

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

17/02/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวดีขึ้น แต่ตลาดกำลังพัฒนาโดยเฉพาะเอเชียปรับลดลงจาก (1) ยอดค้าปลีกที่ฟื้นตัวขึ้นเป็นบวก โดยขยายตัวดีถึงเทียบกับเดือนก่อน (MoM) ที่ +3% จากหดตัวใน 2 เดือนก่อน และเทียบกับปีก่อน (YoY) ที่กลับมาฟื้นตัวที่ 6.4% จาก 5.9% ในเดือน ธ.ค. ทำให้เริ่มมีการพูดถึง "No landing" หรือเศรษฐกิจสหรัฐที่ไปต่อได้โดยไม่ชะลอตัวหรือเกิด Recession ทำให้ยังมีการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเช่นหุ้นสหรัฐ (2) เงินเฟ้อสหรัฐแม้จะชะลอตามคาด โดยขยายตัว 6.4% ในเดือน ม.ค. ใกล้เคียงตลาดคาดที่ 6.2% แต่องค์ประกอบภายในน่ากังวลมากขึ้น โดยเงินเฟ้อจากอาหาร พลังงาน และที่อยู่อาศัยเริ่มกลับมา ทำให้ความกังวล Fed ขึ้นดอกเบี้ยยาวมีมากขึ้น (3) กระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายไหลออกจากตลาดเกิดใหม่โดยเฉพาะไทยอย่างต่อเนื่อง โดยเงินทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นไทยรุนแรงสุดในภูมิภาคในเดือนนี้ที่ 482 ล้านดอลลาร์ ขณะที่ตลาดพันธบัตรไหลออกเกือบ 3 หมื่นล้านบาทจนเงินบาทอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วถึงกว่า 4.5% ในเดือนนี้ ขณะที่สกุลเอเชียอื่นอ่อนลงด้วยอัตราที่ต่ำกว่า (4) ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐทรงตัวในเดือน ม.ค. หลังปรับลดลง 1.0% ในเดือน ธ.ค. ขณะที่การผลิตภาคโรงงานเพิ่มขึ้น 1% สูงกว่าตลาดคาดที่จะเพิ่มขึ้น 0.8% (5) ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยหลัง Kazuo Ueda ว่าที่ผู้ว่าฯ ธ.กลาง (BoJ) ทำใหม่เป็นสายเหยียวยาวกว่าก่อนเดิม ขณะที่ตัวเลข GDP ไตรมาส 4 ที่ 0.6% ต่ำกว่าคาดที่ 2% (6) เงินเฟ้ออินเดียกลับมาเร่งตัวขึ้นเกิน 6% อีกครั้ง โดยอยู่ที่ 6.52% ในเดือน ม.ค. จาก 5.72% ในเดือน ธ.ค. ผลจากราคาอาหาร พลังงาน และค่าจ้างที่เกี่ยวข้องกับบ้านที่พุ่งขึ้น (7) รองประธาน Fed นาง Lael Bernard ที่ค่อนข้างเป็นสายพิราบ ถูกเชิญไปเป็นประธานที่ปรึกษาเศรษฐกิจ ปธน. ไบเดน ทำให้ FOMC ที่เหลือเสี่ยงเป็นสายเหยียวยาวเพิ่มขึ้น (8) สื่อจีนรายงานว่ ปธน. สีจิ้นผิงกล่าวในการประชุมคณะทำงานด้านเศรษฐกิจว่า นโยบายเศรษฐกิจสำคัญของรัฐบาลจีนในปีคือการกระตุ้นการบริโภคเป็นหลัก โดยเฉพาะคนชั้นล่างและชนกลางที่พร้อมบริโภค และให้มุ่งเน้นการขยายสินเชื่อให้กับสินค้าสำคัญเชิงยุทธศาสตร์ อันได้แก่ รถยนต์ไฟฟ้า (EV) และบริการสุขภาพผู้สูงอายุ และ (9) เงินเฟ้อผู้บริโภคอังกฤษเริ่มชะลอลง โดยขยายตัว 10.1% จาก 10.5% ในเดือน ธ.ค. และ 11.1% ในเดือน ต.ค. ผลจากราคาพลังงานที่ลดลง



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวดีขึ้น แต่ตลาดกำลังพัฒนาโดยเฉพาะเอเชียปรับลดลงจาก (1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่งขึ้น โดยเฉพาะจากยอดค้าปลีกที่ฟื้นตัวขึ้นเป็นบวก และการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ทรงตัว (2) เงินเฟ้อที่แม้จะชะลอตามคาดหลายฝ่ายคาด แต่องค์ประกอบภายในน่ากังวลมากขึ้น และ (3) กระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายที่ไหลออกจากตลาดเกิดใหม่โดยเฉพาะไทยอย่างต่อเนื่อง จนเงินบาทอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ภาพรวมการลงทุนปรับตัวลดลงแรงต่อเนื่อง จากผลการประกอบการที่ออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่ความกังวลทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ทำให้กระแสเงินไหลรุนแรงขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเชิงนโยบายเป็นปัจจัยสนับสนุนทั้งจาก (1) กบข. มีมติปรับลดราคาขายปลีกดีเซลอีก 50 สตางค์ต่อลิตรไปอยู่ที่ 34 บาทต่อลิตร (2) ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมปรับขึ้นสูงสุดในรอบ 43 เดือน (3) ครม. เห็นชอบขยายเวลาลดอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนธนาคารของรัฐอีก 1 ปี เพื่อช่วยเหลือและผ่อนคลายภาระให้ลูกหนี้ต่อเนื่อง



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.81% จากการที่ Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อท่ามกลางตัวเลขยอดค้าปลีกที่ดีขึ้น ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี เพิ่มขึ้นรุนแรงที่ 4.64% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ทรงตัวที่ -83 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2.56% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 1.87% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 5,737 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับเพิ่มขึ้นที่ 85.2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากการคาดการณ์ว่าอุปสงค์น้ำมันจากจีนจะฟื้นตัว แม้ว่า EIA ระบุว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐสัปดาห์ที่แล้วเพิ่ม 16.3 ล้านบาร์เรล อยู่ที่ 471.4 ล้านบาร์เรล สูงสุดตั้งแต่ มี.ย. 21 ก็ตาม ด้านราคาทองคำ (spot) ลดลงมาอยู่ที่ 1,844 ดอลลาร์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 104.02 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 134.23 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงที่ 1.07 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 34.41 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนค่าลงที่ระดับ 6.86 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	0.0%	0.1%	1.3%	-0.7%	0.4%	-0.7%	1.8%
ค่าเงิน*	0.6%	-0.6%	-1.1%	-2.6%	-1.8%	-1.0%	1.1%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	5.5	7.6	6.3	3.4	1.2	-0.1	-1.7
CDS	0.7%	-0.4%	-1.5%	-0.9%	-0.1%	-1.1%	0.0%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	0.8%	-1.4%	-1.8%	0.9%	0.8%	1.0%	0.5%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

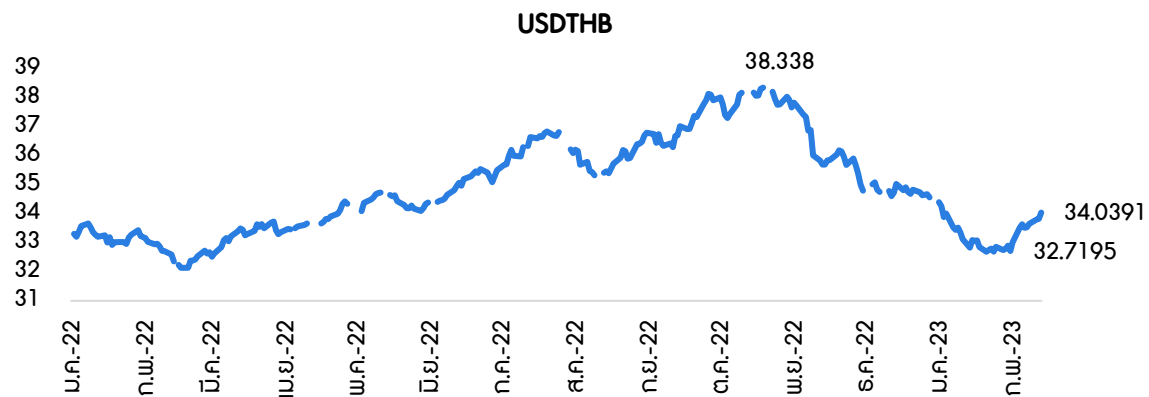
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



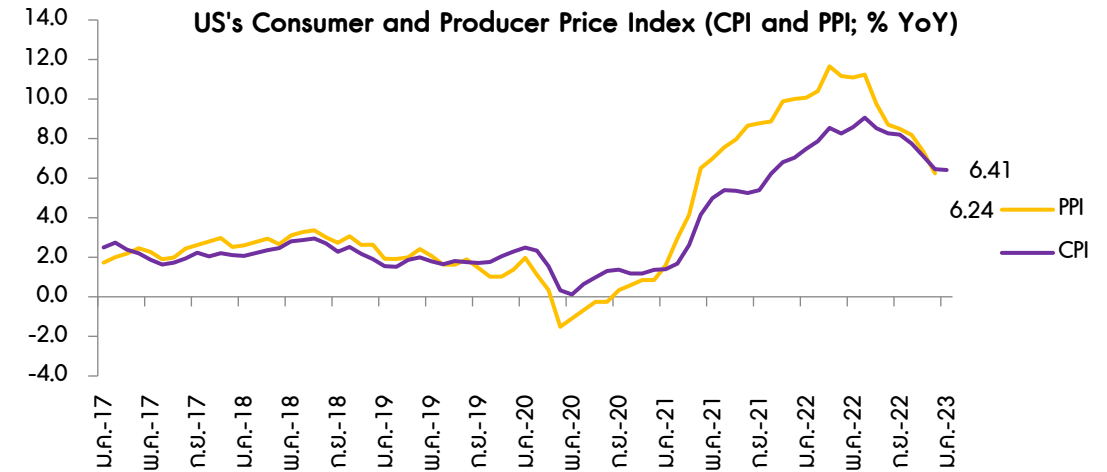
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวขึ้น แต่ตลาดกำลังพัฒนาโดยเฉพาะเอเชียปรับลดลงจาก (1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่งขึ้น โดยเฉพาะจากยอดค้าปลีกที่ฟื้นตัวขึ้นเป็นบวก ทำให้เริ่มมีการพูดถึง "No landing" หรือเศรษฐกิจสหรัฐที่ไปต่อได้โดยไม่ชะลอตัวหรือเกิด Recession ทำให้ยังมีการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเช่นหุ้นสหรัฐ (2) เงินเฟ้อที่แม้จะชะลอลงตามทีหลายฝ่ายคาด แต่ยังคงประกอบภายในน้ำท่วมมากขึ้น และ (3) กระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายที่ไหลออกจากตลาดเกิดใหม่โดยเฉพาะไทยอย่างต่อเนื่อง จนเงินบาทอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว

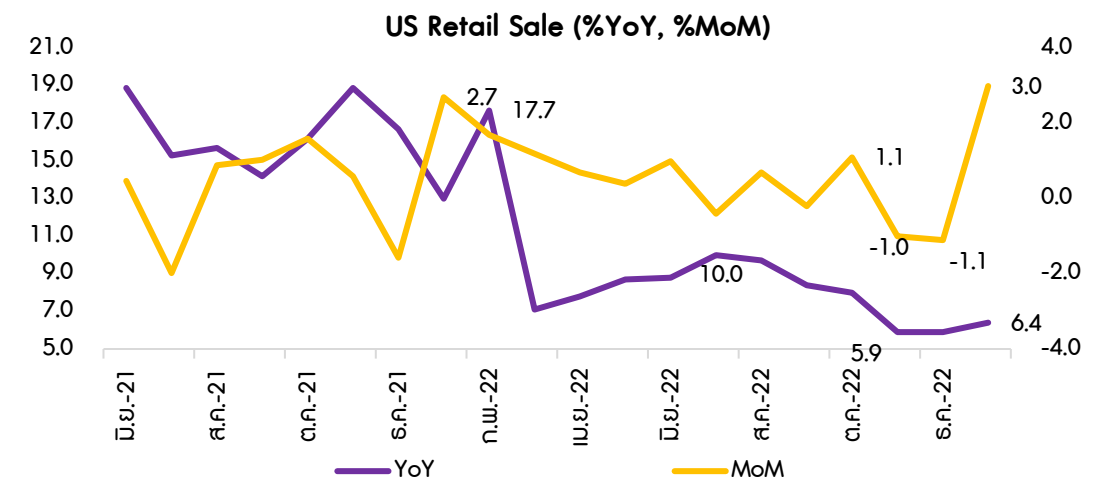
เงินทุนเคลื่อนย้ายที่ไหลออกจากตลาดเกิดใหม่โดยเฉพาะไทยอย่างต่อเนื่อง จนเงินบาทอ่อนค่าลงรวดเร็ว



เงินเฟ้อที่แม้จะชะลอลงตามทีหลายฝ่ายคาด แต่ยังคงประกอบภายในน้ำท่วมมากขึ้น



ยอดค้าปลีกฟื้นตัวแรงในเดือนนี้ ทำให้เริ่มมีการพูดถึง "No landing" หรือเศรษฐกิจสหรัฐที่ไปต่อได้โดยไม่ชะลอตัวหรือเกิด Recession



มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

ประเด็นเศรษฐกิจที่มีผลต่อการลงทุนมี 3 ประเด็นได้แก่ (1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐซึ่งแข็งแกร่งขึ้น โดยเฉพาะจากยอดค้าปลีก (2) เงินเฟ้อที่แม้จะชะลอลงตามที่หลายฝ่ายคาด แต่ยังคงประกอบภายในนำกังวลมากขึ้น และ (3) กระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายที่ไหลออกจากไทยอย่างต่อเนื่อง จนเงินบาทอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว ในประเด็นแรก ยอดค้าปลีกที่ขยายตัวดี หากพิจารณาในรายละเอียดจะพบว่าเป็นผลจากการบริการ เช่น การทานอาหารนอกบ้านเป็นหลัก ขณะที่สินค้าจำเป็นและสินค้าอิเล็กทรอนิกส์มียอดขายต่ำกว่า บ่งชี้ว่า เศรษฐกิจสหรัฐที่เติบโตได้ดีจะเป็นภาคบริการ ขณะที่ภาคการผลิตมีทิศทางที่ชะลอลงชัดเจนขึ้น สอดคล้องกับดัชนีเศรษฐกิจอื่น ๆ ซึ่งเราเชื่อว่าภาพนี้จะเป็นได้อีกพักหนึ่งจนกระทั่งการชะลอตัวจากฝั่งการผลิตจะลามเข้าสู่ภาคบริการเพิ่มขึ้น ในประเด็นที่สอง เงินเฟ้อที่ชะลอลงต่อ แต่ระดับการลดลงเริ่มน้อยลงขณะที่พิจารณาองค์ประกอบสำคัญ เช่น อาหารและพลังงานเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามทิศทางสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับขึ้นเมื่อเดือน ม.ค. ทำให้ค่าใช้จ่ายด้านการเดินทางเริ่มเพิ่มขึ้นอีกครั้ง นอกจากนี้ หากพิจารณาองค์ประกอบของเงินเฟ้อจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้าน พบว่าเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น บ่งชี้ว่า Fed อาจต้องคงดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานขึ้น และ/หรือ ต้องขึ้นดอกเบี้ยเกินกว่าที่หลายฝ่ายคาด ซึ่งจะเป็นผลลบต่อพันธบัตรโดยเฉพาะระยะยาวมากขึ้น ในประเด็นสุดท้าย เรื่องค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงถึง 4.5% ในเดือนนี้ โดยเราเห็นสัญญาณเงินทุนไหลออกอย่างต่อเนื่องทั้งจากตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร ผลจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นกว่าภูมิภาคในช่วงที่ผ่านมา ทำให้เมื่อเกิดกระแส Risk-off ในตลาดเกิดใหม่ จึงมีเงินทุนไหลออกจากไทยมากเป็นพิเศษ ซึ่งเรามองว่าในระยะต่อไปบาทมีสิทธิ์ที่จะอ่อนค่าลงมากขึ้น ตามทิศทางความเสี่ยงนโยบายการเงินสหรัฐที่อาจกลับมาตึงตัวมากขึ้น โดยเรามองว่าในไตรมาสที่ 3 บาทอาจจะอ่อนไปอยู่ที่ประมาณ 35-36 ในช่วงกลางปีได้ ทำให้ค่าบาทเฉลี่ยทั้งปีอาจอยู่ที่ประมาณ 35 บาทต่อดอลลาร์ ใกล้เคียงกับปีที่แล้วที่ 35.1 บาท

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) รายงานการประชุม FED (2) Core PCE เดือน ม.ค. (3) GDP 4Q22 ของสหรัฐ ตลาดคาดขยายตัว 2.9%QoQ (4) ราคาบ้าน S&P Case Shiller เดือน ธ.ค. ว่าจะยังคงลดลงจากเดือนก่อนที่ 6.8% หรือไม่ (5) ความคาดหวังเงินเฟ้อ และดัชนีความเชื่อมั่นของ Conference Board ว่าจะกลับมาเพิ่มขึ้นตามทิศทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้นหรือไม่ (6) PMI จากยุโรปโดยเฉพาะภาคการผลิต ว่าจะฟื้นตามภาคบริการหรือไม่



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% (EM -0.2%, DM +0.2%) โดยตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีในช่วงต้นสัปดาห์จากความคาดหวังตัวเลขเงินเฟ้อจะชะลอตัวลงและเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่ง แต่ช่วงปลายสัปดาห์ได้รับแรงกดดันจากท่าทีของธนาคารกลางที่ยังดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวและตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดการณ์
- หุ้นกลุ่ม Growth (+0.5%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นกลุ่ม Value (-0.1%) หุ้นขนาดเล็ก (+0.8%) ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (+0.1%) โดยกลุ่มที่ผันผวนต่อการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยอย่างกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มสาธารณูปโภคปรับตัวลดลง 1% ในขณะที่กลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.8% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาไม่แย่มาก ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 2.3% จากราคาน้ำมันที่ลดลง 1.5%
- ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ดอกเบี้ยนโยบายของจีนที่คาดว่าจะทรงตัว 2) ปธน.สหรัฐเยือนโปแลนด์จับตาท่าทีของสหรัฐต่อรัสเซีย 3) ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐในการขึ้นดอกเบี้ย 25bps ช่วงต้นเดือน ก.พ. 4) ผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ได้แก่ Alibaba, American Tower, AXA, Baidu, BASF, Block, Booking, CBRE, Danone, Deutsche Telekom, Ebay, Engie, Home Depot, HKEX, HSBC, Iberdrola, Moderna, NetEase, Nvidia, Palo Alto Network, Qantas, Stellantis, Walmart, Warner Bros Discovery

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

ช่วงสิ้นมอง SET ยังอยู่ในช่วงของการปรับฐาน หลัง Valuation ตึงตัว และรอปัจจัยใหม่ๆ ขณะที่การประกาศผลประกอบการ 4Q65 ของ real sector กำลังเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้าย กลยุทธ์การลงทุนแนะนำ “Selective Buy” ในธีมที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดยเน้นรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว ไม่ไล่ราคา ดังนี้

หุ้นที่คาดผลประกอบการ 4Q65 จะออกมาดี YoY ในช่วงโค้งสุดท้ายของการประกาศงบ เลือก BDMS ZEN BJC LH

- 1) หุ้นที่มองไม่ต้องระวังแรงขายจากต่างชาติ (ปี 65 ต่างชาติขายสุทธิหรือซื้อสุทธิน้อย) ขณะที่ปี 66 (YTD) ต่างชาติเริ่มพลิกซื้อสุทธิหรือซื้อต่อเนื่อง เลือก SCC AMATA ERW

ขณะที่ช่วงสิ้นหุ้นที่แนะนำให้เพิ่มความระมัดระวังการลงทุน เนื่องจากคาดจะเผชิญแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ ได้แก่ AOT KBANK PTTEP BANPU EA BH TIDLOR



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -0.38%WoW	BANK -1.98%WoW	TOURISM -0.89%WoW
ประเด็นสำคัญ ราคาน้ำมัน WTI ปรับขึ้น +0.55%WoW สู่ US\$78.49/bbl แรงหนุนจากรัสเซียประกาศลดกำลังผลิตน้ำมันดิบลง 5 แสนบาร์เรลต่อวันซึ่งจะมีผล มี.ค. นี้และสหรัฐฯ เตรียมระบายน้ำมันดิบสำรอง กบง. มีมติเห็นชอบปรับค่าการตลาดน้ำมันเชื้อเพลิงทั้งกลุ่มเบนซินและดีเซลที่ 2 บาท/ลิตร หลังสถานการณ์ต่างๆ ดีขึ้น	ประเด็นสำคัญ FedWatch Tool คาดเฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 25bps ในการประชุม 3 ครั้งถัดไป หลังดัชนี CPI สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ ด้านธนาคารพาณิชย์ไทยเริ่มแข่งขันปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินฝากเพื่อรองรับอุปสงค์สินเชื่อที่คาดว่าจะฟื้นตัวภาวะเศรษฐกิจ	ประเด็นสำคัญ กรม. มีมติเห็นชอบเก็บค่าธรรมเนียมเข้าประเทศกับนักท่องเที่ยวต่างชาติ คาดเริ่มบังคับใช้ 1 มิ.ย. 23 และคาดว่าจะได้ 3.9 พันลบ. ด้าน ทกท. ตั้งเป้าต่างชาติเดินทางเข้าไทย 30 ล้านคนและคนไทยเที่ยวในประเทศ 135 ล้านคน-ครั้ง
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และการฟื้นตัวของอุปสงค์พลังงานในจีนหลังสถานการณ์โควิดคลี่คลาย	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามแนวโน้มค่าเงินบาท การปล่อยสินเชื่อและหนี้ครัวเรือนไทย รวมทั้งการรายงานภาวะเศรษฐกิจไทยโดย สศค. และ ธปท.	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามประกาศผลประกอบการ 4Q22 ของหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและมาตรการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5 ที่จะเริ่มต้นให้ลงทะเบียน 7 มี.ค.
TRANS -1.75%WoW	PROP -1.07%WoW	COMM -2.43%WoW
ประเด็นสำคัญ กบง.มีมติปรับราคาน้ำมันดีเซลลงอีก 50 สต./ลิตร ส่งผลให้ราคาขายปลีกอยู่ที่ 34 บาท/ลิตร เริ่มมีผล 22 ก.พ. เป็นต้นไป AOT ระบุปริมาณผู้โดยสาร ต.ค.-ธ.ค. 22 สูงกว่าที่คาด 5-10% จึงอยู่ระหว่างปรับเพิ่มปริมาณการผู้โดยสารปีงบประมาณ 2023	ประเด็นสำคัญ ศูนย์ข้อมูลอสังหาฯ เผยภาพรวมตลาดที่อยู่อาศัยปี 2023 มีโอกาสติดลบสูง จากหนี้ครัวเรือนสูง ทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น และยกเลิกมาตรการแอลทีวี ส่งผลความสามารถในการซื้อลดลง ดุดยอดขาย-ยอดโอนติดลบ	ประเด็นสำคัญ สมาคมผู้ค้าปลีกไทยเผยมาตรการช้อปดีมีคืนส่งผลดีต่อตลาดรวมค้าปลีกไทย 1H23 มีโอกาสเติบโตมากกว่า 2H23 ทั้งนี้ภาพรวมค้าปลีกค้าส่งและบริการในปี 2023 จะขยายตัว 6-8%
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามการประกาศผลประกอบการ 4Q22 ของหุ้นกลุ่มขนส่ง และแนวโน้มผู้โดยสารระหว่างประเทศหลังจีนเปิดประเทศ	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามการประกาศผลประกอบการ 4Q22 ของหุ้นกลุ่มอสังหาฯ และมุมมองของผู้ประกอบการต่อยอดขายและกำไรปี 2023	ปัจจัยต้องติดตาม การประกาศผลประกอบการ 4Q22 ของหุ้นกลุ่มค้าปลีก และแนวโน้มรายได้หลังนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้ามาไทยมากขึ้น

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ประกาศงบ 4Q22 ของบจ. ไทย innovest^x Securities และดัชนี Core PCE ม.ค. ของสหรัฐ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. เข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของการประกาศผลประกอบการ 4Q22 ของหุ้น Real Sector ของบริษัทจดทะเบียนไทย
2. หุ้น TRUE และ DTAC จะหยุดซื้อขายตั้งแต่วันที่ 20 ก.พ. – 2 มี.ค. 2023
3. ดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐานของสหรัฐ ม.ค. ซึ่งเป็นมาตรวัดอัตราเงินเฟ้อที่เฟดให้ความสำคัญ

20 ก.พ.

- ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเนื่องในวันคล้ายวันเกิดของวอชิงตัน

21 ก.พ.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นของอียู ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 48.5 จาก ม.ค. ที่ 48.8
- ดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้นของอียู ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 49.8 จาก ม.ค. ที่ 50.3
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 46.0 จาก ม.ค. ที่ 46.9
- ดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 45.0 จาก ม.ค. ที่ 46.8
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐ ม.ค. : ตลาดคาดที่ 4.04 ล้านยูนิต จาก ธ.ค. ที่ 4.02 ล้านยูนิต

22 ก.พ.

23 ก.พ.

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการเนื่องในวันพระราชสมภพของจักรพรรดิ
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของอียู ม.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 8.7%YoY จาก ธ.ค. 22 ที่ขยายตัว 8.5%YoY
- GDP 4Q22 ของสหรัฐ : ตลาดคาดขยายตัว 2.9%QoQ เท่ากับตัวเลขที่รายงานครั้งแรก

24 ก.พ.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานแห่งชาติของญี่ปุ่น ม.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 4.0%YoY เท่ากับ ธ.ค. 22
- ดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐานของสหรัฐ ม.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 4.4%YoY เท่ากับ ธ.ค. 22
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐ ม.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 6.16 แสนยูนิต เท่ากับ ธ.ค. 22

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 678 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 104.8 ล้านคน อินเดีย 44.6 ล้านคน ฝรั่งเศส 39.5 ล้านคน เยอรมัน 37.9 ล้านคน และบราซิล 36.9 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.72 ล้านคน

ไข้หวัดนก

- สัตว์แพทย์ผู้เชี่ยวชาญและเกษตรกรกว่า 20 คนใน 4 ทวีป เผยว่า โรคไข้หวัดนกได้แพร่กระจายไปยังพื้นที่ใหม่ ๆ ของโลก และสามารถแพร่เชื้อมายังสัตว์ปีกที่มนุษย์เลี้ยงไว้ ทั้งเตือนว่าโรคนี้จะเป็นปัญหาที่ยืดเยื้อไปตลอดทั้งปี

เงินเฟ้อสหรัฐ เดือน ม.ค. 23

- สหรัฐฯ รายงานเงินเฟ้อเดือน ม.ค. 23 ปรับตัวขึ้น 6.4% YoY แต่ชะลอตัวลงจากเดือน ธ.ค. 22 ที่ 6.5%YoY เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้และเป็นการขยายตัวในอัตราที่ช้าที่สุดนับตั้งแต่ปลายปี 2021

เงินเฟ้ออังกฤษ เดือน ม.ค. 23

- เงินเฟ้อเดือน ม.ค. 23 ชะลอตัวลงสู่ระดับ 10.1% YoY จากเดิมเดือน ธ.ค. 22 อยู่ที่ 10.5% YoY ปรับตัวลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ขณะที่ราคาอาหารและพลังงานยังอยู่ในระดับสูงกดดันภาคครัวเรือนอย่างต่อเนื่อง

ค่าเงินบาทอ่อน

- สัปดาห์นี้ ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าสุดนับตั้งแต่ต้นปีนี้ โดยอยู่ที่ระดับ 34.48 บาท อ่อนค่า 3% WoW ตามการไหลออกของเงินทุน ตัวเลขเศรษฐกิจและเงินเฟ้อสหรัฐสูงกว่าคาด หนุน Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ย

Asset Allocation Strategy

อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวน้อยกว่าตลาดคาดในขณะนี้ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่งบ่งชี้ว่า Fed จะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ต่อไป โดยปัจจุบันตลาดตราสารหนี้กำลังรับรู้ปัจจัยนี้สะท้อนจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้นรวมถึงการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งส่งผลให้สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกมีความผันผวนที่สูงขึ้น เรายังคงมีมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วงปลายปีนี้จากต้นทุนทางการเงินที่สูงเป็นระยะเวลานานกดดันการบริโภคและการลงทุนรวมไปถึงการจ้างงานในระยะข้างหน้า

ดังนั้น ในภาพรวมเราจึงยังคงแนะนำถือครองสภาพคล่องไว้ในระดับสูง สำหรับอัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ภาครัฐระยะยาวของสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นได้ในระยะสั้นแต่ยังมีแนวโน้มอยู่ในทิศทางขาลง จึงยังคงแนะนำสะสมเพิ่มเติมได้ ในขณะที่ยังให้หลักเสี่ยงตราสารหนี้ High Yield เพื่อลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่อาจเกิดขึ้นได้หากเศรษฐกิจชะลอตัวมากกว่าตลาดคาด

สำหรับการลงทุนในหุ้น เรายังคงมีมุมมองเป็นลบต่อตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว โดยแนะนำให้เน้นเลือกลงทุนในหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการทำได้ดีในช่วงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เรายังคงมองบวกกับหุ้นเอเชียและจีนเนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าตลาดพัฒนาแล้วโดยได้อานิสงส์หลักจากการเปิดประเทศของจีนที่จะช่วยหนุนการบริโภคและการท่องเที่ยว มองการย่อลงของตลาดเป็นโอกาสเข้าสะสมเพิ่มเติม

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่ออสังหาริมทรัพย์/REIT แต่มีมุมมองบวกกับ TH REIT ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในส่วนของทองคำ เรายังคงมุมมองเป็นกลาง โดยมองว่ามีแนวโน้มถูกกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่แข็งค่าขึ้น สำหรับสินค้าโภคภัณฑ์ เรายังคงมุมมองเป็นกลาง มองราคาพลังงานเคลื่อนไหวในกรอบจำกัดเนื่องจากเศรษฐกิจโลกยังคงประปรายแม้มีการเปิดเมืองของจีนเข้ามาช่วยหนุน

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

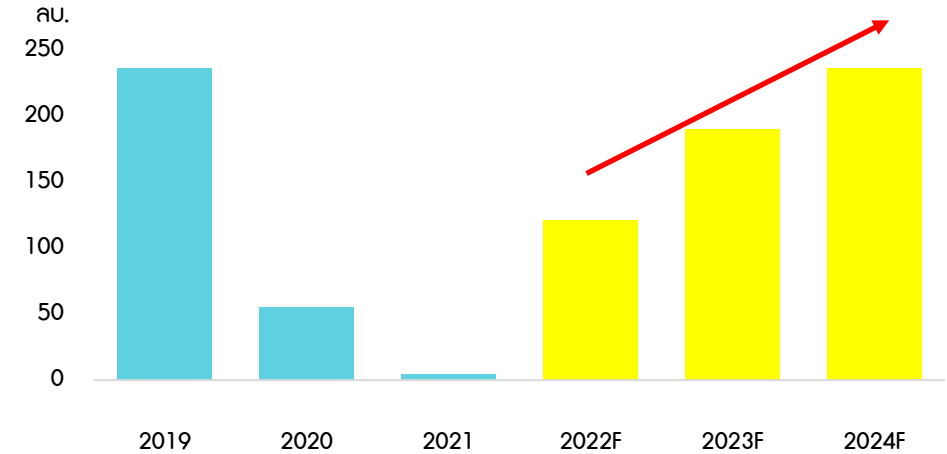
	Underweight	N	Overweight
เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด	●	●	●
ตราสารหนี้	●	●	●
พันธบัตรรัฐบาล	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน High Yield	●	●	●
ตราสารทุน	●	●	●
ตลาดพัฒนาแล้ว	●	●	●
สหรัฐอเมริกา	●	●	●
ยุโรป	●	●	●
ญี่ปุ่น	●	●	●
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น	●	●	●
จีน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

AU – ความหวานที่เริ่มลงตัว

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. อาฟเตอร์ ยู หรือ AU เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

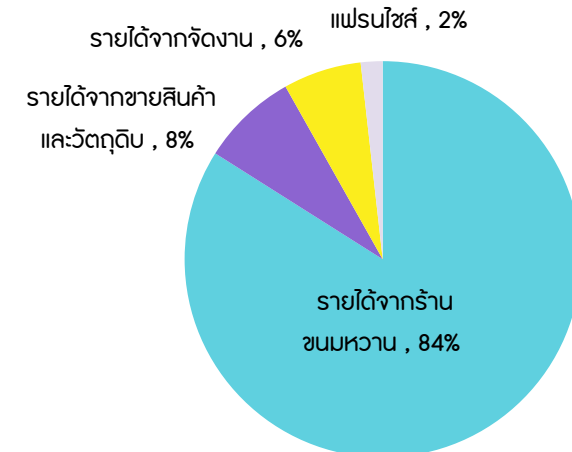
- 1) เป็นผู้นำแบรนด์ร้านคาเฟ่ขนมหวาน ซึ่งมีจุดแข็งจากมีแบรนด์ที่เป็นที่รู้จักกันดีและมีการคิดค้นเมนูใหม่ๆ เพื่อสร้างกระแสและตอบโจทย์ลูกค้าตลอดเวลา ทำให้ปี 2020-2021 บริษัทยังสามารถอยู่รอดได้ภายใต้วิกฤต COVID-19 โดยไม่ถึงขั้นประสบผลขาดทุน
- 2) กำลังกำลังกลับเข้าสู่ขาขึ้น โดยปี 2023-2027 คาดกำไรจะเติบโตเฉลี่ยปีละ 25% ตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ อีกทั้งยังจะรับรู้ยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากการมีแผนขยายสาขาและแฟรนไชส์เชิงรุกมากขึ้น
- 3) 4Q22 คาดมีกำไรสุทธิ 34 ลบ. แต่หากไม่รวมการจ่ายโบนัสพิเศษให้พนักงานราว 5 ลบ. คาดจะมีกำไรปกติทำกำไรของปีที่ 39 ลบ. เติบโต 17%QoQ ตามฤดูกาล และเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ จาก 3 ลบ. ใน 4Q21 จากยอดขายรวมที่คาดโตดีและมาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้น หลังเกิดผลประหยัดต่อขนาดจากมีสาขาเพิ่มขึ้นและกลับมาทานที่ร้านมากขึ้น (มาร์จิ้นดีกว่าซื้อกลับบ้านและ Delivery)
- 4) ปี 2022 คาดมีกำไรปกติ 122 ลบ. และจะเพิ่มเป็น 190 ลบ. เติบโต 56%YoY ในปี 2023 ตามการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและรับรู้ยอดขายจากขยายสาขาเชิงรุก ทั้งนี้ปี 2023 ยังมี Upside Risk จากนักท่องเที่ยวจีนกลับมาเที่ยวไทยเร็วกว่าคาด (เดิมคาดจีนเปิดประเทศ 2H23)
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่ 13 บาท และคาดว่าจะกลับมาจ่ายเงินปันผลได้อีกครั้งจากกำไรปี 2022 อีกอย่างน้อย 0.07 บาทต่อหุ้น (ปีก่อนงดจ่ายปันผล) คิดเป็น Div. Yield ปีละ 0.6%

คาดการณ์ดำเนินงานเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะขาขึ้นอีกครั้ง



Source : Company, InnovestX Research

โครงสร้างรายได้ช่วง 9M22



Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BJC

บาท/หุ้น

40.00

39.00

38.00

37.00

36.00

35.00

34.00

33.00

32.00

31.00

30.00

Sep 22

Oct 22

Nov 22

Dec 22

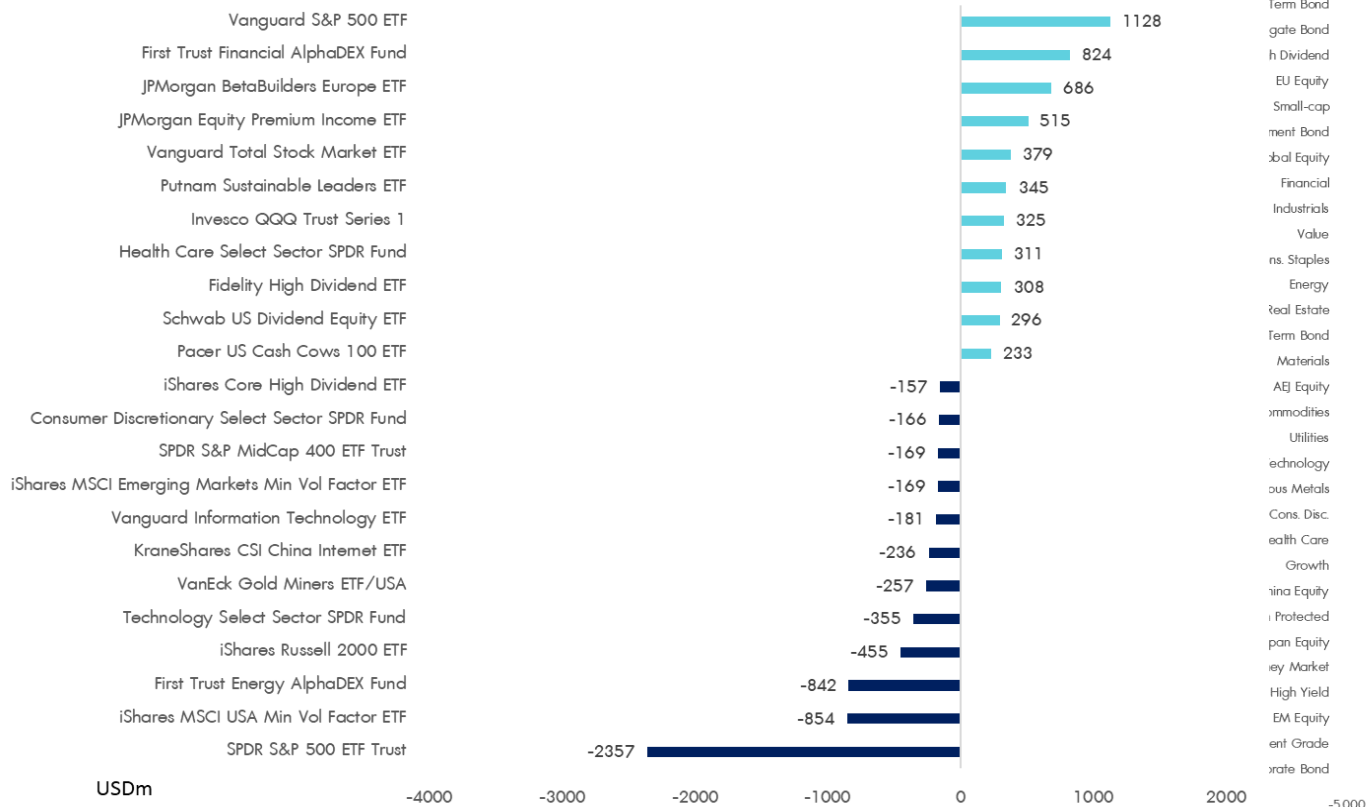
Jan 23

แนวต้าน
39.50 - 40.00 บ.

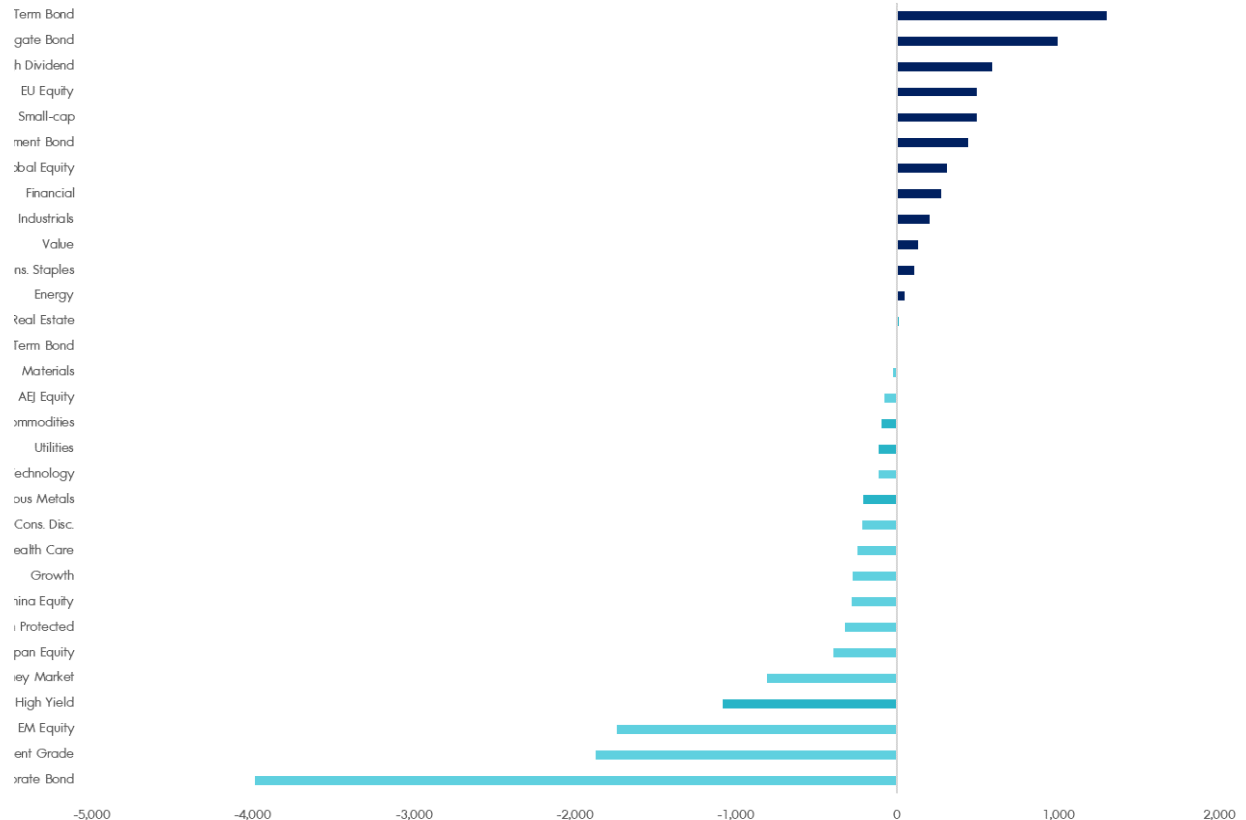
แนวรับ
37.50 - 37.00 บ.

Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



Offshore investment

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ค่อนข้างผันผวน เริ่มมีแรงซื้อกลับโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระยะสั้นหลังจากที่ตลาดปรับความคาดหวังบนการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐไปแล้วระดับหนึ่งและเงินมีไหลออกไปก่อนหน้านี้ค่อนข้างมาก 2) เริ่มมีแรงขายในตลาดจีน ญี่ปุ่นและตลาด EM ต่อเนื่องหลังจากที่กระแสข่าวของการเปิดเมืองของจีนเริ่มน้อยลงและสะท้อนอยู่ในราคาแล้วระดับหนึ่ง รวมถึงค่าเงินดอลลาร์เริ่มแข็งค่ามากขึ้น 3) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินสะท้อนความ risk-on ของนักลงทุน 4) มีแรงขายในตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อตามแนวโน้มเงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลง 5) เริ่มมีแรงซื้อหุ้นกลุ่มสินค้าจำเป็นหลังจบ 4Q22 และแนวโน้มดีกว่าตลาดคาด 6) หุ้นธีม Growth และเทคโนโลยี มีแรงขายหลังกังวลเรื่องแนวโน้มการเติบโต 6) หุ้นกลุ่มพลังงานมีแรงขายจากความผันผวนของราคาน้ำมัน

“จากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่เผยในช่วงอาทิตย์ที่ผ่านมา เรามองเห็นปัจจัยหลักที่กดดันแนวโน้มการเติบโตคือเงินเฟ้อที่สูง แต่อย่างไรก็ดีภาพที่ออกมาค่อนข้างต่างกัน โดยในกลุ่มสินค้าจำเป็นจำพวกอาหารและเครื่องดื่ม ประกอบกับสินค้าหรูหรามีแรงซื้อให้แนวโน้มงบ FY23 ในทิศทางบวกสวนทางกับกลุ่มร้านอาหาร ขณะที่แนวโน้มกลุ่มเปิดเมืองยังคงดีต่อเนื่อง”

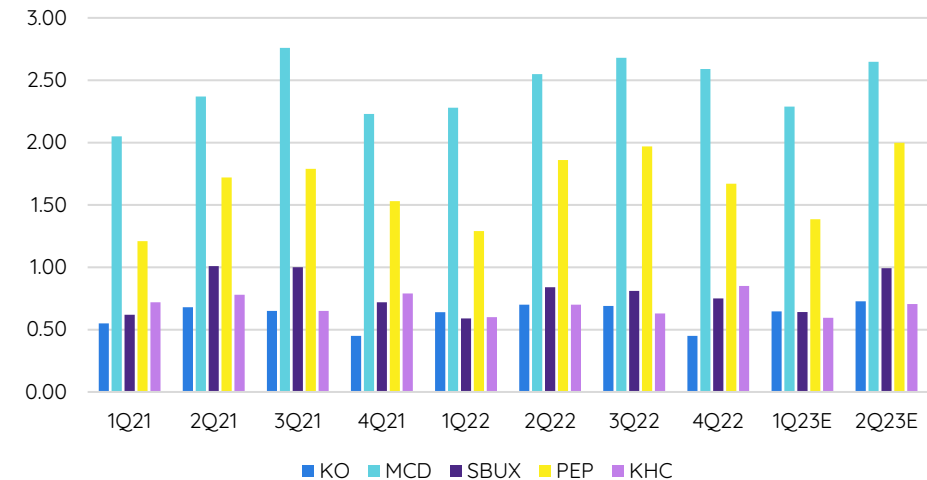
ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน..

- **กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม** – Coca Cola (KO) และ Kraft Heinz (KHC) เผยงบดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร ส่วน Nestlé เผยงบน้อยกว่าคาดซึ่งเรามองว่าเป็นเพราะการดำเนินธุรกิจยุโรปที่มีแรงกดดันเงินเฟ้อมากกว่าสหรัฐฯ ประกอบกับได้รับผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า อย่างไรก็ตามโดยรวมมีแรงหนุนจากการปรับขึ้นราคาขายที่เพิ่มขึ้นช่วยชดเชยปริมาณการขายที่หดตัวลงได้ ขณะที่ให้แนวโน้ม FY23 ออกมาในทิศทางบวก โดยมองยอดขายเพิ่มขึ้นหนุนจากความต้องการสินค้าจำเป็นที่ยังคงแข็งแกร่ง
- **กลุ่มร้านอาหาร** – Restaurants Brands (QSR) และ Krispy Kreme (DNUT) เผยรายได้ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม QTR มีมาร์จिनน้อยกว่าตลาดคาดถึงแม้จะปรับเพิ่มราคาขายผลกระทบจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น เช่นเดียวกับกับ DNUT ที่คาดใน 1Q23 จะขาดทุนที่ \$0.3 ต่อหุ้น ซึ่งถือว่าหดตัวจากปีก่อน 76.5%
- **สินค้าฟุ่มเฟือย** – Kering เผยรายได้ลดลงหลังใน 4Q22 ยังได้รับผลกระทบจากการลือคดาวน์ในจีน อย่างไรก็ตามมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นหลังมีการปรับขึ้นราคาขาย- ทั้งนี้บริษัทมองบวกต่อการเปิดเมืองอย่างเต็มรูปแบบของจีนที่เป็นกลุ่มลูกค้าหลักของ Kering
- **กลุ่มเปิดเมือง** – กลุ่มโรงแรมและที่พักอาศัยอย่าง Marriott, Airbnb และ Hyatt Hotels เผยงบดีกว่าคาดและแรงหนุนจากความต้องการท่องเที่ยวที่ยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่ให้แนวโน้มเติบโตต่อหลังจีนเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ

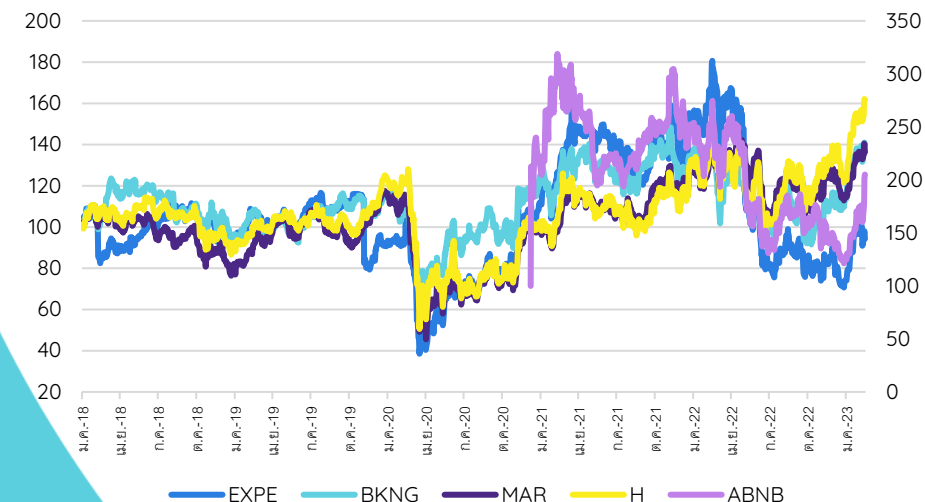
ภาพรวมเรามองว่าการฟื้นตัวของทุกกลุ่มยังคงมีแรงกดดันจากเงินเฟ้อสูงกดดันต้นทุน ประกอบกับแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวที่ส่งผลให้ผู้บริโภคจับจ่ายน้อยลง อย่างไรก็ตามแนวโน้มของกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มเมื่อเทียบกับกลุ่มร้านอาหารออกมาค่อนข้างต่างกันชัดเจน โดยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มออกมาในทิศทางบวกและยังเห็นยอดขายที่แข็งแกร่งหลังเรามองว่ากลุ่มนี้มีลักษณะเป็นสินค้าจำเป็นและปัจจัยพื้นฐานจะมีแรงซื้อและอำนาจในการกำหนดราคาขายมากกว่า ทำให้สามารถปรับขึ้นราคาขายได้โดยส่งผลกระทบต่อความต้องการผู้บริโภคอย่างจำกัด ขณะที่ในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยจำพวกสินค้าหรูหรามีแนวโน้มดีสุดในกลุ่มหลังกลุ่มลูกค้าคนรวยมีแรงซื้อแข็งแกร่ง ด้วยภาพเช่นนี้ทำให้เรามองว่าบริษัทใดที่มีแรงซื้อแข็งแกร่งจะส่งผลให้มาร์จิ้นและแนวโน้มงบออกมาดี โดยในธีมนี้เราชอบ KO MCD PEP SBUX

ส่วนกลุ่มเปิดเมืองเรามองว่าจะมีแรงหนุนจากการเปิดเมืองในจีนเป็นสำคัญ ขณะที่มองการฟื้นตัวจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปหลังยังคงมีแรงกดดันจากกระเียบการเดินทางของจีนในระยะแรก และความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่เรามองราคาหุ้น Marriott, Airbnb และ Hyatt Hotels กลับสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19 โดยหากต้องการที่จะเล่นในธีมเดียวกันนี้อาจมองไปที่ OTA อย่าง Expedia Booking ที่เรามองว่าน่าจะให้ Risk-Reward ที่คุ้มค่ามากกว่าหลังมองราคาหุ้นยังคง Upside จากราคาที่ยังคงไม่กลับสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19

Purchasing Power stock theme's EPS trend



Reopening stock go back to Pre-covid19 level except OTA



Source: InnovestX, Bloomberg Finance L.P.

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน

1-3 เดือนขึ้นไป

หาโอกาสทำกำไรระยะสั้นจาก sentiment ตลาด

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

สถานะปัจจุบัน

Top Pick

สไตล์การลงทุน

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวม
ต่างประเทศ

ETF

Alternative Global Equity

- ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนสูงขึ้น หลังจากดัชนีราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นบนความคาดหวังการชะลอปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed
- ในขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในฝั่งสหรัฐฯ เติบโตชะลอตัวชัดเจน และตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่งส่งผลให้ตลาดปรับมุมมองบนการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed สูงขึ้น
- สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงถึงสูงมาก แนะนำกระจายลงทุนกองทุนแนว Absolute Return ซึ่งมีกลยุทธ์ลงทุนได้ทั้ง Long และ Short โดยผู้จัดการกองทุนสามารถหาโอกาสทำกำไรโดยไม่ขึ้นกับสภาวะตลาด
- ทั้งนี้ กองทุนมีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน แนะนำติดตามผลการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด

BUY

Absolute Return

SCBGEARA

-

-

ซื้อขายได้ผ่านทั้งแอปพลิเคชันและผู้นำการลงทุน

ซื้อขายได้ผ่านผู้นำการลงทุน

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		3 - 6 เดือนขึ้นไป		หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน				สไตล์การลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
Global/US Bond		- อัตราเงินเฟ้อมีทิศทางผ่อนคลายลง ในขณะที่เศรษฐกิจมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยสูงขึ้น หนุนให้แนวโน้มดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวมีทิศทางเป็นขาลง - แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลักและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade)				Government Bond Focused	T-ES-GF	PGISGBE	GOVT US TLT US
Asian Bond		- ทางการจีนผ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการผิดนัดชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจหุ้น Credit Spread ของตราสารหนี้เอเชียในภาพรวมให้มีความเสี่ยงปรับตัวแคบลง - สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลางค่อนข้างต่ำ แนะนำกองทุน TMBASIAB ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย Investment Grade เป็นสัดส่วนใหญ่ สำหรับผู้ลงทุนที่ได้รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำกองทุน K-APB ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย High Yield ประมาณ 1 ใน 3 ของพอร์ต สำหรับผู้ลงทุนที่ได้รับความเสี่ยงได้สูงมาก แนะนำกองทุน KFAHYBON-A ซึ่งเน้นลงทุนในตราสารหนี้ High Yield เป็นหลัก				Asian Bond	TMBASIAB K-APB KFAHYBON-A	-	-
Asia ex JP		- แนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้นโดยได้ปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีน - Valuation ยังอยู่ในระดับถูกเทียบค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีต				Large Cap - Blend	TMBAGLF	SCHEAAA	AAXJ US
China Equity		- การเปิดเมืองและการผ่อนคลายมาตรการต่างๆ ที่เคยคุมเข้มในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีในระยะข้างหน้าจากภาคการบริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงการผ่อนคลายมาตรการควบคุมกลุ่มเทคโนโลยี ช่วยหนุนการกลับมาเติบโตของผลกำไร - ยังคงคำแนะนำลงทุนในหุ้นจีน โดยแนะนำให้มีการกระจายลงทุนทั้งหุ้นจีน Onshore และ Offshore				All Shares	SCBCHEQA	SCHACEA	MCHI US
TH REIT		- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีโดยมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีนที่ช่วยหนุนการท่องเที่ยว ส่งผลบวกต่ออัตราค่าเช่า รายได้ค่าเช่าและอัตราค่าจ่ายปันผลของกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REIT ในภาพรวม - REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะที่อัตราค่าจ่ายปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้				TH REIT	T-PropInfraFlex	-	-

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว

ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน
Global Equity	การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษา ระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้ สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้นอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงในอนาคต
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 จำเป็นต้องอาศัยซัพพลายเชนที่มีคุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจ และมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น

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

ชื่อย่อได้ผ่านทั้งแอปพลิเคชันและผู้นำการลงทุน

ชื่อย่อได้ผ่านผู้นำการลงทุน

ภาวะตลาดตราสารหนี้

13 - 17 ก.พ. 2566

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพัฒนาการตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.08% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.08% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 6 - 10 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 1,058 ล้านบาท ในขณะที่ขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 2,306 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.96% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.10% และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 49 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.74% ไม่เปลี่ยนแปลง เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชแอลแรก ในช่วงวันที่ 6 - 10 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอชแอลที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 11,400 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 2 - 3 ปี จำนวน 900 ล้านบาท เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น ไก่ก่อนเมื่อเลิกบริษัท จำนวน 10,500 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชแอลรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชแอลที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% - 0.05%, อายุ 2 - 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.06% - 0.08%, และอายุ 7 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.09% - 0.11% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุปานกลาง เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPALL

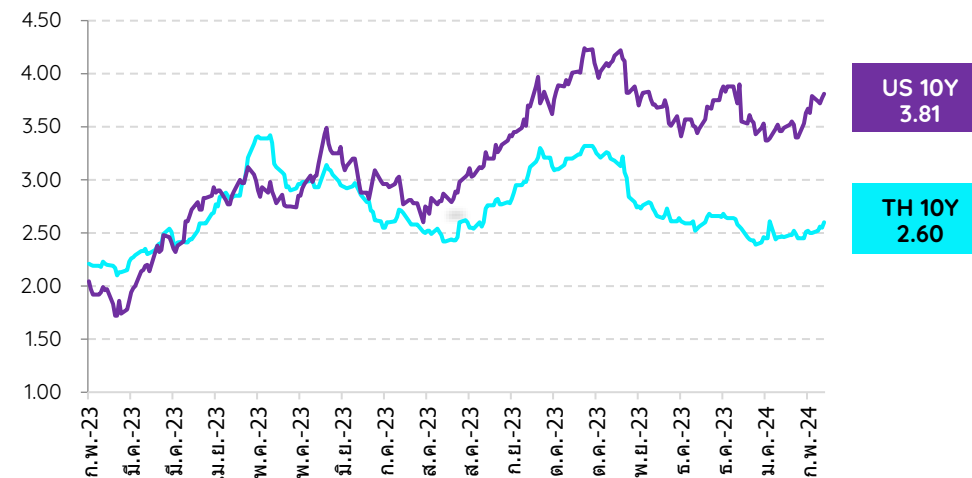
หุ้นกู้ของบริษัทซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

หุ้นกู้ของบริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

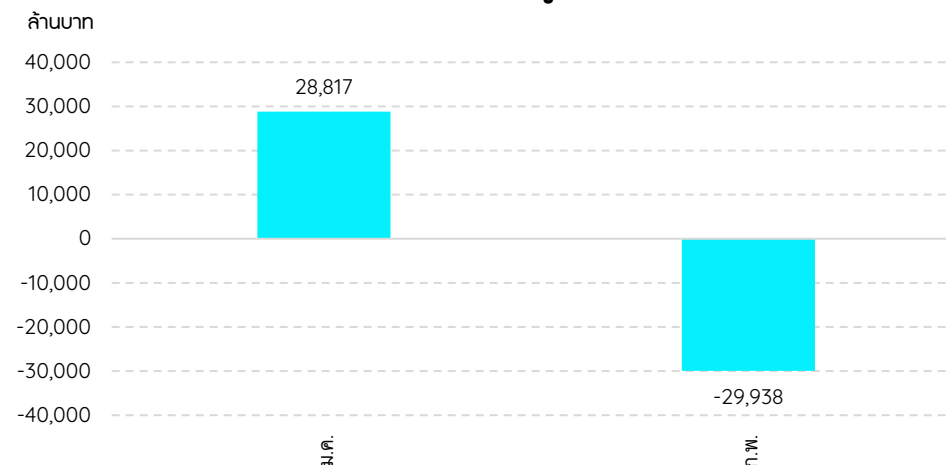
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 15/02/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 8 ก.พ. 2566 อยู่ที่ 2,899 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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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) (“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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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) (“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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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) (“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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก 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, AUCTION, 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, III, 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, SMPK, 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, 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, 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, WIJK, 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 การสร้งทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต การฉ้อโกง เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ของแต่ละบริษัทดังกล่าวจะแตกต่างกัน

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, III, 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, SMT, SMK, SMPK, 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, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, AUCTION, AURA, BA, BBIK, 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, 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, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, 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, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SSC, 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, 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, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, 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.