

SYNAPSE

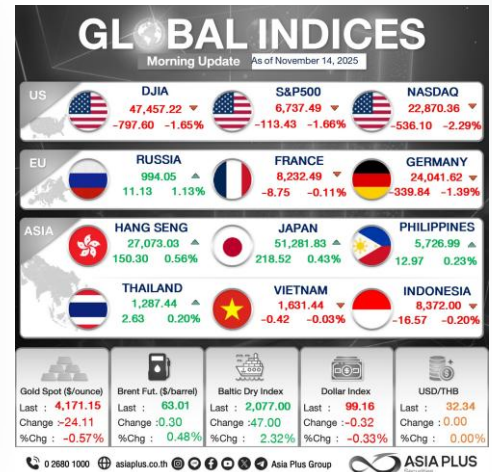
GLOBAL GEM : LLY80 / BRKB80 | PRIME PICK : BDMS / SJWD / TOP

ตลาดเกมสบูก ... เตรียมเกมสรับ



HORIZON MARKET VIEW

- วานนี้ตลาดหุ้นโลกร่วงแรง โดยเฉพาะในฝั่งสหรัฐฯ -1.7% ถึง -2.8% จากแรงเทขายของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ที่ปรับขึ้นจากธีม AI และเห็นการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินไปยังหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน พลังงาน และ HEALTHCARE ท่ามกลางความไม่แน่นอนต่อทิศทางดอกเบี้ยของ FED แม้การปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ ครั้งประวัติศาสตร์สิ้นสุดลงแล้ว (43 วัน) หลังสภาผู้แทนฯ โหวต 222 ต่อ 209 ผ่านงบประมาณชั่วคราวถึง 30 ม.ค. และต่อมาปรน. ทรัมป์ได้ลงนามกฎหมายงบประมาณชั่วคราว
- การกลับมาเปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ อาจต้องใช้เวลาหลายวันหรือหลายสัปดาห์ในการเคลียร์งานค้างหลังจากหยุดทำงานตั้งแต่ 1 ต.ค. 68 ทำให้ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญอาจไม่ถูกเผยแพร่หรือล่าช้า อาจส่งผลต่อการตัดสินใจลดดอกเบี้ยของ FED ในรอบการประชุม ธ.ค. นี้



REGION RADAR

- สถิติ 4 ปีที่ผ่านมา ค่า P/E ของกลุ่ม MAG-7 พุ่งขึ้นแตะบริเวณ 34 เท่า ทุกครั้งที่ตลาดมี RISK-ON SENTIMENT หรือกระแสเก็งกำไรในหุ้นเทคโนโลยี ซึ่งหลังจากนั้น ตลาดมักเกิดการเทขายทำกำไร หรือรัฐบาลฯ พอร์ตกันที่ จึงทำให้ตลาด NASDAQ หรือกลุ่ม MAG-7 อาจทำลายสถิติการปรับขึ้นในเดือน พ.ย. ที่บวกทุกปี ตลอด 12 ปี
- กลยุทธ์ฯ แนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และเน้นกลุ่ม DEFENSIVE หรือมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่าง BRK/B US (DR:BRKB80) และ EL US(DR:LLY80)



SYNAPSE STRATEGY

- หุ้นกลุ่ม TECH ถูกขายทำกำไรแรงกว่าปกติในช่วงนี้ อาจกดดันหุ้น DELTA ให้ย่อตัวลง ตามหุ้นแม่ที่ลงจากยอดมาแล้ว -15% กดดัน SET ขึ้นยาก อีกทั้งยังกังวลเรื่องน้ำท่วม และประเด็นกับพวชาที่ปะทุอยู่
- ทุนที่ต่างชาติยังขายหุ้นไทยมา 6 วันติด -8.4 พันล้านบาท กลยุทธ์ ROTATE เม็ดเงินเข้าหุ้นที่ต่างชาติทยอยสะสมผ่าน NVDR ในสัปดาห์นี้ คือ BDMS, TOP, AMATA, BH และหุ้นที่ปรับคำแนะนำขึ้น SJWD



THAI FOCUS

- การประชุม กนง. รอบเดือน ธ.ค. 68 มีแนวโน้มที่เห็นการคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 1.5% ส่วนหนึ่งสะท้อนจาก BOND YIELD 10Y ของไทยขยับขึ้นต่อเนื่อง จนล่าสุดอยู่ที่ 1.77% ซึ่งสูงกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 27 BPS. (เทียบเท่ากับการขึ้นดอกเบี้ยราว 1 ครั้ง)
- นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาในมุมภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปี นี้ มีความเสี่ยงลดลงที่จะเข้าสู่ภาวะ TECHNICAL RECESSION บวกกับ 4Q68 มีหลายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากคลัง

เดือน พ.ย. ตลาด NASDAQ อาจทำลายสถิติ แนวกว้างและลึกได้



จัดทำโดย
ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภักธพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สุริลักษณ์ พันธวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนภุต 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

ทิศทางดอกเบี้ยเดือนธันวาคม ยังไม่ฟันธง

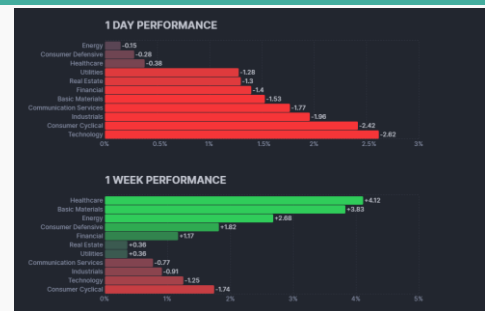
วานนี้ตลาดหุ้นโลกร่วงแรง โดยเฉพาะในฝั่งสหรัฐฯ -1.7% ถึง -2.8% จากแรงเทขายของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ที่ปรับขึ้นจากธีม AI และเห็นการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินไปยังหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน พลังงาน และ HEALTHCARE ท่ามกลางความไม่แน่นอนต่อทิศทางดอกเบี้ยของ FED แม้การปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ ครั้งประวัติศาสตร์สิ้นสุดลงแล้ว (43 วัน) หลังสภาผู้แทนฯ โหวต 222 ต่อ 209 ผ่านงบประมาณชั่วคราวถึง 30 ม.ค. และต่อมาปธน. ทรัมป์ได้ลงนามกฎหมายงบประมาณชั่วคราว

ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ วานนี้

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America									
NASDAQ	22,870.36	-2.29%	-3.60%	18.43%	Dollar Index	99.17	-1.33%	-0.64%	-8.59%
S&P	6,737.49	-1.66%	-3.50%	14.55%	EURO/USD	1.16	0.03%	0.87%	12.39%
Russel	2,382.98	-2.77%	-3.81%	6.85%	USD/THB	32.30	0.66%	0.14%	5.57%
DIJA	47,457.22	-1.63%	-4.22%	11.55%	Gold Spot	4,171.52	-4.57%	4.21%	58.95%
Europe					*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
FTSE 100	9,807.68	-1.05%	0.93%	20.00%	BOND (US)				
DAX	24,041.62	-1.38%	0.33%	20.76%	2 Year	3.59	0.64%	0.48%	-15.34%
Euro Stoxx 50	5,742.79	-0.77%	0.43%	37.30%	5 Year	3.71	0.95%	0.52%	-15.42%
CAC 40	8,232.49	-0.11%	1.37%	11.54%	10 Year	4.12	1.23%	1.02%	-9.84%
ASIA					BOND (TH)				
Philippines	5,726.99	0.23%	-3.42%	-12.28%	1 Year TH	1.28	0.34%	1.38%	-35.51%
Indonesia	8,372.00	-0.20%	-2.55%	18.25%	10 Year TH	1.77	-1.17%	1.91%	-23.24%
Australia	8,753.35	-0.52%	3.45%	7.28%					
Japan	51,281.93	0.43%	3.16%	28.54%					
Malaysia	1,632.27	0.04%	0.44%	-0.61%					
Korea	4,170.63	0.49%	1.54%	73.81%					
China	4,029.50	0.73%	1.89%	20.22%					
Hong Kong	27,073.03	0.56%	4.50%	34.96%					
Thailand	1,287.44	0.20%	3.68%	-8.05%					

ที่มา : BLOOMBERG, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 13 พ.ย. 68)

นักลงทุนขายหุ้นเทคโนโลยีที่ปรับขึ้นแรงจากธีม AI



ที่มา : FINVIZ (ข้อมูล 13 พ.ย. 68)

การกลับมาเปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ อาจต้องใช้เวลาหลายวันหรือหลายสัปดาห์ในการเคลียร์งานค้าง
หลังจากหยุดทำงานตั้งแต่ 1 ต.ค. 68 ทำให้ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญอาจไม่ถูกเผยแพร่หรือล่าช้า รายละเอียดดังนี้

- **ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)** : มีโอกาส 60% ที่จะไม่เผยแพร่ข้อมูลเดือน ต.ค. 68 รวมถึงข้อมูลเดือน พ.ย. 68 อาจล่าช้า ไม่ทันประชุม FOMC วันที่ 9-10 ธ.ค. 68 อีกทั้งปัญหาอาจจะกระทบถึงเดือน เม.ย. 69 เพราะการคำนวณค่าเช่าต้องใช้ข้อมูลย้อนหลัง 6 เดือน ซึ่งเดือน ต.ค. ไม่มีข้อมูล
- **อัตราว่างงาน** : อาจไม่เผยแพร่ข้อมูลเดือน ต.ค. 68 เพราะต้องอาศัยการสัมภาษณ์ครัวเรือนย้อนหลัง ซึ่งไม่แม่นยำ รวมถึงการสัมภาษณ์สำหรับเดือน พ.ย. 68 ล่าช้า อาจต้องเลื่อนการเผยแพร่
- **การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (PAYROLL EMPLOYMENT) และ GDP** : ผลกระทบจำกัด เพราะสามารถใช้ข้อมูลจากบันทึกธุรกิจย้อนหลังได้ แต่การเผยแพร่จะล่าช้า

การหาข้อมูลทางเศรษฐกิจที่สำคัญ อาจส่งผลต่อการตัดสินใจลดดอกเบี้ยของ FED ในรอบการประชุม ธ.ค. นี้ ขณะที่ FEDWATCH TOOL ให้น้ำหนักลดลงเหลือ 50.7% (เมื่อ 13 ต.ค. 68 ให้น้ำหนัก 95%) คาด FED จะลดดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมครั้งสุดท้ายของปีนี้

ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐฯ อาจไม่ถูกเผยแพร่

Indicator	October Impact	November Impact
CPI	Likely won't be published	Delayed release
Unemployment rate	Likely won't be published	Delayed release, reference week pushed back from original plan
Payroll employment	Delayed release	Delayed release

Note: The entries in the table are educated guesses based on consultation with relevant experts, knowledge of data-production processes, and past experience.

ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 13 พ.ย. 68)

FED อาจไม่ลดดอกเบี้ยเดือนธ.ค.

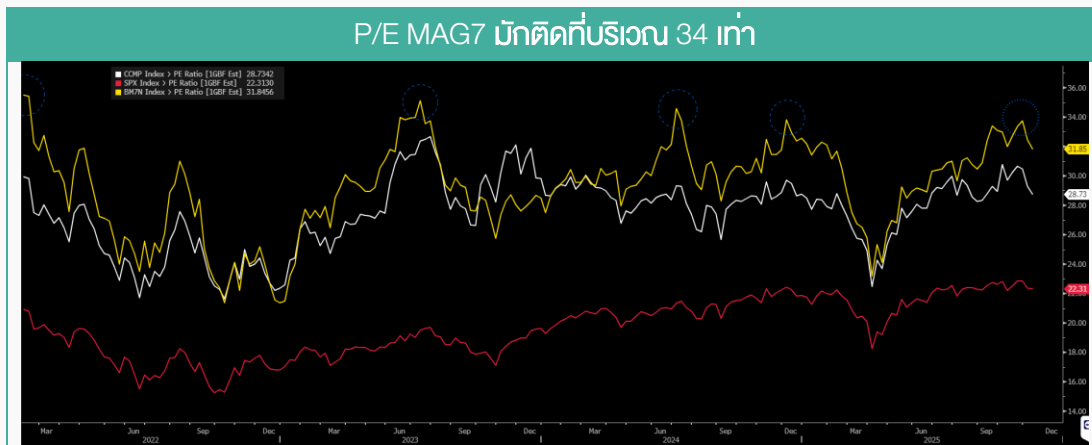
	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
10/12/2025				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.7%	49.3%	0.0%
28/01/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.7%	50.2%	30.2%	0.0%
18/03/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.5%	32.8%	41.5%	17.2%	0.0%
29/04/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	14.8%	35.1%	35.2%	12.7%	0.0%
17/06/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	9.5%	26.5%	35.2%	22.2%	5.4%	0.0%
29/07/2026	0.0%	0.0%	0.6%	5.2%	17.7%	30.7%	28.9%	14.1%	2.8%	0.0%
16/09/2026	0.0%	0.1%	1.7%	8.2%	20.8%	30.3%	25.3%	11.3%	2.1%	0.0%
28/10/2026	0.0%	0.4%	2.9%	10.5%	22.5%	29.4%	22.8%	9.7%	1.7%	0.0%
09/12/2026	0.1%	0.9%	4.4%	12.8%	23.8%	28.1%	20.3%	8.2%	1.4%	0.0%

ที่มา : FEDWATCH TOOL (ข้อมูล 13 พ.ย. 68)

REGION RADAR

เตรียมใจหลัง MAG-7 ปรับฐานแรง เน้นหุ้น DEFENSIVE มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่าง LLY80 BRKB80

ดัชนี S&P500 และ NASDAQ ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดใหม่ในช่วงไตรมาส 3 หลังได้รับแรงหนุนจากการรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งโดยเฉพาะในกลุ่ม MAG-7 ที่รายงานผลประกอบการส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด อีกทั้งบริษัทต่างๆ ยังปรับเพิ่มเบ็ดเงินการลงทุนในด้าน AI อย่างต่อเนื่อง จนทำให้ VALUATION ของดัชนี S&P500 / NASDAQ รวมถึงหุ้นกลุ่ม MAG-7 ค่อนข้างตึงและอยู่ในระดับที่สูง โดยมี FORWARD P/E 2025 เกินระดับ 20-30 เท่า ในช่วงไตรมาสนี้ ซึ่งสถิติในอดีต 4 ปีที่ผ่านมา (ตั้งแต่ 2021 ถึง 2025) ค่า P/E ของกลุ่ม MAG-7 มักพุ่งขึ้นแตะบริเวณ 34 เท่า ทุกครั้งที่ตลาดมี RISK-ON SENTIMENT หรือกระแสวิกฤตในหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (เช่น NVIDIA, MICROSOFT, META, AMAZON, APPLE ฯลฯ) ซึ่งหลังจากนั้น ตลาดมักเกิดการเทขายทำกำไรหรือรับบาลานซ์พอร์ตกันก็ ดังรูปด้านล่าง



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อีกทั้งสถิติย้อนหลังที่ผ่านมา เดือน พ.ย. จะเป็นเดือนที่ดีที่สุดของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากหากย้อนดูสถิติตั้งแต่ปี 2012-2024 จะพบว่าดัชนี NASDAQ สามารถปรับตัวขึ้นในเดือน พ.ย. ติดต่อกันเป็นเวลา 13 ปีอย่างไก็ตาม เดือน พ.ย. 2025 ล่าสุดดัชนี NASDAQ ปรับตัวลงราว 3.6% ส่งผลให้เดือนนี้อาจเป็นเดือนแรกที่ดัชนี NASDAQ จะทำลายสถิติย้อนหลังคือมีการปรับตัวลงก็ว่าได้ เวกเช่นเดียวกับหุ้นกลุ่ม MAG-7



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

กลยุทธ์ แนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และเน้นกลุ่ม DEFENSIVE หากดัชนี NASDAQ ได้ทำลายสถิติเป็นครั้งแรก แนะนำหลบมาสะสมหุ้นในกลุ่ม DEFENSIVE เสริมพอร์ต อย่าง BRK/B US (DR:BRKB80) และ EL US(DR:LLY80) โดยมีรายละเอียด ดังนี้



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

BERKSHIRE HATHAWAY รายงานงบ 3Q25 ว่าบริษัทถือเงินสดอยู่ที่ระดับ \$3.8 แสนล้าน สูงสุดเป็นประวัติการณ์และถือเงินสดเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมา 12 ไตรมาส หากว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในเดือนนี้มีการปรับฐานหรือปรับตัวลงแรง บริษัทจะได้ประโยชน์จากการที่สามารถเข้าไปลงทุนในช่วงที่มูลค่าของบริษัทต่างๆ ในตลาดหุ้นมีความน่าสนใจมากขึ้น

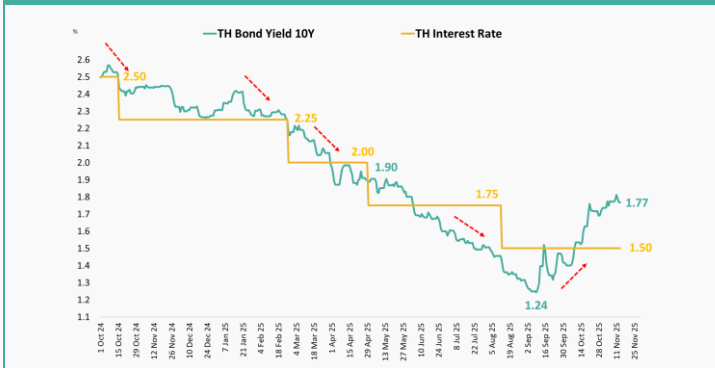
ELI LILLY รายงานงบ 3Q25 ออกมาแข็งแกร่ง ส่วนทางกับคู่แข่งอย่าง NOVO NORDISK (NVO US) ที่รายงานงบ 3Q25 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดหวังได้และทำไร้อีกทั้งบริษัทได้มีการปรับคาดการณ์รายได้และกำไรลงจากเดิม สะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันของ ELI LILLY ที่แข็งแกร่งกว่าคู่แข่งค่อนข้างมากจากการเข้าไปเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในตลาดยารักษาเบาหวาน GLP-1 ได้ต่อเนื่อง

THAI FOCUS

สัญญาณการคงดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. ดูชัดเจน

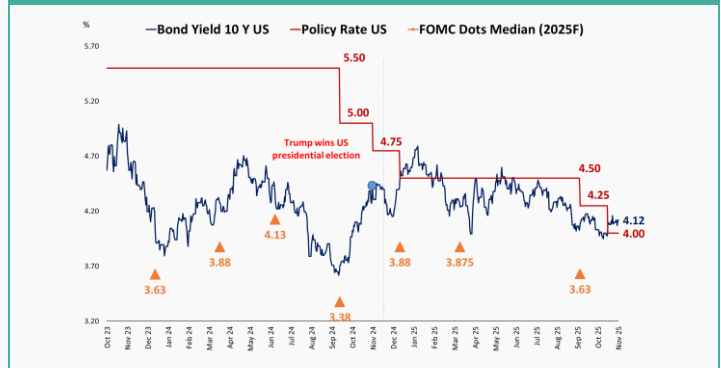
การประชุม กนง. รอบเดือน ธ.ค. 68 มีแนวโน้มที่เห็นการคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 1.5% ส่วนหนึ่งสะท้อนจาก BOND YIELD 10Y ของไทยยังขึ้นต่อเนื่อง จนล่าสุดอยู่ที่ 1.77% ซึ่งสูงกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 27 BPS. (เทียบเท่ากับการขึ้นดอกเบี้ยราว 1 ครั้ง) อีกทั้งทิศทางดอกเบี้ยโลกยังมีความไม่แน่นอน โดย FED อาจคงดอกเบี้ยในเดือนหน้าเช่นกัน สะท้อนจากการเคลื่อนไหวของ BOND YIELD 10Y สหรัฐฯ ไม่ได้ปรับตัวลดลง

BOND YIELD 10Y ของไทย เทียบ POLICY RATE



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส (ข้อมูล 13 พ.ย. 68)

BOND YIELD 10Y ของสหรัฐฯ เทียบ POLICY RATE



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส (ข้อมูล 13 พ.ย. 68)

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาในมุมภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปี นี้ มีความเสี่ยงลดลงที่จะเข้าสู่ภาวะ TECHNICAL RECESSION (GDP ติดลบต่อกับ 2 ไตรมาส) ล่าสุด CONSENSUS คาด GDP GROWTH 3Q68 ของไทย (ประกาศ 17 พ.ย.68) จะอยู่ที่ +1.7%YOY และ +0.0%QOQ บวกกับไตรมาส 4 มีหลายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากคลัง อาทิ โครงการเที่ยวดีมีคืน คาดเติมเต็ม GDP ใน 4Q68 ราว 0.04%YOY ส่วนมาตรการคนละครึ่งพลัส + บัตรสวัสดิการ คาดหนุน GDP ใน 4Q68 ราว 0.4%YOY ซึ่งน่าจะเป็นตัวพยุง GDP ไทยให้อยู่ในโซนบวกได้ และการคงดอกเบี้ยไว้ที่ 1.5% น่าจะสอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปีที่ 2.2% ตามความคาดหมายของ ธปท.

GDP GROWTH 3Q68 ของไทย เตรียมประกาศ 17 พ.ย.68

Thailand		Browse	06:18:30	11/14/25	12
Economic Releases		All Economic Releases			
Date Time	A	M	R	Event	Period
25 11/17 09:30				GDP YoY	3Q
76 11/17 09:30				GDP SA QoQ	3Q
					Surv(M)
					Actual
					Prior
					2.8%
					0.6%

ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 13 พ.ย. 68)

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

20 มาตรการเศรษฐกิจ



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

SYNAPSE STRATEGY

ต่างชาติยังคงขายหุ้นไทย เสริมแรงกดดันด้วยหุ้น DELTA มองแนวรับแรก SET วันนี้ 1276 จุด

วานนี้ นักลงทุนเริ่มมีการขายทำกำไรสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ ออกมา ทั้งตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ปรับลง 1.6%-2.3% เอเชียเช้านี้ที่ปิดลบ 0.5%-2% และ BITCOIN -3% เป็นต้น ซึ่งน่าจะเป็น SENTIMENT เชิงลบต่อตลาดหุ้นไทย วันนี้ อีกทั้งต่างชาติขายหุ้นไทย 6 วันติด -8.4 พันล้านบาท รวมถึงยังมีความกังวลเรื่องน้ำท่วมในประเทศ และ ประเด็นกับพวชาที่ปะทุอยู่ ฝ่ายวิจัยมองแนวรับแรกของ SET INDEX วันนี้ที่ระดับ 1276 จุด โดยคาดหุ้นหลักที่จะเป็นตัวกดดัน SET วันนี้ คือ DELTA(ตามหุ้นกลุ่ม TECH สหรัฐฯที่ถูกขายทำกำไร) และราคายัง LAGGARD 74 ลงหุ้นแม่(2308 TT) ที่ปรับตัวลงจากจุดสูงสุดแล้ว -15% แต่ DELTA ไทย -5% จากจุดสูงสุด เท่านั้น

กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ROTATE เบ็ดเตล็ดไปหาหุ้นที่ต่างชาติทยอยสะสมผ่าน NVDR ในสัปดาห์นี้ คือ BDMS, TOP, AMATA, BH และหุ้นที่ฝ่ายวิจัยปรับคำแนะนำขึ้น SJWD

DELTA ไทย -5% จากยอด ยัง LAGGARD DELTA ไต้หวัน ลง 15% จากยอด



ที่มา : TRADINGVIEW, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ต่างชาติขายหุ้นไทย 6 วันติด -8.4 พันล้านบาท

Date	Net
13/11/2025	-43.08
12/11/2025	-1,386.08
11/11/2025	-2,438.65
10/11/2025	-1,058.38
07/11/2025	-2,717.02
06/11/2025	-825.26

ที่มา : SETSMART , สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส