



Digital Assets Weekly Pulse

ตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลยังคงรอทิศทางใหม่ที่ชัดเจน
ท่ามกลางสัญญาณสำคัญจาก Fed และการเมืองโลก

Period: 27– 31 October 2025

Dr. Rhatsarun Tanapaisankit

Head of Investment Strategy & Trading Product Specialist

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

Ratchaporn Sawangnetr

Trading Product Specialist

Tuntai Boriboonthana, CFA

Quantitative Strategist

Email: trading-product@innovestx.co.th

สรุปด้านหน้าเราประเมินว่าตลาดคริปโทเคอร์เรนซียังมีโอกาสผันผวนสูงต่อจากการเยือนเอเชียของทรัมป์และการพบกับสีจิ้นผิง โดยตลาดรอลุ้นพัฒนาการด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ขณะเดียวกัน การประชุม FOMC จะเป็นอีกปัจจัยสำคัญ โดยหากเฟดประกาศรายละเอียดการยุติ QT (Quatitative Tigtening) อาจช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนระยะสั้น โดยคาดหวังว่าปัจจัยเหล่านี้จะช่วยหนุนตลาดคริปโทให้ฟื้นตัวหลังจากมีการพักฐานในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ ยังมีปัจจัยบวกระยะยาว เช่น การที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) พิจารณาเปิดบัญชีการชำระเงินให้บริษัทคริปโทและฟินเทคอาจช่วยให้ภาคคริปโทเข้าถึงระบบการเงินแบบดั้งเดิมมากขึ้น และส่งเสริมการยอมรับในวงกว้างในอนาคต

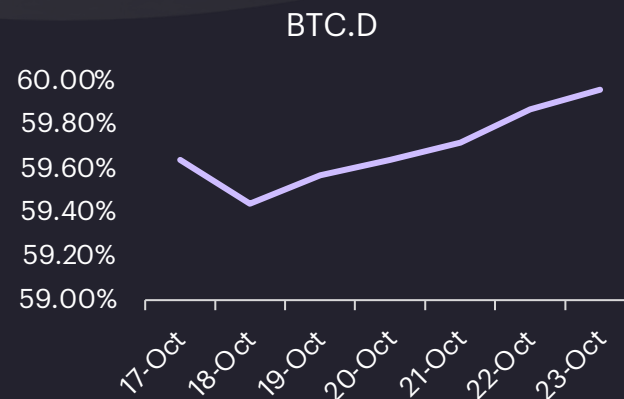
ทรมป๋อภัยโทษ CZ
(ผู้ก่อตั้ง Binance)

Fund Flow
(last week)

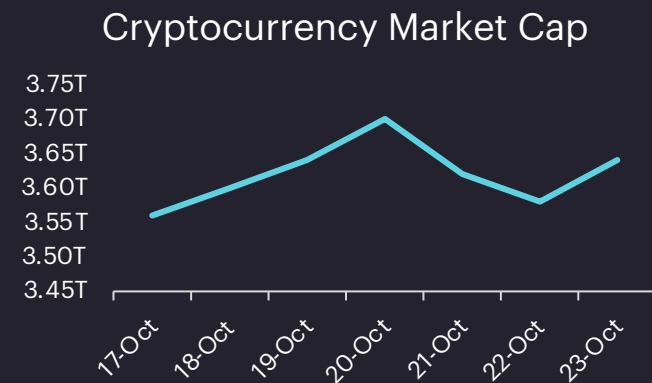
Spot Bitcoin ETF
\$335.43M

Spot Ethereum ETF
-\$22.8M

Top Performer
BTC -1.1 %



Fear & Greed

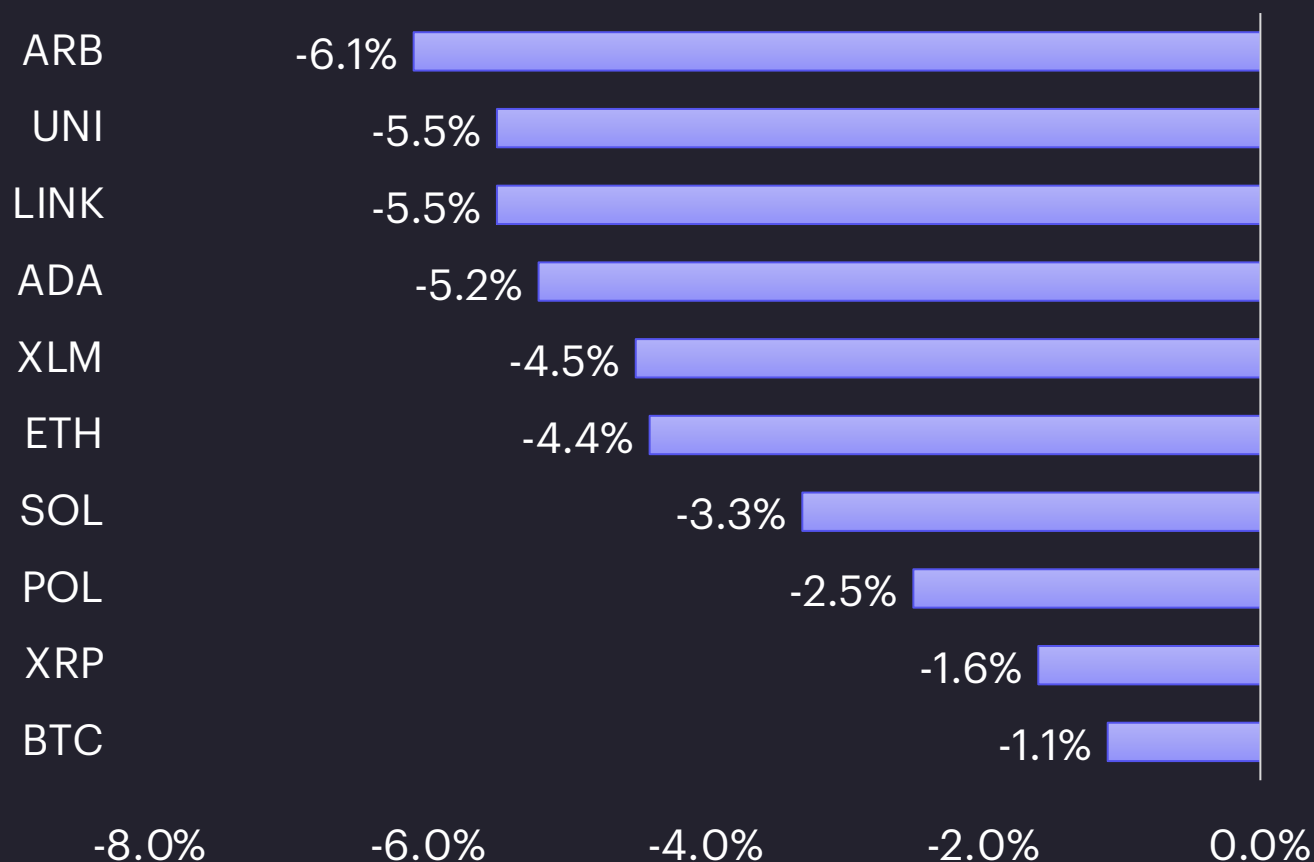


ผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลในอดีตหรือผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็น
 สิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, CoinGecko, SoSoValue as of 23 October 2025

ผลตอบแทน สัปดาห์ที่ผ่านมาของตลาด คริปโทเคอร์เรนซี

Weekly Performance of Cryptocurrencies



สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดคริปโทเคอร์เรนซีเคลื่อนไหว Sideways ถึงปรับตัวลงเล็กน้อยโดย Bitcoin แกว่งในกรอบ \$105,500-\$113,500 แสดงถึงภาวะ Risk-off

กลุ่ม Large Cap เช่น BTC, XRP, SOL, POL และ ETH ปรับลดราว -1% ถึง -4% ขณะที่เหรียญ Altcoins อื่นๆ ถูกเทขายแรงกว่า เช่น ARB (-6.1%) และ ADA (-5.2%)

ในส่วนของการ Funding Rate ทรงตัว ความคึกคักในตลาด futures ยังไม่มาก สะท้อนบรรยากาศระมัดระวัง

ในตลาดเดือนตุลาคมนี้ Bitcoin ปรับลงกว่า -3.5% (MoM) หากแนวโน้มยังไม่ฟื้น อาจเป็น ตุลาคมที่แย่ที่สุดตั้งแต่ปี 2014

ตอนนี้ตลาดอยู่ในช่วงพักฐานเชิงเทคนิคหาก Fund Flow กลับเข้ากองทุน Spot ETF อีกครั้งอาจเป็นสัญญาณบวกต่อทิศทางตลาดในระยะถัดไป

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลในอดีตหรือผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

ข่าวสำคัญประจำสัปดาห์

และเหตุการณ์ที่น่าติดตามสัปดาห์นี้

Headline News

- 1.(+) บริษัทจดทะเบียนในโตเกียว “Quantum Solutions” ซื้อเพิ่มกว่า 2,300 ETH ภายในสัปดาห์เดียว กลายเป็นผู้ถือครอง Ethereum รายใหญ่ที่สุดนอกสหรัฐอเมริกา เข้าซื้อครั้งนี้หลังการระดมทุน \$180 ล้าน (นำโดย ARK Invest) แสดงถึงบทบาทของญี่ปุ่นในฐานะศูนย์กลางสินทรัพย์ดิจิทัลของเอเชีย
- 2.(+) อ่องกงอนุมติ Spot Solana ETF แรกของโลก ภายใต้การบริหารของ ChinaAMC เตรียมเปิดเทรดภายในสัปดาห์นี้ พร้อมตัวเลือกสกุลเงิน HKD / RMB และ USD หลังจากเปิดตัว Spot Bitcoin และ Ethereum ETF ไปก่อนหน้านี้
- 3.(+) บริษัท Hyperliquid Strategies ได้ยื่น Form S-1 ต่อ SEC เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญสูงสุด 160 ล้านหุ้น เงินที่ได้จากการระดมทุนมูลค่ารวมกว่า \$1 พันล้าน ดอลลาร์สหรัฐ จะถูกนำไปใช้ในการซื้อ HYPE Token เพื่อขยายโครงสร้างธุรกิจในตลาดอนุพันธ์แบบกระจายศูนย์ (Decentralized Derivatives)
4. (+) Kraken รายงานยอดเทรดหุ้นโทเคนทะเล \$5 พันล้าน หนุนรายได้ไตรมาส 3 พุ่งกว่า 114% YoY
5. (-) SpaceX เคลื่อนย้ายบิตคอยน์มูลค่า \$257 ล้าน ครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม

KEY CALENDAR

27 Oct	Pendle : Unlock token 115,202 Pendle (0.04 % of total locked)
30 Oct	US : FED Interest Rate Decision US : GDP (QoQ) (Q3)
31 OCT	US : Core PCE Price Index (YoY) (Sep) US : Core PCE Price Index (MoM) (Sep)

Federal Reserve (US) เปิดแนวคิด บัญชีชำระเงิน (Payment Accounts) สำหรับบริษัทคริปโทเคอร์เรนซีและฟินเทค



ช่วยลดการพึ่งพาธนาคารตัวกลาง และเพิ่มความมั่นคงให้ระบบ Stablecoin

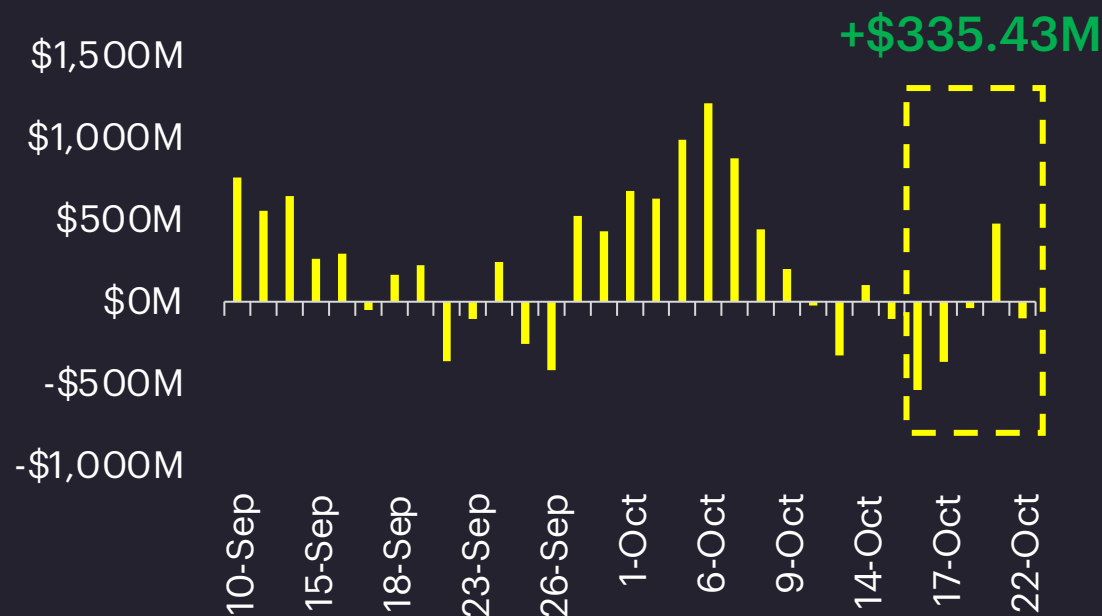
ทำให้ธุรกรรมเร็วขึ้น ต้นทุนต่ำลง และลดความเสี่ยงเชิงระบบ (Systemic Risk)

เพิ่มความชัดเจนด้านกฎระเบียบ โดย Fed จะเป็นผู้กำหนดเกณฑ์และควบคุมความเสี่ยงโดยตรงสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนและบริษัทคริปโทที่ต้องการดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบที่ถูกต้อง

โดยแนวคิดนี้เป็นสัญญาณเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมสินทรัพย์ดิจิทัล เพราะแสดงให้เห็นว่า Fed กำลังเดินหน้า ผลักดันโลกคริปโทเข้ากับระบบการเงินดั้งเดิม และจะทำให้โลกคริปโทเข้าถึงระบบการเงินสากลได้ง่ายขึ้นในอนาคต

ภาพรวมกระแสเงินทุนสุทธิ ของกองทุน Spot Bitcoin ETF และ Spot Ethereum ETF

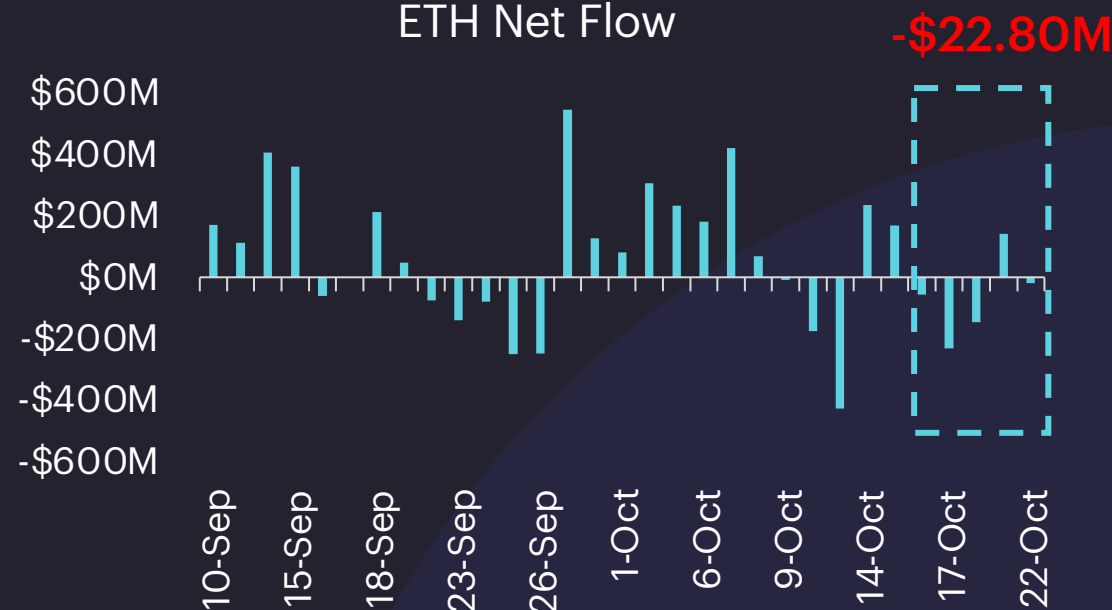
BTC Net Flow



Spot Bitcoin ETF สัปดาห์ล่าสุด
มีกระแสเงินไหลเข้า **+\$335.43M**

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

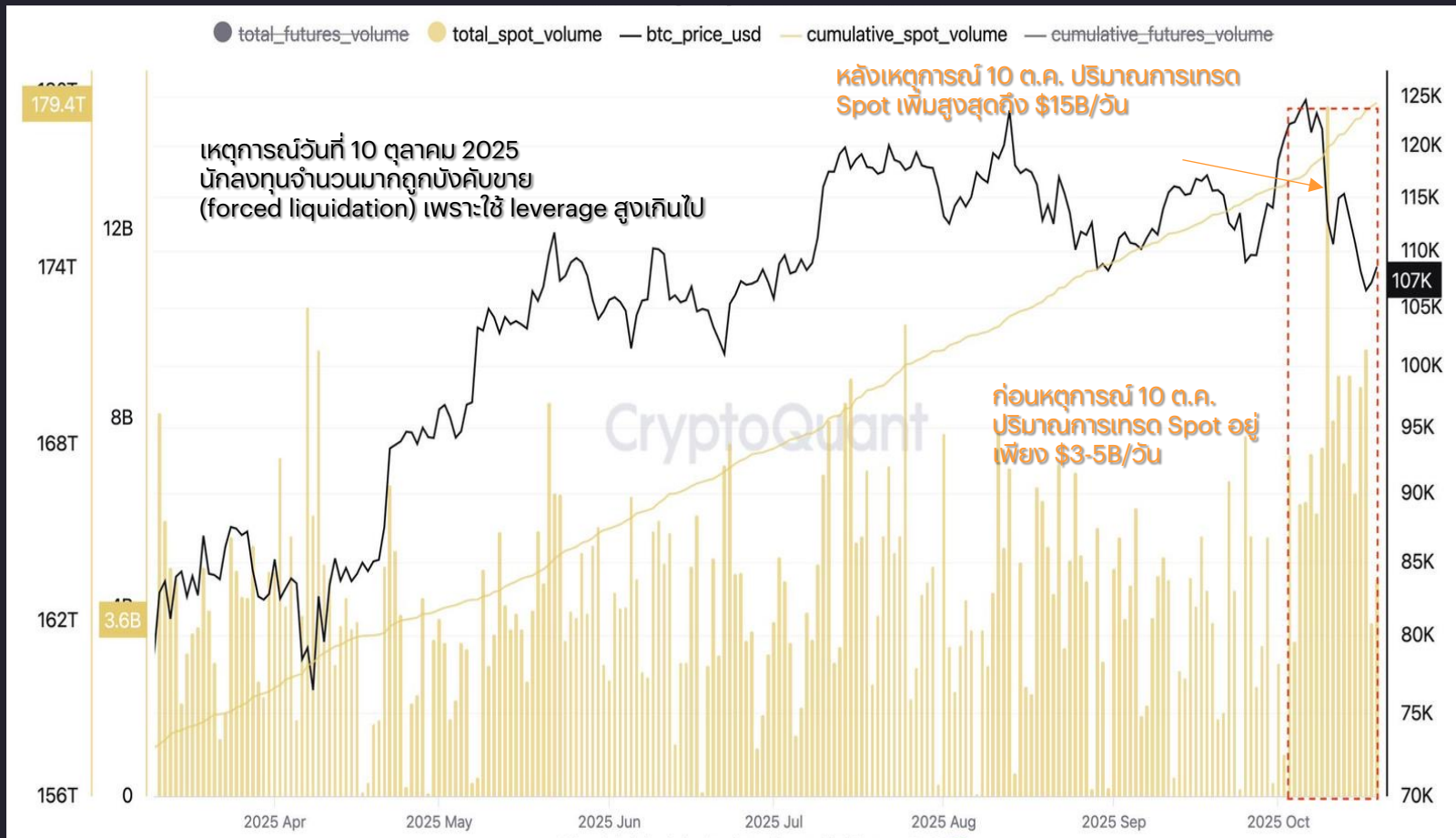
ETH Net Flow



Spot Ethereum ETF สัปดาห์ล่าสุด
มีกระแสเงินไหลออก **-\$22.80M**

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลในอดีตหรือผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

On-chain : มีการเพิ่มขึ้นของปริมาณการเทรดในตลาด Spot บ่งชี้ถึงการกลับมาของสภาพคล่องในตลาด Spot เป็นสัญญาณเชิงบวก



ก่อนเหตุการณ์วันที่ 10 ตุลาคม ปริมาณการเทรดในตลาด Spot ของ Binance อยู่เพียง \$3-5 พันล้านดอลลาร์ต่อวัน สะท้อนภาวะตลาดที่เน้นการเก็งกำไรผ่านสัญญา Futures และการใช้ Leverage สูงเกินไปทำให้สภาพคล่องในตลาด Spot ค่อนข้างบาง

หลังเกิดเหตุการณ์ Forced Liquidation ครั้งใหญ่ นักลงทุนจำนวนมากเริ่มปรับพฤติกรรม หันกลับมาซื้อขายในตลาด Spot มากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากการใช้ Leverage ทำให้ปริมาณการเทรด Spot พุ่งสูงสุดถึง 15 พันล้านดอลลาร์ต่อวัน

แสดงให้เห็นถึงการกลับมาของสภาพคล่องในตลาด Spot และถือเป็น สัญญาณเชิงบวกต่อตลาดในระยะยาว

การที่นักลงทุนเลือกสะสมสินทรัพย์จริงแทนการเก็งกำไรในอนุพันธ์ จะทำให้ความเชื่อมั่นที่ค่อย ๆ เพิ่มขึ้นกลับมา

ความสัมพันธ์ระหว่างทองคำและ Bitcoin

เมื่อราคาทองคำเริ่ม “Sideways” หรือ “ชะลอตัว” มักเป็นช่วงที่ Bitcoin เริ่มปรับตัว



จากกราฟนี้จะเห็นว่าตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีรูปแบบที่เกิดซ้ำอยู่หลายครั้ง

ราคาทองคำและ Bitcoin มักมีการเคลื่อนไหวในทิศทางตรงข้ามกันในช่วงระยะสั้นๆ แม้ระยะยาวจะปรับตัวขึ้นทั้งคู่ก็ตาม

โดยทุกครั้งที่ราคาทองคำเริ่มชะลอตัวหรือเคลื่อนไหว Sideway ราคาของ Bitcoin มักจะเริ่มปรับตัวตามมา

ซึ่งพฤติกรรมนี้อาจสะท้อนถึงการโยกเงินจากสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำ ไปสู่สินทรัพย์เสี่ยงที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าอย่าง Bitcoin ตามสถานการณ์ของโลกการลงทุนในแต่ละช่วง

BTC/XAU Ratio : การหมุนของเงินทุนระหว่างทองคำและ Bitcoin

อาจมีความเป็นไปได้ที่ Bitcoin จะเริ่มกลับมาแข็งแกร่งอีกครั้ง



BTC/XAU Ratio คือ อัตราส่วนระหว่างราคา Bitcoin เทียบกับราคาทองคำ โดยใช้เพื่อเปรียบเทียบ Relative Strength

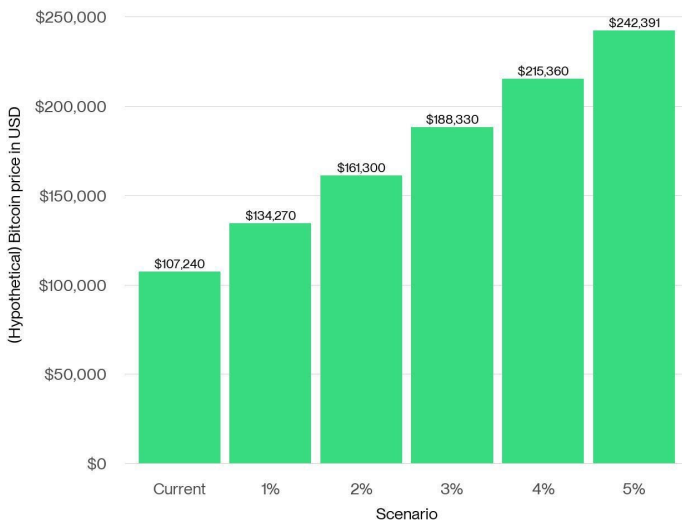
BTC/XAU ปรับขึ้น → Bitcoin Outperform ทองคำ
BTC/XAU ปรับลง → ทองคำ Outperform Bitcoin

ในรอบ 3 ปีที่ผ่านมา ทุกครั้งที่เส้น BTC/XAU ลงแตะขอบล่างของ Bollinger Band (Weekly Timeframe) มักเป็นจุดที่ Bitcoin เริ่มกลับมาฟื้นตัวและ Outperform ทองคำในช่วงถัดไป

สัญญาณปัจจุบัน
BTC/XAU ปรับลงสู่โซนต่ำสุดในรอบปี ขณะที่ราคาทองคำเริ่มชะลอตัว อาจมีความเป็นไปได้ที่ Bitcoin จะเริ่มกลับมา Outperform ทองคำได้อีกครั้ง

สถาบันทางการเงินระดับโลกแนะนำให้ Bitcoin ในพอร์ตการลงทุน

Only a small percentage of capital rotation from gold is needed for BTC to double from here
Bitcoin Price vs. Hypothetical Prices from Gold → BTC Rotation



Source: Bloomberg, Glassnode, Bitwise Europe, Own estimations based on above-ground supply of gold and the following formula:
 $((\% \text{ gold.mc} * \text{btc.mvr}) + \text{btc.mc}) / \text{btc.supply}$

Bitwise®

All assets, including public companies, precious metals, cryptocurrencies, ETFs						
Rank	Name	Market Cap	Price	Today	Price (30 days)	Country
1	Gold GOLD	\$28.739 T	\$4,134	1.68%		
2	NVIDIA NVDA	\$4.389 T	\$180.28	-0.49%		USA
3	Microsoft MSFT	\$3.869 T	\$520.54	0.56%		USA
4	Apple AAPL	\$3.835 T	\$258.45	-1.64%		USA
5	Alphabet (Google) GOOG	\$3.048 T	\$252.53	0.47%		USA
6	Silver SILVER	\$2.748 T	\$48.82	2.38%		
7	Amazon AMZN	\$2.324 T	\$217.95	-1.84%		USA
8	Bitcoin BTC	\$2.181 T	\$109,405	1.04%		
9	Meta Platforms (Facebook) META	\$1.842 T	\$733.41	0.02%		USA

- สถาบันการเงินและ Wealth Management ระดับโลกเริ่มปรับมุมมองต่อสินทรัพย์ดิจิทัลโดยเฉพาะ J.P. Morgan, Fidelity และ BlackRock ที่เริ่มแนะนำให้ลูกค้าถือครอง Bitcoin ในพอร์ตลงทุน
- J.P. Morgan แนะนำให้นักลงทุนจัดสรร Bitcoin ประมาณ 4% ของพอร์ตเพื่อเพิ่มโอกาสการเติบโตระยะยาว และกระจายความเสี่ยงจากการถือสินทรัพย์แบบดั้งเดิมเพียงอย่างเดียว
- การวิเคราะห์จาก Bitwise ชี้ว่าหากเพียง 1-5% ของเงินทุนจากทองคำไหลเข้าสู่ Bitcoins ราคามีโอกาสเพิ่มขึ้นมากกว่า \$240,000 แสดงว่าเพียงการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนเล็กน้อยจากสินทรัพย์ดั้งเดิมก็สามารถหนุนราคาของ Bitcoin ได้อย่างมีนัยสำคัญอีกทั้งยังสะท้อนถึง ระดับการยอมรับที่เพิ่มขึ้นของ Bitcoin ในฐานะสินทรัพย์ทางเลือกซึ่งช่วย เสริมความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งสถาบันและรายย่อยและผลักดันให้ Bitcoin ก้าวสู่บทบาทในพอร์ตการลงทุนยุคใหม่
- มูลค่าตลาดของ Bitcoin ปัจจุบันอยู่อันดับ 9 ของโลกใกล้เคียงกับ Silver และ Amazon หากเงินทุนไหลเข้าเพิ่มขึ้นในอนาคตก็มีความเป็นไปได้ที่จะขยับขึ้นสู่ Top 5 Global Assets เคียงข้างกับทองคำ, Apple และ Microsoft ได้ในอนาคต

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

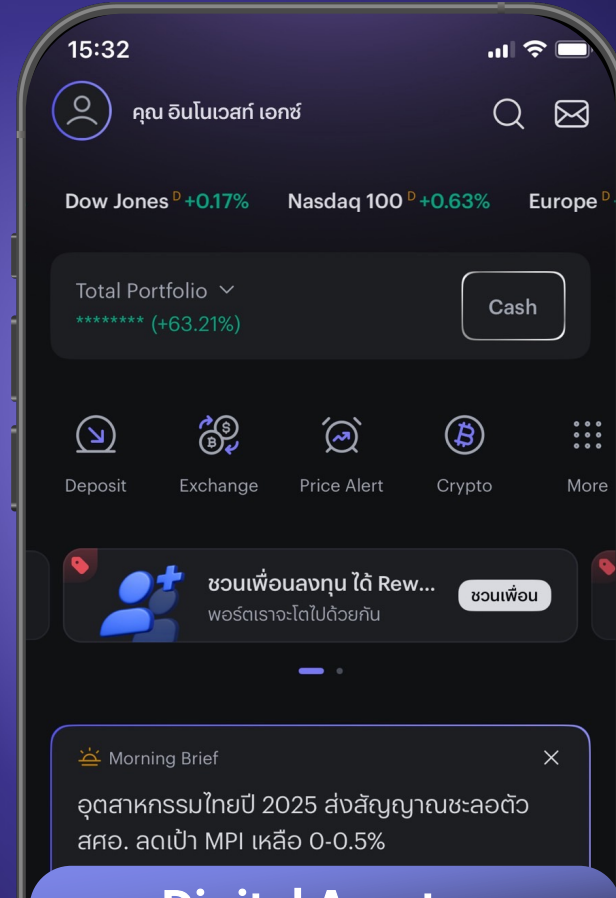


DR23 / DR



Thai Funds

21 บลจ. กว่า 2,000 กองทุน



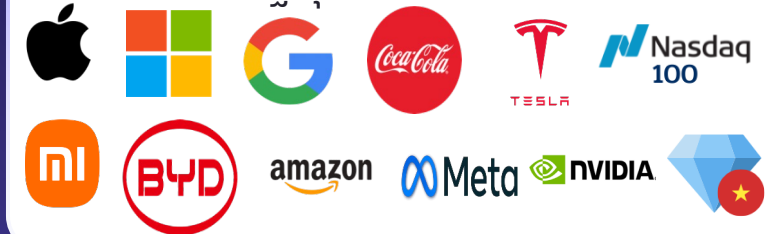
Digital Assets

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 ข่าวดังกล่าว บกวิจย 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