

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

19/05/2023





• สารบัญ

1. สรุปการลงทุนสัปดาห์นี้
2. มุมมองมหภาคและความเสี่ยง
3. มุมมองเศรษฐกิจ
4. มุมมองตลาด
5. การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
6. เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
7. สรุปความคืบหน้าข่าวและ
เหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม
8. คำแนะนำการจัดพอร์ตลงทุน
9. หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และ
กองทุนแนะนำ
10. สภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นได้บ้างจาก (1) สัญญาณบวกที่เริ่มเห็นจากการที่ ปธน. ไบเดนกล่าวว่าเริ่มเห็นพัฒนาการด้านการเจรจาประเด็นพาดานห์สาธารณะ รวมถึงประกาศว่าจะรีบกลับประเทศหลังประชุม G7 เพื่อร่วมหาทางออก อย่างไรก็ดีตาม นางเจนเน็ต เบลเลน ยังคงส่งสัญญาณว่าหากไม่สามารถเจรจาได้ทันภายในวันที่ 1 มิ.ย. สหรัฐมีความเสี่ยงที่จะปิดนิตชำระหนี้ได้ ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรเพิ่มขึ้นและค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นรวดเร็ว (2) ตัวเลขยอดค้าปลีกปรับตัวดีขึ้น โดยขยายตัว 0.4% ต่อเดือน หลังจากหดตัว 2 เดือนติด ขณะที่เทียบกับปีก่อนขยายตัว 1.6% ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ 2.4% ซึ่งตัวเลขค้าปลีกที่ฟื้นตัวทำให้เริ่มมีบางฝ่ายมองว่า Fed จะสามารถขึ้นดอกเบี้ยต่อไปได้ แม้ว่ามุมมองตลาดส่วนใหญ่ยังคงมองว่าดอกเบี้ยจะหยุดขึ้นแล้วก็ตาม (3) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือนเม.ย. ที่ขยายตัวต่ำกว่าที่ตลาดคาดมาก โดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 5.6% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 10.9% ยอดค้าปลีกขยายตัว 18.4% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 21.9% และการลงทุนสินทรัพย์ถาวรขยายตัว 4.7% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 5.7% ด้านการว่างงานทรงตัวที่ 5.2% แต่การว่างงานคนหนุ่มสาวเพิ่มสูงขึ้นรุนแรงมาอยู่ที่ 20.4% สอดคล้องกับเงินฝากรัฐที่ขยายตัว 12.4% สูงกว่าเงินกู้ที่ขยายตัว 12.2% ขณะที่เงินเฟ้อผู้บริโภคจีนขยายตัวต่ำที่ 0.1% ส่วนการส่งออกขยายตัวต่ำกว่าคาดที่ 8.5% และการนำเข้าที่หดตัวมากขึ้นที่ -7.9% ซึ่งเศรษฐกิจจีนที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดเช่นนี้ทำให้หลายฝ่ายเริ่มมองว่าทางการจีนจะผ่อนคลายนโยบายการเงินการคลังเพิ่มเติม อย่างไรก็ดีตาม ทางธนาคารกลาง (PBOC) ส่งสัญญาณว่าอาจไม่ลดดอกเบี้ยในระยะใกล้นี้ แต่อาจลดอัตราดอกเบี้ยสำรองธนาคารพาณิชย์ (RRR) แทน (4) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสถาบัน ZEW ของเยอรมนีในเดือน พ.ค. หดตัวรุนแรงที่ -10.7 จากที่เคยขยายตัว +4.1 ในเดือน เม.ย. ทำให้ประธานสถาบัน ZEW ระบุว่าเศรษฐกิจเยอรมนีน่าจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในไม่ช้า (5) ตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวดีขึ้นในไตรมาส 1/23 ผลจากการเปิดประเทศที่ทำให้รายได้จากนักท่องเที่ยวมีมากขึ้น โดยขยายตัว 1.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ขณะที่การบริโภคเอกชนและการลงทุนภาคธุรกิจขยายตัว 0.6% และ 0.9% ตามลำดับ สูงกว่าที่ตลาดคาด



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นได้บ้างจากสัญญาณบวกที่เริ่มเห็นจากการที่ ปธน. ไบเดนกล่าวว่าเริ่มเห็นพัฒนาการด้านการเจรจาประเด็นพาดานห์สาธารณะ แต่ตลาดพันธบัตรยังคงกังวลความเสี่ยงว่าการเจรจาจะไม่ทันกำหนดเส้นตาย ทำให้ผลตอบแทนยังคงเพิ่มขึ้น ด้านยอดค้าปลีกปรับตัวดีขึ้นหลังจากหดตัวมา 2 เดือน อย่างไรก็ดีตาม ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดมากทำให้ตลาดยังกังวลการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนและโลก



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากผลการเลือกตั้งทั่วไป ที่แม้พรรคฝ่ายค้านเดิมจะได้ชัยชนะในสภาผู้แทนฯ แต่ยังไม่มีความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ และทำให้ความเสี่ยงด้านการออก พรบ. งบประมาณที่ล่าช้ามีมากขึ้น ด้านสภาพัฒน์ฯ ประกาศตัวเลขเศรษฐกิจไทยไตรมาส 1/23 ขยายตัว 2.7% ดีกว่าคาด แต่ยังคงประมาณการเศรษฐกิจปีนี้ไว้เท่าเดิมที่ 2.7-3.7% (ค่ากลาง 3.2%) จากความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกที่สูงขึ้นที่จะกระทบภาคการส่งออกและลงทุนในประเทศ ขณะที่กระบวนการงบประมาณที่ล่าช้าจะกระทบการใช้จ่ายภาครัฐ



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมารุนแรงอยู่ที่ 3.64% จากความกังวลในการเจรจาพาดานห์สาธารณะที่มากขึ้น ที่แม้จะผ่านแต่ก็อาจมีปัญหาสภาพคล่อง ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นรุนแรงไปอยู่ที่ 4.25% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี หดตัวมากขึ้นที่ -61 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2.54% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ปรับขึ้นที่ 2.00% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 4,196 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้น 1.2% สู่ระดับ 76.47 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล แม้ว่าความกังวลนี้สาธารณะที่มีมากขึ้น ด้านราคาทองคำ (spot) อยู่ที่ 1,977 ดอลลาร์ต่อออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 103.1 จุด จากความกังวลนี้สาธารณะที่มากขึ้น ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนตัวแรงที่ 137.8 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนลงเล็กน้อยที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 34.32 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนลงที่ระดับ 7.03 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	0.7%	2.1%	0.2%	-2.6%	5.0%	-0.4%	1.7%
ค่าเงิน	1.5%	-1.4%	-0.8%	-1.8%	-3.1%	-1.3%	-0.7%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	7.7	9.9	6.7	1.2	-4.0	0.7	-1.0
CDS	-3.5%	-0.2%	-0.2%	1.9%	-0.1%	-1.0%	0.0%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	1.2%	-2.9%	-2.9%	-0.4%	-12.2%	-0.4%	-7.6%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

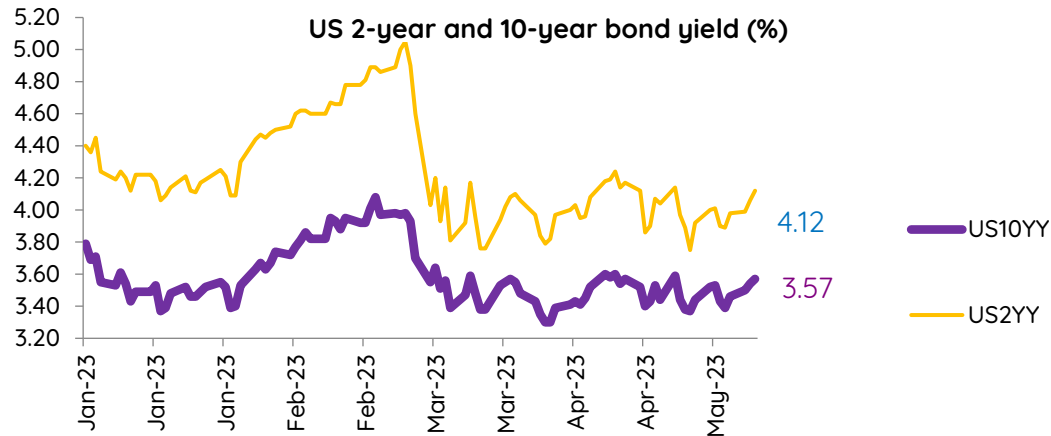
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

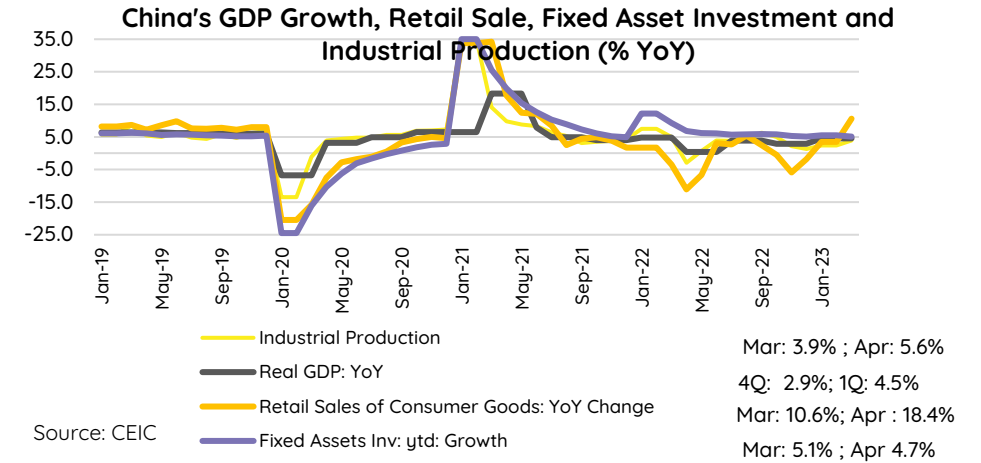
สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นได้บ้างจากสัญญาณบวกที่เริ่มเห็นจากการที่ ปธน. ไบเดนกล่าวว่าเริ่มเห็นพัฒนาการด้านการเจรจาประเด็นเพดานหนี้สาธารณะ แต่ตลาดพันธบัตรยังคงกังวลความเสี่ยงว่าการเจรจาจะไม่ทันกำหนดเส้นตาย ณ 1 มิ.ย. ทำให้ผลตอบแทนยังคงเพิ่มขึ้น ด้านยอดค้าปลีกปรับตัวขึ้นหลังจากหดตัวมา 2 เดือน อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดมากทำให้ตลาดยังกังวลการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนและโลก

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐสูงขึ้นรุนแรงมากในประเด็นหนี้สาธารณะและมุมมองประธาน Fed สาขาบางท่านที่อาจขึ้นดอกเบี้ยต่อ



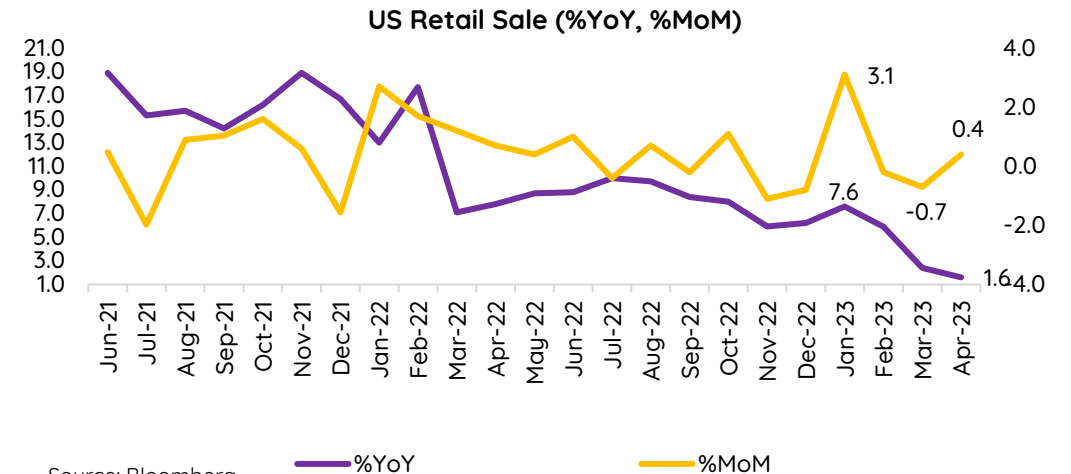
Source: CEIC

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำกว่าที่ตลาดคาดมาก บ่งชี้การฟื้นตัวยังคงเปราะบาง



Source: CEIC

ยอดค้าปลีกสหรัฐกลับมาขยายตัวในเดือน เม.ย. แต่หลายองค์ประกอบยังคงชะลอตัวลง



Source: Bloomberg

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เราเริ่มเห็นทางออกในการเจรจาเพดานหนี้สาธารณะ หลังจาก ปธน. ไบเดนรับกลับประเทศหลังประชุม G7 เพื่อร่วมหาทางออก โดยเรามองว่ามี 5 ประเด็นที่ต้องจับตาในการเจรจาล่าสุดนี้ คือ (1) วงเงินที่จะปรับลดงบประมาณ (2) การโอนเงินที่ไม่ได้เบิกจ่ายกลับคลัง (3) เงื่อนไขรับเงินสวัสดิการที่จะเข้มงวดขึ้น (4) การเร่งออกใบอนุญาตของโครงการด้านพลังงาน และ (5) การเพิ่มเพดานชั่วคราว แต่มุมมองที่ยังแตกต่างกันมากทำให้ยังมีความเสี่ยงสูงที่จะไม่สามารถตกลงกันได้ก่อนเส้นตาย ส่วนในประเด็นยอดค่าปพลิเคชันที่ดีขึ้น เรามองว่าหากมองการขยายตัวรายปีที่ 1.6% ยังเป็นทิศทางที่ลดลงต่อเนื่อง นอกจากนั้น แม้การใช้จ่ายด้านการทานอาหารนอกบ้านยังฟื้นตัวดี แต่การใช้จ่ายในสินค้าขนาดใหญ่ เช่น เฟอร์นิเจอร์และเครื่องใช้ไฟฟ้าหดตัวต่อเนื่อง บ่งชี้ถึงกำลังซื้อที่ลดลง ซึ่งเป็นไปในทิศทางที่เรามองก่อนหน้านี้ ด้านตัวเลขเศรษฐกิจจีน เรามองว่ามีความเสี่ยงมากขึ้นที่จีนจะฟื้นตัวต่ำกว่าที่หลายฝ่ายคาด สอดคล้องกับตัวเลขนำเข้าและเงินเฟ้อที่ยังหดตัวต่อเนื่อง รวมถึงเงินฝากรัฐบาลที่ยังขยายตัวสูงกว่าสินเชื่อ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าในระยะต่อไป ชาวจีนจะเริ่มหันกลับมาใช้จ่ายเพิ่มขึ้นบ้าง ทำให้เศรษฐกิจจีนจะขยายตัวในระดับ 5.3-5.7% ด้านไทยได้ประกาศตัวเลข GDP 1Q23 ขยายตัวต่อเนื่อง 2.7%YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.3% โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนและการท่องเที่ยว ขณะที่การส่งออกสินค้าเป็นปัจจัยสำคัญที่ฉุดเศรษฐกิจ โดยหดตัว -6.2%YoY ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก มองไปข้างหน้า เรามองว่ายังมีความเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ ความไม่แน่นอนในช่วงการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ที่จะกระทบการจัดทำงบประมาณ, เสถียรภาพทางการเงินโลก โดยเฉพาะสหรัฐฯที่กำลังมีประเด็นเกี่ยวกับการขยายเพดานหนี้ภาครัฐและสถานะทางการเงินของธนาคารขนาดใหญ่และขนาดเล็ก และปัญหาภัยแล้งในครึ่งปีหลัง

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ดัชนี PMI เบื้องต้นของทั้งสหรัฐฯและยุโรปว่าจะเริ่มชะลอตัวลงหลังความเสี่ยงเศรษฐกิจมีมากขึ้นหรือไม่ (2) ตัวเลข GDP สหรัฐไตรมาส 1 ประกาศครั้งที่สองว่าจะขยายตัว 1.1% เก่าประกาศครั้งแรกหรือไม่ (3) ตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) ว่าชะลอตัวลงที่ 4.5% จากเดือนก่อนที่ 4.6% หรือไม่ (4) ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐ โดยตลาดมองว่าจะหดตัว -1.1% จากที่ขยายตัว 3.2% ในเดือนก่อน และ (5) มูลค่าการส่งออกของไทยเดือนเม.ย. ว่ายังหดตัวต่อเนื่องหรือไม่



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% (EM +0.5%, DM +1.1%) เนื่องจากตลาดคลายความกังวลเรื่องการขยายเฟดพาดนี้หลังเริ่มเห็นสัญญาณของการตกลงกันได้ ตัวเลขเงินฝากของธนาคารเล็กเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น ECB เริ่มส่งสัญญาณการใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัวน้อยลง และผลประกอบการของเทคโนโลยีจีนก็ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังกดดันตลาดในภาพรวม

หุ้นกลุ่ม Growth (+1.9%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (+0.1%) หุ้นขนาดเล็ก (+1%) ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (+1.1%) ทั้งนี้กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี (+3-4%) จากแนวโน้มการฟื้นตัวและผลกระทบจากปัญหาเฟดพาดนี้ค่อนข้างจำกัด ส่วนกลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% จากตัวเลขเงินฝากของธนาคารเล็กในสหรัฐที่ดีกว่าคาด ส่วนกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวลดลง 1-3% ทั้งนี้มองนักลงทุนมีความ Risk-on และกลับไปลงทุนในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และหุ้นผันผวนสูงมากขึ้น

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) การเจรจาเฟดพาดนี้ของทางการสหรัฐฯ และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เช่น ตัวเลข GDP 1Q23 ที่ตลาดคาดขยายตัว, ดัชนีการใช้จ่ายส่วนบุคคลที่คาดชะลอตัวลงจากเดือน มี.ค. 2) รายงานการประชุม FOMC ช่วงต้นเดือนพ.ค. 3) การประชุมของธนาคารกลางยุโรป “ECB Non-Monetary Policy Meeting” 4) ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรป เช่น ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และ ตัวเลข PMI 5) ตัวเลขเศรษฐกิจทางฝั่งเอเชีย เช่น CPI ฮ่องกงและเวียดนาม รวมไปถึงตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมในเวียดนาม 6) ผลประกอบการ Agilent Technologies, Costco Wholesale, Dollar Tree, Intuit, Kuaishou Technology, Lowe’s, Marvell Technology, Meituan, NetEase, Nvidia, Snowflake, SSE, Sun Pharmaceutical, Workday, Xiaomi

“มอง SET ยังคงผันผวนตามสถานการณ์จัดตั้งรัฐบาลใหม่ โดยระดับการฟื้นตัวจะขึ้นอยู่กับเสถียรภาพของรัฐบาลใหม่ ซึ่งคงต้องติดตามต่อไป โดยเฉพาะช่วงเดือน ก.ค. ซึ่งจะมีการเปิดประชุมสภาเสนอชื่อนายกรัฐมนตรีไทย นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามจากประเด็นเฟดพาดนี้ รวมทั้งฐานะการเงินของธนาคารขนาดกลางและเล็กของสหรัฐฯ กลยุทธ์จึงแนะนำให้ “Selective Buy”

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Best of the best มีพื้นฐานแข็งแกร่ง มีกำไรในปี 2566-67 เติบโตเฉลี่ยสูงกว่ากำไรของกลุ่มหุ้นที่เราแนะนำ Outperform และ Valuation ไม่แพง โดยซื้อขายด้วย PER และ PBV เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่บริเวณ -1.0 ถึง -2.0 S.D. จึงมองเป็นโอกาสซื้อสะสม เลือก AU BBL BDMS CPALL
- 2) หุ้นที่คาดหวังจะได้ประโยชน์จากนโยบายทั้งเศรษฐกิจแบบดั้งเดิม (Old Economy) และแบบเศรษฐกิจใหม่ (New Economy) เลือก MAKRO MINT ADVANC BDMS EA AH

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน 1) หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า และกลุ่ม PTT ออกไปก่อน เนื่องจากมีความเสี่ยงหรือความไม่ชัดเจนของโครงสร้างราคาพลังงานจากนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ 2) หุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากนโยบายการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาลใหม่ ได้แก่ KEX กลุ่มอสังหา (LPN SIRI PSH QH) กลุ่มอาหาร (ZEN CPF GFPT TU) และ 3) หุ้นที่ราคาขึ้นมาสูงกว่าโควิด-19 และเราแนะนำ Underperform เลือก KTC ASP MST THRE AAV SAT



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG	-3.88%WoW	BANK	-1.10%WoW	TRANS	-3.34%WoW
ประเด็นสำคัญ ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับขึ้น +1.40%WoW สู่ US\$71.86/bbl แรงหนุนจาก IEA คาดอุปสงค์น้ำมันจะสูงกว่าอุปทานราว 2 ล้านบาร์เรล/วันในช่วง 2H23 และสหรัฐฯ จะเจรจาเพิ่มเพดานหนี้ได้		ประเด็นสำคัญ รพท. เผยว่า แม้สถานการณ์เศรษฐกิจจะดีขึ้นแล้ว แต่ปัจจุบันหนี้ครัวเรือนไทยอยู่ที่ 89% ต่อ GDP ซึ่งยังคงสูงและเป็นปัญหาที่ต้องเร่งแก้ไข ที่ รพท. ยกให้เป็นวาระสำคัญ		ประเด็นสำคัญ วิกฤตการณ์แห่งประเทศไทยเผย ตั้งแต่ ต.ค. 22 – เม.ย. 23 มีเที่ยวบินระหว่างไทย-จีน เพิ่มขึ้น 98% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากนโยบายเปิดประเทศของจีน และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง พร้อมเตรียมแนวทางรองรับและเพิ่มประสิทธิภาพการจราจรทางอากาศ	
ปัจจัยที่ต้องติดตาม ติดตามความกังวลเศรษฐกิจโลกถดถอยจะกดดันอุปสงค์น้ำมัน และสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ		ปัจจัยที่ต้องติดตาม ติดตามความคืบหน้าการเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐฯ และแนวโน้มหนี้ครัวเรือนของไทย		ปัจจัยที่ต้องติดตาม ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติซึ่งคาดว่าจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนและภูมิภาค	
AUTO	+1.91%WoW	FIN	-2.99%WoW	AGRI	-0.57%WoW
ประเด็นสำคัญ กรม. เดินหน้ามาตรการ EV 3.5 ในส่วนที่ไม่ต้องใช้เงินสนับสนุนหวังดึงค่ายรถยนต์ยุโรปให้ไทยเป็นฐานผลิตรถอีวี โดยให้เปลี่ยนซิริสรถที่ผลิตในประเทศเพื่อลดหย่อนการนำเข้าไม่ตรงกับรถที่นำเข้าได้		ประเด็นสำคัญ กลุ่มนอนแบงก์ประเมินหลังหมดมาตรการช่วยเหลือลูกค้าหนี้ของ รพท. จะไม่เกิดสถานการณ์ระเบิดของหนี้เสียที่รุนแรง เนื่องจากผู้ประกอบการได้เตรียมรับมือทั้งในรูปแบบตั้งสำรองหนี้หรือตัดหนี้สูญ อีกทั้งมีการปรับตัวปล่อยสินเชื่อมีคุณภาพมากขึ้น		ประเด็นสำคัญ UN ชานรับการตัดสินใจของรัสเซียที่จะขยายข้อตกลงการส่งออกธัญพืชผ่านเส้นทางทะเลดำไปอีก 60 วัน ซึ่งจะอนุญาตให้มีการส่งออกธัญพืชของยูเครนจากท่าเรือในภูมิภาคทะเลดำ ซึ่งภายใต้ข้อตกลงดังกล่าวจะมีการส่งออกอาหารมากกว่า 30 ล้านตัน	
ปัจจัยที่ต้องติดตาม ติดตามมาตรการส่งเสริมอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้าของรัฐบาลชุดใหม่ อาทิ การเปลี่ยนรถเมล์เป็นรถไฟฟ้าทั้งหมดภายใน 7 ปี		ปัจจัยที่ต้องติดตาม ติดตามแนวโน้ม NPL หลังหมดมาตรการช่วยเหลือลูกค้าหนี้รายย่อยของ รพท. และมาตรการลดหนี้เกษตรกรของรัฐบาลชุดใหม่		ปัจจัยที่ต้องติดตาม ติดตามราคาสินค้าเกษตร ซึ่งมีแนวโน้มลดลง (ข้าวโพด, ถั่วเหลือง, ข้าวสาลี) หลังคลายกังวลอุปทานธัญพืชในตลาดโลกถึงตัว	

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การเจรจาขยายเขตแดนนี้สหรัฐ และเซ็น MOU ตั้งรัฐบาลใหม่ไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การเจรจาขยายเขตแดนนี้ของสหรัฐก่อนถึงกำหนดเส้นตายในวันที่ 1 มิ.ย. นี้
2. 8 พรรคการเมืองของไทย แคนนำโดยพรรคก้าวไกล เตรียมลงนาม MOU เพื่อตั้งรัฐบาลใหม่ในวันที่ 22 พ.ค. นี้
3. ตัวเลข GDP 1Q23 และดัชนี Core PCE เม.ย. ของสหรัฐ

22 พ.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของอียู พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ -16 จาก เม.ย. ที่ -17.5

23 พ.ค.

- ดัชนี PMI เบื้องต้นของยุโรป พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 53.7 จาก 54.1 ใน เม.ย.
- ดัชนี PMI เบื้องต้นของสหรัฐ พ.ค.
- ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 6.63 แสนหน่วย จาก มี.ค. ที่ 6.83 แสนหน่วย

24 พ.ค.

- FOMC เปิดเผยแพร่รายงานการประชุมเมื่อวันที่ 2-3 พ.ค. 23

25 พ.ค.

- GDP 1Q23 ของสหรัฐ (ครั้งที่ 2) : ตลาดคาดขยายตัว 1.1%QoQ เท่ากับตัวเลขประมาณการรอบแรก
- ยอดขายบ้านที่รอปิดการขายของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 0.5%MoM จากที่หดตัว -5.2%MoM ใน มี.ค.

26 พ.ค.

- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดหดตัว -1.1%MoM จาก มี.ค. ที่ขยายตัว 3.2%MoM
- ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐานของสหรัฐเม.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 4.5%YoY จาก มี.ค. ที่ขยายตัว 4.6%YoY

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 688 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 106.8 ล้านคน อินเดีย 44.9 ล้านคน ฝรั่งเศส 40.0 ล้านคน เยอรมัน 38.4 ล้านคน และบราซิล 37.5 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.73 ล้านคน

ขยายส่งออก ัญพืชทะเลดำ 2 เดือน

- รัสเซียกับยูเครนตกลงขยายเวลาข้อตกลงเปิดทางส่งออกัญพืชและผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรอื่นๆ จากยูเครนผ่านทะเลดำออกไปอีก 60 วัน หรือ 2 เดือน เพื่อบรรเทาและป้องกันไม่ให้เกิดวิกฤตอาหารโลก

อาร์เจนตินาขึ้น อัตราดอกเบี้ย 6%

- ธนาคารกลางอาร์เจนตินาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 6% สู่ระดับ 97% เพื่อสกัดเงินเฟ้อและรักษาเสถียรภาพของค่าเงินเปโซ ขณะที่เงินเฟ้อ เม.ย. พุ่งขึ้น 109% YoY และ 8.4% MoM และระดับสูงสุดในรอบหลายทศวรรษ

เงินเฟ้อยูโรโซน เดือน เม.ย.

- เงินเฟ้อยูโรโซน เม.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 7% YoY โดยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 6.9% YoY ในเดือนก่อนหน้า เนื่องจากต้นทุนบริการและพลังงานที่เพิ่มขึ้นชดเชยการเติบโตของราคาอาหารที่ชะลอตัว

ผลการเลือกตั้งของไทย

- ผลการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรของไทยเมื่อ 14 พ.ค. 66 พรรคก้าวไกลได้เป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลหลังได้คะแนนเสียงเป็นอันดับ 1 โดยล่าสุดแถลงเตรียมเซ็น MOU กับ 8 พรรคร่วมฯ รวม 313 เสียงในวันที่ 22 พ.ค. นี้

Asset Allocation Strategy

ข้อมูลเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วต่างบ่งชี้ทิศทางการชะลอตัวในระยะถัดไป โดยเฉพาะจากผลผลิตในภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีก ที่สะท้อนความต้องการใช้จ่ายที่ลดลง สอดคล้องกับทิศทางกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่หดตัวเฉลี่ยจากช่วงเดียวกันในปีที่แล้ว ปัจจัยเสี่ยงหลักยังเป็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในยุโรป อัตราเงินเฟ้อที่สูงทั้งในยุโรปและสหรัฐฯ รวมไปถึงแนวโน้มการปล่อยสินเชื่อที่จะเข้มงวดมากขึ้น หลังเกิดปัญหาความเชื่อมั่นในภาคการธนาคาร มีเพียงภาคบริการของเศรษฐกิจและตลาดแรงงานเท่านั้นที่ยังคงแข็งแกร่ง

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงระยะสั้นจากการเจรจาเพื่อผ่านร่างกฎหมายขยายเพดานการกู้เงินให้ทัน ก่อนที่เงินในคลังจะหมดลง และไม่สามารถชำระหนี้ของรัฐบาลได้ ซึ่งล่าสุดเริ่มมีสัญญาณที่ดีจากทั้งสองพรรคการเมือง ว่าไม่ต้องการให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้ขึ้น แต่การเจรจายังมีรายละเอียดที่ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ จึงอาจสร้างความผันผวนให้ตลาดได้อยู่

ด้านตลาดหุ้นเอเชียอยู่ระหว่างการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวในภาคอุตสาหกรรมเช่นเดียวกับในประเทศพัฒนาแล้ว ด้านอานิสงส์ของการเปิดเมืองจีน เริ่มกระจุกตัวอยู่เพียงภาคบริการเป็นหลัก ในขณะที่ การส่งออกที่ต้องพึ่งพาอุปสงค์จากความต้องการเศรษฐกิจโลก ก็เริ่มเห็นสัญญาณอ่อนแอลงเช่นกัน โดยความเสี่ยงหลักที่ยังต้องระวังคือปัญหาการเมืองระหว่างประเทศ ที่อาจทวีความรุนแรงขึ้นและสร้างความผันผวนให้กับตลาดได้ โดยเฉพาะจากสหรัฐฯ กับจีน ที่แข่งขันด้านเทคโนโลยีรุนแรงขึ้นอย่าง รวมถึงช่วงการหาเสียงเลือกตั้งของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มเพิ่มข้อพิพาทกับจีนมากขึ้น

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่ออสังหาริมทรัพย์/REIT ประเทศพัฒนาแล้ว แต่มีมุมมองเชิงบวกต่อ REIT ไทยและอาเซียน ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และแนะนำให้ถือลงทุนทองคำในพอร์ตเพื่อรองรับความเสี่ยงที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

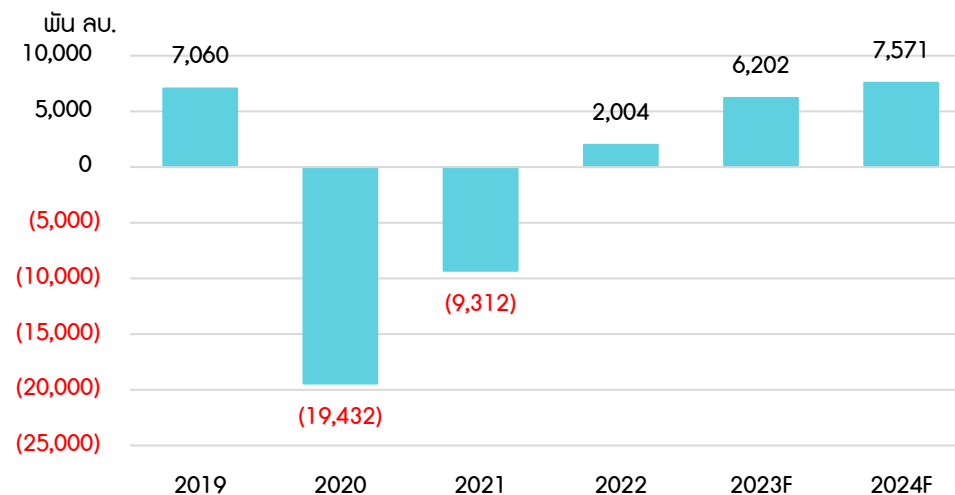
	Underweight	N	Overweight
เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด	●	●	●
ตราสารหนี้	●	●	●
พันธบัตรรัฐบาล	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน High Yield (DM)	●	●	●
ตราสารทุน	●	●	●
ตลาดพัฒนาแล้ว	●	●	●
สหรัฐอเมริกา	●	●	●
ยุโรป	●	●	●
ญี่ปุ่น	●	●	●
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น	●	●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

MINT – มีการฟื้นตัวทั้งโรงแรมและอาหาร

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล หรือ MINT เนื่องจาก 5 เหตุผลหลักดังนี้

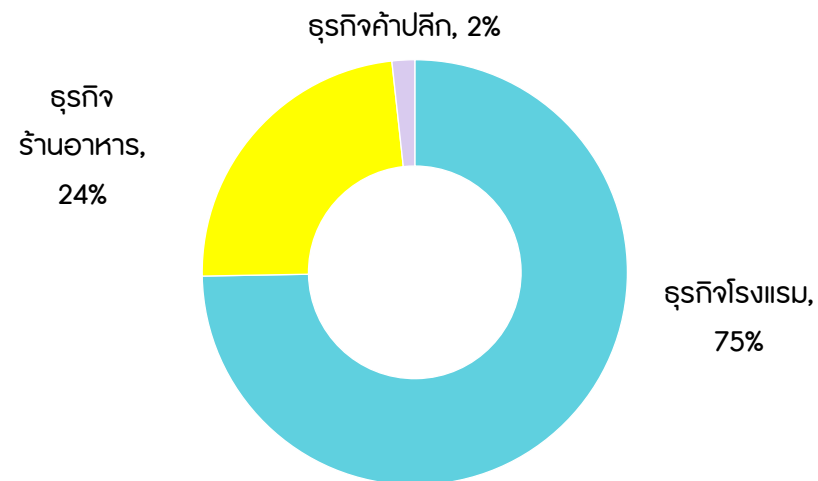
- 1) ดำเนินธุรกิจพักผ่อนและสันทนาการที่ใหญ่ที่สุดรายหนึ่งในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก อีกทั้งยังเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ NH Hotel Group ซึ่งเป็นเครือโรงแรมที่ใหญ่ที่สุดรายหนึ่งในทวีปยุโรป
- 2) ผลประกอบการมีทิศทางเป็นบวก แรงแผ่นจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจและความต้องการเดินทางกลับคืนสู่ภาวะปกติแล้ว ซึ่งคาดการณ์การดำเนินงานของธุรกิจยุโรป (51% ของรายได้ก่อนเกิดโควิด-19) และธุรกิจไทย (26% ของรายได้ก่อนเกิดโควิด-19) ให้ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- 3) 2Q23 คาดผลประกอบการปกติพลิกมีกำไรและปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ จากธุรกิจโรงแรมในยุโรปที่เข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นเพื่อพักผ่อนและการกลับมาเดินทางเพื่อธุรกิจ ส่วนธุรกิจร้านอาหารในไทยคาดการณ์การดำเนินงานแข็งแกร่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเทศกาลสงกรานต์ และในจีนคาดว่าจะมีรายได้ที่แข็งแกร่งตามการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัวดีขึ้น
- 4) ปี 2023 คาดมีกำไรปกติ 6.2 พันลบ. และฟื้นตัวสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19 ที่ราว 7.6 พันลบ. ในปี 2024 ตามการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมในยุโรปผ่านทาง NHH ที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ควบคู่ไปกับธุรกิจร้านอาหารในไทยและจีนที่จะดีขึ้นหลังมีการเปิดประเทศและกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา
- 5) Valuation ยังไม่แพง โดยราคาหุ้นปัจจุบันเทรด PBV 2023F ที่ 2.0x (-1SD) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 3.0x อีกทั้งเราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 42 บาท (อิงวิธี SOTP)

คาดผลประกอบการฟื้นตัว และจะเข้าสู่ระดับก่อนโควิด-19 ในปี 2024



Source: Company, InnovestX Research

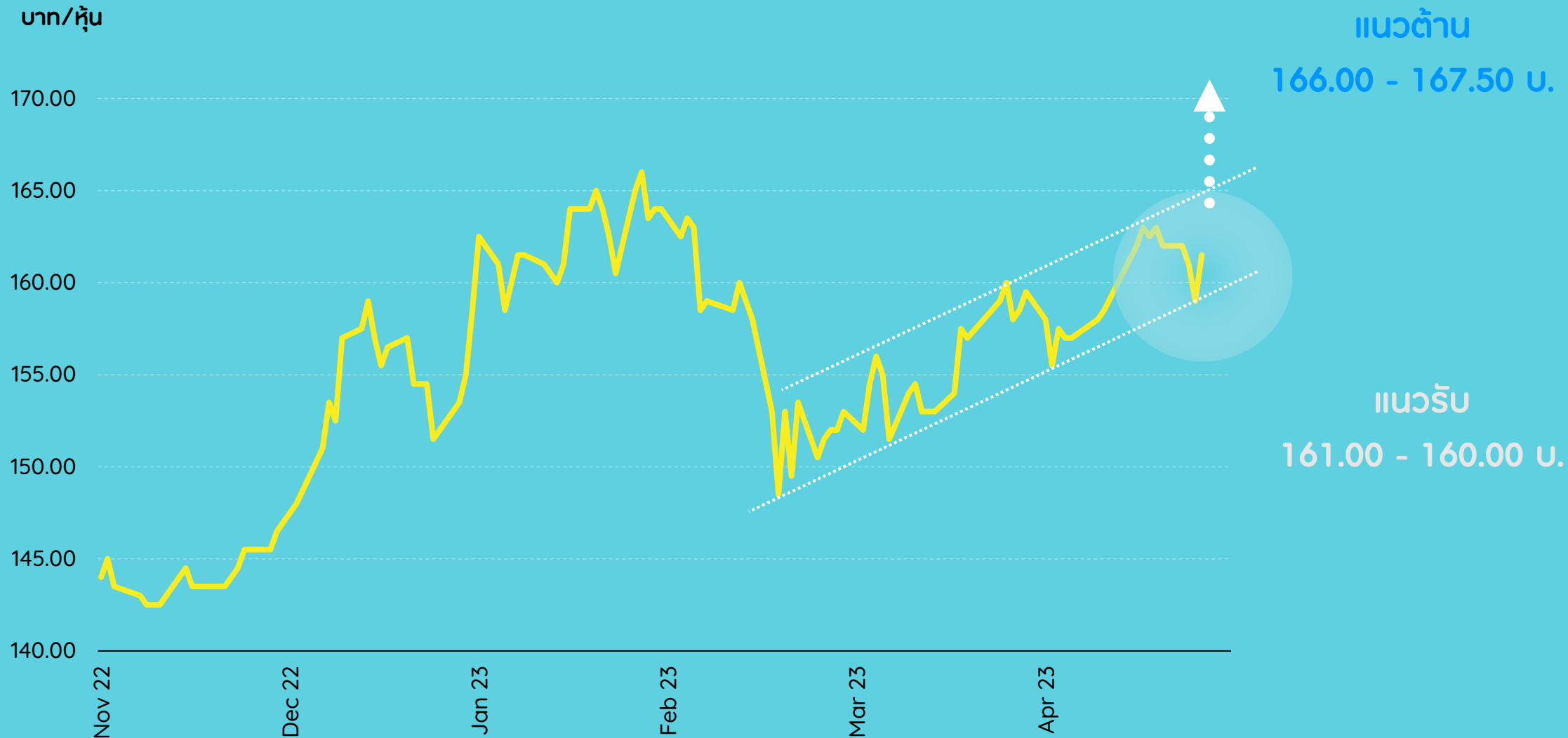
โครงสร้างรายได้แบ่งตามธุรกิจ 1Q23



Source: Company, InnovestX Research

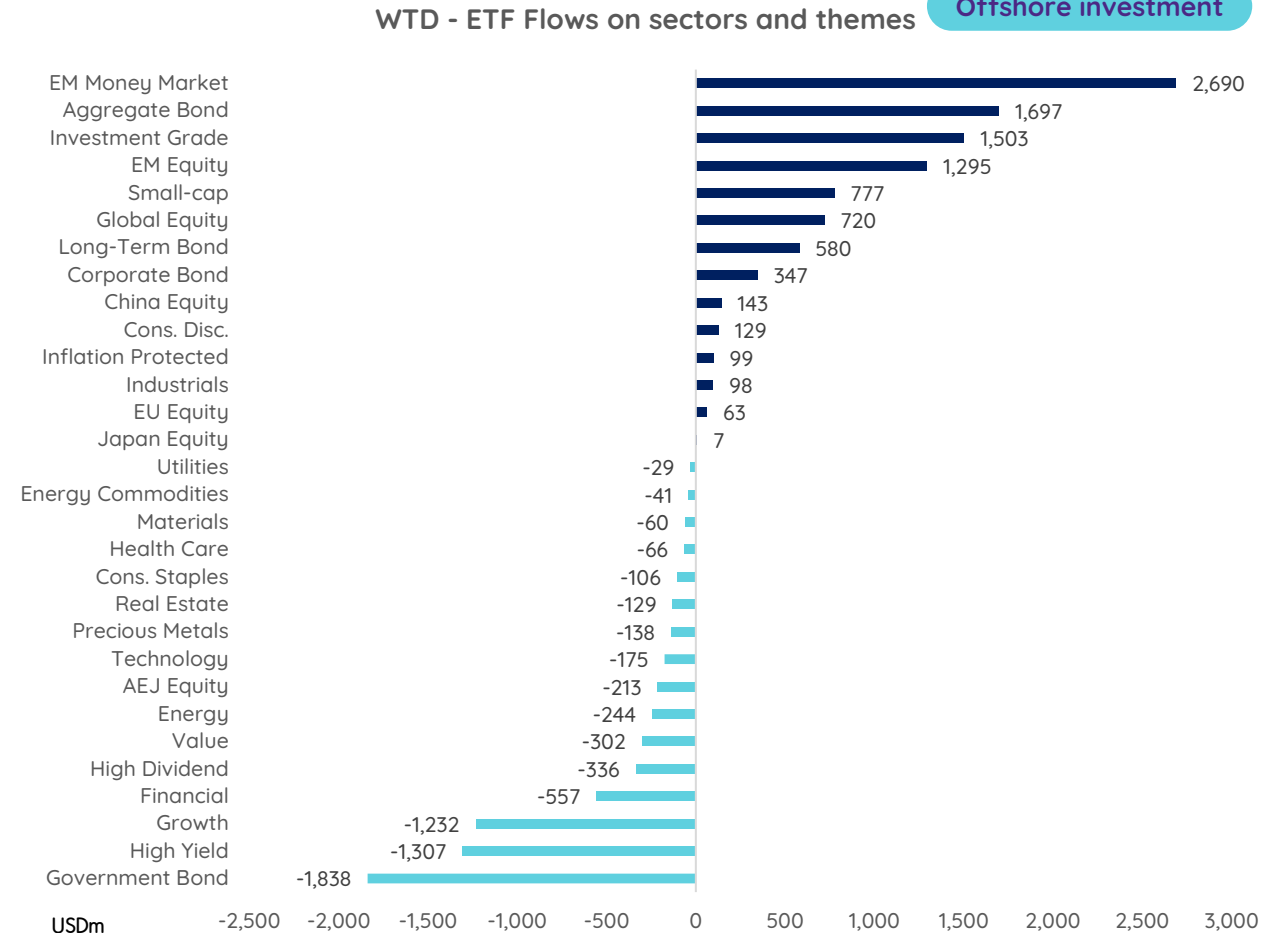
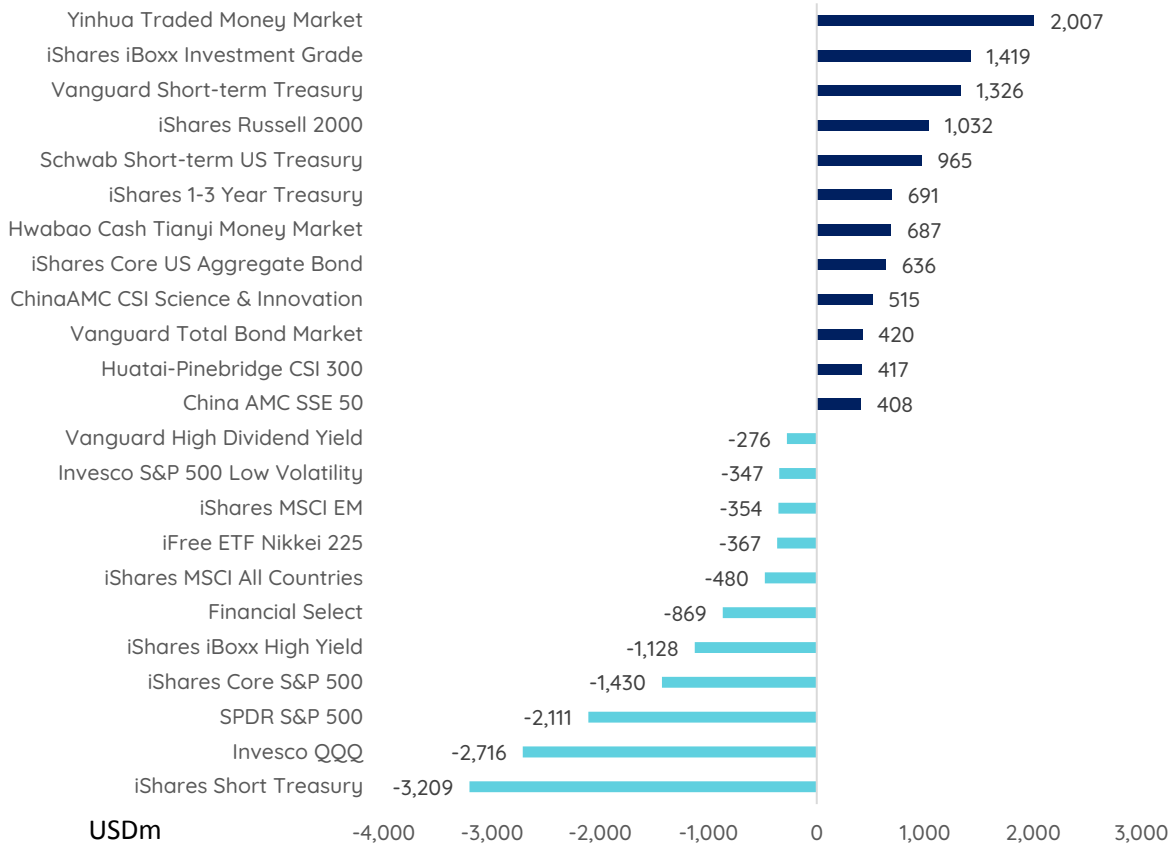
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BBL

บาท/หุ้น



Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) เริ่มเห็นแรงขายในพันธบัตรรัฐบาลและ High Yield รวมถึงขายโลหะมีค่าจากภาพตลาดที่เริ่มฟื้นตัวและนักลงทุนกังวลกับความเสถียรน้อยลง 2) มีแรงซื้อในตลาด EM มากขึ้นจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์และราคายังไม่ขึ้นเท่ากับ DM 3) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กแต่มีเทรนด์ที่ไม่ชัดเจนเพราะยังเผชิญกับการปรับลดประมาณการ 4) หุ้นกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจโลกอย่างกลุ่มพลังงาน กลุ่ม Materials และกลุ่มการเงินมีการปรับตัวลดลงตามภาพของเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงสถานะถดถอยเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับหุ้นธีม Growth และกลุ่มเทคโนโลยี

“ตัวเลขเศรษฐกิจจีนในเดือนเม.ย.ที่ออกมายังคงขบเซา โดยมีทิศทางลบที่หดตัวและต่ำกว่าคาด ซึ่งสวนทางกับภาพของผลประกอบการเทคโนโลยีและอีคอมเมิร์ซใหญ่ที่อยู่ในทิศทางฟื้นตัวและกำไรพลิกกลับมาเติบโต อย่างไรก็ตามดูเหมือนตลาดค่อนข้างตอบสนองในเชิงลบต่อทิศทางเศรษฐกิจที่ออกมาอ่อนแอมากกว่าตอบสนองต่อผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีที่ออกมาดี”

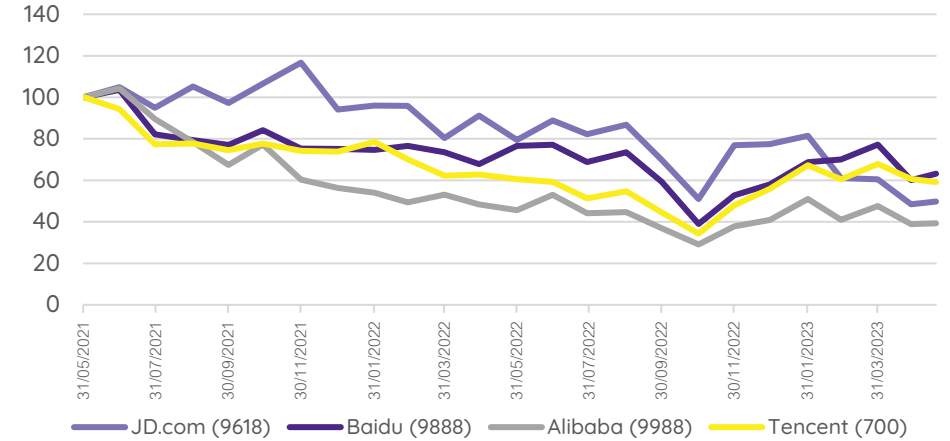
ตัวเลขเศรษฐกิจจีนออกมาขบเซา....สวนทางกับงบเทคโนโลยีใหญ่ในจีนที่ฟื้นตัว

- ตัวเลขเศรษฐกิจของจีนในเดือนเม.ย.ออกมาขบเซา โดย 1) ตัวเลขการผลิตเพิ่มขึ้น 5.6% ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 10.9% 2) ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 18.4% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัว 21.0% สะท้อนการฟื้นตัวของจีนที่ช้ากว่าคาดและยังคงน่ากังวล 3) ตัวเลขดัชนีราคาบ้านจีนในเดือนเม.ย.ที่ยังคงหดตัว -0.2%YoY เป็นไปตามตลาดคาด
- อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนจีนใน 1Q23 ที่ออกมานั้นอยู่ในทิศทางฟื้นตัว โดย 1) กลุ่มเทคโนโลยีอย่าง Baidu และ Tencent เผยงบภาพรวมดีกว่าคาด และพลิกกลับมาสร้างกำไรหลังจากขาดทุนในช่วงปีก่อน โดยบ๊ทงสองบริษัทมีแรงหนุนจากส่วนโฆษณาออนไลน์ที่ฟื้นตัวหลังเปิดเมือง 2) กลุ่ม E-commerce จีนอย่าง Alibaba และ JD.com เผยรายได้เติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อน และสามารถพลิกกลับมาทำกำไรได้ ด้าน JD.com มีรายได้และกำไรดีกว่าคาด ขณะที่ Alibaba รายได้ต่ำกว่าคาดหลังส่วนอีคอมเมิร์ซในจีนยังคงหดตัว

เรามองว่าการฟื้นตัวของจีนยังคงมีแรงกดดันจากสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ประกอบกับอุปสงค์ในประเทศยังดูไม่เพียงพอ แรงขับเคลื่อนภายในของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังไม่แข็งแกร่งและช้ากว่าที่คาด ซึ่งมีผลทำให้ตลาดค่อนข้างตอบสนองในเชิงลบต่อทิศทางเศรษฐกิจที่ออกมาต่ำกว่าคาดมากกว่าตอบสนองต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่เริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ตามหากเทียบกับระดับในเดือนมี.ค. ถือว่าตัวเลขเศรษฐกิจในเดือนเม.ย. ขยายตัวดีขึ้น ทำให้เรายังคงคาดหวังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปก่อนจะเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H23

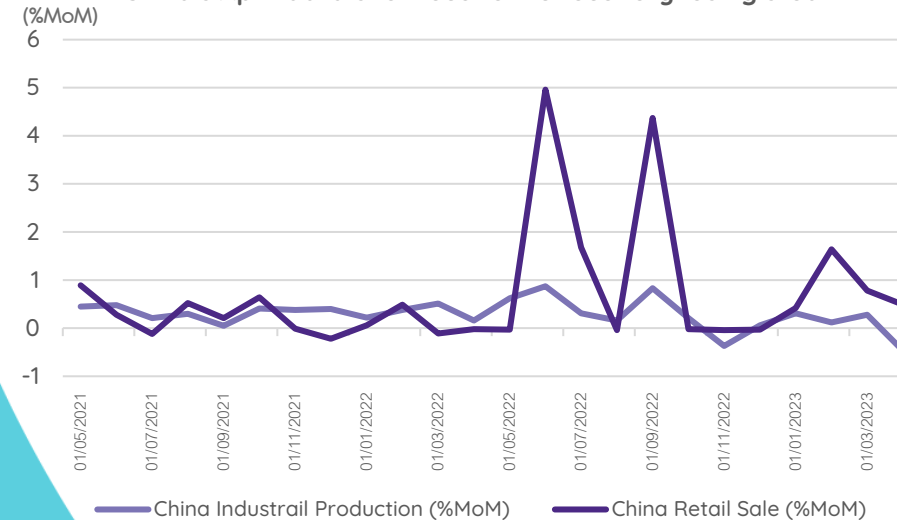
ในส่วนของผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในจีนที่ออกมาอยู่ในทิศทางฟื้นตัวดี ขณะที่ถึงแม้ Alibaba จะมีรายได้น้อยกว่าตลาดคาด แต่หากเทียบการเติบโตเรามองว่าพอกันกับ JD.com เพียงแต่การฟื้นตัวอาจช้ากว่าที่ตลาดคาด ทั้งนี้เรายังคงคาดหวังการฟื้นตัวของบริษัทจดทะเบียนที่ค่อนข้างอิงกับสภาวะเศรษฐกิจในจีนมากโดยเฉพาะในส่วนรายได้หลักอย่างโฆษณาออนไลน์และอีคอมเมิร์ซ ทำให้เรายังคงเฝ้าติดตามทิศทางฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป ทั้งนี้เราชอบ Baidu มากกว่า Tencent หลัง Position ในปัจจุบัน ของ Tencent ค่อนข้างตามหลัง Peer โดยเฉพาะในเทคโนโลยีอย่าง AI ที่บริษัทยังไม่มีบทพิสูจน์

China stock price performance



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX

China's April data show economic recovery losing steam



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		1 - 3 เดือนขึ้นไป	หาโอกาสทำกำไรระยะสั้นจาก sentiment ตลาด		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF	
Alternative Global Equity	- ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนสูง จากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่สูงขึ้น ในขณะที่เงินเฟ้อยังเป็นปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางการดำเนินนโยบายของ Fed - สำหรับผู้ที่ต้องการลดความผันผวนหรือกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของพอร์ต แนะนำกองทุนที่บริหารด้วยกลยุทธ์ Market Neutral สามารถลงทุนได้ทั้ง Long และ Short จึงมีความอ่อนไหวต่อสินทรัพย์อื่นต่ำ ในขณะที่เดียวกันยังมีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนได้โดยไม่ขึ้นกับสภาวะตลาด ทั้งนี้ กองทุนมีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน เนื่องจากการลงทุนในตราสารอนุพันธ์เพื่อหาโอกาสสร้างผลตอบแทน แนะนำให้ติดตามผลการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด		BUY		Absolute Return	SCBGEARA	-	-
Asian High Yield Bond	- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลยังอยู่ในระดับที่สามารถเข้าลงทุนเพิ่มได้ โดยยังมีโอกาสปรับตัวแคบลงได้อีกจากปัจจัยหนุนด้านเศรษฐกิจในภูมิภาคที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดี ส่งผลให้ความเสี่ยงในการชำระหนี้ค่อนข้างต่ำ - ตราสารหนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ตามตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ฟื้นตัวชัดเจนหลังได้รับมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ		BUY		Asian Bond	KFAHYBON-A	-	-
Vietnam Equity	- ภาครัฐออกมาตรการช่วยเหลือผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ระยะยาวกำหนดชำระหนี้สนับสนุนการปรับโครงสร้างหนี้เพื่อช่วยลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่จะครบกำหนด อีกทั้งยังปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อสนับสนุนธุรกิจ - ตลาดรับรู้ปัจจัยลบจากประเด็นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์มาก คาดมีโอกาสฟื้นตัวจากมาตรการที่ผ่อนคลายขึ้นดังกล่าว - เน้นเลือกลงทุนหุ้นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีคุณภาพ มองกรอบบนดัชนี VN Index ที่ 1,200 จุด โดยพิจารณาตัดขาดทุนหากดัชนีลดลงต่ำกว่า 1,000 จุด		BUY		Large Cap	K-VIETNAM	-	-
Alternative	- ประเด็นพาดพิงการคลังของสหรัฐฯ ประกอบการผลการประชุม FOMC ในช่วงต้นเดือนนี้เป็นปัจจัยเสี่ยงที่คาดว่าจะเข้ามากระทบตลาดในเชิงลบช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย. - TAIL ETF เป็นผลิตภัณฑ์การลงทุนที่มีลักษณะความเคลื่อนไหวของราคาตรงข้ามกับดัชนี S&P500 โดยลงทุนในตราสารอนุพันธ์ประเภท Put Options บนดัชนี S&P500 และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (เพื่อจำกัดความเสี่ยงและยังได้ผลตอบแทนจากดอกเบี้ยรับ) สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงและยังมีโอกาสสร้างผลตอบแทนช่วงตลาดปรับฐาน		BUY		Risk Mitigation	-	-	TAIL US

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		3 - 6 เดือนขึ้นไป		หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ		กองทุนรวมต่างประเทศ	
								ETF	
Global/US Bond		- อัตราเงินเฟ้อมีทิศทางผ่อนคลายลงในระยะข้างหน้า ในขณะที่เศรษฐกิจมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยสูงขึ้น หนุนให้แนวโน้มดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวมีทิศทางเป็นขาลง - แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลักและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade)		Government Bond Focused		T-ES-GF		PGISGBE	
Asian Bond		- ทางการเงินผ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการปิดนัดชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจหนี้ Credit Spread ของตราสารหนี้เอเชียในภาพรวมให้มีความเสี่ยงปรับตัวลดลง - 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		FASBAAU	
Asia ex JP		- แนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้นโดยได้ปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีน - Valuation ยังอยู่ในระดับถูกเทียบค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีต		Large Cap - Blend		TMBAGLF		SCHEAAA	
China Equity		- เรายังคงมองว่าการเปิดเมืองและการผ่อนคลายมาตรการต่างๆ ที่เคยคุมเข้มในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีในระยะข้างหน้าจากภาคการบริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น - อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากประเด็นพาดพิงการคลังสหรัฐฯ ที่ใกล้จะถึงเส้นตายวันที่ 1 มิ.ย.66 นี้ มีแนวโน้มที่อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดสูง เราจึงเน้นลงทุนในหุ้นจีน A-Shares เนื่องจากมีแนวโน้มหวัดต่อตลาดโลกค่อนข้างต่ำ		CN A-Shares		SCBASHARES(A)		ALCATUA	
TH REIT		- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีโดยมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีนที่ช่วยหนุนการท่องเที่ยว ส่งผลบวกต่ออัตราการเช่า รายได้ค่าเช่าและอัตราการจ่ายปันผลในภาพรวม - REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะที่อัตราการจ่ายปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้		TH REIT		T-PropInfraFlex		-	

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป		หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ		กองทุนรวมต่างประเทศ	
Global Equity		การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้สูงขึ้นอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงในอนาคต		ESG Quality Growth High LT Growth		PRINCIPAL GESG-A M-EDGE KFGG-A		SGDWDA TRGBLEA MSGOPPA	
Asia ex JP Equity		ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้		Large Cap - Blend		TMBAGLF		SCHEAAA	
China Equity		รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว		A-Shares All China		SCBASHARES(A) SCBCHEQA		ALCATUA SCHACEA	
Renewable Energy Equity		เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง		Global Renewable EV Focused		MRENEW-A UEV		MERNEWA BGFOTA2	
Technology Equity		เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยชิปคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจและมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น		General Technology Semiconductor Fintech		B-INNOTECH KKP SEMICON-H TFINTECH		MERTEPI - RGFIEDU	

ภาวะตลาดตราสารหนี้

15 -19 พ.ค. 2566

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 8 - 12 พฤษภาคม พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 40,965 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 1,943 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.07% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 8 - 12 พฤษภาคม พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 64,720.60 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง ในขณะที่ อายุ 2 - 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.04% - 0.06%, และอายุ 12 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.08% - 0.09% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุอายุปานกลาง อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

BTSG

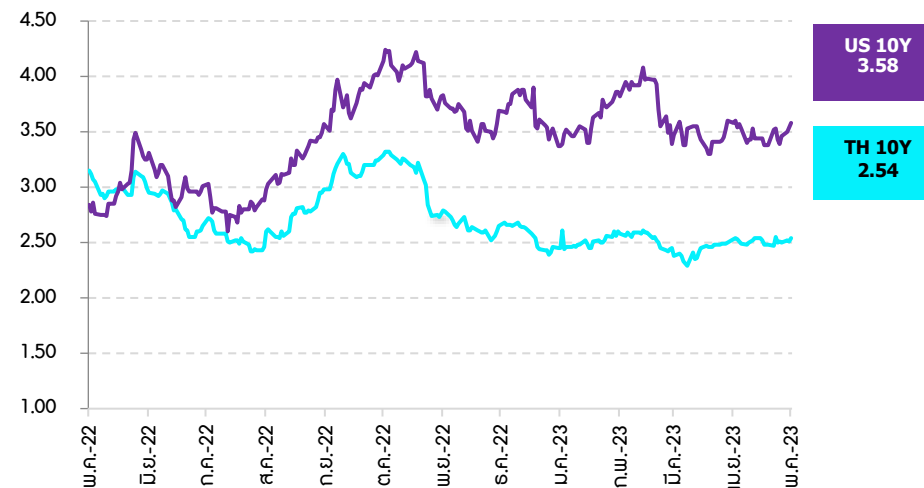
หุ้นกู้ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 2 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

CPF

หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

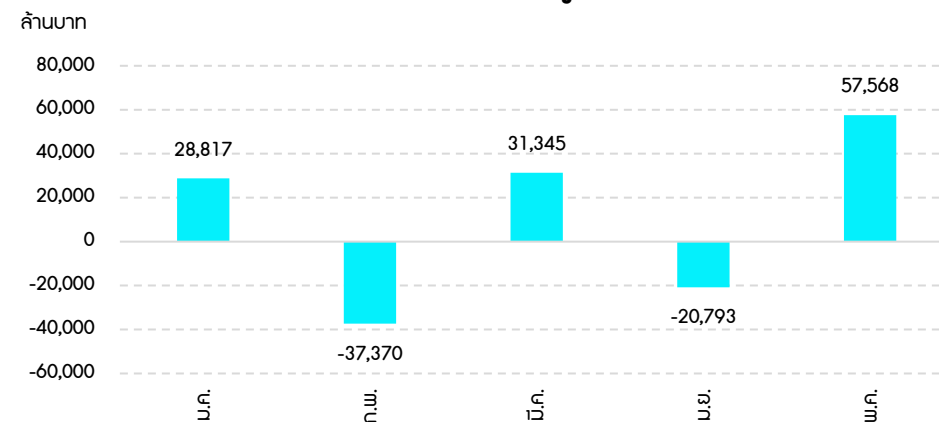
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 17/05/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 17 พ.ค. 2566 อยู่ที่ 59,567 ล้านบาท



- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



Wealth Weekend Team

เชมรัฐ ทรงอยู่
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สินีรัตน์ จักรพันธุ์ ณ ออยุธยา
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

สิทธิชัย ดวงรัตนดารา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธิชัย กุ่มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX
Product Specialist

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมีคอลส์ 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 ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ 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 ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกชน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, 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, 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, TNIT, 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, HEALTH, 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, 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 หรือรับสิน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ของบริษัทดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนได้

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, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, 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, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, 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, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNIT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.