

# ภาวะตลาดหลักทรัพย์

## เดือนกันยายน 2569

8 ตุลาคม 2569

# สรุปสถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์ไทย เดือนกันยายน 2569

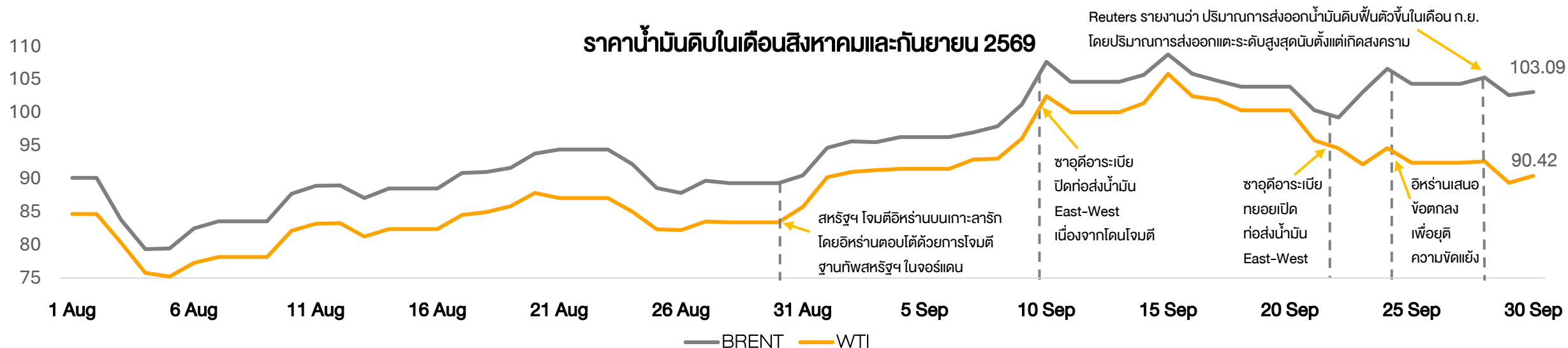
- SET Index ปิดที่ 1,559.01 จุด ณ สิ้นเดือนกันยายน 2569 ลดลง 2.3% จากเดือนก่อนหน้า แต่ยังเพิ่มขึ้น 23.8% นับตั้งแต่ต้นปี
- มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันรวมของ SET และ mai ในเดือนกันยายนอยู่ที่ 70,151 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนช่วง 9 เดือนแรกของปีอยู่ที่ 69,942 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ผู้ลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 26,328 ล้านบาท ในเดือนกันยายน 2569 แต่ในช่วง 9 เดือนแรกของปียังคงซื้อสุทธิสะสม 24,856 ล้านบาท
- ผู้ลงทุนต่างประเทศมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขาย 57% ของมูลค่าการซื้อขายรวม รองลงมาคือผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ 29.1% ขณะที่ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศและบริษัทหลักทรัพย์มีสัดส่วน 6.7% และ 7.2% ตามลำดับ
- ในเดือนกันยายน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มเทคโนโลยีให้ผลตอบแทนโดดเด่นกว่ากลุ่มอื่น ขณะที่ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มทรัพยากรยังคงนำตลาด
- ในเดือนกันยายน 2569 มีบริษัทจดทะเบียนใหม่เข้าซื้อขายใน mai จำนวน 1 บริษัท ได้แก่ บมจ. ฟูรอนท์ไลน์ เอ็นจิเนียริง (FLE)

# Geopolitical Risk:



ความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นในตะวันออกกลางสร้างความผันผวนต่อราคาน้ำมัน ก่อนสถานการณ์เริ่มมีสัญญาณผ่อนคลายในช่วงปลายเดือน

|              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 17 - 31 ส.ค. | <ul style="list-style-type: none"> <li><b>สหรัฐฯ และอิหร่าน:</b> สถานการณ์กลับมาตึงเครียดอีกครั้ง หลังสหรัฐฯ ระงับการเจรจาและประกาศเตรียมใช้มาตรการกดดันทางเศรษฐกิจต่ออิหร่าน ต่อมาในช่วงปลายเดือน ส.ค. ความตึงเครียดทวีความรุนแรงขึ้น เมื่อสหรัฐฯ เปิดฉากโจมตีเป้าหมายของอิหร่านบนเกาะลารัก และอิหร่านตอบโต้ด้วยการโจมตีฐานทัพสหรัฐฯ ในจอร์แดน</li> <li><b>อิสราเอลและเลบานอน:</b> อิสราเอลยังคงโจมตีพื้นที่ทางตอนใต้ของเลบานอนอย่างต่อเนื่อง สร้างความเสียหายอย่างหนักต่อโครงสร้างพื้นฐานหลายแห่ง</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 1 - 15 ก.ย.  | <ul style="list-style-type: none"> <li><b>สหรัฐฯ และอิหร่าน:</b> ความตึงเครียดยังคงทวีขึ้น โดยทั้งสองฝ่ายโจมตีตอบโต้กันอย่างต่อเนื่อง เช่น สหรัฐฯ โจมตีเรือบรรทุกน้ำมันของอิหร่าน ขณะที่อิหร่านตอบโต้ด้วยการโจมตีฐานทัพสหรัฐฯ ในจอร์แดน</li> <li><b>อิสราเอลและเลบานอน:</b> อิสราเอลโจมตีหมู่บ้าน-คฟาร์ รุมมาน ทางตอนใต้ของเลบานอน เพื่อตอบโต้การที่ฮิซบอลเลาะห์ส่งโดรนโจมตีทหารอิสราเอล</li> <li><b>ซาอุดีอาระเบียและกลุ่มฮูตี:</b> กลุ่มฮูตีโจมตีท่อส่งน้ำมันตะวันออก-ตะวันตก (East-West) ส่งผลให้ซาอุดีอาระเบียต้องปิดท่อส่งน้ำมันดังกล่าวเพื่อประเมินความเสียหายและซ่อมแซม</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 16 - 30 ก.ย. | <ul style="list-style-type: none"> <li><b>สหรัฐฯ และอิหร่าน:</b> สถานการณ์ยังคงตึงเครียด หลังสหรัฐฯ ประกาศจะทำลายอิหร่านหากไม่บรรลุข้อตกลง และอิหร่านตอบโต้ด้วยการประกาศในที่ประชุมสมัชชาใหญ่แห่งสหประชาชาติที่นครนิวยอร์กว่า อิหร่านจะไม่ยอมจำนนต่อสหรัฐฯ โดยการตอบโต้ดังกล่าวเกิดขึ้นในช่วงเดียวกับที่ประธานาธิบดีจินเดินทางเยือนสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ต่อมาสถานการณ์เริ่มมีสัญญาณคลี่คลายหลังอิหร่านได้เสนอข้อตกลงเพื่อยุติความขัดแย้งแก่สหรัฐฯ และปัจจุบันอิหร่านอยู่ระหว่างรอคำตอบจากสหรัฐฯ</li> <li><b>อิสราเอลและเลบานอน:</b> อิสราเอลยังคงโจมตีพื้นที่ทางตอนใต้ของเลบานอนอย่างต่อเนื่อง เช่น เมืองกัลลูลุชห์ เป็นต้น</li> <li><b>ซาอุดีอาระเบียและกลุ่มฮูตี:</b> กลุ่มฮูตีโจมตีเมืองและโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของซาอุดีอาระเบียอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ซาอุดีอาระเบียได้ร่วมมือกับเยเมนโจมตีฐานที่มั่นของกลุ่มฮูตีในเยเมน นอกจากนี้ ซาอุดีอาระเบียยังได้ซ่อมแซมและเริ่มทยอยเปิดใช้ท่อส่งน้ำมัน East-West แล้ว</li> </ul> |

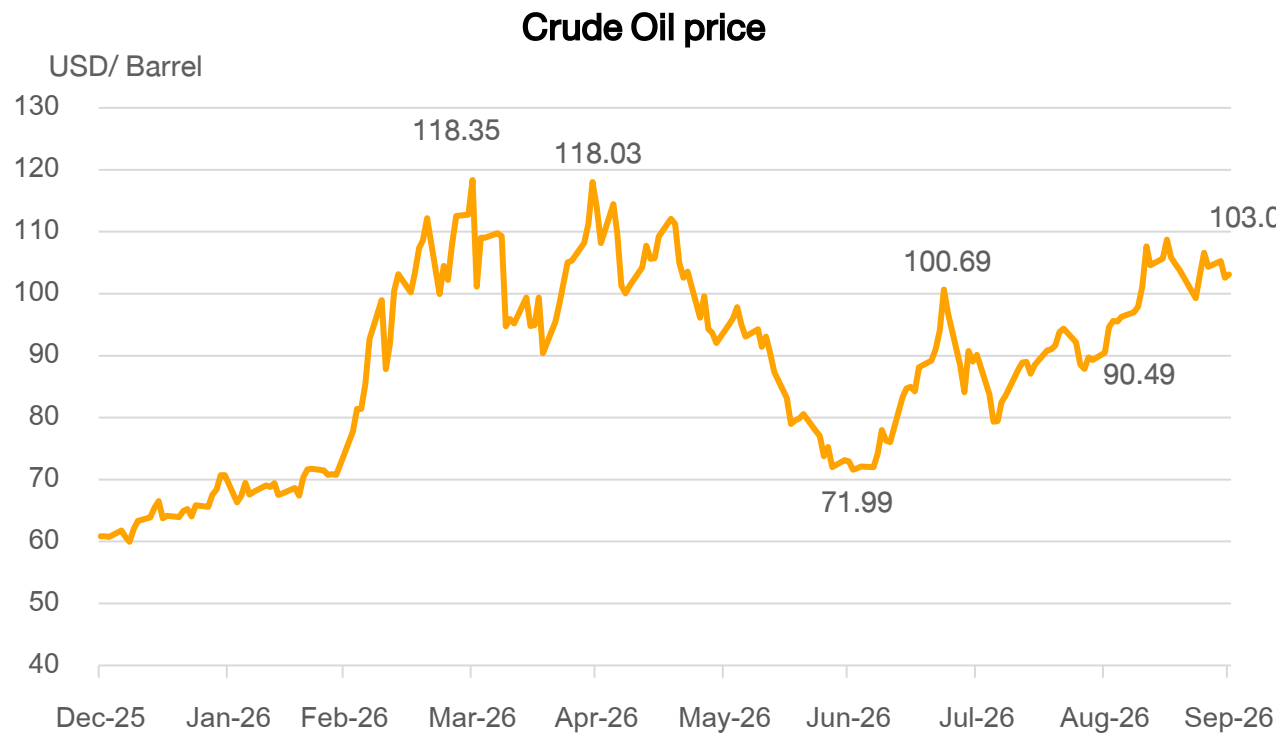


# Yield Pressure: ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยังสร้างความผันผวนต่อราคาน้ำมันและเพิ่มแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ประกอบกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ส่งผลให้ Bond Yield สหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับสูง



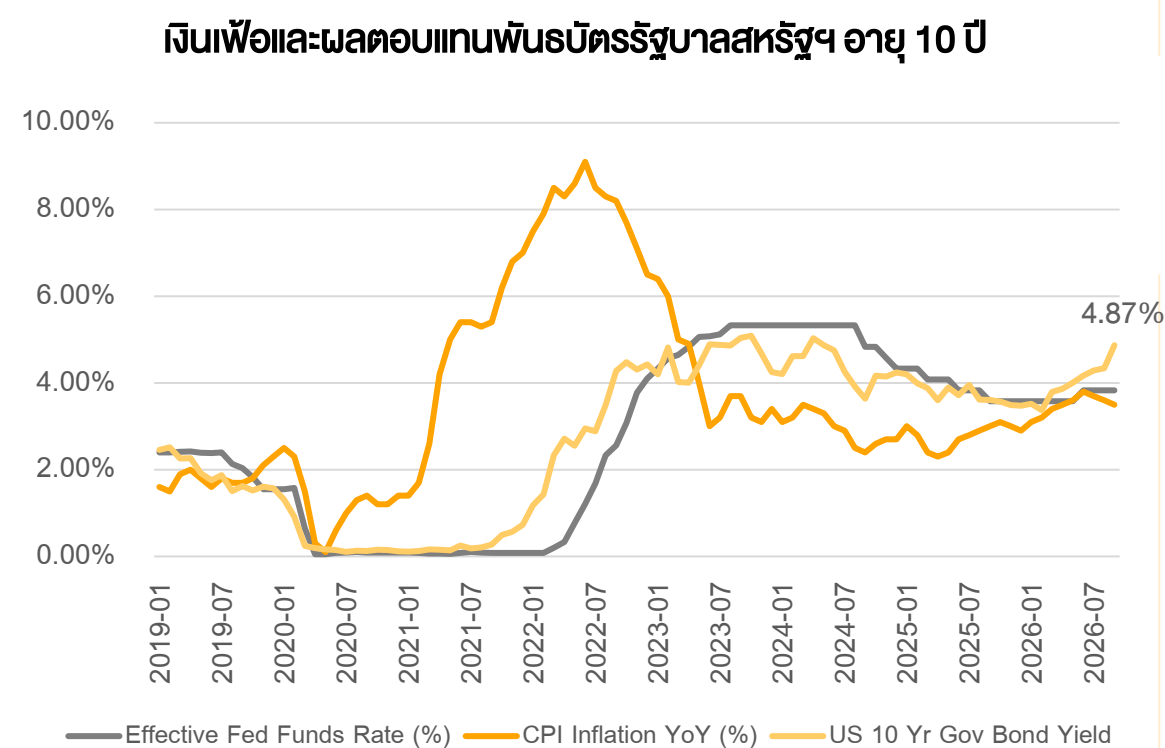
## ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นมาอยู่เหนือ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

Data as of Sep 30, 2026



## Bond Yield ของสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นหลัง Fed ประกาศขึ้นดอกเบี้ย

Data as of Sep 30, 2026



Source: Bloomberg ข่าวและบทวิเคราะห์ รวบรวมโดย SET RESEARCH

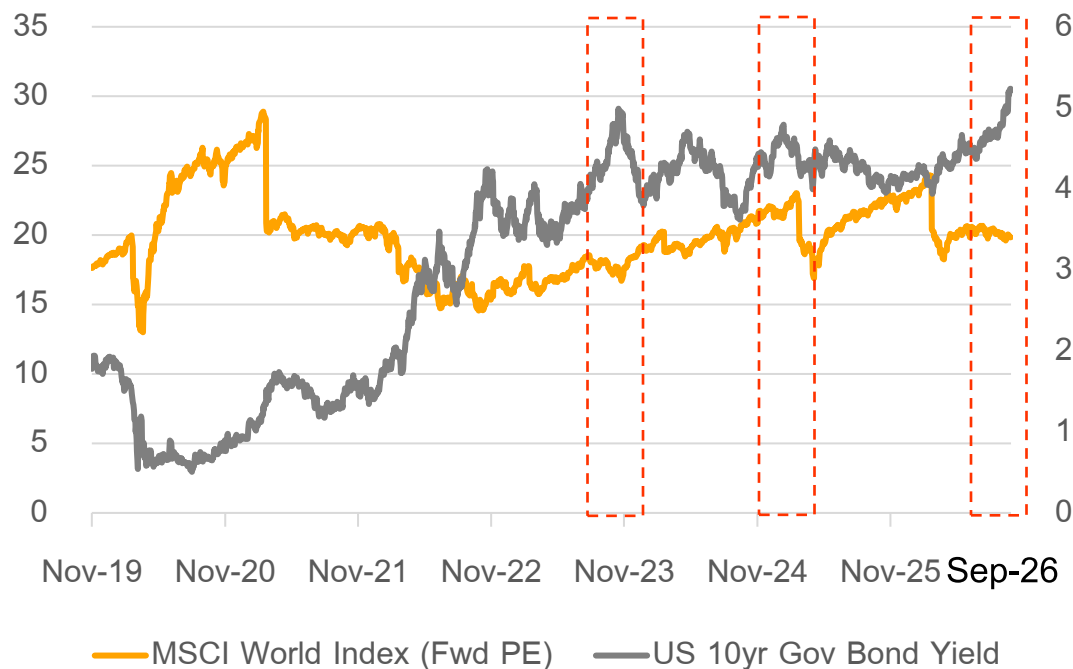
# Valuation Pressure:

Bond Yield ที่สูงขึ้นกดดัน P/E ของตลาดหุ้นโลก ขณะที่ Forward EPS ยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

## ตลาดหุ้นโลกส่งสัญญาณพักฐานหลังจาก Bond Yield เพิ่มขึ้น

Data as of Sep 30, 2026

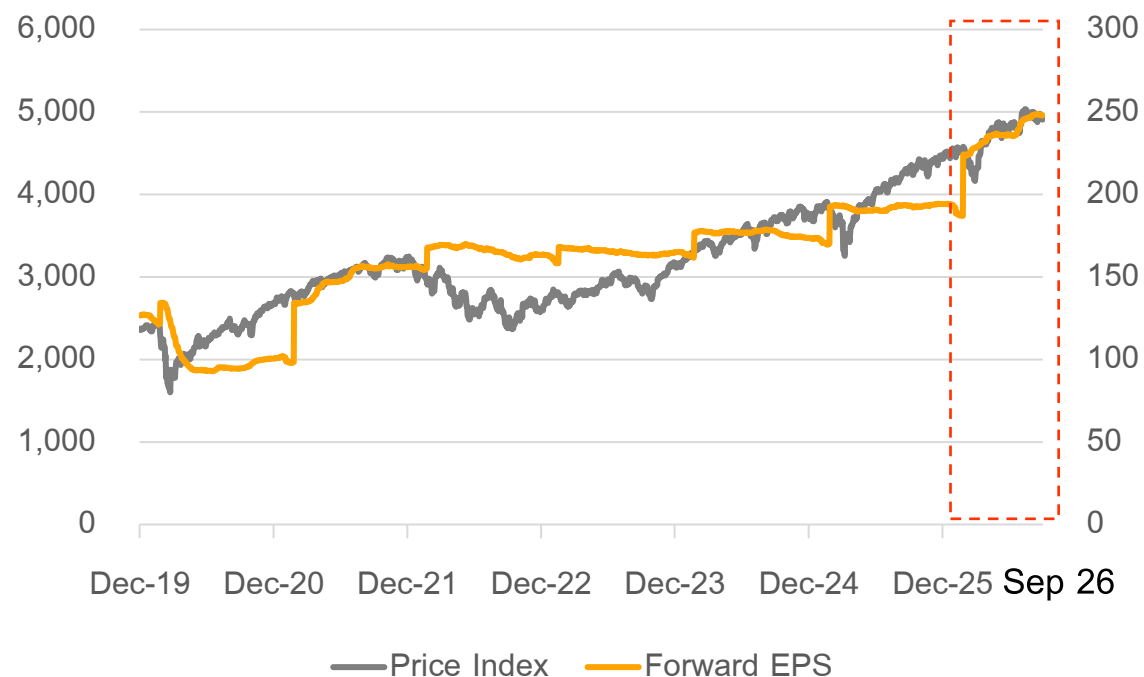
P/E Ratio and Bond Yield



## ประมาณการกำไรในอนาคตเป็นสาเหตุที่พยุ่งตลาดหุ้นเอาไว้

Data as of Sep 30, 2026

MSCI World Index and Fwd EPS



EM Fund Flow: ในช่วงเดือนกันยายน กระแสเงินทุนในตลาดเกิดใหม่ยังคงผันผวน ท่ามกลาง Bond Yield



สหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูงและแรงขายสุทธิจากผู้ลงทุนต่างชาติในหลายตลาด

Foreign net trading value into regional stock markets

Unit: million USD, Data as of Sep 30, 2026

|             | Net buy / sell |         |          |         |           |         |         |         |        |         |          |
|-------------|----------------|---------|----------|---------|-----------|---------|---------|---------|--------|---------|----------|
|             | Yearly         |         | 6 months |         | Quarterly |         |         | Monthly |        |         | 2026 YTD |
|             | 2024           | 2025    | H2/2025  | H1/2026 | 1/2026    | 2/2026  | 3/2026  | 2026    |        |         |          |
|             |                |         |          |         |           |         |         | Jul     | Aug    | Sep     |          |
| THAILAND    | -5,507         | -3,211  | -879     | 881     | 640       | 241     | -67     | 1,459   | -746   | -781    | 814      |
| INDONESIA   | -353           | -1,063  | 2,174    | -4,248  | -1,947    | -2,301  | -417    | 89      | 68     | -574    | -4,666   |
| MALAYSIA    | -514           | -5,097  | -2,370   | -700    | 291       | -991    | -827    | 74      | -486   | -416    | -1,527   |
| PHILIPPINES | -863           | -883    | -289     | -245    | 138       | -383    | -291    | 67      | -223   | -134    | -536     |
| VIETNAM     | -807           | -4,781  | -3,239   | -2,939  | -1,108    | -1,831  | -695    | -444    | -67    | -184    | -3,634   |
| TAIWAN      | 6,933          | -7,832  | -1,903   | -20,360 | -18,912   | -1,448  | -16,563 | -23,288 | 9,058  | -2,333  | -36,923  |
| INDIA       | 21,427         | -18,284 | -10,129  | -28,777 | -15,791   | -13,175 | 704     | 2,453   | 2,394  | -4,143  | -28,261  |
| KOREA       | 10,705         | -3,925  | 5,443    | -94,816 | -37,014   | -57,803 | -31,865 | -6,243  | -8,638 | -16,984 | -126,682 |

Note: exclude mai

Source: Bloomberg

# Month-end Risk-off: ความกังวลต่อสถานการณ์น้ำท่วมเพิ่มขึ้นในช่วงปลายเดือน โดย SET Index

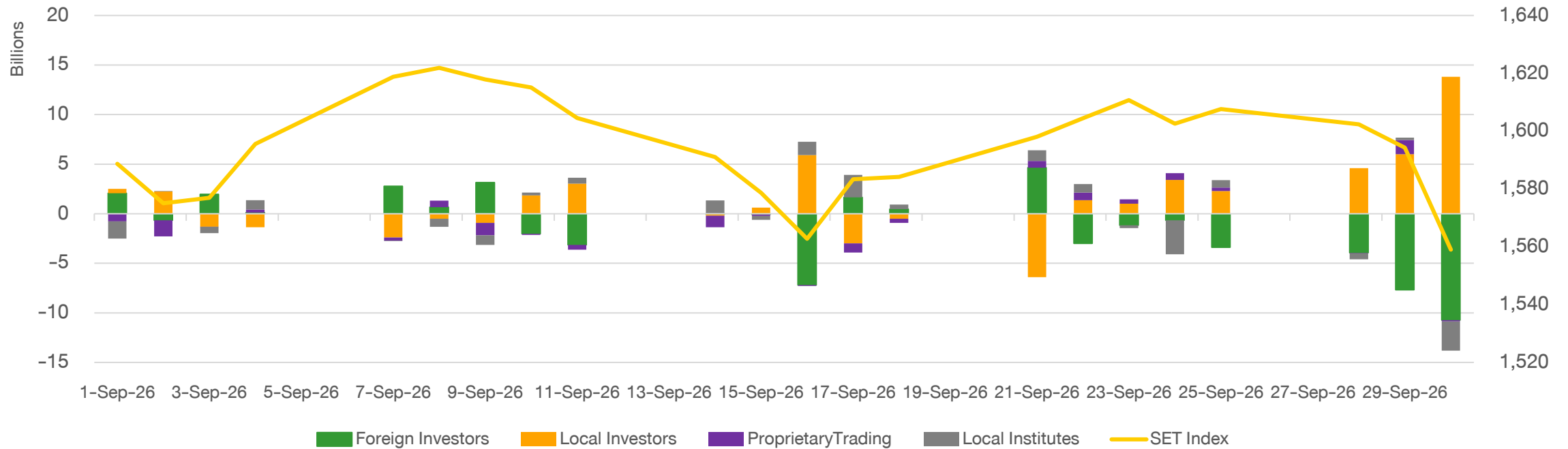


ปรับลดลงมากใน 3 วันทำการสุดท้ายของเดือน และผู้ลงทุนต่างชาติขายสุทธิกว่า 20,000 ล้านบาทในช่วงเดียวกัน

ในเดือนกันยายน 2569 ผู้ลงทุนต่างชาติขายสุทธิในสัปดาห์สุดท้าย

Data as of Sep 30, 2026

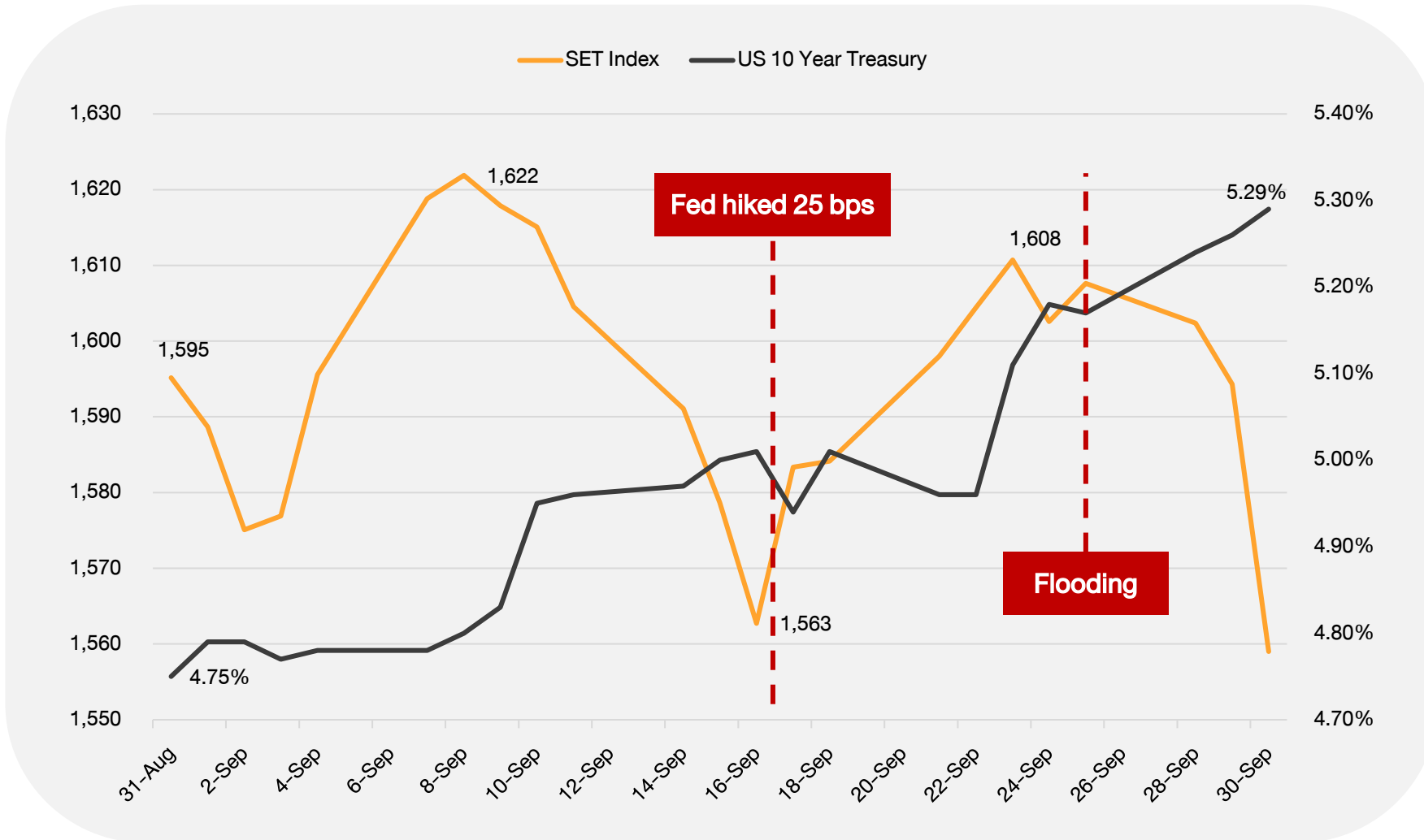
มูลค่าการซื้อขายสุทธิของผู้ลงทุนประเภทต่างๆ ใน SET กันยายน 2569



# Yield Resilience, Month-end Pressure:



SET ยังทรงตัวได้แม้ US Treasury Yield ปรับสูงขึ้น ก่อนเผชิญแรงขายช่วงปลายเดือน



# Flood Impact: นักวิเคราะห์มองผลกระทบแตกต่างกันในแต่ละ Sector โดย Home Improvement



## และ Consumer Staples มีโอกาสได้ประโยชน์ ขณะที่ Finance และ Transportation ได้รับแรงกดดัน

อ้างอิงความเห็นนักวิเคราะห์และบทวิเคราะห์ที่เผยแพร่ ณ วันที่ 28 ก.ย. 2569

### คาดว่าจะได้รับประโยชน์

Positive / Potential beneficiaries

#### Home Improvement

ความต้องการซ่อมแซมและเปลี่ยนสินค้าที่เสียหายหลังน้ำลด

#### Consumer Staples

การกักตุนอาหาร น้ำดื่ม อาหารพร้อมรับประทาน และของใช้จำเป็น

#### Consumer Products

ความต้องการซื้อสินค้าในครัวเรือนใหม่หลังน้ำลด

#### Construction Materials

การฟื้นฟูถนนและโครงสร้างพื้นฐานหลังสถานการณ์คลี่คลาย

### คาดว่าจะได้รับผลกระทบ

Negative / Potentially affected

#### Bank & Consumer Finance

ความเสี่ยงพิกหนี NPL และ credit cost เพิ่มขึ้น

#### Transportation

ผู้ให้บริการและรายได้ค่าผ่านทางอาจลดลงชั่วคราว

#### Insurance

แรงกดดันจากการจ่ายสินไหมและค่าชดเชยน้ำท่วม

#### Retail Energy

ปริมาณขายน้ำมันสถานีบริการในพื้นที่ประสบภัยอาจลดลงชั่วคราว

#### Tourism

ความกังวลด้านการเดินทางและจำนวนนักท่องเที่ยว

### ผลกระทบแบบผสม / จำกัด

Mixed / Limited impact

#### Commerce

ยอดขายสินค้าทดแทนยังมีแรงหนุน แต่อาจส่งผลกระทบด้านการขนส่งในระยะสั้น

#### Industrial Estates

นักวิเคราะห์มองว่าอุตสาหกรรมยังเดินเครื่องได้ตามปกติ และน้ำท่วมยังไม่กระทบ EEC หรือนิคมอุตสาหกรรมหลัก

#### Agro & Food

ผลกระทบแตกต่างกันตามลักษณะธุรกิจ

#### Electronic Components

ได้แรงหนุนจากคำสั่งซื้อด้าน AI และตลาดการส่งออก

# Flood Impact: ปี 2554 กระบฏานการผลิตและหรงใชอุปทาน ขณะทีปี 2569 อาจกระทุบ



## กิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะเวลายำกัก

### ปัจจัยทางเศรษฐกิจ

### 2554: Supply-Chain Shock

### 2569: Urban Activity Shock

#### เศรษฐกิจมวลรวม

GDP ปี 2554 โตเพียง 0.1% และ GDP ไตรมาส 4 หดตัว 9%

นักวิเคราะห์ประเมินว่าผลกระทบตอ GDP จำกักอยู่ในช่วง 0.1 – 0.3%

#### ภาคการผลิต

นิคมอุตสาหกรรม 7 แห่งได้รับผลกระทบ การผลิตหยุดชะงัก โดยเฉพาะยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ HDD และเครื่องใช้ไฟฟ้า

ยังไม่พบการหยุดผลิตในนิคมอุตสาหกรรม EEC อย่างมีนัยสำคัญ ภาคอุตสาหกรรมโดยรวมยังดำเนินงานได้

#### Supply chain

ขาดแคลนชิ้นส่วนและสินค้าส่งออก การขนส่งติดขัด และผลกระทบที่ลุกลามไปยังห่วงโซ่อุปทานโลก

ความเสี่ยงหลักอยู่ที่การเดินทาง การขนส่ง และการเข้าถึงพื้นที่ แต่ยังเป็นผลกระทบระยะสั้น

#### การบริโภค

สินค้าขาดแคลน รายได้และการจ้างงานในพื้นที่ลดลง แม้ความต้องการบริโภคยังมีอยู่

การใช้จ่ายหน้าร้านและ traffic ลดลง แต่มีการกักตุนอาหารและสินค้าจำเป็น

#### ท่องเที่ยวและบริการ

เสียโอกาสด้านรายได้จากการท่องเที่ยว และผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในประเทศไทย

กระทบการเดินทาง ท่องเที่ยว ร้านอาหาร และบริการในพื้นที่น้ำท่วมเป็นหลัก

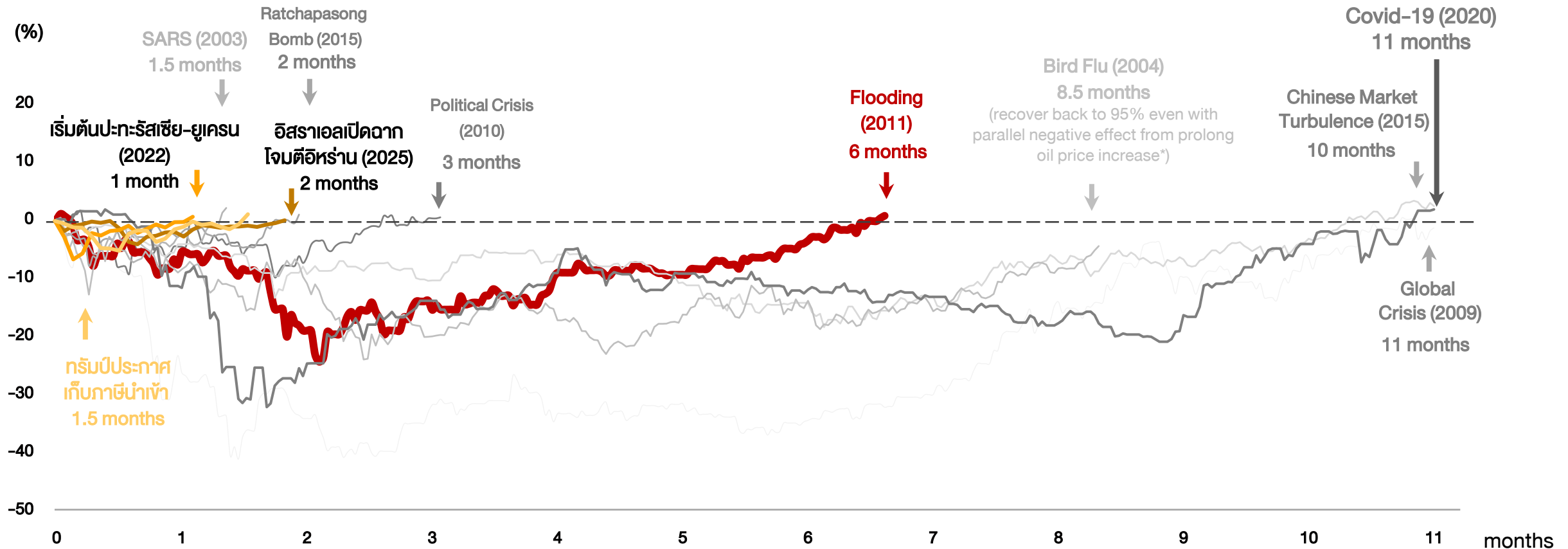
#### การฟื้นตัว

ต้องซ่อมโรงงานและฟื้นฟู supply chain จึงใช้เวลาหลายเดือน

หากน้ำลดภายในประมาณ 1 สัปดาห์ กิจกรรมเศรษฐกิจมีโอกาสกลับมาเร็วกว่า

# Historical Recovery: SET Index มีความ Resilient และฟื้นตัวได้ดีจากเหตุการณ์สำคัญทั้งในและต่างประเทศ โดยมีแนวโน้มกลับสู่ระดับก่อนเกิดเหตุการณ์ เช่น กรณีน้ำท่วมครั้งใหญ่ปี 2554 ใช้เวลาฟื้นตัวราว 6 เดือน

% Change compared to the starting point of each incident



Note: \* Oil price jumped by more than 30% in 2004

Source: The Stock Exchange of Thailand; COVID-19 rebased as of 31 Jan 2020; Thai first COVID-19 confirmed case until 31 Dec 2020

# Macro Stability: Fitch ปรับ Outlook ไทยขึ้นเป็น Stable สะท้อนความเชื่อมั่นต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจ และฐานะการเงินของไทย

Fitch เชื่อมั่นทิศทางนโยบายของรัฐบาลในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย ปรับเพิ่มมุมมองความน่าเชื่อถือ (Outlook) ขึ้นเป็นระดับ “มีเสถียรภาพ (Stable Outlook)” และคงอันดับความน่าเชื่อถือ (Sovereign Credit Rating) ที่ระดับ BBB+ สอดคล้องกับการปรับ Credit Rating รายอื่นๆ

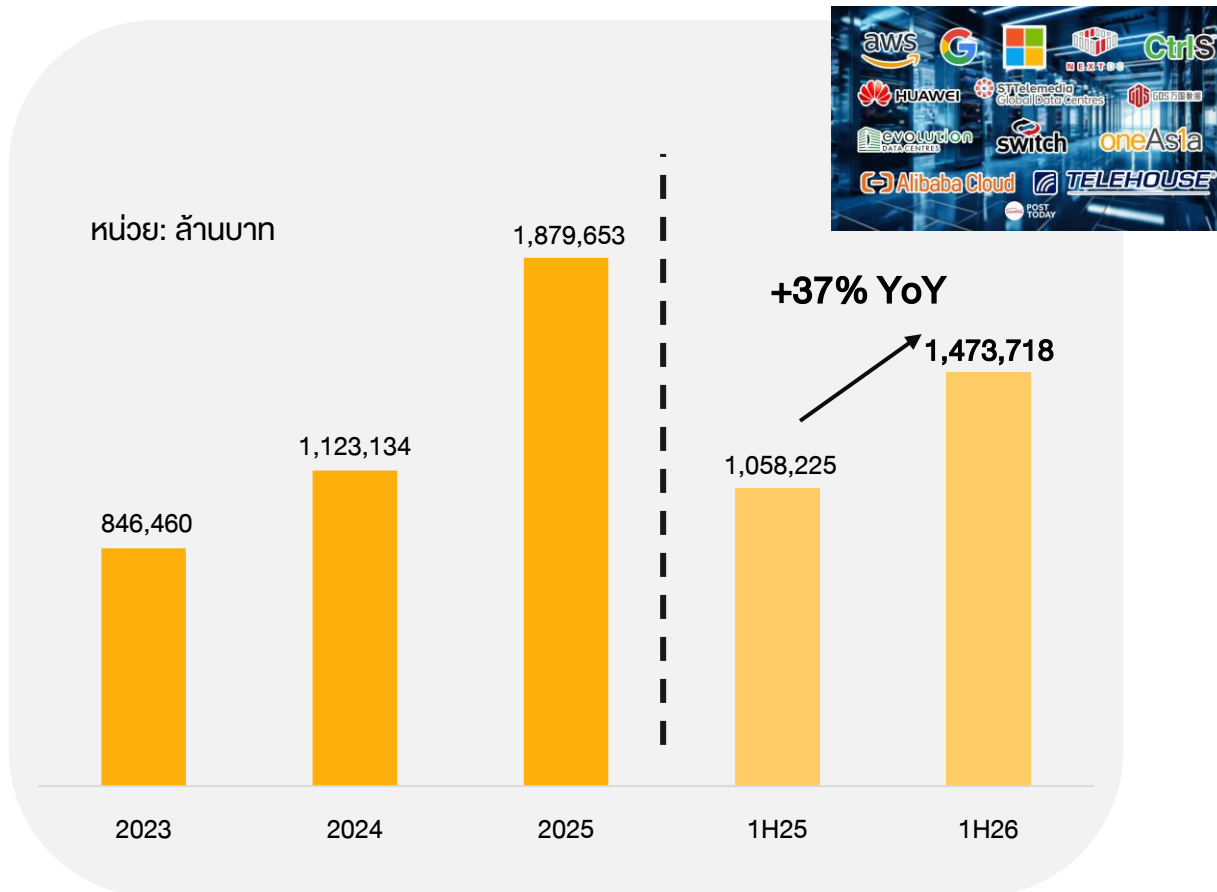


## 5 ปัจจัยสำคัญที่ส่งเสริมเสถียรภาพเศรษฐกิจไทย

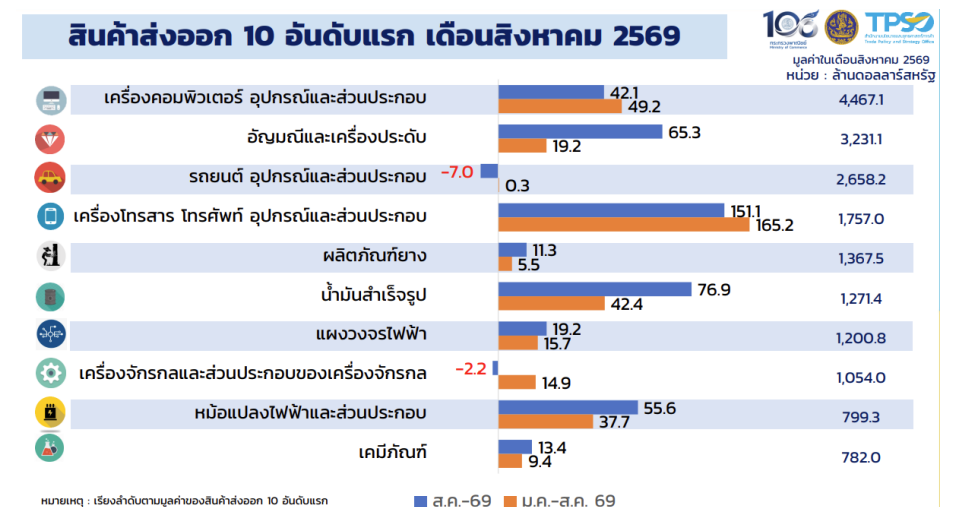
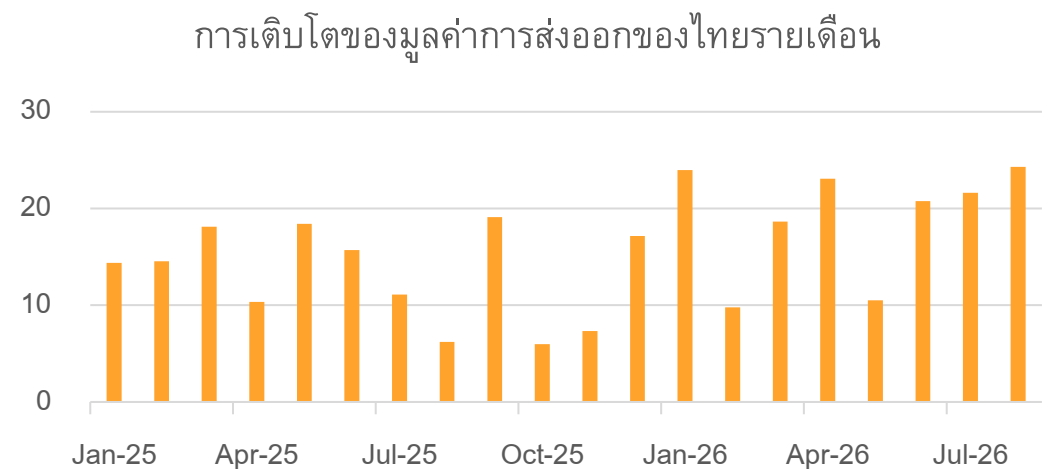
1. เสถียรภาพทางการเมืองและความต่อเนื่องของนโยบาย
2. แนวโน้มสัดส่วนหนี้สาธารณะทรงตัวดีกว่าคาด
3. เศรษฐกิจมีความทนทานต่อวิกฤตพลังงาน และได้แรงหนุนจาก AI & Data Center
4. ฐานะการเงินต่างประเทศแข็งแกร่ง
5. กรอบนโยบายเศรษฐกิจมหภาคและการเงินที่มีเสถียรภาพ

# Investment & Export Momentum: การลงทุนเติบโตแข็งแกร่งและมีบทบาทมากขึ้นในการขับเคลื่อนโครงสร้างเศรษฐกิจใหม่ของไทย สอดคล้องกับการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีที่ยาวนานต่อเนื่อง

ในครึ่งปีแรกของปี 2569 มีการขอรับการส่งเสริมการลงทุนถึง 1,299 โครงการ



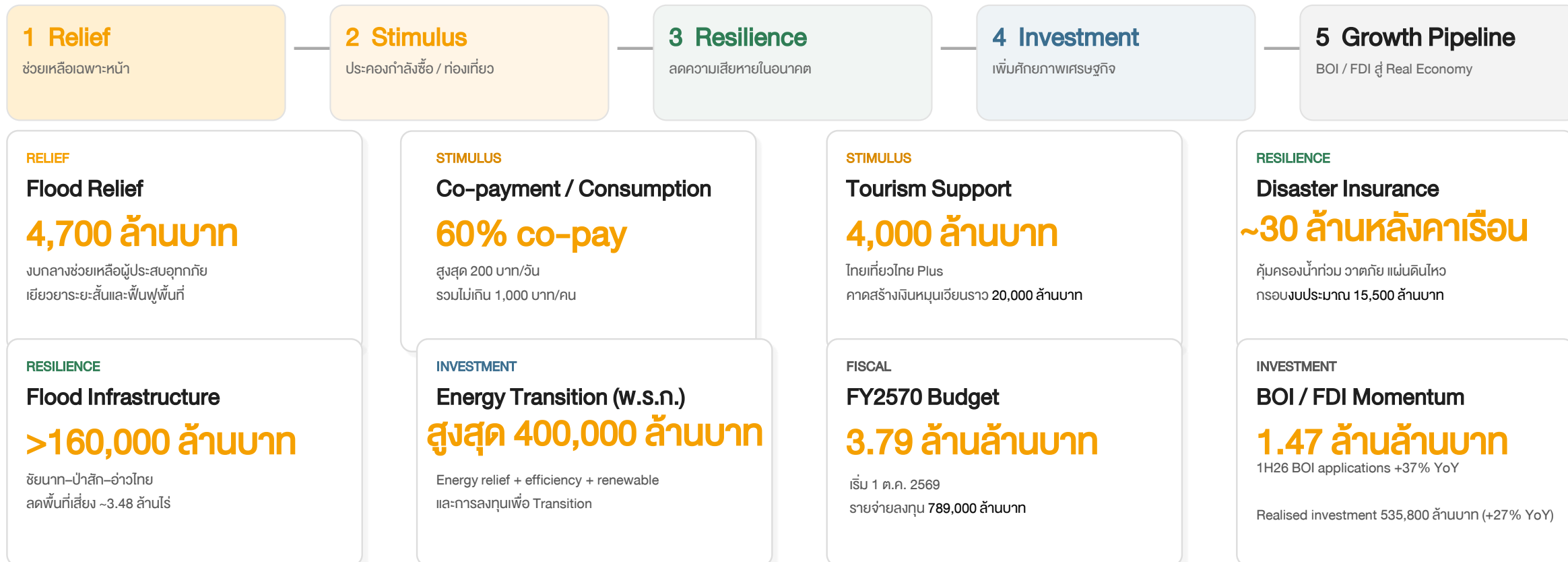
ตัวเลขส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเทคโนโลยีที่ยาวนานต่อเนื่อง



# Domestic Policy Support: มาตรการภาครัฐครอบคลุมทั้งการเยียวยาและกระตุ้นเศรษฐกิจใน



## ระยะสั้น ควบคู่กับการเสริม Resilience และการลงทุนเพื่อการเติบโตในระยะยาว



### Q4 Market Lens

มาตรการระยะสั้นช่วยพยุงกิจกรรมเศรษฐกิจ ขณะที่การฟื้นฟู โครงสร้างพื้นฐานป้องกันน้ำท่วม Energy Transition งบปี 2570 และ BOI/FDI pipeline ช่วยเพิ่มแรงส่งด้านการลงทุนในระยะต่อไป

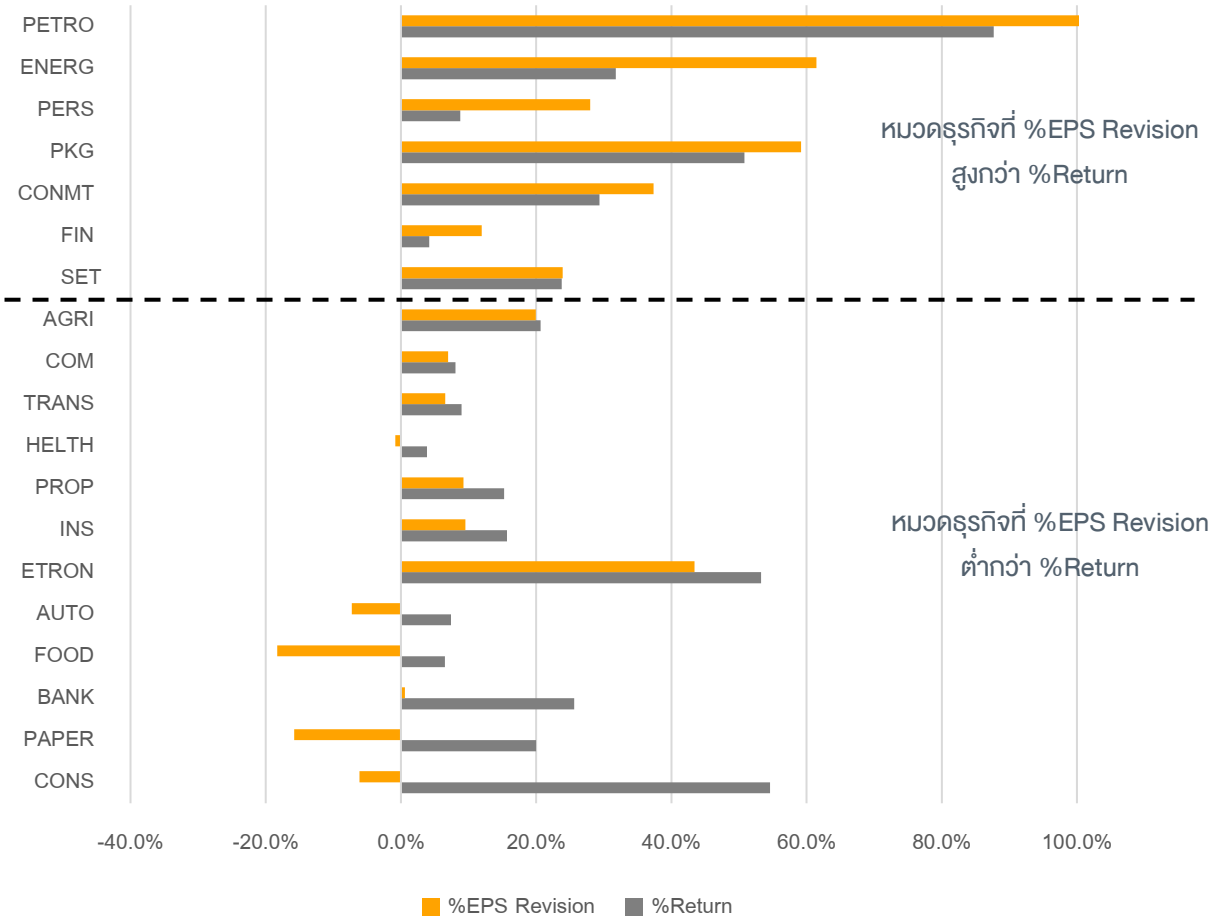
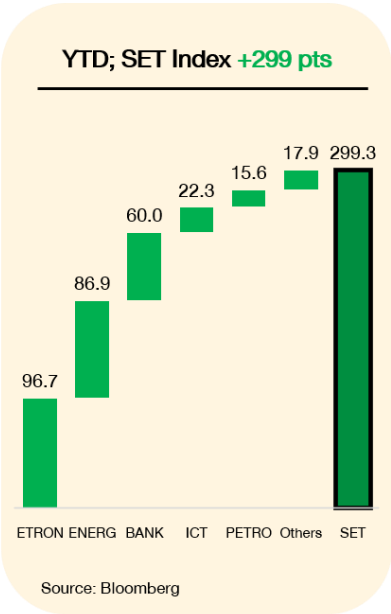
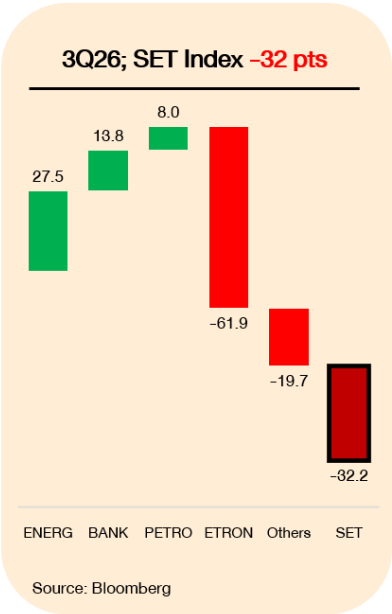
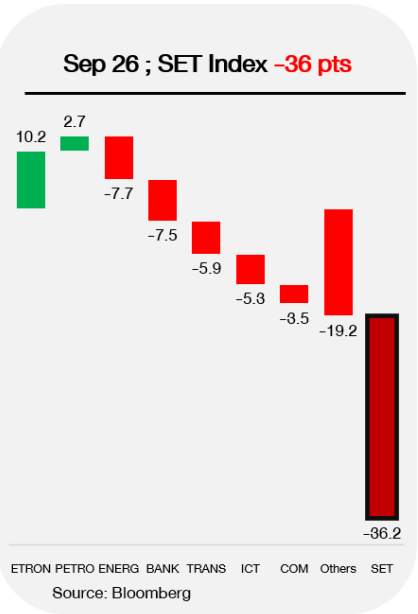
# Sector Drivers: ผลกระทบในเดือนกันยายนกระจายในหลายหมวดธุรกิจ ขณะที่ Q3 ได้แรงหนุนจาก ENER, PETRO และ BANK ส่วน ETRON มีความผันผวน ทั้งนี้ EPS Revision และผลตอบแทนหุ้นแตกต่างกันในแต่ละหมวดธุรกิจ



การปรับประมาณการกำไรในอนาคตโดยนักวิเคราะห์และผลตอบแทนรายหมวดธุรกิจ

Data as of Sep 30, 2026

## SET Index Contribution



# Broad-based Recovery: ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมยังคงให้ผลตอบแทน YTD เป็นบวก

## SET Index classified by industry

Data as of Sep 30, 2026

= %YTD ปรับตัวดีกว่า SET  = %YTD ปรับตัวเป็นบวก

|             | %YoY  |       |       | %MTD   |        |        | %YTD   | Weight Mkt cap. |
|-------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
|             | 2023  | 2024  | 2025  | Jul 26 | Aug 26 | Sep 26 | Sep 26 | Sep 26          |
| SET         | -15.2 | -1.1  | -10.0 | 2.0    | -1.8   | -2.3   | 23.8   | 100%            |
| SET50       | -12.9 | 3.5   | -7.8  | 4.5    | -1.3   | -3.1   | 24.3   | 67%             |
| Industrial  | -27.8 | -26.8 | -17.9 | 5.4    | 7.7    | 2.4    | 58.1   | 3%              |
| Technology  | -3.7  | 47.7  | 7.7   | -8.0   | -7.9   | 1.2    | 34.8   | 29%             |
| Resource    | -15.8 | -13.7 | -10.9 | 10.7   | 1.2    | -2.9   | 31.8   | 19%             |
| Financial   | -12.6 | 0.7   | 5.7   | 9.5    | -0.9   | -4.7   | 21.9   | 17%             |
| Property    | -17.7 | -18.8 | -14.8 | 4.4    | 0.2    | -3.4   | 19.8   | 8%              |
| Agro & Food | -13.4 | -4.9  | -17.5 | 4.8    | 1.7    | -4.5   | 7.9    | 5%              |
| Service     | -18.0 | -7.9  | -28.1 | 0.9    | 0.2    | -3.7   | 7.1    | 18%             |
| Consumption | -13.5 | -6.4  | -15.1 | 3.5    | 0.0    | -3.0   | 2.3    | 1%              |

Source: SETSMART

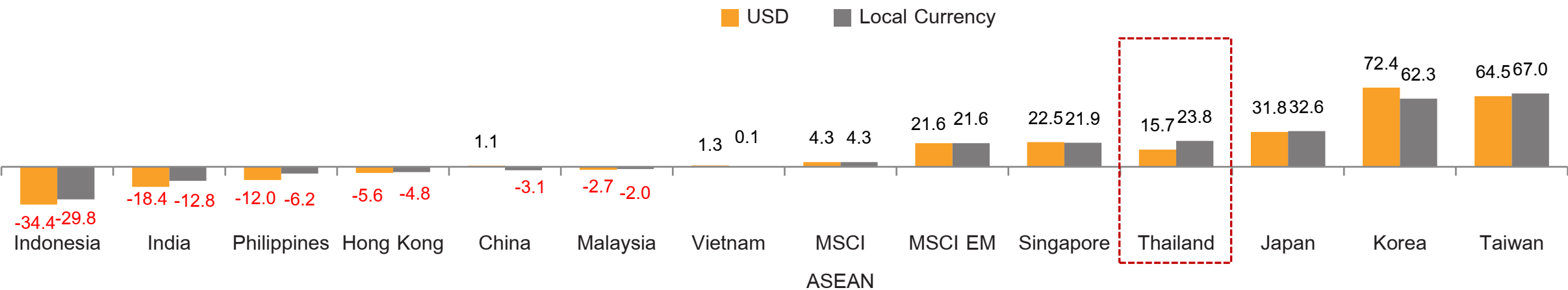
Relative Performance: SET ปรับลดลง 2.3% ในเดือนกันยายน สอดคล้องกับตลาดในภูมิภาค ขณะที่

SET

ผลตอบแทน YTD ที่ 23.8% ยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับหลายตลาด

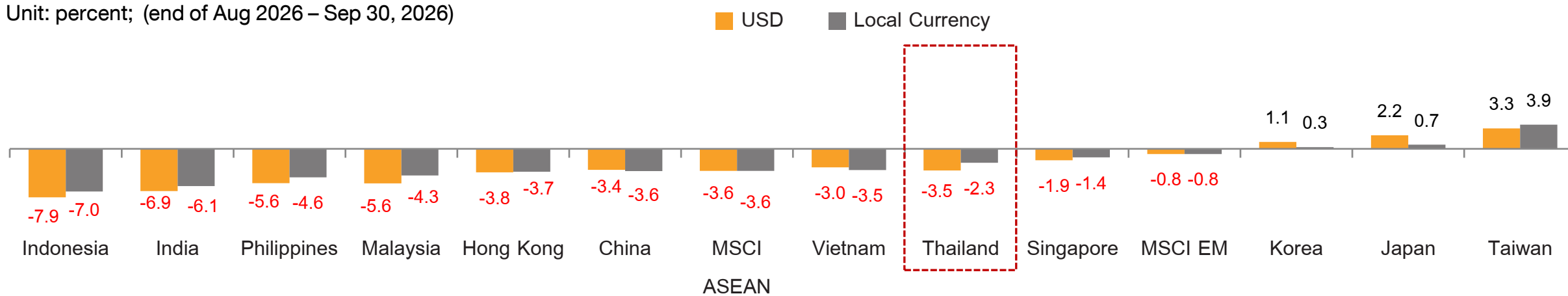
Stock index price change 2026 (%YTD)

Unit: percent; (end of Dec 2025 – Sep 30, 2026)



Stock index price change (%MTD)

Unit: percent; (end of Aug 2026 – Sep 30, 2026)



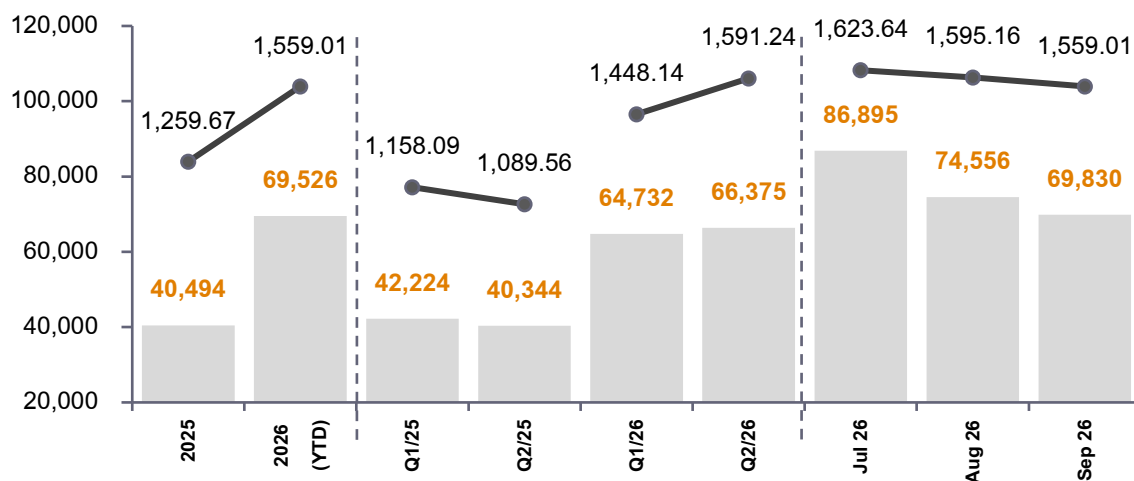
Source: Bloomberg, \* MSCI EM = MSCI Emerging Markets Index

**Liquidity:** มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันรวมของ SET และ mai ในเดือนกันยายนอยู่ที่ 70,151 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนช่วง 9 เดือนแรกของปีอยู่ที่ 69,942 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

### SET average daily trading value and SET Index

Unit: Trading value (million THB (LHS)); Index (RHS)

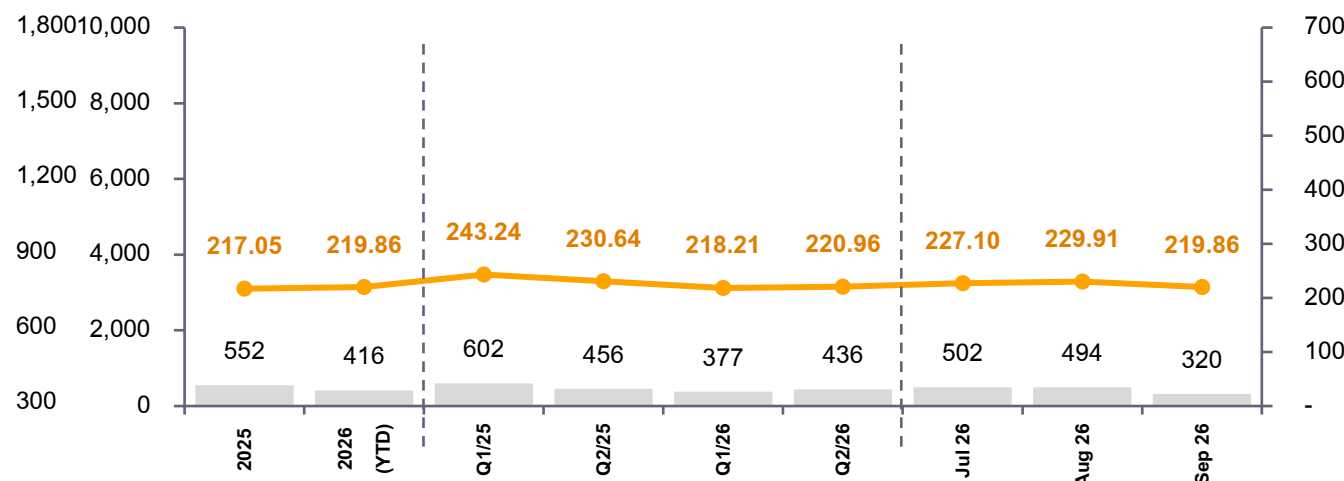
■ Average daily trading value    — SET Index at the end of period



### mai average daily trading value and mai Index

Unit: Trading value (million THB (LHS)); Index (RHS)

■ Average daily trading value    — mai Index at the end of period



| SET and mai (THB million)   | 2025   | 2026 (YTD) | H1/25  | Q1/25  | Q2/25  | Q1/26  | Q2/26  | Jul 26 | Aug 26 | Sep 26 |
|-----------------------------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Average daily trading value | 41,045 | 69,942     | 41,856 | 42,826 | 40,800 | 65,109 | 66,811 | 87,397 | 75,050 | 70,151 |
| % YOY                       | -11.8% | 62.6%      | -7.5%  | -6.3%  | -8.7%  | 52.0%  | 63.8%  | 105.0% | 48.1%  | 62.6%  |

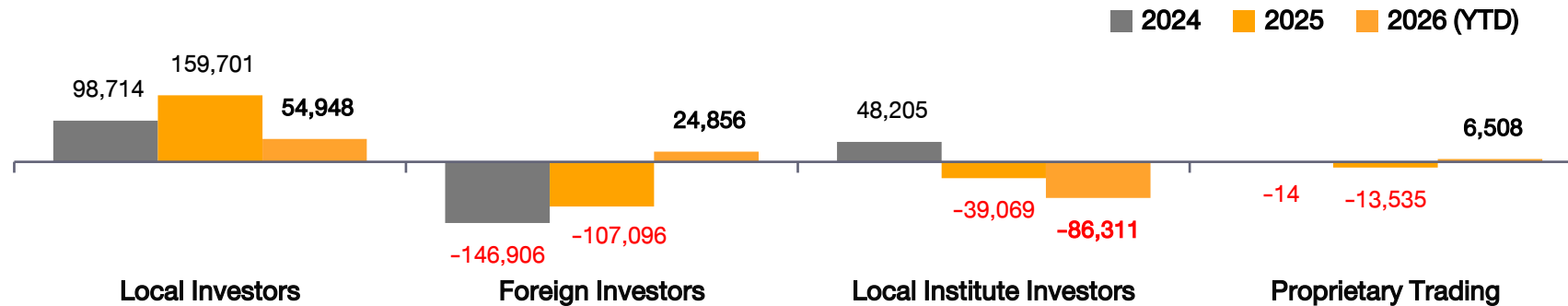
# Foreign Flow: ผู้ลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 26,328 ล้านบาท ในเดือนกันยายน 2569



แต่ในช่วง 9 เดือนแรกของปี ยังคงซื้อสุทธิสะสม 24,856 ล้านบาท

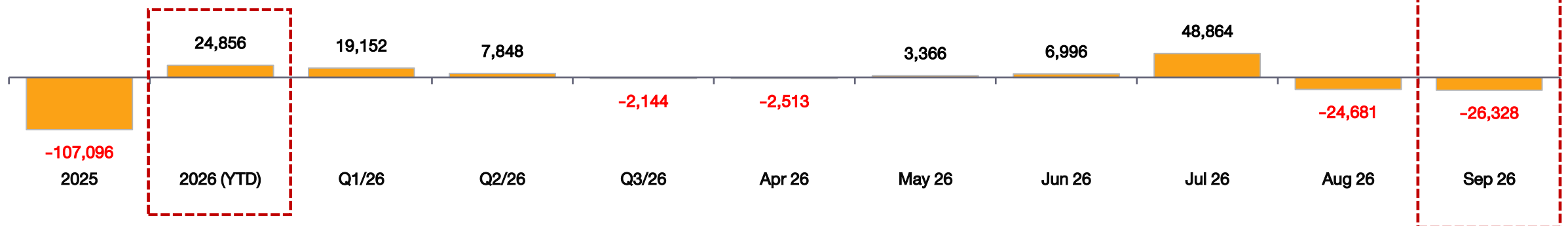
## Net trading position classified by investor type (Year 2024 – 2026YTD)

Unit: million THB



## Net trading value of foreign investors

Unit : million THB

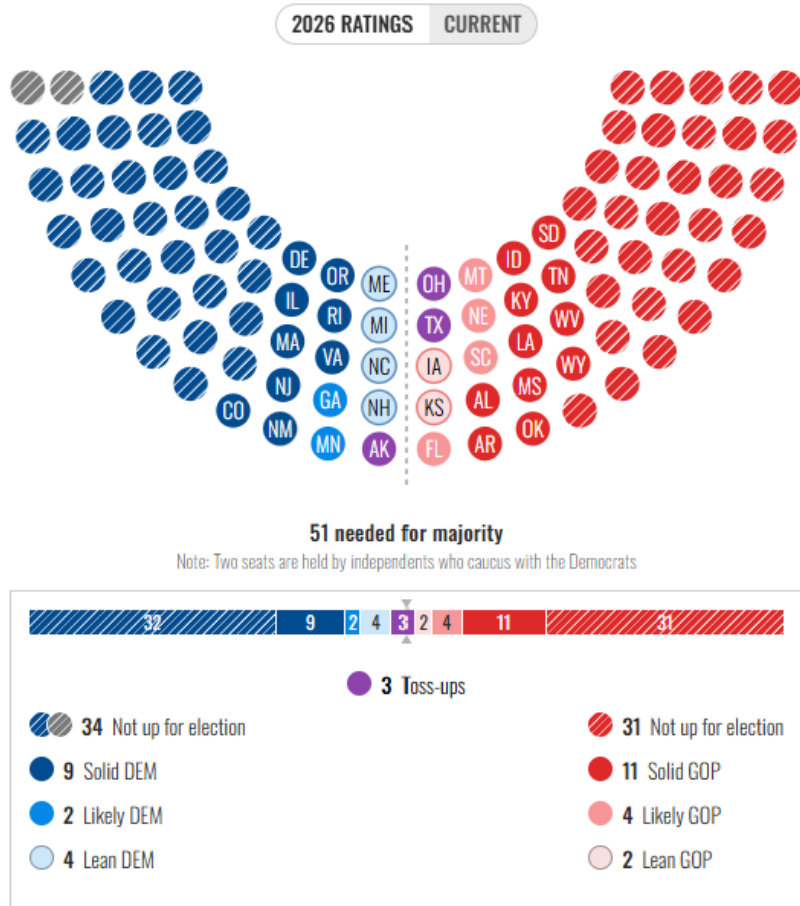


Note: Excluded trading value of DRx. Effective from May 6, 2025, DRx was converted to DR.

Source: SETSMART, Data as of Sep 30, 2026

# Upcoming Events

# US Election: ผลการเลือกตั้งกลางเทอมจะช่วยเพิ่มความชัดเจนต่อ Balance of Power และทิศทาง Fiscal, Trade Policy และ Bond Yield

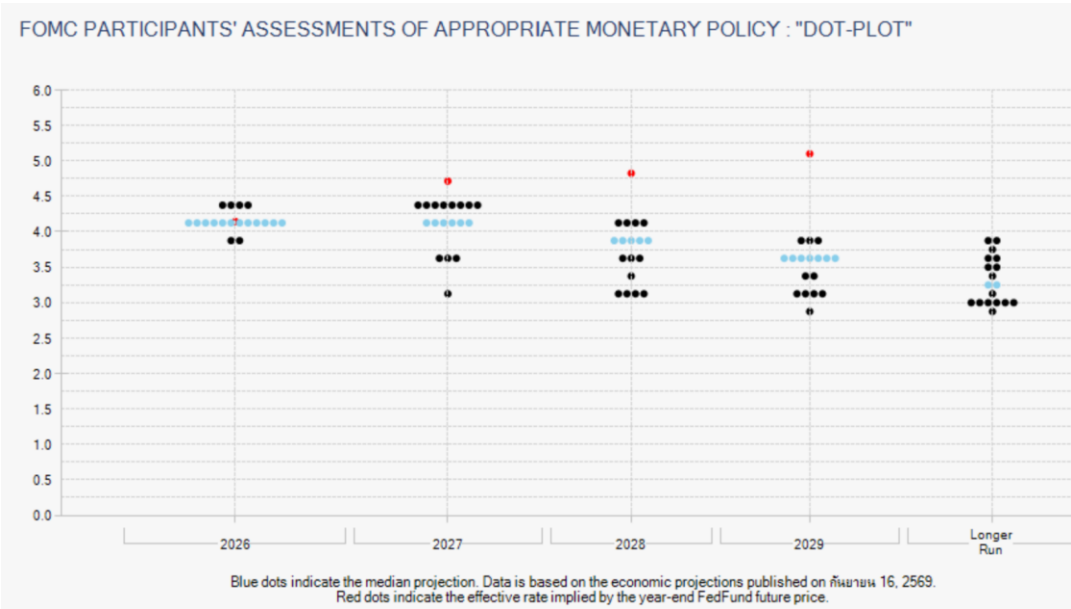


## สรุปความเห็นของนักวิเคราะห์เกี่ยวกับสถานการณ์เลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ

- **Divided Government & Fiscal Gridlock:** โพลและแบบจำลองประเมินว่าพรรคเดโมแครตมีโอกาสสูงที่จะพลิกกลับมาครองสภาล่าง (House) ขณะที่วุฒิสภา (Senate) อยู่ในภาวะสูสี ส่งผลให้เกิดภาวะสภาแบ่งขั้วที่ช่วยยับยั้งนโยบายการคลังสุดโต่งและการออกงบประมาณกระดุนขนาดใหญ่
- **Relief Rally & Yield Cap:** สถิติในอดีตชี้ว่าดัชนีหุ้นมักปรับตัวขึ้นหลังวันเลือกตั้งเนื่องจากความไม่แน่นอนหมดไป ขณะเดียวกัน Fiscal Gridlock จะช่วยลดแรงกดดันอุปทานพันธบัตร ชะลอการพุ่งขึ้นของ US 10Y Bond Yield และดอลลาร์สหรัฐ
- **Executive Power Continues:** มาตรการกีดกันทางการค้า (Tariffs) และยุทธศาสตร์การแข่งขันด้านเทคโนโลยี/AI จะยังคงดำเนินต่อไป เนื่องจากเป็นอำนาจบริหารตรงของประธานาธิบดี (Executive Orders) โดยไม่ต้องผ่านการอนุมัติจากสภา
- **Implication:** การผ่อนคลายของ Bond Yield และดอลลาร์อาจช่วยลดแรงกดดันด้าน Valuation และสร้างสภาวะที่เอื้อต่อ Fund Flow ในตลาดหุ้นเกิดใหม่

## ตัวชี้วัดสำคัญที่ต้องติดตามในการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต

| ปัจจัย                         | เหตุผล                                                                                                                                                      |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ความหนืดของเงินเฟ้อ            | Core PCE และ Core CPI รวมถึงราคาน้ำมันดิบโลกจะปรับลงเข้าสู่ภาวะปกติ                                                                                         |
| ประมาณการ Dot Plot             | การปรับเพิ่มดอกเบี้ยระยะยาว (Longer-run Rate) สู่ระดับ 3.2% สะท้อนภาวะดอกเบี้ยสูงนาน (Higher-for-Longer)                                                    |
| ความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ | ตัวเลขการจ้างงานและ GDP ที่ยังโตได้ดี ทำให้ Fed ไม่จำเป็นต้องรีบผ่อนคลายนโยบาย                                                                              |
| Yield Curve Flattening         | ท่าทีเข้มงวดจะทำให้ Bond Yield ระยะสั้น (US 2Y) ปรับขึ้นเร็ว ขณะที่ Bond Yield ระยะยาว (US 10Y) ทรงตัวในระดับสูงจาก Term Premium ทำให้ Yield Curve แบนราบลง |
| US Dollar & Emerging Markets   | ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่กว้างขึ้นจะหนุนเงินดอลลาร์ให้แข็งค่า กดดันค่าเงินบาทและสภาพคล่องในกลุ่มตลาดเกิดใหม่                                                 |



|              | CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES |         |         |         |         |         |         |         |
|--------------|-------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE | 375-400                                               | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 | 550-575 |
| 28/10/2569   | 82.3%                                                 | 17.7%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |         |         |
| 9/12/2569    | 17.3%                                                 | 68.7%   | 14.0%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 27/1/2570    | 10.6%                                                 | 48.6%   | 35.3%   | 5.5%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 17/3/2570    | 2.8%                                                  | 20.7%   | 45.1%   | 27.4%   | 4.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 28/4/2570    | 1.7%                                                  | 13.4%   | 35.2%   | 34.6%   | 13.5%   | 1.6%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 9/6/2570     | 0.9%                                                  | 8.1%    | 25.4%   | 34.8%   | 23.0%   | 7.0%    | 0.7%    | 0.0%    |
| 28/7/2570    | 0.7%                                                  | 6.8%    | 22.1%   | 33.1%   | 25.3%   | 10.0%   | 1.9%    | 0.1%    |
| 15/9/2570    | 0.6%                                                  | 5.8%    | 19.6%   | 31.3%   | 26.5%   | 12.5%   | 3.2%    | 0.4%    |
| 27/10/2570   | 0.6%                                                  | 5.5%    | 19.0%   | 30.7%   | 26.8%   | 13.2%   | 3.7%    | 0.6%    |
| 8/12/2570    | 0.9%                                                  | 6.4%    | 19.7%   | 30.5%   | 25.8%   | 12.5%   | 3.5%    | 0.5%    |

**Earning Yield Gap** อยู่ที่ 5.17% สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวเล็กน้อย และยังอยู่ในกรอบ +1 S.D. สะท้อนว่า



**Valuation** ยังไม่อยู่ในระดับตึงตัว

Historical Earning Yield Gap ของ SET Index



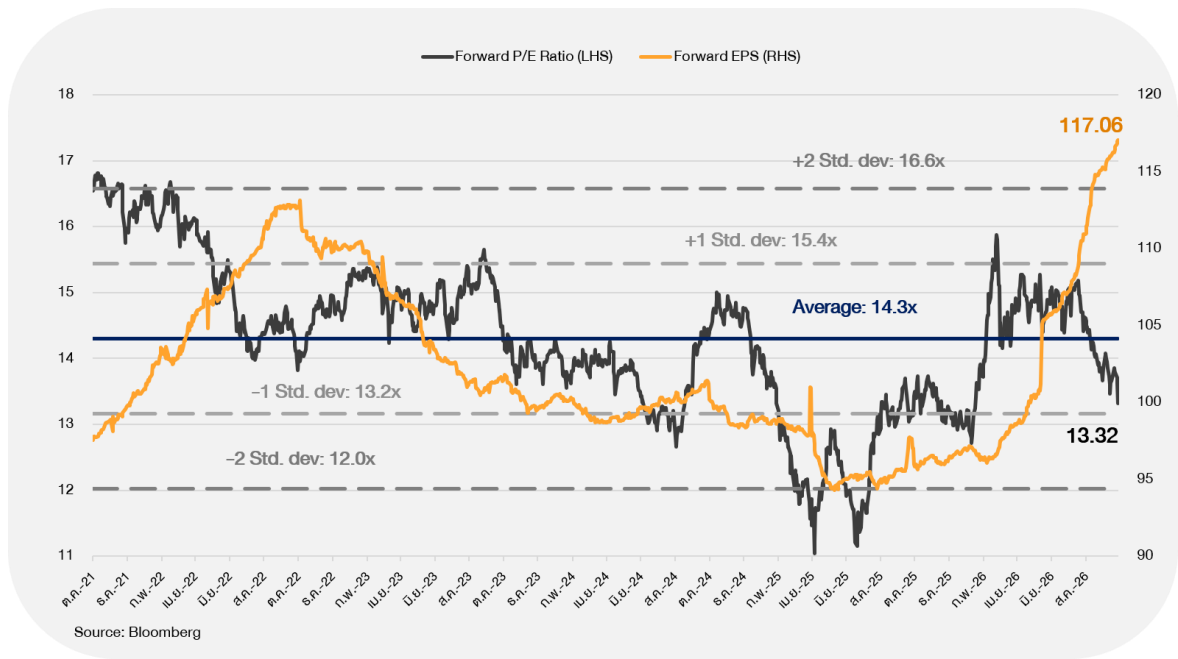
Source: Bloomberg รวบรวมโดย SET RESEARCH

# Earnings Support: EPS Revision ของไทย +23.9% YTD ขณะที่ Forward P/E ลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี



โดยตัวเลขผลประกอบการยังเป็นปัจจัยสำคัญในระยะต่อไป

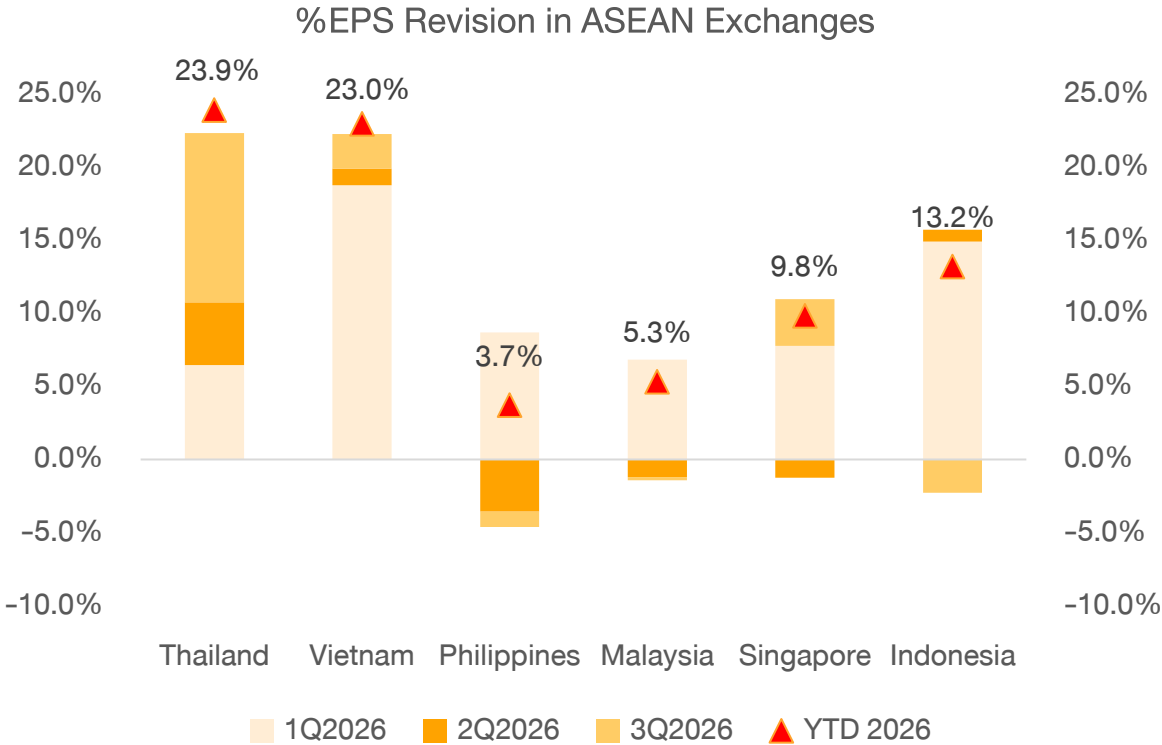
Earning ของ SET ถูกปรับเพิ่มต่อเนื่อง ขณะที่ระดับ PE ยังน่าสนใจ



Source: Bloomberg ข่าวและบทวิเคราะห์ รวบรวมโดย SET RESEARCH

การปรับเพิ่มประมาณการกำไรแข็งแกร่งกว่าตลาดหุ้นเพื่อนบ้านในภูมิภาค

Data as of Sep 30, 2026



ช่วงปลายปี ซึ่งผู้ลงทุนได้รับสิทธิลดหย่อนภาษีสูงสุด 300,000 บาทต่อคน

กองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน

Thai ESG

สรุปสิทธิภาษีและเงื่อนไขสำคัญ



วัตถุประสงค์

ส่งเสริมการลงทุนระยะยาว  
ในกิจการไทยที่โดดเด่นด้าน  
สิ่งแวดล้อม สังคม  
และธรรมาภิบาล



นโยบายลงทุน

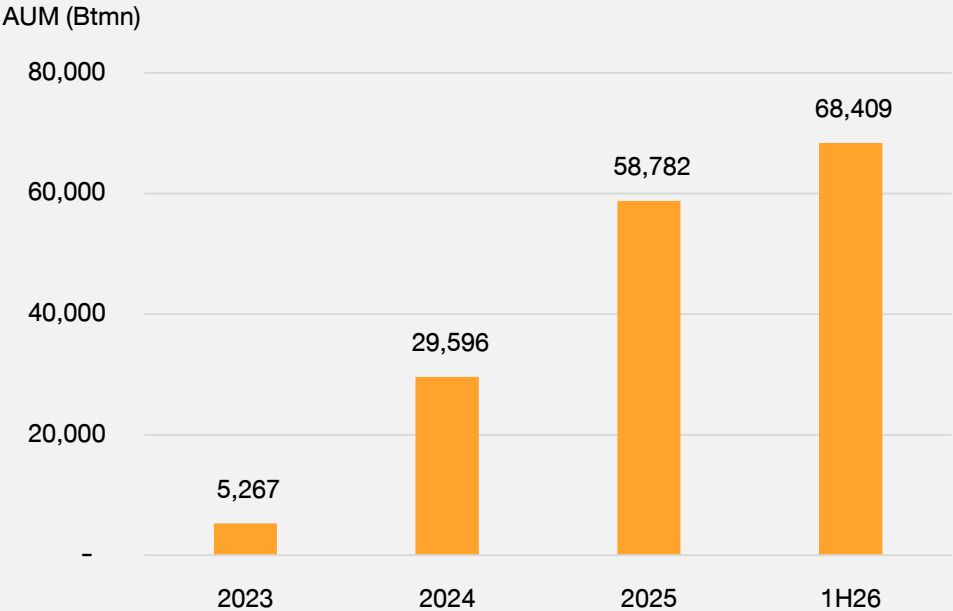
สินทรัพย์ยั่งยืนไทย  
ไม่น้อยกว่า 80%  
ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ  
เช่น หุ้น ตราสารหนี้ REITs  
และอื่นๆ



สิทธิลดหย่อนภาษีตามปีที่ซื้อ

| ปีที่ซื้อ | วงเงินลดหย่อนภาษี<br>สูงสุด | สัดส่วนไม่เกิน            | ระยะเวลาถือหน่วย |
|-----------|-----------------------------|---------------------------|------------------|
| 2566      | สูงสุด<br>100,000 บาท       | ไม่เกิน 30%<br>ของเงินได้ | ถือ 8 ปี         |
| 2567–2569 | สูงสุด<br>300,000 บาท       | ไม่เกิน 30%<br>ของเงินได้ | ถือ 5 ปี         |

Thai ESG Fund Inflow should help support rest-of-year flow



Source: AIMC

# สรุปสถานการณ์ที่น่าสนใจ



ผลกระทบและการฟื้นตัวจาก  
สถานการณ์น้ำท่วม



มาตรการภาครัฐ การลงทุน และกิจกรรม  
เศรษฐกิจ Q4



ผลประกอบการ บจ. และแนวโน้ม EPS



Fund Flow ต่างชาติ

SET Index (ณ สิ้นเดือน ก.ย.)

**1,559.01**

-2.3% MOM

+23.8% YTD

มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ก.ย.)

SET และ mai

**70,151 ลบ.**

69,942 ลบ. (9M)

+62.6% YOY

ผู้ลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ

SET และ mai (9M)

**24,856 ลบ.**

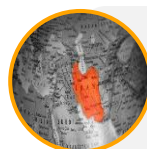
ขายสุทธิ 26,328 ลบ. (ก.ย. 69)



ทิศทางดอกเบี้ย Fed และ กนง.



เงินเฟ้อและ Bond Yield



สถานการณ์ด้านภูมิรัฐศาสตร์



**The Trusted Gateway**  
**to Inclusive Opportunities**