

วันที่ 23 มิถุนายน 2569



Jun 2026

FX & Rates Monthly

- ทุนไหลเข้าสหรัฐและเอเชียเหนือจาก Fed Hawkish และ AI
- ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงเล็กน้อย ในช่วงที่เหลือของปี
- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ คาดว่ามีแนวโน้มทรงตัว

บทสรุป: ทูน่าไหลเข้าสหรัฐและเอเชียเหนือจาก Fed Hawkish และกระแส AI ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลง ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ มีแนวโน้มทรงตัว

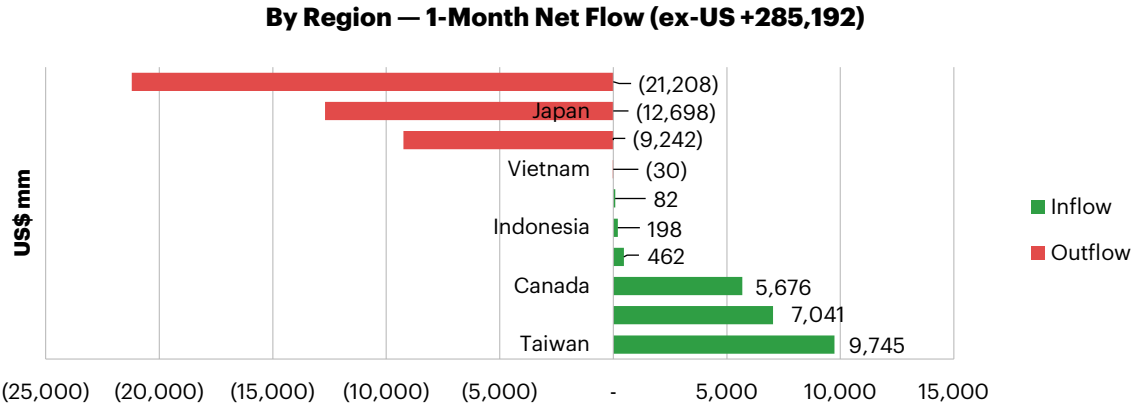
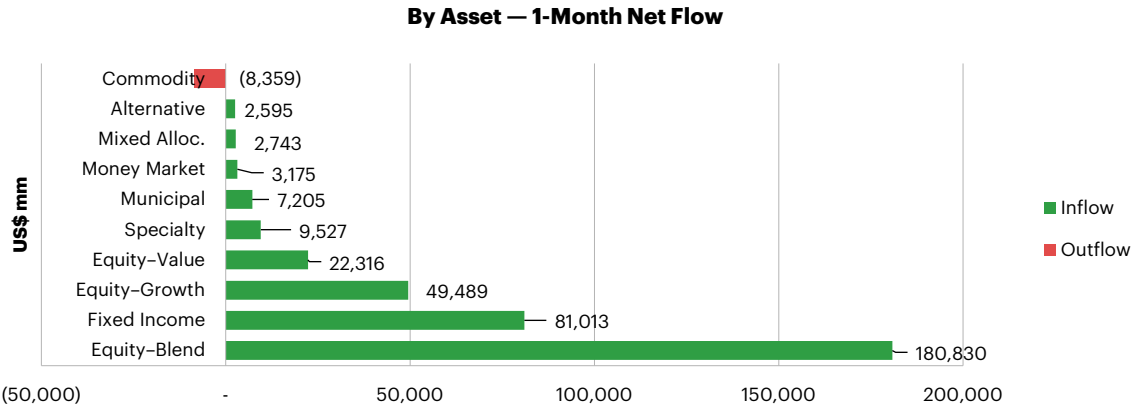


- **ในเดือนมิถุนายน โครงสร้างเงินทุนสะท้อนภาวะ Risk-on โดยไหลเข้าสหรัฐฯ อย่างเข้มข้นสวนทางกับเอเชียเหนือ (จีน อ่องกง ญี่ปุ่น) ที่ไหลออก** เมื่อจำแนกตามสินทรัพย์ ตราสารทุน (equity) เป็นปลายทางหลักที่ +2.44 แสนล้านดอลลาร์ เข้าสู่หุ้นในกลุ่ม Blend/Passive และ Growth ตามริม AI ขณะที่ตราสารหนี้ยังมีเงินไหลเข้าที่ 8.1 หมื่นล้านดอลลาร์ บ่งว่าเป็นการล็อกอัตราผลตอบแทน (lock-in yield) ก่อนเข้าสู่ภาวะ higher-for-longer สวนทางกับโภคภัณฑ์ที่ถูกเทขายถึง -8.4 หมื่นล้านดอลลาร์จากการคลายตัวของ war premium **ในมิติภูมิภาค** กระแสเงินไหลเข้าอเมริกาเหนือสุทธิ +2.9 แสนล้านดอลลาร์ ตรงข้ามกับเอเชียที่ไหลออก -2.6 หมื่นล้าน นำโดยจีนและญี่ปุ่น โดยมีเพียงไต้หวันและเกาหลีใต้ที่ยังดูดเงินเข้าในฐานะตัวแทน (proxy) ของห่วงโซ่อุปทานอิเล็กทรอนิกส์
- **INVX มองว่าเป็นผลจากปัจจัยสามประการ (1) การส่งสัญญาณเชิง hawkish ของ Fed** ภายใต้ประธาน Kevin Warsh ที่แม้คงดอกเบี้ยรอบ 3.5-3.75% แต่ปรับ dot plot ปลายปี 2026 ขึ้นเป็น 3.8% ท่ามกลาง CPI ที่เร่งตัวแตะ 4.2% หนุภาพ higher-for-longer และค่าเงินดอลลาร์ **(2) ขีดกลางสงบศึกสหรัฐฯ-อิหร่าน** ที่กดราคา Brent ลงเกือบ 19% จนทรงตัวราว 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ส่งผลให้เกิดแรงเทขายโภคภัณฑ์ **และ (3) การเปลี่ยนกลุ่ม (rotation) เข้าสู่ธีมเซมิคอนดักเตอร์** ที่ดันดัชนี KOSPI และไต้หวันขึ้นราว 90% และ 50% ทำให้เงินไหลออกจากจีนและญี่ปุ่น (แม้ Nikkei ทำจุดสูงสุดใหม่) เข้าสู่ศูนย์กลางการผลิตฮาร์ดแวร์แทนสำหรับไทย แม้ยังมีเงินไหลเข้าสุทธิเล็กน้อยที่ +82 ล้านดอลลาร์ จากสถานะตลาดเชิงตั้งรับค่าเบต้า (beta) ต่ำและการเป็นผู้นำเข้าน้ำมันสุทธิ แต่กระแสเงินยังไหลเข้าค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับไต้หวัน/เกาหลี สะท้อนว่าไทยยังไม่ได้ประโยชน์เต็มที่จาก ธีม AI ที่เป็นตัวขับเคลื่อนหลักของเงินทุนเอเชียในรอบนี้
- **ค่าเงินบาท (THB) อ่อนค่าลง 0.2% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ค่อนข้างทรงตัว** โดยการอ่อนค่ายังอยู่ในกรอบที่ค่อนข้างจำกัด ส่วนหนึ่งจากการบริหารเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่ช่วยพยุงเสถียรภาพของค่าเงิน ท่ามกลางการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ หลังตลาดปรับเพิ่มการคาดการณ์ว่า Fed จะคงดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานและอาจต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยในปี 2026 ภายใต้ท่าที Hawkish ในยุคของ Kevin Warsh ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่ดุลการค้าไทยแม้จะมีแนวโน้มขาดดุลลดลงตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลงหลังสงครามในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย
- **เรายังคงมุมมองว่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่องสู่ระดับ 33 บาท/ดอลลาร์ ในช่วงปลายปี** จากทิศทางเงินดอลลาร์ที่เรามองว่ายังมีแนวโน้มแข็งค่า และปัจจัยด้านนโยบายการคลังที่อาจกระทบต่อความเชื่อมั่นต่อค่าเงินบาท รวมถึงโอกาสที่ ธปท. ที่จะมีแนวโน้ม Dovish มากขึ้นในช่วงปลายปีหากสถานการณ์เงินเฟ้อเริ่มคลี่คลาย
- **ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี เรามองว่ามีแนวโน้มทยอยปรับลดลงมาอยู่ที่ราว 4.4% ในช่วงปลายปี** จาก 3 ปัจจัยสำคัญ ได้แก่ (1) ตลาดอาจ price in ความเสี่ยงที่ Fed จะตัดตัวมากเกินไปโดยปัจจุบันตลาดคาดว่า Fed จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้ (กรณีฐานของ INVX คือคงดอกเบี้ย) (2) สถานการณ์ตะวันออกกลางมีแนวโน้มคลี่คลายลง และ (3) เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีโอกาสชะลอเล็กน้อยหลังแรงหนุนจากฤดูร้อนภาคเกษตร ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันต่อ Bond yield ในระยะถัดไป ทั้งนี้ หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่งกว่าคาดต่อเนื่อง หรือความเสี่ยงด้านพลังงานกลับมาเร่งขึ้นอีกครั้ง จะยังเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ทำให้ Bond yield สูงกว่าคาดได้

Capital Flow Analysis: เดือน มิ.ย. เงินทุนไหลเข้าสหรัฐฯ และหุ้นกลุ่ม Blend/Index ไหลออกจากจีน-ญี่ปุ่น เข้าสู่กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ (ไต้หวัน-เกาหลี)



- ภาพรวมเงินทุนเคลื่อนย้าย (Capital Flow Analysis) เดือน มิ.ย.: กระแสเงินลงทุน (Risk-on) กระชุกตัวเข้าสหรัฐฯ อย่างรุนแรง สวนทางกับการไหลออกของเอเชียเหนือ (จีน ฮองกง ญี่ปุ่น) โดยมีแรงหมุน (rotation) เข้าตลาดเซมิคอนดักเตอร์ (ไต้หวัน เกาหลีใต้) เป็นตัวพยุง ขณะที่ฝั่งสินทรัพย์ สินค้าโภคภัณฑ์ (commodity) ถูกเทขายชัดเจนจากการคลายตัวของความเสี่ยงสงคราม



Note: Data as of 20 Jun 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- เงินทุนแยกตามประเภทสินทรัพย์ (Asset Group): หุ้น (Equity) มีเงินทุนไหลเข้ารุนแรงที่ +2.44 แสนล้านดอลลาร์ โดยเกือบทั้งหมดอยู่ในกลุ่ม Blend (หรือกลุ่ม Passive) 1.8 แสนล้านดอลลาร์ และหุ้นกลุ่ม Growth ที่ 4.9 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งสะท้อนการลงทุนต่อในธีม AI/เทคโนโลยี ส่วนหุ้นกลุ่ม Value ไหลเข้าเพียง 2.2 หมื่นล้านดอลลาร์ สอดคล้องกับรายงานของ State Street ที่ว่ากลยุทธ์ Growth ทำสถิติเงินไหลเข้าสูงเป็นอันดับ 3 ในประวัติศาสตร์ในเดือนพ.ค. ขณะที่กองทุนสาย Value กลับมีเงินไหลออก
- ด้านตราสารหนี้ (Fixed Income) ยังแข็งแกร่งที่ 8.1 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยเข้าหลักในกลุ่ม Aggregate หรือกลุ่มที่รวมพันธบัตรคุณภาพดี เป็นจำนวน 2.8 หมื่นล้านดอลลาร์ ไหลเข้ากลุ่ม Corporate 2.2 หมื่นล้านดอลลาร์ และ Government 1.7 หมื่นล้านดอลลาร์ — สะท้อนการ "ล็อกผลตอบแทนสูง" (lock-in yield) เมื่อ Fed ส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยสูงนานหรืออาจปรับขึ้น ขณะที่กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) เงินไหลออกรุนแรง -8.4 หมื่นล้านดอลลาร์
- ด้านเงินทุนแยกตามภูมิภาค (Country/Region): อเมริกาเหนือ เงินไหลเข้าถึง 2.9 แสนล้านดอลลาร์ โดยเป็นสหรัฐฯ ถึง 2.8 แสนล้านดอลลาร์ ส่วนยุโรปไหลเข้าเพียง 847 ล้านดอลลาร์ ด้านเอเชียไหลออกสุทธิ -2.6 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยไหลออกจากจีน -2.1 หมื่นล้านดอลลาร์ ญี่ปุ่น -1.3 หมื่นล้านดอลลาร์ และฮ่องกง -9.2 พันล้านดอลลาร์ ขณะที่บางส่วนไหลเข้า เช่น ไต้หวัน 9.7 พันล้านดอลลาร์ และเกาหลีใต้ 7 พันล้าน ส่วนไทยยังบวกเล็กน้อยที่ 82 ล้านดอลลาร์และอินเดีย 462 ล้านดอลลาร์

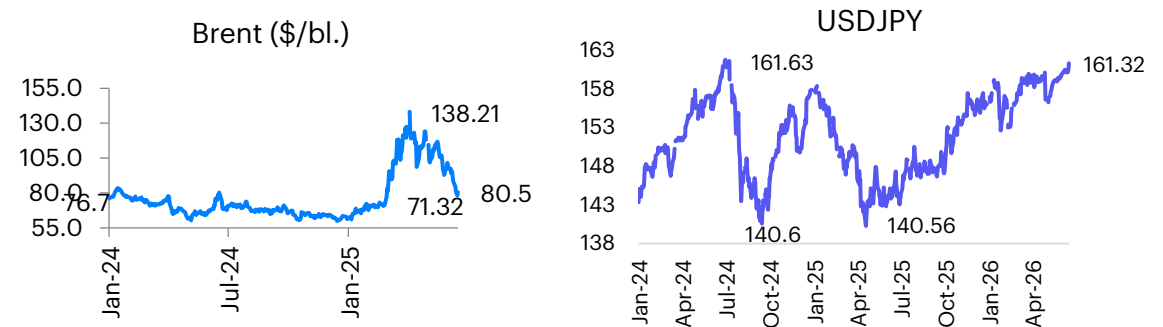
ปัจจัยขับเคลื่อน: (1) Fed Hawkish หนุนดอลลาร์ (2) สงบศึกตะวันออกกลางกดดันโภคภัณฑ์ (3) ธีม AI/เซมิคอนดักเตอร์ ดึงเงินเข้าไต้หวัน-เกาหลี ส่วนจีนไหลออก



- ปัจจัยที่ขับเคลื่อนเงินทุนเคลื่อนย้ายเดือน มิ.ย. มีดังนี้

1. Fed Hawkish เงินไหลเข้าสหรัฐฯ: วันที่ 17 มิ.ย. คณะกรรมการ FOMC ครั้งแรกภายใต้ประธาน Kevin Warsh มีมติ 12-0 คงดอกเบี้ยที่กรอบ 3.5-3.75% และที่สำคัญคือ dot plot กลายเป็น hawkish โดย ค่ากลางคาดการณ์ดอกเบี้ยปลายปี 2026 ขยับขึ้นเป็น 3.8% จาก 3.4% เดิม ส่งสัญญาณว่าอาจต้องขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อยหนึ่งครั้ง ท่ามกลาง CPI เดือนพ.ค.พุ่งแตะ 4.2% สูงสุดในรอบหลายปี ภาพ higher-for-longer ผสมผสานกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ แกร่ง และดอลลาร์แข็ง จึงทำให้เงินทุนยังไหลเข้าสหรัฐฯ เป็นหลัก
2. ข้อตกลงสงบศึกสหรัฐฯ-อิหร่าน ทำให้ราคาน้ำมันร่วง และมีแรงเทขายโภคภัณฑ์: หลัง MOU หยุดยิง 60 วันและช่องแคบฮอร์มุซเริ่มกลับมาเดินเรือบางส่วน Brent ร่วงเกือบ 19% ในเดือนพ.ค. ซึ่งเป็นเดือนที่แย่ที่สุดนับตั้งแต่วิกฤตโควิด และต่ำลงราว 20% จากจุดสูงสุดของปี 2026 ล่าสุด Brent ทรงตัวราว 80 ดอลลาร์/บาร์เรลกลางมิ.ย. แม้การเจรจารอบใหม่ที่สวิตเซอร์แลนด์ถูกเลื่อน การคลายตัวของ war premium คือสาเหตุหลักของเงินไหลออกจากกองทุนโภคภัณฑ์
3. AI/เซมิคอนดักเตอร์ ดึงเงินเข้าไต้หวัน-เกาหลี: ดัชนี KOSPI พุ่งราว 90% ในปีนี้ และไต้หวันขึ้นราว 50% โดย ทั้งสองดัชนีกลายเป็น proxy ของธีม AI/เซมิคอนดักเตอร์ไปแล้ว ส่งผลให้กระแสเงินยังไหลเข้าไต้หวัน/เกาหลีสุทธิทั้งเดือน แม้ระหว่างทาง (8 มิ.ย.) จะมีการเทขายทำกำไรรุนแรง — KOSPI ร่วง 8.3%, ไต้หวัน -6%, Nikkei -4% เมื่อนักลงทุนแห่ขายทำกำไร และต่างชาติเทขายหุ้นเกาหลีราว 1.3 หมื่นล้านดอลลาร์ในช่วงหนึ่ง

ราคาน้ำมันลดลงหลังสนธิสัญญาสงบศึก ส่วนเงินเยนอ่อนค่าทำให้เงินไหลออกจากญี่ปุ่น



Note: Data as of 20 Jun 2026

Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

4. เงินทุนไหลออกจากญี่ปุ่นสวนตลาดทำจุดสูงสุด: แม้ Nikkei ทำสถิติใหม่และบวกเกือบ 33% ในปีนี้จากกระแส AI แต่มีเงินทุนไหลออกถึง -1.3 หมื่นล้านดอลลาร์ สะท้อนการขายทำกำไร เงินเยนอ่อนค่าลดทอนผลตอบแทนในรูปดอลลาร์ และการหมุนเงินไปยังหุ้นชิปอย่างไต้หวัน/เกาหลี
5. จีน-ฮ่องกงไหลออกต่อเนื่อง: ตามภาพโครงสร้างเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง โดย มุมมอง midyear ของ Invesco/HSBC ระบุว่าความเสี่ยงภายนอกยังเป็นตัวแปรหลักของความไม่แน่นอน ทำให้ทุนเลือกหมุนออกจากจีน/ฮ่องกงเข้าสู่อัปเทคโนโลยีอาร์ดแวร์แทน
6. เงินทุนยังไหลเข้าไทยสุทธิ (+82 ล้านดอลลาร์) สวนกระแสไหลออกของเอเชียเหนือ ซึ่งน่าจะมาจากสถานะเป็น (1) ตลาด beta ต่ำ/เชิงตั้งรับในจังหวะที่ทุนระงับจีน และ (2) ผู้นำเข้าน้ำมันสุทธิที่ได้านิสงส์จากราคาลงงานที่ร่วงลง อย่างไรก็ตาม กระแสเงินยังไหลเข้าค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับไต้หวัน/เกาหลี สะท้อนว่าไทยยังไม่ได้ประโยชน์เต็มที่จาก ธีม AI ที่เป็นตัวขับเคลื่อนหลักของเงินทุนเอเชียในรอบนี้

ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสำคัญ ใน Base Case ของ INVX

- Fed:** คาด **คงดอกเบี้ย** ที่ระดับ 3.63% ตลอดปี ท่ามกลาง tone ที่ Hawkish มากขึ้น จากแรงกดดันเงินเฟ้อจาก Tariffs และราคาน้ำมัน
- ECB:** คาด **ขึ้นดอกเบี้ย** อีก 1 ครั้ง สู่ 2.50% ในเดือน ต.ค. จากเงินเฟ้อที่สูงกว่าเป้า 2% ต่อเนื่อง ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจมีความเสี่ยงชะลอตัว
- BOJ:** คาด **คงดอกเบี้ย** ที่ระดับ 1.00% ตลอดปี จากภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงเปราะบาง แต่อาจปรับขึ้นในเดือน ธ.ค. หากค่าจ้างเติบโตต่อเนื่องและเงินเยนอ่อนค่า
- BoT:** คาด **คงดอกเบี้ย** ที่ระดับ 1.00% ตลอดปี แม้แรงกดดันเงินเฟ้อที่จะเพิ่มขึ้น แต่ ธปท. ประเมินว่าเป็นแรงกดดันชั่วคราวจากด้านอุปทาน ทำให้มองข้ามความเสี่ยงเงินเฟ้อได้

Central Bank	Current Policy Rate <i>(18/06/26)</i>	Meetings Dates & Expected Rate (2026)								
		APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC
BOT	1.00%	29		24		26		28		23
	Expected Rate	1.00%		1.00%		1.00%		1.00%		1.00%
Fed	3.63%	28-29		16-17			15-16	27-28		8-9
	Expected Rate	3.63%		3.63%			3.63%	3.63%		3.63%
ECB	2.00%	29-30		10-11	22-23		9-10	28-29		16-17
	Expected Rate (Deposit Rate)	2.00%		2.25%	2.25%		2.25%	2.50%		2.50%
BOJ	0.75%	26-27		14-15	29-30		16-17	29-30		17-18
	Expected Rate	0.75%		1.00%	1.00%		1.00%	1.00%		1.00%

INVX มองว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าเล็กน้อยในช่วงที่เหลือของปี ด้านผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ คาดว่ามีแนวโน้มทรงตัวแม้เพิ่มขึ้นในระยะสั้น



ตารางคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดการเงินสำคัญ

Timing	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
US CPI (%)	2.7	2.46	2.8	2.8	2.7	4.0	3.5	3.3
FFR (%)	4.38	4.38	4.13	3.88	3.63	3.63	3.63	3.63
2YY (%)	4.15	3.86	3.77	3.5	3.56	3.90	3.90	3.80
2YY-FFR (%)	-0.23	-0.52	-0.36	-0.38	-0.07	0.27	0.27	0.17
10YY (%)	4.45	4.35	4.28	4.1	4.16	4.40	4.50	4.40
10YY-2YY (%)	0.30	0.49	0.51	0.60	0.60	0.50	0.50	0.50
DEX (Index)	106.7	99.8	98.1	98.6	98	100	101	100
Thai RP-1 (%)	2.00	1.75	1.50	1.25	1.00	1.00	1.00	1.00
USDTHB	33.9	33.1	32.4	32.2	31.8	32.5	32.7	33.0
THCPI	1.08	-0.35	-0.74	-0.51	-0.54	5.4	4.8	1.8
TH2YY	1.97	1.53	1.22	1.25	1.21	1.20	1.20	1.10
2YY-RP	-0.03	-0.22	-0.28	0.00	0.21	0.20	0.20	0.10
TH10YY	2.16	1.75	1.41	1.69	1.98	2.20	2.30	2.20
10YY-2YY	0.19	0.22	0.19	0.44	0.77	1.00	1.10	1.10

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

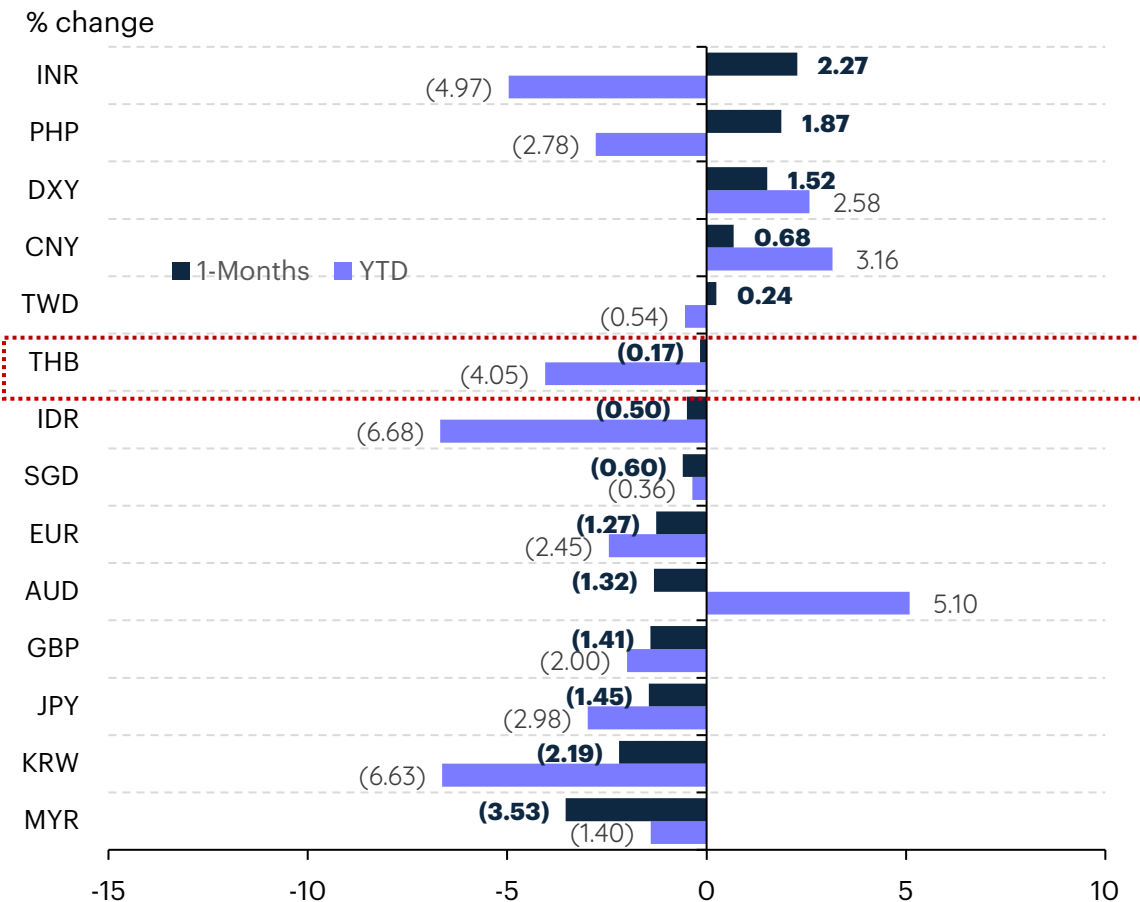
- INVX มองเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงเล็กน้อยสู่ 33 บาท/ดอลลาร์ในช่วง 4Q26 (เฉลี่ยทั้งปี 32.5) จากแรงกดดันดอลลาร์แข็งค่า ด้าน TH 10Y คาดเคลื่อนไหวทิศเดียวกับสหรัฐฯ โดยคาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.2% ในช่วงสิ้นปี แต่อาจมีการปรับเพิ่มขึ้นตามความเสี่ยงเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่วน US 10Y มองว่าจะอยู่ที่ระดับ 4.4% ณ สิ้นปีหากสงครามสิ้นสุดและเศรษฐกิจสหรัฐฯชะลอลงจากผลกระทบของราคาน้ำมัน

Monthly Recap – 1 เดือนที่ผ่านมาค่าเงินบาททรงตัวอยู่ที่ระดับ 32.7 บาท/ดอลลาร์ แม้นักเทรดดอลลาร์จะแข็งค่าขึ้น 1.5%



- **ค่าเงินบาท (THB) อ่อนค่าลง 0.2% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ค่อนข้างทรงตัว และอ่อนค่าราว 4.05%YTD** โดยการอ่อนค่ายังอยู่ในกรอบที่ค่อนข้างจำกัด ส่วนหนึ่งจากการบริหารเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่ช่วยพยุงเสถียรภาพของค่าเงินท่ามกลางการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ หลังตลาดปรับเพิ่มการคาดการณ์ว่า Fed จะคงดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานและอาจต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยในปี 2026 ภายใต้ท่าที Hawkish ในยุคของ Kevin Warsh ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่ดุลการค้าไทยแม้จะมีแนวโน้มขาดดุลลดลงตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลงหลังสงครามในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย
- เรายังคงมุมมองว่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่องสู่ระดับ 33 บาท/ดอลลาร์ ในช่วงปลายปี จากทิศทางเงินดอลลาร์ที่เรามองว่ายังมีแนวโน้มแข็งค่า และปัจจัยด้านนโยบายการคลังที่อาจกระทบต่อความเชื่อมั่นต่อค่าเงินบาท รวมถึงโอกาสที่ รมท. ที่จะมีแนวโน้ม Dovish มากขึ้นในช่วงปลายปีหากสถานการณ์เงินเฟ้อเริ่มคลี่คลาย

1 เดือนล่าสุดค่าเงินบาทค่อนข้างทรงตัวแม้ดอลลาร์จะแข็งค่าขึ้น

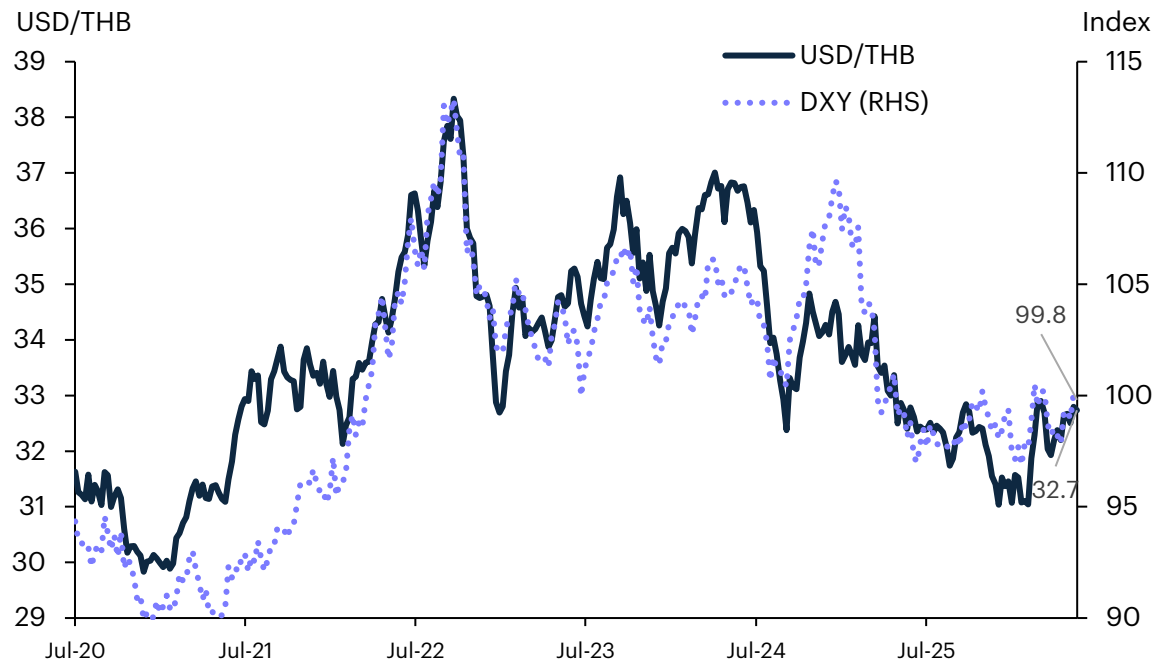


Note: Data as of 19 Jun 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ค่าเงินบาททรงตัวที่ระดับ 32.7 บาท/ดอลลาร์ แม้ค่าเงินดอลลาร์จะแข็งค่าขึ้นแต่มีปัจจัยในประเทศมาช่วยสร้างเสถียรภาพ

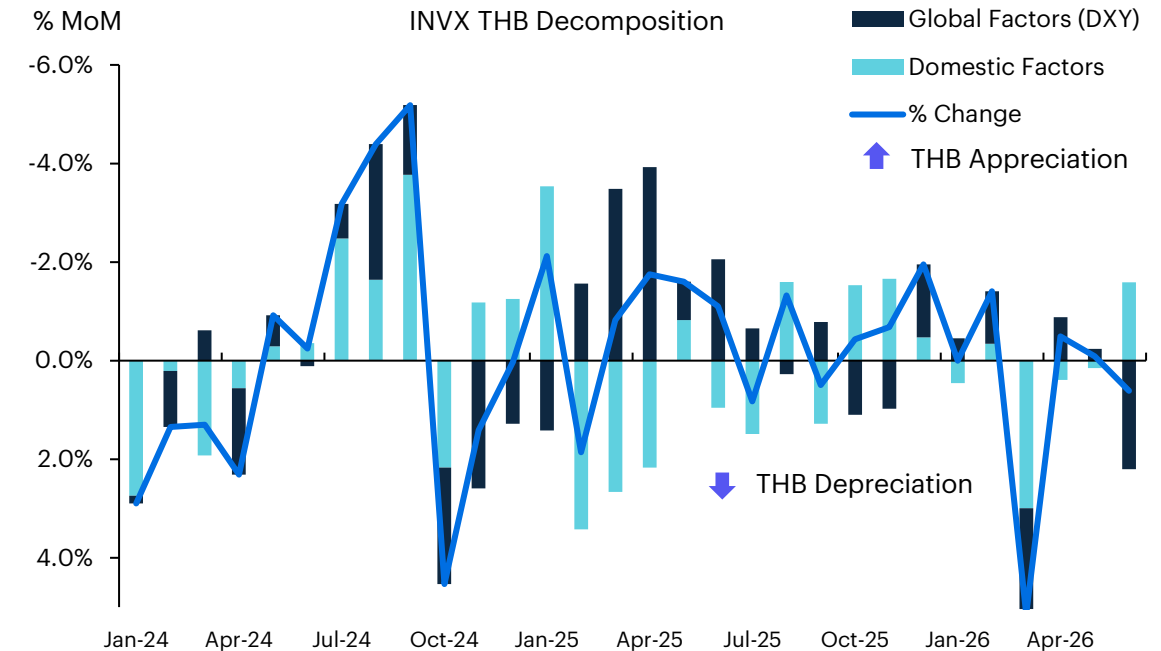


ค่าเงินบาทอ่อนค่าตามทิศทางของดอลลาร์



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ค่าเงินบาททรงตัวแม้จะมีแรงกดดันจากภายนอกประเทศ



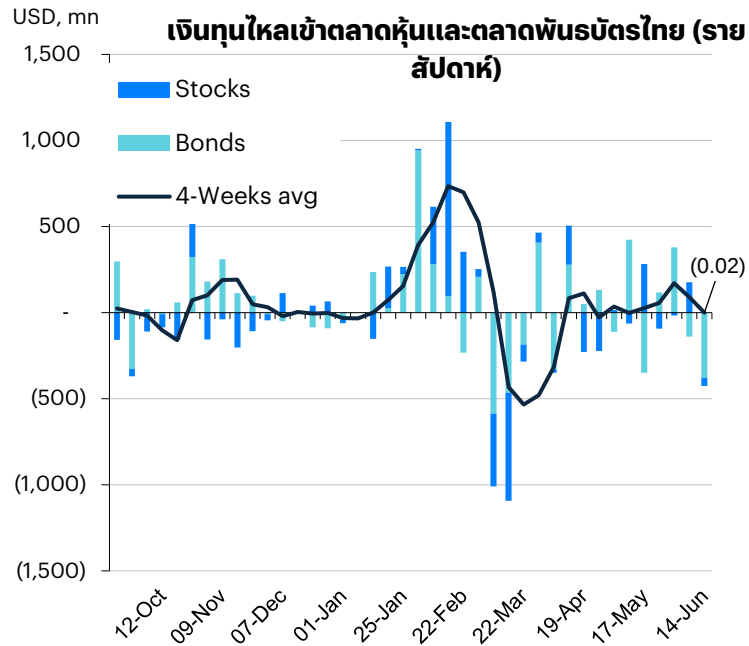
Source: CEIC, INVX calculations based on the methodology of Rigobon (2003)

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ค่าเงินบาททรงตัว แม้เงินดอลลาร์สหรัฐจะแข็งค่าขึ้นจากท่าที Hawkish ของ Fed ในยุคของ Kevin Warsh อย่างไรก็ดี ปัจจัยภายในประเทศได้เข้ามาหักล้างแรงกดดันจากภายนอกดังกล่าว โดยเฉพาะการบริหารเงินทุนสำรองระหว่างประเทศเพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงินบาท

ปัจจัยด้านดุลบัญชีเดินสะพัดค่อนข้างทรงตัว โดยดุลการค้ามีแนวโน้มขาดดุลลดลงหลังราคาน้ำมันปรับลดลง ขณะที่กระแสเงินทุนค่อนข้างสมดุล

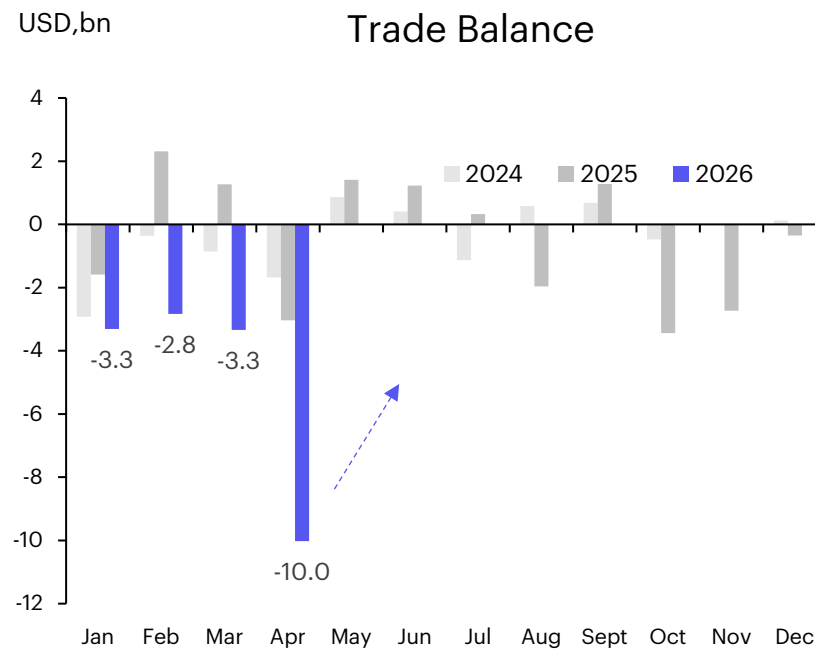


กระแสเงินทุนค่อนข้างสมดุลในช่วงเดือนที่ผ่านมา



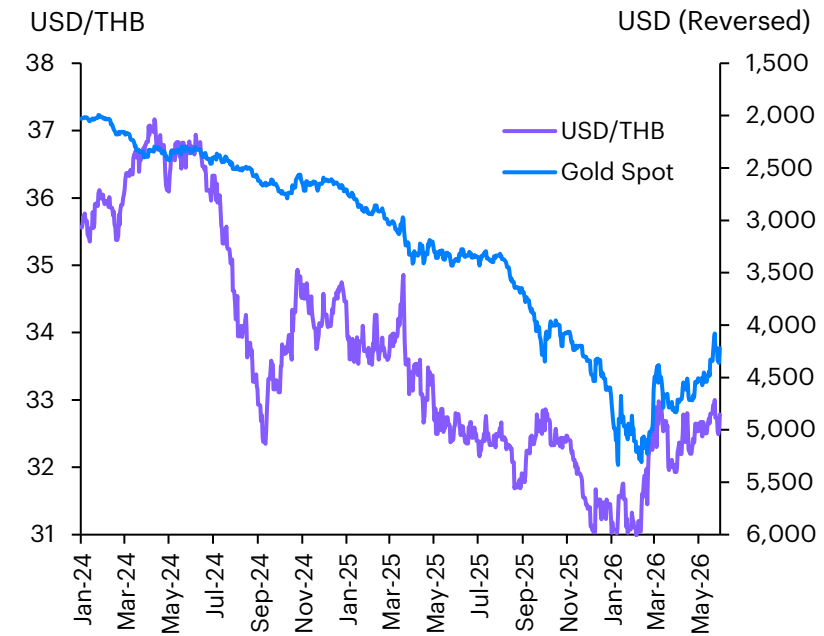
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ดุลการค้าคาดว่าจะขาดดุลลดลงตามราคาน้ำมันที่ลดลง



Source: TPSO, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวสอดคล้องกับราคาทองคำ



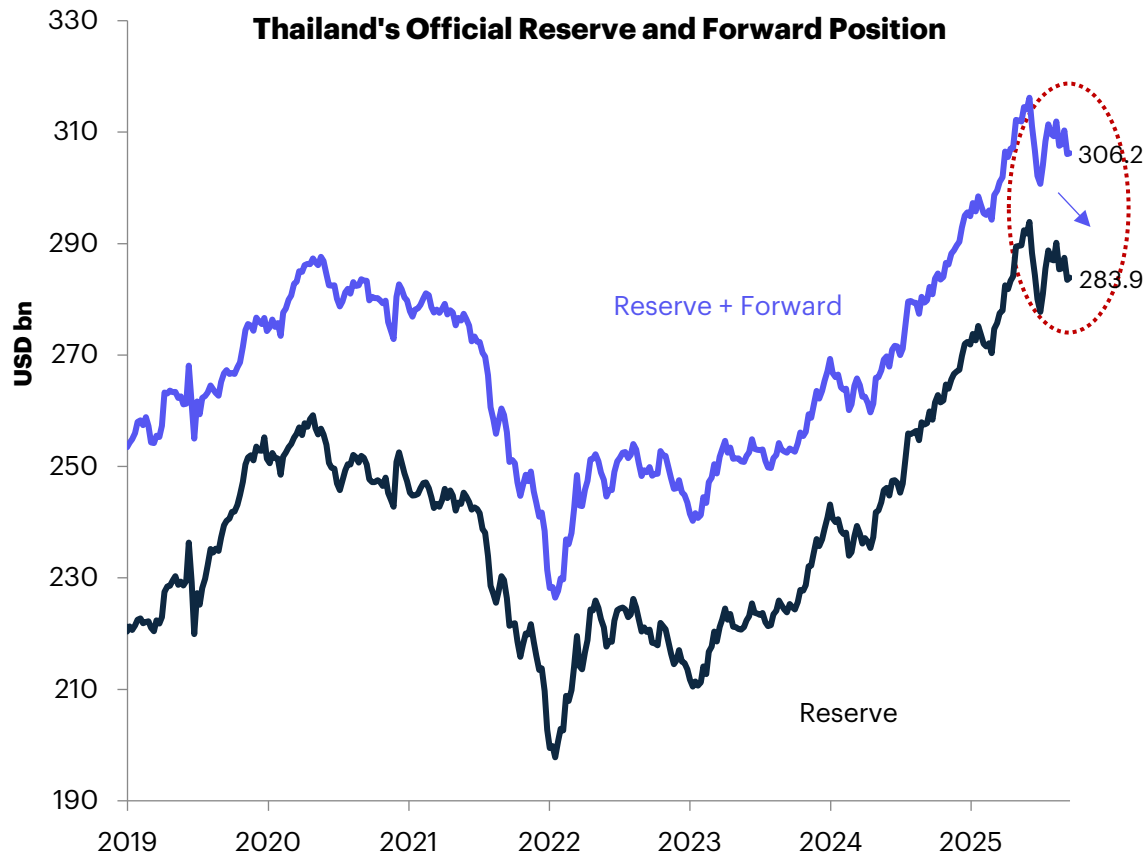
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา กระแสเงินทุนต่างชาติทั้งในตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรค่อนข้างสมดุล ขณะที่ดุลการค้าเดือน มิ.ย. มีแนวโน้มขาดดุลลดลง ตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลงหลังสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย

รพท. มีการบริหารเงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยอย่างต่อเนื่อง ทำให้ค่าเงินบาทมีเสถียรภาพในกรอบ 32.5-33.0



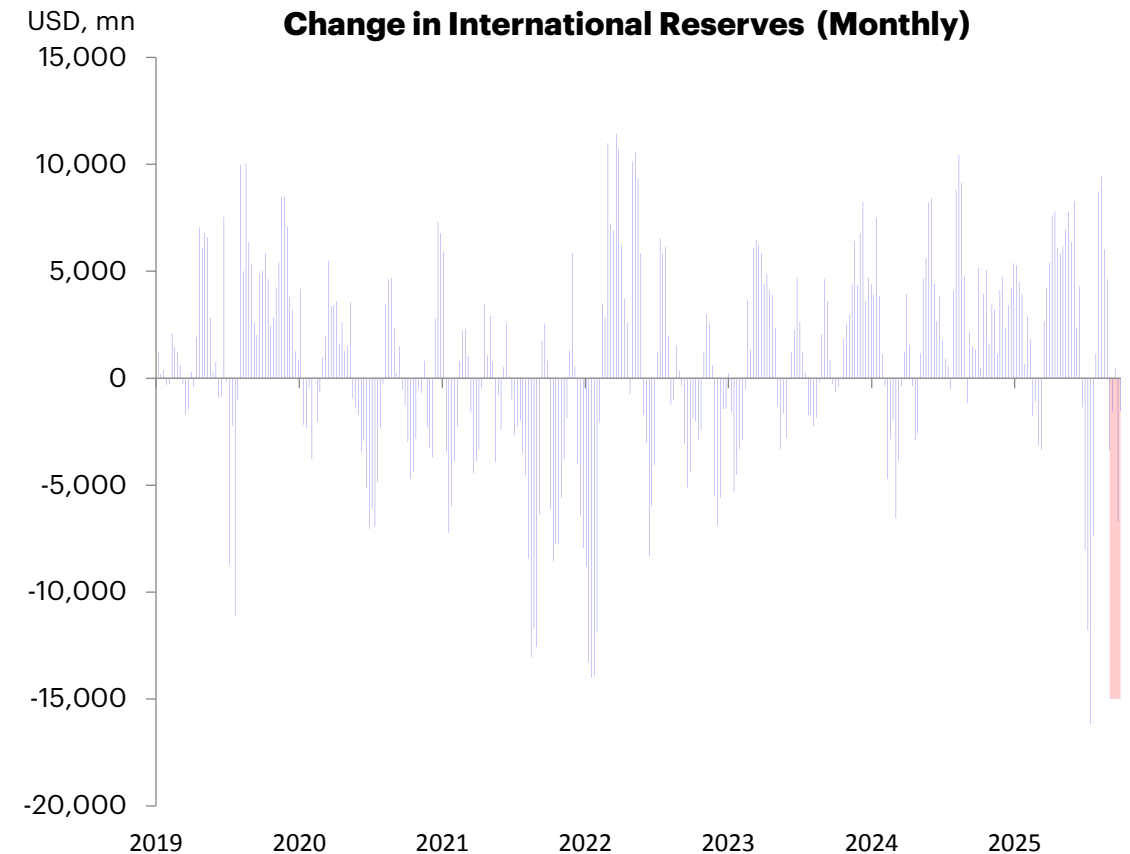
ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ



Note: Data as of 19 Jun 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

การเปลี่ยนแปลงของทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ (รายเดือน)



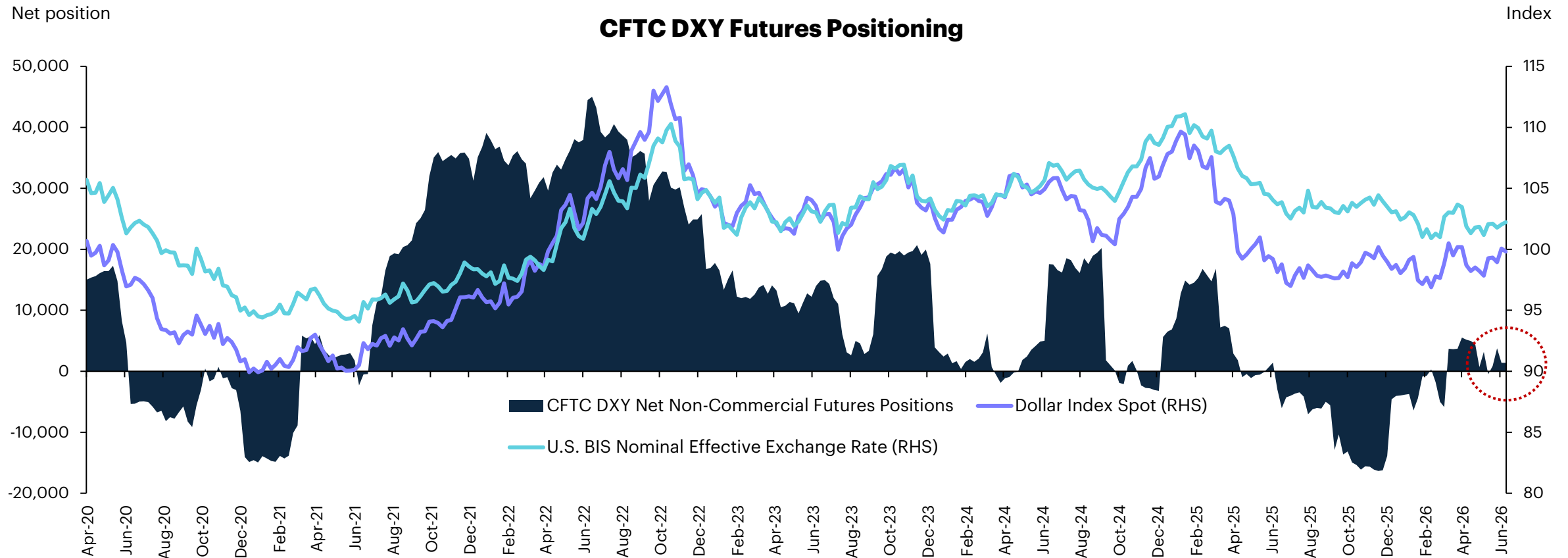
Note: Data as of 19 Jun 2026

Source: CEIC, INVM calculations based on the methodology of Rigobon (2003)

DXY Futures Positioning – Net position ของ DXY เป็นสถานะ Net Long อ่อนๆ สะท้อนมุมมองของตลาดว่าดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย



รายงานสถานะการถือครองสัญญาล่วงหน้าของดัชนีค่าเงินดอลลาร์



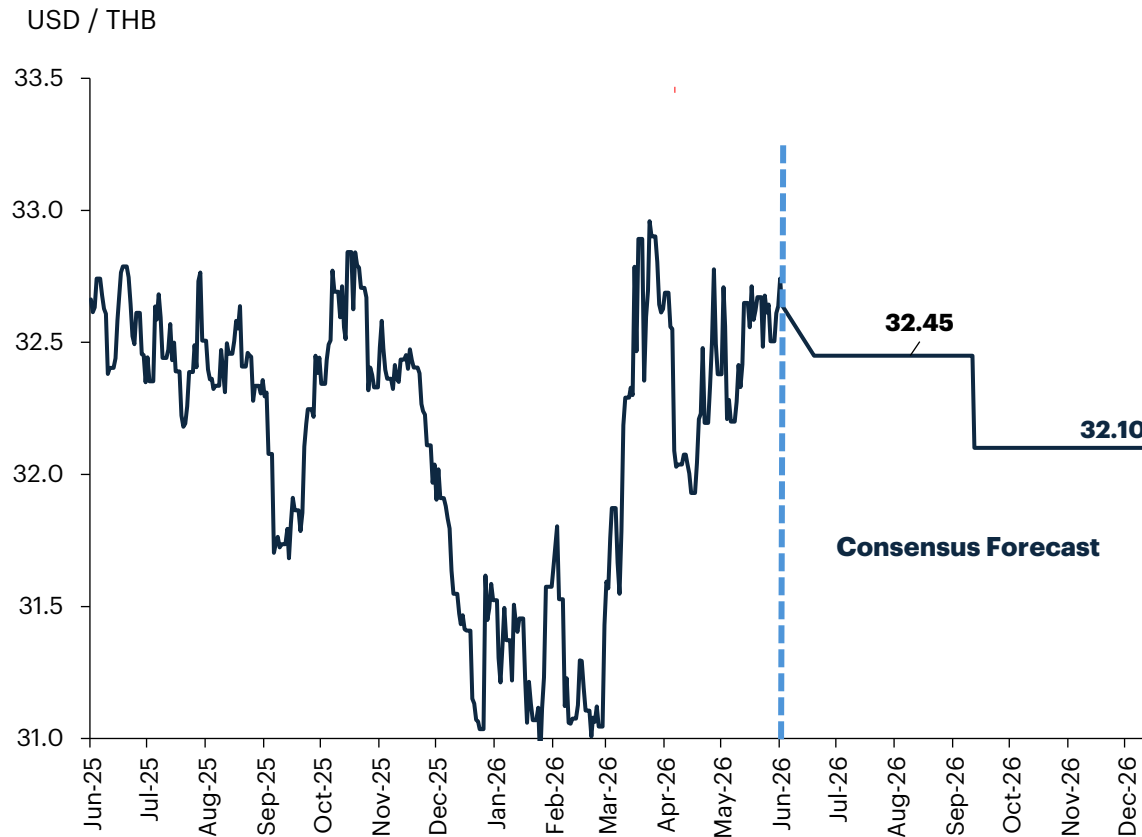
Note: Data as of 19 Jun 2026

Source: CFTC, Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ตลาดมองว่าค่าเงินบาทจะแข็งค่าอยู่ที่ระดับ 32.1 บาท/ดอลลาร์ใน 4Q26 (จาก 32.7 บาท/ดอลลาร์ในปัจจุบัน)

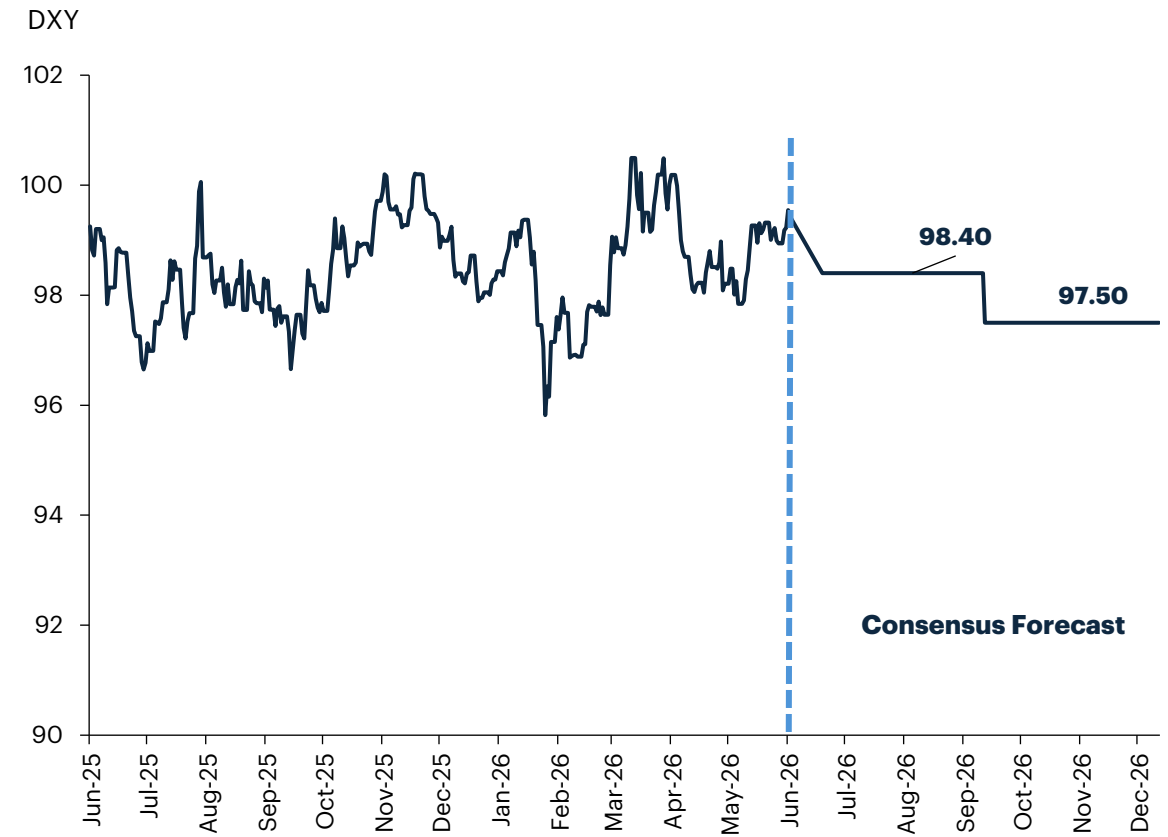


ตลาดคาดว่าค่าเงินบาทจะมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 32.5 บาท/ดอลลาร์ในช่วงที่เหลือของปี



Note: Data as of 19 Jun 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ตลาดคาดว่าค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลงอีกในปี 2026

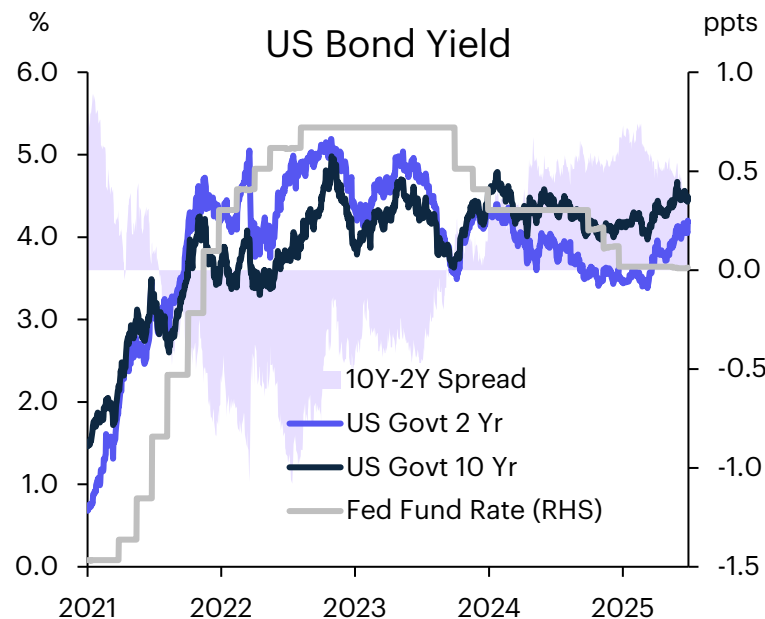


Note: Data as of 19 Jun 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

1 เดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลดลงจากเงินเพื่อคาดหวังที่ลดลง แม้ Real yield ที่สะท้อนภาวะเศรษฐกิจจะปรับตัวเพิ่มขึ้น

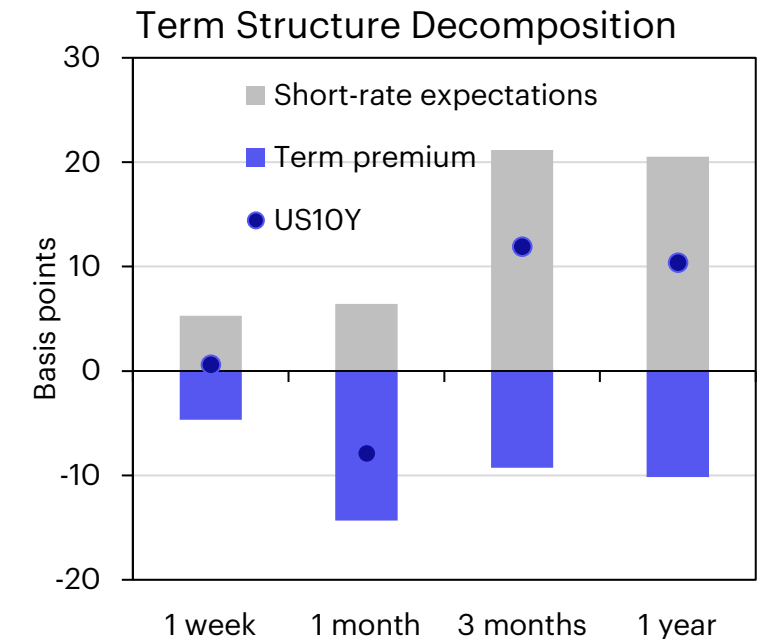
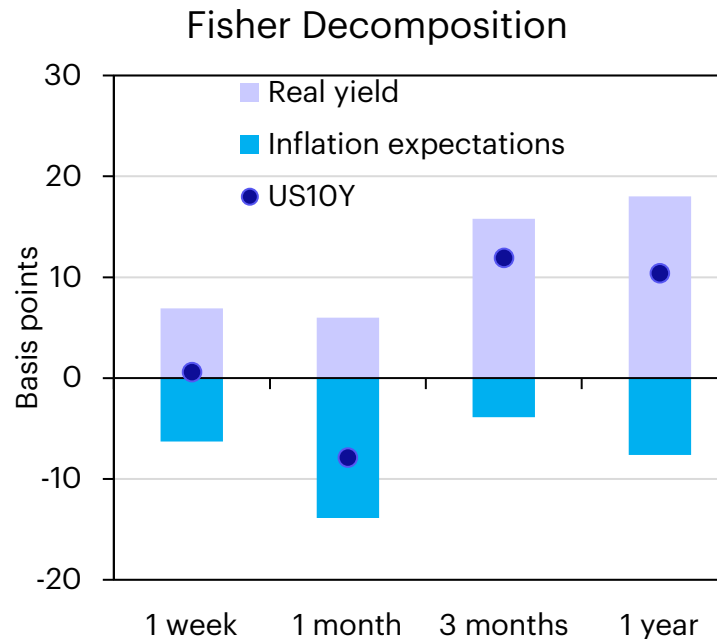


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ



Note: Data as of 19 Jun 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

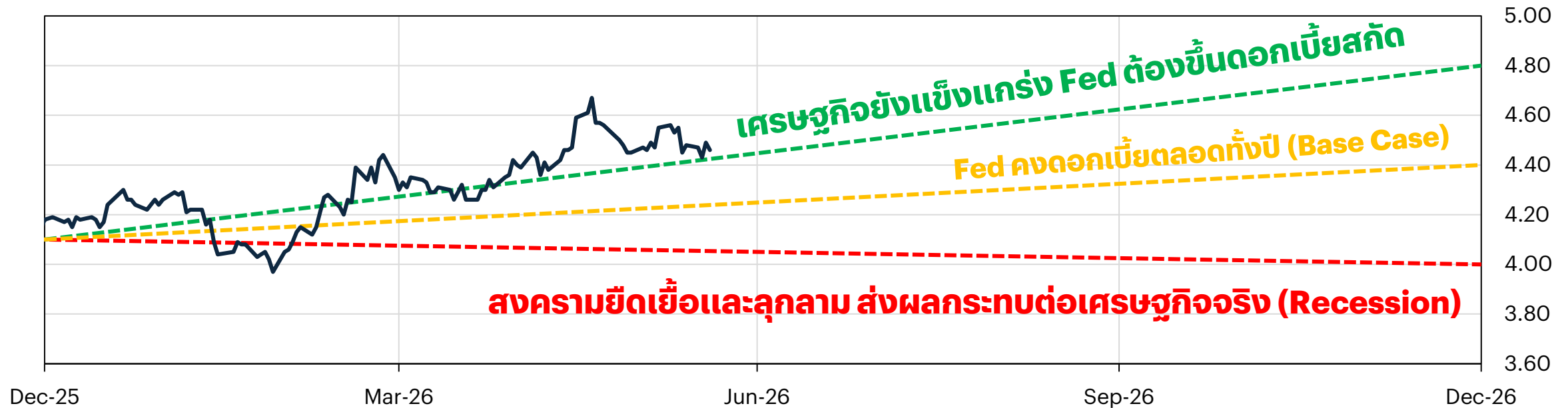


- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา US 10Y yield ปรับลดลงสู่ระดับราว 4.5% โดยหากพิจารณาผ่านกรอบ Fisher Decomposition การปรับลดลงของ yield ในรอบนี้มาจากการลดลงของเงินเพื่อคาดหวังเป็นหลัก หลังสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลายลง ส่งผลให้แรงกดดันต่อราคาพลังงานและความเสี่ยงเงินเฟ้อในระยะข้างหน้าลดลง อย่างไรก็ตาม การลดลงของ yield ถูกจำกัดบางส่วนจาก real yield ที่ปรับสูงขึ้น สะท้อนภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่งกว่าคาด และทำให้ตลาดยังประเมินว่า Fed อาจจำเป็นต้องคงทำที่ตึงตัวไว้นานขึ้น

เรายังคงมองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (Bond yield) จะอยู่ที่ 4.4% ในช่วงปลายปี



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี



Note: Data as of 19 Jun 2026

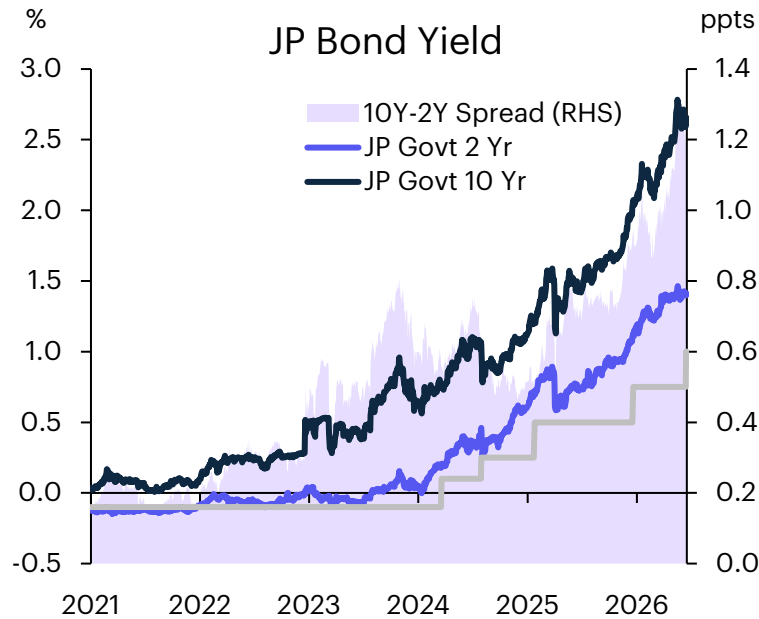
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- เราประเมินว่า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (Bond yield) มีแนวโน้มทยอยปรับลดลงมาอยู่ที่ราว 4.4% ในช่วงปลายปี จาก 3 ปัจจัยสำคัญ ได้แก่ 1) ตลาดอาจ price in ความเสี่ยงที่ Fed จะตึงตัวมากเกินไปโดยปัจจุบันตลาดคาดว่า Fed จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี (กรณีฐานของ INVX คือคงดอกเบี้ย) 2) สถานการณ์ตะวันออกกลางมีแนวโน้มคลี่คลายลง และ 3) เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีโอกาสชะลอลงเล็กน้อยหลังแรงหนุนจากฤดูร้อนที่หมดลง ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันต่อ Bond yield ในระยะถัดไป ทั้งนี้ หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่งกว่าคาดต่อเนื่อง หรือความเสี่ยงด้านพลังงานกลับมาเร่งขึ้นอีกครั้ง จะยังเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ทำให้ Bond yield สูงกว่าคาดได้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นลดลงจากเงินเฟ้อคาดหวัง

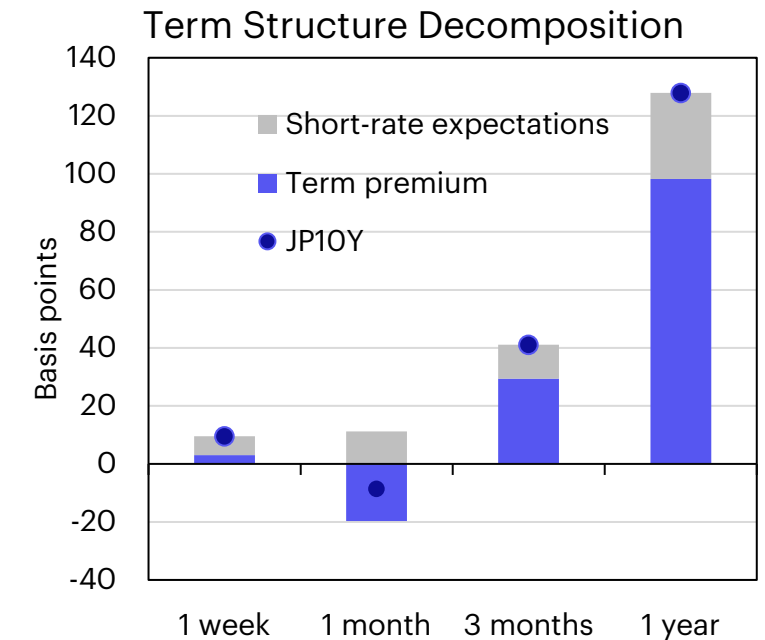
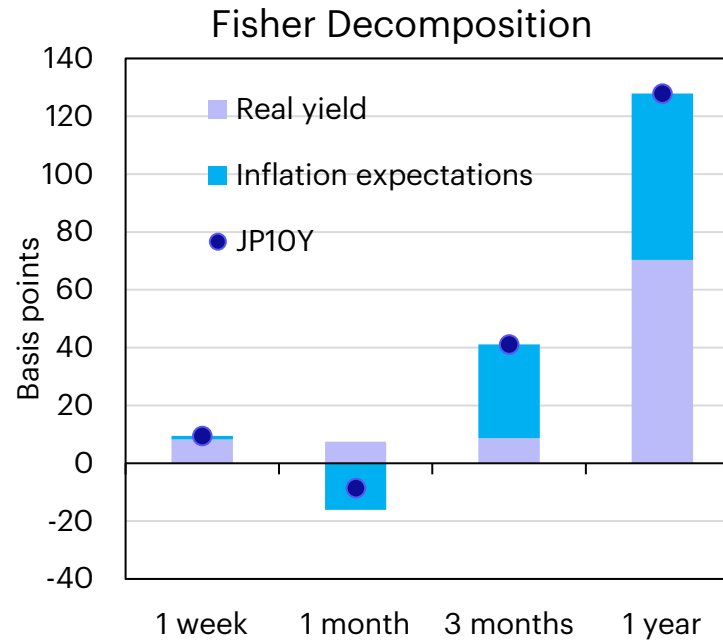


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น



Note: Data as of 19 Jun 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

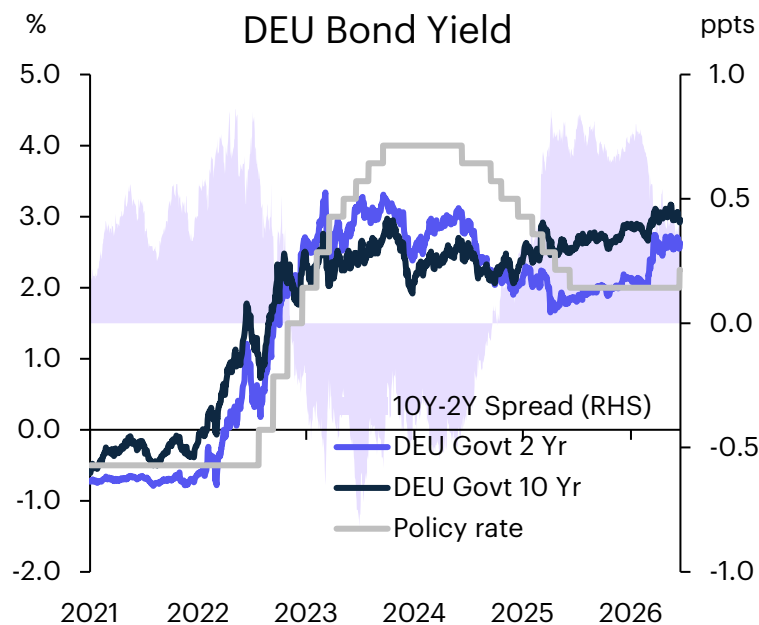


- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปี (JGB yield) ปรับลดลงสู่ระดับราว 2.65% โดยหากพิจารณาผ่านกรอบ Fisher Decomposition การลดลงของ yield ในรอบนี้ มาจากการปรับลดลงของเงินเฟ้อคาดหวังเป็นหลัก หลังแรงกดดันด้านราคาพลังงานและความเสี่ยงเงินเฟ้อจากสถานการณ์ตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลายลง อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นของดอกเบี้ยญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มจำกัด ทำให้การปกป้องค่าเงินไม่ให้อ่อนเกินระดับ 160 เยนต่อดอลลาร์เป็นเรื่องท้าทาย โดยเฉพาะหาก Fed ยังส่งสัญญาณตึงตัว ขณะที่ BOJ ยังมีข้อจำกัดในการเร่งขึ้นดอกเบี้ย เราจึงมองว่าความเสี่ยงที่ทางการญี่ปุ่นจะเข้าแทรกแซงค่าเงินมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้า

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีลดลงจากเงินเฟ้อคาดหวัง

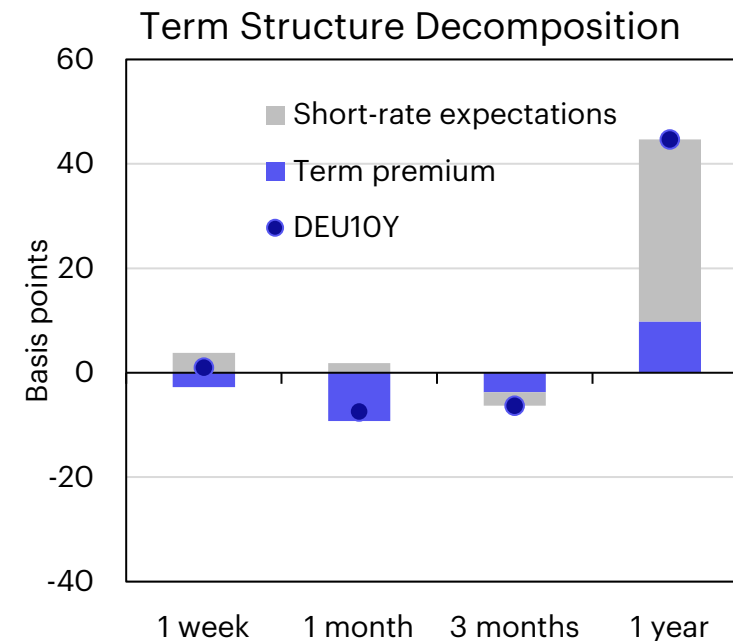
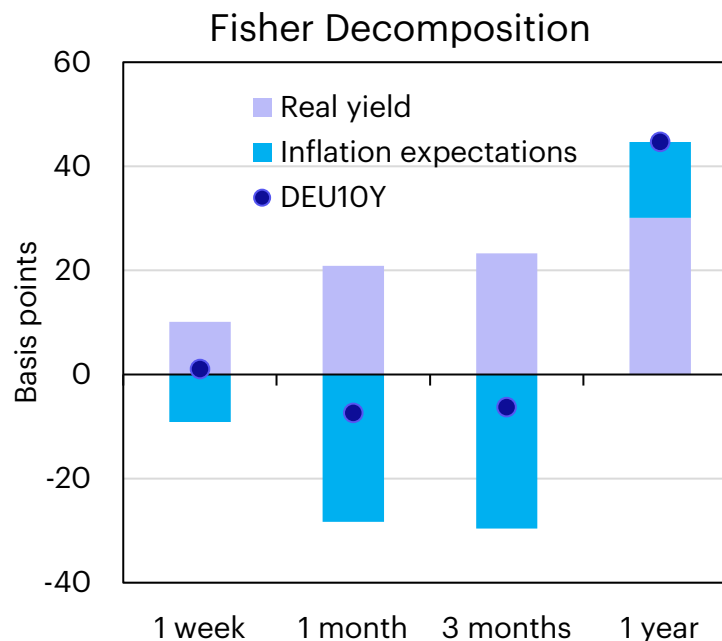


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนี



Note: Data as of 19 Jun 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

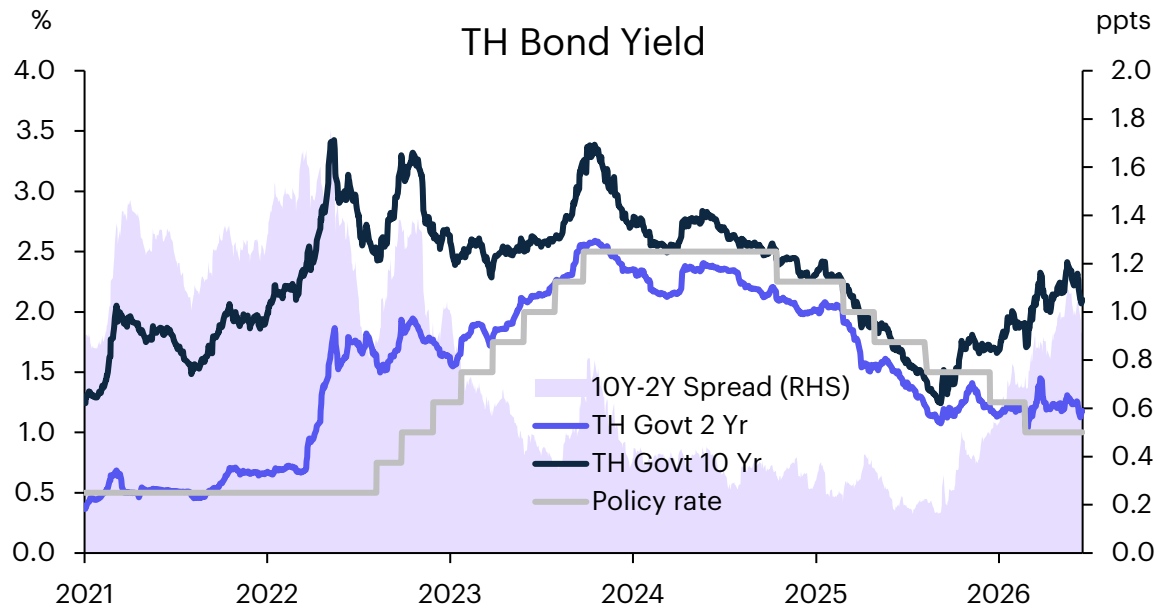


- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีอายุ 10 ปี (Bund yield) ปรับลดลงสู่ระดับราว 2.9% โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการปรับลดลงของเงินเฟ้อคาดหวัง หลังสถานการณ์ตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลายลงและแรงกดดันต่อราคาพลังงานลดลง ทั้งนี้ ยุโรปเป็นภูมิภาคที่ได้รับผลกระทบจากราคาพลังงานค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ ทำให้การคลี่คลายของความเสี่ยงด้านพลังงานส่งผลต่อมุมมองเงินเฟ้อและ Bond yield ในยุโรปอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การลดลงของ Bund yield ยังถูกจำกัดบางส่วนจากความคาดหวังของตลาดที่ยังมองว่า ECB อาจจำเป็นต้องคงค่าที่ตึงตัว หรือปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม หากเงินเฟ้อยังอยู่สูงกว่าเป้าหมาย

เรามองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปีมีแนวโน้มทรงตัว



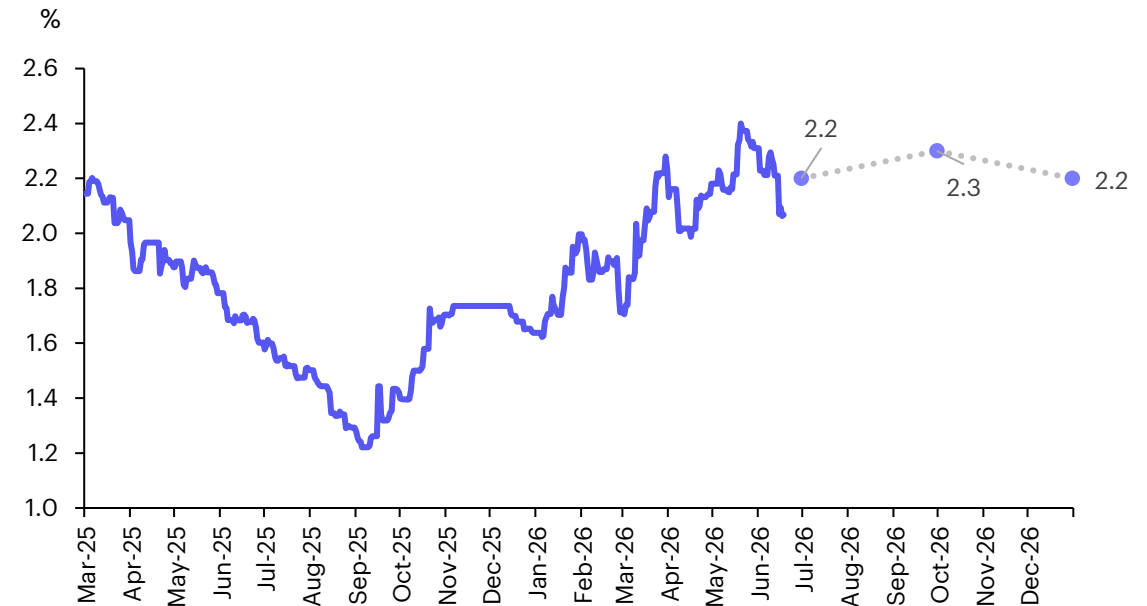
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



Note: Data as of 19 Jun 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

คาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปี



- เรา มองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond yield) อายุ 10 ปี อาจยังมีแรงกดดันให้ปรับขึ้นได้ในระยะสั้น ตามความเสี่ยงเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงจากผลกระทบของราคาพลังงาน อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่า Bond yield ไทยมีแนวโน้มอยู่ที่ราว 2.2% ในช่วงปลายปี จาก 2 ปัจจัยสำคัญ ได้แก่ 1) แรงกดดันเงินเฟ้อมีแนวโน้มคลี่คลายลงในระยะข้างหน้า หากราคาพลังงานไม่เร่งตัวต่อ และ 2) เศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง ทำให้ ธปท. มีโอกาสกลับมาทำท่าที dovish มากขึ้นในช่วงปลายปี หากสถานการณ์เงินเฟ้อเริ่มคลี่คลายลง โดยอาจให้น้ำหนักกับการคาดการณ์ฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากขึ้นเพื่อให้เงินเฟ้อกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายอย่างยั่งยืน

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสภาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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 ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, 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, TNIT, 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, SST, 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, KVM, 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, WIJK, 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 ควรระมัดระวังด้วย ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ นโยบาย ประกาศ ค เล็ง บิดเบือนการ หรือข้อมูลการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, PPM, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMP, 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, TNIT, 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, WIJK, 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, DTICI, 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, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, 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.