

วันที่ 20 กรกฎาคม 2569



Jul 2026

FX & Rates Monthly

- ทุนไหลเข้าสหรัฐฯ และพลิกกลับเข้าจีน-ญี่ปุ่น จาก Fed Hawkish และความหวังมาตรการกระตุ้นจีน
- บาทอ่อนค่าเร็วแต่คาดแข็งค่าใน 4Q26

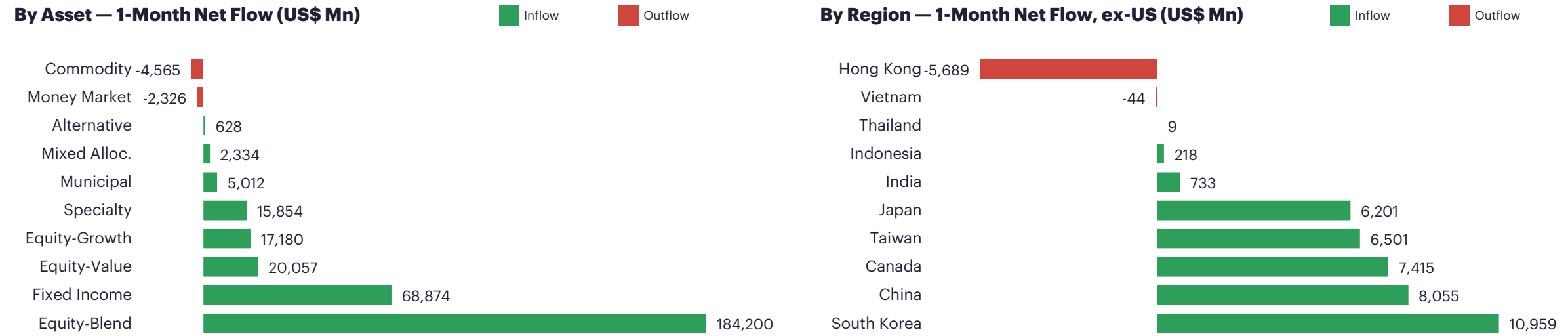
บทสรุป: ทุนไหลเข้าสหรัฐฯ และพลิกกลับเข้าจีน-ญี่ปุ่น จาก Fed Hawkish และความหวังมาตรการกระตุ้นจีน ค่าเงินบาทอ่อนค่าเร็วแต่อาจแข็งค่าใน 4Q26 ผลตอบแทนพันธบัตรไทยมีแนวโน้มปรับขึ้นเล็กน้อย



- **Capital Flow Analysis:** ปัจจัยหลักขับเคลื่อนเงินทุนเคลื่อนย้าย (Capital Flow) ในเดือน ก.ค. มีสี่ปัจจัย **(1) Fed ที่ยังส่งสัญญาณ hawkish คงดอกเบี้ยสูงแม้เงินเฟ้อต่ำกว่าคาด ทำให้เงินยังไหลเข้าสหรัฐฯ (+\$1.8 แสนล้าน)** ขณะที่ Real Yields ที่สูงกดดันหุ้นเติบโต (Growth) จนเงินเข้าลดลงเหลือ +\$1.7 หมื่นล้าน (-65% จากเดือนก่อน) **(2) คือกระแสการหมุนเงินลงทุน (Sector Rotation) จากหุ้น AI/เซมิคอนดักเตอร์** เข้าสู่กองทุนอสังหาริมทรัพย์ (REITs) +\$2.6 หมื่นล้าน แชนจ์หน้ากลุ่มเทคโนโลยี และเข้าหุ้นกู้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade) อายุปานกลางเพื่อล็อกดอกเบี้ยสูงก่อนดอกเบี้ยขาลง **(3) สถานการณ์ตะวันออกกลางที่ดัน Brent แต่ 85 ดอลลาร์ แต่ตลาดยังมองเป็นความเสี่ยงชั่วคราว** เห็นได้จากแรงขายสวนทางในหุ้นพลังงาน (-\$4.6 พันล้าน) โดยผลกระทบชัดเจนสุดคือเงินไหลออกจากอิสราเอล -\$2.4 พันล้าน **และ (4) คือความคาดหวังมาตรการกระตุ้นจากการประชุม Politburo ประกอบกับ Valuation ที่ถูกและเงินอ่อน ส่งผลให้ Nikkei ทำจุดสูงสุดใหม่** ทำให้เงินพลิกกลับเข้าจีน (+\$8.0 พันล้าน) และญี่ปุ่น (+\$6.2 พันล้าน) ขณะที่ไทยซึ่งขาดธำมรงค์การลงทุนอย่าง AI ได้อานิสงส์เพียง +\$9 ล้าน
- **ในระยะ 1 เดือนข้างหน้า InnovestX มองว่าตลาดจะยังกล้ารับความเสี่ยงแต่ระดับจะขึ้น** โดยมีปัจจัยชี้ขาดคือ **(1) สงครามตะวันออกกลาง** หาก Brent พุ่งจากราว 88 ดอลลาร์เข้าใกล้ 100 ดอลลาร์ ตลาดอาจมองว่าเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงได้รับผลกระทบมากขึ้น **(2) มาตรการภาษีสหรัฐฯ** (มาตรา 301) หากเกินระดับ Reciprocal Tariff เดิมที่ 15-20% เงินที่เพิ่งกลับเข้าตลาดเกิดใหม่โดยเฉพาะจีนอาจไหลออก **(3) ท่าที Fed ที่น่าจะยัง hawkish** หนุนดอลลาร์แข็งและกดดันหุ้น Growth ต่อ และ **(4) การประชุม Politburo ของจีน** ซึ่งหากไม่มีมาตรการกระตุ้นชัดเจน (มุมมองหลักของ InnovestX) เงินที่ไหลเข้าจีนเดือนนี้มีโอกาสสลับกลับเป็นไหลออก นอกจากนี้ยังต้องติดตามฤดูงบ Q2 สหรัฐฯ ทิศทางค่าเงินเยน และแรงขายกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในเกาหลีใต้-ไต้หวัน
- **ค่าเงินบาท (THB) อ่อนค่าลง 2.6% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา และอ่อนค่าราว 6.69% YTD สอดคล้องกับทิศทางที่เราประเมินไว้** แต่เกิดขึ้นเร็วกว่าคาด โดยตลาดมีความกังวลว่าดุลการค้าของไทยอาจขาดดุลมากขึ้น หลังสงครามกลับมาปะทุและผลักดันต้นทุนนำเข้าพลังงานให้สูงขึ้น ขณะเดียวกัน ราคาทองคำปรับลดลงต่อเนื่องตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่แท้จริงของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ภาครัฐจะเร่งเงินทุนไหลเข้าสุทธิในตลาดตราสารทุน รวมถึงการบริหารเงินทุนสำรองระหว่างประเทศของ ธปท. อย่างต่อเนื่อง ช่วยลดทอนแรงกดดันต่อค่าเงินบาทได้บางส่วน
- **InnovestX มองว่าเงินบาทยังผันผวนในระยะสั้น แต่มีแนวโน้มกลับมาอยู่ที่ราว 33 บาท/ดอลลาร์ในช่วง 4Q26 (เฉลี่ยทั้งปี 32.5)** หลังตลาดอาจ Price in ความเสี่ยงที่ Fed จะตึงตัวมากเกินไป ขณะที่สถานการณ์ตะวันออกกลางมีแนวโน้มคลี่คลายลงในระยะถัดไป ด้าน TH 10Y คาดปรับขึ้นเล็กน้อยสู่ 2.2% ณ สิ้นปี ตาม Bond yield โลก การกู้เงินภาครัฐ และเศรษฐกิจไทยที่ดีขึ้น ส่วน US 10Y คาดอยู่ที่ 4.4% หากสงครามคลี่คลายและ Fed คงดอกเบี้ยตามคาด
- **เงินเยนอ่อนค่าทะลุระดับ 160 เยนต่อดอลลาร์มาอยู่ที่ราว 162 เยนต่อดอลลาร์และเรามองว่าค่าเงินเยนมีความเสี่ยงอ่อนค่าต่อไปทดสอบระดับ 165 เยนต่อดอลลาร์ในระยะข้างหน้า** ด้วยความแตกต่างต่อความหวังของนโยบายการเงินญี่ปุ่นและสหรัฐฯ รวมถึงความเสี่ยงด้านการคลัง ซึ่งจะเพิ่มแรงกดดันให้ทางการญี่ปุ่นต้องพิจารณาเข้าแทรกแซง

Capital Flow Analysis: เดือน ก.ค. เงินยังไหลเข้าสหรัฐฯ และกองทุนดัชนีเป็นหลัก โยกออกจากหุ้น Growth เข้าสังหาฯ และหุ้นคุณภาพดี จีน-ญี่ปุ่น ได้อานิสงส์

- ภาพรวมเงินทุนเคลื่อนย้าย (Capital Flow Analysis) เดือน ก.ค.:เงินยังไหลเข้าสหรัฐฯ และกองทุนดัชนีเป็นหลัก แต่ภายในเกิดการโยกจากหุ้นเติบโตเข้าสังหาฯและหุ้นคุณภาพดี พร้อมกับเงินพลิกกลับเข้าจีน-ญี่ปุ่น ขณะที่ไทยแทบไม่ได้านิสงส์



Note: Data as of 16 Jul 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- ในมิติสินทรัพย์ เงินทุนเดือน ก.ค. ยังไหลเข้าหุ้นมากที่สุด รวม +2.4 แสนล้านดอลลาร์ นำโดยกองทุนดัชนี (Blend/Index) +\$1.8 แสนล้าน แต่โครงสร้างภายในเปลี่ยนชัดเจน คือเงินเข้าหุ้นเติบโต (Growth) ลดลงเหลือ +\$1.7 หมื่นล้าน (-65% จากเดือนก่อน) ขณะที่หุ้นคุณค่า (Value) ทรงตัวที่ +\$2.0 หมื่นล้าน ที่น่าสนใจคือเงินที่ถอยจากหุ้น Growth ไหลเข้ากองทุนอสังหาฯ (REITs) มากถึง +\$2.6 หมื่นล้าน แซงหน้ากลุ่มเทคโนโลยี +\$2.5 หมื่นล้าน สะท้อนการหาที่พักเงินที่ปลอดภัยและให้รายได้สม่ำเสมอ
- ด้านตราสารหนี้ เงินเข้า +\$6.8 หมื่นล้าน ชะลอจาก +\$8.1 หมื่นล้าน โดยกระจุกในหุ้นกู้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade) +\$3.1 หมื่นล้าน และอายุปานกลาง (Intermediate) +\$3.4 หมื่นล้าน มากกว่าพันธบัตรรัฐบาล (+\$1.6 หมื่นล้าน) และอายุยาว (+\$1.0 หมื่นล้าน) สะท้อนว่านักลงทุนต้องการล็อกดอกเบี๋ยสูงไว้ แต่ไม่กล้าถือยาวเกินไป
- ส่วนโภคภัณฑ์ยังไหลออก -\$4.5 พันล้าน จากการขายทองคำไรทองคำ และโลหะมีค่า (- \$4.2 พันล้าน) เป็นหลัก ขณะที่หุ้นกลุ่มพลังงานถูกขายถึง -\$4.6 พันล้าน แม้ราคาน้ำมันจะขึ้น และเงินสด (Money Market) ไหลออก -\$2.3 พันล้าน ยืนยันว่าตลาดยังกลัวความเสี่ยง — เห็นได้จากเงินเข้ากองทุน Leveraged ด้วย

*สหรัฐฯ +181,456 (แยกออกจากกราฟ ex-US)

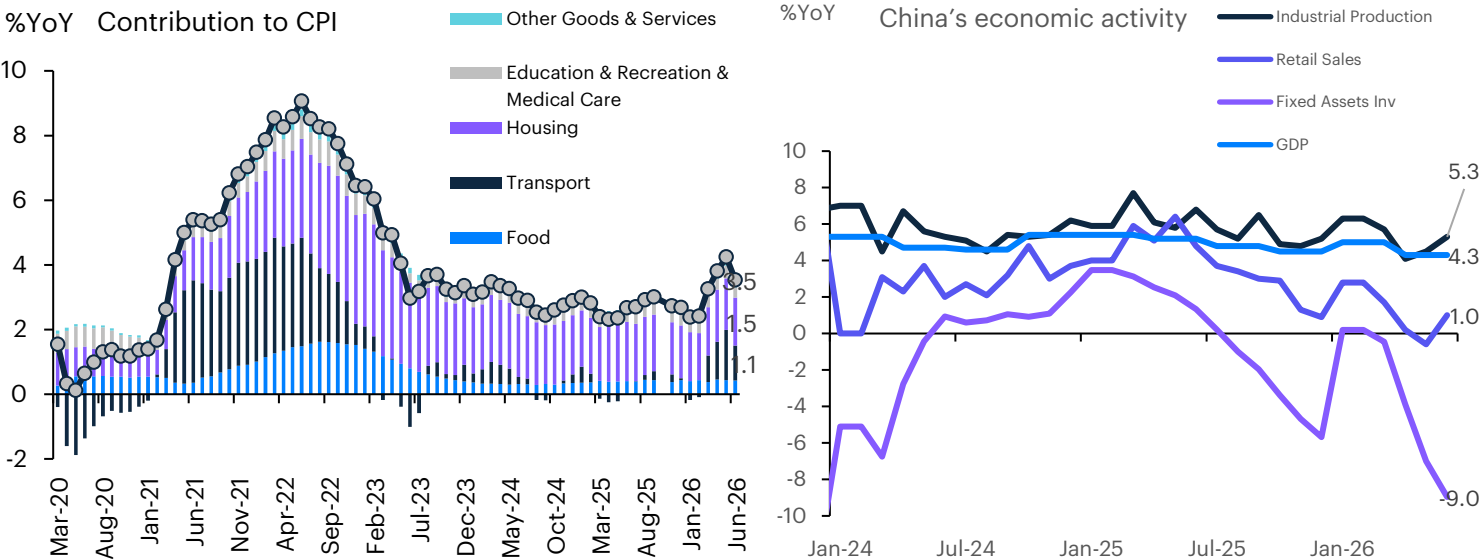
มีตลาด สหรัฐฯ ยังเป็นปลายทางหลัก +\$1.8 แสนล้าน จุดพลิกสำคัญคือจีน +\$8.0 พันล้าน และญี่ปุ่น +\$6.2 พันล้าน กลับมาเป็นบวก หลังไหลออกหนักในเดือน มิ.ย.-ก.ค. (-\$2.1 หมื่นล้าน และ -\$1.3 หมื่นล้าน) ธีมปัญญาประดิษฐ์ยังดึงดูดเงินเข้าเกาหลีใต้ + \$1.1 หมื่นล้าน (มากสุดในเอเชีย) และได้หวัน + \$6.5 พันล้าน ฝั่งที่ถูกเทขายชัดเจนที่สุดคืออิสราเอล -\$2.4 พันล้านจากภัยสงคราม ส่วนอาเซียนแผ่ว — สิงคโปร์ +\$291 ล้าน อินโดนีเซีย +\$218 ล้าน ไทยที่ +\$9 ล้าน มาเลเซีย -\$53 ล้าน เวียดนาม -\$44 ล้าน และอินเดีย +\$733 ล้าน

ปัจจัยขับเคลื่อน: (1) Fed Hawkish หนุนดอลลาร์ (2) สงครามตะวันออกกลางดันราคาโภคภัณฑ์ (3) เปิดเงินไหลออกจาก AI/เซมิคอนดักเตอร์ (4) คาดหวังมาตรการจีน



- ปัจจัยที่ขับเคลื่อนเงินทุนเคลื่อนย้ายเดือน มิ.ย.-ก.ค. มีดังนี้
 - Fed ยังคงดอกเบี้ยสูง หนุนเงินไหลเข้าสหรัฐฯ โดยแม้ว่าเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะต่ำกว่าคาด (CPI 3.5%, PPI 5.5%) แต่ประธาน Fed ยังส่งสัญญาณ hawkish ยืนยันคงดอกเบี้ยระดับสูงต่อไป กระแสเงินจึงยังไหลเข้าดอลลาร์และสินทรัพย์สหรัฐฯ นอกจากนี้ ผลตอบแทนพันธบัตรที่แท้จริง (Real Yields) ที่ทรงตัวในระดับสูง กลายเป็นปัจจัยกดดันหุ้นกลุ่ม Growth ด้านตราสารหนี้เน้นความปลอดภัย เปิดเงินจึงเลือกไหลเข้า "หุ้นกู้เอกชนคุณภาพดีอายุปานกลาง" เพื่อหลีกเลี่ยงผลตอบแทนไว้ก่อนดอกเบี้ยขาลง แต่เสี่ยงความผันผวนจากท่าทีของ Fed
 - ตะวันออกกลางตึงเครียด แต่ตลาดยังมองเป็นความเสี่ยงชั่วคราว โดยสถานการณ์ฮอร์มุซที่กลับมารุนแรงอีกครั้งดันราคา Brent พุ่งแตะ 85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล แต่กระแสเงินทุนบ่งชี้ว่าตลาดยังไม่ตื่นตระหนกในระยะยาว เพราะมีแรงเทขายสวนทางออกจากหุ้นกลุ่มพลังงาน ขณะที่ผลกระทบทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ชัดเจนที่สุด คือเปิดเงินไหลออกจากสินทรัพย์ในประเทศอิสราเอลอย่างรุนแรง
 - กระแสการหมุนเงินลงทุน (Sector Rotation) โดยหุ้นเติบโตและหุ้นเทคโนโลยี ขนาดใหญ่เริ่มแผ่ว เกิดแรงขายทำกำไรในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ โดยเงินทุนหมุนกระจายความเสี่ยง วิ่งเข้าหาตราสารหนี้และสินทรัพย์ปลอดภัยและกระจายตัวมากขึ้น โดยไหลเข้ากองทุนดัชนี (Blend/Index), หุ้นกู้ และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (Indirect Real Estate) แทน

เงินเฟ้อสหรัฐลดลงรวดเร็วแต่ Fed ยังคงส่งสัญญาณดอกเบี้ยสูงต่อไป ด้านตัวเลขเศรษฐกิจจีนชะลอลงชัดเจนขึ้น ทำให้ตลาดคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ



Note: Data as of 18 Jul 2026
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

4. เงินทุนพลิกไหลกลับเข้าจีน-ญี่ปุ่น ส่วนไทยไหลเข้าเล็กน้อย โดยหุ้นจีนฟื้นตัวจากแรงคาดหวัง: แม้ GDP ไตรมาส 2 จะโตต่ำกว่าที่ 4.3% แต่ด้วย Valuation ที่ถูกและคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากการประชุม Politburo ช่วยดึงเงินไหลกลับ ด้านญี่ปุ่นได้แรงหนุนสองด้านจาก (1) เงินเยนที่อ่อนค่าและ (2) ดัชนี Nikkei ที่พุ่งทำ All-Time New High ส่วนตลาดไทยมีเงินไหลเข้าน้อยกว่าตลาดอื่น ๆ เนื่องจากไม่ได้มีธีมการลงทุนที่เป็นที่นิยมอย่าง AI มากนัก อย่างไรก็ตาม เงินทุนยังคงไหลเข้าไทยเมื่อเทียบกับประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้บางประเทศ เช่น เวียดนาม และมาเลเซีย ที่มีเงินไหลออกสุทธิ

แนวโน้มและปัจจัยเสี่ยงใน 1 เดือนข้างหน้า: ตลาดจะยังกล้าเสี่ยงแต่ระดับระวังขึ้น โดยมีปัจจัย คือ (1) ความยืดเยื้อของสงครามตะวันออกกลาง (2) ผลประชุม Politburo (3) ท่าทีเฟด (4) ปัจจัยอื่นๆ



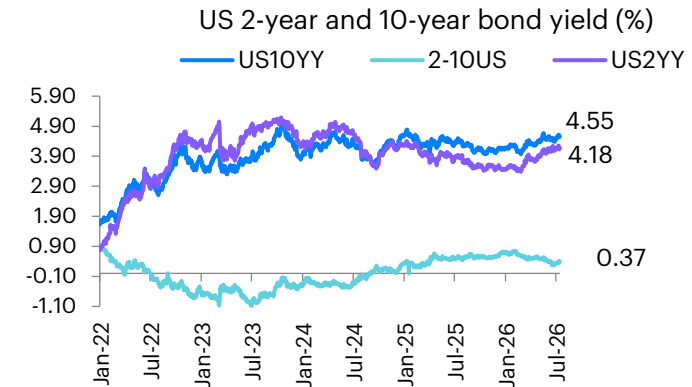
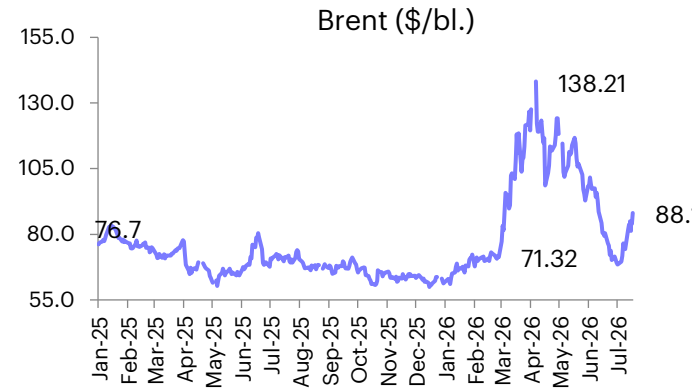
- InnovestX คาดว่า ทิศทางตลาดการเงินเดือนยังกล้ารับความเสี่ยงแต่ระดับระวังขึ้น โดยมี 4 ปัจจัยชี้ขาด

1. สงครามตะวันออกกลาง: จุดเปลี่ยนมุมมองราคาน้ำมัน โดยหากสถานการณ์ยืดเยื้อและดันราคา Brent จากประมาณ 88 ดอลลาร์ พุ่งเข้าใกล้ 100 ดอลลาร์ (ตามมุมมองที่เรามองว่าเป็นไปได้) ตลาดอาจมองว่าเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยง ได้รับผลกระทบมากขึ้น ซึ่งอาจทำให้เงินไหลกลับเข้ากองทุนพลังงาน ในทางกลับกัน จะกดดันบอนด์ระยะยาว และซ้ำเติมตลาดเกิดใหม่ที่นำเข้าน้ำมันสูง แต่หากสถานการณ์จบลงรวดเร็ว กระแส Risk-on ก็อาจกลับมา

2. สงครามการค้าสหรัฐฯ (มาตรา 301): บทพิสูจน์เงินบาทไหลเข้าตลาดเกิดใหม่ โดยหากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ รุนแรงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยเฉพาะหากขึ้นภาษีเกินระดับเดิม (Reciprocal Tariff) ที่ 15-20% เม็ดเงินที่ไหลกลับเข้าตลาดเกิดใหม่โดยเฉพาะจีนในเดือนนี้จะเปราะบางและอาจไหลออกได้ และอาจลามไปกระทบ Supply Chain ของเกาหลีใต้และไต้หวันด้วย แต่หากมาตรการออกมาในโทนประนีประนอม ผลกระทบจะจำกัด

3. การประชุมเฟด (Fed Meeting): จับตาจุดยืน FOMC โดยที่ผ่านมา เงินเฟ้อพื้นฐานลดลงจริง แต่แรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบเพิ่งเริ่มมา ทำให้ Fed น่าจะยังส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยสูง (Hawkish) ต่อไป ซึ่งจะทำให้ดอลลาร์แข็งค่าต่อเนื่องและกดดันหุ้นกลุ่ม Growth ต่อไป อย่างไรก็ตาม หาก Fed ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบาย เงินจะไหลกลับเข้าหุ้น Growth และพันธบัตรระยะยาวอย่างรวดเร็ว (Sharp Rebound)

จับตาสงคราม ตอ. กลาง มาตรา 301 สหรัฐ การประชุม Fed และ Politburo รวมถึงปัจจัยอื่น ๆ ที่จะสะท้อนราคาสินทรัพย์สำคัญ เช่น น้ำมัน ผลตอบแทนพันธบัตร และหุ้นกลุ่ม Growth อย่างมีนัยยะ



Note: Data as of 18 Jul 2026

Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

4. การประชุม Politburo ของจีน: ตัวตึงทิศทางเอเชีย โดยหากรัฐบาลตัดสินใจประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะออกมาเป็นรูปธรรม โดยเฉพาะมาตรการเน้นกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศ และโครงสร้างพื้นฐาน AI เงินจะไหลเข้าจีนต่อเนื่อง และดึงฮ่องกงให้พลิกกลับมาบวกตาม แต่หากไม่มีมาตรการชัดเจน (ซึ่งเป็นมุมมองหลักของเรา) เงินที่ไหลเข้ามาในเดือนนี้ มีโอกาสพลิกกลับเป็นไหลออกได้

5. ปัจจัยอื่น ๆ เพิ่มเติมที่ต้องติดตามในเดือน ก.ค.-ส.ค. เช่น (1) ฤดูประกาศงบ Q2 ของสหรัฐฯ ซึ่งจะเป็นตัวชี้วัดสำคัญว่าแรงขยายหุ้นเทคโนโลยี/AI ในช่วงปลายสัปดาห์ เป็นเพียงการปรับฐานระยะสั้น หรือเป็นจุดจบรอบใหญ่ (Regime Shift) (2) ทิศทางค่าเงินเยน โดยหากเงินเยนพลิกกลับมาแข็งค่าอย่างรวดเร็ว จะส่งผลกระทบเชิงลบต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น และกดดันตลาดหุ้นเอเชียในภาพรวม และ (3) แรงขยายหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ต้องจับตาทิศทาง Flow ในเกาหลีใต้และไต้หวัน หากยังมีแรงขายต่อเนื่อง จะสะท้อนออกมาในตัวเลข Flow เดือน ส.ค. อย่างชัดเจน

ทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสำคัญ 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 (18/06/26)	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	28-29		15-16	27-28		8-9
	Expected Rate	3.63%		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 มองว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนในระยะสั้น แต่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นหลัง สงครามในตะวันออกกลางคลี่คลายและ Fed ไม่ Hawkish อย่างที่ตลาดคาด



ตารางคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดการเงินสำคัญ

Timing	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
US CPI (%)	2.7	2.46	2.8	2.8	2.7	3.9	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	3.97	3.90	3.80
2YY-FFR (%)	-0.23	-0.52	-0.36	-0.38	-0.07	0.34	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	0.43	0.50	0.50
DEX (Index)	106.7	99.8	98.1	98.6	98	99.2	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	32.6	32.7	33.0
THCPI	1.08	-0.35	-0.74	-0.51	-0.54	2.7	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

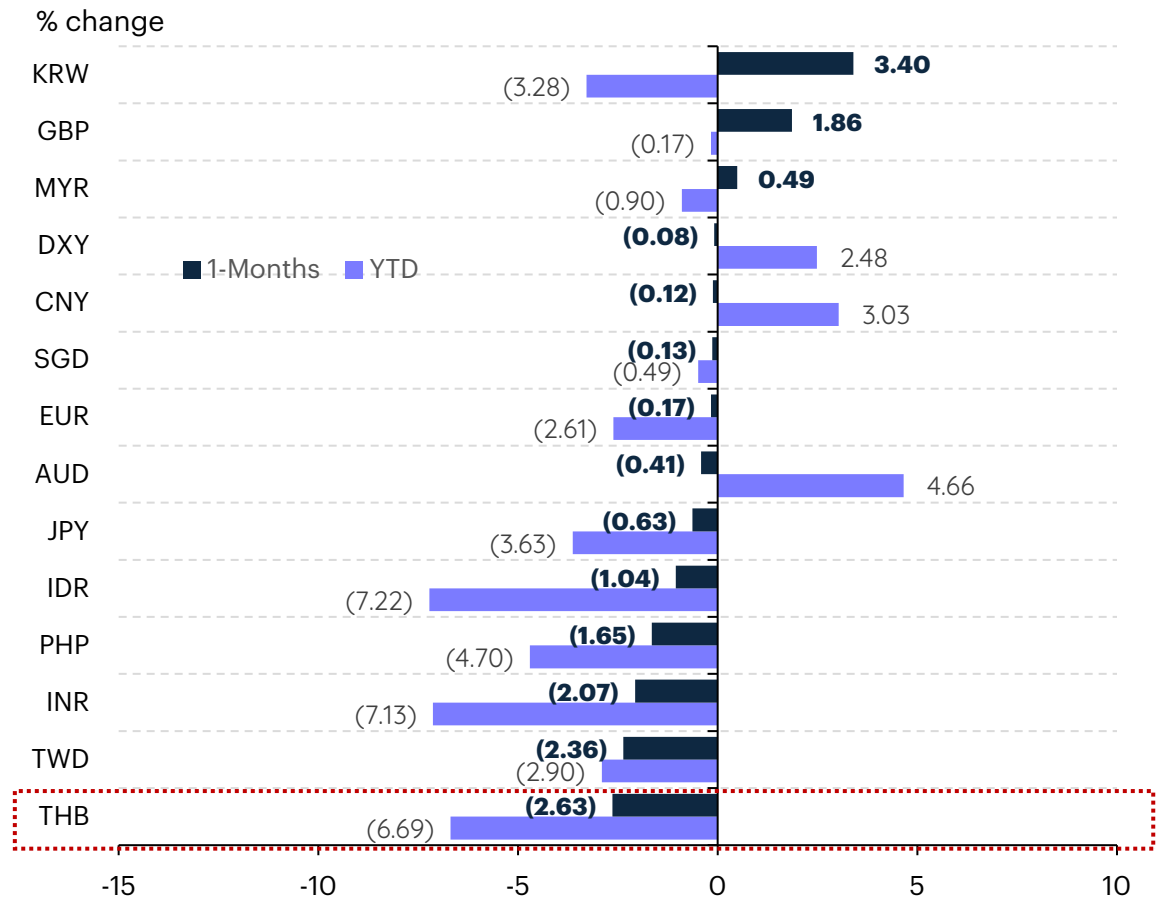
- InnovestX มองว่าเงินบาทยังผันผวนในระยะสั้น แต่มีแนวโน้มกลับมาอยู่ที่ราว 33 บาท/ดอลลาร์ในช่วง 4Q26 (เฉลี่ยทั้งปี 32.5) หลังตลาดอาจ Price in ความเสี่ยงที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยมากเกินไป ขณะที่สถานการณ์ตะวันออกกลางมีแนวโน้มคลี่คลายลงในระยะถัดไป ด้าน TH 10Y คาดปรับขึ้นเล็กน้อยสู่ 2.2% ณ สิ้นปี ตาม Bond yield โลก การกู้เงินภาครัฐ และเศรษฐกิจไทยที่ดีขึ้น ส่วน US 10Y คาดอยู่ที่ 4.4% หากสงครามคลี่คลายและ Fed คงดอกเบี้ยตามคาด

Monthly Recap – 1 เดือนที่ผ่านมาค่าเงินบาทอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ระดับ 33.6 บาท/ดอลลาร์ แม้นัดขึ้นดอลลาร์จะทรงตัว



- **ค่าเงินบาท (THB) อ่อนค่าลง 2.6% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา และอ่อนค่าราว 6.69%YTD** สอดคล้องกับทิศทางที่เราประเมินไว้ แต่เกิดขึ้นเร็วกว่าคาด โดยตลาดมีความกังวลว่าดุลการค้าของไทยอาจขาดดุลมากขึ้น หลังสงครามกลับมาปะทุและผลักดันต้นทุนนำเข้าพลังงานให้สูงขึ้น ขณะเดียวกัน ราคาทองคำปรับลดลงต่อเนื่องตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่แท้จริงของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ไรท์เทค กระแสเงินทุนไหลเข้าสู่ธุรกิจในตลาดตราสารทุน รวมถึงการบริหารเงินทุนสำรองระหว่างประเทศของ ธปท. อย่างต่อเนื่อง ช่วยลดทอนแรงกดดันต่อค่าเงินบาทได้บางส่วน
- เรายังคงมุมมองว่าเงินบาทมีแนวโน้มกลับมาแข็งค่าที่ราว 33 บาทต่อดอลลาร์ในช่วงปลายปี เนื่องจากตลาดอาจสะท้อนความเสี่ยงที่ Fed ในยุคของ Kevin Warsh จะดำเนินนโยบายตึงตัวมากเกินไป ขณะที่กรณีฐานของ InnovestX ยังคงมองว่า Fed จะคงดอกเบี้ยตลอดปี นอกจากนี้ แม้สถานการณ์ตะวันออกกลางยังมีความเสี่ยงทวีความรุนแรงในระยะสั้น แต่เรามองว่าความขัดแย้งมีแนวโน้มคลี่คลายลงในระยะถัดไป ดังนั้น เงินบาทอาจยังอ่อนค่าและผันผวนในระยะสั้น แต่มีแนวโน้มทยอยแข็งค่ากลับในช่วงปลายปี

1 เดือนล่าสุดค่าเงินบาทอ่อนค่ามากที่สุดในภูมิภาค

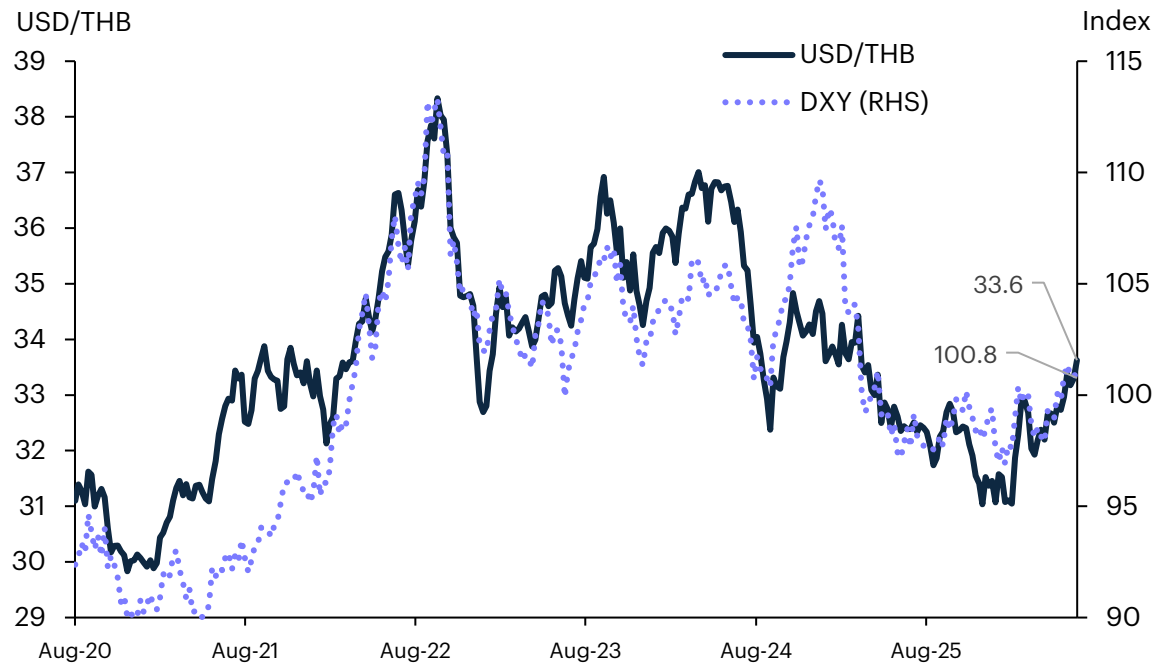


Note: Data as of 18 Jul 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ระดับ 33.6 บาท/ดอลลาร์ แม้ค่าเงินดอลลาร์จะทรงตัว

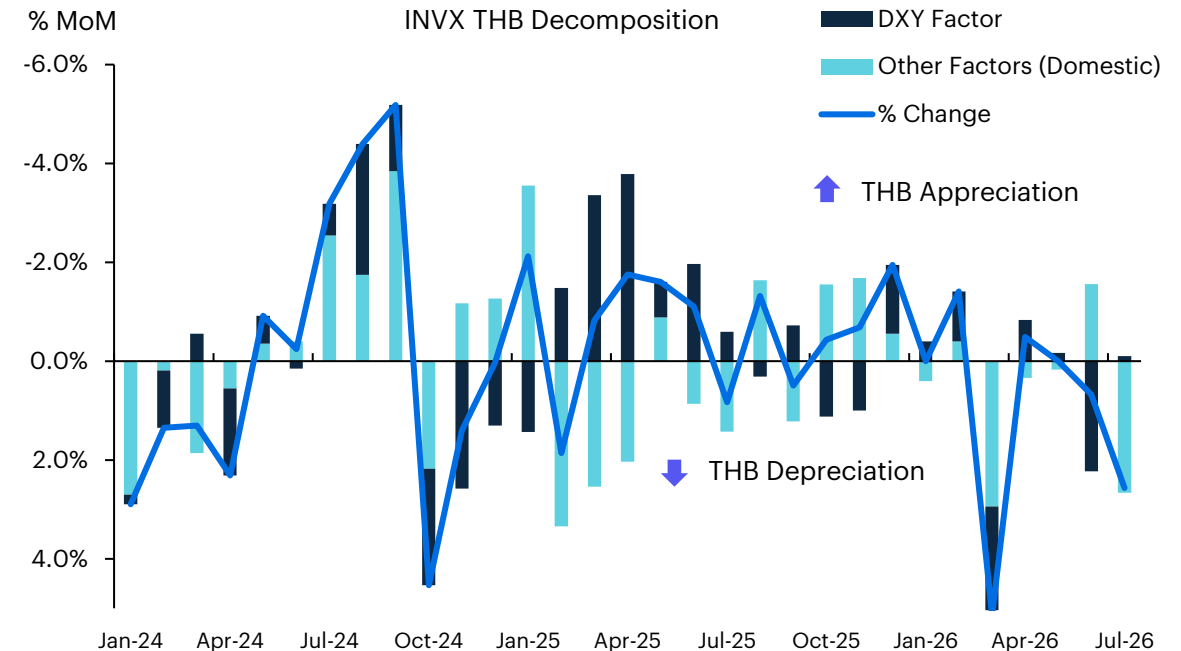


ในภาพระยะยาวค่าเงินบาทยังอ่อนค่าตามทิศทางของดอลลาร์



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงจากปัจจัยเฉพาะตัวของไทย



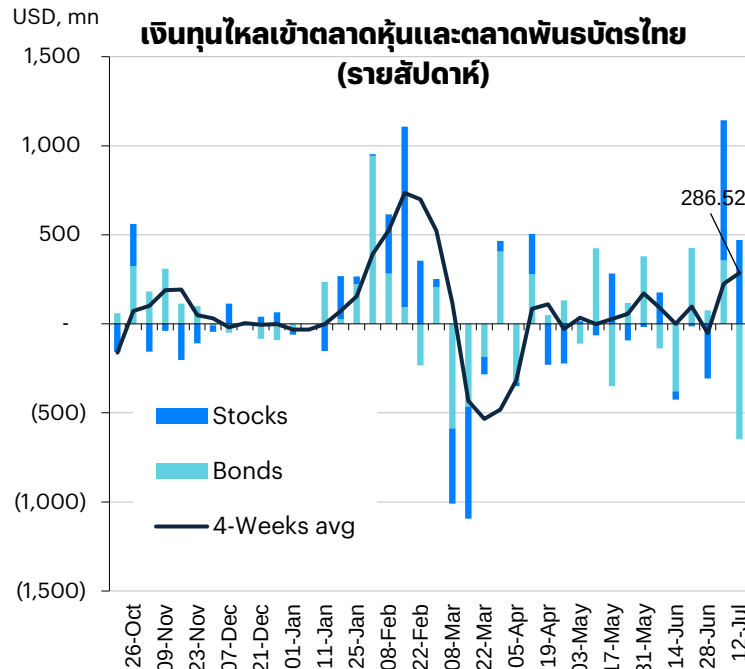
Source: CEIC, INVX calculations based on the methodology of Rigobon (2003)

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงจากปัจจัยเฉพาะตัวเป็นหลัก โดยตลาดมีความกังวลว่าดุลการค้าของไทยอาจขาดดุลมากขึ้น หลังสงครามกลับมาปะทุและผลักดันต้นทุนนำเข้าพลังงานให้สูงขึ้น ขณะเดียวกัน ราคาทองคำปรับลดลงต่อเนื่องตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่แท้จริงของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดี กระแสเงินทุนไหลเข้าสู่ธุรกิจในตลาดตราสารทุน รวมถึงการบริหารเงินทุนสำรองระหว่างประเทศของ ธปท. อย่างต่อเนื่อง ช่วยลดทอนแรงกดดันต่อค่าเงินบาทได้บางส่วน

เงินบาทเคลื่อนไหวสอดคล้องกับราคาทองคำที่ปรับลดลง ขณะที่ดุลการค้ามีความเสี่ยงขาดดุลมากขึ้นหลังความขัดแย้งในตะวันออกกลางกลับมารุนแรง

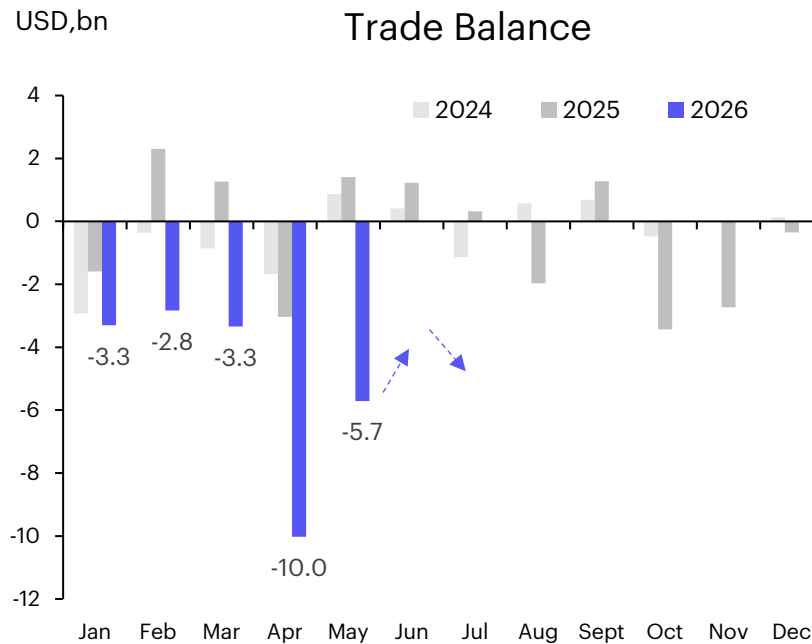


กระแสเงินทุนไหลเข้าสุทธิ โดยเฉพาะในกลุ่มตราสารทุน



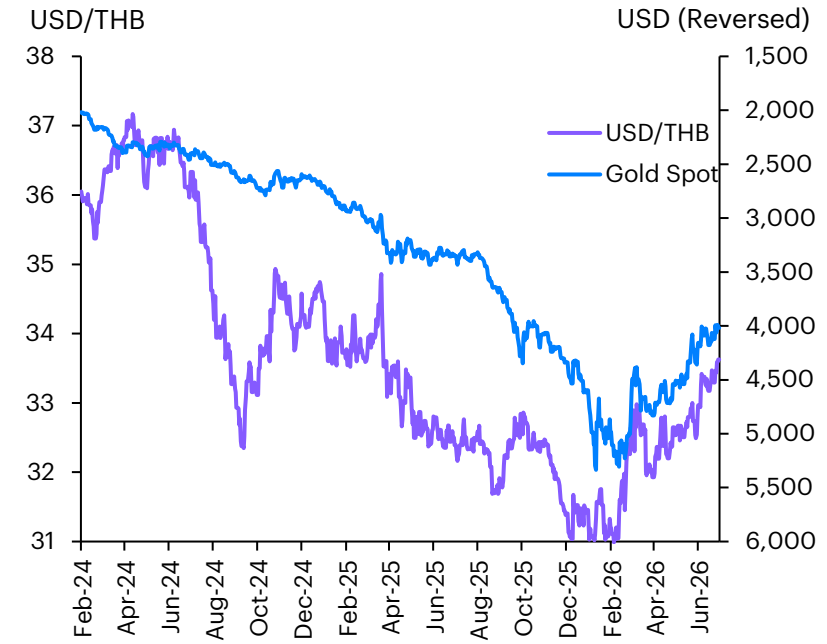
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ดุลการค้ายังคงขาดดุลต่อเนื่อง



Source: TPSO, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวสอดคล้องกับราคาทองคำ



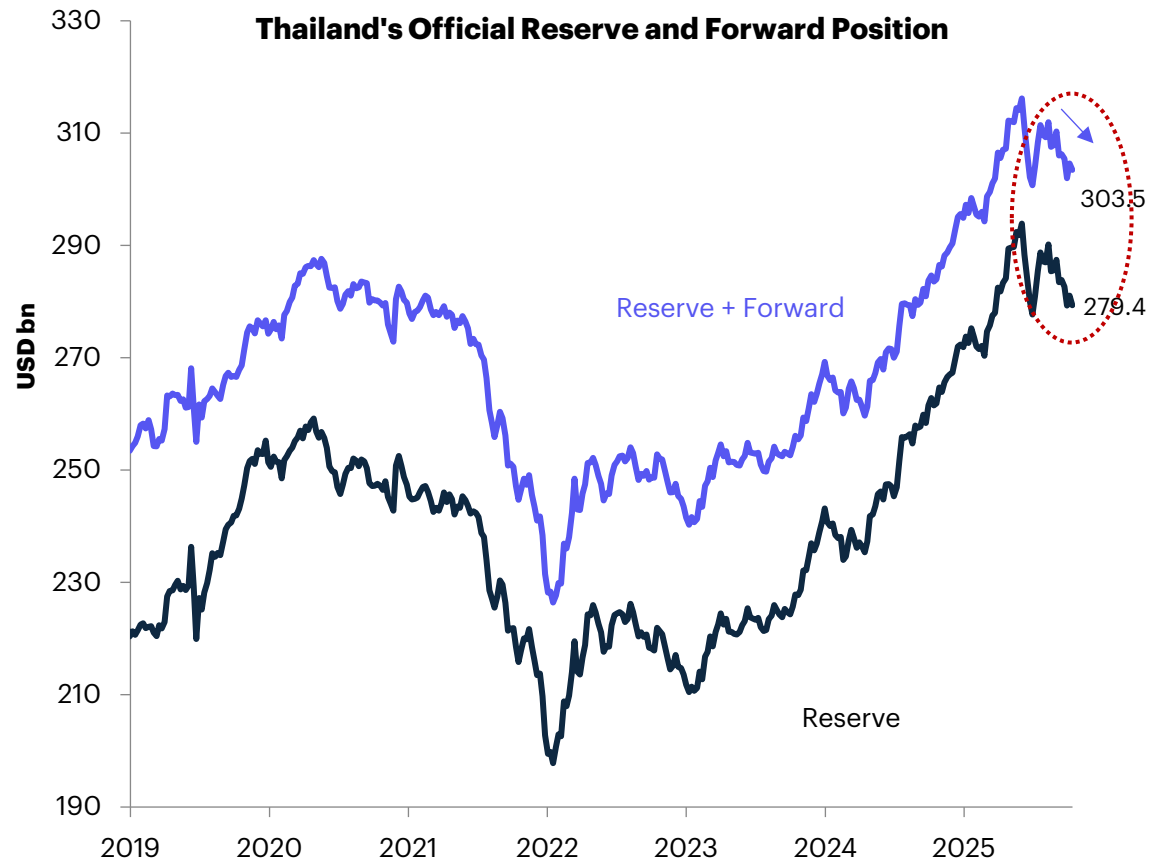
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา กระแสเงินทุนต่างชาติทั้งในตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรกลับมาไหลเข้าสุทธิโดยเฉพาะในกลุ่มตราสารทุน ขณะที่ดุลการค้าเดือน ก.ค. มีแนวโน้มขาดดุลเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นหลังสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางกลับมารุนแรง ด้านราคาทองคำปรับลดลงต่อเนื่องหนุนทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า

รพท. ยังคงบริหารเงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยอย่างต่อเนื่อง



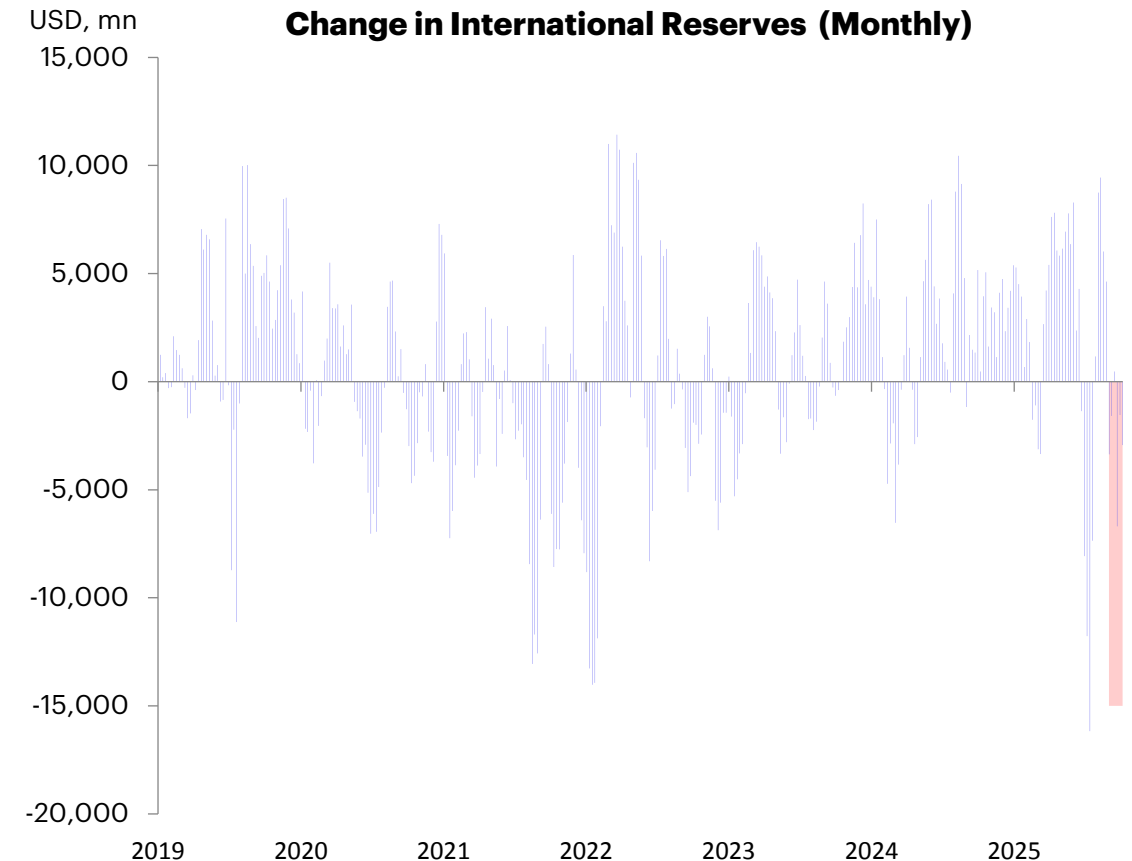
ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ



Note: Data as of 18 Jul 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

การเปลี่ยนแปลงของทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ (รายเดือน)



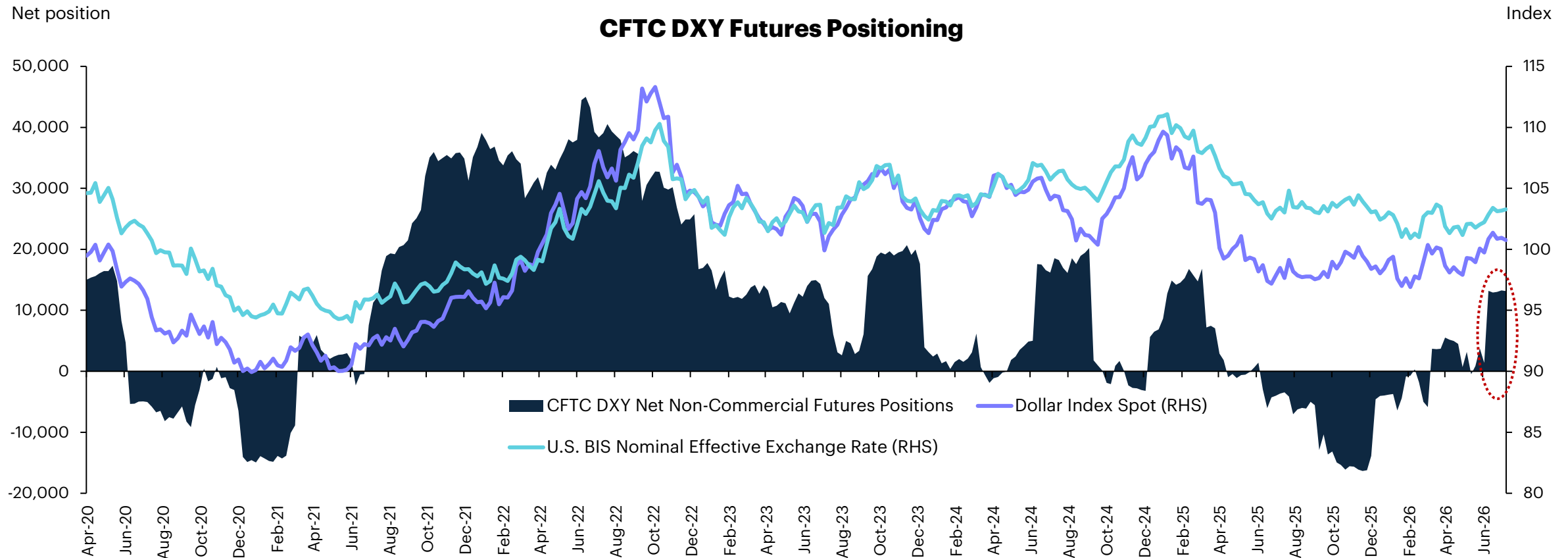
Note: Data as of 18 Jul 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

DXY Futures Positioning – สถานะ Net Long ของ DXY เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ เป็น 13,200 สัญญา หลังความขัดแย้งในตะวันออกกลางกลับมารุนแรง



รายงานสถานะการถือครองสัญญาล่วงหน้าของดัชนีค่าเงินดอลลาร์



Note: Data as of 18 Jul 2026

Source: CFTC, Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ตลาดมองว่าค่าเงินบาทจะแข็งค่าอยู่ที่ระดับ 33.0 บาท/ดอลลาร์ใน 4Q26 (ปรับมาเท่ากับ Forecast ของ InnovestX)



ตลาดคาดว่าค่าเงินบาทจะมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 33.0 บาท/ดอลลาร์ในช่วงที่เหลือของปี



Note: Data as of 18 Jul 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ตลาดคาดว่าค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลงในช่วงที่เหลือของปี



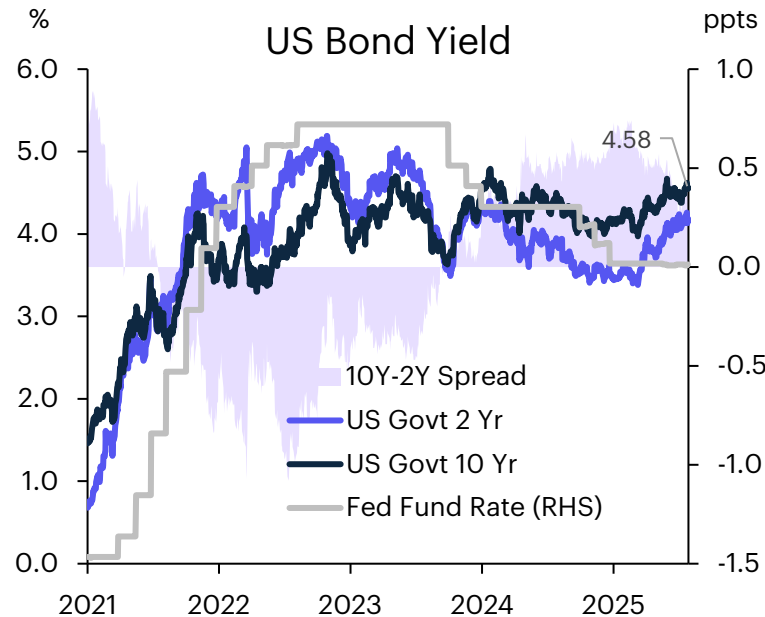
Note: Data as of 18 Jul 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

1 เดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นจาก Real yield ที่สะท้อนภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ดีต่อเนื่อง

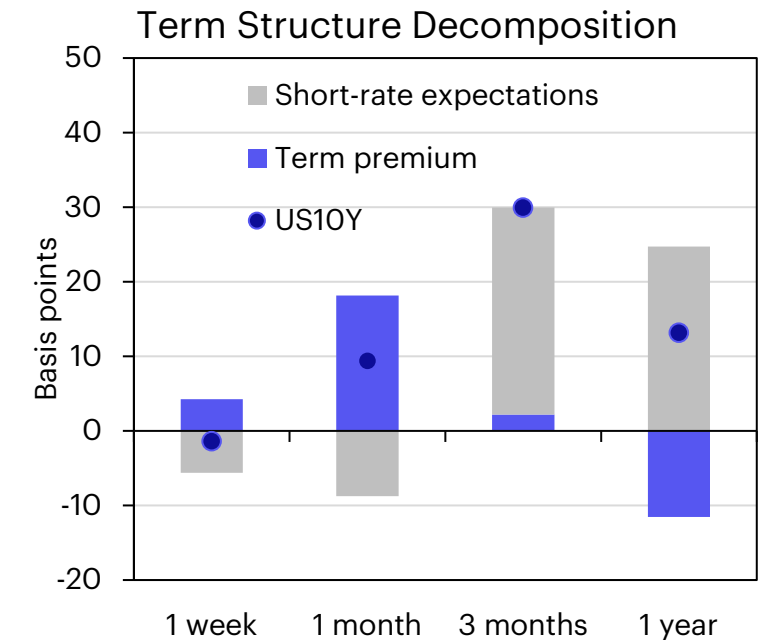
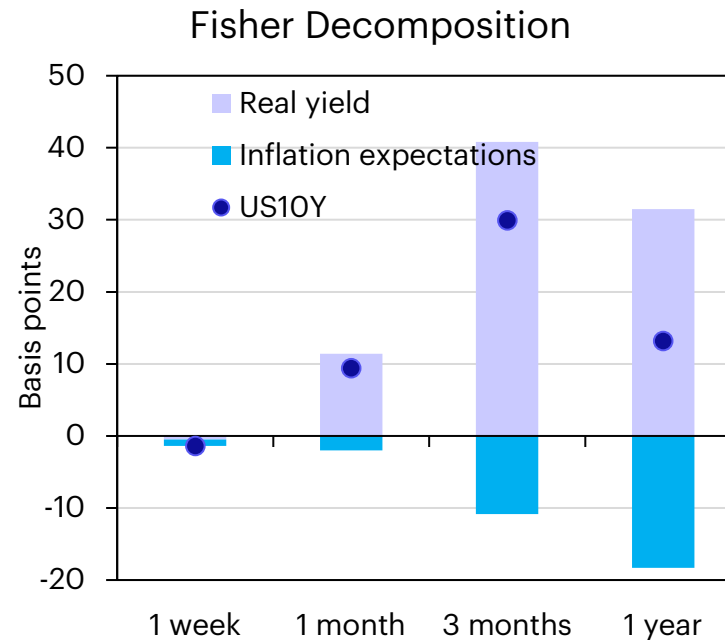


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ



Note: Data as of 18 Jul 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

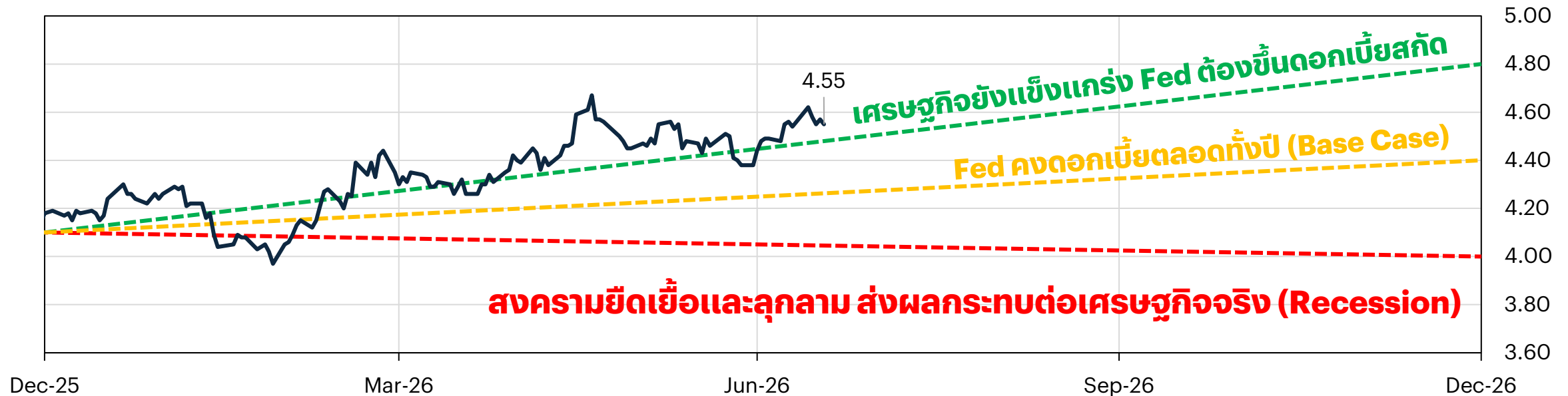


- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา US 10Y yield ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 4.58% โดยหากพิจารณาผ่านกรอบ Fisher Decomposition การเพิ่มขึ้นของ yield ในรอบนี้มาจาก real yield เป็นหลัก สะท้อนข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่งกว่าคาด ขณะที่เงินเฟ้อคาดหวังค่อนข้างทรงตัว เนื่องจากแรงกดดันด้านราคาพลังงานยังถูกชดเชยบางส่วนด้วยข้อมูลเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอลง ส่งผลให้การปรับขึ้นของ bond yield รอบนี้สะท้อนการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงมากกว่าความกังวลด้านเงินเฟ้อ

InnovestX ยังคงมองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (Bond yield) จะอยู่ที่ 4.4% ในช่วงปลายปี



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี



Note: Data as of 18 Jul 2026

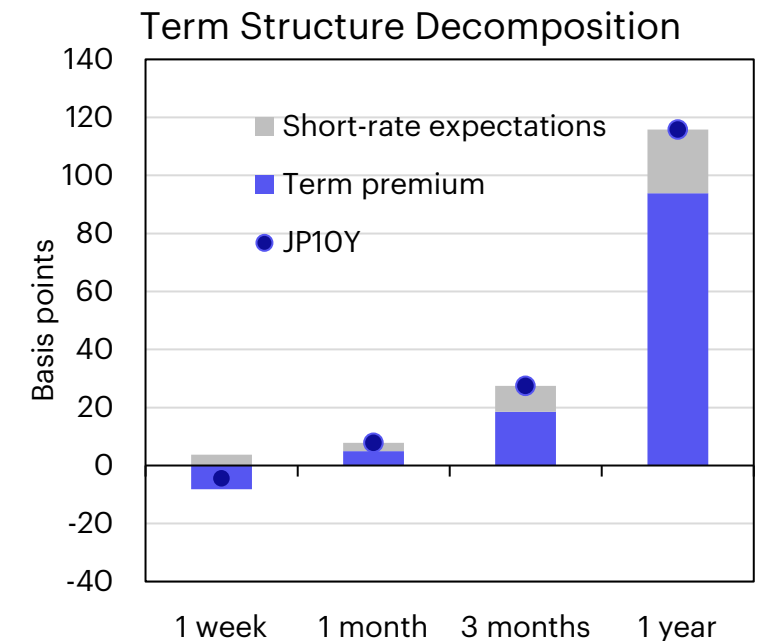
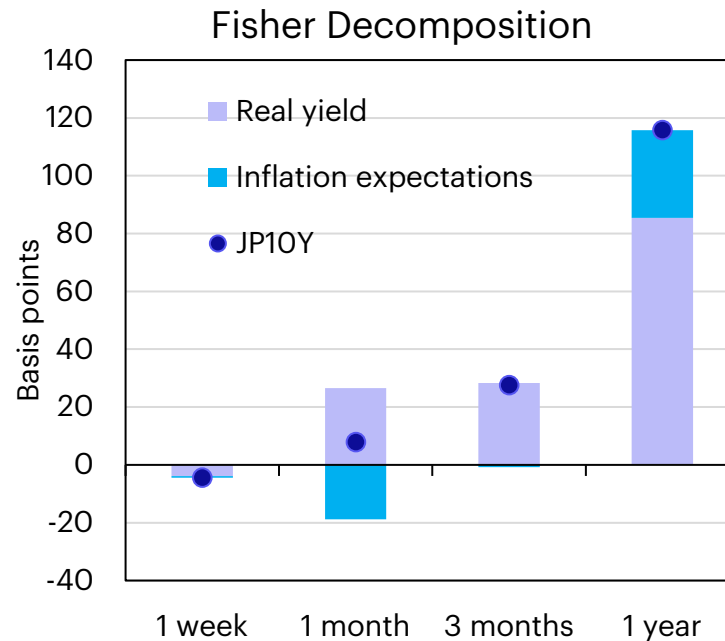
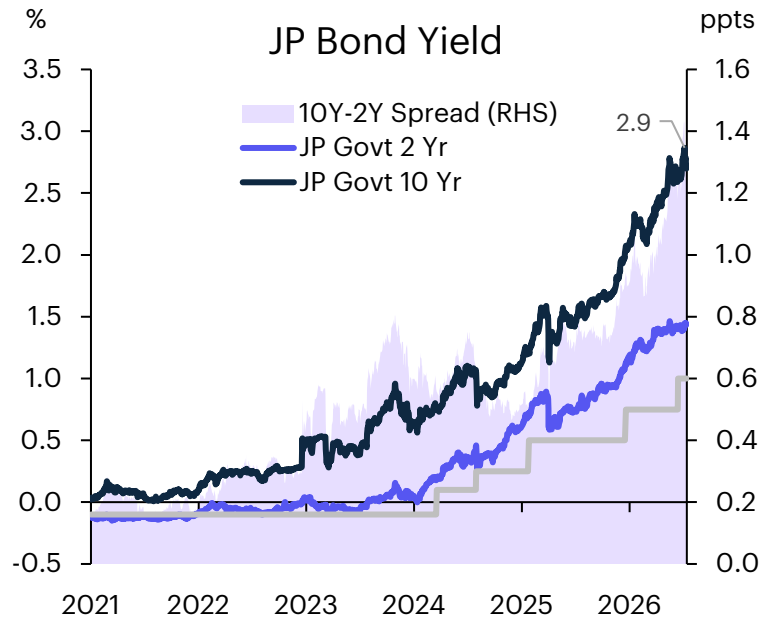
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- 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) เรามองว่าสถานการณ์ตะวันออกกลางแม้จะมีความเสี่ยงในระยะสั้นแต่มีแนวโน้มจะ De-escalate ในระยะยาว และ 3) เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีโอกาสชะลอตัวเล็กน้อยหลังแรงหนุนจากฤดูร้อนหมดลง ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันต่อ Bond yield ในระยะถัดไป ทั้งนี้ หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่งต่อเนื่องหรือสงครามกลับมารุนแรง จะยังเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ทำให้ Bond yield สูงกว่าคาดได้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นปรับเพิ่มขึ้นจาก real yield ที่ปรับสูงขึ้นเป็นหลักสะท้อนเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น



Note: Data as of 18 Jul 2026

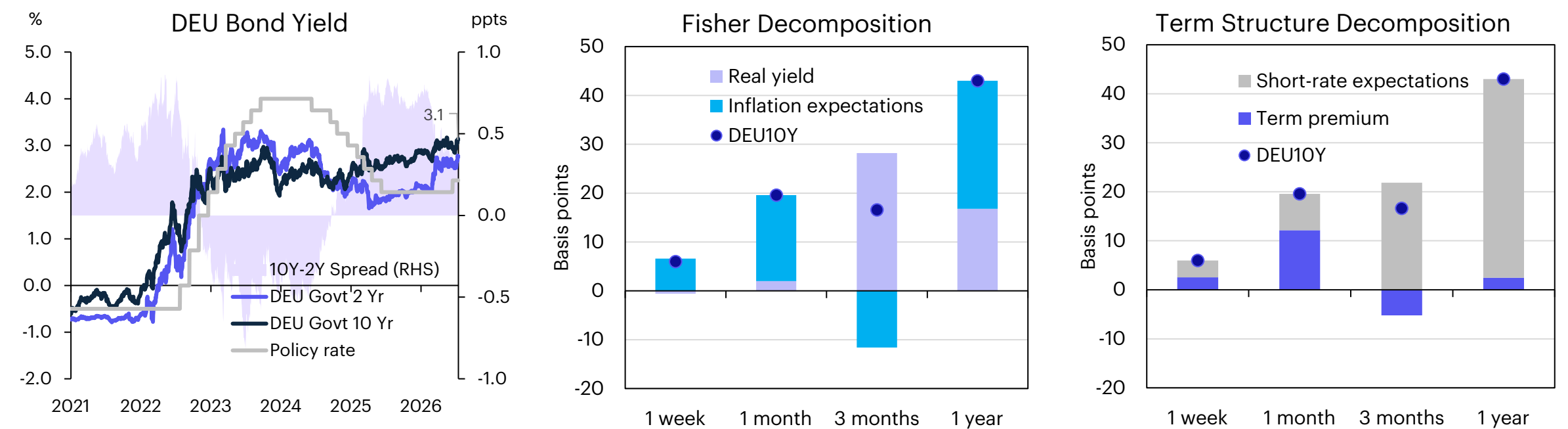
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับราว 2.9% โดยหากพิจารณาผ่านกรอบ Fisher Decomposition การเพิ่มขึ้นของ yield ในรอบนี้มาจาก real yield ที่ปรับสูงขึ้นเป็นหลักสะท้อนเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อคาดว่าจะปรับลดลงตามแรงกดดันด้านราคาพลังงานที่คลี่คลายลง อย่างไรก็ดี ด้วยความแตกต่างต่อความหวังของนโยบายการเงินญี่ปุ่นและสหรัฐฯ ในปัจจุบัน รวมถึงความเสี่ยงด้านการคลัง ส่งผลให้เงินเยนอ่อนค่าทะลุระดับ 160 เยนต่อดอลลาร์มาอยู่ที่ราว 162 เยนต่อดอลลาร์ และมีความเสี่ยงอ่อนค่าต่อไปทดสอบระดับ 165 เยนต่อดอลลาร์ในระยะข้างหน้า ซึ่งจะเพิ่มแรงกดดันให้ทางการญี่ปุ่นต้องพิจารณาเข้าแทรกแซง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีเพิ่มขึ้นจากเงินเฟ้อคาดหวัง



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนี



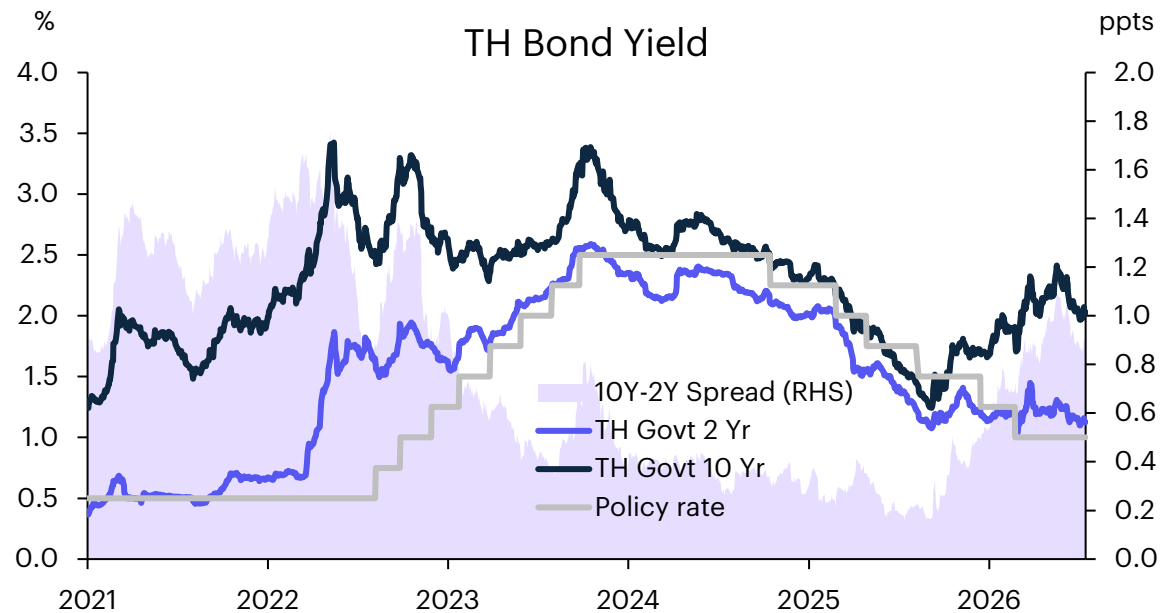
Note: Data as of 18 Jul 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีอายุ 10 ปีปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับราว 3.1% โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากเงินเฟ้อคาดหวังที่ปรับสูงขึ้น ท่ามกลางความกังวลว่าราคาพลังงานและต้นทุนการผลิตอาจอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด ทั้งนี้ ยุโรปเป็นภูมิภาคที่มีความอ่อนไหวต่อราคาพลังงานมากกว่าสหรัฐ ทำให้การเปลี่ยนแปลงของความเสียด้านพลังงานส่งผ่านไปยังมุมมองเงินเฟ้อและ Bund yield ได้ค่อนข้างมาก ขณะเดียวกัน ตลาดยังประเมินว่า ECB อาจจำเป็นต้องคงนโยบายการเงินในระดับตึงตัวหรือปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม หากเงินเฟ้อยังอยู่สูงกว่าเป้าหมาย

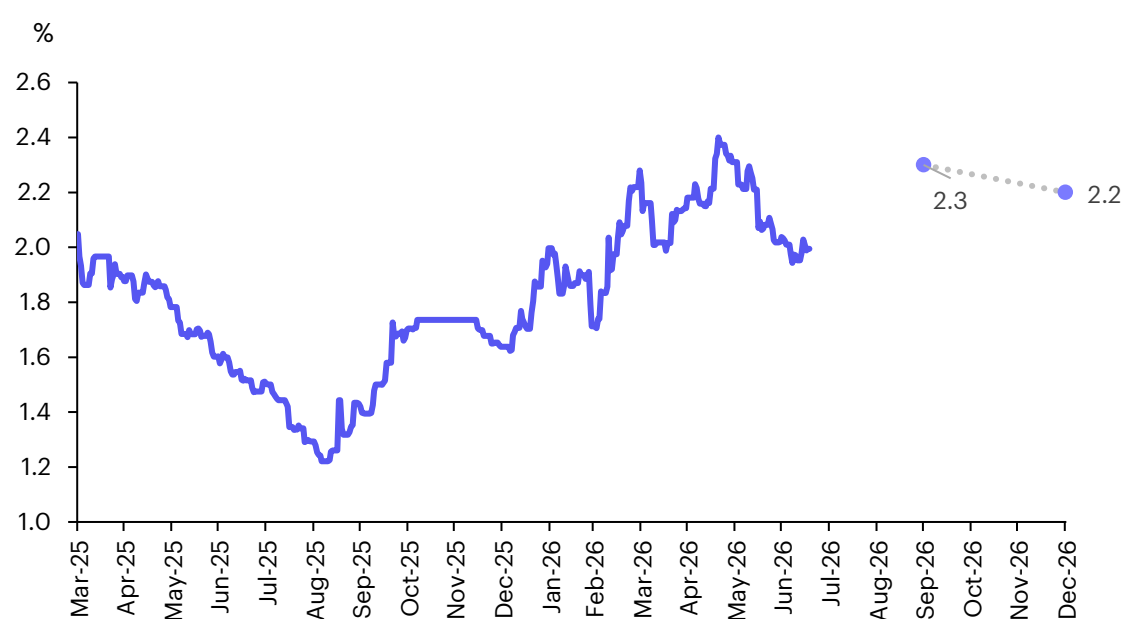
เรามองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปีมีแนวโน้ม ปรับเพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 2.2% ในช่วง 4Q26



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



คาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปี



Note: Data as of 18 Jul 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีปรับลดลงสู่ระดับราว 2.0% สวนทางกับหลายประเทศ โดยส่วนหนึ่งเป็นการปรับฐานกลับหลัง TH 10Y yield เคยเพิ่มขึ้นแรงในช่วงที่สงครามและราคาน้ำมันสร้างความกังวลต่อเงินเฟ้อและดุลบัญชีเดินสะพัด ขณะที่เงินเฟ้อในประเทศเริ่มชะลอลงและตลาดยังประเมินว่า ธปท. ไม่มีความจำเป็นต้องเปลี่ยนแปลงดอกเบี้ย เราประเมินว่า TH 10Y yield มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับราว 2.2% ในช่วงปลายปี จากแรงกดดันด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรโลกที่ยังอยู่ในระดับสูง การกู้เงินเพิ่มเติมของภาครัฐ และเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มดีขึ้น

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](http://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 โอเทล 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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, ITCL, 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, 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, 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 ระบบ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มาตรฐานการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, ITCL, 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, 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, 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.