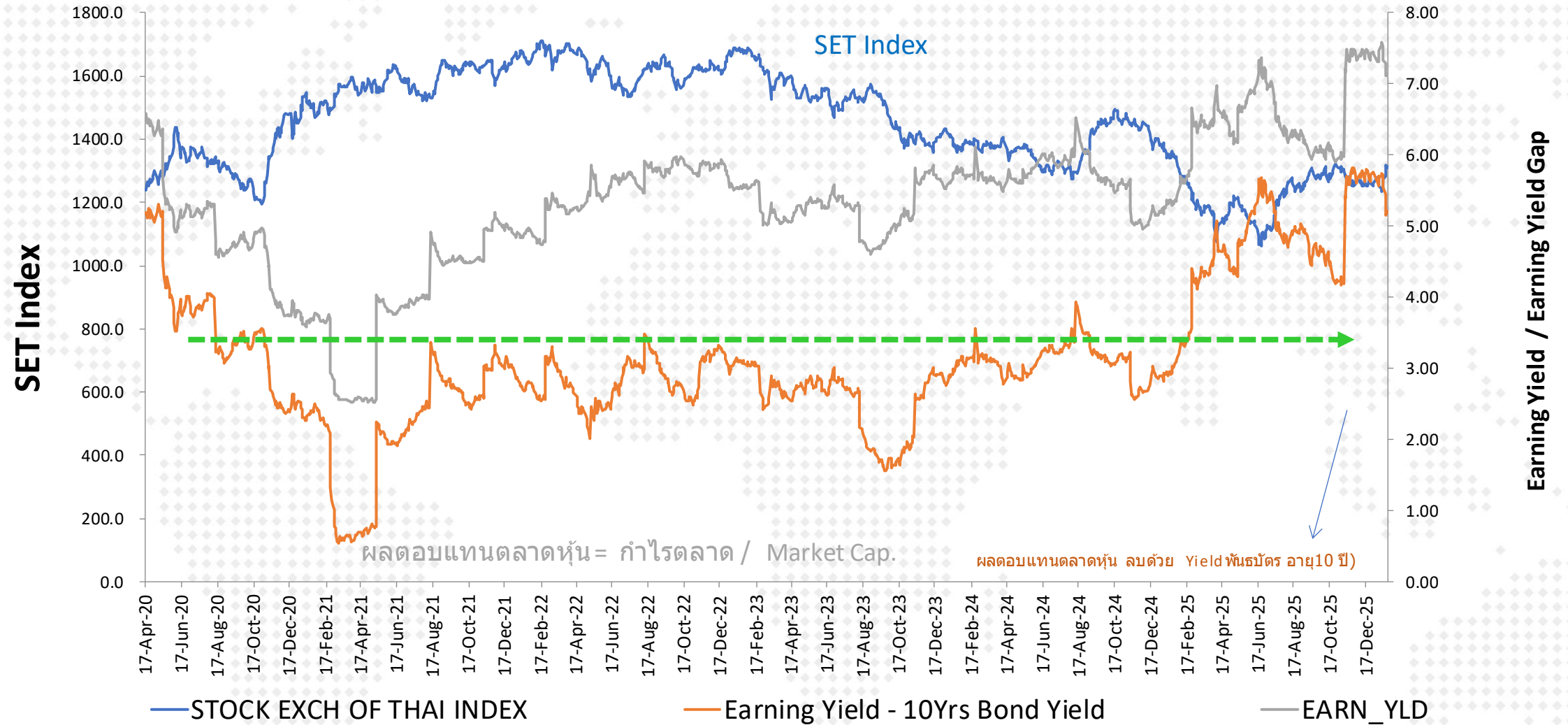
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

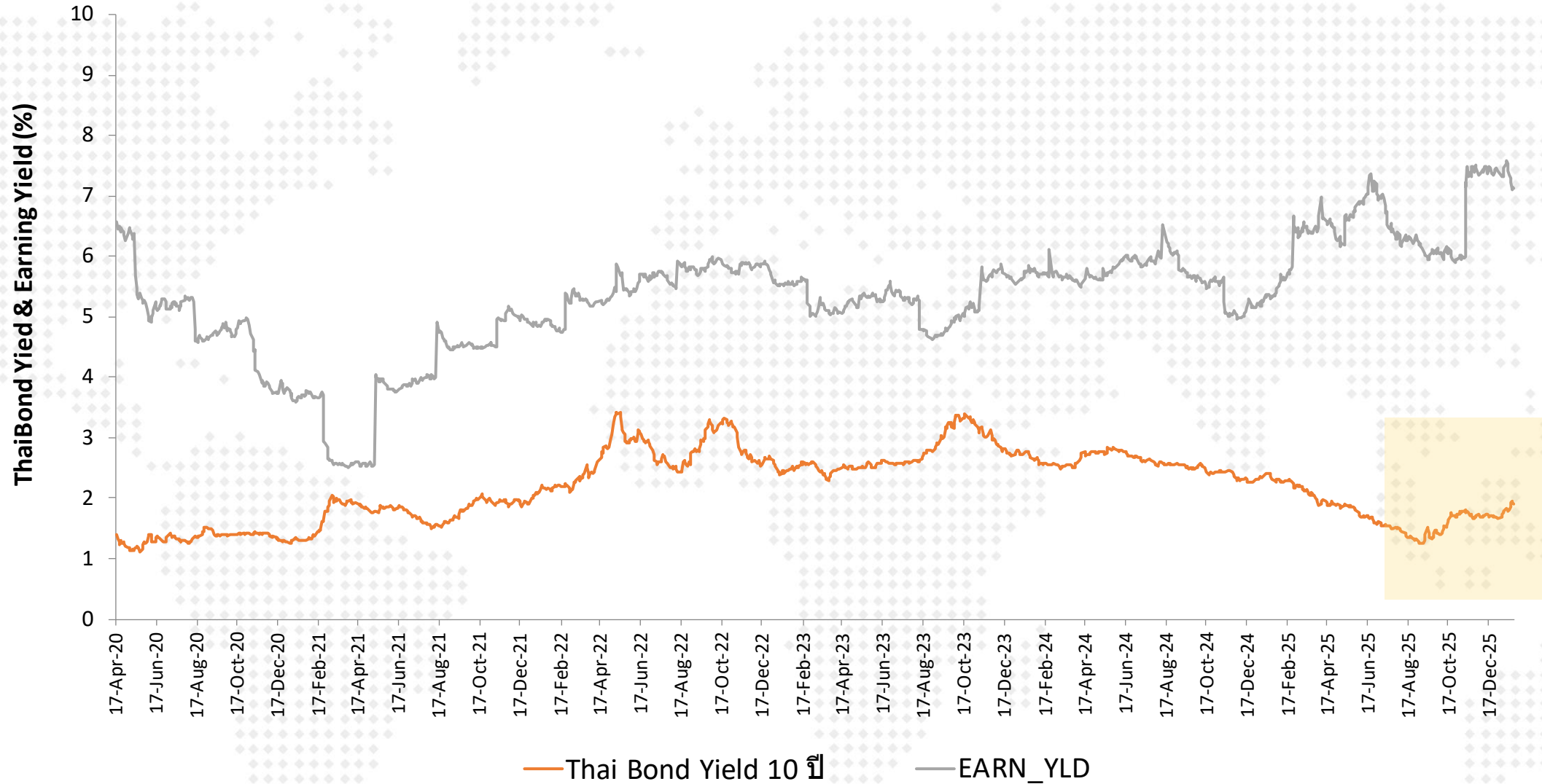
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

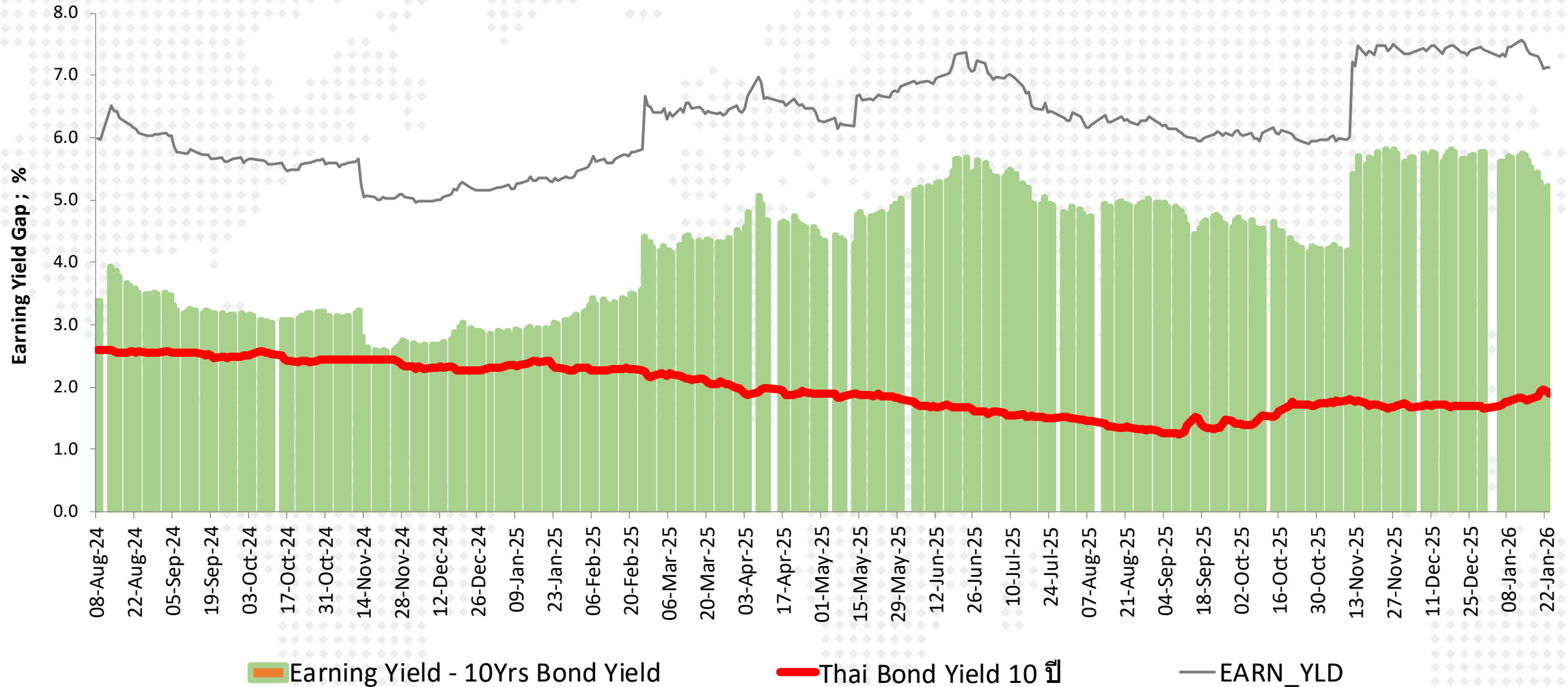


— Thai Bond Yield 10 ปี

— EARN_YLD

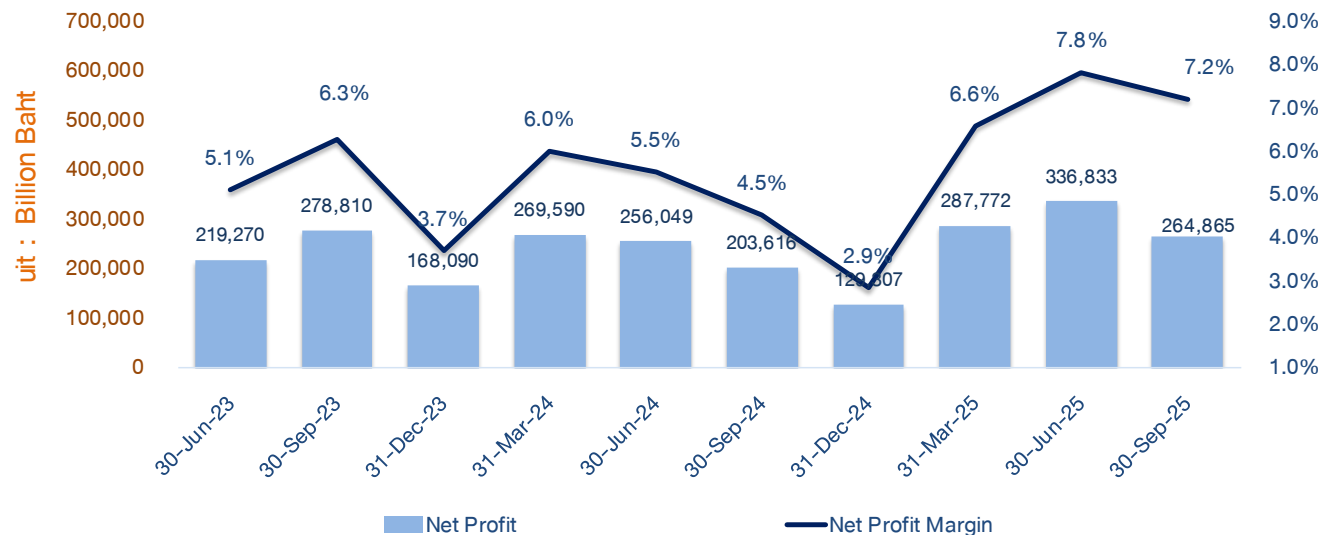
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทย และ Earning Yield Gap

24-Jan-26

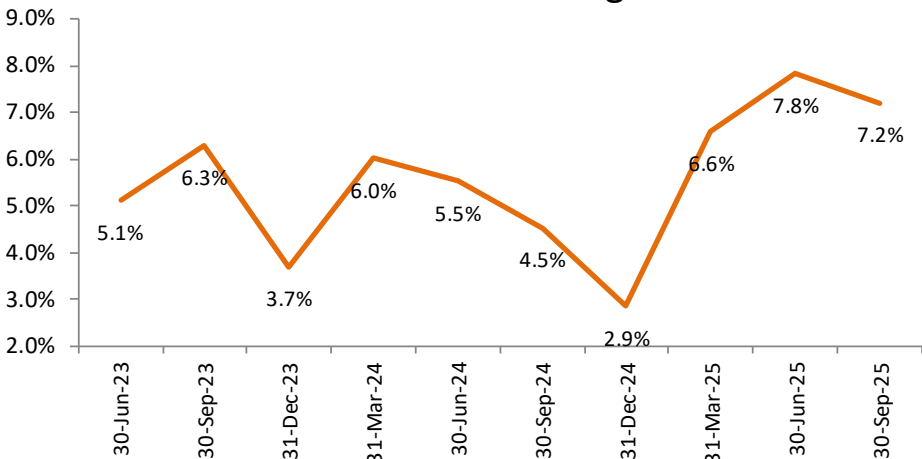


SET Profitability as of 3Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

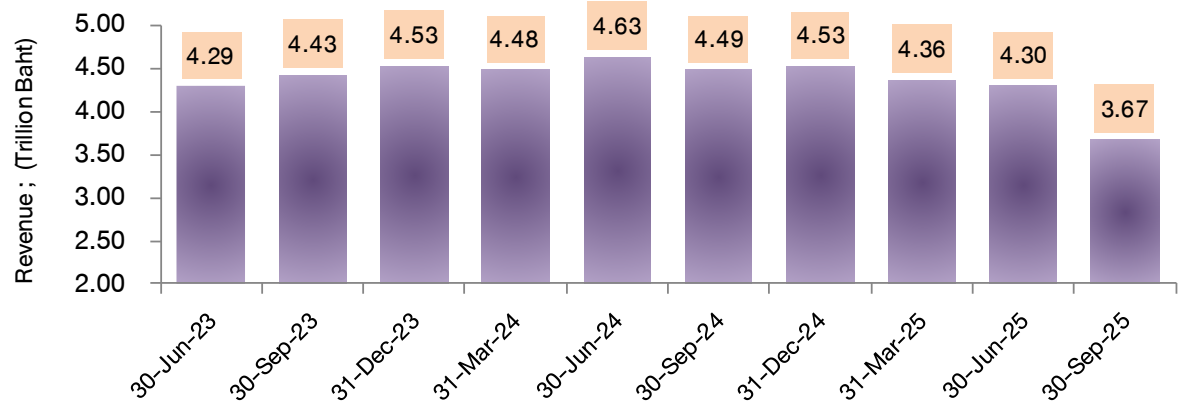


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

25-Dec-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

