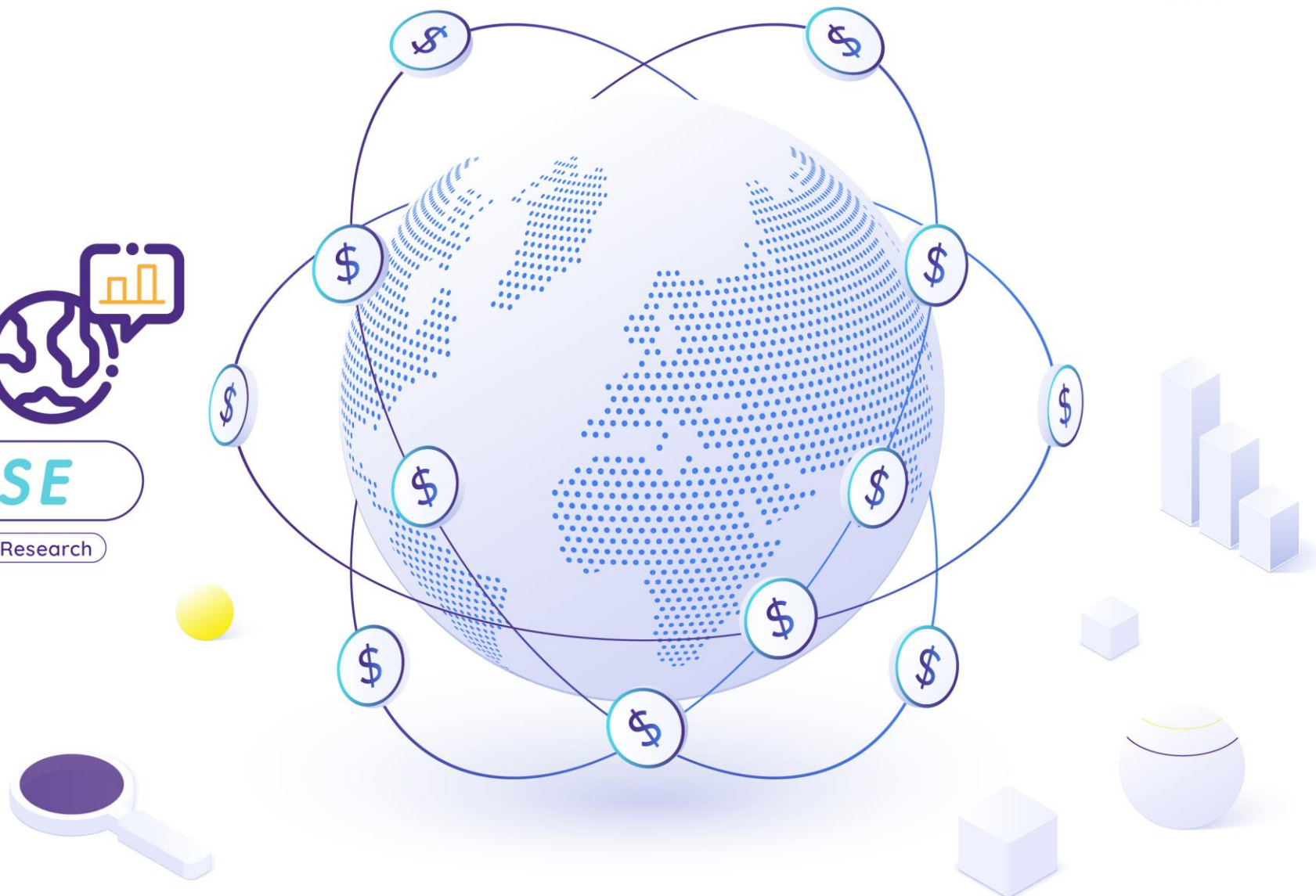


วันที่ 7 พฤศจิกายน 2565

MACRO

MAKING SENSE

InnovestX Research



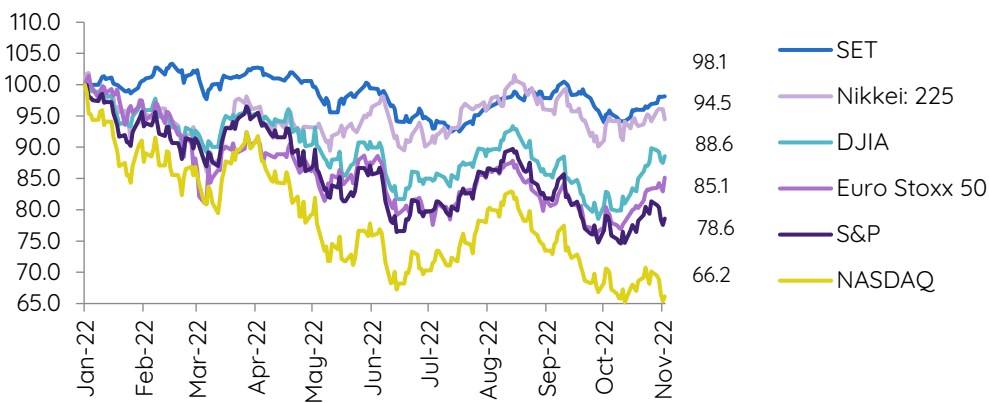
บทสรุป

- สัปดาห์นี้ตลาดสหรัฐปรับตัวลดลงหลังการประชุม FOMC ที่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยช้าลง แต่ยาวนานขึ้น ประกอบกับตัวเลขตลาดแรงงานโดยเฉพาะการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่อยู่ในระดับสูงกว่าคาด ทำให้ตลาดกังวลทิศทางดอกเบี้ยในอนาคต ด้านตลาดพันธบัตรปรับขึ้นต่อเนื่องจากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่ราคาโภคภัณฑ์โดยเฉพาะน้ำมันดิบทรงตัว ส่วนโภคภัณฑ์บาปรับขึ้นเล็กน้อยจากความกังวลปัญหาการส่งออกธัญพืชของยูเครนในช่วงก่อนหน้านี้
- การจ้างงานสหรัฐขยายตัวดีเกินคาด ส่งสัญญาณแรงกดดันเงินเฟ้อต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้น 2.6 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 2.0 แสนตำแหน่ง สะท้อนตลาดแรงงานโดยเฉพาะภาคบริการที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยภาคส่วนที่มีการจ้างงานมากขึ้นได้แก่ภาคบริการ โดยเฉพาะภาคสินค้าและการพักผ่อนหย่อนใจ ขณะที่การว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 3.7% สูงกว่าตลาดคาดที่ 3.6% ขณะที่ค่าจ้างรายสัปดาห์ชะลอต่อเนื่อง เราวิเคราะห์ว่าตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งเพราะภาคบริการยังสามารถเติบโตได้ตามการเปิดประเทศและเงินออมของชาวอเมริกันที่ยังเหลืออยู่ประมาณ 1.6 ล้านล้านดอลลาร์ ที่ได้จากมาตรการช่วยเหลือผู้ที่ได้รับผลกระทบจากภาวะ Covid-19 อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณว่าการจ้างงานในภาคบริการก็เริ่มชะลอลงเมื่อเทียบกับต้นปี นอกจากนี้ นายจ้างเริ่มลดความต้องการแรงงานจาก Full time ลง และหันมาเพิ่มแบบ part time เพิ่มขึ้นเพื่อลดค่าใช้จ่าย ดังนั้น เราเชื่อว่า ตัวเลขตลาดแรงงานจะเริ่มลดความร้อนแรงลงอย่างชัดเจนขึ้นในช่วงต้นปีหน้า ด้วยภาพเช่นนี้ ทำให้เป็นไปได้ที่ Fed จะยังคงส่งสัญญาณ Hawkish ในการขึ้นดอกเบี้ยและทำ QT ต่อไป
- การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ทำให้ผู้ถือบัตรเครดิตต้องจ่ายเพิ่มขึ้นเป็น 5.1 พันล้านดอลลาร์ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยการวิเคราะห์พบว่าการขึ้นดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วของ Fed ในปีนี้ทำให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยบัตรเครดิตรายปีเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2.56 หมื่นล้านดอลลาร์ และทำให้หนี้บัตรเครดิตรวมอยู่ที่ 8.9 แสนล้านดอลลาร์ (4.1% GDP) ในส่วนของสินเชื่อบ้านในสหรัฐ ลดลงเหลือ 6.95% หลังจากพุ่งขึ้น 7% เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว แต่จากข้อมูลจากเว็บไซต์ Realtor.com พบว่าผู้ที่วางเงินดาวน์บ้านใน 20% ของราคากลาง จะต้องจ่ายเงิน 2,300 ดอลลาร์ต่อเดือน เพิ่มขึ้นเกือบ 80% จากปีที่แล้วเมื่อการชำระหนี้รายเดือนอยู่ที่ 1,300 ดอลลาร์ ขณะที่รายงานเสถียรภาพทางการเงินสหรัฐระบุเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นทำให้เกิดความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ ขณะเดียวกันก็เตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในตลาดตราสารหนี้รัฐบาลสหรัฐ โดย Fed ระบุว่าตลาดตราสารหนี้รัฐบาลสหรัฐ เป็นตลาดที่น่ากังวลและทางการสหรัฐกำลังดำเนินการเพื่อเพิ่มสร้างความเข้มแข็ง ทั้งนี้ เรามองว่า สัญญาณล่าสุดจากทาง Fed ที่ระบุว่า ดอกเบี้ยสูงสุดหรือ (Terminal Rate) จะสูงกว่าที่เคยคาด ทำให้เราเชื่อว่า ยังเป็นการเพิ่มโอกาสที่จะเกิด Recession และ/หรือ Big credit event ในปีหน้า เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยที่สูงและยาวนานขึ้น จะทำให้ต้นทุนการเงินภาคเอกชนขึ้นตาม ภาพเช่นนี้ จะทำให้สถานการณ์ Big credit event อาจเกิดขึ้นในกลางปี 2023 ผลจากต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับสูง ประกอบกับเศรษฐกิจที่จะชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้มีโอกาสเกิด Market turbulence ได้มาก
- เศรษฐกิจของยุโรปกำลังเผชิญกับภาวะ Stagflation แม้ภาวะเศรษฐกิจถดถอยอาจไม่ทำให้เงินเฟ้อในยูโรโซนลดลง โดยอัตราในเดือนตุลาคมอยู่ที่ 10.7% สูงกว่าปีก่อนหน้า ขณะที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้เพิ่มอัตราดอกเบี้ยขึ้น 0.75% ในการประชุมครั้งที่สองติดต่อกัน แต่เงินเฟ้อได้มีการกระจายตัวมากขึ้น ไม่ต่างจากสหรัฐ ทั้งนี้ เรามองว่า แรงกดดันเงินเฟ้อในยูโรโซนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสูงกว่าที่เคยคาด เนื่องจาก (1) ราคาพลังงานที่จะปรับสูงขึ้นตามราคาซื้อขายล่วงหน้า ขณะที่มาตรการอุดหนุนภาครัฐเริ่มจำกัดลง (2) เงินเฟ้อมีการกระจายตัวเพิ่มมากขึ้น และ (3) สหภาพแรงงานเริ่มมีอำนาจในการเจรจาต่อรองยิ่งขึ้น ท่ามกลางภาวะตลาดแรงงานที่ค่อนข้างตึงตัว ทำให้เป็นไปได้สูงว่ายุโรปจะเกิดภาวะ Stagflation หรือเศรษฐกิจถดถอยแต่เงินเฟ้อสูงในระยะต่อไป โดยเฉพาะในประเทศยุโรปตะวันออกที่มีก๊าซสำรองในคลังต่ำกว่ายุโรปตะวันตก

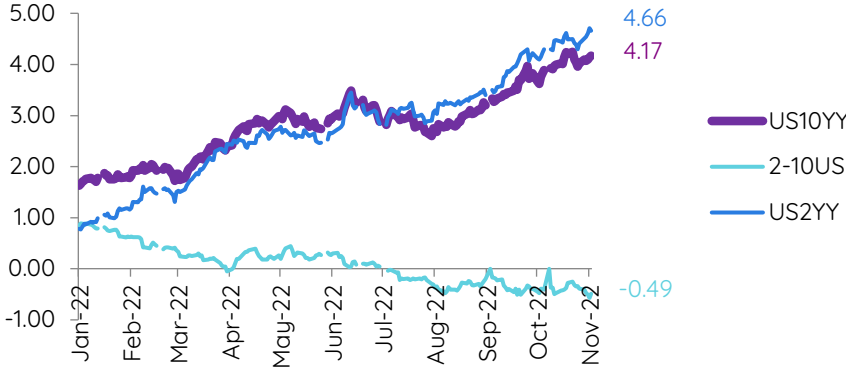
Macro-Market Dashboard

สัปดาห์นี้ตลาดสหรัฐปรับตัวลดลงหลังการประชุม FOMC ที่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยช้าลง แต่ยาวนานขึ้น ประกอบกับตัวเลขตลาดแรงงานโดยเฉพาะการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่อยู่ในระดับสูงกว่าคาด ทำให้ตลาดกังวลทิศทางดอกเบี้ยในอนาคต ด้านตลาดพันธบัตรปรับขึ้นต่อเนื่องจากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่ราคาโภคภัณฑ์โดยเฉพาะน้ำมันดิบทรงตัว ส่วนโภคภัณฑ์บาปรับขึ้นเล็กน้อยจากความกังวลปัญหาการส่งออกธัญพืชของยูเครนในช่วงก่อนหน้า

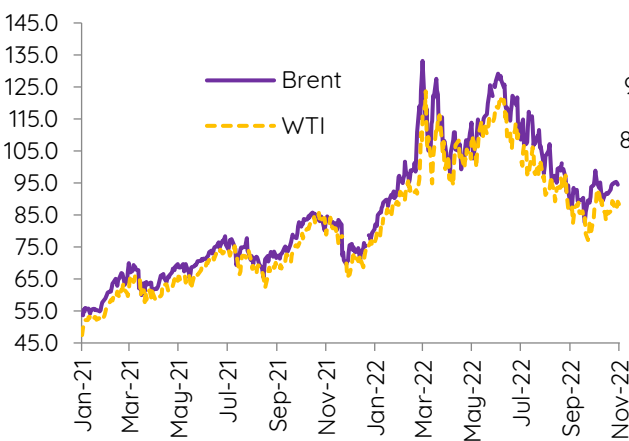
Major stock market indices (3 Jan 2022 = 100)



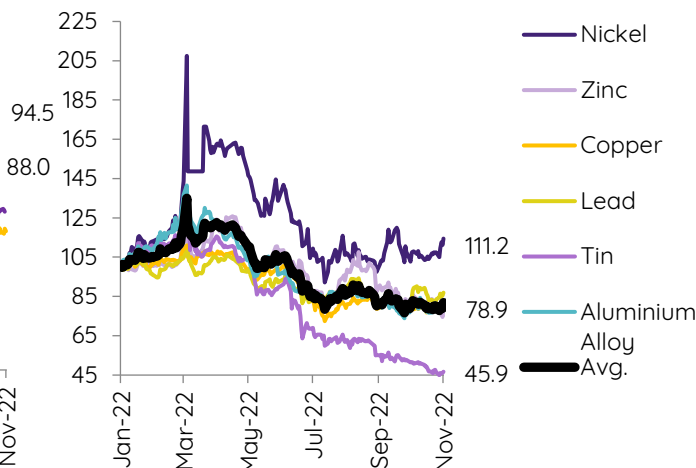
US 2-year and 10-year bond yield (%)



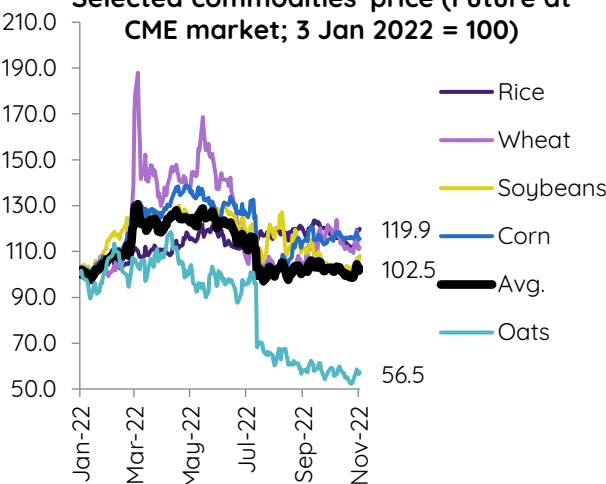
Brent and WTI in 2021-22 (\$/bl.)



Hard commodity price (Jan 2022: 100)

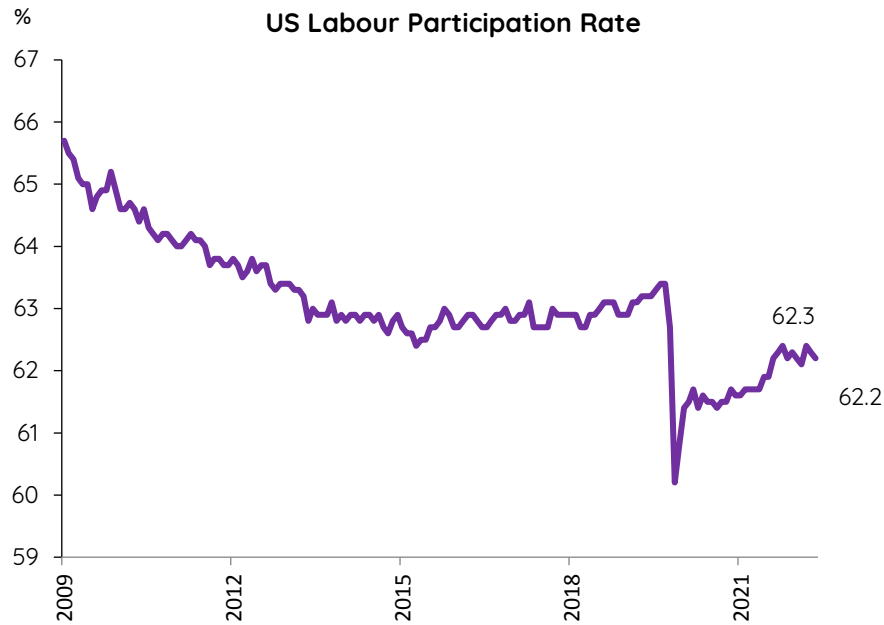
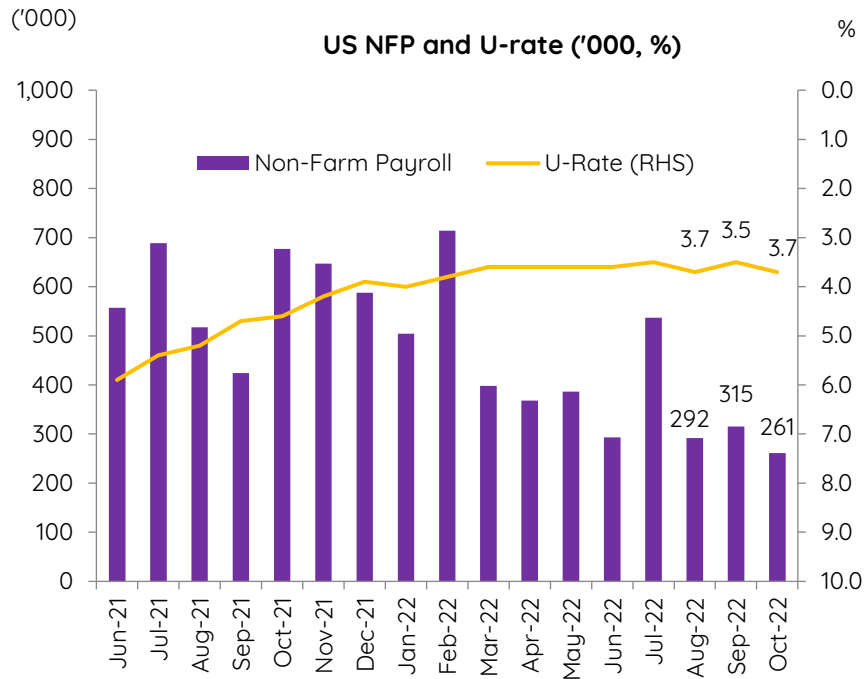


Selected commodities' price (Future at CME market; 3 Jan 2022 = 100)

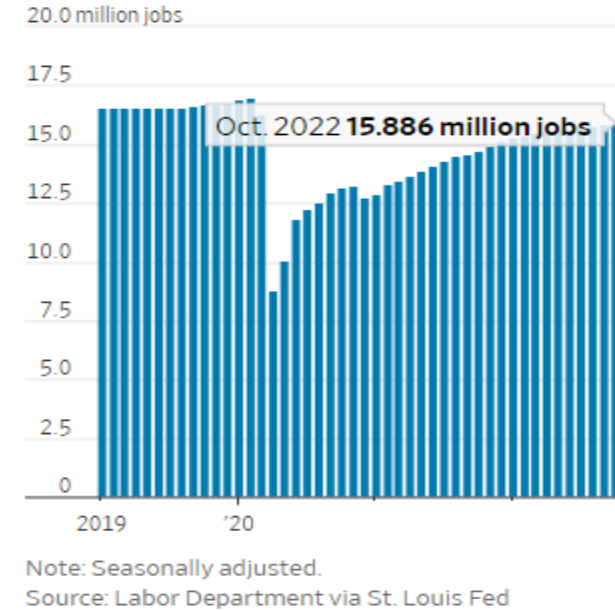


Asset30	3 Jan	28 Oct	4 Nov
DJIA	100	89.8	88.6
S&P	100	81.3	78.6
NASDAQ	100	70.1	66.2
Stoxx50	100	83.4	85.1
Nikkei	100	94.1	94.5
SET	100	96.9	98.1
US2YY	0.78	4.41	4.66
US10YY	1.63	4.02	4.17
Brent	79.3	96.7	94.5
WTI	77.0	88.6	88.0
Hard Commo	100	79.4	78.9
Soft Commo	100	98.7	102.5

การจ้างงานสหรัฐขยายตัวดีเกินคาด ส่งสัญญาณแรงกดดันเงินเฟ้อต่อเนื่อง

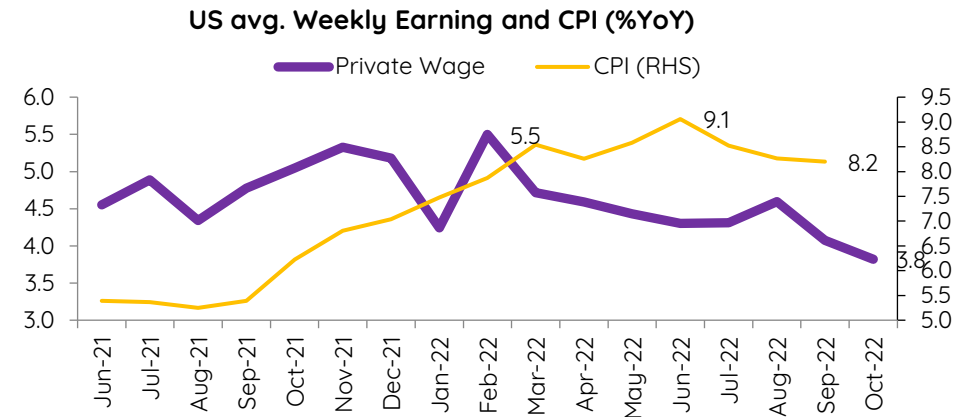
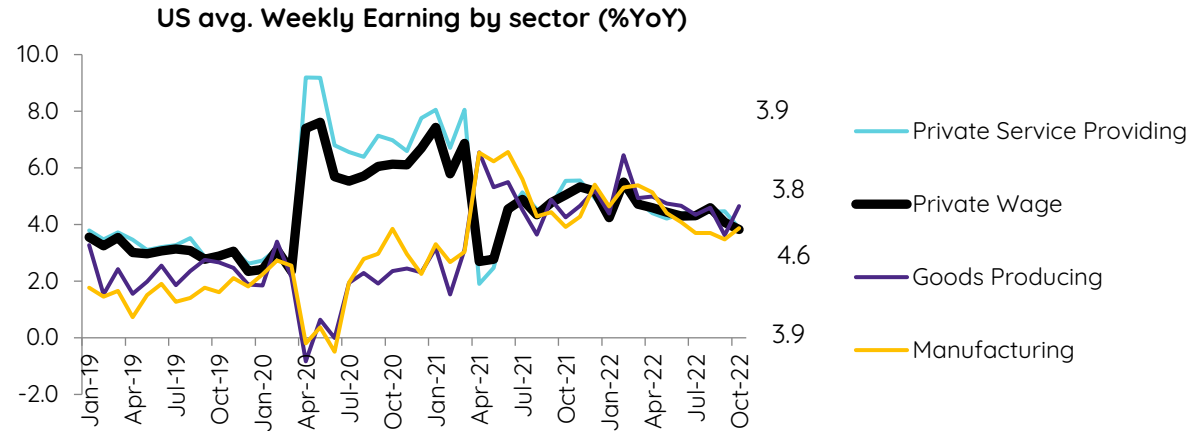


Leisure and hospitality employment



- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 2.6 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 2.0 แสนตำแหน่ง สะท้อนตลาดแรงงานโดยเฉพาะภาคบริการที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยภาคส่วนที่มีการจ้างงานมากขึ้นได้แก่ บริการสุขภาพ งานบริหาร และการบริการเฉพาะทาง (Professional and technical services) รวมถึงภาคสินค้าและการพักผ่อนหย่อนใจ ขณะที่การว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 3.7% สูงกว่าตลาดคาดที่ 3.6% ขณะที่ตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยเพิ่มขึ้น 0.4% ต่อเดือน และ 4.7% ต่อปี (ตรงกับที่นักเศรษฐศาสตร์คาด) ขณะที่ค่าจ้างรายสัปดาห์ชะลอต่อเนื่อง

การจ้างงานสหรัฐขยายตัวดีเกินคาด ส่งสัญญาณแรงกดดันเงินเฟ้อต่อเนื่อง



%YoY	01/2022	02/2022	03/2022	04/2022	05/2022	06/2022	07/2022	08/2022	09/2022	10/2022
Manufacturing	4.6	5.3	5.4	5.1	4.4	4.4	3.6	3.4	3.5	3.9
Service	4.3	5.2	4.8	4.4	4.2	4.4	4.4	4.5	4.5	3.9
Goods Producing	4.4	6.4	4.9	5.0	4.7	4.7	4.5	4.4	3.6	4.6
Avg. Wkly Wage	4.2	5.5	4.7	4.6	4.4	4.6	4.6	4.6	4.1	3.8

- เราวิเคราะห์ว่าตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งเพราะภาคบริการยังสามารถเติบโตได้ตามการเปิดประเทศและเงินออมของชาวอเมริกันที่ยังเหลืออยู่ประมาณ 1.6 ล้านล้านดอลลาร์ ที่ได้จากมาตรการช่วยเหลือผู้ที่ได้รับผลกระทบจากภาวะ Covid (ลดลงจากช่วงก่อนหน้านี้ที่ประมาณ 3 ล้านล้านดอลลาร์)
- อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณว่าการจ้างงานในภาคบริการก็เริ่มชะลอลงเมื่อเทียบกับต้นปี เช่น ภาคสันทนาการในเดือนนี้มีการจ้างงานเพิ่มขึ้น 7.8 หมื่นตำแหน่ง ลดลงจาก 1.96 แสนตำแหน่งในช่วงต้นปี นอกจากนั้น การจ้างงานแบบ Part time ก็ปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน บ่งชี้ว่านายจ้างเริ่มลดความต้องการแรงงานจาก Full time ลง และหันมาเพิ่มแบบ part time เพิ่มขึ้นเพื่อลดค่าใช้จ่าย ประกอบกับธุรกิจขนาดใหญ่ก็เริ่มส่งสัญญาณลดการจ้างงานมากขึ้น ดังนั้น เราเชื่อว่า ตัวเลขตลาดแรงงานจะเริ่มลดความร้อนแรงลงอย่างชัดเจนในช่วงต้นปีหน้า ด้วยภาพเช่นนี้ ทำให้เป็นไปได้ที่ Fed จะยังคงส่งสัญญาณ Hawkish ในการขึ้นดอกเบี้ยและทำ QT ต่อไป โดยล่าสุด Susan Collins ประธาน Fed สาขา Boston ได้ออกมาเห็นด้วยกับมาตรการดังกล่าว

การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ทำให้ผู้ถือบัตรเครดิตต้องจ่ายเพิ่มขึ้นเป็น 5.1 พันล้านดอลลาร์ต่อครั้ง

Borrowing Costs Balloon

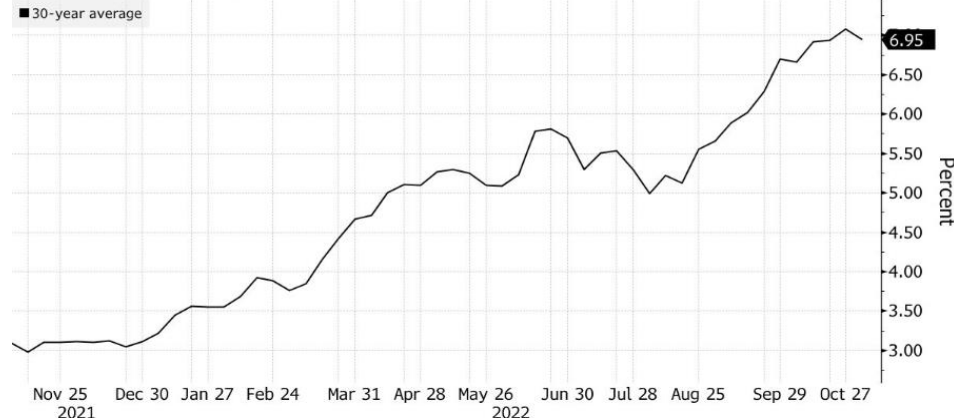
Fed rate hikes have added billions in interest for those with credit-card debt

Quarter	Month	Basis points	Interest cost
2022 Q4	November	75	+\$5.13B
2022 Q3	September	75	+ 5.13B
2022 Q3	July	75	+ 5.13B
2022 Q2	June	75	+ 5.13B
2022 Q2	May	50	+ 3.42B
2022 Q1	March	25	+ 1.62B

Source: WalletHub

Rates Dip

Borrowing costs slipped after three weeks of gains



- การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งล่าสุดของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะทำให้ชาวอเมริกันที่มีหนี้บัตรเครดิตคงค้างมากกว่า 5 พันล้านดอลลาร์ในดอกเบี้ยเพิ่มเติมในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ตามการประมาณการจากเว็บไซต์ WalletHub ซึ่งเป็นเว็บไซต์การเงินส่วนบุคคล โดยการวิเคราะห์พบว่าการขึ้นดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วของ Fed ในปีนี้ทำให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2.56 หมื่นล้านดอลลาร์สำหรับค่าบัตรเครดิตรายปีของชาวอเมริกัน การคำนวณของ WalletHub อิงจากหนี้บัตรเครดิตคงค้างประมาณ 1.18 ล้านล้านดอลลาร์ในปี 2565
- การขึ้นดอกเบี้ยของ FOMC ทำให้ผู้ถือบัตรต้องจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นทันที ทั้งนี้ ในปัจจุบัน การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ได้ผลักดันให้ดอกเบี้ยบัตรเครดิตโดยเฉลี่ยสูงกว่า 18% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 25 ปี ทำให้ผู้บริโภคชาวอเมริกันต้องรูดบัตรมากขึ้นเพื่อให้ทันกับราคาที่พุ่งสูงขึ้นในขณะนี้ ต้องเผชิญกับต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น ทั้งนี้ รายงานของ Fed สาขานิวยอร์กพบว่ายอดบัตรเครดิตคงค้างในสหรัฐเพิ่มขึ้น 4.6 หมื่นล้านดอลลาร์ในไตรมาสสอง เพิ่มขึ้นสะสม 13% จากปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบกว่าสองทศวรรษ ทำให้หนี้บัตรเครดิตรวมอยู่ที่ 8.9 แสนล้านดอลลาร์ (4.1% GDP)
- ในส่วนของสินเชื่อฮาร์ดทรัพย์ ปัจจุบันดอกเบี้ยเงินกู้ซื้อบ้านในสหรัฐ ลดลงหลังจากเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมา 3 สัปดาห์ ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมสูงที่สุดในรอบสองทศวรรษ โดยค่าเฉลี่ยสำหรับสินเชื่อคงที่ 30 ปีลดลงเหลือ 6.95% หลังจากพุ่งขึ้น 7% เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว ตามรายงานของ Freddie Mac โดยดอกเบี้ยเงินกู้ซื้อบ้านที่เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวในปีนี ทำให้ต้นทุนการกู้ยืมสูงขึ้น และทำให้ผู้ซื้อจำนวนมากไม่สามารถซื้อบ้านที่เคยต้องการได้ รวมถึงทำให้ลูกค้าสินเชื่อต้องจ่ายเงินค่างวดเพิ่มขึ้น
- ทั้งนี้ จากข้อมูลจากเว็บไซต์ Realtor.com พบว่าผู้ซื้อที่วางแผนดาวน์บ้านใน 20% ของราคากลาง จะต้องจ่ายเงิน 2,300 ดอลลาร์ต่อเดือน เพิ่มขึ้นเกือบ 80% จากปีที่แล้วเมื่อการชำระหนี้รายเดือนอยู่ที่ 1,300 ดอลลาร์

รายงานเสถียรภาพทางการเงินสหรัฐ

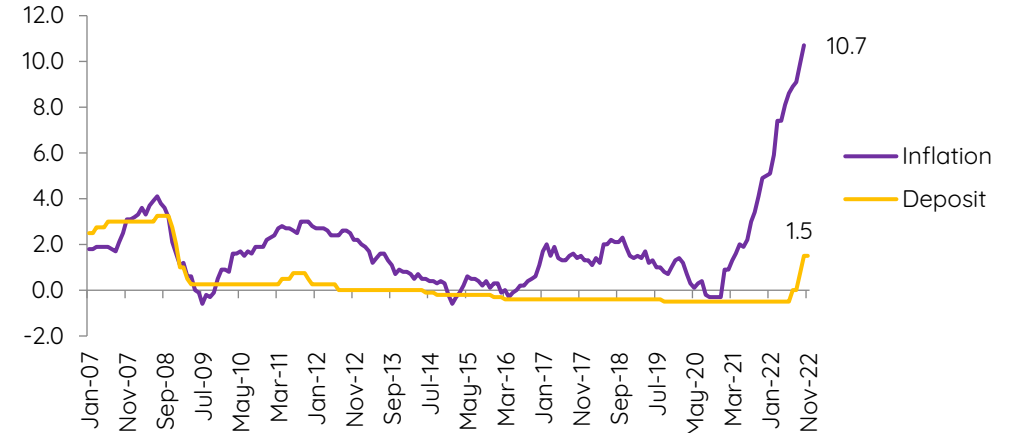
ระบุเงินเฟ้อและความผันผวนตลาดตราสารหนี้ทำให้เกิดความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ

- ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ระบุว่าอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นและต่อเนื่องเป็นหนึ่งในความเสี่ยงระยะสั้นที่ยิ่งใหญ่ที่สุดต่อเศรษฐกิจและระบบการเงินของสหรัฐ ในขณะที่เดียวกันก็เตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในตลาดตราสารหนี้รัฐบาลสหรัฐ โดย Lael Brainard รองประธาน Fed กล่าวเมื่อวันศุกร์ว่ามีความเสี่ยงที่ความตกใจที่ไม่คาดคิดอาจขยายช่องโหว่ที่มีอยู่ในระบบการเงิน โดย Fed จะจับตาความเสี่ยงที่เกิดขึ้น และพร้อมทำงานร่วมกับหน่วยงานกำกับดูแลทั้งในและต่างประเทศเพื่อสนับสนุนความยืดหยุ่นของระบบการเงิน
- Fed ระบุว่าตลาดหนี้รัฐบาลสหรัฐ เป็นตลาดที่น่ากังวลและทางการสหรัฐกำลังดำเนินการเพื่อเพิ่มสร้างความเข้มแข็ง โดยแม้ว่าการซื้อขายในตลาดการคลังของสหรัฐ มูลค่า 24 ล้านล้านดอลลาร์จะยังคงดำเนินไปอย่างราบรื่น แต่เครื่องชี้บางอย่างที่บ่งชี้ภาวะของตลาด ซึ่งมีความสำคัญต่อระบบการเงินในวงกว้าง มีแนวโน้มในทิศทางที่น่าเป็นห่วง โดยสภาวะตึงตัวด้านสภาพคล่อง ทำให้ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นซึ่งเกี่ยวข้องกับความเสี่ยงด้านเครดิต
- ขณะที่ Janet Yellen รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังกล่าวว่า กระทรวงกำลังติดตามสภาวะสภาพคล่องที่ลดลงว่าจะเป็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจเพียงใด แต่ไม่ได้กังวลเป็นพิเศษเกี่ยวกับเรื่องนี้ คณะทำงานระหว่างหน่วยงานกำลังศึกษาการปฏิรูปที่เป็นไปได้ของตลาดพันธบัตร ซึ่งผู้สังเกตการณ์บางคนกล่าวว่ายังคงมีความเสี่ยงที่จะเกิดการล่มสลายเช่นเดียวกับที่เกิดขึ้นในเดือนมีนาคม 2020 แต่ Yellen ยืนยันว่า แม้จะเห็นสัญญาณของต้นทุนที่สูงขึ้นและสภาพคล่องลดลงเล็กน้อยซึ่งทำให้ความผันผวนเพิ่มขึ้นบ้าง แต่เชื่อว่าสถานการณ์ดังกล่าวไม่เป็นปัญหา
- ภาวะตึงตัวและความผันผวนในตลาดพันธบัตรสหรัฐทำให้เจ้าหน้าที่ของ Fed กังวลเนื่องจากดอกเบี้ยพันธบัตรเป็นตัวกำหนดต้นทุนการกู้ยืมของสหรัฐ โดยเฉพาะอัตราดอกเบี้ยที่หลากหลายสำหรับเจ้าของบ้านและบริษัทต่างๆ นอกจากนี้ รายงานเตือนว่าการรุกรานยูเครนของรัสเซีย ปัญหาความเสี่ยงเศรษฐกิจจีน ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า และการพัฒนาอื่นๆ ในต่างประเทศ อาจนำไปสู่พัฒนาการที่เลวร้ายในบางประเทศ และส่งผลกระทบกลับมาสู่เสถียรภาพทางการเงินของสหรัฐ อย่างไรก็ตาม รายงานส่งสัญญาณความกังวลน้อยลงจากครัวเรือนและธุรกิจ แม้ว่าตลาดหุ้นจะลดลงอย่างรวดเร็วในช่วงครึ่งแรกของปี 2022 แต่การเงินของครัวเรือนยังคงแข็งแกร่ง ด้วยสินทรัพย์สภาพคล่องและเงินออมในระดับสูง ขณะที่การกู้ยืมโดยครัวเรือนยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามรายได้ และส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในกลุ่มผู้ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตต่ำ
- ความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงทางการเงินในวงกว้างเพิ่มขึ้นในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมาในสหราชอาณาจักร ซึ่งธนาคารกลางของอังกฤษ (Bank of England) ได้เข้าแทรกแซงเพื่อควบคุมผลกระทบจากการขยายพันธบัตรในตลาดตราสารหนี้ที่คุกคามเสถียรภาพทางการเงินของสหราชอาณาจักร
- เรามองว่า สัญญาณล่าสุดจากทาง Fed ที่ระบุว่า ดอกเบี้ยสูงสุดหรือ (Terminal Rate) จะสูงกว่าที่เคยคาด ทำให้เราเชื่อว่า ยังเป็นการเพิ่มโอกาสที่จะเกิด Recession และ/หรือ Big credit event ในปีหน้า เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยที่สูงและยาวนานขึ้น จะทำให้ต้นทุนการเงินภาคเอกชนขึ้นตาม ภาพเช่นนี้ จะทำให้สถานการณ์ Big credit event อาจเกิดขึ้นในกลางปี 2023 ผลจากต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับสูง ประกอบกับเศรษฐกิจที่จะชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้มีโอกาสเกิด Market turbulence ได้มาก

เศรษฐกิจของยุโรปกำลังเผชิญกับภาวะ Stagflation

- แม้ภาวะเศรษฐกิจถดถอยอาจไม่ทำให้เงินเฟ้อในยูโรโซนลดลง โดยอัตราในเดือนตุลาคมอยู่ที่ 10.7% สูงกว่าปีก่อนหน้า ขณะที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้เพิ่มอัตราดอกเบี้ยขึ้น 0.75% ในการประชุมครั้งที่สองติดต่อกัน แต่เงินเฟ้อได้มีการกระจายตัวมากขึ้น ไม่ต่างจากสหรัฐ
- นักเศรษฐศาสตร์บางกลุ่มยังคงเชื่อว่าเงินเฟ้อในยูโรโซนจะชะลอลงในไม่ช้า เนื่องจากยุโรปไม่ได้ดำเนินกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่หลังจากการระบาดของ covid-19 แตกต่างจากสหรัฐที่มีการกระตุ้น หมายความว่าอัตราเงินเฟ้อในยุโรปเกิดจากปัญหาอุปทานและราคาล้างงาน แทนที่จะเป็นเศรษฐกิจที่ร้อนแรง ทำให้มาตรการเศรษฐกิจล่าสุดในยุโรปได้พยายามบรรเทาผลกระทบจากราคาล้างงาน ไม่ใช่กระตุ้นการใช้จ่าย นอกจากนี้ ตัวชี้วัดความเชื่อมั่นยังชี้ว่าเศรษฐกิจยุโรปกำลังเข้าสู่ภาวะถดถอย ค่าแรงเพิ่มขึ้นในระดับปานกลาง ราคาล้างงานในตลาดค้าส่งในปัจจุบันและอนาคตลดลงจากจุดสูงสุดในช่วงกลางปี ปัญหาคอขวดที่ส่งผลกระทบต่อทุกอย่างตั้งแต่ไม้โครชิปไปจนถึงเฟอร์นิเจอร์ได้ผ่อนคลายลง
- อย่างไรก็ตาม ยังคงเป็นไปได้ยากที่เงินเฟ้อยุโรปจะลดลงเร็ว เนื่องจากราคาล้างงานที่ลดลงต้องใช้เวลาในการเดินทางเข้าสู่ผู้บริโภค ขณะที่รัฐบาลยังคงอุดหนุนราคาล้างงาน แต่จะทยอยเลิกในไม่ช้า โดยในฝรั่งเศสมีอัตราเงินเฟ้อต่ำสุดในกลุ่มที่ 7.1% ในเดือนตุลาคม ส่วนหนึ่งเป็นเพราะรัฐบาลจำกัดราคาก๊าซและไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม ในปี 2023 ราคาก๊าซจะถูกปรับเพิ่มขึ้น 15% บวกกับอัตราเงินเฟ้อในเยอรมนี หลายครัวเรือนมีสัญญาณระยะยาวที่ค่อย ๆ ต่ออายุเพื่อสะท้อนราคาที่สูงขึ้น

Euro Inflation and ECB Deposit Rate Proj. (%)



European natural-gas prices
€ per MWh

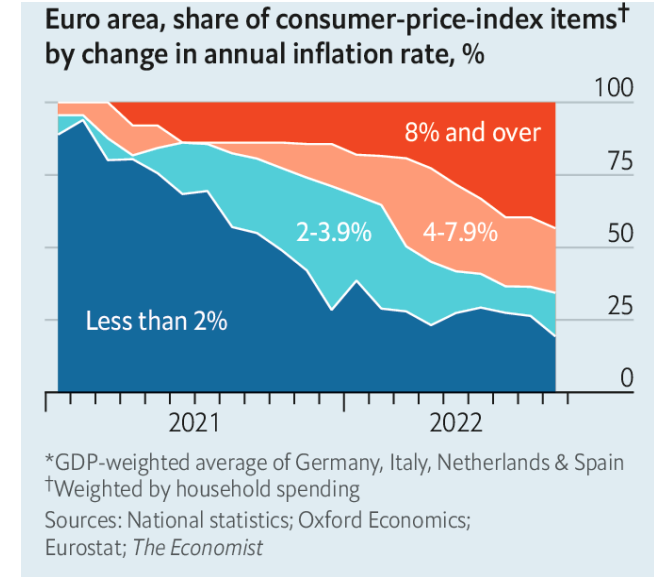
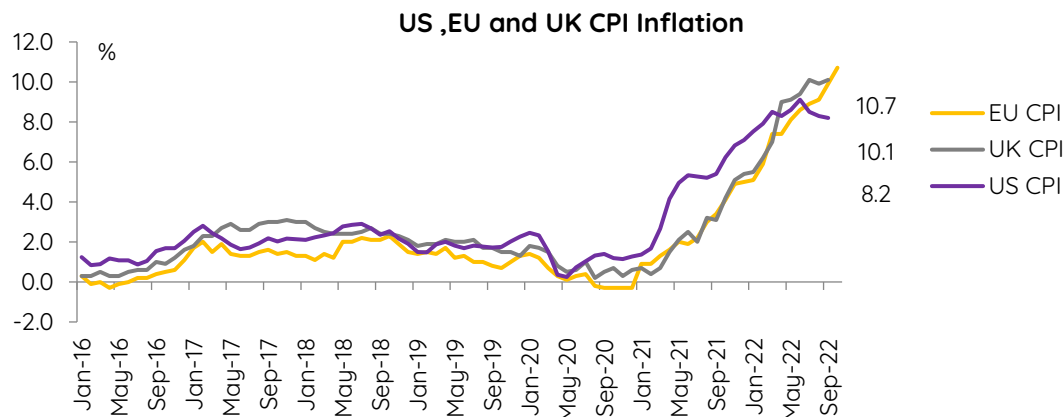


Sources: EIU; ENTSOG; EU Copernicus; Refinitiv Datastream; The Economist

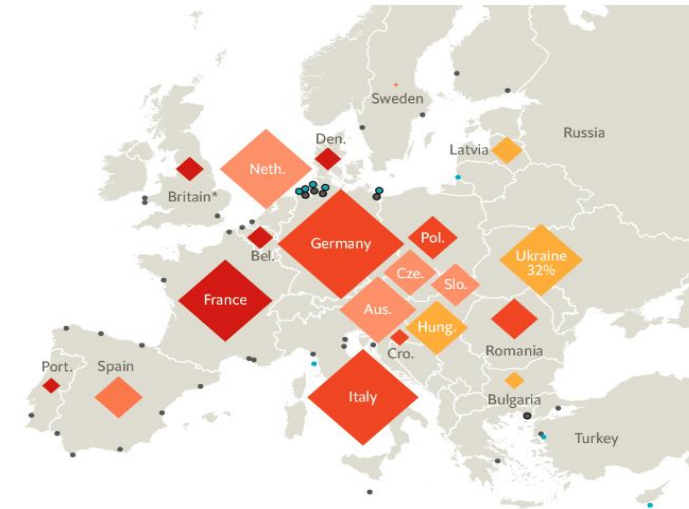
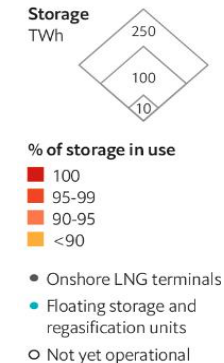
*Excluding the Rough gas storage facility

เศรษฐกิจของยุโรปกำลังเผชิญกับภาวะ Stagflation

- แม้ว่าราคาลงงานและอาหารคิดเป็นสัดส่วนน้อยกว่าหนึ่งในสามของตะกร้าสินค้าและบริการที่ใช้วัดอัตราเงินเฟ้อ แต่แนวโน้มของราคาสินค้าในตะกร้าที่เหลือน่าเป็นห่วงเช่นกัน ราคาส่งสำหรับบริการและสินค้านอกเหนือจากอาหารและพลังงานเพิ่มขึ้น 6% ต่อปีในช่วงสามเดือนที่ผ่านมา บ่งชี้ว่าอัตราเงินเฟ้อกำลังกระจายตัวมากขึ้น บ่งชี้ว่าสถานการณ์ในอเมริกาเมื่อไม่กี่เดือนก่อน
- การเพิ่มขึ้นของค่าจ้างมีแนวโน้มที่จะเพิ่มอัตราเงินเฟ้อ จนถึงตอนนี้ ค่าแรงของยุโรปเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เนื่องจากสภาพแรงงานมีอำนาจในการเจรจาต่อรองที่ต่ำกว่า แต่ปัจจุบัน แรงกดดันจากสภาพแรงงานเริ่มมากขึ้น เช่น ในเยอรมนี สภาพแรงงานจะเข้าสู่การเจรจาเพื่อขอขึ้นเงินเดือน 10.5%
- เรามองว่า แรงกดดันเงินเฟ้อในยุโรปโซนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสูงกว่าที่เคยคาด เนื่องจาก (1) ราคาลงงานที่จะปรับสูงขึ้นตามราคาซื้อขายล่วงหน้า ขณะที่มาตรการอุดหนุนภาครัฐเริ่มจำกัดลง (2) เงินเฟ้อมีการกระจายตัวเพิ่มมากขึ้น และ (3) สภาพแรงงานเริ่มมีอำนาจในการเจรจาต่อรองยิ่งขึ้น ท่ามกลางภาวะตลาดแรงงานที่ค่อนข้างตึงตัว ทำให้เป็นไปได้สูงว่ายุโรปจะเกิดภาวะ Stagflation หรือเศรษฐกิจถดถอยแต่เงินเฟ้อสูงในระยะต่อไป โดยเฉพาะในประเทศยุโรปตะวันออกที่มีภาษีส่งออกในคลังต่ำกว่ายุโรปตะวันตก



At October 29th 2022



- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ผู้จัดทำ
**Macro
Making sense**

 InnovestX 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 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, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKi, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, Ili, ILink, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO*;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG*;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE*;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RUH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIik, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR;CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP;JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC;TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC;TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ;UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักบัญชี การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, 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, Ili, 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, PTTCG, 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, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, 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, 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, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, 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, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, 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, 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, ITNS, 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, PCC, 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, RUH, 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, 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.