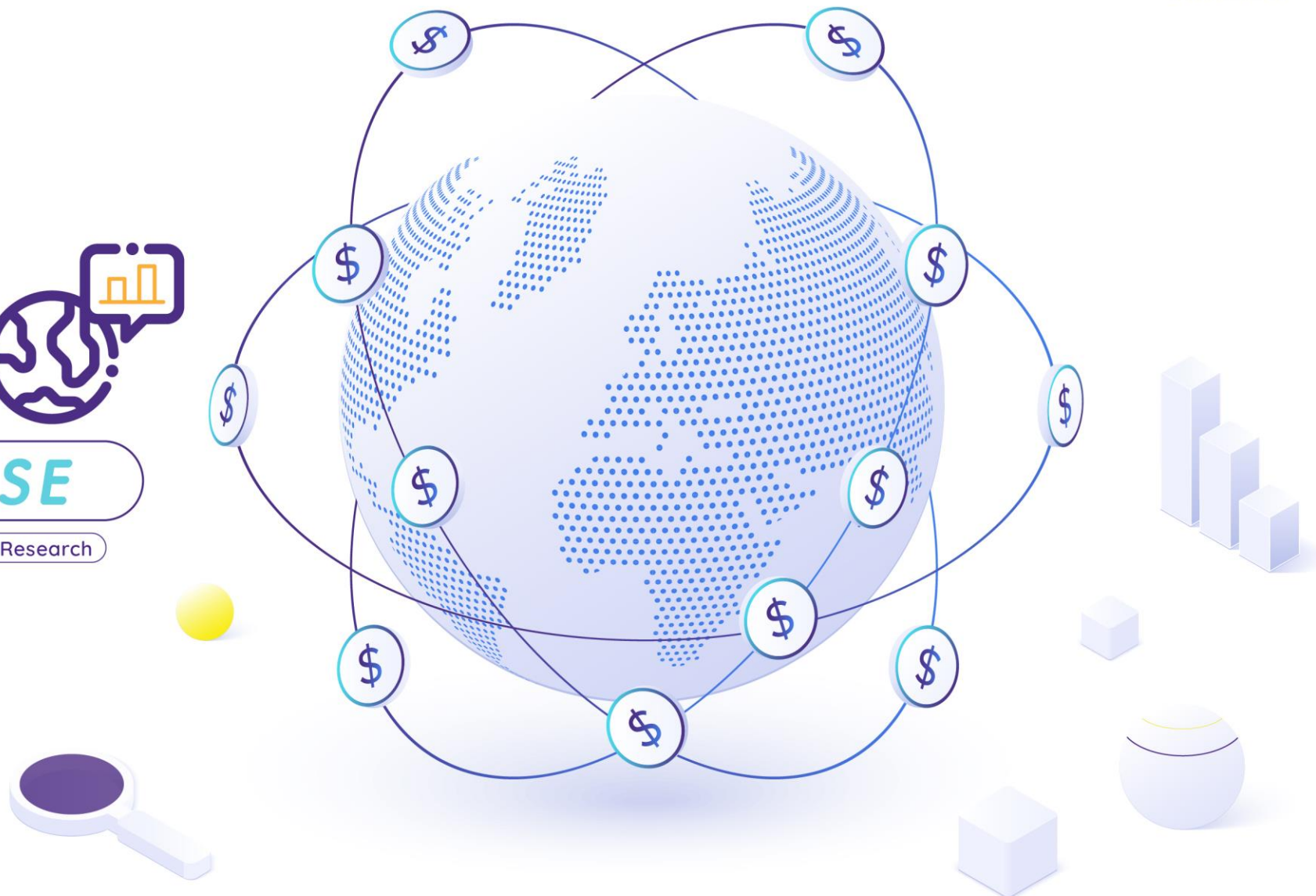


วันที่ 17 ตุลาคม 2565

MACRO

MAKING SENSE

InnovestX Research



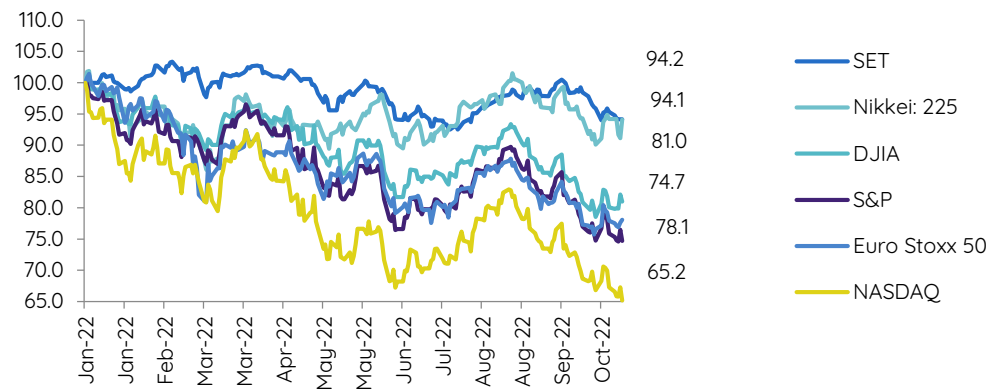
บทสรุป

- ตลาดหุ้นเคลื่อนไหวผันผวนหลังจากตัวเลขตลาดแรงงานดีและเงินเฟ้อสหรัฐปรับตัวลดลงน้อยกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ตลาดบางส่วนมองว่าเงินเฟ้อยังมีทิศทางลดลง ขณะที่ความผันผวนตลาดการเงินมีสูงขึ้นทำให้หุ้นมีการฟื้นตัวได้บ้าง ด้านผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากความกังวลตลาดการเงินที่สูงขึ้น โดยเฉพาะหลังจากที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ประกาศไม่ต่ออายุมาตรการ QE เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง ด้านราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะน้ำมันเริ่มลดลงอีกครั้งหลังความกังวลเศรษฐกิจถดถอยมีมากขึ้น
- เงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐเดือน ก.ย. อยู่ที่ 8.2% YOY (+0.4% MoM) สูงกว่าตลาดคาดที่ 8.1% แต่ต่ำกว่าเดือนที่แล้วที่ 8.3% หากพิจารณาองค์ประกอบสำคัญ จะเห็นว่าเงินเฟ้อจากฝั่งพลังงานลดลงต่อเนื่อง ทำให้ต้นทุนค่าขนส่งขยายตัวชะลอลงมาอยู่ที่ 12.6% ชะลอต่อเนื่องจากเดือน มิ.ค. ที่ขยายตัว 22.5% ขณะที่ราคาค่าใช้จ่ายอื่นที่เป็นสินค้าคงทนชะลอเช่นกัน ส่วนหนึ่งของอัตราเงินเฟ้อที่สูงคือค่าใช้จ่ายที่พักพิงหรือ Shelter cost (ที่คิดเป็น 1/3 ของตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไป) ที่เพิ่มขึ้น 6.7% ต่อปี เราคาดว่าแม้เงินเฟ้อจะลดลงในทิศทางเดียวกันกับที่เราคาด แต่ระดับในการลดลงเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ความกังวลความคาดหว้งเงินเฟ้อที่เริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งจะเป็นปัจจัยกดดันให้ Fed จะยังคงส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ทำให้ตลาดเริ่มพิจารณาว่าโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ย 75 bps ในการประชุมเดือน ธ.ค. มีมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ดอกเบี้ยสิ้นปีไปอยู่ที่ ไปอยู่ที่ 4.63% สูงกว่าที่เรามองที่ 4.38%
- ในอดีต การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะนำไปสู่วิกฤตตลาดเกิดใหม่ทั้งสิ้น แต่ในปัจจุบัน ตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่เข้มแข็งขึ้น ขณะที่ประเทศพัฒนาแล้วมีความเสี่ยงวิกฤตการเงิน สาเหตุที่เศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่แข็งแกร่งกว่า เป็นเพราะปัจจัยพื้นฐานของประเทศตลาดเกิดใหม่ที่ดีขึ้นอย่างมากด้วยการเติบโตที่ดี ทุนสำรองที่มากขึ้น และตลาดทุนในท้องถิ่นที่ลึกซึ้ง นอกจากนี้ ธนาคารกลางของประเทศตลาดเกิดใหม่ก็พร้อมขึ้นดอกเบี้ยรวดเร็วกว่าประเทศเจริญแล้ว ทำให้สามารถคุมอัตราเงินเฟ้อได้ดีเมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้ว อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญคือการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่จะขึ้นจนกว่าจะเห็นหลักฐานชัดเจนว่าเงินเฟ้อกำลังลดลง ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ได้รับผลกระทบมากขึ้น จากการส่งออก นักท่องเที่ยว และความผันผวนทางการเงิน ทั้งนี้ การวิเคราะห์ความเสี่ยงของเศรษฐกิจเอเชียผ่าน Asian Vulnerability Index ของ InnovestX พบว่า ประเทศกำลังพัฒนาในเอเชีย มีเสถียรภาพเศรษฐกิจมากกว่าประเทศเจริญแล้ว โดยพบว่า ไต้หวันและอินโดนีเซีย แข็งแกร่งสุด เวียดนามและไทยอยู่ในอันดับ 5-6 ของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง (ใน 14 ประเทศที่ศึกษา) ส่วนออสเตรเลียและนิวซีแลนด์ เปรียบได้กับประเทศพัฒนาแล้ว อย่างไรก็ตาม ในส่วนของไทย เราวิเคราะห์ว่าค่าเงินบาทในไตรมาสที่ 4/22 มีโอกาสที่จะเฉลี่ย 40 บาทต่อดอลลาร์ในไตรมาส 4 จากนำเข้าที่ขยายตัวแรงกว่าส่งออก Fed ขึ้นดอกเบี้ย และการท่องเที่ยวที่ยังไม่สามารถดึงเงินทุนไหลเข้าได้เพียงพอ โดยการทำ Sensitivity Analysis ของเราพบว่าหากนักท่องเที่ยวเข้าไทยปีนี้ประมาณ 10 ล้านคน ขณะที่ราคาน้ำมันเฉลี่ย รวมถึงการส่งออกและนำเข้าเป็นไปตามค่าเฉลี่ยนับจากต้นปีถึงปัจจุบัน จะทำให้ไทยขาดดุลการค้าประมาณ -3.9% GDP และทำให้ค่าเงินบาทในไตรมาสที่ 4 อยู่ที่ 40 บาท แต่ถ้านักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นเป็น 14 ล้านคน บัญชีเดินสะพัดขาดดุล -2.3% GDP และทำให้ค่าเงินบาทอาจอยู่ที่ 36-38 บาทต่อดอลลาร์ได้

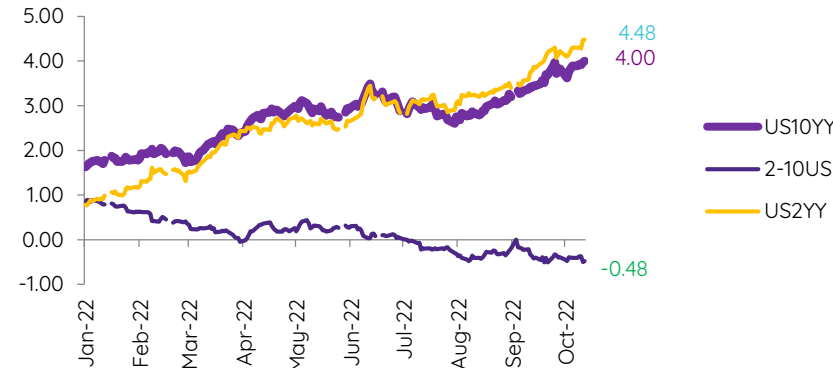
Macro-Market Dashboard

ตลาดหุ้นเคลื่อนไหวผันผวนหลังจากตัวเลขตลาดแรงงานดีและขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐปรับตัวลดลงน้อยกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ตลาดบางส่วนมองว่าเงินเฟ้อยังมีทิศทางลดลงขณะที่ความผันผวนตลาดการเงินมีสูงขึ้นทำให้หุ้นมีการฟื้นตัวได้บ้าง ด้านผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากความกังวลตลาดการเงินที่สูงขึ้น โดยเฉพาะหลังจากที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ประกาศไม่ต่ออายุมาตรการ QE เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง ด้านราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะน้ำมันเริ่มลดลงอีกครั้งหลังความกังวลเศรษฐกิจถดถอยมีมากขึ้น

Major stock market indices (3 Jan 2022 = 100)

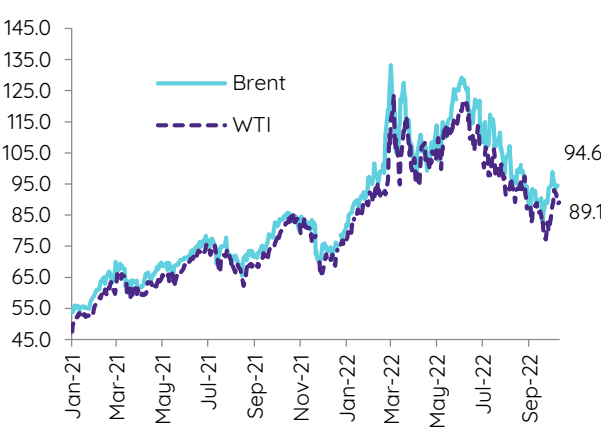


US 2-year and 10-year bond yield (%)

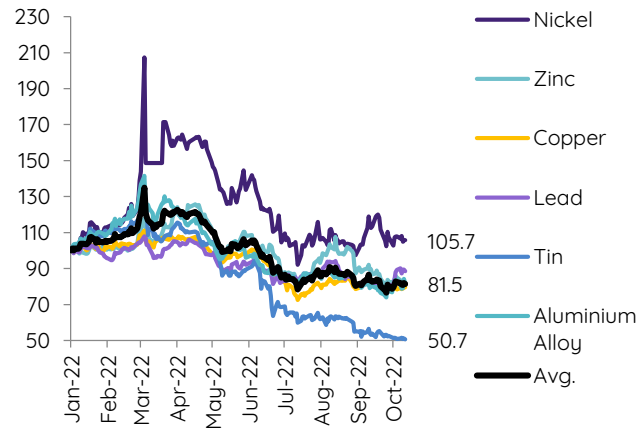


Asset30	3 Jan	7 Oct	14 Oct
DJIA	100	80.1	81.0
S&P	100	75.9	74.7
NASDAQ	100	67.3	65.2
Stoxx50	100	77.9	78.1
Nikkei	100	94.2	94.1
SET	100	95.3	94.2
US2YY	0.78	4.30	4.30
US10YY	1.63	3.89	3.89
Brent	79.3	94.6	94.6
WTI	77.0	88.7	89.1
Hard Commo	100	82.4	81.5
Soft Commo	100	101.2	101.2

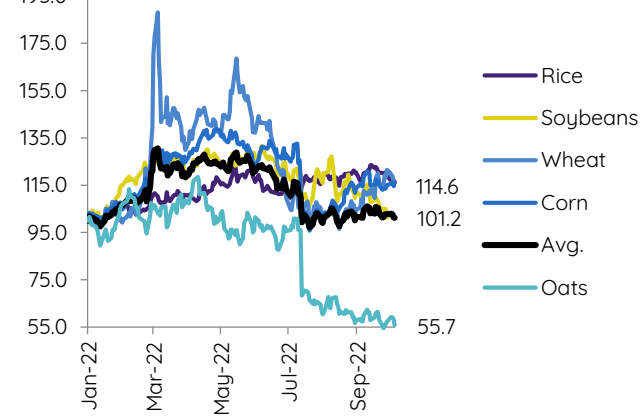
Brent and WTI in 2021-22 (\$/bl.)



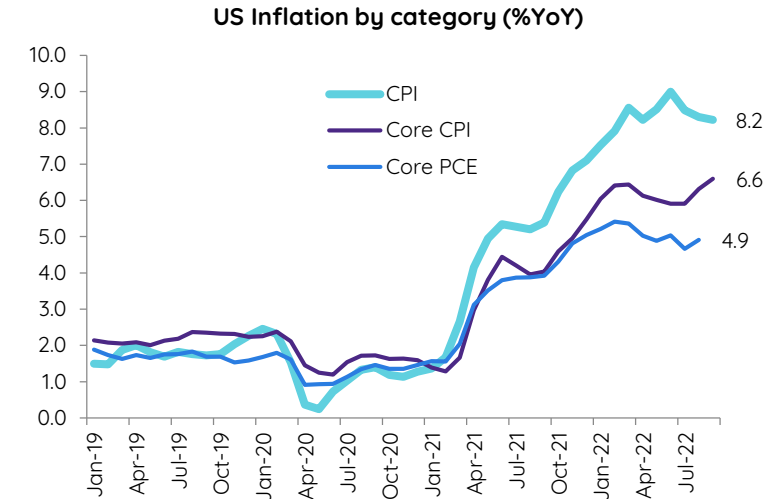
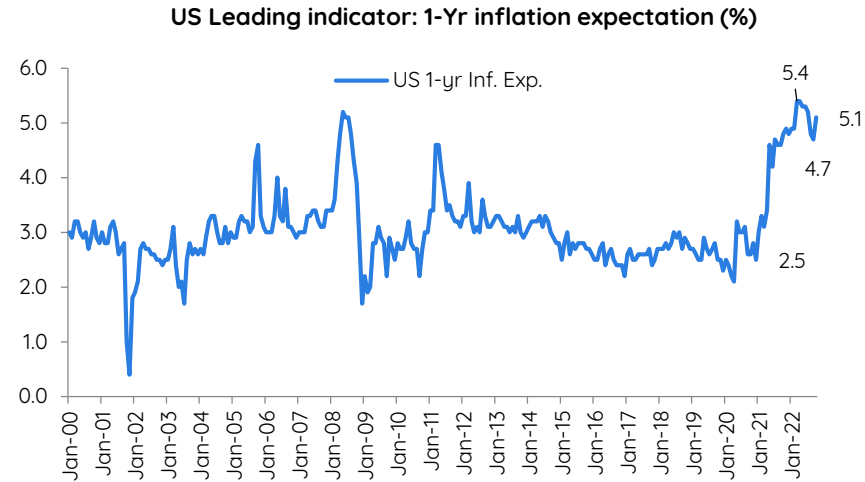
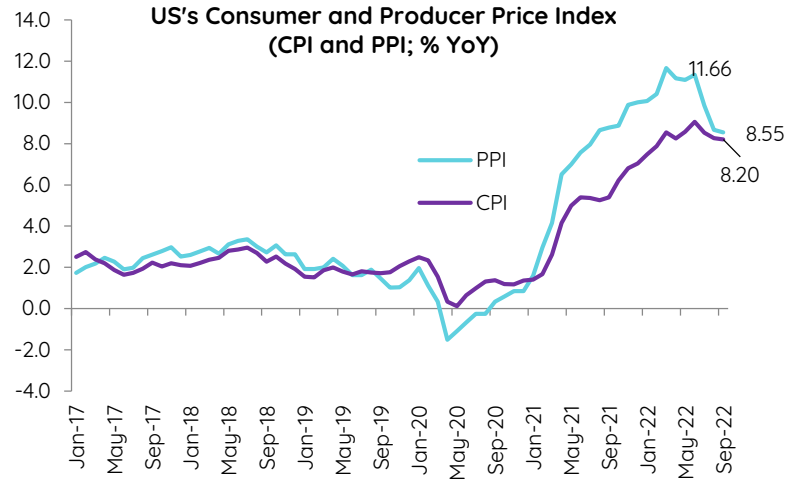
Hard commodity price (Jan 2022: 100)



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



เงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐอยู่ที่ 8.2% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานแตะระดับสูงสุดในรอบ 4 ทศวรรษ



US Inflation by category (%YoY)

03/2021	06/2021	09/2021	12/2021	03/2022	06/2022	07/2022	08/2022	09/2022	
2.6	5.3	5.4	7.1	8.6	9.1	8.5	8.3	8.2	Urban
3.4	2.4	4.5	6.0	8.5	10.0	10.5	10.9	10.8	Food & Beverages
2.1	3.1	3.9	5.1	6.4	7.3	7.4	7.8	8.0	Housing
-2.5	4.9	3.4	5.7	6.8	5.2	5.1	5.0	5.5	Apparel
5.9	21.2	16.5	21.3	22.5	19.6	16.4	13.4	12.6	Transport
1.8	0.4	0.4	2.2	2.9	4.5	4.8	5.4	6.0	Medical Care
1.1	2.4	3.5	3.3	4.8	4.6	4.4	4.1	4.1	Recreation
1.5	2.1	1.7	1.6	1.6	0.8	0.5	0.4	0.1	Education
1.6	4.5	4.0	5.5	6.4	5.9	5.9	6.3	6.6	Core

- เงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐเดือน ก.ย. อยู่ที่ 8.2% YOY (+0.4% MoM) สูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 8.1% แต่ต่ำกว่าเดือนที่แล้วที่ 8.3% หากพิจารณาองค์ประกอบสำคัญ จะเห็นว่าเงินเฟ้อจากฝั่งพลังงานลดลงต่อเนื่อง ทำให้ต้นทุนค่าขนส่งขยายตัวชะลอตัวลงเหลืออยู่ที่ 12.6% ชะลอตัวเนื่องจากเดือน มี.ค. ที่ขยายตัว 22.5% ขณะที่ราคาค่าใช้จ่ายอื่นที่เป็นสินค้าคงทนชะลอตัวลง โดยเงินเฟ้อในสินค้าคงทนชะลอตัวลงเหลือ 7.1% ต่อปี ลดลงจาก 18.7% ในเดือนกุมภาพันธ์
- ส่วนหนึ่งของอัตราเงินเฟ้อที่สูงคือค่าใช้จ่ายที่พักพิงหรือ Shelter cost (1/3 ของตะกร้า CPI โดยรวม และ 2/5 ของเงินเฟ้อพื้นฐาน) ที่เพิ่มขึ้น 0.7% mom และ 6.7% YoY ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า ในระยะต่อไป เงินเฟ้อจากค่าเช่าบ้านจะเริ่มลดลง เนื่องจากในปัจจุบัน ราคาค่าเช่าบ้านและค่าเช่าบ้านเริ่มมีทิศทางชะลอตัวแล้ว ซึ่งโดยทั่วไป ค่าเช่าบ้านที่ลดลงจะใช้เวลาช่วงหนึ่งก่อนที่จะทำให้เงินเฟ้อลดลงด้วย
- เรามองว่าแม้เงินเฟ้อจะลดลงในทิศทางเดียวกันกับที่เราคาด แต่ระดับในการลดลงเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ความเสี่ยงความคาดหวังเงินเฟ้อที่เริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งจะเป็นปัจจัยกดดันให้ Fed จะยังคงส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง กดดันเศรษฐกิจทำให้ตลาดการเงินผันผวนในระยะต่อไป

เทียบกับเดือนก่อน เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 0.4% จากองค์ประกอบฝั่งบริการที่เพิ่มขึ้น

- หากพิจารณาเงินเฟ้อรายเดือน (+0.4 % MoM เร่งตัวขึ้นจาก 0.1% MoM ในเดือน ส.ค.) องค์ประกอบที่เป็นตัวผลักดันให้ขึ้นได้แก่ภาคบริการเป็นหลัก ขณะที่พลังงานเป็นตัวกดเงินเฟ้อมาก
- เงินเฟ้อรายเดือน และเงินเฟ้อพื้นฐานที่เพิ่มขึ้น รวมถึงความคาดหวังเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น ทำให้ตลาดเริ่มพิจารณาว่าโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ย 75 bps ในการประชุมเดือน ธ.ค. มีมากขึ้น ซึ่งจะทำให้ดอกเบี้ย ณ สิ้นปีไปอยู่ที่ ไปอยู่ที่ 4.63% สูงกว่าที่เรามองที่ 4.38%

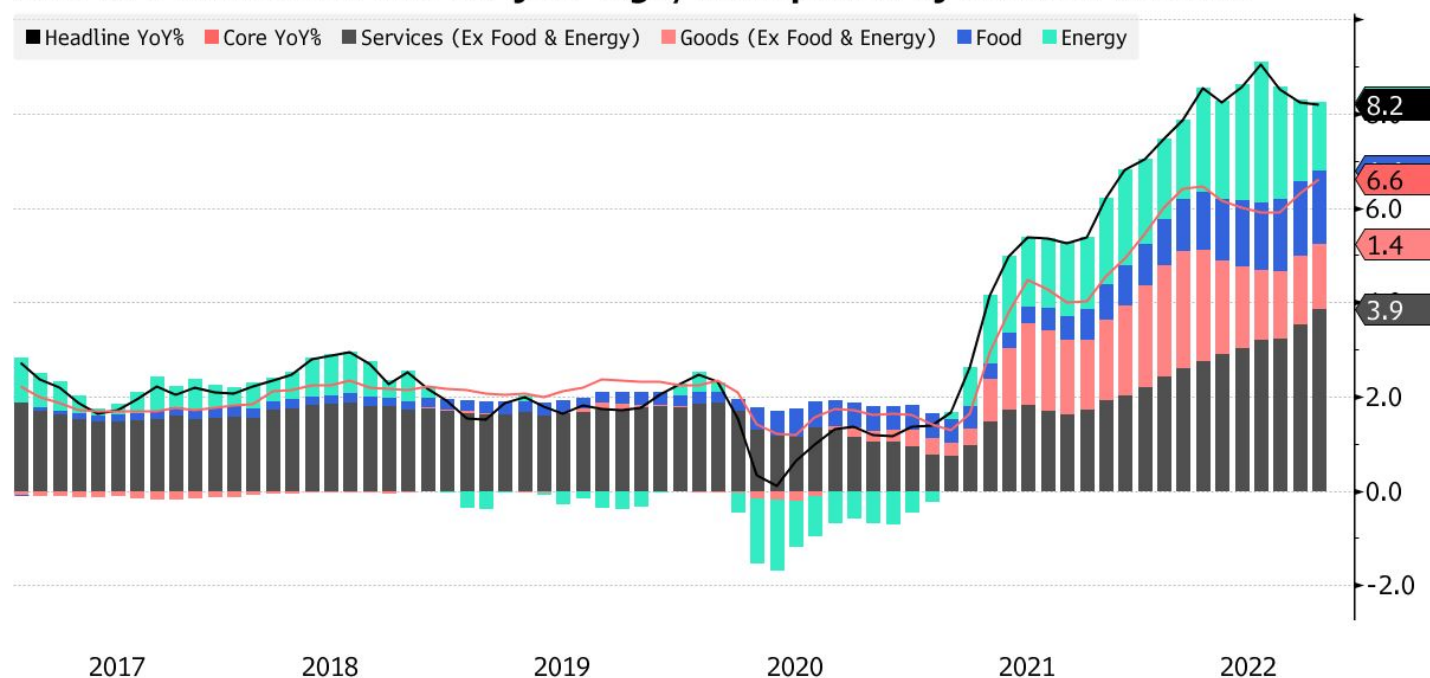


INVX Proj. of CPI and Fed Fund Rate vs Market View (%)

2022	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct (f)	Nov (f)	Dec (f)
CPI	9.1	8.5	8.3	8.2	8.1	7.8	7.5
FFR (INVX)	1.63	2.38	2.38	3.13	3.13	3.88	4.38
Chg	0.75	0.75	-	0.75	-	0.75	0.50
FFR (Mkt)	1.63	2.38	2.38	3.13	3.13	3.88	4.63

Broad-Based Inflation

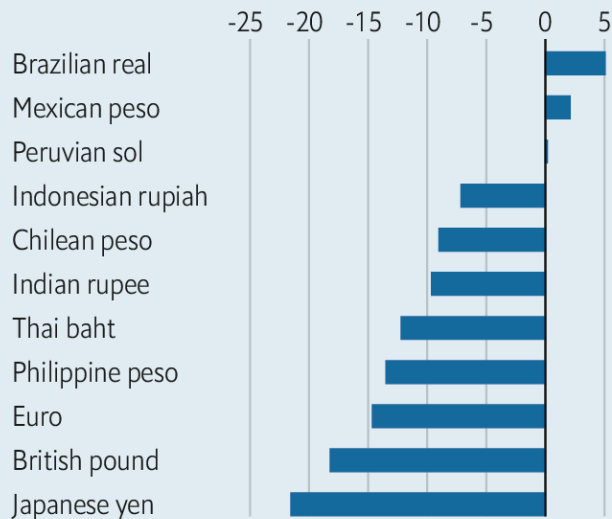
Core CPI accelerates to a 40-year high, underpinned by services inflation



ตลาดเกิดใหม่มีเสถียรภาพเศรษฐกิจดีกว่าประเทศพัฒนาแล้ว

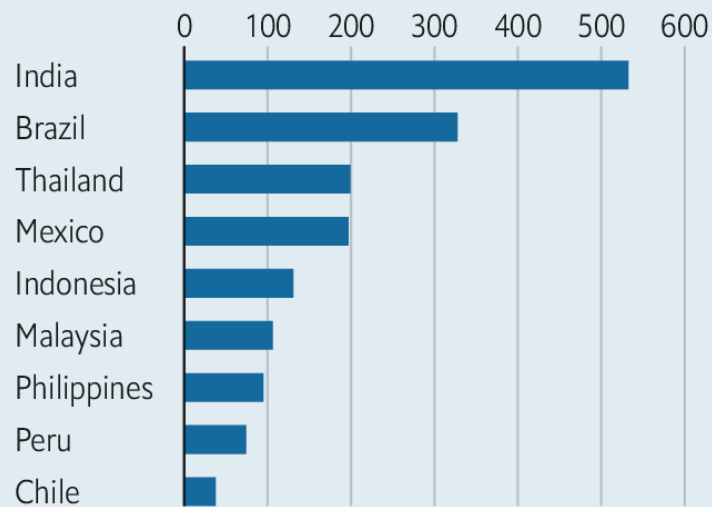
ค่าเงินประเทศตลาดเกิดใหม่อ่อนค่าน้อยกว่าประเทศพัฒนาแล้ว ขณะที่มทุนสำรองในระดับสูง

Currencies against the \$
Dec 31st 2021-Oct 12th 2022, % change



Source: Refinitiv Datastream

Foreign-exchange reserves, \$bn
September 2022 or latest available

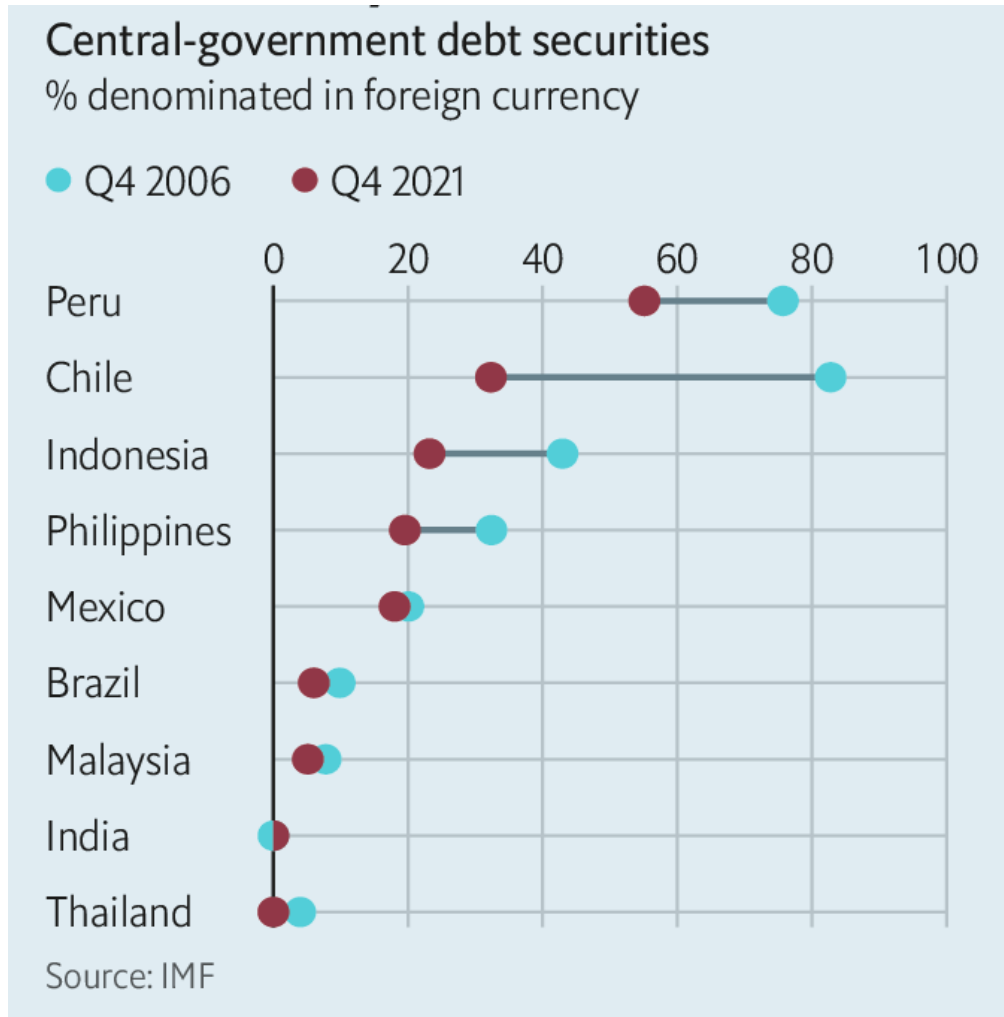


Source: Haver Analytics

- ในอดีต การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะนำไปสู่วิกฤตตลาดเกิดใหม่ทั้งสิ้น เช่น ช่วงสมัยปี 1980 ในยุคที่ Paul Volcker ดำรงตำแหน่งเป็น ประธาน Fed สมัย 1995 ที่เกิดวิกฤตแตกลาของเม็กซิโก และนำไปสู่วิกฤตต้มยำกุ้งในปี 1997 รวมถึงปี 2013 ที่ Fed ประกาศเริ่มถอน QE นำไปสู่ taper tantrum และกระทบต่อเศรษฐกิจเกิดใหม่ขนาดใหญ่ เช่น บราซิล อินเดีย และอินโดนีเซีย แต่ในปัจจุบัน ตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่เข้มแข็งขึ้น ขณะที่ประเทศพัฒนาแล้วมีความเสี่ยงวิกฤตการเงิน เช่น ในสหราชอาณาจักรที่กำลังเผชิญกับวิกฤตตลาดตราสารหนี้ที่เกิดจากมาตรการลดภาษีที่ผิดพลาด
- ในปัจจุบัน เมื่อ Fed ขึ้นดอกเบี้ย ค่าเงินดอลลาร์ก็แข็งค่าขึ้นกว่า 18% ขณะที่ค่าเงินบราซิลกลับแข็งค่าขึ้นในปีนี้ ส่วนเงินรูปีและรูเปียห์อ่อนค่าลง 7-10% แต่เงินยูโรหรือปอนด์สเตอร์ลิงกลับอ่อนค่าไปถึง 15-18% โดยสาเหตุที่เศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่แข็งแกร่งกว่า เป็นเพราะปัจจัยพื้นฐานของประเทศตลาดเกิดใหม่ที่ดีขึ้นอย่างมากด้วยการเติบโตที่ดี ทุนสำรองที่มากขึ้น และตลาดทุนในท้องถิ่นที่ลึกซึ้ง และสามารถช่วยดูดซับแรงกระแทกได้มากขึ้น
- นอกจากนั้น ธนาคารกลางของประเทศตลาดเกิดใหม่ก็พร้อมขึ้นดอกเบี้ยรวดเร็วกว่าประเทศเจริญแล้ว ทำให้สามารถคุมอัตราเงินเฟ้อได้ดีเมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้ว โดยเงินเฟ้อประเทศตลาดเกิดใหม่เฉลี่ย 10% ในไตรมาสที่สองของปีนี้ ไม่แตกต่างจากยุโรปและอเมริกา ขณะที่ธนาคารกลางประเทศตลาดเกิดใหม่จะมีความน่าเชื่อถือมากกว่าประเทศพัฒนาแล้ว

ตลาดเกิดใหม่มีเสถียรภาพเศรษฐกิจดีกว่าประเทศพัฒนาแล้ว

หนี้ต่างประเทศของตลาดเกิดใหม่ลดลงมากเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า

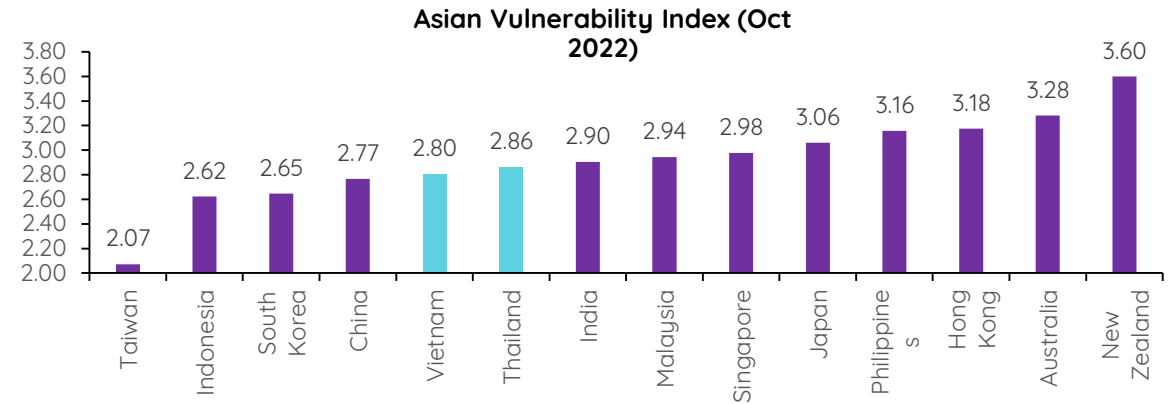


- นอกจากนั้น ประเทศตลาดเกิดใหม่ได้เข้าแทรกแซงตลาดสกุลเงินในระดับที่เหมาะสม โดยเป้าหมายคือการป้องกันค่าเงินตกต่ำอย่างรวดเร็วเกินไป และลดผลกระทบจากเงินเฟ้อของค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น โดยประเทศตลาดเกิดใหม่ยกเว้นจีนใช้เงินไปประมาณ 2 แสนล้านดอลลาร์ในปีนี้ นับว่าน้อยเมื่อเทียบกับทุนสำรองทั้งหมดเกือบ 4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ
- อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญคือการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่จะขึ้นจนกว่าจะเห็นหลักฐานชัดเจนว่าเงินเฟ้อกำลังลดลง โดยอาจขึ้นถึงกว่า 1.5% จากระดับปัจจุบัน ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจได้รับผลกระทบมากขึ้น โดยการคาดการณ์ของ IMF มองว่าหนึ่งในสามของเศรษฐกิจโลกจะประสบภาวะถดถอยในปีนี้อีกหรือปีหน้า โดยการเติบโตในอเมริกา ยุโรป และจีนจะชะลอแรง ซึ่งจะกระทบกับการส่งออกของประเทศตลาดเกิดใหม่ ขณะที่นโยบายการเงินทั่วโลกจะตึงตัวขึ้น และความตึงเครียดของนักลงทุนที่จะส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินในโลกทั้งในประเทศร่ำรวยและตลาดเกิดใหม่เช่นเดียวกัน
- นอกจากนั้น อีกความเสี่ยงหนึ่งของประเทศตลาดเกิดใหม่คือ อาจใช้ทุนสำรองต่างประเทศมากเกินไป ในการปกป้องสกุลเงินของพวกเขาและเพื่อหลีกเลี่ยงการขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งอาจทำให้ทุนสำรองมีระดับต่ำเกินไปและเป็นความเสี่ยงได้
- กล่าวโดยสรุป ถึงแม้ว่าประเทศตลาดเกิดใหม่จะเข้มแข็งขึ้น ก็ยังคงต้องระมัดระวังความเสี่ยง เพราะโอกาสเกิดวิกฤตในอนาคตยังเป็นไปได้สูง

Asian Vulnerability Index พบว่า ไต้หวัน/อินโดฯ แข็งแกร่งสุด ส่วนออสเตรเลีย/นิวซีแลนด์ เปราะบางสุด

ในการวัดความเสี่ยงของเศรษฐกิจเอเชีย เราได้ตั้งมาตรวัด 5 ประการ คือ

1. Growth/ Inflation tradeoff หรือความสมดุลระหว่างการขยายตัวเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ
2. FX vulnerability หรือความเสี่ยงต่อค่าเงิน
3. Capital flow reversal vulnerability หรือความเสี่ยงต่อการไหลออกของเงินทุน
4. Fiscal vulnerability วัดความเสี่ยงภาคการคลัง
5. Interest rate vulnerability วัดความเสี่ยงการดึงตัวของดอกเบี้ย



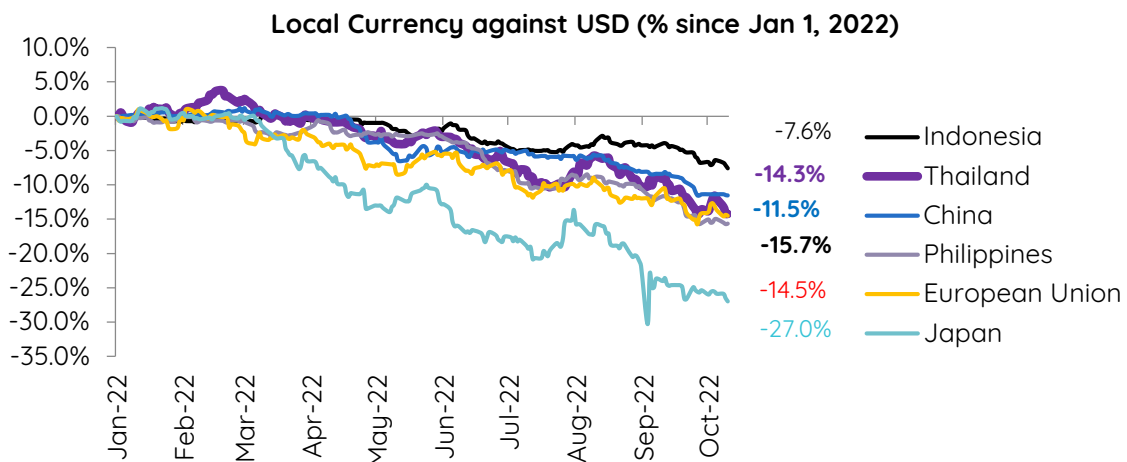
- โดยวิธีการศึกษา ใช้ตัวเลขดัชนีต่าง ๆ ตามที่ตั้งในเกณฑ์ของมาตรวัดทั้ง 5 ประการ หลังจากนั้น จัดทำ Heatmap ในแต่ละมาตรวัดนั้น ๆ และเปรียบเทียบกันในแต่ละประเทศ หลังจากนั้นให้คะแนนของแต่ละดัชนีในแต่ละประเทศตาม Heatmap โดยหากดัชนีเสี่ยงสุดให้ 5 คะแนน ดัชนีแข็งแกร่งสุดให้ 1 คะแนน หลังจากนั้น ทำการเฉลี่ยคะแนนในแต่ละเกณฑ์ เพื่อให้คะแนนได้อยู่ในช่วง 1-5 โดย 1 อ่อนไหวต่ำสุดและ 5 อ่อนไหวสูงสุด
- และในท้ายที่สุด เรานำคะแนนในแต่ละมาตรวัดมาหาค่าเฉลี่ยอีกครั้งหนึ่ง เพื่อคำนวณดัชนีความเสี่ยงเศรษฐกิจเอเชีย ซึ่งวิธีดังกล่าว เราพบว่าเศรษฐกิจไต้หวันแข็งแกร่ง หรืออ่อนไหวต่ำสุด รองลงมาคืออินโดนีเซีย (เวียดนามและไทยอยู่ในอันดับ 5-6 ของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง) ขณะที่เศรษฐกิจออสเตรเลียและนิวซีแลนด์อ่อนไหวสูงสุด

	Growth/ Inflation tradeoff		FX vulnerability (FX chg, Reserve, C/A)							Capital flow reversal vulnerability					Fiscal vulnerability		Interest rate vulnerability							Total Vulnerability		
	GDP	Inflation	Currency		FX reserve		Latest Current Account		FDI/ GDP	FPI/ GDP	External Debt % of GDP	% of GC	Public Debt	Budget balance	Policy Rate	Policy Spread	2-yr bond y	10-yr bond	2-10 Spread	Real Interest	Real 10-yr bond yield					
	Latest Grov (%)		LCYUSD, %	USD/bn	% of GDP	Mth import X S-T	debt % of GDP		% of GDP	% of GDP	% of GDP		% of GDP	% of GDP	%	w/ US bps	%	%	bps	%	%					
Australia	3.6	6.1	3.0	-15.9	34.7	2.08	1.23	0.1	3.8	4.3	4.13	8.86	114.32	4.0	56.7	-2.6	2.5	2.4	-0.8	3.43	3.74	0.32	-3.8	-2.36	2.6	3.3
China	0.4	2.5	2.5	-12.6	3029.0	16.60	12.86	2.7	1.8	2.5	1.68	0.08	14.45	2.3	76.9	-7.1	3.5	2.8	-0.4	2.41	2.77	0.36	0.3	0.27	3.0	2.8
Hong Kong	-1.3	1.9	3.0	-0.6	431.7	118.40	8.80	0.4	4.6	2.3	36.84	1.17	504.03	4.3	2.1	-6.8	2.5	3.5	0.4	3.87	3.56	-0.31	1.6	1.66	3.7	3.2
India	13.5	7	2.5	-10.5	498.1	15.00	8.05	5.7	-2.8	2.7	1.66	-0.88	18.58	2.0	84.2	-6.6	3.5	5.9	2.8	7.20	7.40	0.20	-1.1	0.40	3.9	2.9
Indonesia	5.4	6	2.5	-7.8	118.4	9.33	5.35	2.2	1.1	3.3	1.52	-0.32	31.76	2.0	40.7	-3.8	2.0	4.3	1.1	5.74	7.41	1.67	-1.8	1.41	3.3	2.6
Japan	1.6	3	3.0	-27.3	1125.3	24.24	13.99	0.4	0.3	3.3	0.65	2.37	93.93	2.3	263.9	-6.1	4.5	-0.1	-3.2	-0.12	0.22	0.34	-3.1	-2.78	2.1	3.1
Malaysia	8.9	4.7	2.0	-11.9	97.2	24.66	3.49	1.1	1.0	3.5	4.94	0.23	64.95	3.0	69.6	-6.1	3.5	2.5	-0.6	3.13	4.46	1.34	-2.2	-0.24	2.7	2.9
New Zealand	1.7	7.3	4.5	-22.6	8.7	3.56	1.75	0.1	-5.6	4.7	2.48	4.73	81.49	3.3	56.6	-3.37	2.5	3.0	-0.1	4.18	4.24	0.06	-4.3	-3.06	3.0	3.6
Philippines	7.4	6.9	3.0	-15.5	82.3	20.46	6.63	7.8	-7.7	3.2	3.12	-0.41	26.77	2.3	60.4	-7.7	4.0	4.8	1.6	5.89	7.00	1.11	-2.2	0.10	3.3	3.2
Singapore	4.4	7.5	3.5	-6.66	276.9	67.09	6.55	0.4	18.8	2.5	25.05	3.21	430.54	3.7	159.9	-1	2.5	4.4	1.3	3.24	3.48	0.24	-3.1	-4.02	2.7	3.0
South Korea	3	5.6	3.0	-20	393.6	22.25	5.96	2.1	2.2	3.2	0.88	2.06	37.42	2.0	54.1	-3.3	2.5	2.5	-0.6	3.38	4.10	0.71	-3.1	-1.50	2.6	2.6
Taiwan	3	2.7	2.5	-14.9	541.1	68.56	14.49	2.1	14.2	2.2	1.33	-4.37	6.17	1.3	30.2	-2	1.5	1.6	-1.5	1.12	1.19	0.07	-1.1	-1.51	2.9	2.1
Thailand	2.5	6.4	3.0	-14.2	180.0	35.92	6.46	3.4	-6.6	3.2	2.72	1.85	45.89	3.0	61.5	-5	3.0	1.0	-2.1	1.84	3.21	1.37	-5.4	-3.19	2.1	2.9
Vietnam	13.7	3.94	1.5	-4.83	101.4	26.48	3.27	3.6	-4.9	3.2	4.25	0.18	50.70	3.0	40.2	-4.351	2.5	3.5	0.4	4.99	5.15	0.17	-0.4	1.21	3.9	2.8

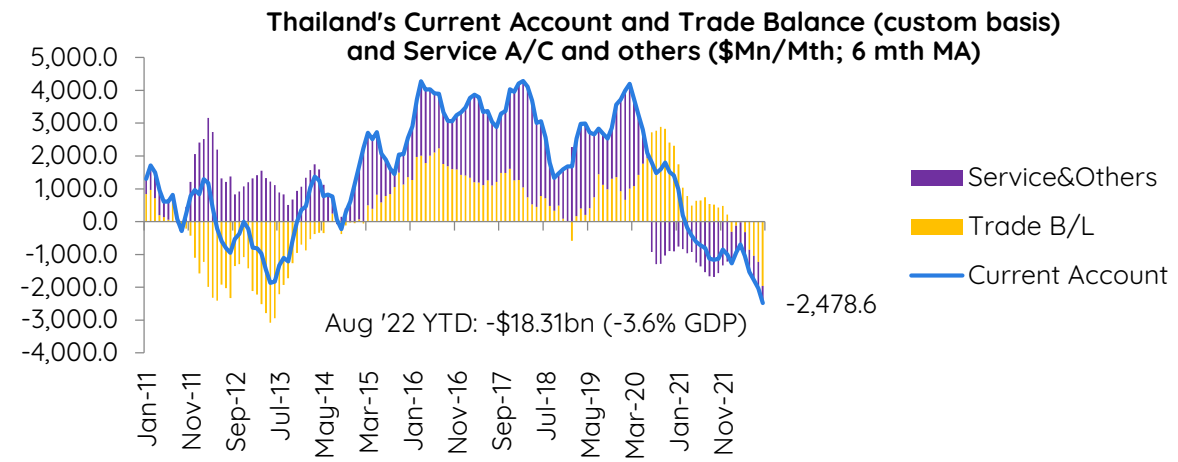
*Red = 5; Orange = 4; Yellow = 3; Light green = 2; Dark green = 1; 1 = Least vulnerable, 5 = most vulnerable

ค่าเงินบาทอาจไหลไปจนถึง 40 บาทต่อดอลลาร์ในไตรมาส 4 จากนำเข้าแรงกว่าส่งออก Fed ขึ้นดอกเบี้ย และท่องเที่ยวแรงไม่พอ

เงินบาทวิ่งไปกับค่าเงินภูมิภาค



บัญชีเดินสะพัดขาดดุลแรงขึ้นจากการขาดดุลการค้า



การวิเคราะห์ทิศทางค่าเงินบาท

- เรามองว่า เป็นไปได้ที่ค่าเงินบาทจะอ่อนค่าลงในระยะต่อไป ผลจาก
 - Fed ที่ยังขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ขณะที่ดอกเบี้ยไทยจะขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป
 - ค่าเงินหยวนและเยนที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องท่ามกลางการแข็งขึ้นของดอลลาร์ ซึ่งจะดึงให้ค่าเงินเอเชียอ่อนค่าตาม
 - การที่ รมท. บริหารจัดการค่าเงินให้สอดคล้องกับภูมิภาค และ
 - ดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มขาดดุลมากกว่าที่เราเคยคาด (เราคาด -1.5%, รมท. คาด -2.7% GDP) ซึ่งจะเป็นแรงกดดันต่อเงินทุนไหลเข้า
- เรามองว่าค่าเงินบาทอาจเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 40 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในไตรมาส 4 ทำให้ทั้งปีนี้ค่าเงินบาทอยู่ที่ 35.9 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ
- อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าเป็นไปได้ที่เงินบาทจะกลับมาแข็งค่าขึ้นในปีหน้า จากเศรษฐกิจไทยที่จะเติบโตได้ดีกว่าสหรัฐ ขณะที่ดอกเบี้ยไทยจะยังเป็นขาขึ้นท่ามกลางการที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีกเล็กน้อย รวมถึงมีโอกาสนักลงทุนต่างชาติจะลดดอกเบี้ยลงในปีหน้า

Sensitivity Analysis บัญชีเดินสะพัด และ นักท่องเที่ยว โดยให้สมมุติฐานอื่นคงที่ (น้ำมัน@\$100, Export +10%, Import +20%)

Scenario	Steady State	Base	Good	Better	Best
Tourist (mn)	6.0 (4.3YTD)	10.0 (4M:1.5/m)	14.0 (4M:2.5/m)	16.0 (4M:3.0/m)	20.0 (4M:3.5/m)
C/A (%GDP)	-5.5	-3.9	-2.3	-1.5	0.0

การคาดการณ์ทิศทางค่าเงินบาทในปี 2022 (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)

	Year	1Q	2Q	3Q	4Q
2022	35.9	33.1	34.4	36.3	40.0

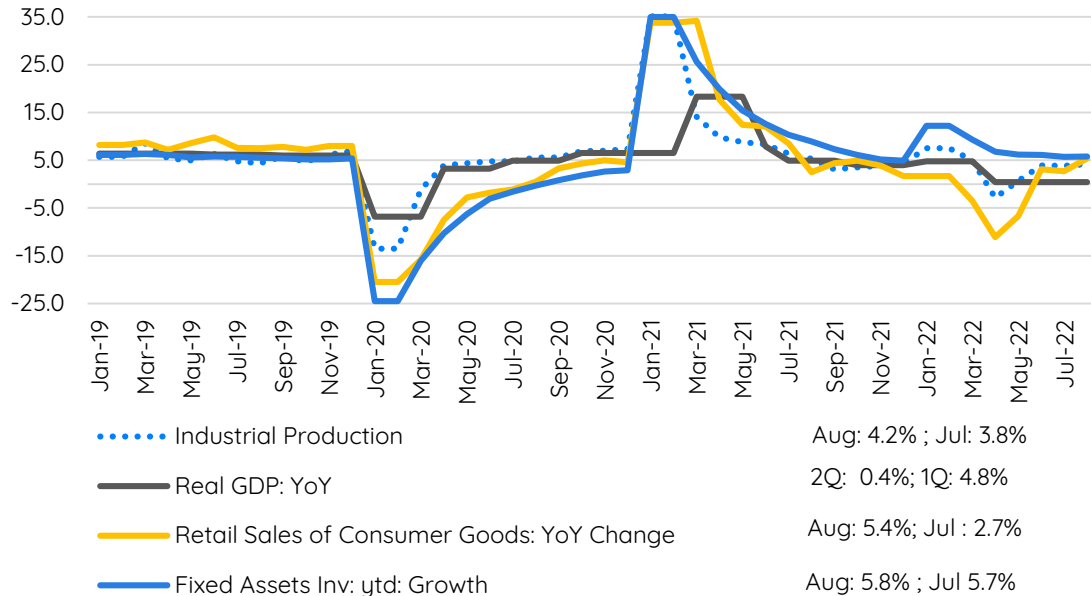
สัปดาห์นี้--สัปดาห์สำคัญของจีน

สัปดาห์หน้าจีนเผชิญ 2 เหตุการณ์สำคัญ

- (1) ตัวเลขเศรษฐกิจจีน ตลาดคาดว่า GDP ไตรมาส 3 ของจีนที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นที่ 1% หลังขยายตัวต่ำที่ 0.4% ในไตรมาส 2 (เรามองทั้งปีจีนอาจขยายตัวได้แค่ประมาณ 3.0%) รวมถึงต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่คาดว่าจะชะลอลงจากเดือนก่อน
- (2) การประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีน ที่จะ Confirm การดำรงตำแหน่งสมัยที่สามของ ปธน. สีจิ้นผิง โดยต้องติดตามประเด็นการเร่งเบิกจ่ายโครงการโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐและการยกเลิกนโยบาย Zero-Covid Policy

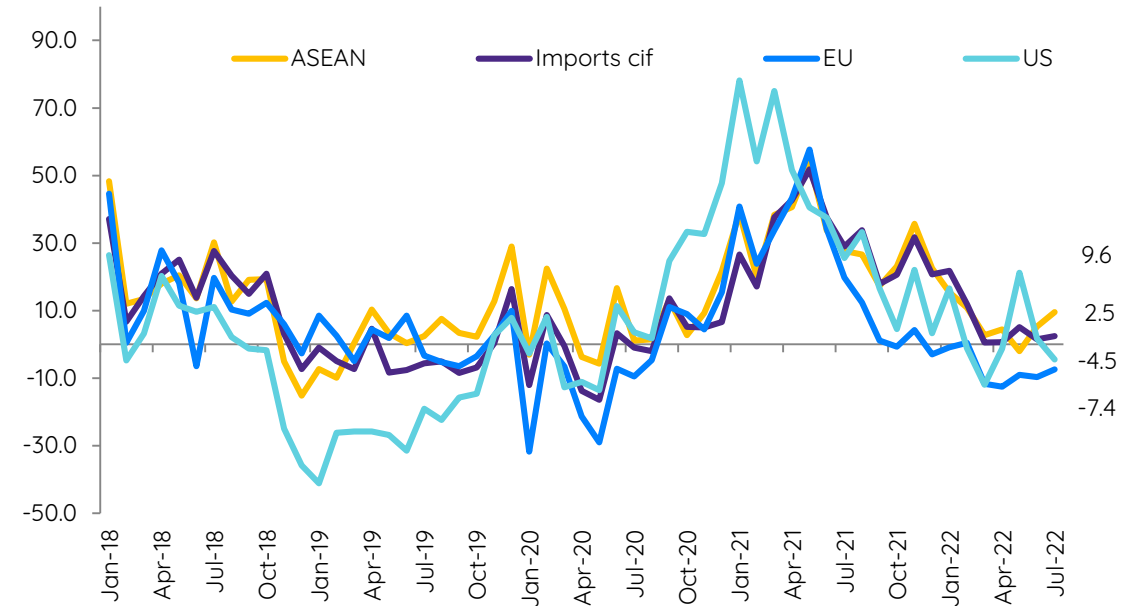
เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวขึ้นมาบ้างในเดือนส.ค.

China's GDP Growth, Retail Sale, Fixed Asset Investment and Industrial Production (% YoY)



การนำเข้าจีนที่ลดลง ส่งผลกระทบต่อการส่งออกทั่วโลก

China's Import Growth (%YoY)



- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCT, 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, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, 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, SDG, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRK, 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, ZUP, 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, WIJK, 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 การรณรงคให้เกี่ยวกับหลักกรณัย การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ควรระหนักถึงข้อดังต่อไปนี้

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรรับรอง)

2S, ZUP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, 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, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, 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, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, 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, PSB, 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, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้กรกรรณรงค)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 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, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, 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, DIITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, ECL, 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, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, 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, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, 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, SCAP, 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, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, KISS, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIP, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, 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, 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 July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.