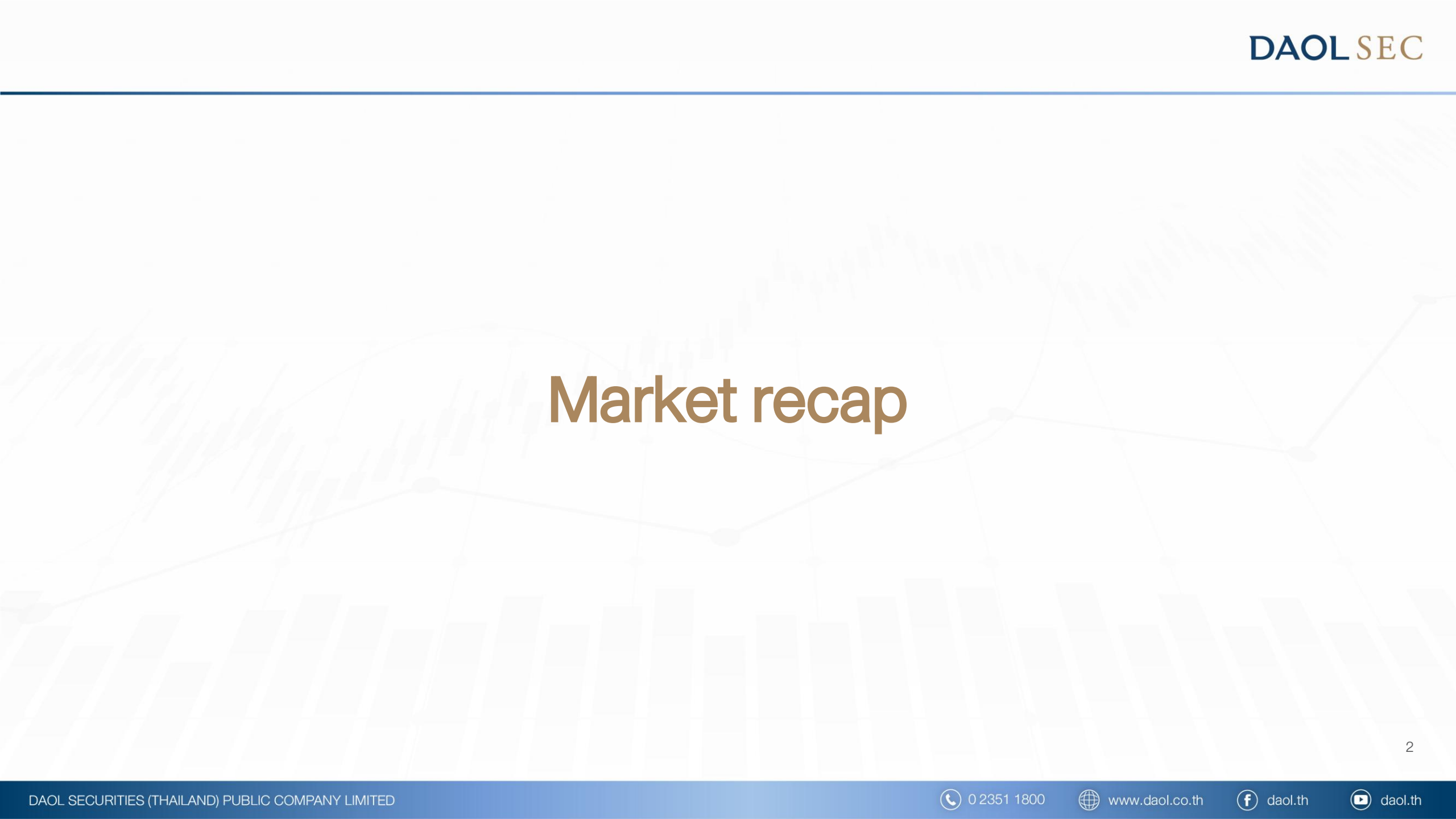




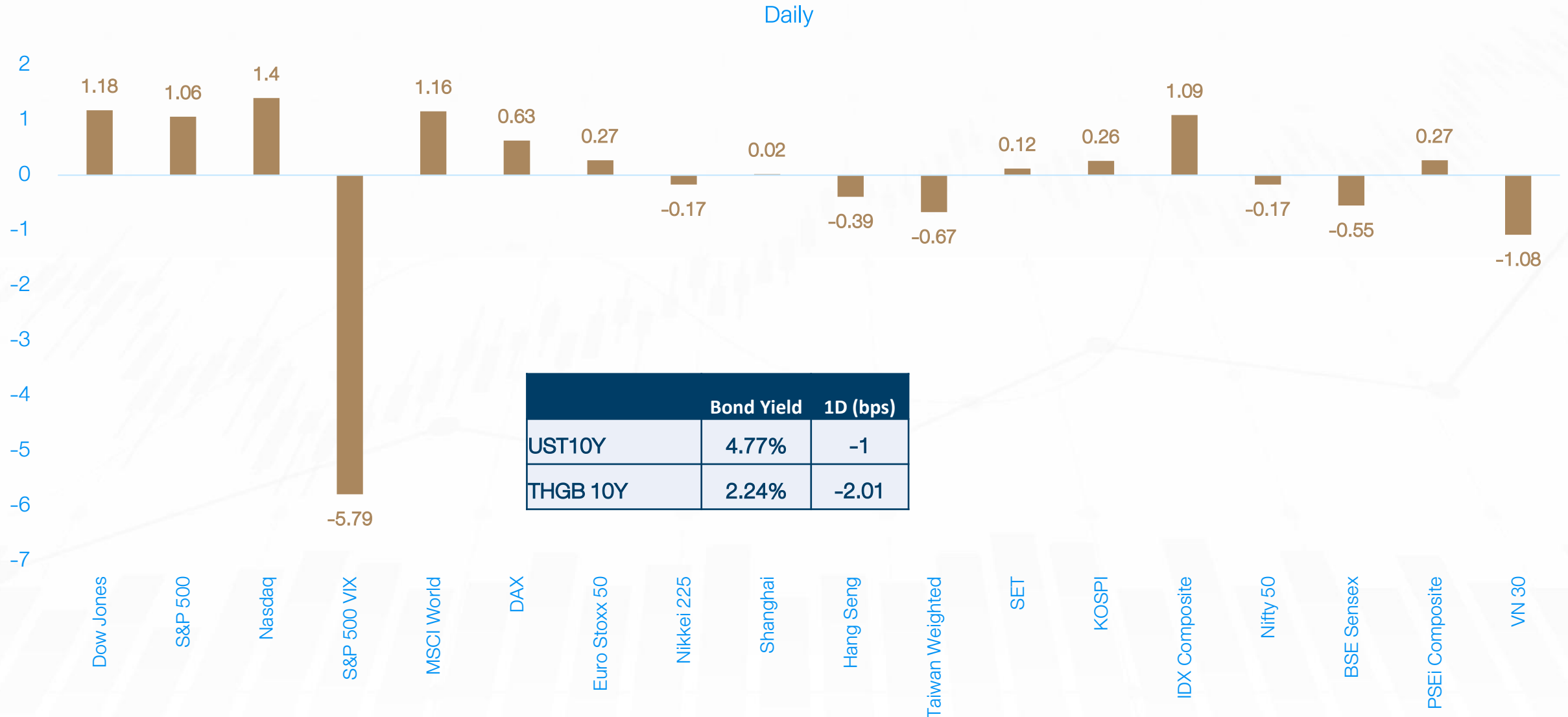
Daily in Trend

04 September 2026



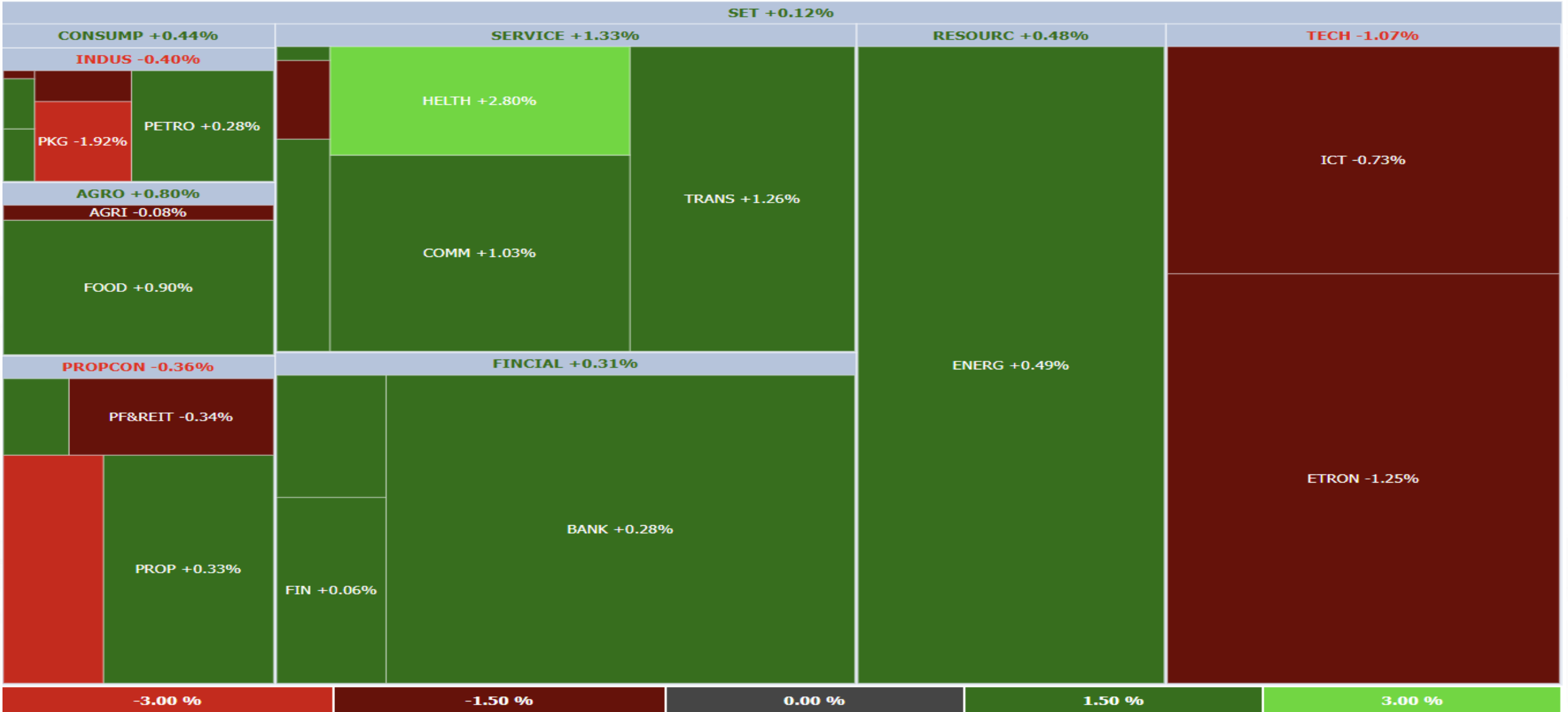
Market recap

ถ้อยแถลง Waller ลดความกังวลเรื่องดอกเบี้ยช่วงนี้

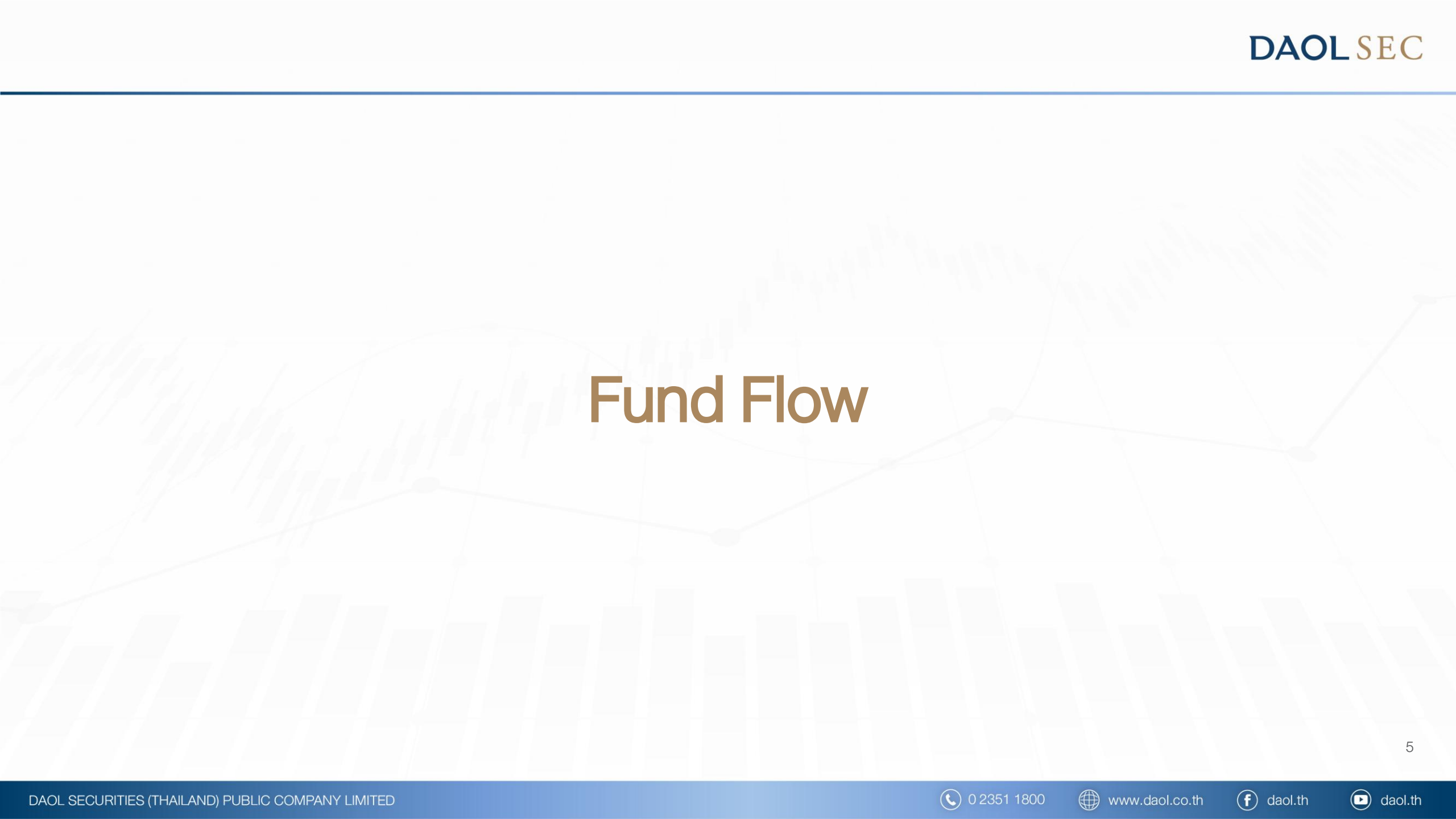


Source: Strategy Research, Bloomberg, Investing as of 3 Sep 2026

Sector Performance



Source: Strategy Research, Bloomberg, SETSMART, as of 3 Sep 2026



Fund Flow



INVESTOR TYPE		MOST ACTIVE VALUE		
ประเภท	สุทธิ	หุ้น	ปิด	เปลี่ยนแปลง
FOREIGN	+1,950.73	BDMS	20.60	+0.80 (+4.04%)
INSTITUTION	-644.67	PTT	41.75	+0.75 (+1.83%)
PROPRIETARY	-6.17	KBANK	249.00	+1.00 (+0.40%)
INDIVIDUAL	-1,299.89	ADVANC	344.00	-5.00 (-1.43%)
		DELTA	243.00	-3.00 (-1.22%)

ข้อมูล INVESTOR TYPE = SET + MAI

infoquest

Daily as of 3 Sep 26

Sectors

Top 5 (Buy) Sectors Net (M.BAHT)	
HEALTH	1233.80
PETRO	464.63
ENERG	347.46
BANK	309.90
COMM	205.26
Top 5 (Sell) Sectors Net (M.BAHT)	
ETRON	-441.56
CONMAT	-396.36
ICT	-142.55
PKG	-73.06
TRANS	-50.33

Stocks

Top 5 (Buy:M.BAHT)		Net
BDMS		1,185.30
PTTGC		283.87
TOP		275.57
KTB		249.60
PTT		231.18
Top 5 (Sell:M.BAHT)		Net
SCC		-414.57
KBANK		-290.91
KCE		-156.59
DELTA		-148.16
SCB		-139.47

Source: Strategy Research, Infoquest, SET, as of 3 Sep 2026

What you need to know?

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกแข็งแกร่ง ท่ามกลางความหวังเรื่องดอกเบี้ย

US Markets



S&P 500: 7,747.71 (+1.06%)

Nasdaq: 26,584.06 (+1.40%)

Dow Jones: 53,686.11 (+1.18%)

The Fed Sentiment



โอกาสขึ้นดอกเบี้ยเดือน ก.ย. ลดลงสู่ระดับ 50% (จาก 63%)

Commodities & Currency



น้ำมันเตารีดมบวกรแรงสุดตั้งแต่เดือน ก.ค.
(กังวลอุปทานตะวันออกกลาง)



เงินเยนแข็งค่าอย่างรวดเร็ว (~2%)
จากการคาดการณ์ BOJ

Asia Markets

CSI 300: 4,564.01 (+0.35%)

KOSPI: 6,582.06 (+0.29%)

Nikkei 225: 64,214.48 (-0.17%)



หุ้นกลุ่ม AI และ Tech จับเคลื่อนตลาดสหรัฐฯ



Nvidia & Hugging Face

Nvidia ประกาศเข้าซื้อ
Hugging Face มูลค่า \$12.93
พันล้าน ขยาย Ecosystem
ข้ามขีดจำกัดของ Hardware
สู่ AI Platform อย่างเต็มรูปแบบ



Broadcom

CEO ประกาศเป้าหมายรายได้
AI Semiconductor แต่ละ
\$230 พันล้านในปี 2028
(เติบโต 4 เท่าจากปีนี้)
หุ้น Sentiment เชิงบวก
ต่อกลุ่ม AI ทั้งแผง



Lululemon

หุ้นร่วง -15% สะท้อนภาพ
การชะลอตัวของยอดขายกลุ่ม
Consumer Discretionary
อย่างชัดเจน เป็นสัญญาณ
เตือนการใช้จ่ายของผู้บริโภค

ปัจจัยขับเคลื่อนภายในประเทศ (Local Catalysts)



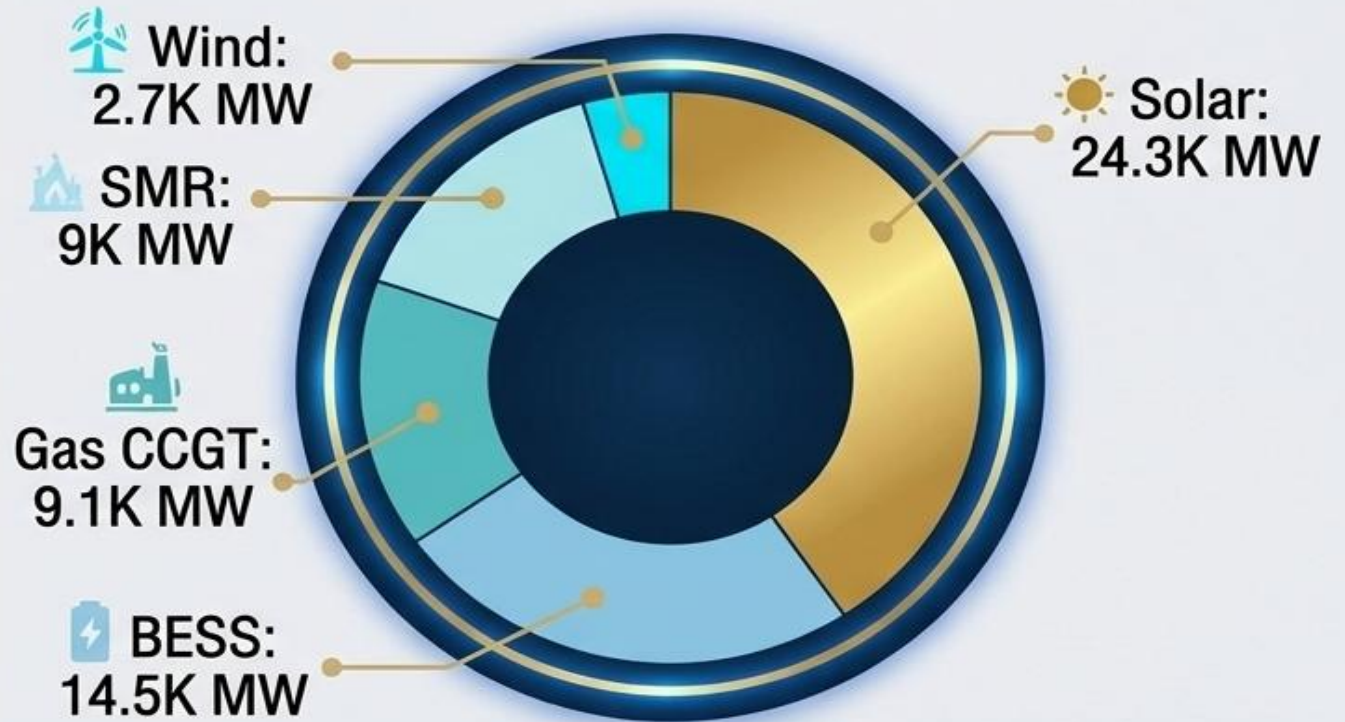
บอร์ด BOI อนุมัติการลงทุน

อนุมัติ Nestle
มูลค่า 6.4 พันล้านบาท
(นิคมฯ อมตะซิตี้ ระยอง)

ตั้งวัตถุดิบเกษตรเข้าสู่ห่วงโซ่การผลิต
หนุนการส่งออกและการจ้างงาน

แผนพลังงาน PDP2026 (กฟผ.)

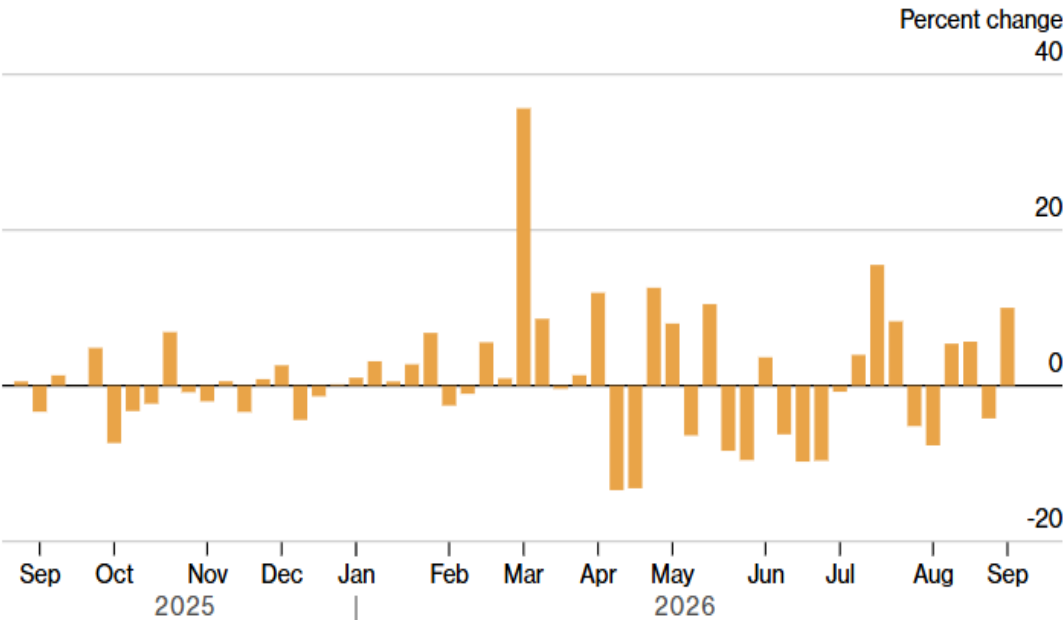
มุ่งสู่ **Net Zero** เตรียมประมูลรอบแรกปี 2570 /
เป้าหมายกำลังผลิตใหม่รวม: **5.09** หมื่นเมกะวัตต์



Oil Heads for Biggest Weekly Gain Since July

WTI advances as on renewed US-Iran hostilities

WTI weekly change



Source: Nymex

Source: Strategy Research, Bloomberg, CME Fed Watch tool, as of 2 Sep 2026

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/16/2026	0.0%	49.8%	50.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
10/28/2026	0.0%	35.5%	50.1%	14.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	17.7%	42.8%	32.3%	7.2%	0.0%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.0%	13.6%	37.0%	34.7%	13.0%	1.7%	0.0%	0.0%
3/17/2027	0.0%	7.7%	26.9%	35.7%	22.4%	6.6%	0.7%	0.0%
4/28/2027	0.0%	6.9%	24.8%	34.8%	23.8%	8.3%	1.3%	0.1%
6/9/2027	0.0%	5.6%	21.4%	32.8%	25.9%	11.3%	2.7%	0.3%
7/28/2027	0.0%	5.3%	20.5%	32.2%	26.3%	12.1%	3.2%	0.5%
9/15/2027	0.0%	5.4%	20.6%	32.2%	26.2%	12.0%	3.1%	0.5%
10/27/2027	0.2%	5.7%	20.8%	32.0%	25.9%	11.8%	3.1%	0.4%
12/8/2027	0.8%	7.3%	22.0%	31.4%	24.4%	10.9%	2.8%	0.4%

สภาวะตลาดและรอยร้าวใน FOMC ก่อนการประชุมสำคัญ



ตลาดคาดการณ์

ตลาด Federal Funds Futures
ให้น้ำหนักมากกว่า 60% ที่ Fed
จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25%
หลังจากคงดอกเบี้ยมา
5 ครั้งติดต่อกัน



รอยร้าวภายใน

ในการประชุมเดือน ก.ค.
กรรมการถึง 3 ท่านลงมติสวนทาง
(Dissent) เพื่อสนับสนุน
ให้ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps
สะท้อนความแตกแยกที่ชัดเจน



คำถามหลัก

อัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน
"ตึงตัวเพียงพอแล้ว" (Williams)
หรือ
"เงินเพื่อยังเป็นภัยคุกคาม
ที่ต้องจัดการ"
(Waller/Barr/Warsh)?

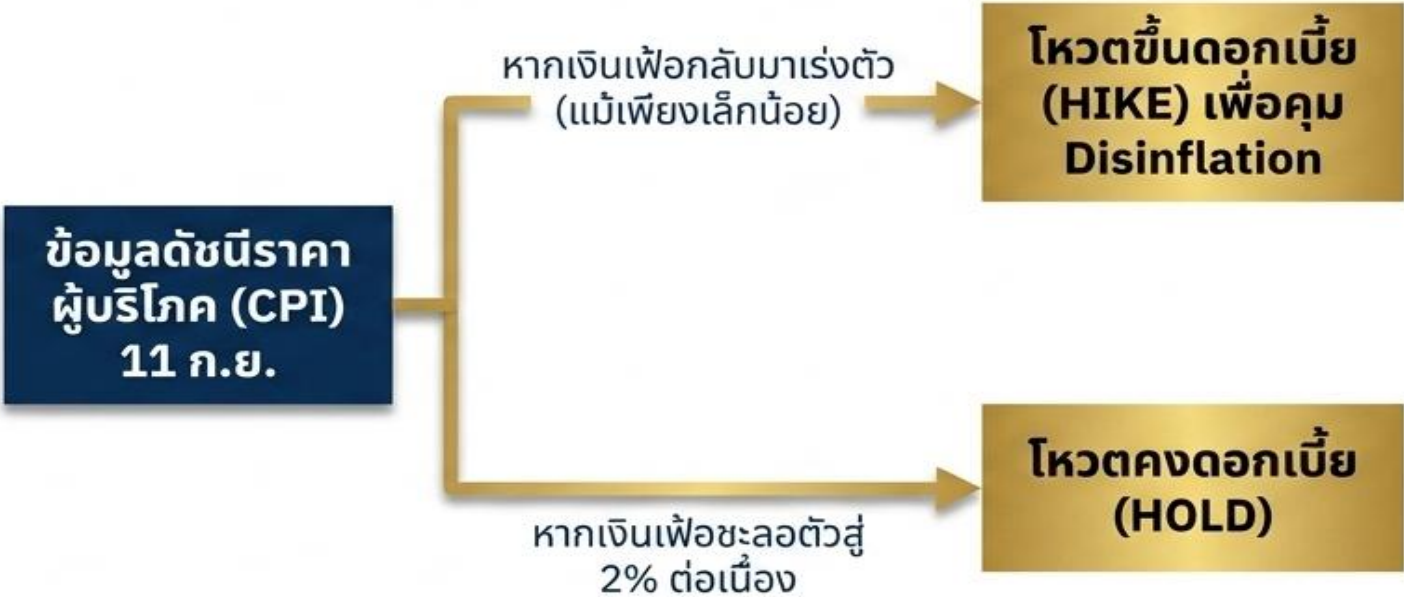
Christopher Waller: สายเหยี่ยวที่ขับเคลื่อนด้วยข้อมูล



จุดยืน (Stance):
Hawkish Lean (สายเหยี่ยว)

มุมมองดอกเบี้ยปัจจุบัน:
"ตึงตัวเล็กน้อย" (Slightly restraining)

กลยุทธ์สื่อสาร:
ยึดมั่นใน Forward Guidance ที่โปร่งใส
เพื่อให้ภาคธุรกิจวางแผนได้ (สวนทางกับ
Kevin Warsh ที่ต้องการลดการให้สัมภาษณ์)



John Williams: สายกลางผู้รักษาสมดุล



จุดยืน (Stance):
Dovish / Balanced
(สายกลาง/ผ่อนคลาย)

มุมมองดอกเบี้ยปัจจุบัน:
"อยู่ในจุดที่เหมาะสม" (Good Place)
สร้างสมดุล Dual Mandate

สถานะเงินเฟ้อ:
มองบวกกว่ากำลังชะลอตัว
ผลกระทบภาษีศุลกากรเริ่มคลาย
ต้นทุนพลังงานยังไม่ลามสู่ภาคบริการ

Why are bond yields rising?



บอนด์ยีลด์ที่พุ่งขึ้น เกิดจากเม็ดเงินลงทุนมหาศาลใน AI
และคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจ



Structural Reality

Real Neutral Rate ยังคงอยู่ราว 1.0%

ไม่มีหลักฐานว่าผลิตภาพจาก AI ดันให้อัตราดอกเบี้ยที่เป็นกลางขยับขึ้นถาวร
อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังไม่ได้บีบรัดเศรษฐกิจเกินควร

จุดตัดนโยบาย: วิเคราะห์ความเหมือนและความต่าง

ประเด็น (Dimension)	สถานะ (Status)	รายละเอียด (Details)
มุมมองต่อระดับดอกเบี้ยปัจจุบัน (Current Rate Level)	 เหมือนกัน (Similarity)	ทั้งคู่มองว่านโยบายกำลังทำงานได้ดี (Waller: "ตึงตัวเล็กน้อย" / Williams: "อยู่ในจุดที่เหมาะสม")
ทิศทางเงินเฟ้อ (View on Inflation)	 ต่างกัน (Difference)	Waller กังวลการเร่งตัวกลับขึ้นมา / Williams มั่นใจว่ากำลังชะลอตัวลงต่อเนื่อง
ปัจจัยกระตุ้นการตัดสินใจ (Trigger for Next Move)	 ต่างกัน (Difference)	Waller พร้อมโหวต Hike ทันทีหาก CPI พลาดเป้า Williams รวบรวมข้อมูลภาพรวมและไม่มีท่าทีรีบร้อน (โหวต Hold ในเดือน ก.ค.)
กลยุทธ์การสื่อสาร (Market Communication)	 ต่างกัน (Difference)	Waller ต้องการใช้ Forward Guidance อย่างโปร่งใส / ขณะที่สายเหยี่ยวท่านอื่น (เช่น Warsh) ต้องการลดการชี้นำตลาดเพื่อลดความผันผวน

ไทม์ไลน์ชี้ชะตานโยบายการเงิน (Strategic Timeline)

ศุกร์นี้

รายงานตลาดแรงงาน (Labor Market Report)

Waller คาดการณ์ว่าตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงาน จะยืนยันว่าตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่งและน่าพอใจ

11 ก.ย.

รายงานตัวเลขเงินเฟ้อ (August CPI)

"ตัวชี้วัดสุดท้าย" เป็นจุดชี้ขาดของ Waller ว่าแรงกดดันจากราคาน้ำมันและสงครามตะวันออกกลางจะบีบให้ Fed ต้องกลับมาเปิดฉากขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่

15-16 ก.ย.

การประชุม FOMC

การตัดสินใจครั้งสำคัญท่ามกลางคณะกรรมการที่เสียงแตก (Divided Board)

บทสรุปและนัยยะต่อนักลงทุน (Actionable Takeaways)

1 Data is King (ข้อมูลคือผู้ชนะ)

ตัวเลข CPI วันที่ 11 ก.ย.
มีน้ำหนักสูงสุดในการตัดสินใจของ
กรรมการสวิตโฮวตอย่าง Waller
หากเงินเฟ้อดีขึ้นเพียงเล็กน้อย
โอกาสขึ้นดอกเบี้ยจะพุ่งสูงขึ้น

2 Neutral Rate is Safe (โครงสร้างดอกเบี้ย ยังไม่เปลี่ยน)

แม้มอนด์ยีลด์จะผันผวนจากกระแส
AI แต่เสียงทรงอิทธิพลอย่าง
Williams ยืนยันว่า Real Neutral
Rate ยังอยู่ระดับเดิม (~1.0%)
อัตราดอกเบี้ยระยะยาวไม่ได้ถูก
ยกระดับขึ้นอย่างถาวร

3 Expect Volatility (เตรียมรับมือความ ผันผวน)

ด้วยมุมมองที่แตกเป็น 2 จั้ว
(Hawks vs. Doves) รวมถึง
กลยุทธ์การสื่อสารที่ขัดแย้งกัน
ภายใน Fed (โปร่งใส vs. ลดการส่ง
สัญญาณ) ตลาดจะตอบสนองอย่าง
รุนแรงต่อทุกตัวเลขเศรษฐกิจที่
ประกาศออกมาก่อนวันประชุม

ไฮไลต์สัปดาห์: สัปดาห์ตัวเลขแรงงานสหรัฐฯ (ISM/JOLTs/ADP/Jobless Claims) ปิดท้ายด้วย Non Farm Payrolls (4 ก.ย.)

JP Japan	EA Eurozone	US United States	TH Thailand	CN China	
จันทร์ 31 ส.ค.	อังคาร 1 ก.ย.	พุธ 2 ก.ย.	พฤหัสบดี 3 ก.ย.	ศุกร์ 4 ก.ย.	
Retail Sales YoY (Jul) F 3% P 0.5%	RatingDog Manufacturing PMI (Aug) F 50.9 P 50.9	Business Confidence (Aug) F N/A P 46.7	RatingDog Services PMI (Aug) F N/A P 50.4	Fed Hammack Speech	
NBS Manufacturing PMI (Aug) F 49.7 P 49.2	S&P Global Manufacturing PMI Final (Aug) F 52.8 P 51.9	ADP Employment Change (Aug) F N/A P 44K	S&P Global Services PMI Final (Aug) F 51.7 P 51.7	Retail Sales MoM (Jul) F N/A P -0.3%	
NBS Non Manufacturing PMI (Aug) F N/A P 49.0	Inflation Rate YoY Flash (Aug) F 3.2% P 2.9%	Factory Orders MoM (Jul) F N/A P -0.3%	PPI YoY (Jul) F N/A P 4.6%	ECB Lane Speech	
Current Account (Jul) F N/A P \$-3.5B	Fed Barr Speech		Fed Waller Speech	Non Farm Payrolls (Aug) F 45K P -23K	
Private Investment MoM (Jul) F N/A P 0.5%	ISM Manufacturing PMI (Aug) F 55.3 P 55.6		Initial Jobless Claims (Aug/29) F N/A P 203K	Unemployment Rate (Aug) F 4.2% P 4.1%	
Retail Sales YoY (Jun) F N/A P -14.5%	JOLTs Job Openings (Jul) F 7.39M P 7.359M		ISM Services PMI (Aug) F N/A P 54.1	Average Hourly Earnings MoM (Aug) F 0.2% P 0.1%	

หมายเหตุ Non Farm Payrolls สหรัฐฯ (4 ก.ย.) เป็นไฮไลต์หลักของสัปดาห์ตัวเลขแรงงาน • ไทยประกาศ Current Account และ Private Investment (ก.ค.) วันจันทร์ (31 ส.ค. เป็นวันทำการสุดท้ายของเดือน)

Source : TradingEconomics

Investment Strategy

แผนที่กลยุทธ์การลงทุน (Thematic Strategy Map)



Gemini Notebook

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 2 September 2026

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

KTB

TTB

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 4 September 2026

Fundamental Stock

4 September 2026

DAOL SEC

'ฟิทช์ เรตติ้งส์' มองความเสี่ยงไทยลดลง อาจบวกเพิ่ม 'อันดับเครดิต' ซึ่งมีแนวโน้มที่กลุ่มธนาคารจะได้ประโยชน์ด้วย



BANK
หุ้นที่แนะนำ:
KTB, TTB

- เรามองเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มธนาคาร เพราะมีโอกาสที่จะได้ปรับ Outlook เพิ่มขึ้นได้ เนื่องจากโดยปกติหาก Fitch มีการปรับ Outlook ของประเทศขึ้นจะส่งผลให้กลุ่มธนาคารจะได้ปรับ Outlook เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยอ้างอิงจากเดือน ก.ย. 25 ที่ผ่านมา ที่ 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 UOBT โดยราคาหุ้นช่วงปลายเดือน ก.ย. 25 ของกลุ่มธนาคารลดลงราว -1-2% ขณะที่ราคากรอบเดือน ก.ย. 26 นี้ Fitch จะมีการปรับ 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 ซึ่งจะเพิ่ม sentiment ต่อราคาหุ้นที่มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นได้

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 4 September 2026

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