

SYNAPSE

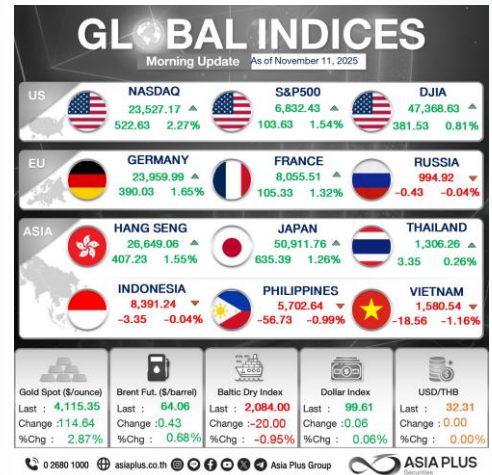
GLOBAL GEM : POPMART80 / BABA80 | PRIME PICK : CPF / ICHI / CPAXT

SHUTDOWN ผ่อนคลาย ตลาดหุ้นสดใส



HORIZON MARKET VIEW

- วานนี้ตลาดหุ้นโลกคึกคักแรง โดยเฉพาะในฝั่งสหรัฐฯ ขยับขึ้นราว 0.8% - 2.3% หลังวุฒิสภาสหรัฐฯ เดินหน้าข้อตกลงยุติการปิดรัฐบาล ซึ่งความคืบหน้าล่าสุด วุฒิสภาสหรัฐฯ ได้ทำการทดสอบเสียงโหวต (TEST VOTE) เบื้องต้น มีมติ 60 : 40 เสียง "เห็นชอบ" ต่อร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราว
- สำหรับขั้นตอนต่อไปวุฒิสภาสหรัฐฯ จะมีการนัดจัดประชุมลงมติขั้นสุดท้ายในวันที่ 10 พ.ย. 68 ก่อนที่สภาผู้แทนราษฎรจะพิจารณาให้ความเห็นชอบ ก่อนส่งร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวไปยัง ปธน. ทรัมป์ เพื่อให้ลงนามบังคับใช้ ซึ่งตลาดมองว่าเป็น "จุดเปลี่ยนสำคัญ" ที่ทำให้รัฐบาลอาจเปิดทำการภายในไม่กี่วันนี้ (POLYMARKET คาดว่าจะสิ้นสุดในวันที่ 14 พ.ย. 68) และทำให้ข้อมูลเศรษฐกิจต่างๆ กลับมาเผยแพร่ได้อีกครั้ง ช่วย FED ประเมินนโยบายดอกเบี้ย



REGION RADAR

- ภาพรวมการเติบโตของกลุ่ม BIG TECH จีน ยังโดดเด่น หนุนจากกลุ่ม CLOUD สำหรับไตรมาส 3 มีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม CLOUD แนะนำถึงกำไร BABA80, BIDU80 และกลุ่ม GAME แนะนำถึงกำไร TENCENT80 และ NETEASE80
- กลุ่ม FOOD DELIVERY การแข่งขันยังอยู่ในระดับสูงในไตรมาส 3 และคาดบริษัทจะรายงานผลประกอบการขาดทุนและจะเป็นจุดต่ำสุด อย่างไรก็ตาม สำหรับไตรมาส 4 จะเริ่มเห็นอุตสาหกรรมขาดทุนลดลง เนื่องจากการแข่งขันที่ลดลง



SYNAPSE STRATEGY

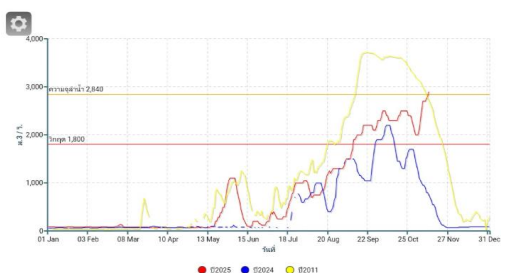
- ตลาดหุ้นโลกฟื้น หลังปรับฐานแรงสัปดาห์ที่แล้ว จากความชัดเจน GOVERNMENT SHUTDOWN ใกล้เคียง ถือเป็น SENTIMENT บวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง ส่วนไทยมีความกังวลเรื่องน้ำท่วมมากขึ้น และข้อพิพาทกับกัมพูชาอันแรงกดดันต่างชาติยังภายในช่วงนี้
- กลยุทธ์แนะนำถือเงินสดบางส่วน เลือกหุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว หุ้นมีเกราะป้องกันน้ำท่วม หุ้นซ่อมสร้าง HMPRO, GLOBAL, DOHOME, DCC, SCC หุ้นน้ำดื่ม OSP, CBG หุ้นอิงราคาหุ้น CPF



THAI FOCUS

- วันนี้เชื่อนหลักภาคเหนือน้ำอยู่ในระดับสูง อย่างเขื่อนภูมิพล-สิริกิติ์ที่อยู่ในระดับเกิน 95% ซึ่งหากยังมีฝนตกต่อเนื่อง จะต้องเร่งระบายน้ำลงสู่ภาคกลาง
- ปริมาณน้ำท้ายเขื่อนเจ้าพระยาปีล่าสุดอยู่ที่ 2840 ลูกบาศก์เซนติเมตรต่อวินาที สูงกว่าปีที่แล้วมาก และแตะใกล้ระดับสูงสุด (เช่นเดียวกับปี 2554) ซึ่งหากการระบายน้ำจากเขื่อนภาคเหนือไม่สมดุลกับปริมาณน้ำฝนที่เพิ่มเติมเข้ามา อาจเกิดน้ำเอ่อล้นและไหลท่วมพื้นที่ลุ่มภาคกลางและกรุงเทพฯ ในระยะถัดไป

ปริมาณน้ำท้ายเขื่อนเจ้าพระยา เทินปี 2554 ไปแล้ว



จัดทำโดย
ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวิต ภัทรพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สุริลักษณ์ พันธวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ธนฤต สังฆมกล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Warning
Investments involve risks. Please carefully review the product details, conditions of returns, and risks before making any investment decisions

HORIZON MARKET VIEW

อารมณ์ตลาดหุ้นเข้าสู่โหมด RISK-ON

วานนี้ตลาดหุ้นโลกคึกคักตัวแรง โดยเฉพาะในฝั่งสหรัฐฯ ขยับขึ้นราว 0.8% - 2.3% หลังวุฒิสภาสหรัฐฯ เดินหน้าจัดทบทวนการปิดรัฐบาล (GOVERNMENT SHUTDOWN) ซึ่งความคืบหน้าล่าสุด วุฒิสภาสหรัฐฯ ได้ทำการทดสอบเสียงโหวต (TEST VOTE) เบื้องต้น มีมติ 60 : 40 เสียง “เห็นชอบ” ต่อร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราว (สมาชิกพรรคเดโมแครตสายกลางบางส่วน แยกออกจากแนวทางของพรรคและโหวตสนับสนุน)

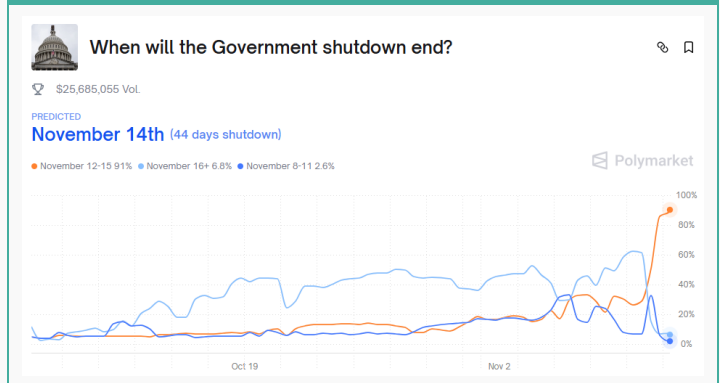
ภายใต้ข้อตกลงนี้ จะมีการอนุมัติงบประมาณรายปีเต็มสำหรับ กระทรวงเกษตร, กระทรวงกิจการทหารผ่านศึก และ รัฐบาล ส่วนหน่วยงานอื่น ๆ จะได้รับงบประมาณชั่วคราวจนถึงวันที่ 30 ม.ค. 69 นอกจากนี้ จะมีการจ่ายเงินคืนให้ข้าราชการที่ถูกพักงานชั่วคราว (FURLOUGHED WORKERS) และชำระหนี้ให้รัฐและท้องถิ่นที่ถูกกระทบระหว่างการปิดรัฐบาล

สำหรับขั้นตอนต่อไปวุฒิสภาสหรัฐฯ จะมีกำหนดจัดประชุมลงมติขั้นสุดท้ายในวันที่ 10 พ.ย. 68 ก่อนที่สภาผู้แทนราษฎร (HOUSE OF REPRESENTATIVES) จะพิจารณาให้ความเห็นชอบ ก่อนส่งร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวไปยัง ปธน. ทรัมป์ เพื่อให้ลงนามบังคับใช้ ซึ่งตลาดมองว่านี่เป็น “จุดเปลี่ยนสำคัญ” ที่ทำให้รัฐบาลอาจเปิดทำการภายในไม่กี่วันนี้ (POLYMARKET คาดว่าจะสิ้นสุดในวันที่ 14 พ.ย. 68) และทำให้ข้อมูลเศรษฐกิจต่างๆ กลับมาเผยแพร่ได้อีกครั้ง ช่วย FED ประเมินนโยบายดอกเบี้ย

ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ วานี้

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	23,527.17	2.27%	-0.83%	21.83%
S&P	6,832.43	1.54%	-0.11%	16.17%
Russel	2,455.65	0.94%	-0.06%	10.11%
DJIA	47,368.63	0.81%	-0.11%	11.34%
Europe				
FTSE 100	9,787.15	1.08%	0.72%	19.75%
DAX	23,959.99	1.65%	0.01%	20.35%
Euro Stoxx 50	5,664.46	1.76%	0.04%	15.70%
CAC 40	8,055.51	1.32%	-0.81%	9.14%
ASIA				
Philippines	5,702.64	-0.99%	-3.83%	-12.65%
Indonesia	8,391.24	-0.04%	2.79%	18.52%
Australia	8,858.00	0.25%	-0.27%	8.57%
Japan	50,911.76	1.26%	-2.86%	27.62%
Malaysia	1,627.38	0.51%	1.13%	-0.91%
Korea	4,073.24	3.02%	-0.83%	69.75%
China	4,018.60	0.53%	1.61%	19.90%
Hong Kong	26,649.06	1.55%	2.87%	32.85%
Thailand	1,306.26	0.26%	-0.25%	-6.71%
Dollar Index				
Dollar Index	99.62	0.02%	-0.18%	-8.17%
EUR/USD	1.16	0.01%	0.18%	11.63%
USD/THB	32.34	0.08%	0.01%	5.43%
Gold Spot	4,117.12	0.03%	2.85%	56.87%
BOND (US)				
2 Year	3.59	0.82%	0.48%	-15.34%
5 Year	3.71	0.80%	0.71%	-15.26%
10 Year	4.12	0.47%	0.94%	-9.91%
BOND (TH)				
1 Year TH	1.27	0.02%	0.91%	-35.81%
10 Year TH	1.78	0.53%	2.64%	-22.68%
Commodity				
BAD1	2104	1.99%	7.02%	11.03%
Newcastle Coal	112.75	-1.18%	1.35%	-18.33%
Cotton	64.31	1.08%	-1.88%	-5.98%
Natural Gas	4.338	0.53%	5.19%	-0.60%
กากกาแฟเหลือง	320	0.91%	-0.50%	-2.62%
ยางแห้ง	170.4	0.77%	-0.06%	-13.68%
Sugar	14.2	0.71%	-1.59%	-19.77%
ยางแผ่น	200.8	0.45%	-2.14%	-15.20%
ข้าวเปลือก	1130	1.6%	1.32%	9.31%
Brent	63.94	0.49%	-1.74%	-14.34%
WTI	60.13	0.64%	-1.39%	-16.16%

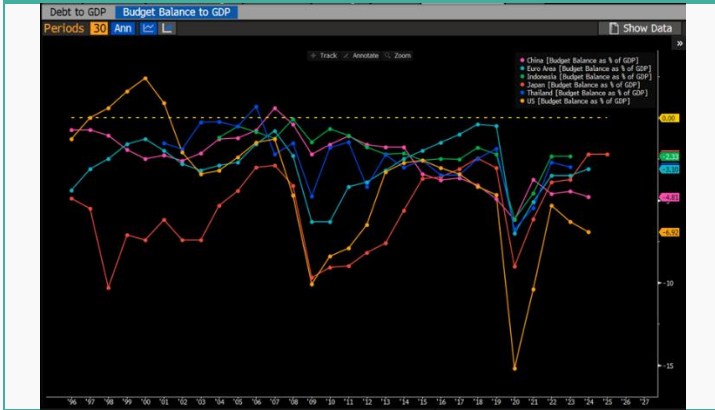
ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส (ข้อมูล 10 พ.ย. 68)

GOVERNMENT SHUTDOWN ในสหรัฐฯ
คาดการณ์ว่าอาจจบในสัปดาห์นี้

ที่มา : POLYMARKET (ข้อมูล 10 พ.ย. 68)

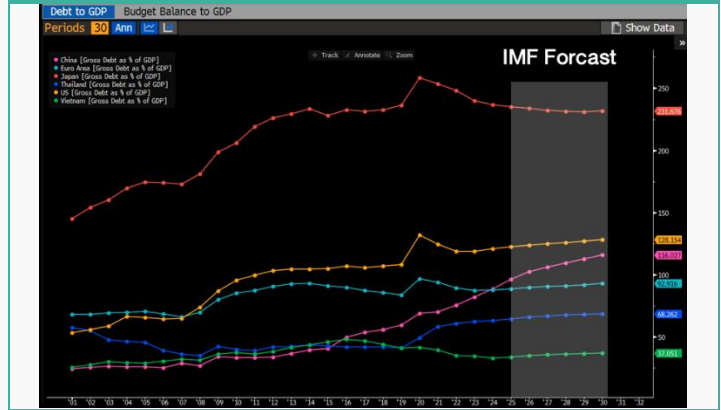
แม้จะมีข่าวดีเข้ามาในช่วงสั้น แต่ในระยะถัดไปยังต้องระวังความเสี่ยงต่อภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะจากประเด็น ปธน. ทรัมป์ เตรียมนำรายได้จากการจัดเก็บภาษีศุลกากร แจกชาวอเมริกันที่มีรายได้น้อยกว่า 2,000 ดอลลาร์ (อาจใช้งบราว 5 แสนล้านดอลลาร์) และเงินส่วนที่เหลือจะถูกนำไปใช้ในการชำระหนี้สาธารณะของประเทศ อย่างไรก็ตาม ประเด็นมาตรการภาษีของทรัมป์ยังคงมีความไม่แน่นอน โดยยังอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกาสหรัฐฯ ว่าเห็นชอบด้วยกฎหมายหรือไม่ ขณะที่ฐานะทางการเงินและการคลังของสหรัฐฯ ยังคงน่าเป็นห่วง โดยล่าสุดปี 2024 สหรัฐฯ มีสัดส่วนการขาดดุลงบประมาณเมื่อเทียบกับ GDP สูงถึง -6.9% ส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP เกิน 120% แล้ว

สัดส่วน BUDGET BALANCE ต่อ GDP (%)



ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 10 พ.ย. 68)

สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP (%)



ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 10 พ.ย. 68)

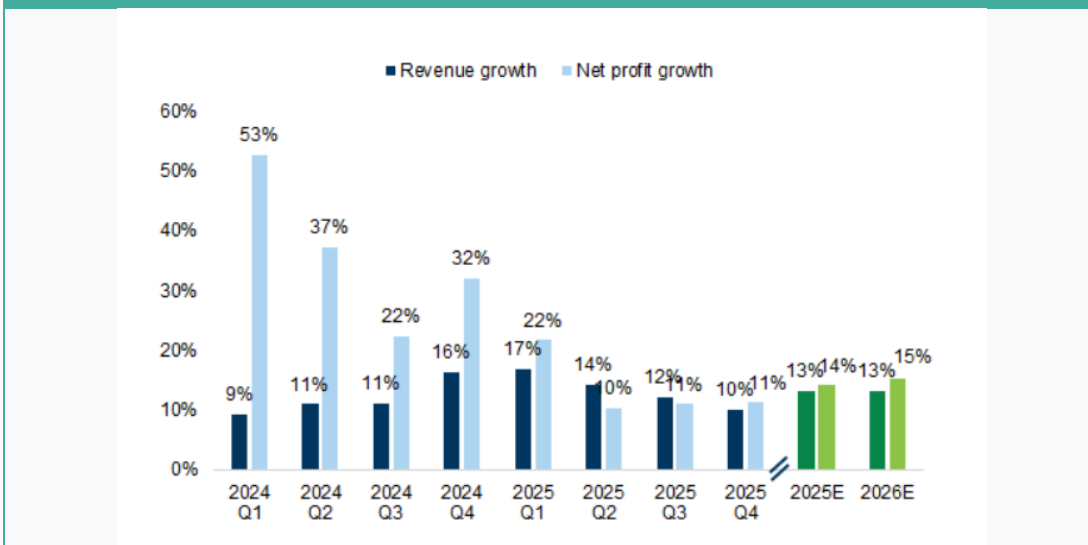
REGION RADAR

ภาพรวมการเติบโตของกลุ่ม BIG TECH จีน ยังโดดเด่น หนุนจากกลุ่ม CLOUD

ภาพรวมกลุ่ม BIG TECH จีนในปี 2025 (ไม่รวมกลุ่ม FOOD DELIVERY) คาดรายได้มีการเติบโต 13% YOY และกำไรมีการเติบโต 14% YOY ด้านงบการลงทุนในด้าน AI ของผู้เล่นหลักในปี 2025 คาดเติบโต 65% YOY และในปี 2026 คาดเติบโต 20% YOY

สำหรับกลุ่ม BIG TECH จีนที่จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 มีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม CLOUD โดยคาดว่าจะได้ไตรมาส 3 และช่วงครึ่งปีหลังจะเติบโตโดดเด่นกว่าในช่วงครึ่งปีแรก แนะนำถึงกำไร: ALIBABA (DR: BABA80), BAIDU (DR: BIDU80) และกลุ่ม GAME คาดผลประกอบการในไตรมาส 3 แข็งแกร่งเช่นเดียวกับหนุนจากการเปิดตัวเกมใหม่ๆ ในช่วงครึ่งปีหลัง และกระแสตอบรับการเปิดตัวเกมใหม่ค่อนข้างดี แนะนำถึงกำไร: TENCENT (DR: TENCENT80), NETEASE (DR: NETEASE80)

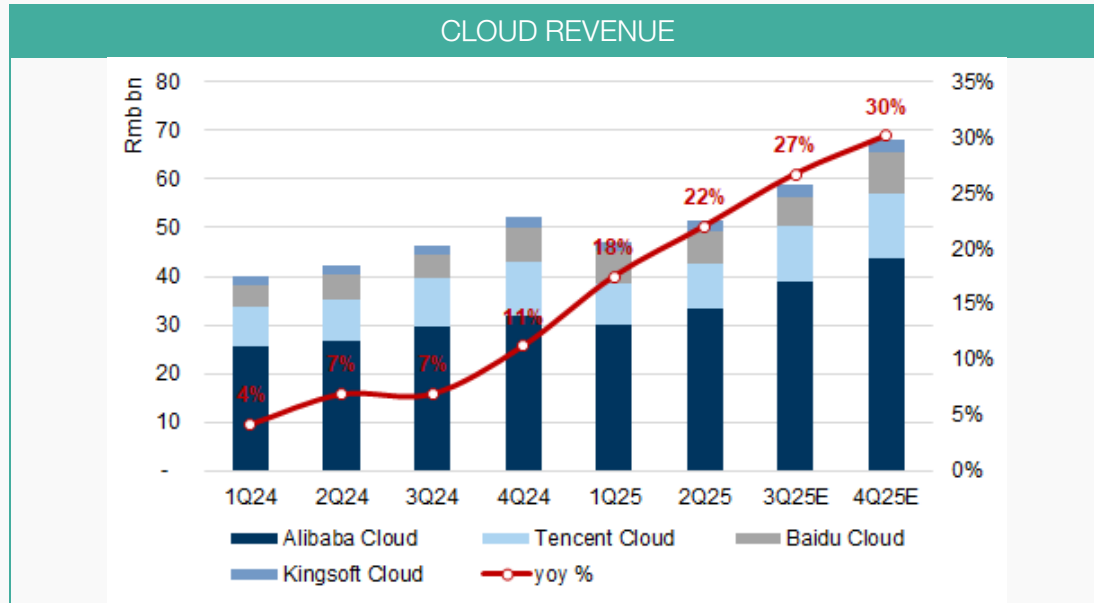
INTERNET SECTOR REV GROWTH (EXCL. FOOD DELIVERY)



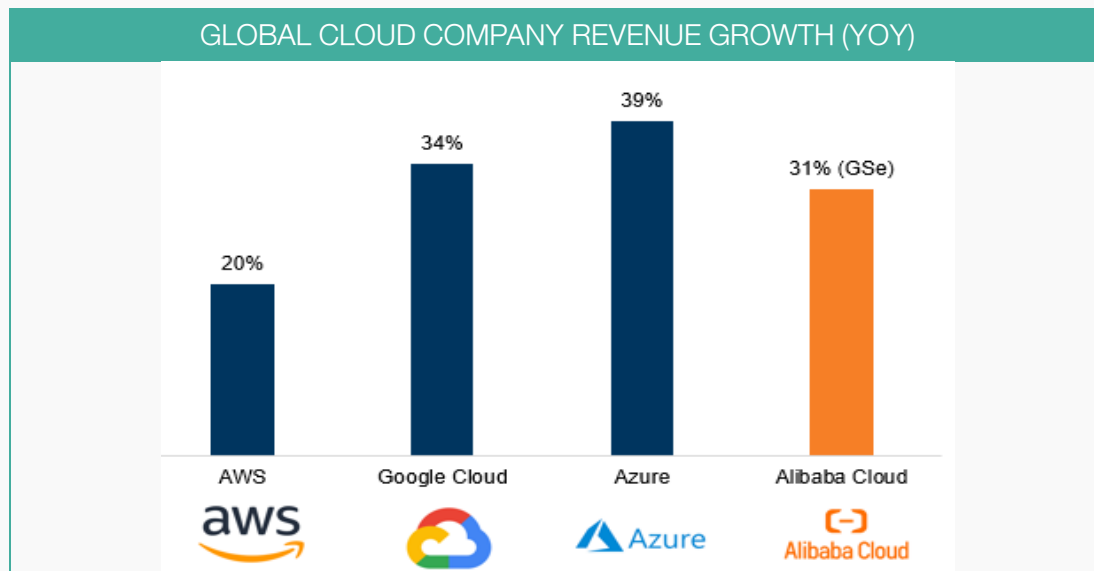
ที่มา : GOLDMAN SACHS, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 10 พ.ย. 68)

กลุ่ม CLOUD จีนยังเติบโตโดดเด่น หนุนจาก ALIBABA CLOUD

ภาพรวมกลุ่ม CHINA CLOUD ยังมีการเติบโตที่โดดเด่นในช่วงครึ่งปีหลัง โดยไตรมาส 3 คาดเติบโตที่ระดับ 27% YOY หนุนจากการเติบโตของ ALIBABA และเมื่อเปรียบเทียบกับ ALIBABA กับบริษัท CLOUD ระดับโลก พบว่า ALIBABA CLOUD มีการเติบโตที่โดดเด่นกว่าผู้เล่นเบอร์ 1 ของโลกอย่าง AWS



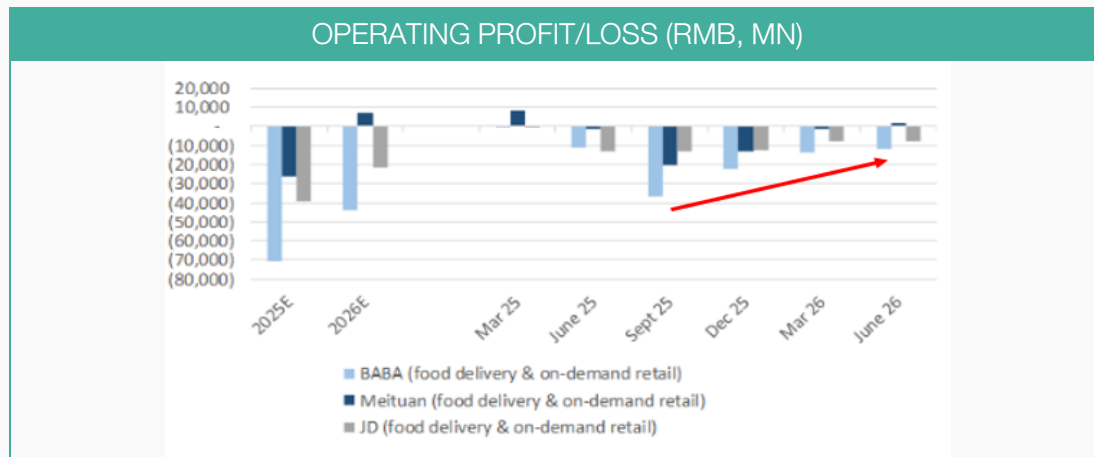
ที่มา : GOLDMAN SACHS, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 10 พ.ย. 68)



ที่มา : GOLDMAN SACHS, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 10 พ.ย. 68)

กลุ่ม FOOD DELIVERY ไกลผ่านจุดต่ำสุดแล้ว

กลุ่ม FOOD DELIVERY การแข่งขันยังอยู่ในระดับสูงในไตรมาส 3 และคาดบริษัทจะรายงานผลประกอบการขาดทุนและจะเป็นจุดต่ำสุด อย่างไรก็ตาม สำหรับไตรมาส 4 จะเริ่มเห็นอุตสาหกรรมขาดทุนลดลงต่อเนื่องจากการแข่งขันที่ลดลง และภาพรวมอุตสาหกรรมได้แรงหนุนจากการที่รัฐบาลจีนเข้ามาควบคุมการแข่งขันในธุรกิจ FOOD DELIVERY



ที่มา : GOLDMAN SACHS, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 10 พ.ย. 68)

THAI FOCUS

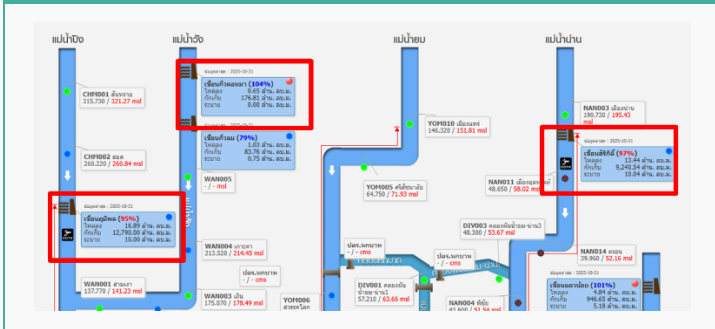
ปีนี้ น้ำท่วมใหญ่จะเกิดเหมือนปี 2554 หรือไม่

หลังเทศกาลลอยกระทงที่น้ำมักจะล้นตลิ่ง บวกกับภาวะฝนตกหนักในช่วงที่ผ่านมา ทำให้เขื่อนหลักภาคเหนือเกือบเต็มทั้งหมด โดยเฉพาะก๊วยคองที่ล้นแล้ว และภูมิพล-สิริกิติ์ก็อยู่ในระดับสูงเกิน 95% ซึ่งหากยังมีฝนตกต่อเนื่อง จะต้องเร่งระบายน้ำลงสู่ภาคกลาง และเพิ่มความเสี่ยงต่อน้ำท่วมในจังหวัดลุ่มต่ำ เช่น นครสวรรค์ ชัยนาท สิงห์บุรี อัยยธยา และกรุงเทพฯปริมณฑล

- **เขื่อนภูมิพล (ลุ่มน้ำปิง)** มีน้ำในเขื่อน 95% ของความจุ ปริมาณกักเก็บประมาณ 12,790 ล้าน ลบ.ม.มีการระบายน้ำ 10 ล้าน ลบ.ม./วัน : แปลว่าเขื่อนใกล้เต็มและต้องเริ่มระบายน้ำ เพื่อป้องกันน้ำล้นในกรณีฝนตกเพิ่ม
- **เขื่อนก๊วยคอง (ลุ่มน้ำเจ้าพระยา)** มีน้ำ 104% ของความจุ (เกินเต็ม) แสดงให้เห็นว่าน้ำไหลเข้าเกินขีดจำกัด และอาจต้องเร่งระบายเพื่อความปลอดภัย
- **เขื่อนสิริกิติ์ (ลุ่มน้ำน่าน)** มีน้ำ 97% ของความจุ ปริมาณกักเก็บราว 9,240 ล้าน ลบ.ม. ระบายน้ำ 10 ล้าน ลบ.ม./วัน เช่นเดียวกับเขื่อนภูมิพล คืออยู่ในระดับสูงมาก ซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อลุ่มน้ำเจ้าพระยาตอนล่าง

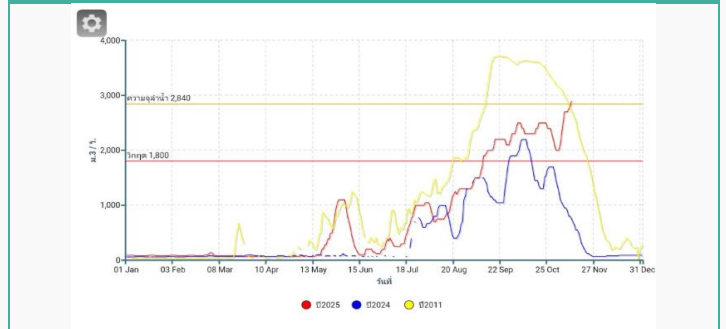
ขณะที่ปริมาณน้ำท้ายเขื่อนเจ้าพระยาปีล่าสุดอยู่ที่ 2840 ลูกบาศก์เซนติเมตรต่อวินาที สูงกว่าปีที่แล้วมาก และแตะใกล้ระดับสูงสุด (เช่นเดียวกับปี 2554) ซึ่งหากการระบายน้ำจากเขื่อนภาคเหนือไม่สมดุลกับปริมาณน้ำฝนที่เพิ่มเติมเข้ามา อาจเกิดน้ำเอ่อล้นและไหลท่วมพื้นที่ลุ่มภาคกลางในเร็ววัน ซึ่งอาจเป็นส่วนหนึ่งที่กดดัน GDP(%YOY) ให้ทรุดลง ดังข้อมูลในอดีตที่ปี 2554 ณ ไตรมาส 4 GDP(%YOY) ออกมา -4.0%

เพื่อนด้านบนเจ้าพระยาเต็มหมด



ที่มา : สสน., สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปริมาณน้ำท้ายเขื่อนเจ้าพระยา เกินปี 2554 ไปแล้ว



ที่มา : สสน., สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตามนโยบายการคลังอย่างโครงการคนละครึ่ง เฟส 1 ที่เปิดใช้งานมา 11 วัน หนุนเงินสะพัด 2.4 หมื่นล้านบาท(คาดการณ์เงินหมุนทั้งโครงการ 8.8 หมื่นล้านบาท) คาดช่วยกระตุ้น GDP ได้ราว 0.2-0.3% และเตรียมเดินหน้าเฟส 2 จ่อเข้าครม. ธ.ค.68 โดยจะเปิดลงทะเบียนสำหรับ “ผู้ที่ตกหล่น” คาดว่าจะเริ่มช่วง ม.ค.69 และได้รับเงิน 4000 บาทต่อคน ส่วนบุคคลที่ได้รับสิทธิแล้วในเฟส 1 จะได้อีกคนละ 200 บาทต่อคน ซึ่งน่าจะเป็นตัวพยุง GDP ไทยให้อยู่ในโซนบวกได้(ไม่เกิด TECHNICAL RECESSION)

SYNAPSE STRATEGY

ตลาดหุ้นไทยอาจฟื้นตามตลาดหุ้นโลกได้บ้าง แต่ก็มีเรื่องรบกวน ล้อมรอบ

ตลาดหุ้นโลกฟื้น หลังปรับฐานแรงสัปดาห์ที่แล้ว จากความชัดเจน GOVERNMENT SHUTDOWN ใกล้ยุติ ถือเป็น SENTIMENT บวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง ส่วนไทยมีความกังวลเรื่องน้ำท่วมมากขึ้น และข้อพิพาทกับกัมพูชา ร้อนแรงกดดันต่างชาติยังภายในช่วงนี้ 3 วันติด มูลค่า -4.6 พันล้านบาท

ต่างชาติขายสุทธิ 3 วัน 4.6 พันล้านบาท

Date	Foreign Investors				
	Buy		Value		
	Buy	%	Sell	%	Net
10/11/2025	15,213.27	51.70	16,271.65	55.29	-1,058.38
07/11/2025	14,743.47	50.74	17,460.49	60.10	-2,717.02
06/11/2025	21,574.08	56.57	22,399.34	58.73	-825.26
05/11/2025	25,641.76	58.99	23,145.74	53.25	2,496.02
04/11/2025	21,620.61	53.10	22,488.35	55.23	-867.73
03/11/2025	16,967.79	57.05	16,319.11	54.87	648.68

ที่มา : SETSMART, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

กลยุทธ์แนะนำถือเงินสดบางส่วน เลือกหุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว หุ้นมีเกราะป้องกันน้ำท่วม หุ้นซ่อมสร้าง HMPRO, GLOBAL, DOHOME, DCC, SCC หุ้นน้ำดื่ม OSP, CBG หุ้นอิงราคาหุ้น CPF