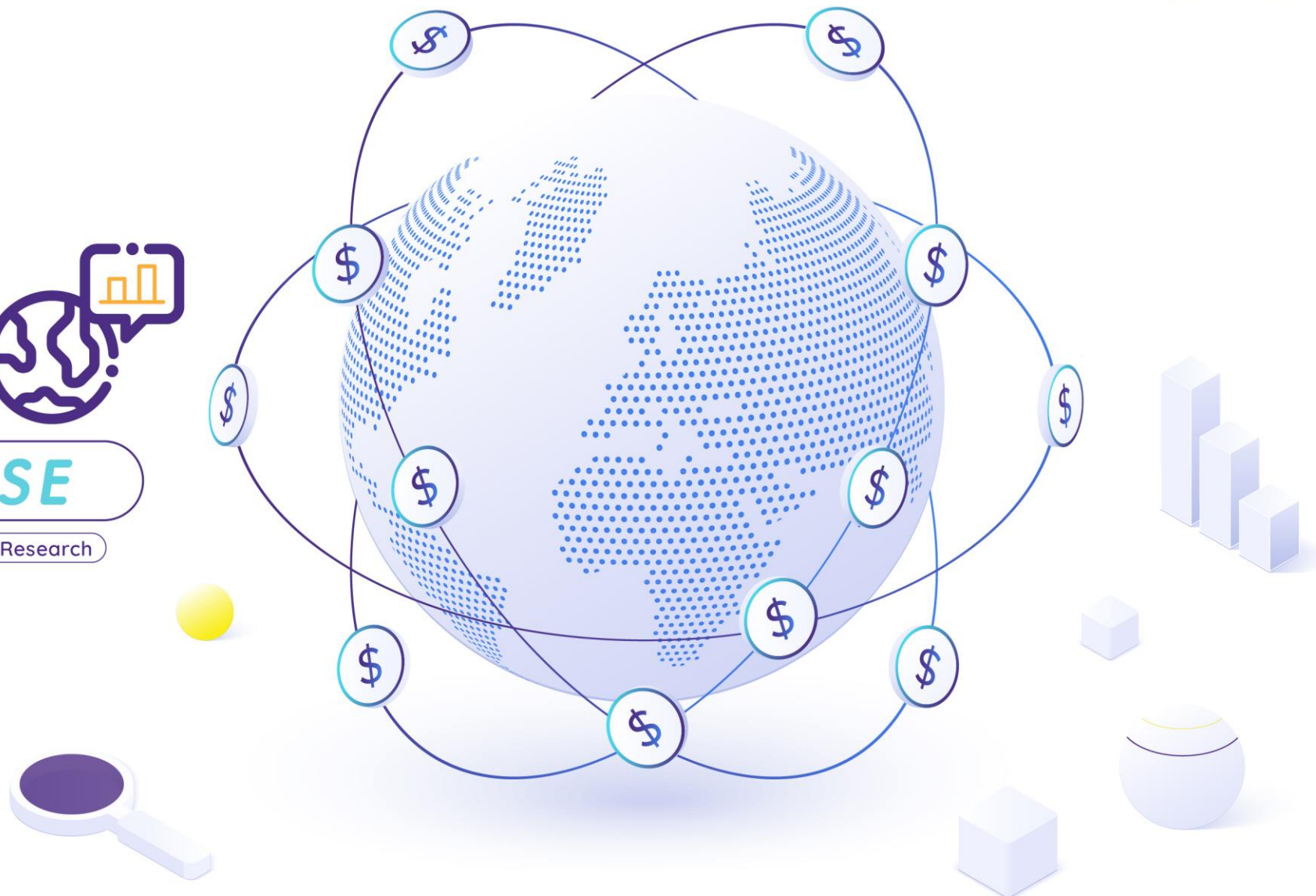


วันที่ 31 ตุลาคม 2565

MACRO

MAKING SENSE

InnovestX Research



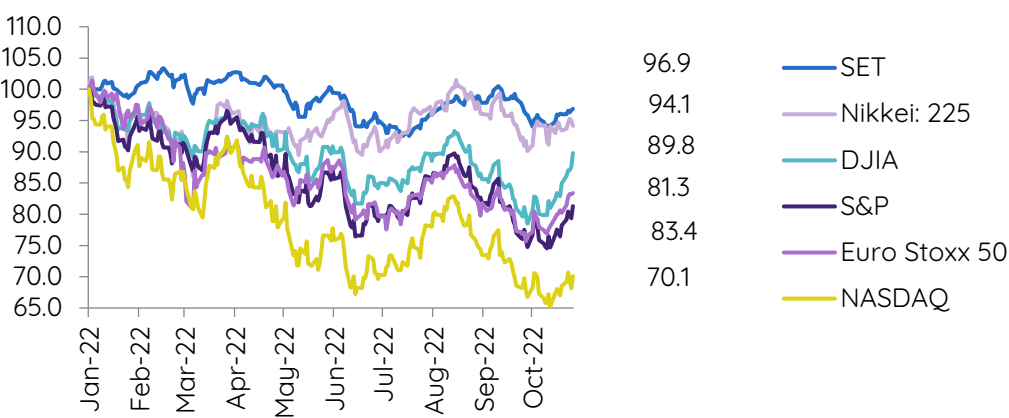
บทสรุป

- ตลาดกลับมาดีต่อเนื่องสองสัปดาห์ติด จากผลประกอบการที่ออกมาใกล้เคียงคาดการณ์ ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มชะลอชัดเจนขึ้น ทำให้ประธาน Fed สาขาเริ่มกังวลความเสี่ยงการขึ้นดอกเบี้ยรวดเร็วเกินไป ทำให้มุมมองตลาดที่มองว่าโอกาสขึ้นดอกเบี้ยแรงลดลงและทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวชะลอลง ด้านราคาน้ำมันเริ่มปรับตัวสูงขึ้นหลังดอกลาร์เริ่มอ่อนค่าลง แต่ราคาโภคภัณฑ์อื่นชะลอลงแรงขึ้นจากความเสี่ยงเศรษฐกิจโลก
- ค่าจ้างสหรัฐเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในไตรมาส 3 ทำให้ Fed มีแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากขึ้น: ดัชนีต้นทุนการจ้างงาน (Employment cost index) เพิ่มขึ้น 5% ต่อปีในไตรมาสสาม ขณะที่นายจ้างยังคงขึ้นค่าจ้างเพื่อแย่งชิงแรงงานในตลาดที่ตึงตัว อย่างไรก็ตามหากพิจารณาตัวเลขเทียบกับไตรมาสก่อน (QoQ) จะเห็นว่าดัชนีชะลอลงต่อเนื่อง ด้านตัวเลขการใช้จ่ายของผู้บริโภค (Consumer Spending) เพิ่มขึ้น 0.6% ต่อเดือน (ปรับฤดูกาล) เนื่องจากครัวเรือนใช้จ่ายมากขึ้นกับสิ่งจำเป็น เช่น ค่าเช่า อาหาร และการเดินทาง เนื่องจากราคาสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับตัวเลข GDP สหรัฐที่ยังคงขยายตัวได้ดี แต่เริ่มเห็นสัญญาณชะลอลง โดยเป็นการชะลอในทุกหมวดโดยเฉพาะการบริโภคและลงทุน บ่งชี้ว่าผลกระทบจากดอกเบี้ยขาขึ้นมีมากขึ้น
- การศึกษา US Inflation Momentum และทิศทางนโยบายการเงิน: เราทำการศึกษาแนวโน้มของเงินเฟ้อ ว่าถึงจุดสูงสุดและลดลงแล้ว (Peak) หรือไม่ โดยพิจารณาจาก Momentum พบว่าเงินเฟ้อ peak แล้วและเริ่มชะลอลง แต่ความไม่ชัดเจนเริ่มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ Core CPI, Core PCE รวมถึง Soft Commodity และ Inflation expectation (เดือน ต.ค. เริ่มปรับมาเพิ่มขึ้นที่ 5.1% อีกครั้ง) ภาพเช่นนี้ ทำให้ Fed ยังไม่วางใจ และยังพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง แต่ภาพเศรษฐกิจที่ชะลอลงบ้างโดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์และความผันผวนทางการเงินที่มากขึ้น และแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอลงทำให้ประธาน Fed สาขาต่าง ๆ เริ่มกังวลการขึ้นดอกเบี้ยแรงมากขึ้น ส่งผลให้โอกาสการขึ้นดอกเบี้ยล่าสุดลดลง โดยตลาดมองว่า ณ สิ้นปี Fed Funds จะไปอยู่ที่ 4.38% แต่ปีหน้า จะขึ้นอีก 50 bps ไปอยู่ที่ 4.88% ทั้งนี้ ต้องติดตามถ้อยแถลงของ Powell ในช่วงหลังการประชุม เพื่อมองว่า Fed จะเริ่มผ่อนการขึ้นดอกเบี้ยลงหรือไม่ท่ามกลางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอลงบ้างแต่ยังไม่ชัดเจนนัก
- ความเสี่ยงเศรษฐกิจพัฒนาแล้วเทียบกับตลาดเกิดใหม่: เรามองว่าตลาดเกิดใหม่มีเสถียรภาพเศรษฐกิจดีกว่าประเทศพัฒนาแล้ว โดยเราได้จัดทำ Asian Vulnerability Index ที่ใช้วัดความเสี่ยงเศรษฐกิจเอเชียใน 5 ด้าน Update ตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุด (โดยเฉพาะเวียดนาม) พบว่าความเสี่ยงใหญ่ยังไม่เปลี่ยนจากเดิม โดยแม้ว่าเวียดนามขึ้นดอกเบี้ยเร็วและแรงในเดือนที่ผ่านมา (ขึ้นถึง 2%) แต่ความเสี่ยงด้านอื่นยังอยู่ในระดับต่ำ ทำให้โดยรวมดัชนี AVI ของเวียดนามปรับขึ้นเพียงเล็กน้อยเท่านั้น ขณะที่ในภาพใหญ่ เรายังคงสรุปได้ว่า เราพบว่าเศรษฐกิจใต้หวันแข็งแกร่ง หรืออ่อนไหวต่ำสุด รองลงมาคืออินโดนีเซีย (เวียดนามและไทยอยู่ในอันดับ 5-6 ของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง) ขณะที่เศรษฐกิจออสเตรเลียและนิวซีแลนด์อ่อนไหวสูงสุด
- ศศ.ปรับประมาณการ GDP ปี 65 โต 3.4% ส่วนปี 66 คาดโต 3.8% ก่อตั้งเหวหนุ: สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง ได้ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 65 เป็นเติบโต 3.4% จากเดิมคาดเติบโต 3.5% ก่อนจะขยายตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.8% ในปี 66 เนื่องจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้มากขึ้นจากคาดการณ์ว่านักท่องเที่ยวจีนจะกลับมาในช่วงครึ่งหลังของปีหน้า ขณะที่การส่งออกอาจจะเติบโตชะลอลงจากที่ขยายตัวได้สูงในปีนี้ ด้าน InvestX ได้คงประมาณการเศรษฐกิจในปี 65 ที่ 3.4% ขณะที่ปี 66 (เบื้องต้น) ที่ 3.0% โดยในปี 65 เศรษฐกิจจะฟื้นจากการท่องเที่ยวและการบริโภคในประเทศที่ฟื้นตัวตามการเปิดประเทศ แต่ในปี 66 จะขยายตัวชะลอลงตามเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในหลายภูมิภาค ทำให้การส่งออกไม่ขยายตัว ขณะที่การนำเข้ายังคงอยู่ในระดับสูงตามความต้องการในประเทศ ทำให้การส่งออกสุทธิเป็นลบและกดดันรายได้เข้าประเทศและเศรษฐกิจบ้าง

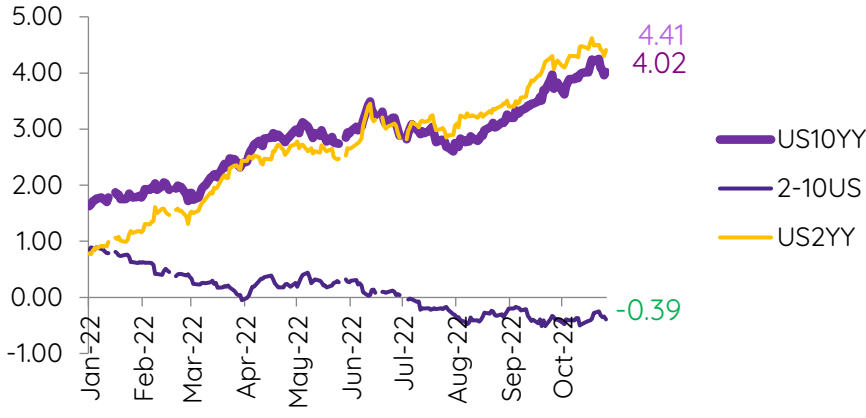
Macro-Market Dashboard

ตลาดกลับมาดีต่อเนื่องสองสัปดาห์ติด จากผลประกอบการที่ออกมาใกล้เคียงคาดการณ์ ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มชะลอชัดเจนขึ้น ทั้ง PMI ทั่วโลก และราคาบ้านในสหรัฐที่ขยายตัวชะลอลงแรง ผลจากดอกเบี้ยเงินกู้ที่ปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ทำให้ประธาน Fed สาขาเริ่มกังวลความเสี่ยงการขึ้นดอกเบี้ยเร็วเกินไป ทำให้มุมมองตลาดที่มองว่าโอกาสขึ้นดอกเบี้ยแรงลดลงและทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวชะลอลง ด้านราคาน้ำมันเริ่มปรับตัวสูงขึ้นหลังดอลลาร์เริ่มอ่อนค่าลง แต่ราคาโภคภัณฑ์อื่นชะลอลงแรงขึ้นจากความเสี่ยงเศรษฐกิจโลก

Major stock market indices (3 Jan 2022 = 100)

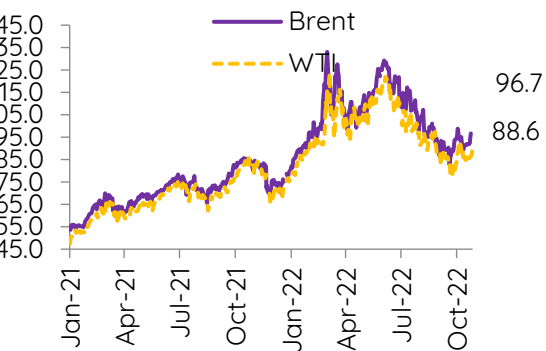


US 2-year and 10-year bond yield (%)

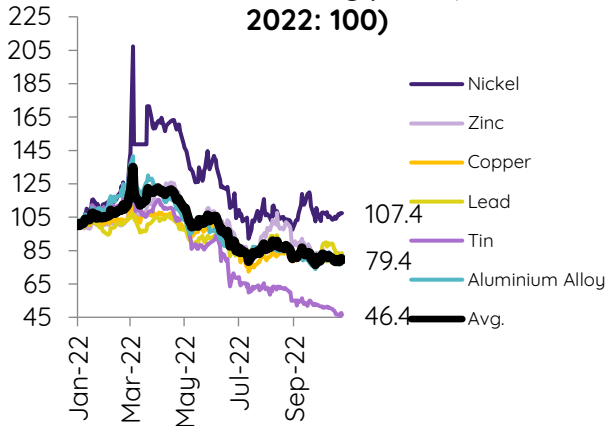


Asset30	3 Jan	14 Oct	28 Oct
DJIA	100	81.0	89.8
S&P	100	74.7	81.3
NASDAQ	100	65.2	70.1
Stoxx50	100	78.1	83.4
Nikkei	100	94.1	94.1
SET	100	94.2	96.9
US2YY	0.78	4.30	4.41
US10YY	1.63	3.89	4.02
Brent	79.3	94.6	96.7
WTI	77.0	89.1	88.6
Hard Commo	100	81.5	79.4
Soft Commo	100	101.2	98.7

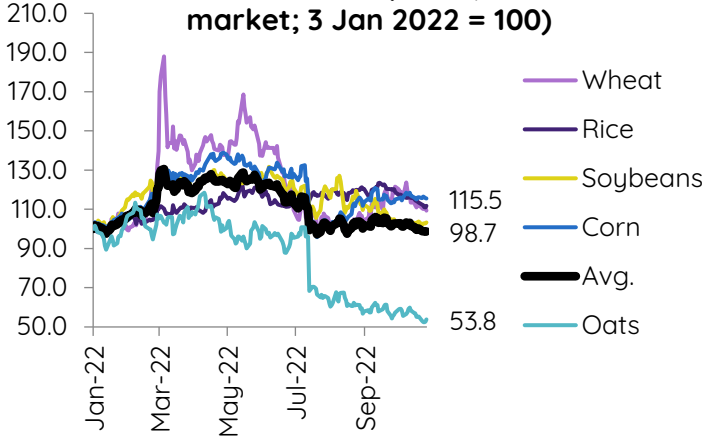
Brent and WTI in 2021-22 (\$/bl.)



Hard commodity price (Jan 2022: 100)

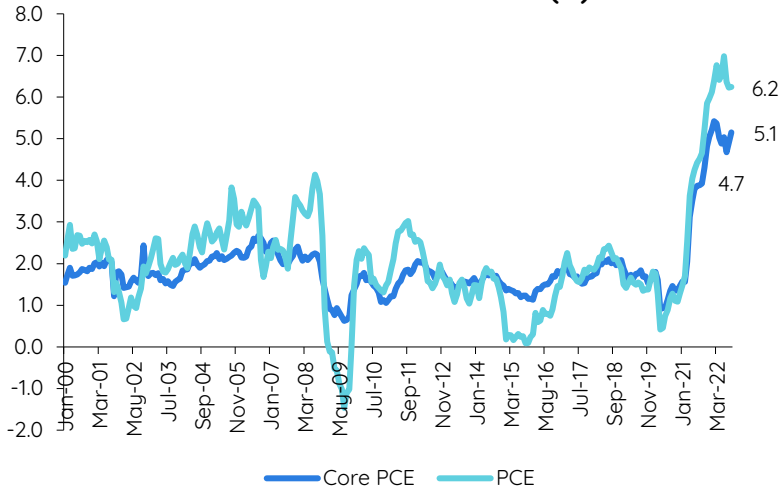


Selected commodities' price (Future at CME market; 3 Jan 2022 = 100)

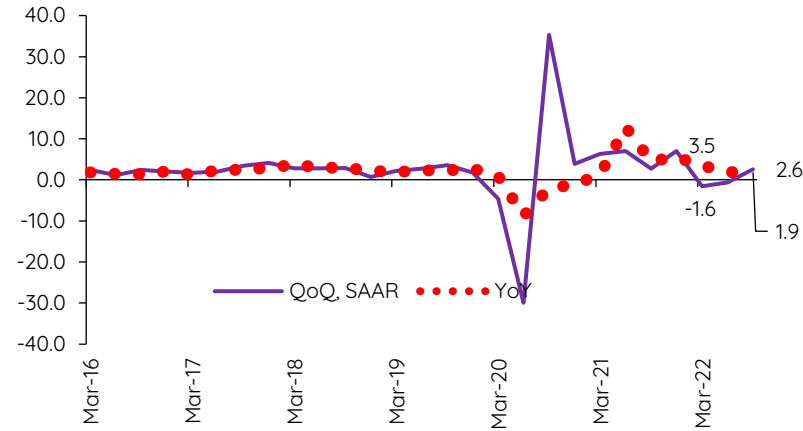


ค่าจ้างสหรัฐเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในไตรมาส 3 ทำให้ Fed มีแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากขึ้น

US PCE and Core PCE Inflation (%)

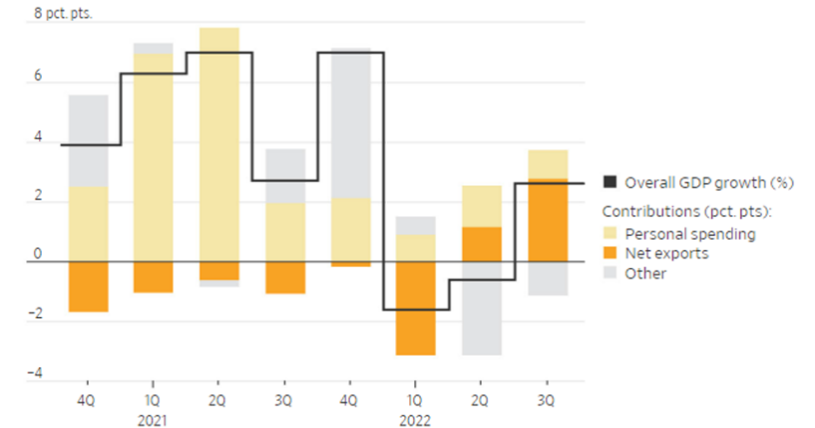


US GDP Growth (% QoQ, SAAR vs YoY)

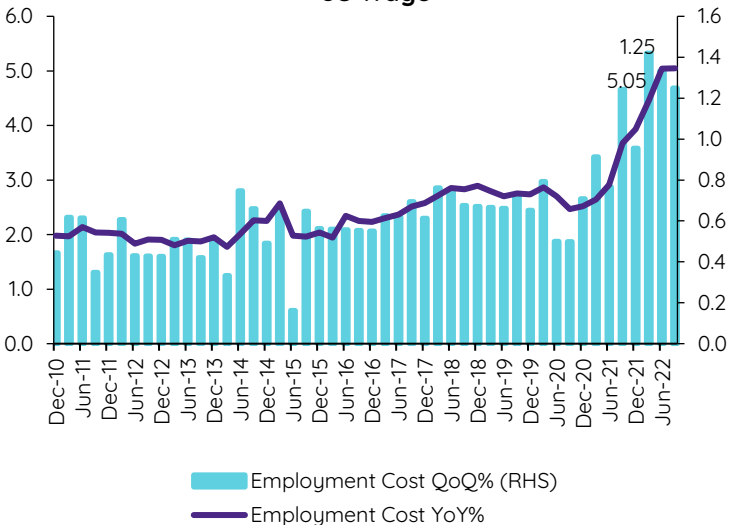


Contributions to Growth

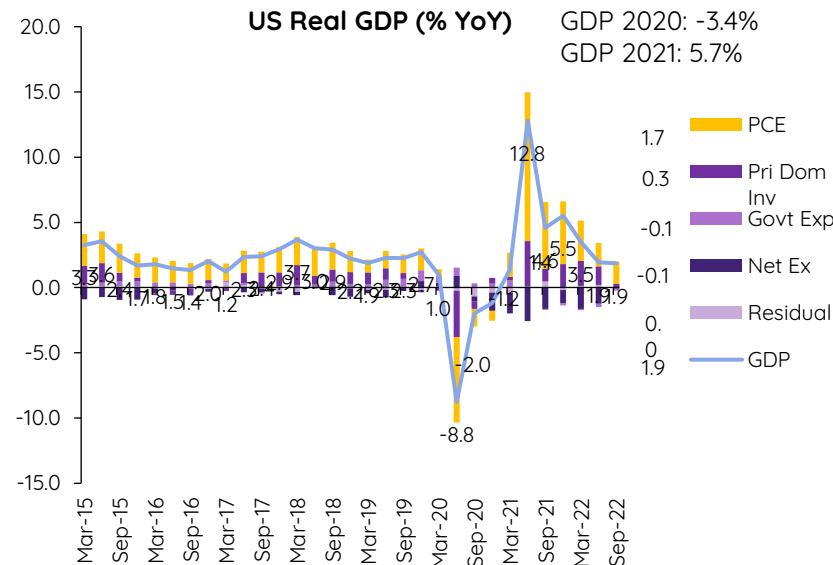
Net exports and a shrinking trade deficit drove third-quarter growth, while consumers contributed less than they did the previous quarter.



US Wage



US Real GDP (% YoY)



- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐล่าสุดยังคงส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยดัชนีต้นทุนการจ้างงาน (Employment cost index) ซึ่งเป็นมาตรวัดค่าจ้างและผลประโยชน์ของพนักงาน เพิ่มขึ้น 5% ต่อปีในไตรมาสสาม ขณะที่นายจ้างยังคงขึ้นค่าจ้างเพื่อแย่งชิงแรงงานในตลาดที่ตึงตัว อย่างไรก็ตามดัชนีชะลอตัวลงจากไตรมาสสอง และหากพิจารณาตัวเลขเกี่ยวกับไตรมาสก่อน (QoQ) จะเห็นว่าดัชนีชะลอตัวต่อเนื่อง
- ด้านตัวเลขการใช้จ่ายของผู้บริโภค (Consumer Spending) เพิ่มขึ้น 0.6% ต่อเดือน (ปรับฤดูกาล) เนื่องจากครัวเรือนใช้จ่ายมากขึ้นกับสิ่งจำเป็น เช่น ค่าเช่าอาหาร และการเดินทาง เนื่องจากราคาสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับตัวเลข GDP สหรัฐที่ยังคงขยายตัวได้ดี แต่เริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัว
- โดยหากพิจารณารายไตรมาส พบว่า GDP ไตรมาส 3 พุ่งตัว +2.6% QoQ SAAR สูงกว่าค่าที่ +2.0% และต่ำกว่าไตรมาสที่แล้วที่หดตัว -0.6% อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากพบว่าชะลอตัวต่อเนื่อง โดยเป็นการชะลอในทุกหมวดโดยเฉพาะการบริโภคและลงทุน บ่งชี้ว่าผลกระทบจากดอกเบี้ยขาขึ้นมีมากขึ้น

การศึกษา US Inflation Momentum

เราทำการศึกษาแนวโน้มของเงินเฟ้อ ว่าถึงจุดสูงสุดและลดลงแล้ว (Peak) หรือไม่ โดยพิจารณาจาก Momentum พบว่าเงินเฟ้อ peak แล้วและเริ่มชะลอลง แต่ความไม่ชัดเจนเริ่มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ Core CPI, Core PCE รวมถึง Soft Commodity และ Inflation expectation (เดือน ต.ค. เริ่มปรับมาเพิ่มขึ้นที่ 5.1% อีกครั้ง) ภาพเช่นนี้ ทำให้ Fed ยังไม่วางใจ และยังคงพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง

	%(YoY)	1H21	2H21	1Q22	2Q22	3Q22	Aug 22	Sep 22
Cost-push	Employment Cost Index	2.78	3.81	4.45	5.0	5.0	N/A	N/A
	Brent(\$/Bl.)	65.0	76.5	100.9	113.7	93.1	93.7	84.6
	Avg. Hard Commo. (Jan'22: 100)	82.9	95.1	110.4	119.3	84.3	87.6	81.7
	Avg. Soft Commo. (Jan'22: 100)	88.5	94.3	111.7	122.8	103.6	101.8	103.2
	Inflation Exp. 1-yr (U. of Mich)	3.6	4.7	5.1	5.3	4.9	4.8	4.7
Demand-pull	PPI	4.9	9.0	10.7	11.2	11.1	10.7	10.5
	CPI	3.4	6.0	8.0	8.6	8.3	8.3	8.2
	Core- CPI	2.6	4.5	6.3	6.0	6.3	6.3	6.9
Equilibrium	Core-PCE	2.4	4.1	5.3	4.8	4.9	4.9	5.1

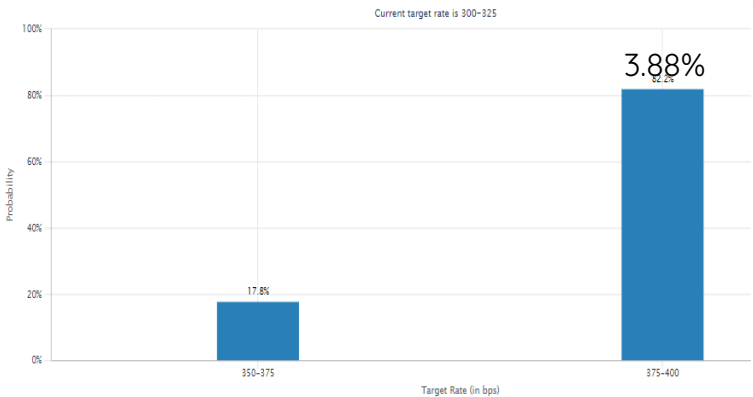
เงินเฟ้อที่ยังสูง ทำให้ความน่าจะเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยแรงยังคงมีอยู่

การประมาณการขึ้นดอกเบี้ยและเงินเฟ้อของสหรัฐในปีนี้ของตลาด

2022	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep (f)	Oct (f)	Nov (f)	Dec (f)
CPI (INVX proj.)	7.5	7.9	8.5	8.3	8.6	9.1	8.5	8.3	8.2	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	3.88	4.38
Chg	-	-	0.25	-	0.50	0.75	0.75	-	0.75	-	0.75	0.50

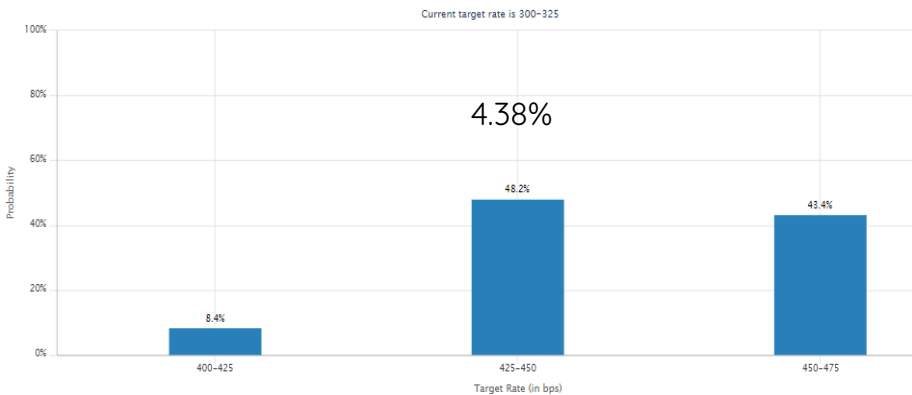
2 Nov: +75bps (82.2%)

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 2 NOV 2022 FED MEETING



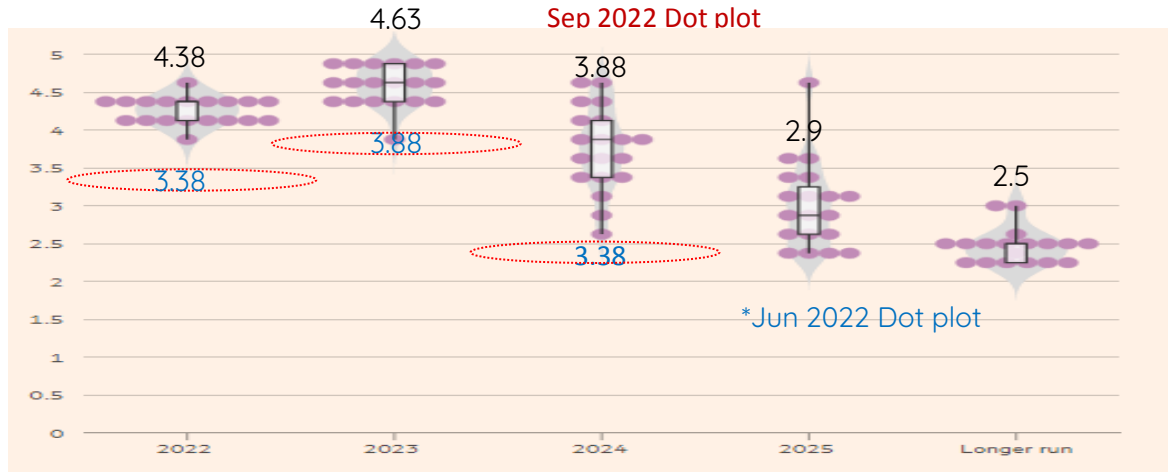
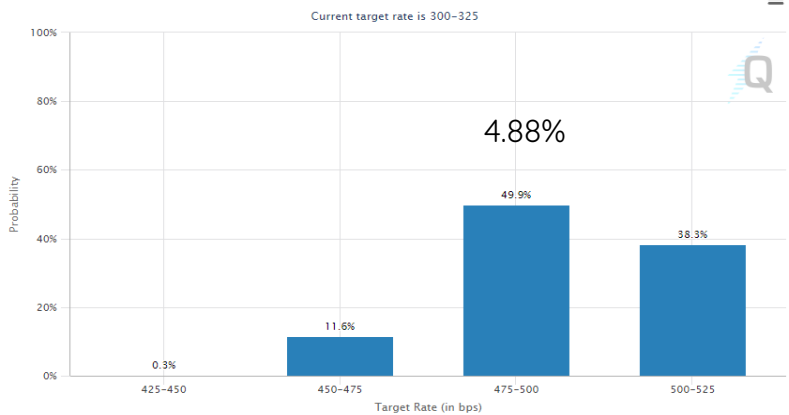
14 Dec: +50bps (48.2%)

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 14 DEC 2022 FED MEETING



1 Feb: +50bps (45.2%)

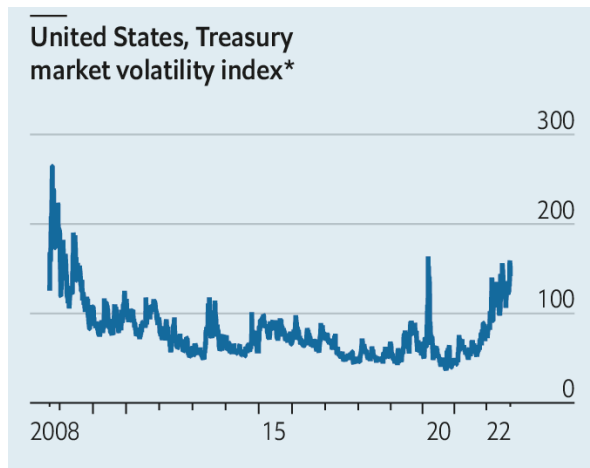
TARGET RATE PROBABILITIES FOR 1 FEB 2023 FED MEETING



- ตัวเลขเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูงแม้เริ่มชะลอลงบ้างทำให้ Fed ยังคงส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง แต่ภาพเศรษฐกิจที่ชะลอลงบ้างโดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ (ราคาบ้านลดลงต่อเนื่อง ชนที่ยอดขายบ้านมือหนึ่งและสองหดตัวลง) และความผันผวนทางการเงินที่มากขึ้น (เช่น วิกฤตพันธบัตรอังกฤษ ปัญหา Credit Suisse) และแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอลงทำให้ประธาน Fed สาขาต่าง ๆ เริ่มกังวลการขึ้นดอกเบี้ยแรงมากขึ้น ส่งผลให้อากาศการขึ้นดอกเบี้ยล่าสุดลดลง
- หากเปรียบเทียบกับ Dot plot จะเห็นว่าตลาดมีมุมมองที่ Hawkish กว่า Dot plot เล็กน้อย โดยมองว่า ณ สิ้นปี Fed Funds จะไปอยู่ที่ 4.38% เท่า Dot plot แต่ปีหน้า จะขึ้นอีก 50 bps ไปอยู่ที่ 4.88% (ขึ้นในเดือน ก.พ.) สูงกว่า Dot plot ที่ 4.63% ทั้งนี้ ต้องติดตามถ้อยแถลงของ Powell ในช่วงหลังการประชุม เพื่อมองว่า Fed จะเริ่มผ่อนการขึ้นดอกเบี้ยลงหรือไม่ท่ามกลางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอลงบ้างแต่ยังไม่ชัดเจนนัก

วิเคราะห์ความเปราะบางของภาคการเงินโลก

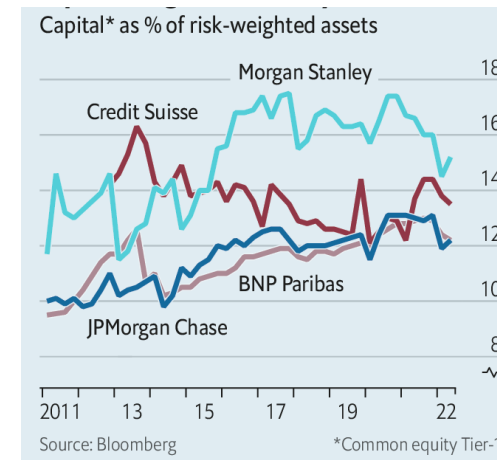
ความผันผวนตลาดพันธบัตรระดับเดียวกับช่วง Covid-19



ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี อังกฤษพุ่งขึ้นระดับเดียวกับช่วงวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์

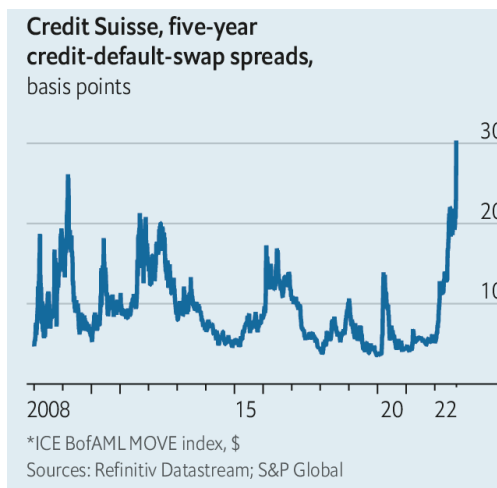


เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารขนาดใหญ่ยังค่อนข้าง



Credit-default-swap ของธนาคาร Credit Suisse พุ่งขึ้นสูงกว่า

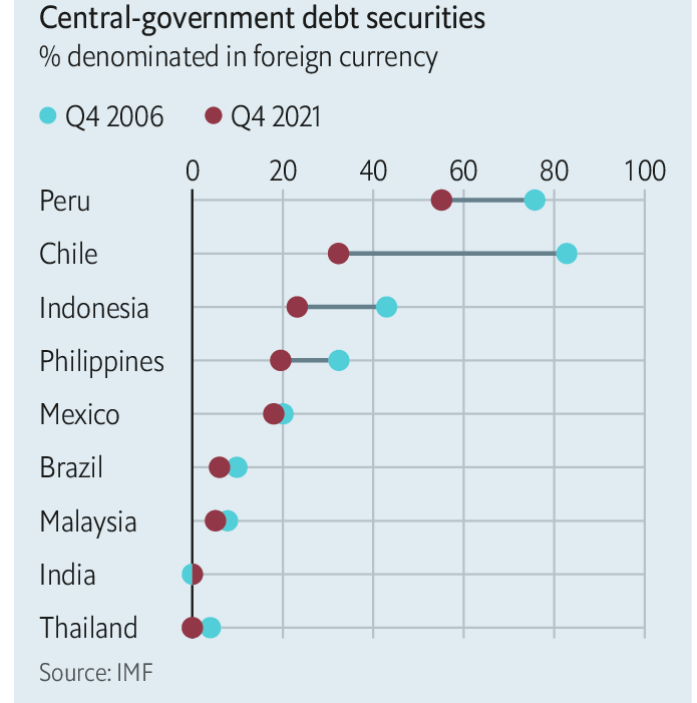
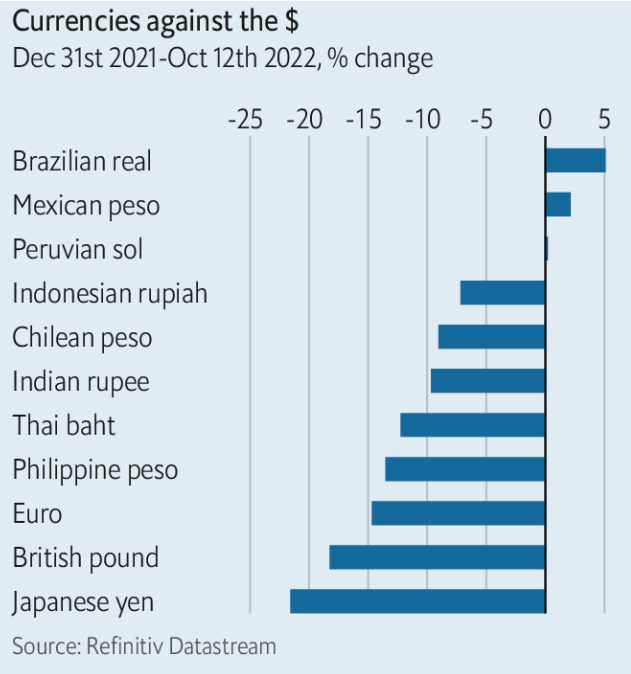
ช่วง Lehman Brothers ล้มละลาย



ตลาดเกิดใหม่มีเสถียรภาพเศรษฐกิจดีกว่าประเทศพัฒนาแล้ว

ค่าเงินประเทศตลาดเกิดใหม่อ่อนค่าน้อยกว่าประเทศพัฒนาแล้ว ขณะที่ทุนสำรองในระดับสูง

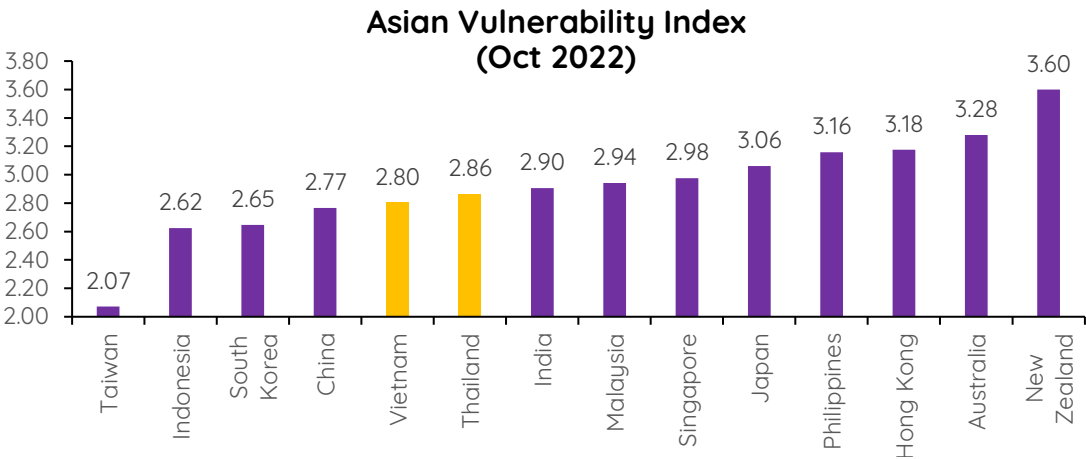
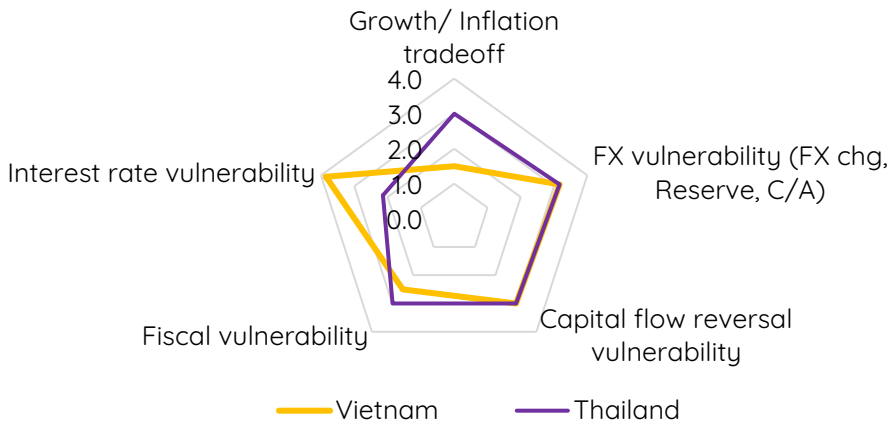
หนี้ต่างประเทศของตลาดเกิดใหม่ลดลงมากเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า



- ในอดีต การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะนำไปสู่วิกฤตตลาดเกิดใหม่ทั้งสิ้น แต่ในปัจจุบัน ตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่เข้มแข็งขึ้น ขณะที่ประเทศพัฒนาแล้วมีความเสี่ยงวิกฤตการเงิน สาเหตุที่เศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่แข็งแกร่งกว่า เป็นเพราะปัจจัยพื้นฐานของประเทศตลาดเกิดใหม่ที่ดีขึ้นอย่างมากด้วยการเติบโตที่ดี ทุนสำรองที่มากขึ้น และตลาดทุนในท้องถิ่นที่ลึกซึ้ง นอกจากนี้ ธนาคารกลางของประเทศตลาดเกิดใหม่ก็พร้อมขึ้นดอกเบี้ยรวดเร็วกว่าประเทศเจริญแล้ว ทำให้สามารถคุมอัตราเงินเฟ้อได้ดีเมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้ว อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญคือการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่จะขึ้นจนกว่าจะเห็นหลักฐานชัดเจนว่าเงินเฟ้อกำลังลดลง ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ได้รับผลกระทบมากขึ้น จากการส่งออก นักท่องเที่ยว และความผันผวนทางการเงิน

Asian Vulnerability Index ที่ Update ตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุด (โดยเฉพาะเวียดนาม) พบว่าความเสี่ยงใหญ่ยังไม่เปลี่ยน

Asian Vulnerability Index (Vietnam vs Thailand)



- โดยวิธีการศึกษา ใช้ตัวเลขดัชนีต่าง ๆ ตามที่ตั้งในเกณฑ์ของมาตรวัดทั้ง 5 ประการ หลังจากนั้น จัดทำ Heatmap ในแต่ละมาตรวัดนั้น ๆ และเปรียบเทียบกับในแต่ละประเทศ หลังจากนั้นให้คะแนนของแต่ละดัชนีในแต่ละประเทศตาม Heatmap โดยหากดัชนีเสี่ยงสุดให้ 5 คะแนน ดัชนีแข็งแกร่งสุดให้ 1 คะแนน หลังจากนั้น ทำการเฉลี่ยคะแนนในแต่ละเกณฑ์ เพื่อให้คะแนนได้อยู่ในช่วง 1-5 โดย 1 อ่อนไหวต่ำสุดและ 5 อ่อนไหวสูงสุด
- และในท้ายที่สุด เรานำคะแนนในแต่ละมาตรวัดมาหาค่าเฉลี่ยอีกครั้งหนึ่ง เพื่อคำนวณดัชนีความเสี่ยงเศรษฐกิจเอเชีย ซึ่งจะวิธีดังกล่าว 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	Public Debt % of GDP	Budget balance % of GDP	Policy Rate %	Policy Spr: w/ US	2-yr bond %	10-yr bond %	2-10 Spread bps	Real Intere %	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												
																							ty			
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	4.3	1.5	-4.83	92.1	24.05	2.97	3.2	-4.9	3.2	4.25	0.18	50.70	3.0	40.2	-4.351	2.5	6.0	2.9	5.00	5.19	0.19	1.7	0.89	3.9	2.8

สศค.ปรับประมาณการ GDP ปี 65 โต 3.4% ส่วนปี 66 คาดโต 3.8% ท่องเที่ยวหนุน

- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง ได้ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 65 เป็นเติบโต 3.4% จากเดิมคาดเติบโต 3.5% ก่อนจะขยายตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.8% ในปี 66 เนื่องจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้มากขึ้นจากคาดการณ์ว่านักท่องเที่ยวจีนจะกลับมาในช่วงครึ่งหลังของปีหน้า ขณะที่การส่งออกอาจจะเติบโตชะลอลงจากที่ขยายตัวได้สูงในปี
- สศค.คาดว่าในปี 65 การส่งออกจะเติบโต 8.1% ก่อนจะชะลอลงเหลือเติบโต 2.5% ในปี 66 เช่นเดียวกับการนำเข้าที่ปีนี้เติบโตราว 16.6% จะชะลอลงเหลือเติบโต 3.0% ในปีหน้า ส่งผลในปีนี้เกินดุลการค้า 23.6 พันล้านเหรียญสหรัฐ และปีหน้าเกินดุลการค้า 22.8 พันล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนดุลบัญชีเดินสะพัด คาดว่าปีนี้ขาดดุล 13.9 พันล้านเหรียญสหรัฐ ก่อนจะพลิกมาเป็นเกินดุล 5.6 พันล้านเหรียญสหรัฐในปี 66
- ขณะที่การท่องเที่ยวจะฟื้นตัวได้ดีมากขึ้น โดยปรับคาดการณ์ยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 65 เพิ่มขึ้นเป็น 10.3 ล้านคน จากประมาณการครั้งก่อนที่คาดไว้ 8 ล้านคน สร้างรายได้จากท่องเที่ยว 4.9 แสนล้านบาท จากนั้นในปี 66 คาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะเริ่มกลับมาในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งจะช่วยให้ยอดรวมนักท่องเที่ยวต่างชาติสูงขึ้นมาเป็น 21.5 ล้านคน สร้างรายได้จากการท่องเที่ยวราว 1.04 ล้านล้านบาท ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 65 คาดการณ์ที่ระดับ 6.2% จากนั้นในปีหน้าจะชะลอลงเหลือ 2.9% ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปีนี้อยู่ที่ 2.6% จากนั้นจะลดลงมาที่ 2.4% ในปีหน้า
- สศค. ยังประเมินสมมติฐานสำคัญที่มีผลต่อการปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 65 และ 66 ไว้ดังนี้
 - เศรษฐกิจของ 15 ประเทศคู่ค้า คาดว่าในปีนี้จะเติบโตได้ 3.4% ชะลอลงจากปี 64 จากผลของความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่มีผลต่อราคาลงงานโลก รวมถึงนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลายประเทศที่เข้มงวด
 - ค่าเงินบาทในปี 65 คาดว่าเฉลี่ยทั้งปีที่ 35.60 บาท/เหรียญสหรัฐ อ่อนค่าลง -11.2% จากในปี 64 ซึ่งเป็นผลมาจากทิศทาง การขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลายประเทศ ส่วนในปี 66 คาดว่าเงินบาทจะเฉลี่ยอยู่ที่ 36.68 บาท/เหรียญสหรัฐ อ่อนค่าลง -3% จากปี 65
 - ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี 65 คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 99 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล เพิ่มขึ้น 43.1% จากปี 64 ส่วนในปี 66 คาดว่าราคาเฉลี่ยทั้งปีจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 92 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล หรือลดลง 7.1%
 - จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 65 เพิ่มขึ้นเป็น 10.3 ล้านคน จากประมาณการครั้งก่อนที่คาดไว้ 8 ล้านคน ส่วนในปี 66 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ เพิ่มขึ้นเป็น 21.5 ล้านคน สร้างรายได้จากการท่องเที่ยวราว 1.04 ล้านล้านบาท

สศค.ปรับประมาณการ GDP ปี 65 โต 3.4% ส่วนปี 66 คาดโต 3.8% ท่องเที่ยวหนุน

ประมาณการโดย สศค.	2563	2564	2565f (JUL'65)	2565f (OCT'65)	เทียบคาด ครั้งก่อน	ช่วงคาดการณ์	2566f (OCT'65)	
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก (ร้อยละ)	-3.0	5.3	3.3	3.4	↑	2.9 ถึง 3.9	3.0	2.5 ถึง 3.5
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐ (เฉลี่ย)	31.3	32.0	34.80	35.60	↑	35.1 ถึง 36.1	36.70	36.2 ถึง 37.2
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล)	42.3	69.2	102.0	99.0	↓	94.0 ถึง 104.0	92.0	87.0 ถึง 97.0
จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ (ล้านคน)	6.70	0.43	8.0	10.2	↑	9.2 ถึง 11.2	21.5	20.5 ถึง 22.5
รายจ่ายภาคสาธารณะ (ล้านล้านบาท)	3.80	4.00	4.13	4.13	↓	4.03 ถึง 4.23	4.21	4.11 ถึง 4.31

Growth (%yoy)	2563	2564	2565f				2566f	
			ณ ก.ค. 65	ณ ต.ค. 65	Δ	ช่วงคาดการณ์	ณ ต.ค. 65	ช่วงคาดการณ์
Real GDP	-6.2	1.5	3.5	3.4	▼	2.9 ถึง 3.9	3.8	2.8 ถึง 4.8
- Real Private Consumption	-1.0	0.3	4.8	7.9	▲	7.4 ถึง 8.4	3.2	2.2 ถึง 4.2
- Real Public Consumption	1.4	3.2	-0.9	-2.0	▼	-2.5 ถึง -1.5	-0.6	-1.6 ถึง 0.4
- Real Private Investment	-8.2	3.3	5.7	5.1	▼	4.6 ถึง 5.6	3.7	2.7 ถึง 4.7
- Real Public Investment	5.1	3.8	1.6	1.8	▲	1.3 ถึง 2.3	2.5	1.5 ถึง 3.5
- Real Exports of goods and services	-19.7	10.4	8.6	8.6	▬	8.1 ถึง 9.1	4.1	3.1 ถึง 5.1
- Real Imports of goods and services	-14.1	17.9	7.7	7.5	▼	7.0 ถึง 8.0	2.4	1.4 ถึง 3.4
Trade Balance (BiL\$)	40.9	39.9	20.2	23.6	▲	21.1 ถึง 26.1	22.8	21.8 ถึง 23.8
- Export of goods (in USD)	-6.5	19.2	7.7	8.1	▲	7.6 ถึง 8.6	2.5	1.5 ถึง 3.5
- Import of goods (in USD)	-13.8	23.9	17.5	16.6	▼	16.1 ถึง 17.1	3.0	2.0 ถึง 4.0
Current Account (BiL\$)	21.1	-10.3	-8.1	-13.9	▼	-16.4 ถึง -11.4	5.6	4.6 ถึง 6.6
- Current Account (%GDP)	4.2	-2.0	-1.6	-2.7	▼	-3.2 ถึง -2.2	1.1	0.1 ถึง 2.1
Headline Inflation	-0.8	1.2	6.5	6.2	▼	5.7 ถึง 6.7	2.9	1.9 ถึง 3.9
Core Inflation	0.3	0.2	2.3	2.6	▲	2.1 ถึง 3.1	2.4	1.4 ถึง 3.4

Latest government agency Thai economic projections compared to InnovestX (Pre-lim)

Macro growth projection	Actual 2021	FPO (Oct'22) 2022f	BOT (Sep'22) 2022f	NESDC (Aug'22) 2022f	InnovestX (Aug'22) 2022f	FPO (Oct'22) 2022f	BOT (Sep'22) 2022f	InnovestX (Aug'22) 2022f
GDP growth	1.6	3.4	3.3	3.0	3.4	3.8	3.8	3.0
Private investment	3.2	5.1	5.4	3.1	3.8	3.7	3.9	2.8
Public investment	3.8	1.8	3.5	2.0	3.5	2.5	2.3	3.8
Private consumption	0.8	4.8	4.9	4.4	5.0	3.2	3.3	4.0
Public consumption	3.2	-2.0	-1.9	-0.2	2.0	-0.6	-1.1	0.9
Export value in US\$ terms (%)	18.8	8.1	7.9	7.3	6.0	2.5	1.1	0.0
Import value in US\$ terms (%)	15.0	16.6	13.8	12.4	12.4	3.0	1.8	2.1
Current account to GDP (%)	-2.2	-1.6	-1.5	-1.6	-1.5	1.1	0.7	0.0
Headline inflation (%)	1.2	6.2	6.2	6.5	6.1	2.6	2.6	3.3
USD/THB	32.0	35.6	N/A	35.0	35.9	36.7	N/A	36.0
Policy rate (%)	0.50	N/A	N/A	N/A	1.25	N/A	N/A	2.00
No. of inbound tourists (mn)	0.43	10.2	6.0	7.0	8.0	21.5	21.0	25.0

Source: CEIC, NESDC, BOT, FPO, SCBS Research

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ผู้จัดทำ
**Macro
Making sense**

 Innovest^x Research



ดร.ปิยศักดิ์ มานะสินต์
ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิจัยการลงทุน

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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, 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, ZUP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUON, AMANAH, AMARIN, APCO, APC, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การรณการณเกี่ยวกับหลักกรณย การทุจริต กรรรับสิน เป็นต้น ซึ่งการให้อื้อน CGR กรรระหนกถึงส่วนดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรรรับรอง)

2S, ZUP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APC, 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, 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, SMP, 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 (กรรกรรกรรกรรกรร)

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, ALUON, AMARC, 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, DITTO, 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, HLT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KDI, KIAT, KISS, KK, KOOL, 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, PCC, 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, 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, SNN, 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, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, 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.