

DAOL Daily Strategy

2 Dec 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ เงินบาทแข็งค่าเร็วหนุ่ SET บวกรแรง แต่จะขึ้นหลอกไหม ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ่สหรัฐฯแดง + Bitcoin ลงแรง Bond Yield ขึ้น เรามองยังงใ ?
- Bond Yield ญ่ปุ่ขึ้น ต้องกั้วล Yen carry trade ไหม ?
- สรุปรมาตการช่วยน้ำท่วม
- หุ่ป็นผลนำเก็บช่วงนี้
- เรเอาหุ่เข้า 1 ตัว

Calendar (Week)

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

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน



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	6,042.7	(18.5)		-0.3	0.0	0.3	2.1	20.5	01-Dec-25
	DJ Global	750.6	(3.0)		-0.4	-0.0	-0.5	1.5	15.6	01-Dec-25
	Bloomberg World Index	2,326.3	(8.7)		-0.4	-0.0	-0.5	1.6	15.9	01-Dec-25
	MSCI World	4,378.4	(20.1)		-0.5	-0.5	-0.3	1.7	14.9	01-Dec-25
	MSCI Emergin Market	1,368.3	1.3		0.1	0.1	-2.4	1.7	26.9	01-Dec-25
	MSCI Thailand	448.9	7.5		1.7	1.7	-1.3	2.8	-6.1	01-Dec-25
Americas	Dow Jones	47,289.3	(427.1)		-0.9	-0.9	-0.6	1.9	5.3	01-Dec-25
	NASDAQ	23,275.9	(89.8)		-0.4	-0.4	-1.9	2.7	21.1	01-Dec-25
	S&P 500	6,812.6	(36.5)		-0.5	-0.5	-0.4	1.9	12.9	01-Dec-25
Europe	Stoxx Europe 600	575.3	(1.2)		-0.2	-0.2	0.6	3.1	12.7	01-Dec-25
Euro Zone	Euro Stoxx 50	5,667.5	(0.7)		-0.0	-0.0	0.1	2.5	18.0	01-Dec-25
France	CAC 40	8,097.0	(25.7)		-0.3	-0.3	-0.3	2.5	11.9	01-Dec-25
German	DAX	23,589.4	(247.4)		-1.0	-1.0	-1.5	-1.2	20.2	01-Dec-25
UK	FTSE 100	9,702.5	(18.0)		-0.2	-0.2	-0.2	3.8	17.1	01-Dec-25
Asia-Pacific	MSCIAC Asia Pacific Index	222.8	(0.5)		-0.2	-0.2	-2.5	1.0	21.5	01-Dec-25
Thailand	SET Index	1,276.6	19.9		1.6	1.6	-2.5	0.2	-11.2	01-Dec-25
China	Shanghai SE Composit	3,914.0	25.4		0.7	0.7	-1.0	0.8	17.7	01-Dec-25
China	Shenzhen CSI300	4,576.5	49.8		1.1	1.1	-1.4	-1.4	15.9	01-Dec-25
Hong Kong	Hang Seng	26,033.3	174.4		0.7	0.7	0.5	-3.1	34.0	01-Dec-25
Philippines	Philippines Stock Exchange	5,989.3	(32.9)		-0.5	-0.5	1.0	0.6	-11.2	01-Dec-25
Indonesia	Jakarta SE Composite	8,548.8	40.1		0.5	0.5	4.7	6.1	21.3	01-Dec-25
Japan	Nikkei	49,303.3	(950.6)		-1.9	-1.9	-5.9	9.7	28.0	01-Dec-25
Singapore	Straits Times	4,526.2	2.3		0.0	0.0	2.2	5.3	20.7	01-Dec-25
South Korea	Korea Stock Exchange	3,920.4	(6.2)		-0.2	0.9	-3.7	14.5	61.1	01-Dec-25
Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,701.7	10.7		0.6	0.6	3.8	2.4	36.0	01-Dec-25
India	BSE Sensex	85,641.9	(64.8)		-0.1	-0.1	2.0	6.7	6.7	01-Dec-25
Taiwan	Taiwan Weighted	27,342.5	(284.0)		-1.0	-1.0	-3.2	5.9	20.3	01-Dec-25
Currency	USD Index Spot Rate	99.4	(0.0)		-0.0	-0.0	-0.4	1.7	-6.0	01-Dec-25
	USD-EUR	1.2	0.0		0.1	-0.0	0.8	-1.1	10.6	01-Dec-25
	USD-GBP	1.3	(0.0)		-0.2	-0.0	0.5	-1.7	4.4	01-Dec-25
	YEN-USD	155.5	(0.7)		-0.5	-0.0	-0.8	5.1	-3.8	01-Dec-25
	CNY-USD	7.1	(0.0)		-0.0	0.0	0.7	-0.7	2.8	01-Dec-25
	THB-USD	32.0	(0.1)		-0.4	-0.2	1.4	-1.5	7.7	01-Dec-25

		Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
Region/Country	Index	Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	3.5	0.0	1.2	-0.06	1.2	-2.2	-15.6	01-Dec-25
	US: 5-Year Bond	3.7	0.1	1.9	0.00	1.9	-2.1	-10.3	01-Dec-25
	US: 10-Year Bond	4.1	0.1	1.8	0.00	1.8	-1.5	-2.5	01-Dec-25
	US: 30-Year Bond	4.7	0.1	1.6	0.00	1.6	0.1	8.6	01-Dec-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.3	(0.0)	-0.7	-0.72				01-Dec-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.4	(0.0)	-0.8	-0.80				01-Dec-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.8	0.0	0.3	0.31				01-Dec-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.5	0.0	0.2	0.22				01-Dec-25
Other	Bloomberg Commodity Index	111.1	0.7	0.6	0.6	3.5	6.2	13.2	01-Dec-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	59.3	0.8	1.3	0.5	-2.3	-4.9	-12.5	01-Dec-25
	Crude Oil - Brent	63.2	(0.0)	-0.0	1.3	-2.9	-5.7	-13.4	01-Dec-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	109.5	(1.3)	-1.2	-1.2	-2.8	-2.3	-27.4	01-Dec-25
	Baltic Dry Index	2,560.0	80.0	3.2	3.2	30.2	20.0	89.1	28-Nov-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	337.4	(1.0)	-0.3	-3.7	4.7	9.5	-14.9	01-Dec-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	14.8	(0.5)	-3.0	-3.0	2.3	-11.1	-22.6	01-Dec-25
	Copper (LME) USD/Ton	11,321.1	87.4	0.8	0.8	4.1	10.7	27.3	01-Dec-25
	China Hot Rolled Steel	3,313.0	16.0	0.5	0.5	-1.0	-2.1	-6.3	01-Dec-25
	GOLD (spot)	4,232.2	(7.2)	-0.2	-0.1	5.6	9.7	60.2	01-Dec-25
	Soybean Meal Futures	311.1	(3.3)	-1.0	-1.0	-3.3	17.1	8.4	01-Dec-25
	Crude Palm Oil	4,060.0	(39.0)	-1.0	-0.5	-3.5	-5.7	-22.6	01-Dec-25
	Corn	432.8	(2.8)	-0.6	-0.6	0.3	4.2	2.3	01-Dec-25
	Bitcoin	86,446.2	(4468.5)	-4.9	-0.0	-21.4	-24.6	-9.4	01-Dec-25
	Ethereum	2,792.4	(245.3)	-8.1	0.1	-27.6	-33.4	-22.7	01-Dec-25
	ARKW Investments	149.5	(2.9)	-1.9	-1.9	-15.5	-14.4	38.1	01-Dec-25
	Global x Auto & Electric ETF	29.1	(0.3)	-1.1	-1.1	-4.7	3.1	23.2	01-Dec-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	154.9	3.4	2.2	2.2	-6.2	-12.5	85.9	01-Dec-25

Source: Bloomberg

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index



SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	5.8200	207.00↑	6.00	2.99	73434	1508469
ADVANC	1.3800	313.00↑	6.00	1.95	49107	1527033
AOT	1.1100	44.50↑	1.00	2.30	310663	1373403
PIT	1.1100	31.25	0.50	1.63	961909	2975597
TRUE	0.8070	11.10	0.30	2.78	1915617	2120571
CPALL	0.5250	44.00↑	0.75	1.73	237303	1039900
KBANK	0.4500	189.00↑	2.50	1.34	100227	1885621
PTTEP	0.4650	108.00	1.50	1.41	74751	803618
THAI	0.4400	8.75↑	0.20	2.34	157395	136712
OR	0.3720	13.90↑	0.40	2.96	148416	203779
SCC	0.3600	190.50↓	4.00	2.14	33447	635544
CRC	0.3290	20.60↓	0.70	3.52	156589	320580
CPAXT	0.3240	16.60↑	0.40	2.47	95558	157695
TOP	0.2975	36.75↑	1.75	5.00	113626	407432
MINT	0.3080	22.70	0.70	3.18	334950	751979
KTB	0.2725	27.75	0.25	0.91	211109	588477
CCET	0.2592	4.94	0.32	6.93	491872	239514
BBL	0.2250	159.50	1.50	0.95	43380	692119
AWC	0.1992	2.00	0.08	4.17	634814	125657
TCAP	0.2000	57.00↑	2.50	4.59	43086	240105
CPF	0.1950	20.60↓	0.30	1.48	211304	434809
BCP	0.1925	26.75	1.75	7.00	222175	577153
PTTGC	0.1750	20.40↑	0.50	2.51	297370	601390
CPN	0.1750	54.00↑	0.50	0.93	58477	314603
BAY	0.1710	24.30	0.30	1.25	1412	3423
BANPU	0.1716	4.72↑	0.22	4.89	1336232	626241
GPSC	0.1650	35.75↓	0.75	2.14	69346	243987
CENTEL	0.1650	32.00↓	1.50	4.92	53815	169570
BJC	0.1550	15.70↑	0.50	3.29	65326	101655
MGCA	0.1480	13.50	0.00	6.35	8837	38952

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
KGEN	0.4180	0.98	0.20	25.64	241941	21883
XO	0.0860	15.10	0.20	1.34	1038	1555
HYDRO	0.0750	5.45↑	0.25	4.81	12313	6550
TPCH	0.0574	1.44↑	0.14	10.77	87661	12750
SWC	0.0510	3.50	0.10	2.94	34	12
BOL	0.0415	5.15↑	0.05	0.98	631	321
TITLE	0.0395	5.30	0.05	0.95	5077	2657
FSMART	0.0380	6.75↓	0.05	0.75	10069	6795
PROEN	0.0360	1.13↑	0.09	8.65	59787	6545
PSTC	0.0351	0.28	0.01	3.70	16654	461
TNP	0.0324	2.70↑	0.04	1.50	919	246
TRT	0.0310	3.32	0.10	3.11	531	173
AUCT	0.0280	5.80↑	0.05	0.87	560	324
APP	0.0224	2.40	0.08	3.45	3577	852
FVC	0.0222	0.46	0.01	2.22	7723	351
PRAPAT	0.0215	0.78	0.05	6.85	15798	1243
BIM	0.0213	1.08	0.03	2.86	10687	1142
IND	0.0210	1.11↑	0.06	5.71	4898	533
COLOR	0.0180	1.06	0.03	2.91	2467	267
PPM	0.0172	1.22	0.04	3.39	1362	166
TMILL	0.0160	2.06↑	0.04	1.98	75	15
JPARK	0.0164	2.78	0.04	1.46	1862	516
WASH	0.0144	4.00	0.04	1.01	16534	6604
DEXON	0.0144	1.17	0.03	2.63	220	26
MITSIB	0.0139	0.60	0.01	1.69	8091	476
IROYAL	0.0138	4.72	0.06	1.29	4554	2154
CHIC	0.0138	0.28	0.01	3.70	341	10
SGF	0.0133	0.17↑	0.01	6.25	97	2
BSM	0.0132	0.39	0.06	18.18	640	24
DCG	0.0126	0.05	0.12	6.48	64734	13023

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
SIRI	-0.1360	1.31↑	-0.10	-7.09	4754208	624927
VAYU1	-0.1210	10.60↓	-0.10	-0.93	5860	6215
AP	-0.0720	8.30	-0.30	-3.49	61830	51590
FTREIT	-0.0520	10.60↓	-0.20	-1.85	7314	7831
SKR	-0.0480	7.00↓	-0.30	-4.11	2038	1460
EA	-0.0464	2.62	-0.08	-2.96	709710	190940
SPALI	-0.0450	16.60	-0.30	-1.78	43026	71729
BGRIM	-0.0400	14.10↑	-0.20	-1.40	194483	269792
CBG	-0.0400	44.75	-0.50	-1.10	20504	91928
TU	-0.0350	12.90	-0.10	-0.77	121661	156548
MIPF	-0.0155	9.35	-1.55	-14.22	44	41
CPNREIT	-0.0280	10.90	-0.10	-0.91	6590	7233
WHART	-0.0270	9.80↓	-0.10	-1.01	5893	5818
TVO	-0.0210	22.40	-0.30	-1.32	8062	18136
DUSIT	-0.0210	11.50↓	-0.30	-2.54	5564	6444
RBF	-0.0192	3.38	-0.12	-3.43	14989	5105
SPCG	-0.0160	8.45	-0.20	-2.31	19483	16615
TTW	-0.0155	8.95	-0.05	-0.56	13718	12282
M	-0.0140	21.30	-0.20	-0.93	34864	74452
ICC	-0.0120	24.00	-0.30	-1.23	3	7
AURA	-0.0100	14.10	-0.10	-0.70	1142	1620
S	-0.0106	0.50↓	-0.02	-3.85	9347	481
VIBHA	-0.0105	1.36	-0.01	-0.73	1829	249
STANLY	-0.0100	184.50↓	-1.00	-0.54	146	2698
PROSPECT	-0.0100	6.85↓	-0.20	-2.84	16404	11400
POLY	-0.0100	6.90	-0.25	-3.50	49	35
CREDIT	-0.0100	16.40↓	-0.10	-0.61	102	168
NEX	-0.0094	1.09↓	-0.02	-1.80	503065	56299
BTSIF	-0.0090	2.52	-0.02	-0.79	24084	6100
WAT	-0.0088	0.85↓	-0.04	-22.22	4044	4

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DVB	-0.2296	4.76↓	-0.14	-2.86	1856	895
TNH	-0.1800	31.25	-1.00	-3.10	4	13
PSGC	-0.1804	2.64	-0.04	-1.49	4219	1111
ALPHAX	-0.0942	0.35↓	-0.01	-2.78	17665	613
NAT	-0.0528	3.18	-0.16	-4.79	125	40
SENX	-0.0426	0.23	-0.01	-4.17	3934	91
KCC	-0.0378	2.42	-0.06	-2.42	205	50
TPS	-0.0344	3.40↓	-0.08	-2.30	1031	355
AU	-0.0332	4.66↓	-0.04	-0.85	2431	1136
HL	-0.0280	6.80	-0.10	-1.45	36	25
ABM	-0.0280	0.65↓	-0.04	-5.80	17	1
DIMET	-0.0273	0.05↓	-0.01	-16.67	16576	98
MGI	-0.0210	6.35	-0.10	-1.55	743	473
AMA	-0.0208	4.00↓	-0.04	-0.99	1493	600
MTW	-0.0178	0.77↓	-0.02	-2.53	3280	257
AMARC	-0.0172	2.74↓	-0.04	-1.44	2973	818
CHOW	-0.0162	1.01	-0.02	-1.94	98	10
SAAM	-0.0160	5.40↑	-0.05	-0.92	1070	576
SALEE	-0.0154	0.37	-0.01	-2.63	1288	48
ZIGA	-0.0150	0.90	-0.02	-2.17	3816	349
SMD100	-0.0138	2.70↓	-0.06	-2.17	519	144
ADD	-0.0136	2.86↓	-0.08	-2.72	846	242
SIMAT	-0.0132	1.16↓	-0.02	-1.69	35082	4092
MAGURO	-0.0130	22.80	-0.10	-0.44	1116	2545
CHEWA	-0.0129	0.24	-0.01	-4.00	970	24
88TH	-0.0132	4.74	-0.06	-1.25	31349	14909
TM	-0.0124	0.93	-0.04	-4.12	1748	163
TACC	-0.0124	4.94	-0.02	-0.40	18509	9150
ARIN	-0.0122	0.65↑	-0.02	-2.99	123669	7959
WAT	-0.0122	0.85↓	-0.04	-22.22	4044	4



SET	1276.57	+19.88	+1.58 %	Vol	Proj.	0.001256.69-100.00 %	17:03
GAP:							
B.Vol	Bid	Ask	O.Vol	Avg.	50.11	%Buy	55.73
				Open	1259.02	Volume	7268208
				High	1278.63	Vol5D	6180538
				Low	1257.22	Mktcap	16156967
				Prev	1256.69	BVPS	N/A
				%Swing	1.70	EPS	N/A
%B_Vol	%	%	%O_Vol	Impact	19.880	DPS	N/A
SET	1276.57	+19.88	+1.58 %	36422.92 MB	Gain 297	Lose 154	Unch 201
							P/E 15.71

SET-DELTA

SET-DELTA

ราคา DELTA 1 Dec 25

1086

50%

1026

1160.00
1140.00
1120.00
1100.00
1080.00
1069.57
1060.00
1040.00
1020.00
1000.00
980.00
960.00
940.00

No Gaps

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

Day

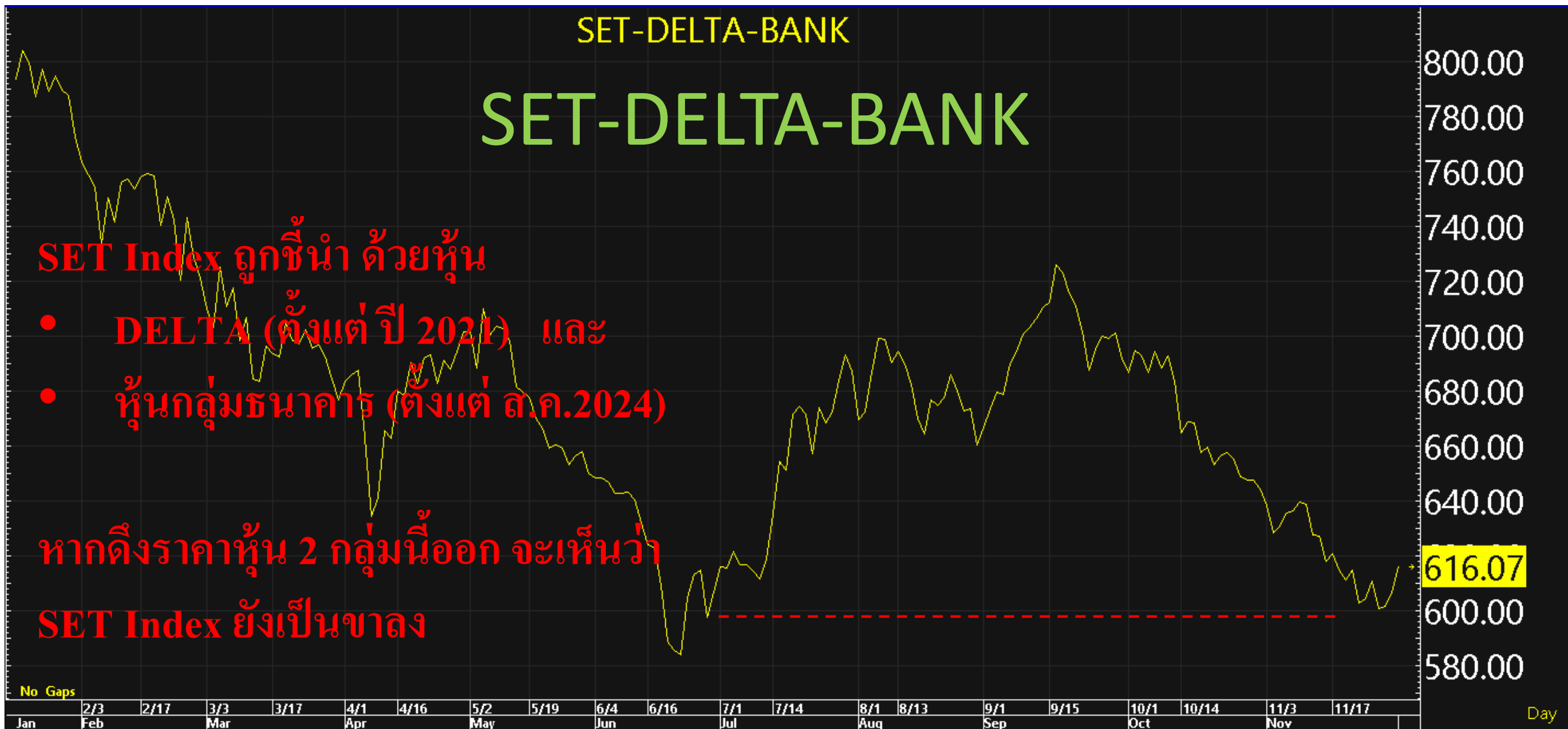
SET-DELTA-BANK

SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกชี้นำ ด้วยหุ้น

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

หากดึงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า
SET Index ยังเป็นขาลง



USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	47289.33↓	-427.09	-0.90	47716.42	47580.85	47676.03	47271.11	4:16
NASDAQ	_NDXC	23275.92↓	-89.77	-0.38	23365.69	23172.34	23363.85	23110.21	5:03
S&P500	_SP500	6812.63↓	-36.46	-0.53	6849.09	6812.30	6843.65	6799.94	5:36
Canada	_TSX	31101.78↓	-281.00	-0.90	31382.78	31262.10	31308.79	31099.76	5:03
=====									
Australia	_XAO	8872.60↓	+6.20	+0.07	8866.40	8866.40	8901.50	8866.10	7:20
Japan	_R_NIKKEI	49447.79↑	+144.51	+0.29	49303.28	49475.86	49527.41	49406.99	7:05
Korea	_KOSPI	3958.73↓	+38.36	+0.98	3920.37	3939.09	3964.31	3935.14	7:20
Taiwan	_TAIEX	27342.53↓	-283.95	-1.03	27626.48	27674.16	27697.06	27342.53	12:31
Hong Kong	_HSI	26033.26	+174.37	+0.67	25858.89	25945.87	26179.72	25913.98	15:08
Singapore	_STI	4526.22↓	+2.26	+0.05	4523.96	4531.55	4544.57	4524.47	16:20
Malaysia	_FBKLCI	1624.57	+20.10	+1.25	1604.47	1608.26	1625.42	1608.26	15:50
China	_SSEC	3914.01↓	+25.41	+0.65	3888.60	3894.21	3914.46	3890.95	14:00
Philippines	_PSE	5989.29↓	-32.95	-0.55	6022.24	6052.50	6110.92	5989.29	13:50
Vietnam	_VNI	1701.67	+10.68	+0.63	1690.99	1690.99	1713.77	1690.99	15:05
Indonesia	_JSX	8548.79↑	+40.08	+0.47	8508.71	8541.54	8553.62	8493.25	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1276.57				16:37
SET	_SET	1276.57	+19.88	+1.58	1256.69	1259.02	1278.63	1257.22	17:03
SET50	_SET50	836.89	+14.11	+1.71	822.78	823.80	838.72	823.20	17:03
SET100	_SET100	1791.99	+30.06	+1.71	1761.93	1764.44	1795.24	1763.12	17:03
SETHD	_SETHD	1172.21	+12.49	+1.08	1159.72	1161.29	1172.92	1160.23	17:03
MAI	_MAI	214.57	+0.25	+0.12	214.32	214.19	216.90	214.15	17:03
India	_SENSEX	85641.90↑	-64.77	-0.08	85706.67	86065.92	86159.02	85489.65	17:00
=====									
Russia	_RTSI	1089.33↑	+11.55	+1.07	1077.78	1077.85	1091.63	1072.32	21:00
Germany	_DAX	23589.44↓	-247.35	-1.04	23836.79	23731.29	23734.20	23433.48	0:00
France	_CAC40	8097.00	-25.71	-0.32	8122.71	8078.40	8114.14	8043.81	0:05
UK	_FTSE	9702.53↓	-17.98	-0.18	9720.51	9720.55	9735.35	9686.88	23:35
Italy	_FTMIB	43259.48↑	-97.53	-0.22	43357.01	43168.13	43267.52	42857.94	23:35
Spain	_IBEX	16389.00↑	+17.40	+0.11	16371.60	16324.50	16425.80	16265.10	23:00
Greece	_GD	2099.35	+16.20	+0.78	2083.15	2084.15	2099.35	2078.20	22:19
	_FTASE	5312.54	+42.00	+0.80	5270.54	5271.85	5312.54	5256.04	22:19
Cyprus	_CSEG	276.60	-0.37	-0.13	276.97	277.57	278.28	275.95	22:19
Portugal	_PSI20	8107.17	-3.57	-0.04	8110.74	8104.66	8145.83	8093.74	23:46
Belgium	_BEL20	5018.05	-18.81	-0.37	5036.86	5026.68	5029.63	4998.93	23:46
Natherland	_AEX	947.64	+4.27	+0.45	943.37	940.67	948.56	940.61	23:46

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	47333.00a	-21.00	-0.04	7:10
NASDAQ100	25403.50↑	+6.25	+0.02	7:10
S&P500	4111.60			Nov 25
Hang Seng	26198.00b	+157.00	+0.60	6:11
FTSE100	9746.00			Nov 29
DAX	23868.00			Nov 29
CAC40	8127.00			Nov 29
EuroStoxx50	5674.00			Nov 29
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	59.320s	0.000	0.00	6:58
Heating Oil	2.340s	+0.037	+1.61	6:00
Brent	63.170s	0.000	0.00	6:58
ICE Brent Idx	67.04			Nov 25
US 10y Bond Yield				
	4.086500a			

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	64400.00			17:28
THGold Orn.	65200.00			17:28
Gold Spot	4222.42a	-9.31	-0.22	7:20
Gold Futures	4223.3a	0.0	0.00	7:10
Gold Fixing	4191.05↑	+37.10	+0.89	Nov 28
Silver Spot	57.43a	-0.59	-1.02	7:20
Silver Futures	57.380a	-0.275	-0.48	7:10
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Nov 25
Palladium Fut.	987.60			Nov 25
Baltic Dry Idx	2583↑	+23	+0.90	5:03
Rubber (TOCOM)	327.60a	-12.40	-3.68	7:04
Coal (NewCastle)	108.350s	-2.050	-1.86	6:00

17:45

Net

Buy

Sell

Foreign

1239.14

21965.32

20726.17

Institute

-185.30

3038.19

3223.49

Proprietary

1224.18

3162.46

1938.28

Customer

-2278.03

8256.95

10534.98

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

Symbol

Last

Chg

%Chg

Time

Hang Seng: P/E

13.24↑

Yield(%)

3.08↓

COMMOD INDEX

Last

Change

%Chg

Time

CCI Index

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

Aluminium

2850.00

Nov 28

Copper

10985.00

Nov 28

Steel

Zinc

3044.00

Nov 28

BASE METALS FUTURES

Steel: HR Coil

903.00

0.00

0.00

6:55

Copper

5.176a

7:10

Coal (Newcastle)

108.350s

-2.050

-1.86

6:00

Crude Palm Oil

4060.00

18:23

FX/MM RATES

Last

Change

%Chg

Time

USD Index

99.414

6:04

FED Fund

4.00

Nov 29

BOT Policy

1.50000

10:00

BOT Avg.

32.0680

18:00

USD/THB

32.0169

+0.0339

+0.11

7:20

EUR/THB

37.1588

+0.0361

+0.10

7:20

GBP/THB

42.2911

+0.0384

+0.09

7:20

JPY/THB

20.5735

+0.0042

+0.02

7:20

CNY/THB

4.5271

+0.0047

+0.10

7:20

BIBOR

SIBOR(US\$)

SIBOR(S\$)

LIBOR(US\$)

1M

1.54443

3.280

4.96018

3M

1.63322

3.300

4.85372

6M

1.66690

0.821

4.68213

9M

2.21250

1Y

1.75582

0.812

6.04143

Bitcoin

86830.00

JPY/USD

155.6050

USD/EUR

1.1606

- วานนี้ มีแรงซื้อกลับในหุ้นทั้งตัวหลักและตัวรองของตลาด หลังเงินบาทแข็งค่า (31.95 บาท/ดอลลาร์) และดัชนีฯ ลงมาใกล้ระดับ 1250 จุด ซึ่งอาจเป็นสัญญาณที่ดีของตลาด
- อย่างไรก็ตาม เรามองตลาดแค่เป็นการ rebound และยังต้องติดตาม ตัวแปรสำคัญ คือ
ทิศทางการเมืองไทยเอง และแผนสันติภาพเพื่อยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน



ปัจจัยในประเทศ

- **ผลกระทบจากน้ำท่วม:** รพท. ประเมินว่าผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ โดยเฉพาะพื้นที่หาดใหญ่-สงขลา จะกระทบต่อ GDP จำกัดที่ 0.1%-0.2% รัฐบาลเร่งฟื้นฟู คาดกลับสู่สภาวะปกติใน 1 เดือน จากสถานการณ์นี้ **รัฐบาลชุดนี้กำลังเผชิญกับ ปัญหาความเชื่อมั่น** ซึ่งจะมีผลต่อการเลือกตั้งในครั้งหน้า
- **การปรับลดค่าไฟฟ้า:** กกพ. มีมติปรับลดค่า Ft งวดใหม่ (ม.ค.-เม.ย. 69) เหลือ 3.88 บาท/หน่วย จากปัจจุบันที่ 3.94 บาท/หน่วย เพื่อช่วยบรรเทาค่าใช้จ่ายด้านพลังงานแก่ประชาชน โดยอิงจากการประมาณการว่าราคาก๊าซ LNG อาจลดลงในอนาคต
- **ค่าของเงินบาท:** สถานการณ์เงินบาทแข็งค่ากว่า 1% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ปัจจัยหลักมาจาก การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ตามการคาดการณ์นโยบายของเฟด และแรงกดดันจากผู้ค้าทองคำ ล่าสุด รพท. เสนอขยายวงเงินรายได้จากต่างประเทศ ไม่ต้อง นำกลับเข้าไทยเป็น 10 ล้านดอลลาร์/ครั้ง (1 ล้านดอลลาร์/ครั้ง) และกำชับสถาบันการเงินให้เข้มงวดการทำธุรกรรม FX ที่เกี่ยวกับ ทองคำ
- **Fund Flow/เงินบาท:** นักลงทุนต่างชาติในวันที่ 1 ธ.ค. มีการ ซื้อสุทธิ ในตลาดหุ้นไทยรวม (SET+MAI) เป็นมูลค่า 1,238.15 ล้านบาท และซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 1,559 ล้านบาท

ปัจจัยต่างประเทศ

- **สัญญาณ BOJ ขึ้นดอกเบี้ย:** ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ได้ส่งสัญญาณชัดเจนถึงโอกาสในการพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งต่อไปในวันที่ 18-19 ธ.ค. นี้ ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่ถ่วงความเชื่อมั่นในตลาดโลก
- **ตลาด(สหรัฐฯ) กังวล Supply หุ่นเอกซันเพิ่มขึ้น :** ตลาดเผชิญกับแรงกดดันด้านอุปทานจากการออกหุ้นของภาคเอกชนจำนวนมาก คาดสัปดาห์เดียวสูงถึง \$2 หมื่นล้านบาท และปีนี้รวมกันราว \$1.55 ล้านล้านเหรียญ ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าสภาวะทางการเงินยังคงเอื้ออำนวย ... ความกังวลนี้ เรามองว่า ทำให้นักลงทุนกังวลในเรื่องสภาพคล่องของภาคธุรกิจ และกระทบไปถึง Bond Yield เมื่อวานนี้ด้วย (Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ ปิดคืนนี้ที่ 4.08%)
- **วิกฤตคริปโท:** ราคาบิตคอยน์และสกุลเงินดิจิทัลอื่น ๆ ปรับตัวลงอย่างหนัก โดยบิตคอยน์ร่วงลงถึง 5%-6% ต่ำกว่า \$87,000 แรงกดดันหลักมาจากการที่ธนาคารกลางจีน (PBOC) ออกคำเตือนเกี่ยวกับกิจกรรมการเก็งกำไรสกุลเงินเสมือนจริงอีกครั้ง และการลดอันดับความเสถียรของ USDT
- **เศรษฐกิจจีน:** รัฐบาลจีนสั่งระงับการเผยแพร่ข้อมูลยอดขายบ้านรายเดือนของเอกชน ช้ำเต็มวิกฤตความเชื่อมั่นภาคอสังหาฯ ให้แยลง ท่ามกลางความกังวลว่าสถานการณ์จริงอาจเลวร้ายกว่าที่คิดหลัง Vanke ขอเลื่อนจ่ายหนี้ ... ข่าวนี้นับเป็นปัจจัยลบกดดันตลาดหุ้นจีน และหุ้นกลุ่มอสังหาฯ เนื่องจากให้นักลงทุนขาดความเชื่อมั่น ไม่มีข้อมูลประกอบการตัดสินใจ

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US-คำกล่าวของนายพาวเวลล์ (Powell) ประธานธนาคารกลางสหรัฐ
- US-ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จากJOLTS (งวด ก.ย.)
- EC-CPI Estimate YoY งวด พ.ย. P; (คาดการณ์: 2.20%, ครั้งก่อน: 2.10%)
- EC-CPI Core YoY งวด พ.ย. P; (คาดการณ์: 2.55%, ครั้งก่อน: 2.40%)

เงินบาทแข็งค่า สปท. ออกมาตรการควบคุมค่าเงิน

1. สถานการณ์ค่าเงินบาท (Thai Baht)

การแข็งค่าและปัจจัยขับเคลื่อน:

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



2 Dec 25

2. มาตรการของธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) เพื่อรับมือกับค่าเงินบาท

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

1. การขยายวงเงินรายได้ต่างประเทศที่ไม่ต้องนำกลับเข้าประเทศ:

- สปท. เสนอกระทรวงการคลังให้ปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อ ขยายวงเงินรายได้ต่างประเทศที่ไม่ต้องนำกลับเข้าประเทศ เป็น 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ/ครั้ง จากเดิมที่กำหนดไว้ไม่เกิน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ/ครั้ง.
- คาดว่ามาตรการนี้ จะมีผลบังคับใช้ได้ในช่วงปลายปี 2568 เพื่อเพิ่มความคล่องตัวให้แก่ภาคเอกชนในการบริหารจัดการเงินตราต่างประเทศ และช่วยลดแรงกดดันต่อการแข็งค่าของเงินบาท.

2. การเพิ่มความเข้มงวดในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวกับทองคำ:

- สปท. ได้มีการ ปรับแบบปฏิบัติและกำชับให้สถาบันการเงินเพิ่มความเข้มงวด (tighten scrutiny) ก่อนการรับทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับทองคำ.
- มีการเสนอให้กระทรวงการคลังพิจารณาให้ กลุ่มผู้ค้าทองคำรายใหญ่รายงานข้อมูลการทำธุรกรรม ที่เกี่ยวข้อง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการติดตามธุรกรรม ประเมินผลกระทบต่อค่าเงินบาท และกำหนดนโยบายที่เหมาะสมต่อไป.

Strategy Research

ผลกระทบต่อค่าเงินบาทและการกำกับดูแลของ ธปท.

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

เพื่อรับมือกับความผันผวนของค่าเงินบาทที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมทองคำ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อยู่ระหว่างดำเนินการเพิ่มเติม ดังนี้:

- . **กำชับให้สถาบันการเงินเพิ่มความเข้มงวดก่อนการรับทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับทองคำ**
- . **เสนอให้กระทรวงการคลังพิจารณาให้กลุ่มผู้ค้าทองคำรายใหญ่รายงานข้อมูลการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการติดตามและประเมินผลกระทบต่อค่าเงินบาท และกำหนดนโยบายที่เกี่ยวข้องอย่างเหมาะสมต่อไป**

พันธมิตรสหรัฐฯ นำตั้งตลาดบอนด์โลก ท่ามกลางหุ่นเอกชนทะลักตลาด

Treasuries Lead Global Bond Selloff Amid Corporate Supply Surge

[02.12.2025 07:22]

รวบรวมโดย DAOL Strategy Research

สรุป:

- **พันธมิตรสหรัฐฯ ร่วงหนัก:** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Treasuries) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างน้อย 5 basis points สู่ระดับสูงสุดในรอบสัปดาห์ นำโดยพันธบัตรระยะยาว ซึ่งได้รับแรงกดดันจากการเทขายพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกและการทะลักของหุ้นภาคเอกชนเข้าสู่ตลาด
- **หุ่นเอกชนทะลัก:** ตลาดเผชิญกับแรงกดดันด้านอุปทานจากการออกหุ้นของภาคเอกชนจำนวนมาก โดยเฉพาะ Merck & Co. ที่ระดมทุนกว่า 1.58 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าสภาวะทางการเงินยังคงเอื้ออำนวย โดยในปีนี้อัฒนาเอกชนระดมทุนไปแล้วกว่า 1.55 ล้านล้านดอลลาร์
- **เดิมนักดักเบี้ยเฟด:** แม้จะมีความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ แต่นักลงทุนยังคงให้น้ำหนัก 80% ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 10 ธ.ค. นี้ โดยได้รับแรงหนุนจากข้อมูลการจ้างงานที่ชะลอตัวและความเห็นของประธานเฟดนิวยอร์กที่สนับสนุนการผ่อนคลายเพิ่มเติม
- **ปัจจัยญี่ปุ่นกดดัน:** ตลาดพันธบัตรทั่วโลกยังได้รับแรงกดดันจากญี่ปุ่น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของญี่ปุ่นพุ่งแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2008 หลังจากผู้ว่าการ BOJ ส่งสัญญาณชัดเจนถึงการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนนี้ ซึ่งอาจดึงเม็ดเงินลงทุนของญี่ปุ่นกลับประเทศ
- **ตัวเลขเศรษฐกิจชะลอ:** ข้อมูลภาคการผลิตของสหรัฐฯ จากภาคเอกชนที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยชะลอแรงเทขายพันธบัตรได้บ้าง ในขณะที่ประธานาธิบดีทรัมป์เผยว่าได้เลือกผู้ที่จะมาสืบทอดตำแหน่งประธานเฟดต่อจากพาวเวลล์แล้ว (คาดว่าคือ Kevin Hassett) ซึ่งตลาดคาดหวังนโยบายที่ผ่อนคลายต่อเนื่อง



BOJ ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย กดดันค่าเงินดอลลาร์

2 Dec 25

1. สัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ชัดเจนที่สุด

- **ผู้ว่าการ BOJ ส่งสัญญาณ:** นายคาซุโอะ อุเอะดะ ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ได้ส่งสัญญาณที่ **ชัดเจนที่สุด**เท่าที่เคยมีมา ว่าคณะกรรมการของเขาอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง **โอกาสในการเคลื่อนไหวในการประชุมเดือนธันวาคม**
- **วันประชุมที่ต้องจับตา:** BOJ จะพิจารณาถึงข้อดีและข้อเสียของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายการเงินครั้งต่อไป ซึ่งจะมีขึ้นในวันที่ **18-19 ธันวาคม** นี้
- **การคาดการณ์ของตลาด:** หลังคำกล่าวของนายอุเอะดะ ผู้ค้าในตลาดประเมินว่า **โอกาสที่จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 19 ธันวาคมอยู่ที่ประมาณ 76%** (เพิ่มขึ้นจาก 58% ในวันศุกร์ก่อนหน้า) และความน่าจะเป็นในการปรับขึ้นภายในเดือนมกราคมเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 94%

2. เหตุผลเชิงนโยบาย (Rationale) ของ BOJ

- **ป้องกันความปั่นป่วนทางเศรษฐกิจ:** นายอุเอะดะกล่าวว่า การที่ BOJ **ล่าช้าเกินไป** ในการปรับระดับการผ่อนคลายทางการเงิน อาจก่อให้เกิดความปั่นป่วนทางเศรษฐกิจได้ และอาจทำให้อัตราเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้นจนใกล้เคียงกับสหรัฐฯ และยุโรป.
- **การปรับนโยบายแบบค่อยเป็นค่อยไป:** นายอุเอะดะเน้นย้ำว่า การขึ้นอัตราดอกเบี้ย **ไม่ใช่การเหยียบเบรกเศรษฐกิจ** แต่เป็นเพียง **ขั้นตอนการผ่อนคันเร่ง** (easing off the accelerator) ที่เหมาะสมภายใต้สภาวะการเงินที่ผ่อนคลาย เพื่อมุ่งสู่การเติบโตทางเศรษฐกิจและเสถียรภาพของราคาอย่างยั่งยืน
- **การจัดการค่าเงินเยนและเงินเฟ้อ:** แม้ว่า BOJ จะไม่ได้กำหนดเป้าหมายอัตราแลกเปลี่ยนโดยตรง แต่ตระหนักดีว่า **เงินเยนที่อ่อนค่า** จะเพิ่มต้นทุนการนำเข้าและสร้างแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อให้สูงขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น

3. ผลกระทบต่อตลาดการเงิน

- **ความเชื่อมั่นตลาดโลก:** สัญญาณที่แข็งแกร่งจาก BOJ เป็นปัจจัยหนึ่งที่ **ถ่วงความเชื่อมั่นในตลาดโลก**.
- **เงินเยนแข็งค่าและผลตอบแทนพันธบัตร:** หลังคำกล่าวของนายอุเอะดะ:
 - **เงินเยนแข็งค่าขึ้น** เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์
 - **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (Japan's bond yield)** อายุ 2 ปี **พุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2008**
 - อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว (10 ปี) ก็ปรับตัวขึ้นเช่นกัน
- **การสิ้นสุด Carry Trade:** นักวิเคราะห์ระบุว่า การทำนโยบายการเงินให้เป็นปกติของ BOJ นั้นเป็น **"การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในตลาดโลก"** เนื่องจากญี่ปุ่นเคยเป็นแหล่งสภาพคล่องให้กับตลาด และการดำเนินการเช่นนี้กำลังส่งสัญญาณว่า **"การค้าแบบ Carry Trade กำลังจะสิ้นสุดลง"** ซึ่งนักลงทุนต้องปรับตัว
- **ตลาดหุ้น:** ตลาดหุ้นญี่ปุ่น (Nikkei 225 index) **ร่วงลง 1.9%** เนื่องจากความคาดหวังที่เพิ่มขึ้นของการขึ้นอัตราดอกเบี้ย



Strategy Research

1. ภาวะตลาดและการลดลงของราคา (Market Slump)

- **ราคา Bitcoin ดิ่งหนัก:** Bitcoin (BTC-USD) ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว โดยร่วงลง 5% ถึง 6% และตกลงไปต่ำกว่า 87,000 รวมถึงลงไปแตะระดับต่ำถึง **83,824** ในนิวยอร์ก หรือต่ำกว่า **\$86,000**
- **การลดลงของสินทรัพย์อื่น:** Ether (ETH-USD) ลดลง 5.5% ถึง 7% ในขณะที่สกุลเงินดิจิทัลหลักอื่น ๆ เช่น Ripple's XRP ลดลง 6.8% และ Solana ร่วงลงเกือบ 7.7%
- **มูลค่าตลาดรวมลดลง:** มูลค่าตลาดรวมของสกุลเงินดิจิทัลทั่วโลกลดลง 4.92% เหลือ 2.94 ล้านล้านดอลลาร์
- **การล้างตำแหน่ง (Liquidation Cascade):** การปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงนี้ทำให้เกิดการ **ล้างตำแหน่ง (liquidated)** การลงทุนคริปโทฯ ที่ใช้เลเวอเรจเกือบ 1 พันล้านดอลลาร์
- **ภาวะตลาด:** การขายสินทรัพย์ดิจิทัลครั้งล่าสุดนี้สะท้อน **บรรยากาศการหลีกเลี่ยงความเสี่ยง (risk off)** ในช่วงต้นเดือนธันวาคม และทำให้นักวิเคราะห์กำลังจับตาระดับ **\$80,000** ของ Bitcoin ว่าจะเป็นระดับแนวรับสำคัญต่อไป

2. แรงกดดันด้านกฎระเบียบและการควบคุม (Regulatory Pressure)

- **คำเตือนจากรธนาคารกลางจีน (PBOC):** ธนาคารประชาชนจีน (People's Bank of China - PBOC) ออกแถลงการณ์เมื่อวันเสาร์ (29 พ.ย.) เพื่อ **ตอกย้ำการกวาดล้างสกุลเงินดิจิทัล** ที่เริ่มมาตั้งแต่ปี 2021 โดย PBOC รายงานว่ามี **"การเก็งกำไรในสกุลเงินเสมือนจริง"** (virtual currency speculation) กลับมาเพิ่มขึ้น
- **ความเสี่ยงของ Stablecoin:** PBOC ระบุว่า **Stablecoin เป็นความเสี่ยงสำคัญ** และเรียกร้องให้หน่วยงานรัฐบาลเพิ่มการประสานงานเพื่อปราบปรามกิจกรรมที่ผิดกฎหมาย
- **การลดอันดับ Stablecoin:** S&P Global Ratings ได้ **ปรับลดอันดับการประเมินความเสถียรของ USDT** (Tether's USDt) ซึ่งเป็น Stablecoin ที่ใหญ่ที่สุดในโลก ลงสู่ระดับต่ำสุด โดยเตือนว่ามูลค่า Bitcoin ที่ลดลงอาจทำให้โทเคนนี้มีหลักประกันไม่เพียงพอ (undercollateralized)

3. ปัจจัยเฉพาะองค์กรและการเก็งกำไร (Corporate and Speculative Factors)

- **ความกังวลเกี่ยวกับ Strategy Inc. (ผู้ถือ Bitcoin รายใหญ่):** ตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับบริษัท Strategy Inc. ซึ่งเป็นผู้ถือครอง Bitcoin มากที่สุดในโลก
 - **ความเสี่ยงในการขาย:** CEO ของ Strategy Inc. เคยกล่าวว่า บริษัท **อาจขาย Bitcoin** หากอัตราส่วนมูลค่ากิจการเทียบกับสินทรัพย์ Bitcoin (mNAV) ต่ำกว่า 1 เท่า เพื่อนำเงินไปจ่ายเงินปันผล
 - **สถานะปัจจุบัน:** อัตราส่วน mNAV ของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 1.11 ถึง 1.19 ซึ่งทำให้นักลงทุนเกรงว่าอาจเข้าใกล้ระดับที่ต้องขายออก
 - **ผลกระทบต่อหุ้น:** หุ้นของ Strategy ร่วงลง 3.3% (และดิ่งลงกว่า 10% ในระหว่างวัน) ซึ่งเป็นผลจากการอ่อนแอของราคา Bitcoin และความกังวลเรื่องการคาดการณ์รายได้

หมายเหตุ: Strategy Inc. ได้สร้างทุนสำรองมูลค่า 1.4 พันล้านดอลลาร์เพื่อเป็นเงินทุนสำหรับจ่ายเงินปันผลและดอกเบี้ยในอนาคต เพื่อบรรเทาความกังวลเกี่ยวกับการถูกบังคับขาย Bitcoin
- **กองทุน ETF:** กระแสเงินไหลเข้าสู่กองทุน Bitcoin ETF ในสหรัฐฯ ยังคง **น้อยมาก** (meagre inflows) และการที่ **"ผู้ซื้อเมื่อราคาตก" (dip buyers) ขาดหายไป** เป็นข้อกังวลที่สำคัญ

4. ผลกระทบต่อตลาดโดยรวม

การร่วงลงของ Bitcoin และสกุลเงินดิจิทัลอื่น ๆ ได้ **ถ่วงความเชื่อมั่นในตลาดโลก** และเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลก (เช่น S&P 500 futures) ปรับตัวลดลงในช่วงเริ่มต้นเดือนธันวาคม

Bitcoin ดิ่งลงเร็ว แนวรับถัดไป \$80,000



MSCI : การปรับปรุงรายชื่อเบื้องต้นของบริษัทที่ดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล

DAOL SEC

ประกาศมาตรฐาน - 29 ตุลาคม 2568 เวลา 22:46 น. GMT

การปรับปรุงรายชื่อเบื้องต้นของบริษัทที่ดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล

หลังจากการวิเคราะห์และการตรวจสอบแหล่งข้อมูลที่มีอยู่เพิ่มเติม MSCI ได้ออกการปรับปรุงรายชื่อเบื้องต้นของหลักทรัพย์ที่อาจได้รับผลกระทบ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรึกษาหารืออย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับการปฏิบัติต่อบริษัทที่ดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล การปฏิบัติที่ประกาศไว้ก่อนหน้านี้สำหรับการทบทวนดัชนีเดือนพฤศจิกายน 2568 จะมีผลบังคับใช้กับรายชื่อที่ปรับปรุงใหม่นี้ตามที่ประกาศไว้เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2568 MSCI กำลังดำเนินการปรึกษาหารือเกี่ยวกับข้อเสนอที่จะยกเว้นบริษัทที่มีธุรกิจหลักเกี่ยวข้องกับ Bitcoin หรือกิจกรรมการบริหารสินทรัพย์ดิจิทัลอื่นๆ ออกจากดัชนี MSCI Global Investable Market Indexes หากสินทรัพย์ดิจิทัลที่ถือครองคิดเป็น 50% หรือมากกว่าของสินทรัพย์ทั้งหมด การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นจะถูกนำมาใช้เป็นส่วนหนึ่งของการทบทวนดัชนีในเดือนกุมภาพันธ์ 2569 ก่อนหน้านั้น MSCI ได้เผยแพร่รายชื่อหลักทรัพย์เบื้องต้นในดัชนี MSCI All Cap Index ที่อาจได้รับผลกระทบภายใต้เกณฑ์ที่เสนอตามที่ได้แจ้งไว้ก่อนหน้านี้ MSCI จะไม่ดำเนินการเพิ่มจำนวนหุ้น (NOS), ปัจจัยการรวมนักลงทุนต่างชาติ (FIF) หรือปัจจัยการรวมนักลงทุนในประเทศ (DIF) สำหรับ METAPLANET (รหัสความปลอดภัยของ MSCI: 31752.01) และหุ้น B (รหัสความปลอดภัยของ MSCI: 71019.01) นอกจากนี้ MSCI จะเลื่อนการย้ายหลักทรัพย์ตามกลุ่มขนาดที่อาจเกิดขึ้นสำหรับหลักทรัพย์เหล่านี้ออกไป ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการทบทวนดัชนีในเดือนพฤศจิกายน 2568 มาตรการนี้จะใช้กับหลักทรัพย์อื่นๆ ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีที่อยู่ในรายชื่อหลักทรัพย์ที่อาจได้รับผลกระทบเบื้องต้นฉบับปรับปรุงเช่นกัน

นอกจากนี้ หลักทรัพย์ที่ไม่ใช่องค์ประกอบของดัชนีที่อยู่ในรายชื่อฉบับปรับปรุงจะไม่มีสิทธิ์รวมอยู่ในดัชนี MSCI All Cap ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการพิจารณาทบทวนดัชนีเดือนพฤศจิกายน 2568

การปรึกษาหารือจะยังเปิดอยู่จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568 และจะประกาศผลสรุปสุดท้ายภายในวันที่ 15 มกราคม 2569

https://app2.msci.com/webapp/index_ann/DocGet?pub_key=xKkRZcJQZeM%3D&lang=en&format=html

การขยายระยะเวลาการปรึกษาหารือเกี่ยวกับบริษัทคลังสินทรัพย์ดิจิทัล

- MSCI ประกาศในวันนี้ว่าได้ขยายระยะเวลาการปรึกษาหารืออย่างต่อเนื่องกับกลุ่มนักลงทุนเกี่ยวกับการปฏิบัติที่เหมาะสมกับบริษัทที่มีธุรกิจหลักเกี่ยวข้องกับ Bitcoin หรือกิจกรรมคลังสินทรัพย์ดิจิทัลอื่นๆ ซึ่งรวมถึงกรณีที่เกิดกรณีระดมทุนส่วนใหญ่ถูกใช้เพื่อระดมทุนสะสมสินทรัพย์ดิจิทัล ภายในดัชนี MSCI Global Investable Market
- ในการปรึกษาหารือที่ผ่านมา ผู้เข้าร่วมตลาดบางรายตั้งข้อสังเกตว่าบริษัทดังกล่าวอาจมีลักษณะคล้ายกับกองทุนรวมเพื่อการลงทุน ซึ่งปัจจุบันยังไม่มีสิทธิ์เข้าร่วมดัชนี ด้วยเหตุนี้ MSCI จึงเสนอให้ยกเว้นบริษัทที่มีสินทรัพย์ดิจิทัลถือครองคิดเป็น 50% หรือมากกว่าของสินทรัพย์รวมจากดัชนี MSCI Global Investable Market Indexes
- MSCI ยินดีรับฟังความคิดเห็นจากผู้ร่วมตลาดเกี่ยวกับคุณสมบัติของบริษัทดังกล่าวและเกณฑ์สินทรัพย์ที่เสนอไว้ที่ 50% นอกจากนี้ MSCI ยังเปิดรับความคิดเห็นว่าควรพิจารณาปัจจัยเพิ่มเติมหรือไม่ เช่น บริษัทกำหนดนิยามตนเองเป็นบริษัทที่ดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล หรือระดมทุนเพื่อสะสมสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นหลัก นอกเหนือจากเกณฑ์สินทรัพย์ที่เสนอ
- การปรึกษาหารือจะเปิดรับจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568 และจะประกาศผลสรุปภายในวันที่ 15 มกราคม 2569 MSCI เสนอว่าการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นจะนำไปปฏิบัติเป็นส่วนหนึ่งของการพิจารณาดัชนีเดือนกุมภาพันธ์ 2569
- จากการวิเคราะห์แหล่งข้อมูลที่มีอยู่เบื้องต้น MSCI กำลังแบ่งปันรายชื่อหลักทรัพย์เบื้องต้นที่อาจได้รับผลกระทบซึ่งตรงตามเกณฑ์ที่เสนอกภายในกลุ่มดัชนี MSCI All Cap MSCI จะยังคงตรวจสอบแหล่งข้อมูลและปรับปรุงการประเมินผลกระทบต่อไป หากมีความจำเป็น
- MSCI จะยังคงไม่ดำเนินการเพิ่มจำนวนหุ้น (NOS) ปัจจัยการรวมหุ้นต่างประเทศ (FIF) หรือปัจจัยการรวมหุ้นภายในประเทศ (DIF) สำหรับ METAPLANET และ CAPITAL B และจะเลื่อนการดำเนินการย้ายหลักทรัพย์ตามขนาดกลุ่มหลักทรัพย์เหล่านี้ออกไป ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการทบทวนดัชนีเดือนพฤศจิกายน 2568 การปฏิบัติเช่นนี้จะนำไปใช้กับหลักทรัพย์อื่นๆ ที่อยู่ในดัชนีรายชื่อเบื้องต้นของหลักทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบด้วย
- หลักทรัพย์ที่ไม่ใช่หลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนีรายชื่อที่ได้รับผลกระทบจะไม่ได้มีการพิจารณาให้รวมอยู่ในดัชนี MSCI All Cap ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการทบทวนดัชนีเดือนพฤศจิกายน 2568

NATION STORY

เคาะแล้ว! ค่าไฟงวดใหม่

(ม.ค. - เม.ย. 69)

3.88

บาท/หน่วย (ไม่รวม VAT)

ถูกกว่าข้อเสนอเดิม (ทฟผ.)
3.94 บาท/หน่วย (-0.06 บาท)

ค่า FT เรียกเก็บ
9.72 สตางค์/หน่วย
(เดิม 15.72 สตางค์)

ทำไมค่าไฟถูกลง?

LNG

ราคาถูกลงจาก 12.5 เหลือ **11.6**

ดอลลาร์สหรัฐ/ล้านบีทียู

นโยบายรัฐ

ต้องการลดภาระค่าครองชีพประชาชน

ข้อมูล : สำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.)

DAOL SEC

มาตรการเยียวยา น้ำท่วมภาคใต้ 2568

นายอนุทิน ชาญวีรกูล
นายกรัฐมนตรี
และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงมหาดไทย

เงินช่วยเหลือค่าเสียหาย
2,000,000 บาท
เฉพาะพื้นที่ที่ประกาศสถานการณ์ พ.ร.ก. อุทกภัย

จ่ายเยียวยา คร่าวเรือนละ
9,000 บาท

เงินช่วยเหลือค่าเสียหาย
50,000 บาท
พื้นที่ประสบภัยพิบัติ 9 จังหวัด

สิทธิประกันสังคม

ผู้ประกันตน บ.33-บ.39

- เงินค่าทำศพ **50,000 บาท**
- เงินบำเหน็จชราภาพ พร้อมผลตอบแทน
- เงินสงเคราะห์กรณีตาย สำหรับผู้ประกันตน ที่มีการส่งเงินสมทบไม่น้อยกว่า 36 เดือนขึ้นไป

ผู้ประกันตน บ.40

- ทางเลือกที่ 1** จ่าย เดือนละ 70 บาท
- ทางเลือกที่ 2** จ่าย เดือนละ 100 บาท เงินค่าทำศพ **25,000 บาท** (ส่งเงินสมทบมาแล้ว 60 เดือน ก่อนเสียชีวิต รับเพิ่ม 8,000 บาท)
- ทางเลือกที่ 3** จ่าย เดือนละ 300 บาท เงินค่าทำศพ **50,000 บาท**

ผู้ประกันตนตามมาตรา 40 ทางเลือก 2 และ 3 จะได้รับเงินบำเหน็จชราภาพพร้อมผลตอบแทน

Facebook Page : ประชาสัมพันธ์จังหวัดนครราชสีมา

สำนักงานประชาสัมพันธ์จังหวัดนครราชสีมา

Russia – Ukraine

สถานการณ์ระหว่างยูเครน สหรัฐฯ และรัสเซีย

DAOL SEC

1 Dec 25

สถานการณ์ระหว่างยูเครน สหรัฐฯ และรัสเซีย

1. ความขัดแย้งยังรุนแรง (Conflict Persistence)

- **การโจมตีของรัสเซีย:** รัสเซียเปิดฉากโจมตีทางอากาศอย่างหนักใส่กรุงเคียฟ โดยประธานาธิบดีเซเลนสกีระบุว่า **มีผู้บาดเจ็บประมาณ 36 ลูกและโดนระเบิด 600 ลำ** ถูกยิงใส่เป้าหมายหลักคือ **โครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานและพลเรือน** ทำให้มีผู้เสียชีวิตและไฟฟ้าดับเป็นวงกว้าง
- **การตอบโต้ของยูเครน:** ยูเครนตอบโต้ด้วยการกำหนดเป้าหมายโจมตีโรงกลั่นน้ำมันและโรงงานส่งออกน้ำมันของรัสเซีย

2. การเจรจาสันติภาพและความกดดันจากสหรัฐฯ (US Diplomacy & Pressure)

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

3. เงื่อนไขการหยุดยิงของรัสเซีย (Russian Conditions)

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



Strategy Research

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

ความคืบหน้าและเงื่อนไขของข้อตกลง**

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

ประเด็นที่ยังเป็นข้อก่กเถียงและแรงกดดัน**

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

เปิดแผนสันติภาพ 28 ข้อ หยุดสงครามรัสเซีย-ยูเครน

DAOL SEC

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

-การรับประกันความมั่นคง-

10. สหรัฐฯ จะรับประกันความมั่นคงของยูเครน : แต่มีเงื่อนไขที่ต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด ดังนี้

- สหรัฐฯ จะได้รับคำตอบแทนสำหรับการรับประกัน
- หาก “ยูเครนบุกรุกรัสเซีย” จะสูญเสียการรับประกันทันที
- หาก “รัสเซียบุกรุกยูเครน” นอกเหนือจากการตอบโต้ทางทหารจากฝ่ายตรงข้าม “การคว่ำบาตรทั้งหมดบนโลก” จะถูกนำกลับมาใช้กับรัสเซียและการยอมรับเขตแดนใหม่ตามที่ระบุในแผนสันติภาพนี้รวมถึงสิทธิประโยชน์อื่น ๆ ของรัสเซียจะถือว่าเป็น “โมฆะ” ทันที
- หากยูเครนยังจับอาวุธใส่ “กรูมอสโก” และ “นครเซนต์ปีเตอส์เบิร์ก” ของรัสเซีย อย่างไม่มีสาเหตุ การรับประกันความมั่นคงจะสิ้นสุดทันที
- CNN รายงานว่าในข้อที่ 10 นี้ แม้จะระบุอย่างชัดเจนที่รวมถึงการโจมตีมอสโกหรือเซนต์ปีเตอส์เบิร์ก แต่ยังไม่ได้ครอบคลุมวิธีการอื่น ๆ มากมายที่ทำให้เกิดการอาจจะเปิดข้อตกลงได้

11. ยูเครนมีสิทธิ์เข้าร่วมสหภาพยุโรปและจะได้รับสิทธิ์เข้าถึงตลาดยุโรปแบบพิเศษในระยะสั้น แต่ขณะเดียวกันประเด็นนี้ยังอยู่ระหว่างการพิจารณา

12. ยูเครนจะได้รับมาตรการต่าง ๆ ในระดับโลกเพื่อฟื้นฟูประเทศ ที่มีรายละเอียด เช่น การจัดตั้งกองทุนพัฒนายูเครนเพื่อลงทุนในอุตสาหกรรมที่เติบโตอย่างรวดเร็ว รวมถึงสหรัฐฯ จะร่วมมือกับยูเครนในการฟื้นฟู พัฒนา และปรับปรุงเมือง-ที่อยู่อาศัยที่ได้รับผลกระทบจากสงคราม รวมถึงสหรัฐฯ จะดำเนินการโครงสร้างพื้นฐานด้านก๊าซร่วมกับยูเครน นอกจากนี้ จะมีความร่วมมือเพื่อการสกัดแร่ธาตุและทรัพยากรธรรมชาติ ขณะที่ธนาคารโลก (World Bank) จะจัดทำแพ็คเกจทางการเงินพิเศษเพื่อเร่งรัดความพยายามเหล่านี้

13. รัสเซียจะถูกรวมกลับเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจโลก : การปลดคว่ำบาตรจะถูกนำมาหารือในขั้นต่อไป รวมถึงสหรัฐฯ จะทำข้อตกลงความร่วมมือทางเศรษฐกิจระยะยาวและรัสเซียจะได้รับเชิญให้กลับเข้าร่วมกลุ่ม G8

14. เงินทุนที่ถูกแช่แข็ง หรือ Frozen Fund จะถูกนำไปใช้ : เป็นเงินทุนในส่วนที่ไม่ได้ถูกนำไปใช้ประโยชน์ โดยเงินทุนรัสเซียที่ถูกแช่แข็งมูลค่าหนึ่งแสนล้านดอลลาร์จะถูกนำไปลงทุนในความพยายามฟื้นฟูและพัฒนายูเครนภายใต้การนำของสหรัฐฯ โดยที่สหรัฐฯ จะได้รับผลกำไร 50% จากโครงการนี้ ส่วนยุโรปจะเพิ่มเงินอีก 100 พันล้านดอลลาร์เพื่อเพิ่มจำนวนเงินลงทุนที่สามารถใช้ในการฟื้นฟูยูเครน

- สำหรับส่วนที่เหลือของเงินทุนรัสเซียที่ถูกแช่แข็งจะถูกลงทุนในกลไกการลงทุนร่วมสหรัฐฯ-รัสเซียอีกโครงการหนึ่งโดยกองทุนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความสัมพันธ์และเพิ่มผลประโยชน์ร่วมกันและสร้างแรงจูงใจที่แข็งแกร่งไม่ให้กลับไปสู่ความขัดแย้งอีก

15. จะมีการจัดตั้งคณะทำงานร่วมสหรัฐฯ-รัสเซีย ในประเด็นความมั่นคง เพื่อส่งเสริมและเพิ่มการรับประกันการว่าข้อตกลงนี้จะได้รับการปฏิบัติตาม

16. รัสเซียต้องบัญญัติเป็นกฎหมายของตนว่าจะไม่รุกรานต่อยุโรปและยูเครน

17. สหรัฐฯ และรัสเซียจะตกลงขยายผลบังคับใช้ในสนธิสัญญาไม่แพร่ขยายอาวุธนิวเคลียร์ รวมถึงการนำสนธิสัญญา “START I” ซึ่งเป็นข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซียในการลดจำนวนหัวรบนิวเคลียร์และจับอาวุธพิสัยไกล

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

-การแบ่งดินแดน-

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

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

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

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

องค์ประกอบหลักของข้อเสนอสันติภาพ 28-point

- **การยอมรับดินแดนของรัสเซีย**
 - แผนระบุให้ **ไครเมีย, ลูฮันสค์, และโดเนตสค์** ได้รับการยอมรับว่าเป็น **ดินแดนของรัสเซียโดยพฤตินัย** รวมถึงโดยสหรัฐฯ ด้วย
 - พรมแดนในภูมิภาคเคอร์ซอนและซาโปริซเซียจะถูก **แบ่งตามแนวรบในปัจจุบัน**
 - ยูเครนจะต้องถอนกำลังทหารออกจากบางส่วนของภูมิภาคดอนบาสที่รัสเซียยังยึดครองไม่สำเร็จ เพื่อสร้าง **เขตกันชนปลอดทหารที่เป็นกลาง** ซึ่งจะได้รับการยอมรับในระดับสากลว่าเป็น **ดินแดนของสหพันธรัฐรัสเซีย**
- **ข้อจำกัดทางทหารและความมั่นคง**
 - ยูเครนต้องบัญญัติไว้ในรัฐธรรมนูญถึง **ความมุ่งมั่นที่จะไม่เข้าร่วม NATO** และ NATO ต้องรับรองว่าจะไม่รับยูเครนเข้าเป็นสมาชิกในอนาคต
 - **จำกัดขนาดกองทัพยูเครนไว้ที่ 600,000 นาย** และห้ามกองกำลัง NATO ประจําการในยูเครน.
 - ยูเครนจะได้รับหลักประกันความมั่นคงจากสหรัฐฯ โดยที่วอชิงตันจะได้รับค่าตอบแทน

การเงินและการฟื้นฟู

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

ความเป็นไปได้สูงสุด

ความเป็นไปได้ที่ แผนสันติภาพ ในรูปแบบปัจจุบันจะได้รับการยอมรับนั้นถือว่าต่ำมาก เนื่องจากเงื่อนไขหลายข้อเป็นสิ่งที่ยูเครน และพันธมิตรหลักในยุโรปไม่อาจยอมรับได้

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

សៀវភៅ

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

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

ปัญหา ลุ่่่น กับ จีน

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

1. การสนทนาทางโทรศัพท์และการนัดพบในอนาคต

ประธานาธิบดีทรัมป์และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ได้ **สนทนาทางโทรศัพท์** เป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ ทั้งสองฝ่ายบรรลุข้อตกลงสงบศึกกาซีเมื่อเดือนที่แล้ว การสนทนามีขึ้นในวันจันทร์ (24 พฤศจิกายน)

- **บรรยากาศความสัมพันธ์:** ทรัมป์กล่าวว่าสนทนาเป็นไปในทาง "ยอดเยี่ยมมาก" และ ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ กับจีน "แข็งแกร่งอย่างยิ่ง"
- **การเยือนในอนาคต:** ประธานาธิบดีสีได้ **เชิญ** ทรัมป์เยือนกรุงปักกิ่งในเดือนเมษายน 2569 ซึ่งทรัมป์ตอบรับคำเชิญ ขณะเดียวกัน ทรัมป์ก็ได้เชิญสี จิ้นผิง เยือนสหรัฐฯ อย่างเป็นทางการในปีหน้า (2569) เช่นกัน
- **การสื่อสาร:** ผู้นำทั้งสองเห็นพ้องต้องกันว่าการติดต่อสื่อสารกันบ่อยครั้งเป็นสิ่งสำคัญ

2. หัวข้อการหารือหลัก

การสนทนามุ่งเน้นไปที่ประเด็นสำคัญหลายเรื่อง ซึ่งเป็นไปในทิศทางบวกสำหรับความสัมพันธ์ทางการค้า:

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

3. ประเด็นไต้หวันและความตึงเครียดในภูมิภาค

แม้ว่าทรัมป์จะเน้นย้ำถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่ง แต่ไต้หวันยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่จีนให้ความสำคัญ

- **จุดยืนของสี จิ้นผิง:** สี จิ้นผิง ได้กดดันทรัมป์ในประเด็นไต้หวัน โดยกล่าวว่า **การกลับคืนของไต้หวันสู่จีนเป็นส่วนสำคัญของระเบียบโลกหลังสงครามโลกครั้งที่สอง**
- **การตอบสนองของทรัมป์:** อย่างไรก็ตาม บกสรุปการสนทนาที่ประธานาธิบดีทรัมป์ เผยแพร่ทางโซเชียลมีเดีย **หลีกเลี่ยงที่จะกล่าวถึงประเด็นไต้หวัน**
- **ความตึงเครียดอื่น ๆ ในภูมิภาค:** ความขัดแย้งระหว่างจีนและญี่ปุ่นที่เกี่ยวข้องกับไต้หวัน กำลังเป็นภัยคุกคามที่อาจสร้างความตึงเครียดใหม่ให้กับความสัมพันธ์ระหว่างทรัมป์-สี จิ้นผิง และทำให้ความสัมพันธ์ซับซ้อนขึ้น จีนได้เตือนญี่ปุ่นเรื่องแผนการติดตั้งขีปนาวุธใกล้ไต้หวัน โดยระบุว่าเป็นความเคลื่อนไหวที่อันตรายอย่างยิ่ง

4. การพิจารณาขายชิป AI ขั้นสูง

ฝ่ายบริหารของทรัมป์กำลังพิจารณาอีกครั้งว่าจะ **อนุญาตให้มีการขายชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) ขั้นสูงให้แก่ปักกิ่ง** หรือไม่

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

Executive Brief – จีน–ญี่ปุ่น ปะทะรอบใหม่: ความเสี่ยงต่อ ไต้หวัน การค้า และตลาดเอเชีย

ถอดความและแต่งเติมจากบทความ : Why Close Trade
Partners China, Japan Can't Get Along: QuickTake

2025-11-20 04:16:11 GMT

By Alastair Gale and James Mayger

20-Nov-2025



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

Chinese FM urges Japan to reflect on, correct mistakes as soon as possible

- หวัง อี้ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศของจีน เรียกร้องให้ญี่ปุ่นทบทวนและแก้ไขข้อผิดพลาดของตนโดยเร็วที่สุด โดยเฉพาะประเด็นไต้หวันและประวัติศาสตร์ แทนที่จะดึงดันเดินไปในเส้นทางที่ผิด หากญี่ปุ่นยังคงยืนกรานในแนวทางเดิม ประเทศต่างๆ ทั่วโลกย่อมมีสิทธิที่จะตรวจสอบอาชญากรรมในอดีตของญี่ปุ่นอีกครั้งและป้องกันการฟื้นคืนชีพของลัทธิทหาร
- หวัง อี้ วิพากษ์วิจารณ์ผู้นำญี่ปุ่นคนปัจจุบันอย่างรุนแรงว่าได้ส่งสัญญาณที่ผิดพลาดอย่างเปิดเผยเกี่ยวกับการพยายามแทรกแซงทางทหารในปัญหาไต้หวัน ซึ่งถือเป็นการล้ำเส้นและท้าทายระเบียบโลกหลังสงครามโลกครั้งที่ 2 โดยจีนยืนยันว่าจะตอบโต้เพื่อปกป้องอธิปไตยและผลสำเร็จจากสงครามที่แลกมาด้วยเลือดเนื้อ
- ในการเยือนเอเชียกลาง (คีร์กีซสถาน, อุซเบกิสถาน, ทาจิกิสถาน) กลุ่มประเทศเหล่านี้ได้ยืนยันการสนับสนุนนโยบายจีนเดียว และคัดค้านการประกาศเอกราชของไต้หวัน โดยหวัง อี้ ย้ำว่าเอกสารระหว่างประเทศอย่างปฏิญญาไคโรและประกาศพอตสدامได้ระบุชัดเจนให้ญี่ปุ่นคืนไต้หวันแก่จีน ซึ่งเป็นพันธกรณีที่ญี่ปุ่นในฐานะผู้แพ้สงครามต้องปฏิบัติตาม
- จีนและกลุ่มประเทศเอเชียกลางเห็นพ้องที่จะร่วมมือกันภายใต้ข้อริเริ่มต่างๆ ของประธานาธิบดีสี จิ้นผิง และเตรียมเข้าร่วมกลุ่มเพื่อนเพื่อการกำกับดูแลโลก (Group of Friends for Global Governance) โดยมูลค่าการค้าระหว่างจีนกับ 5 ประเทศเอเชียกลางคาดว่าจะทะลุ 1 แสนล้านดอลลาร์ในปีนี้ และยอดการลงทุนสะสมจากจีนเกิน 5 หมื่นล้านดอลลาร์แล้ว
- หวัง อี้ ระบุว่าปีหน้าจะเป็นจุดเริ่มต้นของแผนพัฒนาฯ ฉบับที่ 15 ของจีน ซึ่งจะสร้างโอกาสใหม่ให้กับประเทศเพื่อนบ้าน โดยเน้นย้ำว่าความสัมพันธ์จีน-เอเชียกลางมีความพิเศษเหมือนครอบครัวที่เกื้อกูลกัน และจีนพร้อมจะเป็นผู้สนับสนุนสันติภาพและความมั่นคงในภูมิภาคอย่างแน่วแน่

Key Messages สำหรับนักลงทุน



เส้นแดงใหม่ของญี่ปุ่น = ไต้หวัน

นายกฯ ชานาเอะ ทาคาอิจิระบุชิตว่า หากจีนใช้กำลังยึดไต้หวัน อาจเข้าข่าย “ภัยคุกคามต่อการอยู่รอดของญี่ปุ่น” → เปิดทางตามกฎหมายให้ ญี่ปุ่นส่งกองกำลังป้องกันตนเอง (SDF) ร่วมกับสหรัฐได้

จีนตอบโต้ทันที แม้ไทยยังไม่กระทบตรง แต่ “Risk Premia เอเชีย” สูงขึ้น

จีนกล่าวหาญี่ปุ่นแทรกแซงกิจการภายใน เตือนประชาชนเสี่ยงเดินทางไปญี่ปุ่น และส่งสัญญาณจะหยุดนำเข้าอาหารทะเลญี่ปุ่นอีกครั้ง

โครงสร้างความสัมพันธ์ “ค้าแน่นอน–การเมืองตึง” กำลังเปลี่ยนเป็น “แข่งกันตรง + กอหย่างเชิงกลยุทธ์”

จีนขึ้นมาแข่งกันโดยตรงกับญี่ปุ่นในรถยนต์ EV และสินค้าเทคโนโลยี ญี่ปุ่นลดการลงทุนในจีน และเริ่มย้ายซัพพลายเชนออก (China+1)

Japan Defense Super-Cycle เดินหน้าเต็มที่

ญี่ปุ่นเร่งงบกลาโหมให้ถึง 2% ของ GDP ภายในปีงบประมาณ 2025 (เร็วกว่ากำหนดเดิม 2 ปี) มองจีนเป็น “ความท้าทายเชิงยุทธศาสตร์อันดับหนึ่ง” ครอบคลุมทั้งกองทัพ ป้องกันชายฝั่ง และฐานทัพใกล้ไต้หวัน

Risk Tail สำคัญ: จีนใช้ “rare earths / trade measures / tourism / นักเรียนต่างชาติ” เป็นอาวุธตอบโต้

มี precedents ชัดเจน: จีนเคยปิดกั้นการส่งออก rare earths ให้ญี่ปุ่นหลังพิพาทหมู่เกาะเมื่อกว่า 10 ปีก่อน

ตารางที่ 1: เจื่อนไผสามประการสำหรับการใช้สิทธิป้องกันตนเองร่วมกับ

เจื่อนไผ	ข้อกำหนดทางกฎหมาย	การประยุกต์ใช้กับกรณีไต้หวัน
1. การมีอยู่ของการโจมตี	เกิดการโจมตีด้วยอาวุธต่อประเทศต่างชาติดีมีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับญี่ปุ่น ²	"ความสัมพันธ์ใกล้ชิด" หมายถึงสหรัฐอเมริกาเป็นหลัก หากกองกำลังสหรัฐฯ ที่ปกป้องไต้หวันถูกโจมตีโดยกองทัพปลดปล่อยประชาชนจีน (PLA) เจื่อนไผนี้ถือว่าเข้าข่าย
2. ภัยคุกคามต่อความอยู่รอดของชาติ	สถานการณ์คุกคามความอยู่รอดของญี่ปุ่นและก่อให้เกิดอันตรายที่ชัดเจนต่อสิทธิของประชาชน ¹	นี่คือกุญแจสำคัญในการตีความ ญี่ปุ่นนำเข้าพลังงาน 90% ผ่านเส้นทางเดินเรือที่ติดกับไต้หวัน การปิดล้อมถูกมองว่าเป็นภัยคุกคามต่อ "ชีวิตและเสรีภาพ" ของประชาชนญี่ปุ่น เนื่องจากการขาดแคลนพลังงาน
3. ทางเลือกสุดท้าย	ไม่มีวิธีการอื่นที่เหมาะสมในการขบไล่การโจมตีและรับประกันความอยู่รอดของญี่ปุ่น ²	หากความพยายามทางการทูตล้มเหลวในการหยุดยั้งการรุกรานของจีน การใช้กำลังทางทหารจะกลายเป็นทางเลือกเดียวที่เหลืออยู่ ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ "ทางเลือกสุดท้าย"

มิติเศรษฐกิจ—การค้า: จากคู่ค้าใกล้ชิด → คู่แข่งเชิงโครงสร้าง

- จีนเป็นคู่ค้าอันดับหนึ่งของญี่ปุ่น / ญี่ปุ่นเป็น supplier สำคัญด้านชิ้นส่วน เครื่องจักร และเทคโนโลยีให้จีน
- แต่โครงสร้างกำลังเปลี่ยน:
 - จีนแข่งขันกับญี่ปุ่นใน EV, Electronics, Consumer brands
 - บริษัทญี่ปุ่นบางส่วนถอนหรือลดบทบาทในจีน
 - กฎหมาย counterespionage และการจับชาวญี่ปุ่นสร้างความกังวลด้านความเสี่ยงเชิงการเมือง
- บริษัทเทคโนโลยีญี่ปุ่น (เช่น Tokyo Electron, Nikon) โดนจำกัดการส่งออกเครื่องจักรทำชิปไปจีน ภายใต้แรงกดดันจากสหรัฐ

Implication สำหรับนักลงทุน: ภาพใหญ่คือ “Decoupling + China+1” ต่อเนื่อง → เลื่อนให้

- ญี่ปุ่น, ไต้หวัน, เกาหลี, และ ASEAN (รวมไทย) รับซัพพลายเชนบางส่วน
- แต่ในระยะสั้น ความตึงเครียดจะเพิ่ม volatility ให้กลุ่ม Tech/EV ทั่วเอเชีย

เครื่องมือที่จีนอาจใช้ตอบโต้ (และผลตอบแทน)

การค้า & สินค้าเฉพาะทาง

- แบน/จำกัดนำเข้าสินค้าญี่ปุ่น → เริ่มจากอาหารทะเล (เคยทำแล้วปี 2023)
- ใช้ **rare earths** เป็นอาวุธอีกครั้ง → กระทบห่วงโซ่ Semiconductor, EV, Electronics ทั่วโลก

สำหรับนักลงทุน: หากจีนจำกัด rare earths อีกครั้ง จะเป็น trigger ให้

- หุ้น Semicon, EV, Electronics ทั่วโลกผันผวน
- ประเทศที่มีแหล่ง rare earths หรือกำลังพัฒนา (เช่น ออสเตรเลีย, ASEAN บางประเทศ) อาจได้ประโยชน์ระยะกลาง

4.2 ท่องเที่ยว & การศึกษา

- จีนเตือนพลเมืองเลี่ยงเดินทางไปญี่ปุ่น
- เตือนนักเรียนที่วางแผนไปเรียนญี่ปุ่น (จีนเป็นสัดส่วน 37% ของนักเรียนต่างชาติในญี่ปุ่น)

Implication: short-term กระทบ Tourism & Service ของญี่ปุ่น แต่ถ้าความตึงเครียดขยายตัว
→ ความเสี่ยงกระทบกลุ่มท่องเที่ยวในเอเชียโดยรวมจาก sentiment ด้านความปลอดภัย

สงครามเซมิคอนดักเตอร์

ความขัดแย้งทางเศรษฐกิจได้ขยายไปสู่จุดสูงสุดของเทคโนโลยี: เซมิคอนดักเตอร์ ภายใต้แรงกดดันจากสหรัฐฯ ญี่ปุ่นได้กำหนดมาตรการควบคุมการส่งออกที่เข้มงวดกับอุปกรณ์การผลิตชิป 23 ประเภท ซึ่งตัดบริษัทจีนออกจากเครื่องมือขั้นสูงที่ผลิตโดยบริษัทชั้นนำของญี่ปุ่นอย่าง Nikon และ Tokyo Electron อย่างมีประสิทธิภาพ

การเคลื่อนไหวนี้โจมตีหัวใจสำคัญของความทะเยอทะยานทางอุตสาหกรรมของจีน (Made in China 2025) ปักกิ่งประณามข้อจำกัดเหล่านี้ว่าเป็นความพยายามที่จะ "จำกัด" การผงาดขึ้นของตนและขู่ว่าจะ "ตอบโต้อย่างมีนัยสำคัญ"¹¹ มาตรการตอบโต้ที่อาจเกิดขึ้น ได้แก่:

- การควบคุมแร่ธาตุสำคัญ: ข้อจำกัดในการส่งออกแกเลียมและเจอร์เมเนียม (เริ่มใช้ในปี 2023 และอาจขยายเพิ่ม)
- การปฏิเสธการเข้าถึงตลาด: การคว่ำบาตรแบบเจาะจงหรือการกีดกันทางกฏระเบียบต่อบริษัทญี่ปุ่นที่ดำเนินงานในจีน
- การกักขัง: การใช้กฎหมายต่อต้านการจารกรรมฉบับปรับปรุงเพื่อกักขังผู้บริหารองค์กรของญี่ปุ่น สร้างพลวัตตัวประกันที่ทำให้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศหยุดชะงัก

Scenario Analysis สำหรับนักลงทุน

Base Case (ความน่าจะเป็นสูง)

- จีนใช้มาตรการตอบโต้เฉพาะจุด:
 - เดือนท่องเที่ยว, กดดันอาหารทะเล, rhetoric แข็ง
- ญี่ปุ่นไม่ถอยท่าที แต่พยายามจำกัดความตึงเครียดไม่ให้หลุดออกนอกกรอบเศรษฐกิจ-การทูต
- ตลาดรับรู้เป็น "Noise Geopolitics" มากกว่า "Crisis"
→ ผลต่อตลาด: Volatility ระยะสั้นใน JPY, Nikkei, China A/H, Tech/EV แต่ไม่เปลี่ยนเทรนด์หลัก

Risk Case 1: Hard Sanctions / Rare Earths

- จีนจำกัด rare earths และสินค้าสำคัญอื่นให้ญี่ปุ่น
- ญี่ปุ่น + สหรัฐตอบโต้ด้วยมาตรการทางเทคโนโลยีเพิ่มขึ้น
→ Risk-off ทัวเอเชีย, Tech/EV ผันผวนแรง, Safe haven (USD, JPY, Gold) ได้แรงหนุน

Risk Case 2: Taiwan / Senkaku Incident

- เกิดเหตุปะทะหรืออุบัติเหตุทางทหารรอบไต้หวันหรือ Senkaku
- ญี่ปุ่นอ้าง "ภัยคุกคามต่อการอยู่รอด" และเพิ่มบทบาททางทหารร่วมกับสหรัฐ
→ เป็น scenario ที่อาจทำให้ "ตัดสัมพันธ์เชิงลึก" ทั้งทางการทูต-การทหาร และจุดตลาดโลกอย่างรุนแรง

มุมมองต่อหุ้นและธีมที่เกี่ยวข้องกับไทย



• กลุ่มได้อานิสงส์ China+1 / Japan+1

- ไทย–เวียดนาม–มาเลเซีย ในฐานะฐานผลิต Electronics/Auto Parts / EV Supply Chain
- นักลงทุนควรมองหา: โรงงานชิ้นส่วน, Logistic, นิคมอุตสาหกรรม ที่รับ FDI จากญี่ปุ่น/ ไต้หวัน/เกาหลี

• กลุ่มที่เสี่ยงต่อ Geopolitics Asia

- บริษัทไทยที่รายได้พึ่งพาจีนหรือญี่ปุ่นสูง (ทั้งท่องเที่ยว, ส่งออกอาหาร, อิเล็กทรอนิกส์)
- short-term sentiment อาจแยลงหาก headline แข็งกร้าวขึ้น โดยเฉพาะกรณีมีเหตุการณ์ทางทหาร

• Tourism Asia

- หากจีนกดดันท่องเที่ยวญี่ปุ่นมากขึ้น อาจมี spillover การทบทวนความเสี่ยงเดินทางในเอเชีย
- แต่ในอีกมุมหนึ่ง ไทยอาจได้อานิสงส์จาก “Diversion” ของนักท่องเที่ยวบางส่วนที่เสี่ยงญี่ปุ่น

สิ่งที่ควรตามใกล้ชิด (Investor Watchlist)

1. คำพูด/ ถ้อยแถลงของทาคาอิชิและทีมความมั่นคงญี่ปุ่น

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

2. มาตรการตอบโต้จีน

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

3. ท่าทีของสหรัฐ

1. สหรัฐเข้าหนุนหลังญี่ปุ่นในระดับยุทธศาสตร์หรือระดับปฏิบัติการ?
2. การซ้อมรบร่วม, การเสริมกำลังในฐานทัพญี่ปุ่น

4. การย้าย FDI และขั้วพลายเซนในเอเชีย

1. สัญญาณบริษัทญี่ปุ่น/ไต้หวัน/เกาหลีเพิ่มการลงทุนใน ASEAN (รวมไทย)

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



เจาะลึก : การยุบสภาผู้แทนราษฎร

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



“ผมคงไม่ปล่อยให้ใครมาด่ารัฐบาลเล่นๆ ฟรีๆ ถ้าเกิดมันเป็นเกมการเมือง แล้วเกิดรัฐบาลมันรู้เกมการเมืองไม่ได้ ก็ยุบสภาไป ห่างกันแค่เดือนเดียวคงไม่ได้เกิดความแตกต่างอะไรมากนัก เพราะฉะนั้นเราจะไปตีเน้นกับสิ่งเหล่านี้ไม่ได้”

Source - กรุงเทพธุรกิจออนไลน์

Friday, November 07, 2025 09:29



ประชุมรัฐสภาสมัยวิสามัญ 10-11 ธ.ค. 68

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

12 ธ.ค. 68 – 10 เม.ย. 69

ประชุมรัฐสภาสมัยสามัญประจำปีครั้งที่ 2

การยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจ "ไม่มีกำหนดว่าต้องยื่นล่วงหน้ากี่วัน" และ "สามารถยื่นทันทีที่สภาเปิด"

- การยื่นญัตติอย่างเป็นทางการเพื่อให้มีผลทางกฎหมาย (ป้องกันยุบสภาหนี) มักจะกระทำกันเมื่อ "มีพระราชกฤษฎีกาเปิดสมัยประชุมแล้ว"
- กันที่เข้าสู่ "วันแรก" ของสมัยประชุม สส. สามารถเดินถือหนังสือที่ลงชื่อครบถ้วนแล้ว ไปยื่นต่อประธานสภาผู้แทนราษฎรได้ทันที
- โดยปกติจะไม่มีกรณียื่นล่วงหน้า เพื่อป้องกันฝ่ายรัฐบาลประกาศยุบสภาก่อนการอภิปราย

การประกาศยุบสภาของฝ่ายรัฐบาล

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

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

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

โทม์ไลน์การจัดเลือกตั้งทั่วไป หลังภูมิไจไทยประกาศยุบสภา DAOL SEC

21 Nov 25

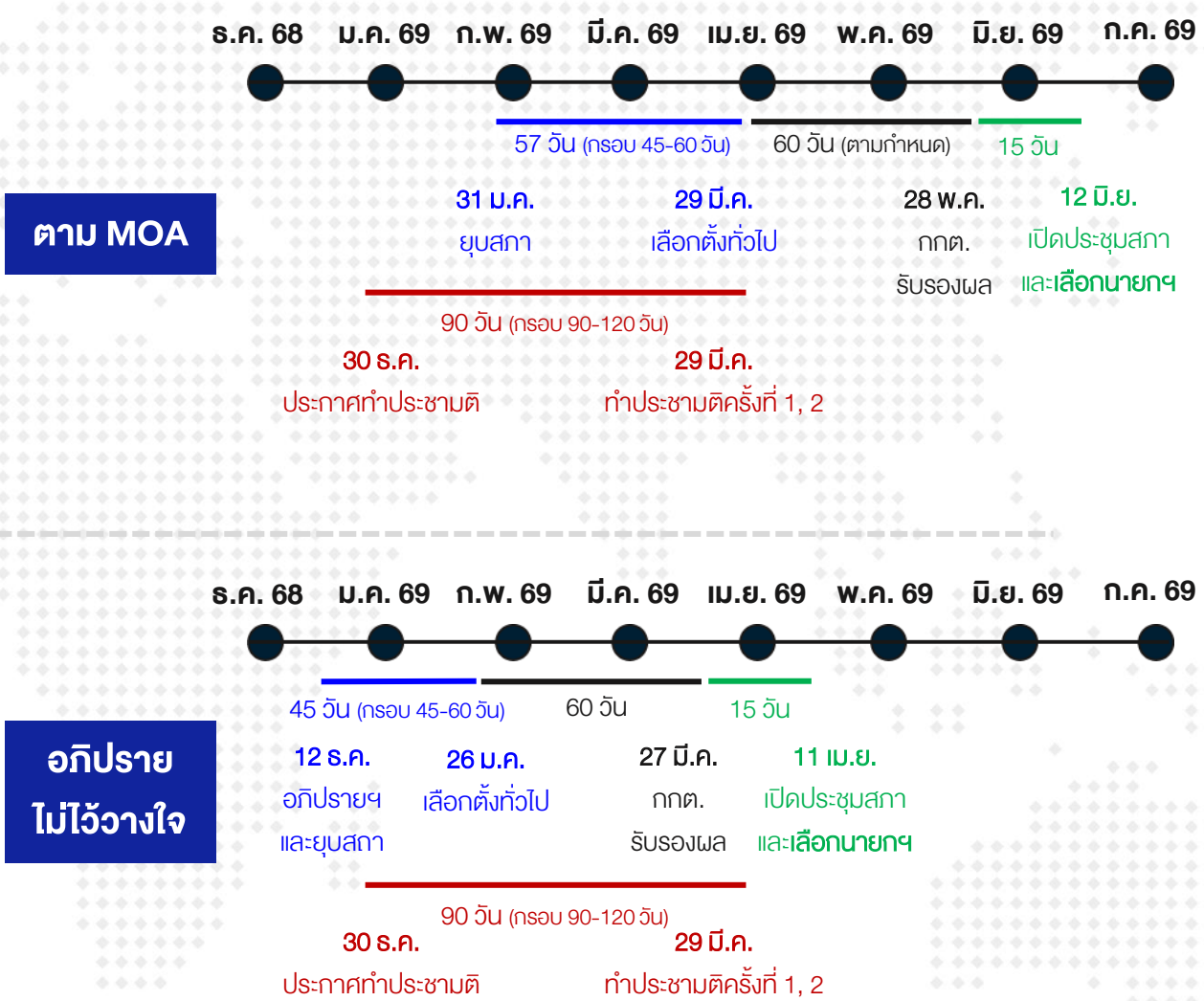
ตารางประมาณการเหตุการณ์เลือกตั้ง (ตาม MOA)

รายละเอียด	จำนวนวัน	วันที่
รัฐสภาลงมติวาระ 3 เห็นชอบร่างฯ หมวด 15/1 ไม่เกิน 15-20 ส.ค. 68		20 ส.ค. 68
วันสุดท้าย นรม. + กกต. ประกาศให้ทำประชามติ		30 ส.ค. 68
ยุบสภา		31 ม.ค. 69
กกต. ประกาศวันเลือกตั้ง ภายใน 5 วันหลังยุบสภา	5	5 ก.พ. 69
การเลือกตั้งทั่วไปที่จัดขึ้นได้ไม่เกิน 45 วัน และไม่หลัง 60 วัน หลังยุบสภา (เร็วสุด 45 วัน)	45	16 มี.ค. 69
ประชามติ ครั้งที่ 1 และ 2 ทำพร้อมกันได้ ซึ่งกำหนดไม่เร็วกว่า 90 วัน และไม่ช้ากว่า 120 วัน นับแต่วันที่ ครม. มีมติให้ทำประชามติในเรื่องใดๆ (เร็วที่สุด 90 วัน)	90	29 มี.ค. 69
การเลือกตั้งทั่วไปที่จัดขึ้นได้ไม่เกิน 45 วัน และไม่หลัง 60 วัน หลังยุบสภา (ช้าสุด 60 วัน)	60	31 มี.ค. 69
กกต. ตรวจสอบและรับรองผลการเลือกตั้ง ภายใน 60 วัน	60	28 พ.ค. 69
การประชุมรัฐสภา กำหนดให้จัดภายใน 15 วัน กกต. รับรองผลเลือกตั้ง	15	12 มิ.ย. 69
การโหวตเลือกและแตงนายกรัฐมนตรี-ครม. ไม่มีกำหนดกรอบเวลา		

หากรัฐบาล **ยุบสภา** ร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญที่กำลังพิจารณาจะตกไป แต่คณะรัฐมนตรี (ครม.) ยังคงมี อำนาจโดยตรง ภายใต้ พ.ร.บ.ประชามติฯ ในการ ริเริ่มจัดทำประชามติคำถามแรก ("ท่านเห็นชอบให้มีการจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่หรือไม่") เพื่อเปิดทางสู่การร่างรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ได้ทันที โดยไม่ต้องรอให้ร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญผ่านรัฐสภา

*การโหวตเลือกและแตงนายกรัฐมนตรี-ครม. ไม่มีกำหนดกรอบเวลา

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



มาตรา ๑๕๑

- สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรจำนวนไม่น้อยกว่า หนึ่งในห้าของจำนวนสมาชิกทั้งหมดเท่าที่มีอยู่ของสภาผู้แทนราษฎร มีสิทธิเข้าชื่อเสนอญัตติขอเปิดอภิปรายทั่วไปเพื่อลงมติไม่ไว้วางใจรัฐมนตรี เป็นรายบุคคลหรือทั้งคณะ
- **เมื่อได้มีการเสนอญัตติตามวรรคหนึ่งแล้ว จะมีการยุบสภาผู้แทนราษฎรมิได้** เว้นแต่จะมีการถอนญัตติหรือการลงมตินั้นไม่ได้ คณะแนบเสียงตามวรรคสี่
- เมื่อการอภิปรายทั่วไปสิ้นสุดลง โดยมีใช้ด้วยมติให้ผ่านระเบียบวาระเปิดอภิปรายนั้นไป ให้สภาผู้แทนราษฎรลงมติไว้วางใจหรือไม่ไว้วางใจ การลงมติในกรณีเช่นนี้มีให้กระทำในวันเดียวกับวันที่การอภิปรายสิ้นสุดลง
- มติไม่ไว้วางใจต้องมีคะแนนเสียงมากกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวน สมาชิกทั้งหมดเท่าที่มีอยู่ของสภาผู้แทนราษฎร
- รัฐมนตรีคนใดพ้นจากตำแหน่งเดิมแต่ยังคงเป็นรัฐมนตรี ในตำแหน่งอื่นภายหลังจากวันที่สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเข้าชื่อตามวรรคหนึ่ง หรือพ้นจากตำแหน่งเดิมไม่เกินเก้าสิบวันก่อนวันที่สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเข้าชื่อตามวรรคหนึ่ง แต่ยังคงเป็นรัฐมนตรีในตำแหน่งอื่น ให้รัฐมนตรีคนนั้นยังคงต้องถูกอภิปรายเพื่อลงมติไม่ไว้วางใจต่อไป

การยุบสภาในอดีต

กรณีที่รัฐบาลยุบสภาก่อนที่จะสภาผู้แทนราษฎรจะลงมติไม่ไว้วางใจ ในสมัยรัฐบาล ชวน หลีกภัย เมื่อ 17-18 พฤษภาคม 2538 โดยมีประเด็นสำคัญคือเรื่องการปฏิรูปที่ดินเพื่อเกษตรกรรม **แต่เพียง 1 ชั่วโมง 30 นาทีก่อนหน้าการลงมตวันที่ 19 พฤษภาคม 2538 ชวน หลีกภัย ก็ตัดสินใจประกาศยุบสภา** โดยในพระราชกฤษฎีกายุบสภาผู้แทนราษฎร พ.ศ. 2538 ระบุเหตุผลใจความว่า ด้วยสภาวะที่รัฐบาลประกอบด้วยพรรคการเมืองหลายพรรค ไม่สามารถดำเนินการทางการเมืองได้อย่างมีประสิทธิภาพ เป็นเหตุให้เกิดปัญหาและอุปสรรคในการบริหารราชการแผ่นดิน และการพัฒนาประเทศ ต่อให้จะตั้งรัฐบาลชุดใหม่ขึ้นอีก ปัญหาและอุปสรรคดังกล่าวนี้ก็ไม่อาจสิ้นสุดลงได้ สมควรยุบสภาผู้แทนราษฎร เพื่อให้มีการเลือกตั้ง

ข้อควรรู้

สส. อภิปราย ไม่ไว้วางใจ

มีขั้นตอน
เงื่อนไข
อย่างไร
บ้าง ?

① ใช้ สส. ไม่น้อยกว่า 1 ใน 5
เข้าชื่อเสนอเปิดอภิปรายไม่ไว้วางใจ

② อภิปรายไม่ไว้วางใจได้ปีละครั้ง
นับปีตามอายุสภาผู้แทนราษฎร

③ สันคลอนเก้าอี้นายกฯ - สมต. ได้
ต้องมี สส. เกินครึ่ง โหวต “ไม่ไว้วางใจ”

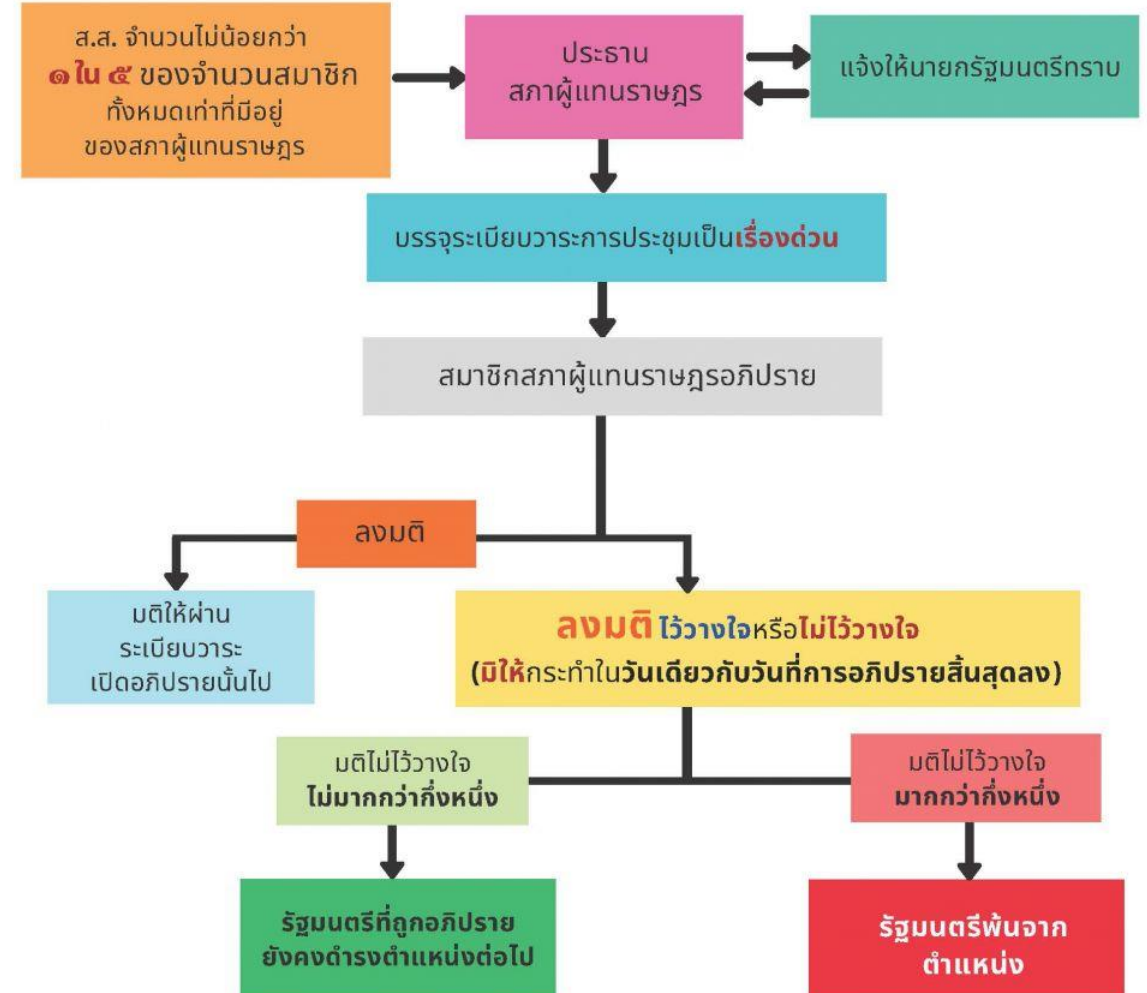
④ สส. เสนออภิปรายไม่ไว้วางใจแล้ว
รัฐบาลชิงยุบสภาไม่ได้

ผลที่ตามมา หากสภามีมติ “ไม่ไว้วางใจ”

สมต. ▶ สมต. รายนั้นพ้นตำแหน่ง ปรับ ครม.

นายกฯ ▶ นายกฯ พ้นตำแหน่ง สภาเลือกนายกฯ ใหม่ ตั้งรัฐบาลใหม่

พิจารณาขอเปิดอภิปรายทั่วไป
เพื่อลงมติไม่ไว้วางใจรัฐมนตรี
รายบุคคลหรือทั้งคณะ



‘อนุทิน’ เผยพร้อม ยุบสภา 12 ธ.ค.68 หันอภิปราย ชี้อะไรก็ได้หากมีอะไรค้าง

20 พ.ย. 2568 | 21:20 น.

- นายกฯ อนุทิน ชาญวีรกูล ประกาศพร้อมยุบสภาในวันที่ 12 ธ.ค. 2568 หากถูกกดดันเพื่อหลีกเลี่ยงการอภิปรายไม่ไว้วางใจ
- ให้เหตุผลว่ารัฐบาลเป็นเสียงข้างน้อย หากมีการอภิปรายไม่ไว้วางใจก็จะพ่ายแพ้ในการลงมติอย่างแน่นอน
- เตือนว่าหากต้องยุบสภาก่อนกำหนด จะมีงานหลายอย่างที่ค้างคา ซึ่งตนเองจะไม่รับผิดชอบและต้องโทษผู้ที่กดดันให้ยุบสภา

ไทม์ไลน์ความคืบหน้าการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

DAOL SEC

21 Nov 25



ความคืบหน้าล่าสุด

แนวทางในอนาคต

เหตุการณ์สำคัญที่เกี่ยวข้องกับ กมร. และการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

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

รัฐบาลยุบสภาก็ยังสามารถทำประชามติต่อไปได้

DAOL SEC

11 Nov 25



คำถามประชามติสู่รัฐธรรมนูญใหม่ ทำได้เลย ไม่ต้องรอ

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

ประชามติครั้งแรก “2 คำถาม” ยังทำได้ หากลงมติแก้รัฐธรรมนูญวาระสามสำเร็จก่อนยุบสภา

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



เคาะชุดมาตรการ

• 27 พ.ย. 2568

ช่วยเหลือ-เยียวยาผู้ที่ถูกภาคใต้

ระยะที่ 1

ช่วยเหลือ

ช่วยเหลือผู้ประสบภัยอย่างเร่งด่วน

ระยะที่ 2

เยียวยา

ออกมาตรการเยียวยาทั้งประชาชน-ผู้ประกอบการ

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

ระยะที่ 3

ฟื้นฟู

ก.คลัง จะออกมาตรการช่วยเหลือผู้ได้รับผลกระทบให้ฟื้นฟูอาชีพและชีวิตความเป็นอยู่

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

ที่มา : ประชุมบูรณาการการช่วยเหลือ เยียวยา และฟื้นฟูผู้ประสบอุทกภัยภาคใต้ กระทรวงการคลัง



28 Nov 25

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

การยุบสภาผู้แทนราษฎรถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญทางการเมือง ซึ่งสามารถเกิดขึ้นได้หากการเมืองเข้าสู่ภาวะวิกฤตหรือความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล ขั้นตอนที่สำคัญมีดังนี้:

พระราชกฤษฎีกายุบสภา:

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

ส.ส. พ้นสภาพทันที:

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

คณะรัฐมนตรีรักษาการ:

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

กระบวนการสู่การเลือกตั้งและจัดตั้งรัฐบาลใหม่

- หลังจากมีการประกาศยุบสภาฯ หน้าที่ในการจัดการเลือกตั้งจะตกเป็นของคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.):

กำหนดวันเลือกตั้งใหม่ (โดย กกต.):

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

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

ประกาศผลและเรียกประชุมรัฐสภา:

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

การเลือกนายกรัฐมนตรีและจัดตั้งคณะรัฐมนตรี:

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

ความสัมพันธ์ระหว่างการเมืองและการเลือกตั้งต่อตลาดทุน

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

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

นโยบายและการกระตุ้นเศรษฐกิจ

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

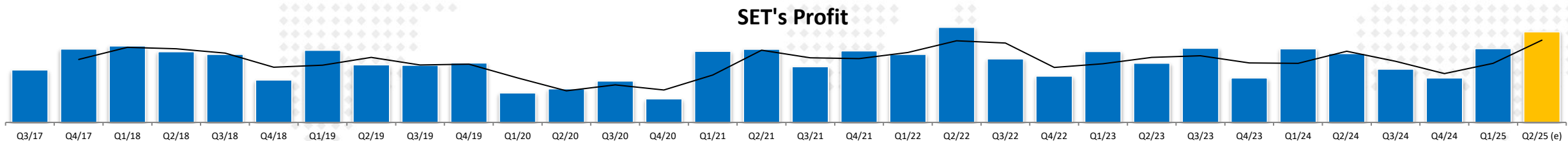
นโยบายภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)

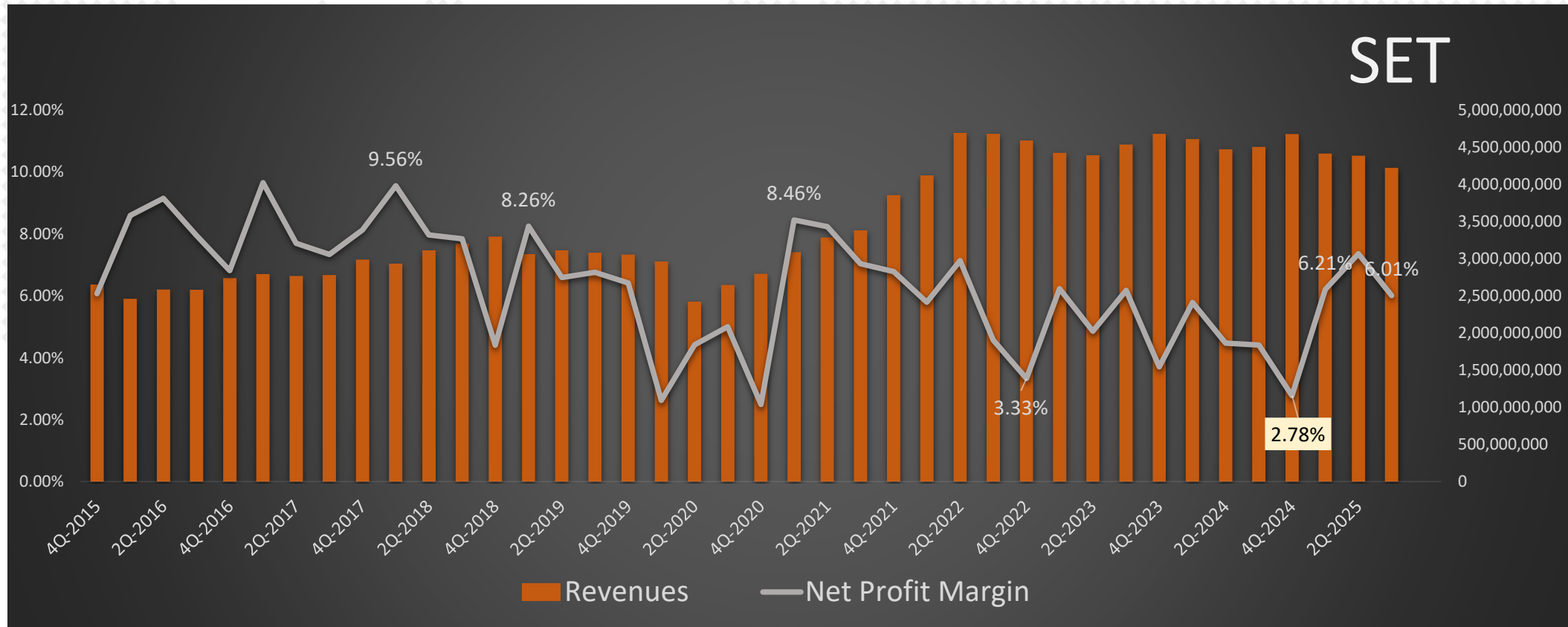
- **สถานการณ์ปัจจุบัน:** ทั้งนายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรีและ รมว.มหาดไทย และนายเอกนิติ รองนายกฯ และ รมว.คลัง ยืนยันว่า **จะยังไม่มี การปรับขึ้นภาษี VAT ในช่วงนี้ (รวมถึงปี 2568-2569)** เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในระหว่างการฟื้นฟูและยังไม่มีความพร้อม
- **แผนระยะยาว:** แผนการคลังระยะปานกลาง (MTFF)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

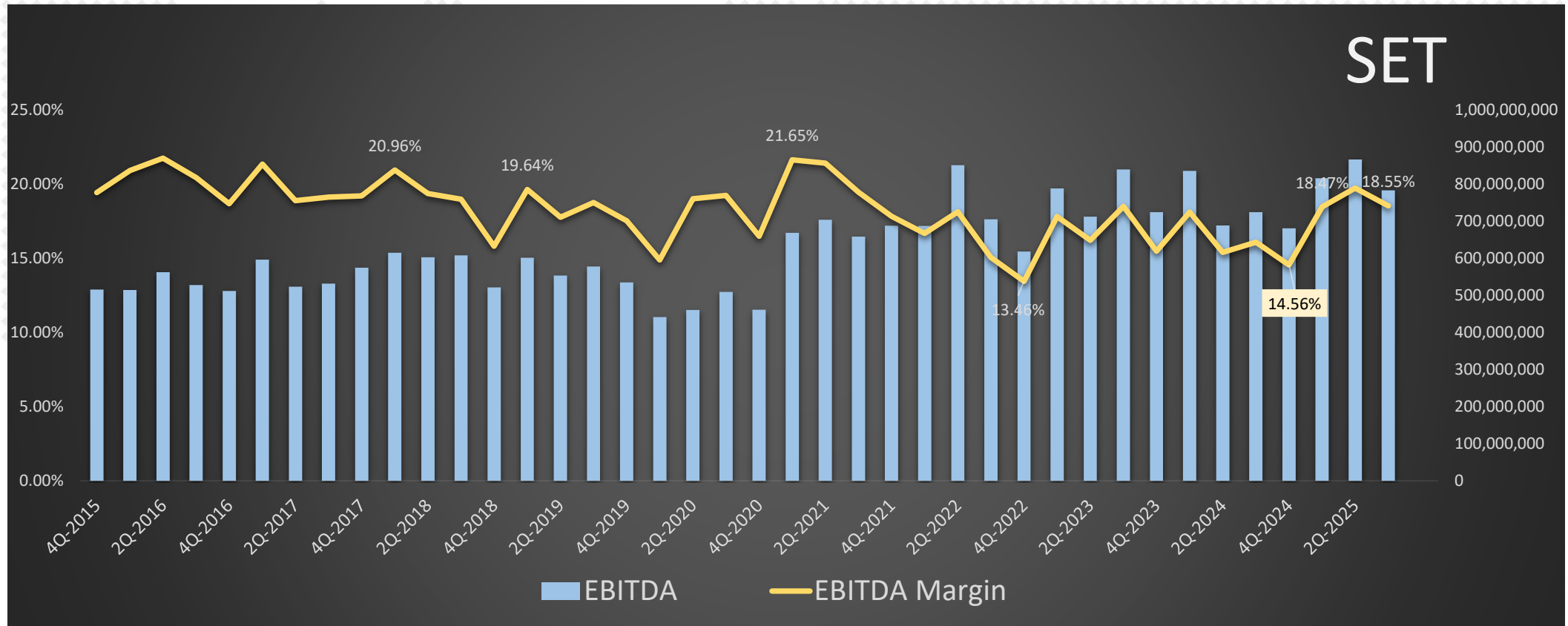
DAOL-สรุปกำไรตลาดหุ้น งวด 3Q-2025

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

25-Nov-2025







สรุปภาพรวมกำไรตลาดไตรมาสที่ 3/2568

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

24-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 897 บริษัท

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

สรุปกำไรตลาด งวด 3Q-2025 (24 Nov 2025)



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

กำไรของ SET ถ้ามีการตัด Sector ที่มีขนาดใหญ่ และผันผวนออกไป

SET Profit Exclude Volatile Sector

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

กำไร QoQ ของหุ้นขนาดกลาง-เล็ก
ลดลงทวนหน้า เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก

บริษัทที่นำส่งงบการเงินมาแล้ว (SET+MAI)

จำนวน 897 บริษัท

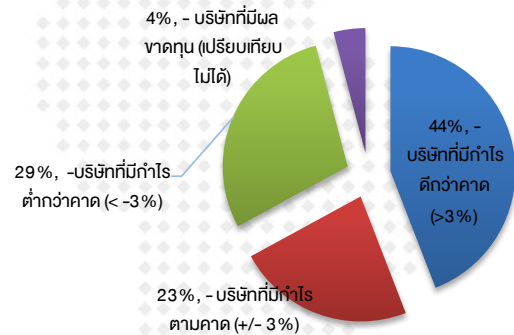
24-Nov-25

จำนวนบริษัทที่มีการคาดการณ์กำไร
(Bloomberg Consensus) 170 บริษัท

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

รวบรวมโดย DAOL Strategy

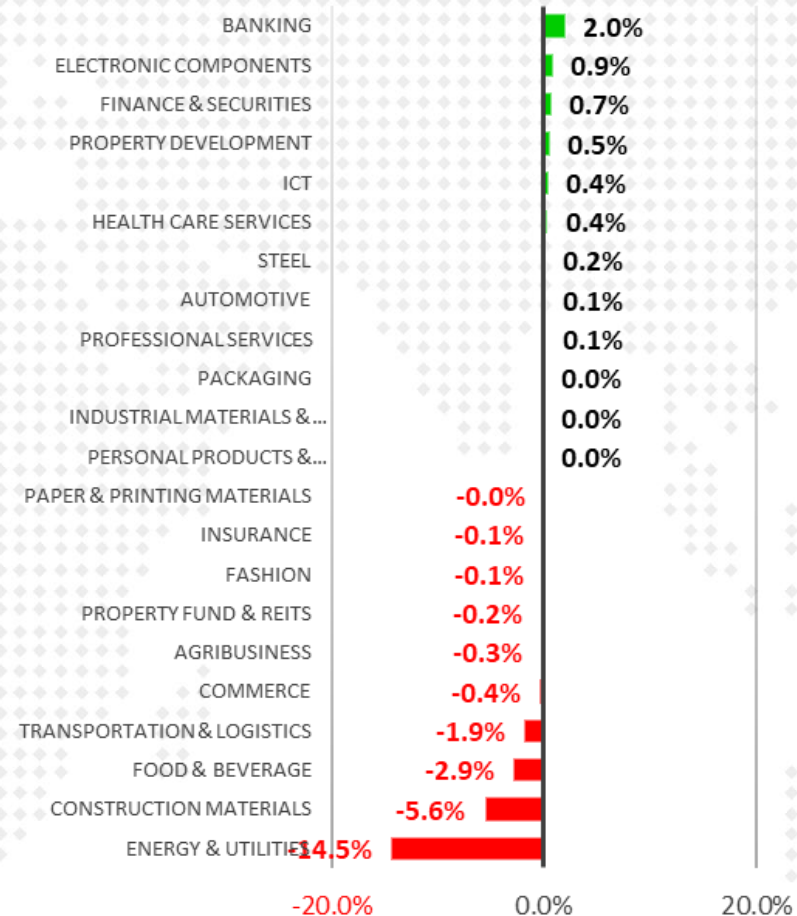
เปรียบเทียบตัวเลขจริง & คาดการณ์



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



Ranking ของ Sector ที่กำไรงวดล่าสุด มีผลต่อกำไร SET มากที่สุด QoQ



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

MAI

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

24-Nov-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

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

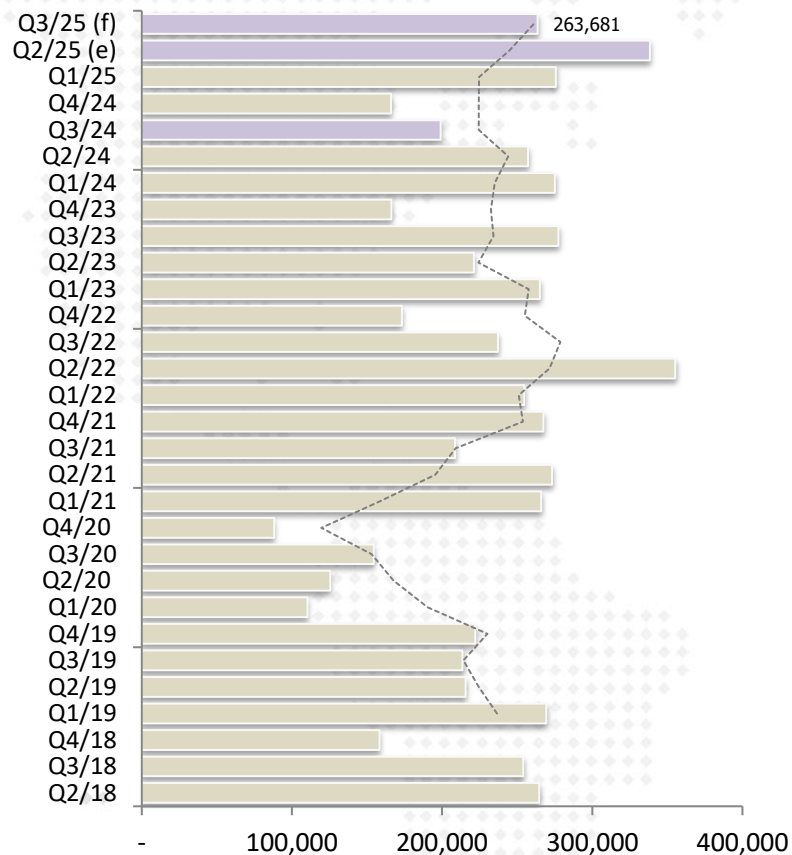
Top 25 หุ้นที่มีกำไรสูงสุดของ SET

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

Top 25 หุ้นที่กำไรขยายตัวเกิน 10% ทั้ง YoY และ QoQ

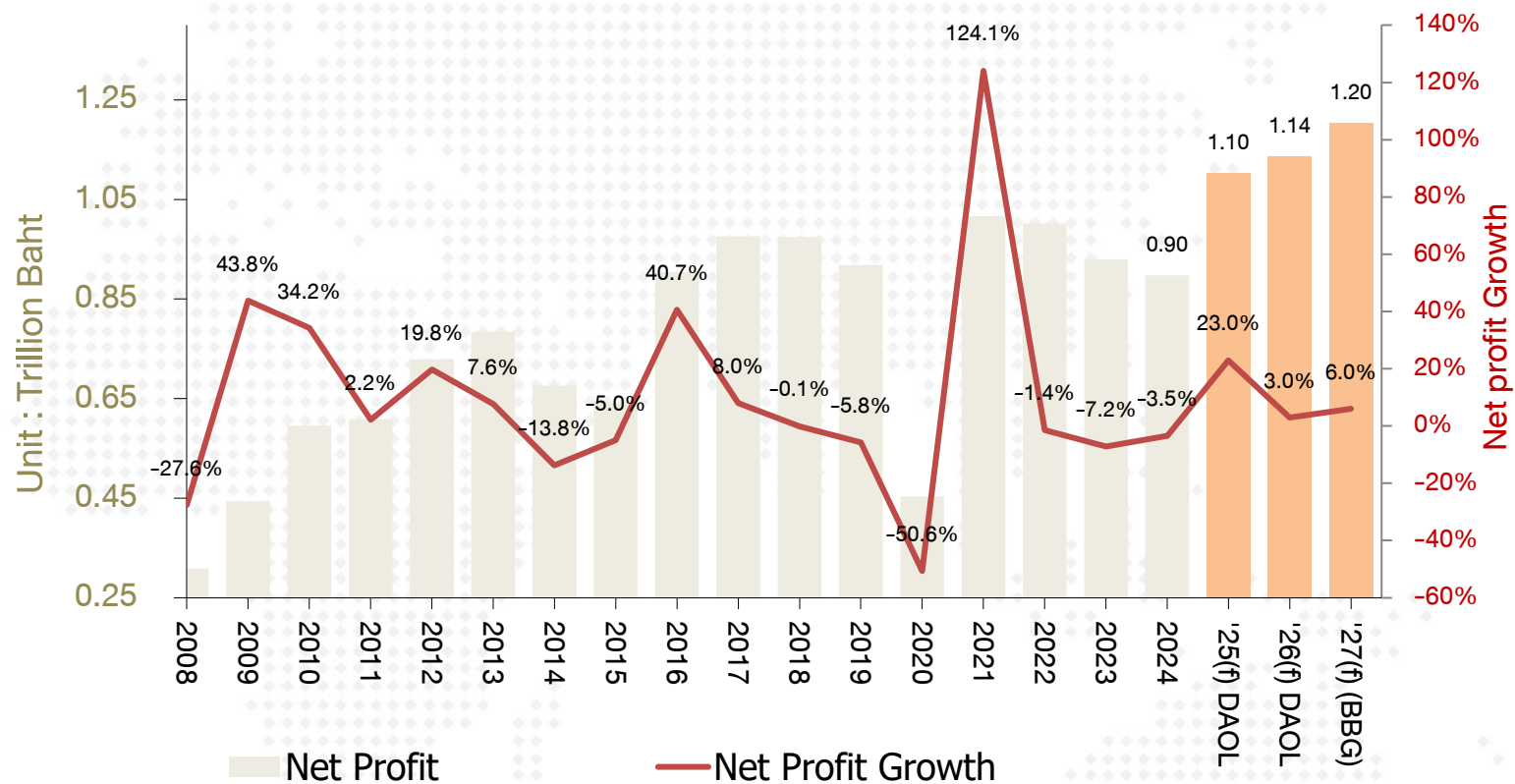
Stock	3M (นับตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน ถึง 12 มิถุนายน)			Quarter (นับไตรมาส Remark เช่น Q1 Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current 3Q/25	YoY 3Q/24	Previous Quarter 2Q/25	% Chg. YoY	% Chg. QoQ	Consensus	ส่วนต่างจาก Consensus	Remark
KTB	37,456	34,581	8.3%	14,620	11,107	11,122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

SET's Profit



unit : Million Baht

source : DAOL , SET

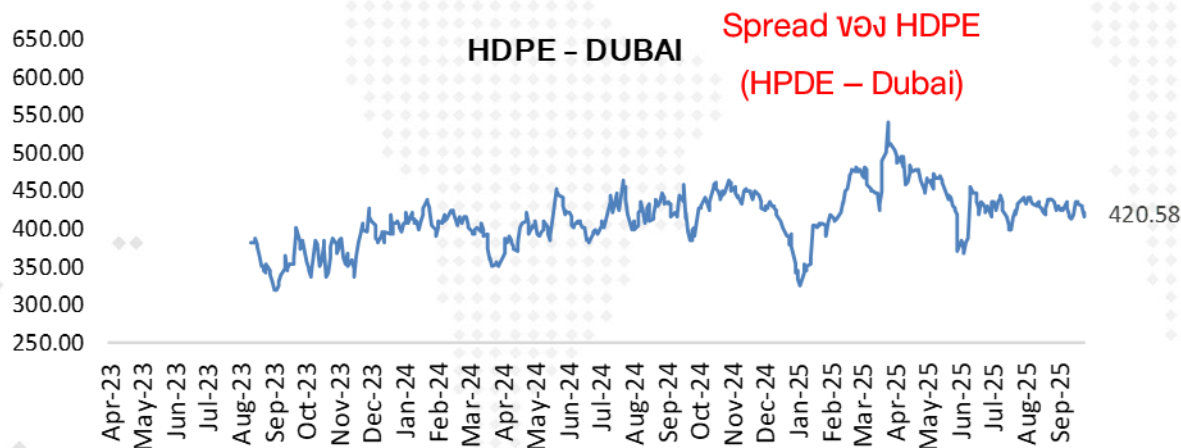


ประเมินกำไรตลาด 3Q-25 #2

26-Oct-25

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

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



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

4Q25 Strategy : SET Index Target for 2025

SET Index Target for 2025

2-Sep-25				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

SET : Net Profit & EPS & Target

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

Last Update : 27-Aug-25

EPS ของ CPALL

CPALL/CPALL_PE



P/E ของ CPALL

CPALL Price/Earning Ratio (CPALL_PE)



Deep Discount ชั้นสูงสุด ของหุ้น Big Cap ของตลาดหุ้นไทย

- ทำไร new high
- P/E เกือบจะต่ำที่สุด นับตั้งแต่เข้าตลาดมา

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

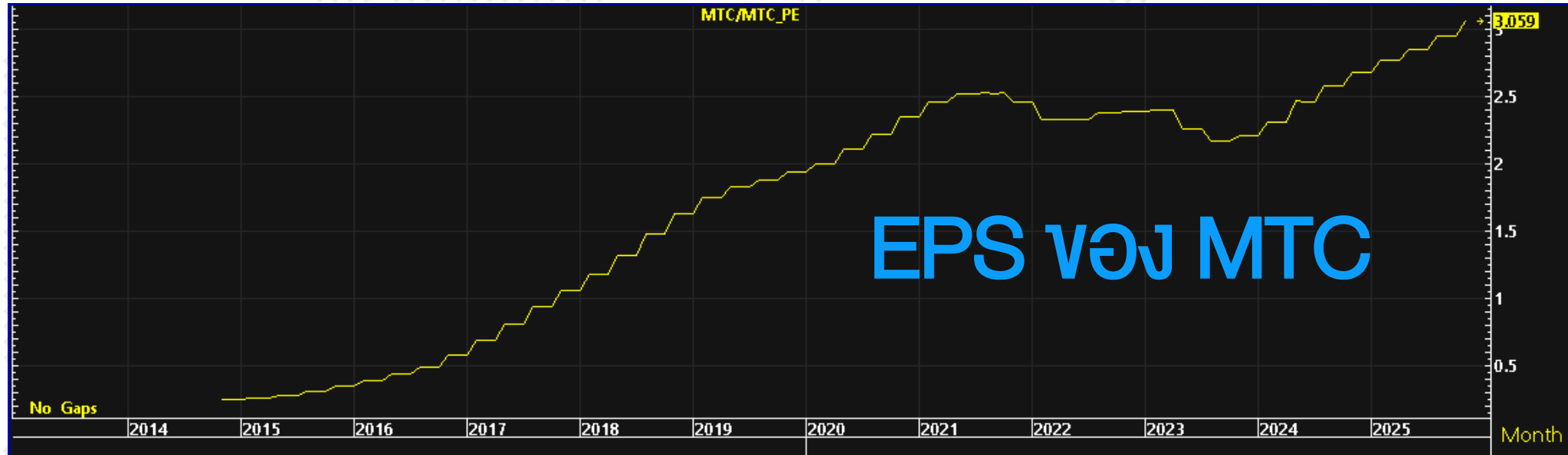
เหตุผลส่วนตัวของหุ้น จริงๆ ก็น่าจะมีหลายเรื่อง แต่ ไม่น่าจะโหดร้ายกันขนาดนี้

การที่ CPALL จ่ายเงินปันผลในอัตราที่
ค่อนข้างต่ำ นี่ก็น่าจะทำให้ขาดแรงจูงใจ
ในการถือหุ้น เพราะในสภาพตลาดงา
ลง ไปถือตัวอื่นได้ yield สูงกว่า



CPALL
estimated by Bloomberg

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



MTC

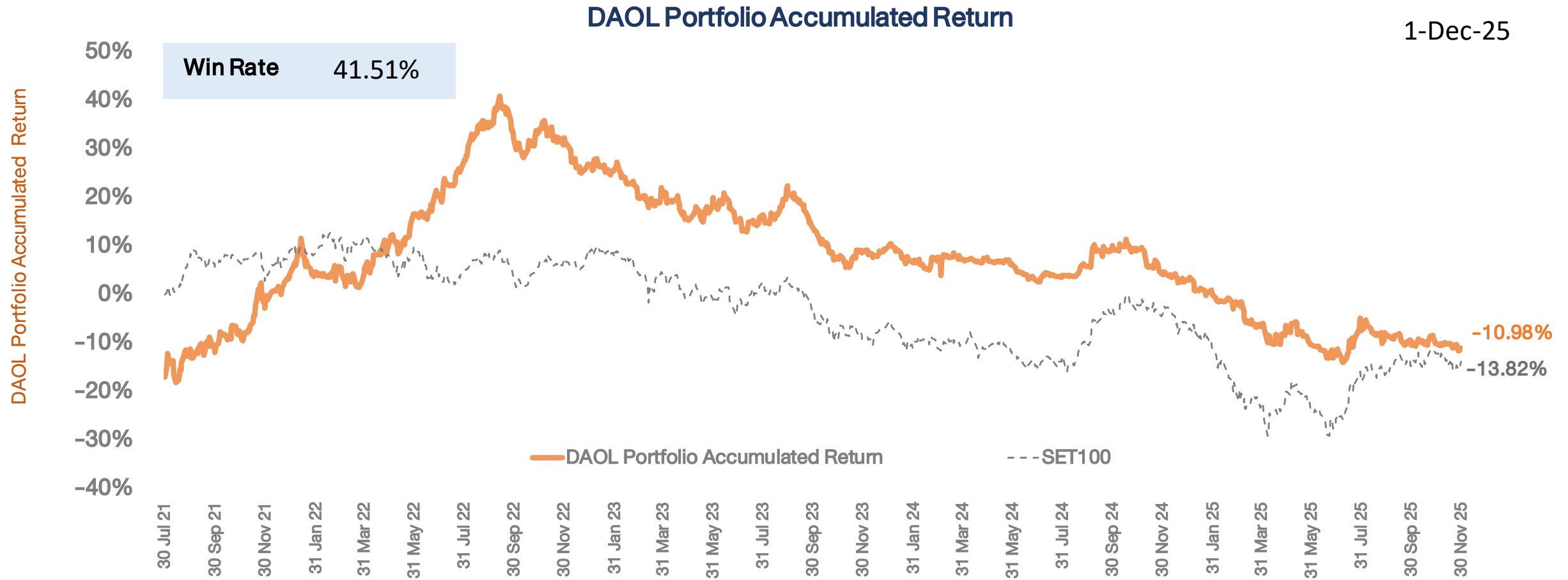
estimated by Bloomberg

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



กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





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

Portfolio Performance



1/12/2025 0:00		Market Price							
DAOL Portfolio	SECTOR	%Hold	Cost	Vol	Cost Value	CLOSE	Market Value	Gain/Loss	%Gain/Loss
SCB	BANK	10%	132.00	681	89,830	130.50	88,809.03	(1,020.79)	-1.14%
CPALL	COMM	10%	43.75	2,049	89,622	44.00	90,134.51	512.13	0.57%
GULF	ENERG	10%	41.00	2,183	89,486	40.75	88,939.97	(545.64)	-0.61%
DELTA	ETRON	10%	210.00	427	89,682	207.00	88,400.81	(1,281.17)	-1.43%
ADVANC	ICT	10%	315.00	285	89,682	313.00	89,112.58	(569.41)	-0.63%
SET						1276.57			
Total		50%	448,302				445,397	(2,905)	
CASH		50%					444,849		
Total Portfolio							890,246		-10.98%



กลยุทธ์

- ตลาดหุ้นไทย ยังเป็นสัปดาห์ที่ตลาดกำลังจะเลือกทางเดินว่าจะ rebound หรือลงต่อ จุดทดสอบดัชนีฯ ที่สำคัญคือ 1250 และ 1242 จุด แต่หากขึ้นไปยืนเหนือ 1280 จุด จะดีหรือสร้างสัญญาณ “ซื้อ” ให้กับตลาดได้
- กลยุทธ์: การที่ดัชนี rebound ใกล้แนวรับสำคัญ (1250 จุด) มีนัยยะ เพราะหากไปต่อ เราอาจเห็นกลับขึ้นไปยืนเหนือ 1280 จุด แต่ด้วยความผันผวนของตัวแปร โดยเฉพาะทิศทางการเมือง การเข้าซื้อหุ้นช่วงนี้ จึงให้เป็นการเก็งกำไรช่วงสั้นไปก่อน
- เข้าสู่ฤดูกาลของการเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผลกันแล้ว เราแนะนำ PTTEP, ADVANC, SAT, PTT, SCB



พอร์ตหุ้น DAOL

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



SET : มีโอกาสเดินทางหน้าต่อในอัตราที่ชะลอตัว

แนวรับ 1263-1270

แนวต้าน 1284-1292

CPAXT

SCGP

แนวรับ

16.30-16.50

แนวต้าน

17.30-17.70

Cut Loss

< 16.00

แนวรับ

15.60-15.80

แนวต้าน

16.30-16.80

Cut Loss

< 15.10

SET50 Index Futures

S50Z25

แนวโน้ม : มีความผันผวนในเชิงบวก
หลังจากเบรก Downtrend Line

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : เปิด Long ช่วงย่อ
สถานะ Long : ปิด หากหลุด 827
สถานะ Short : ถือ หากหลุด 827

แนวรับ

832, 827, 821

แนวต้าน

843, 848, 853

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

Disclaimer: บกวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีมติเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน



News Flash

(+) หุ่นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการเยียวยาน้ำท่วม

(0) Bank (Overweight) มาตรการ "เยียวยา-ฟื้นฟู" ผู้ประสบอุทกภัยภาคใต้ เข้า ครม. วันนี้

Company Update

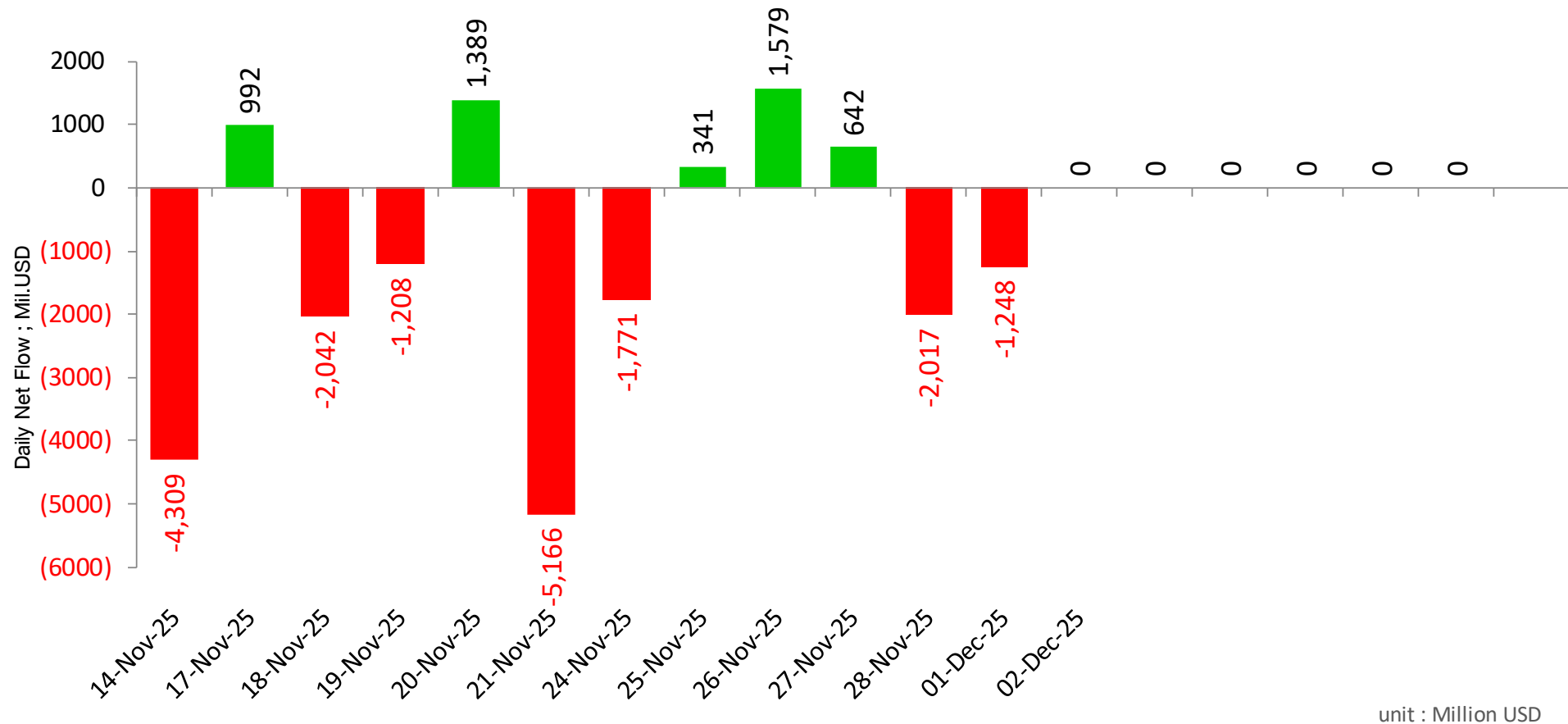
(0) PRM (ซื้อ/เป้า 8.20 บาท) 4Q25E โต YoY แต่ยังไม่เด่น จาก FSU และ COC ที่ชะลอชั่วคราว



Fund Flow

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย



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

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

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

Foreign Net Position in Asia Stock Market

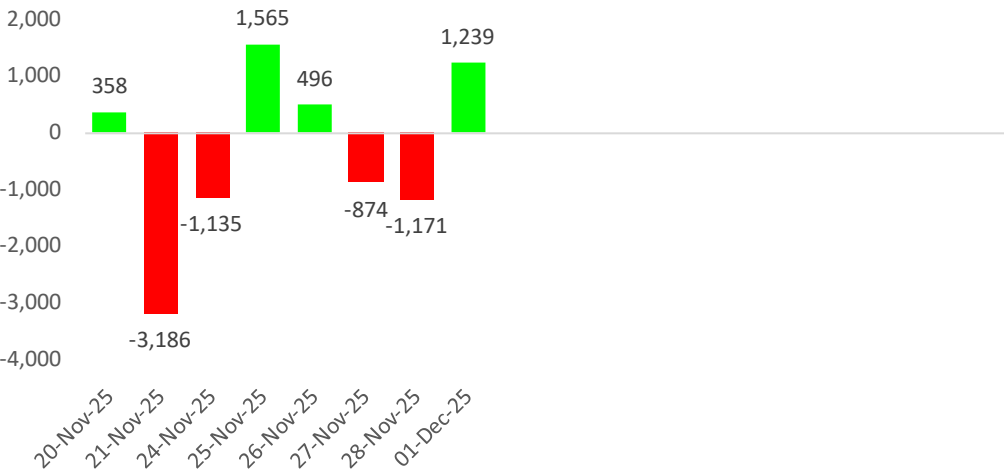
02-Dec-25

(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	30-Sep-25			20,370	68,829	96,225	53,539	
India	28-Nov-25	-390	-207	40	1,295	-16,158	-15,965	-22,083
Indonesia	01-Dec-25	-7	-7	-7	1,505	-1,802	-2,234	-4,118
Japan	21-Nov-25		-2,229	2,113	49,669	45,310	34,102	29,462
Malaysia	01-Dec-25	14	14	14	-904	-4,646	-5,406	-6,040
Philippines	01-Dec-25	-32	-32	-32	-54	-705	-829	-541
South Korea	01-Dec-25	50	50	50	-5,478	-6,284	-8,428	-16,017
Sri Lanka	01-Dec-25	-0	-0	-0	-31	-120	-123	-89
Taiwan	01-Dec-25	-858	-858	-858	-14,335	-7,059	-6,351	8,122
Thailand	01-Dec-25	39	39	39	-483	-3,363	-3,709	129
Vietnam	01-Dec-25	-13	-13	-13	-1,121	-4,846	-4,922	-1,459

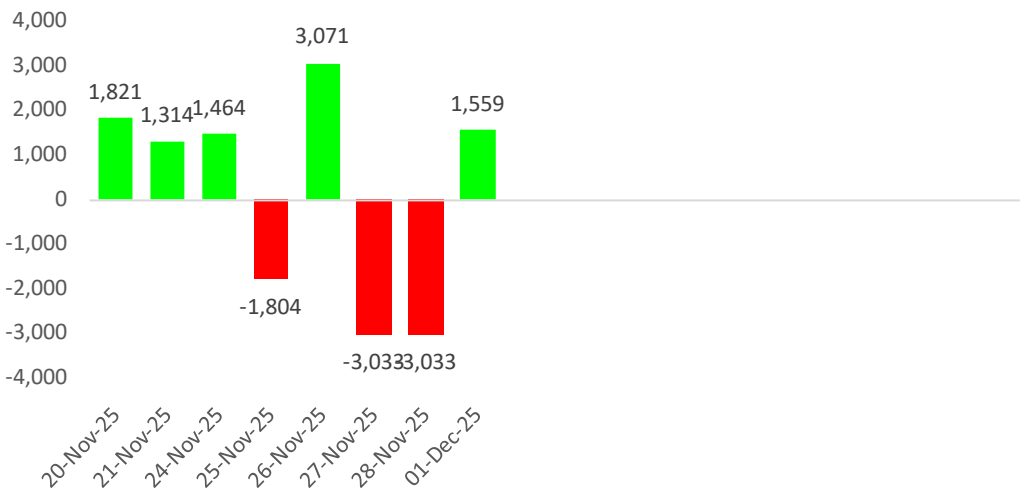
Foreign Net Position in Thai Market



Foeign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foeign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

02-Dec-25

Year	Foreign Net Position (Equity)	Local Institutional - Net position (Equity)	Foreign Net Position (Bond)	Foreign -net (SET50 Futures)
2021	-48,577	-77,336	211,222	27,284
2022	202,694	-152,754	214,095	78,351
2023	-192,487	91,301	39,368	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,727	16,661
Jan '25	-11,334	-1,178	-14,427	-59,419
Feb '25	-6,667	-6,574	8,371	71,456
Mar '25	-21,866	2,596	25,088	41,708
Apr '25	-14,724	-4,866	62,002	4,620
May '25	-16,148	4,921	-20,056	-23,971
Jun '25	-7,955	-12,164	-34,094	71,031
Jul '25	16,142	4,900	-326	6,241
Aug '25	-21,737	3,851	-3,871	-29,977
Sep '25	-11,949	2,684	6,870	-46,285
Oct '25	-4,388	-13,197	23,763	52,439
Nov '25	-12,487	-9,176	17,378	5,243
Dec '25	1,239	-185	6,237	27,304
2025	-111,874	-28,389	76,935	120,390

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

01-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
DELTA	0.01%	256	CPALL	-0.07%	-274
TOP	0.20%	160	PTTEP	-0.05%	-213
MINT	0.12%	153	ADVANC	-0.01%	-92
SPRC	0.46%	118	HANA	-0.46%	-68
AOT	0.01%	63	LH	-0.13%	-55
GULF	0.01%	61	KBANK	-0.01%	-45
SCC	0.02%	46	CPN	-0.01%	-24
KTB	0.01%	39	TIDLOR	-0.04%	-22
TTB	0.02%	37	VGI	-0.08%	-18
BH	0.02%	27	CPF	-0.01%	-17

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

01-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
DELTA	0.01%	256
TOP	0.20%	160
MINT	0.12%	153
SPRC	0.46%	118
AOT	0.01%	63
GULF	0.01%	61
SCC	0.02%	46
KTB	0.01%	39
TTB	0.02%	37
BH	0.02%	27

หุ้นที่มี % การถือลดลง

01-Dec-25		
	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
CPALL	-0.07%	-274
PTTEP	-0.05%	-213
ADVANC	-0.01%	-92
HANA	-0.46%	-68
LH	-0.13%	-55
KBANK	-0.01%	-45
CPN	-0.01%	-24
TIDLOR	-0.04%	-22
VGI	-0.08%	-18
CPF	-0.01%	-17

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริง)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

01-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับวันสุดท้ายของเดือนก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
DELTA	0.01%	256
TOP	0.20%	160
MINT	0.12%	153
SPRC	0.46%	118
AOT	0.01%	63
GULF	0.01%	61
SCC	0.02%	46
KTB	0.01%	39
TTB	0.02%	37
BH	0.02%	27

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
CPALL	-0.07%	-274
PTTEP	-0.05%	-213
ADVANC	-0.01%	-92
HANA	-0.46%	-68
LH	-0.13%	-55
KBANK	-0.01%	-45
CPN	-0.01%	-24
TIDLOR	-0.04%	-22
VGI	-0.08%	-18
CPF	-0.01%	-17

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริง)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา



Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

Net Buy

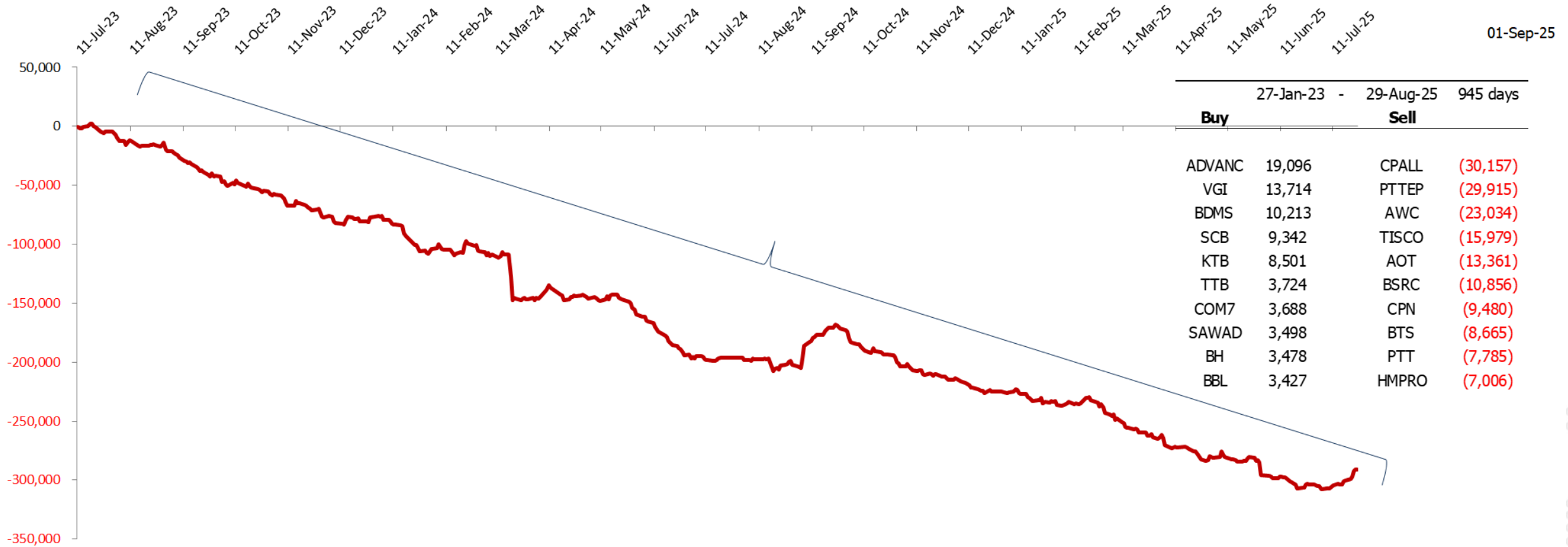
Net Sell

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
ตั้งแต่นั้นมา จนถึงปัจจุบัน

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

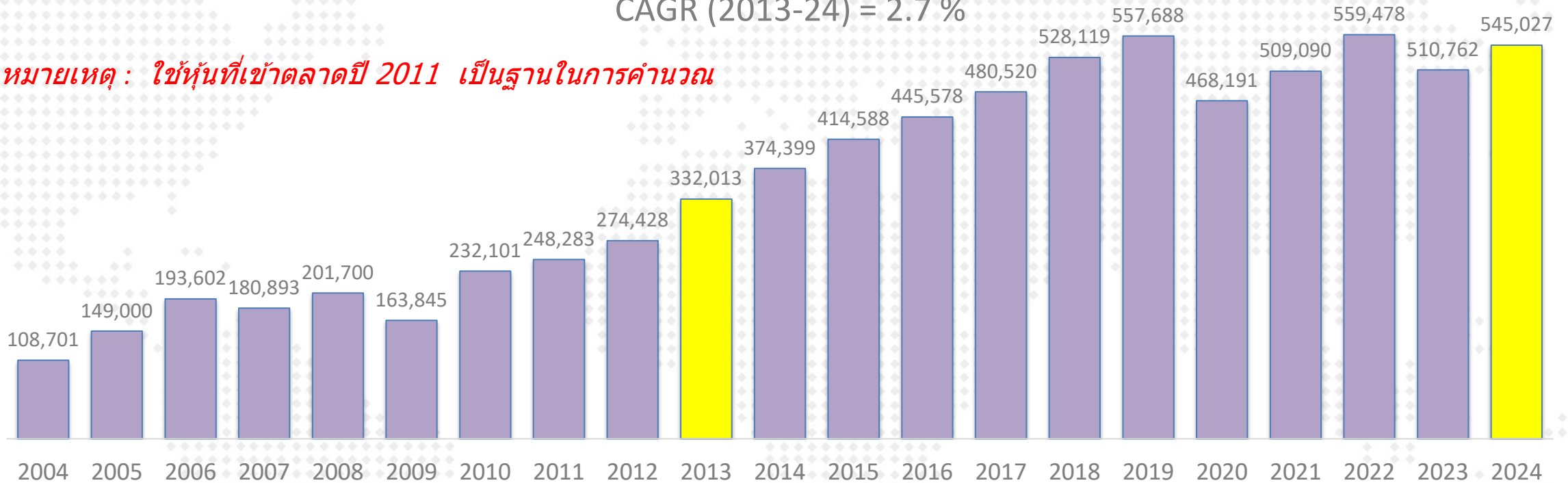
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl	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

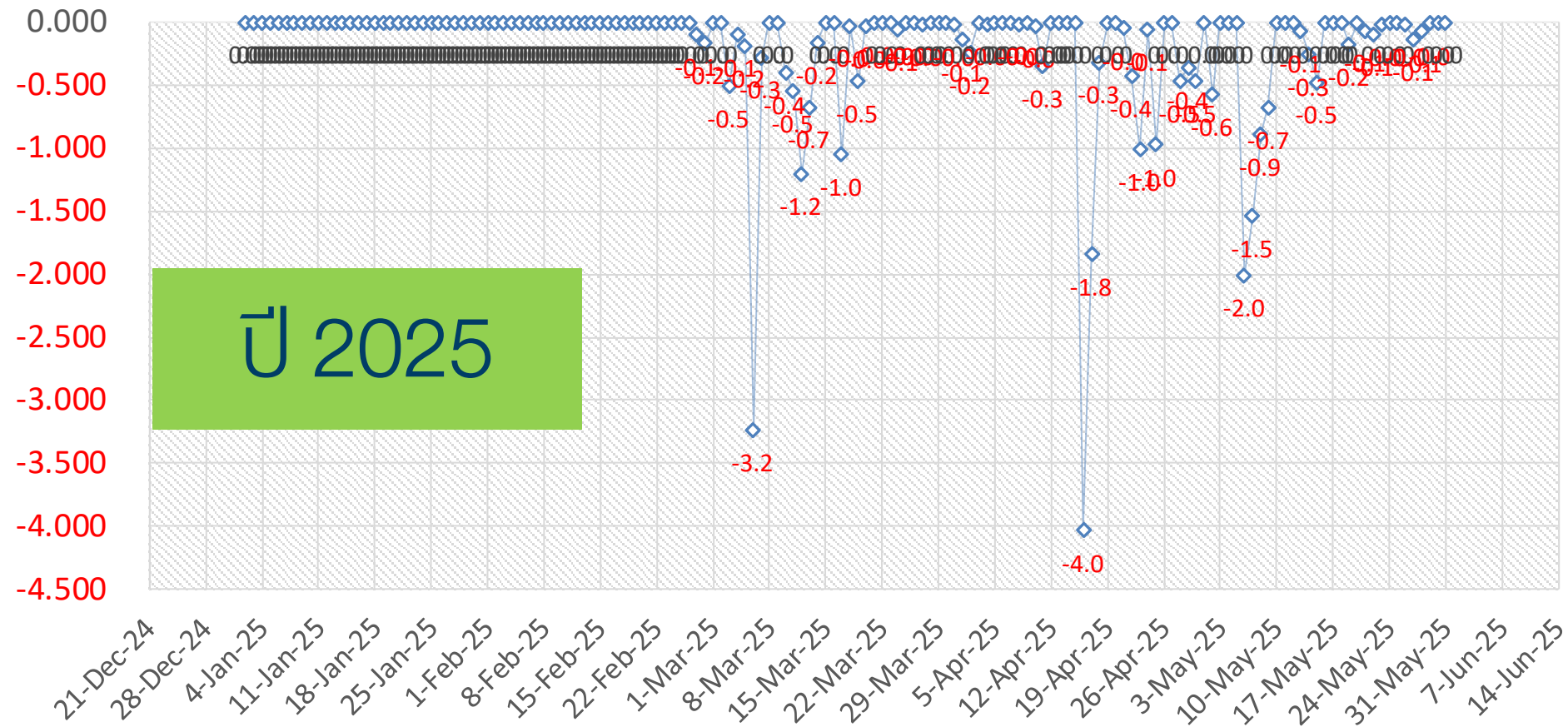


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

- ข้อมูล ณ ก.ค68 เงินปันผลที่จ่ายในปี 2024 คือ 5.45 บาท. (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

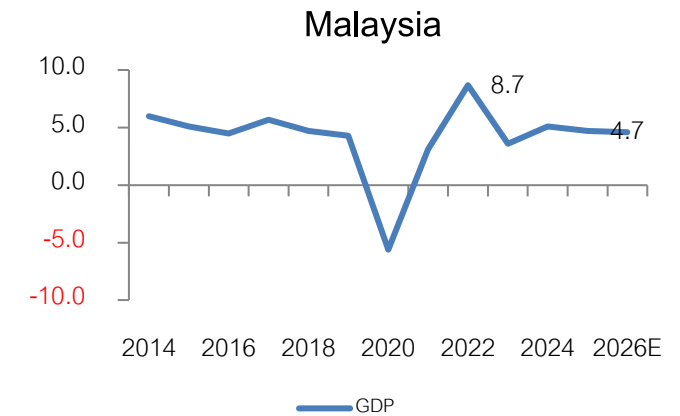
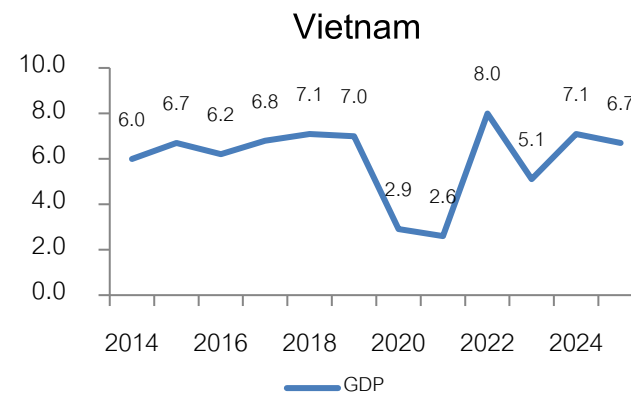
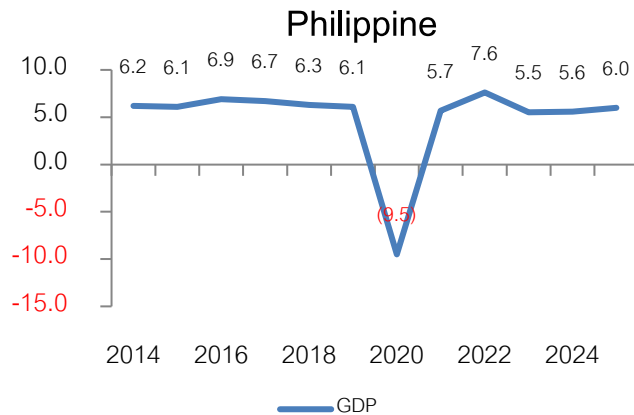
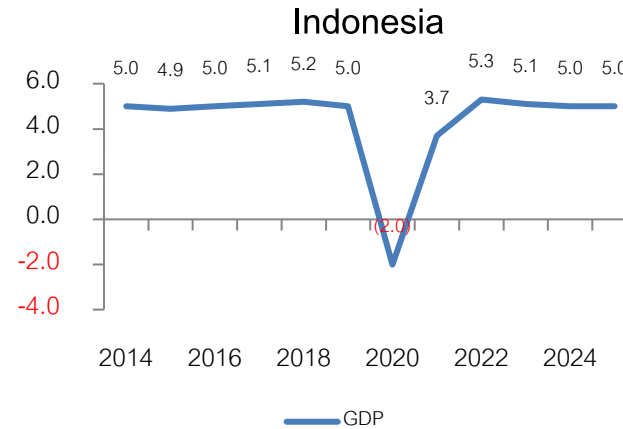
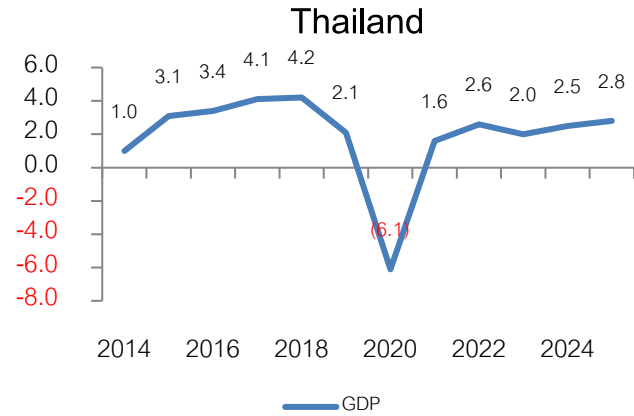
Calendar (Week)

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

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)

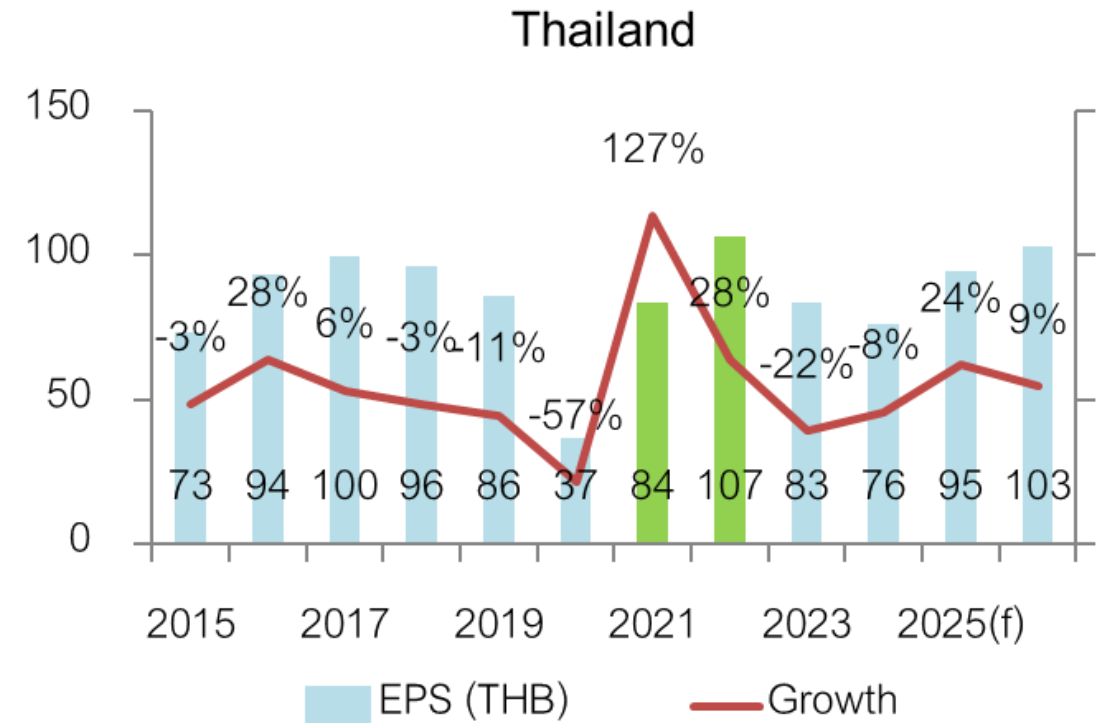
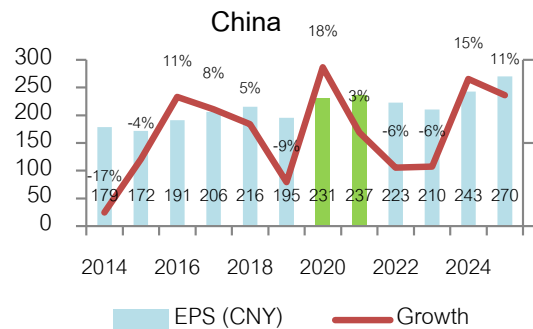
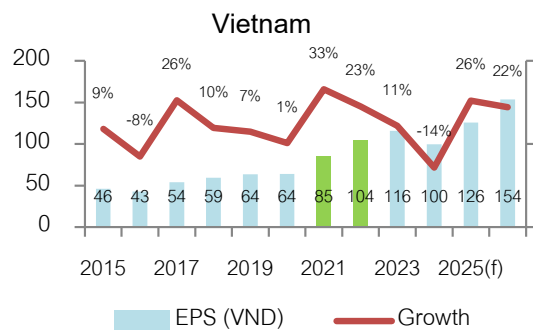
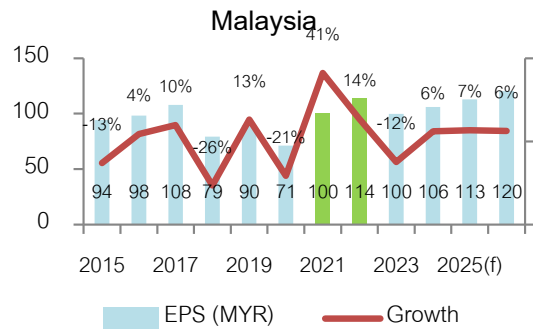
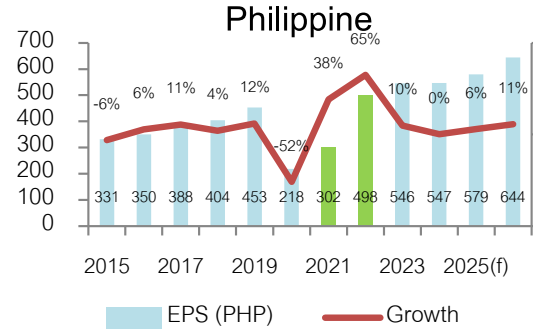
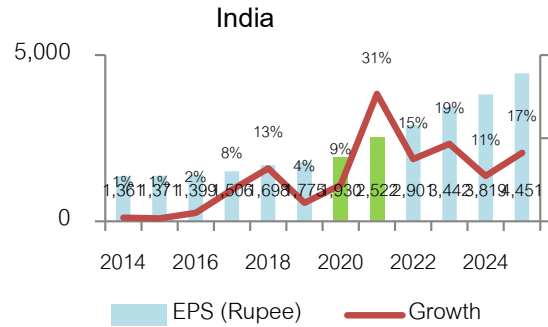


EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

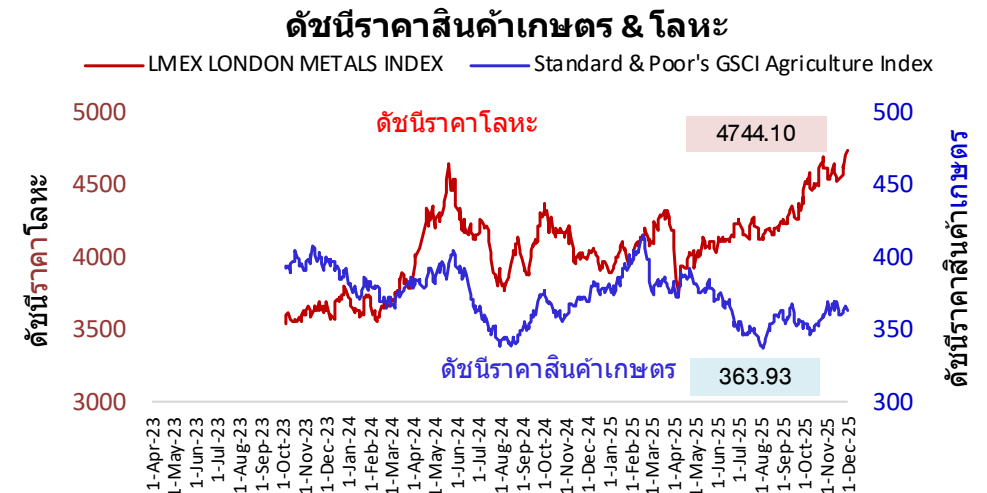
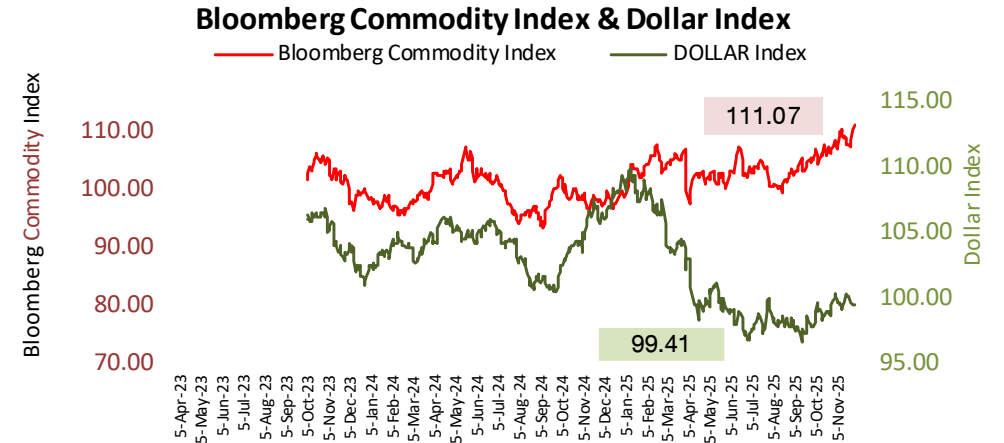
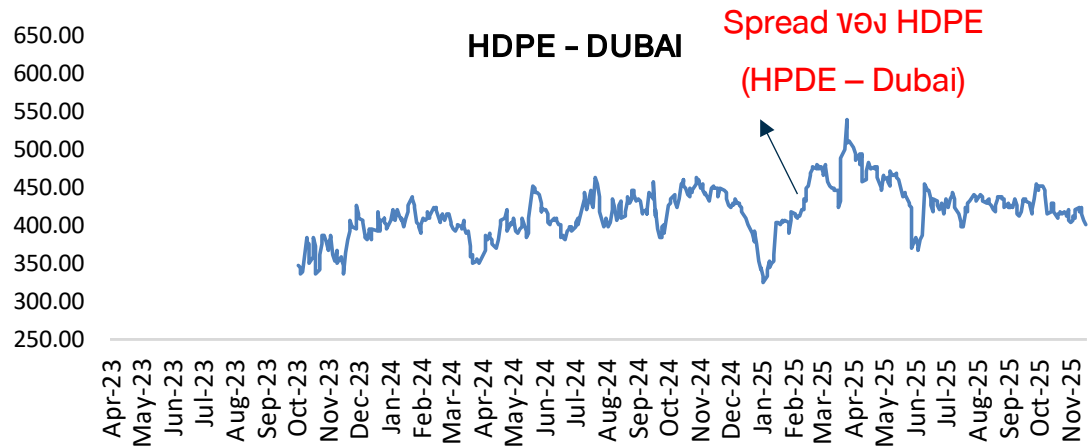
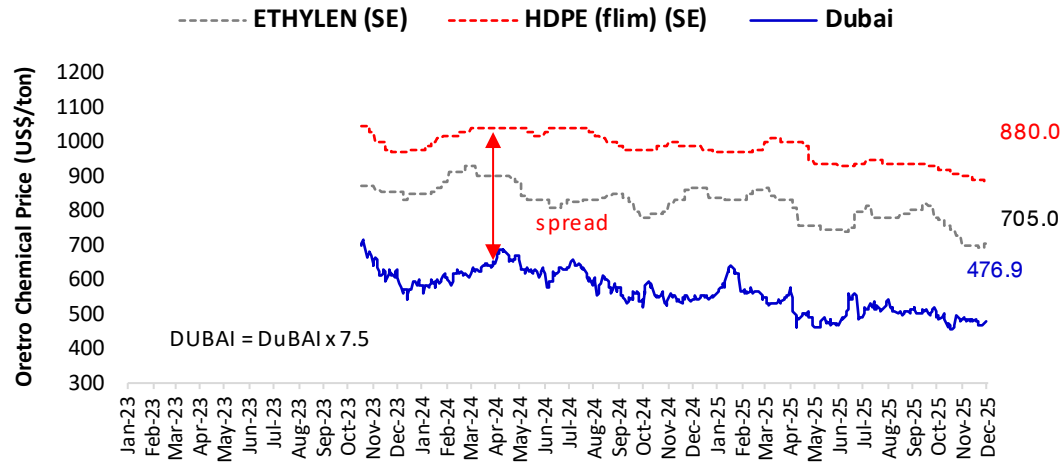
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

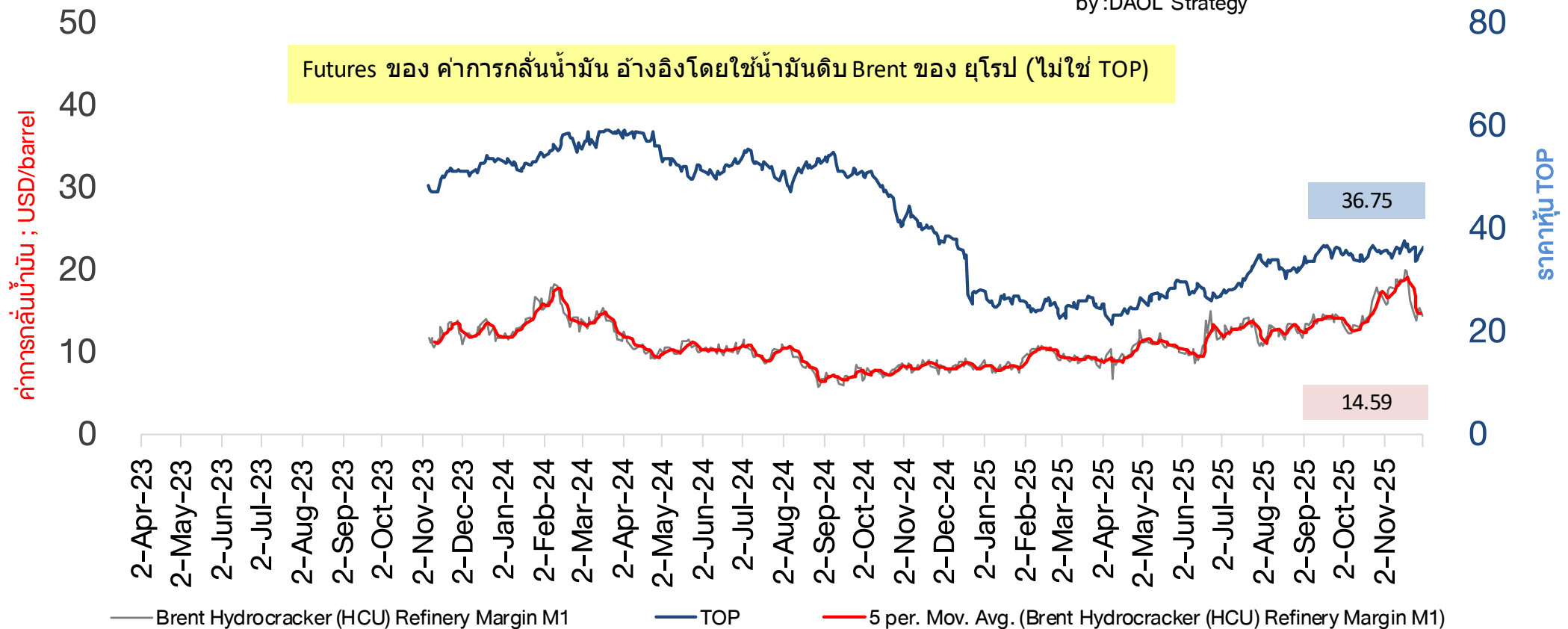


Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

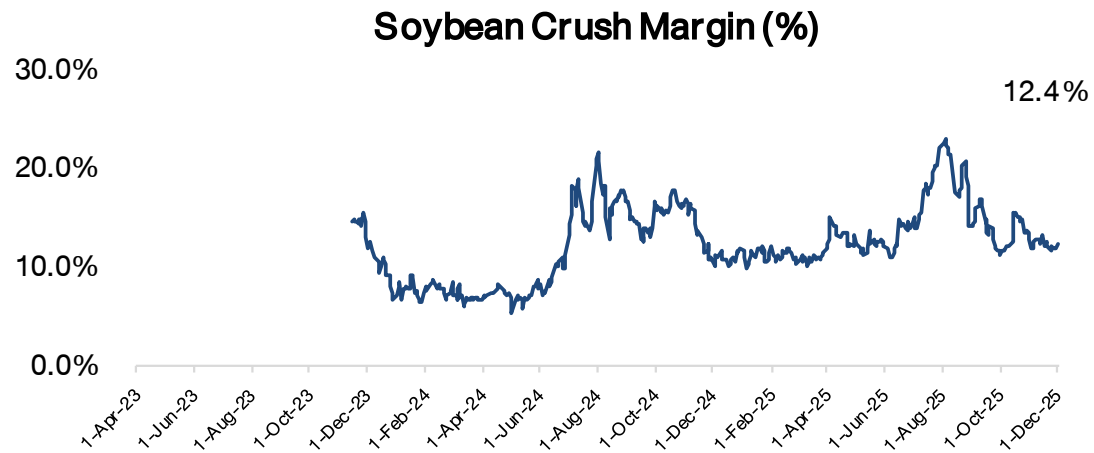
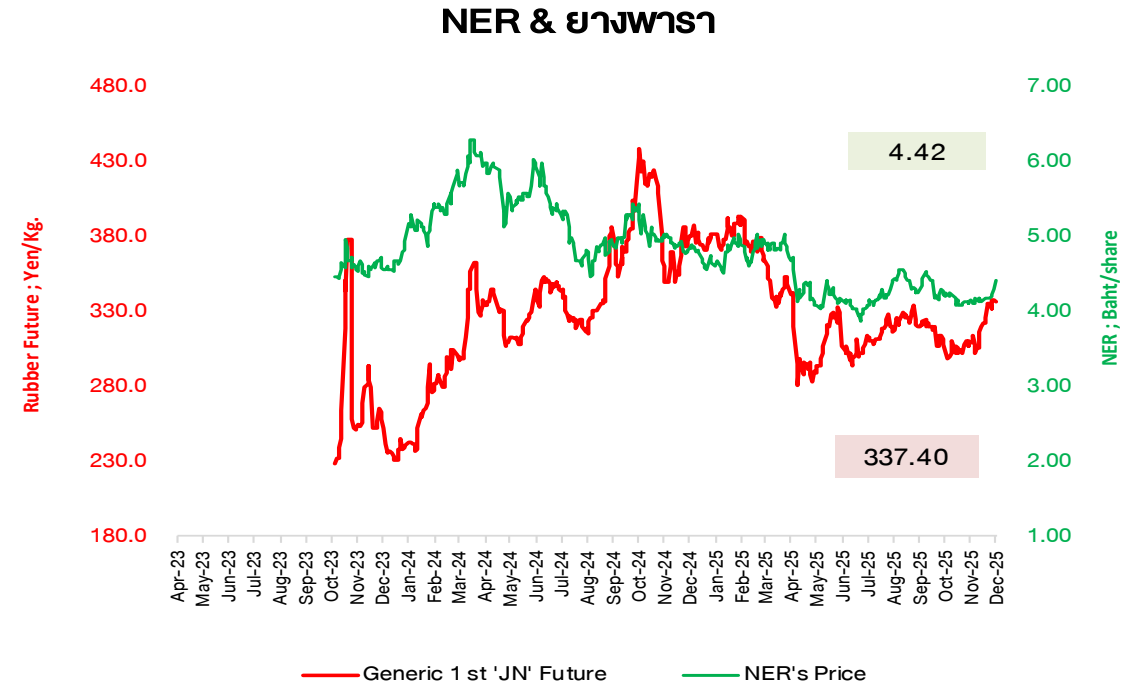
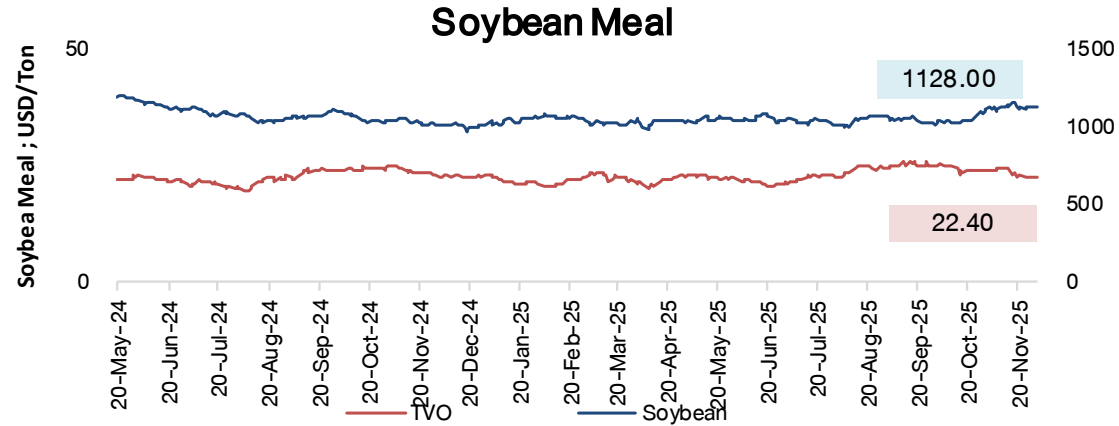


ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

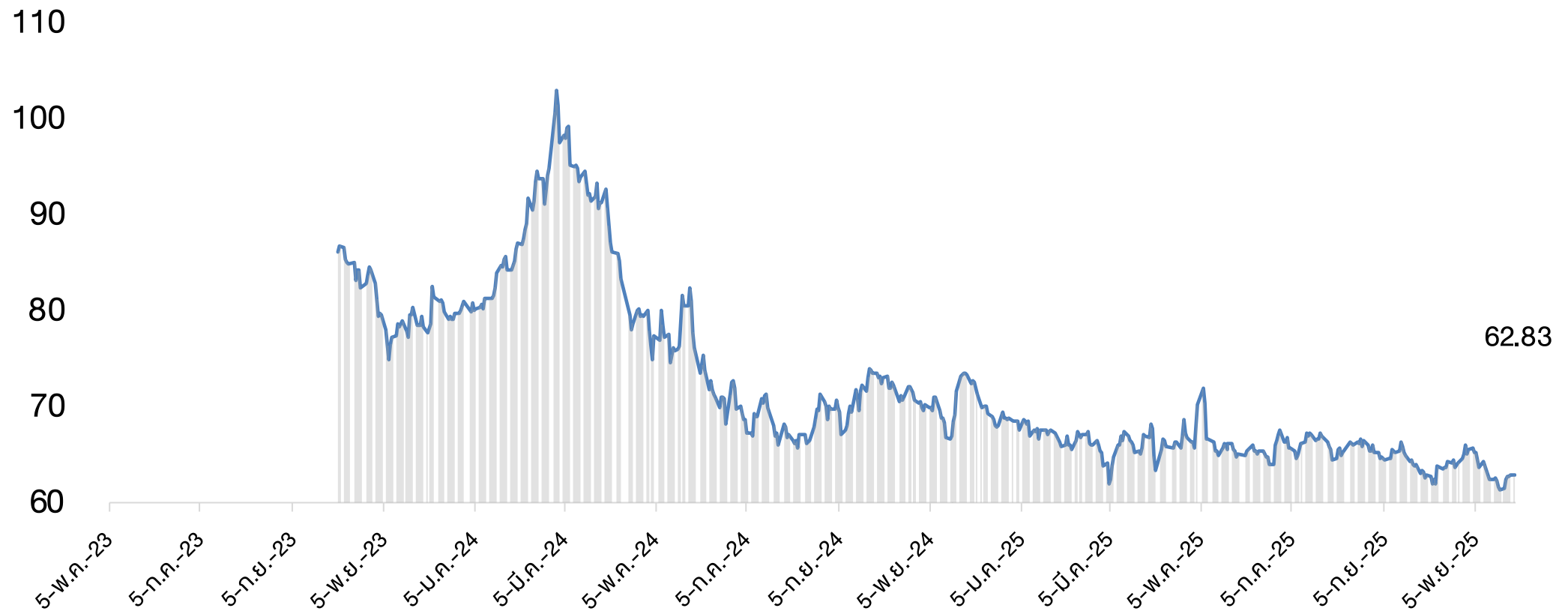
by :DAOL Strategy



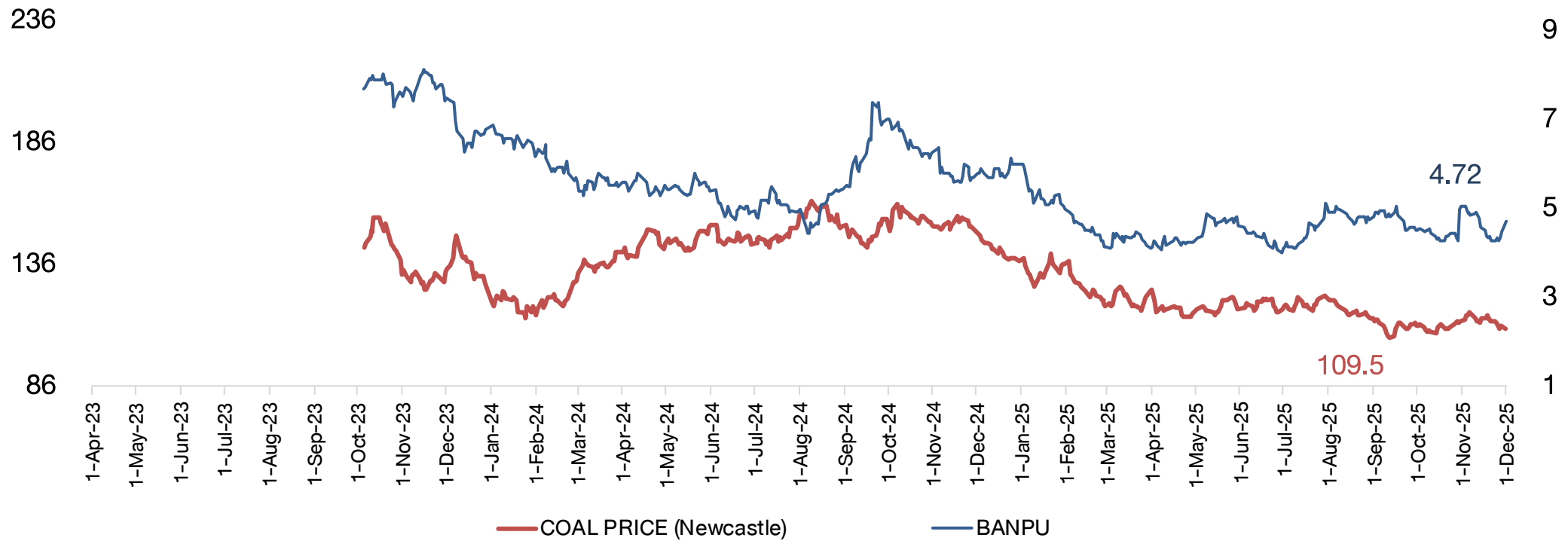
ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER



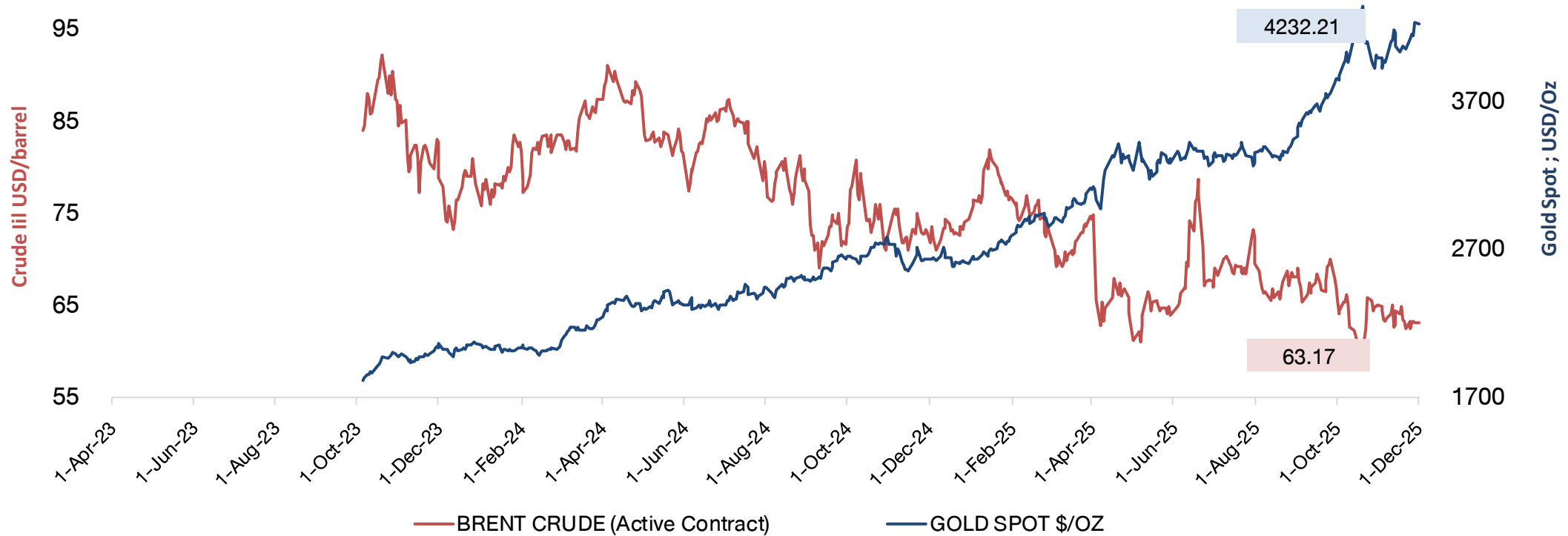
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



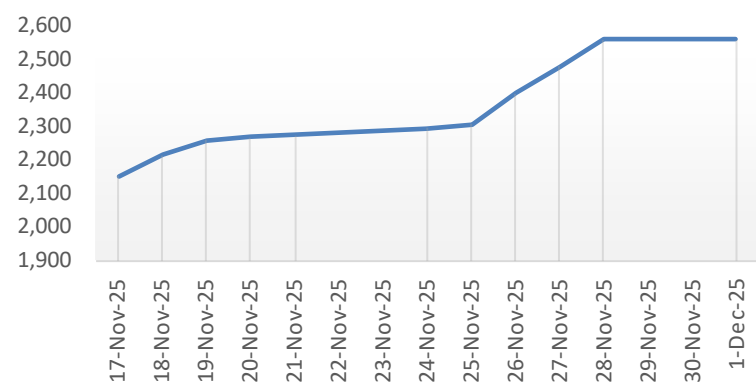
Shipping Index and Stock Performance

1-Dec-25

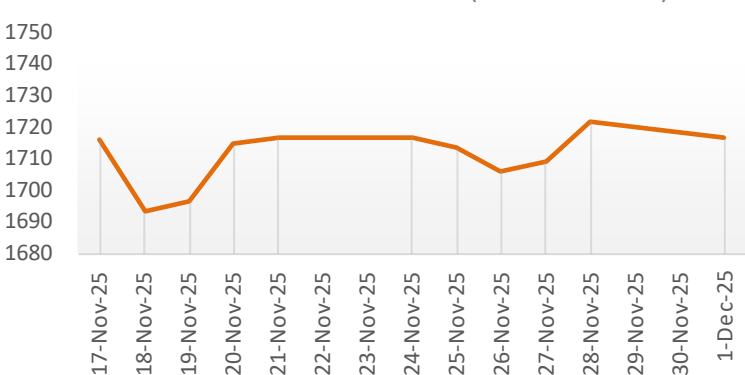
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
1-Dec-25	2,560.00	0.0%	2,560.00	0.0%	1,716.57	-0.3%	1,493.00	0.0%	4.40	2.3%	6.60	3.1%	26.75	3.9%
28-Nov-25	2,560.00	3.2%	2,560.00	3.2%	1,721.98	0.7%	1,493.00	0.0%	4.30	1.4%	6.40	2.4%	25.75	1.0%
27-Nov-25	2,480.00	3.3%	2,480.00	3.3%	1,709.49	0.2%	1,493.00	0.0%	4.24	2.4%	6.25	0.8%	25.50	0.0%
26-Nov-25	2,401.00	4.0%	2,401.00	4.0%	1,706.22	-0.4%	1,493.00	0.0%	4.14	-1.4%	6.20	1.6%	25.50	-1.0%
25-Nov-25	2,309.00	0.6%	2,309.00	0.6%	1,713.51	-0.2%	1,493.00	-0.1%	4.20	0.0%	6.10	3.4%	25.75	1.0%
24-Nov-25	2,295.00	0.9%	2,295.00	0.9%	1,716.89	0.0%	1,494.00	0.0%	4.20	0.0%	5.90	-3.3%	25.50	-1.0%
21-Nov-25	2,275.00	0.2%	2,275.00	0.2%	1,716.89	0.1%	1,494.00	0.0%	4.20	-1.4%	6.10	-1.6%	25.75	-1.0%
20-Nov-25	2,270.00	0.4%	2,270.00	0.4%	1,714.65	1.1%	1,494.00	0.0%	4.26	0.5%	6.20	-0.8%	26.00	-1.0%
19-Nov-25	2,260.00	2.0%	2,260.00	2.0%	1,696.72	0.2%	1,494.00	0.0%	4.24	-0.9%	6.25	-1.6%	26.25	-0.9%
18-Nov-25	2,216.00	2.9%	2,216.00	2.9%	1,693.15	-1.3%	1,494.00	-0.3%	4.28	-0.9%	6.35	-1.6%	26.50	1.0%
17-Nov-25	2,153.00		2,153.00		1,716.26		1,498.00		4.32		6.45		26.25	

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

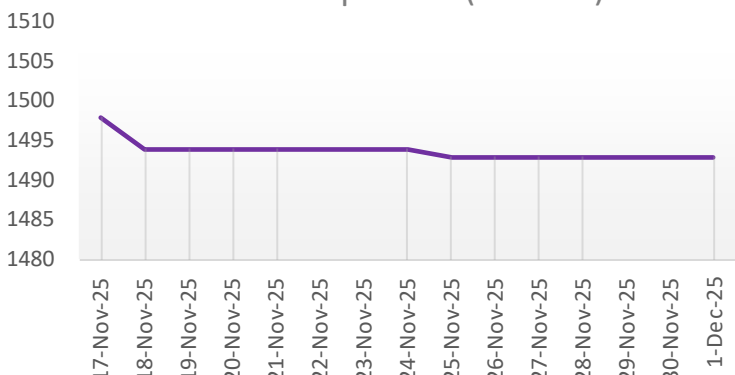
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



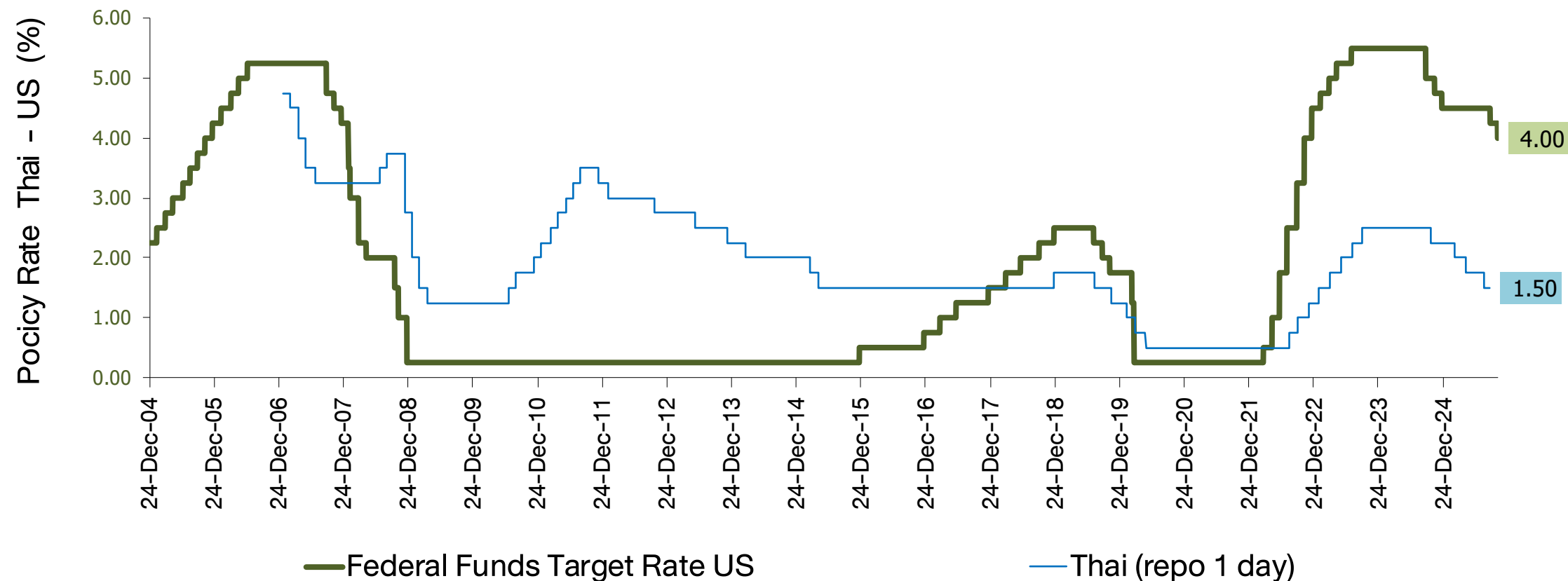
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



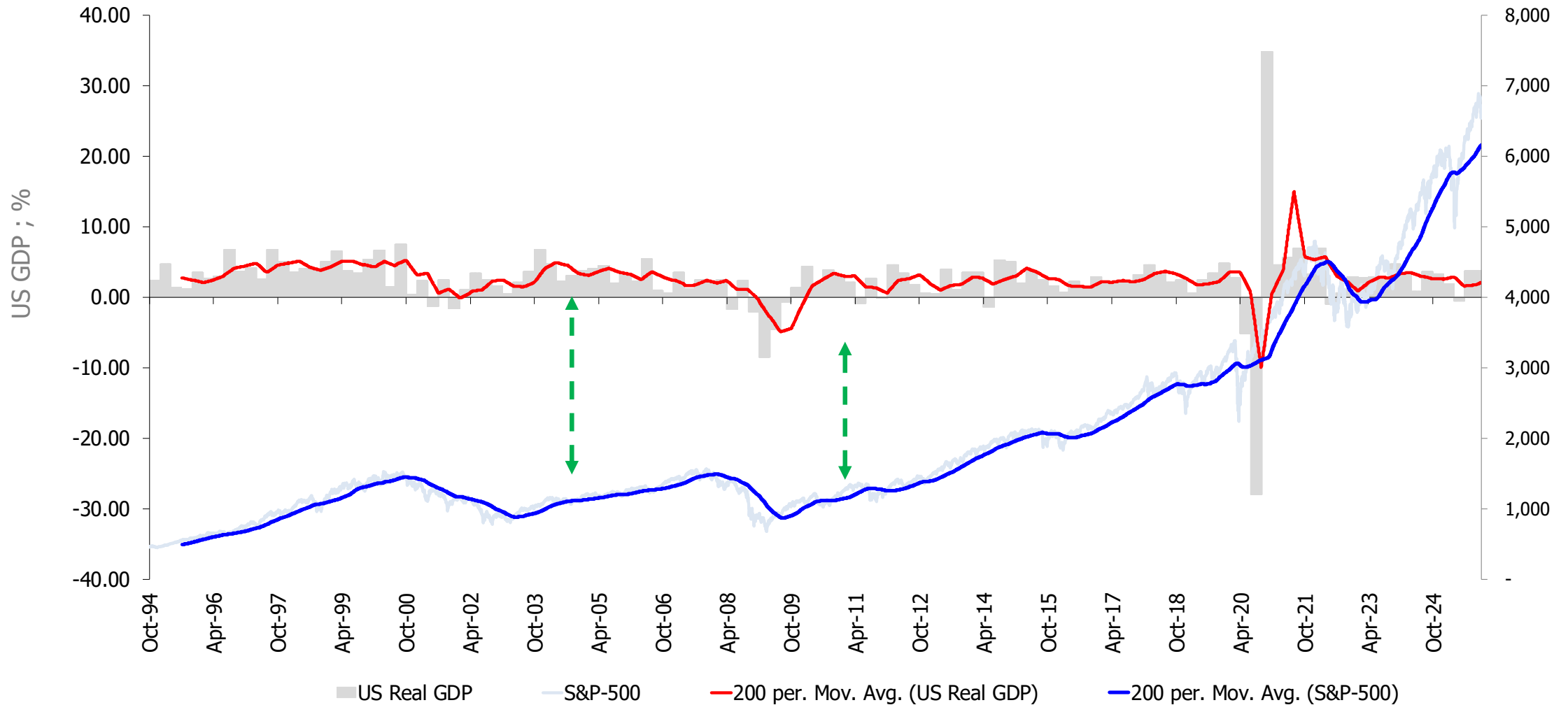
Container Ship Index (Con Tex)



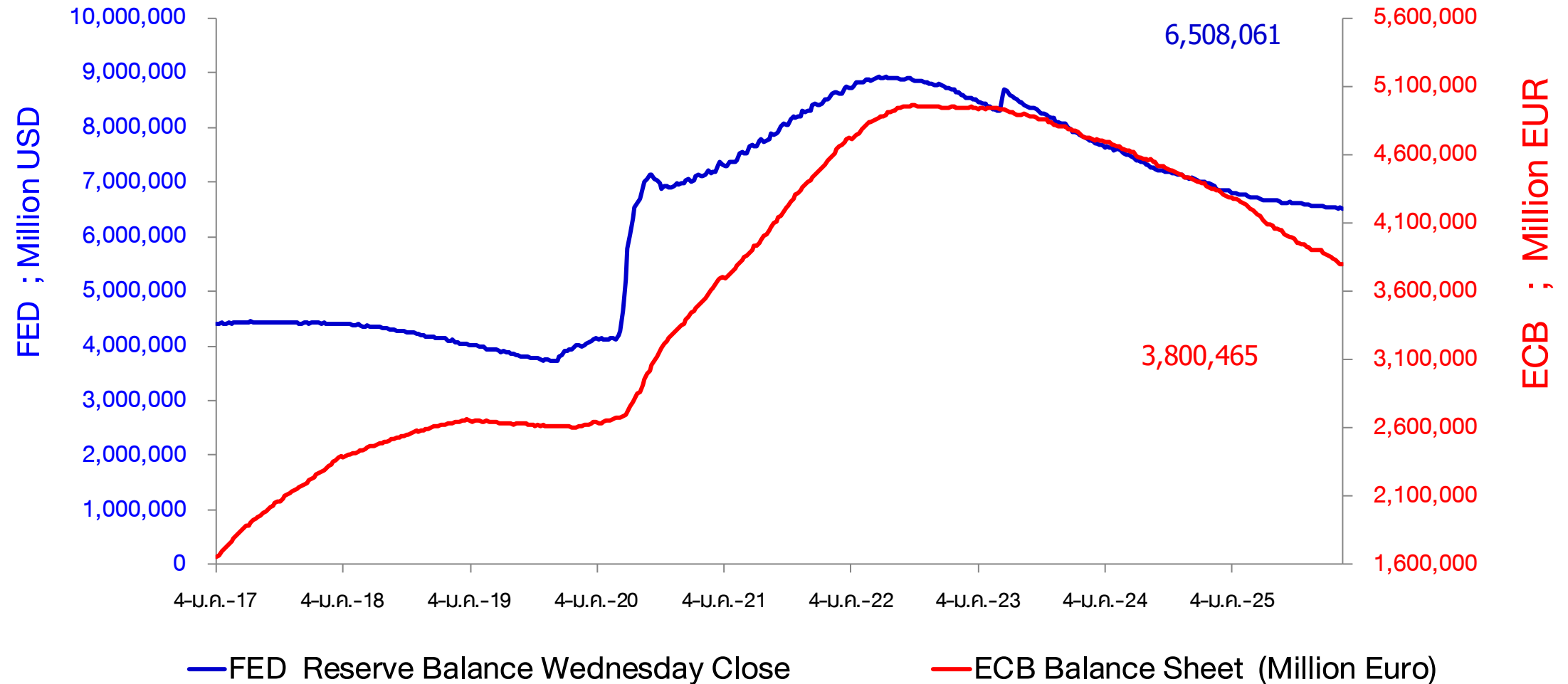
Federal Funds Rate & Thai Rate

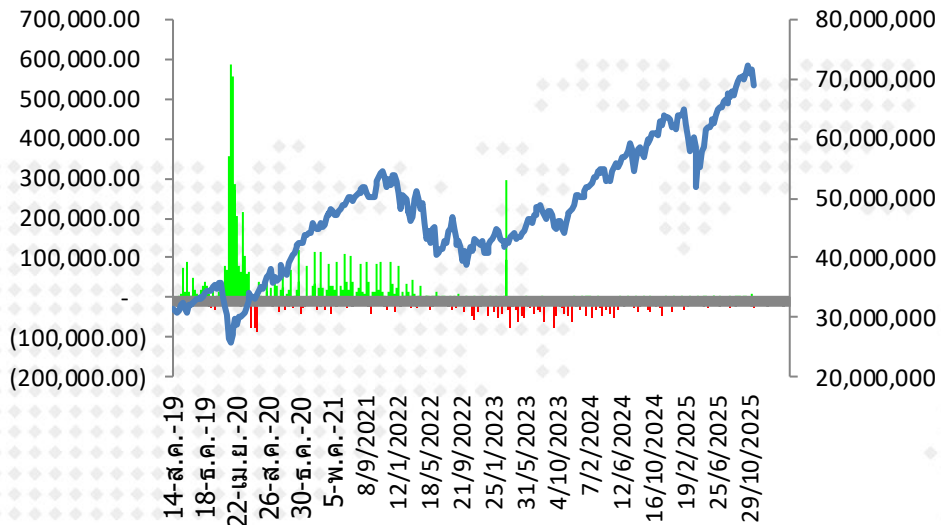


US Real GDP and S&P-500



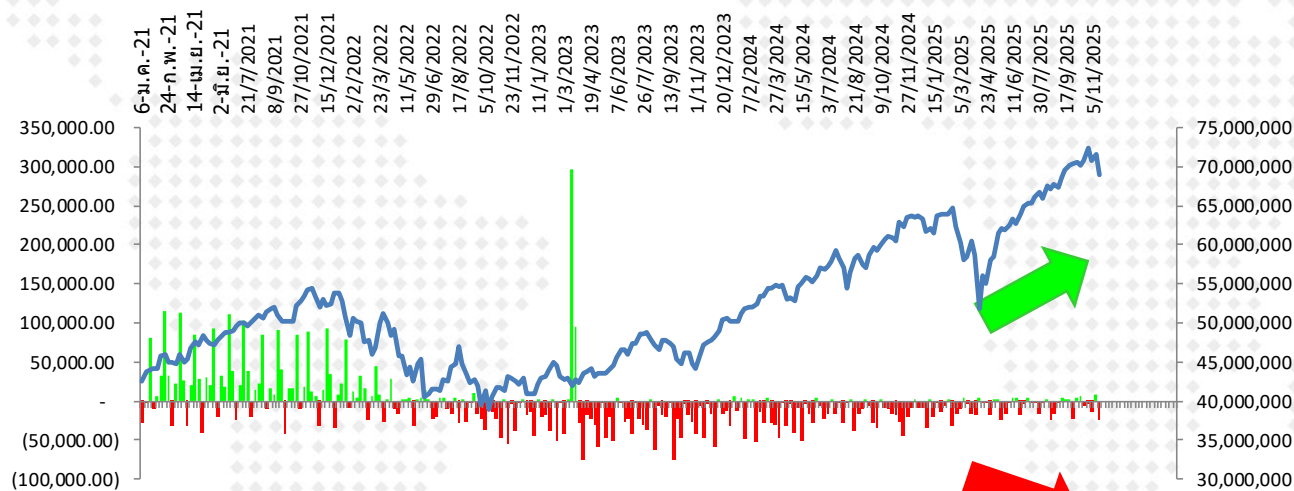
Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)





■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

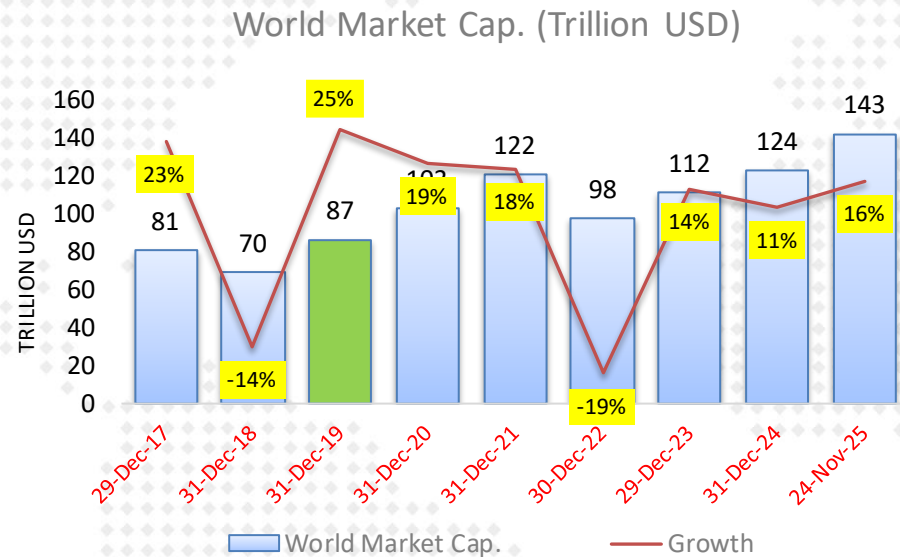
— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ
Fed (QE) รายสัปดาห์



2,348.00	7/5/2025	6,663,493.0
2,621.00	14/5/2025	6,666,114.0
(24,710.00)	21/5/2025	6,641,404.0
(15,757.00)	28/5/2025	6,625,647.0
(784.00)	4/6/2025	6,624,863.0
4,732.00	11/6/2025	6,629,595.0
3,863.00	18/6/2025	6,633,458.0
(18,928.00)	25/6/2025	6,614,530.0
(3,522.00)	2/7/2025	6,611,008.0
3,204.00	9/7/2025	6,614,212.0
(2,432.00)	16/7/2025	6,611,780.0
(1,893.00)	23/7/2025	6,609,887.0
(15,606.00)	30/7/2025	6,594,281.0
(1,059.00)	6/8/2025	6,593,222.0
2,672.00	13/8/2025	6,595,894.0
(25,097.00)	20/8/2025	6,570,797.0
(15,191.00)	27/8/2025	6,555,606.0
(1,402.00)	3/9/2025	6,554,204.0
4,073.00	10/9/2025	6,558,277.0
2,380.00	17/9/2025	6,560,657.0
25.00	24/9/2025	6,560,682.0
(21,857.00)	1/10/2025	6,538,825.0
4,615.00	8/10/2025	6,543,440.0
5,462.00	15/10/2025	6,548,902.0
(6,802.00)	22/10/2025	6,542,100.0
(3,307.00)	29/10/2025	6,538,793.0
(13,265.00)	5/11/2025	6,525,528.0
7,334.00	12/11/2025	6,532,862.0
(24,801.00)	19/11/2025	6,508,061.0

การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



	World Market Cap.	Growth
30-Dec-16	66,383,155	
29-Dec-17	81,434,892	23%
31-Dec-18	69,647,068	-14%
31-Dec-19	86,990,167	25%
31-Dec-20	103,229,711	19%
31-Dec-21	121,522,850	18%
30-Dec-22	97,867,296	-19%
29-Dec-23	111,605,590	14%
31-Dec-24	123,612,445	11%
24-Nov-25	142,778,042	16%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

Market P/E (current & Forward)

24-Nov-25

Index Name	country	Index	P/E Ratio	P/E Ratio	P/E Ratio	Dividend Yield	Current Earnings Yield	LAST_UPDATE	EPS (current year)	
			Trailing 12M	Forward ('25)	Forward ('26)					
			Current 12M	2568(f)	2569(f)					
FTSE Bursa Malaysia KLCI	MA	1,618.78	15.41	14.91	13.98	4.08	6.49	24-Nov-25	108.5	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	6,021.59	10.04	9.70	8.88	3.44	9.96	24-Nov-25	619.3	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,496.63	13.54	14.79	13.83	4.72	7.38	24-Nov-25	302.0	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	3,846.06	17.08	13.56	9.94	1.52	5.86	24-Nov-25	284.5	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	26,504.24	21.34	19.56	15.88	2.54	4.69	24-Nov-25	1,351.7	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,252.73	11.50	11.71	13.16	4.00	8.69	24-Nov-25	106.3	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	818.98	14.22	14.25	13.28	4.04	7.03	24-Nov-25	57.5	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	84,900.71	24.41	24.17	20.48	1.27	4.10	24-Nov-25	3,972.0	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	8,570.25	20.90	15.41	12.85	3.47	4.79	24-Nov-25	545.9	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,667.98	16.03	13.91	10.22	1.56	6.24	24-Nov-25	133.9	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,022.65	18.22	14.96	13.41	2.41	5.49	24-Nov-25	268.7	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	3,836.77	18.22	14.96	13.40	2.41	5.49	24-Nov-25	256.3	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	25,716.50	12.35	12.16	10.89	3.06	8.09	24-Nov-25	2,084.6	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	46,245.41	23.63	22.76	19.66	1.62	4.23	22-Nov-25	2,074.7	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,602.99	26.23	24.78	21.49	1.19	3.81	22-Nov-25	272.2	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	22,273.08	41.24	34.08	27.09	0.62	2.42	22-Nov-25	661.3	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	7,966.94	17.05	17.00	14.71	3.30	5.87	24-Nov-25	469.6	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	23,177.48	17.91	16.95	14.63	2.54	5.58	24-Nov-25	1,362.9	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	48,625.88	21.40	20.85	21.88	1.63	4.67	21-Nov-25	2,278.9	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,241.97	15.65	15.83	14.44	3.16	6.39	24-Nov-25	142.1	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,510.59	16.51	16.54	15.10	2.86	6.06	24-Nov-25	333.3	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	562.47	16.05	15.77	14.27	3.17	6.23	24-Nov-25	35.8	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,242.67	22.80	21.91	19.31	1.64	4.39	22-Nov-25	196.6	ตลาดหุ้นโลก (MSCI)

Source : Bloomberg

ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

	MSCI World		MSCI EM		MSCI APAC ex Japan		S&P-500		SET Index		NASDAQ	
	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*
5 day	-2.5%	9.1%	-3.7%	22.4%	-4.0%	24.1%	-1.9%	14.9%	-1.1%	19.6%	-2.7%	18.6%
1 month	-2.4%	11.4%	-3.5%	16.8%	-3.9%	18.6%	-1.8%	13.8%	-2.2%	13.7%	-3.1%	20.3%
3 month	2.9%	9.7%	6.1%	14.1%	5.5%	15.7%	3.6%	12.0%	1.4%	13.4%	5.4%	17.0%
6 month	10.8%	9.1%	15.5%	12.7%	15.8%	14.0%	11.9%	11.3%	6.9%	16.3%	16.7%	15.3%
9 month	11.2%	15.0%	19.9%	17.0%	20.2%	18.7%	9.0%	20.4%	4.7%	18.8%	12.1%	26.0%
12 month	16.1%	13.8%	24.6%	15.6%	24.3%	17.2%	13.1%	18.8%	-10.4%	17.7%	18.2%	24.3%
Month to date	-3.4%	11.2%	-4.8%	18.0%	-5.3%	19.6%	-3.4%	14.5%	-4.1%	14.5%	-6.1%	20.7%
Quarter to date	-1.3%	11.3%	-0.8%	15.9%	-1.0%	17.6%	-1.1%	14.1%	-1.2%	15.4%	-1.6%	20.2%
Year to date	16.9%	14.3%	26.5%	16.2%	25.5%	17.9%	13.6%	19.4%	-6.6%	18.2%	16.0%	25.0%
2 ปี	20.4%	12.1%	19.0%	14.4%	20.6%	15.9%	22.1%	15.8%	-2.3%	14.7%	25.7%	21.2%
3 ปี	18.2%	12.0%	15.0%	14.2%	15.4%	15.7%	20.3%	15.3%	-4.8%	13.7%	26.9%	20.5%
4 ปี	8.2%	14.2%	3.8%	15.8%	3.7%	17.4%	10.5%	17.9%	-3.4%	13.3%	9.4%	23.9%
5 ปี	11.5%	13.4%	4.5%	15.6%	3.9%	17.1%	14.9%	16.9%	1.2%	13.5%	14.3%	22.6%
10 ปี	10.9%	14.5%	7.2%	15.9%	7.7%	16.4%	14.2%	18.2%	2.2%	15.0%	16.9%	22.1%

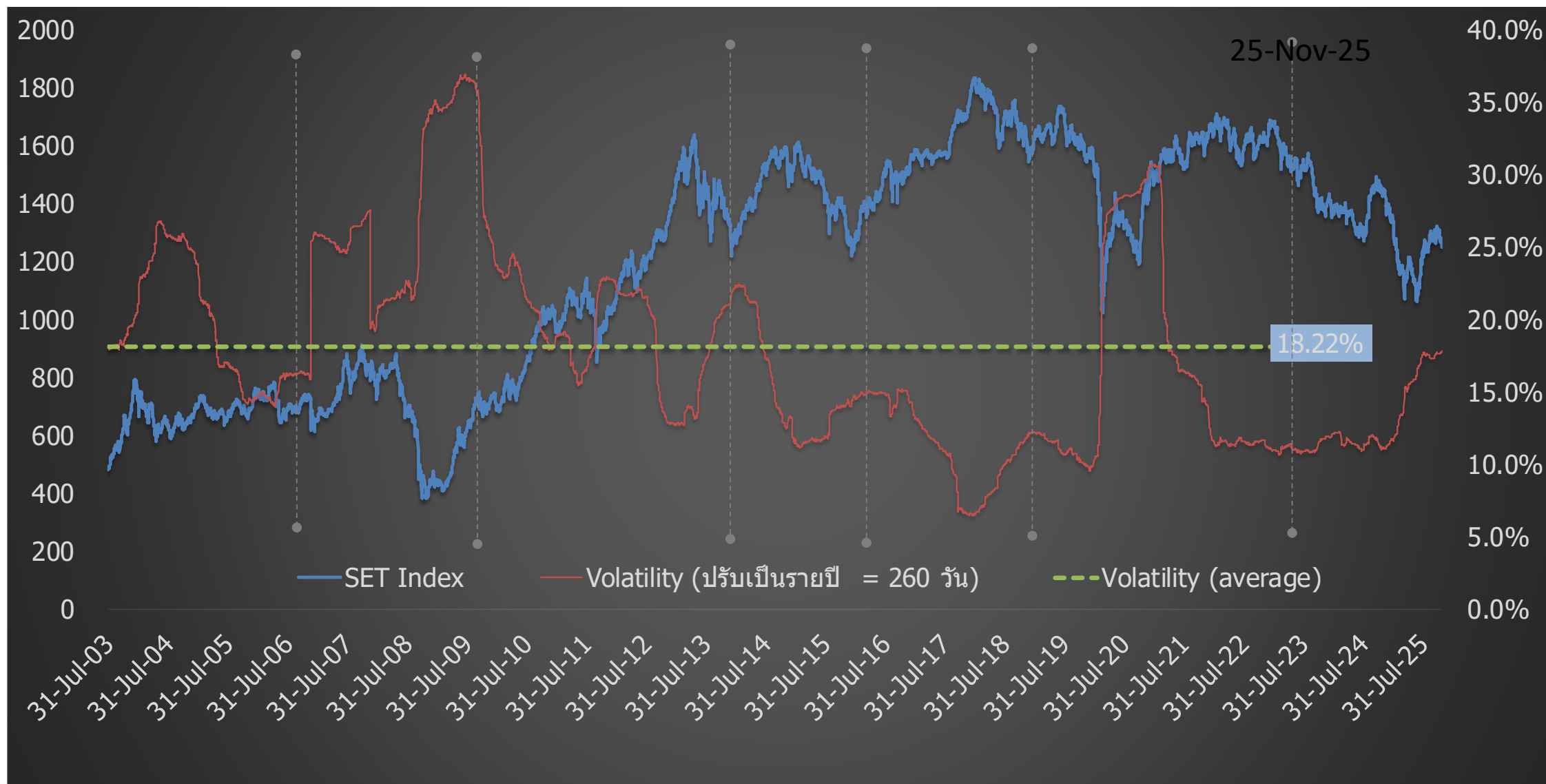
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

25-Nov-2025

Source : Bloomberg

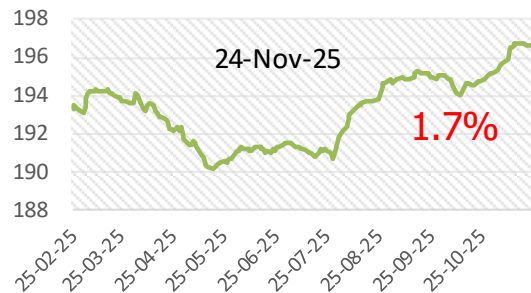
SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา กินเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

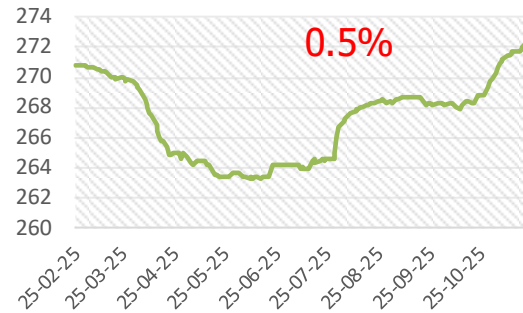


การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

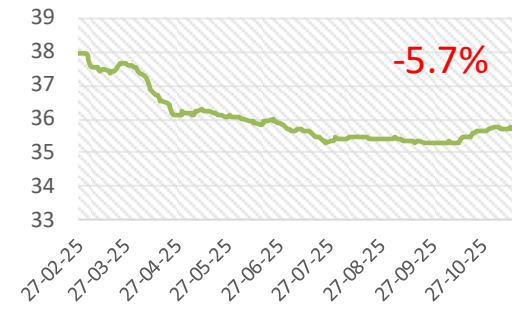
MSCI WORLD



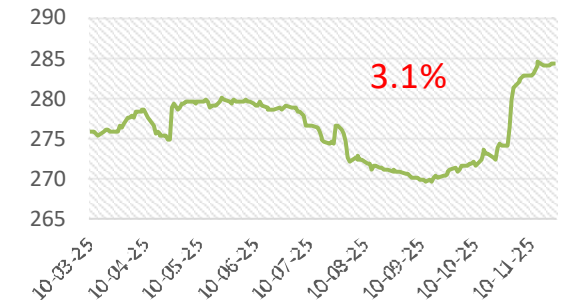
US (s&p-500)



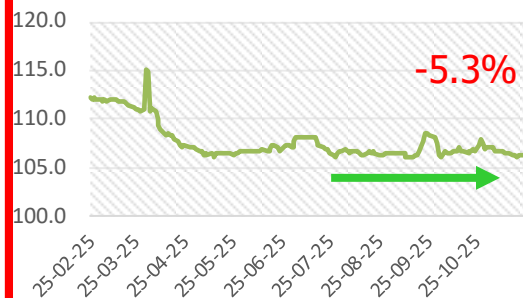
STXE 600 (EUR) Pr



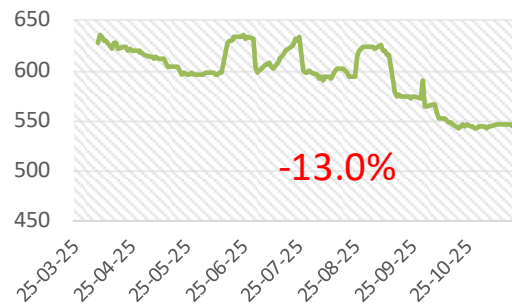
South Korea



Thailand



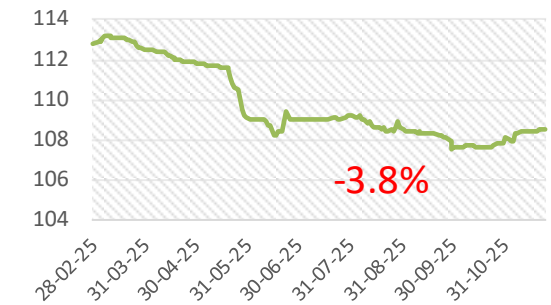
Indonesia



Philippine

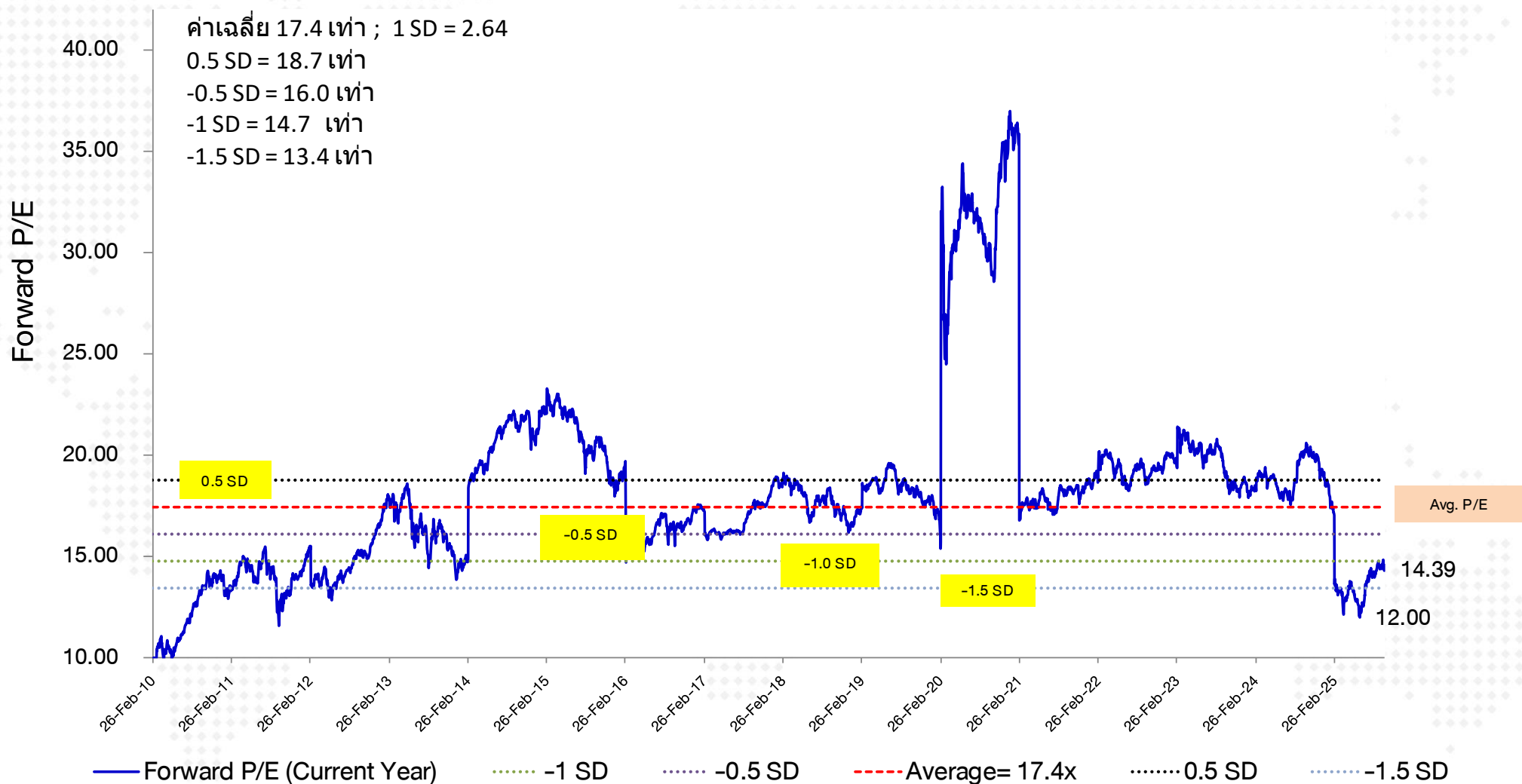


Malaysia



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

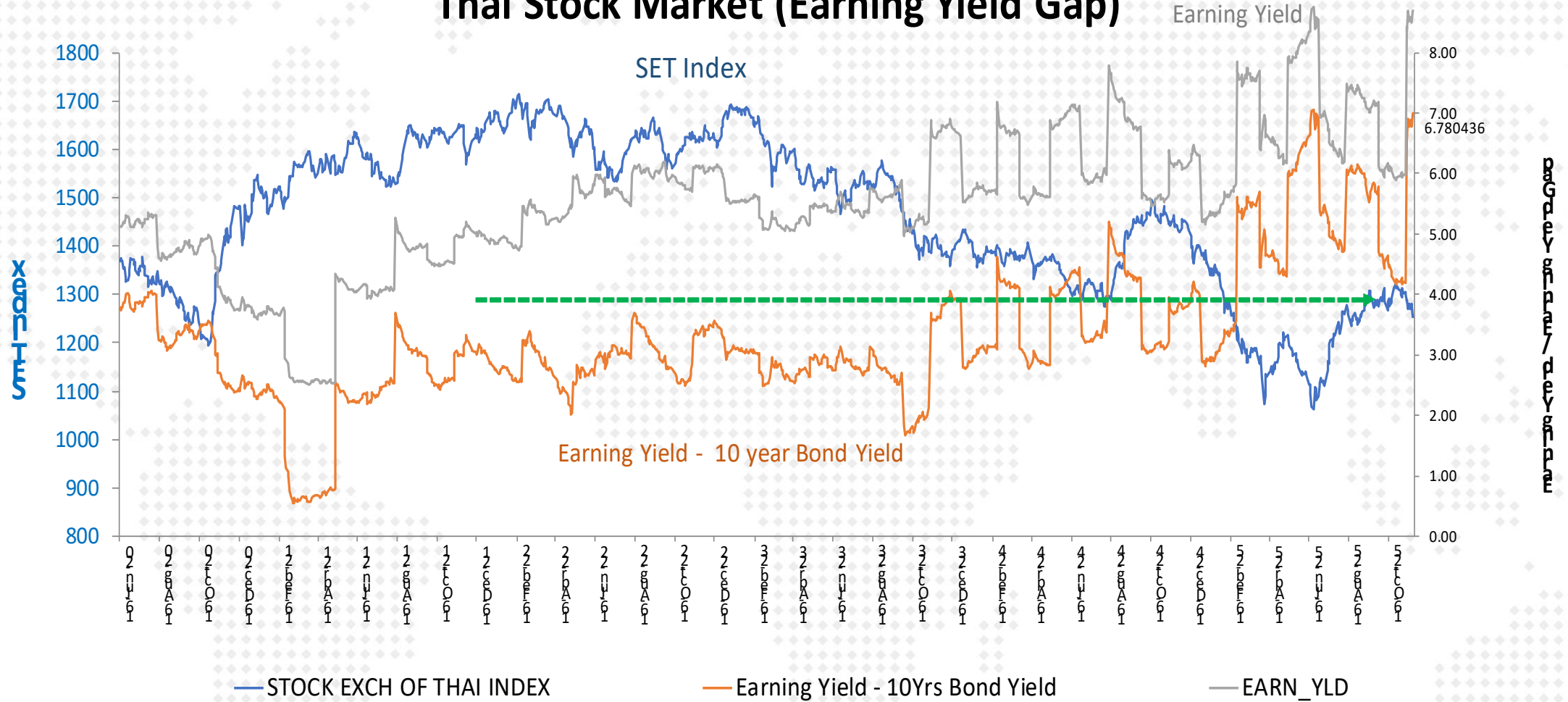
19-Oct-25

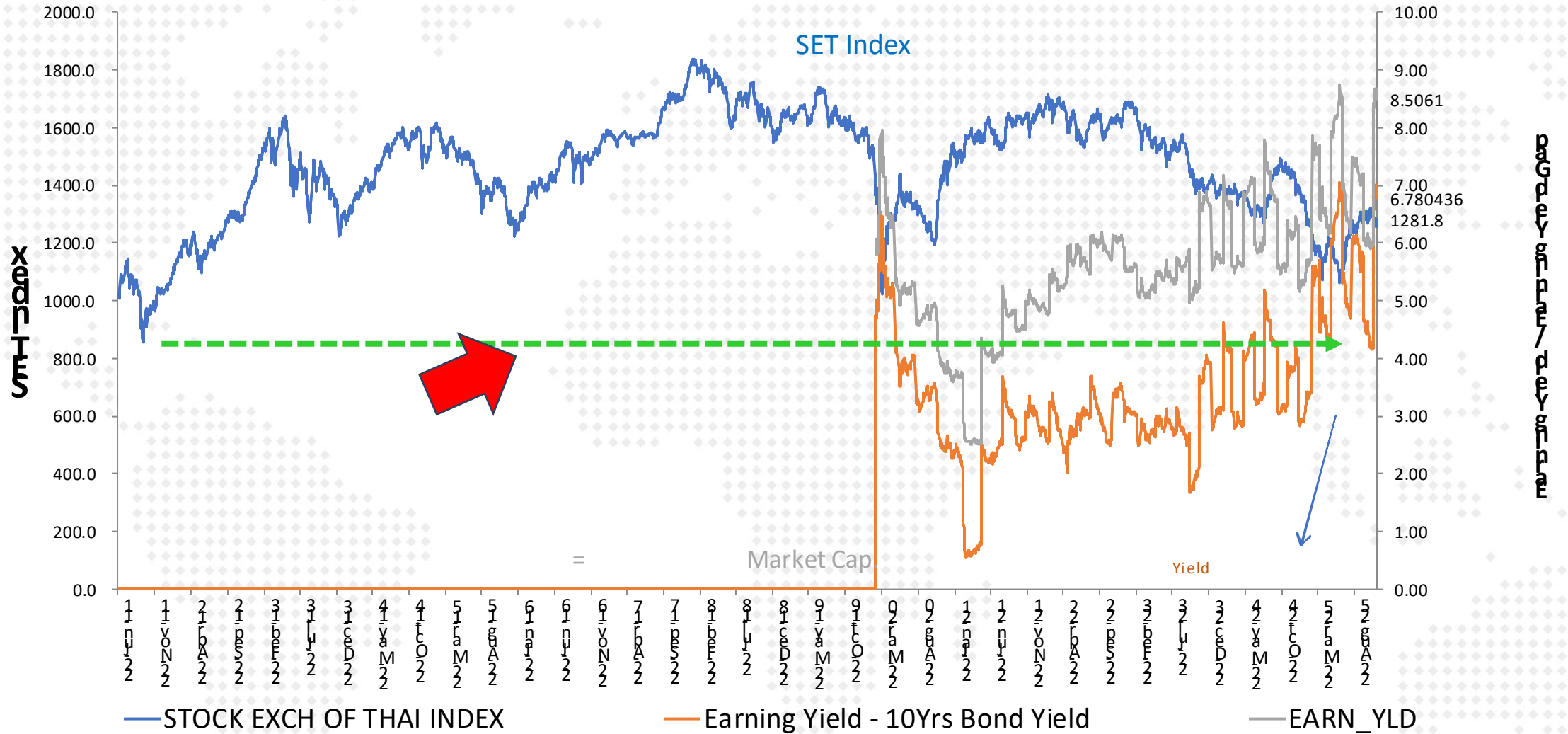


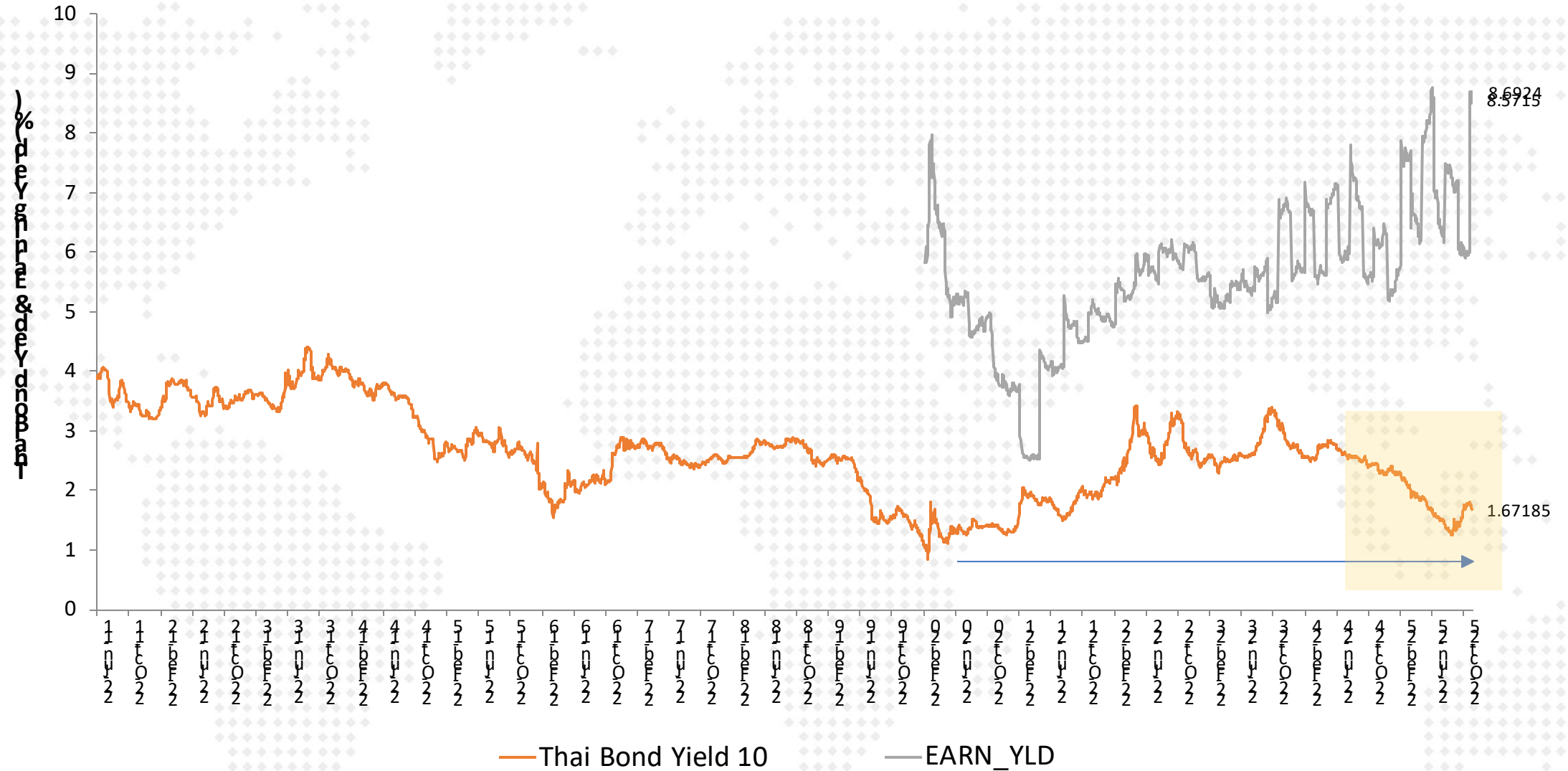
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

Thai Stock Market (Earning Yield Gap)

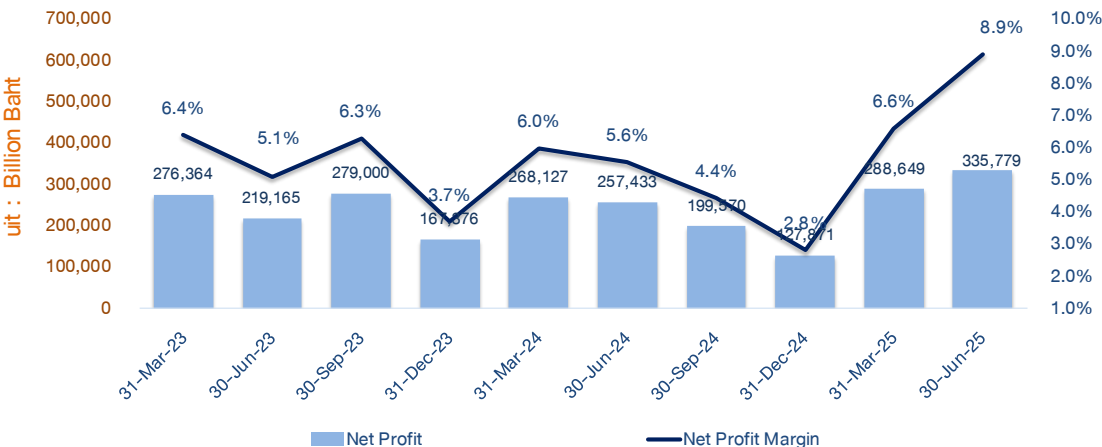




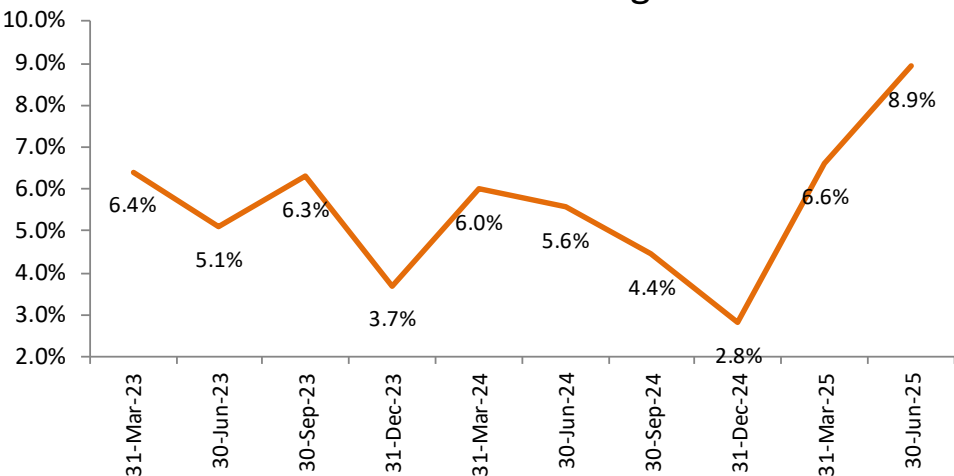


SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

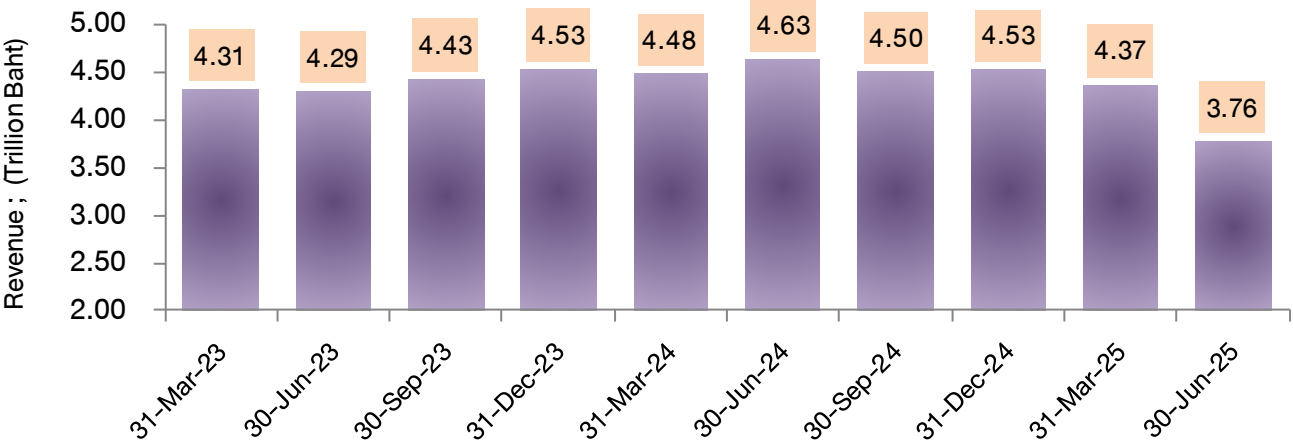


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

19-Oct-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

