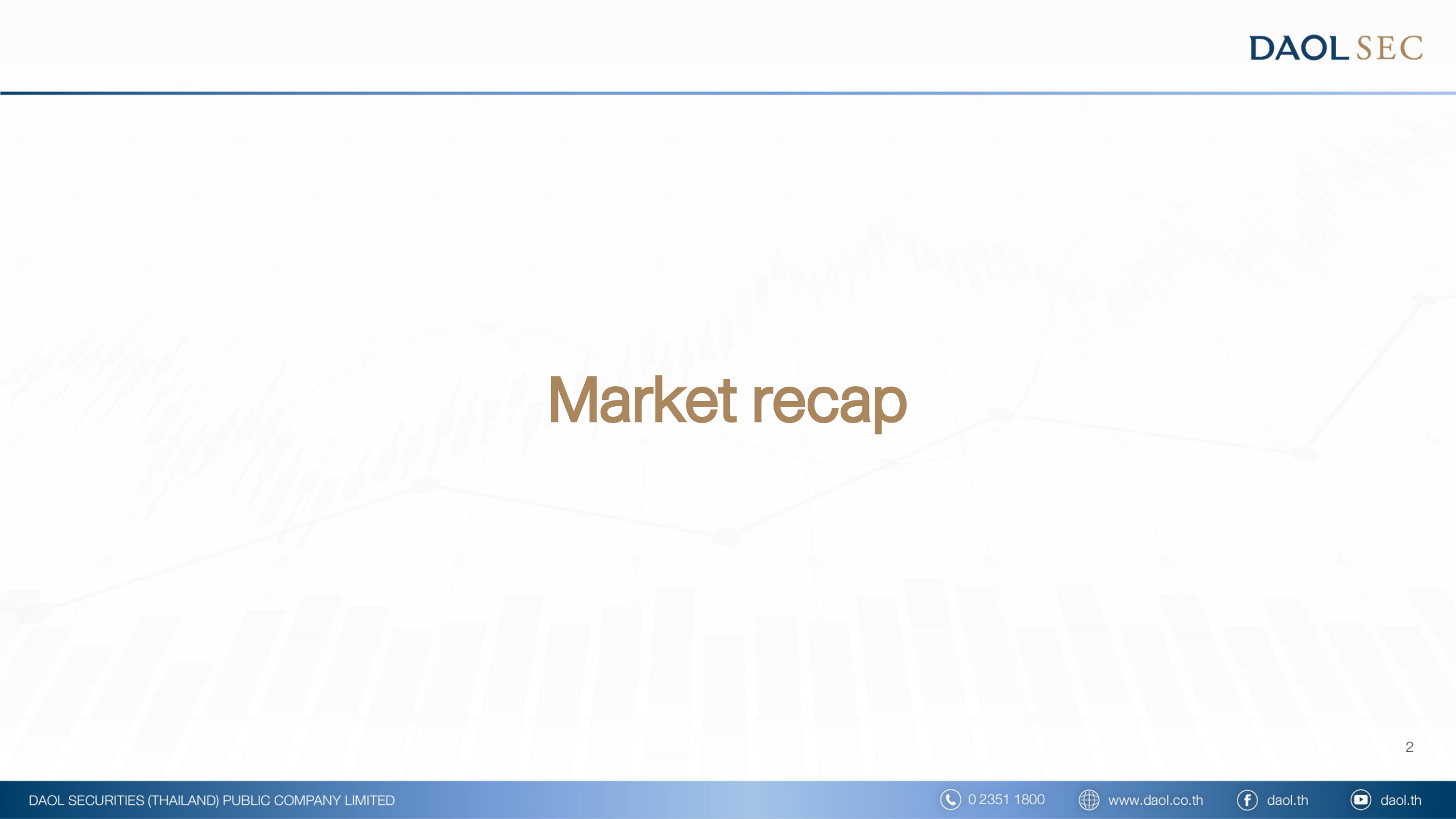




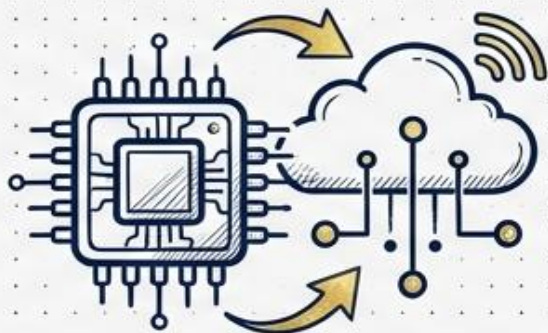
Weekly Update

21-25 September 2026



Market recap

The Strategist's Blueprint



The Tech Rotation

'Long Chips, Short Software' สิ้นสุดลง
กลุ่ม Software ปรับตัวแรงสวนทาง
Hardware หลังจบ Q2 แกร่ง 100%



Global Pressure Points

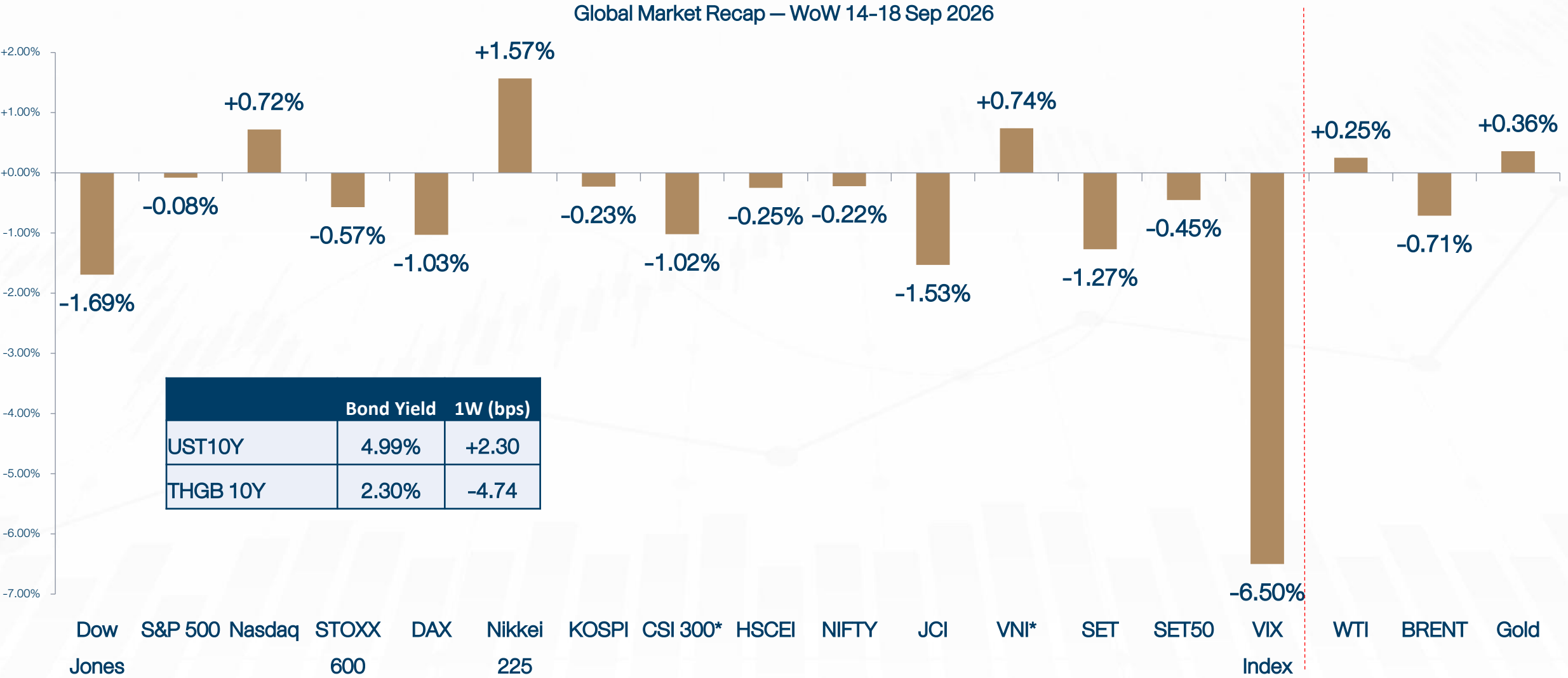
จับตาซัมมิต Trump-Xi (24 ก.ย.)
และจุดวัดใจเงินเยนอ่อนค่าแตะ 157.70
หลัง BOJ เสี่ยงแตก



Domestic Resilience

SET Index กรอบ 1540-1625
รับแรงหนุน 'ไทยช่วยไทยพลัส' เฟส 2
และ Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง

ระบะทำใจ เมื่อ Bond Yield ทรงตัวอยู่ในระดับสูง

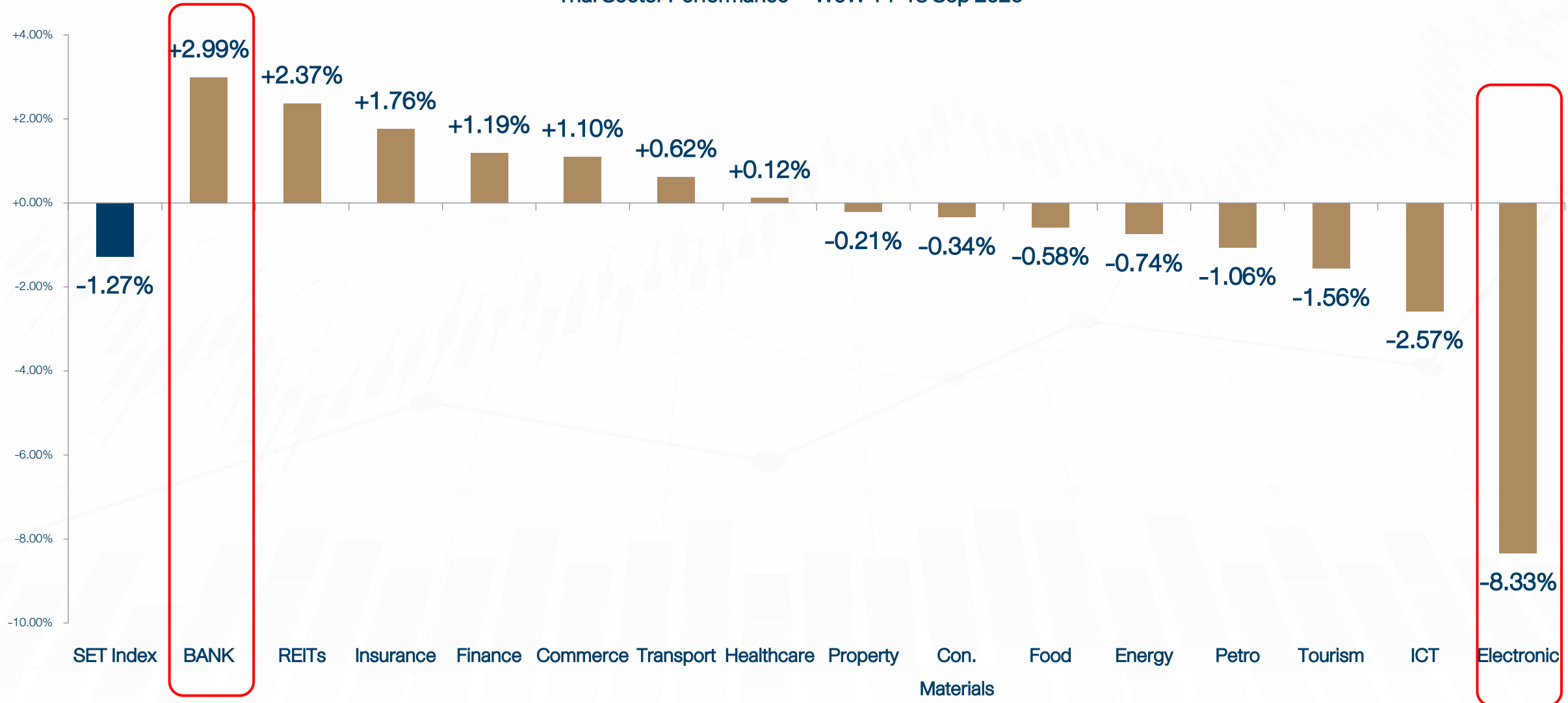


Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 18 Sep 2026

หุ้นไทยถูกกลุ่ม Electronic ดุดตลาด แต่กลุ่มธนาคารมีแรงซื้อกลับ

DAOL SEC

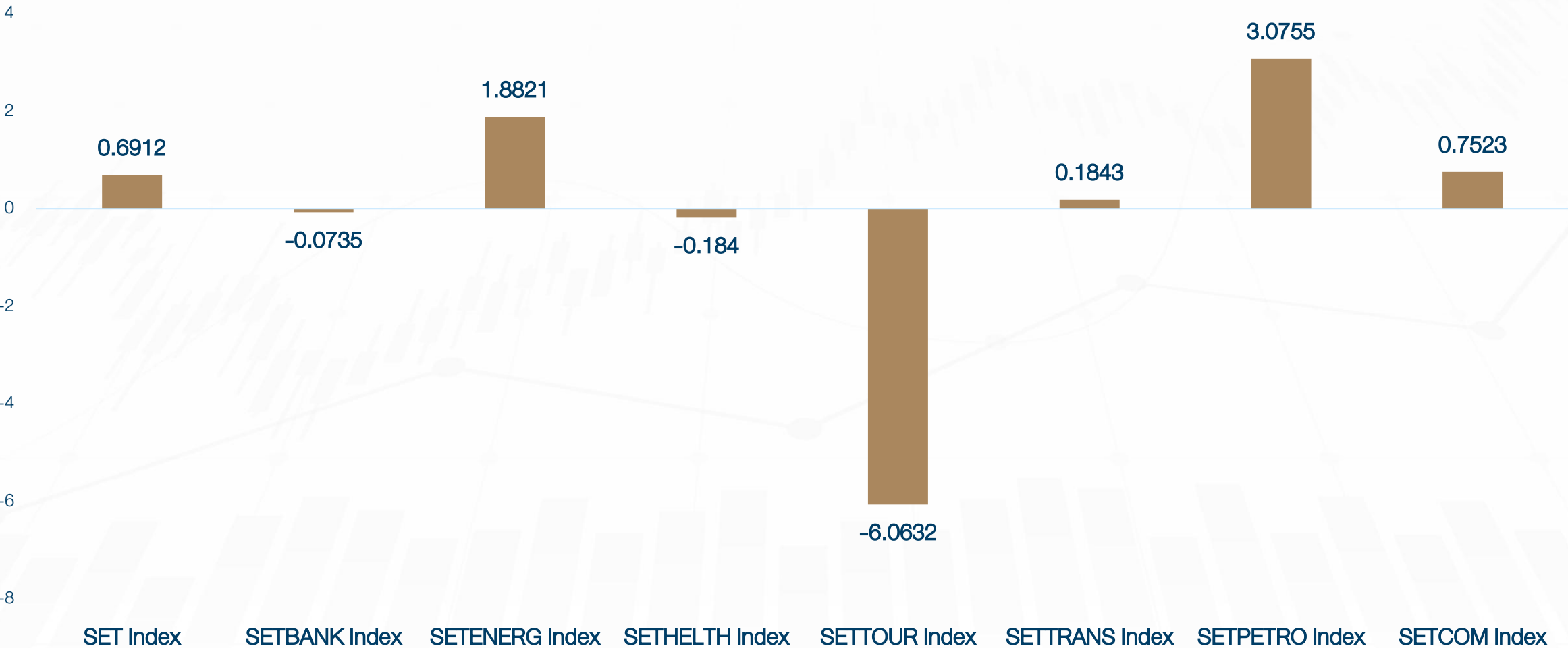
Thai Sector Performance — WoW 14-18 Sep 2026



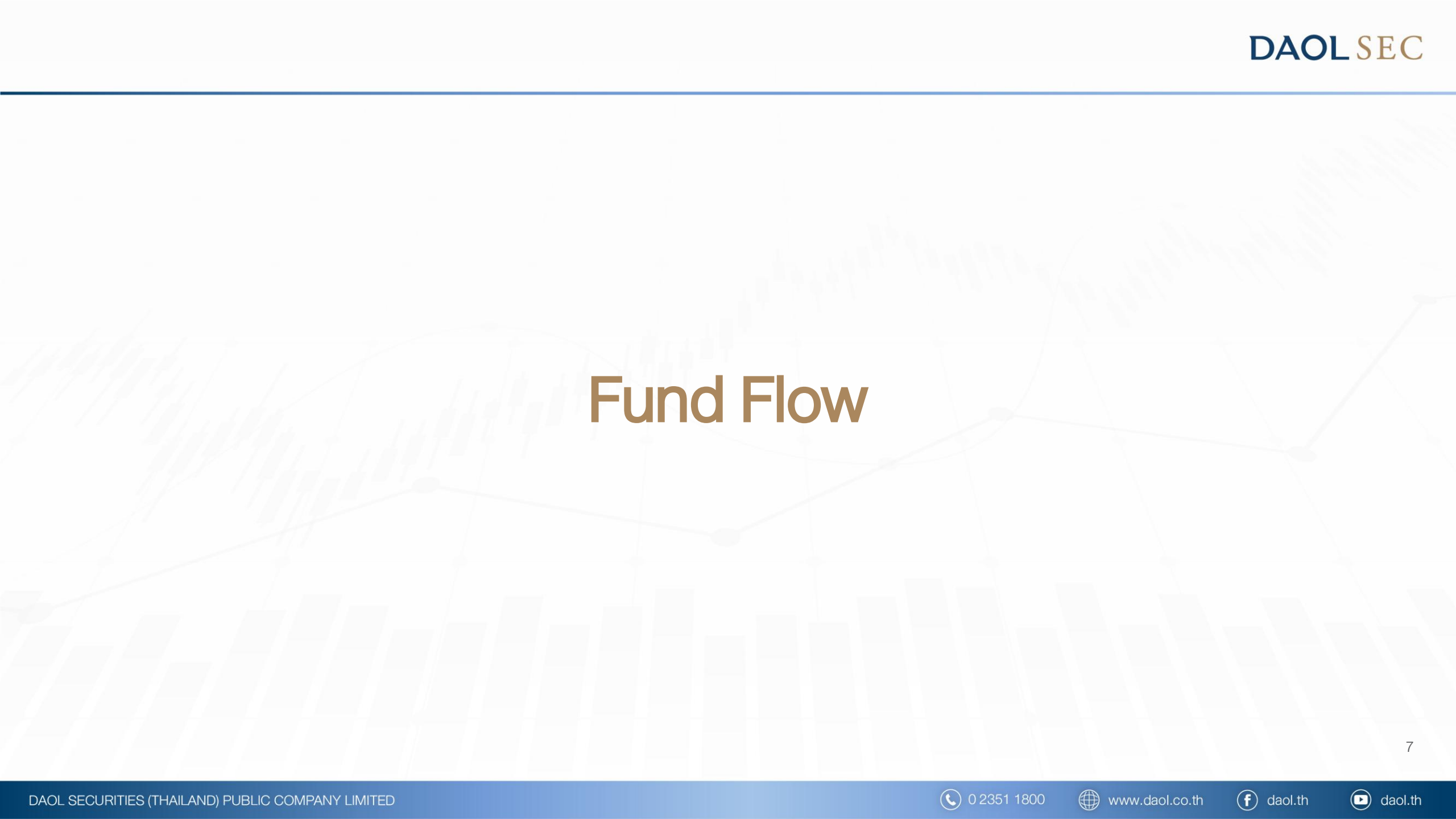
Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 18 Sep 2026

EPS Revision (Bloomberg Consensus)

EPS Revision (%) (MTD) 18 Sep 26



Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 18 Sep 2026



Fund Flow

Daily as of 18 Sep 26

Sectors

Symbol/Sector	Buy (MB)	Sell (MB)	Net (MB)
▲ Top 5 (Buy) Sectors			
TOURISM	1,009.9	170.7	839.3
PETRO	1,029.8	440.0	589.8
ETRON	2,826.9	2,388.0	438.9
CONMAT	713.5	474.2	239.2
FIN	549.4	315.5	233.9
▼ Top 5 (Sell) Sectors			
BANK	4,850.2	6,013.0	-1,162.8
TRANS	1,349.0	2,229.5	-880.5
FOOD	1,147.4	1,300.1	-152.7
ENERG	4,165.2	4,282.3	-117.2
COMM	1,152.8	1,234.2	-81.4

Stocks

Symbol/Sector	Buy (MB)	Sell (MB)	Net (MB)
▲ Top 5 (Buy) Stocks			
MINT	987.6	137.8	849.7
PTTGC	953.9	338.8	615.1
DELTA	2,288.8	1,827.2	461.6
SCB	1,112.9	770.3	342.6
BEM	329.5	90.7	238.8
▼ Top 5 (Sell) Stocks			
THAI	106.6	1,386.5	-1,279.9
KTB	1,348.1	1,988.5	-640.4
GULF	438.9	777.2	-338.3
KBANK	654.6	879.9	-225.2
TRUE	555.5	773.7	-218.2

Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M
▼ Asia (11)							
China	30JUN2026			+13,045.1	+148,180.	+166,057.9	+259,178.2
India	17SEP2026	-330.0	-715.0	-1,632.1	+3,214.6	-25,750.7	-29,283.0
Indonesia	18SEP2026	-100.7	-165.9	-201.9	-45.2	-4,293.4	-1,660.2
Japan	11SEP2026		-9,913.4	-5,420.9	-1,383.6	+51,625.5	+83,423.5
Malaysia	17SEP2026	+9.1	+17.2	-180.5	-592.0	-1,291.6	-2,468.9
Philippines	18SEP2026	-12.3	-58.4	-92.2	-248.6	-493.5	-652.1
S. Korea	18SEP2026	+270.8	-6,520.0	-10,284.2	-25,147.1	-119,982.3	-123,297.8
Sri Lanka	18SEP2026	+0.0	-1.2	-3.4	-68.0	-176.1	-215.8
Taiwan	18SEP2026	+3,460.0	-196.2	-3,078.1	-17,311.7	-37,668.0	-53,839.5
Thailand	18SEP2026	+13.9	-156.2	-7.9	+705.6	+1,586.4	+884.6
Vietnam	18SEP2026	+49.1	+103.3	-11.8	-523.4	-3,462.4	-5,004.5

Source: Strategy Research, Bloomberg, SET, as of 11 Sep 2026

Technical Analysis

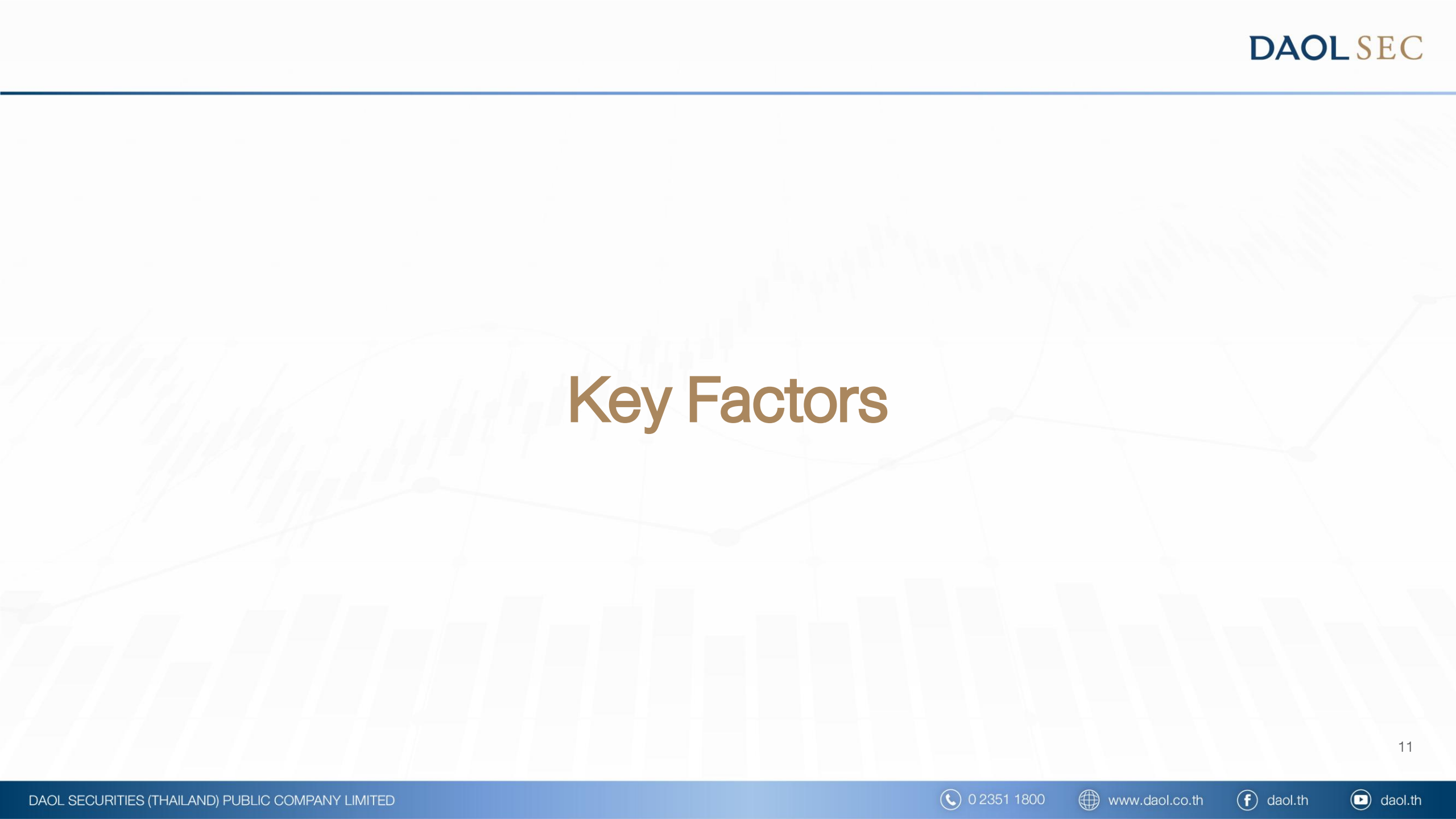
SET Technical Analysis (Weekly)

DAOL SEC

WEEKLY : สัปดาห์ที่ผ่านมามีทิศทางปรับตัวลงตั้งแต่ต้นสัปดาห์ พร้อมกับบวกกลับลงมาหลุดเส้นแนวโน้มขาลงที่เคยเบรกขึ้นเมื่อสัปดาห์ก่อนหน้า ซึ่งทำให้เบรกดังกล่าวเป็น False Breakout และหลุด 1600 ทำ Low ใหม่ 1561 ก่อนจะฟื้นตัวในช่วงท้ายสัปดาห์ กลับขึ้นมายืน 1580 อีกครั้ง ทำให้มีมุมมองในสัปดาห์นี้ ยังอยู่ในรอบฟื้นตัว โดยมีแนวต้าน 1605 และ 1625 ทั้งนี้ยังมองเป็นเพียง Rebound เนื่องจากยังอยู่ในโซนของแนวโน้มขาลง ขณะที่แนวรับ 1562-1540 จุด

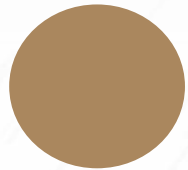


Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, Aspen, as of 21 Sep 2026

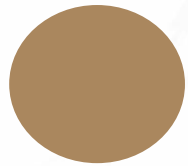


Key Factors

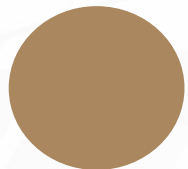
Macro Factors



สถานการณ์สงครามอิหร่าน

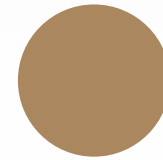


การพบกันระหว่าง Trump-Xi



ถ้อยแถลงกรรมการ Fed

Micro Factors



ตัวเลขเศรษฐกิจไทย



Macro Factors

The Strategist's Blueprint

Goldman Sachs

'Decelerate, not Collapse'
(คล้ายกังวลฟองสบู่)

- **S&P 500 Target:** 8,700 จุด (+14% ใน 1 ปี)
- **Driver:** การเติบโตของกำไรที่แท้จริง ไม่ใช่แค่ Valuation
- **Outlook:** กำไร S&P 500 จะเริ่มชะลอตัวในปี 2027 (คาดโต 11%) แต่พื้นฐานยังแข็งแกร่งสุดนับตั้งแต่ปี 2021



Bank of America

'Bullish Positioning Risk'
(เตือนความเสี่ยงโลกสวย)

- **Warning:** นักลงทุนวางสถานะบวกมากเกินไป ส่วนทางกำไรที่กำลังชะลอตัว
- **Red Flag:** เม็ดเงินไหลเข้ากองทุนหุ้นสหรัฐฯ สูงถึง \$64B (สูงสุดในรอบ 3 เดือน) สะท้อนการมองข้ามความเสี่ยง

แรงกดดันด้านเงินเฟ้อ
(Inflation) และค่าครองชีพ
บังคับให้สหรัฐฯ ต้องเร่งปิดดีล

นิวยอร์ก (JPMorgan HQ)
– การหารือระดับสูง
(Bessent/He Lifeng/USTR)
ปูทางและกำหนดวาระ

24 ก.ย. 2026
– ชัมมิต ทรัมป์-สี
(ทำเนียบขาว)

3 พ.ย. 2026
– เลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ
(US Midterms)

เลื่อนประกาศกำแพงภาษี Section 301
(7.5% Excess Capacity)
เพื่อรักษาบรรยากาศการเจรจา



ไม่ใช่การรีเซ็ตความสัมพันธ์
(Not a Grand Reset)



เป้าหมายหลัก: การรักษาสถานะ (Détente)
และระบองความนิ่งไม่ให้อานปลาย



ขยายอายุข้อตกลง "Busan Truce":
ข้อตกลงสงบศึกทางการค้าที่กำลังจะหมดอายุในเดือน พ.ย. คือหัวใจสำคัญ
สหรับรัฐฯ ต้องการควบคุมเสถียรภาพ (Stabilization)
มากกว่าการปฏิรูปโครงสร้าง



กลไกเจรจา Board of Trade



Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 20 Sep 2026





Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 20 Sep 2026

การเจรจันสำคัญที่ NY (Bessent vs. He Lifeng) ปูทางสู่ summit Trump-Xi (24 ก.ย.)

1. Trade & Tariffs (การค้า)

- ดีลลดภาษี \$30B แลกกับการที่จีนเพิ่มโควตา 'แร่หายาก' (Rare Earths) หลังเคยคุมเข้มการส่งออก

2. The AI Fault Line (เทคโนโลยี)

- สหรัฐฯ ป้องกัน AI Bifurcation และกำหนด Guardrails; จีนโต้กลับเรื่อง AI Pacing ว่าเป็นการ 'สร้างความกลัวเกินจริง'

Détente
(ประคองความนิ่ง
ไม่ให้บานปลาย)

3. Energy & Sanctions (พลังงาน)

- สหรัฐฯ เล็งคว่ำบาตรแบงก์จีนที่ช่วยอิหร่าน; การปิดล้อมทางทะเลท่าเรือกลั่นอิสระ (Teapots) ของจีนสะดุด

4. Geopolitics (ภูมิรัฐศาสตร์)

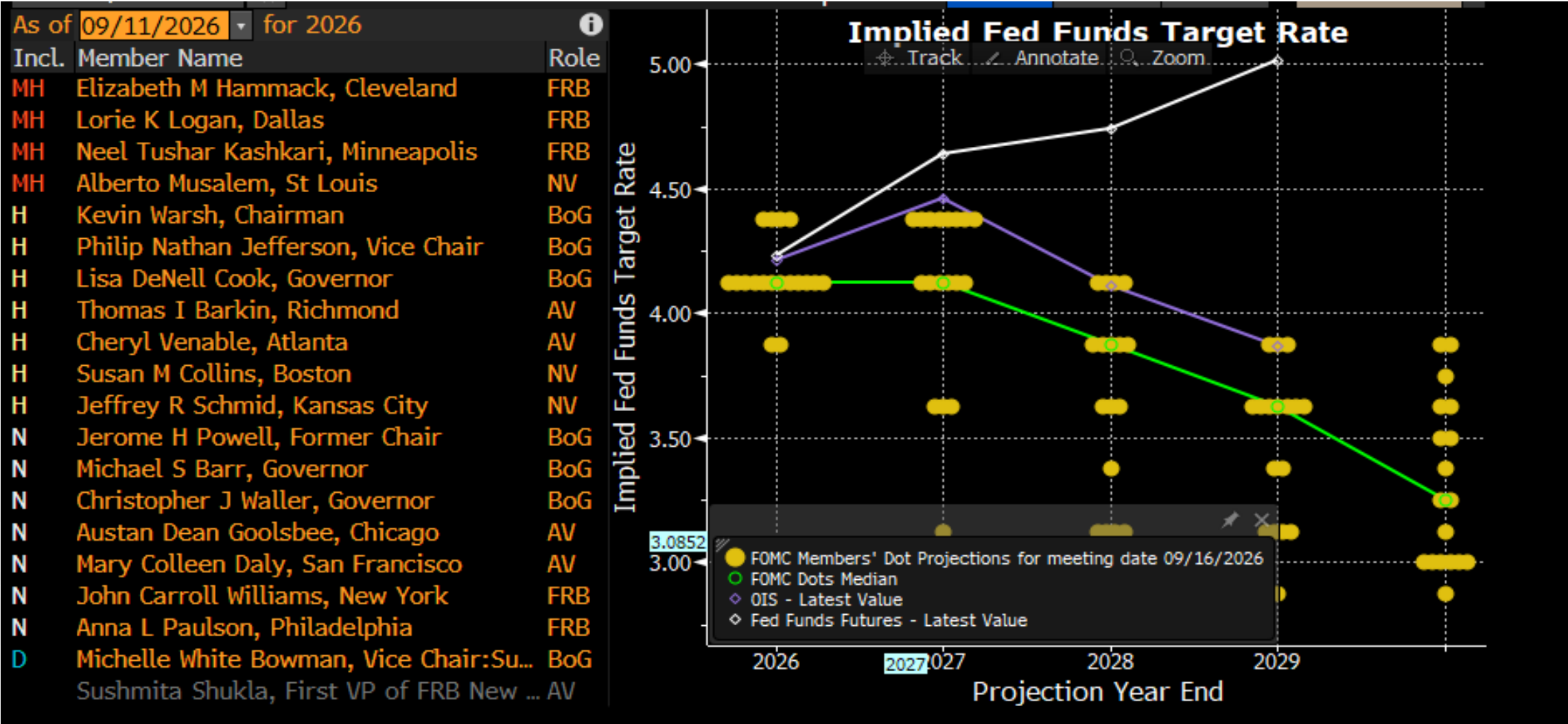
- ไต้หวันคือ 'เส้นแดงสูงสุด' จีนขู่ยกเลิก summit หากสหรัฐฯ ขยายอาวุธให้ไต้หวัน

The Currency Battlefield - มติ BOJ กดดันเงินเยนถึงแตะ 157.70

- ✓ - **มติเสียงแตก 7-2:** BOJ ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ตามคาด แต่มี 2 เสียงคัดค้าน สะท้อนแรงต้านภายใน
- ✗ - **Mixed Signals:** Kazuo Ueda ไม่ผูกมัดการขึ้นดอกเบี้ยครั้งหน้า ขาดความ 'Hawkish' สู้ท่าทีดูดดันของ Fed (Kevin Warsh) ไม่ไหว
- ✓ - **Market Reaction:** Nikkei 225 ดีด +1.4% รับเยนอ่อน ขณะที่ Topix ทรงตัว



จับตาระดับ 160 เยน/ดอลลาร์ หากทะลุแนวนี้อาจมีความเสี่ยงสูงที่จะเกิด **Joint FX Intervention** (แทรกแซงค่าเงินร่วม สหรัฐฯ-ญี่ปุ่น) กับรอยประวัติศาสตร์ **\$98.3B** ในเดือน ส.ค.



Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 20 Sep 2026

กรรมการ	ตำแหน่ง	วันที่แถลงสปีด้า	วันที่	แหล่งที่มา/บริบท	จุดยืนดอกเบี้ย	มุมมองเงินเฟ้อ	มุมมองตลาดแรงงาน	คำพูดเด่น
Austan Goolsbee	ประธาน Fed สาขาชิคาโก	จันทร์ 21 ก.ย.	2 ก.ย. 2026	Fortune interview	ยังไม่ฟันธง เน้นข้อมูล productivity/inflation	ตัวแปรหลัก	เน้นการใช้จ่ายผู้บริโภคเป็น ตัวชี้วัด	If the productivity lands on us in an unexpected way, inflation goes down, and rates can go down
			25 มิ.ย. 2026	CNBC live interview	ระมัดระวัง (hawkish เล็กน้อย)	"inflation is too high"	ไม่เน้น	เรียก Fed Chair Kevin Warsh ว่า "a serious guy"
John Williams	ประธาน Fed สาขานิวยอร์ก	อังคาร 22, พฤหัส 24, ศุกร์ 25 ก.ย.	3 ส.ค. 2026	Reuters interview	"well positioned"	กำลังลดลง	ไม่เน้น	
			15 ก.ค. 2026	สุนทรวจน์ "Stability of Thy Times" (NY Fed)	dovish/neutral คงดอกเบี้ย	ผ่านจุดสูงสุดแล้ว คาดลงเหลือ ~3.25% สิ้นปี สู่เป้า 2% ปี 2028	"solid and stable"	The current stance of monetary policy is well positioned
Phillip Jefferson	รองประธาน Fed (Board of Governors)	พุธ 23 ก.ย.	16 ก.ค. 2026	Stanford SIEPR "Navigating Economic Shocks"	สายกลาง คงที่ 3.50-3.75% แต่เปิดทางขึ้น	ยังสูงกว่าเป้า	ไม่เน้น	
			27 พ.ค. 2026	BOJ-IMES โตเกียว	"well positioned to respond" ไม่ปักธงล่วงหน้า	ความเสี่ยงเอนทางขึ้นจากราคาน้ำมัน คาดลงปลายปี	ไม่เน้น	risks around my inflation outlook are tilted to the upside
Thomas Barkin	ประธาน Fed สาขาริชมอนต์	พุธ 23 ก.ย.	13 ส.ค. 2026	"The Mysterious U.S. Economy", Greenville SC	"ยังเป็นคำถามเปิด" ว่าต้องขึ้นหรือไม่	ต้องการหลักฐานต่อเนื่อง	ตั้งตัวแต่ปรับสมดุลลง	It remains an open question whether rates must rise to bring inflation back to 2%
			28 มิ.ย. 2026	Bloomberg ที่ Aspen Ideas Festival	เดือนเงินเฟ้อ ยังไม่ฟันธงทิศทาง	"Those numbers are too high"	ไม่เน้น	
Michael Barr	ผู้ว่าการ Fed (Board of Governors)	พุธ 23 ก.ย.	1 ก.ย. 2026	Second-Chance Lending Forum, Washington DC	Hawkish พร้อม "ลงมือขึ้นดอกเบี้ยเด็ดขาด" สูงเกินไปมา 5 ปี เสี่ยงลุกลาม	มั่นคง วางงานต่ำ		If inflation appears not to be moderating sufficiently, then I think we should act decisively to raise rates
			26 มิ.ค. 2026	Brookings Institution	สนับสนุนคงดอกเบี้ยรอบนั้น	กังวลอัตราค่าจ้างขึ้น long-term expectations สูงขึ้น สิ้นค้าเร่งตัว	ไม่เน้น (มีวิจารณ์กำกับดูแลสถาบันการเงินแยกต่างหาก)	
Beth Hammack	ประธาน Fed สาขาคลีฟแลนด์	พฤหัส 24 ก.ย.	4 ก.ย. 2026	LinkedIn post (อ้างโดย Bloomberg/CNBC)	Hawkish ชัดเจน "ถึงเวลาต้องลงมือ" ดอกเบี้ยปัจจุบัน "ไม่เข้มงวดพอ"	ผู้ผลิตในไอโอไอเห็นต้นทุนวัตถุดิบพุ่งสองหลัก	ไม่เน้น	Right now, what I'm hearing is that it's time to act
			29 ก.ค. 2026	แถลงเหตุผลลงมติคัดค้าน FOMC 28-29 ก.ค.	คัดค้านมติคงดอกเบี้ย ต้องการขึ้นทันที (ร่วมกับ Kashkari, Logan — dissent)	เร่งให้ PCE กลับสู่เป้า 2% เร็วขึ้น	มองว่านโยบายกดต้นทุนเศรษฐกิจไม่พอ	now is the time for the FOMC to act to speed the return of PCE inflation to our 2 percent objective
Anna Paulson	ประธาน Fed สาขาฟิลาเดลเฟีย	พฤหัส 24 ก.ย.	4 ส.ค. 2026	CNBC/Bloomberg interview	พอใจระดับปัจจุบัน (3.50-3.75% ขณะนั้น) แต่เปิดใจกว้างต่อการปรับ	พื้นฐาน (ex-shock) ~2.4-2.8%	ไม่เน้น	
			19 พ.ค. 2026	Financial Markets Conference "Navigating Uncertainty..."	ลดดอกเบี้ยเหมาะสมเมื่อเห็น "sustained progress" สู่เป้า 2% เท่านั้น	PCE รวมพุ่งจาก 2.6% (ม.ค. 2025) เป็น 3.5% (มิ.ค. 2026) core 3.2% เสี่ยงขาขึ้น	ยึดหยุ่น วางงาน ~4.3% ถึงเวลา AI layoffs เพิ่ม	

Source: Strategy Research, Bloomberg, CNBC, as of 20 Sep 2026

ท่าน	ตำแหน่ง	ทิศทางที่เปลี่ยนไป	ตำแหน่งบนสเปกตรัม Hawkish-Dovish
Austan Goolsbee	ประธาน Fed สาขาชิคาโก	สม่ำเสมอ ระวังเงินเฟ้อตลอดปี ไม่เปลี่ยนจ้าว	แถวตามข้อมูลรายเดือน
John Williams	ประธาน Fed สาขานิวยอร์ก	Dovish/neutral ที่สุดในกลุ่ม ใช้คำ "well positioned" ช้าต่อเนื่อง ไม่เปลี่ยนแม้หลังขึ้นดอกเบี้ย ก.ย.	Dovish-Neutral ที่สุด
Phillip Jefferson	รองประธาน Fed (Board of Governors)	ค่อยๆ ไน้มเอียง hawkish ขึ้นเล็กน้อยตลอดปี แต่ยังไม่สุดโต่ง — สะท้อน consensus view ของบอร์ดมากกว่าจุดยืนสุดจ้าว	Neutral สายกลางแท้จริง
Thomas Barkin	ประธาน Fed สาขาริชมอนด์	เปลี่ยนจ้าวชัดเจนที่สุดคนหนึ่ง จาก "ไม่มีเหตุจั้น" → "เป็นคำถามเปิด" — ไน้มเอียง hawkish มากขึ้นต่อเนื่อง	Hawkish แบบขยับเข้าหา
Michael Barr	ผู้ว่าการ Fed (Board of Governors)	Hawkish สม่ำเสมอ โทนแข็งกร้าวขึ้นเรื่อยๆ จาก "ระวัง" เป็น "พร้อมลงมือเด็ดขาด"	Hawkish ชัดเจนที่สุด
Beth Hammack	ประธาน Fed สาขาคลิวแลนด์	เปลี่ยนจ้าวชัดเจนที่สุดในกลุ่ม 7 คน จาก "คงได้นาน" → คัดค้านขอขึ้นดอกเบี้ย → ย้ำ "ถึงเวลาต้องลงมือ" แม้ขึ้นแล้วในเดือน ก.ย. — สะท้อนว่ายังมองว่า 3.75-4.00% ไม่เข้มงวดพอ	Hawkish ชัดเจนที่สุด
Anna Paulson	ประธาน Fed สาขาฟิลาเดลเฟีย	แถวมากที่สุดในกลุ่ม จาก dovish (ม.ค.) → กังวลเงินเฟ้อขึ้น (พ.ค.) → พอใจระดับปัจจุบัน/neutral (ส.ค.) — ปัจจุบันค่อนข้างไป neutral-to-dovish	แถวตามข้อมูลรายเดือน

Source: Strategy Research, as of 20 Sep 2026



สรุปจุดยืนเจ้าหน้าที่ Fed: ยังมีความเห็นต่าง แต่กลุ่ม Hawkish เริ่มมีน้ำหนักมากขึ้น

จากการให้สัมภาษณ์และมุมมองล่าสุดของเจ้าหน้าที่ Fed หลายราย



DOVISH

เน้นผ่อนคลายนโยบาย / พร้อมลดดอกเบี้ยเมื่อเหมาะสม



NEUTRAL / DATA-DEPENDENT

ขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ



HAWKISH

เน้นคุมเงินเฟ้อ / ยังไม่รีบลดดอกเบี้ย



Austan Goolsbee
ประธาน Fed สาขาชิคาโก

Dovish ↔
(แกว่งตามข้อมูล)

- ลดดอกเบี้ยได้ หากข้อมูลสนับสนุน
- แต่ยังระวังเงินเฟ้อ และการเติบโตของเศรษฐกิจ

ส.ค. 2026
(สัมภาษณ์ Bloomberg TV)



John Williams
ประธาน Fed สาขานิวยอร์ก

Dovish-Neutral ←
(ค่อนข้าง Dovish มากที่สุด)

- เห็นว่าเศรษฐกิจยังแข็งแรง
- Fed อยู่ในจุดที่เหมาะสม (well positioned)
- ยังไม่เห็นความจำเป็นต้องเปลี่ยนนโยบายเร็ว

ก.ค. 2026
(งานอีเวนต์ของ NY Fed)



Philip Jefferson
รองประธาน Fed

Neutral →
(เริ่มมี Hawkish เล็กน้อย)

- เห็นว่าเงินเฟ้อสูงกว่าเป้าหมาย
- พร้อมรอดูข้อมูลเพิ่มเติม
- ยังไม่รีบปรับลดดอกเบี้ย

ส.ค. 2026
(Speech)



Thomas Barkin
ประธาน Fed สาขาริชมอนด์

Neutral →
(เริ่ม Hawkish)

- จากเดิม "ไม่มีเหตุผลต้องขึ้น"
- ตอนนี้ "ยังไม่ควรปรับลดดอกเบี้ย"
- คุมเงินเฟ้อก่อน

ส.ค. 2026
(Speech)



Michael Barr
รองประธาน Fed สำหรับการกำกับดูแล

Hawkish →→
(ชัดเจนที่สุด)

- จากระมัดระวัง → พร้อมใช้มาตรการเด็ดขาด
- มุ่งเน้นเสถียรภาพการเงิน และลดความเสี่ยงในระบบ

ก.ค. 2026
(Speech)



Beth Hammack
ประธาน Fed สาขาคลีนแลนด์

Hawkish →→
(ชัดเจนที่สุด)

- กังวลเงินเฟ้อยังสูง
- ไม่มั่นใจว่าอัตรา 3.75-4.00% เพียงพอ
- อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อไป

ส.ค. 2026
(Speech)



Ann Paulson
สมาชิกคณะกรรมการ Fed

Neutral → Dovish ↔
(แกว่งมากที่สุด)

- เริ่มจาก Dovish
- กังวลเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น
- กลับมาเป็น Neutral → ใกล้เคียง Dovish

ก.ค. 2026
(Speech)



Key Takeaway

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตา

1



เงินเฟ้อยังเป็นตัวแปรหลัก

- หลายรายยังเห็นว่าเงินเฟ้อสูงกว่าเป้าหมาย 2%
- ต้องการหลักฐานที่ชัดเจนมากขึ้นก่อนผ่อนคลายนโยบาย

2



จุดยืนของ Fed ยังแตกต่างกันชัดเจน

- ตั้งแต่ Dovish ไปจนถึง Hawkish
- ขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจและมุมมองต่อเงินเฟ้อในแต่ละช่วงเวลา

3



กลุ่ม Hawkish มีน้ำหนักมากขึ้น

- โดยเฉพาะ Barr, Hammack และ (รวมถึง) Barkin
- เน้นลดความเสี่ยงเงินเฟ้อ และไม่รีบลดดอกเบี้ยเร็วเกินไป

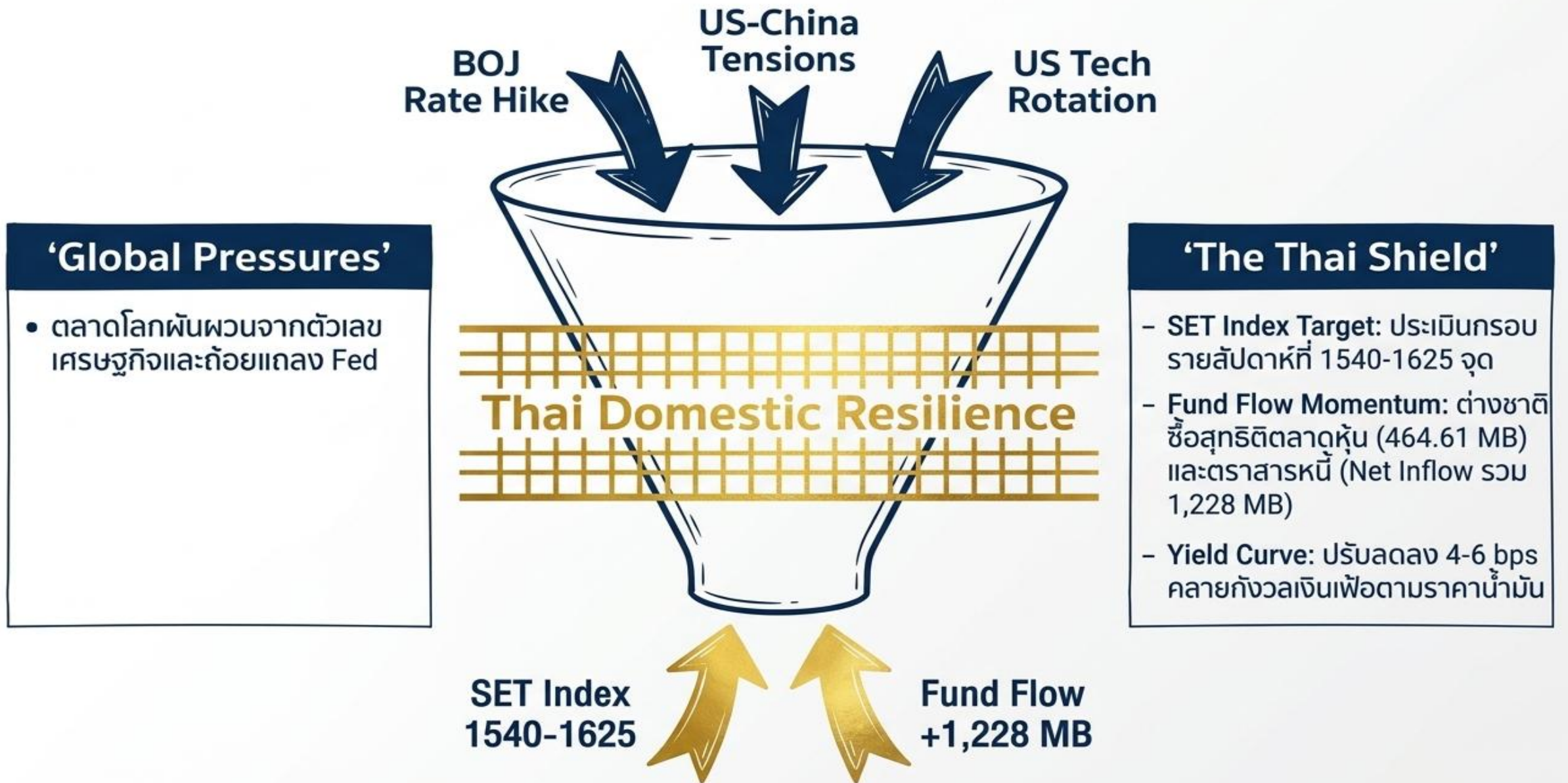
ไฮไลต์สปีดาร์: ประชุมสุดยอดกรุปจี-๗ จั๊นพืง ที่วอซังตัน ดี.ซี. (24 ก.ย.)

EA Eurozone	US United States	TH Thailand	CN China		
จันร์	จันการ	พรี	พฤทศบดี	ศุกร	
21 ก.ย.	22 ก.ย.	23 ก.ย.	24 ก.ย.	25 ก.ย.	
Loan Prime Rate 1Y (Sep) F 3% P 3.0%	Consumer Confidence Flash (Sep) F -16.5 P -15.5	Fed Barkin, Barr Speech	Fed Williams, Hammack, Paulson Speech	Fed Williams Speech	
Loan Prime Rate 5Y (Sep) F 3.5% P 3.5%	Richmond Fed Manufacturing Index (Sep) F 5 P 4	ECB Vujčić Speech	Current Account (Q2) F \$-221B P \$-226.8B	Durable Goods Orders MoM (Aug) F -0.5% P 1.1%	
Fed Goolsbee Speech	Fed Williams Speech	S&P Global Manufacturing PMI Flash (Sep) F 52.9 P 52.7	Initial Jobless Claims (Sep/19) F 202K P 196K	Michigan Consumer Sentiment Final (Sep) F 47.8 P 51.7	
Chicago Fed National Activity Index (Aug) F N/A P -0.08	ECB Buch Speech	S&P Global Services PMI Flash (Sep) F 51.7 P 51.6	Trump-Xi Summit ที่วอซังตัน ดี.ซี. (ฝ่ายสหรัฐฯประกาศ จั๊นยั้งไม่ยั๊นยั๊น)	Michigan 5 Year Inflation Expectations Final (Sep) F 3.4% P 3.3%	
	Fed Jefferson Speech	S&P Global Manufacturing PMI Flash (Sep) F 53.6 P 53.9	Exports YoY (Aug) F N/A P 21.6%	Michigan Inflation Expectations Final (Sep) F 4.6% P 4%	
		S&P Global Services PMI Flash (Sep) F 56 P 56.5	Imports YoY (Aug) F N/A P 36.7%	New Car Sales YoY (Aug) F N/A P 20.07%	

หมายเหตุ การประชุม FOMC ครั้งถัดไปคือ 27-28 ต.ค. 2569 (นอกช่วงสปีดาร์นี้) • กำหนดการประชุมสุดยอดกรุปจี-๗ 24 ก.ย. เป็นการประกาศฝ่ายสหรัฐฯ 24 ก.ย. ฝ่ายเดียว จั๊นยั้งไม่ยั๊นยั๊นอย่างเป็นทางการ

Source : TradingEconomics

Investment Strategy



Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 20 Sep 2026

DAOL Portfolio Strategy



ระยะสั้น (Defensive Play)

กลุ่มธนาคาร (Banks)

ระมัดระวังหุ้นที่ Sensitive กับ Bond Yield ที่ยังสูง
กลุ่มแบงก์มีความทนทานสูงในภาวะตลาดผันผวน



ระยะกลาง-ยาว (Domestic Recovery)

กลุ่มท่องเที่ยว (Tourism)

รับานิสงส์การฟื้นตัวของการบริโภค
ในประเทศและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ



Mega Play (Structural Growth)

Data Center & โรงไฟฟ้า

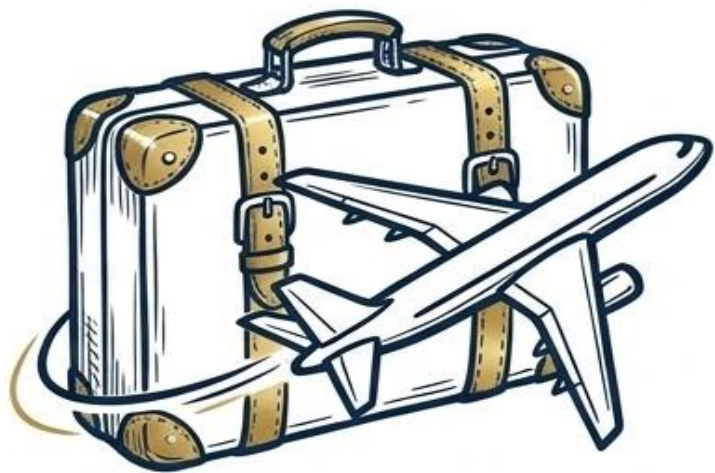
เกาะกระแสความต้องการ AI Infrastructure ไทย
และนโยบายขยายพลังงานสะอาด (Solar 10,000 MW)

Top Picks: Short-Term Strategy (กลุ่มธนาคาร)



Strategic Rationale

- ในสัปดาห์ที่ตลาดจับตาถ้อยแถลงกรรมการ Fed (เช่น Fed Goolsbee) และตัวเลขเศรษฐกิจ (CN Loan Prime Rate)
- กลุ่มธนาคารคือ 'หลุมหลบภัย' (Safe Haven) ที่ทนทานต่อทิศทาง Bond Yield ที่ยังทรงตัวในระดับสูงหลังวัฏจักรดอกเบี้ยของ Fed



Mid/Long-Term (Tourism)

AOT, CENTEL, ERW

เครื่องยนต์หลักขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย
รับอานิสงส์ตรงจากนโยบายรัฐและไอซีซี



Mega Play Theme (Data Center / Power)

GPSC, BGRIM, ADVANC

กลุ่มผู้ได้เปรียบเชิงเปรียบเทียบ (Relative Opportunity) จากโครงสร้างพื้นฐาน AI โลก และนโยบายด้านพลังงานของประเทศที่ชัดเจนขึ้น

หุ้นผันผวน สะสม Theme ระยะกลาง - ยาว

หุ้นกลุ่มธนาคาร

KTB, KBANK, KKP

- เศรษฐกิจไทยฟื้นตัว
- หลุมหลบภัยช่วงตลาดผันผวน
- Bond Yield อยู่ในระดับสูง

หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า

GPSC, BGRIM

- การลงทุนสร้าง DATA CENTER
- แผน PDP2026

หุ้นผันผวน สะสม Theme ระยะกลาง – ยาว

AOT, CENTEL, ERW

- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ และในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัว
- หลายสายการบินเริ่มออกโปรโมชันเพื่อกระตุ้นยอดขาย
- EVENT ใหญ่อย่าง IMF meeting หนุนการจอง ห้องพักรจากต่างชาติ

Fundamental Pick

Top Picks หุ้นเด่นประจำวัน

KTB

TTB

SAV

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 21 September 2026

Fundamental Stock

DAOL SEC

21 September 2026

Fitch Ratings ปรับเพิ่ม Outlook ของประเทศไทย จากระดับ Negative เป็น Stable ซึ่งมีแนวโน้มที่กลุ่มธนาคารจะได้ประโยชน์ด้วย



BANK
หุ้นที่แนะนำ:
KTB, TTB

- เรามองเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มธนาคาร หลังจาก Fitch มีการปรับ Outlook ของประเทศไทยขึ้นเป็น Stable เนื่องจากโดยปกติหาก Fitch มีการปรับ Outlook ของประเทศขึ้นจะส่งผลให้กลุ่มธนาคารจะได้ปรับ Outlook เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยอ้างอิงจากเดือน ก.ย. 25 ที่ผ่านมา Fitch ปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของประเทศไทยเป็น "แนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ" (BBB-/Negative) จากเดิม "แนวโน้มมีเสถียรภาพ" (Stable) เมื่อวันที่ 24 ก.ย. 25 และหลังจากนั้นไม่นาน Fitch ประกาศคงอันดับเครดิตของธนาคารไทย แต่ปรับแนวโน้มอันดับเครดิตสำหรับ 5 ธนาคาร เป็น "แนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ" จากเดิม Stable ดังนี้ EXIM, KTB, TTB, SCBT และ UOBTHAI โดยราคาหุ้นช่วงปลายเดือน ก.ย. 25 ของกลุ่มธนาคารลดลงราว -1-2% ทั้งนี้ รอบนี้ Fitch มีการปรับ Outlook เพิ่มขึ้นเป็นระดับ "มีเสถียรภาพ" (Stable) เพื่อให้สอดคล้องกับ Moody's Ratings และ S&P Global Ratings ที่เพิ่มปรับเมื่อต้นปี 26 ที่ผ่านมา
- เราคาดว่า KTB (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) และ TTB (ถือ/เป้า 3.20 บาท) จะมีโอกาสได้ปรับ Outlook เพิ่มขึ้นในรอบนี้ ซึ่งเป็น sentiment ต่อราคาหุ้นที่มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นได้

DAOL SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED 1538 www.daol.co.th daol.th DAOL Channel @daolsec

Fundamental Stock

DAOL SEC

21 September 2026

แนวโน้มเที่ยวบิน 3Q26E QTD กลับมาฟื้นตัวดี หนุนกำไรเติบโต



Samart Aviation Solutions
BUY; Target: Bt14.50, +37%

- ประเมินกำไร 3Q-4Q26E จะกลับมาเติบโตได้ดีทั้ง YoY, QoQ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 547 ล้านบาท (ทรงตัว YoY) และมี upside สำหรับกำไร 3Q26E เบื้องต้นเราประเมินจะดีขึ้นเป็น 130-140 ล้านบาท ตามทิศทางจำนวนเที่ยวบินที่ฟื้นตัว ขณะที่กำไร 4Q26E ยังมีทิศทางดีขึ้นต่อเนื่อง และเป็นระดับสูงสุดของปี
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 14.50 บาทอิง DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) โดยกำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q26 และมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่กำไรปี 2027E ยังมี upside หากชนะประมูลโครงการของ AOT ด้าน dividend yield ยังสูงราว 8.5% ต่อปี

DAOL SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED 1538 www.daol.co.th daol.th DAOL Channel @daolsec

Fundamental Stock

1 September 2026

DAOL SEC

STOCK PICKS FOR September 2026

 AOT (ซื้อ/เป้า 73.00 บาท) ผู้โดยสารฟื้นตัว และปรับขึ้น PSC หนุนกำไรปกติ 4QFY26E – FY27E เดิมต่อเนื่อง	 BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) นโยบายตัวร่วมคาดใช้ต้นปี 2027E, คงแผนบริหารค่าใช้จ่าย ต่อเนื่อง	 CENTEL (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) กำไร 3Q-4Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ ได้จาก RevPAR และ SSSG ที่เติบโตได้ดี
 GPSC (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) คาดการณ์ 3Q26E โตจาก GHECO-1 พร้อม catalyst จาก PDP2026	 PLANB (ซื้อ/เป้า 7.10 บาท) Outlook ดีต่อเนื่อง ปลดล็อก คิล COM7 วันที่ 17 ก.ย. นี้	 SCGP (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) คาด Fajar มีกำไรต่อเนื่องใน 2H26E; มีแผนขยายธุรกิจอย่าง ต่อเนื่อง

DAOL SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED 1538 www.daol.co.th daol.th DAOL Channel @daolsec

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 1 September 2026

DAOL SEC

DAOL SECURITIES (THAILAND) PCL
บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

Empowering Your Investment with Expertise

✉ contactcenter@daol.co.th ☎ 1538 กด 1 🌐 www.daolsecurities.co.th
f daol.th 📺 DAOL Channel @daolsec