

innovest^x

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Digital Assets Weekly Pulse

สินทรัพย์ดิจิทัลเตรียมกลับมาตัวขึ้นในระยะสั้น
พร้อมแรงซื้อของสถาบัน

Period : 19 – 23 January 2026

Dr. Rhatsarun Tanapaisankit

Head of Investment Strategy & Head of Trading Product Specialist

Licenses: Fund Manager, Derivatives Investment Manager, Fundamental Investment Analyst,
Investment Planner

Ratchaporn Sawangnetr

Trading Product Specialist

Tuntai Boriboonthana, CFA

Quantitative Strategist



Market Recap

สินทรัพย์ดิจิทัลในสัปดาห์นี้ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ หลังผ่านช่วงพักฐาน ตั้งแต่ปลายปี 2025 โดยราคา Bitcoin ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องสู่บริเวณราว 97,900 ดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่ Ethereum กลับมายืนเหนือระดับ 3,400 ดอลลาร์สหรัฐ อีกครั้งหลังการพักฐานระยะสั้น สะท้อนแรงซื้อที่ทยอยกลับเข้าสู่ตลาด

ปัจจัยสนับสนุนสำคัญมาจากกระแสเงินทุนของนักลงทุนสถาบันผ่านกองทุน Spot ETF ซึ่งยังคงไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง โดย Spot Bitcoin ETF มีเงินไหลเข้าสุทธิ 753.53 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ Spot Ethereum ETF ไหลเข้า 129.99 ล้านดอลลาร์สหรัฐ นับเป็นหนึ่งในระดับการไหลเข้าที่โดดเด่นตั้งแต่ต้นปี ส่งผลให้มูลค่าตลาดรวมของสินทรัพย์ดิจิทัลปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 8%

ในภาพรวมตลาด ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง โดย CPI เดือนธันวาคม 2025 อยู่ที่ 2.7% YoY นรลงตัวจากเดือนก่อน ขณะที่ Core CPI อยู่ที่ 2.6% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อเริ่มอยู่ในระดับควบคุมได้ และช่วยเสริมความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดในระยะถัดไป ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อสินทรัพย์ดิจิทัลในเชิงโครงสร้าง



Breaking News

(+) Jerome Powell ระบุธนาคารสหรัฐสามารถให้บริการ Bitcoin และคริปโทได้แล้วส่งสัญญาณท่าทีเชิงบวกของ Fed ต่อบทบาทสินทรัพย์ดิจิทัลในระบบการเงิน



Fund Flow (last week)

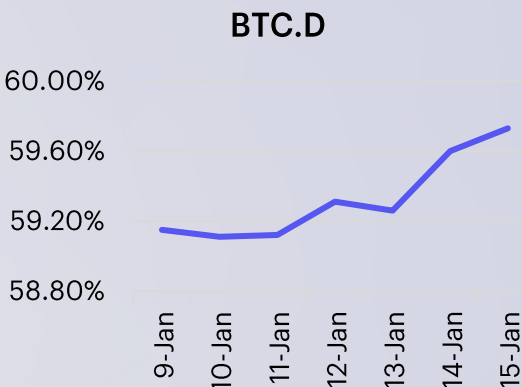


Spot Bitcoin ETF
\$753.53M

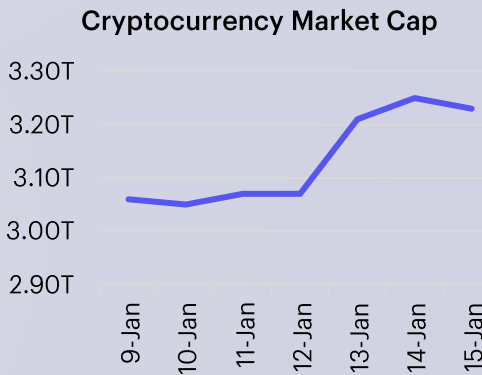


Spot Ethereum ETF
\$129.99M

Top Performer POL +17.9%



Fear & Greed 54/100



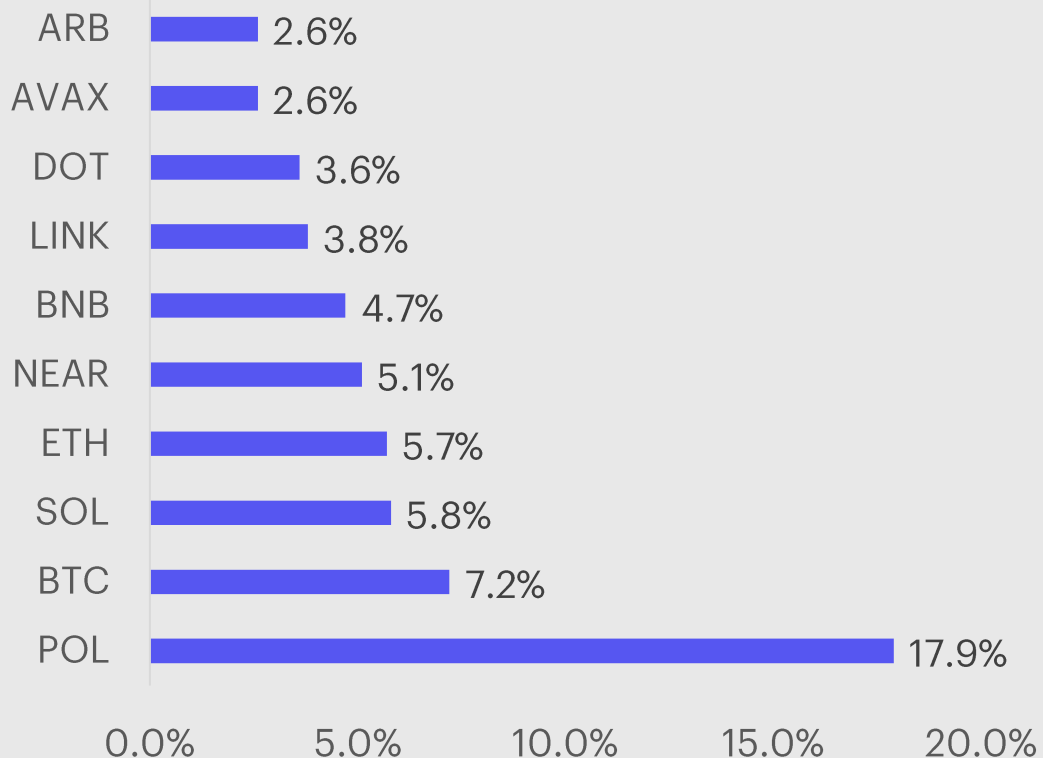
ผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลในอดีตหรือผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลหรือผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลตอบแทน สัปดาห์ที่ผ่านมาของตลาด คริปโทเคอร์เรนซี



Weekly Performance of Cryptocurrencies



ภาพรวมตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลในสัปดาห์นี้เป็นบวก สะท้อนการฟื้นตัวหลังช่วงพักฐาน โดย Bitcoin (+7.2%) และ Ethereum (+5.7%) ยังคงเป็นตัวนำตลาด ขณะที่ Solana (+5.8%), NEAR (+5.1%) และ BNB (+4.7%) ปรับขึ้นสอดคล้องกัน แสดงถึงแรงซื้อที่กลับมาในวงกว้าง

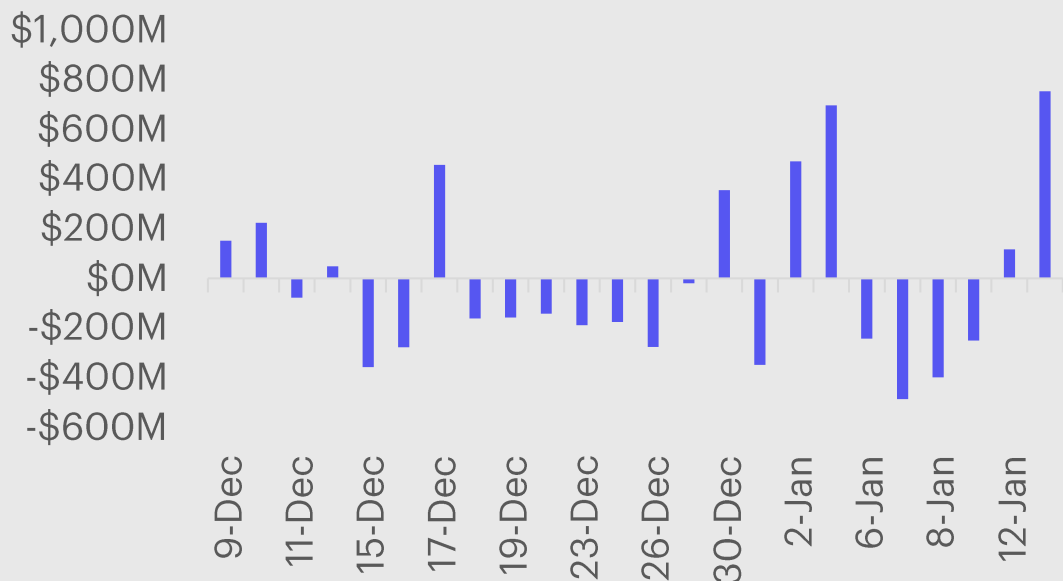
อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวยังเป็นแบบ selective flow มากกว่าทั่วทั้งตลาด โดย POL (+17.9%) โดดเด่นกว่ากลุ่มสะท้อนเงินทุนเชิงเก็งกำไร ขณะที่ ARB, AVAX และ DOT ปรับขึ้นจำกัด

ภาพรวมจึงชี้ว่าตลาดฟื้นตัวเชิงโครงสร้าง แต่ยังคงต้องติดตามความต่อเนื่องของกระแสเงินทุนต่อไป

ภาพรวมกระแสเงินทุนสุทธิ ของกองทุน Spot Bitcoin ETF และ Spot Ethereum ETF



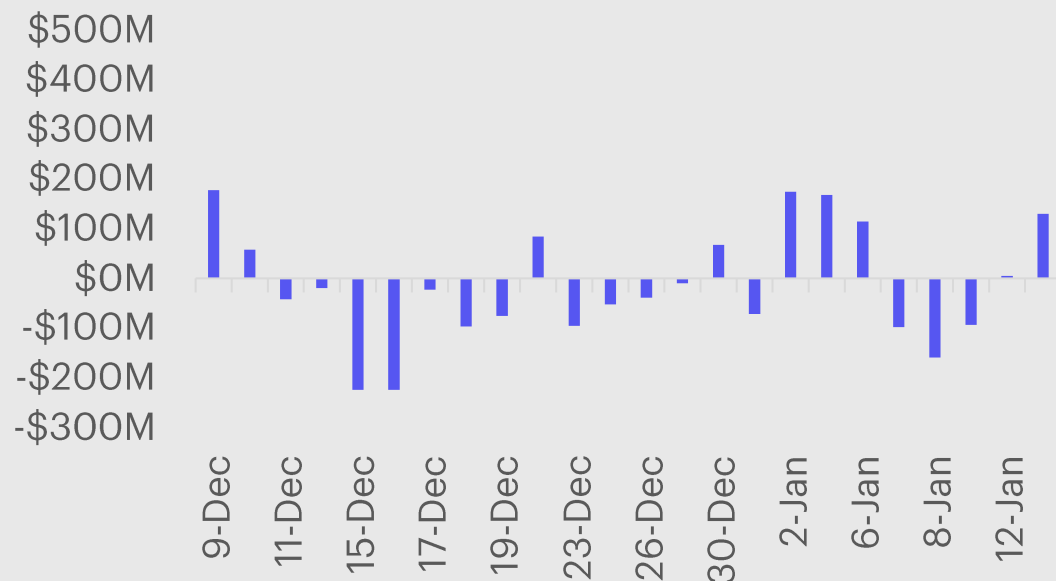
BTC ETF FLOW



Spot Bitcoin ETF สัปดาห์ล่าสุด
มีกระแสเงินไหลเข้า **\$753.73M**

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

ETH ETF FLOW



Spot Ethereum ETF สัปดาห์ล่าสุด
มีกระแสเงินไหลเข้า **\$129.99M**

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลในอดีตหรือผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลหรือผลการดำเนินงานในอนาคต



ข่าวสำคัญประจำสัปดาห์ และเหตุการณ์ที่น่าติดตามสัปดาห์นี้



Headline News



1. (+) Jerome Powell ระบุ ธนาคารสหรัฐสามารถให้บริการ Bitcoin และคริปโท ได้แล้วส่งสัญญาณท่าทีเชิงบวกของ Fed ต่อบทบาทสินทรัพย์ดิจิทัลในระบบการเงิน
2. (+) Visa มอง Stablecoin คือโครงสร้างชำระเงินแห่งอนาคต แม้ร้านค้ายังไม่รับตรงปริมาณ settlement ผ่าน stablecoin โตต่อเนื่อง แต่ระดับ annualized \$4.5 พันล้านดอลลาร์
3. (+) DZ Bank ได้ใบอนุญาต MiCA เตรียมเปิดแพลตฟอร์มเทรดคริปโทสำหรับลูกค้ารายย่อยสะท้อนธนาคารยุโรปเร่งขยายบริการคริปโทสู่ภาคประชาชนระบบการเงิน
4. (+) ธนาคารแห่งประเทศไทยเตรียมเข้มงวดกำกับธุรกรรมคริปโท 'Grey Transactions' มุ่งสกัดการใช้สินทรัพย์ดิจิทัลผิดกฎหมายและเสริมเสถียรภาพ
5. (-) วุฒิสภาสหรัฐชะลอร่างกฎหมายคริปโท หลัง CEO Coinbase คัดค้านแรงกดดันจากภาคเอกชนสร้างความไม่แน่นอนต่อกรอบกำกับดูแลคริปโท โดยเฉพาะ tokenized equities และ stablecoin

Key Calendar

22
Jan

US : GDP (QoQ) (Q3),
Initial Jobless Claims,
Core PCE Price Index
(MoM) (Nov),
Core PCE Price Index
(YoY) (Nov)

23
Jan

US : Services PMI
(Jan), Manufacturing
PMI (Jan)

การล่มสลายของค่าเงิน เวเนซุเอลา และอิหร่าน ส่งผลต่อความน่าเชื่อถือของเงิน Fiat



วิกฤตค่าเงินของ เวเนซุเอลา และ อิหร่าน สะท้อนภาพของ “fiat collapse” จากการควบคุมเงินทุน และความไม่มั่นคงทางการเมือง เมื่อเงินท้องถิ่นสูญเสียความเชื่อมั่น ประชาชนจึงหันไปใช้ Bitcoin และ stablecoins เป็นเครื่องมือรักษามูลค่าและทำธุรกรรมข้ามพรมแดน

ผลต่อ Bitcoin ในระดับโลก ไม่ใช่แรงกดดันราคาตรง ๆ แต่เป็นผลเชิงโครงสร้าง วิกฤตเหล่านี้ย้าบหนักของ Bitcoin ในฐานะสินทรัพย์ด้านการพิมพ์เงินและการควบคุมจากรัฐ เสริมภาพลักษณ์ “ทองคำดิจิทัล” โดยเฉพาะในตลาดเกิดใหม่ที่เผชิญ capital controls

สิ่งที่น่าสนใจคือ Bitcoin ไม่ได้แก้ปัญหาคะเศรษฐกิจทั้งหมด และยังมีคามผันผวน แต่ในบริบทที่ระบบเงินล้มเหลว มันทำหน้าที่เป็นทางเลือก ขณะที่ stablecoins มักถูกใช้ควบคู่เพื่อความคล่องตัวในชีวิตประจำวัน

ราคา Bitcoin ยืนเหนือต้นทุนเฉลี่ยของนักลงทุนสถาบันที่ถือ Bitcoin ETF บ่งบอกว่าต้นทุนของสถาบันเป็นแนวรับสำคัญที่อาจส่งผลให้เกิดการรีบาวน์ในระยะสั้น



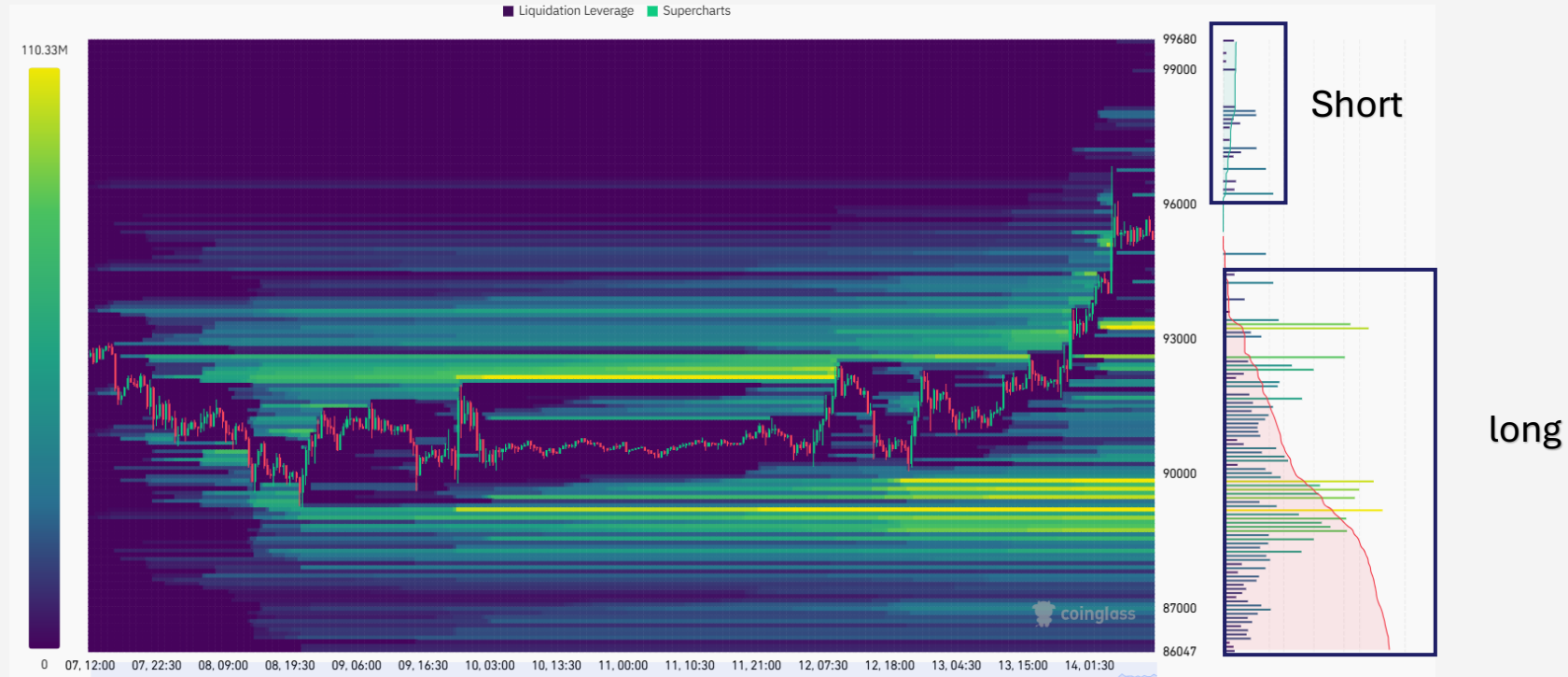
ราคา Bitcoin ปรับฐานลงมาใกล้ระดับ BTC ETF Realized Price ซึ่งสะท้อนต้นทุนเฉลี่ยของเงินทุนสถาบัน ขณะที่แรงขายจาก ETF เริ่มชะลอตัว บ่งชี้ว่าแรงกดดันด้านขายลงมีจำกัดในระยะสั้น

ในช่วงที่ตลาดปรับฐาน จะเห็นได้ว่าราคา Bitcoin มักย่อลงมาใกล้ระดับ Realized Price ก่อนเกิดแรงซื้อกลับ สะท้อนพฤติกรรมของนักลงทุนสถาบันที่มองการอ่อนตัวของราคาเป็นโอกาสในการสะสมมากกว่าการลดความเสี่ยง

นอกจากนี้ การที่ต้นทุนเฉลี่ยของเงินทุน ETF อยู่ในระดับค่อนข้างสูง ยังช่วยจำกัด downside risk ของตลาดในภาพใหญ่ เนื่องจากแรงขายจากฝั่งสถาบันมีแนวโน้มเกิดขึ้นเฉพาะในกรณีที่ราคาเคลื่อนไหวต่ำกว่าต้นทุนอย่างมีนัยสำคัญเท่านั้น ต่างจากรอบก่อนหน้านี้ที่ตลาดถูกขับเคลื่อนโดยนักลงทุนรายย่อยเป็นหลักและมีความผันผวนสูงกว่า

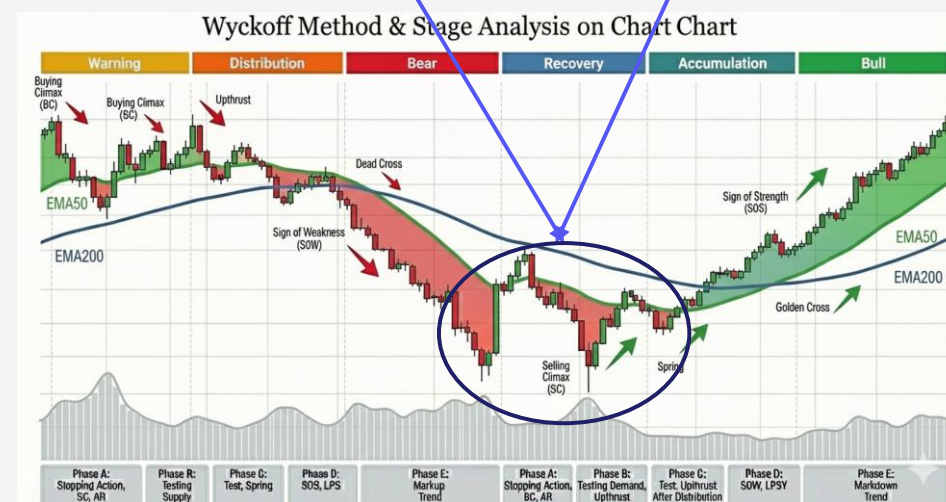
อย่างไรก็ดี หากราคา Bitcoin ปรับตัวหลุดต่ำกว่าเส้น BTC ETF Realized Price อาจสร้างแรงกดดันเชิงจิตวิทยาและกระตุ้นแรงขายในระยะสั้นได้

Liquidation Heatmap ซีโครงสร้างฝั่ง Long ยังแข็งแกร่ง Downside จำกัด ขณะที่แรง Short ด้านบนจำกัด เปิดโอกาสเกิดโมเมนตัมขาขึ้นในระยะสั้น



ข้อมูลจาก Liquidation Heatmap ซีให้เห็นว่าโซนราคาด้านล่างมีการสะสมฝั่ง Long อย่างหนาแน่น สะท้อนการวางสถานะของนักลงทุนที่คาดหวังการปรับตัวขึ้นของราคา โดยเฉพาะบริเวณฐานราคาที่มี liquidity รองรับต่อเนื่อง ซึ่งช่วยจำกัด downside risk ในระยะสั้น ขณะที่ฝั่ง Short ในช่วงราคาประมาณ 96,000–99,000 ดอลลาร์สหรัฐ แม้จะยังมีอยู่ แต่มีขนาดค่อนข้างจำกัดเมื่อเทียบกับปริมาณ Long ที่สะสมไว้ก่อนหน้านี้ โครงสร้างลักษณะนี้บ่งชี้ว่าหากราคาสามารถทรงตัวหรือปรับขึ้นต่อได้ก็จะเป็นไปได้ว่าอาจเห็นโมเมนตัมขาขึ้นในระยะสั้น

Bitcoin มีพฤติกรรมเหมือน Accumulation Pattern จาก Wyckoff พร้อมกับ Fear & Greed เริ่มฟื้นตัว เสริมแรงหนุนรับวอร์ระยะสั้น



นับตั้งแต่ราคาทำจุดสูงสุด (ATH) ตลาดได้ปรับฐานลง และเริ่มก่อตัวในลักษณะคล้าย Accumulation Phase (Wyckoff) โดยสังเกตได้ว่าราคาไม่ทำ lower low แต่ยกฐานขึ้น (higher low) สะท้อนการลดลงของแรงขายและการเริ่มทยอยสะสมจากนักลงทุน

ขณะเดียวกัน ดัชนี Fear & Greed ฟื้นตัวจากระดับต่ำสุดราว 22 ขึ้นสู่ประมาณ 48 สะท้อนการคลี่คลายของภาวะ Extreme Fear ซึ่งมีลักษณะคล้ายช่วงเดือนมีนาคม 2025 ที่ราคาฟื้นตัวจาก Extreme Fear

ทั้งนี้ ในช่วงเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ตลาดได้เข้าสู่ภาวะ Extreme Fear เรียบร้อย และเราได้ส่งสัญญาณเชิงบวกในช่วงที่ราคาอยู่ในโซนต่ำมาแล้ว

ภาพรวมจึงบ่งชี้ว่า ความเสี่ยงด้านขาลงเริ่มจำกัด และมีโอกาสเห็นการปรับตัวขึ้นในระยะสั้น หากโมเมนตัมเชิงบวกยังดำเนินต่อไป

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

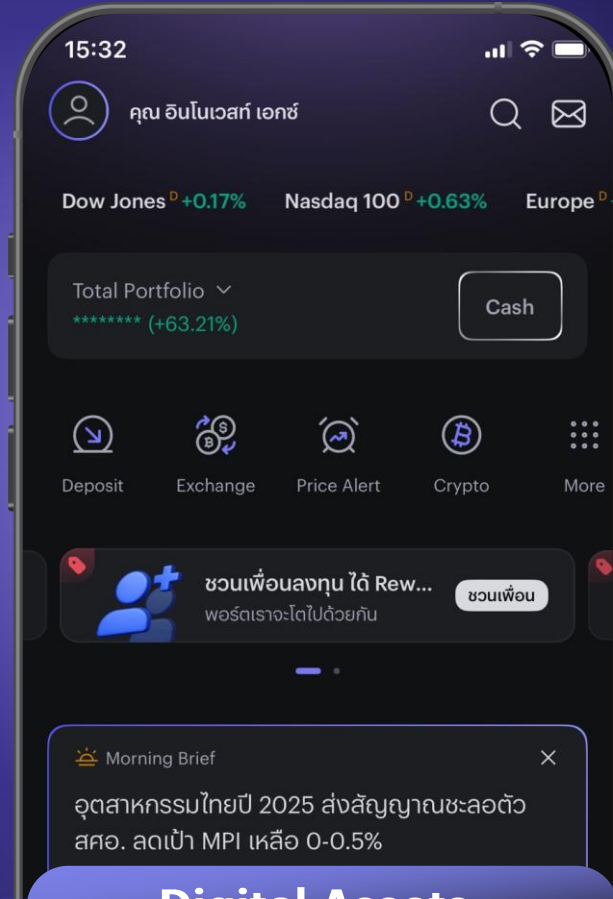


DR23 / DR



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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ข่าวดังกล่าว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขาย โดย บริษัท และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของบริษัท ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล 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