

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

16/06/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวขึ้นได้จาก (1) การที่ ธ.กลางสหรัฐ (Fed) คงดอกเบี้ยที่ 5.00-5.25% (ค่ากลาง 5.13%) แต่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง (2) ปรับเพิ่มประมาณการ GDP (1.0%) และปรับลดอัตราว่างงาน (4.1%) ปรับเพิ่มเงินเฟ้อ (3.9%) และปรับเพิ่มดอกเบี้ยปลายทาง (Terminal Rate) ที่ 5.6% (12 ใน 18 เสี่ยง) บ่งชี้ ศก ร้อนแรง เงินเฟ้อสูง พร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อ โดยประธาน Fed ส่งสัญญาณ FOMC ส่วนใหญ่เห็นควรขึ้นดอกเบี้ยต่อเดือน ก.ค. แต่การประชุมจะเป็น “Live” และจะตัดสินใจ “Meeting by meeting” (2) เงินเฟ้อสหรัฐปรับตัวลดลงมากกว่าคาด โดยขยายตัว 4% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัว 4.1% อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 5.3% ตามที่ตลาดคาด (3) เศรษฐกิจจีนขยายตัวชะลอกว่าที่คาดมาก โดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน พ.ค. ขยายตัว 3.5% (ตลาดคาด 3.8% เดือนเม.ย. 5.6%) การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ขยายตัว 4.0% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 4.4% และเดือนก่อนที่ 4.7% ยอดค้าปลีก ขยายตัว 12.7% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 13.7% และเดือนก่อนที่ 18.4% ด้านอัตราว่างงานหนุ่มสาวเพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์มาอยู่ที่ 20.8% ของกำลังแรงงานรวม (4) ธ.กลางจีนปรับลดดอกเบี้ย 7 วัน และ 1 ปี ลง 0.1% ซึ่งเป็นการปรับลดครั้งแรกในรอบ 10 เดือน (5) ธ.กลางยุโรป (ECB) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับสูงสุดในรอบ 22 ปี มาอยู่ที่ 3.5% ตามคาด พร้อมส่งสัญญาณว่าอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง บ่งชี้ว่าพร้อมที่จะปรับขึ้นต่อท่ามกลางค่าจ้างที่ยังขยายตัวร้อนแรง



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวขึ้นได้จากการที่ ธ.กลางสหรัฐ (Fed) คงดอกเบี้ยในการประชุม FOMC วันที่ 13-14 มิ.ย. แต่ส่งสัญญาณจะปรับขึ้นอีก 2 ครั้ง หลังจากมองว่าเศรษฐกิจร้อนแรงเกินคาด และเงินเฟ้อเป็นความเสี่ยง ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐปรับตัวลดลงมากกว่าคาด ด้านเศรษฐกิจจีนขยายตัวชะลอกว่าที่คาดมาก ทำให้ ธ.กลางจีนปรับลดดอกเบี้ย 7 วัน และ 1 ปี ลง 0.1% ท่ามกลางความเสี่ยงเงินเฟ้อและการว่างงานหนุ่มสาวที่อยู่ในระดับสูง



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้านิสงค์ตามกลุ่ม Tech ในสหรัฐ ขณะที่ผลการประชุม FOMC ที่เป็น Hawkish pause (หยุดแต่ยังส่งสัญญาณพร้อมขึ้นต่อ) ประกอบกับความเสี่ยงเศรษฐกิจไทยที่มากขึ้นจากนโยบายการเงินที่ยังคงจะตึงตัวต่อไปเป็นปัจจัยกดดันการลงทุน ขณะที่ ส.อ.ท. เปิดผลดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเริ่มลดลงจากความกังวลการเมืองหลังการเลือกตั้งไม่แน่นอน รวมถึงปัจจัยลบจากการส่งออกไทยที่ชะลอตัวต่อเนื่อง



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.82% จากประเด็นกระทรวงการคลังจะออกพันธบัตรมากขึ้นรวมถึงการที่ Fed ยังมองว่าเงินเฟ้อยังอยู่ระดับสูง ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นรุนแรงต่อเนื่องไปอยู่ที่ 4.74% ตามการส่งสัญญาณว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -92 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.62% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ปรับขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 2.13%



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ลดลงเล็กน้อย จากความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้นจากดอกเบี้ยที่ยังอยู่ระดับสูง ด้านราคาทองคำ (spot) ลดลงมาอยู่ที่ 1,944 ดอลลาร์ต่อ ทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวที่ 103.07 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 141.1 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 34.82 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนลงที่ระดับ 7.16 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	1.7%	1.9%	0.4%	-0.1%	5.8%	1.2%	3.2%
ค่าเงิน	-1.2%	1.5%	1.8%	0.0%	-1.0%	-0.1%	2.3%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	0.0	4.2	3.6	1.9	-2.1	-1.6	-0.2
CDS	0.0%	0.1%	0.6%	-1.1%	-1.1%	-1.1%	0.0%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	-0.4%	-0.4%	-1.6%	2.8%	2.1%	5.6%	4.8%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

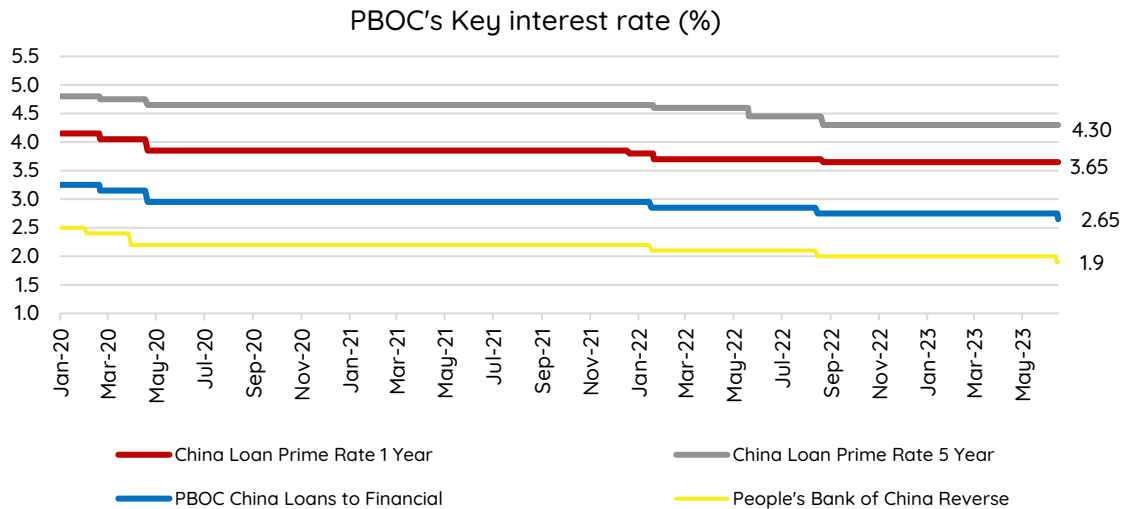


FOMC คงดอกเบี้ยที่ 5.13% แต่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง
ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ลดต่ำกว่าคาด

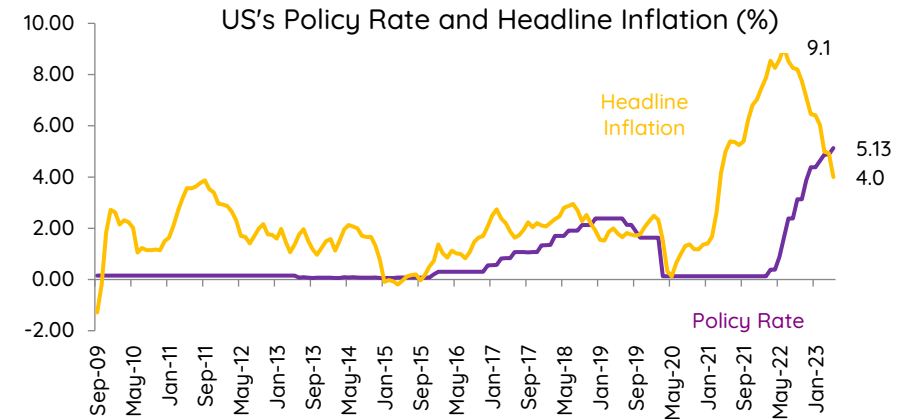
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวขึ้นได้จากการที่ ธ.กลางสหรัฐ (Fed) คงดอกเบี้ยในการประชุม FOMC วันที่ 13-14 มิ.ย. แต่ส่งสัญญาณจะปรับขึ้นอีก 2 ครั้ง หลังจากมองว่าเศรษฐกิจร้อนแรงเกินคาดและเงินเฟ้อเป็นความเสี่ยง ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐปรับตัวลดลงมากกว่าคาด ด้านเศรษฐกิจจีนขยายตัวชะลอลงกว่าที่คาดมาก ทำให้ ธ.กลางจีนปรับลดดอกเบี้ย 7 วัน และ 1 ปี ลง 0.1% ท่ามกลางความเสี่ยงเงินฝืดและการว่างงานหนุ่มสาวที่อยู่ระดับสูง

เศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงกว่าคาด ทำให้ธนาคารกลางจีนปรับลดดอกเบี้ยเงินฝาก 7 วันและ 1 ปี



Source: Bloomberg



Source: CEIC

Fed ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ และปรับเพิ่มดอกเบี้ย
ปลายทาง บ่งชี้ พร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อ

Variable (%)	2023	2024	2025	Longer run
GDP (Mar Proj.)	1.0	1.1	1.8	1.8
	0.4	1.2	1.9	1.8
U-rate (Mar Proj.)	4.1	4.5	4.5	4.0
	4.5	4.6	4.6	4.0
Core PCE (Mar Proj.)	3.9	2.6	2.2	N/A
	3.6	2.6	2.1	N/A
Fed Funds (Mar Proj.)	5.6	4.6	3.4	2.5
	5.1	4.3	3.1	2.5

Source: Fed

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

ในประเด็น FOMC เรามองว่า (1) สัญญาณเศรษฐกิจทุกตัว (ยกเว้นตลาดแรงงาน) กำลังส่งสัญญาณแยกลง ขณะที่เงินเฟ้อกำลังบรรเทา (2) เราเชื่อว่าการส่งสัญญาณคราวนี้ ส่วนหนึ่งเป็นการ "บริหารจัดการความคาดหวัง" (Manage expectation) โดยพยายามลดความร้อนแรง (Calm) ของตลาดเนื่องจากตลาดหุ้นปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง เนื่องจากมองว่า Fed ยุติการขึ้นแล้ว ซึ่งหากตลาดยังขึ้นต่อเนื่องจะทำให้เกิด Inflation expectation ขึ้นอีก (3) เรายังเชื่อว่า Fed จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยเดือน ก.ค. แต่การประชุมจะมีการถกเถียงกันมาก (ปัจจุบัน CME group ให้โอกาสขึ้นดอกเบี้ยในครั้งหน้าที่ 64.5% จาก 50.9% ในสัปดาห์ก่อน) ขณะที่สถานการณ์ด้านสภาพคล่องทางการเงินจะตึงตัวมากขึ้น (4) เราเชื่อว่า สถานการณ์ด้านการเงินที่ตึงตัว จะทำให้ความเสี่ยงวิกฤตการเงินกลับมาเพิ่มขึ้น โดยเราจับตา (4.1) สถานการณ์ Silent bank run (4.2) สถานการณ์การล้มละลายของบริษัท (Bankruptcy) (4.3) สถานการณ์ด้านอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ (Commercial Real Estate) ซึ่งประธาน Fed จับตาในสถานการณ์ดังกล่าวด้วยเช่นกัน ส่วนในประเด็นที่ PBoC ประกาศลดอัตราดอกเบี้ย 1 ปี และ 7 วัน เป็นครั้งแรกในรอบ 10 เดือน หลังตัวเลขเศรษฐกิจจะล่อแรงกว่าคาดนั้น เรามองว่า ความเสี่ยงเศรษฐกิจจีนที่มากขึ้น ทำให้มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่จะลดดอกเบี้ยนโยบายอื่นๆ เช่น ดอกเบี้ยเงินกู้ 1 ปี และ 5 ปี แต่อาจไม่ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้มากนัก เนื่องจากปัจจุบันชาวจีนวิตกกังวลในสถานการณ์เศรษฐกิจ ท่ามกลางอัตราว่างงานหนุ่มสาวที่สูงต่อเนื่อง ทั้งนี้ ในระยะต่อไปต้องจับตาค่าเงินหยวน (รวมถึงค่าเงินบาทและเงินสกุลเอเชีย) มากขึ้นว่าจะอ่อนค่ารวดเร็วเพียงใด ท่ามกลางนโยบายการเงินที่แตกต่างกันระหว่างสหรัฐ ยุโรป และจีน

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานของญี่ปุ่น พ.ค. ซึ่งคาดว่าจะมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง (2) รายงานจำนวนใบอนุญาตก่อสร้างและยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐ พ.ค. ซึ่งคาดว่าจะตัวเลขจะน้อยลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน (3) ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นของสหรัฐ, ยุโรป และญี่ปุ่น มิ.ย.



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.7% (EM +2.1%, DM +2.8%) เนื่องจากธนาคารกลางสหรัฐคงดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 15 เดือน เงินเฟ้อเริ่มลดลง รวมถึงตัวเลขการใช้จ่ายดีกว่าที่คาด นอกจากนี้รัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ทั้งการลดดอกเบี้ยและการสนับสนุนการบริโภค

หุ้นกลุ่ม Growth (+2.4%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (+1.1%) หุ้นขนาดใหญ่ (+2.8%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดเล็ก (+1.8%) หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.1% หลังจากหลายบริษัทออกมาพูดถึงแนวโน้มของ AI และมีการให้คาดการณ์ที่ดีขึ้น ส่วนกลุ่มเชิงรับปรับตัวในกรอบแคบ +0.7%-1.5% ในขณะที่กลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 0.2% ตามความกังวลการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ช้ากว่าที่คาด

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) Fed Chair Powell Testimony ที่ปธ. Fed จะพูดเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจและการดำเนินนโยบายการเงินล่าสุด 2) ตัวเลขราคาบ้านของสหรัฐฯ เช่น Housing Start และ Existing Home Sales ประกอบกับ Building Permit Prel 3) ทิศทางการปรับดอกเบี้ยนโยบายของ BOE ประกอบกับตัวเลขเงินเฟ้อ PPI และยอดค้าปลีกของอังกฤษ 4) ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน 5) ผลประกอบการของ FedEx Accenture FactSheet Beyond Air Steelcase KB Home

เรามองว่า SET จะยังผันผวนในกรอบ และมี Upside จำกัด หลังขาดปัจจัยสนับสนุน การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ล่าช้ากว่าตลาดคาด อีกทั้งแรงกดดันจากสถานการณ์การเมือง จากการจัดตั้งรัฐบาลที่ไม่ชัดเจนยังคงเป็นปัจจัยลบระยะสั้นต่อบรรยากาศลงทุนในตลาดหุ้นไทย

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดผลการดำเนินงาน 2Q66 จะยังเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ เลือก AOT BBL ADVANC MINT OSP KCE ONEE BDMS BEM
- 2) หุ้นที่คาดจะฟื้นตัวได้ดี หลัง SET ย่อตัวแรง เลือก AP HMPRO

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน

- 1) หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า และกลุ่ม PTT ออกไปก่อน เนื่องจากมีความเสี่ยงหรือความไม่ชัดเจนของโครงสร้างราคาพลังงานจากนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่
- 2) หุ้นที่เราแนะนำ Underperform หรือมีความเสี่ยงที่ยังต้องติดตาม เลือก AAV (ราคาสูงเกิน pre-covid 19) MST NRF



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.08%WoW	BANK -1.47%WoW	TOURISM +0.86%WoW
ประเด็นสำคัญ ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับลง -0.93%WoW สู่ US\$70.62/bbl หลังตลาดกังวลอุปทานน้ำมันในตลาดโลกสูงขึ้น เนื่องจากสต็อกน้ำมันสหรัฐเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ก่อน และมีแท่นขุดเจาะน้ำมันในแคนาดาเพิ่มขึ้นอย่างมาก อีกทั้งมีรายงานข่าวรัสเซียเพิ่มการส่งออกน้ำมันไปยังจีนและอินเดีย	ประเด็นสำคัญ เฟดมีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.00-5.25% ตามตลาดคาด ด้าน ECB มีมติขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps มาอยู่ที่ระดับ 3.50% และเป็นตามตลาดคาดเช่นกัน ส่วนธนาคารกลางจีนประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) 1 ปี 10bps สู่ระดับ 2.65%	ประเด็นสำคัญ กทท. ประสานงานร่วมกับกระทรวงต่างประเทศและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เร่งจัดทำ Visa Plus Streaming หรือการออกวีซ่าท่องเที่ยวพิเศษ เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับนักท่องเที่ยวจีน ที่มีเอกสาร หลักฐานต่างๆ ครบถ้วนให้ได้รับอนุมัติเร็วขึ้น
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และแนวโน้มอุปสงค์น้ำมัน หลังเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามความเสี่ยงด้านสภาพคล่องทางการเงินที่เพิ่มขึ้นในระบบธนาคารในสหรัฐ และปัญหานี้ครีวเรือนในไทย	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ และจำนวน นทท. ต่างชาติที่มาไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้
AGRI -0.27%WoW	FIN -3.81%WoW	TRANS +0.74%WoW
ประเด็นสำคัญ กรมส่งเสริมการเกษตรเตือนฝนจะทิ้งช่วงนานข้ามปีถึงราว ก.พ. 24 และเกิดภาวะแล้งในหลายจังหวัด จากปรากฏการณ์เอลนีโญที่รุนแรงกว่าคาด อินเดียเร่งส่งออกน้ำตาลถึง 1H24 เหตุวิกฤตเอลนีโญ	ประเด็นสำคัญ เครดิตบูโรเผยเศรษฐกิจไทยยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ประกอบกับ ความเปราะบางของครีวเรือนไทย ทำให้แบงก์และนอนแบงก์ คัดกรองลูกค้ามากขึ้น สะท้อนจากจำนวนครั้งในการเข้าเช็คประวัติลูกค้าปัจจุบันแม้หนี้เสียในระบบจะลดลง แต่หนี้ค้างชำระกลับสูงขึ้น	ประเด็นสำคัญ กรม. มอบหมายหมายให้กระทรวงการคลังและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องพิจารณามาตรการลดภาษีดีเซลที่ 5 บาทต่อลิตร ซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่ 20 ก.ค. ว่าจะดำเนินการต่อไปอย่างไร ซึ่งหากต่ออายุก็ต้องเสนอให้กทท.พิจารณาตามกฎหมายก่อน
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามแนวโน้มผลผลิตทางการเกษตรที่คาดว่าจะลดลงจากสถานการณ์ภัยแล้งและราคาที่คาดว่าจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสถานการณ์หนี้ครีวเรือนและการปิดนิตชำระหนี้ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามความต้องการขนส่งสินค้าทางเรือ และจำนวนเที่ยวบินระหว่างประเทศที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น หากเงินออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ของไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. แนวทางดอกเบี้ยนโยบายของจีนโดย PBoC ใน 20 มิ.ย. – ตลาดคาดปรับลด -10bps ในอัตราดอกเบี้ยกู้ยืม (Loan Prime Rate) ระยะ 1 ปี และ 5 ปี สู่ระดับ 3.55% และ 4.20% ตามลำดับ
2. กระทรวงพาณิชย์แถลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ และส.อ.ท. แถลงยอดการผลิตและส่งออกรถยนต์
3. สถานการณ์ทางการเมืองไทย – การรับรองผลการเลือกตั้งทั่วไปและ การตรวจสอบคุณสมบัตินายกรัฐมนตรี

19 มิ.ย.

- ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเนื่องในวันประกาศอิสรภาพแห่งชาติ Juneteenth

20 มิ.ย.

- ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นขึ้นสุดท้าย เม.ย. : ตลาดคาดหดตัว -0.3%YoY จาก มี.ค. ที่หดตัว -0.6%YoY
- รายงานจำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.425 ล้านยูนิต จาก เม.ย. ที่ 1.417 ล้านยูนิต

21 มิ.ย.

- รายงานการประชุม BoJ ของวันที่ 16 มิ.ย. 23
- CPI ของสหราชอาณาจักร พ.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 8.4%YoY จาก เม.ย. ที่เพิ่มขึ้น 8.7%YoY
- PPI ของสหราชอาณาจักร พ.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.1%YoY จาก เม.ย. ที่เพิ่มขึ้น 3.9%YoY

22 มิ.ย.

- ตลาดหุ้นจีนปิดทำการเนื่องในเทศกาลแข่งเรือมังกร
- การประชุมนโยบายการเงิน BoE : ตลาดคาดปรับขึ้น +25bps สู่ระดับ 4.75%
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ พ.ค. : ตลาดคาด 4.24 ล้านหน่วย จาก เม.ย. ที่ 4.28 ล้านหน่วย

23 มิ.ย.

- ตลาดหุ้นจีนปิดทำการเนื่องในเทศกาลแข่งเรือมังกร
- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานแห่งชาติของญี่ปุ่น พ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 3.2%YoY จาก เม.ย. ที่ขยายตัว 3.5%
- ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นของสหรัฐ มิ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 53 จาก 54.3 ใน พ.ค.
- ดุลการค้าของไทย พ.ค.
- ยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ของไทย พ.ค.

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 690 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 107.1 ล้านคน อินเดีย 44.9 ล้านคน ฝรั่งเศส 40.1 ล้านคน เยอรมัน 38.4 ล้านคน และบราซิล 37.6 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.74 ล้านคน

นโยบายการเงินจีน

- ธนาคารกลางจีนลดอัตราดอกเบี้ย RRR ระยะ 7 วัน ลง 0.10% สู่ 1.9% ครั้งแรกในรอบ 10 เดือน ขณะที่รัฐบาลกำลังพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ โดยคาดเน้นฟื้นภาคอสังหาริมทรัพย์ และกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศ

เงินเฟ้อสหรัฐ เดือน พ.ค.

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป พ.ค. ของสหรัฐ ขยายตัว 4%YoY ต่ำสุดนับตั้งแต่ มี.ค. 2021 และลดลงจาก เม.ย. ที่ขยายตัว 4.9%YoY ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน ขยายตัว 5.3%YoY ลดลงจาก เม.ย. ที่ขยายตัว 5.5%YoY

นโยบายการเงินสหรัฐ

- ผลการประชุม FOMC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 5.00-5.25% ขณะที่ dot plot บ่งชี้เจ้าหน้าที่ Fed ส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% อีก 2 ครั้งสู่ระดับ 5.6% ในปีนี้ ส่วนปี 2024 และ 2025 คาดที่ 4.6% และ 3.4% ตามลำดับ

การคาดการณ์ GDP ไทย ปี 2023

- TDRI คาด GDP ปีนี้โต 3.5% โดยประเมินเศรษฐกิจครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก หนุนจากการท่องเที่ยว-การส่งออกไปจีน-กำลังซื้อภายในประเทศ แต่กังวลหนี้ครัวเรือนที่สูงและการเมืองที่ไม่มีเสถียรภาพอาจทำงบฯ ปี 2024 ลำบาก

Asset Allocation Strategy

เศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้วแสดงสัญญาณการชะลอตัวที่เร็วกว่าเดิม โดยเฉพาะยุโรปที่อาจเริ่มโตติดลบได้ในปีหลังนี้ ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง บั่นทอนกำลังซื้อภาคครัวเรือนและกระทบต้นทุนของผู้ผลิต ในขณะที่สภาพคล่องจะทยอยหายไปจากตลาดมากขึ้นตามมาตรการ tightening ของธนาคารกลางที่ยังดำเนินต่อไป พร้อมกับการกู้เงินเพิ่มของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ และจากปัญหาความตึงตัวด้านเครดิตระหว่างสถาบันการเงิน

ความเสี่ยงในประเทศพัฒนาดังกล่าวอาจกดดันให้นักลงทุนลดการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงผ่านการขายทำกำไรหุ้นที่ปรับขึ้นมาได้ตั้งแต่ต้นปี และหันไปหาตราสารปลอดภัยที่ยังให้ผลตอบแทนสูงอยู่ เช่น พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หรือหุ้นญี่ปุ่นที่มีโมเมนตัมที่ดีและมีการเติบโตจากภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ด้านตลาดเกิดใหม่ในเอเชียก็มีทิศทางการชะลอตัวของภาคการผลิตและกำไรบริษัทจดทะเบียนเช่นเดียวกัน แต่ยังมีโอกาสทางการเติบโตที่สูงกว่าและจะหันมาพึ่งพาการเติบโตจากภายในภูมิภาคมากขึ้น ภาพตลาดหุ้นจึงจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ในขณะที่หุ้นจีนยังคงคาดหวังปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐเป็นสำคัญ

สินทรัพย์ทางเลือกมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวที่แตกต่างกัน เช่น โอกาสเกิดสภาวะ stagflation หรือปัญหาการเมืองระหว่างประเทศที่จะช่วยหนุนราคาทองคำให้ปรับขึ้นได้ ในขณะที่การลดกำลังการผลิตของ OPEC+ ก็จะช่วยให้น้ำมันฟื้นตัวได้จากระดับปัจจุบัน แต่ทั้งสองสินทรัพย์จะถูกกดดันจากดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น น้ำมันจึงเหมาะกับการซื้อขายทำกำไรระยะสั้น ขณะที่การถือทองคำจะช่วยลดความเสี่ยงจากเหตุการณ์ไม่คาดคิด มากกว่าลงทุนเพื่อเติบโตระยะยาว สำหรับตลาด REIT ความน่าสนใจของ REIT ไทยและเอเชียยังมีความน่าสนใจกว่าในประเทศพัฒนาแล้ว เนื่องจากมีทิศทางการฟื้นตัวของราคาและอัตราการปันผลที่ชัดเจน

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	●	●	●



The ONE Enterprise Public Company Limited

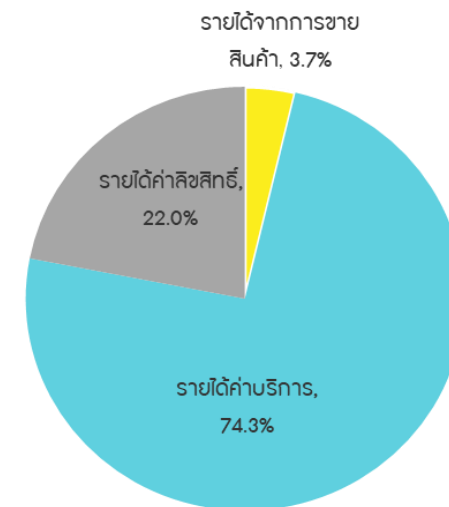
ONEE

ONEE – ผ่านจุดต่ำสุดแล้วและกำลังจะฟื้นตัว

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. เดอวันเอ็นเตอร์ไพรส์ หรือ ONEE เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

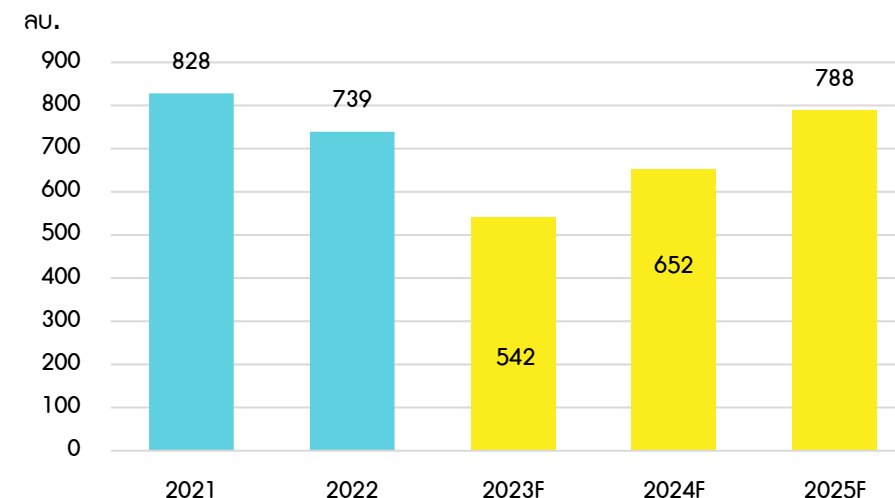
- 1) เป็นผู้ผลิตคอนเทนต์ชั้นนำที่ดำเนินธุรกิจตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ (ผลิตถึงหารายได้) ทำให้เก็บเกี่ยวผลการลงทุนได้เต็มที่ ขณะที่การที่บริษัทก้าวผ่านช่วง Digital Disruption ซึ่งแข่งขันสูงและผลกระทบจาก COVID-19 มาได้ สะท้อนถึงการสร้างคอนเทนต์ที่ตอบโจทย์ตลาดได้ดี
- 2) จัดเป็นหุ้น Proxy ของการฟื้นตัวในเม็ดเงินโฆษณา โดยมองเม็ดเงินโฆษณาในไทยผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และกำลังทยอยฟื้นตัวหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย โดยล่าสุด พ.ค. 23 เม็ดเงินโฆษณาผ่านสื่อทีวีดิจิทัลทั้ง YoY และ MoM หนุนให้เชื่อมั่นว่า 2Q23 จะฟื้นตัวเด่น
- 3) 2Q23 คาดผลประกอบการจะฟื้นตัวได้ QoQ จากการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณา TV แต่ยังไม่อ่อนตัว YoY จากลูกค้ารอดูความชัดเจนของผลการเลือกตั้ง แต่ในส่วนของผู้ต้นทุนยังคงรัดกุมอย่างต่อเนื่อง โดยในส่วนของ Non-prime time ยังคงเป็นการ Rerun อย่างต่อเนื่อง
- 4) การฟื้นตัวคาดว่าจะโดดเด่นในช่วง 2H23 โดยปัจจัยผลักดันหลัก คือ ความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาลซึ่งจะทำให้ลูกค้ากลับมาเชื่อมั่นในเงินโฆษณา ขณะที่ราคาหุ้นที่ปรับลง 39%YTD มองสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้วจนซื้อขายที่ PER -2SD ทำให้คาด Downside ก่อนข้างจะจำกัด
- 5) มองผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q23 และเราประเมินราคาเป้าหมายที่ 5.60-6.30 บาทต่อหุ้น อิง 24.6x-27.5x PER ปี 2023 หรือ -1SD ถึง -0.5SD

โครงสร้างรายได้ของ ONEE ในช่วง 1Q23



Source: Company, InnovestX Research

คาดการณ์ผลการดำเนินงานของ ONEE



Source: InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...KCE

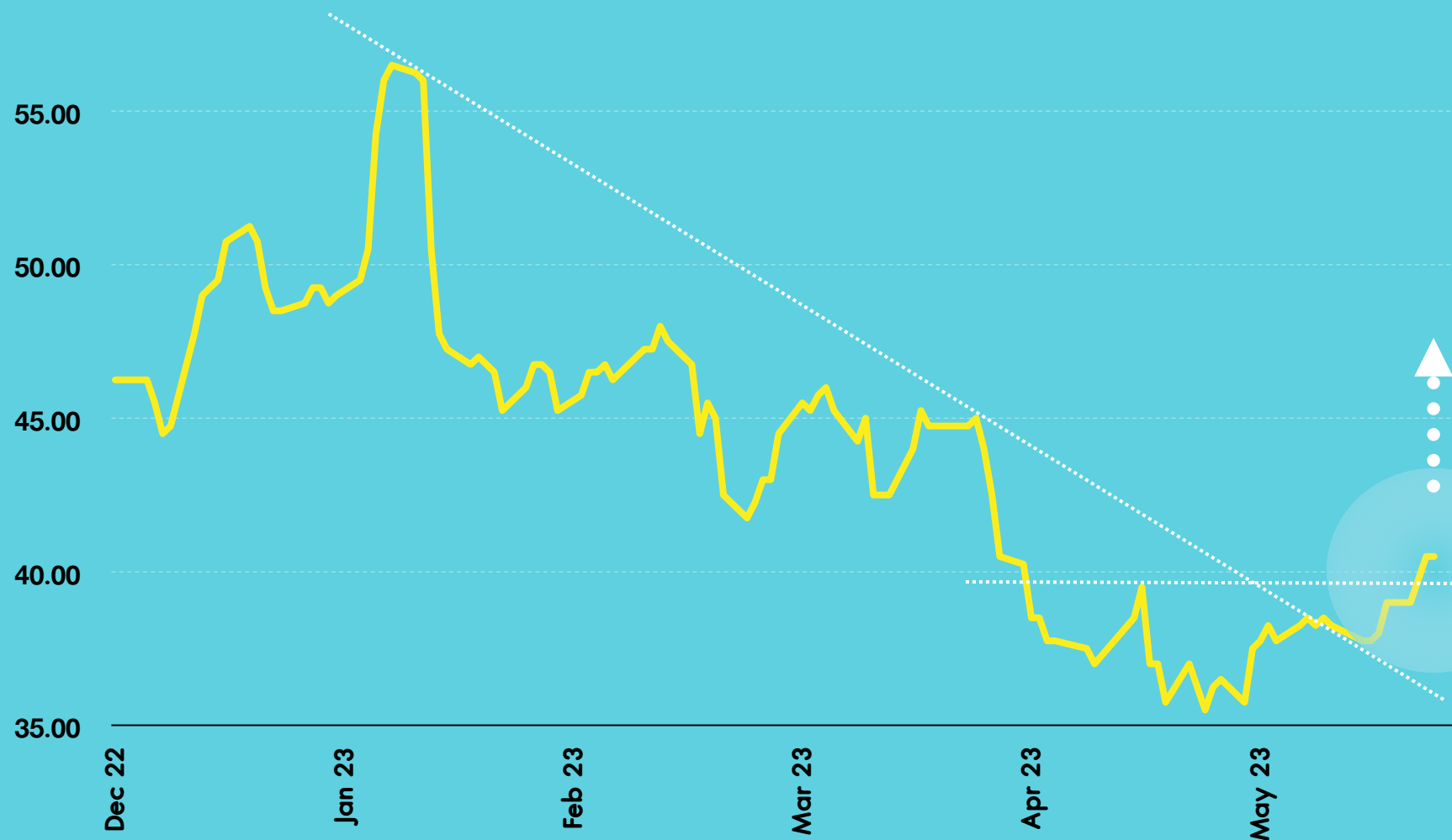
บาท/หุ้น

แนวต้าน

42.50 - 44.00 บ.

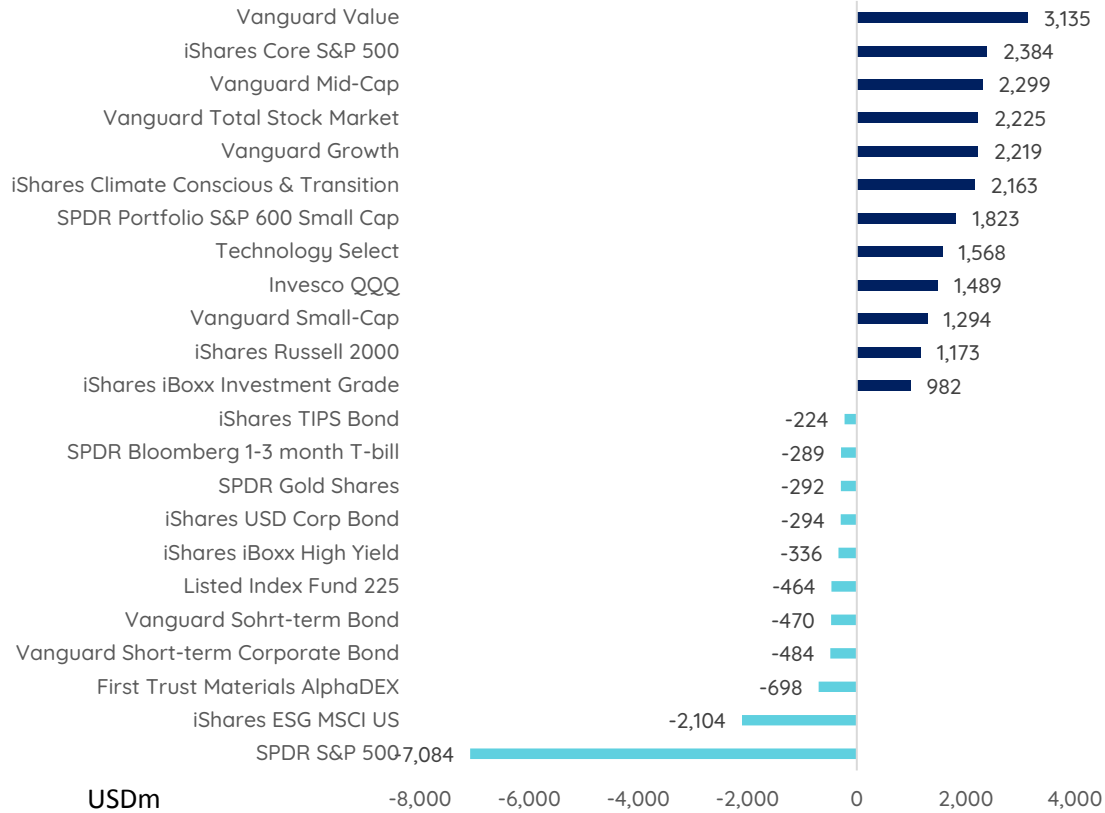
แนวรับ

40.00 - 39.50 บ.



Weekly ETF Flows

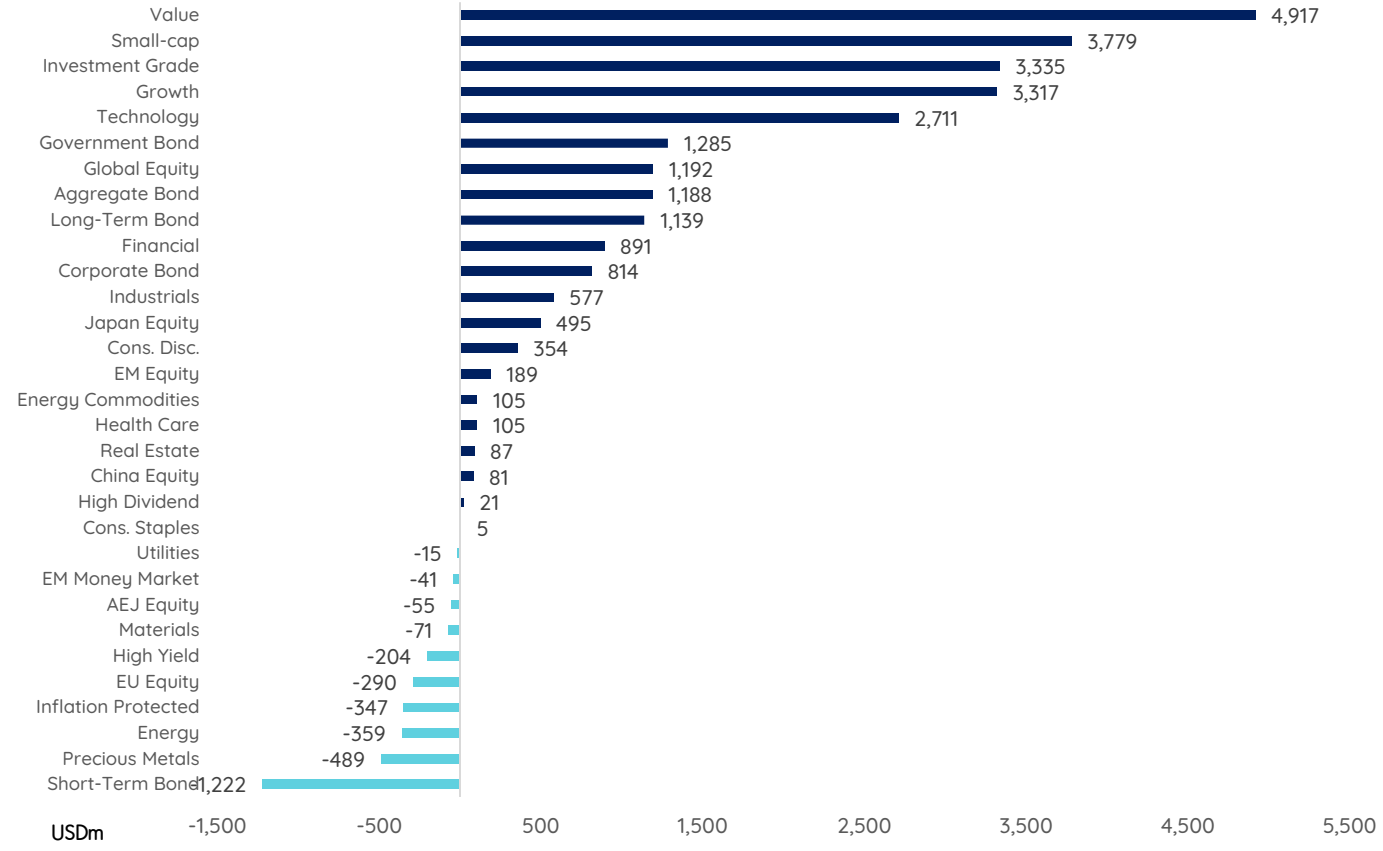
WTD EFT Flows - Winners/Losers



USDm

Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



USDm

Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินไหลเข้า 1) ตลาดมีแรงเท็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กและหุ้นธีม Value ซึ่งมีลักษณะของความ Laggard และขายโลหะมีค่าจากภาพตลาดที่เข้าข่ายเป็น Bull market 2) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นธีม Growth จากการร่ำของ AI และการฟื้นตัวของกำไร 3) มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลจากความคาดหวังในการหยุดขึ้นดอกเบี้ยของ FED 4) ตลาดหุ้นจีนและ EM มีภาพการเท็งกำไรต่อความคาดหวังในการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนแต่ปริมาณเงินไม่สูงมากนัก 5) มีแรงขายในตลาดเอเชียจากประเด็นการฟื้นตัวที่ช้ากว่าที่คาดของจีนและขายตลาดยุโรปจากราคาลงงานเพิ่มขึ้น 6) ในกลุ่มพลังงานและ Materials ยังเผชิญแรงขายจากความกังวลด้านเศรษฐกิจสหรัฐและอุปสงค์ของจีนที่ชะลอตัว

“ในการประชุมของธนาคารกลางหลายประเทศในสัปดาห์นี้...ดูเหมือนว่าจะมีทิศทางในการดำเนินนโยบายการเงินในระยะถัดไปที่แตกต่างกัน โดยธนาคารกลางจีนมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงทั้งในระยะกลางและระยะสั้น ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯคงดอกเบี้ยที่ระดับเดิม แต่อย่างไรก็ดียังคงส่งสัญญาณที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อราว 2 ครั้งในปี 2023 นี้ ทำให้เรามองว่าในระยะถัดไปตลาดจะยังคงมีแรงกดดันอยู่”

ทิศทางในการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางที่แตกต่างกัน...

- ด้านธนาคารกลางจีน (PBoC) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลง 10bps ใน 1) ระยะกลาง 1 ปี (MLF) สู่ระดับ 2.65% 2) reverse repurchase rate (RRR) ระยะ 7 วัน สู่ระดับ 1.9% ขณะที่ทางฝั่งกระทรวงพาณิชย์เปิดเผยว่ารัฐบาลจีนจะมีนโยบายสนับสนุนการฟื้นตัวในภาคการบริโภค โดยจะเน้นไปที่กลุ่มยานยนต์ กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและกลุ่มอาหาร แต่อย่างไรก็ดียังไม่มียุทธศาสตร์สำหรับมาตรการดังกล่าว สำหรับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์อาจจะยัง不会有การพูดถึงมากนักเรามองว่ารัฐบาลจีนกังวลต่อฟองสบู่ในกลุ่มนี้และยังมีมาตรการเดิมที่มาตั้งแต่ พ.ย. 2022

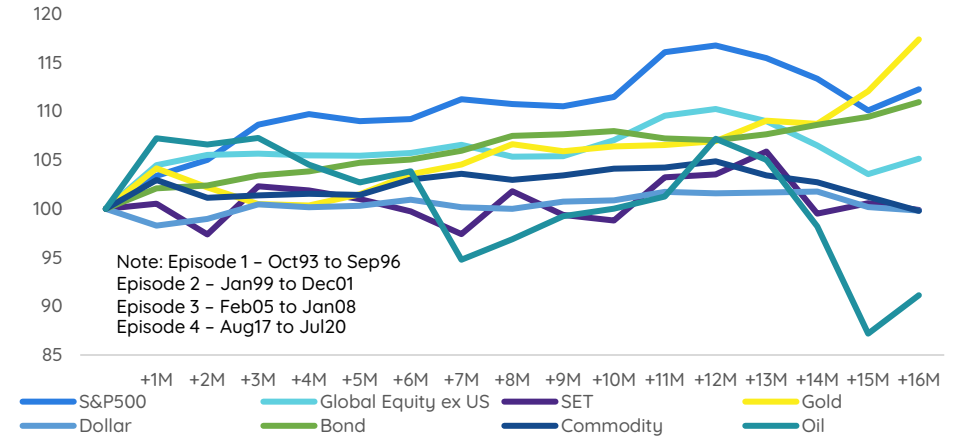
ในส่วนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนนั้นจะค่อนข้างค่อยเป็นค่อยไปเพราะหนี้สินเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนั้นมองว่าสิ่งที่ทำอาจจะยังน้อยเกินไปสำหรับการกระตุ้นเศรษฐกิจแต่อย่างไรก็ดีก็ยังดีกว่าไม่ทำอะไรเลย

จับตาการระบายสินค้าของจีนหากว่าจบอาจจะทำให้ Industrial profit ของจีนเริ่มบวกมากขึ้นใน 3Q23 สำหรับหุ้นจีนจากการฟื้นตัวและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเราชอบ BYD, CATL, Xiaomi, Haier, Yum China

- ในทางตรงกันข้าม ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 5.00-5.25% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ดี ท่าทีของ FED จะยังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง แต่เรามองว่า 1) ตามสถิติในอดีต 4 รอบหลัง FED เมื่อหยุดขึ้นดอกเบี้ยแล้วจะไม่มีการกลับมาขึ้นดอกเบี้ยอีก 2) นโยบายการเงินตึงตัวเพียงพอแล้วสะท้อนจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและปัญหาสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร 3) เงินเฟ้อแม้ว่าจะยังสูงแต่มีสัญญาณการลดลง 4) ตลาดแรงงานเริ่มลดความร้อนแรงลงและแรงกดดันด้านค่าแรงก็ลดลงเช่นกัน ทำให้เรามองว่า FED จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้แล้ว

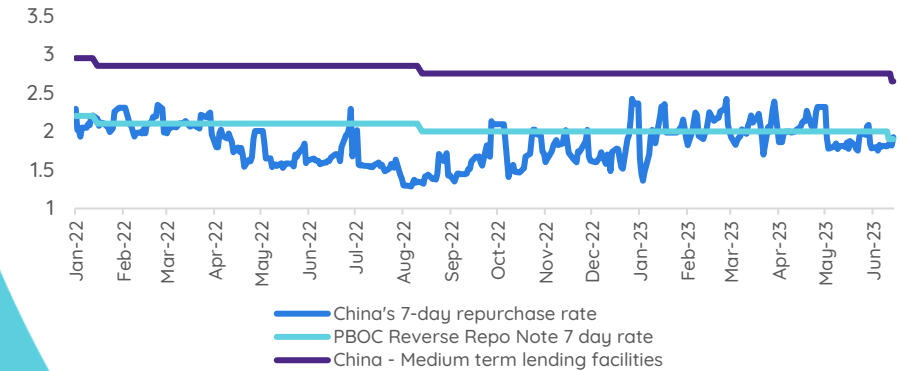
เมื่อ FED มีการคงดอกเบี้ยแล้ว ใน 4 รอบหลัง FED จะมีการลดดอกเบี้ยโดยจะใช้เวลาประมาณ 5-15 เดือนหลังจากคงดอกเบี้ย ซึ่งตามสถิติใน 4 รอบการคงดอกเบี้ยของ FED นั้นเราจะพบว่า 1) ตลาดหุ้นตอบสนองในทิศทางเชิงบวก 3 ใน 4 ครั้ง ยกเว้นรอบ Dot com bubble 2) ทองคำให้ผลตอบแทนดี 2 ครั้งให้ผลตอบแทนดี อีกสองครั้งทรงตัว 3) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อตราสารหนี้ในทุกรอบ 4) ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ผสม ให้ผลตอบแทนในกรอบแคบ แต่ลบแรงในช่วงวิกฤติ 5) ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า 3 ใน 4 ครั้ง ดังนั้นดูเหมือนว่าเน้นไปที่ตราสารหนี้และทองคำ ส่วนตลาดหุ้นนั้นให้น้ำหนักไปที่หุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง MCD, PG, KO, PEP, WMT ในช่วงที่ตลาดมีความเสี่ยงมากขึ้น

What may happen across asset classes after Fed pause



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

PBOC cuts 1-year MLF and 7-day reverse repo rate by 10bps



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		1 - 3 เดือนขึ้นไป	หาโอกาสทำกำไรระยะสั้นจาก sentiment ตลาด				Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ		กองทุนรวมต่างประเทศ		ETF
Alternative Global Equity		- ตลาดหุ้นมีความเสี่ยงต่อแรงขายทำกำไรหลังปรับตัวขึ้นมากท่ามกลางตัวเลขเศรษฐกิจที่ส่งสัญญาณชะลอตัว ในขณะที่ Fed ยังคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูง - สำหรับผู้ที่ต้องการลดความผันผวนหรือกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของพอร์ต แนะนำกองทุนที่บริหารด้วยกลยุทธ์ Market Neutral สามารถลงทุนได้ทั้ง Long และ Short จึงมีความอ่อนไหวต่อสินทรัพย์อื่นต่ำ ในขณะเดียวกันยังมียกโอกาสในการสร้างผลตอบแทนได้โดยไม่ขึ้นกับสภาวะตลาด ทั้งนี้ กองทุนมีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน เนื่องจากการลงทุนในตราสารอนุพันธ์เพื่อหาโอกาสสร้างผลตอบแทน แนะนำให้ติดตามผลการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด		BUY		Absolute Return		SCBGEARA		-
Vietnam Equity		- ดัชนีตลาดหุ้น VN Index ปรับตัวขึ้นมากใกล้ถึงระดับที่พิจารณาไว้ที่ 1,200 จุดแล้ว เราไม่แนะนำให้เข้าเก็งกำไรเพิ่มเติมที่ระดับราคานี้ สำหรับผู้ที่เข้าเก็งกำไรก่อนหน้านี้ แนะนำถือเพื่อรอขาย - สำหรับผู้ลงทุนระยะยาว สามารถทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัว โดยเรามองว่าตลาดรับรู้ปัจจัยลบจากประเด็นกลุ่มอสังหาฯ ไปหมดแล้ว ในขณะที่มาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐจะช่วยจำกัดผลกระทบในเชิงลบไม่ให้ลุกลามต่อระบบเศรษฐกิจ อีกทั้งเสถียรภาพทางการเงินยังแข็งแกร่ง เงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่เคยเป็นที่กังวลก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นแล้ว ด้าน Valuation ยังคงอยู่ในระดับถูก		HOLD		Large Cap		K-VIETNAM		-
Alternative		- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ บ่งชี้ภาพเศรษฐกิจอ่อนแอลงต่อเนื่อง ในขณะที่ดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเข้าสู่โซน Overbought เสี่ยงต่อการปรับฐานสูงขึ้น - TAIL ETF เป็นผลิตภัณฑ์การลงทุนที่มีลักษณะความเคลื่อนไหวของราคาตรงข้ามกับดัชนี S&P500 โดยลงทุนในตราสารอนุพันธ์ประเภท Put Options บนดัชนี S&P500 และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (เพื่อจำกัดความเสี่ยงและยังได้ผลตอบแทนจากดอกเบี้ย) 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 ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการผิดนัดชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจทุน 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		- เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตตามที่ภาครัฐได้ตั้งเป้าหมายไว้เท่ากับ 5% ในปีนี้ โดยสามารถพึ่งพาการลงทุนและการบริโภคภายในประเทศในการช่วยสนับสนุนการเติบโตได้ - อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากประเด็นเศรษฐกิจโลกถดถอย มีแนวโน้มที่อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดสูง เราจึงเน้นลงทุนในหุ้นจีน A-Shares เนื่องจากมีกรอบอันไหวต่อตลาดโลกค่อนข้างต่ำ		CN A-Shares		SCBASHARES(A)		ALCATUA	
TH REIT		- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีโดยมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีนที่ช่วยหนุนการท่องเที่ยว ส่งผลบวกต่ออัตราการเช่า รายได้ค่าเช่าและอัตราการจ่ายปันผลในภาพรวม - REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะที่อัตราการจ่ายปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้		TH REIT		T-PropInfraFlex		-	

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

ภาวะตลาดตราสารหนี้

12 - 16 มิ.ย. 2566

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพัฒนาการตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 6 - 9 มิถุนายน พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 4,816 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 4,881 ล้านบาท
- กระทรวงการคลังไม่มีประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 6 - 9 มิถุนายน พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 14,466 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 4 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, อายุ 2 - 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.04% - 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นก้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPF

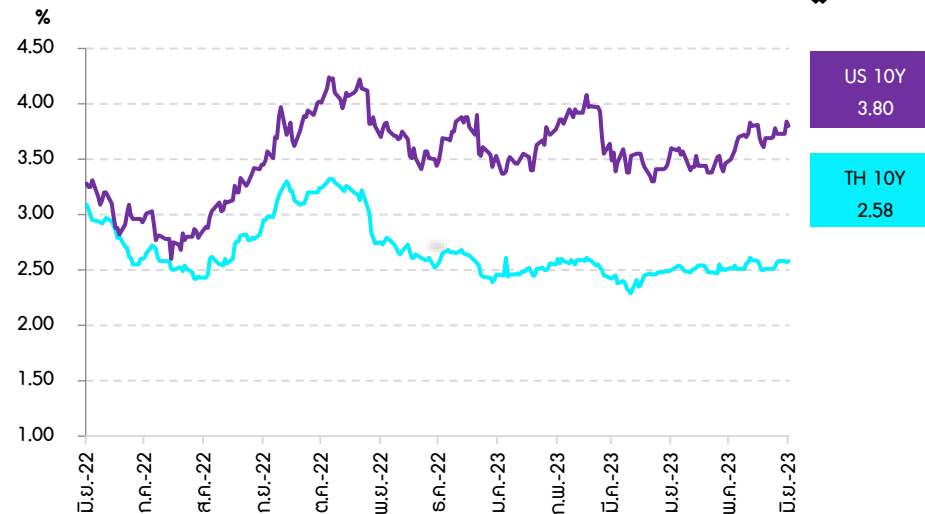
หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

หุ้นกู้ของบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1.5 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

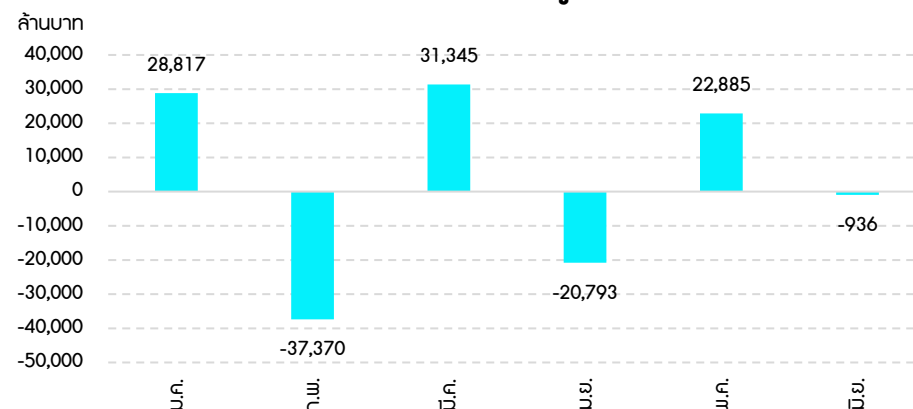
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 14/06/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 14 มิ.ย. 2566 อยู่ที่ 23,948 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

ณัฐวรินทร์ 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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 รวมถึงพิจารณาถ้อยคำของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 นิกซ์ รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูเคเกอร์ 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 รวมถึงพิจารณาถ้อยคำของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกกลุ่ม 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, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, 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, TWO, 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, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIK, 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, 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, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVI, TWO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIK, 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, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, 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, POMPU, 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, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENX, 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, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, 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.