

# Wealth Weekend

มองโลก...รายสัปดาห์

26/08/2022



# สารบัญ

- 1 สรุปการลงทุนสัปดาห์นี้
- 2 มุมมองมหภาคและความเสี่ยง
- 3 มุมมองเศรษฐกิจ
- 4 มุมมองตลาด
- 5 การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
- 6 เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
- 7 สรุปความคืบหน้าข่าวและเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม
- 8 คำแนะนำการจัดพอร์ตลงทุน
- 9 หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และกองทุนแนะนำ
- 10 สถานะตลาดตราสารหนี้ไทย

# สรุปภาพรวมการลงทุน สัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดผันผวนจาก (1) ตัวเลข Flash Composite PMI ของประเทศขนาดใหญ่ในยุโรป รวมถึง ญี่ปุ่น และสหรัฐ เข้าสู่แดนถดถอย (2) ท่าทีของธนาคารกลางต่าง ๆ ยังคงส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย โดยเฉพาะประเทศที่เงินเฟ้อยังคงเป็นขาขึ้น เช่น อังกฤษ ยุโรป อินเดีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และเกาหลีใต้ แม้ว่าในบางประเทศเริ่มเห็นสัญญาณเงินเฟ้อลดลงแล้วก็ตาม (3) ความเสี่ยงเศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณมากขึ้น ทั้งการผิมนัดชำระหนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์ และการขาดแคลนพลังงานในมณฑลเสฉวน ซึ่งเป็นผลจากภาวะภัยแล้งทำให้น้ำในแม่น้ำแยงซีลดลง (4) ภาวะภัยแล้งในภาคส่วนอื่น ๆ ของโลกรุนแรงขึ้น ทั้งในแม่น้ำไรน์ที่ทำให้การขนส่งสินค้าในหลายประเทศในยุโรปประสบปัญหา และในสหรัฐที่ต้องมีการปันส่วนน้ำ และกระทบการเพาะปลูกธัญพืช โดย Swiss Re ระบุว่าความเสียหายจากสภาพภูมิอากาศกระทบต่อการประกันภัยแล้วกว่า 3.5 หมื่นล้านดอลลาร์ (5) รัสเซียส่งสัญญาณยุติการส่งก๊าซธรรมชาติไปยังยุโรปชั่วคราว ทำให้ราคาก๊าซพุ่งขึ้น (6) OPEC ส่งสัญญาณอาจชะลอการผลิต ทำให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม สัญญาณบวกในเชิงนโยบายจากจีนเริ่มชัดเจนขึ้นจาก (1) ทางการต้องออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจวงเงิน 1 ล้านล้านหยวน (2) ธนาคารกลางจีนลดดอกเบี้ยเงินกู้ 1 ปี และ 5 ปี และ (3) จีนเสนอเงินกู้พิเศษให้กับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีปัญหา

## ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดผันผวนจาก (1) ตัวเลข PMI ของประเทศขนาดใหญ่เข้าสู่แดนถดถอย (2) ท่าทีของธนาคารกลางต่าง ๆ ยังคงส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย (3) ความเสี่ยงเศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณมากขึ้น ทั้งการผิมนัดชำระหนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์ และการขาดแคลนพลังงานผลจากภาวะภัยแล้ง (4) ภาวะภัยแล้งในยุโรปและสหรัฐมีมากขึ้น อย่างไรก็ตาม สัญญาณบวกในเชิงนโยบายจากจีนเริ่มชัดเจนขึ้นจากมาตรการการเงินการคลังที่ออกมาเพิ่มขึ้น

## ตลาดหุ้นไทย

- SET index ปรับขึ้นต่อเนื่องหลังตลาดคลายความกังวลการเมือง หลังรัฐบาลมีแผนรองรับหลังนายกฯ หยุดปฏิบัติหน้าที่ชั่วคราว ขณะที่ รมว. คลังคาดเศรษฐกิจไทยจะยังขยายตัวต่อเนื่องจาก 4 ปีจจัยบวกคือท่องเที่ยว ส่งออก ลงทุน และการใช้จ่ายภายในประเทศ ขณะที่ผู้ว่าการฯ ธปท. ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป และกระแสเงินทุนยังไหลเข้าไทย

## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับขึ้นที่ระดับ 3.08% หลังตลาดเชื่อว่า Fed จะยังคงขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ขณะที่ระยะสั้น 2 ปี อยู่ที่ 3.37% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -29 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2.54% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 1.53% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 5,785 ล้านบาท








## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 108.49 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าที่ 136.7 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนตัวแรงที่ 0.997 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทเริ่มอ่อนลงที่ 35.88 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนตัวลงที่ระดับ 6.85 หยวน

## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 100.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากสัญญาณจาก OPEC ว่าอาจปรับลดกำลังการผลิตเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ด้านราคาทองคำ (spot) เพิ่มขึ้นที่ 1,769.6 ดอลลาร์ต่อทROYออนซ์

# Weekly market movement

							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	-1.2%	-2.0%	-0.9%	1.1%	-0.6%	0.0%	1.8%
ค่าเงิน	0.3%	-0.7%	-0.1%	-0.6%	0.1%	-0.6%	1.2%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	7.4	8.7	20.6	4.0	2.8	3.1	1.7
CDS	-4.2%	4.5%	21.8%	-13.3%	0.8%	-5.4%	-3.2%

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	3.8%	0.4%	1.5%	-1.1%	1.8%	3.6%	5.0%

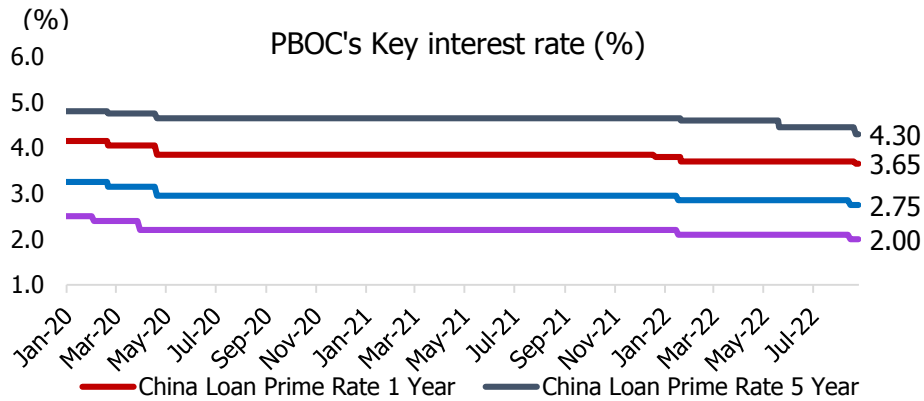
CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกหนี้ การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาตกลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

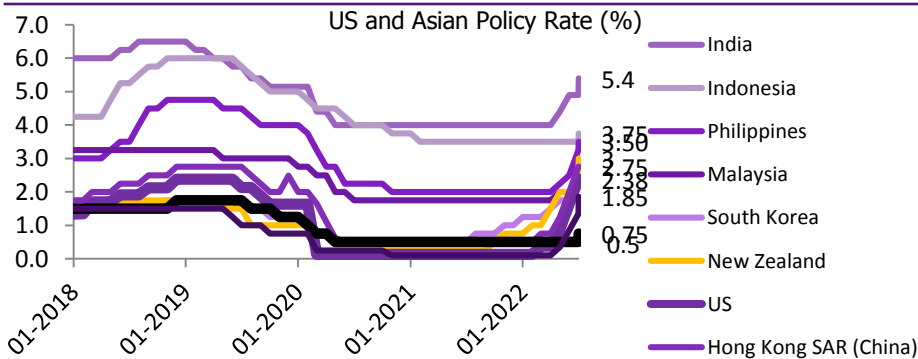
# ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงหลังจากท่าทีของธนาคารกลางต่าง ๆ ยังคงส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่ประธานธนาคารกลางสาขาต่าง ๆ ของสหรัฐ ก็ยังคงส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยแรงเพื่อคุมเงินเฟ้อเช่นกัน ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้นแรงโดยเฉพาะ 10 ปี ในส่วนของจีน ตัวเลขเศรษฐกิจชะลอลงต่อเนื่องประกอบกับความเสี่ยงเศรษฐกิจมีมากขึ้นทั้งประเด็นพลังงานไฟฟ้าขาดแคลนจากภัยแล้งที่ทำให้แม่น้ำแยงซีแห้งขอด รวมถึงประเด็นภาคอสังหาฯ ที่ราคาที่ดินยังคงตกต่ำต่อเนื่องทำให้ธนาคารกลาง (PBOC) ลดดอกเบี้ย LPR 1 และ 5 ปี เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง

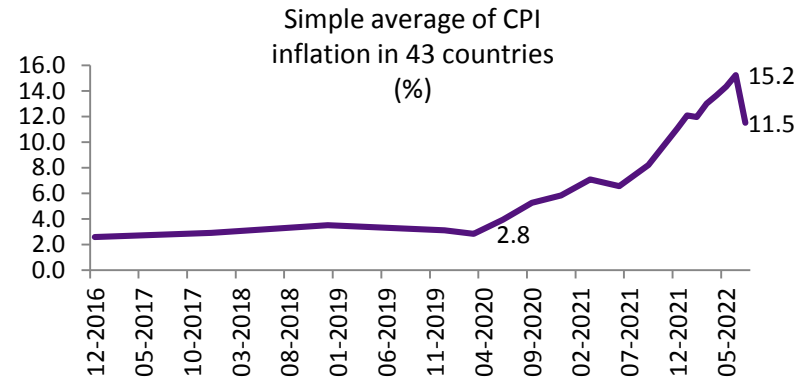
## ธนาคารกลาง (PBOC) ลดดอกเบี้ย LPR 1 และ 5 ปีเพื่อเพิ่มสภาพคล่อง



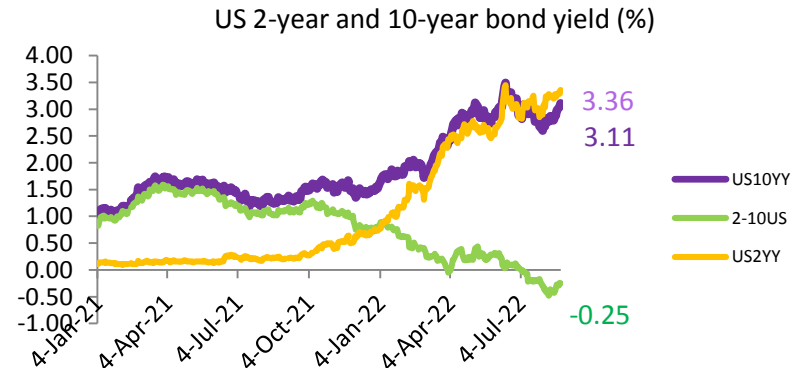
## ธนาคารกลางต่าง ๆ ยังคงส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง



## อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 43 ประเทศในเดือน ก.ค. เริ่มลดลง



## ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐพุ่งขึ้นแรงโดยเฉพาะ 10 ปี



# มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

## ประเด็นสำคัญ

เรามองว่า ในภาพใหญ่ เงินเพื่อเริ่มชะลอลงขณะที่เศรษฐกิจเริ่มมีความเสี่ยงมากขึ้น โดยจากการติดตามเงินเฟ้อใน 43 ประเทศของเรา พบว่า อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยในเดือน ก.ค. เริ่มลดลง จาก 15.2% ในเดือน มิ.ย. สู้อยู่ 11.5% ในเดือน ก.ค. หากพิจารณาในรายประเทศ พบว่า 12 ใน 43 ประเทศเริ่มเห็นเงินเฟ้อเดือนล่าสุดลดลง ขณะที่ตัวเลข Flash Composite PMI ของประเทศขนาดใหญ่บ่งชี้ทิศทางเศรษฐกิจโลกล่าสุดส่งสัญญาณชะลอตัวชัดเจนขึ้น โดย PMI ในยุโรป ญี่ปุ่น และสหรัฐฯ เข้าสู่แดนถดถอยแล้ว อย่างไรก็ตาม การที่เงินเฟ้อในประเทศส่วนใหญ่ยังปรับขึ้นอยู่ เช่น อังกฤษ ยุโรป อินเดีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และเกาหลีใต้ ทำให้ธนาคารกลางในประเทศเหล่านั้นยังคงขึ้นดอกเบี้ย เช่นเดียวกับในสหรัฐฯที่ Fed ส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อ ภาพเช่นนี้ทำให้ความตึงตัวทางการเงินจะมีมากขึ้น เห็นได้จากผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีที่พุ่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม หากธนาคารกลางต่าง ๆ เริ่มส่งสัญญาณกังวลว่าเศรษฐกิจเริ่มเสี่ยงมากขึ้น ภาพเช่นนี้อาจเริ่มกลับทิศอีกครั้งได้ ขณะที่ในจีน ตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอลง รวมถึงความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้น ทั้งการผิมนัดชำระหนี้ภาคก่อสร้าง และการขาดแคลนพลังงานในมณฑลเสฉวน ซึ่งเป็นผลจากภาวะภัยแล้งทำให้น้ำมันและแก๊สลดลง ภาพดังกล่าวทำให้ทางการต้องออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1 ล้านล้านหยวน (1.46 แสนล้านดอลลาร์) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน อย่างไรก็ตาม เรายังคงเชื่อว่าเศรษฐกิจจีนจะยังคงเติบโตในระดับ 4% จากการที่ภาครัฐมีการสนับสนุนสภาพคล่องอย่างต่อเนื่อง ทั้งการลดดอกเบี้ย LPR 1 ปี และ 5 ปี เพิ่มเติมรวมถึงการที่ปัญหาหนี้เสียภาคก่อสร้าง ยังเป็นส่วนน้อยมาก (0.3% ของสินเชื่อบริษัทการเงิน) รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจล่าสุด น่าจะยังประคับประคองเศรษฐกิจได้ต่อเนื่อง

สัปดาห์หน้า ต้องติดตามตัวเลข PMI ของทางการจีนว่าจะเริ่มชะลอแรงมากขึ้นหรือไม่ หลังจากเผชิญปัญหาอสังหาริมทรัพย์ต่อเนื่อง รวมถึงปัญหาการขาดแคลนพลังงาน นอกจากนี้ ต้องติดตาม (1) ราคาบ้านสหรัฐฯที่วัดโดย S&P Case-Shiller Index จะชะลอตัวหรือไม่ และ (2) การจ้างงานนอกภาคเกษตร ที่คาดว่าจะชะลอแรงที่ 2.9 แสน จากเดือน ก.ค. ที่ 5.28 แสน ขณะที่มองว่าค่าจ้างจะขยายตัวชะลอลงเช่นกัน

## แนวโน้ม

เรามองว่า ความเสี่ยงเงินเฟ้อสูงเริ่มลดลง หลังอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯมีสัญญาณชะลอตัว โดยล่าสุด ราคาบ้านในสหรัฐฯเริ่มมีสัญญาณปรับลดลงแล้วปัจจัยดังกล่าว คาดว่าจะช่วยให้เฟดไม่จำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระดับ 0.75% ในช่วงที่เหลือของปีนี้ แม้ตลาดแรงงานยังคงร้อนแรง แต่การที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อ่อนตัวลงมีส่วนช่วยลดระดับของเงินเฟ้อ ถือเป็นปัจจัยบวกต่อบรรยากาศการลงทุน แต่ปัจจัยความเสี่ยงสงครามรัสเซีย-ยูเครน และ เศรษฐกิจถดถอยในยุโรปยังคงต้องระมัดระวังต่อไป ดังนั้น เรายังคงแนะนำให้เน้นสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดีเป็นหลัก โดยความเสี่ยงสำคัญหลังจากนี้ คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจซึ่งจะมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร การจ่ายดอกเบี้ย และ เงินปันผล ในอนาคต

# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.6% (EM +0.2%, DM -0.7%) โดยตลาดได้รับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อหลังจากราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นแรงเป็นผลมาจากซาอุดีอาระเบียจะลดกำลังการผลิตลง รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลง เงินเฟ้อยุโรปที่เพิ่มขึ้นและปัญหาภัยแล้งในจีน แต่มีข่าวดีจากการอัดมาตรการกระตุ้น ศก ของจีนมูลค่า 1 ล้านล้านหยวนทำให้ตลาด EM ปรับตัวเพิ่มขึ้น

หุ้นกลุ่ม Value (-0.5%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าว่าหุ้นกลุ่ม Growth (-0.7%) หุ้นขนาดเล็ก (+0.1%) ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (-0.7%) ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวลดลง ในขณะที่กลุ่มพลังงานปรับเพิ่มขึ้น 5% ตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น 3% ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีและสื่อสารปรับลดลงราว 1-2% เนื่องจากอยู่ในช่วงการปรับประมาณการลง

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐ หากแข็งแกร่งอาจจะทำให้ธนาคารกลางสหรัฐยังขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง 2) ตัวเลขเงินเฟ้อและ PMI ของยุโรปที่คาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ 3) ตัวเลขการส่งออกของไทย 4) ตัวเลขคำสั่งซื้อภาคโรงงานของสหรัฐที่คาดว่าจะชะลอตัวลง 5) ผลประกอบการ Baidu, Bank of China, Broadcom, China Construction Bank, Citic, Costco Shipping, CrowdStrike, HP, Lululemon, Midea, Pinduoduo, Shaanxi Coal, Tianqi Lithium

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

มุมมองการลงทุนยังเป็นไปอย่างระมัดระวัง หลังมองช่วงสั้นตลาดมีความผันผวนสูง จึงต้องเลือกลงทุนมากขึ้น โดยแนะนำเน้นหุ้นปลอดภัยที่มีคุณภาพดี และ/หรือ มีปัจจัยบวกเฉพาะ

1. หุ้น Big Cap. ที่คาดได้อานิสงส์ Fund Flow ไหลเข้า และ Valuation ยังไม่แพง เลือก BBL PTT IVL AOT
2. หุ้นที่คาด 3Q65 กำไรเติบโตดีทั้ง YoY และ QoQ เลือก CPALL SCGP CENTEL
3. หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกจากแอปเปิลเตรียมจัดอีเวนต์ใหญ่เปิดตัว iPhone 14 ในวันที่ 7 ก.ย. เลือก COM7 CPW SYNEX

ช่วงสั้นยังแนะนำเลี่ยงการลงทุนในหุ้นที่มีความเสี่ยงกดดันผลประกอบการ ดังนี้

1. หุ้นที่คาดได้ผลกระทบลบจากสัญญาภาคทางการเมืองที่อาจต้องรอกการประมูล อย่างกลุ่มรับเหมา กลุ่มขนส่งทางรางและโรงไฟฟ้า
2. หุ้นที่คาดได้รับผลกระทบจากปัญหา Supply chain หลังจีนเพิ่ชิญภัยแล้ง อย่างกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และกลุ่มยานยนต์
3. หุ้นกลุ่มเดินเรือเทกอง อาทิ PSL TTA ซึ่งคาดได้ Sentiment ลบจากการปรับตัวลงต่อเนื่องของดัชนี BDI

# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG	+1.46%WoW	BANK	+1.98%WoW	TOURISM	+2.77%WoW
<b>ประเด็นสำคัญ</b> ราคาน้ำมัน WTI ปรับขึ้น 2.23%WoW สู่ US\$92.52/bbl หลังข่าวดีภาวะเบี่ยงเบนให้กลุ่มโอเปกพลัสปรับลดกำลังการผลิตเพื่อพยุงราคาน้ำมัน หากอิหร่านกลับมาส่งออกน้ำมันอีกครั้ง รวมทั้งยังได้แรงหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง		<b>ประเด็นสำคัญ</b> ผู้ว่า ธปท.ระบุว่า ระยะข้างหน้าดอกเบี้ยนโยบายจะยังขยับขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่เรื่องนี้ครัวเรือนมีความเป็นห่วง ส่วนช. GDP ปี 2022 จะมีการคาดการณ์ตัวเลขใหม่อีกครั้งในเดือน ก.ย. นี้ หลัง GDP 2Q22 ที่ 2.5% ออกมาต่ำกว่าที่ ธปท. คาด		<b>ประเด็นสำคัญ</b> โฆษกรัฐบาลเผยท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง ยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติตั้งแต่ 1 ม.ค.-16 ส.ค. 22 อยู่ที่ราว 4 ล้านคน สอดคล้อง ศบค. เห็นชอบเพิ่มวันพำนักต่างชาติเพิ่มรายได้ กระตุ้นการเดินทาง	
<b>ปัจจัยที่ต้องติดตาม</b> ติดตามความคืบหน้าข้อตกลงนิวเคลียร์ของอิหร่าน, สต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์สหรัฐ และการส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดซึ่งจะมีผลต่ออุปสงค์น้ำมัน		<b>ปัจจัยที่ต้องติดตาม</b> ติดตามทิศทางค่าเงินบาท แนวโน้มการขยายตัวของสินเชื่อ และหนี้ NPL หลังการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย		<b>ปัจจัยที่ต้องติดตาม</b> ติดตามยอดการใช้จ่ายผ่านโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 4 ส่วนต่อขยาย และตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน ส.ค. นี้	
COMM	+0.21%WoW	AUTO	-0.45%WoW	FOOD	-0.37%WoW
<b>ประเด็นสำคัญ</b> ราคาหุ้นค้าปลีกกลุ่มอุปกรณ์ IT ปรับขึ้นตอบรับข่าว Apple Inc. ประกาศจัดอีเวนต์เปิดตัว iPhone 14 ในวันที่ 7 ก.ย. นี้ นำโดยราคาหุ้น SPVI +11.3%WoW, SYNEX +8.6%WoW, COM7 +5.1%WoW, CPW +2.6%WoW และ JMART +2.5%WoW		<b>ประเด็นสำคัญ</b> กรม.อนุมัตินางบกลาง 2,923 ลบ. อุดหนุนราคาขายรถยนต์ไฟฟ้าประเภทรถยนต์ และรถจักรยานยนต์ ให้ต่ำลง 18,000-150,000 บาท/คัน ส.อ.ท. ปรับประมาณการผลิตรถยนต์ปี 2022 จาก 1.8 ล้านคัน เหลือ 1.75 ล้านคัน โดยปรับลดเป้าผลิตเพื่อส่งออกจาก 1.0 ล้านคัน เหลือ 0.9 ล้านคัน แต่ปรับเป้าผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศจาก 8 แสนคัน เป็น 8.5 แสนคัน		<b>ประเด็นสำคัญ</b> กระทรวงพาณิชย์อนุญาตให้กะหมึกสำเร็จรูป 3 ยี่ห้อ คือ มามา, ไวไว และยำยำ ปรับขึ้นราคาขายแบบของมาตรฐานอีกของละ 1 บาท จากเดิมของละ 6 บาท เป็น 7 บาท มีผลวันที่ 25 ส.ค. นี้	
<b>ปัจจัยที่ต้องติดตาม</b> ติดตามกระแสตอบรับการเปิดตัว iPhone 14 รวมทั้งภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยและปัญหาขาดแคลนชิปซึ่งจะส่งผลกระทบต่อยอดขายจำหน่าย iPhone รวมถึงอุปกรณ์ IT อื่นๆ		<b>ปัจจัยที่ต้องติดตาม</b> ติดตามสถานการณ์การขาดแคลนชิปซึ่งกำลังกระทบต่อการผลิตรถยนต์ และการชะลอตัวทางเศรษฐกิจทั่วโลกซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อส่งออกรถยนต์ในช่วงที่เหลือของปี		<b>ปัจจัยที่ต้องติดตาม</b> ติดตามการทยอยปรับขึ้นราคาสินค้าของผู้ประกอบการในประเทศ รวมทั้งปัญหาภัยแล้งในยุโรปและจีน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำลังผลิตอาหารและผลผลิตทางเกษตร	

\*%ดัชนีเปลี่ยนแปลงใช้ราคาปิดทุกวันพฤหัสบดี  
Source: Aspen, SETSMART, SCBS Wealth Research Group



# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า... PMI ภาคการผลิตของจีนและสหรัฐ รวมทั้งตัวเลขจ้างงานสหรัฐ

29 ส.ค.	30 ส.ค.	31 ส.ค.	1 ก.ย.	2 ก.ย.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดยซีบีของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาดปรับขึ้นมาอยู่ที่ 98.5 จุด จาก 95.7 จุด ใน ก.ค.</li> <li>ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTs ของสหรัฐฯ ก.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 11 ล้านตำแหน่ง จาก มิ.ย. ที่ 10.698 ล้านตำแหน่ง</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.4 จุด จาก ก.ค. ที่ 49.0 จุด</li> <li>ดัชนี PMI นอกภาคการผลิตของจีน ส.ค.</li> <li>ดัชนีราคาผู้บริโภคของอียู ส.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 8.6%YoY จาก ก.ค. ที่ขยายตัว 8.9%YoY</li> <li>ดัชนียอดค้าปลีกของญี่ปุ่น ก.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 2.8%YoY จาก มิ.ย. ที่ขยายตัว 1.5%YoY</li> <li>ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น ก.ค.</li> <li>รายงานภาวะเศรษฐกิจไทยและการเงินประจำเดือน ก.ค.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดัชนี PMI ภาคการผลิตของอียู ส.ค.</li> <li>ดัชนี PMI ภาคการผลิตโดย ISM ของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 47.4 จุด จาก ก.ค. ที่ 49.9 จุด</li> <li>การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานนอกภาคเกษตรโดยเอ็ดดีพีของสหรัฐฯ มิ.ย. ตลาดคาดอยู่ที่ 2 แสนตำแหน่ง จาก พ.ค. ที่ 1.28 แสนตำแหน่ง</li> <li>อัตราการว่างงานของอียู ก.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 6.6% เท่ากับ มิ.ย.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 2.9 แสนตำแหน่ง จาก ก.ค. ที่ 5.28 แสนตำแหน่ง</li> <li>อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 3.5% เท่ากับ ก.ค.</li> </ul>

## สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- การกล่าวสุนทรพจน์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ที่เมืองแจ็กสัน โฮล (26 ส.ค. เวลา 21.00 น. เวลาไทย) เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ย
- บรรยากาศทางการเมืองในประเทศ หลังศาลรับธรรมนูญมีคำสั่งให้พลเอกประยุทธ์ จันทร์โอชา หยุดปฏิบัติหน้าที่ที่นายกรัฐมนตรี ระหว่างรอคำวินิจฉัย
- สงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน รวมทั้งปัญหาภัยแล้งในจีนและยุโรป ที่ยังดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง

# สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

## สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกแตะ 603.6 ล้านคน (สหรัฐฯ 95.7 ล้านคน อินเดีย 44.3 ล้านคน ฝรั่งเศส 34.4 ล้านคน)

## วิกฤติพลังงาน

- ระดับน้ำในแม่น้ำหลายสายทั่วโลกลดลงเป็นประวัติการณ์จากอากาศแปรปรวน กระทบต่อการผลิตไฟฟ้าพลังน้ำในยุโรปและจีน

## รายงาน GDP สหรัฐ

- 2Q22 GDP (ประมาณการครั้งที่ 2) หดตัว 0.6% จากหดตัว 1.6% ใน 1Q22 ปรับตัวดีขึ้น แต่ยังคงหดตัวต่อเนื่องสองไตรมาส

## มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน

- จีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1 ล้านล้านหยวน เพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจ ลดผลกระทบล็อกดาวน์โควิด-19 และการหดตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์

## ศาลสั่งนายกรัฐมนตรียุติ หยุดปฏิบัติหน้าที่ชั่วคราว

- 24 ส.ค. ศาลรัฐธรรมนูญ มีมติ 5:4 รับคำร้องฝ่ายค้าน วาระ 8 ปี นายกฯ ประยุทธ์ โดยสั่งยุติหน้าที่ชั่วคราวจนกว่าจะมีคำวินิจฉัย

# สัปดาห์นี้ เราควมนำหน้าการลงทุนในทุกสินทรัพย์

กลุ่มสินทรัพย์	--	-	0	+	++
สภาพคล่อง/เงินสด				X	
<b>ตราสารหนี้</b>					
ตราสารหนี้ไทย			X		
พันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศ			X		
หุ้นกู้ต่างประเทศ			X		
<b>ตราสารทุน</b>					
ตลาดหุ้นไทย				X	
ตลาดหุ้นโลก			X		
สหรัฐฯ				X	
ยุโรป		X			
ญี่ปุ่น			X		
กลุ่มประเทศเกิดใหม่				X	
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			X		
จีน				X	
<b>ตราสารทางเลือก</b>					
Prop fund/REIT/IFF			X		
ทองคำ			X		
น้ำมัน				X	

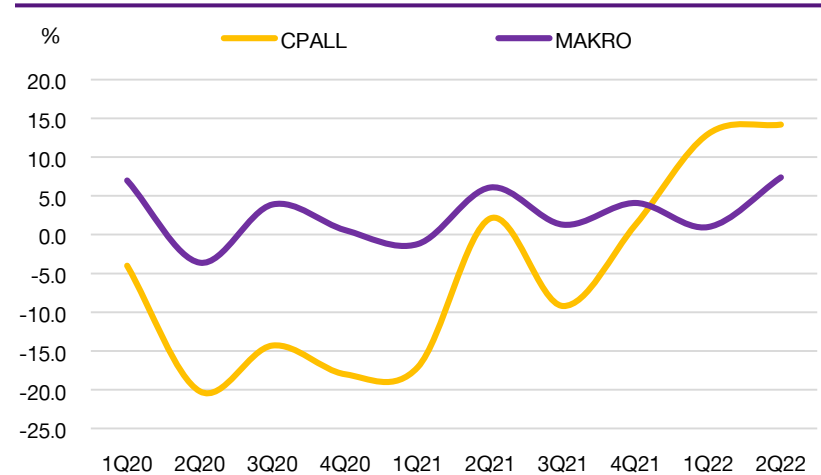
- เราควมนุมมองตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ Slightly Positive โดยตลาดมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจาก Valuation ซึ่งอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผล และมีแนวโน้มทยอยกลับมาฟื้นตัว และยังมีแนวโน้มได้แรงหนุนช่วงสั้นจากผลประกอบการบจ.สหรัฐฯ โดยรวม ใน 2Q22 ที่มีแนวโน้มออกดีกว่าที่ตลาดคาด ประกอบกับความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่มากขึ้น ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรลดลงจึงเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้น
- ในส่วนหุ้นยุโรปเราควมนุมมอง Slightly negative จากความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้นจากการเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจและการนำเข้าพลังงานจากรัสเซีย นอกจากนี้ แนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ที่เร็วขึ้นก็เป็นปัจจัยลบต่อยุโรปเช่นกัน
- ในญี่ปุ่น เราควมนุมมองที่ Neutral จากความเสี่ยงสงครามในยูเครน อย่างไรก็ตาม รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ขณะที่ธนาคารกลางยังคงผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องทำให้เงินเยนยังคงอ่อนค่า
- ในส่วนของจีน เราควมนุมมองการลงทุนที่ Slightly positive จากการควบคุมการแพร่ระบาด Covid-19 ที่ดีขึ้น ทำให้จำนวนผู้ป่วยลดลงและสามารถเปิดเมืองเชียงใหม่ได้ ขณะที่นโยบายภาครัฐผ่อนคลายอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ต้องจับตาความเสี่ยงการประท้วงไม่จ่ายเงินค่าผ่อนที่พักอาศัยในจีน
- เราควมนุมมองต่อหุ้นไทย Slightly Positive ตามความกังวลต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกถดถอย จาก Fed ที่อาจเร่งดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น นอกจากนี้ เรายังคาดว่า อัตราดอกเบี้ยของไทยมีโอกาสถูกปรับขึ้นใน 2H22 ถึง 2 ครั้ง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของผู้ประกอบการ ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจจะชะลอตัวที่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม หุ้นไทยอาจยังมี Upside จากกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองและมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวของทางการ ขณะที่ Valuation ของตลาดฯ ที่ยังไม่แพง จึงทำให้ downside ตลาดฯ ค่อนข้างจำกัด

# CPALL- ภาพรวมกำไรจะดูดีขึ้น

ลำดับนี้เราเลือกแนะนำ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) หรือ CPALL เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

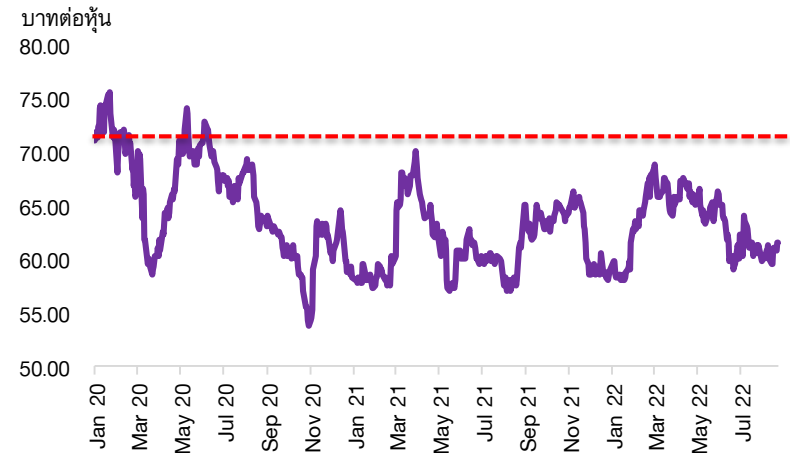
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทยซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งอยู่รอดและเติบโตได้ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) มองผ่านจุดต่ำสุดปีนี้แล้วใน 2Q22 และกำไรจะเริ่มดูดีขึ้น โดย 3Q22 คาดกำไรปกติจะเติบโต YoY และเข้าสู่พีคของปีนี้ใน 4Q22 แรงแหน่จากธุรกิจ CVS และส่วนแบ่งกำไรจาก MAKRO ที่ดีขึ้นจากฐานต่ำปีก่อนจากการล็อกดาวน์ และยังมี synergy จาก MAKRO กับ Lotus's
- 3) ปี 2022 เป็นปีแห่งการฟื้นตัว โดยคาดกำไรปกติพลิกโตเด่น 69%YoY และเติบโตต่อ 27%YoY ในปี 2023 ปัจจัยหนุนจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจ CVS, MAKRO และ Lotus's ตามการฟื้นตัวของยอดขายสาขาเดิมและรับรู้ยอดขายสาขาใหม่ที่ขยายอย่างต่อเนื่อง
- 4) Valuation ไม่แพง โดยราคาหุ้น CPALL ปรับขึ้นเพียง 4.2%YTD และยังซื้อขายต่ำกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 อยู่ที่ 14.9% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนผลการดำเนินงานปีนี้ที่เริ่มกลับมาสู่ภาวะปกติแล้ว
- 5) หุ้นเด่นกลุ่มพาณิชย์ซึ่งมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ทั้งนี้ประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 72 บาท และคาดให้ Div. Yield ปีนี้ราว 1.3%

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมดีขึ้นต่อเนื่อง



Source: Comapny SCBS Research

ราคาหุ้น CPALL ยังต่ำกว่าก่อนเกิด COVID-9 อยู่ 14.9%

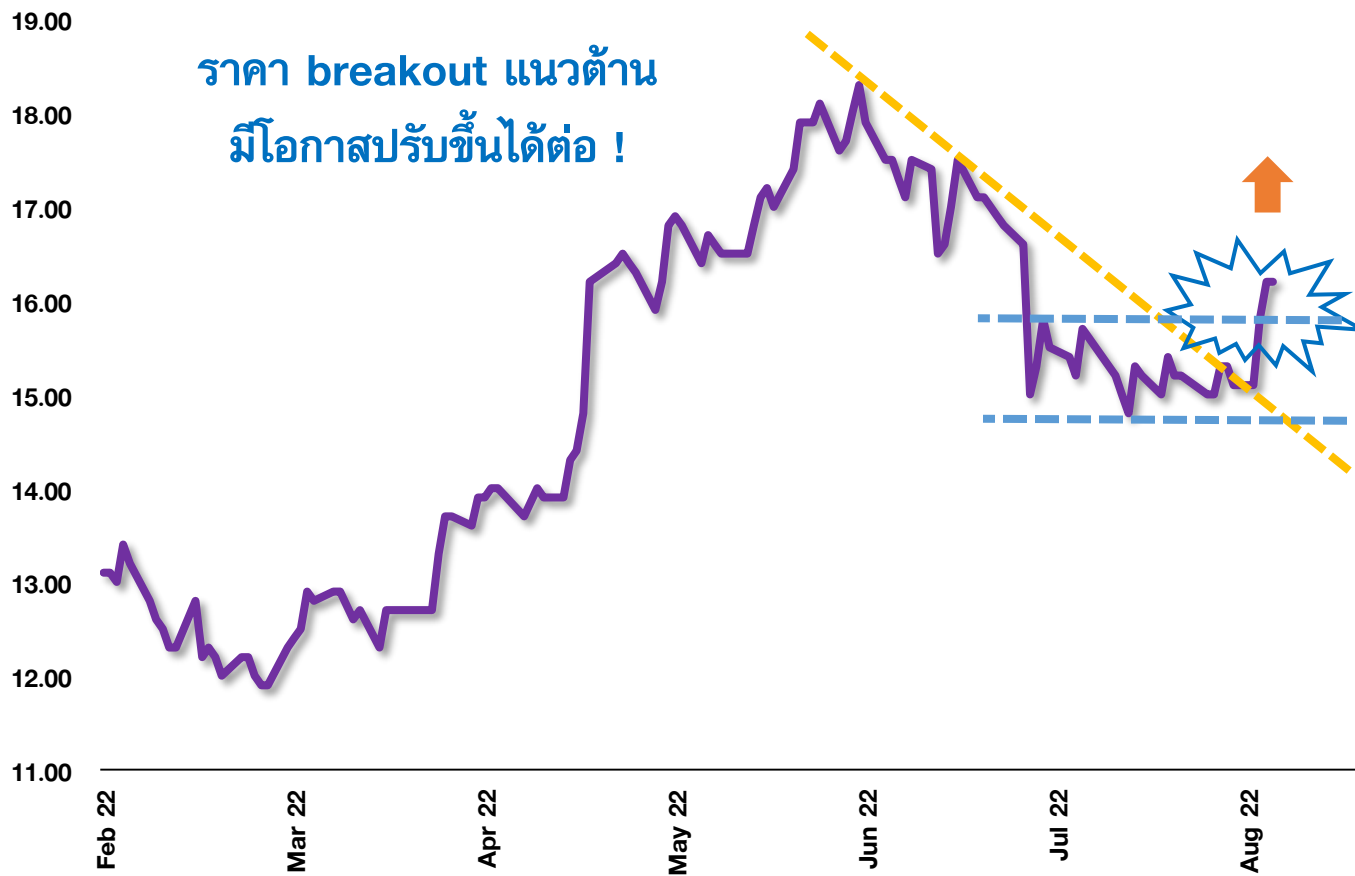


Source: SETSMART

นักวิเคราะห์การลงทุนที่ปรึกษาในฐานะตัวแทนหลักทรัพย์  
ณัฐวัฒน์ ไตรภพสกุล เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032  
Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...GFPT

บาท/หุ้น



แนวต้าน 2 : 17.70 บ.

แนวต้าน 1 : 17.00 บ.

แนวรับ 1 : 16.00 บ.

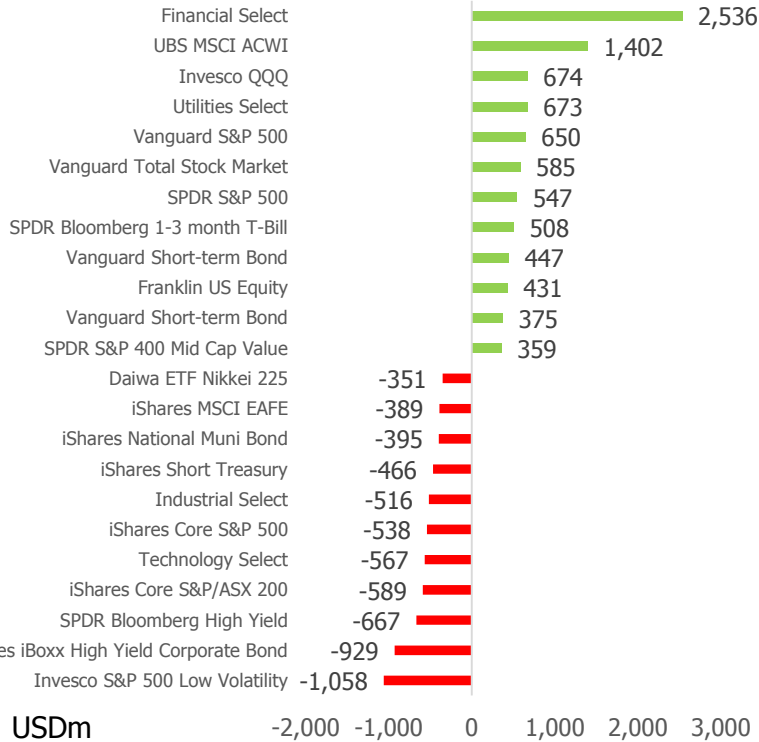
แนวรับ 2 : 15.50 บ.

Source: SET

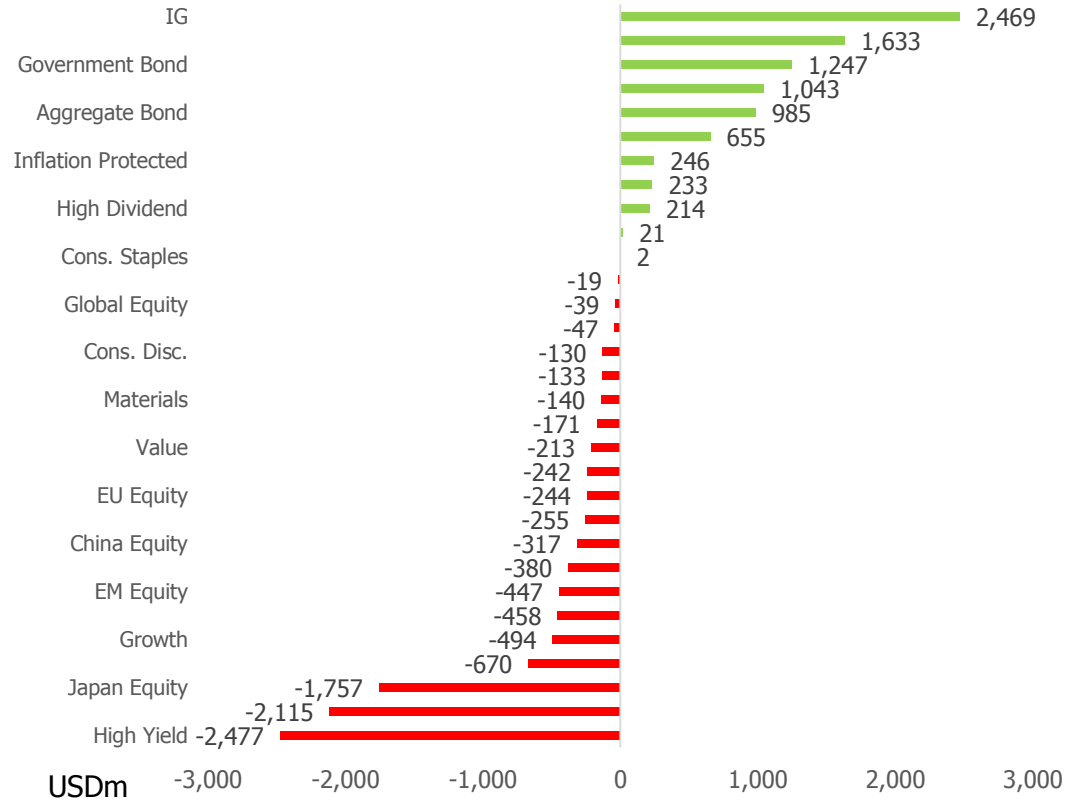
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันด้านหลักทรัพย์  
เอกภวิน สุนทรวิชิต เบอร์ติดต่อ 0-2949-1029  
ekpawin.suntrapichard@scb.co.th

# Weekly ETF Flows

## WTD EFT Flows - Winners/Losers



## WTD - ETF Flows on sectors and themes



ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้อาจจะมองได้ว่าตลาดเริ่มมองว่าธนาคารกลางสหรัฐอาจจะส่งสัญญาณนโยบายการเงินที่ตึงตัวน้อยลง 2) กระแสเงินไหลเข้ากลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กเป็นข้อบ่งชี้ว่านักลงทุนกังวลกับภาพ ศก น้อยลง 3) กระแสเงินไหลเข้า Utilities และหุ้นเงินปันผลสะท้อนแนวโน้มอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่จะผ่านจุดสูงสุด 4) มีแรงขายในหุ้นธีม Growth และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเนื่องจากอยู่ในช่วงของการปรับลดแนวโน้มกำไร 5) มีแรงขายในตลาดยุโรปอย่างต่อเนื่องจากความเสี่ยงด้านพลังงาน รวมถึงตลาดหุ้นจีนจากความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์และ ศก ที่ชะลอตัวลง ซึ่งส่งผลให้กระแสเงินไหลออกจากตลาดเอเชียและ EM 6) เงินยังไหลออกจากโลหะมีค่าเงินดอลลาร์ที่ยังแข็งค่ากดดันต่อเนื่อง

# ประเด็นความเสี่ยงใหม่ในช่วงนี้ จะเห็นได้ในฝั่งยุโรปที่ถูกกดดันจากวิกฤตพลังงานและการลดลงของระดับในแม่น้ำไรน์ที่ส่งผลต่อการขนส่ง ประกอบกับทางฝั่งเมืองจีนที่ก็มีความเสี่ยงในเรื่องของภัยแล้งจนเริ่มส่งผลกระทบต่อกิจกรรมการผลิตและ Supply Chain ในบางบริษัท เราแนะนำให้ระมัดระวังการลงทุนในตลาดยุโรปและจีนหลังความเสี่ยงยังคงสูง หุ่นที่ได้รับผลกระทบน้อยที่สุด

## ประเด็นความเสี่ยงในฝั่งยุโรป

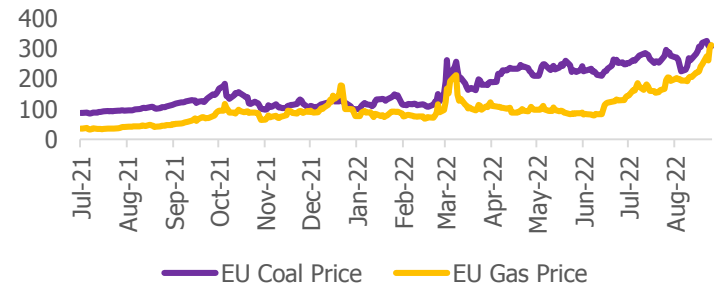
- 1) วิกฤตพลังงานจากราคาก๊าซที่ปรับตัวขึ้นสูงและความกังวลขาดแคลนพลังงานเมื่อยุโรปเริ่มเข้าสู่ฤดูหนาว
- 2) การลดลงของระดับน้ำในแม่น้ำไรน์ซึ่งเป็นหนึ่งในช่องทางหลักของยุโรปที่ส่งออกผลิตภัณฑ์ไปยังตลาดโลก ทำให้เรือขนส่งสินค้าไม่สามารถเดินทางผ่านได้ ทำให้เกิดปัญหาด้านขนส่ง

ภาพรวมสองประเด็นนี้ทำให้ราคาต้นทุนสินค้าในบางบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงทำให้เกิดปัญหา Supply Chain ไม่คล่องตัว จนเป็นแรงกดดันต่อตลาดหุ้นในภาพใหญ่ เราแนะนำระวางการลงทุนหลังยังคงมีความเสี่ยงสูง สำหรับในช่วงเวลานี้เรามองว่าควรเลือกหุ้นที่มี Purchasing Power สูง และมี Exposure ในตลาดยุโรปที่ต่ำ โดยหุ้นที่เราเลือกนั้นมีระดับต่ำกว่า 20% ของรายได้ทั้งหมด ASML, LVMH, Kering, Prosus, Bayer, Uniliver, Nestle

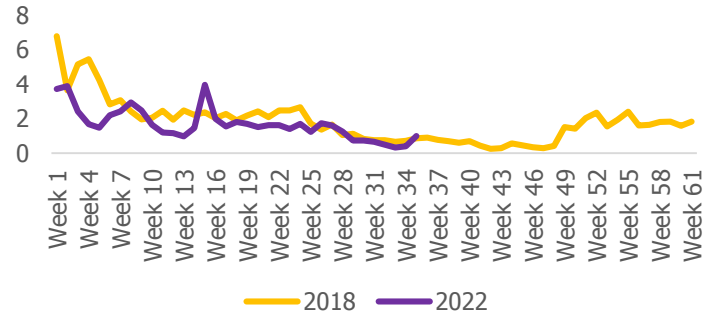
## ประเด็นความเสี่ยงในจีน

คลื่นความร้อนที่เพิ่มขึ้น ทำให้เกิดภัยแล้ง ส่งผลให้ระดับของแม่น้ำแยงซีลดลง ส่งผลต่อการผลิตไฟฟ้าในโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่สำคัญหลายแห่งหยุดชะงัก รวมไปถึงส่งผลให้ Supply Chain ของบริษัท Evs และบริษัทแบตเตอรี่ ถึงแม้เราจะชอบปัจจัยพื้นฐานแต่ในระยะสั้นยังคงถูกกดดันและหลีกเลี่ยง และเลือกหุ้น Domestic ที่ได้ประโยชน์จาก 1) Duo circulation อย่าง China Feishe, Mimizo, Ping An Doctor 2) Third Shire Policy อย่าง Menginu, Pili 3) Clean Energy อย่าง Longi Sungrow

coal, power and freight costs



Rhine Water Level - 2018 vs 2022



นักวิเคราะห์การลงทุนประจำทีมวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
สิทธิชัย ดวงรัตนชญา เบอร์ติดต่อ 0-2949-1031  
sittichai.duangrattanachaya@scb.co.th

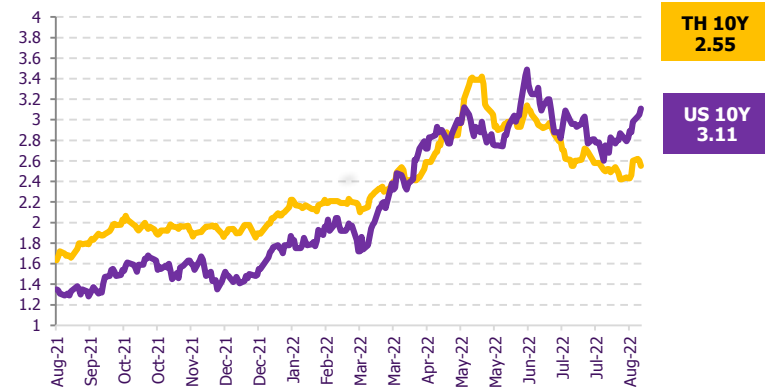
# สภาวะตลาดตราสารหนี้

22 – 26 ส.ค. 2565

## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

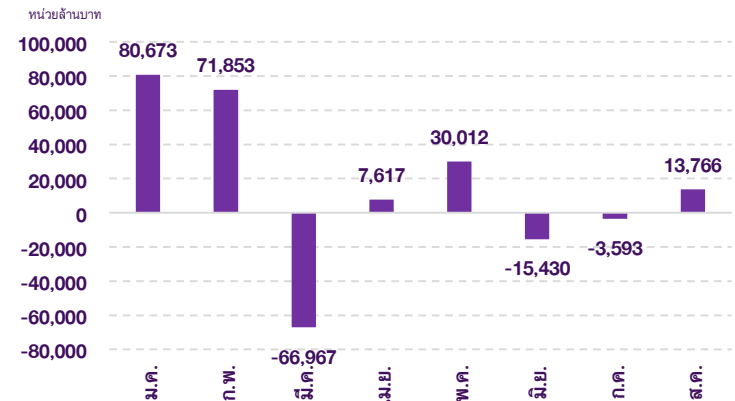
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปีปรับตัวลดลง 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.04%, บัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 15 – 19 สิงหาคม 2565 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 2,090 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 1,725 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.395% ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 15 – 19 สิงหาคม 2565 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA วงเงิน 48,149.70 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 ปี ถึง 7 ปี เสนอขายให้กับผู้ลงทุนสถาบันและ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (II & HNWI) และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุ 1 - 3 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% - 0.02%, ในขณะที่อายุ 5 – 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% - 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 24/08/2022

## มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 4 ม.ค. – 24 ส.ค. 2565 อยู่ที่ 117,931 ล้านบาท



## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 1 ปี ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

**PTTC**

หุ้นกู้ของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ “AAA” เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

**IRPC**

หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ “A-” เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

Source: ThaiBMA, SCBS-Product Specialist, SCBS Wealth Research



**FOLLOW US**



**SCB Securities**



**SCB\_Securities**



**SCBS**



**@easyinvest**

# Wealth Research Group Team



**สุกิจ อุดมศิริกุล**

กรรมการผู้จัดการสายงานวิจัย  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
02-949-1035



**ดร. ปิยศักดิ์ มานะสันต์**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
02-949-1037



**ลิทธิชัย ดวงรัตนฉายา**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
02-949-1031



**ณัฐวีริน ไตรภาพสกุล**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
02-949-1032



**สุทธิชัย คุ่มวรชัย**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
02-097-1507

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBAM) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่อนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่อนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่อนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่อนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

