

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

17/03/2023





• สารบัญ

1. สรุปการลงทุนสัปดาห์นี้
2. มุมมองมหภาคและความเสี่ยง
3. มุมมองเศรษฐกิจ
4. มุมมองตลาด
5. การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
6. เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
7. สรุปความคืบหน้าข่าวและเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม
8. คำแนะนำการจัดพอร์ตลงทุน
9. หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และกองทุนแนะนำ
10. สภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดผันผวน ก่อนจะฟื้นตัวได้ในช่วงปลายสัปดาห์ จาก (1) เกิดเหตุการณ์วิกฤตธนาคารในสหรัฐและยุโรป โดยในสหรัฐ ธนาคาร Silicon Valley Bank และ Signature Bank ถูกสำนักงานประกันเงินฝาก (Federal Deposit Insurance Corp.: FDIC) สั่งปิด ขณะที่ผู้ฝากเงินจะได้รับเงินฝากคืนเท่ากับ 2.5 แสนดอลลาร์ต่อบัญชี แต่ภายหลังทางการสหรัฐที่ประกอบด้วย Fed, กระทรวงการคลัง (Treasury) และ FDIC ประกาศเข้าคุ้มครองเงินฝาก SVB และ Signature Bank เต็ม 100% นอกจากนี้ ภาครัฐยังจัดตั้ง Bank Term Funding Program (BTFF) โดยเป็นเครื่องมือให้ยืมเงินไม่จำกัดจำนวนแก่ธนาคารเป็นระยะเวลา 1 ปี โดยใช้พันธบัตรเป็นสินทรัพย์ค้ำประกัน โดยใช้งบประมาณ 2.5 หมื่นล้านจากกระทรวงการคลัง อย่างไรก็ตาม แม้มีการประกาศแล้ว หุ่นกลุ่มธนาคารโดยเฉพาะ Regional Bank ก็ยังปรับตัวลดลงรุนแรงก่อนจะฟื้นขึ้นได้บ้างในวันถัดมา (2) ด้านยุโรป ธนาคาร Credit Suisse ยื่นเรื่องขอความช่วยเหลือต่อธนาคารกลางสวิส จากปัญหาการขาดสภาพคล่องหลังลูกค้าถอนเงินกว่า 1.1 แสนล้านฟรังก์สวิส ขณะที่ ปี 2565 ขาดทุนสุทธิ 7.3 พันล้านฟรังก์สวิส นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ได้แก่ Saudi National Bank ประกาศไม่สามารถถือหุ้นเพิ่มเพราะเกิน 10% ผิดกฎธนาคาร ส่งผลราคาหุ้นปรับลดลง 14% ภายในวันเดียว ภาพดังกล่าวทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 2 ปีปรับลดลงกว่า 1% หลังตลาดคาดว่า Fed จะชะลอขึ้นดอกเบี้ยและลดภายในปีนี้ (3) ตัวเลขเศรษฐกิจชะลอลงโดยยอดค้าปลีกหดตัว -0.4% ต่อเดือน และเงินเฟ้อผู้ผลิตและผู้บริโภคชะลอตัวลงที่ 4.6% และ 6.0% ต่อปีตามลำดับ (4) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือน ม.ค.-ก.พ. ขยายตัวตามคาดหรือต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยยอดค้าปลีกขยายตัว 3.5% ตามคาด ยอดการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 2.4% ต่ำกว่าคาดที่ 2.6% ส่วนยอดการลงทุนสินทรัพย์ถาวรขยายตัว 5.5% แต่การลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังหดตัวถึงกว่า -5.7% และ (5) ECB ขึ้นดอกเบี้ยเงินฝาก 50 bps ไปอยู่ที่ 3% ตามที่ตลาดคาด ท่ามกลางเงินเฟ้อที่สูง แม้ว่าจะยังมีวิกฤตธนาคารในยุโรปก็ตาม



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดผันผวน ก่อนจะฟื้นตัวได้ในช่วงปลายสัปดาห์ หลังจากเกิดเหตุการณ์วิกฤตธนาคารในสหรัฐและยุโรป โดยในสหรัฐ ธนาคาร SVB และ Signature ถูกสำนักงานประกันเงินฝากสั่งปิด ขณะที่ผู้ฝากเงินจะได้รับเงินฝากคืนเต็มจำนวน ด้าน Credit Suisse ยื่นเรื่องขอความช่วยเหลือต่อธนาคารกลางสวิส จากปัญหาการขาดสภาพคล่องหลังลูกค้าถอนเงินรุนแรง นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ไม่เพิ่มทุนให้ ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 2 ปีปรับลดลงกว่า 1% หลังตลาดคาดว่า Fed จะชะลอขึ้นดอกเบี้ยและลดภายในปีนี้ ด้านตัวเลขเศรษฐกิจและเงินเฟ้อสหรัฐชะลอ



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับลดลงแรงจาก panic sell หลังจากความกังวลวิกฤตธนาคารในสหรัฐและยุโรป โดยกังวลผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มธนาคารในไทย อย่างไรก็ตาม หลังจาก สปท. ออกมายืนยันว่าความเชื่อมโยงของธนาคารไทยกับกลุ่มเทคโนโลยีในสหรัฐอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ ธ. ไทยมีความเข้มแข็งทางการเงินสูง จึงสร้างความมั่นใจในระดับหนึ่ง ด้าน ส.อ.ก. ระบุดัชนีเชื่อมั่นอุตสาหกรรม ก.พ. เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 47 เดือน นับตั้งแต่ เม.ย. 62 ส่วนดัชนีคาดการณ์ 3 เดือนข้างหน้าปรับขึ้นเช่นกัน



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 3.41% จากความเสี่ยงวิกฤตธนาคารที่มากขึ้น ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ลดลงรุนแรงถึง 114 bps มาอยู่ที่ 3.89% จากมุมมองของตลาดว่า Fed อาจลดดอกเบี้ยได้ถึงกว่า 1% หลังขึ้นดอกเบี้ยสู่จุดสูงสุดที่ 5.13% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ลดลงรุนแรงมาอยู่ที่ -48 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงที่ 2.44% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 1.81% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 6,459 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงรุนแรงที่ 73.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความกังวลเศรษฐกิจถดถอยที่มีมากขึ้นหลังวิกฤตธนาคารสหรัฐ ด้านราคาทองคำ (spot) พุ่งขึ้นมาอยู่ที่ 1,934 ดอลลาร์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนลงเล็กน้อยที่ 104.42 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 132.22 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.06 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 34.39 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 6.89 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	0.0%	-4.3%	-6.0%	-3.7%	-5.6%	-1.5%	-1.6%
ค่าเงิน*	-0.8%	0.3%	1.5%	1.8%	1.8%	1.0%	-1.3%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	-8.4	-13.4	-9.8	-4.4	-37.7	-0.5	1.0
CDS	1.3%	0.0%	2.6%	-3.0%	-0.1%	-3.4%	-1.1%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	-8.4%	4.8%	8.1%	-4.2%	2.3%	7.0%	-1.9%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

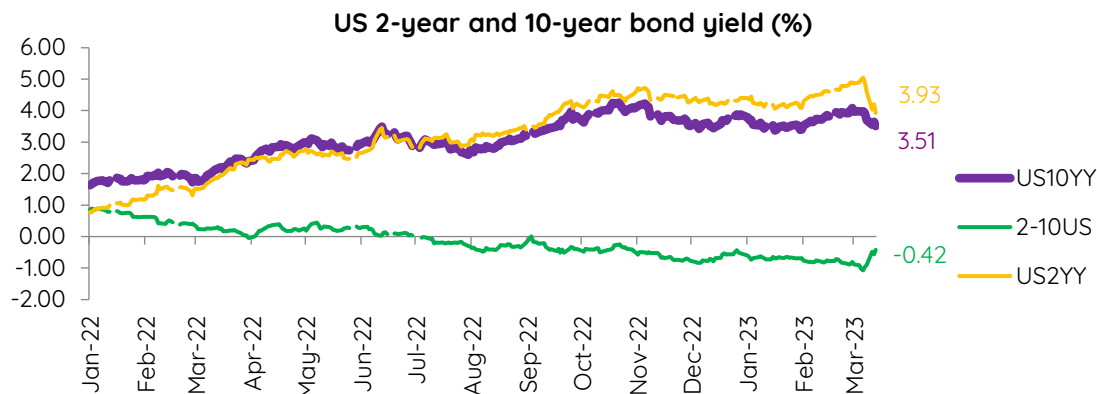
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



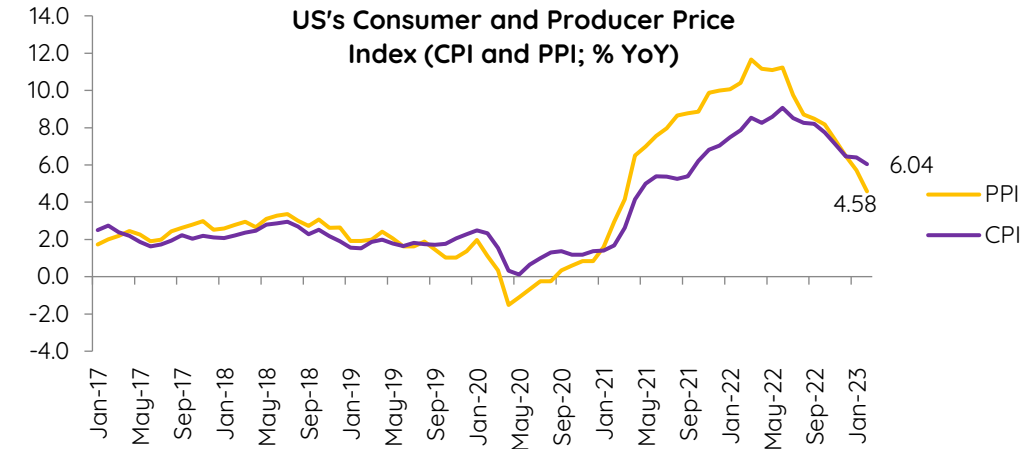
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลง หลังจากเกิดเหตุการณ์วิกฤตธนาคารในสหรัฐและยุโรป โดยในสหรัฐ ธนาคาร SVB และ Signature ถูกสำนักงานประกันเงินฝากสั่งปิด ด้าน Credit Suisse ยื่นเรื่องขอความช่วยเหลือต่อธนาคารกลางสวิส จากปัญหาขาดสภาพคล่องหลังลูกค้าถอนเงินรุนแรง นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ไม่เพิ่มทุนให้ ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 2 ปีปรับลดลงกว่า 1% หลังตลาดคาดว่า Fed จะชะลอขึ้นดอกเบี้ยและลดภายในปีนี้ ด้านตัวเลขเศรษฐกิจจะชะลอลงโดยยอดค้าปลีกหดตัว -0.4% ต่อเดือน และเงินเฟ้อผู้ผลิตและผู้บริโภคชะลอตัวที่ 4.6% และ 6.0% ต่อปีตามลำดับ

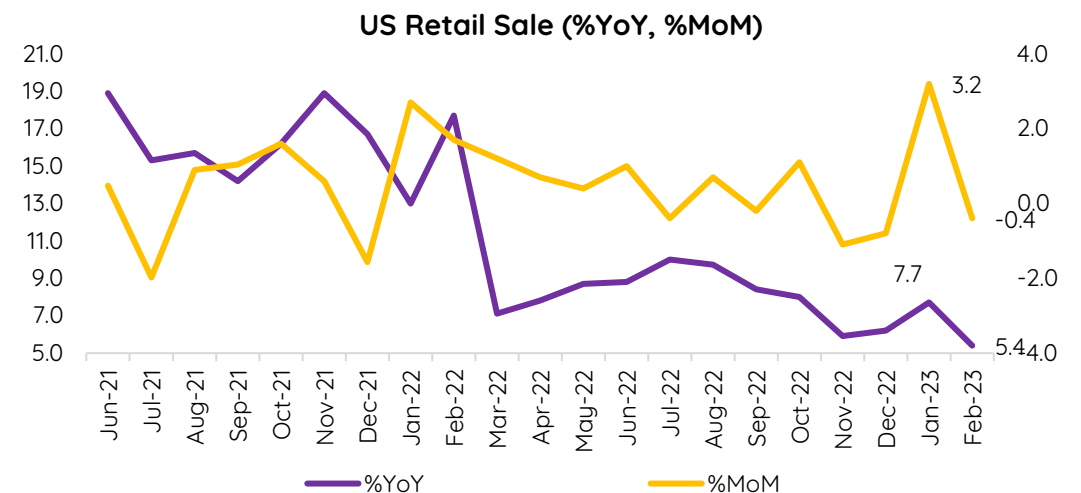
ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐระยะสั้นปรับลดลงรุนแรงหลังเกิดวิกฤตธนาคารในสหรัฐและยุโรป



เงินเฟ้อผู้ผลิตและผู้บริโภคสหรัฐชะลอตัวตามคาด



ยอดขายปลีกหดตัวมากกว่าคาด



มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

ปัจจุบัน สัญญาณต่าง ๆ บ่งชี้มากขึ้นว่าเศรษฐกิจและภาคการเงินโลกมีความเสี่ยงที่จะแตกแยกออกเป็น 2 เสี่ยง ในฟากเศรษฐกิจ เงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะในประเทศพัฒนาแล้วอย่างสหรัฐและยุโรป ทำให้ธนาคารกลางยังต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อที่จะคุมเงินเฟ้อ แต่ในภาคการเงิน แม้สถานการณ์การขายหุ้นธนาคารในกลางสัปดาห์ที่ผ่านมา (คืน พุธ 15 มี.ค.) จะบรรเทาลง แต่สถานการณ์การขายหุ้นธนาคาร ทั้งกลุ่ม US Regional Bank และ Credit Suisse ที่ลามไปสู่ธนาคารยุโรปอื่น ๆ แสดงให้เห็นว่าวิกฤตศรัทธาของระบบการเงินในปัจจุบันกำลังเริ่มต้นขึ้น โดยการแก้ปัญหาของหน่วยงานทางการจะเป็นการแก้ปัญหาเฉพาะหน้าเท่านั้น เห็นได้จาก กองทุน Bank Term Funding Program (BTFP) ที่ทางการสหรัฐตั้งขึ้นเพื่อหยุด bank run ในกรณีของ SVB นั้น ไม่สามารถหยุดความไม่เชื่อมั่นในระบบการเงินได้ สถานการณ์ Silence Bank Run จึงยังเกิดขึ้นในธนาคาร Regional bank อย่างต่อเนื่อง เช่นเดียวกับการขายหุ้นกลุ่มธนาคารในยุโรปหลังจาก Credit Suisse มีปัญหาไม่สามารถหา Funding ได้ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นปัญหาเฉพาะตัว แต่ปัญหาเชิงโครงสร้างร่วมกันของธนาคารในสหรัฐและยุโรปคือ Inverted Yield Curve จากการขึ้นดอกเบี้ยที่รุนแรงเกินไปของ Fed และ ECB เพื่อคุมเงินเฟ้อ ทั้งนี้ มาตรการต่าง ๆ ของหน่วยงานทางการ (ล่าสุดคือธนาคารกลางของสวิสเซอร์แลนด์หรือ SNB ที่ให้เงิน CS ยืมเพื่อเพิ่มสภาพคล่องจำนวน 5.4 หมื่นล้านดอลลาร์) ก็น่าจะช่วยให้เพียงชั่วคราว แต่ในที่สุดปัญหาเชิงโครงสร้าง (ก็คือ Inverted Yield Curve) ก็จะทำให้ระบบธนาคารมีความเสี่ยงจาก Silence Bank Run อย่างต่อเนื่อง เราจึงมองว่า การลงทุนในระยะสั้นต้องเพิ่มความระมัดระวังอย่างยิ่ง เพราะสถานการณ์กำลังอยู่ในจุดเปราะบางสูง

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ โดยต้องติดตาม (1.1) จะขึ้นดอกเบี้ย 25 bps สู่ 4.88% หรือไม่ (1.2) อัตราดอกเบี้ยสูงสุด (Terminal Rate) จะเป็นเท่าไร (เดิมอยู่ที่ 5.13%) (1.3) ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจและเงินเฟ้อเป็นเช่นไร (ในเดือน ธ.ค. ให้ ศก. และ Core PCE โตที่ 0.5% และ 3.1% ตามลำดับ) และ (1.4) มีมุมมองต่อวิกฤตธนาคารล่าสุดเป็นเช่นไร นอกจากนั้นยังมี (2) ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐ (3) ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐ (4) ตัวเลขเงินเฟ้อ และการประชุม ธ.กลางอังกฤษ (5) ดัชนี PMI เบื้องต้นสหรัฐและยุโรป



แนวโน้ม

เราเชื่อว่าตลาดกำลังปรับตัวเข้าสู่สมดุลใหม่ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในระยะต่อไปได้แก่ความผิดพลาดในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่อาจมีมากขึ้นจากการ Fed Hawkishness ดังนั้น อาจต้องระมัดระวังความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลงทุนจะกลับมาสู่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น โดยนักลงทุนจะลดความกังวลในการขึ้นดอกเบี้ยลง และหันมามุ่งเน้นในสินทรัพย์/ ตลาดที่ยังมีความแข็งแกร่งและด้านทานการขึ้นดอกเบี้ย และการชะลอตัวของเศรษฐกิจได้ แต่ยังคงต้องจับตาปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5% (EM -1.5%, DM +0.8%) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากการเข้าช่วยเหลือของธนาคารกลางสหรัฐต่อปัญหาสภาพคล่องและหลายธนาคารใหญ่เข้ามาให้ความช่วยเหลือเพิ่มเติม ในขณะที่ตลาด EM กังวลกับภาพผลกระทบที่จะตามมาและการปรับตัวลดลงที่น้อยกว่าทำให้การฟื้นตัวหลังเหตุการณ์ค่อนข้างจำกัด
- หุ้นกลุ่ม Growth (+2.7%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นกลุ่ม Value (-1.7%) หุ้นขนาดใหญ่ (+0.9%) ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดเล็ก (-1.8%) โดยกลุ่มธนาคารยังมีแรงกดดันจากปัญหาสภาพคล่องปรับตัวลดลง 6.7% เช่นเดียวกับกลุ่มพลังงานที่ลดลง 7.1% ตามความกังวลของเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอย ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 5% จากความคาดหวังในการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม Yield ที่ลดลงและผลกระทบที่จำกัดจากปัญหาสภาพคล่องในสหรัฐและยุโรป
- ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ทิศทางการปรับดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ 2) การตัดสินใจเรื่องดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางอังกฤษและสวิตเซอร์แลนด์ 3) ตัวเลข CPI ของฮ่องกง สิงคโปร์ และอังกฤษ 4) ผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ได้แก่ Accenture, Anta Sports Products, China Citic Bank, China Merchants Bank, China Mobile, China Telecom, General Mills, Meituan, Nike, PDD Holdings, People's Insurance Co. Group of China, RWE, Tencent, Wanhua Chemical Group, WuXi AppTec, , Xiaomi,

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

ช่วงสิ้นมอง SET จะยังผันผวนในกรอบ 1500-1550 จุด และยากจะฟื้นตัวได้แรง หลังนักลงทุนยังระมัดระวังและรอประเมินผลกระทบวิกฤติภาคธนาคารของสหรัฐและยุโรปที่มีต่อภาวะเศรษฐกิจ รวมทั้งจับตาการประชุมนโยบายการเงินของเฟดในวันที่ 22-23 มี.ค. กลยุทธ์การลงทุนแนะนำ “Selective Buy” ในธีมที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดยเน้นรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว ดังนี้

- 1) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ และต้องการเก็งกำไร กรณีเฟดมีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ซึ่งจะทำให้ Bond Yield ปรับขึ้นต่อ กดดันให้ตลาดจะเพิ่มความกังวลที่มีต่อภาคธนาคารและภาวะเศรษฐกิจ แนะนำกลุ่ม Defensive เลือก BDMS ADVANC
- 2) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ และต้องการเก็งกำไร กรณีเฟดมีมติปรับคงดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งสะท้อนถึงการให้ความช่วยเหลือต่อภาคสถาบันการเงิน แนะนำกลุ่มธนาคาร เลือก BBL KBANK
- 3) สำหรับนักลงทุนรับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร หลัง SET หลุด 1600 แนะนำหุ้นที่มีพื้นฐานแกร่ง อีกทั้งราคาหุ้นปรับลงแรง YTD และต่ำกว่า SET เลือก PTTEP HMPRO CPALL SCGP GULF ขณะที่ผู้ที่มีหุ้นชุดนี้แล้ว แนะนำรอจังหวะขายเมื่อมีกำไร หรือ SET กลับไปบริเวณ 1600

ขณะที่ช่วงสิ้นหุ้นแนะนำให้ระมัดระวังการลงทุน เนื่องจากมีความเสี่ยงราคาปรับตัวลงหรือ Underperform ตลาด สำหรับ

- 1) หุ้นที่โดนปรับลดประมาณการกำไรหรือ Downgrade/ราคามี Downside/มีปัจจัยเสี่ยงรออยู่ ได้แก่ AEONTS BEM SAWAD TCAP TIDLOR TLI TTB MST MTC TQM
- 2) หุ้นที่แนวโน้มผลประกอบการ 1Q66 คาดยังหดตัวต่อ YoY และ QoQ ได้แก่ GFPT CPF BTS ASP



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -4.48%WoW	BANK -4.70%WoW	TOURISM -4.18%WoW
ประเด็นสำคัญ ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับลง -9.7%WoW อยู่ที่ US\$68.35/bbl ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี หลังตลาดกังวลวิกฤตการณ์ด้านการเงินของธนาคารในสหรัฐและยุโรป (เครดิต สวิส และ SVB) อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน	ประเด็นสำคัญ รพท. ระบุผลกระทบจากกรณี SVB ต่อเสถียรภาพระบบการเงินไทยมีจำกัด เนื่องจากไม่มี ธพ. ไทยที่มีธุรกรรมโดยตรงกับ SVB และปริมาณธุรกรรมโดยรวมของกลุ่มธนาคารไทยใน Fintech และ Startup ทั่วโลกมีน้อยกว่า 1% ของเงินกองทุนของกลุ่ม ธพ.	ประเด็นสำคัญ กกท. เผย สิทธิโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5 รวม 560,000 สิทธิ/ห้อง ได้ถูกจองครบในวันที่ 10 มี.ค. รวมมูลค่าการจองและชำระเงินเบื้องต้น 2,033 ลบ. โดยพบว่าจองไปกระจุกอยู่ที่แหล่งท่องเที่ยวชายทะเลเป็นส่วนใหญ่
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และแนวโน้มอุปสงค์น้ำมัน หลังตลาดกังวลภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวมากขึ้น	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ FED และ BoE รวมทั้งสถานการณ์วิกฤตธนาคารในสหรัฐและยุโรป	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามแนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะในช่วงเทศกาลสงกรานต์
PROP -3.85%WoW	TRANS -0.70%WoW	INSUR -9.34%WoW
ประเด็นสำคัญ นายกสมาคมอาคารชุดไทยเผยผู้ประกอบการอสังหาฯ ทอยยลดราคาขายเพื่อดึงดูดกำลังซื้อในช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัวประจําขณะที่ DDproperty เผยความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่อตลาดที่อยู่อาศัยในประเทศลดลง และมีแนวโน้มเช่าบ้านสูงขึ้นมากกว่าซื้อ	ประเด็นสำคัญ กรม. มีมติเห็นชอบขยายเวลาลดภาษีสรรพสามิตดีเซล 5 บาท/ลิตรต่ออีก 2 เดือน (21 พ.ค. - 20 ก.ค. นี้) ส่วนโครงการรถไฟฟ้ามหานครไม่ถูกพิจารณาในการประชุม กรม. สัปดาห์นี้เนื่องจากรอผลการตัดสินใจจากศาลปกครองก่อน	ประเด็นสำคัญ ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ชนิด 2 ปีปรับลงแรงในสัปดาห์นี้มากถึง 100bps สู่ระดับต่ำกว่า 4.00% ซึ่งเกิดจากการเทขายสินทรัพย์ของกลุ่มธนาคารในสหรัฐฯ เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามการเติบโตของยอดขายธุรกิจภาคอสังหาฯ ที่คาดว่าจะชะลอลงจากการสิ้นสุดมาตรการ LTV และอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามแนวโน้มอุปสงค์การขนส่งสินค้าทางเรือ และผลกระทบของวิกฤตธนาคารในสหรัฐและยุโรปที่มีต่อเศรษฐกิจโลก	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามแนวทางนโยบายการเงินของ FEC ในการรับมือวิกฤตธนาคาร และทิศทางดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุมนโยบายการเงินของ FED และ BoE

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FED) และธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ซึ่งตลาดคาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps
2. วิฤติภาครณการท้งในสหรัฐและยุโรป ติดตามว่าปัญหาละลุกลามขยายวงกว้าง และสร้างความเสียหายมากน้อยเท่าไร
3. ความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน, อัตราผลตอบแทนพันธบัตร และราคากองคำ ซึ่งเป็นปัจจัยบ่งชี้ความกังวลของนักลงทุนต่อวิฤติภาครณการ

20 มี.ค.

- อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดีของ PBoC : ตลาดคาดยังคงอัตราไว้ที่ระดับ 3.65%
- ดุลการค้าของฮยู ม.ค.

21 มี.ค.

- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 4.17 ล้านหน่วย จาก ม.ค. 4 ล้านหน่วย

22 มี.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของอังกฤษ ก.พ. : ตลาดคาดขยายตัว 10.3%YoY จาก ม.ค. ที่ 10.1%YoY
- การประชุมนโยบายการเงินของเฟด : ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps มาอยู่ที่ 4.75-5.00%

23 มี.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ BoE : ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps มาอยู่ที่ระดับ 4.25%
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 6.38 แสนหน่วย จาก ม.ค. ที่ 6.7 แสนหน่วย

24 มี.ค.

- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐก.พ. : ตลาดคาดหดตัว -4.0%MoM จาก ม.ค. ที่หดตัว -4.5%
- ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นของฮยูมี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.6 จาก ก.พ. ที่ 52.0
- ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นของสหรัฐ มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 47.5 จาก ก.พ. ที่ 50.1

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 682 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 105.7 ล้านคน อินเดีย 44.6 ล้านคน ฝรั่งเศส 39.6 ล้านคน เยอรมัน 38.2 ล้านคน และบราซิล 37.1 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.72 ล้านคน

Moody's ลดเรตติ้ง ธนาคารสหรัฐ

- Moody's ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารสหรัฐ จาก "มีเสถียรภาพ" สู่ "เชิงลบ" หลังปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ Signature Bank ลงสู่ C (junk) และกำลังพิจารณาปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือธนาคารสหรัฐอีก 6 แห่ง

เงินเฟ้อสหรัฐ เดือน ก.พ.

- เงินเฟ้อทั่วไป ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ในเดือน ก.พ. +6.0%YoY และเงินเฟ้อพื้นฐาน +5.5%YoY ชะลอลงจากเดือน ม.ค. เป็นไปตามตลาดคาด ส่วนดัชนี PPI ทั่วไป ในเดือน ก.พ. +4.6%YoY ชะลอตัวจากเดือน ม.ค. เช่นกัน

ราคาหุ้น Credit Suisse ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

- วันที่ 15 มี.ค. ราคาหุ้น Credit Suisse ร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ หลังตลาดกังวลสถานะด้านการเงิน ก่อนที่ราคาหุ้นจะดีขึ้นในวันที่ 16 มี.ค. หลัง Credit Suisse ประกาศกู้ยืมเงินธนาคารกลางสวิสฯ 5.4 หมื่นล้านเหรียญ

การประชุมนโยบาย การเงินของ ECB

- ECB มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% มาอยู่ที่ 3.00% หลังเห็นว่าเงินเฟ้อยังคงมีปัจจัยเสี่ยงที่จะกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศสมาชิกของกลุ่มอียูหนักกว่าปัญหาวุ่นวายที่เกิดในกลุ่มธุรกิจธนาคารของยุโรปในปัจจุบัน

Asset Allocation Strategy

การเร่งขึ้นดอกเบี้ยมาอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลางอย่าง Fed และ ECB เริ่มส่งผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจของฝั่งประเทศที่พัฒนาแล้ว วิกฤตที่กลุ่มการเงินกำลังเผชิญได้ส่งผลให้ตลาดสูญเสียความเชื่อมั่น Fed กำลังเผชิญความยากลำบากในการดำเนินนโยบายให้สอดคล้องไปกับความพยายามในการควบคุมเงินเฟ้อในสภาวะที่ความมั่นคงของภาคเศรษฐกิจลดลงอย่างมาก เราคาดว่าตลาดจะมีแนวโน้มผันผวนสูงขึ้นต่อเนื่อง

ดังนั้น ในภาพรวมเราจึงแนะนำให้ยังคงถือครองสภาพคล่องไว้ในระดับสูง และแนะนำลดการถือครองสินทรัพย์เสี่ยงสูง เพิ่มสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ภาครัฐ โดยกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสมตามระดับความเสี่ยงที่รับได้ของผู้ลงทุน เน้นการถือครองสินทรัพย์ที่มีคุณภาพ หลีกเลี่ยงตราสารหนี้ US High Yield เพื่อลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่อาจเกิดขึ้นได้หากเศรษฐกิจชะลอตัวมากกว่าตลาดคาด

สำหรับการลงทุนในหุ้น เรายังคงมีมุมมองเป็นลบต่อตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว โดยแนะนำให้เน้นเลือกลงทุนในหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการกำไรได้ดีในช่วงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เราคงมุมมองบวกกับหุ้นเอเชียและจีนเนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าตลาดพัฒนาแล้ว โดยได้อานิสงส์หลักจากการเปิดประเทศของจีนที่จะช่วยหนุนการบริโภคและการท่องเที่ยว มองการย่อลงของตลาดเป็นโอกาสเข้าสะสมเพิ่มเติม

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อสังหาริมทรัพย์/REIT แต่มีมุมมองบวกกับ TH REIT ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในส่วนของทองคำ เรายังคงมุมมองเป็นกลาง โดยมองว่ามีแนวโน้มถูกกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่อาจจะแข็งค่าขึ้นจากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย สำหรับสินค้าโภคภัณฑ์ เรายังคงมุมมองเป็นกลาง มองราคาพลังงานเคลื่อนไหวในกรอบจำกัด

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

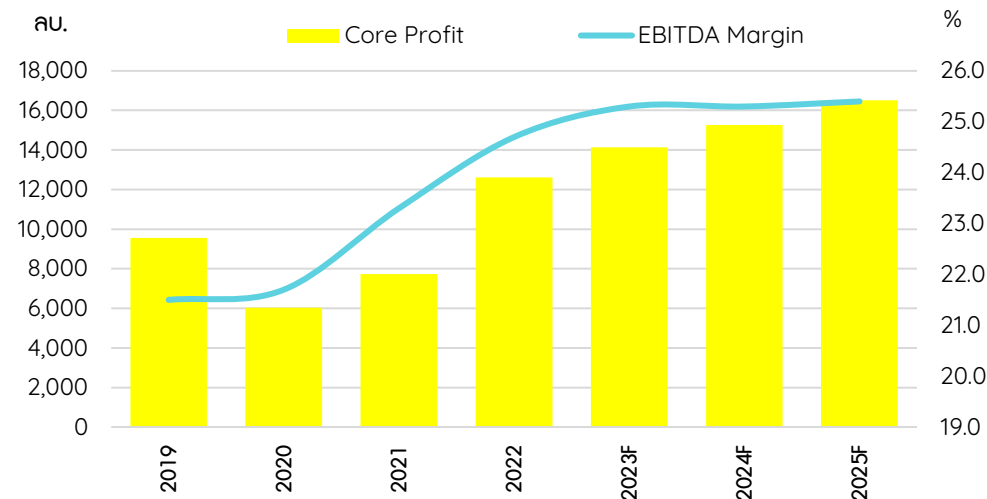
	N	Overweight
เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด	●	●
ตราสารหนี้	●	●
พันธบัตรรัฐบาล	●	●
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade	●	●
ตราสารหนี้เอกชน High Yield (DM)	●	●
ตราสารทุน	●	●
ตลาดพัฒนาแล้ว	●	●
สหรัฐอเมริกา	●	●
ยุโรป	●	●
ญี่ปุ่น	●	●
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น	●	●
จีน	●	●
ไทย	●	●
ตราสารทางเลือก	●	●
ทองคำ	●	●
สินค้าโภคภัณฑ์	●	●
Property/ REIT	●	●

BDMS – ปี 2023 จะเติบโตดีที่สุดในกลุ่ม

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ หรือ BDMS เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

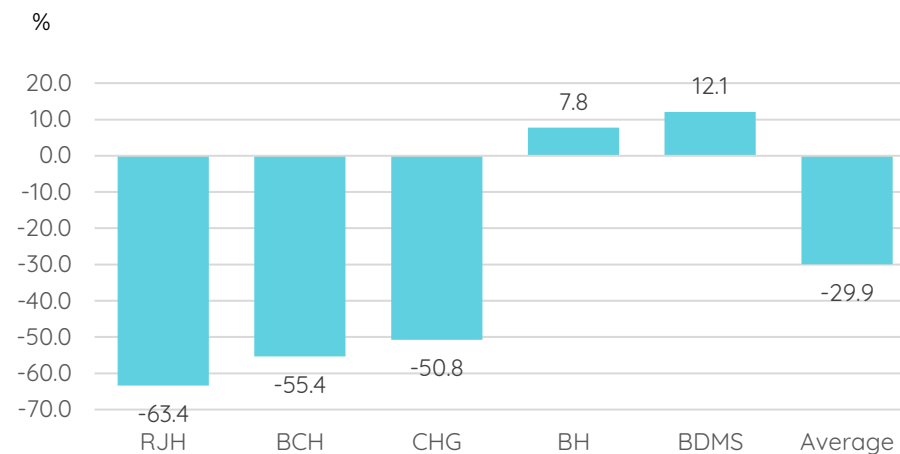
- 1) ผู้นำธุรกิจ รพ. เอกชนที่มีเครือข่ายมากที่สุดในไทย (รพ. 57 แห่ง รวมกว่า 8,500 เตียง) และติดอันดับ 1 ใน 5 ของผู้ประกอบการ รพ. เอกชนของโลกในด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากอุปสงค์การแพทย์ในไทยและต่างประเทศที่จะเพิ่มขึ้นในระยะยาว
- 2) 1Q23 คาดกำไรปกติจะดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ปัจจัยขับเคลื่อนจากการบริการที่ไม่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นสำหรับผู้ป่วยไทย และมีจำนวนผู้ป่วยต่างชาติเข้ามารักษาเพิ่มขึ้นอย่างมาก หลังไทยมีการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ โดยในเดือน ม.ค.-ก.พ. มีรายได้เติบโต ~6%YoY และ EBITDA margin แข็งแกร่งจากมีนักท่องเที่ยวสุขภาพ (fly-in patient) เพิ่มขึ้น
- 3) ปี 2023 คาดมีกำไรปกติ 1.4 หมื่นลบ. เติบโต 12%YoY แรงแผ่นจากการบริการที่ไม่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่เติบโตดีขึ้นซึ่งจะชดเชยบริการ COVID-19 ที่ชะลอตัว ขณะที่ความร่วมมือกับ Ping An Health คาดจะชัดเจนมากขึ้นใน 3Q23 ซึ่งจะช่วยให้ผู้ป่วยจีนเพิ่มขึ้น
- 4) จัดเป็นหุ้นปลอดภัย (Defensive) ภายใต้ภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูง โดยตั้งแต่ต้นปีราคาหุ้น BDMS ปรับลง 2.6%YTD น้อยกว่า SET ที่ปรับลง 6.8%YTD ขณะที่กำไรปี 2023 คาดจะเติบโตสูงสุดในกลุ่มการแพทย์ จึงมองการอ่อนตัวของราคาหุ้นเป็นโอกาสเข้าซื้อลงทุน
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่หุ้นละ 34 บาท (อิงวิธี DCF) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 1.8%

กำไรปกติของ BDMS มีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง



Source : Company, InnovestX Research

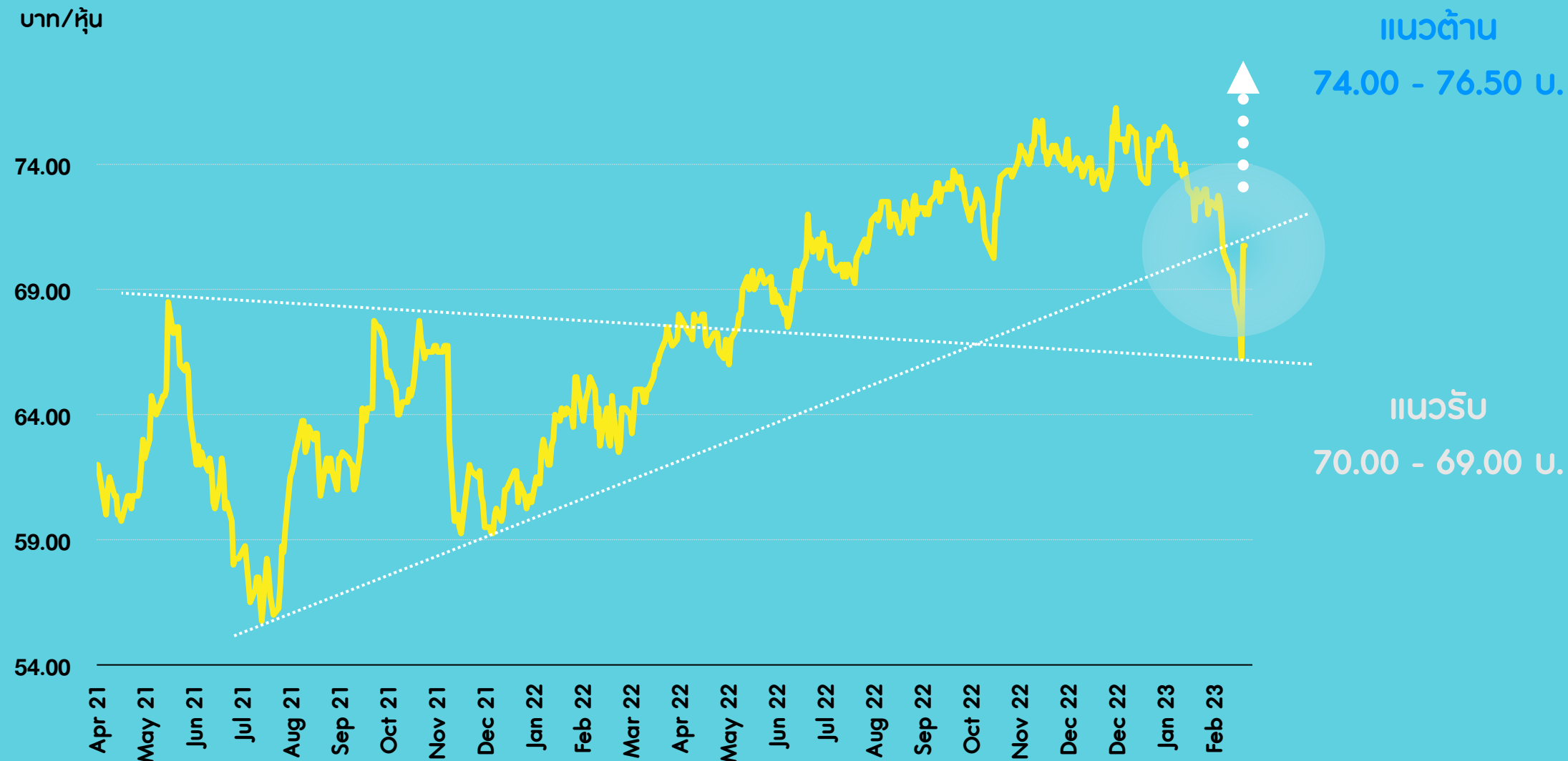
คาดการณ์การเติบโตกำไรปกติกลุ่มการแพทย์ปี 2023



Source : Company, InnovestX Research

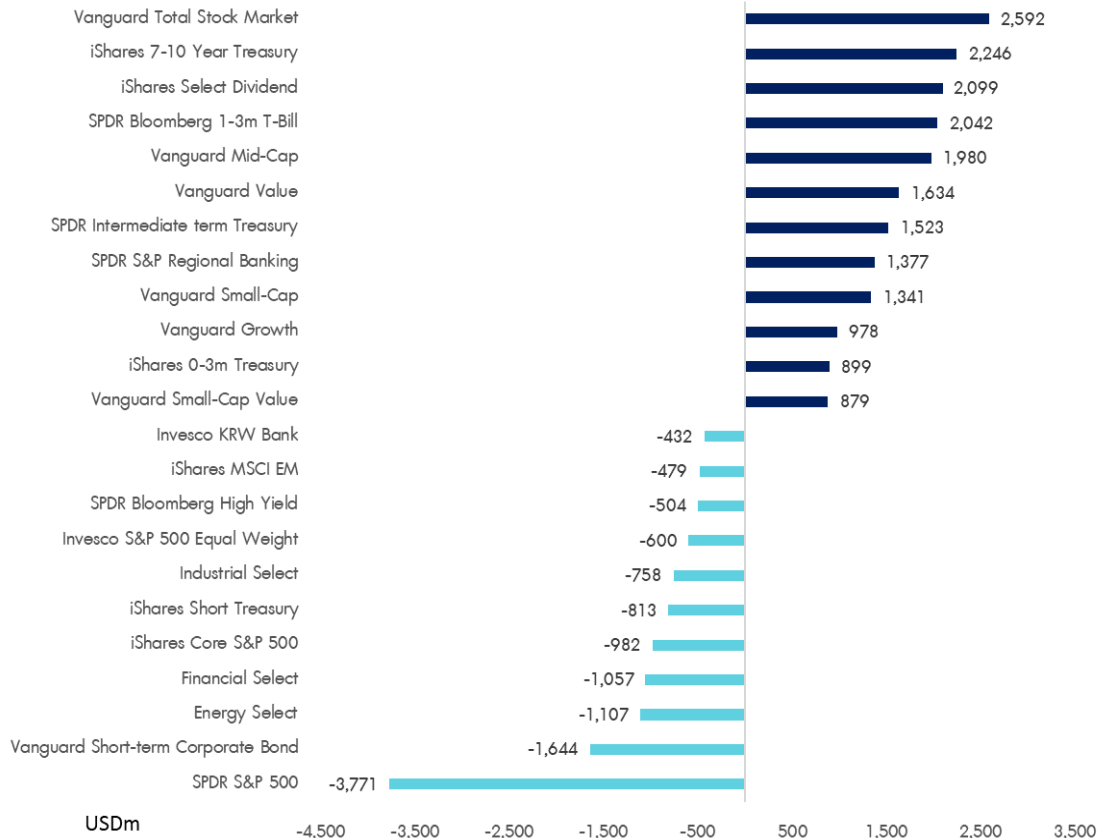
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...AOT

บาท/หุ้น

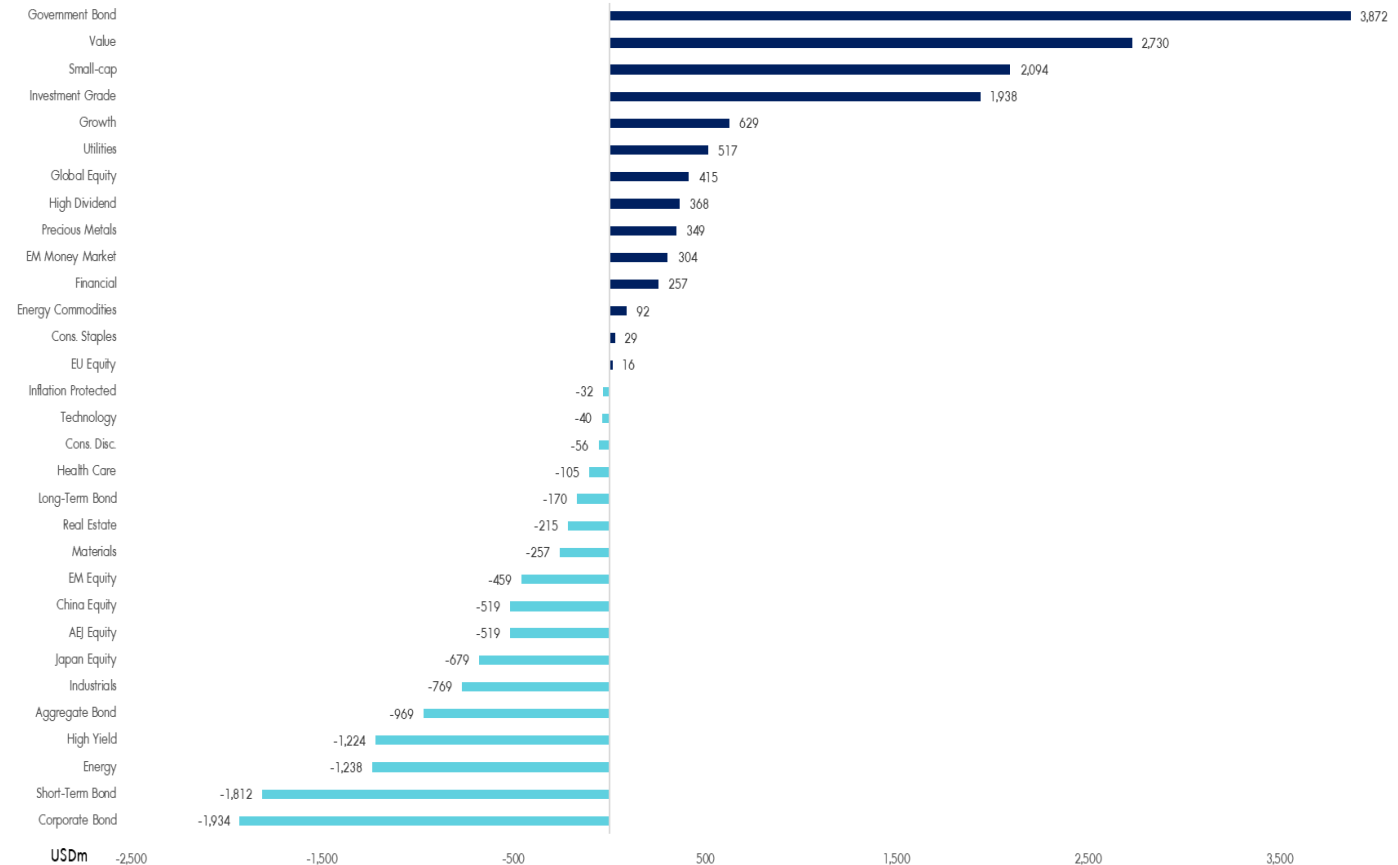


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) มีแรงซื้อในตราสารหนี้หนาแน่นและซื้อโลหะมีค่าจากการสะท้อนภาพความกังวลในปัญหาสภาพคล่องในธุรกิจธนาคาร 2) มีแรงขายในตลาดหุ้น EM เนื่องจากแนวโน้มของค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นและความกังวลผลกระทบที่จะตามมาจากปัญหาสภาพคล่อง 3) มีแรงซื้อในกลุ่มหุ้นขนาดเล็กและธีม Value บ่งชี้ถึงแรงเท็งกำไรช่วงที่ตลาดคลายความกังวล 4) กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ Utilities, Consumer Staples และเงินปันผลมีเงินไหลเข้า 5) ส่วนกลุ่มพลังงานและกลุ่ม Materials มีเงินไหลออกจากความกังวลผลกระทบจากปัญหาสภาพคล่องจะส่งผลกับอุปสงค์น้ำมันและเศรษฐกิจโลกจะเข้าสู่ภาวะถดถอยมากขึ้น

“ดูเหมือนการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางในช่วงที่ผ่านมาจะเริ่มส่งผลกระทบต่อภาคส่วนธนาคารทั้งในสหรัฐฯและยุโรป โดยในช่วงอาทิติย์นี้ ธนาคารหลายแห่งเกิดวิกฤตสภาพคล่องถึง SVB ในสหรัฐฯ รวมถึง CS ในยุโรป นอกจากนี้ยังส่งผลกระทบต่อธนาคารอื่นในกลุ่มเช่นกัน ทำให้ทางการสหรัฐฯและยุโรปเข้ามาช่วยแก้ปัญหา แต่อย่างไรก็ดีดูเหมือนสถานการณ์ในสหรัฐฯจะเริ่มมีพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้น ขณะที่ในยุโรปยังคงน่ากังวล”

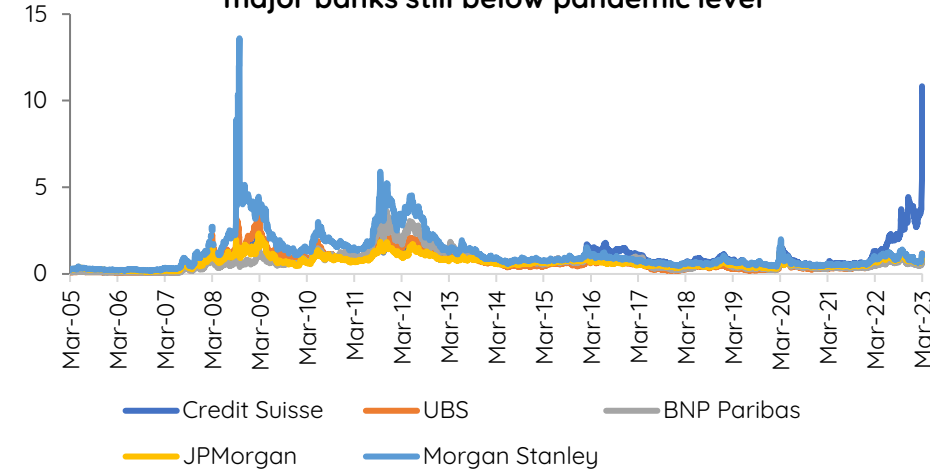
วิกฤตในภาคธนาคาร....

- ธนาคาร Silicon Valley (SVB) ในสหรัฐฯที่มีลูกค้าหลักเป็นกลุ่มเทคโนโลยีสตาร์ทอัพถูกปิดตัวหลังผู้ฝากเงินถอนเงินออกจำนวนมากจนทำให้บริษัทต้องขายพันธบัตรขาดทุนหลัง bond yield อยู่ในระดับสูง ทำให้เกิดปัญหาการขาดสภาพคล่องอย่างหนัก เมื่อคืนวันที่ 12 มี.ค. Fed, Treasury และ FDIC ประกาศเข้าคุ้มครองเงินฝาก SVB และ Signature Bank 100% จากที่เคยประกัน \$250,000 ต่อบัญชี นอกจากนี้ SVB กำลังมองหาธนาคารใหญ่มาซื้อกิจการต่อ
- ขณะที่ประเด็น SVB กดดันหุ้นธนาคารสหรัฐฯให้ราคาปรับตัวลงแรงในช่วงต้นอาทิติย์ โดยเฉพาะ First Republic Bank (FRB) ที่ลดลงแรงกว่า 70% ทำให้เกิดปัญหาเรื่องสภาพคล่อง อย่างไรก็ดี FRB ยืนยันธนาคารยังมีเงินทุนที่แข็งแกร่งและสูงกว่าระดับที่กฎหมายกำหนด นอกจากนี้ในช่วงคืนวันที่ 16 มี.ค. กลุ่มธนาคารรายใหญ่ใน Wall Street เช่น BAC Citi ได้ตกลงที่จะฝากเงินใน FRB เพื่อเสริมสภาพคล่องให้กับธนาคารมูลค่ารวม US\$30b
- ธนาคารใหญ่ในยุโรป Credit Suisse ที่มีปัญหาสภาพคล่องมาตั้งแต่ 21 ขณะที่มีความกดดันเพิ่มเติมเนื่องจากผู้ถือหุ้นใหญ่อย่าง Saudi National Bank จะไม่สนับสนุนทางการเงิน ทำให้ทาง Swiss National Bank เข้ามาช่วยเหลือโดยให้เงินช่วยเหลือกว่า US\$54b แต่ก็ดูยังไม่เพียงพอไม่ได้หลัง UBS ออกมาปฏิเสธการควบรวมกิจการและยังเห็นลูกค้ายังไม่เชื่อมั่นและมีการแปลงสินทรัพย์และถอนเงินออกจาก CS

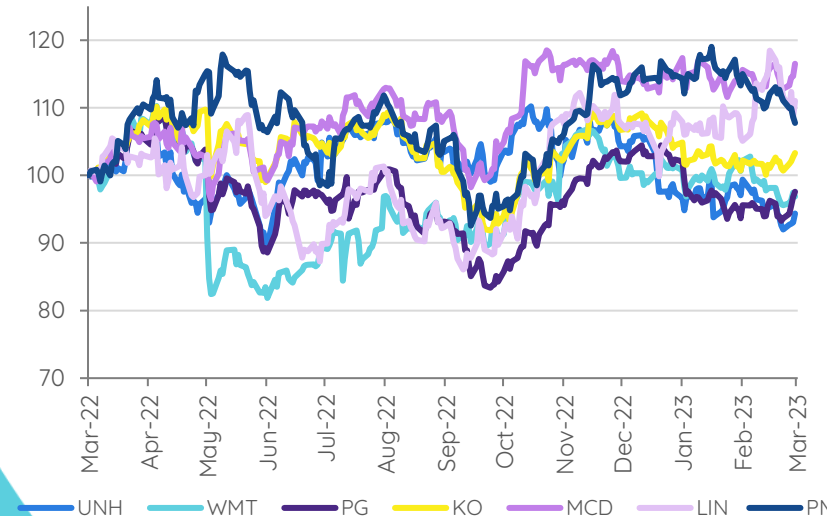
ปัญหาของ Credit Suisse ที่เกิดขึ้นนั้นใกล้เคียงกับประเด็นของ SVB และ SBNY ตรงที่ขาดสภาพคล่องแต่ด้วยคนละต้นเหตุ โดยธนาคารในสหรัฐฯเป็นผลมาจากการขาดทุนในตราสารหนี้และความไม่สมดุลของเงินฝากและเงินกู้ ในขณะที่ Credit Suisse มาจากการปัญหาภายในที่สะสมและผลประกอบการไม่ดีทำให้เกิดปัญหาการขาดสภาพคล่อง

อย่างไรก็ดีดูเหมือนสถานการณ์ปัญหาสภาพคล่องในสหรัฐนั้นเริ่มมีพัฒนาการที่เป็นเชิงบวกมากขึ้น การแก้ปัญหาเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้น ทำให้ความเสี่ยงจากภาคธนาคารในสหรัฐลดลงส่วนหนึ่ง โดยขั้นต่อไปก็จะเป็นการพิจารณาหาผู้ซื้อรายใหม่ SVB รวมถึงท่าทีของ Fed ต่อการขึ้นดอกเบี้ยในสัปดาห์หน้า หากคงดอกเบี้ยมองว่าตลาดจะตอบสนองเชิงบวกเพราะสะท้อนภาพที่ Fed ต้องการลดความเสี่ยงภาคธนาคาร หากมีการขึ้นดอกเบี้ยก็มองเป็นลบกับตลาดเพราะอาจจะสร้างความเสี่ยงใหม่ ดังนั้นการลงทุนในช่วงเวลานี้เราจึงแนะนำให้เน้นในหุ้นเชิงรับไปก่อนแม้ว่าจะมีภาพของการฟื้นตัวของตลาดในระยะสั้น UnitedHealth, Walmart, P&G, Coca Cola, McDonald, Linde, Philip Morris

CS's rout not spreading across banks 1-year CDS for major banks still below pandemic level



Defensive Stock Performance



Source: InnovestX, Bloomberg Finance L.P.

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		1-3 เดือนขึ้นไป	หาโอกาสทำกำไรระยะสั้นจาก sentiment ตลาด	Top Pick				
ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน		สถานะปัจจุบัน	สไตล์การลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF	
Alternative Global Equity	- ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนสูง จากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่สูงขึ้น ในขณะที่เงินเฟ้อยังเป็นปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางการดำเนินนโยบายของ Fed - สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้สูงถึงสูงมาก แนะนำลงทุนกองทุนแนว Absolute Return ซึ่งมีกลยุทธ์ลงทุนได้ทั้ง Long และ Short โดยผู้จัดการกองทุนสามารถหาโอกาสสร้างผลตอบแทนได้โดยไม่ขึ้นกับสภาวะตลาด และยังช่วยในการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตได้ - ทั้งนี้ กองทุนมีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน แนะนำติดตามผลการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด		BUY	Absolute Return	SCBGEARA	-	-	
Asian High Yield Bond	- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลยังอยู่ในระดับที่สามารถลงทุนเพิ่มได้ โดยยังมีโอกาสปรับตัวและลงได้อีกจากปัจจัยหนุนด้านเศรษฐกิจในภูมิภาคที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดี ส่งผลให้ความเสี่ยงในการชำระหนี้ค่อนข้างต่ำ - ตราสารหนี้ภาคอสังหาฯ ของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ตามตลาดอสังหาฯ ที่ฟื้นตัวชัดเจนหลังได้รับมาตรการช่วยเหลือจากรัฐ - ยังมองเป็นโอกาสเข้าเก็งกำไรได้		BUY	Asian Bond	KFAHYBON-A	-	-	

ซื้อขายได้ผ่านทั้งแอปพลิเคชันและผู้นำการลงทุน

ซื้อขายได้ผ่านผู้นำการลงทุน

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน

3 - 6 เดือนขึ้นไป

หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน

ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน
Global/US Bond	- อัตราเงินเฟ้อมีทิศทางผ่อนคลายลงในระยะข้างหน้า ในขณะที่เศรษฐกิจมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยสูงขึ้น หนุนให้แนวโน้มดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวมีทิศทางเป็นขาลง - แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลักและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade)
Asian Bond	- ทางการจีนผ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการผิดนัดชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจทุน Credit Spread ของตราสารหนี้เอเชียในภาพรวมให้มีความเสี่ยงปรับตัวลดลง - สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลางค่อนข้างต่ำ แนะนำกองทุน TMBASIAB ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย Investment Grade เป็นสัดส่วนใหญ่ สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำกองทุน K-APB ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย High Yield ประมาณ 1 ใน 3 ของพอร์ต สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงมาก แนะนำกองทุน KFAHYBON-A ซึ่งเน้นลงทุนในตราสารหนี้ High Yield เป็นหลัก
Asia ex JP	- แนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้นโดยได้ปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีน - Valuation ยังอยู่ในระดับถูกเทียบค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีต
China Equity	- การเปิดเมืองและการผ่อนคลายมาตรการต่างๆ ที่เคยคุมเข้มในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีในระยะข้างหน้าจากภาคการบริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงการผ่อนคลายมาตรการควบคุมกลุ่มเทคโนโลยี ช่วยหนุนการกลับมาเติบโตของผลกำไร - ยังคงคำแนะนำลงทุนในหุ้นจีน โดยแนะนำให้มีการกระจายลงทุนทั้งหุ้นจีน Onshore และ Offshore
TH REIT	- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีโดยมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีนที่ช่วยหนุนการท่องเที่ยว ส่งผลบวกต่ออัตราการเช่า รายได้ค่าเช่าและอัตราการจ่ายปันผลของกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REIT ในภาพรวม - REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะที่อัตราการจ่ายปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้

Top Pick			
สไตล์การลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
Government Bond Focused	T-ES-GF	PGISGBE	GOVT US TLT US
Asian Bond	TMBASIAB K-APB KFAHYBON-A	FASBAAU	-
Large Cap - Blend	TMBAGLF	SCHEAAA	AAXJ US
All Shares	SCBCHEQA	SCHACEA	MCHI US
TH REIT	T-PropInfraFlex	-	-

Weekly Fund Idea

กดที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

กรอบการลงทุน ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว

ประเภทสินทรัพย์ มุมมองการลงทุน

Global Equity	การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้สูงขึ้นอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงในอนาคต
Asia ex JP Equity	ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้
China Equity	รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว
Renewable Energy Equity	เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง
Technology Equity	เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือว่าธุรกิจในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจและมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น

Top Pick

สไตล์การลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
ESG	SCBGEESGA	JPGSAAU	SDG US
Quality Growth	M-EDGE	TRGBLEA	QGRO US
High LT Growth	KFGG-A	MSGOPPA	QQQ US
Large Cap - Blend	TMBAGLF	SCHEAAA	AAXJ US
A-Shares	KT-ASHARES-A	ALCATUA	3188 HK
All China	SCBCHEQA	SCHACEA	MCHI US
Global Renewable	MRENEW-A	MRNLU	ICLN US
EV Focused	UEV	BGFOTA2	DRIV US
General Technology	B-INNOTECH	MERTEPI	IGM US
Semiconductor	KKP SEMICON-H	-	SMH US
Fintech	TFINTECH	RGFIEDU	IPAY US

ภาวะตลาดตราสารหนี้

13 - 17 มี.ค. 2566

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพัฒนาการตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.05% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.08% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.08% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 7 - 10 มีนาคม พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 10,000 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 106 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.92% ปรับตัวลดลง 0.03% และ อายุ 29 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.09% ปรับตัวลดลง 0.18% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, อายุ 2 - 3 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.03% - 0.05%, และอายุ 7 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.08% - 0.10% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้นในช่วงอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPALL

หุ้นกู้ของบริษัทซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

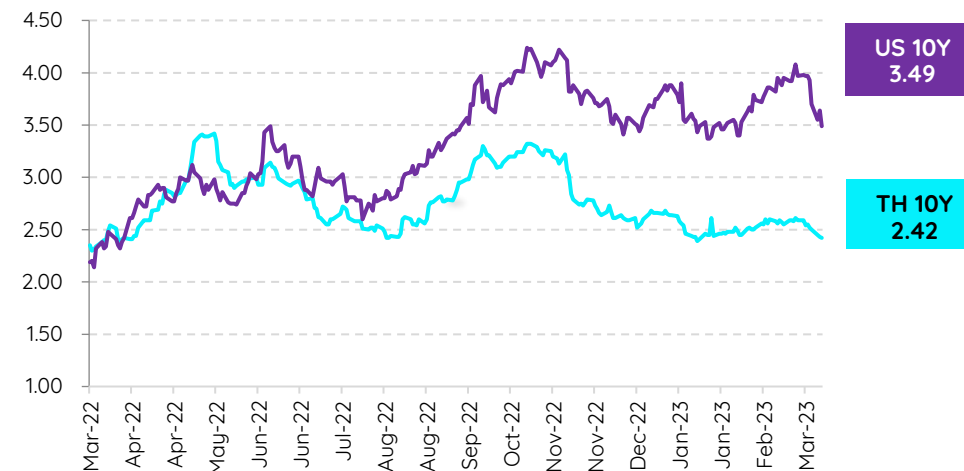
PTT

หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 4 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AAA (tha) เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

Source: ThaiBMA, InnovestX-Investment Solutions Group, InnovestX Research

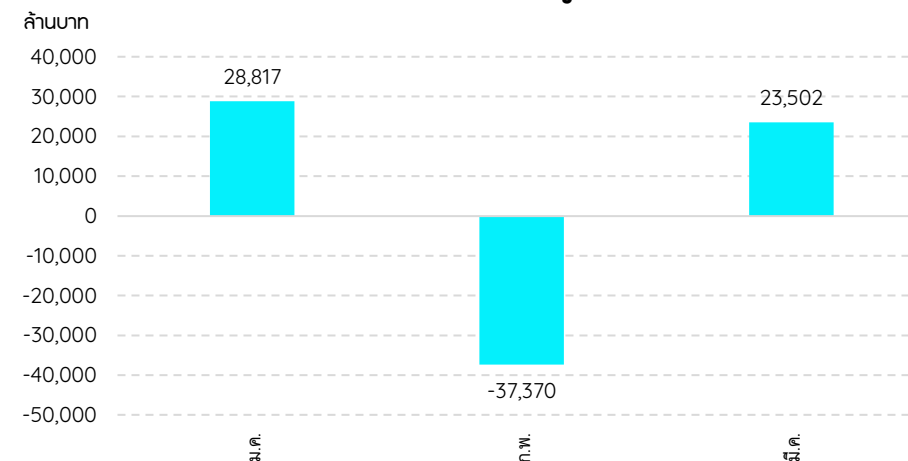
innovest^x
Securities

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaimba data as of 15/03/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 15 มี.ค. 2566 อยู่ที่ 14,949 ล้านบาท



- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



Wealth Weekend Team



InnovestX
Product Specialist

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ถัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

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, IIL, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, 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, PTTGC, 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, STET;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, TNIT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE*;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, 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, RJH, 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, WIUK, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต หรือฉ้อโกง เป็นต้น ซึ่งการวิจัยของ CGR กองบรรณาธิการจะดำเนินการตรวจสอบ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

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, 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, IIL, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, 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, 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, RABBIT, 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, TNIT, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ผ่านการแจ้ง)

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, 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, AURA, 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, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, 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, DTCENT, 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, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTSC, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPU, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, 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, SVOA, SVR, 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, TKG, TLI, TM, TMC, TMW, TNIT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRUE, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, 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.