

วันที่ 26 กันยายน 2565

MACRO

MAKING SENSE

InnovestX Research



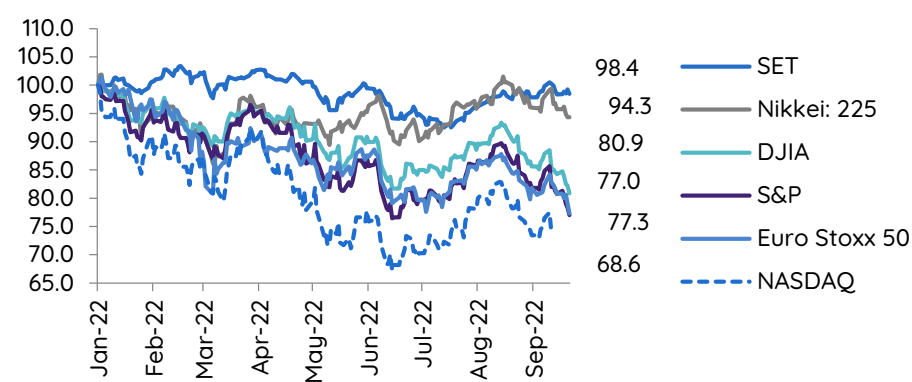
บทสรุป

- ตลาดหุ้นปรับตัวลดลงรุนแรงหลังต่อเนื่อง หลัง Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยแรงกว่าคาดและพร้อมจะทำให้เศรษฐกิจถดถอย และทำให้ธนาคารกลางทั่วโลกทบทวนนโยบายการเงินตั้งตัวตามผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้นรุนแรงต่อเนื่อง ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะน้ำมันลดลงต่อเนื่องหลังความเสี่ยง ศก. ถดถอยรุนแรงขึ้น แม้ว่าความเสี่ยงสงครามยูเครนรุนแรงจะเพิ่มขึ้นก็ตาม
- Flash PMI ของสหรัฐเดือน ก.ย. ยังหดตัว เช่นเดียวกับสัญญาณจากภาคการผลิตทั่วโลก ดัชนี Composite Flash PMI ของสหรัฐ ประจำเดือนกันยายนเพิ่มขึ้น 4.7 จุดสู่ระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ 49.3 แต่ยังคงตัวเป็นเดือนที่สามติดต่อกัน บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยังคงหดตัวต่อเนื่อง เช่นเดียวกับดัชนี PMI ทั่วโลกในเดือนสิงหาคม ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมทั่วโลกหดตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อน และคำสั่งซื้อใหม่ลดลงเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน ผลจากต้นทุนพลังงานที่สูง เศรษฐกิจจีนที่ซบเซา และนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น ธนาคารกลางจึงดำเนินนโยบายเชิงรุก ซึ่งบววิจัยธนาคารโลกตั้งข้อสังเกตว่าการตรึงตัวนโยบายการเงินแบบพร้อมเพรียง (Synchronised tightening) อาจทำให้เกิด "ภาวะถดถอยอย่างรุนแรง" เนื่องจากธนาคารกลางต่าง ๆ ต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อดึงเงินเฟ้อให้ลดลง แต่ยังคงล้มเหลว ทำให้รายได้ต่อหัวลดลง 0.8% แต่หากธนาคารกลางต่าง ๆ ทำสำเร็จในการทำให้เงินเฟ้อลดลง แต่เศรษฐกิจก็ยังคงถดถอยด้วย ส่งผลให้ผลผลิตทั่วโลกหดตัวลงประมาณ 0.4% ต่อคน
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของประเทศพัฒนาแล้วตกต่ำเป็นประวัติการณ์ โดยในปัจจุบัน ความเชื่อมั่นของประชาชนตกต่ำรุนแรง มากกว่าในช่วงวิกฤตการเงินโลกในปี 2007-09 หรือการ Lockdown ครั้งแรกของปี 2020 ซึ่งเรามองว่า ความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องเนื่องจาก (1) จำนวนเงินออมของประชาชนที่ได้จากมาตรการช่วยเหลือมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องหลังจากเงินอุดหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหมดลง โดย ณ ปัจจุบัน อัตราการออมของประชาชนชาวสหรัฐต่ำสุดในรอบ 12 ปี (2) ค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นตามเงินเฟ้อ ทำให้รายได้สุทธิของประชาชนลดลง และ (3) ดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ประกอบกับความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยในอนาคต จะลดแรงจูงใจในการใช้จ่าย
- Fed ขึ้นดอกเบี้ย ทำให้เศรษฐกิจโลกเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย โดยการคาดการณ์ (Dot plot) ใหม่เปิดเผยว่าอัตราดอกเบี้ยอาจเพิ่มขึ้นเป็นมากกว่า 4.5-4.75% ณ สิ้นปี 2566 ซึ่งสูงกว่าที่คาดไว้ การคาดการณ์ยังชี้ให้เห็นว่าอัตราการว่างงานจะเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 0.7% ก่อนสิ้นปีหน้า การคาดการณ์ดังกล่าวทำให้ตลาดตกต่ำลง และทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยมีมากขึ้น การไหลของเงินทุนกลับไปสู่สหรัฐหลังอัตราดอกเบี้ยพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็วกำลังทำให้เศรษฐกิจอื่น ๆ เข้าสู่ภาวะถดถอยมากขึ้น ค่าเงินสกุลท้องถิ่นที่ลดลงหมายถึงราคานำเข้าที่สูงขึ้น ปัญหาเงินเฟ้อที่ทวีความรุนแรงขึ้น และบังคับให้ธนาคารกลางต่าง ๆ ต้องดำเนินการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรุนแรง ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกเพิ่มขึ้นอย่างมาก เราวิเคราะห์ว่า เศรษฐกิจโลกกำลังจะเผชิญกับ 3 ความเสี่ยงหลัก คือ (1) เศรษฐกิจด้านอุปสงค์ที่กำลังชะลอลงจากภาวะเงินเฟ้อที่สูงและการยุติมาตรการการคลังของรัฐ (2) นโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้นอย่างพร้อมเพรียง (Global synchronized tightening) ผลจากดอลลาร์ที่แข็งค่าทำให้สกุลอื่น ๆ อ่อนค่าลงและต้องทำ Reverse Currency War ที่จะนำไปสู่ความตึงตัวทางการเงินที่เพิ่มขึ้นและความผันผวนทางการเงินโลก และ (3) ผลกระทบด้านลบจากปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ เช่น สงครามรัสเซีย-ยูเครนที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น สงครามเย็นระหว่างจีนและสหรัฐ และปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ เช่น สภาวะอากาศสุดขั้วและแนวโน้มนโยบายของรัฐบาลจีน ทำให้เป็นไปได้สูงขึ้นที่เศรษฐกิจทั่วโลกอาจเกิดภาวะถดถอยในครึ่งหลังของปี 2023

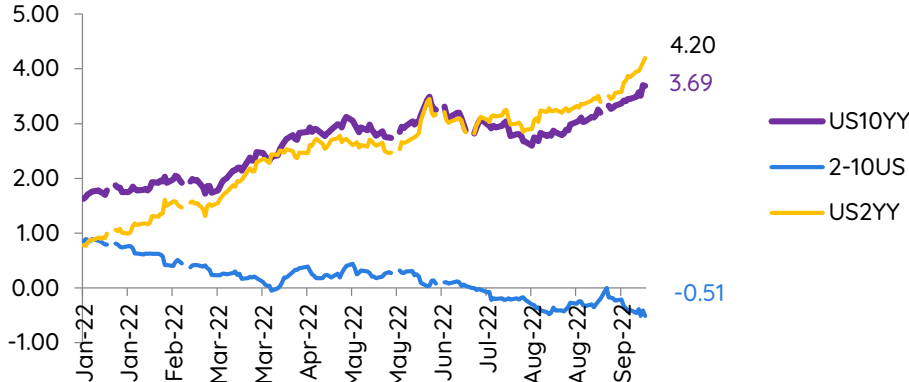
Macro-Market Dashboard

- ตลาดหุ้นปรับตัวลดลงรุนแรงหลังต่อเนื่อง หลัง Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาดและพร้อมจะทำให้เศรษฐกิจถดถอย และทำให้ธนาคารกลางทั่วโลกทบทวนนโยบายการเงินตั้งตัวตามผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้นรุนแรงต่อเนื่อง ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะน้ำมันลดลงต่อเนื่องหลังความเสี่ยง ศก. ถดถอยรุนแรงขึ้น แม้ว่าความเสี่ยงสงครามยูเครนรุนแรงจะเพิ่มขึ้นก็ตาม

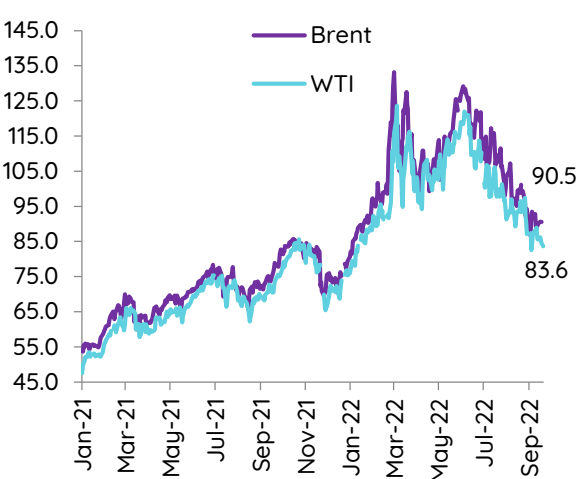
Major stock market indices (3 Jan 2022 = 100)



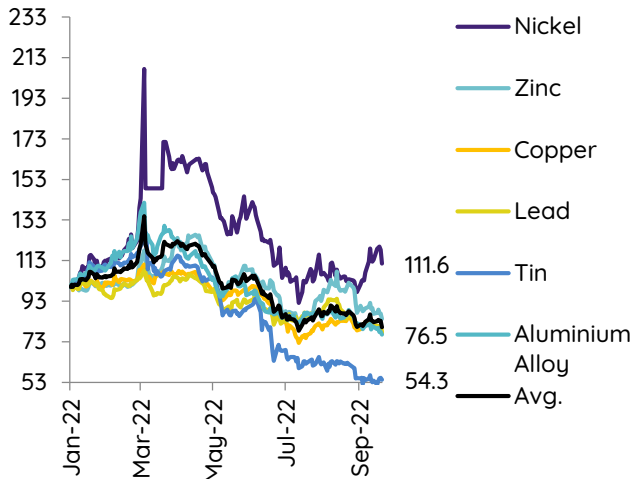
US 2-year and 10-year bond yield (%)



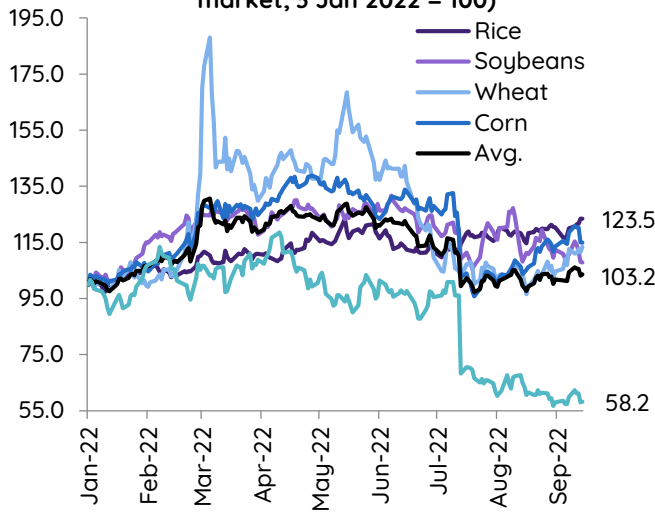
Brent and WTI in 2021-22 (\$/bl.)



Hard commodity price (Jan 2022: 100)



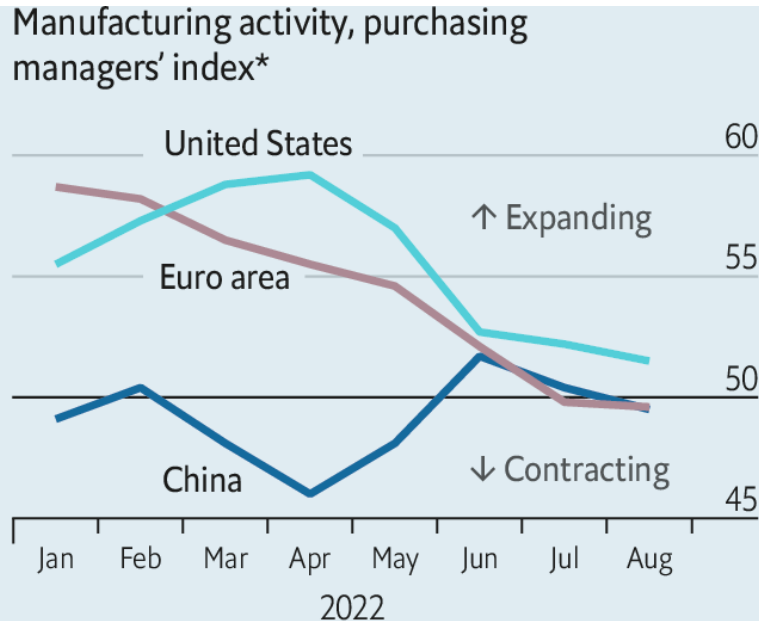
Selected commodities' price (Future at CME market; 3 Jan 2022 = 100)



Asset	3 Jan	16 Sep	23 Sep
DJIA	100	84.2	80.9
S&P	100	80.8	77.0
NASDAQ	100	72.3	68.6
Stoxx50	100	80.8	77.3
Nikkei	100	95.7	94.3
SET	100	98.4	98.4
US2YY	0.78	3.85	4.20
US10YY	1.63	3.45	3.69
Brent	79.3	90.4	90.5
WTI	77.0	84.7	83.6
Hard Commo	100	82.8	76.5
Soft Commo	100	103.6	103.2

Flash PMI ของสหรัฐอเมริกา เดือน ก.ย. ยังหดตัว เช่นเดียวกับสัญญาณจากภาคการผลิตทั่วโลก

การผลิตภาคอุตสาหกรรมทั่วโลกเริ่มหดตัวลง

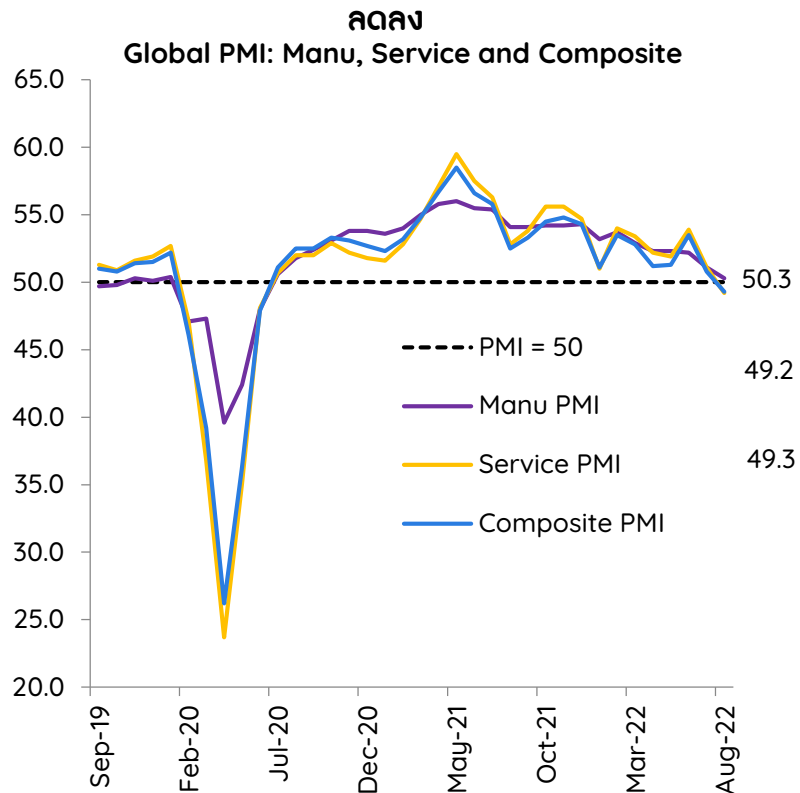


*Based on a survey of purchasing executives
Source: S&P Global Market Intelligence

- ดัชนี Composite Flash PMI ของสหรัฐ ประจำเดือนกันยายนเพิ่มขึ้น 4.7 จุดสู่ระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ 49.3 หดตัวเป็นเดือนที่สามติดต่อกัน แม้ว่าจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นเนื่องจากคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นและเงินเฟ้อที่อ่อนตัวลง ขณะที่ PMI ภาคบริการเพิ่มขึ้นเป็นระดับสูงสุดในรอบสี่เดือน ส่วนยอดคำสั่งซื้อที่ยังสูงช่วยให้ดัชนีดีขึ้นเช่นกัน แม้ว่าจะได้ผลกระทบจากต้นทุนการผลิตและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นก็ตาม ในขณะที่ราคาสินค้านำเข้ากำลังลดลง แต่ก็ยังคงอยู่ในระดับสูง ขณะที่ดัชนี PMI ด้านราคาวัตถุดิบลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่มีนาคม 2564 และต่ำกว่าดัชนี PMI ในส่วนของราคาขายปลีก เนื่องจากผู้ผลิตพยายามส่งต่อต้นทุนที่สูงให้กับลูกค้า ด้านดัชนีกิจกรรมทางธุรกิจของกลุ่มบริการเพิ่มขึ้นเป็น 49.2 ในเดือนกันยายน ซึ่งยังคงบ่งชี้ว่าหดตัว แต่อยู่ในระดับที่น้อยที่สุดในรอบสามเดือน การผลิตขยายตัวเร็วกว่าเดือนก่อนเล็กน้อย
- ขณะที่ในฟากของดัชนี PMI ทั่วโลกในเดือนสิงหาคม ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมทั่วโลกหดตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อน และคำสั่งซื้อใหม่ลดลงเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน จากข้อมูลของ JPMorgan Chase ส่งสัญญาณภาวะเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้น โดยเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ที่ผลผลิตทั่วโลกโดยรวมเพิ่มขึ้น 6.1% ขณะที่ในปีนี้ ปัญหาต่าง ๆ เช่น การเปิดเมืองที่ทำให้การใช้จ่ายภาคบริการเพิ่มขึ้นแทนที่การซื้อสินค้า วิกฤตราคาพลังงานที่เกิดจากสงครามของรัสเซียในยูเครน และภาวะเศรษฐกิจจีนที่ชะลอลง ทำให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวลง โดยในยูโรโซนลดลง 2.4% ในเดือนกรกฎาคมเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า
- เศรษฐกิจจีนที่ประสบปัญหาก็เป็นปัญหาเช่นกัน ทั้งจากนโยบาย Zero covid ฟองสบู่สังหาริมทรัพย์แตก และภัยแล้งที่รุนแรงขัดขวางการขนส่งสินค้าและผลกระทบต่อโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ดัชนี Caixin PMI ภาคการผลิตแสดงให้เห็นว่ายอดขายภาคการผลิตของจีนหดตัวลงในเดือนสิงหาคมเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า เศรษฐกิจจีนที่ชะลอส่งผลกระทบต่อ การนำเข้าของจีน และกระทบต่อการส่งออกและภาคการผลิตของประเทศอื่น ๆ เช่น เกาหลีใต้ที่การส่งออกไปจีนลดลง

Flash PMI ของสหรัฐอเมริกา เดือน ก.ย. ยังหดตัว เช่นเดียวกับสัญญาณจากภาคการผลิตทั่วโลก

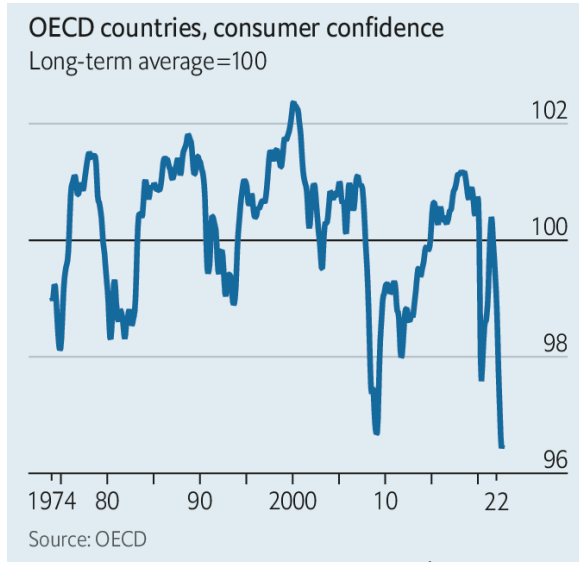
ภาคบริการทั่วโลกหดตัวลงรุนแรงขึ้น ดุดให้ Composite PMI



- แรงกดดันจากต้นทุนพลังงานที่สูงและเศรษฐกิจจีนที่ซบเซา และนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น ธนาคารกลางจึงดำเนินนโยบายเชิงรุก ซึ่งบทวิจัยธนาคารโลกตั้งข้อสังเกตว่าการตรึงตัวนโยบายการเงินแบบพร้อมเพรียง (Synchronised tightening) ดังกล่าวเกิดขึ้นน้อยมากในช่วงครึ่งศตวรรษที่ผ่านมาและคล้ายกับช่วงที่ก่อให้เกิดภาวะถดถอยทั่วโลกในปี 1982 ขณะที่ในปัจจุบัน ผู้ผลิตในอินเดียและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ได้ต่อต้านกระแสลมทั่วโลก ซึ่งอาจสะท้อนถึงความพยายามในการกระจายห่วงโซ่อุปทานออกจากจีน ในช่วงเจ็ดเดือนแรกของปี 2022 การส่งออกสินค้าของจีนไปยังอเมริกาเพิ่มขึ้น 18% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า การส่งออกจากอินเดียเพิ่มขึ้น 30% ขณะที่การส่งออกจากเวียดนามเพิ่มขึ้น 33% อินโดนีเซีย 41% และบังกลาเทศ 50% แต่ในระยะต่อไป การผลิตและการส่งออกในเอเชียตะวันออกเฉียงและอาเซียนมีแนวโน้มจะตกต่ำลงเช่นเดียวกับทั่วโลก
- ในช่วงปี 2015-16 และ 2019 ภาคการผลิตชะลอตัวลงแรงเช่นกัน แต่ในช่วงนั้น เศรษฐกิจโลกสามารถหลีกเลี่ยงภาวะถดถอยได้ เนื่องจากโลกยังสามารถใช้นโยบายการเงินการคลังสนับสนุนเศรษฐกิจ โดย Fed ได้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยช้ากว่าที่ตลาดคาด ขณะที่จีนได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ในปี 2019 Fed ได้ลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่นโยบายการคลังแบบขาดดุลของสหรัฐได้ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจโลก แต่ในปัจจุบัน นโยบายเศรษฐกิจโลกเป็นช่วงตึงตัว ทำให้ไม่มีมาตรการกระตุ้นใหม่ๆ หรือจะมีเพียงเล็กน้อยในกรณีของจีน ซึ่งจะช่วยกระตุ้นการเติบโตเพียงเล็กน้อย ขณะที่นโยบายการเงินสหรัฐก็ตึงตัวมากขึ้นและยาวนานขึ้น
- ความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้น ทำให้นักเศรษฐศาสตร์โลกนำเสนอสามสถานการณ์ในปีหน้า โดยในสถานการณ์แรก ที่นโยบายยังคงผ่อนคลาย อาจทำให้รายได้ต่อหัวเพิ่มขึ้น 1.5% แต่อาจไม่สอดคล้องกับความต้องการของธนาคารกลางต่างๆ ในการกดอัตราเงินเฟ้อลง ทำให้เป็นการมองในแง่ดีเกินไปอย่างแน่นอน สถานการณ์ที่สองได้แก่ "ภาวะถดถอยอย่างรุนแรง" เกิดจากการที่ธนาคารกลางต่าง ๆ ต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อดึงเงินเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อลดลง แต่ยังคงล้มเหลวทำให้รายได้ต่อหัวลดลง 0.8% ส่วนสถานการณ์ที่สามคือ ธนาคารกลางต่าง ๆ ทำนโยบายการเงินแบบหดตัวอย่างมีนัยสำคัญทำให้เกิดภาวะถดถอยแต่ก็ทำให้เงินเฟ้อลดลงด้วย ส่งผลให้ผลผลิตทั่วโลกหดตัวลงประมาณ 0.4% ต่อคน
- เรามองว่า ด้วยนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น จะทำให้ภาคเศรษฐกิจทั่วโลกชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญในปีหน้า

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของประเทศพัฒนาแล้วตกต่ำเป็นประวัติการณ์

ดัชนีความเชื่อมั่นของประเทศเจริญแล้วหดตัวต่ำสุดในรอบหลายทศวรรษ



อัตราการออมสหรัฐ (% of GDP) ต่ำสุดในรอบ 12 ปี

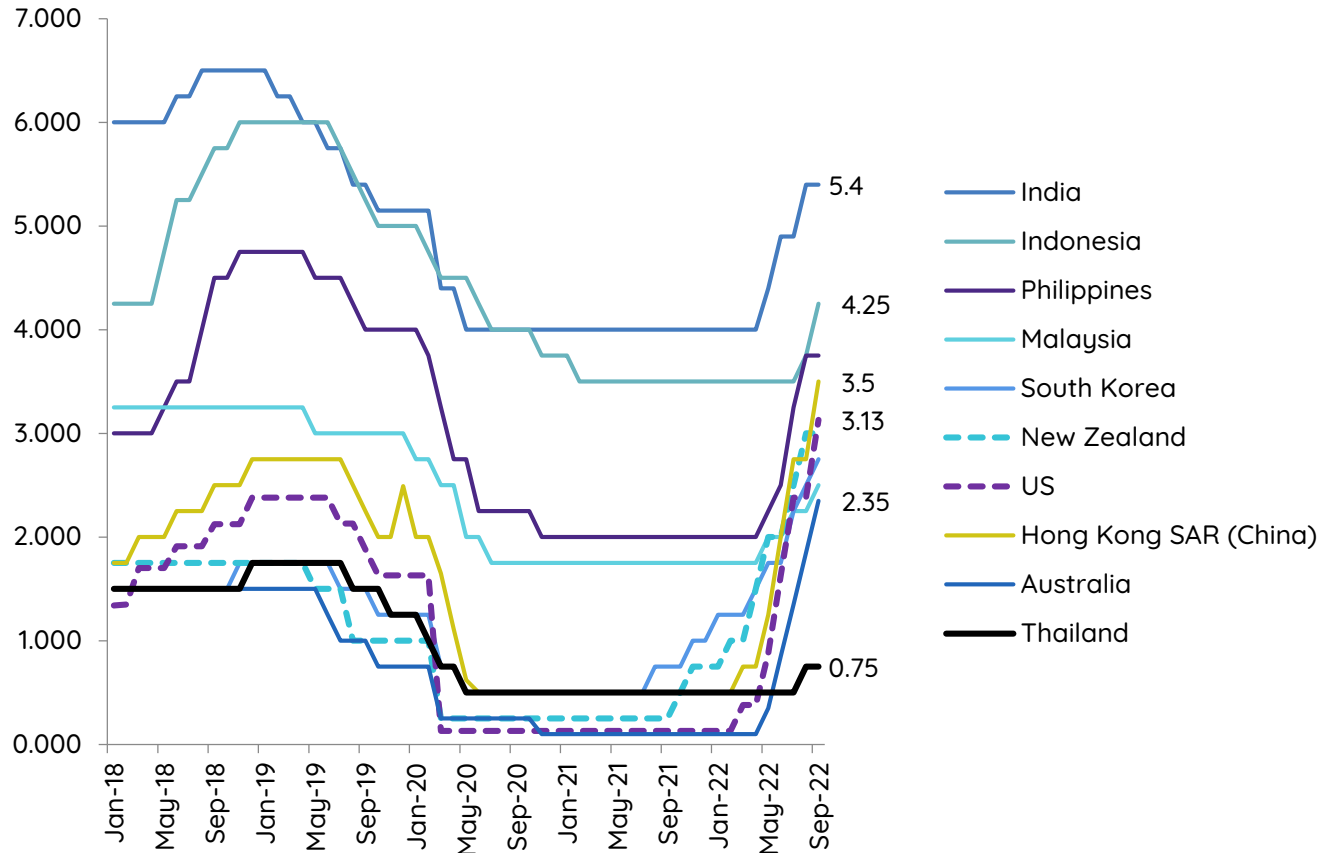


- ในปีที่แล้วประชาชนในประเทศพัฒนาแล้วรู้สึกดีหลังการระบาดลดลง อัตราการว่างงานลดลง ค่าแรงเพิ่มขึ้น และทุกคนสามารถออกมารับประทานอาหารนอกบ้านและเดินทางได้อีกครั้ง ขณะที่สถานการณ์ปัจจุบันแตกต่างกันมาก ความเชื่อมั่นของประชาชนตกต่ำรุนแรง มากกว่าในช่วงวิกฤตการเงินโลกในปี 2007-09 หรือการ Lockdown ครั้งแรกของปี 2020
- ปัจจัยที่มีผลสำคัญได้แก่อัตราเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นต่อเนื่อง โดยปัจจุบัน เงินเฟ้อในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (OECD) อยู่ที่ประมาณ 10% ต่อปี อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อที่สูงยังไม่ใช่ปัจจัยเดียว การวิเคราะห์ของ The Economist พบว่าความเชื่อมั่นของผู้บริโภคชาวอเมริกันนั้นที่ตกต่ำนั้นอธิบายได้ประมาณหนึ่งในสามจากอัตราเงินเฟ้อ เศรษฐศาสตร์ พฤติกรรมเสนอคำอธิบายที่เป็นไปได้อีกสามประการ
- ประการแรกคือความคาดหวังที่สูงเกินไปในช่วง Covid โดยหลายฝ่ายคาดว่า เมื่อวิกฤตจบ เศรษฐกิจจะฟื้นตัวขึ้นอย่างรุนแรง ขณะที่เทคโนโลยีใหม่จะทำให้การดำเนินชีวิตและการผลิตดีขึ้น แต่ในความเป็นจริงกลับไม่เป็นเช่นนั้น ประการที่สองเกี่ยวข้องกับการยุติมาตรการผ่อนคลายทางการเงินการคลัง โดยเฉพาะหลังจากที่รัฐบาลยุติมาตรการให้เงินช่วยเหลือ ทำให้รายได้ของประชาชนลดลง และ ประการที่สาม วงเงินในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ (ประมาณ 2,000 ดอลลาร์ต่อคน) ไม่มากพอพอที่จะเปลี่ยนแปลงชีวิต (เช่น ตั้งธุรกิจใหม่) ดังนั้น วงเงินดังกล่าวจึงถูกใช้กับสินค้าที่ใช้แล้วหมดไป มากกว่าจะลงทุนในสินทรัพย์ถาวร
- เรามองว่า ความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องเนื่องจาก (1) จำนวนเงินออมของประชาชนที่ได้จากมาตรการช่วยเหลือมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องหลังจากเงินอุดหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหมดลง โดย ณ ปัจจุบัน อัตราการออมของประชาชนชาวสหรัฐต่ำสุดในรอบ 12 ปี (2) ค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นตามเงินเฟ้อ ทำให้รายได้สุทธิของประชาชนลดลง และ (3) ดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ประกอบกับความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยในอนาคต จะลดแรงจูงใจในการจับจ่าย

Fed ขึ้นดอกเบี้ย ทำให้เศรษฐกิจโลกเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย

ดอกเบี้ยสหรัฐที่เพิ่มขึ้น และเงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูง ทำให้ดอกเบี้ยที่อื่น ๆ ต้องขึ้นตาม

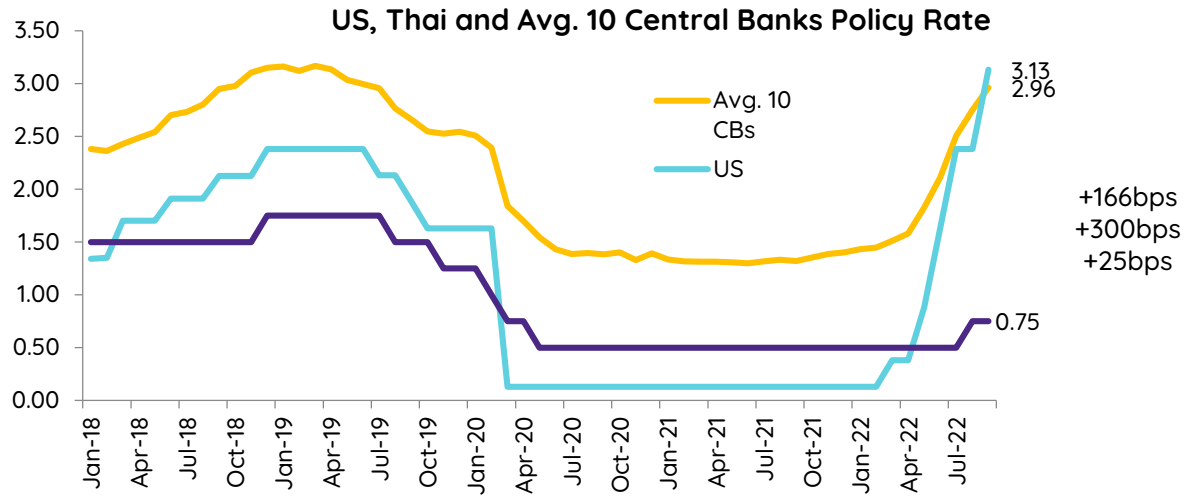
US and Asian Policy Rate (%)



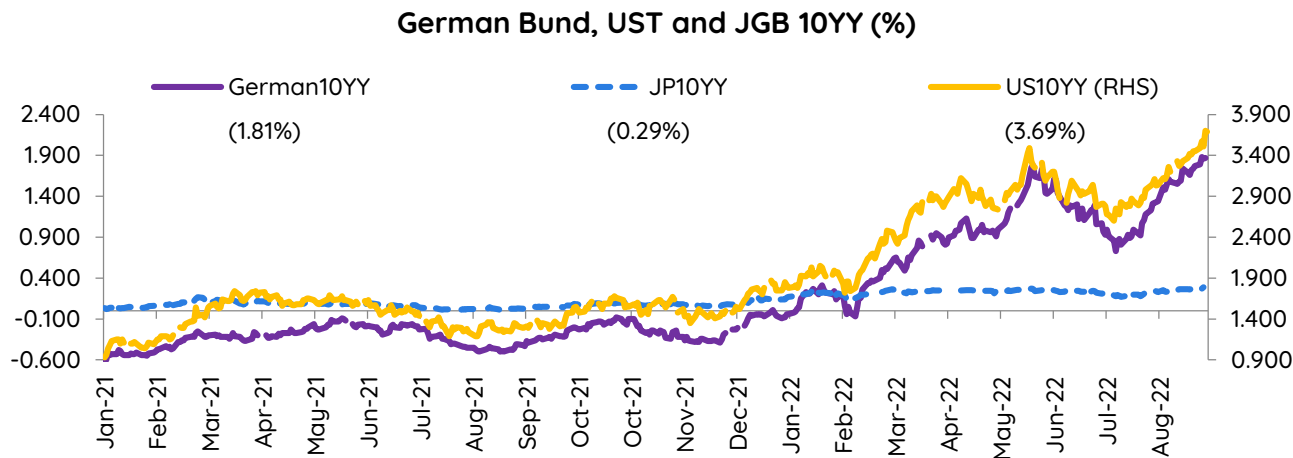
- เมื่อวันที่ 21 กันยายน Fed ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% ซึ่งเป็นครั้งที่สามติดต่อกัน ไปอยู่ที่ 3-3.25% เพิ่มขึ้น 3% ตั้งแต่นั้นเป็นต้นมา ขณะที่การคาดการณ์ (Dot plot) ใหม่เปิดเผยว่าอัตราดอกเบี้ยอาจเพิ่มขึ้นเป็นมากกว่า 4.5-4.75% ณ สิ้นปี 2566 ซึ่งสูงกว่าที่คาดไว้ การคาดการณ์ยังชี้ให้เห็นว่าอัตราการว่างงานจะเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 0.7% ก่อนสิ้นปีหน้า
- การคาดการณ์ดังกล่าวทำให้ตลาดตกต่ำลง และทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยมีมากขึ้น นโยบายการเงินของสหรัฐฯ ที่เข้มงวดยิ่งขึ้นกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจเกือบทุกที่ ทำให้การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงลดลงและเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น
- นับตั้งแต่ปลายเดือนสิงหาคม เมื่อเจอโรม พาวเวลล์ ประธานเฟดกล่าววสุนทรพจน์ในการประชุมธนาคารกลางที่ Jackson Hole โดยระบุถึงความมุ่งมั่นของเขาที่จะเอาชนะเงินเฟ้อ ตลาดการเงินก็ปั่นป่วน มูลค่าของเงินดอลลาร์แข็งขึ้นประมาณ 2.5% ในช่วงเดือนที่ผ่านมาเพียงอย่างเดียว และเพิ่มขึ้น 16% นับตั้งแต่ต้นปี

Fed ขึ้นดอกเบี้ย ทำให้เศรษฐกิจโลกเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย

ดอกเบี้ยสหรัฐขึ้น 300 bps ขณะที่ดอกเบี้ย ธ. กลาง 10 แห่งขึ้นเฉลี่ย 166 bps ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้นทั่วโลก

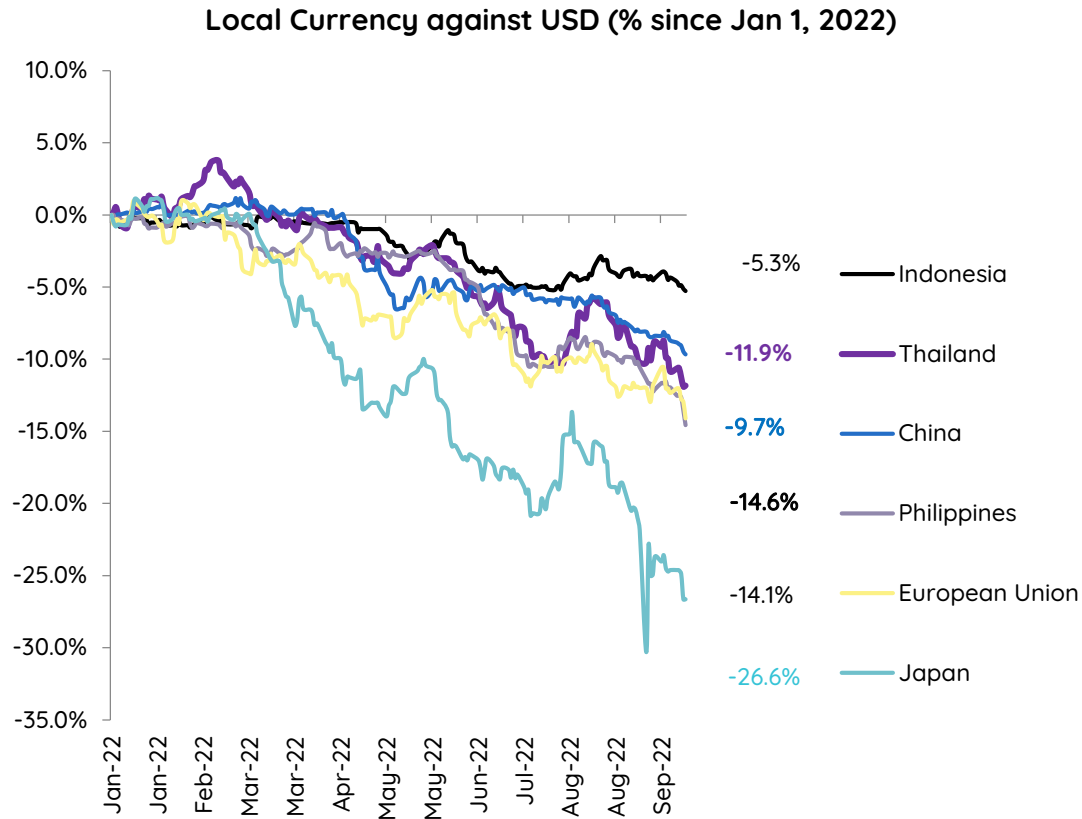


- การไหลของเงินทุนกลับไปสู่สหรัฐหลังอัตราดอกเบี้ยพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็วกำลังทำให้เศรษฐกิจอื่น ๆ เข้าสู่ภาวะถดถอยมากขึ้น ค่าเงินสกุลท้องถิ่นที่ลดลงหมายถึงราคานำเข้าที่สูงขึ้น ปัญหาเงินเฟ้อที่ทวีความรุนแรงขึ้น และบังคับให้ธนาคารกลางต้องดำเนินการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรุนแรง
- เมื่อวันที่ 20 กันยายน ธนาคาร Riksbank ของสวีเดนได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมาตรฐานขึ้นอีก 1 % ขณะที่ธนาคารกลางอังกฤษขึ้น 0.5% ในการประชุมวันที่ 22 ก.ย. โดยรวมมีมากกว่า 7 ธนาคารกลางที่ขึ้นดอกเบี้ยหลังการประชุมของ Fed
- ผลของสภาวะทางการเงินที่ตึงตัวและนโยบายการเงินที่ตึงตัวทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกเพิ่มขึ้นอย่างมาก ในช่วงไม่กี่วันที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทน 10 ปีของอเมริกาได้เพิ่มขึ้นเหนือ 3.5% กลับสู่ระดับที่เห็นล่าสุดในช่วงต้นปี 2010 ในเดือนที่ผ่านมาเพียงเดือนเดียว อัตราผลตอบแทน 10 ปีเพิ่มขึ้นมากกว่า 0.6 % ในเยอรมนีและเกาหลีใต้ และเพิ่มขึ้นเกือบ 1% ในอังกฤษ



Fed ขึ้นดอกเบี้ย ทำให้เศรษฐกิจโลกเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย

ดอกเบี้ยนโยบายที่ปรับขึ้นทำให้ดอกเบี้ยพันธบัตรอื่น ๆ ปรับขึ้นตาม กดดันความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกมากขึ้น



- ความเสี่ยงยังเกิดขึ้นต่อเนื่อง เทาหลิตได้ใช้เงินทุนสำรองอย่างหนักเพื่อพยุงค่าเงินวอน และรัฐบาลได้แสดงความสนใจที่จะเปิด Swap line เงินดอลลาร์กับเฟดอีกครั้ง เมื่อวันที่ 22 กันยายน ญี่ปุ่นเข้าแทรกแซงเพื่อหนุนค่าเงินเยนเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ช่วงปลายทศวรรษ 1990 ขณะที่ในอังกฤษ รัฐบาลได้ประกาศโครงการใช้จ่ายขนาดใหญ่เพื่อปกป้องประชาชนจากราคาพลังงาน ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอังกฤษที่พุ่งสูงขึ้น และเงินปอนด์สเตอร์ลิงที่ร่วงลง ทำให้หลายฝ่ายมองว่าเศรษฐกิจอังกฤษกำลังเผชิญกับวิกฤตความน่าเชื่อถือที่ลดลง
- แม้ว่าเศรษฐกิจโลกยังรอดพ้นจากวิกฤตการเงิน การขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องจะทำให้การลงทุนของภาคเอกชนหดตัวลง และทำให้รัฐบาลดำเนินนโยบายการคลังขาดดุลเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจได้ยากขึ้น ซึ่งผลกระทบจะเกิดกับเศรษฐกิจโลกนอกสหรัฐเป็นหลัก เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐยังค่อนข้างแข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง ทำให้ประธานพาวเวลล์อาจตัดสินใจว่า Fed จะต้องขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าปัจจุบัน ซึ่งจะให้เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงที่จะเผชิญสภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- เราวิเคราะห์ว่า เศรษฐกิจโลกกำลังจะเผชิญกับ 3 ความเสี่ยงหลัก คือ (1) เศรษฐกิจด้านอุปสงค์ที่กำลังชะลอตัวลงจากภาวะเงินเฟ้อที่สูงและการยุติมาตรการการคลังของรัฐ (2) นโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้นอย่างพร้อมเพรียง (Global synchronized tightening) ผลจากดอลลาร์ที่แข็งค่าทำให้สกุลอื่น ๆ อ่อนค่าลงและต้องทำ Reverse Currency War ที่จะนำไปสู่ความตึงตัวทางการเงินที่เพิ่มขึ้นและความผันผวนทางการเงินโลก และ (3) ผลกระทบด้านลบจากปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ เช่น สงครามรัสเซีย-ยูเครนที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น สงครามเย็นระหว่างจีนและสหรัฐ และปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ เช่น สภาวะอากาศสุดขั้วและแนวโน้มนโยบายของรัฐบาลจีน ทำให้เป็นไปได้สูงขึ้นที่เศรษฐกิจทั่วโลกอาจเกิดภาวะถดถอยในครึ่งหลังของปี 2023

- 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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 ซินเนอร์ยี 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX 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 และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, ITTEL, 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, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFECO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, 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, SKR, SKY, SLP, SMIT, 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, WIIK, 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, RCI², 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. 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 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต การฉ้อโกง CGR ภาวะหนี้สินจำนวนมากหรือหนี้สิน

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรับมอบ)

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, ITTEL, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตนา)

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, BBIK, 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, CH, 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, DTCL, 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, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, 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, SEAFECO, 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.