

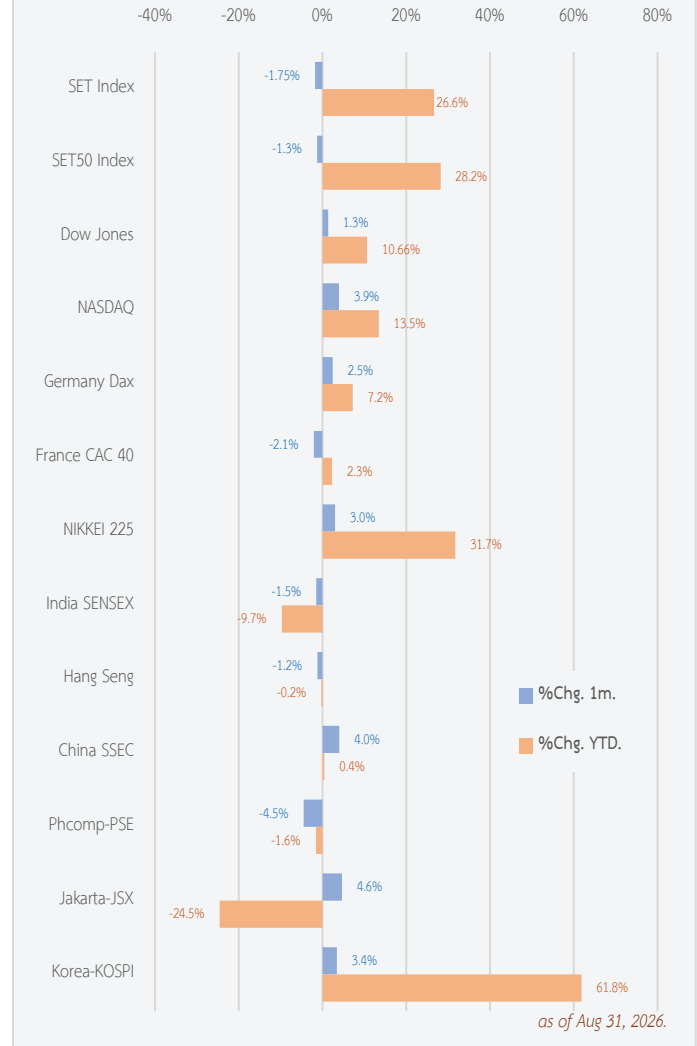
MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

Sep 2026.

HIGHLIGHT

- Oil Price Shock หรือ วิกฤตราคา้ำมันพุ่งขึ้นแรง กลับมาส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลกอีกครั้ง หลังสถานการณ์ในช่องแคบฮอร์มุซกลับมารุนแรงอีกครั้ง
- การขยายของเขตของการใช้กำลังทางทหาร ไปสู่ประเทศรอบๆ อ่าวเปอร์เซีย โดยเฉพาะ Saudi และ Yeman ยิ่งทำให้ความขัดแย้งในตะวันออกกลางมีความซับซ้อนมากขึ้น
- ตลาดการจ้างงานของสหรัฐยังฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง จาก Nonfarm Payroll ล่าสุดที่พุ่งขึ้นสูงสุดในรอบ 5 เดือน ขณะที่การว่างงานยังทรงตัวที่ระดับ 4% สะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังมีความยืดหยุ่น และ ลดความกังวลจะเกิด hard landing ขึ้น
- จับตาผลกระทบจากน้ำท่วมใหญ่กรุงเทพฯ ที่ กทม. จำเป็นต้องมีการประกาศพื้นที่ประสบสาธารณภัยกว่า 50 เขต หลังเกิดฝนตกหนักต่อเนื่อง ซึ่งจากการประเมินเบื้องต้น อาจกระทบต่อเศรษฐกิจไทยไม่น้อยกว่าหมื่นล้านบาท
- ประเด็นที่ต้องพิจารณาคือคุณภาพของสินทรัพย์ จากอุทกภัยในครั้งนี้ ที่จะกระทบต่อกลุ่ม Bank และ Consumer Finance ที่อาจเกิด NPL และ มี Credit Cost เพิ่มขึ้น จากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ และ ความสามารถในการชำระหนี้
- ตลาดหุ้นไทย เริ่มมีการชะลอตัว หลังขาดปัจจัยหนุนนำใหม่ๆ ขณะที่ค่าเงินบาทเริ่มอ่อนค่า และ นักลงทุนต่างชาติ เริ่มขายสุทธิ เป็นสัญญาณการหมุนเงินของนักลงทุนต่างชาติ ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจ ทั้งการเลื่อนโครงการไทยเที่ยวไทยไปปีหน้า ขณะที่ปัญหานี้ครัวเรือนที่พุ่งขึ้นสูง ยังคงสร้างปัญหาให้กับรัฐบาล ขณะที่ประเด็นการเมือง หลังศาลาฯ เริ่มมีการตัดสินคดีฮิว สว. นั้นทำให้ตลาดแกว่งเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ เมื่อนักลงทุนเริ่มชะลอการลงทุน

World Market Performance



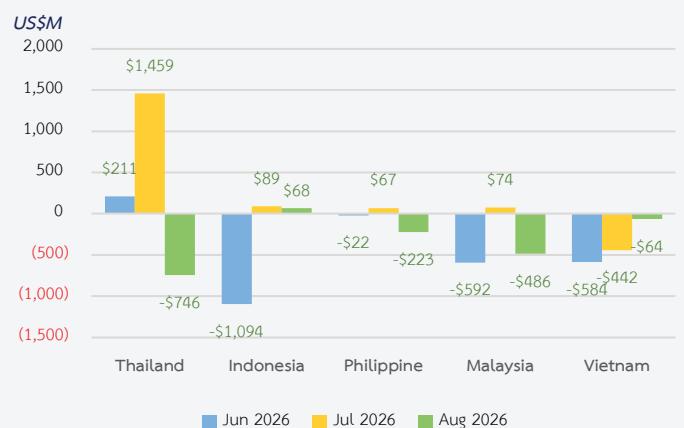
SOURCE: ASPEN

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
10/28/2026	29.7%	70.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12/9/2026	5.6%	37.4%	57.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
1/27/2027	2.6%	20.3%	46.4%	30.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
3/17/2027	0.8%	7.8%	28.0%	41.8%	21.7%	0.0%	0.0%	0.0%
4/28/2027	0.5%	5.1%	20.2%	36.5%	29.4%	8.4%	0.0%	0.0%
6/9/2027	0.3%	3.2%	14.1%	29.8%	32.3%	16.9%	3.4%	0.0%
7/28/2027	0.2%	2.8%	12.6%	27.7%	32.0%	19.0%	5.2%	0.5%
9/15/2027	0.2%	2.5%	11.5%	26.0%	31.5%	20.5%	6.8%	1.0%
10/27/2027	0.2%	2.5%	11.4%	25.8%	31.4%	20.6%	7.0%	1.1%
12/8/2027	0.5%	3.4%	12.9%	26.4%	30.2%	19.2%	6.3%	1.0%

SOURCE: CME Fed Watch Tools

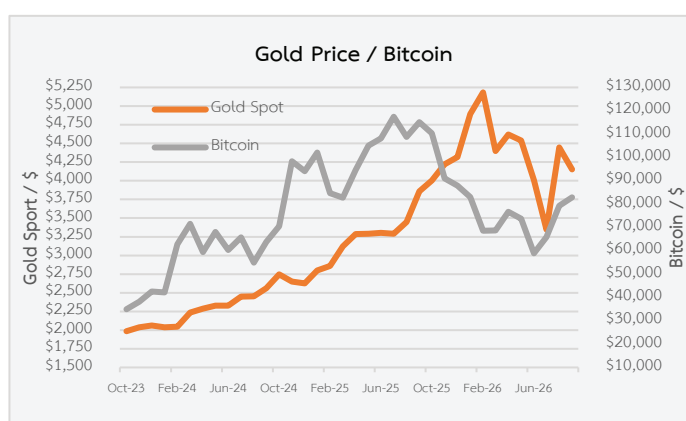
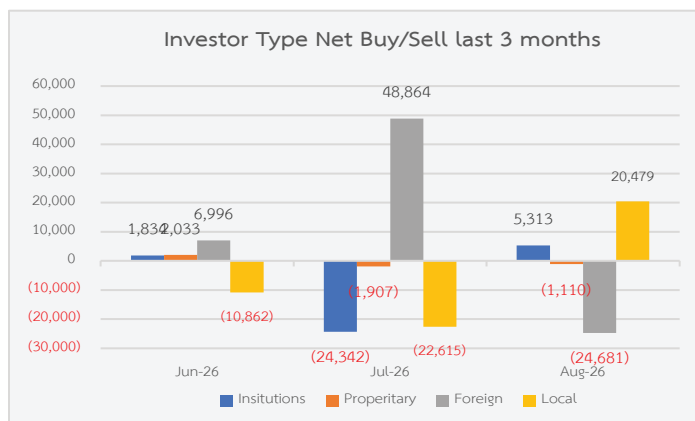
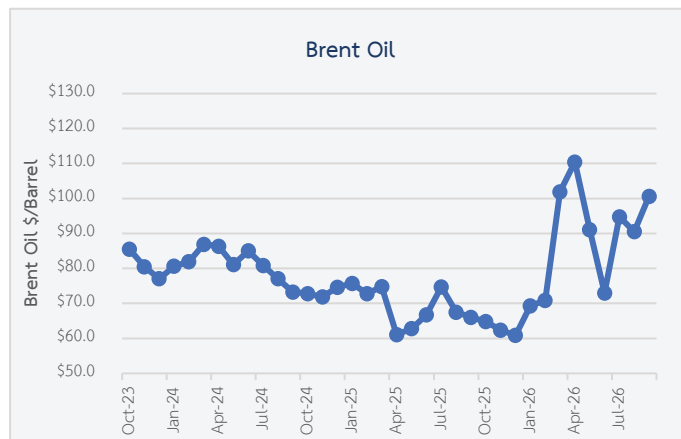
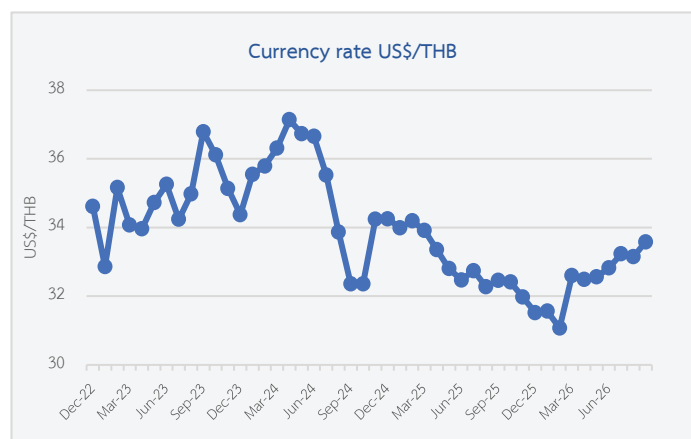
Foreign Net Buy/Sell in Asian Markets - last 3M.



SOURCE: Bloomberg

MONTHLY ECONOMIC & MARKET OUTLOOK

	Y.2025	Y.2026f	Y.2026f	Y.2026f	Y.2026f	Y.2026f	Y.2027f	Y.2027f
Source	NESDC	KKP	NESDC	KR	EIC	KS	EIC	KKP
Last Update	Feb-26	Jul-26	Aug-26	Aug-26	Aug-26	Aug-26	Aug-26	Jul-26
GDP growth	2.4%	2.1%	2.3%	2.0%	2.2%	2.1%	2.1%	2.2%
Private consumption	2.7%	2.6%	2.6%	2.2%	2.6%	2.4%	1.6%	2.2%
Gov. consumption	0.6%	2.9%	1.2%	1.3%	1.3%	1.0%	1.2%	3.2%
Private investment	3.5%	9.4%	9.6%	9.0%	9.0%	8.6%	4.9%	5.2%
Public Investment	8.9%	8.8%	3.1%	3.5%	3.8%	2.7%	2.4%	5.9%
Export of goods (US\$)	12.70%	12.50%	15.10%	14.00%	16.00%	14.00%	5.50%	3.30%
Import good (US\$)	13.00%	17.50%	25.50%	27.00%	28.00%	23.50%	4.80%	7.30%
Current account (US\$ bn)	17.70	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Headline Inflation	-0.1%	2.4%	1.75%	1.8%	1.7%	2.0%	0.8%	0.1%
Core Inflation	-	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Tourist arrivals (M.)	-	32.70	-	31.40	32.50	32.50	34.20	34.90
Dubai oil price (US\$/barrel)	-	62.00	-	87.00	-	-	-	-
BOT policy rate	1.25%	1.00%	-	1.00%	1.00%	-	1.00%	1.00%



SOURCE: SETSMART, BOT, EIC, KR, INVESTING.COM, TRADINGECONOMICS.COM

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางปฏิบัติ ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ ในข้อมูล และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า