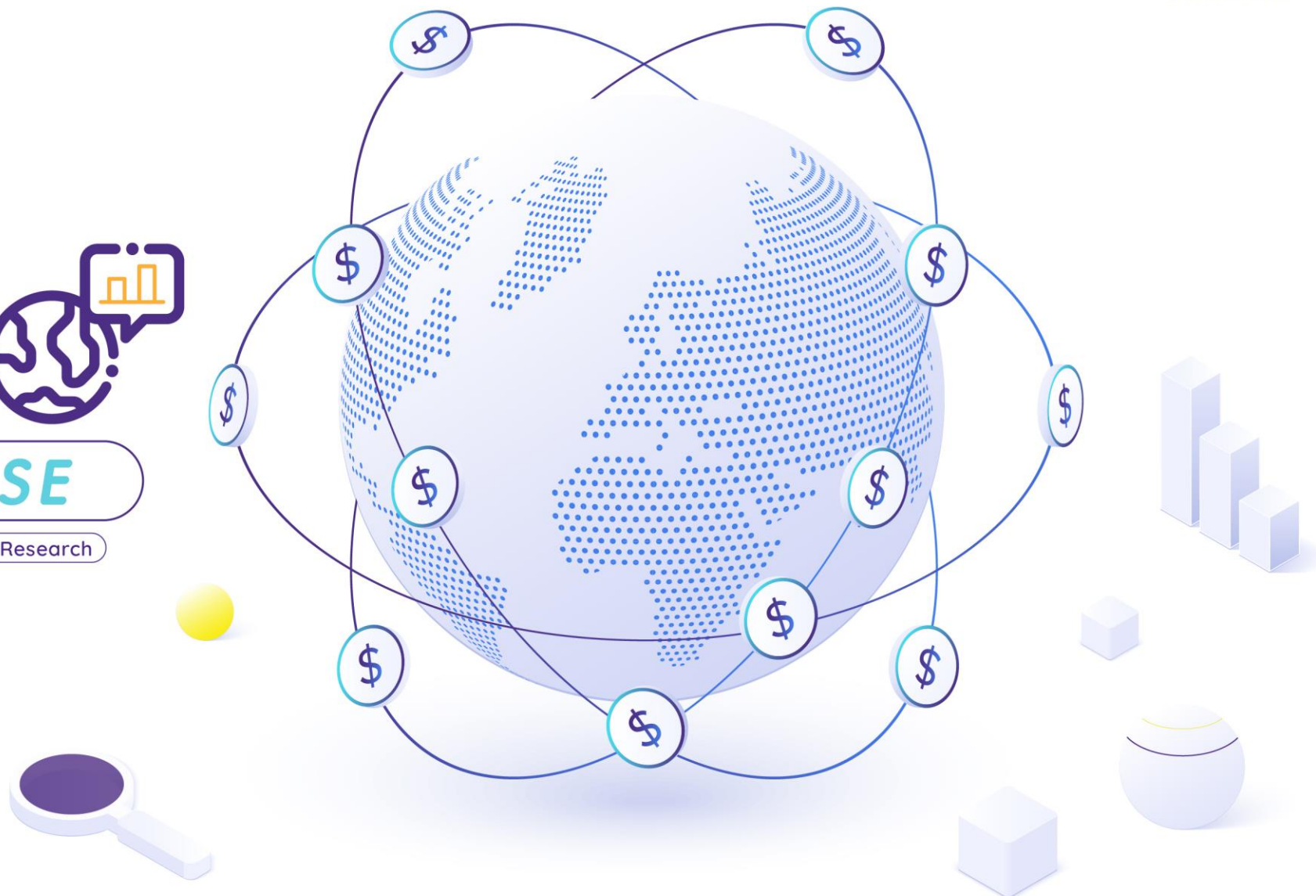


วันที่ 12 กันยายน 2565

MACRO

MAKING SENSE

InnovestX Research



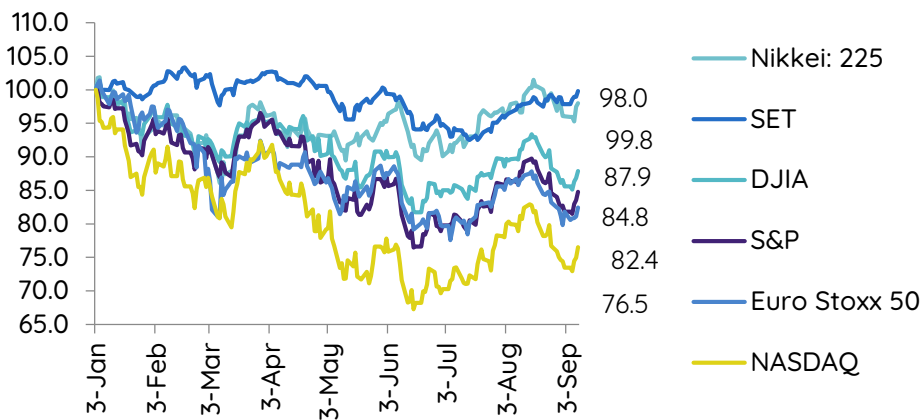
บทสรุป

- ตลาดหุ้นกลับมา Risk-on อีกครั้งหลัง Fed ส่งสัญญาณชัดเจนว่ามีโอกาสที่จะขึ้น 75 bps ในการประชุมเดือน ก.ย. Bond yield ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องราคาน้ำมันลงต่อแม้ OPEC ลดกำลังการผลิต แต่ราคาโคกภัณฑ์หนัก-เบาเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น
- หลังจากยุโรปเผชิญวิกฤตพลังงาน ผลจากการปิดท่อก๊าซของรัสเซีย คณะกรรมาธิการยุโรป (EC) เห็นควรกำหนดเพดานราคาก๊าซธรรมชาติรัสเซีย รวมถึงมาตรการในการแบ่งกำไรจากบริษัทน้ำมัน และก๊าซในยุโรป เพื่อนำรายได้ไปช่วยเหลือภาคครัวเรือนที่เปราะบาง และลงทุนพัฒนาพลังงานสะอาดภายในประเทศ นอกจากนี้ ในแต่ละประเทศก็ได้มีมาตรการที่รัฐบาลยุโรปในการบรรเทาผลกระทบจากวิกฤตพลังงาน โดยขนาดของมาตรการอยู่ที่ประมาณ 2-5% ของ GDP ทั้งนี้ เราวิเคราะห์ว่า มาตรการดังกล่าวจะทำให้ความเสี่ยงหนี้สาธารณะยุโรปมีมากขึ้น ซึ่งเมื่อประกอบกับเศรษฐกิจที่จะชะลอลงมากและทำให้รายได้รัฐบาลลดลง และทิศทางดอกเบี้ยที่สูงขึ้น จะยิ่งทำให้ยุโรปเสี่ยงต่อวิกฤตหนี้สาธารณะและวิกฤตทางการเมืองมากขึ้น ทั้งนี้ ล่าสุดเราได้เริ่มเห็นการประท้วงในสาธารณรัฐเชกเพื่อยุติการช่วยเหลือยูเครนและเรียกร้องให้รัฐสนับสนุนด้านพลังงานมากขึ้น ขณะที่ในบัลแกเรียได้มีการเปลี่ยนรัฐบาลและเตรียมเจรจากับ Gazprom
- DXY หรือดัชนีค่าเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุล แซึ่งค่าสูงสุดในรอบ 20 ปี เนื่องจาก 3 สาเหตุ กล่าวคือ (1) นโยบายการเงินที่แตกต่างกัน ระหว่างธนาคารกลางสหรัฐและที่อื่น ๆ ทำให้มีเงินทุนไหลเข้า (2) ดอลลาร์ยังเป็นที่หลบภัย (Safe haven) ในช่วงเวลาที่มีปัญหา และ (3) เศรษฐกิจสหรัฐในปีนี้นี้ยังสามารถขยายตัวได้ดีเมื่อเทียบกับยุโรปและเอเชีย ทั้งนี้ ในทางปฏิบัติ เงินดอลลาร์ที่แข็งค่าจะทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจมีมากขึ้น เนื่องจากจะกระทบกับต้นทุนการเงินทั่วโลกโดยเฉพาะประเทศและบริษัทนอกสหรัฐที่ยืมเงินเป็นดอลลาร์ ขณะที่โอกาสที่ดอลลาร์จะอ่อนค่าลงในระยะนี้เป็นไปได้น้อย เนื่องจาก (1) จะต้องเห็นการขยายตัวของเศรษฐกิจต่างประเทศเร่งตัวขึ้น (2) การที่เงินเฟ้อและค่าจ้างลดลงอย่างรวดเร็วในสหรัฐ จะช่วยให้ Fed สามารถผ่อนคลายการขึ้นดอกเบี้ย และ (3) สถานการณ์ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกเริ่มคลี่คลาย เช่น สงครามรัสเซีย-ยูเครนมีท่าทียุติ หรือราคาพลังงานโลกลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งยังไม่น่าเป็นไปได้ในช่วงสั้น
- คริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ หนึ่งในสมาชิกคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ส่งสัญญาณสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.75% ในปลายเดือนนี้ เพื่อต่อสู้กับภาวะเงินเฟ้อ โดยเขาไม่ได้ระบุว่าเขาสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ย 50 bps หรือ 75 bps อย่างเจาะจงแต่สนับสนุนการขึ้นอย่างรุนแรงเพื่อลดทอนความต้องการใช้จ่ายได้อย่างชัดเจน สอดคล้องกับ ลอเร็ตต้า เมสเตอร์ ประธาน Fed สาขาชิคาโกแลนด์ที่กล่าวว่าเงินเฟ้อที่สูงขึ้นทำให้ธนาคารกลางจะต้องขึ้นดอกเบี้ยเป็นประมาณ 4% เร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย เราเชื่อว่า เป้าหมายของ Fed คือการที่ทำให้ตลาดเชื่อว่าดอกเบี้ยจะขึ้นไปถึง 4% (3.75-4.00%) ในช่วงปี 2022 อันเป็นอัตราที่ Dot plot ณ มี.ย. 2022 มองไว้ ซึ่งปัจจุบันตลาดได้เชื่อตามที่ Fed ต้องการแล้ว ซึ่งภาพเช่นนั้นจะทำให้เงินเฟ้อชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลาต่อไป และด้วยการส่งสัญญาณ hawkish เช่นนี้ จะทำให้ Inverted Yield Curve (IYC) รุนแรงขึ้นในระยะต่อไป ซึ่ง IYC ที่รุนแรงประกอบกับเศรษฐกิจที่จะชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 1Q23 จะทำให้เกิด Market turbulence ได้มาก

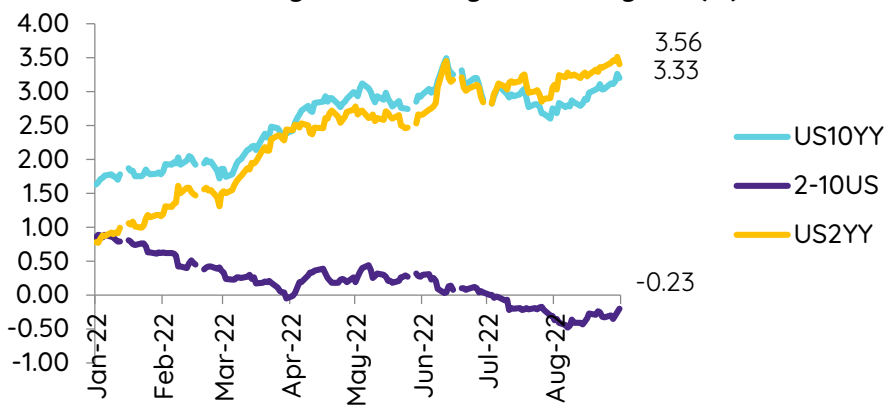
Macro-Market Dashboard

- ตลาดหุ้นกลับมา Risk-on อีกครั้งหลัง Fed ส่งสัญญาณชัดเจนว่ามีโอกาสที่จะขึ้น 75 bps ในการประชุมเดือน ก.ย. Bond yield ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องราคาน้ำมันลงต่อแม้ OPEC ลดกำลังการผลิต แต่ราคาโภคภัณฑ์หนัก-เบาเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น

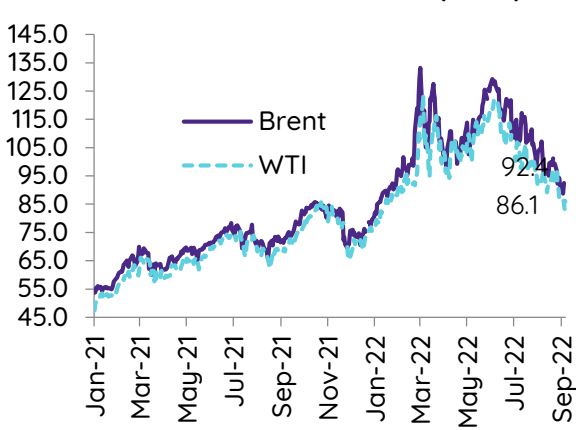
Major stock market indices (3 Jan 2022 = 100)



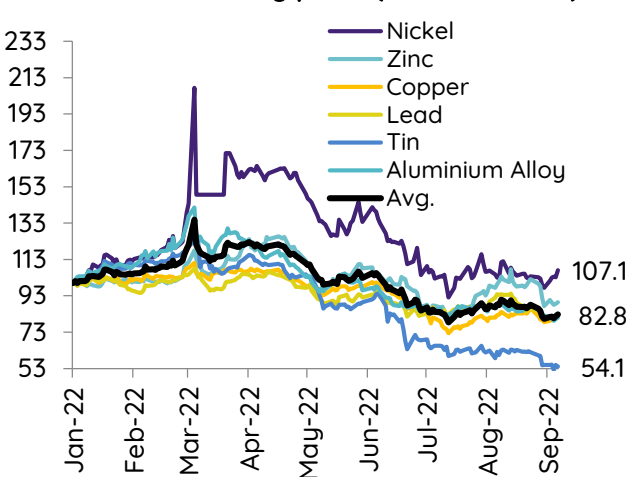
US 2-year and 10-year bond yield (%)



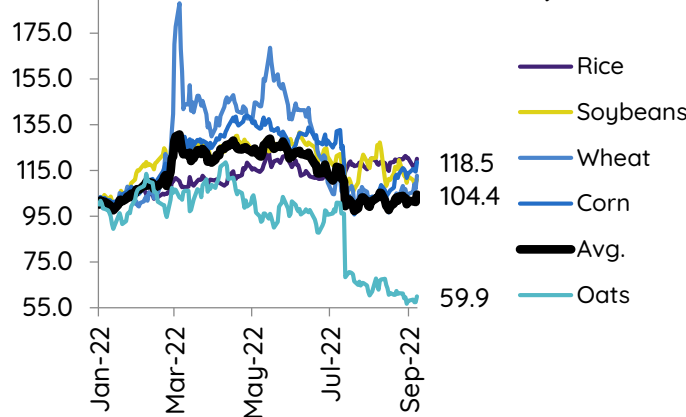
Brent and WTI in 2021-22 (\$/bl.)



Hard commodity price (Jan 2022: 100)



Selected commodities' price (Future at CME market; 3 Jan 2022 = 100)



Asset	3 Jan	2 Jun	9 Jun
DJIA	100	85.6	87.9
S&P	100	81.8	84.8
NASDAQ	100	73.5	76.5
Stoxx50	100	81.8	82.4
Nikkei	100	96.0	98.0
SET	100	97.9	99.8
US2YY	0.78	3.40	3.56
US10YY	1.63	3.20	3.33
Brent	79.3	93.0	92.4
WTI	77.0	87.4	86.1
Hard Commo	100	78.5	82.8
Soft Commo	100	100.1	104.4

วิกฤตพลังงานยุโรป: มาตรการรัฐบาลยุโรปในการป้องกันประชาชนจากการปิดท่อก๊าซของรัสเซีย

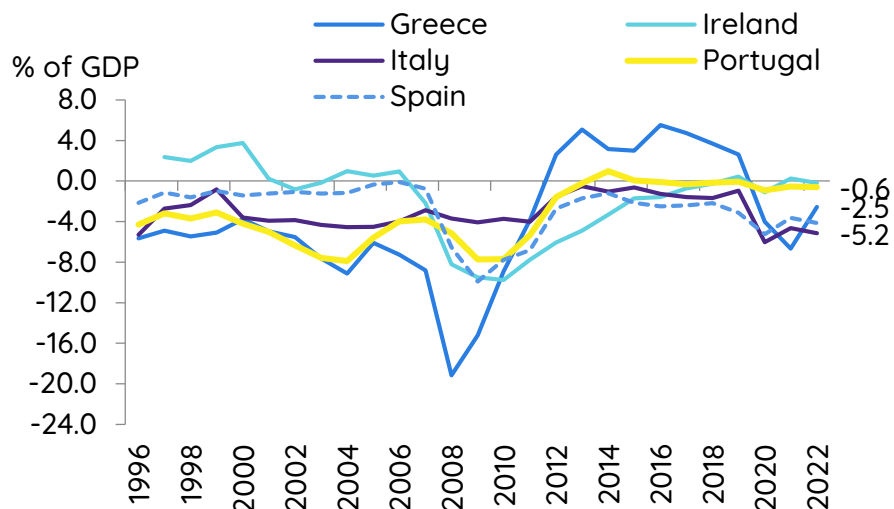
มาตรการรัฐบาลยุโรปในการบรรเทาผลกระทบจากวิกฤตพลังงาน

ประเทศ	มาตรการ	วงเงินรวม	ขนาดมาตรการ (% of GDP)	หนี้สาธารณะปัจจุบัน (% of GDP)
เยอรมนี	อุดหนุนพลังงาน ลดหย่อนภาษี สนับสนุนการขนส่งสาธารณะ	9.5 หมื่นล้านยูโร	1.8%	72.5%
ฝรั่งเศส	อุดหนุนพลังงาน กำหนดเพดานราคา ตรีงราคาไฟฟ้าและก๊าซถึงสิ้นปี	6.4 หมื่นล้านยูโร	2.2%	115.8%
อิตาลี	บรรเทาค่าใช้จ่ายพลังงาน อุดหนุนพลังงานทางเลือก เช่น ชยะ	2.5 หมื่นล้านยูโร	5.0%	150.6%
สาธารณรัฐชค	บรรเทาค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน	7.2 พันล้านยูโร	3.0%	45.0%

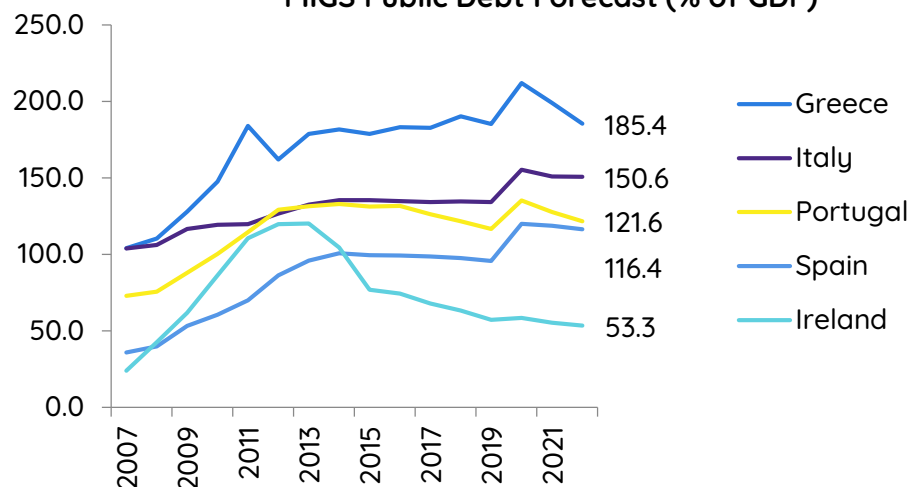
- หลังจากยุโรปเผชิญวิกฤตพลังงาน ผลจากการปิดท่อก๊าซ Nordstream 1 ของรัสเซีย ทางกรยุโรปโดยคณะกรรมาธิการยุโรป (EC) ได้จัดประชุมฉุกเฉิน และสรุปว่าที่ประชุมรัฐมนตรีพลังงานยุโรปเห็นควรให้ EC กำหนดเพดานราคาก๊าซธรรมชาติรัสเซีย รวมถึงเสนอให้ EC หารมาตรการในการแบ่งกำไรจากบริษัทน้ำมันและก๊าซในยุโรป เพื่อนำรายได้ไปช่วยเหลือภาคครัวเรือนที่เปราะบาง และลงทุนพัฒนาพลังงานสะอาดภายในประเทศ
- ราคาก๊าซปัจจุบันอยู่ที่ประมาณสิบเท่าของค่าเฉลี่ย ทำให้รัฐบาลของยุโรปต้องพิจารณามาตรการเพื่อช่วยเหลือประชาชน โดยในเยอรมนีได้ประกาศมาตรการมูลค่ารวม 6.5 หมื่นล้านยูโร เทียบเท่ากับ 1.8% ของจีดีพีของประเทศ ซึ่งเมื่อรวมกับ 2 มาตรการแรก จะเป็นมูลค่าทั้งหมด 9.5 หมื่นล้านยูโร ประกอบด้วยมาตรการลดหย่อนภาษีสำหรับอุตสาหกรรมที่ใช้พลังงานมาก การจ่ายเงินอุดหนุนให้กับนักเรียนและผู้รับบำนาญ เงินอุดหนุนการขนส่งสาธารณะ รวมถึงตั้งเพดานราคาไฟฟ้าพื้นฐานสำหรับครัวเรือนและธุรกิจขนาดเล็ก โดยรัฐบาลจะจัดหาเงินทุนบางส่วนโดยนำเสนอภาษีนิติบุคคลขึ้นต่ำ 15% จากผลกำไรของบริษัทพลังงาน
- ในฝรั่งเศสมาตรการมีมูลค่า 6.4 หมื่นล้านยูโร ประกอบด้วยเงินอุดหนุน และการกำหนดราคาสูงสุดจะเพิ่มขึ้น และชดเชยด้วยเงินอุดหนุนที่ถูกกีดกันจากพวกเขา ราคาก๊าซจะถูกตรึงจนถึงอย่างน้อยสิ้นปี 2565 และราคาไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจำกัดที่ 4% ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน ฝรั่งเศสได้เพิ่มเงินอุดหนุนราคาน้ำมันเป็น 0.30 ยูโรต่อลิตร
- ในอิตาลี รัฐบาลของนาย Draghi ได้ร่างกฎหมายบรรเทาค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน ซึ่งรวมถึงบทบัญญัติให้เงินอุดหนุนโรงงานพลังงานชยะ ซึ่งทำให้พรรคร่วมรัฐบาลอย่าง Five Star Movement (m5s) ต่อด้านมาตรการดังกล่าว นำไปสู่การลาออกของนาย Draghi และการเรียกร้องให้มีการเลือกตั้งล่วงหน้าในวันที่ 25 กันยายน

วิกฤตพลังงานยุโรป: มาตรการรัฐบาลยุโรปในการป้องกันประชาชนจากการปิดท่อก๊าซของรัสเซีย

PIIGS 's General Government budget balance



PIIGS Public Debt Forecast (% of GDP)



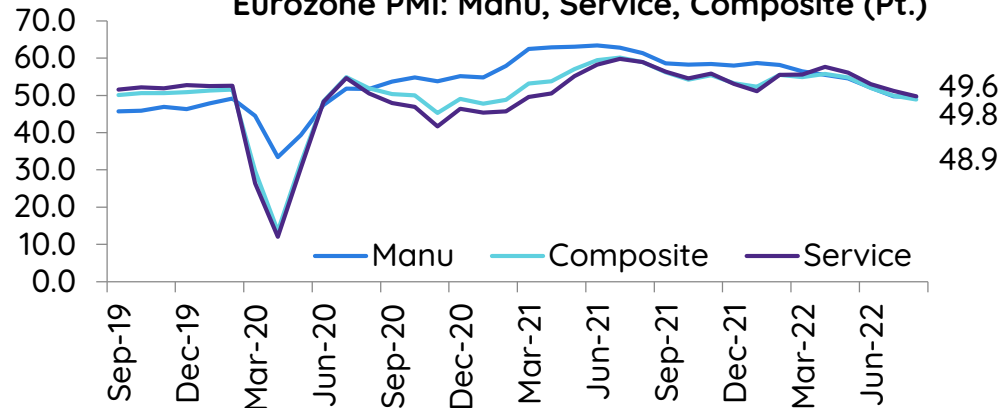
- นอกจากนั้น สำนักข่าว CNBC รายงานว่า รัฐบาลของสหภาพยุโรป (EU) ได้เสนอให้ประเทศสมาชิก EU จัดสรรปันส่วนพลังงาน รวมถึงเรียกร้องให้ประเทศสมาชิกยุโรปอื่น ลดการใช้พลังงานลง 15% เพื่อให้มีไฟฟ้าเพียงพอในช่วงฤดูหนาว หลังประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน ของรัสเซีย ยืนยันว่าจะยุติการจัดส่งพลังงานให้กับยุโรปทั้งหมดอย่างสิ้นเชิง
- ในฝั่งของเยอรมนี ประธานหน่วยงานกำกับดูแลด้านพลังงานของ Federal Network Agency กล่าวว่า แม้เยอรมนีจะสามารถสำรองก๊าซธรรมชาติได้ตามเป้าหมายที่ 95% ซึ่งเพียงพอต่อความต้องการภายในประเทศประมาณ 75 วัน (2 เดือนครึ่ง) แต่หากรัสเซียยังคงปิดซ่อมแซมท่อส่งก๊าซ Nord Stream 1 อย่างไม่มีกำหนดจะทำให้การสำรองก๊าซของเยอรมนีลดลงมาอยู่ที่ 85% ซึ่งอาจทำให้มีก๊าซไม่เพียงพอสำหรับช่วงฤดูหนาวที่จะถึงนี้
- ทั้งนี้ มาตรการช่วยเหลือประชาชนล่าสุดวงเงิน 6.5 หมื่นล้านดอลลาร์นั้น ผ่านการจัดเก็บภาษีลากลอย (windfall tax) จากผลกำไรของธุรกิจกลุ่มพลังงาน เพื่อบรรเทาผลกระทบจากวิกฤตพลังงาน รวมถึงเตรียมหาวิธีเพื่อขยายเวลาการเปิดโรงไฟฟ้าพลังงานนิวเคลียร์ออกไป จนกว่าวิกฤตพลังงานในยุโรปจะคลี่คลาย
- เราวิเคราะห์ว่า มาตรการดังกล่าวจะทำให้ความตึงเครียดนี้สาธารณะยุโรปมีมากขึ้น ซึ่งเมื่อประกอบกับเศรษฐกิจที่จะชะลอลงมากและทำให้รายได้รัฐบาลลดลง และทิศทางดอกเบี้ยที่สูงขึ้น จะยิ่งทำให้ยุโรปเสี่ยงต่อวิกฤตหนี้สาธารณะและวิกฤตทางการเมืองมากขึ้น ทั้งนี้ ล่าสุดเราได้เริ่มเห็นการประท้วงในสาธารณรัฐเชคเพื่อยุติการช่วยเหลือยูเครนและเรียกร้องให้รัฐสนับสนุนด้านพลังงานมากขึ้น ขณะที่บัลแกเรียได้มีการเปลี่ยนรัฐบาลและเตรียมเจรจากับ Gazprom

ดอลลาร์แข็งค่า: สาเหตุและผลกระทบ

DXY (1996-2022)



Eurozone PMI: Manu, Service, Composite (Pt.)



- DXY ดัชนีของค่าเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุล อยู่ที่ระดับสูงสุดในรอบ 20 ปี เนื่องจาก 3 สาเหตุ กล่าวคือ
- (1) นโยบายการเงินที่แตกต่างกัน โดยในช่วงเปลี่ยนปี ธนาคารกลางสหรัฐมุ่งมั่นที่จะจัดการกับเงินเฟ้อมากขึ้น และขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรุนแรง ทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลเข้า จนทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น
- (2) ดอลลาร์ยังเป็นที่หลบภัย (Safe haven) ในช่วงเวลาที่มีปัญหา โดยนักลงทุนจะหลีกเลี่ยงการถือสกุลเงิน ที่เป็นผู้นำเข้าพลังงานเป็นหลัก เช่น ยุโรป แต่มักจะลงทุนในสกุลเงินของผู้ส่งออกพลังงาน เช่น อเมริกา และ
- (3) เงินดอลลาร์เป็นสกุลเงินหลักเนื่องจากการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐในปีนี้ยังสามารถขยายตัวได้ดี เทียบกับยุโรปที่เข้าใกล้ภาวะถดถอยมากขึ้น โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของเศรษฐกิจยูโรโซนหดตัวในเดือนสิงหาคมขณะที่ดัชนี ISM ของสหรัฐยังคงขยายตัวในแดนบวก
- นอกจากนั้น เศรษฐกิจเอเชียก็กำลังชะลอลงเช่นเดียวกัน โดยเฉพาะจีนที่การเติบโตของการส่งออกซบเซา นอกจากนั้นยังเผชิญภาวะฟองสบู่สังหารแตก และนโยบาย Zero covid การส่งออกและนำเข้าจีนที่ลดลงส่งผลกระทบต่อเอเชีย ทำให้ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลงอย่างรวดเร็วในเกาหลีใต้ ไต้หวัน และญี่ปุ่นในเดือนกรกฎาคม คำสั่งซื้อส่งออกตกต่ำ นอกจากนั้น ค่าใช้จ่ายด้านพลังงานที่สูงขึ้นก็ยิ่งกดดันให้สกุลเงินของประเทศเอเชียอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ และทำให้ต้องมีการพูดถึงการแทรกแซงค่าเงินในญี่ปุ่น ขณะที่ในประเทศจีนมีการต่ออายุการดำเนินการเพื่อสนับสนุนเงินหยวน

ดอลลาร์แข็งค่า: สาเหตุและผลกระทบ



- ข้อดีของเงินดอลลาร์แข็งค่าคือช่วยบรรเทาการเติบโตของเศรษฐกิจโลกทั่วโลกที่ไม่สมดุล เนื่องจากช่วยให้ผู้ส่งออกในยุโรปและเอเชียได้เปรียบด้านราคาเมื่อเทียบกับผู้ผลิตสหรัฐ
- อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัติ เงินดอลลาร์ที่แข็งค่าจะเพิ่มความเสี่ยงเศรษฐกิจมีมากขึ้น เนื่องจากจะกระทบกับต้นทุนการเงินทั่วโลกโดยเฉพาะประเทศและบริษัทนอกสหรัฐที่ยืมเงินเป็นดอลลาร์ ดังนั้นเมื่อค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น การชำระหนี้จากรายได้ในสกุลเงินท้องถิ่นจึงมีราคาแพงกว่า สำหรับประเทศเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่จำนวนมาก ต้นทุนการกู้ยืมเงินดอลลาร์ที่สูงขึ้นสำคัญกว่า การส่งออกที่พวกเขาได้รับจากค่าเงินที่อ่อนค่าลง ขณะที่ในประเทศพัฒนาแล้ว ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าอาจไม่เป็นประโยชน์สำหรับประเทศยุโรป เนื่องจากผู้ส่งออกในยุโรปได้รับผลกระทบจากการหยุดชะงักของพลังงาน ดังนั้นจึงไม่สามารถใช้ประโยชน์จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ดีในการแข่งขันได้อย่างเต็มที่
- คำถามสำคัญคือ ค่าเงินดอลลาร์จะอ่อนค่าลงเมื่อไร ซึ่งคำตอบจะต้องเป็นไปตามเงื่อนไขสามข้อ คือ (1) ส่วนต่างของการเติบโตทั่วโลกต้องแคบลง แต่หากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวแรง ก็จะไม่ทำให้เงินดอลลาร์อ่อนลง เนื่องจากหากเศรษฐกิจสหรัฐและเศรษฐกิจอื่น ๆ ชะลอตัวแรง เงินจะกลับไปยังสหรัฐที่เป็น Safe haven อีกครั้ง ดังนั้น จึงต้องเห็นการขยายตัวของเศรษฐกิจต่างประเทศเป็นหลัก (2) การที่เงินเฟ้อและค่าจ้างลดลงอย่างรวดเร็วในสหรัฐ จะช่วยให้เฟดสามารถผ่อนคลายการขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งจะลดทอนผลตอบแทนจากการถือครองเงินดอลลาร์บางส่วน และ (3) หากสถานการณ์ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกเริ่มคลี่คลาย เช่น สงครามรัสเซีย-ยูเครนมีท่าทียุติ หรือราคาพลังงานโลกลดลง ก็จะทำให้ดอลลาร์เริ่มกลับมาอ่อนค่าลงได้ ซึ่งอาจไม่สามารถเห็นได้ในขณะนี้

คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยแรงขึ้น



- คริสโตเฟอร์ วอลล์ หนึ่งในสมาชิกคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ส่งสัญญาณสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.75% ในปลายเดือนนี้ เพื่อต่อสู้กับภาวะเงินเฟ้อ โดยเขาไม่ได้ระบุว่าเขาสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5 bps หรือ 0.75 bps อย่างเจาะจงหรือไม่ แต่คำพูดของเขาบ่งชี้ว่าเขาสนับสนุนการขึ้นอย่างรุนแรง “มองไปข้างหน้าถึงการประชุมครั้งต่อไป ผมสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างมีนัยสำคัญ” การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีความจำเป็น “เพื่อให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายสามารถลดทอนความต้องการใช้จ่ายได้อย่างชัดเจน”
 - สอดคล้องกับ Loretta Mester ประธาน Fed สาขาคลีฟแลนด์ที่กล่าวว่าเงินเฟ้อที่สูงขึ้นทำให้ธนาคารกลางจะต้องขึ้นดอกเบี้ยเป็นประมาณ 4% เร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย “เราจะต้องขึ้นดอกเบี้ยให้เร็วกว่าที่เคยคิดไว้เล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับเงินเฟ้อที่ยังคงสูงอย่างยาวนานในปัจจุบัน” อย่างไรก็ตามเธอปฏิเสธที่จะระบุว่าเธอจะเพิ่มขนาดใดในเดือนนี้ โดยกล่าวว่าเธอให้ความสำคัญกับราคาลงทุนที่ลดลงเนื่องจากเธอกังวลว่าราคาอาจกลับมาสูงขึ้นอีกครั้งในปลายปีนี้ท่ามกลางความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยุโรป ซึ่งอาจจะทำให้เงินเฟ้อกลับมาเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ Mester ยังต้องการเห็นสัญญาณว่าแรงกดดันด้านราคาในภาคบริการ ที่อาจสะท้อนถึงการกระจายตัวของเงินเฟ้อรวมถึงค่าจ้างในวงกว้างนั้นเริ่มชะลอตัวลง
- ด้านวอลล์ชี้ให้เห็นว่าการที่เงินเฟ้อชะลอตัวในระยะสั้นในปีที่แล้ว ซึ่งรวมถึงเงินเฟ้อพื้นฐาน ส่งผลให้ธนาคารกลางชะลอแผนการถอนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นในเวลาต่อมา “ผลที่ตามมาจากการถูกหลอกโดยอัตราเงินเฟ้อที่อ่อนตัวลงชั่วคราวในครั้งนี้อาจแรงกว่าครั้งที่แล้ว ซึ่งหากตัดสินใจผิดพลาดอีกครั้ง จะทำลายความน่าเชื่อถือของ Fed” นายวอลล์กล่าวว่า “ดังนั้น จงกว่าผมจะเห็นการลดลงของเงินเฟ้ออย่างต่อเนื่อง ผมจะยังสนับสนุนให้มีการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อให้นโยบายการเงินตึงตัวยิ่งขึ้น” วอลล์กล่าวว่าเฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยเป็นประมาณ 4% แล้วรอดูว่าแนวโน้มเศรษฐกิจจะพัฒนาไปอย่างไร ในทางตรงกันข้าม เฟดจะต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยให้สูงกว่า 4% หากอัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า และเจ้าหน้าที่อาจสามารถหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 4% ได้หากอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงอย่างกะทันหัน วอลล์กล่าวว่าเขาอยากเห็นเวลาประมาณ 5 หรือ 6 เดือนที่ราคาเพิ่มขึ้นประมาณ 0.2% จากเดือนก่อน เพื่อให้มั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อประจำปีจะกลับมาเป็นเป้าหมายที่ 2% ของธนาคารกลาง นอกจากนี้ วอลล์ยังกังวลกับการจ้างงานที่ยังแข็งแกร่ง โดยนายจ้างได้เพิ่มงานโดยเฉลี่ยประมาณ 380,000 ตำแหน่งต่อเดือนในช่วงสามเดือนที่ผ่านมา โดยเขามองว่าหากให้เงินเฟ้อกลับมาอยู่ในระดับที่น่าพอใจ อัตราการว่างงานควรจะสูงขึ้นเหนือ 5% (ปัจจุบันอยู่ที่ 3.7%)

การคาดการณ์นโยบายการเงินของ FOMC (ก.ย. 2022)

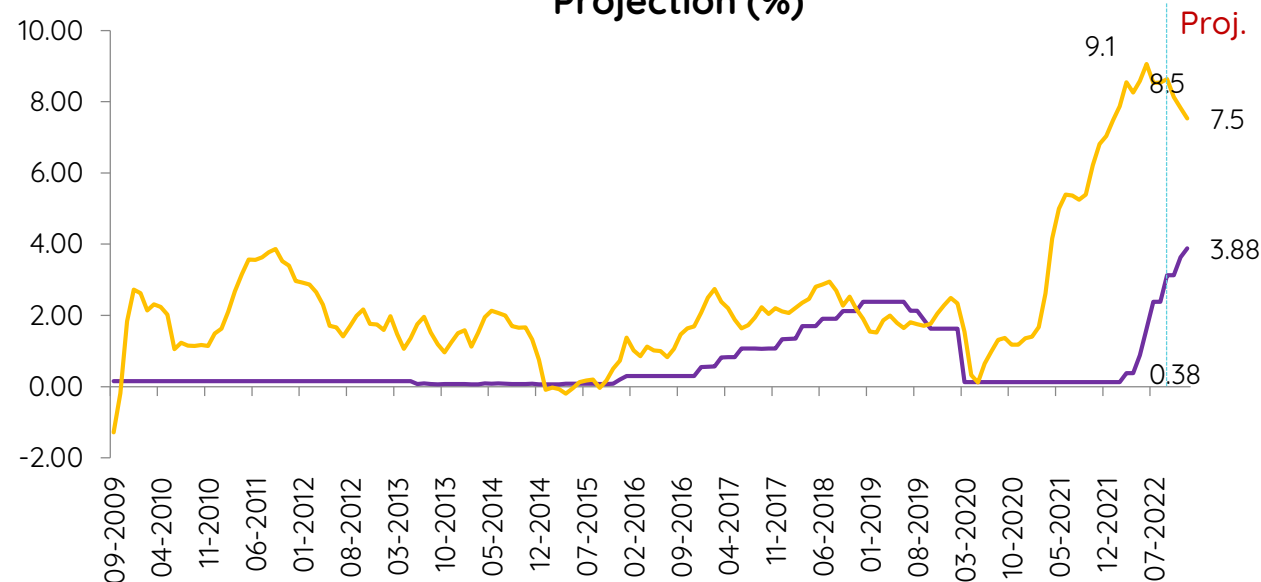
- เราเชื่อว่า เป้าหมายของ Fed คือการทำให้ตลาดเชื่อว่าดอกเบี้ยจะขึ้นไปถึง 4% (3.75-4.00%) ในช่วงปี 2022 อันเป็นอัตราที่ Dot plot ณ มิ.ย. 2022 มองไว้ ซึ่งปัจจุบันตลาดได้เชื่อตามที่ Fed ต้องการแล้ว ซึ่งภาพเช่นนี้จะทำให้เงินเฟ้อชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลาต่อไป

2022	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug (f)	Sep (f)	Oct (f)	Nov (f)	Dec (f)
CPI	7.5	7.9	8.5	8.3	8.6	9.1	8.5	8.5	8.6	8.1	7.8	7.5
FFR	0.13	0.13	0.38	0.38	0.88	1.63	2.38	2.38	3.13	3.13	3.63	3.88
Chg	-	-	0.25	-	0.50	0.75	0.75	-	0.75	-	0.50	0.25

FOMC Jun 2022 Econ Projection VS Mar 2022

Variable (%)	2022	2023	2024	Longer run
GDP (Mar Proj.)	1.7	1.7	1.9	1.8
	2.8	2.2	2.0	1.8
U-rate (Mar Proj.)	3.7	3.9	4.1	4.0
	3.5	3.5	3.6	4.0
Core PCE (Mar Proj.)	4.3	2.7	2.3	
	4.1	2.6	2.3	
Fed Funds (Mar Proj.)	3.4	3.8	3.4	2.5
	1.9	2.8	2.8	2.4

InnovestX US's Policy Rate and Headline Inflation Projection (%)



การคาดการณ์นโยบายการเงินของ FOMC

- ด้วยการส่งสัญญาณ More hawkish เช่นนี้ จะทำให้ Inverted Yield Curve (IYC) รุนแรงขึ้นในระยะต่อไป (เนื่องจากดอกเบี้ย FFR ขึ้นแรงขึ้นในช่วงสั้น จะทำให้ 2YY ขึ้นเร็วขึ้นด้วย ซึ่งจะทำให้ IYC รุนแรงขึ้นเนื่องจาก 10YY ไม่สามารถขึ้นได้มากจากความกังวล Recession ที่มากขึ้น) ซึ่ง IYC ที่รุนแรงระดับ 40-50 bps ประกอบกับเศรษฐกิจที่จะชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 1Q23 จะทำให้เกิด Market turbulence ได้มาก

Timing	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1H24	2H24
CPI	8.0%	8.6%	8.6%	7.8%	6.9%	6.4%	5.5%	4.6%	3%	3%
FFR	0.33%	1.63%	3.13%	3.88%	3.88%	3.50%	2.75%	2.50%	2.0%	2.0%
B/S chg	0	-48/mt	-95/mt	-95/mt	-95/mt	0	0	0	0	0
B/S (\$tn)	8.9	8.7	8.4	8.2	7.9	7.9	7.9	7.9	7.9	7.9
2YY (1/3FFR)	2.28	2.92	3.62	3.96	4.00	3.65	3.50	3.45	3.00	3.00
10YY (+30bps/\$300bn)	2.32	2.98	3.20	3.50	3.70	3.50	3.75	4.00	3.75	4.00
2-10	0.04	0.04	-0.42	-0.46	-0.3	-0.15	0.25	0.55	0.75	1.00
GDP (%)	1.8%				1.0%				0.0%	
U-rate (%)	4.0%				6.0%				8.0%	

- นอกจากนั้น เรายังเชื่อว่าแรงกดดันการเมืองในช่วงต้น-กลางปีหน้าที่จะมีมากขึ้นหลังเศรษฐกิจชะลอตัวแรงขึ้น จะทำให้ Fed ต้องกลับทิสนโยบายการเงินในครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม แม้นโยบายการเงินจะผ่อนคลายในครึ่งปีหลัง แต่เศรษฐกิจก็น่าจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในปลายปี 2023-ต้นปี 2024

- Follow us



InnovestX

 @easyinvest



WEALTH Research Group Team

ธนาบดี รัตนแสง

ผู้ช่วยผู้จัดการ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์

ผู้ช่วยผู้จัดการ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ณัฐจิวรีน ไตรภพสกุล

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
02-949-1032

สุทธิชัย คุ่มวรชัย

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
02-097-1507

สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
02-949-1031

ดร. ปิยศักดิ์ มานะสันต์

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
02-949-1037

สุกิจ อุดมศิริกุล

กรรมการผู้จัดการสายงานวิจัย
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
02-949-1035



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัท อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกชน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น เช่นท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITCL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEOIL, SE-ED, SELIC, SENÀ, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTAC, TACC, TASCOT, TEANG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TPI, TPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TST, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKY, SLP, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIKI, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI*, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

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. SCB 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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทมีข้อความการกล่าวหาการผิดกฎหมาย เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต หรือการฉ้อโกง เป็นต้น ซึ่งกรณีดังกล่าว CGR ของบริษัทจึงขาดค่าประเมินด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมอบหมาย)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIKI, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFN, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.