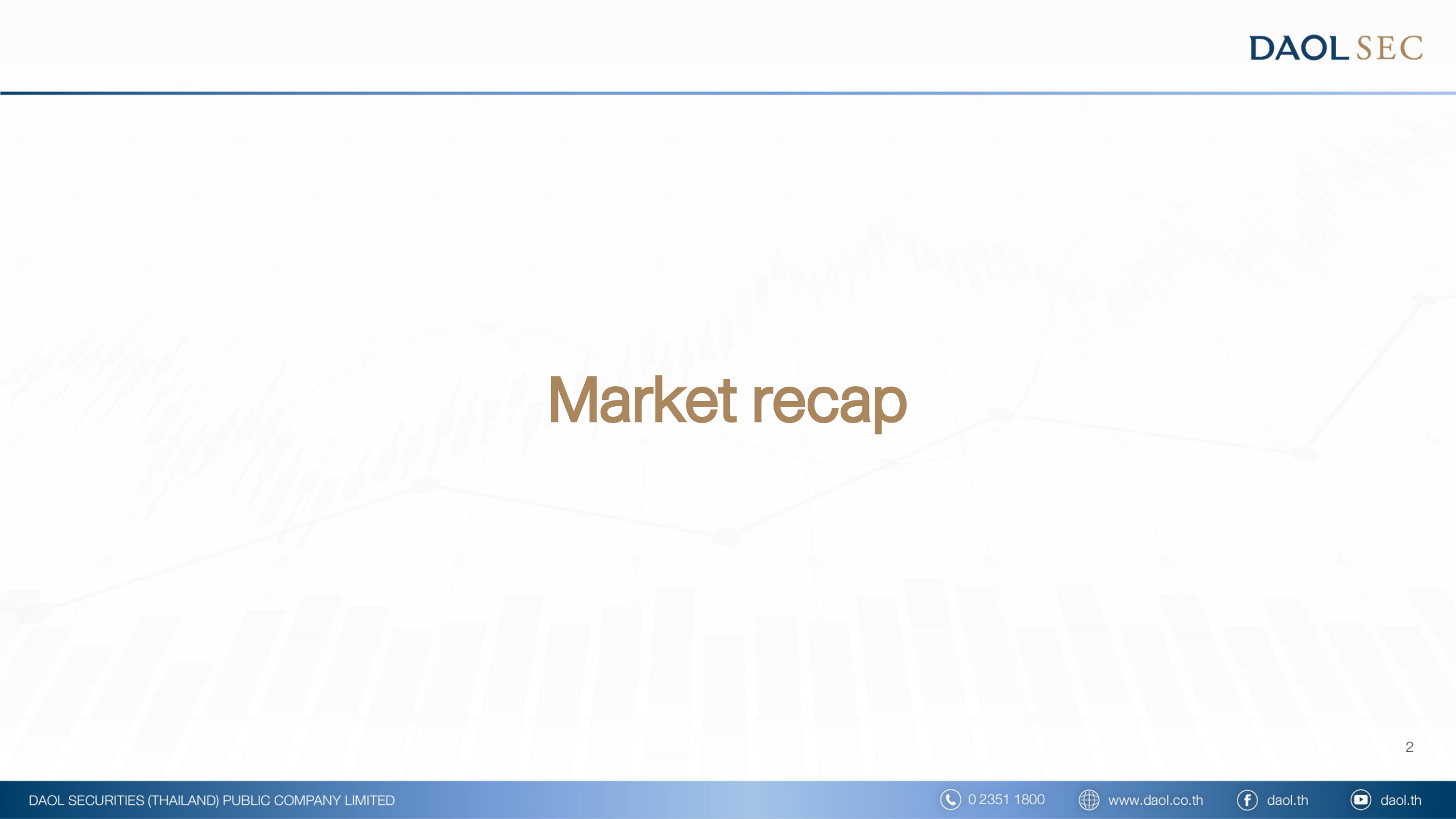




Daily in Trend

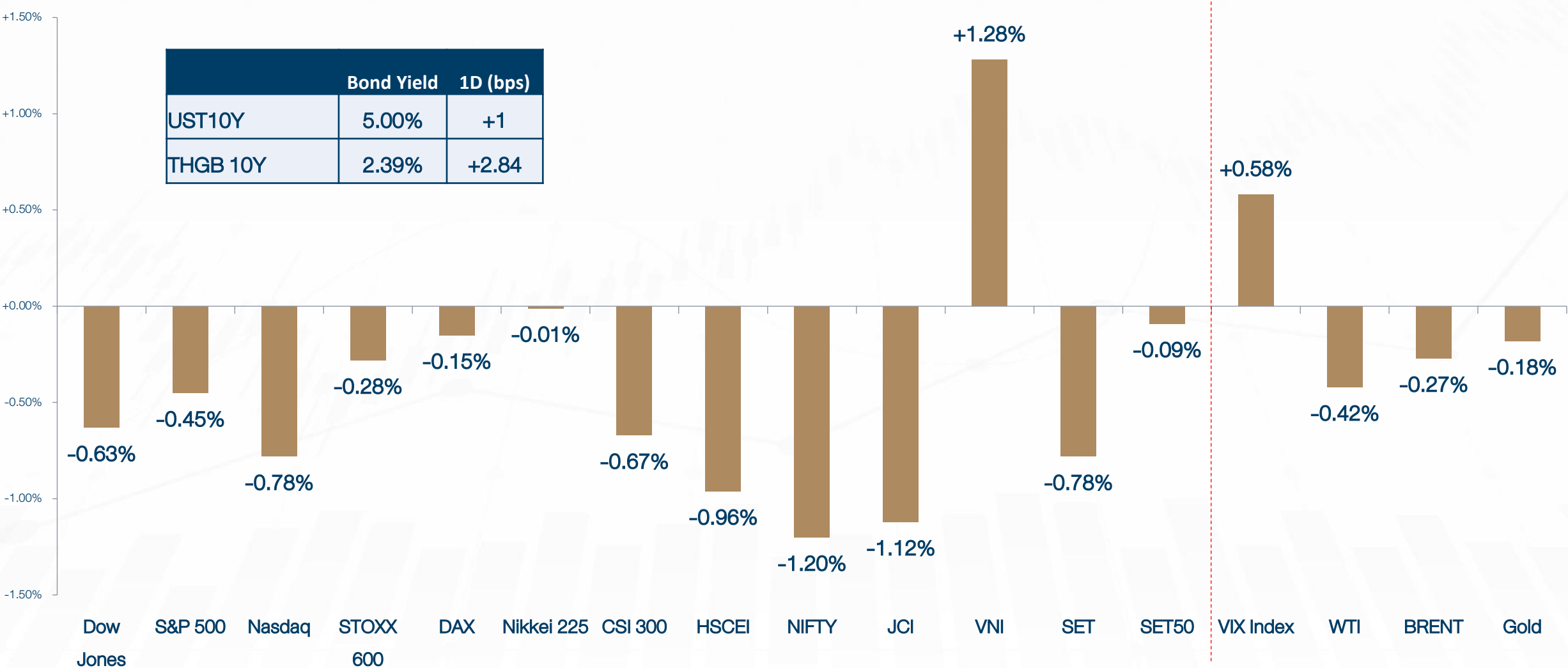
16 September 2026



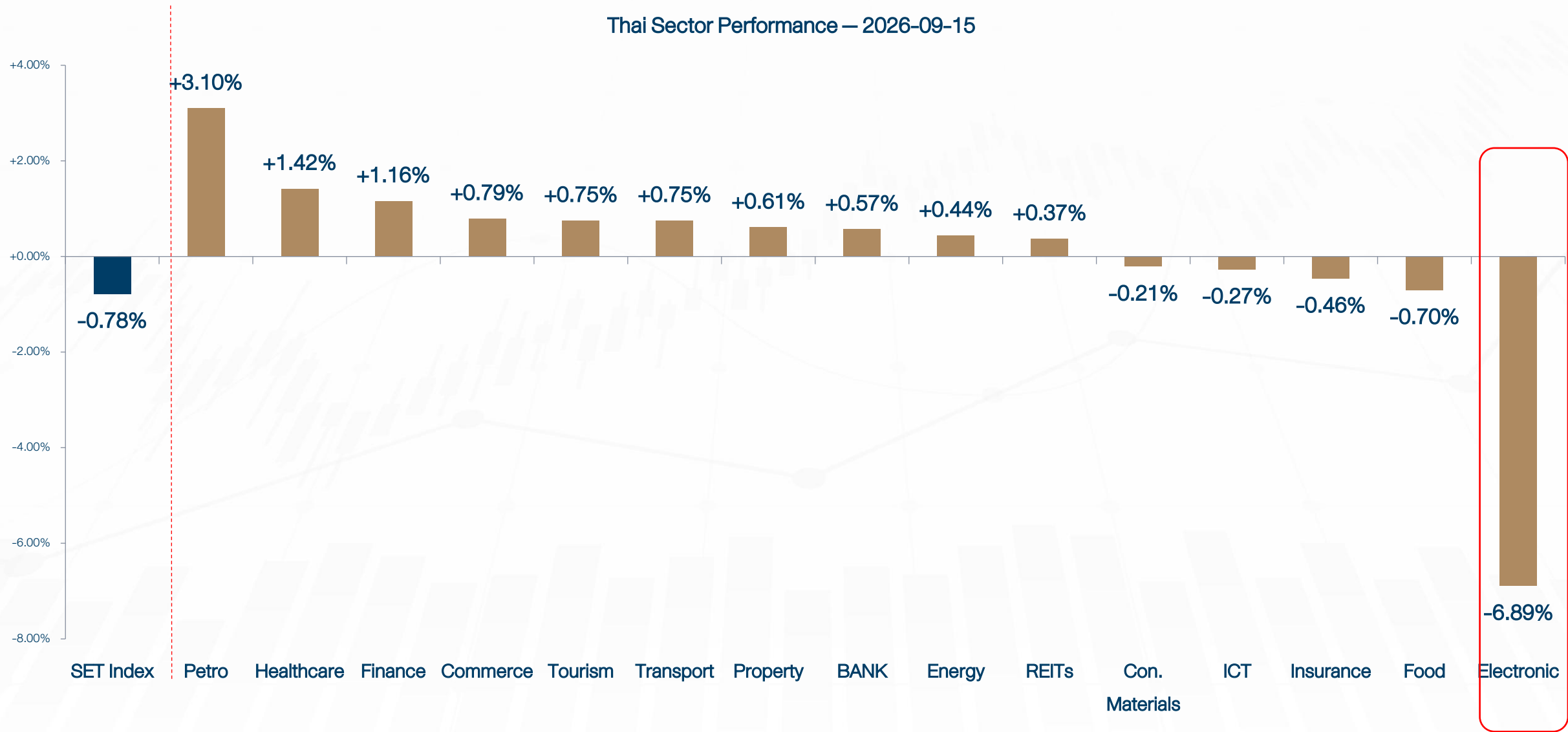
Market recap

Global Market Recap — 2026-09-16

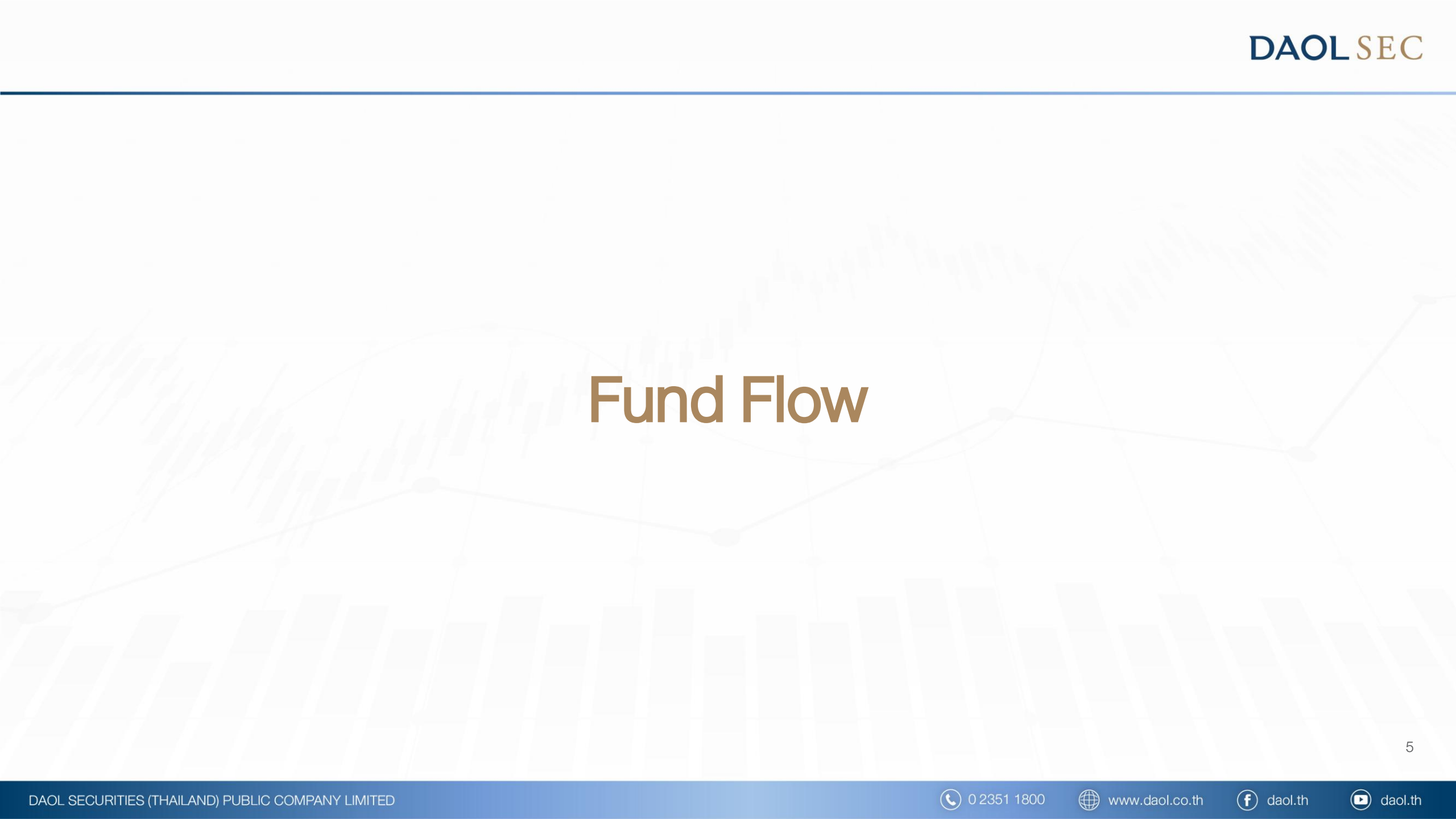
	Bond Yield	1D (bps)
UST10Y	5.00%	+1
THGB 10Y	2.39%	+2.84



Source: Strategy Research, Bloomberg, Investing, Yahoo Finance, as of 16 Sep 2026

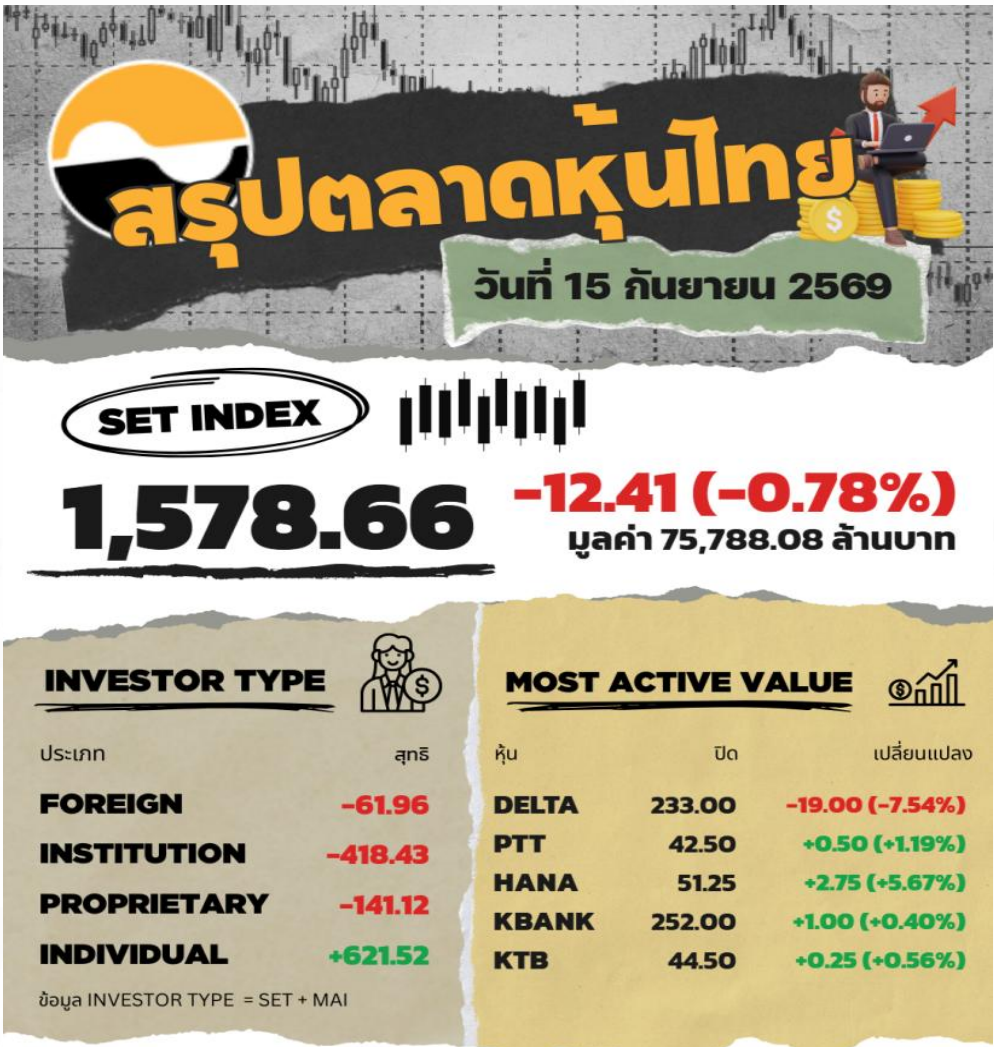


Source: Strategy Research, Bloomberg, SETSMART, as of 15 Sep 2026



Fund Flow

Daily as of 15 Sep 26



infoquest

Source: Strategy Research, Infoquest, SET, as of 15 Sep 2026

Daily as of 15 Sep 26

Sectors

Symbol/Sector	Buy (MB)	Sell (MB)	Net (MB)
▲ Top 5 (Buy) Sectors			
BANK	6,019.2	4,412.3	1,606.9
ICT	1,892.3	1,722.8	169.5
HEALTH	671.2	512.3	159.0
CONS	157.0	70.7	86.3
PROP	424.2	408.5	15.7
▼ Top 5 (Sell) Sectors			
ETRON	5,006.7	7,304.1	-2,297.4
ENERG	3,596.3	3,879.1	-282.8
FOOD	378.7	562.3	-183.5
TRANS	754.8	817.2	-62.4
COMM	706.8	742.8	-36.0

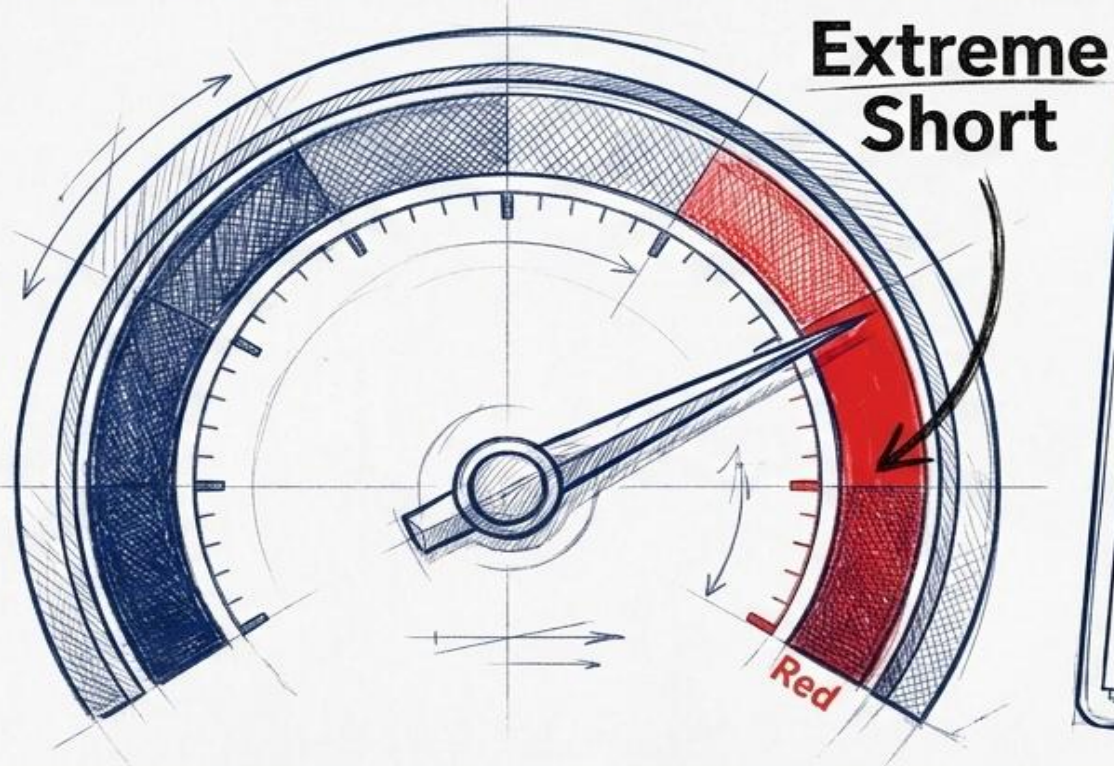
Stocks

Symbol/Sector	Buy (MB)	Sell (MB)	Net (MB)
▲ Top 5 (Buy) Stocks			
TTB	1,140.5	512.3	628.2
KTB	1,064.9	648.8	416.1
HANA	763.4	353.6	409.9
TRUE	1,431.8	1,099.2	332.6
KKP	448.9	270.2	178.7
▼ Top 5 (Sell) Stocks			
DELTA	3,704.2	6,498.5	-2,794.3
PTTEP	484.6	773.6	-289.0
ADVANC	402.0	566.6	-164.7
AOT	446.4	550.8	-104.4
BGRIM	20.3	119.4	-99.1

Source: Strategy Research, Infoquest, SET, as of 15 Sep 2026

What you need to know?

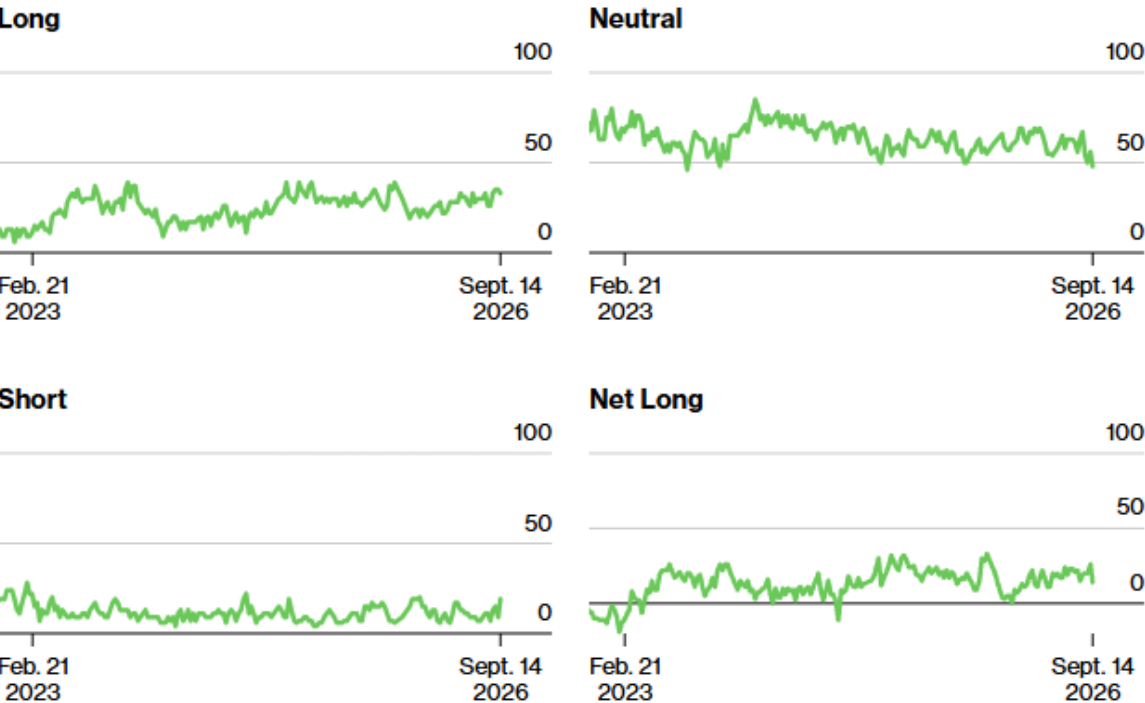
Follow the Money: ตลาดพันธบัตรสะท้อนความกลัวขั้นสุด



JPM Survey ชี้สัดส่วน Short Positions พุ่งสูงสุด
ดัน Net Longs ร่วงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือน

JPMorgan Treasury All-Client Positioning Survey

Investor short positions jump 10 percentage points on the week



Source: JPMorgan, Bloomberg

Most Active SOFR Option Strikes

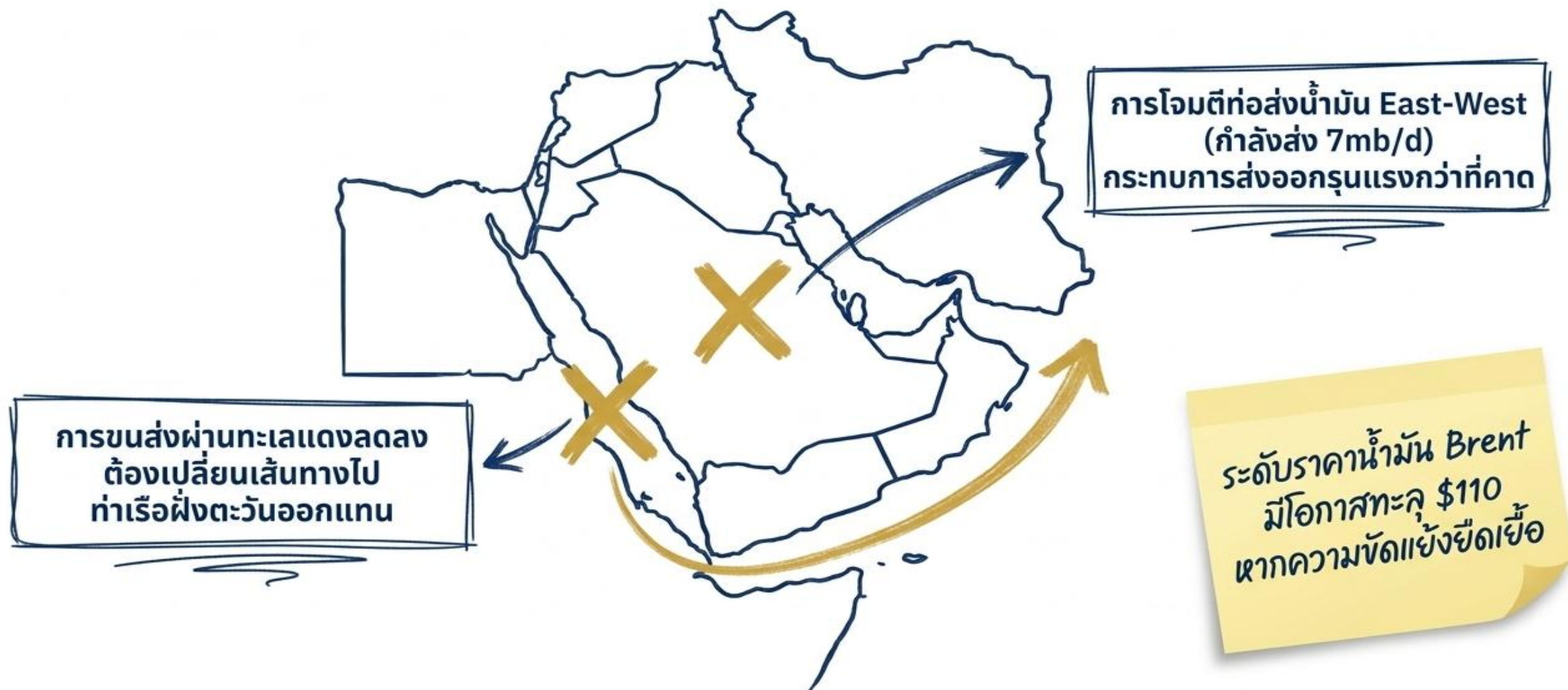
Top 5 versus bottom 5 weekly net change on SOFR option strikes

Strike	SFRZ6 Calls	SFRZ6 Puts	SFRH7 Calls	SFRH7 Puts	SFRM7 Calls	SFRM7 Puts	Change
95.4375	0	39144	0	0	23250	24250	86644
95.8125	6019	71605	0	-851	1550	0	78323
95.75	9932	37712	3506	2954	5500	-111	59493
95.375	0	-1130	0	43333	0	300	42503
95.9375	14719	24961	2900	0	0	-375	42205
95.5625	-2911	-10241	365	500	3028	-322	-9581
96.375	-15633	-12249	5090	0	798	0	-21994
95.625	0	20301	0	-40552	0	-2506	-22757
96.3125	-44557	-5667	-255	0	56	0	-50423
96.25	-33262	-16659	-6761	-1300	2973	0	-55009

Data covers open interest change across strikes over the past week
Source: Bloomberg, CME

$100 - 96.2500 = 3.7500\%$

จุดเริ่มต้น: ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ดันราคาน้ำมันพุ่ง

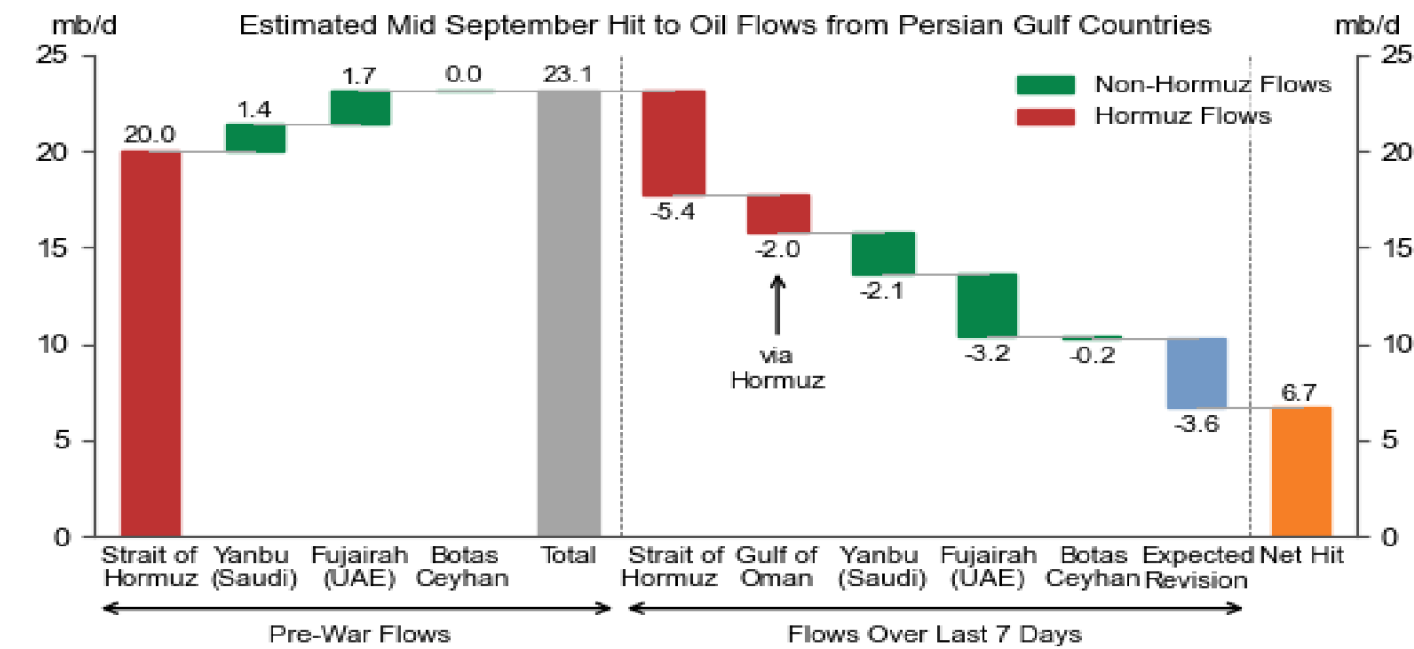


Source: Strategy Research, Goldman Sachs, as of 16 September 2026

ท่อส่งน้ำมันซาอุดีฯ ถูกปิด จุด Export อ่าวเปอร์เซียหายไปแล้ว 6.7 ล้านบาร์เรล/วัน

หลังเหตุโจมตีก่อ East-West ของซาอุดีอาระเบีย (กำลังส่งปกติ 7 ล้านบาร์เรล/วัน) เมื่อสัปดาห์ก่อน Goldman Sachs ประเมินว่าผลกระทบสุทธิต่อ Export น้ำมันจากอ่าวเปอร์เซียล่าสุดพุ่งขึ้นเป็น 6.7 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งรุนแรงกว่าเหตุโจมตีก่อเดียวกันเมื่อเดือนเม.ย.ที่กระทบเพียง 0.7 ล้านบาร์เรล/วัน คาดใช้เวลาซ่อมตั้งแต่ไม่กี่วันจนถึง 8 สัปดาห์ ส่งผลให้ Brent crude ขึ้นมาใกล้ \$110/bbl

Exhibit 5: Our Estimate of the Hit to Oil Flows From the Persian Gulf Now Stands at 6.7mb/d



Yanbu is on the west coast of Saudi Arabia, bordering the Red Sea and connected to Saudi eastern oil fields via the East-West pipeline. Fujairah lies east (outside) of the Strait of Hormuz and is connected to Abu Dhabi's onshore fields via the Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (ADCOP). The Gulf of Oman connects the Strait to the Arabian Sea (southeast). The Kirkuk-Ceyhan pipeline allows northern Iraqi crude to be pumped through Turkiye to the Mediterranean Sea.

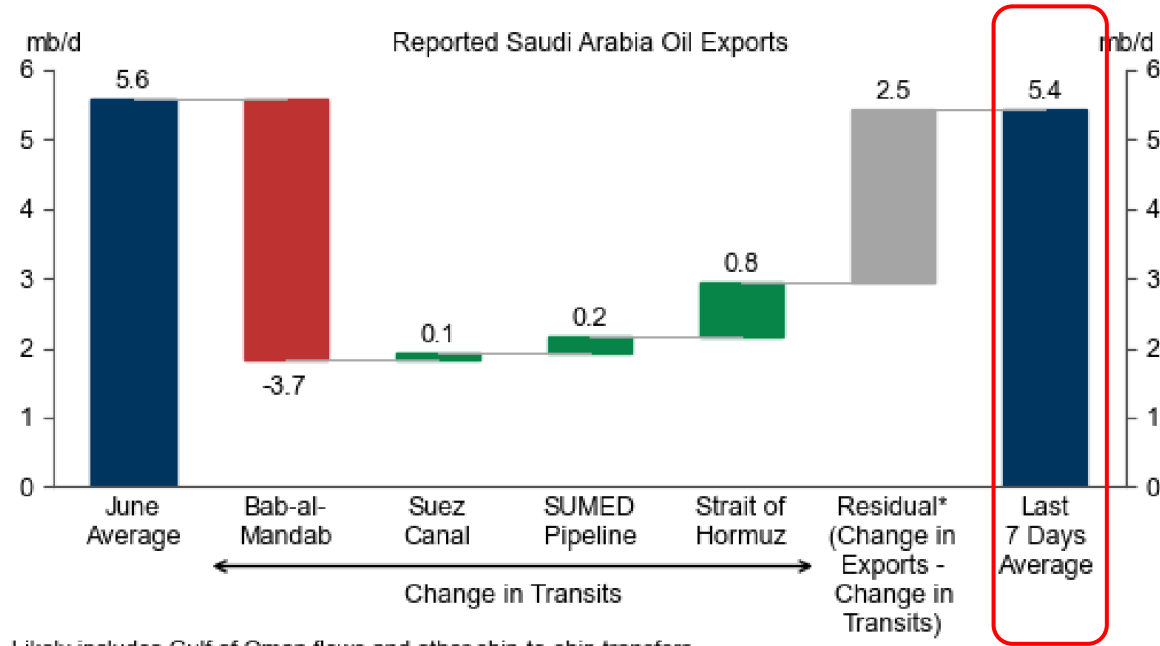
Source: Kpler, Goldman Sachs Global Investment Research

Source: Strategy Research, Goldman Sachs, 14 Sep 2026

Export น้ำมันซาอุดีฯ พุ่งตัวกลับสู่ระดับเดือนมิ.ย. หลัง เปลี่ยนเส้นทางขนส่งใหม่

แม้ Export ผ่าน Bab-al-Mandab จะลดลงถึง 3.7 ล้านบาร์เรล/วันจากผลกระทบความขัดแย้ง แต่ Saudi Arabia สามารถชดเชยด้วยการ Redirect เส้นทางขนส่งจากฝั่ง Red Sea ไปยังท่าเรือฝั่งตะวันออกแทน ทำให้ Export รวมในช่วง 7 วันล่าสุด พุ่งกลับมาใกล้เคียงค่าเฉลี่ยเดือนมิ.ย. ที่ 5.4 ล้านบาร์เรล/วัน สะท้อนความสามารถในการปรับตัวของซัพพลายในระยะสั้น แม้เส้นทางหลักจะถูกปิดกั้น

Exhibit 1: Reported Saudi Oil Exports Have Recovered to June Averages After a Dip in August, Likely on Redirection of Red Sea Flows to Eastern Ports



Likely includes Gulf of Oman flows and other ship-to-ship transfers.

Oil exports include crude and refined product exports but exclude LPG. Recent Saudi Arabia oil exports may be higher given potential upward revisions to satellite export data on dark crossings.

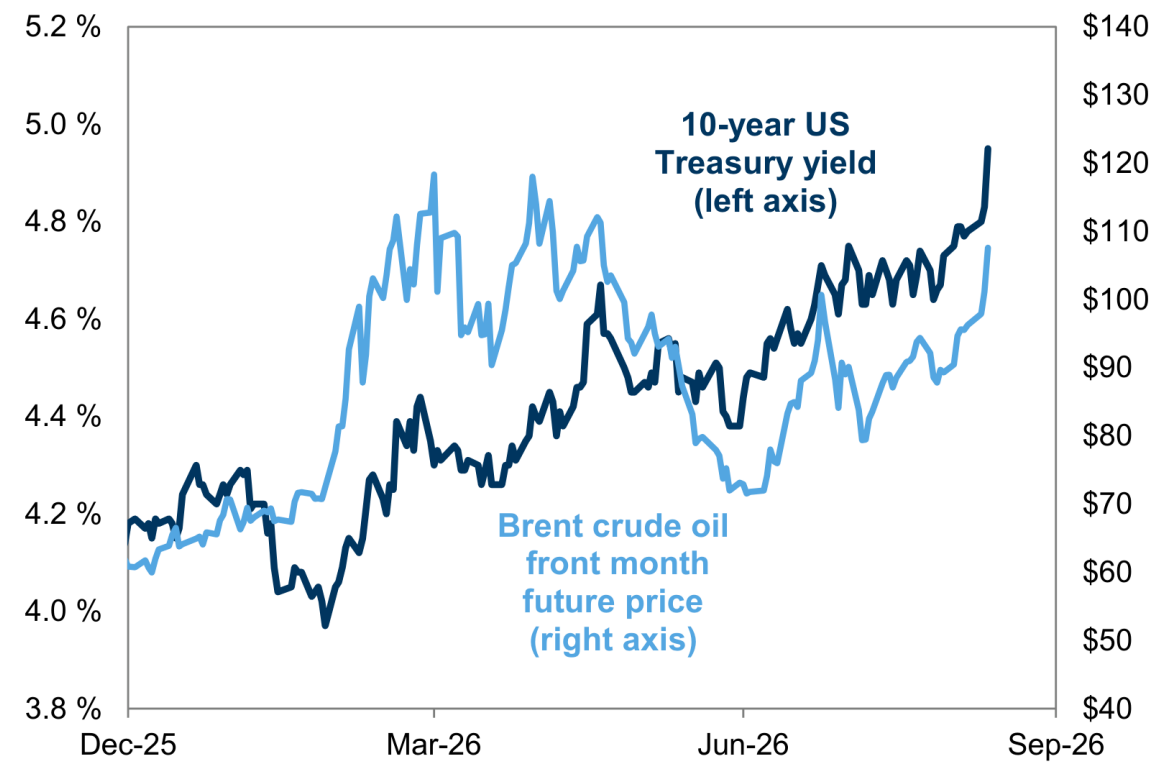
Source: Kpler, Goldman Sachs Global Investment Research

Source: Strategy Research, Goldman Sachs, 14 Sep 2026

US Bond Yield 10 ปี พุ่งใกล้แตะ 5% สูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี

US Treasury 10 ปี ปรับขึ้นใกล้ระดับ 5% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ต.ค. 2023 โดย Goldman Sachs ชี้ว่าแรงหนุนมาจาก 4 ปัจจัยพร้อมกัน ได้แก่ราคาน้ำมันที่สูงขึ้น การปรับมุมมองทิศทางดอกเบี้ยเฟด เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และการลงทุนด้าน AI ที่ต่อเนื่อง สอดคล้องกับราคาน้ำมัน Brent ที่ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกันตลอดช่วงเวลาเดียวกัน

Exhibit 1: The 10-year US Treasury yield has surged to nearly 5%



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Source: Strategy Research, Goldman Sachs, 11 Sep 2026

แรงสั่นสะเทือนเมื่อพันธบัตรแตะ 5% (The Treasury Tremor)

10Y Treasury แตะ 5% (สูงสุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2023)
30Y แตะ 5.3% (สูงสุดในรอบ 20 ปี)

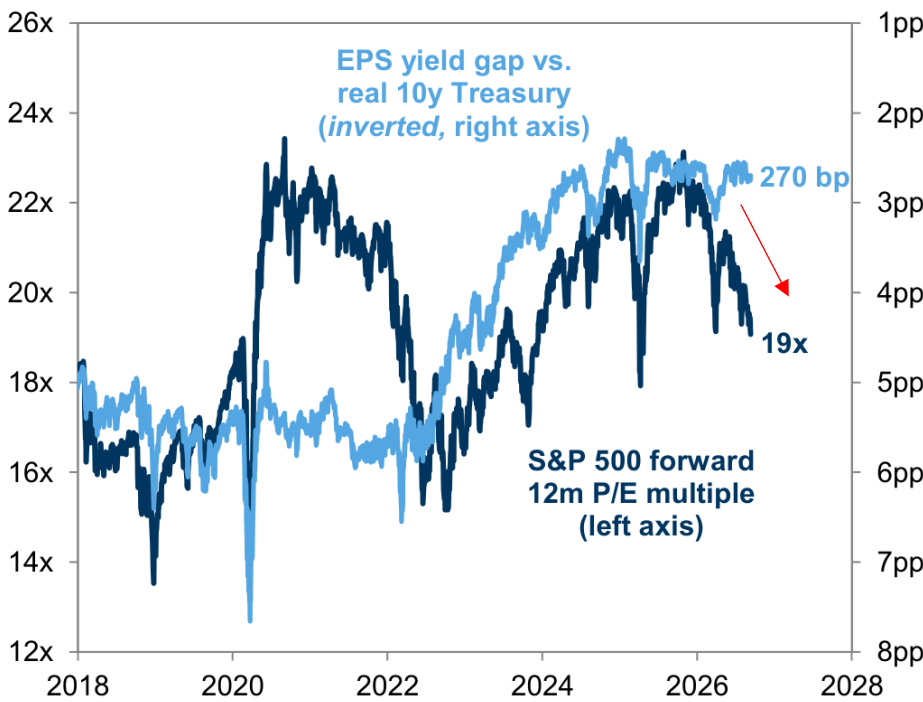


Source: Strategy Research, Goldman Sachs, as of 16 September 2026

P/E หุ่นสหรัฐฯ ลดจาก 22 เท่าเหลือ 19 เท่า แต่ Equity Risk Premium ยังทรงตัวใกล้เคียงเดิม DAOL SEC

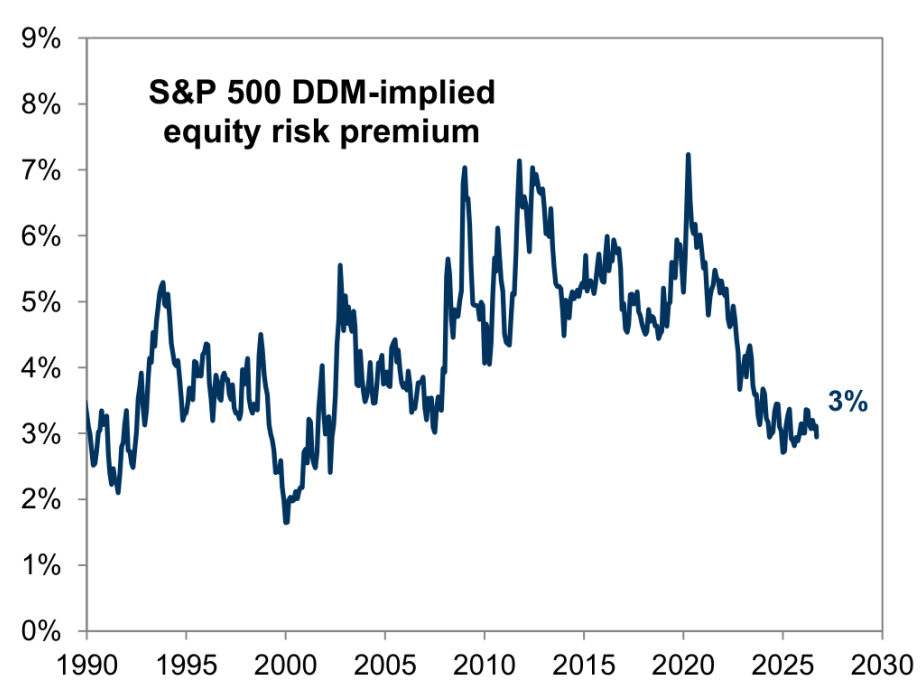
Goldman Sachs ชี้ว่าแม้ Forward P/E ของ S&P 500 จะลดลงจาก 22 เท่าต้นปีเหลือ 19 เท่าในปัจจุบัน แต่ส่วนต่างระหว่าง Earnings Yield (5.2%) กับ Real 10-Year Treasury Yield (2.6%) หรือ Equity Risk Premium ยังคงทรงตัวอยู่ที่ราว 270bp ใกล้เคียงกับช่วง 2 ปีที่ผ่านมา สะท้อนว่าตลาดยังไม่ได้ตีราคาความเสี่ยงจาก Yield ที่สูงขึ้นเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ

Exhibit 2: The S&P 500 P/E has contracted YTD but the yield gap with Treasuries has remained steady



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 3: The market-implied ERP has been relatively stable in the past few years

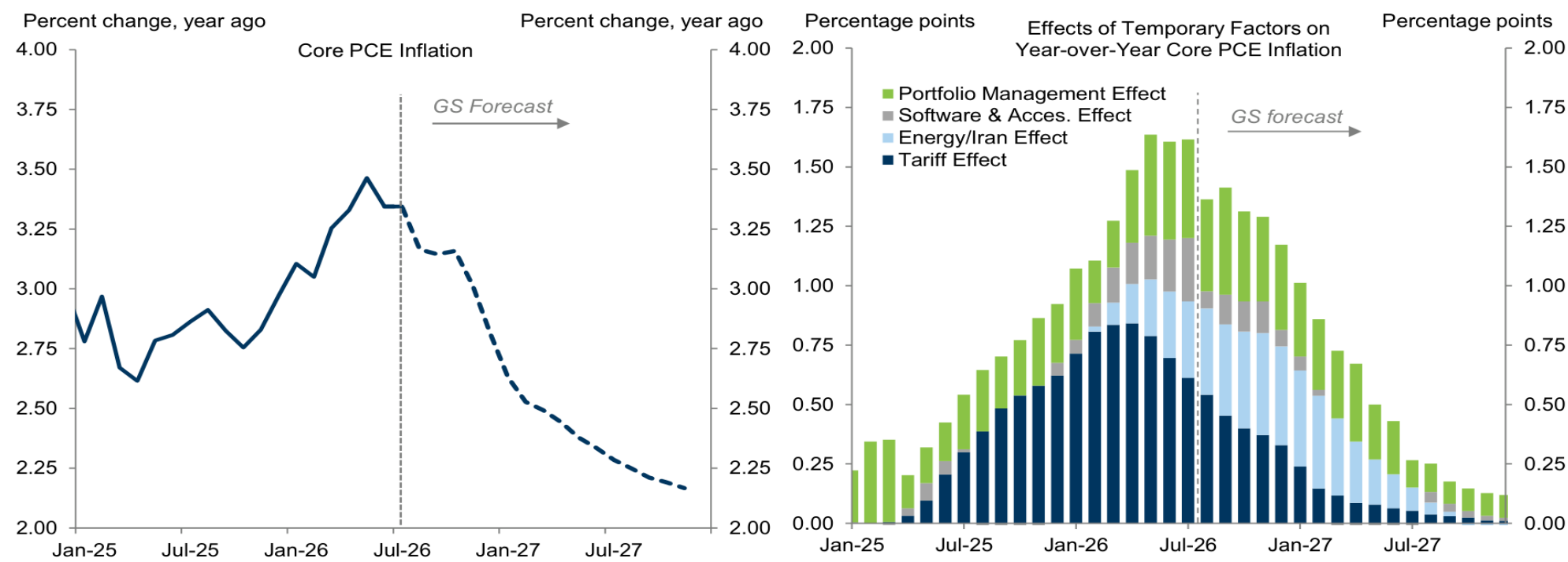


Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Source: Strategy Research, Goldman Sachs, 11 Sep 2026

แม้ Goldman Sachs จะเพิ่มคาดการณ์ว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 25bp ในการประชุม FOMC วันที่ 16 ก.ย. นี้ หลัง CPI เดือนส.ค.ออกมาสูงกว่าคาดจนตลาด Price โอกาสขึ้นดอกเบี้ยไปเกือบ 90% แต่ทีมเศรษฐศาสตร์ของ GS เองกลับมองว่าเงินเฟ้อที่เกินเป้า 2% เกือบทั้งหมดมาจากปัจจัยชั่วคราว โดยเฉพาะผลกระทบจากภาษีนำเข้า (Tariff) ที่คาดว่าจะค่อยๆ จางลงในปี 2027

Exhibit 1: We Do Not See a Strong Economic Case for Hiking Because We Continue to Think That All of the Overshoot of the 2% Target Can Be Attributed to Fading One-Time Factors



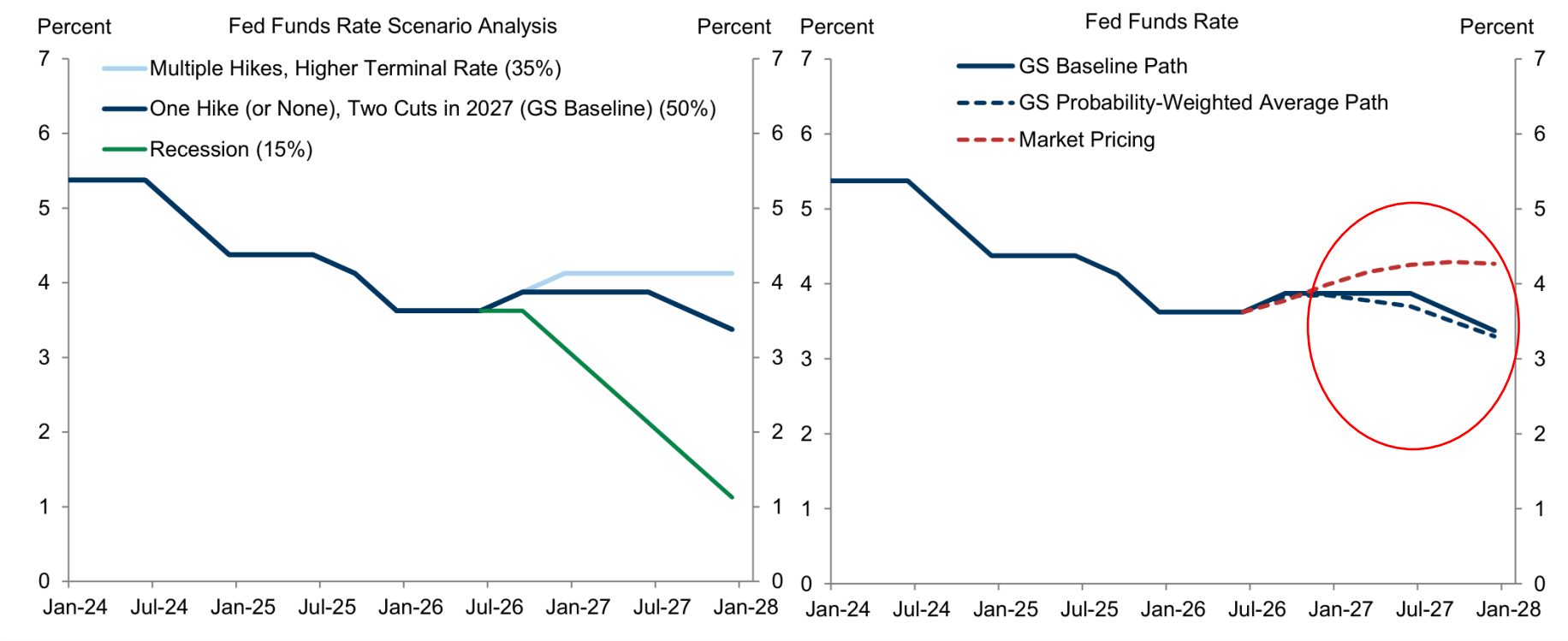
Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Source: Strategy Research, Goldman Sachs, 13 Sep 2026

GS คาดเฟดขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียงครั้งเดียว ก่อนลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2027

ในมุมมอง Base Case (น้ำหนัก 50%) Goldman Sachs คาดว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียว (หรือไม่ขึ้นเลย) ก่อนปรับลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในเดือนก.ย.และธ.ค. 2027 ผู้ Terminal Rate ที่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.25-3.5% โดยเส้นทางดอกเบี้ยแบบถ่วงน้ำหนักความน่าจะเป็นของ GS เองยัง Hawkish น้อยกว่าที่ตลาดกำลัง Price ไว้ในปัจจุบัน

Exhibit 7: We Expect One Hike Followed by Cuts in September and December 2027 to a Slightly Higher Terminal Rate of 3.25-3.5%; Our Probability-Weighted Fed Forecast Is Less Hawkish Than Market Pricing



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Source: Strategy Research, Goldman Sachs, 13 Sep 2026

ภาวะกลืนไม่เข้าคายไม่ออกของ Fed (A Hike Without a Signal)

ทำไมตลาดกดดันให้ขึ้นดอกเบี้ย

- ตลาด Price-in โอกาสขึ้นดอกเบี้ยไปแล้วถึง 90%
- ตัวเลข CPI ล่าสุดออกมาสูงกว่าคาด
- Fed ไม่อยากสร้างความตกใจให้ตลาด (Market Shock) หากสวนทาง

ทำไม GS มองว่าเศรษฐกิจไม่ต้องการการขึ้นดอกเบี้ย

- เงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นมาจากปัจจัยชั่วคราว (One-time factors & Tariffs)
- Core PCE ทรงตัวในระดับดีที่ 2.5%
- ไม่มีสัญญาณบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจกำลัง Overheated

สถิติในอดีต: ตลาดหุ้นตอบสนองอย่างไรเมื่อเริ่มวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น?

ระยะสั้น 3 เดือนแรก

ดัชนี S&P 500 มัก
จะปรับตัวลดลงเฉลี่ย -2%

0%



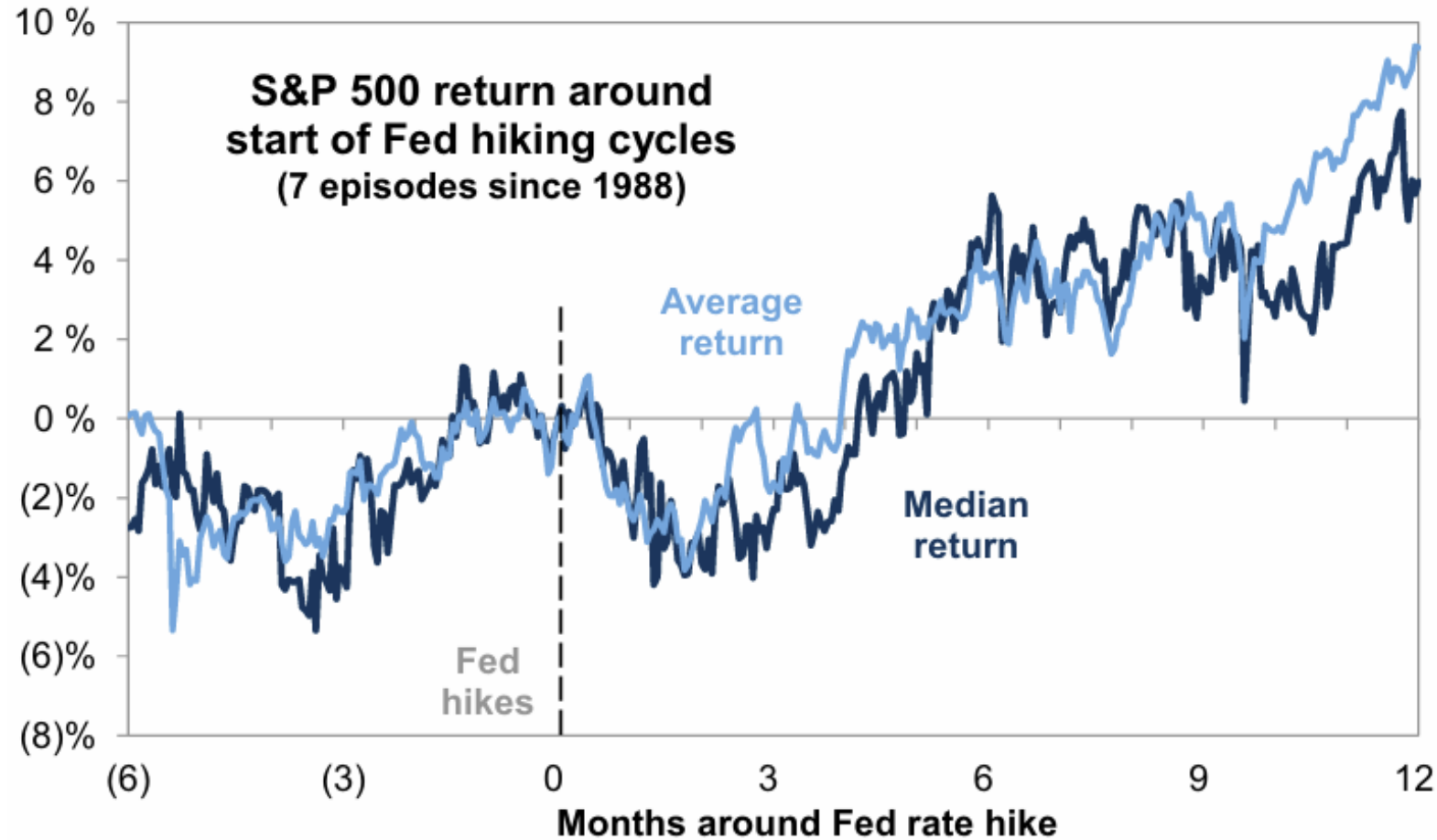
ตลาดมักจะผันผวนจากการย่อสลายข่าว
(ความเร็วของการพุ่งขึ้นของ Yield กระทบตลาดแรงกว่าระดับของ Yield)

ระยะยาว 12 เดือนถัดไป

ดัชนี S&P 500 พลิกกลับมา
ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง +9%
(สถิติย้อนหลังให้ผลตอบแทนเป็นบวก
ทุกครั้งยกเว้นปี 2022)



Exhibit 4: US equities typically struggle around the start of Fed tightening cycles



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

ผลกระทบต่อกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector Winners & Losers)



(ผู้เสียเปรียบ): กลุ่ม Homebuilders
(อสังหาริมทรัพย์)

- อ่อนไหวต่ออัตราผลตอบแทนระยะยาวมากที่สุด
- Underperform ดัชนี S&P 500 ไปแล้ว กว่า 16pp นับตั้งแต่เดือนมิถุนายน



(ผู้ได้เปรียบ): กลุ่ม Financials
(สถาบันการเงิน)

- มักจะ Outperform เมื่อดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยกว้างขึ้น
- กลุ่มที่หนี้ต่ำและมีกระแสเงินสดมั่นคงจาก AI ก็ยังคงทนทานต่อสภาวะนี้

บทสรุปการลงทุน (Executive Takeaways)

ในมุมมองของ Goldman Sachs

ทบทวนความผันผวนระยะสั้น

รักษาพอร์ตแบบ Neutral
ในช่วง 3 เดือนแรก
เพื่อลดแรงกระแทกจาก
Central Bank Super Week
และ Geopolitics

ใช้จังหวะย่อเป็นโอกาสสะสมหุ้น

ภาพระยะ 12 เดือน
ตลาดหุ้นยังแข็งแกร่ง
หนุนโดยงบดุลบริษัทและ AI
(สถิติชี้ผลตอบแทน +9%
หลังเริ่มวัฏจักรดอกเบี้ย)

ปรับ Sector ให้เหมาะสม

หลีกเลี่ยงกลุ่มเปราะบางต่อ
ดอกเบี้ยระยะยาว (เช่น อสังหาฯ)
และเน้นสะสมกลุ่ม Financials
รวมถึงเทคโนโลยีที่มีกระแส
เงินสดแข็งแกร่ง

ไฮไลท์สัปดาห์: Fed (16 ก.ย.) และ BOJ (18 ก.ย.) ตัดสินดอกเบี้ยในสัปดาห์เดียวกัน

JP Japan EA Eurozone US United States CN China				
จันทร์ 14 ก.ย.	อังคาร 15 ก.ย.	พุธ 16 ก.ย.	พฤหัสบดี 17 ก.ย.	ศุกร์ 18 ก.ย.
ECB President Lagarde Speech	House Price Index YoY (Aug) F N/A P -3.2%	Industrial Production YoY (Jul) F -0.4% P 0.1%	ECB President Lagarde Speech	BoJ Interest Rate Decision F 1.25% P 1%
New Yuan Loans (Aug) F CNY400B P CNY-340B	Industrial Production YoY (Aug) F 4.8% P 4.5%	Labour Cost Index YoY Final (Q2) F 3.0% P 3.2%	Core Inflation Rate YoY Final (Aug) F 2.4% P 2.5%	Industrial Production MoM (Aug) F 0.3% P 0.2%
M2 Money Supply YoY (Aug) F 7.6% P 7.7%	Retail Sales YoY (Aug) F 0.8% P 0.6%	ECB Vujcic Speech	Inflation Rate YoY Final (Aug) F 3.3% P 2.9%	Capacity Utilization (Aug) F 76.4% P 76.3%
Outstanding Loan Growth YoY (Aug) F 5.1% P 5.1%	Fixed Asset Investment YTD YoY (Aug) F -7.1% P -6.7%	Retail Sales MoM (Aug) F 0.9% P -0.6%	Initial Jobless Claims (Sep/12) F 209K P 206K	Fed Bowman Speech
Total Social Financing (Aug) F CNY2040B P CNY1410B	ZEW Economic Sentiment Index (Sep) F 39.5 P 31.4	Retail Sales Ex Autos MoM (Aug) F 0.5% P -0.3%		CB Leading Index MoM (Aug) F 0.2% P 0.2%
		Fed Interest Rate Decision + Economic Projections F 4% P 3.75%		Eurogroup Meeting

Investment Strategy

กลยุทธ์การจัดพอร์ต (Portfolio Strategy)

Core Strategy (Mega Themes - สะสมตอนย่อ)



หลุมหลบภัยดอกเบี้ยสูง: หุ้นกลุ่มธนาคาร (KTB, KBANK, TTB, KKP)
รับานิสงส์ Bond Yield ระดับสูงและเศรษฐกิจฟื้นตัว



เทรนด์ Data Center & PDP2026:
หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า (GPSC, BGRIM)
เม็ดเงินลงทุน FDI ไหลเข้าต่อเนื่อง

Tactical Strategy (Trading)



Theme ท่องเที่ยวฟื้นตัว: AOT, CENTEL, ERW
นโยบายรัฐหนุน, สายการบินจัดโปรโมชั่น, รับานิสงส์ Event ใหญ่อย่างงานประชุม IMF

Mega Theme (สะสมตอนย่อ)

หุ้นกลุ่มธนาคาร

KTB, KBANK, TTB, KKP

- เศรษฐกิจไทยฟื้นตัว
- หลุมหลบภัยช่วงตลาดผันผวน
- Bond Yield อยู่ในระดับสูง

หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า

GPSC, BGRIM

- การลงทุนสร้าง DATA CENTER
- แผน PDP2026

Theme ท่องเที่ยว (รอสะสมตอนย่อ)

AOT, CENTEL, ERW

- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ และในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัว
- นโยบายภาครัฐฯ สนับสนุน
- หลายสายการบินเริ่มออกโปรโมชันเพื่อกระตุ้นยอดขาย
- EVENT ใหญ่อย่าง IMF meeting หนุนการจอง ห้องพักจากต่างชาติ

Fundamental Pick

Top Picks หุ้นเด่นประจำวัน

KLINIQ

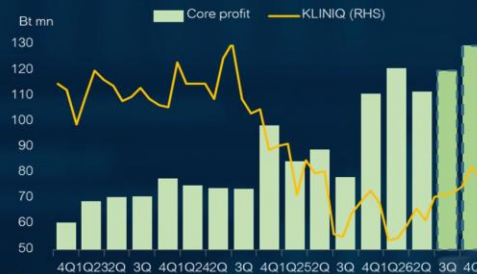
Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 16 September 2026

Fundamental Stock

16 September 2026

DAOL SEC

"เพราะความสวยรอไม่ได้ ทำไร 2H26E โตโดดเด่นมี upside แม้เศรษฐกิจโตช้า"



The Klinique Medical Clinic BUY; Target: Bt35.00, +22%

- แนวโน้ม 2H26E โหมเบตที่ต่อเนื่อง อยู่ในกรอบที่ 240-270 ล้านบาท เดิมโต YoY, HoH โดยเป็นผลจาก 1) รายได้เติบโต YoY, HoH จากการขยายสาขา 13 สาขา, SSSG ที่เติบโต double digit YoY หนุนโดยการเพิ่มเครื่องมือแพทย์และบริการใหม่ๆ เข้าไปในสาขาเดิมเพื่อขยายฐานลูกค้า, 2) GPM ขยายตัว และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลง หลังรับรู้ค่าใช้จ่ายในการเตรียมเปิดสาขาใหม่สำหรับ 3Q26E ส่วนใหญ่ไปแล้วใน 2Q26 และควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ
- คงประมาณการกำไรปี 2026E แบบ conservative ที่ 476 ล้านบาท (+31% YoY) หนุนโดย 1) รายได้ที่ 4.5 พันล้านบาท ขยายตัว +27% YoY จากการขยายสาขา, SSSG ขยายตัว, 2) GPM ขยายตัวจาก product mix ที่ดีและการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

(Bt mn)end-Dec	25A	26E	27E
Net profit	364	476	578
EPS (Bt)	1.65	2.16	2.63
Growth	12.9%	30.8%	21.5%
PER (X)	17.4	13.3	10.9
Core PER (x)	17.4	13.3	10.9
PBV (x)	3.6	3.5	3.3
Dividend yield	5.0%	6.6%	8.0%

- บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 26E ที่ 4.5 พันล้านบาท และ NPM 11% ซึ่งจะ imply กำไรสุทธิราว 495 ล้านบาท หรือราว 4% upside ต่อประมาณการกำไรของเรา
- คงราคาเป้าหมายที่ 35.00 บาท ถึง 2026E PER 16x (-2.5 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด) เราชอบ KLINIQ จาก 1) อุตสาหกรรมความงามยังมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องในระยะยาว, 2) เครื่องสำอางที่ครอบคลุมทั่วประเทศ และตอบโจทย์ลูกค้าทุก segments อีกทั้งจำนวนสาขาที่มากขึ้น ทำให้มีต้นทุนที่ดีและได้เปรียบคู่แข่งในระยะยาว และ 3) Valuation ไม่แพง ปัจจุบันเทรดที่ 2026E PER 13.3x ยังไม่สะท้อน earnings upcycle ที่คาดว่าจะทำ new high ต่อเนื่อง

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 มีกำไรได้ต่อเนื่องใน 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