

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

JAN, 2026.

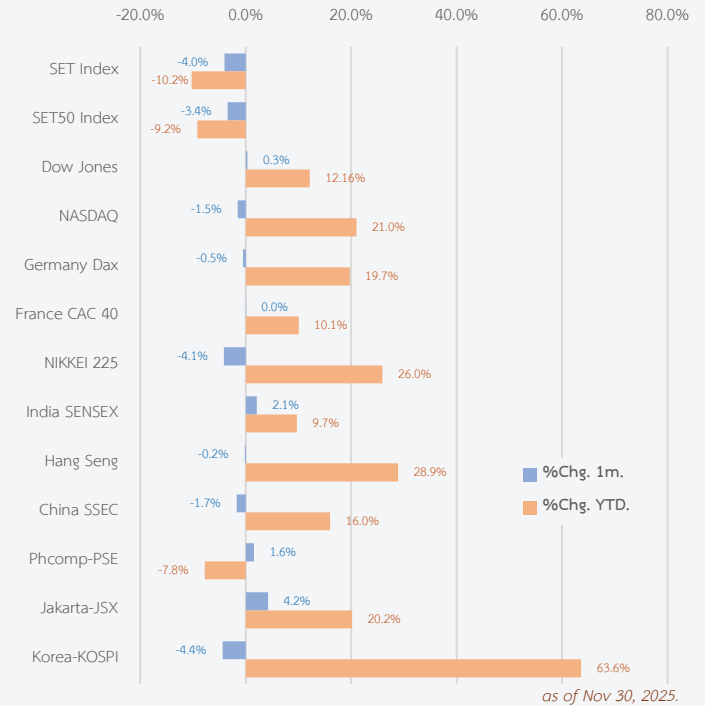
HIGHLIGHT

- การเลือกตั้งใหญ่ 8 ก.พ. ซึ่งโดยปกติจะมีแรงซื้อเก็งกำไรกลับเข้ามาล่วงหน้า ผนวกกับกับประเด็น January Effect คาดจะหนุนให้ ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นได้ โดยมีวอลุ่มที่หนาแน่น
- ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มแข็งค่า ตามทิศทางเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง คาดจะทำให้เกิด fund flow ไหลเข้า EMA ซึ่งตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ประโยชน์จากกระแสเงินดังกล่าว
- กลุ่มธนาคารประกาศกำไร 4Q68 ชะลอตัว QoQ แต่สรุปกำไรรวมทั้งปียังคงเติบโตได้
- แนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 4/68 ที่ใกล้ประกาศ จะเติบโตสูงเทียบ YoY แต่ชะลอตัว QoQ โดยกลุ่มที่เติบโตสูงคือ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และ กลุ่มพลังงาน
- ประเด็นความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์เรื่อง Greenland และ Iran หนุนให้ราคาทองคำ ในฐานะสินทรัพย์มีค่าปรับขึ้นแรง

Economic Outlook

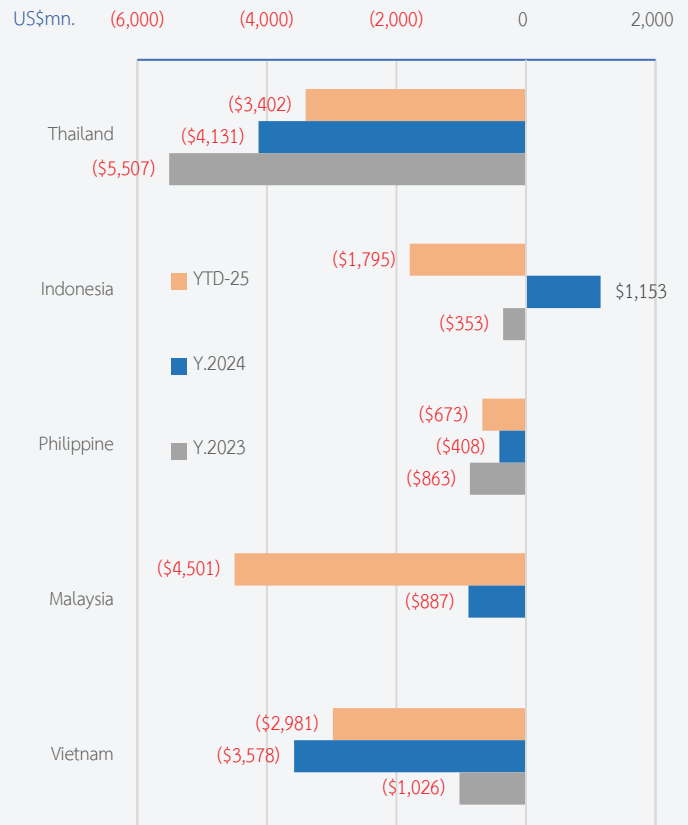
- สศค. แถลงทิศทางเศรษฐกิจไทยในช่วงปี 2568-2569 สะท้อนภาพของการฟื้นตัวที่ยังเปราะบางและเผชิญข้อจำกัดเชิงโครงสร้าง โดยในปี 2568 การขยายตัวทางเศรษฐกิจที่คาดว่าจะได้ 2.2 ได้รับแรงสนับสนุนสำคัญจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ การเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณ และการส่งออกที่ขยายตัวได้ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม แรงขับเคลื่อนดังกล่าวยังมีลักษณะพึ่งพาปัจจัยเชิงนโยบายและปัจจัยชั่วคราวเป็นหลัก ขณะที่อุปสงค์ภายในประเทศและการลงทุนภาคเอกชนยังฟื้นตัวในกรอบจำกัด
- สำหรับปี 2569 แนวโน้มเศรษฐกิจมีทิศทางชะลอลงจากฐานการส่งออกที่สูงในปีก่อนหน้า ประกอบกับความไม่แน่นอนของการค้าโลก ส่งผลให้โครงสร้างการเติบโตจำเป็นต้องปรับเปลี่ยนไปพึ่งพาอุปสงค์ภายในประเทศและภาคบริการมากขึ้น แม้ภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนยังคงมีบทบาทในการประคองเศรษฐกิจ แต่ความเสี่ยงจากระดับหนี้ภาคครัวเรือนที่ยังสูง ความล่าช้าของการลงทุนภาครัฐ และความต่อเนื่องของนโยบายในช่วงเปลี่ยนผ่านทางการเมือง ยังคงเป็นปัจจัยท้าทายสำคัญต่อศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในระยะกลางถึงระยะยาว

World Market Performance



SOURCE: ASPEN

Foreign Net Buy/Sell in Asian Markets

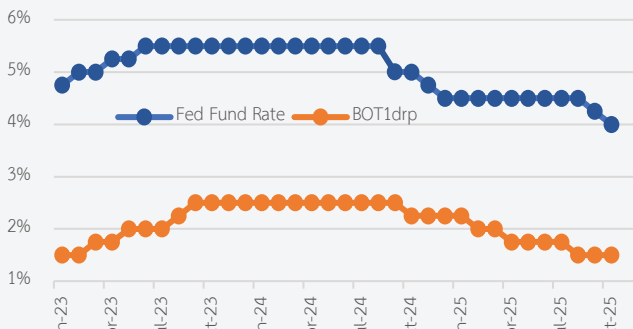


SOURCE: Bloomberg

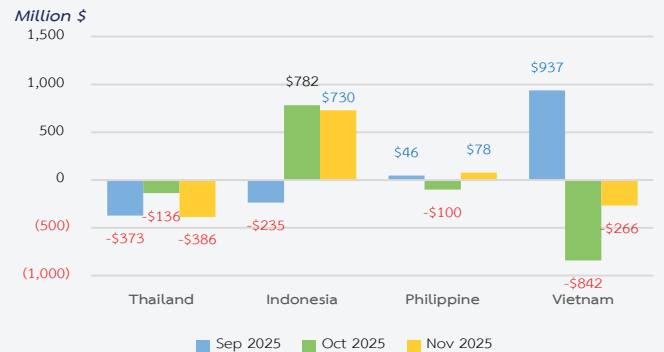
MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

	Y.2024	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2025f	Y.2026f	Y.2026f	Y.2026f
Source	NESDC	NESDC	MOF	BOT	EIC	BOT	MOF	EIC
Last Update		Aug-25	Oct-25	Oct-25	Oct-25	Oct-25	Oct-25	Oct-25
GDP growth	2.5%	2.0%	2.4%	2.2%	1.8%	1.6%	2.0%	1.5%
Private consumption	4.4%	2.1%	3.0%	2.1%	2.1%	1.8%	2.4%	1.9%
Gov. consumption	2.5%	1.2%	0.8%	0.8%	1.7%	0.6%	1.6%	1.0%
Private investment	-1.6%	1.0%	1.7%	0.3%	0.9%	1.4%	1.7%	1.2%
Public Investment	4.8%	5.2%	5.6%	5.1%	3.6%	6.5%	3.0%	1.4%
Export of goods (US\$)	5.80%	5.50%	7.60%	10.00%	5.30%	-1.00%	-1.70%	-1.90%
Import good (US\$)	6.30%	5.80%	5.20%	4.30%	5.50%	0.00%	-0.50%	-1.20%
Current account (US\$ bn)	11.10	-	20.00	16.00	n/a	13.00	15.50	n/a
Headline Inflation	0.4%	0.3%	-0.2%	0.0%	-0.1%	0.5%	0.5%	0.2%
Core Inflation	0.6%	-	0.8%	0.9%	n/a	0.9%	0.6%	n/a
Tourist arrivals (M.)	35.50	-	33.50	33.00	32.90	35.00	35.50	34.10
Dubai oil price (US\$/barrel)	-	-	68.50	73.00	n/a	-	59.00	70.00
BOT policy rate	2.25%	-	-	-	1.25%	-	-	1.00%

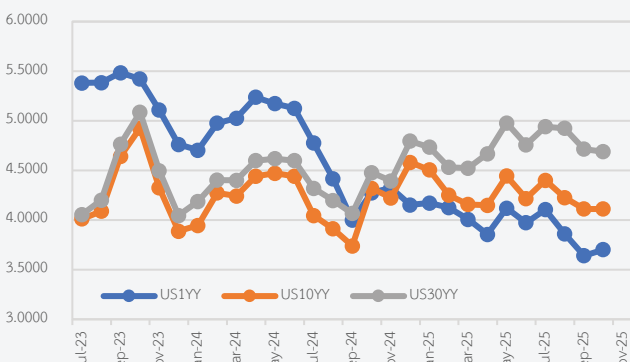
US Fed Fund Rate & BOT 1dRP



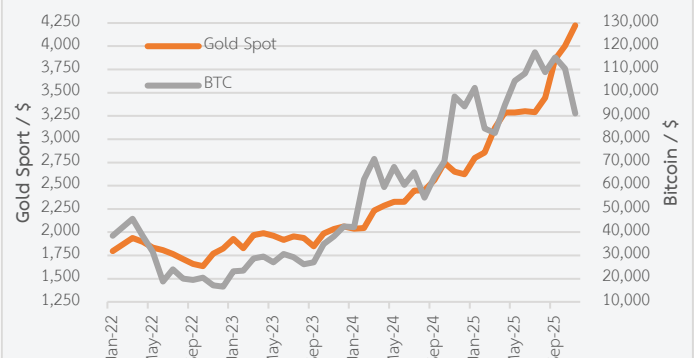
Foreign Net Buy/Sell in Asian Markets - last 3M.



US Bond Yield %



Gold Price / Bitcoin



SOURCE: SETSMART, BOT, EIC, KR, INVESTING.COM, TRADINGECONOMICS.COM

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ ในข้อมูล และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า