



Digital Assets Weekly Pulse

สินทรัพย์ดิจิทัลยังคงเคลื่อนไหว Sideways รอเลือกทาง

Period: 22 – 26 December 2025

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

Email: trading-product@innovestx.co.th

Market Recap (15-19 Dec 2025)



สินทรัพย์ดิจิทัลในสัปดาห์นี้ยังคงเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideways โดยราคา Bitcoin ยืนเหนือระดับ 85,000 ดอลลาร์และยังไม่ทำจุดต่ำสุดใหม่ แม้ช่วงต้นสัปดาห์ราคาจะปรับขึ้นไปใกล้ 94,000 ดอลลาร์ แต่เผชิญแรงขายทำกำไร ขณะที่กระแสเงินทุนจาก Spot ETF ยังคงไหลออก โดย Spot Bitcoin ETF ไหลออกสุทธิ 358.69 ล้านดอลลาร์ และ Spot Ethereum ETF ไหลออก 224.78 ล้านดอลลาร์ ส่งผลให้มูลค่าตลาดรวมของสินทรัพย์ดิจิทัลลดลงประมาณ 5%

สำหรับเราคาดว่าปัจจุบัน Bitcoin อยู่ในระดับที่มี Risk/Reward น่าสนใจสำหรับการเข้าซื้อเพื่อลู่รับวอร์ระยะสั้น โดยมีโอกาสทดสอบเส้น SMA 200 วัน บริเวณ 98,000-108,000 ดอลลาร์ หลังเริ่มเกิด higher low และหากเกิด higher high จะเพิ่มโอกาสปรับขึ้นต่อ โดยกำหนด Stop Loss 80,000 ดอลลาร์ และ Take Profit ที่ 98,000-108,000 ดอลลาร์ ก่อนตลาดเลือกทิศทางถัดไป

ขณะเดียวกัน การเติบโตของ Bitcoin Treasuries ของบริษัทและสถาบันสะท้อนการยกระดับ Bitcoin สู่สินทรัพย์เชิงกลยุทธ์ โดยการถือครองเพิ่มขึ้นเป็นราว 5.94 ล้าน BTC หรือประมาณ 30% ของอุปทานหมุนเวียนทั้งหมด ขณะที่เอเชียเป็นภูมิภาคที่มีการใช้งานคริปโทมากที่สุด และประเทศไทยอยู่อันดับที่ 15 ของโลก



Breaking News

- SEC สหรัฐฯ ออกแนวทางดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลสำหรับ broker-dealers ชั่วคราว ลดความไม่แน่นอนด้านกฎระเบียบ และเปิดทางการมีส่วนร่วมของนักลงทุนสถาบันในตลาดคริปโท
- Visa เปิดให้สถาบันการเงินในสหรัฐฯ ชำระธุรกรรมด้วย USDC บนบล็อกเชน Solana

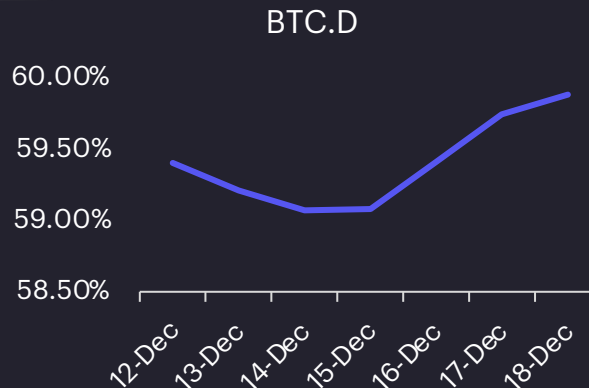


Fund Flow (last week)

Spot Bitcoin ETF
-\$359.69M

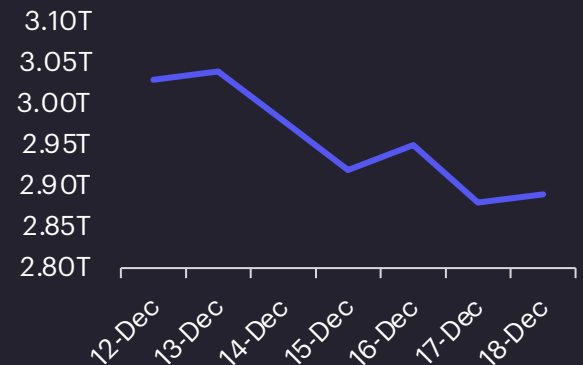
Spot Ethereum ETF
-\$224.78M

Top Performer **BTC -3.4%**



Fear & Greed **22/100**

Cryptocurrency Market Cap

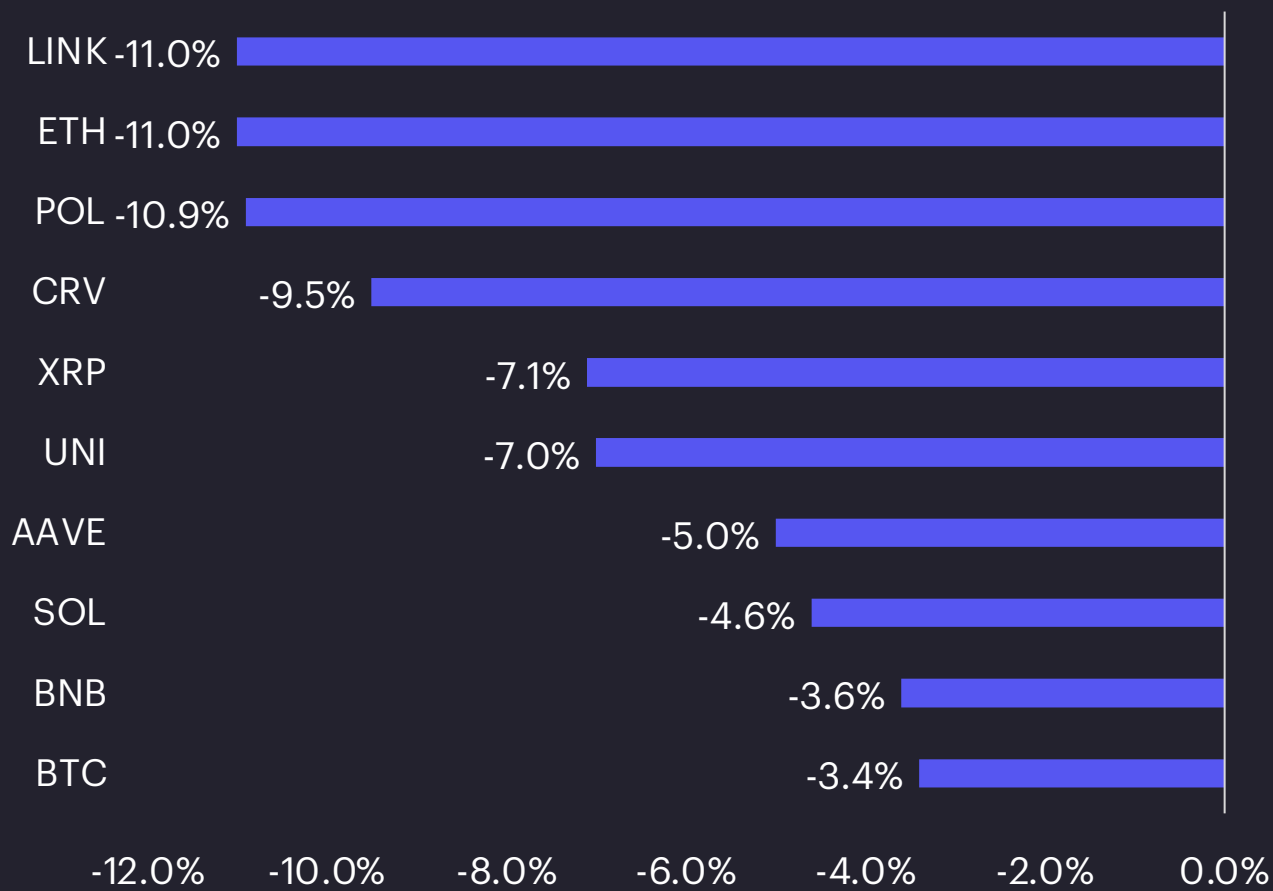


ผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลในอดีตหรือผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

ผลตอบแทน สัปดาห์ที่ผ่านมาของตลาด คริปโทเคอร์เรนซี



Weekly Performance of Cryptocurrencies



ในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดคริปโทเคอร์เรนซีปรับตัวลดลงในวงกว้าง สะท้อนแรงขายทำกำไร และบรรยากาศการลงทุนที่ยังระมัดระวัง เหรียญในกลุ่ม Altcoins ปรับตัวลงแรงกว่าตลาดโดยรวม นำโดย LINK และ ETH ที่ลดลงราว -11% ขณะที่ POL และ CRV ปรับตัวลงใกล้เคียง -10%

ในด้านของ Bitcoin ปรับตัวลงน้อยกว่าตลาด ที่ประมาณ -3% สะท้อนบทบาทของ BTC ในฐานะสินทรัพย์หลักที่มีความผันผวนต่ำกว่า Altcoins ขณะที่ BNB และ SOL ลดลงในกรอบ -3% ถึง -5%

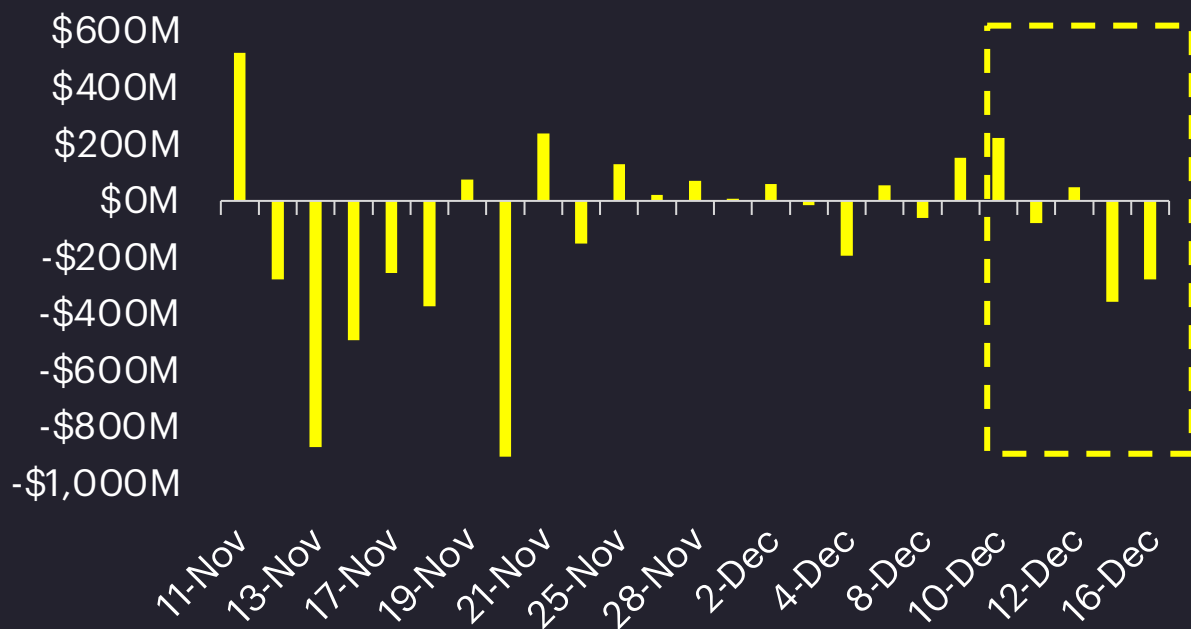
ภาพรวมสะท้อนภาวะ risk-off ระยะสั้น โดยเงินทุนยังไม่ไหลกลับสู่สินทรัพย์เสี่ยงอย่างชัดเจน และนักลงทุนยังรอปัจจัยหนุนใหม่เพื่อกำหนดทิศทางตลาดในระยะถัดไป



ภาพรวมกระแสเงินทุนสุทธิ ของกองทุน Spot Bitcoin ETF และ Spot Ethereum ETF

BTC ETF FLOW

-\$357.69M

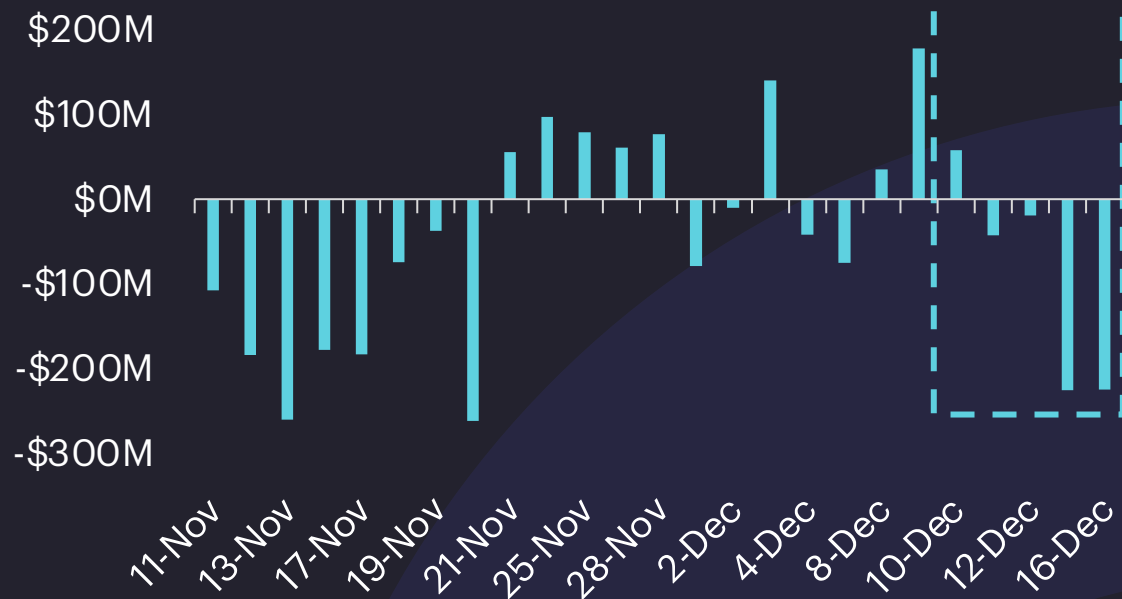


Spot Bitcoin ETF สัปดาห์ล่าสุด
มีกระแสเงินไหลออก **-\$357.69M**

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

ETH ETF FLOW

-\$224.78M



Spot Ethereum ETF สัปดาห์ล่าสุด
มีกระแสเงินไหลออก **-\$224.78M**

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลในอดีตหรือผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

ข่าวสำคัญประจำสัปดาห์ และเหตุการณ์ที่น่าติดตามสัปดาห์นี้



Headline News

- 1.(+) SEC สหรัฐฯ ออกแนวทางชั่วคราวเพื่อชี้แจงการดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลของ broker-dealers ซึ่งถือเป็นพัฒนาการสำคัญด้านกฎระเบียบที่ช่วยลดความไม่แน่นอนและเอื้อต่อการมีส่วนร่วมของนักลงทุนสถาบันในตลาดคริปโท
- 2.(+) Visa เปิดให้สถาบันการเงินในสหรัฐฯ สามารถชำระธุรกรรมด้วย USDC ผ่านบล็อกเชน Solana สะท้อนการขยายบทบาทของ Stablecoin ในระบบการชำระเงินจริง และการบูรณาการคริปโทเข้ากับโครงสร้างการเงินกระแสหลัก
- 3.(+) รัฐบาลภูฏานมีแผนใช้ Bitcoin จากเงินสำรองของประเทศสูงสุด 10,000 BTC เพื่อพัฒนาโครงการ Mindfulness City ต่อยอดการยอมรับ Bitcoin ในฐานะสินทรัพย์เชิงกลยุทธ์ระดับรัฐ แม้ผลกระทบเชิงระบบต่อตลาดโลกยังจำกัด
- 4.(+) ARK Invest ภายใต้การบริหารของ Cathie Wood ปรับพอร์ตโดยลดสัดส่วน Tesla และเพิ่มน้ำหนักหุ้นที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมคริปโท เช่น Coinbase, Circle, Block, Bullish และ BitMine
5. (-) Tom Lee ประเมินว่าตลาดการเงินอาจปรับฐาน 10-15% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2026 ก่อนฟื้นตัวในครึ่งหลัง ซึ่งเป็นมุมมองเชิงวัฏจักรที่สะท้อนความผันผวนระยะสั้นมากกว่าปัจจัยพื้นฐานระยะยาว

KEY CALENDAR

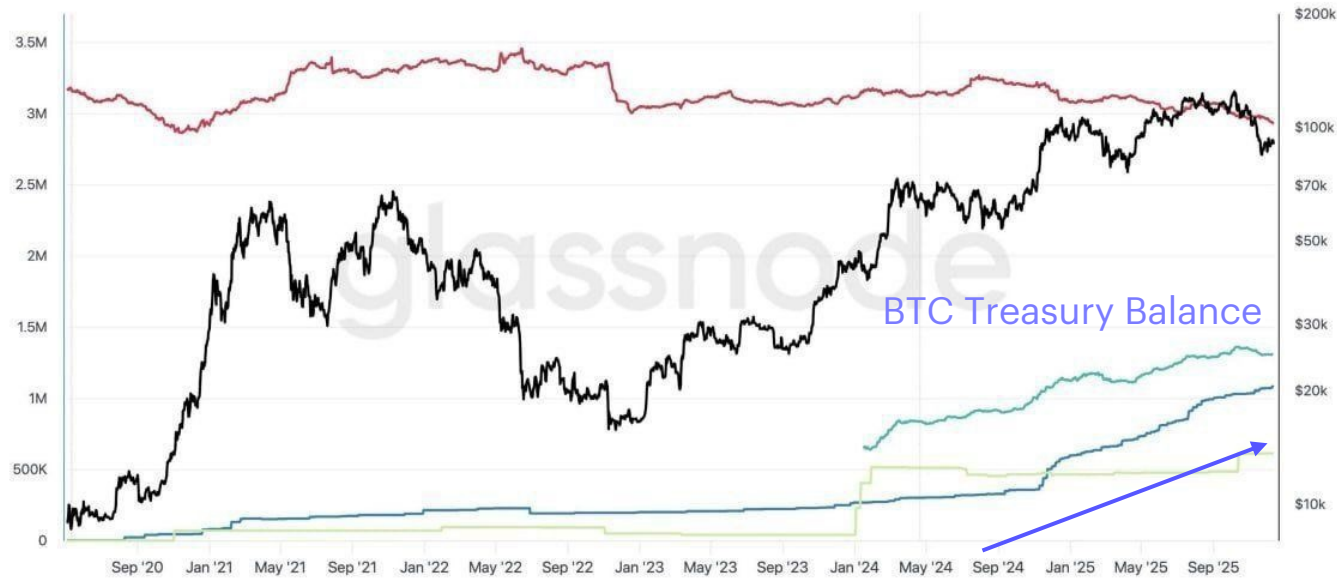
23 Dec	US : GDP (QoQ) (Q3) CB Consumer Confidence (Dec)
24 Dec	US : Durable Goods Orders and Core Durable Goods Orders (Oct) , Atlanta Fed GDPNow (4Q)

การเติบโตอย่างต่อเนื่องของ Bitcoin Treasuries ของบริษัทและสถาบัน สะท้อนการยกระดับ Bitcoin สู่สินทรัพย์เชิงกลยุทธ์ในระยะยาว (Strategic Asset Allocation)



Bitcoin: Treasuries

● BTC: Treasury Balances (Companies) [BTC]: aggregated ● BTC: Balance on Exchanges (Total) - All Exchanges [BTC] ● BTC: Treasury Balances (Governments) [BTC]: aggregated ● BTC: US Spot ETF Balances [BTC]: Total ● BTC: Price [USD]



© 2025 Glassnode. All Rights Reserved.

glassnode

การถือครอง Bitcoin โดยเอกชนและสถาบันเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 5.94 ล้าน BTC หรือราว 30% ของอุปทานหมุนเวียนทั้งหมด สะท้อนบทบาทของนักลงทุนสถาบันที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในตลาด Bitcoin

จากกราฟจะเห็นว่า การถือครอง Bitcoin โดยเอกชนและสถาบันเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2023 ซึ่งสะท้อนพฤติกรรมระยะยาว มากกว่าการเก็งกำไรระยะสั้น และบ่งชี้ถึงการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของตลาด

แนวโน้มดังกล่าวสอดคล้องกับการฟื้นตัวของราคา Bitcoin หลังผ่านจุดต่ำสุดของรอบขาลง รวมถึงการเข้ามาของผู้เล่นรายใหญ่ เช่น กองทุนและบริษัทจดทะเบียน ส่งผลให้อุปทานที่หมุนเวียนในตลาดลดลงอย่างต่อเนื่อง

ภาพรวมนี้สะท้อนว่า Bitcoin กำลังถูกมองในฐานะสินทรัพย์เชิงกลยุทธ์ระยะยาว มากขึ้น และมีบทบาทใกล้เคียงกับสินทรัพย์การลงทุนทางเลือกในระดับสถาบัน

เอเชียเป็นภูมิภาคที่มีการใช้งานจริงคริปโทเคอร์เรนซีมากที่สุดในโลก ขณะที่ประเทศไทยอยู่ในอันดับที่ 15 ของการจัดอันดับโลก



Top 20 Countries by Adoption Ranking
(JAN-JUL 2025)



คริปโทเคอร์เรนซีในปี 2025 กำลังก้าวจากสินทรัพย์เพื่อการเก็งกำไร สู่ “โครงสร้างพื้นฐานทางการเงิน” สำหรับผู้ใช้งานจำนวนมาก โดยเฉพาะในเอเชีย

โดยคริปโทถูกใช้จริงทั้งการโอนเงินข้ามประเทศ การป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน และเป็นทางเลือกแทนระบบการเงินดั้งเดิม

ข้อมูลชี้ว่าธุรกรรมรายย่อยทั่วโลกเพิ่มขึ้นกว่า 125% ระหว่างปี 2024–2025 จากรายงาน 2025 Crypto Adoption and Stablecoin Usage ของ TRM Labs ระบุว่า เอเชียคือศูนย์กลางของการยอมรับเชิงการใช้งานจริง

โดย 7 ประเทศในเอเชียติดอันดับ Top 10 ของโลก ได้แก่ อินเดีย ปากีสถาน ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย เวียดนาม เกาหลีใต้ และญี่ปุ่น ส่วนประเทศไทยอยู่อันดับ 15 ของโลก

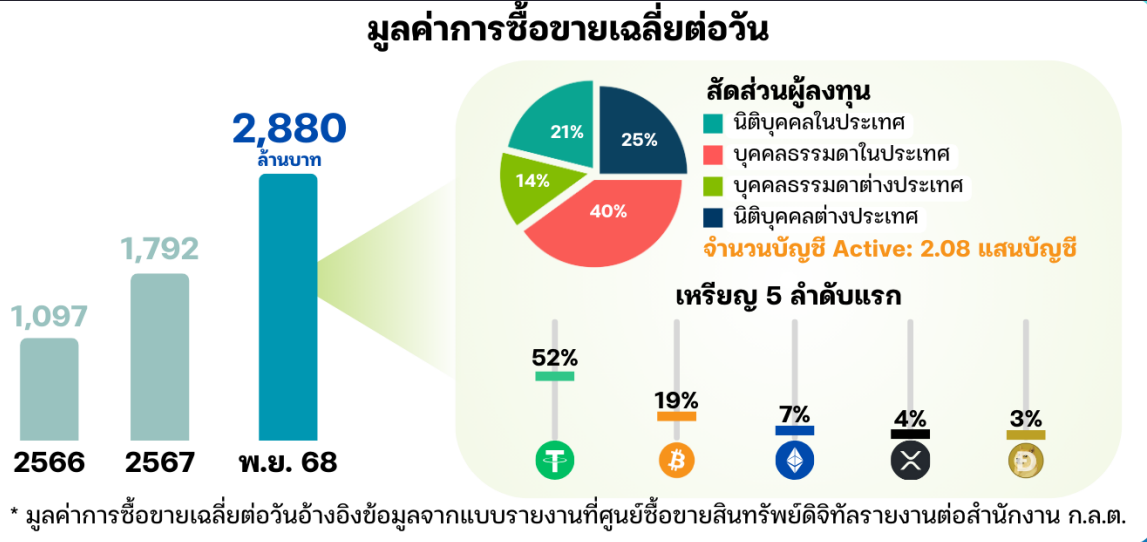
ในส่วนอินเดียได้ครองอันดับ 1 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 จากฐานผู้ใช้งานที่มีความรู้และนักพัฒนาที่แข็งแกร่ง

USDT กลายเป็นสินทรัพย์หลักในการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลของไทย โดยคิดเป็น 44% ของมูลค่าการซื้อขายรวมทั้งหมด



Month (2025)	Volume (THB Million)	USDT Volume (THB Millon)
June	82,704	39,698
July	99,695	37,884
August	100,473	38,180
September	104,480	47,016
October	99,401	44,730
November	85,814	44,623
Monthly Average	95,428	42,022

ข้อมูลเดือนพฤศจิกายน

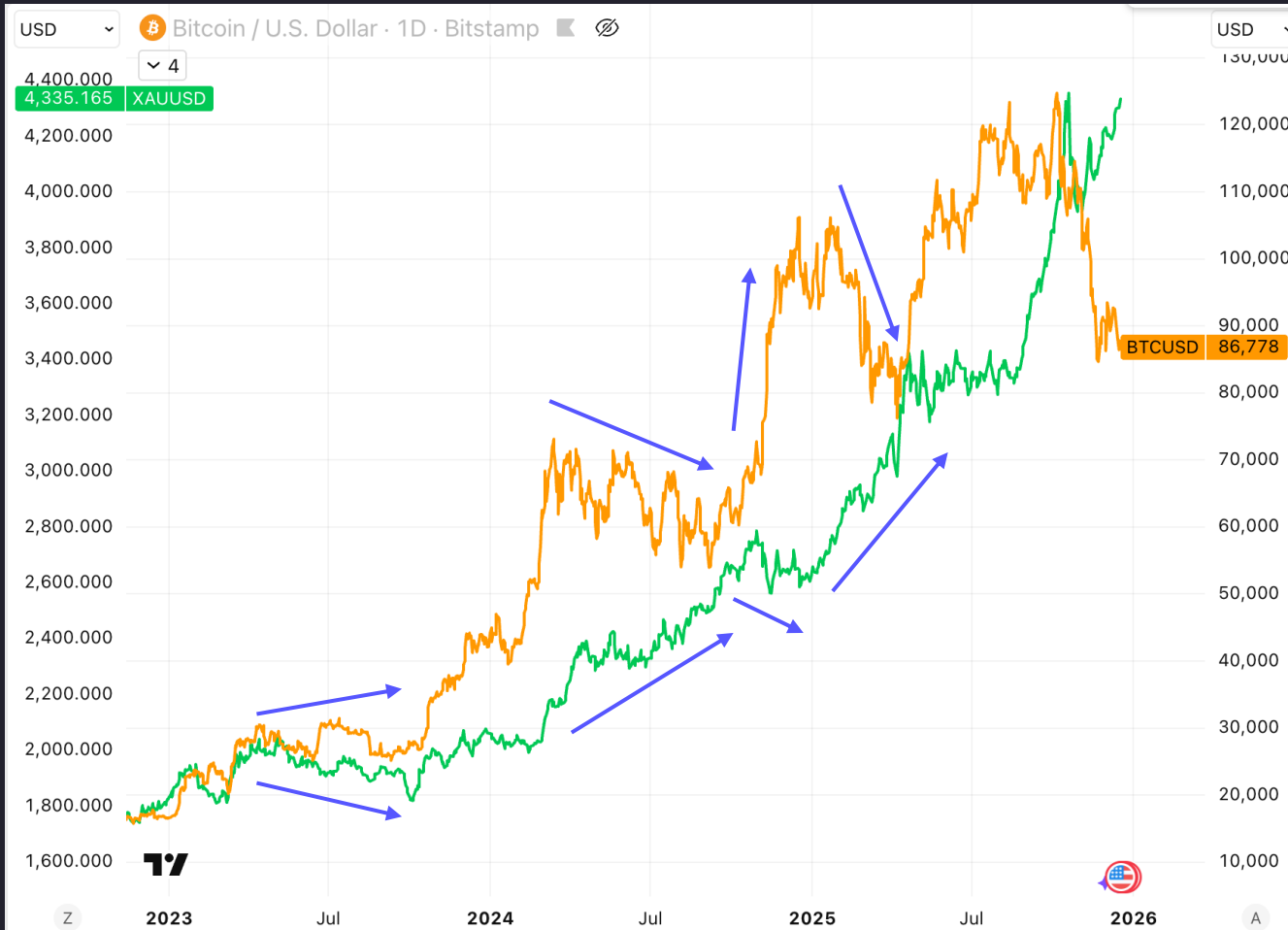


Tether (USDT) คือ คริปโทเคอร์เรนซีประเภท Stablecoin ที่มีการตรึงมูลค่ากับดอลลาร์สหรัฐในอัตรา 1:1 โดยออกแบบมาเพื่อลดความผันผวนของราคาในตลาดคริปโทและเพิ่มความเสถียรในการทำธุรกรรมดิจิทัล ปัจจุบัน USDT เป็น Stablecoin ที่ได้รับความนิยมมากที่สุดในโลก

ข้อมูลจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต) ซึ่งตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทยล่าสุดในช่วง 6 เดือนย้อนหลัง พบว่ามูลค่าการซื้อขาย USDT มีแนวโน้มสูงกว่าการซื้อขาย Bitcoin อย่างต่อเนื่อง โดยในช่วง มิถุนายน – พฤศจิกายน 2025 สัดส่วน USDT คิดเป็นราว 44% ของมูลค่าการซื้อขายรวมทั้งหมด ขณะที่ Bitcoin อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับสัดส่วน

Bitcoin มีพฤติกรรมเคลื่อนที่สวนทางกับทองคำนับตั้งแต่ปี 2023

โดยล่าสุดอยู่ในช่วงเวลาที่ทองคำปรับตัวขึ้นค่อนข้างมาก ในขณะที่ Bitcoin กำลังปรับฐาน



ตั้งแต่ปี 2023 จนถึงปัจจุบัน ราคา Bitcoin มักมีพฤติกรรมเคลื่อนที่สวนทางกับราคาทองคำในบางช่วง

- ทองคำ ขึ้น Bitcoin ลง
- ทองคำ ลง Bitcoin ขึ้น

โดยในไตรมาส 4 นี้ราคาทองคำอยู่ในช่วงที่มีการปรับตัวขึ้นค่อนข้างแรง ในขณะที่ราคา Bitcoin นั้นปรับตัวลดลงค่อนข้างมาก

มีความเป็นไปได้ว่าเมื่อไรก็ตามที่ทองคำลดความร้อนแรงลง อาจเป็นจังหวะที่ Bitcoin เริ่มปรับตัวขึ้นได้

Bitcoin อยู่ในจุดที่มี Risk/Reward น่าสนใจสำหรับเข้าซื้อเพื่อลุ้นรับาวด์ในระยะสั้น โดยราคามีแนวโน้มปรับขึ้นไปทดสอบเส้น SMA 200 วัน หรือที่ระดับ \$98,000 – \$108,000



ราคา Bitcoin อยู่ในช่วงที่น่าสนใจจากการแสดงสัญญาณฟื้นตัวในระยะสั้นโดยเกิด higher low หากราคาปรับตัวขึ้นต่อและเกิด higher high มีความเป็นไปได้ว่ามีแนวโน้มที่ราคาจะขึ้นต่อในระยะสั้น

ราคาปัจจุบันมีความน่าสนใจเพราะมี Risk/Reward ที่คุ้ม โดยจำกัดความเสี่ยง (Stop Loss) ที่จุดต่ำสุด ณ ราคา \$80,000 ขณะที่สามารถหวังทำกำไร (Take Profit) ได้ในช่วง \$98,000 - \$108,000 ก่อนตลาดจะเลือกทิศทางต่อไปว่าจะขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่หรือกลับตัวเป็นขาลงต่อ

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

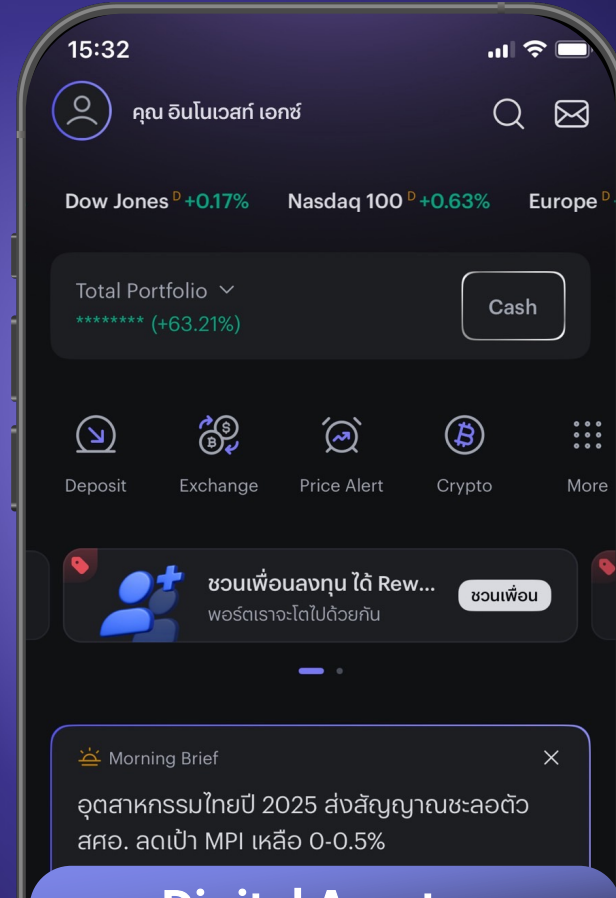


DR23 / DR



Thai Funds

21 บลจ. กว่า 2,000 กองทุน



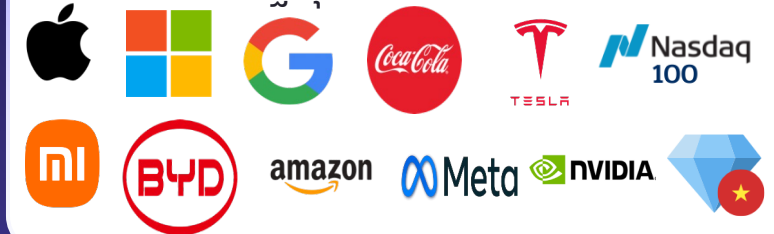
Digital Assets

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 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