



Macro Making Sense

- การใช้จ่ายผู้บริโภครัฐฯ เร่งตัวแต่อนาคตเสี่ยง
- การเลือกตั้งนายกฯ ญี่ปุ่นและผลต่อเศรษฐกิจ
- สหรัฐเสี่ยง Shutdown 1 ต.ค. กระทบ ศก. รุนแรง

สรุปการใช้จ่ายผู้บริโภครัฐฯ เร่งตัวขึ้นแม่เงินเฟ้อสูง การเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP และผลกระทบต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น US Government Shutdown



• การใช้จ่ายผู้บริโภคเดือน ส.ค. ของสหรัฐเร่งตัวขึ้นแม่เงินเฟ้อสูงจากการใช้เงินออม

- การใช้จ่ายผู้บริโภครัฐฯ เดือนสิงหาคมเร่งตัวขึ้น 0.4% หลังปรับตามเงินเฟ้อ แสดงความต้องการที่ยังแข็งแกร่งแม้เผชิญเงินเฟ้อพื้นฐาน Core PCE ที่ 2.9% สูงกว่าเป้าหมาย Fed ที่ 2% อย่างต่อเนื่อง โดยผู้บริโภคเพิ่มการซื้อสินค้าคงทนและใช้เงินออมเพื่อรักษาระดับการใช้จ่าย (อัตราการออมลดเหลือ 4.6%) แต่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบสี่เดือนเนื่องจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อและตลาดแรงงานที่อ่อนแอลงทั้งนี้ เรามองว่าการใช้จ่ายปัจจุบัน "ขาดรากฐานที่แข็งแกร่ง" และอาจชะลอตัวลงในช่วงปลายปี 2025-ต้นปี 2026 หากเงินเฟ้อยังคงสูงท่ามกลางตลาดแรงงานที่ไม่ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะเป็นความท้าทายสำคัญต่อการเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อาจเผชิญสถานการณ์เงินเฟ้อสูงท่ามกลางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

• การเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP และผลกระทบต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น

- การเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP ของญี่ปุ่นในวันที่ 4 ตุลาคม 2025 มีความสำคัญอย่างยิ่งต่ออนาคตการเมืองและเศรษฐกิจของประเทศ หลังนายกรัฐมนตรี อิชิบะ ชิเงรุ ลาออกเนื่องจากสูญเสียการควบคุมรัฐสภา โดยการแข่งขันเข้มข้นระหว่าง ซาเน ทาเคอิจิ (ฝ่ายอนุรักษนิยมที่สนับสนุนนโยบาย "Sanaenomics" แบบกระตุ้นเศรษฐกิจและต่อต้านการขึ้นดอกเบี้ย) กับ โคอิซุมิ ชินจิโร (ฝ่ายปฏิรูปที่เน้นความระมัดระวังทางการคลังและให้อิสระธนาคารกลาง)

- ผลการเลือกตั้งจะส่งผลกระทบต่อค่าเงินเยน นโยบายการเงิน และเศรษฐกิจไทยในฐานะคู่ค้าสำคัญ โดยหากทาเคอิชิชนะ เยนจะอ่อนค่าและสินค้าญี่ปุ่นจะถูกกดสำหรับไทย แต่หากโคอิซุมิชนะ เยนจะมีเสถียรภาพมากกว่าและส่งผลดีต่อการส่งออกไทยไปญี่ปุ่น หนึ่ง เนื่องจากเงินเยนเป็นหนึ่งในเงินสกุลหลักของเอเชีย หากเยนแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐภายใต้การนำของโคอิซุมิ บางอาจแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ตามไปด้วย ขณะที่หากทาเคอิชิได้รับตำแหน่ง บางอาจมีแนวโน้มอ่อนค่าลงตามทิศทางเงินเยน ด้านการสำรวจล่าสุดแสดงการแข่งขันที่สูสี โดยทาเคอิชิมีนำหน้าในความนิยมของประชาชนแต่โคอิซุมิได้รับการสนับสนุนจากสมาชิกรัฐสภามากกว่า

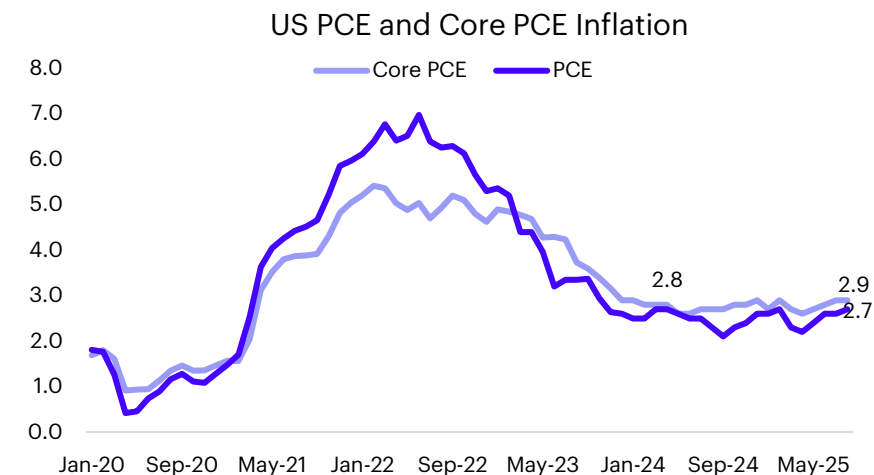
• US Government Shutdown 2025 – ความเสี่ยงสูงสุดในรอบทศวรรษ

- รัฐบาลสหรัฐเสี่ยงเกิด Government Shutdown อย่างครอบคลุมในวันที่ 1 ตุลาคม 2025 เนื่องจากกองเกรสไม่สามารถผ่านงบประมาณปี 2026 ได้ โดยการปิดรัฐบาลครั้งนี้มีความรุนแรงเป็นพิเศษเนื่องจากสำนักสำนักบริหารงบประมาณของประธานาธิบดี (OMB) ส่งแผนไล่ออกพนักงานรัฐบาลอย่างถาวรแทนการส่งกลับบ้านชั่วคราวตามปกติ ขณะที่รีพับลิกันเสนองบประมาณชั่วคราว (continuing resolution) แบบเรียบง่าย แต่เดโมแครตเรียกร้องให้รวมการขยายเครดิตภาษี Affordable Care Act (ACA) และยกเลิกการตัดงบ Medicaid ทำให้นักวิเคราะห์ประเมินโอกาสการปิดรัฐบาลสูงถึง 99% และอาจเป็นการปิดรัฐบาลที่รุนแรงที่สุดในประวัติศาสตร์ โดยส่งผลกระทบต่อพนักงานรัฐบาล 2.3 ล้านคน ขณะที่ Goldman Sachs คาดอาจทำให้ GDP Growth ลดลง 0.2% ต่อสัปดาห์

การใช้จ่ายผู้บริโภคเดือน ส.ค. ของสหรัฐเร่งตัวขึ้นแม้เงินเฟ้อสูงจากการใช้เงินออม



- การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐ เพิ่มขึ้นในเดือนสิงหาคม โดยปรับตามอัตราเงินเฟ้อแล้วเติบโต 0.4% (ไม่หักเงินเฟ้อขยายตัว 0.6%) มากที่สุดในรอบสามเดือนติดต่อกัน บ่งชี้ถึงความต้องการที่ยังคงแข็งแกร่งแม้จะเผชิญกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ผลจากการเพิ่มขึ้นของการซื้อสินค้าโดยเฉพาะสินค้าคงทนอย่างเฟอร์นิเจอร์ เสื้อผ้า และสินค้าสันถนาการ ขณะที่การใช้จ่ายบริการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้าลง
- ดัชนี PCE พื้นฐาน (Core PCE) เพิ่มขึ้น 0.2% ต่อเดือนและยังคงอยู่ที่ 2.9% ต่อปี สูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ Fed อย่างต่อเนื่อง การเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อครั้งนี้เกิดจากต้นทุนบริการที่สูงขึ้น ขณะที่ราคาสินค้าบางประเภทลดลง เช่น สินค้าสันถนาการ ยานพาหนะ และเครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดใหญ่ ซึ่งช่วยกระตุ้นการซื้อสินค้าเหล่านี้
- เรคาดการณ์ว่าราคาสินค้าที่สูงขึ้นจะสร้างแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อในเดือนต่อๆ ไป เนื่องจากผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์เริ่มส่งผลถึงผู้บริโภค แม้ว่าบางบริษัทจะพยายามดูดซับต้นทุนเพิ่มเติมเหล่านี้ แต่หลายบริษัทเน้นย้ำถึงความจำเป็นในการถ่ายทอดต้นทุนเพิ่มเติมไปยังผู้บริโภค
- แม้ว่าผู้บริโภคยังคงใช้จ่าย แต่ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบสี่เดือน โดยมีความกังวลเกี่ยวกับทั้งเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มสูงขึ้นและตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง ตลาดแรงงานแสดงสัญญาณการชะลอตัวด้วยการจ้างงานที่ช้าลงและการเพิ่มค่าแรงที่ชะลอตัว ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับความยั่งยืนของการใช้จ่ายในอนาคต ขณะที่อัตราการออมลดลงเหลือ 4.6% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดของปี
- เรามองว่าเงินเฟ้อสหรัฐ จะยังคงอยู่ในระดับสูงและทำภายในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้า ขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคอาจเริ่มชะลอตัวลงจากความเชื่อมั่นที่ร่วงลงโดย ม. มิชิแกน ที่ลดลง (55.1 ในเดือนก.ย. จาก 58.2 ณ ส.ค.) และตลาดแรงงานที่อ่อนแอ
- ทั้งนี้ เรามองว่าแนวโน้มการใช้จ่ายปัจจุบัน "ขาดรากฐานที่แข็งแกร่ง" เนื่องจากครัวเรือนต้องลดอัตราการออมเพื่อรักษาระดับการใช้จ่าย หากเงินเฟ้อยังคงทรงตัวสูงหรือปรับตัวเพิ่มขึ้นท่ามกลางการจ้างงานที่ไม่ปรับตัวดีขึ้น อาจส่งผลให้ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายลงอย่างชัดเจนในช่วงปลายปี 2025 และต้นปี 2026 ซึ่งจะมีความท้าทายสำคัญต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยรวมของสหรัฐ ที่จะเผชิญทั้งเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอย่างไรก็ตาม หาก Fed ลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง อาจช่วยสนับสนุนกำลังซื้อของประชาชนได้ แต่ก็ทำให้เงินเฟ้อเพิ่มมากขึ้น



	Aug	Jul	Con-sensus
Core PCE (MoM, %)	0.2	0.2	0.2
Personal Income (MoM, %)	0.4	0.4	0.3
Personal Spending (MoM, %)	0.6	0.5	0.5
PCE (MoM, %)	0.3	0.2	0.3
PCE (YoY, %)	2.7	2.6	2.7
Core PCE (YoY, %)	2.9	2.9	2.9

Source: Bloomberg, InnovestX Research

การเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP และผลกระทบต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น



- พรรค Liberal Democratic Party (LDP) ของญี่ปุ่นกำลังเผชิญวิกฤตการเมืองครั้งใหญ่ที่อาจเปลี่ยนแปลงการเมืองประเทศไปตลอดกาล นายกรัฐมนตรี อิชิบะ ชินเงรุ ประกาศลาออกเมื่อเดือนกันยายน 2025 หลังสูญเสียการควบคุมรัฐสภาทั้งสองสภาในการเลือกตั้งติดต่อกัน คะแนนสนับสนุนพรรคร่วงจาก 20 ล้านเสียงในปี 2021 เหลือเพียง 13 ล้านเสียงในการเลือกตั้งสภาสูงเมื่อช่วงกลางปี 2025 ทำให้การแข่งขันชิงตำแหน่งหัวหน้าพรรคในวันที่ 4 ตุลาคม 2025 มีความสำคัญอย่างยิ่งต่ออนาคตของประเทศ
- การลาออกของอิชิบะทำให้ญี่ปุ่นต้องหานายกรัฐมนตรีคนใหม่เป็นครั้งที่สามในรอบสี่ปี สะท้อนความไม่มั่นคงทางการเมืองที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและนโยบายการเงินของประเทศ การเลือกตั้งครั้งนี้จึงไม่ใช่เพียงการเปลี่ยนแปลงผู้นำ แต่เป็นการกำหนดทิศทางการเมืองเศรษฐกิจของญี่ปุ่นในทศวรรษหน้า
- การสำรวจความคิดเห็นล่าสุดและการวิเคราะห์จากนักการเมืองญี่ปุ่น แสดงให้เห็นการแข่งขันที่เข้มข้นระหว่างผู้สมัครสองแนวหน้า การสำรวจของ Nippon TV เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2025 แสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงสำคัญ โดยซาเน ทาคาอิชิ เพิ่มขึ้น 6 คะแนนสู่ 34% ขณะที่โคอิซุมิ ชินจิโร ลดลง 4 คะแนนเหลือ 28% ในการสำรวจหมู่สมาชิก LDP
- การสำรวจร่วมของ Senkyo Dot Com และ JX Press เมื่อวันที่ 13-14 กันยายน แสดงความแตกต่างระหว่างประชาชนทั่วไปและสมาชิก LDP ในการสำรวจออนไลน์ ทาคาอิชินำหน้าด้วย 24.5% ตามด้วยโคอิซุมิ 19.4% แต่ในการสำรวจทางโทรศัพท์ โคอิซุมินำหน้าด้วย 26.7% ตามด้วยทาคาอิชิ 23.4%



ชินจิโร โคอิซุมิ (Shinjiro Koizumi) และ ซาเน ทาคาอิชิ (Sanae Takaichi)

- นักวิเคราะห์ Tobias Harris จาก Japan Foresight ระบุว่าโคอิซุมิมีโอกาสชนะสูงกว่าเนื่องจากการสนับสนุนที่แข็งแกร่งจากสมาชิกรัฐสภา LDP มากกว่า 20% ในขณะที่ทาคาอิชิมีเพียง 10% การสำรวจของ Jiji Press ล่าสุดยืนยันสถานะของโคอิซุมิว่ามีเสียงสนับสนุนจากสมาชิกรัฐสภามากกว่า

การเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP และผลกระทบต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น



หัวข้อ	ซาเนะ ทาเคอิจิ	โคอิซุมิ ชินจิโร
เพศ	หญิง	ชาย
อายุ	64	44
ตำแหน่งปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการวิจัยด้านความปลอดภัยสาธารณะ LDP อดีต สมว. ว่าการกระทรวงความมั่นคงเศรษฐกิจ และ อดีต สมว. มหาดไทยและการสื่อสาร	สมว. เกษตร ป่าไม้ และประมง ประสบการณ์ก่อนหน้า เป็น สมว. กิจการภายใน, ความมั่นคงทางเศรษฐกิจ, ประธานคณะกรรมการนโยบาย LDP รัฐมนตรีสิ่งแวดล้อม, ประธานคณะกรรมการกลยุทธ์การเลือกตั้ง LDP
นโยบายการคลัง	ขยายการใช้จ่ายรัฐบาล, ลดภาษี, เป้าหมายเพิ่มขนาดเศรษฐกิจ 2 เท่าใน 10 ปี	ระมัดระวังหนี้สาธารณะ, เน้นการปฏิรูปโครงสร้าง, เพิ่มผลิตภาพ
นโยบายการเงิน	Dove -ต่อต้านการขึ้นดอกเบี้ย, สนับสนุนนโยบายผ่อนคลายเชิงปริมาณ	ปล่อยให้ธนาคารกลางมีอิสระ, ไม่แทรกแซง
นโยบายต่างประเทศ	อนุรักษนิยม, เน้นการแก้ไขรัฐธรรมนูญ, แข็งกร้าวกับจีน	ปานกลาง, เน้นการทูต, เป็นมิตรกับเพื่อนบ้าน
การสนับสนุนในพรรค	10%+ จากสมาชิกรัฐสภา LDP	20%+ จากสมาชิกรัฐสภา LDP
ความนิยมจากประชาชน	นำหน้าในการสำรวจออนไลน์ (24.5%)	นำหน้าในการสำรวจทางโทรศัพท์ (26.7%)
ฐานสนับสนุน	อนุรักษนิยม, ผู้สนับสนุน Abe, อายุ 30-50 ปี	ผู้สนับสนุน LDP สายกลาง, อายุ 60+ ปี
ผลกระทบต่อ Yen	แนวโน้มอ่อนค่า	แนวโน้มแข็งค่าหรือคงที่
ผลกระทบต่อพันธบัตร	ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น (ความกังวลหนี้สาธารณะ)	เสถียรกว่า
ผลกระทบต่อหุ้น	เพิ่มขึ้นจากนโยบายกระตุ้น	ผันผวนแต่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง
ความท้าทายหลัก	การรักษาความสามัคคีในพรรค	การสร้างความน่าเชื่อถือ



Source: Nikkei, Bloomberg, WSJ, Asahi Shimbun, InnovestX Research

การเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP และผลกระทบต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น



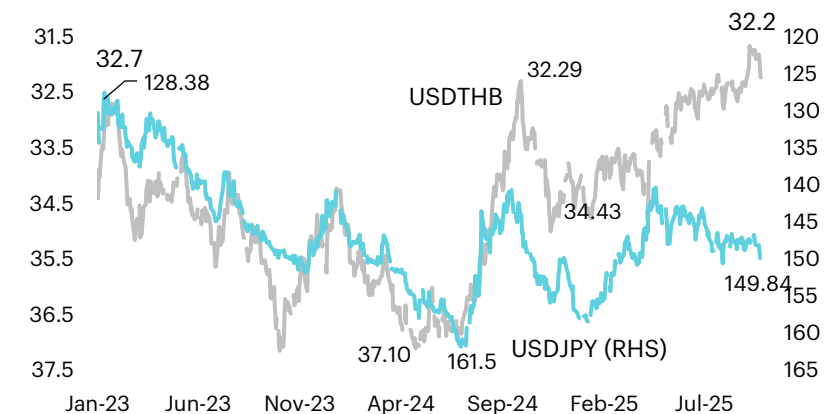
- อย่างไรก็ตาม ยังมีสมาชิกรัฐสภา LDP ประมาณ 25% หรือ 107 จาก 295 คน ที่ยังไม่ได้ตัดสินใจ ทำให้การแข่งขันยังคงมีความผันผวน โดยเฉพาะการที่ทาโคอิชิมีแนวโน้มได้รับการสนับสนุนจากประชาชนทั่วไปมากกว่า ซึ่งอาจส่งผลต่อการตัดสินใจของสมาชิกรัฐสภาที่ยังลังเล
- ทาโคอิชิ ซาเน อายุ 64 ปี อดีตรัฐมนตรีกิจการภายในและความมั่นคงทางเศรษฐกิจ เป็นตัวแทนของปีกอนุรักษนิยมในพรรค LDP ที่ถือตนเป็นทายาทของ อาเบะ ชินโซ อดีตนายกรัฐมนตรีที่ถูกกลบฝังในปี 2022 เธอมีภูมิหลังที่แตกต่างจากผู้นำ LDP ส่วนใหญ่ที่มาจากตระกูลการเมือง โดยเติบโตในครอบครัวของพนักงานเงินเดือนและตำรวจ เคยเป็นนักวิ่งในวงฮาร์ดร็อกและผู้ประกาศข่าวก่อนเข้าสู่การเมืองในปี 1993
- นโยบายเศรษฐกิจของทาโคอิชิมุ่งเน้นการกระตุ้นเศรษฐกิจแบบ "Sanaenomics" ที่เป็นการต่อ ยอดจาก "Abenomics" เธอเสนอการเพิ่มการใช้จ่ายของรัฐอย่างมีนัยสำคัญและการลดภาษี พร้อมกับเป้าหมายที่จะขยายขนาดเศรษฐกิจเป็นสองเท่าภายใน 10 ปี ซึ่งต้องการการเติบโตเฉลี่ย 7.2% ต่อปี เมื่อเทียบกับการเติบโตเพียง 0.1% ในปี 2024
- ด้านนโยบายการเงิน ทาโคอิชิเป็นฝ่าย dove ที่ต่อต้านการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น เธอเคยกล่าวในปีที่แล้วว่าการขึ้นดอกเบี้ยเป็นเรื่อง "โง่เขลา" แม้ว่าการหาเสียงครั้งนี้จะหลีกเลี่ยงการใช้ถ้อยคำรุนแรงเช่นนั้น แต่ยังคงมีจุดยืนที่ชัดเจนในการต่อต้านการกระชับนโยบายการเงิน
- นโยบายต่างประเทศของทาโคอิชิมีลักษณะเป็นสายเหยี่ยวด้านความมั่นคง เธอสนับสนุนการแก้ไขรัฐธรรมนูญสันติภาพเพื่อเสริมความแข็งแกร่งของกองทัพ มีจุดยืนแข็งกร้าวต่อจีนและเกาหลีเหนือ เธอเคยเยือนไต้หวันและเสนอแนวคิดการจัดตั้ง "quasi-security alliance" อย่างไรก็ตาม ในการหาเสียงครั้งนี้ เธอหลีกเลี่ยงการกล่าวถึงการเยือนศาลเจ้ายาสุคุนิ ซึ่งเป็นประเด็นที่สร้างความขัดแย้งกับประเทศเพื่อนบ้าน
- โคอิซุมิ ชินจิโร อายุ 44 ปี รัฐมนตรีเกษตรปัจจุบันและบุตรชายของ โคอิซุมิ จุนอิชิโร อดีตนายกรัฐมนตรีที่ได้รับความนิยมสูง เป็นตัวแทนของการเปลี่ยนแปลงรุ่นใหม่ในพรรค LDP หากได้รับเลือกจะเป็นนายกรัฐมนตรีที่อายุน้อยที่สุดในยุคปัจจุบัน
- นโยบายเศรษฐกิจของโคอิซุมิเน้นการปฏิรูปโครงสร้างและความระมัดระวังในการเพิ่มหนี้สาธารณะ เขาสนับสนุนการเพิ่มค่าแรงและผลิตภาพเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อ แทนการพึ่งพาการกระตุ้นทางการคลังแบบดั้งเดิม ในฐานะรัฐมนตรีเกษตร เขาได้ผลักดันการปฏิรูปอุตสาหกรรมเกษตรและการลดราคาข้าว แม้จะเสี่ยงต่อการสูญเสียการสนับสนุนจากเกษตรกร
- ด้านนโยบายการเงิน โคอิซุมิมีจุดยืนที่ปล่อยให้ธนาคารกลางมีอิสระในการดำเนินนโยบาย เขาไม่ค่อยวิพากษ์วิจารณ์การขึ้นดอกเบี้ยของ Bank of Japan และมีแนวโน้มที่จะสนับสนุนการปรับนโยบายการเงินให้เป็นปกติตามความเหมาะสม
- นโยบายต่างประเทศของโคอิซุมิมีลักษณะปานกลางและเน้นการทูต เขามีแนวโน้มที่จะมีความสัมพันธ์ที่ดีกับประเทศเพื่อนบ้าน โดยเฉพาะเกาหลีใต้ และไม่เน้นประเด็นประวัติศาสตร์ที่สร้างความขัดแย้ง ซึ่งทำให้เขาได้รับการยอมรับจากประเทศในภูมิภาคมากกว่า

การเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP และผลกระทบต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น



- ตลาดการเงินญี่ปุ่นกำลังจับตาการเลือกตั้งครั้งนี้อย่างใกล้ชิด เนื่องจากผลลัพธ์จะส่งผลกระทบโดยตรงต่อทิศทางนโยบายการเงินและการคลัง ในช่วงที่มีการคาดเดาผลการเลือกตั้ง ค่าเงินเยนได้อ่อนค่าลงสู่ระดับ 149.94 ต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบสองเดือน ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดใหม่
- หากทาคาอิชิได้รับเลือก นักวิเคราะห์คาดว่าค่าเงินเยนจะมีแนวโน้มอ่อนค่าลงต่อเนื่อง เนื่องจากนโยบาย "Sanaenomics" ที่เน้นการใช้จ่ายรัฐบาลเพิ่มและการต่อต้านการขึ้นดอกเบี้ย ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวจะมีแรงกดดันขึ้นจากความกังวลเรื่องหนี้สาธารณะที่อาจเพิ่มขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 250% ของ GDP แล้ว ในขณะเดียวกัน ดัชนีหุ้นนิเคอิอาจได้รับประโยชน์จากการคาดหวังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ
- หากโคอิซุมิชนะ ค่าเงินเยนคาดว่าจะมีเสถียรภาพมากกว่า หรืออาจแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากนโยบายการคลังที่ระมัดระวัง ผลตอบแทนพันธบัตรจะมีแรงกดดันน้อยกว่า และธนาคารกลางญี่ปุ่นจะมีอิสระในการดำเนินนโยบายการเงินมากกว่า ดัชนีหุ้นอาจมีความผันผวนในระยะสั้น แต่จะมีพื้นฐานที่แข็งแกร่งในระยะยาว
- การเปลี่ยนแปลงค่าเงินเยนจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อเศรษฐกิจไทยในหลายด้าน เนื่องจากญี่ปุ่นเป็นคู่ค้าสำคัญอันดับสามของไทย รองจากจีนและสหรัฐอเมริกา โดยมูลค่าการค้าทวิภาคีประมาณ 7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี
- หากเยนอ่อนค่าภายใต้การนำของทาคาอิชิ บาทไทยจะแข็งค่าเทียบกับเยน ส่งผลให้สินค้านำเข้าจากญี่ปุ่น เช่น เครื่องจักรกล ยานยนต์ และเทคโนโลยี มีราคาถูกลง ในขณะที่นักท่องเที่ยวไทยจะได้เปรียบในการเดินทางไปญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าไทยไปญี่ปุ่นอาจลดลง เนื่องจากความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง
- หากเยนแข็งค่าภายใต้การนำของโคอิซุมิ ผลกระทบจะเป็นในทิศทางตรงกันข้าม สินค้าไทยจะมีความสามารถในการแข่งขันที่ดีขึ้นในตลาดญี่ปุ่น โดยเฉพาะสินค้าเกษตรและอาหารแปรรูป นักท่องเที่ยวญี่ปุ่นจะมีแนวโน้มเดินทางมาไทยมากขึ้น เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่ถูกลง แต่สินค้านำเข้าจากญี่ปุ่นจะมีราคาแพงขึ้น
- เนื่องจากเงินเยนเป็นหนึ่งในเงินสกุลหลักของเอเชีย หากเยนแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐภายใต้การนำของโคอิซุมิ บาทอาจแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ตามไปด้วย ขณะที่หากทาคาอิชิได้รับตำแหน่ง บาทอาจมีแนวโน้มอ่อนค่าลงตามทิศทางเงินเยน
- ด้านการลงทุน นโยบายเศรษฐกิจใหม่ของญี่ปุ่นจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนในภูมิภาค หากญี่ปุ่นใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจแบบทาคาอิชิ อาจมีการเพิ่มการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ส่งผลดีต่อไทยที่เป็นศูนย์กลางการลงทุนของญี่ปุ่นในภูมิภาค

USDTHB VS USDJPY



Source: CEIC, InnovestX Research

การเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP และผลกระทบต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น

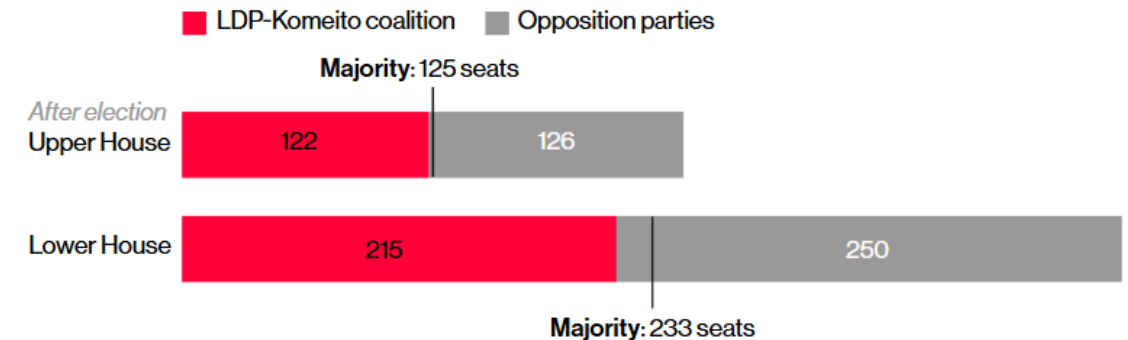


- ความท้าทายหลักที่ผู้นำคนใหม่จะต้องเผชิญคือการจัดตั้งรัฐบาลผสมที่มีเสถียรภาพ เนื่องจาก LDP ไม่มีเสียงข้างมากในรัฐสภาทั้งสองสภา ผู้นำใหม่จะต้องหาความร่วมมือจากพรรคฝ่ายค้าน เช่น Democratic Party for the People หรือ Japan Innovation Party
- หากทาเคอิชิโนะ เธออาจสามารถดึงฐานเสียงอนุรักษนิยมที่หลุดไปสู่ Sanseito กลับมาได้ แต่จะเผชิญกับความท้าทายในการรักษาความสามัคคีภายในพรรค เนื่องจาก Komeito พันธมิตรสำคัญของ LDP ได้ขู่ว่าจะถอนตัวหากเธอได้รับเลือก นโยบายอนุรักษนิยมของเธอ อาจกระตุ้นการประท้วงจากกลุ่มเสรีนิยม และสร้างความตึงเครียดกับประเทศเพื่อนบ้าน โดยเฉพาะเกาหลีใต้และจีน
- หากโคอิซุมิชนะ เขามีโอกาสสร้างความสามัคคีภายในพรรคได้ดีกว่า และมีความเป็นไปได้ที่จะจัดตั้งรัฐบาลผสมกับ Japan Innovation Party ที่มีรากฐานในโอซาก้า เขาได้รับความนิยมจากผู้มีสิทธิเลือกตั้งกลางและมีโอกาสนำ LDP ผ่านการเลือกตั้งในอนาคตได้ดีกว่า อย่างไรก็ตาม เขาอาจเผชิญกับการวิพากษ์วิจารณ์เรื่องประสพการณ์ที่จำกัดในการเจรจาการเมือง และการทุจริต
- ไม่ว่าผลการเลือกตั้งจะเป็นอย่างไร ความท้าทายระยะยาวยังคงอยู่ การฟื้นฟูความนิยมของ LDP จากประชาชนจะต้องใช้เวลาและความพยายามอย่างมาก การรับมือกับปัญหาเศรษฐกิจ เช่น เงินเฟ้อและค่าครองชีพที่สูงขึ้น รวมถึงการแก้ไขปัญหาประชากรสูงวัยและอัตราการเกิดที่ลดลง ล้วนเป็นปัญหาที่ต้องการผลลัพธ์ระยะยาว

- การเลือกตั้งครั้งนี้จึงไม่ใช่เพียงการเปลี่ยนแปลงผู้นำ แต่เป็นการกำหนดอัตลักษณ์ใหม่ของ LDP ในศตวรรษที่ 21 ระหว่างการเป็นพรรคอนุรักษนิยมที่เน้นความภาคภูมิใจในชาติ กับการเป็นพรรคปฏิรูปที่มุ่งเน้นการแก้ไขปัญหาของประชาชน ผลลัพธ์จะส่งผลกระทบต่อไม่เพียงแต่ญี่ปุ่น แต่ยังรวมถึงความสัมพันธ์ระหว่างประเทศในเอเชียและเศรษฐกิจโลกด้วย

Lost Majority

Ruling coalition has lost its grip on both upper and lower house of Japan



Source: NHK, The National Diet of Japan

US Government Shutdown 2025 - ความเสี่ยงสูงสุดในรอบทศวรรษ



- ในปัจจุบัน รัฐบาลสหรัฐเสี่ยงที่จะเกิดสถานการณ์ Full Government Shutdown หรือการ "ปิดรัฐบาลอย่างครอบคลุมทุกหน่วยงาน" ในวันที่ 1 ต.ค. เนื่องจากกองเกรสไม่สามารถผ่านงบประมาณปี 2026 ก่อนวันที่ 30 กันยายน โดยรีพับลิกันเสนอ "clean continuing resolution" เพื่อยกยอการจตุสรรจบประมาณไป 7 สัปดาห์ แต่เดโมแครตในวุฒิสภาปฏิเสธและเรียกร้องให้รวมการขยายเครดิตภาษี Affordable Care Act: ACA และยกเลิกการตัดจงบ Medicaid ความตึงเครียดเพิ่มสูงขึ้นเมื่อประธานาธิบดีทรัมป์ยกเลิกการประชุมกับผู้นำเดโมแครตและสำนักงาน OMB (Office of Management and Budget หรือสำนักบริหารงบประมาณของประธานาธิบดี) ได้ส่งบันทึกให้หน่วยงานรัฐบาลเตรียมแผนไล่ออกพนักงานอย่างถาวรแทนการส่งกลับบ้านชั่วคราวตามปกติ ทำให้นักวิเคราะห์ประเมินโอกาสเกิด shutdown สูงถึง 99% และอาจเป็นการปิดรัฐบาลที่รุนแรงที่สุดในประวัติศาสตร์เนื่องจากเป็น full shutdown ครอบคลุมทุกหน่วยงานและมีนโยบายไล่ออกถาวรที่ไม่เคยมีมาก่อน
- ความเป็นมาและประวัติศาสตร์: Government Shutdown เริ่มเกิดขึ้นในสหรัฐอย่างเป็นทางการตั้งแต่ปี 1980 หลังจากอัยการสูงสุด Benjamin Civiletti ออกความเห็นทางกฎหมายว่าเมื่อมีช่วงว่างในการจัดสรรงบประมาณ หน่วยงานรัฐบาลกลางต้องหยุดการดำเนินงานที่ไม่จำเป็น ก่อนหน้านั้น หน่วยงานรัฐบาลจะดำเนินงานต่อไปด้วยความคาดหวังว่าจะได้รับงบประมาณในอนาคต
- ตั้งแต่ปี 1980 มีการปิดรัฐบาลเกิดขึ้นแล้ว 14 ครั้ง โดยครั้งล่าสุดเกิดขึ้นระหว่างเดือนธันวาคม 2018 ถึงมกราคม 2019 นาน 35 วัน ซึ่งเป็นการปิดรัฐบาลที่ยาวนานที่สุดในประวัติศาสตร์สหรัฐ โดยการปิดรัฐบาลที่สำคัญๆ ได้แก่:
 1. 1995-1996: ปิด 21 วัน ในสมัย Bill Clinton เนื่องจากความขัดแย้งเรื่องการลดค่าใช้จ่ายรัฐบาล ส่งผลให้พนักงานรัฐบาล 800,000 คนถูกส่งกลับบ้าน
 2. 2013: ปิด 16 วัน ในสมัย Barack Obama เนื่องจากความขัดแย้งเรื่อง Obamacare มีผลกระทบต่อการเดินทางเศรษฐกิจ
 3. 2018-2019: ปิด 35 วัน ในสมัยแรกของ Donald Trump เนื่องจากงบประมาณสร้างกำแพงชายแดน
- ผลกระทบทางเศรษฐกิจ: การปิดรัฐบาลส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ โดยนักเศรษฐศาสตร์ประเมินว่าแต่ละสัปดาห์ที่ปิดจะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐ สูญเสียประมาณ 7 พันล้านดอลลาร์ Goldman Sachs ประเมินว่าการปิดรัฐบาลจะลด GDP growth ลง 0.2% ต่อสัปดาห์
- CBO ประเมินว่าการปิดรัฐบาล 2018-2019 ทำให้ GDP ลดลง 1.1 หมื่นล้านดอลลาร์ (0.05% GDP) โดย 3 พันล้านดอลลาร์เป็นการสูญเสียถาวรที่ไม่สามารถกู้คืนได้ ในการปิด 2013 Standard & Poor's ประเมินว่าสูญเสีย 2.4 หมื่นล้านดอลลาร์ และลด GDP growth ลง 0.6% ในไตรมาส 4

US Government Shutdown 2025 - ความเสี่ยงสูงสุดในรอบทศวรรษ



- สถานการณ์ปัจจุบันและความแตกต่าง: การปิดรัฐบาลครั้งนี้มีความพิเศษและเสี่ยงสูงกว่าครั้งก่อนๆ หลายประการ:

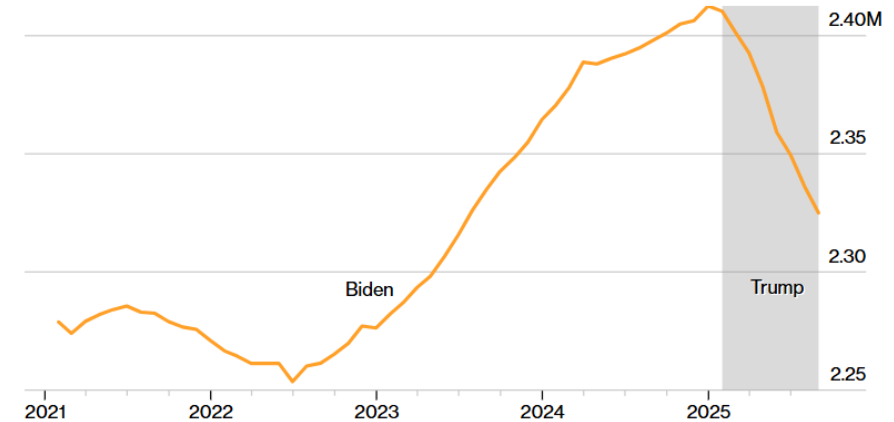
- นโยบายไล่ออกถาวร: สำนักงาน OMB ของทรัมป์ส่งบันทึกให้หน่วยงานรัฐบาลเตรียมแผน "reduction in force" (RIF) เพื่อไล่ออกพนักงานรัฐบาลอย่างถาวร แทนที่จะเป็นการส่งกลับบ้านชั่วคราวอย่างที่เคยทำ นี่เป็นการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่จากแนวทางดั้งเดิม บันทึกดังกล่าวระบุให้หน่วยงานระบุโครงการที่จะหมดการจัดสรรงบประมาณในวันที่ 1 ตุลาคม และไม่สอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาลทรัมป์ เพื่อดำเนินการไล่ออกถาวร
- ความตึงเครียดทางการเมือง: ทรัมป์ยกเลิกการประชุมกับผู้นำเดโมแครต Chuck Schumer และ Hakeem Jeffries โดยโพสต์ว่า "ไม่มีการประชุมใดที่จะเป็นประโยชน์ได้" เนื่องจากข้อเรียกร้องที่ "ไร้สาระ" ของเดโมแครต

- โดยเดโมแครตกำหนดเส้นตายเรื่องการขยายเครดิตภาษี ACA และการยกเลิกการตัดงบ Medicaid ขณะที่รีพับลิกันต้องการ "clean CR (Continuing Resolution--งบประมาณต่อเนื่อง)" ที่ไม่มีเงื่อนไขเพิ่มเติม
- ขอบเขตการปิดที่กว้างขวาง: การปิดครั้งนี้จะเป็น "full shutdown" เนื่องจากกองเกรสยังไม่ผ่านร่างงบประมาณ 12 ฉบับสำหรับปีงบประมาณ 2026 เลย แตกต่างจากครั้งก่อนที่เป็น "partial shutdown"

- ความเสี่ยงและผลกระทบ: ในเดือนมีนาคม มีพนักงานรัฐบาล 1.4 ล้านคนที่จำเป็น และประมาณ 900,000 คนจะถูกส่งกลับบ้าน หากมีการไล่ออกถาวรตามแผนใหม่ ผลกระทบจะรุนแรงกว่าเดิมมาก นอกจากนี้ ยังมีผลกระทบต่อบริการสาธารณะ โดยอุทยานแห่งชาติและพิพิธภัณฑ์ Smithsonian จะปิด การบริการของ TSA และ air traffic control จะลดลง ICE agents (U.S. Immigration and Customs Enforcement (ICE) ซึ่งเป็นหน่วยงานบังคับใช้กฎหมายการตรวจคนเข้าเมืองและศุลกากรของสหรัฐอเมริกา) จะไม่ได้รับเงินเดือน

US Government Workforce Has Fallen 3.6% This Year

Civilian federal jobs, excluding postal workers



Source: US Bureau of Labor Statistics
Note: Seasonally adjusted

- นักเศรษฐศาสตร์เตือนว่าการปิดรัฐบาลในช่วงนี้ "เป็นความเสี่ยงที่ร้ายแรงกว่า" เมื่อเศรษฐกิจไม่ได้ทำงานเต็มกำลัง เนื่องจากตลาดแรงงานกำลังเผชิญความท้าทาย
- นักยุทธศาสตร์รีพับลิกัน Brian Darling ประเมินว่า "มีโอกาส 99% ที่จะเกิดการปิดรัฐบาล เพราะดูเหมือนไม่มีทางออกสำหรับทั้งสองฝ่าย" ด้านตลาดพนัน Polymarket ประเมินโอกาสการปิดรัฐบาลภายในวันที่ 1 ตุลาคม อยู่ที่ 45%

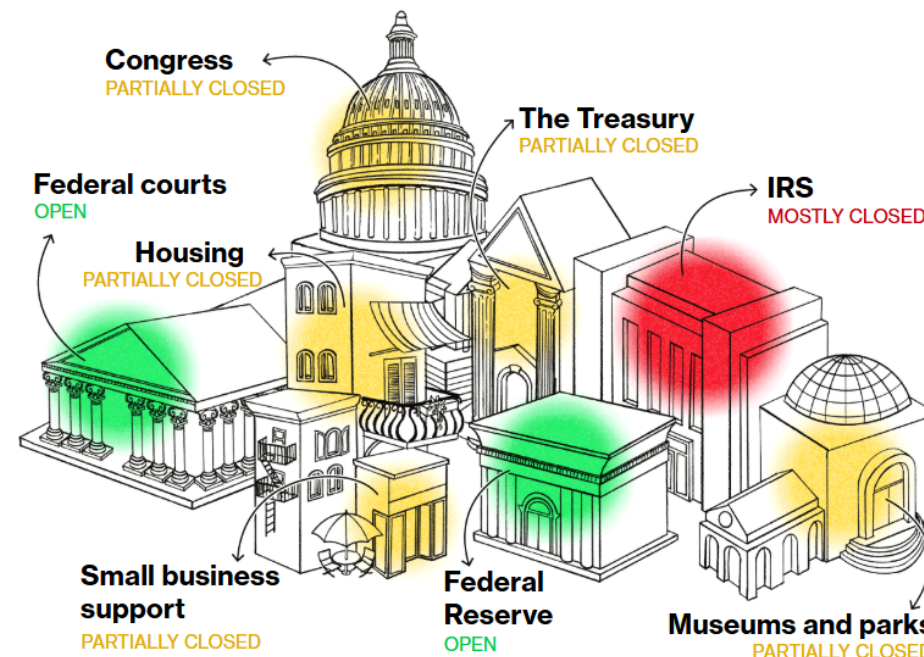
US Government Shutdown 2025 - ความเสี่ยงสูงสุดในรอบทศวรรษ



- ทั้งนี้ มีปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตา ได้แก่
 1. การเจรจาในนาทีสุดท้าย: กองเกรสจะกลับมาประชุมในวันที่ 29 กันยายน เหลือเวลาเพียงไม่กี่ชั่วโมงก่อนเส้นตาย
 2. ท่าทีของเดโมแครตกลาง: วุฒิสมาชิก John Fetterman เป็นเดโมแครตคนเดียวที่โหวตสนับสนุนร่างของรีพับลิกัน แสดงให้เห็นถึงความแตกแยกในพรรค
 3. ปฏิกริยาของตลาดการเงิน: ประวัติศาสตร์แสดงว่าตลาดหุ้นมักฟื้นตัวได้เร็วหลังการปิดรัฐบาล แต่ความไม่แน่นอนในระยะสั้นอาจเพิ่มความผันผวน
 4. ความเข้มแข็งของเศรษฐกิจ: การปิดรัฐบาลในช่วงที่เศรษฐกิจมีจุดอ่อน (ตลาดแรงงานชะลอตัว เงินเฟ้อยังสูง) จะสร้างผลกระทบที่รุนแรงกว่าปกติ
- กล่าวโดยสรุป การปิดรัฐบาลครั้งนี้มีความเสี่ยงสูงเป็นพิเศษเนื่องจาก (1) นโยบายไล่ออกถาวรที่ไม่เคยมีมาก่อน (2) ความตึงเครียดทางการเมืองที่รุนแรง (3) ขอบเขตการปิดที่กว้างขวาง และ (4) จังหวะเวลาที่เศรษฐกิจกำลังเผชิญความท้าทาย ผลกระทบจะไม่ใช้เพียงการหยุดชะงักของบริการสาธารณะ แต่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของรัฐบาลกลางและเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะยาว การพัฒนาในสัปดาห์หน้าจะเป็นตัวบ่งชี้สำคัญว่าอเมริกาจะเข้าสู่วิกฤตการณ์ปิดรัฐบาลครั้งรุนแรงที่สุดในรอบทศวรรษหรือไม่

What Shuts Down in a Shutdown?

Federal functions vary based on funding source, if they protect life or property



Source: Agency plans
Note: As of Sept. 26

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

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 ไปใช้ในทุกกรณี 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 ข่าวดังกล่าว บกวิจย 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KKG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, 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

24CS, 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, 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, BSRC, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, 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, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI