วันที่ 26 ตุลาคม 2026



Macro
Making Sense

- 5 ธีมกำหนดทิศทางเศรษฐกิจและการลงทุน

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุป 5 ธีมกำหนดทิศทาง ศก. และการลงทุนโลก: (1) หนี้สาธารณะพักยก (2) ศก. สหรัฐฯ ยังแกร่ง (3) สงครามดัน Brent สู่ $116 (4) คาดธนาคารกลาง Hawkish Hold (5) จับตาความเสี่ยงการเมืองโลก

1. หนี้สาธารณะ: พักยกชั่วคราว แต่ความเสี่ยงเชิงโครงสร้างยังอยู่

- Moody's คงอันดับฝรั่งเศสที่ Aa3 แนวโน้มเชิงลบ และ Scope คงแนวโน้มเชิงบวกของอิตาลีที่ BBB+ แต่ฝรั่งเศสยังขาดดุล 5.4% ของ GDP และส่วนต่าง yield กับเยอรมนีเคยกว้างถึง 178 bps สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2011

2. เศรษฐกิจสหรัฐฯ: ภาพใหญ่ยังแข็งแกร่ง

- PMI รวม 57.6 ภาคการผลิต 56.0 และภาคบริการ 57.9 สูงกว่าระดับ 50 ชัดเจน ตรงข้ามยุโรปที่ PMI ฝรั่งเศสหดตัวเหลือ 48.4 แต่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ยังใกล้ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 48.0

3.สงครามยืดเยื้อ: เบรนท์พุ่งสู่ 116.72 ดอลลาร์

- แม้สหรัฐฯ และรัสเซียหารือเรื่องการระบายดีเซล แต่ราคาน้ำมันยังสูงขึ้น หากสงครามไม่มีข้อสรุป แรงกระแทกจะส่งผ่านตามห่วงโซ่ความเสี่ยง (Chain of Risk) สู่เงินเฟ้อ ดอกเบี้ย พันธบัตร และเศรษฐกิจ

4. ธนาคารกลาง: คาดคงดอกเบี้ย แต่ส่งสัญญาณ Hawkish ขึ้น

- การประชุม Fed (27–28 ต.ค.) และ ECB (29 ต.ค.) InnovestX คาดคงดอกเบี้ย แต่เงินเฟ้อคาดการณ์ 1 ปีที่ 4.7% และน้ำมันแพงทำให้ต้องส่งสัญญาณเข้มงวด INVX คาด Fed ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 4.00–4.25% ภายในสิ้นปี

5. ความเสี่ยงการเมือง: ตัวแปรถัดไปของตลาด

- เลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ 3 พ.ย. การประท้วงและงบประมาณปี 2027 ของฝรั่งเศส การทบทวนอันดับเครดิตของ S&P วันที่ 27 พ.ย. และการเลือกตั้งในฝรั่งเศสและอิตาลีปี 2027

ข้อสรุป: สัญญาณเตือนยังไม่ดับ

- yield 10 ปีสหรัฐฯ อยู่ที่ 5% ขณะที่เบรนท์อยู่เหนือ 100 ดอลลาร์ ควรคงความระมัดระวังต่อสินทรัพย์ที่อ่อนไหวต่อ duration และ leverage และเน้นคุณภาพ

ธีมที่ 1 หนี้สาธารณะ: ฝรั่งเศสรอดการลดอันดับ อิตาลีคงแนวโน้มบวก ตลาดได้พักยกชั่วคราว

- **ฝรั่งเศสรอดการถูกลดอันดับเครดิตจาก Moody's ช่วยคลายแรงกดดันหลังสัปดาห์แห่งวิกฤต** Moody's คงอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating) ของฝรั่งเศสที่ Aa3 พร้อมแนวโน้มเชิงลบ (negative outlook) ซึ่งสูงกว่าระดับไม่น่าลงทุน (junk) 7 ขั้นและเท่ากับอังกฤษ ทั้งที่ก่อนประกาศ นักวิเคราะห์ประเมินว่ามีโอกาสสูงที่จะถูกลดอันดับ ผลคืออันดับของ Moody's ยังสูงกว่า S&P และ Fitch ที่ลดอันดับไปแล้วในปี 2025 อยู่ 1 ขั้น อย่างไรก็ดี Moody's ยอมรับว่าเศรษฐกิจที่โตช้าและการขาดดุลที่สูงขึ้นทำให้ภาระหนี้สูงกว่าที่เคยคาด yield ปรับขึ้นเร็วกว่าคาด และการประท้วงที่ขยายวงอาจจำกัดการปรับลดการขาดดุล (fiscal consolidation)
- **อิตาลีเป็นภาพตรงข้าม โดย Scope Ratings** (บ. จัดอันดับเครดิตของยุโรป) **คงอันดับ BBB+ พร้อมแนวโน้มเชิงบวก (positive outlook)** จากวินัยการคลังของรัฐบาลเมโลนีที่คาดว่าจะลดการขาดดุลให้ต่ำกว่าเพดาน 3% ของ GDP ตามกรอบสหภาพยุโรปได้ในปีหน้า ส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีอิตาลี–เยอรมนี (spread) อยู่ที่กว่า 120 bps เทียบกับกว่า 200 bps เมื่อนายกฯ จอร์จา เมโลนี (Giorgia Meloni) เข้ารับตำแหน่ง อย่างไรก็ดี Scope ระบุว่าจะติดตามว่าวินัยการคลังจะคงอยู่ผ่านการเลือกตั้งทั่วไปปี 2027 หรือไม่ ขณะที่หนี้สาธารณะสูง ศักยภาพการเติบโตต่ำ และโครงสร้างประชากรยังเป็นข้อจำกัดหลัก

สรุปการทบทวนอันดับเครดิตล่าสุดของฝรั่งเศสและอิตาลี

ประเทศ / ผู้จัดอันดับ	ผลล่าสุด	นัยสำคัญ
ฝรั่งเศส / Moody's (23 ต.ค.)	คง Aa3 แนวโน้มเชิงลบ	สูงกว่า S&P และ Fitch 1 ขั้น
ฝรั่งเศส / S&P, Fitch (2025)	ลดอันดับ	ลดระหว่างวิกฤตงบประมาณปี 2025
ฝรั่งเศส / Scope, Morningstar DBRS (ก.ย.)	ลดอันดับ / แนวโน้มเชิงลบ	สัญญาณเตือนก่อนหน้า
ฝรั่งเศส / S&P (27 พ.ย.)	รอทบทวน	จุดเสี่ยงถัดไป
อิตาลี / Scope (23 ต.ค.)	คง BBB+ แนวโน้มเชิงบวก	บททดสอบคือเลือกตั้งปี 2027
อิตาลี / Moody's (2025)	ปรับเพิ่มอันดับ	ครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2002

พักยก ไม่ใช่จบเกม: Danske Bank มองว่าการลดอันดับถูกสะท้อนในราคาแล้ว ประเด็นสำคัญจึงอยู่ที่แนวโน้ม (outlook) ซึ่ง Moody's ยังคงไว้ที่เชิงลบ

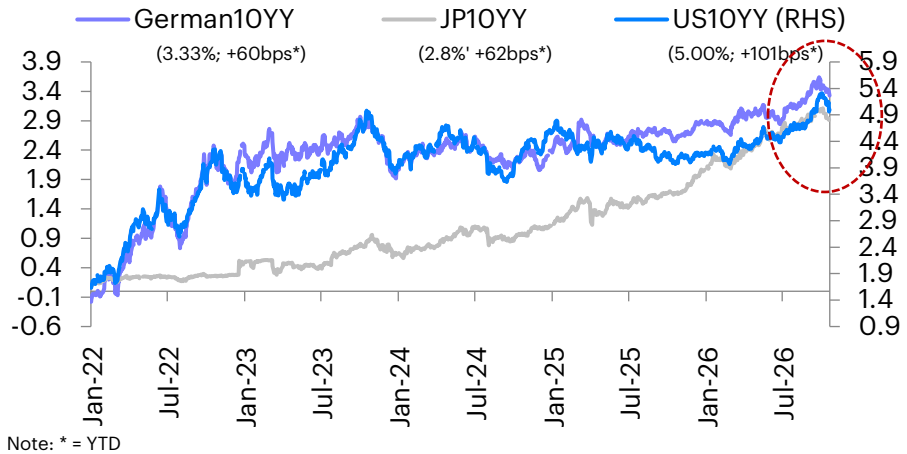
ที่มา: Bloomberg (William Horobin และ Alessandra Migliaccio, 24 ต.ค. 2026), WSJ (23 ต.ค. 2026), InnovestX Investment Strategy & Research

ธีมที่ 1 (ต่อ): พักยกไม่ใช่จบเกม ความเสี่ยงเชิงโครงสร้างจากหนี้สูงและดอกเบี้ยสูงยังอยู่

- **ความเสี่ยงเชิงโครงสร้างยังไม่หายไป เพราะหนี้สูงมาพบกับดอกเบี้ยสูงและการเมืองที่ไม่นิ่ง** ฝรั่งเศสคาดว่าจะขาดดุล 5.4% ของ GDP ในปีนี้ และตั้งเป้าลดเหลือ 5% ในปีหน้า แต่รัฐบาลของนายกรัฐมนตรีเลอกอร์นู (Lecornu) ไม่มีเสียงข้างมากในสภา และเมื่อวันศุกร์สภาล่างได้ตีตกส่วนรายรับของร่างงบประกันสังคมปี 2027 ส่วนต่าง yield 10 ปีฝรั่งเศส–เยอรมนีกว้างขึ้นจาก 85 bps ต้นเดือน ก.ย. สู่ 177–178 bps เมื่อวันพฤหัสฯ สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2011 ก่อนแคบลงเหลือ 170 bps ในวันศุกร์ ขณะที่ yield 10 ปีฝรั่งเศสเคยแตะ 5.142% สูงสุดในรอบ 24 ปี ในภาพกว้าง yield 10 ปีอังกฤษยังสูงถึง 5.369% สหรัฐฯ 4.999% และ 30 ปีสหรัฐฯ 5.327% สอดคล้องกับ IMF ที่จัดให้ yield พันธบัตรรัฐบาลที่พุ่งแรงเป็นความเสี่ยงเร่งด่วนที่สุดต่อเสถียรภาพการเงินโลก

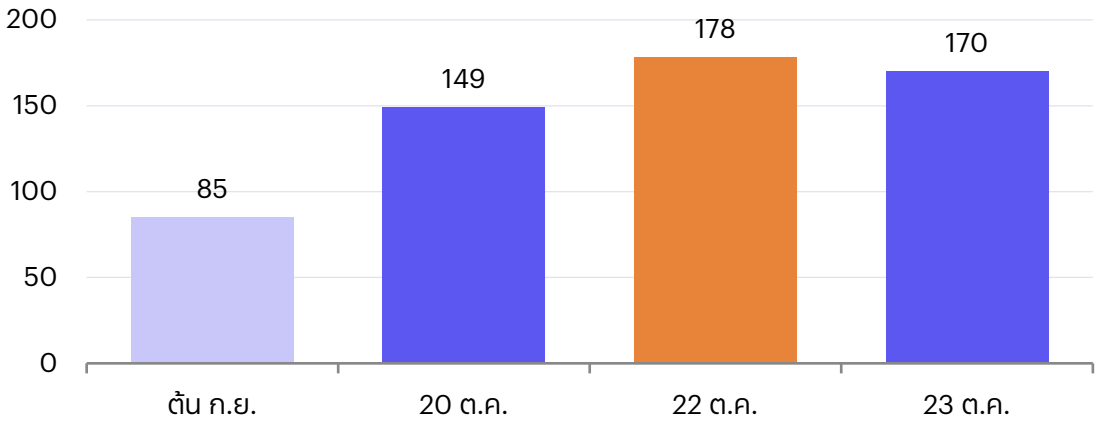
Yield พันธบัตรรัฐบาล 10 ปี (%)

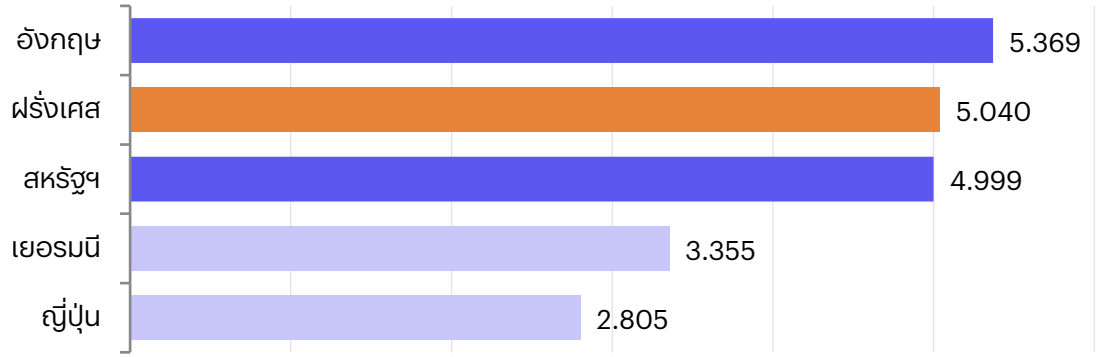
German Bund, UST and JGB 10YY (%)



Note: * = YTD

ส่วนต่าง yield 10 ปี ฝรั่งเศส–เยอรมนี (bps)



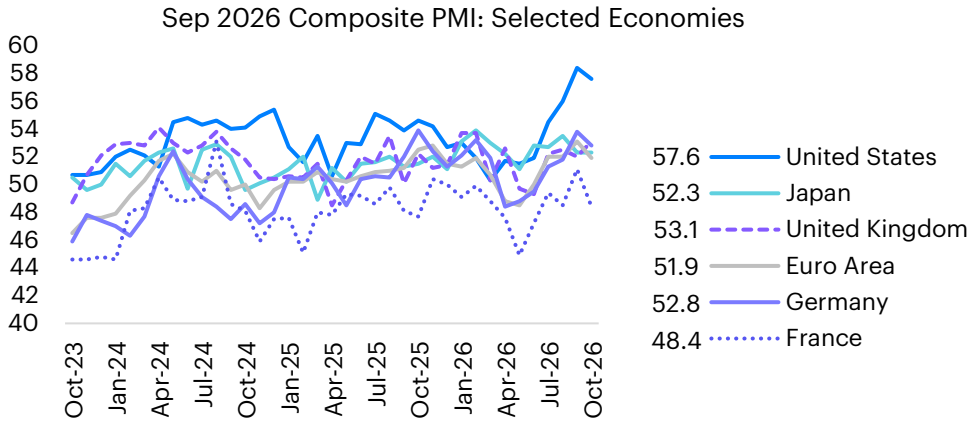


หมายเหตุ: ข้อมูล 23 ต.ค. 2026 (ฝรั่งเศส ณ ระหว่างวันตาม WSJ); ส่วนต่าง 22 ต.ค. ตาม Bloomberg (WSJ ระบุ 177 bps) ที่มา: Bloomberg, WSJ, CNBC, InnovestX FX & Rates Monthly (21 ต.ค. 2026), InnovestX Investment Strategy & Research

ธีมที่ 2 เศรษฐกิจสหรัฐฯ ภาพใหญ่ยังแข็งแกร่ง PMI สูงกว่ายุโรปชัดเจน แต่ผู้บริโภคยังกังวลเงินเฟ้อ

- **ดัชนี PMI เบื้องต้น (flash PMI) เดือน ต.ค. ยืนยันว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวดี** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมของ S&P Global อยู่ที่ 57.6 ลดลงเล็กน้อยจาก 58.4 แต่ยังสูงกว่าระดับ 50 ที่แบ่งการขยายตัวและหดตัวอย่างชัดเจน ภาคการผลิตอยู่ที่ 56.0 ดีกว่าตลาดคาดที่ 55.5 และภาคบริการ 57.9 ใกล้เคียงที่คาด 58 สอดคล้องกับการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่แท้จริง (real consumer spending) ที่ขยายตัว 2.5%%QoQ,SAAR ในไตรมาส 2 ตรงข้ามกับยุโรปที่ PMI รวมของฝรั่งเศสหดตัวเหลือ 48.4 จาก 51.1 ต่ำกว่าคาดที่ 50.8 ขณะที่เยอรมนี 52.8 และยูโรโซน 51.9 ต่ำกว่าคาดเช่นกัน
- **แต่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังต่ำ ขณะที่เงินเฟ้อคาดการณ์เพิ่มขึ้น (sticky inflation)** ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคมหาวิทยาลัยมิชิแกน (Michigan Consumer Sentiment) อยู่ที่ 48.0 ใกล้ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ดัชนีสภาวะปัจจุบันลดลงจาก 50.9 เหลือ 46.7 ขณะที่เงินเฟ้อคาดการณ์ 1 ปีเพิ่มเป็น 4.7% และ 5 ปีเพิ่มเป็น 3.5% เมื่อรวมกับเงินเฟ้อเดือน ก.ย. ที่ 3.7%YoY ทำให้ Fed ยังผ่อนคลายได้ยาก
- **กำไรบริษัทยังเป็นแรงพยุงตลาด แม้ธีม AI ถูกเทขาย** FactSet คาดว่ากำไรของ S&P 500 จะเติบโต 33% ในปีนี้และ 16% ในปี 2027 แม้ Nasdaq ร่วง 2.6% ในวันพฤหัสฯ หลังแผนลงทุนของ Meta จุดชนวนการหมุนออกจากหุ้น AI (rotation) และ S&P 500 ลง 0.52% ในวันศุกร์สู่ 7,623.68 จุด แต่หุ้นราว 3 ใน 4 ของ S&P 500 ยังปรับขึ้นนับจาก 5 ต.ค. โดยเงินหมุนเข้ากลุ่มตั้งรับ (defensive) อย่างสุขภาพและสินค้าจำเป็น สิ่งที่ต้องจับตาคือการปรับลดประมาณการกำไร (earnings revision) ในฤดูประกาศงบ

PMI รวม (Composite PMI) เบื้องต้น เดือน ต.ค. 2026



ระดับ 50 = เส้นแบ่งการขยายตัว/หดตัว; ฝรั่งเศสต่ำกว่า 50 คือหดตัว

ตัวชี้วัดสหรัฐฯ (ต.ค.)	ล่าสุด	ก่อนหน้า	คาด/เบื้องต้น
PMI ภาคการผลิต	56.0	55.9	55.5
PMI ภาคบริการ	57.9	58.8	58
ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Michigan)	48.0	48.1	46.3 (เบื้องต้น)
ดัชนีสภาวะปัจจุบัน	**46.7**	50.9	44.7 (เบื้องต้น)
เงินเฟ้อคาดการณ์ 1 ปี / 5 ปี	**4.7% / 3.5%**	4.6% / 3.4%	4.7% / 3.5%

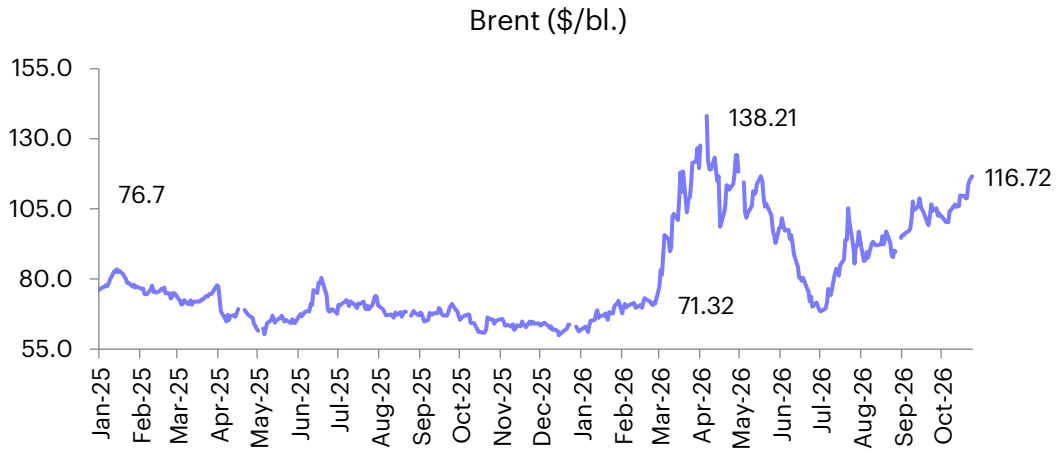
หมายเหตุ: ค่าคาดการณ์ของความเชื่อมั่นและดัชนีสภาวะปัจจุบันคือค่าเบื้องต้น (preliminary) ที่มา: S&P Global, University of Michigan, WSJ, FT Unhedged (23 ต.ค. 2026), CNBC, InnovestX Investment Strategy & Research

ธีมที่ 3 สงครามยืดเยื้อ: เบรนท์พุ่งสู่ 116 ดอลลาร์ แม้มีการหารือสหรัฐฯ–รัสเซียเรื่องดีเซล

- **สงครามในตะวันออกกลางยังยืดเยื้อและรุนแรง ผลักราคาน้ำมันกลับขึ้นสู่ระดับสูงใหม่** น้ำมันดิบเบรนท์ (Brent) ขึ้นไปที่ 116.72 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และ Murban ที่ 118 ดอลลาร์ เทียบกับราว 104.72 ดอลลาร์ช่วง 9–11 ต.ค. และ 105.20 ดอลลาร์วันที่ 13 ต.ค. แม้ทรัมป์และปูตินหารือกันตั้งแต่วันที่ 9 ต.ค. เรื่องการระบายอุปทานดีเซลจากรัสเซีย ซึ่งเคยกดราคาลงได้เพียงระยะสั้น สะท้อนว่าส่วนชดเชยความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (geopolitical risk premium) ยังไม่ลดลง ทั้งจากช่องแคบฮอร์มุซซึ่งเป็นเส้นทางน้ำมันราว 1 ใน 5 ของโลก และเหตุโจมตีท่าอากาศยานในกรุงริยาดเมื่อ 8 ต.ค.

- **ตลาดเคยมองว่าแรงกระแทกจากสงครามเป็นเรื่องชั่วคราว แต่ยิ่งยืดเยื้อ ต้นทุนยิ่งสะสม** ช่วงกลางเดือน เม.ย. นักวิเคราะห์หลายรายคาดว่าน้ำมันจะกลับไปที่ 80 ดอลลาร์เมื่อสถานการณ์คลี่คลาย แต่ผ่านไปกว่า 6 เดือน เบรนท์กลับสูงกว่าระดับ 102.17 ดอลลาร์ในขณะนั้น ขณะที่ทองคำลดลงสู่ 4,010 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ส่วนหนึ่งจากธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่ขายทองคำเพื่อพยุงค่าเงิน ทั้งนี้ ภาพเหล่านี้สอดคล้องกับสัญญาณเตือนของเราคือ yield 10 ปีสหรัฐฯ ยืนเหนือ 5% ร่วมกับเบรนท์เหนือ 100 ดอลลาร์ โดยล่าสุด yield อยู่ที่ 4.999% และเบรนท์สูงกว่าเกณฑ์ราว 17% ซึ่งเมื่อความเสี่ยงสงครามยังคงมีอยู่ ทำให้ความเสี่ยงราคาน้ำมันสูง เงินเฟ้อ การขาดดุลการคลัง และผลตอบแทนพันธบัตรสูง ดังมุมมอง “ห่วงโซ่ความเสี่ยง” หรือ Chain of risk ของเรา ที่จะเป็นความเสี่ยงแง่ลบของการลงทุนก็จะยังคงอยู่เช่นกัน

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)



116.72	103.44	118	4,010
Brent	WTI	Murban	ทองคำ (ดอลลาร์/ออนซ์)

ราคาน้ำมันหน่วยดอลลาร์ต่อบาร์เรล ณ 23 ต.ค. 2026; ราคา 13 เม.ย. คือสัญญาเบรนท์ส่งมอบ มิ.ย.

ที่มา: CNBC, InnovestX Investment Strategy & Research

ธีมที่ 3 (ต่อ): ห่วงโซ่ความเสี่ยง (Chain of Risk) จากน้ำมันสู่ดอกเบี้ย พันธบัตร และเศรษฐกิจไทย



1. น้ำมันแพง
เบรนท์ 116.72 ดอลลาร์
Murban 118 ดอลลาร์

→

2. เงินเฟ้อเร่งตัว
CPI สหรัฐฯ ก.ย. 3.7%YoY
คาดการณ์ 1 ปี 4.7%

→

3. ธนาคารกลาง Hawkish
ตลาดให้น้ำหนัก Fed
ขึ้นดอกเบี้ย ธ.ค. 82.8%

→

4. Yield และ term premium สูง
US 30Y 5.327%
UK 10Y 5.369%

→

5. สินทรัพย์และเศรษฐกิจ
หุ้น AI ถูกเทขาย
ประเทศหนี้สูงถูกกดดัน

- **หากสงครามไม่มีข้อสรุป ห่วงโซ่ความเสี่ยงจะยังทำงานต่อเนื่อง และไทยอยู่ปลายทางที่เปราะบาง** ราคาน้ำมันส่งผ่านไปสู่เงินเฟ้อและเงินเฟ้อคาดการณ์ ทำให้ธนาคารกลางต้องเข้มงวด ผลักให้ yield และส่วนชดเชยความเสี่ยงระยะยาว (term premium) อยู่ในระดับสูง ซึ่งกดดันทั้งประเทศหนี้สูงอย่างฝรั่งเศสและหุ้นที่มีมูลค่าสูงอย่างกลุ่ม AI สำหรับไทย ซึ่งนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางกว่า 60% ผลกระทบส่งผ่านทั้งดุลการค้าที่ขาดดุลต่อเนื่อง เงินบาทที่อ่อนค่าราว 6.7% YTD สู่ 33.6 บาทต่อดอลลาร์ และเงินทุนที่ไหลออก แรงกระแทกเหล่านี้ตกลงบนฐานรากที่เปราะบางอยู่แล้ว ทั้ง SMEs ครัวเรือน และหุ้นกู้ผลตอบแทนสูง (high yield) ที่ครบกำหนดกระจุกตัวช่วง ม.ค. 2027

> 60%
สัดส่วนนำเข้าน้ำมันดิบของไทยจากตะวันออกกลาง

33.6
เงินบาท/ดอลลาร์ (อ่อนค่า 6.7% YTD)

30.8%
สัดส่วน SMEs ที่เปราะบาง

4.8%
อัตราผิดนัดหุ้นกู้ไทยปี 2025

ที่มา: CNBC, WSJ, CME FedWatch, ธปท. FSR 2026, InnovestX Macro Making Sense (19 ต.ค. 2026), InnovestX FX & Rates Monthly (21 ต.ค. 2026), InnovestX Investment Strategy & Research

ธีมที่ 4 ธนาคารกลาง: คงดอกเบี้ยในเดือนนี้ แต่ส่งสัญญาณ Hawkish ตามความเสี่ยงน้ำมันและเงินเฟ้อ

- **สัปดาห์หน้าเป็นสัปดาห์ของธนาคารกลาง กรณีฐานคือคงดอกเบี้ยแต่น้ำเสียงเข้มงวดขึ้น** Fed จะประชุมวันที่ 27–28 ต.ค. ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.75–4.00% ก่อนกลับมาขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. โดย ณ 20 ต.ค. ตลาดให้น้ำหนักการขึ้นดอกเบี้ยเดือน ธ.ค. ราว 82.8% ด้าน ECB ประชุมวันที่ 29 ต.ค. คาดคงดอกเบี้ยเช่นกัน ส่วน BoJ ตลาดให้น้ำหนักการขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไปในเดือน ธ.ค. มากกว่า ต.ค.
- **เหตุผลที่ต้อง Hawkish คือความเสี่ยงเงินเฟ้อด้านสูง (upside risk) จากน้ำมัน** เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ก.ย. อยู่ที่ 3.7%YoY สูงกว่าคาด เงินเฟ้อพื้นฐาน 2.6%YoY และเงินเฟ้อคาดการณ์ของผู้บริโภคยังเร่งขึ้น ขณะที่เบรนท์กลับขึ้นไปเหนือ 116 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ธนาคารกลางจึงยังส่งสัญญาณผ่อนคลายไม่ได้ แม้เศรษฐกิจบางส่วนโดยเฉพาะยุโรปเริ่มชะลอ INVX คาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยสู่ 4.00–4.25% ภายในสิ้นปีและอีก 1 ครั้งต้นปี 2027 ส่วน ธปท. คาดคงดอกเบี้ยที่ 1.00%
- **ตลาดพันธบัตรกำลังสะท้อนความกลัวมากกว่าการคาดว่า Fed จะผ่อนคลาย** yield 10 ปีสหรัฐฯ ลดลง 19.3 bps ในวันพฤหัสฯ มากที่สุดในวันเดียวนับตั้งแต่ มี.ค. 2023 และหลุด 5% ครั้งแรกในรอบเดือน โดยการลดลงนับจากจุดสูงสุดต้นเดือนมาจากอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (real yield) เกือบทั้งหมด ขณะที่เงินเฟ้อคาดการณ์ในตลาดพันธบัตร (breakeven inflation) ทรงตัว ส่วนหนึ่งสะท้อนการวิ่งหาสินทรัพย์ปลอดภัย (flight to safety) จากหุ้น AI และหนี้ฝรั่งเศส หาก Fed ส่งสัญญาณ Hawkish ชัดเจน yield จึงอาจกลับขึ้นได้ INVX ยังคงคาด yield 10 ปีสหรัฐฯ สิ้นปีที่ 5.1%

ปฏิทินธนาคารกลางและมุมมองของเรา

ธนาคารกลาง	การประชุม	กรณีฐาน	สัญญาณที่คาด
Fed	27–28 ต.ค.	คงที่ 3.75–4.00%	**Hawkish; ขึ้นใน ธ.ค.**
ECB	28-29 ต.ค.	คงดอกเบี้ย	ระวังเงินเฟ้อพลังงาน แต่ PMI อ่อน
BoJ	29-30 ต.ค.	คงดอกเบี้ย	ให้น้ำหนักขึ้นใน ธ.ค.
ธปท.	28 ต.ค.	คงที่ 1.00%	เศรษฐกิจโตต่ำ

ประมาณการของ INVX

4.00–4.25%
ดอกเบี้ย Fed ณ สิ้นปี 2026

5.1%
yield 10 ปีสหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2026

33.8
เงินบาทเฉลี่ย 4Q26 (บาท/ดอลลาร์)

2.3%
yield 10 ปีไทย 4Q26 (ธปท. คงดอกเบี้ย 1.00%)

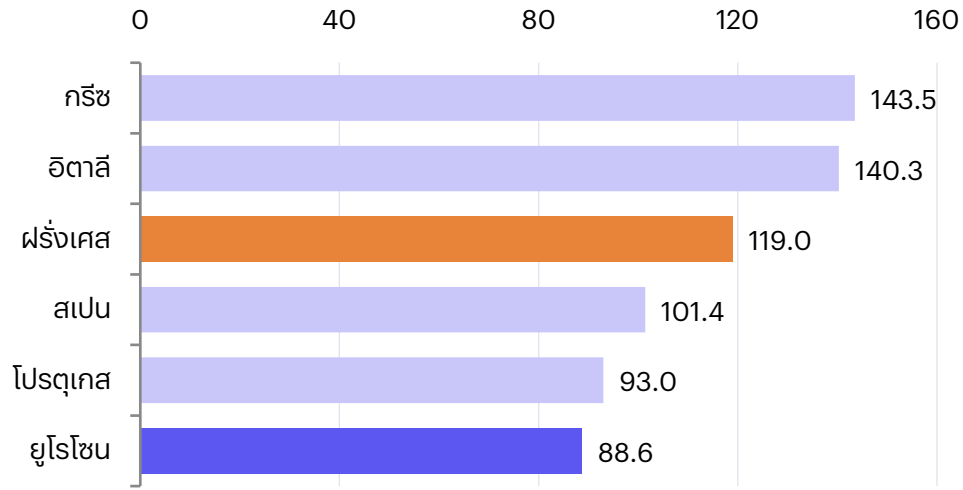
ที่มา: WSJ, FT Unhedged (23 ต.ค. 2026), CME FedWatch, InnovestX FX & Rates Monthly (21 ต.ค. 2026), InnovestX Investment Strategy & Research

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ธีมที่ 5 ความเสี่ยงการเมือง: เลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ การประท้วงในฝรั่งเศส และการคลังยุโรป

- **ในสหรัฐฯ การเลือกตั้งกลางเทอม (midterm) วันที่ 3 พ.ย. ระยะสั้นตลาดอาจมองในแง่บวก แต่ระยะต่อไปความเสี่ยง shutdown สูงขึ้น** แบบจำลองของ The Economist ให้โอกาสพรรคเดโมแครตพลิกครองสภาผู้แทนราษฎร (House) ถึง 96% สะท้อนว่าพรรครีพับลิกันมีโอกาสแพ้สูง ตลาดอาจตีความในเชิงบวกว่าสภาที่เดโมแครตครองอาจไม่อนุมัติงบประมาณสงครามในตะวันออกกลาง ทำให้โอกาสการสู้รบลดลงและสงครามต้องยุติเร็วขึ้น อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงระยะต่อไปคือมาตรการงบประมาณชั่วคราว (continuing resolution: CR) จะหมดอายุวันที่ 11 ธ.ค. และต้องต่ออายุในสภาชุดเดิมช่วงขาลง (lame-duck session) ซึ่งรีพับลิกันที่เพิ่งแพ้มีแรงจูงใจต่ำในการประนีประนอม โอกาสเกิดการปิดหน่วยงานรัฐบาล (government shutdown) จึงสูงขึ้น ซึ่งจะกระทบการบริหารราชการ เศรษฐกิจ และตลาดทุน โดยครั้งล่าสุด shutdown ยาวถึง 43 วันตั้งแต่ 1 ต.ค. 2025 ยาวที่สุดในประวัติศาสตร์
- **ในยุโรป แม้ Moody's จะคงอันดับเครดิตของฝรั่งเศส แต่ความเสี่ยงการคลังยังไม่หมดไป** Moody's คงอันดับ Aa3 แนวโน้มเชิงลบ (negative outlook) แต่เตือนว่าการประท้วงอาจจำกัดการลดการขาดดุล ขณะที่สุดสัปดาห์ก่อนมีผู้ประท้วงค่าครองชีพกว่าครึ่งล้านคน การผ่านร่างงบประมาณปี 2027 ยังไม่ง่าย เพราะรัฐบาลเป็นเสียงข้างน้อยและเผชิญการขู่ยื่นญัตติไม่ไว้วางใจ วันที่ต้องจับตาคือ 3 พ.ย. ซึ่งตรงกับวันเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ สภาผู้แทนราษฎรจะลงมติภาครายรับ และ 17 พ.ย. จะลงมติร่างทั้งฉบับก่อนส่งต่อวุฒิสภา InnovestX มองว่าแม้ร่างงบประมาณจะผ่านไปได้ การคลังฝรั่งเศสก็ยังเป็นความเสี่ยงเชิงโครงสร้างที่แก้ไม่ได้ในระยะสั้น เพราะการขาดดุลยังสูงถึง 5.4% ของ GDP ภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และการเมืองยังแตกขั้วไปจนถึงการเลือกตั้งประธานาธิบดีปี 2027
- **ปี 2027 เป็นปีแห่งการเลือกตั้งในยุโรป ความเสี่ยงการคลังจึงยังไม่จบ** ฝรั่งเศสมีเลือกตั้งประธานาธิบดีช่วงฤดูใบไม้ผลิปี 2027 ท่ามกลางความนิยมของพรรคขวาจัด โดยมารีน เลอ เปน (Marine Le Pen) เสนอเป้าลดขาดดุลเหลือ 3.7% ของ GDP และเรียกร้องให้ ECB เข้าแทรกแซง ส่วนอิตาลีมีเลือกตั้งทั่วไปปี 2027 ซึ่ง Scope ใช้เป็นบททดสอบวินัยการคลัง นอกจากนี้ การประชุม APEC ที่เซินเจิ้น วันที่ 18–19 พ.ย. ซึ่งอาจมีการพบกันระหว่างทรัมป์ สีจิ้นผิง และปูติน จะเป็นตัวแปรต่อทั้งการค้าและความเสี่ยงด้านพลังงาน

หนี้สาธารณะต่อ GDP ของประเทศหลักในยุโรป (%)



3 พ.ย.
เลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ

11 ธ.ค.
CR หมดอายุ เสี่ยง government shutdown

> 5 แสนคน
ผู้ประท้วงค่าครองชีพในฝรั่งเศส

27 พ.ย.
S&P ทบทวนอันดับฝรั่งเศส

ที่มา: The Economist, Bloomberg, WSJ (23–24 ต.ค. 2026), CEIC, InnovestX Midterm 2026, InnovestX FX & Rates Monthly (21 ต.ค. 2026), InnovestX Investment Strategy & Research

สรุปประเด็นที่ต้องติดตามในช่วงต่อไป: สัญญาณเตือนยังไม่ดับ เน้นคุณภาพและจับตาเหตุการณ์สำคัญ

ปฏิทินเหตุการณ์สำคัญ

ช่วงเวลา	เหตุการณ์	ประเด็นที่ต้องจับตา
27–28 ต.ค.	ประชุม FOMC	น้ำเสียง Hawkish และสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยเดือน ธ.ค.
29 ต.ค.	ประชุม ECB	ท่าทีต่อเงินเฟ้อพลังงานและความตึงเครียดในพันธบัตรฝรั่งเศส
ปลาย ต.ค.	งบ Hyperscalers	งบลงทุน AI และการปรับประมาณการกำไร (earnings revision)
3 พ.ย.	เลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ และร่างงบประมาณฝรั่งเศส	ผลการเลือกตั้งสหรัฐและการผ่านร่างงบประมาณที่ลดทอนการขาดดุลของฝรั่งเศส
18–19 พ.ย.	APEC เซินเจิ้น	ทรัมป์–สี และโอกาสพบสามฝ่ายกับปูตินเรื่องยูเครน
27 พ.ย.	S&P ทบทวนฝรั่งเศส	บททดสอบถัดไปหลัง Moody's คงอันดับ
ธ.ค.	ประชุม FOMC	INVX คาดขึ้นดอกเบี้ยสู่ 4.00–4.25%
ม.ค. 2027	การค้าและหุ้นกู้ไทย	พักรบการค้าสหรัฐฯ–จีนสิ้นสุด; หุ้นกู้ไทยครบกำหนดกระจุกตัว

สัญญาณเตือน: yield 10 ปีสหรัฐฯ ยืนเหนือ 5% ร่วมกับเบรนท์เหนือ 100 ดอลลาร์

ล่าสุด 4.999% และ 116.72 ดอลลาร์ (23 ต.ค. 2026) ยังอยู่ในเขตเตือน

สัญญาณว่าความเสี่ยงคลี่คลาย

- ข้อตกลงหยุดยิงและเบรนท์กลับลงต่ำกว่า 100 ดอลลาร์
- S&P คงอันดับฝรั่งเศส และงบปี 2027 ผ่านสภา
- การปรับประมาณการกำไรไม่เป็นลบ

สัญญาณว่าความเสี่ยงรุนแรงขึ้น

- Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยชัดเจน และ yield กลับเหนือ 5%
- ส่วนต่าง yield ฝรั่งเศส–เยอรมนีกลับเหนือ 178 bps
- การปรับลดประมาณการกำไรขยายวง

ที่มา: WSJ, Bloomberg, CNBC, FT Unhedged, InnovestX Macro Making Sense (19 ต.ค. 2026), InnovestX FX & Rates Monthly (21 ต.ค. 2026), InnovestX Investment Strategy & Research

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เครื่องมือที่ใช่
ช่วยตัดสินใจทุกช็อตการลงทุน
ครบจบที่ แอป INVX





YOUR FUTURE, EMPOWERED. พลังการลงทุน เพื่อชีวิตในแบบคุณ

ดาวน์โหลด INVX

Download on the App Store | GET IT ON Google Play | EXPLORE IT ON AppGallery

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์, IAA

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team





Cafe iNVEST

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ตื่นตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th /cafeinvest

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.
The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.