



ภาวะตลาดหลักทรัพย์เดือนมกราคม 2568

10 กุมภาพันธ์ 2568

- การกล่าวสุนทรพจน์หลังพิธีสาบานตนในวันแรกของการดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีสมัยที่ 2 โดนัลด์ ทรัมป์ เปิดฉากสร้างแรงสั่นสะเทือนต่อสหรัฐฯ และทั่วโลก โดย IMF มีมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะมีความแข็งแกร่งมากขึ้น แต่มีความเสี่ยงด้านลบในประเทศอื่น ๆ จากความไม่แน่นอนของนโยบายที่เปลี่ยนแปลงไปจะทำให้ธนาคารกลางต่าง ๆ ใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นยากขึ้น ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น และค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มแข็งค่า
- อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่เงินลงทุนกระจุกตัวอยู่ในหุ้น AI เพียงไม่กี่ตัวมีโอกาสเกิดปรับฐานครั้งใหญ่ อีกทั้งความไม่แน่นอนเชิงนโยบายมีโอกาสที่ FED อาจต้องปรับมาใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นเร็วกว่าคาด ส่งผลต่อทิศทางพันธบัตรโฟลว์เคลื่อนย้ายออกจากสหรัฐฯ กลับมายัง Emerging Market รวมถึงตลาดหุ้นไทยยังมีความน่าสนใจจากการที่เป็นตลาดที่มีความผันผวนต่ำ โดยพิจารณาจากค่า End of day volatility ของ SET Index สาเหตุหนึ่งมาจากเป็นตลาดหุ้นที่มีอัตราผลตอบแทน dividend yield สูงอย่างต่อเนื่อง โดยค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2000 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 3.14% จึงเป็นอีกหนึ่งทางเลือกสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ที่มีลักษณะ Defensive Stock
- ณ สิ้นเดือนมกราคม 2568 SET Index ปิดที่ 1,314.50 จุด ทำให้ในเดือนแรกปี 2568 SET Index ปรับลดลง 6.1% โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 ได้แก่ กลุ่มการเงิน และ กลุ่มพลังงาน
- เดือนมกราคม 2568 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน SET และ mai อยู่ที่ 39,006 ล้านบาท ลดลง 17.2% จากเดือนมกราคม 2567 อย่างไรก็ตามเห็นสัญญาณเกี่ยวกับมูลค่าการซื้อขายผู้ลงทุนสถาบันในประเทศเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับสูงกว่า 10% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด สืบเนื่องต่อเนื่อง
- เดือนมกราคม 2568 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ซื้อขายใน mai 1 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. โปร อินไซด์ (PIS)

การกล่าวสุนทรพจน์หลังพิธีสาบานตนในวันแรกของการดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีสมัยที่ 2 โดนัลด์ ทรัมป์ เปิดฉากสร้างแรงสั่นสะเทือนต่อสหรัฐฯ และทั่วโลก ด้วยการใช้อำนาจประธานาธิบดีลงนามคำสั่งพิเศษ (Executive Order) หลายฉบับ เช่น การถอน 78 นโยบายยุคโอบามา การเดินทางคำสั่งกวาดล้างผู้อพยพผิดกฎหมาย และถอนสหรัฐฯ ออกจากข้อตกลงปารีส

1. เริ่มต้นยุคทองของอเมริกา

- ยืนยันการฟื้นฟูความเจริญรุ่งเรืองและศักดิ์ศรีของอเมริกา
- ประกาศให้อเมริกาเป็นพื้นที่หนึ่งในทุกด้าน

2. ฟื้นฟูความเชื่อมั่นและเสถียรภาพของรัฐบาล

- ยุติการใช้รัฐบาลเป็นเครื่องมือทำลายฝ่ายตรงข้าม
- ฟื้นฟูความยุติธรรมและความซื่อสัตย์ในระบบการปกครอง

3. นโยบายด้านเศรษฐกิจและพลังงาน

- ประกาศว่าจะเก็บภาษีสินค้านำเข้ากับ จีน แคนาดา และ เม็กซิโก
- สนับสนุนสกุลเงินดิจิทัลอย่างแข็งขัน
- ประกาศภาวะฉุกเฉินด้านพลังงานและลดภาระค่าใช้จ่ายของประชาชน
- สนับสนุนการผลิตพลังงานในประเทศ เช่น น้ำมันและก๊าซ
- ประกาศถอนตัวจากข้อตกลงปารีสอีกครั้ง และยกเลิกนโยบาย Green New Deal และข้อบังคับยานยนต์ไฟฟ้า

4. การจัดการด้านความมั่นคงและชายแดน

- ประกาศภาวะฉุกเฉินที่ชายแดนใต้ ยุติการเข้าเมืองผิดกฎหมาย ส่งคืนผู้กระทำผิดต่างชาติ และตั้งทหารประจำชายแดน
- ระบุแก๊งอาชญากรและเครือข่ายอาชญากรรมต่างชาติว่าเป็นภัยคุกคามสำคัญ

5. ฟื้นฟูระบบทหารและการศึกษา

- ยุตินโยบายบังคับฉีดวัคซีนโควิดในกองทัพ จ่ายเงินย้อนหลังให้ทหารที่ถูกปลด
- ปรับปรุงระบบการศึกษาให้ส่งเสริมความรักชาติและความสามารถ
- สัญญาว่าจะยกเลิกแนวทางส่งเสริมความหลากหลายทางเพศ

6. ความสามัคคีและการสร้างสันติภาพ

- ประกาศว่าอเมริกาจะเป็นผู้นำในการสร้างความสงบสุขระดับโลก
- ส่งเสริมนโยบายที่เน้นความเป็นหนึ่งเดียวของชาติ

7. การปฏิรูประบบการค้าและการเก็บรายได้

- จัดตั้งหน่วยงาน "External Revenue Service" เพื่อเก็บรายได้จากภาษีศุลกากร
- ใช้นโยบายการค้าเพื่อเพิ่มความมั่งคั่งให้ประชาชน

8. วิสัยทัศน์ระยะยาวและเป้าหมายแห่งอนาคต

- ส่งนักบินอวกาศไปดาวอังคารและฟื้นฟูอุตสาหกรรมภายในประเทศ
- เน้นย้ำบทบาทของอเมริกาในฐานะชาติผู้นำที่ทรงพลัง

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ประเมินการการเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2025 และ 2026 แทบไม่เปลี่ยนแปลงจากการคาดการณ์ในเดือนตุลาคม 2024 โดยมีมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะมีความแข็งแกร่งมากขึ้น แต่มีความเสี่ยงด้านลบในประเทศอื่นๆ จากความไม่แน่นอนของนโยบายที่เปลี่ยนแปลงไปจะทำให้ธนาคารกลางต่างๆ ใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษมากขึ้น

การปรับประมาณการเติบโตเศรษฐกิจของ IMF รอบล่าสุด

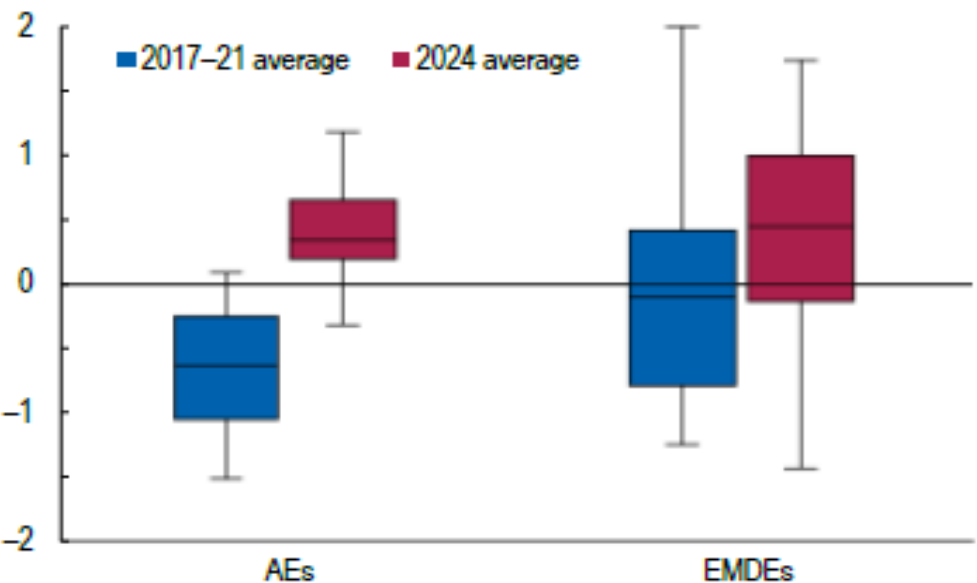
Data as of Jan 2025 (Unit: %YoY)

	Estimate	Projections		Diff from Oct 2024	
	2024	2025	2026	2025	2026
World	3.2	3.3	3.3	0.1	0.0
Advanced Economies	1.7	1.9	1.8	0.1	0.0
US	2.8	2.7	2.1	0.5	0.1
EU	0.8	1.0	1.4	-0.2	-0.1
Japan	-0.2	1.1	0.8	0.0	0.0
Developing Economies	4.2	4.2	4.3	0.0	0.1
China	4.8	4.6	4.5	0.1	0.4
India	6.5	6.5	6.5	0.0	0.0
ASEAN-5	4.5	4.6	4.5	0.1	0.0
Thailand	2.7	2.9	2.6	-0.1	0.0

ความไม่แน่นอนที่อัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลาง

Data as of Jan 2025

Figure 3. Cross-Country Inflation Expectations
(Percentage point deviation from target, next 12 months)



Sources: Central bank websites; Consensus Economics; Haver Analytics; and IMF staff calculations.

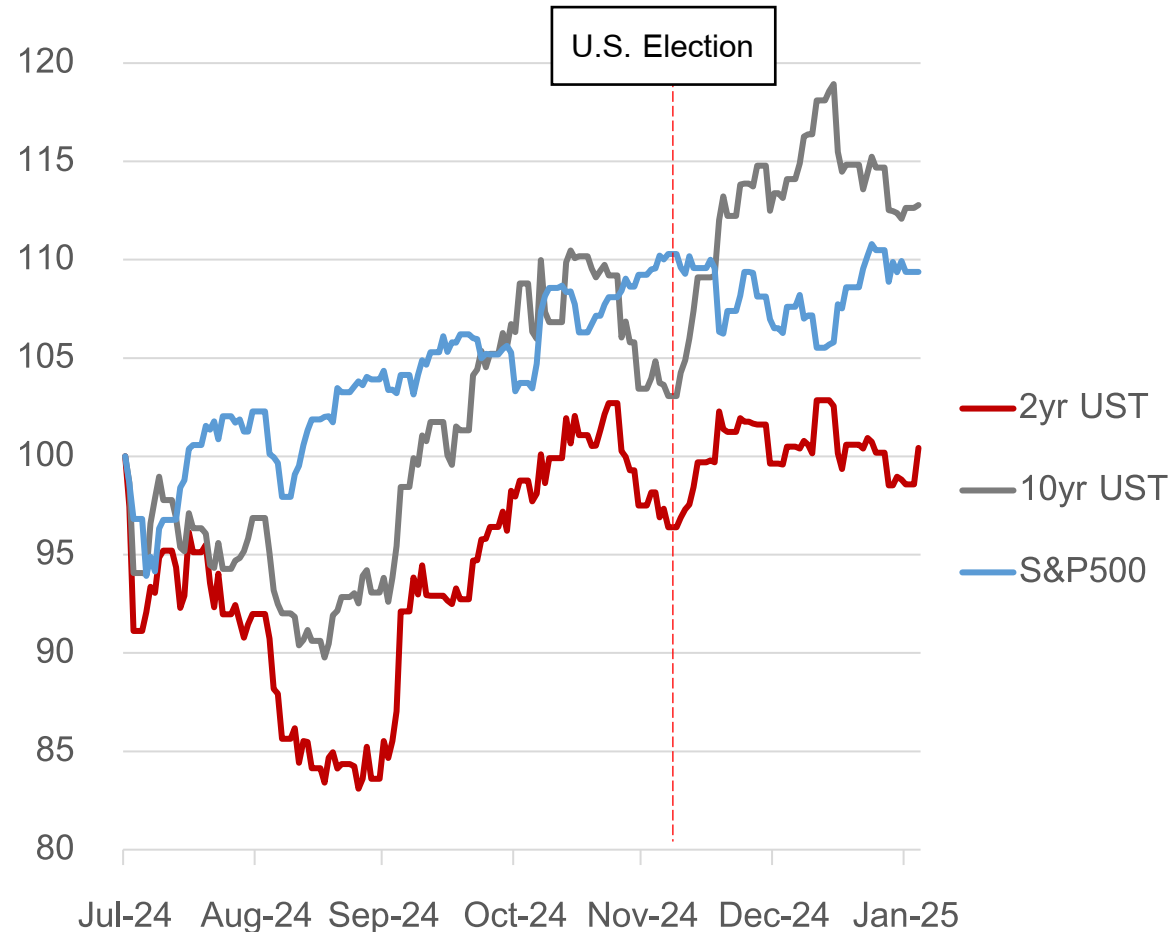
Note: The horizontal lines in the middle of the boxes are the medians, and the upper (lower) limits of the boxes are the third (first) quartiles. The whiskers show the maximum and minimum within a boundary of 1.5 times the interquartile range from the upper and lower quartiles, respectively. AEs = advanced economies; EMDEs = emerging market and developing economies.

หลังจาก Donald Trump เข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาเป็นสมัยที่ 2 ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าแสดงถึงเงินทุนเคลื่อนย้ายไปยังสหรัฐฯ จากเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวแข็งแกร่ง และอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับค่อนข้างสูง และความเชื่อมั่นในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่เงินลงทุนกระจุกตัวอยู่ในหุ้น AI เพียงไม่กี่ตัวมีโอกาสเกิดการปรับฐานครั้งใหญ่



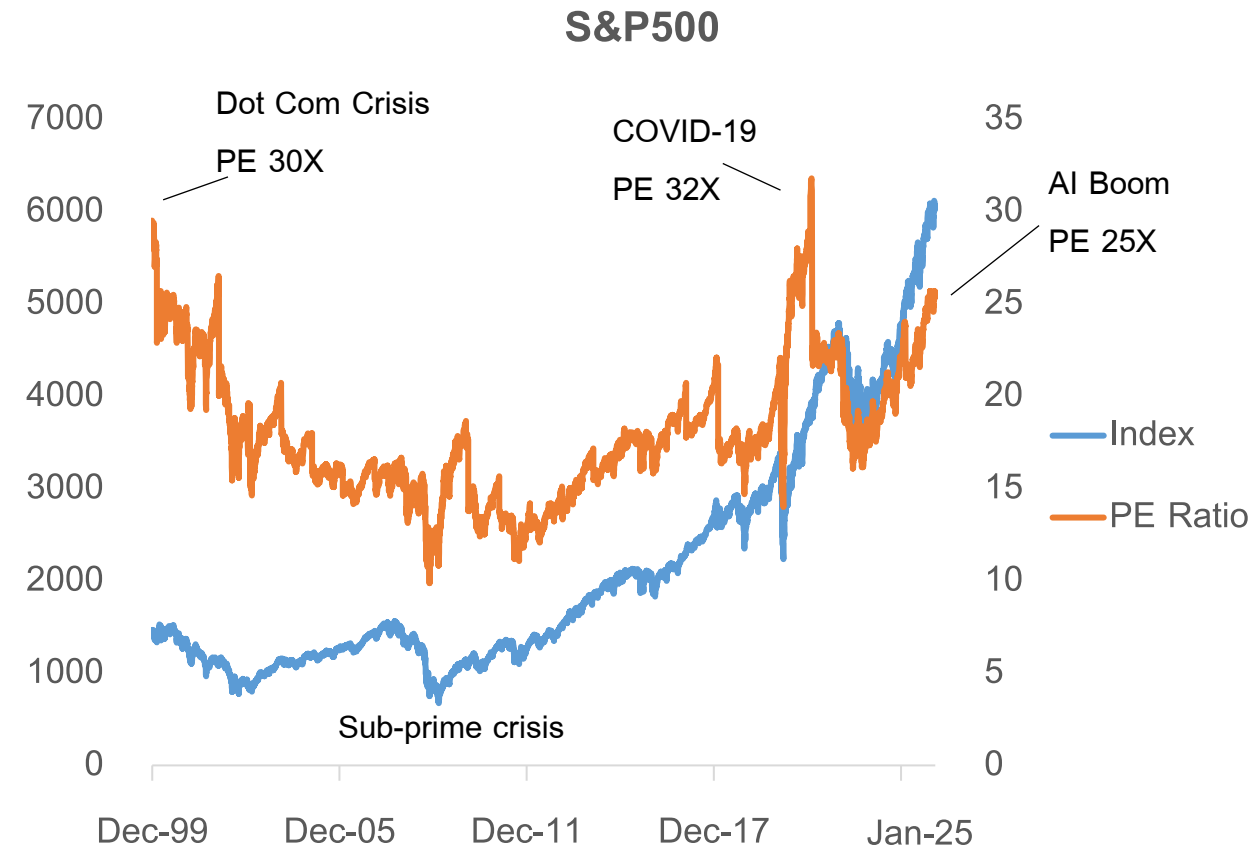
เงินทุนเคลื่อนย้ายไปยังตลาดหุ้นสหรัฐฯ แม้ว่า Bond Yield จะปรับเพิ่มขึ้น

Data as of 31 Jan 2025 (rebased end-Jun 2024 = 100)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีสัญญาณว่า Valuation เริ่มตึงตัว

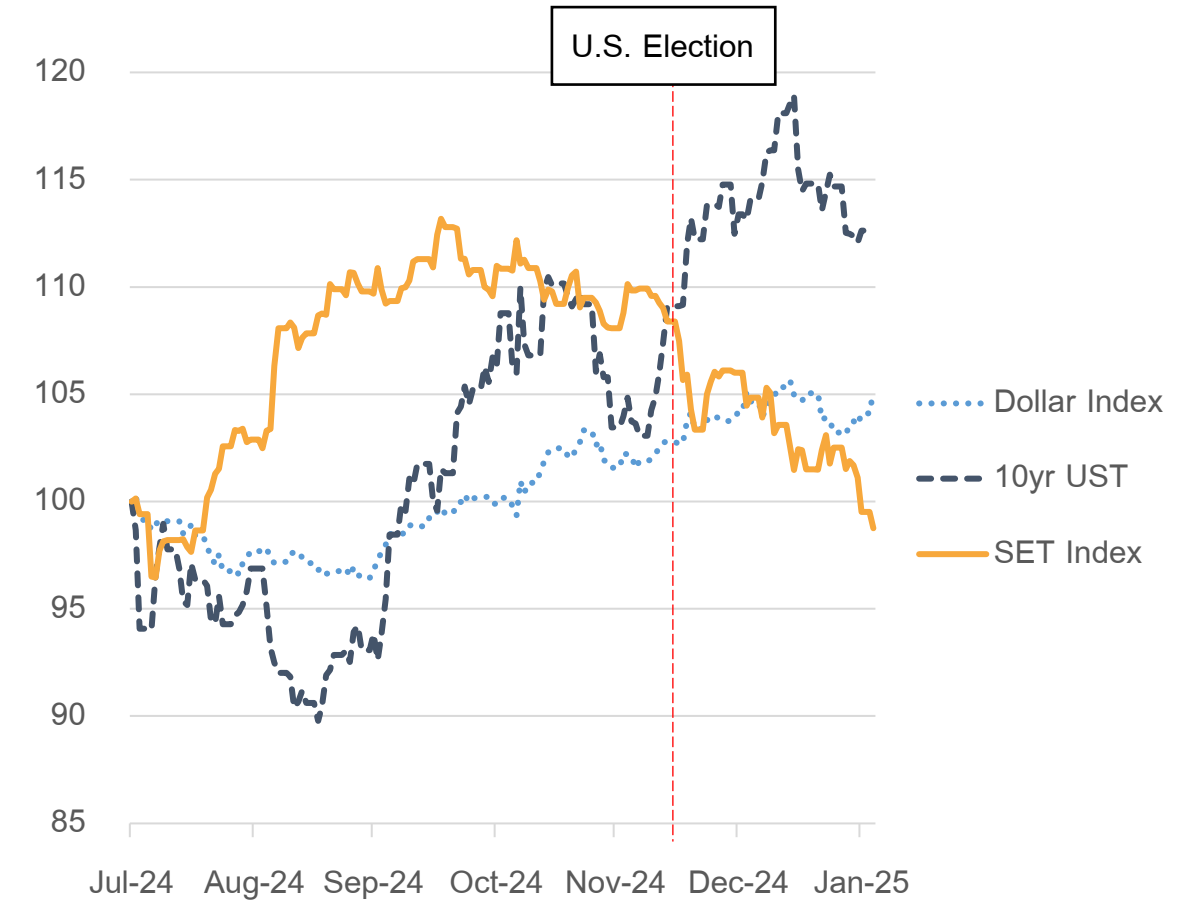
Data as of 31 Dec 1999 to 31 Jan 2025



ปัจจุบันตลาดคาดการณ์ว่า FED จะปรับลดดอกเบี้ยลงได้เพียง 1-2 ครั้งในปีหน้าจากความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อที่อาจปรับเข้าสู่เป้าหมายได้ล่าช้ากว่าที่คาด อย่างไรก็ตามจากความไม่แน่นอนเชิงนโยบายมีโอกาสที่ FED อาจต้องปรับมาใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเร็วกว่าคาด ส่งผลต่อทิศทางพันธบัตรเคลื่อนย้ายออกจากสหรัฐฯ กลับมายัง Emerging Market รวมถึงตลาดหุ้นไทย

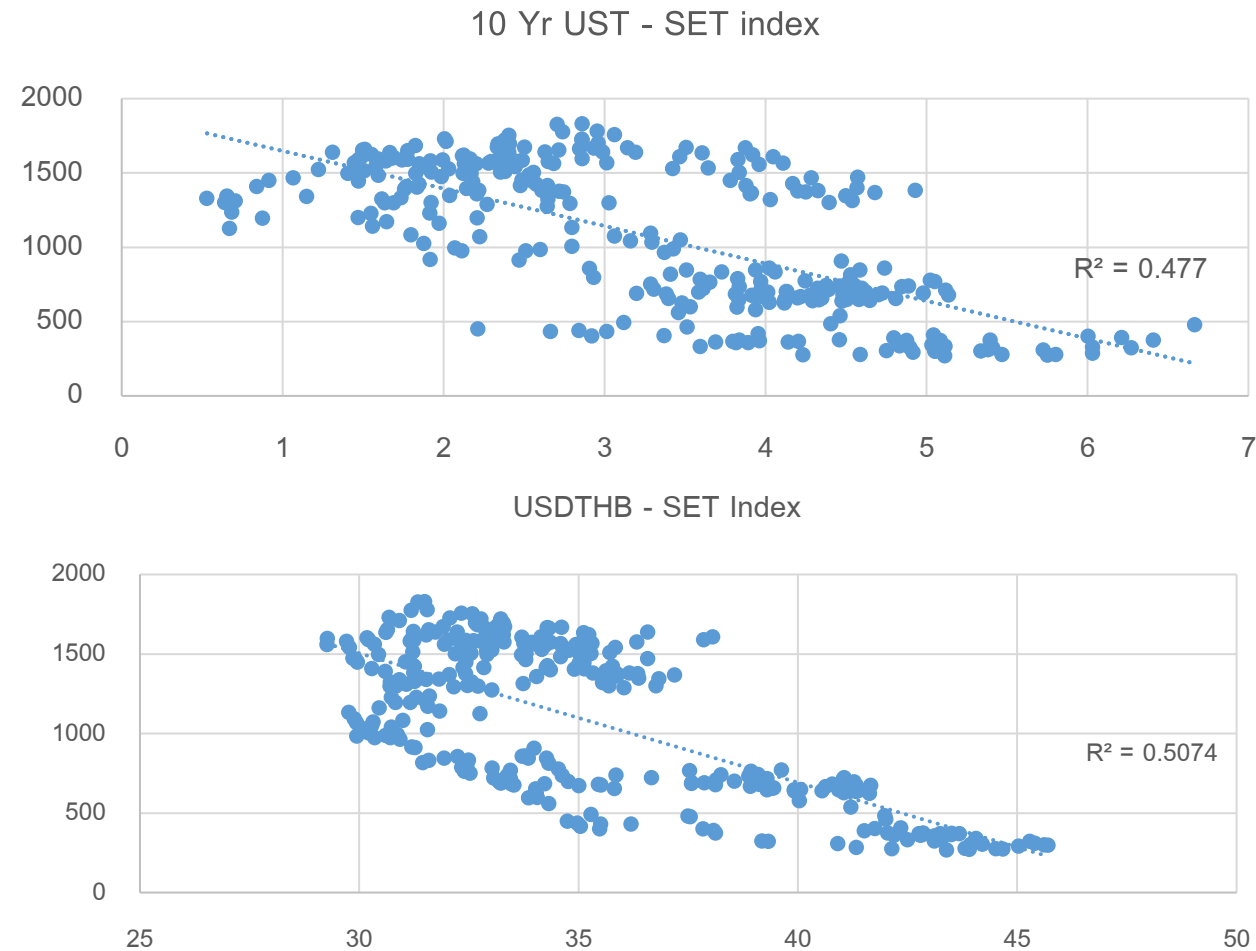
SET Index ปรับลดลงหลังจาก Donald Trump ชนะการเลือกตั้งเดือน พ.ย. 2024

Data as of 31 Jan 2025 (rebased end-Jun 2024 = 100)



SET index มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อ Bond yield และค่าเงิน Dollar

Data as of Jan 2000 – Jan 2025



ในปัจจุบันที่ทางเลือกผู้ลงทุนมีเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในหุ้นต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม การนำ SET Index ไปรวมในพอร์ตเป็นประโยชน์ต่อการกระจายการลงทุน และมีโอกาสเพิ่มผลตอบแทนต่อความเสี่ยง นอกจากนี้ ตลาดหุ้นไทยยังมีความน่าสนใจจากการที่เป็นตลาดที่มีความผันผวนต่ำ โดยพิจารณาจากค่า End of day volatility ของ SET Index

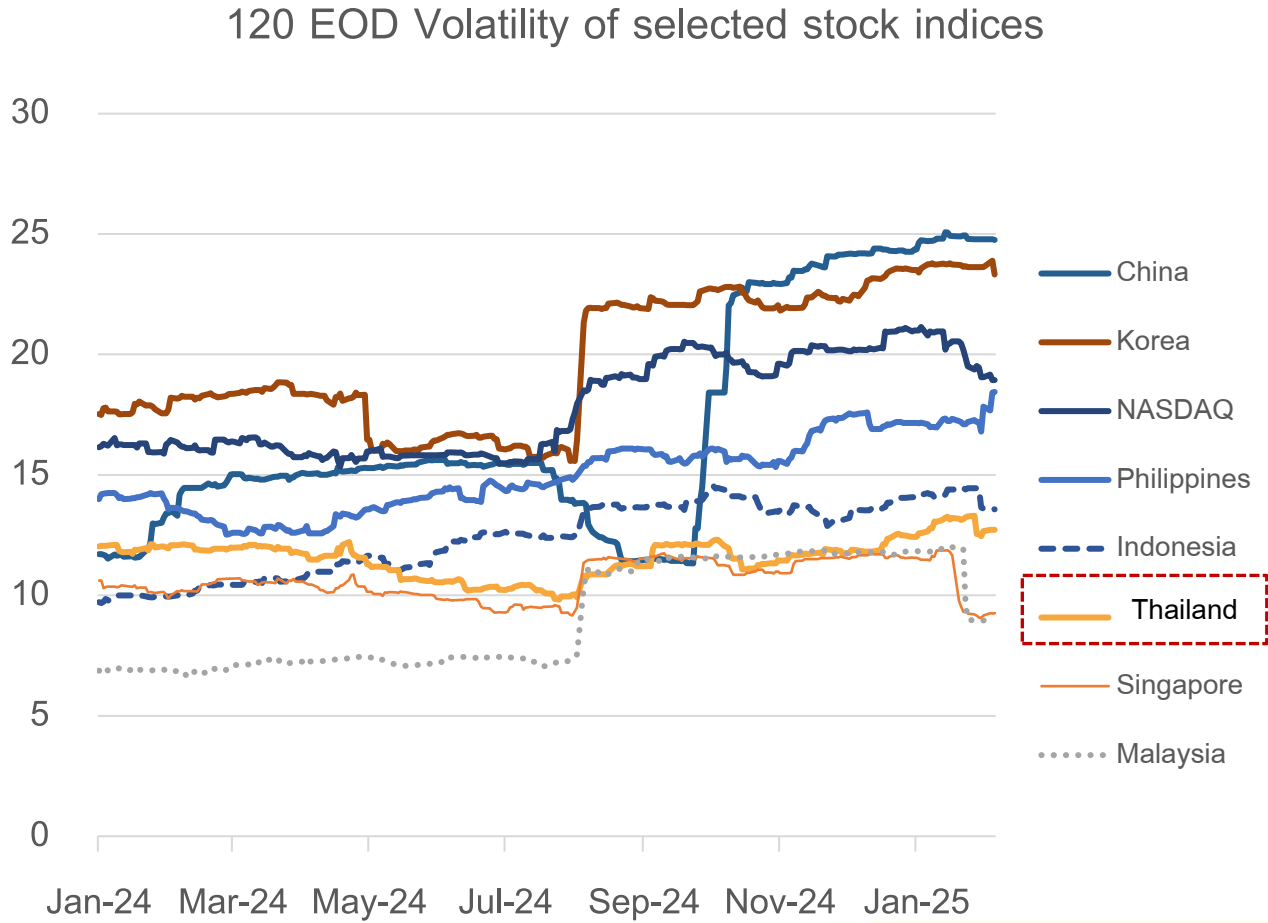
การนำ SET index ไปรวมในพอร์ตช่วยเพิ่มการกระจายการลงทุน

Data as of Jan 2024 – Jan 2025

Correlation ของผลตอบแทนของ SET index							
	SET Index	MSCI World	MSCI EM	MSCI Asia ex. Japan	MSCI ASEAN	S&P500	NASDAQ
SET Index	1.00						
MSCI World	0.18	1.00					
MSCI EM	0.41	0.44	1.00				
MSCI Asia ex. Japan	0.41	0.38	0.99	1.00			
MSCI ASEAN	0.61	0.40	0.61	0.59	1.00		
S&P500	0.11	0.96	0.30	0.25	0.28	1.00	
NASDAQ	0.10	0.91	0.29	0.25	0.25	0.96	1.00

ตลาดหุ้นไทยยังมีความน่าสนใจจากการที่เป็นตลาดที่มีความผันผวนต่ำ

Data as of Jan 2024 – Jan 2025 (Unit: %)

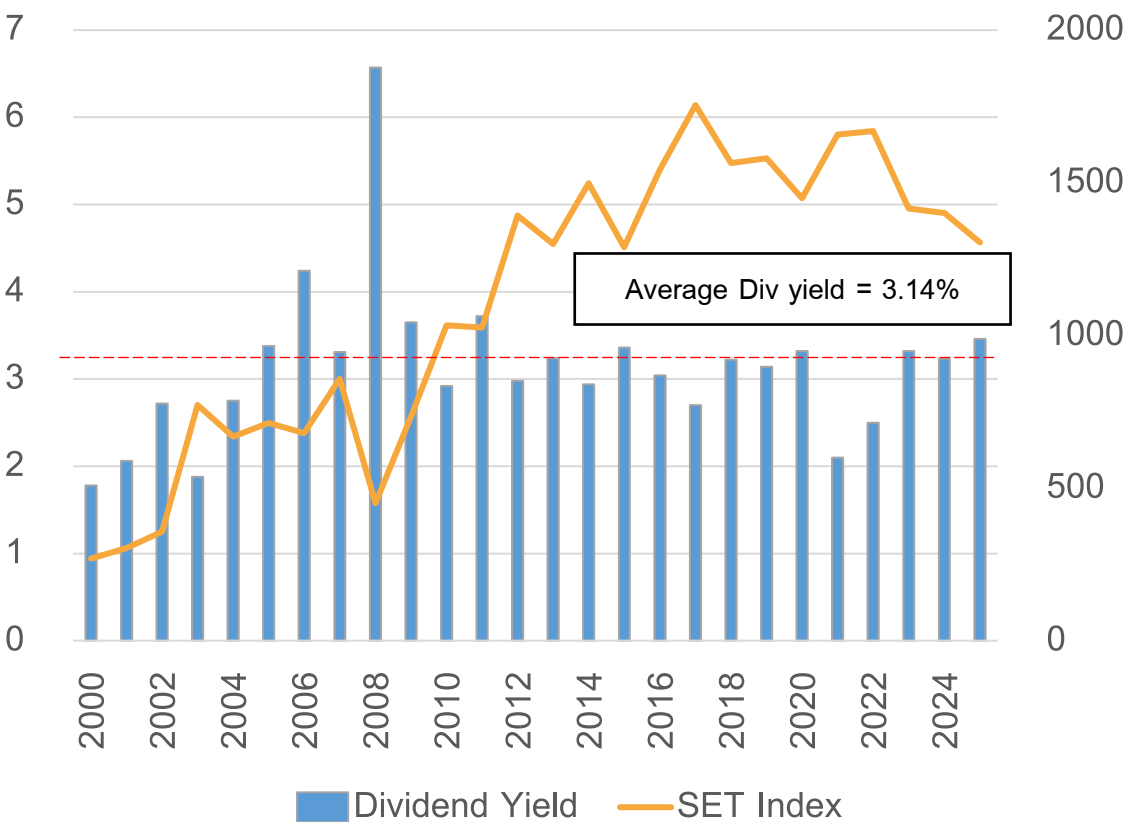


สาเหตุหนึ่งที่ SET Index มีความผันผวนต่ำ เพราะบริษัทจดทะเบียนมีอัตราผลตอบแทน Dividend Yield สูงอย่างต่อเนื่อง โดยค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2000 ถึงปัจจุบันอยู่ที่ 3.14% นอกจากนี้ นับตั้งแต่ต้นปี 2025 ดัชนี SETHD (High Dividend) และ SET50FF (Free Float Adjusted) มีผลตอบแทนสูงกว่า SET Index



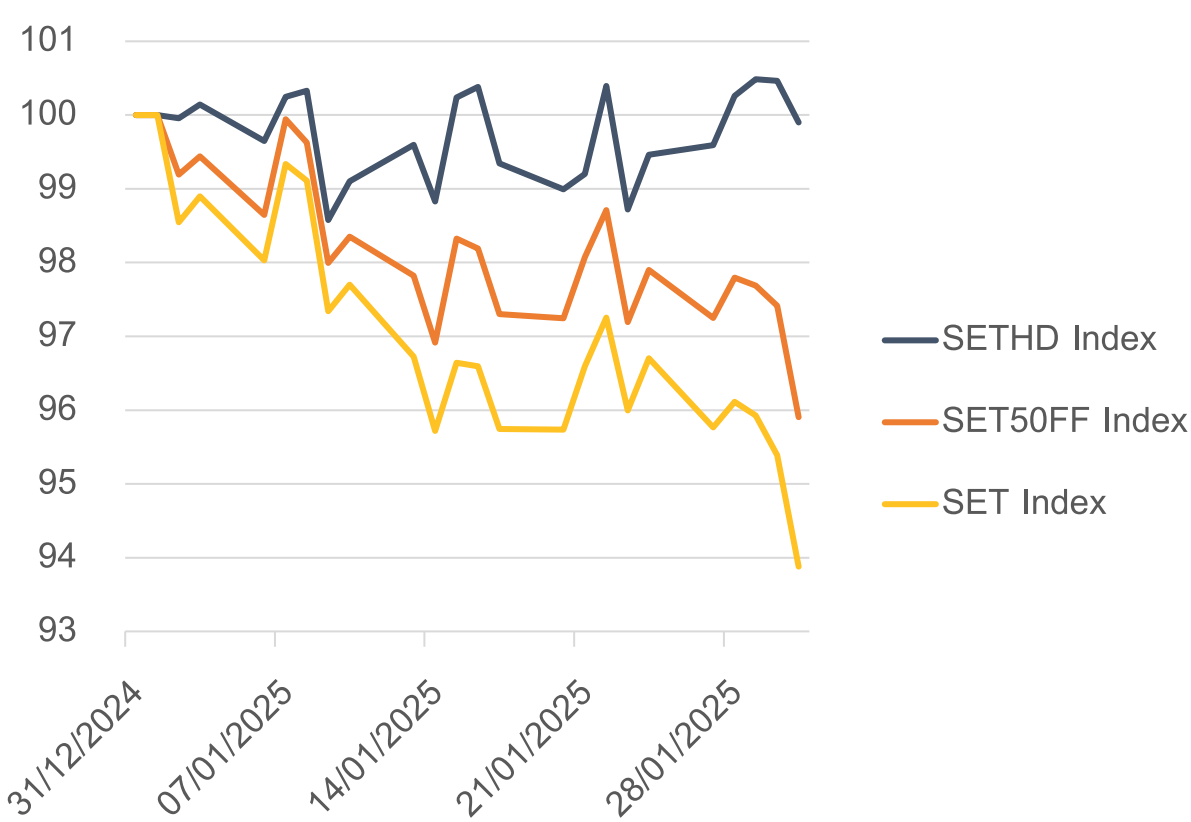
หลักทรัพย์ใน SET Index มีค่าเฉลี่ย Dividend Yield อยู่ที่ 3.14%

Data as of Jan 2000 – Jan 2025



SETHD และ SET50FF มีผลตอบแทนสูงกว่า SET Index

Data as of 31 Jan 2025 (rebased end-Dec 2024 = 100)



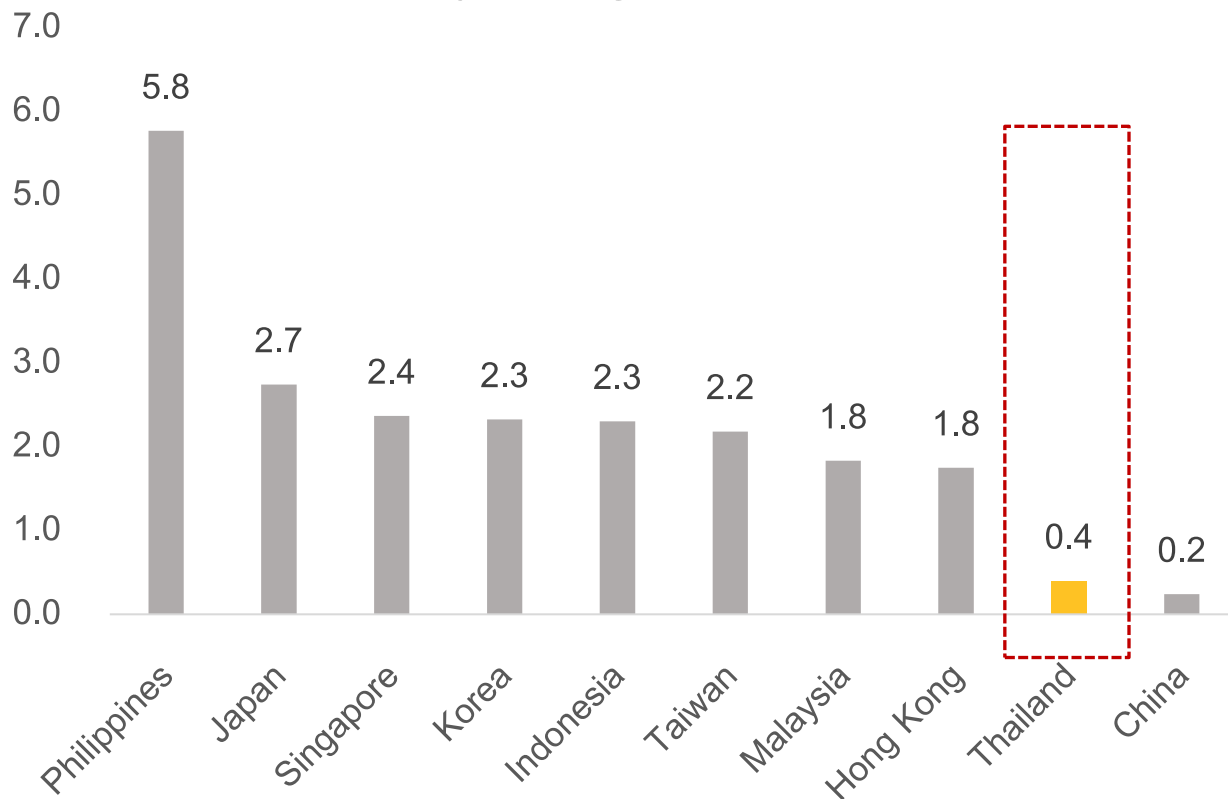
อัตราเงินเฟ้อของไทยอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับประเทศอื่นในภูมิภาค แสดงถึงอัตราผลตอบแทนจาก Dividend Yield เมื่อนำผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อมาหักออกไป จะทำให้ อัตราผลตอบแทนจาก Dividend Yield ที่แท้จริงของไทยยิ่งมีความน่าสนใจมากยิ่งขึ้น



อัตราเงินเฟ้อของไทยอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับประเทศอื่นในภูมิภาค

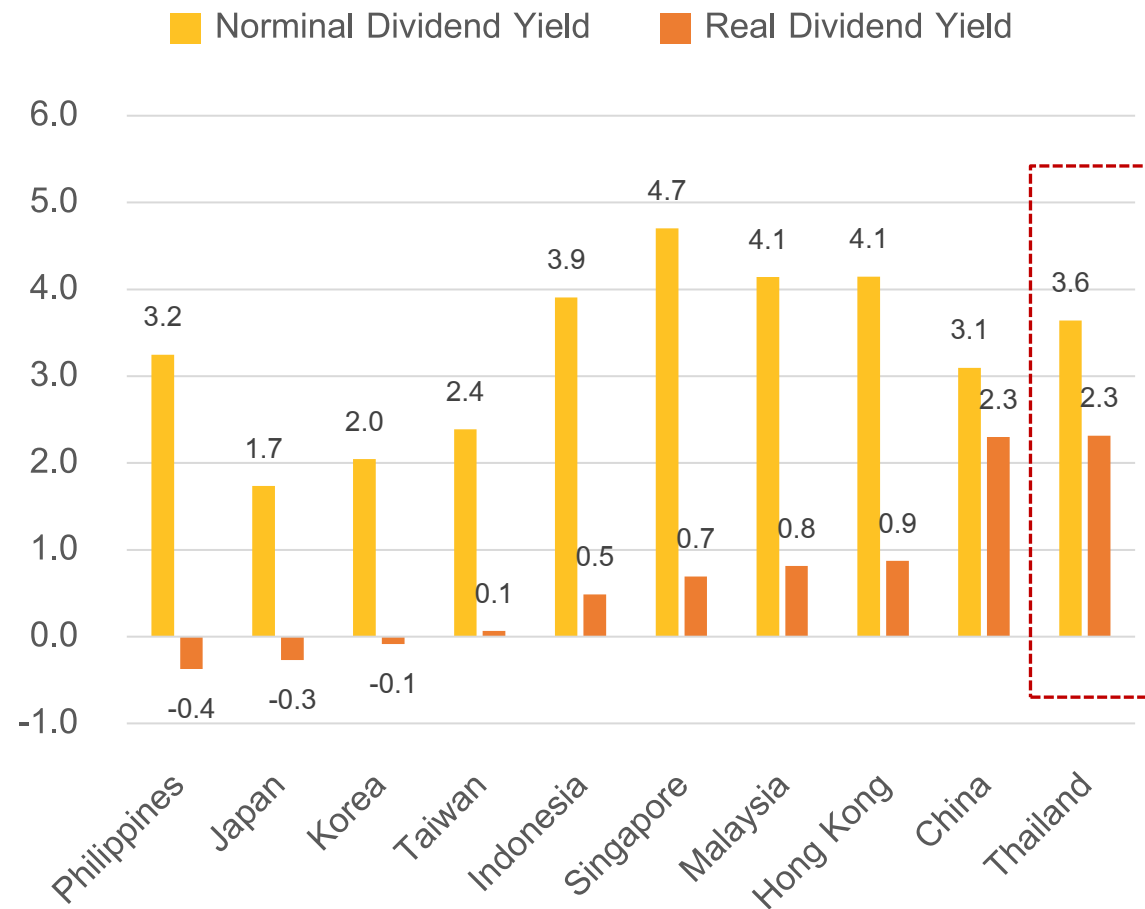
Data as of Jan-Dec 2024 (Unit: %YoY)

Monthly Average of Inflation in 2024



อัตราผลตอบแทนจาก Dividend Yield หลังการทำ Inflation Adjusted

Data as of Jan 2025 (Unit: %)

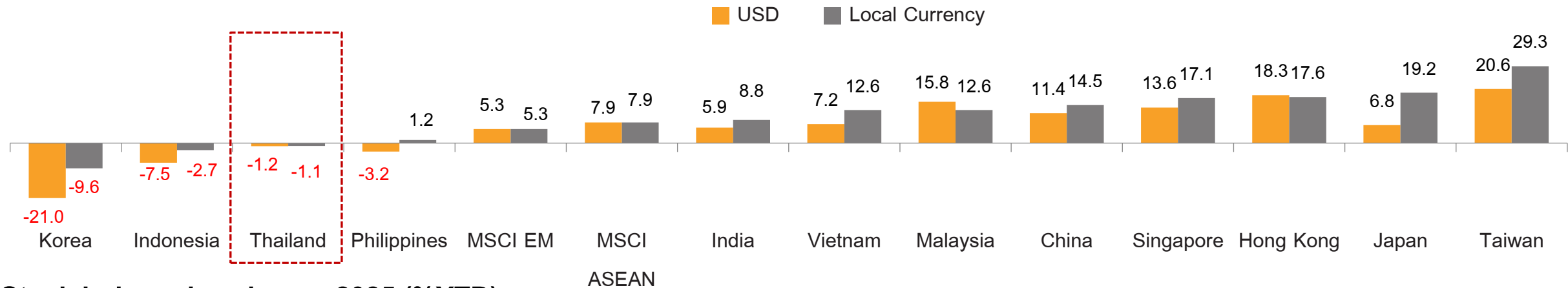


ณ สิ้นเดือนมกราคม 2568 SET Index ปิดที่ 1,314.50 จุด ทำให้ในเดือนแรกปี 2568 SET Index ปรับลดลง 6.1%



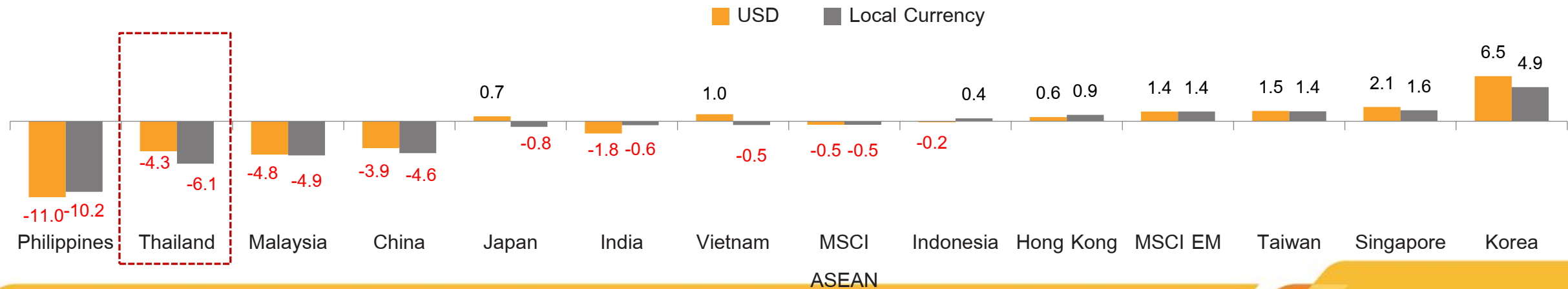
Stock index price change 2024 (%YTD)

Unit: percent; (end of Dec 2023 – Dec 30, 2024)



Stock index price change 2025 (%YTD)

Unit: percent; (end of Dec 2024 – Jan 31, 2025)



เดือนมกราคม 2568 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 ได้แก่ กลุ่มการเงิน และกลุ่มพลังงาน



SET Index classified by industry

Data as of Jan 31, 2025

= %YTD ปรับตัวดีกว่า SET = %YTD ปรับตัวเป็นบวก

	%YoY			%MTD			%YTD	Weight Mkt cap.
	2022	2023	2024	Nov 24	Dec 24	Jan 25	Jan 25	Jan 25
SET	0.7	-15.2	-1.1	-2.0	-1.9	-6.1	-6.1	100%
SET50	1.5	-12.9	3.5	-1.1	-1.3	-5.5	-5.5	67%
Financial	-10.7	-12.6	0.7	-2.0	1.6	0.9	0.9	15%
Resource	1.9	-15.8	-13.7	-5.1	-3.5	-3.7	-3.7	19%
Consumption	-31.5	-13.5	-6.4	-4.5	-4.2	-7.4	-7.4	1%
Service	10.4	-18.0	-7.9	-3.4	-4.6	-7.7	-7.7	25%
Property	1.6	-17.7	-18.8	-5.6	-3.4	-7.7	-7.7	10%
Industrial	-14.5	-27.8	-26.8	-6.4	-3.5	-8.8	-8.8	4%
Agro & Food	-6.1	-13.4	-4.9	-3.1	-2.3	-8.9	-8.9	6%
Technology	7.1	-3.7	47.7	2.2	1.1	-9.4	-9.4	21%

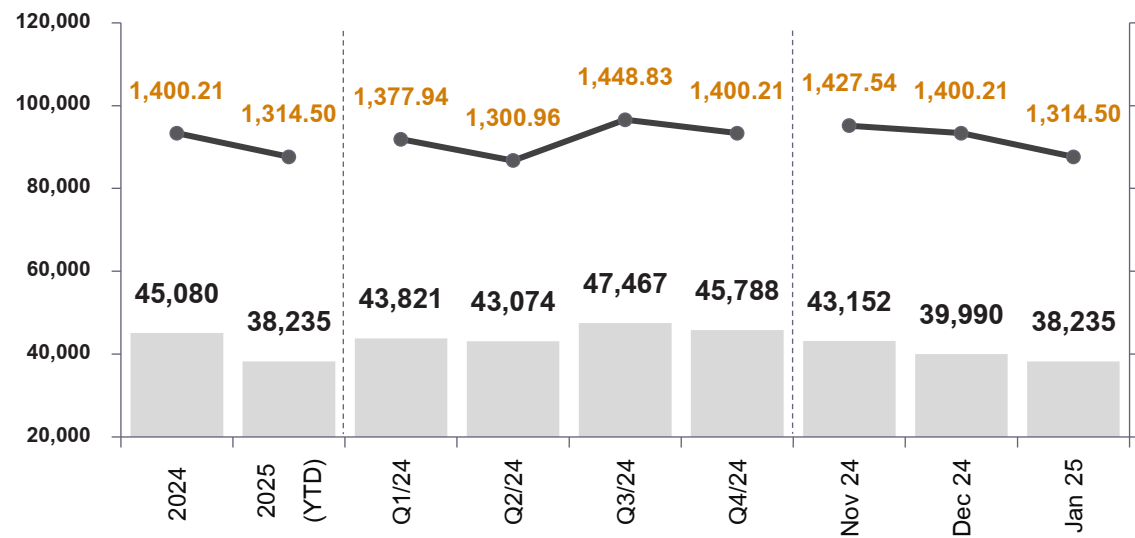
เดือนมกราคม 2568 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน SET และ mai อยู่ที่ 39,006 ล้านบาท ลดลง 17.2% จากเดือนมกราคม 2567



SET average daily trading value and SET Index

Unit: Trading value (million THB (LHS); Index (RHS)

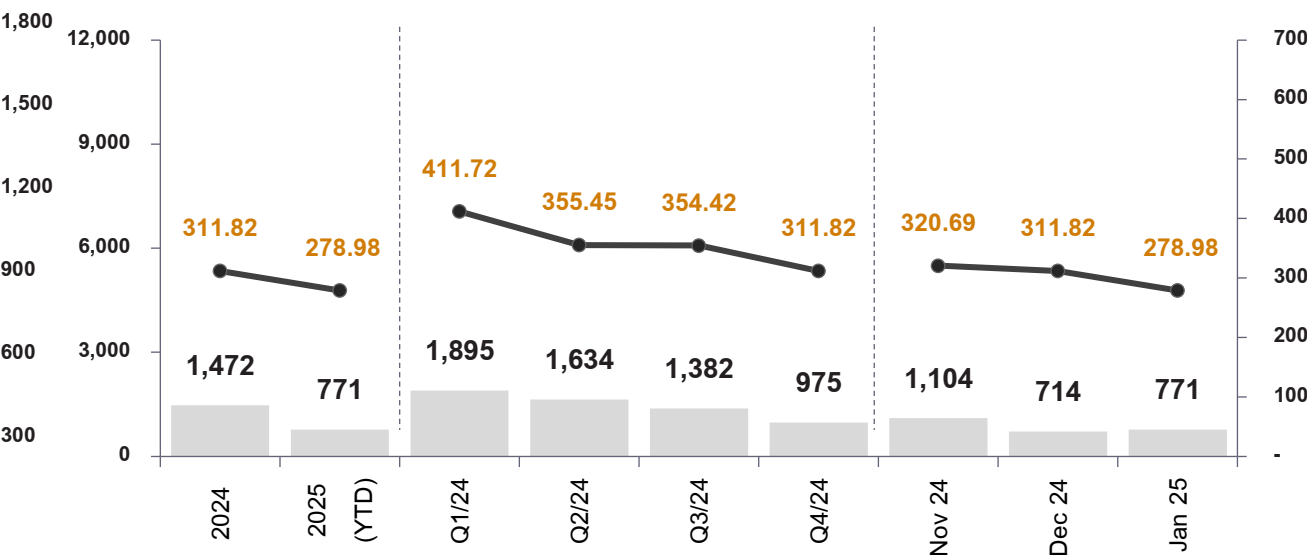
Average daily trading value SET Index at the end of period



mai average daily trading value and mai Index

Unit: Trading value (million THB (LHS); Index (RHS)

Average daily trading value mai Index at the end of period

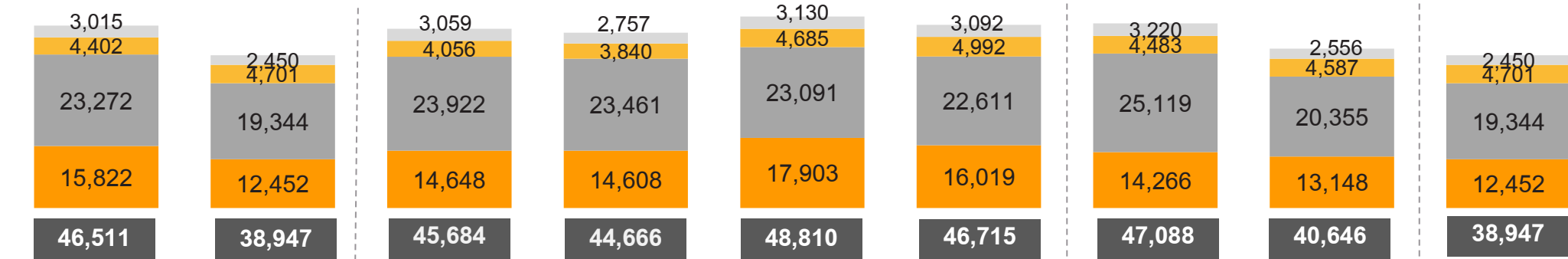


SET and mai (THB million)	2024	2025 (YTD)	H1/23	H2/23	H1/24	H2/24	Q1/24	Q2/24	Q3/24	Q4/24	Dec 24	Jan 25
Average daily trading value	46,551	39,006	58,670	48,037	45,238	47,822	45,717	44,708	48,849	46,762	40,704	39,006
% YOY	-12.7%	-17.2%	-32.8%	-27.7%	-22.9%	-0.4%	-31.4%	-10.5%	-5.0%	5.0%	1.8%	-17.2%

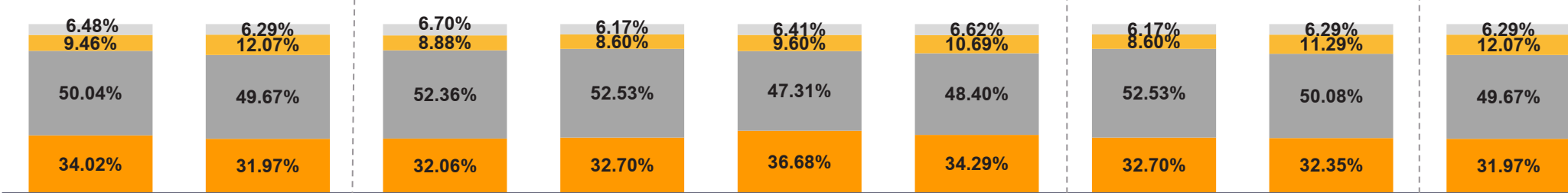
เดือนมกราคม 2568 ผู้ลงทุนต่างประเทศยังคงมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดที่ระดับ 49.67% ของมูลค่าการซื้อขายรวม ตามด้วยผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ 31.97% และผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ และบริษัทหลักทรัพย์ ตามลำดับ อย่างไรก็ตามพบว่ามูลค่าการซื้อขายผู้ลงทุนสถาบันในประเทศเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับสูงกว่า 10% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด สืบเนื่อง

Average daily trading value and trading proportion classified by investor types (SET and mai)

Unit: million THB



Unit: percent



Local Retail Investors
Foreign Investors
Local Institute Investors
Proprietary Trading

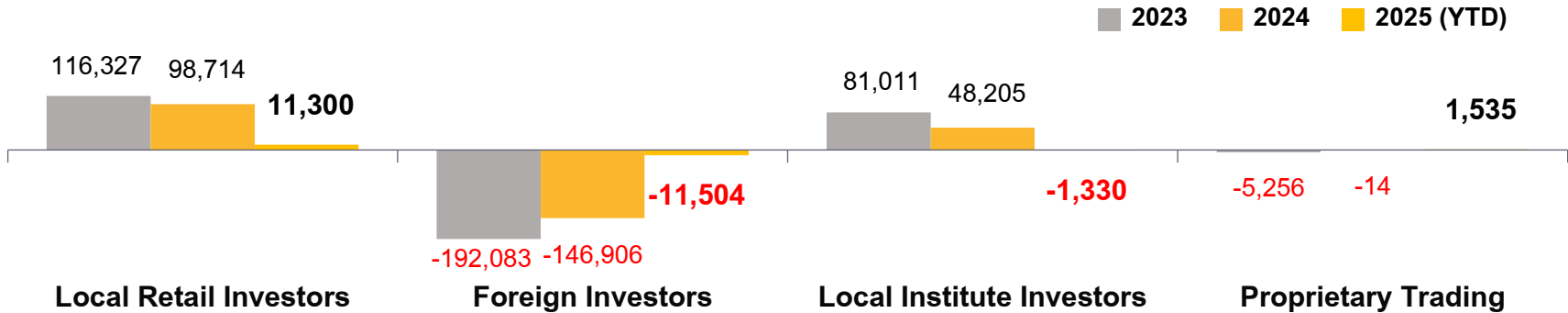
* Excludes trading value of DRX

ในเดือนมกราคม 2568 ผู้ลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 11,504 ล้านบาท นับเป็นการขายสุทธิต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4



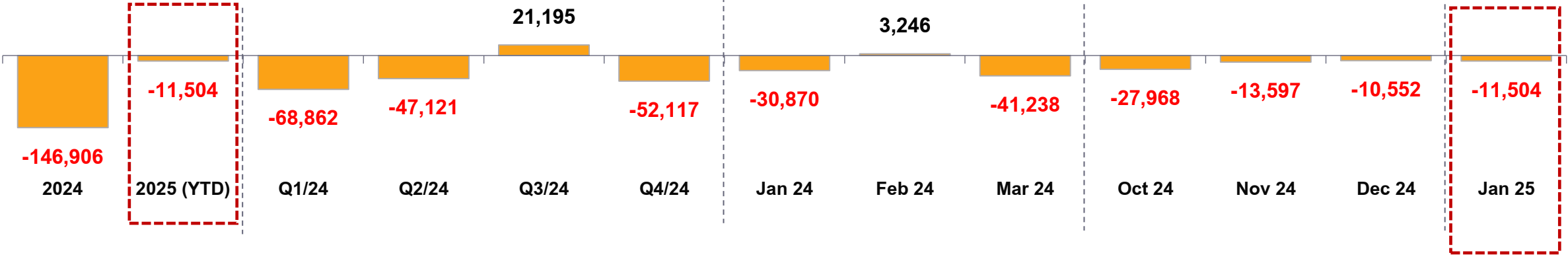
Net trading position classified by investor type (Year 2023 - 2025YTD)

Unit: million THB



Net trading value of foreign investors

Unit: million THB



* Excludes trading value of DRX



Size of IPO issued in selected exchanges

Unit: million USD; Data as of Jan 31, 2025

Country	2023	2024	Nov 24	Dec 24	Jan 25	1M2025
Indonesia	3,571	907	29	536	231	231
Malaysia	819	1,588	102	123	90	90
Korea	3,108	3,272	446	199	56	56
Thailand	1,267	780	32	29	11	11
Hong Kong	793	483	143	127	0	0
Vietnam	34	221	0	0	0	0
Philippines	72	202	0	0	0	0
Singapore	33	34	13	0	0	0
Japan	4,391	6,329	63	1,081	0	0

Top 5 IPO size in 1M2025

Listed company	Country	Industry	IPO value (million USD)	Listing month
Bangun Kosambi Sukses	Indonesia	Financial	143.6	Jan
Oriental Kopi Holdings	Malaysia	Consumer	40.8	Jan
Raharja Energi Cepu	Indonesia	Energy	38.9	Jan
CBH Engineering Holding	Malaysia	Industrial	30.2	Jan
Swift Energy Technology	Malaysia	Consumer	19.0	Jan

*cross-border IPO excluded

Source: Bloomberg



www.set.or.th