



Digital Assets Weekly Pulse

สินทรัพย์ดิจิทัลส่งสัญญาณฟื้น หลังพักฐานต่อเนื่องหลายสัปดาห์
ท่ามกลางความคาดหวังเฟดลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม

Period: 1 – 5 December 2025

Dr. Rhatsarun Tanapaisankit

Head of Investment Strategy & Head of Trading Product Specialist

Licenses: Fund Manager, Derivatives Investment Manager, Capital Market Investment Analyst, Investment Planner

Ratchaporn Sawangnetr

Trading Product Specialist

Tuntai Boriboonthana, CFA

Quantitative Strategist

Email: trading-product@innovestx.co.th

Market Recap



ตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลในสัปดาห์นี้เริ่มฟื้นตัวหลังเผชิญแรงเทขายต่อเนื่องหลายสัปดาห์ โดยราคา Bitcoin ดีดกลับสู่ระดับ \$90,500 เพิ่มขึ้นกว่า 12% จากจุดต่ำสุดที่ \$80,500 ขณะที่ Ethereum (ETH) ฟื้นตัวกลับขึ้นมาเยือนบริเวณ \$3,000 หลังร่วงลงไปแตะ \$2,600 ก่อนหน้า สะท้อนว่าความกดดันด้านราคาเริ่มผ่อนคลายลงบางส่วน แม้กระแสเงินทุนจากฝั่งกองทุนจะยังผันผวน โดย Spot Bitcoin ETF ยังคงมีเงินไหลออกกว่า -\$1.32 ล้านดอลลาร์ แต่ในทางกลับกัน Spot Ethereum ETF กลับมีเงินไหลเข้า +\$236.07 ล้านดอลลาร์ บ่งชี้ว่าตลาดเริ่มเห็นแรงซื้อกลับในบางสินทรัพย์ ในส่วนของดัชนี Fear & Greed ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 14 ในสัปดาห์ก่อนมาสู่ระดับ 19 แม้อยู่ในโซน “Extreme Fear” แต่การปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องสะท้อนว่าตลาดเริ่มคลายกังวล อีกทั้ง Spot Volume บน Binance เพิ่มขึ้น ขณะที่ Open Interest ลดลงต่อเนื่อง ซึ่งเป็นสัญญาณว่าการเก็งกำไรระยะสั้นลดความร้อนแรงลง และอาจเข้าสู่ช่วงฟื้นตัวได้ในระยะถัดไป

สำหรับแนวโน้มในสัปดาห์หน้า เราประเมินว่าตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ จากความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของเฟดในเดือนธันวาคม ซึ่งช่วยหนุนบรรยากาศ Risk-on ให้กลับมา นอกจากนี้ การยุติการทำ QT ในวันที่ 1 ธันวาคมคาดว่าจะช่วยเสริมสภาพคล่องในระบบ และเป็นแรงผลักดันสำคัญต่อโอกาสเกิด Year-end Rally

Breaking News

(+) รัฐเท็กซัสซื้อ Bitcoin ETF มูลค่า 5 ล้านดอลลาร์ และเตรียมจัดสรรเพิ่มอีก 5 ล้านดอลลาร์ รวม 10 ล้านดอลลาร์

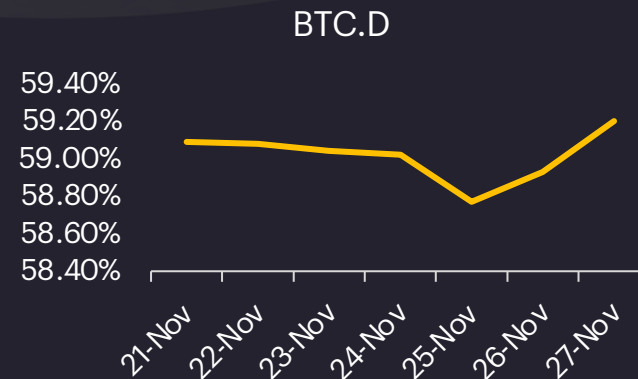
(-) S&P ลดอันดับความมั่นคงของ Tether หลังความเสียหายจากการถือ Bitcoin เพิ่มสูง สัดส่วนสินทรัพย์เสี่ยงที่มากขึ้น

Fund Flow (last week)

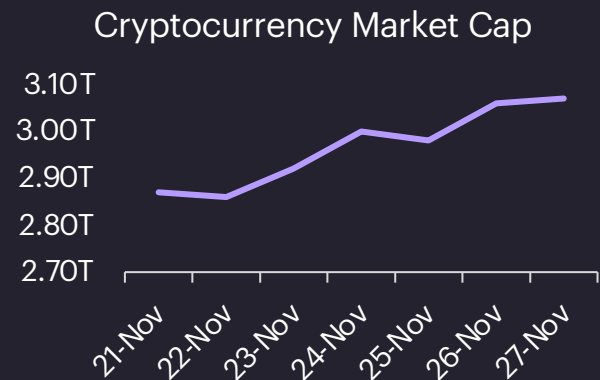
Spot Bitcoin ETF
-\$1.32M

Spot Ethereum ETF
+\$236.07M

Top Performer BCH 7.1%



Fear & Greed 19/100



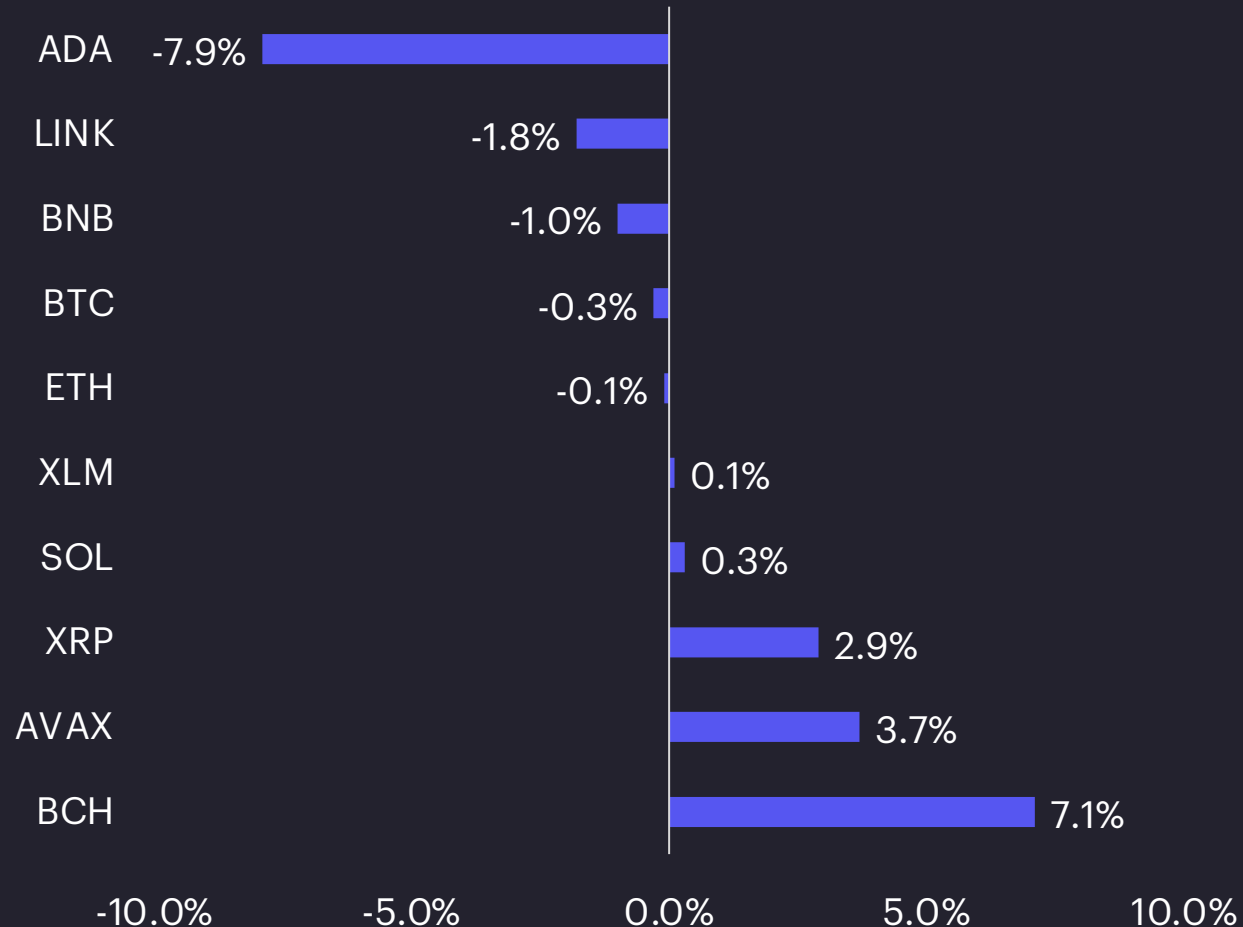
ผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลในอดีตหรือผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, CoinGecko, SoSoValue as of 27th November 2025

ผลตอบแทน สัปดาห์ที่ผ่านมาของตลาด คริปโทเคอร์เรนซี



Weekly Performance of Cryptocurrencies



ตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลในสัปดาห์นี้มีการปรับตัวจากสัปดาห์ก่อนหน้าที่มีแรงเทขาย เหรียญส่วนใหญ่เคลื่อนไหวผสมกันตามแรงซื้อ-ขายเฉพาะตัว

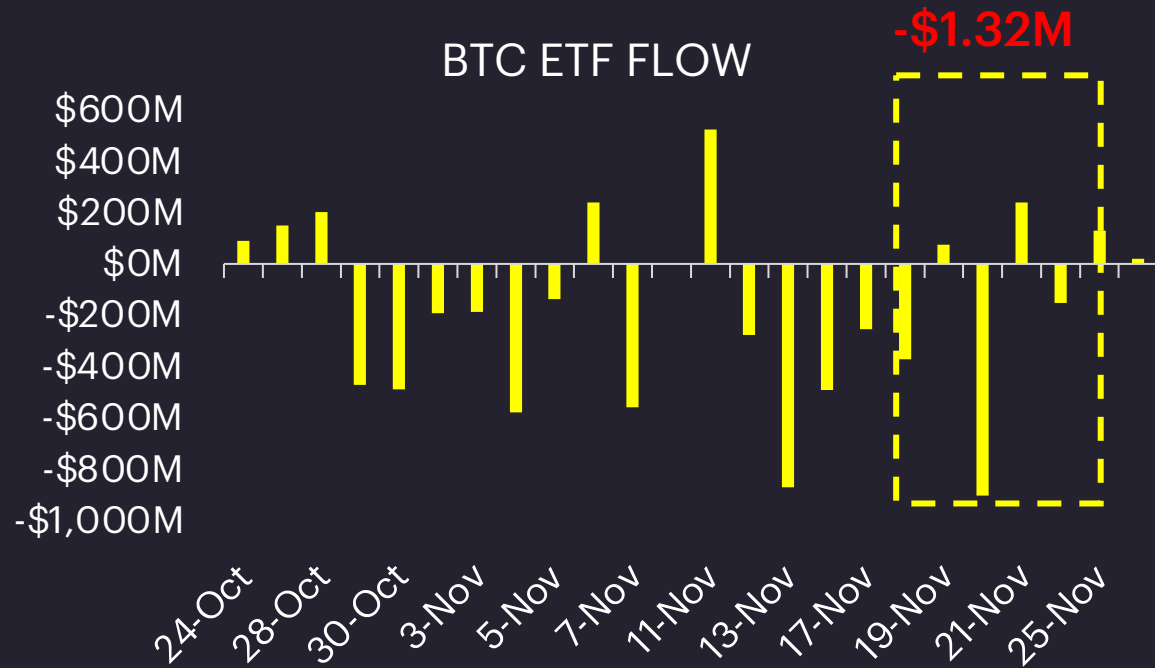
โดยฝั่งบวกนำโดย BCH (+7.1%), AVAX (+3.7%) และ XRP (+2.9%) สะท้อนแรงเก็งกำไรในกลุ่ม Altcoins ขณะที่เหรียญขนาดใหญ่ เช่น BTC (-0.3%) และ ETH (-0.1%) ปรับตัวเพียงเล็กน้อย

ด้านเหรียญที่ปรับฐานมากที่สุดในการสัปดาห์ ได้แก่ ADA (-7.9%), LINK (-1.8%) และ BNB (-1.0%) ส่วนหนึ่งมาจากแรงขายหลังรีบาวด์ในช่วงก่อนหน้าและกระแสเงินที่ไหลเข้าสู่ Altcoins บางกลุ่มแบบเฉพาะเจาะจง

โดยรวมตลาดยังสะท้อนพฤติกรรมแบบ Selective Rotation คือ นักลงทุนเลือกเข้าลงทุนในเหรียญที่มีสมมติฐานชัดเจน ขณะที่เปิดเงินหลักยังรอดูทิศทางจากตัวเลขเศรษฐกิจและ Fund Flow ของ ETFs ในช่วงถัดไป

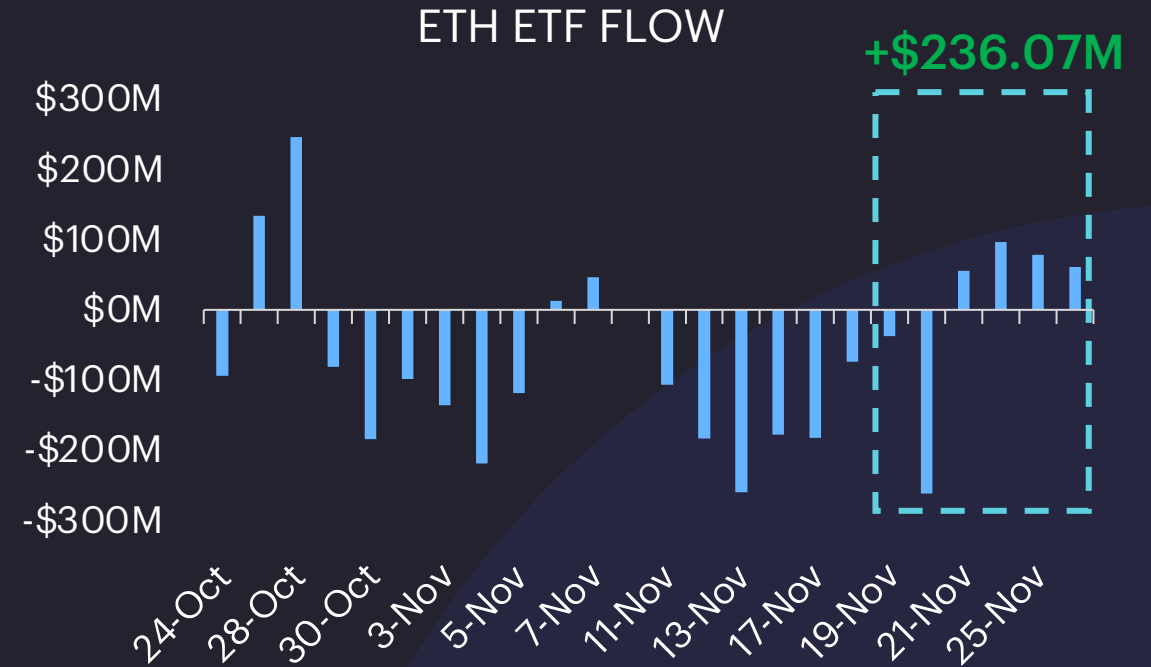


ภาพรวมกระแสเงินทุนสุทธิ ของกองทุน Spot Bitcoin ETF และ Spot Ethereum ETF



Spot Bitcoin ETF สัปดาห์ล่าสุด
มีกระแสเงินไหลออก **-\$1.32M**

Spot Bitcoin ETF และหลักทรัพย์ที่อ้างอิงสินทรัพย์ดิจิทัลอื่น เป็นผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน และสามารถให้บริการแก่ผู้ลงทุนที่มีคุณสมบัติเป็นผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (ultra high net worth) ตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดเท่านั้น



Spot Ethereum ETF สัปดาห์ล่าสุด
มีกระแสเงินไหลเข้า **+\$236.07M**

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลในอดีตหรือผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

ข่าวสำคัญประจำสัปดาห์ และเหตุการณ์ที่น่าติดตามสัปดาห์นี้



Headline News

1. (+) รัฐเท็กซัสซื้อ Bitcoin ETF มูลค่า 5 ล้านดอลลาร์ และเตรียมจัดสรรเพิ่มอีก 5 ล้านดอลลาร์เป็นการถือครองแบบ Self-Custody การลงทุนรวม 10 ล้านดอลลาร์ สะท้อนกลยุทธ์เปลี่ยนจากการถือ ETF ไปสู่การถือครองBitcoin
2. (+) Visa จับมือ AquaNow ใช้ Stablecoin เร่งกระบวนการชำระหนี้ความร่วมมือนี้ช่วยเพิ่มความเร็วและประสิทธิภาพการชำระธุรกรรมข้ามพรมแดน สะท้อนบทบาทที่เติบโตของ Stablecoin ในโครงสร้างพื้นฐานการเงินยุคใหม่
3. (+) Cathie Wood เพิ่มน้ำหนักลงทุนอีก 93 ล้านดอลลาร์ในหุ้นกลุ่มคริปโต ได้แก่ Circle, Coinbase, Block และ Bullish การเข้าซื้อครั้งนี้สะท้อนความเชื่อมั่นเชิงพื้นฐานต่อหุ้นคริปโต และสวนทางกับบรรยากาศความตึงเครียดในตลาด
4. (-) S&P ลดอันดับความมั่นคงของ Tether หลังความเสี่ยงจากการถือ Bitcoin เพิ่มสูงสัดส่วนสินทรัพย์เสี่ยงที่มากขึ้นทำให้กันชนความเสี่ยงไม่เพียงพอ โดย S&P เตือนว่าการปรับฐานของ Bitcoin อาจกระทบเสถียรภาพของ USDT
5. (-) Upbit เผยความสูญเสียกว่า 36 ล้านดอลลาร์ หลัง Hot-Wallet บนเครือข่าย Solana ส่งผลให้แพลตฟอร์มต้องระงับบริการบางส่วนและเริ่มกระบวนการติดตามเส้นทาง

KEY CALENDAR

1 DEC	US : ISM Manufacturing PMI (NOV), ISM Manufacturing Employment (NOV)
2 DEC	US : Atlanta Fed GDPNow (Q4), Fed Chair Powell Speaks, JOLTS Job Openings (Sep)
3 DEC	US : ADP Employment Change (NOV), Export Prices MoM (SEP), Import Prices MoM (SEP), ISM Services PMI (NOV)
4 DEC	US : Initial Jobless Claims (NOV/29), Balance of Trade (SEP), Exports (SEP), Imports (SEP)
5 DEC	US : PCE and Core PCE Price Index YoY/MoM (SEP), Michigan Consumer Sentiment Prel (DEC), Personal Income MoM (SEP), Personal Spending MoM (SEP)

MSCI อาจตัดบริษัทที่ถือครองสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นสัดส่วนเกินกว่า 50% ออกจากดัชนี

เหตุการณ์สำคัญนี้มีส่วนกดดันตลาดรวมถึงหุ้นที่เกี่ยวข้องในช่วงที่ผ่านมา



MSCI : ตัวอย่าง รายชื่อ 10 บริษัทเข้าข่ายเป็น Digital Asset Treasury Companies (DATs)

MSCI Code	Security Name	Country	Issuer Market Cap \$ Millions	Float-Adjusted Market Cap \$ Millions	Index Membership
23092.01	STRATEGY A	USA	90,443	84,115	Large Cap
76355.01	MARA HOLDINGS	USA	6,426	6,426	Small Cap
57639.01	HUT 8 (US)	USA	3,628	3,447	Small Cap
31752.01	METAPLANET	JAPAN	2,339	1,871	Small Cap
71981.01	SHARPLINK GAMING	USA	1,611	483	Small Cap
73684.01	BOYAA INTERACTIVE INTL	CHINA	610	336	Small Cap
43380.01	SEMLER SCIENTIFIC	USA	423	380	Micro Cap
71696.01	DEFI DEV CORP	USA	287	172	Micro Cap
94027.01	BITCOIN GROUP	GERMANY	229	172	Micro Cap
59719.01	BTCS	USA	229	121	Micro Cap

การประกาศของ MSCI ที่เปิดรับฟังความคิดเห็นต่อเกณฑ์ใหม่ ซึ่งอาจถอดบริษัทที่ถือครองสินทรัพย์ดิจิทัลเกิน 50% ของสินทรัพย์รวมในงบดุลออกจากดัชนี

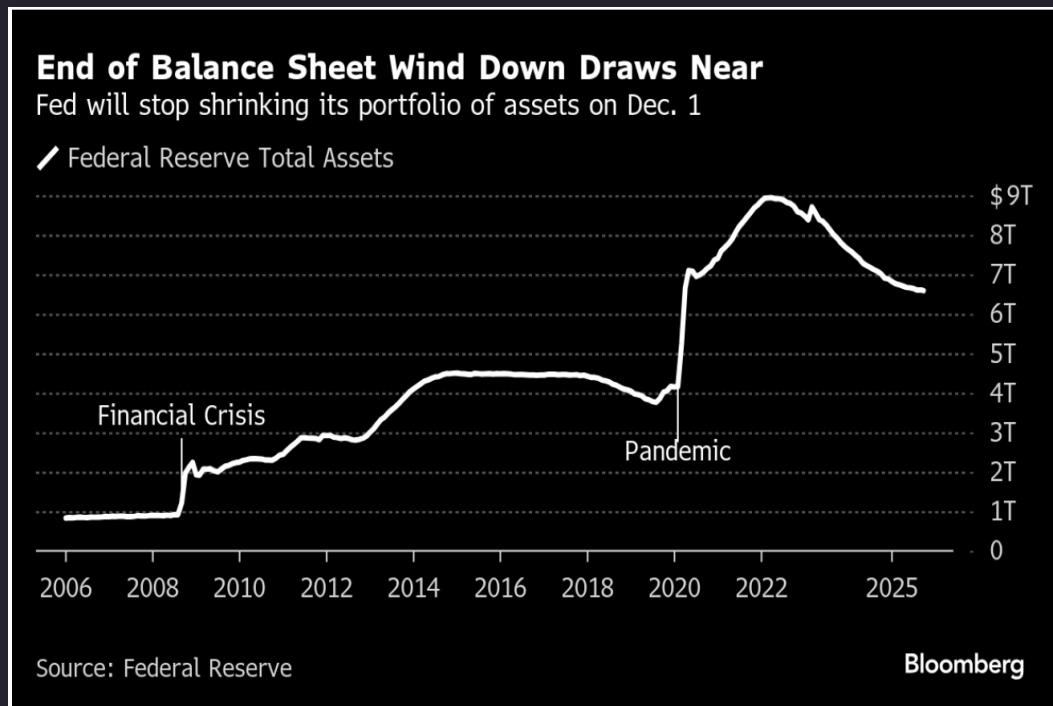
ส่งผลกระทบต่อบริษัทในรายชื่อเบื้องต้น 38 บริษัทโดยเฉพาะ MicroStrategy (MSTR) ที่มีสัดส่วน Bitcoin กว่า 77% ของสินทรัพย์รวม ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลงกว่า -46% หลังการประกาศ เนื่องจากความกังวลว่าจะถูกบังคับขายโดยกองทุน Passive ซึ่งถือหุ้นอยู่รวมกว่า 9 พันล้านดอลลาร์

นักวิเคราะห์ของ JPMorgan ประเมินว่า แรงขายอาจสูงถึง 2.8-8.8 พันล้านดอลลาร์ หากถูกถอดออกจากดัชนี ผลกระทบจึงลามสู่ตลาด Bitcoin จากการลดการลงทุนของสถาบันที่มองว่าเหตุการณ์นี้คือความเสี่ยง

โดย MSCI จะประกาศผลในวันที่ 15 มกราคม 2026 และมีผลบังคับในเดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งเป็นเหตุการณ์สำคัญต่อเสถียรภาพของทั้งตลาดคริปโทและตลาดทุน

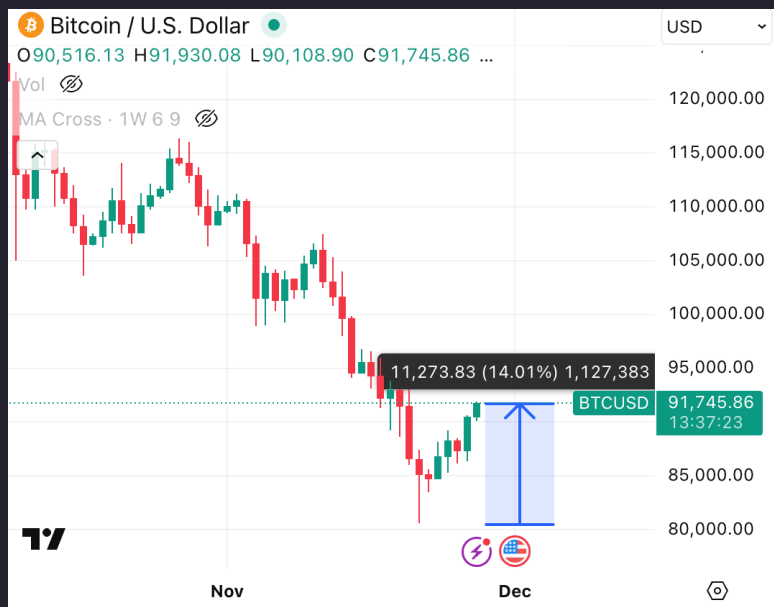
Fed เตรียมหยุด QT วันที่ 1 ธ.ค. และยังมีโอกาสลดดอกเบี้ยอีกครั้งก่อนสิ้นปี

อาจหนุนสภาพคล่องเข้าสู่ระบบการเงิน รวมถึงตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล



เฟดเตรียมหยุดการทำ Quantitative Tightening (QT) ในวันที่ 1 ธ.ค. 2025 หลังแรงกดดันด้านสภาพคล่องในตลาดเงิน (Money Market) เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา การหยุด QT ครั้งนี้ถือเป็นจุดเปลี่ยนเชิงนโยบายที่จะช่วยเสริมสภาพคล่องเข้าสู่ระบบการเงิน หลังเงินสำรองของธนาคารลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปี ขณะที่ตลาดคาดการณ์ว่าเฟดอาจกลับมาซื้อสินทรัพย์บางส่วนหากสภาพคล่องยังตึงตัว เราประเมินว่าหากเฟดสามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้อีกในการประชุมครั้งถัดไป ควบคู่กับการยุติ QT จะเป็นแรงหนุนสำคัญต่อบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลในช่วงปลายปี

ราคา Bitcoin มีการปรับตัวกลับขึ้นมาในระยะสั้น ตอบสนองต่อข่าว Fed ลดดอกเบี้ย ตลาดเริ่มผ่อนคลายจากแรงเทขาย ถึงแม้ Fear & Greed จะยังอยู่ในระดับ “Extreme Fear”

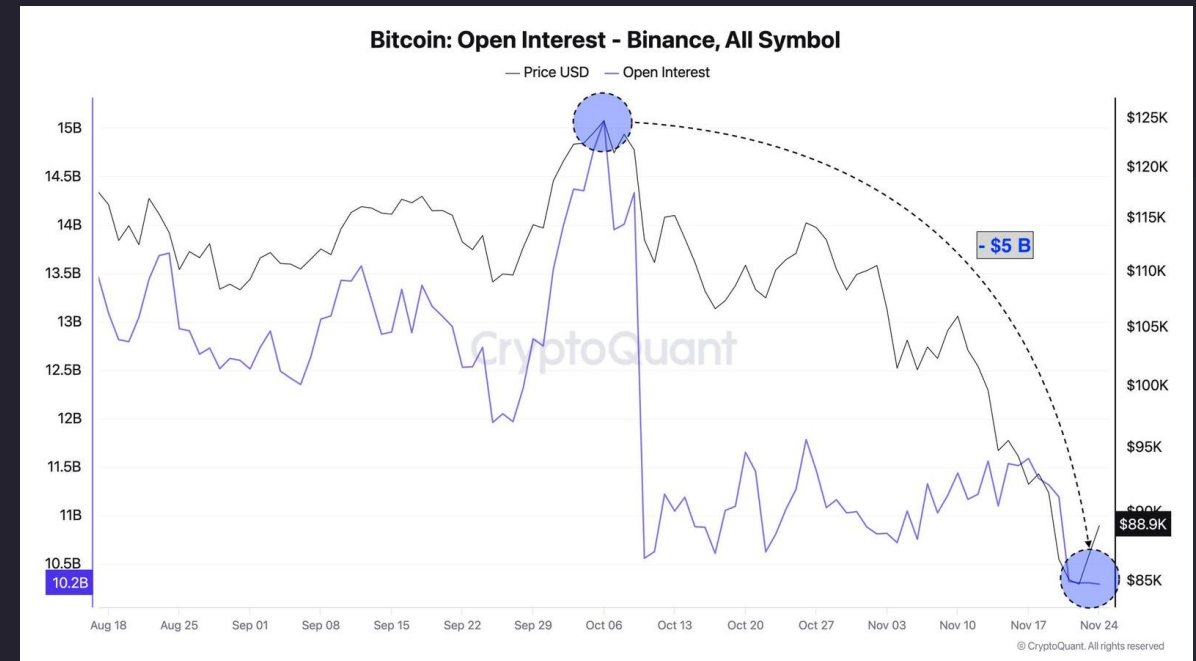
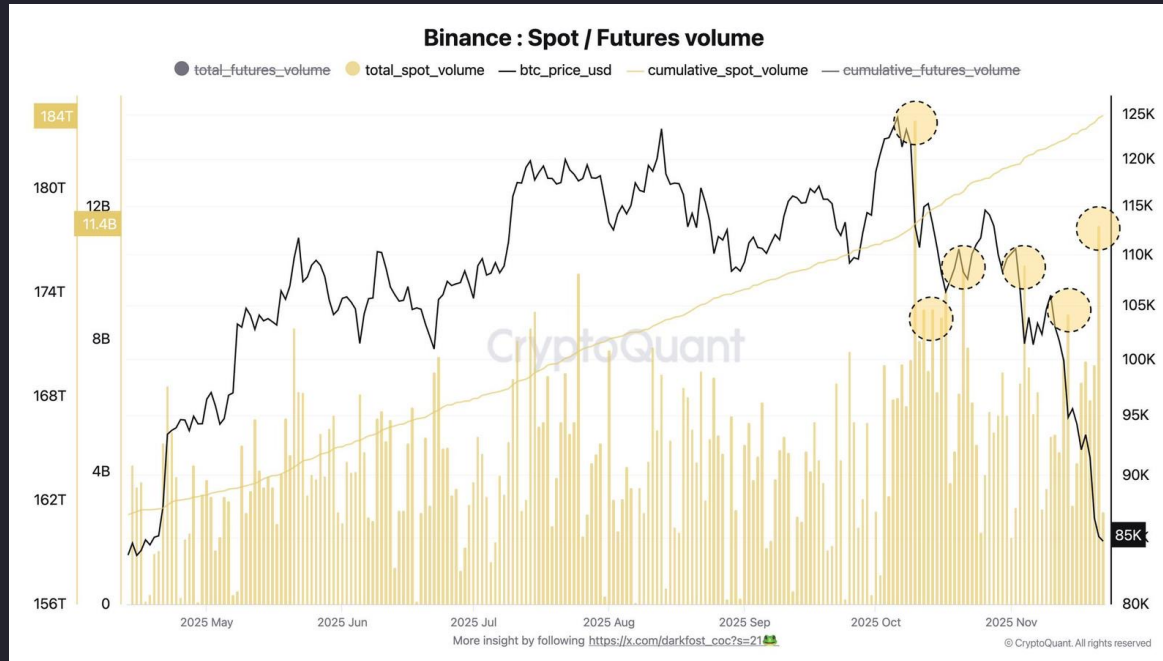


ดัชนี Crypto Fear & Greed ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 19 ขึ้นมาจากระดับ 14 ขณะที่ราคา Bitcoin อยู่บริเวณ \$91,000 ซึ่งปรับตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดก่อนหน้านี้ที่ราคาประมาณ \$80,500 สะท้อนว่าตลาดเริ่มฟื้นตัวจากแรงขายรุนแรงช่วงที่ผ่านมา แม้จะยังอยู่ในโซน Extreme Fear ซึ่งมักนำไปสู่การปรับตัวระยะสั้นต่อไป คล้ายกับที่เคยเกิดขึ้นในปี 2020, 2021 และ 2022

ข้อมูลในอดีตบ่งชี้ว่าทุกครั้งที่ Fear & Greed ลงมาแตะโซน Extreme Fear แรงขายส่วนใหญ่อาจผ่านไปแล้ว ขณะที่นักลงทุนบางส่วนเริ่มทยอยสะสม ส่งผลให้โอกาสเกิดการฟื้นตัวในระยะสั้นมีความเป็นไปได้สูง

Spot Volume เพิ่มขึ้น – Open Interest ร่วง

สัญญาณว่าตลาดเริ่มคลายแรงขายและมีโอกาสปรับตัวในระยะสั้น



ในช่วงการปรับฐานที่ผ่านมา ปริมาณซื้อขายแบบ Spot Volume บน Binance ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ Open Interest ลดลงต่อเนื่องหลังเกิด Liquidation ขนาดใหญ่ ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2025 สัญญาณเช่นนี้มีักสะท้อนว่าตลาดได้ ล้าง leverage ออกจากระบบ เมื่อสภาพคล่องในตลาด กลับมาอยู่ในกลุ่มนักลงทุนที่ถือ Spot มากกว่านักลงทุนที่ถือสัญญาล่วงหน้า (Futures) จึงมีโอกาสเปิดทางให้ราคานั้นปรับตัวได้ในระยะสั้น ทั้งนี้ยังเป็น สัญญาณบ่งชี้ว่าความผันผวนรุนแรงเริ่มคลี่คลาย

สรุปเหรียญสินทรัพย์ดิจิทัลปัจจุบัน ที่เทรดได้บนแอป InnovestX

Big Cap



BTC

Investment Tokens



REALX



SUMX



ETH



XRP



BNB



SOL



ADA



XLM



AVAX



LINK



BCH

Stablecoin



USDT



USDC



DAI



ZRX



AAVE



AXS



TIA



CHZ



COMP



CRV



DYDX



WLD



POL



ARB



LDO



KNC



MKR



NEAR



SUSHI



YFI



UNI



SAND



PENDLE



SNX

Small Cap

ที่มา: InnovestX Investment Products & Strategy

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่อีเมล contact@innovestx.co.th หรือ Facebook: InnovestX

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุน ได้ทั้งจำนวน
โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

All-weather Investment Products

Thai Stocks

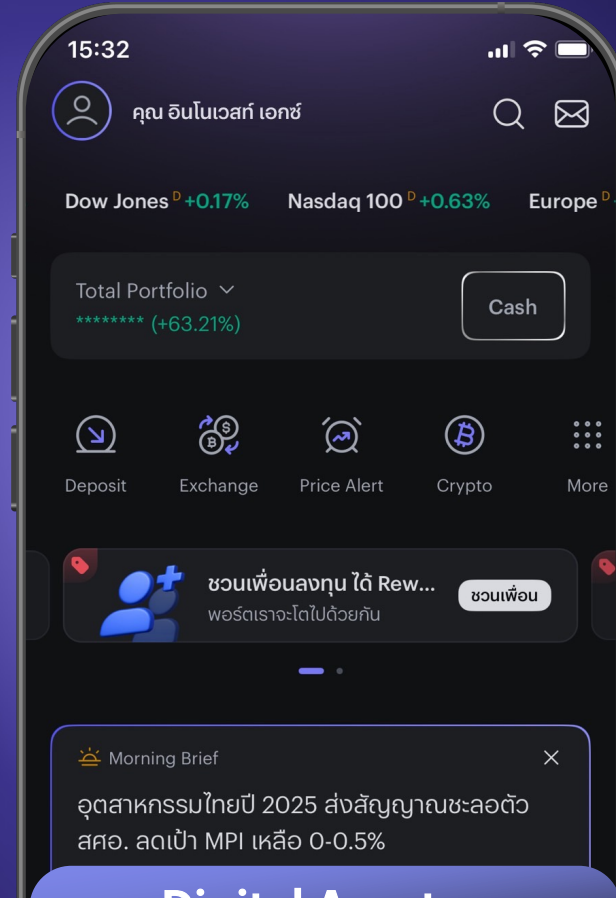


DR23 / DR



Thai Funds

21 บลจ. กว่า 2,000 กองทุน



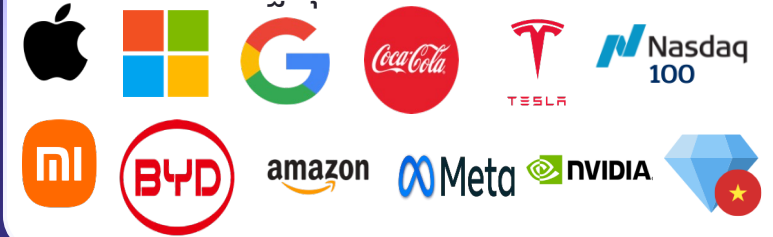
Digital Assets

คิดกว่า 30 เหรียญคุณภาพ
ที่ได้รับการอนุมัติจากกลต.



Offshore Stocks/ETF

23 ประเทศ 31 ตลาดทั่วโลก
สหรัฐ ยุโรป เอเชีย แคนาดา



TFEX



US Options



And More Offshore Funds , Bond , Private funds
Structured Note , Private Assets, etc.

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“SCBX”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยบริษัท โทเคน เอกซ์ จำกัด (“Token X”) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน (ICO Portal) แก่โทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนซัมเมอร์พอยท์ (SUMX) นั้น มี SCBX เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่เช่นเดียวกับบริษัท นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนได้เสียหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทหรือหลักทรัพย์ใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

การซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลมีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับนักลงทุนทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล ท่านควรพิจารณา ถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจ สูญเสียเงินลงทุนทั้งหมด ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจจะสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

ความเห็น ข่าวกวีจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขาย โดย บริษัท และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของบริษัท ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเชื่อว่าน่าเชื่อถือ โดยบริษัทไม่รับรองถึงความถูกต้อง ครบถ้วน สมบูรณ์ และ/หรือ ความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า