

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

23/06/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากความกังวลที่มากขึ้นจาก (1) ประเด็นประธาน Fed แถลงต่อรัฐสภายืนยันพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อ โดยมีรายละเอียดคือ (1.1) มองว่าเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงและต้องการให้เข้าสู่เป้าหมายที่ 2% ทำให้สามารถขึ้นดอกเบี้ยได้ต่อไป แต่ความเร็วในการขึ้นสามารถชะลอลงได้และขึ้นอยู่กับข้อมูล ขณะที่ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่งแต่เริ่มเห็นความสมดุลความต้องการและปริมาณแรงงานมากขึ้น (1.2) มองว่าขณะนี้ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ กำลังเสี่ยงจากภาวะสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ การจ้างงาน และอัตราเงินเฟ้อในระยะต่อไป แต่ผลกระทบต่อเศรษฐกิจยังไม่แน่นอน และ (1.3) ปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาในประเด็นเพิ่มการกำกับธนาคารขนาดเล็ก แต่จะไม่ให้กระทบต่อการดำเนินธุรกิจ ขณะที่ธนาคารขนาดใหญ่มีเงินกองทุนอยู่ในระดับสูง (2) ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐอเมริกาจากรายการเดือนพ.ค. ขยายตัวที่ 8.7%YoY และ +0.7%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +8.4%YoY และ +0.5%MoM ทำให้ธนาคารกลางอังกฤษยังคงขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง (3) ธ.กลางญี่ปุ่น (BoJ) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับต่ำพิเศษที่ -0.1% ต่อไป และคงนโยบายควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (YCC) ของพันธบัตร 10 ปีที่ระดับ 0% +/- 0.5% ต่อไป แต่เริ่มส่งสัญญาณพิจารณาเรื่องการจะปรับขึ้นดอกเบี้ยในระยะต่อไป หลังเริ่มมีสัญญาณว่าค่าแรงและเงินเฟ้ออาจปรับตัวเร็วขึ้น (4) ธนาคารกลางจีน (PBoC) ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR ลง -10bps ตามที่ตลาดคาด ซึ่งเป็นการปรับลดครั้งแรกในรอบ 10 เดือน ส่งผลให้ดอกเบี้ย LPR ระยะ 1 ปี และ 5 ปี เป็น 3.55% และ 4.20% ตามลำดับ ซึ่งเป็นการลดหลังจากมีการปรับลดดอกเบี้ยเงินฝากระยะ 7 วันและ 1 ปีลงเมื่อสัปดาห์ก่อน (5) รัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐฯ นายแอนโทนี บลิงเคน เดินทางเข้าพบ ปธน. สีจิ้น-ผิงของจีนเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปี เพื่อเป็นการปูทางสำหรับการพบกันระหว่าง ปธน. สีและไบเดนที่สหรัฐฯ ในช่วงปลายปี



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากความกังวลที่มากขึ้นจาก (1) ธนาคารกลางอังกฤษปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องท่ามกลางเงินเฟ้อที่ยังสูงกว่าประเทศอื่น ๆ (2) ประธาน Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อท่ามกลางสภาพคล่องที่เริ่มตึงตัวมากขึ้น ขณะที่ (3) เศรษฐกิจจีนชะลอตัวแรงขึ้นจนทำให้ทางการจีนประกาศลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม ท่ามกลางเสียงเรียกร้องจากหลายฝ่ายให้กระตุ้นเศรษฐกิจจีน



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงแรง จาก หุ้น DELTA ที่ตกต่ำลงอย่างหนัก รวมถึงมีแรงขายหุ้น market cap ขนาดใหญ่ ท่ามกลางกระแสการฉ้อฉลของ Stark ขณะที่สภาพัฒน์ประกาศมีวงเงินรอเบิกจ่ายประมาณ 1.9 ล้านลบ. ในไตรมาส 4/66 แต่กังวลนโยบายรัฐสวัสดิการ ภาระหนี้เสียรถยนต์และหนี้ครัวเรือน ส่วนประธานสภาอุตสาหกรรมฯ กังวลการขึ้นค่าแรงอย่างก้าวกระโดด ด้านการเมืองมีสัญญาณบวกขึ้นเล็กน้อยหลัง กกต. ประกาศรับรอง ส.ส. เพิ่มจำนวน ทำให้สามารถเปิดประชุมสภาได้เร็วกว่าแผนเดิมประมาณ 2 สัปดาห์



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 3.75% ท่ามกลางการส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อจากประธาน Fed ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ทรงตัวที่ 4.74% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -99 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 2.61% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.13% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 603 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงเล็กน้อยจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 16 มิ.ย. ที่ 74.91 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 74.14 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ท่ามกลางความกังวลเศรษฐกิจที่มากขึ้นจากดอกเบี้ยที่ยังอยู่ระดับสูง ด้านราคาทองคำ (spot) ลดลงมาอยู่ที่ 1,937 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 102.04 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 141.9 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นที่ 1.10 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 35.02 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนลงที่ระดับ 7.18 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	-1.3%	-1.9%	-1.7%	-3.1%	-0.7%	-1.7%	-0.2%
ค่าเงิน	0.3%	0.1%	-0.3%	-0.7%	-2.0%	-0.8%	0.9%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	2.1	-0.4	-0.4	1.0	-11.7	0.3	-1.3
CDS	0.0%	0.3%	0.7%	0.0%	-0.4%	-0.8%	0.0%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	-2.0%	-2.2%	-6.8%	-0.3%	6.0%	11.7%	5.1%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

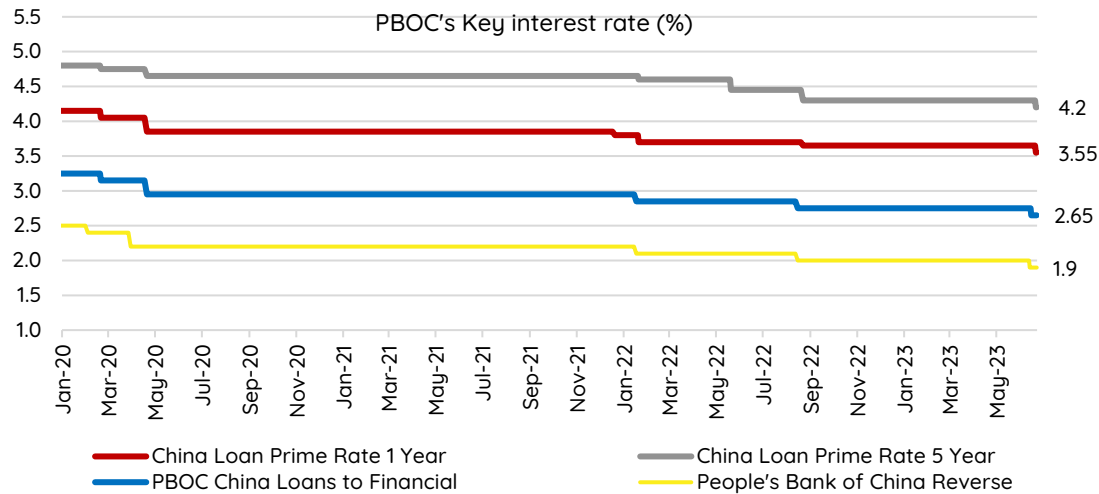
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

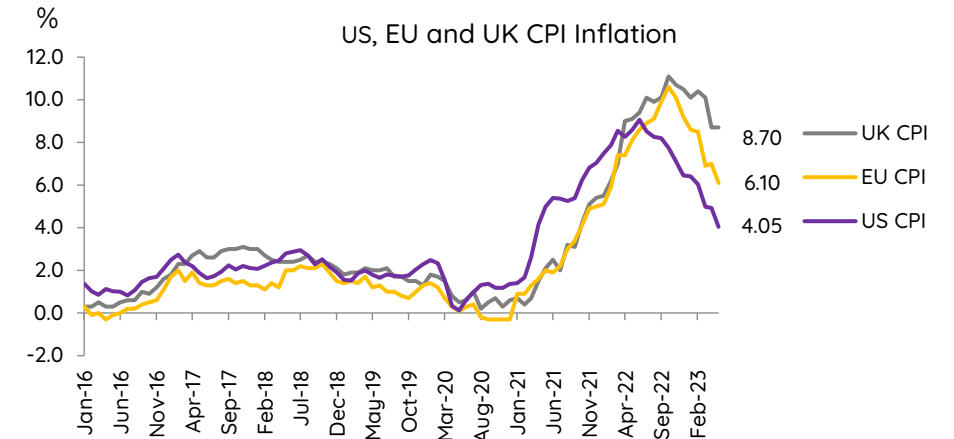
สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากความกังวลที่มากขึ้นจาก (1) ธนาคารกลางอังกฤษปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องท่ามกลางเงินเฟ้อที่ยังสูงกว่าประเทศอื่น ๆ (2) ประธาน Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อท่ามกลางสภาพคล่องที่เริ่มตึงตัวมากขึ้น ขณะที่ (3) เศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงแรงขึ้นจนทำให้ทางการจีนประกาศลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม ท่ามกลางเสียงเรียกร้องจากหลายฝ่ายให้กระตุ้นเศรษฐกิจจีน

เศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงกว่าคาด ทำให้ธนาคารกลางจีนปรับลดดอกเบี้ยเงินฝาก 1 ปี และ 5 ปี



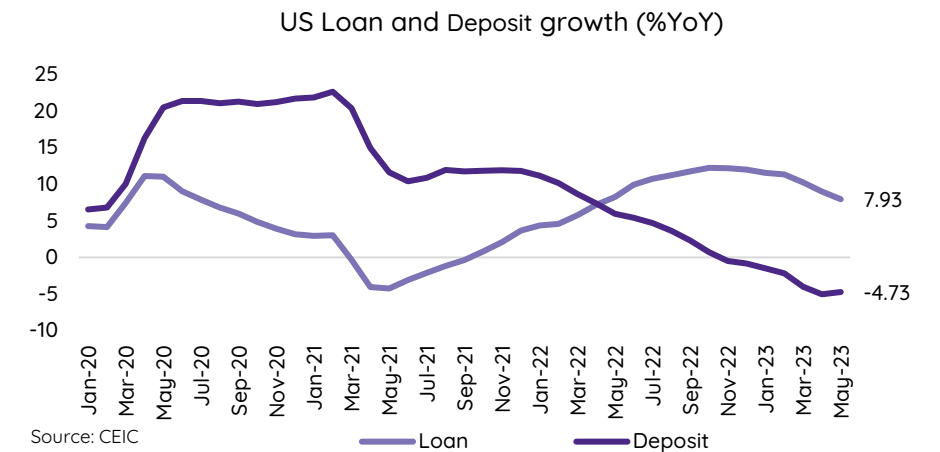
Source: Bloomberg

เงินเฟ้ออังกฤษที่ยังสูงกว่าสหรัฐและยุโรปทำให้อังกฤษยังต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง



Source: CEIC

ประธาน Fed ส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อ แต่สินเชื่อยังชะลอตัวมากขึ้น



Source: CEIC

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

ในประเด็นประธาน Fed แถลงต่อรัฐสภา เรามองว่า นโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้นในปัจจุบันทำให้เงินเฟ้อและเศรษฐกิจสหรัฐชะลอลงเป็นลำดับ ขณะที่สภาพคล่องทางการเงินเริ่มตึงตัวมากขึ้น เห็นได้จากสินเชื่อที่ชะลอแรงขึ้นและผลตอบแทนพันธบัตรที่ตึงตัวขึ้น ขณะที่การกำกับธนาคารขนาดเล็กมากขึ้นจะยิ่งทำให้ธนาคารไม่ปล่อยสินเชื่อและทำให้สภาพคล่องเศรษฐกิจตึงตัวยิ่งขึ้น ทั้งนี้ เรามองว่านโยบายการเงินสหรัฐในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับข้อมูลในอนาคต (Data dependent) เป็นสำคัญ

ในส่วนของการคาดการณ์เศรษฐกิจของจีน เรามองว่าการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางและมาตรการกระตุ้นการคลังที่กำลังจะออกมานั้น อาจมีผลช่วยฟื้นเศรษฐกิจได้จำกัด เนื่องจาก (1) หนี้ประชากรชาติโดยรวมของจีนที่อยู่ในระดับสูง โดยล่าสุดอยู่ที่ 297.2% GDP ทำให้ทางการจีนไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้มาก (2) รัฐบาลท้องถิ่นต่าง ๆ ไม่กล้าที่จะเบิกจ่ายมาตรการกระตุ้นมาก เนื่องจากรัฐบาลกลางเข้มงวดเรื่องคอร์รัปชัน และกังวลประเด็นรายได้ลดลง ก็ทำให้รัฐบาลท้องถิ่นมีเงินไปจ่ายภาระดอกเบี้ยลดลง และ (3) ด้วยการว่างงานในระดับสูงและแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวทำให้ชาวจีนกังวลรายได้ในอนาคตและระมัดระวังการใช้จ่าย ทำให้เราเชื่อว่าเศรษฐกิจจีนจะชะลอตัวมากกว่าคาด

ประเด็นที่ต้องติดตามสัปดาห์หน้าได้แก่ (1) คำสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือน พ.ค. โดยตลาดมองว่าจะหดตัวมากขึ้นที่ -1.3% MoM จาก +1.1% เดือนก่อน (2) ราคาบ้านจากดัชนี Case-Shiller index เดือน เม.ย. (ตลาดคาดหดตัว -1.5% YoY จากเดือนก่อนที่ -1.1%) (3) ใบอนุญาตสร้างบ้านใหม่ (ตลาดคาดชะลอลงที่ 1.42 ล้านใบ จาก 1.49 ล้านใบ) (4) GDP ไตรมาส 1 ประกาศครั้งสุดท้าย (ตลาดคาดขยายตัว 1.4% QoQ จาก 2.6% ไตรมาสก่อน) (5) Core PCE เดือน พ.ค. (ตลาดคาด 4.5% จาก 4.7% เดือนก่อน) (6) ตัวเลขรายได้และการใช้จ่ายชาวสหรัฐ (ตลาดคาดชะลอลง) และ (7) ความคาดหวังเงินเฟ้อสหรัฐของ U.Mich ตลาดคาดลดลงมาอยู่ที่ 3.3% จาก 4.2% เดือนก่อน



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.3% (EM -2.8%, DM -1.1%) เนื่องจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐและธนาคารกลางในยุโรปยังดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวมากกว่าที่คาดและตัวเลขการจ้างงานในสหรัฐออกมาดีมีสัญญาณชะลอตัวลง ประกอบการนักลงทุนกังวลกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่น้อยกว่าที่คาดซึ่งไม่อาจจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้มากพอ

หุ้นกลุ่ม Growth (-1%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (-1.5%) หุ้นขนาดใหญ่ (-1.2%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดเล็ก (-1.9%) หุ้นกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างกลุ่มธนาคาร กลุ่มพลังงานและอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลง 2%-4% ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีเผชิญแรงขายทำกำไรและ Yield ที่เพิ่มขึ้นทำให้ปรับตัวลดลง 1.2% ส่วนกลุ่มเชิงรับปรับตัวลดลงอยู่ในรอบ 0.2%-0.5%

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) European Council Meeting การประชุมสุดยอดผู้นำสหภาพยุโรปที่จะหารือเกี่ยวกับร่างความมั่นคงทางเศรษฐกิจของสหภาพยุโรป 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ อย่างคำสั่งซื้อสินค้าคงทนที่ตลาดมองหดตัวลง ประกอบกับ PCE และการใช้จ่ายรายบุคคลที่มองชะลอตัวต่อ 3) ดัชนีราคาผู้บริโภคฝั่งยูโรโซนที่ตลาดมองชะลอตัวลง 4) ตัวเลข PMI ของจีนที่ตลาดมองในภาคอุตสาหกรรมจะฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่นอกภาคอุตสาหกรรมยังชะลอตัวลง 5) ผลประกอบการของ Alimentation Couche-Tard, Constellation Brands, General Mills, Micron Technology, Naspers, Nike, Paychex, Prosus, Walgreens Boots Alliance.

เรามองว่า SET จะยังเคลื่อนไหวผันผวนในกรอบ และมี Upside จำกัด หลังขาดปัจจัยสนับสนุน โดยคาดเงินเฟ้อของสหรัฐและยุโรปจะยังคงกดดันให้ตลาดกังวลการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ ส่วนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ล่าช้ากว่าตลาดคาด อีกทั้งแรงกดดันจากสถานการณ์การเมืองไทยจากการจัดตั้งรัฐบาลที่ไม่ชัดเจน ยังคงเป็นปัจจัยลบระยะสั้นต่อบรรยากาศลงทุนในตลาดหุ้นไทย

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดผลการดำเนินงาน 2Q66 จะยังเติบโตได้ดี YoY เลือก AOT BBL ADVANC MINT OSP BDMS BEM
- 2) หุ้นวัฏจักร ซึ่งคาดราคาจะทยอยฟื้นตัวได้ดีใน 1 เดือน หลังปรับตัวลงมาแรงเนื่องจากสิ้นสุดการเลือกตั้งไทย เมื่อวันที่ 14 พ.ค. 66 เลือก BH BTS CHG CPAXT

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน

- 1) หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า และกลุ่ม PTT ออกไปก่อน เนื่องจากมีความเสี่ยงหรือความไม่ชัดเจนของโครงสร้างราคาพลังงานจากนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่
- 2) หุ้นที่คาดได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (GLOBAL) กลุ่มสินค้า (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG มีต้นทุนน้ำตาลสูง) กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (CKP) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT)



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.87%WoW	BANK -0.33%WoW	TOURISM -1.96%WoW
ประเด็นสำคัญ ราคาน้ำมัน WTI ลดลง 1.57%WoW สู่ US\$69.51/bbl จากกังวลภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและอุปสงค์น้ำมัน รวมทั้งข่าวอิหร่านและรัสเซียเพิ่มการส่งออกน้ำมันจะส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น	ประเด็นสำคัญ BoE ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 50bps สู่ระดับ 5.00% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2008 และสูงกว่าตลาดคาดจะปรับขึ้น 25bps ประธานเฟดแถลงต่อสภาคองเกรสส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อลดเงินเฟ้อ ซึ่งอาจเกิดขึ้นอีก 2 ครั้งในปี	ประเด็นสำคัญ ก. ก่อตั้งเที่ยวฯ คาดภายในสิ้น มิ.ย. จะมียอดนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมเกิน 12 ล้านคน สูงสุดในรอบ 3 ปี โดยจนถึงวันที่ 19 มิ.ย. มีนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าไทยแล้ว 11.89 ล้านคน ขณะที่ปีนี้ตั้งเป้าเอาไว้ไม่ต่ำกว่า 25 ล้านคน
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ และแนวโน้มอุปสงค์น้ำมันหลังสัญญาณการชะลอตัวทางเศรษฐกิจชัดเจน รวมทั้งอุปทานใหม่จากรัสเซียและอิหร่าน	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามถ้อยแถลงของประธานเฟดในวันพุธหน้าต่อมุมมองเศรษฐกิจ รวมทั้งเงินเฟ้อและดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางประเทศต่างๆ	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้
PROP -3.10%WoW	AUTO -4.07%WoW	MEDIA -3.96%WoW
ประเด็นสำคัญ ศูนย์ข้อมูลลอจิสติกส์ เผยการโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยของชาวต่างชาติในช่วง 1Q23 เพิ่มขึ้น YoY ทั้งในแง่ของจำนวนหน่วยและพื้นที่ โดยเฉพาะจีนหลังมีการเปิดประเทศ	ประเด็นสำคัญ ส.อ.ท. เผยยอดผลิตรถยนต์ พ.ค. อยู่ที่ 150,532 คัน เติบโต 16.48%YoY โดยยอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่ที่ 65,088 คัน เพิ่มขึ้น 0.55%YoY และยอดส่งออกรถยนต์อยู่ที่ 86,358 คัน เพิ่มขึ้น 12.25%YoY พร้อมคงเป้าการผลิตปีนี้ที่ 1.95 ล้านคัน	ประเด็นสำคัญ บิลเซ็น รายงานงบโฆษณา พ.ค. มีเงินสะพัด 10.1 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 5% ถือเป็นสัญญาณบวกเมื่อเทียบกับ เม.ย. โดยเม็ดเงินโฆษณาทางทีวียังเป็นอันดับหนึ่ง และหมวดสินค้าที่ใช้จ่ายสูงสุดคือ อาหารและเครื่องดื่ม เครื่องใช้ส่วนบุคคล และเครื่องสำอาง
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามยอดโอนและการเปิดตัวโครงการอสังหาในช่วงที่เหลือของปีนี้ ภายใต้อุปสงค์ที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามมาตรการส่งเสริมอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้าของรัฐบาลชุดใหม่ เช่น การเปลี่ยนรถเมล์เป็นรถไฟฟ้าทั้งหมดใน 7 ปี	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามแนวโน้มเม็ดเงินโฆษณาที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มเศรษฐกิจ และผลประกอบการ 2Q23 ของบริษัทสื่อประเภทต่างๆ

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า... ตัวเลข Core PCE ของสหรัฐ พ.ค. innovest^x Securities และ CPI ของยูโรโซน มิ.ย.

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินของไทยเดือน พ.ค. โดย ธปท. ในวันที่ 30 มิ.ย.
2. ดัชนี Core PCE ของสหรัฐ พ.ค. คาดว่าขยายตัว 4.5%YoY จาก เม.ย. ที่ขยายตัว 4.7%YoY
3. ดัชนีราคาผู้บริโภคเบื้องต้นของยูโรโซน มิ.ย. ตลาดคาดขยายตัว 5.6%YoY ชะลอลงจาก พ.ค. ที่ขยายตัว 6.1%YoY

26 มิ.ย.

27 มิ.ย.

28 มิ.ย.

29 มิ.ย.

30 มิ.ย.

- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาดหดตัว -0.9%MoM จาก เม.ย. ที่ขยายตัว 1.1%^f
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 6.7 แสนหน่วย จาก เม.ย. ที่ 6.83 แสนหน่วย
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจาก Conference Board มิ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 103 จาก พ.ค. ที่ 102.3

- ดุลการค้าของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาดขาดดุล 91 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จากขาดดุลใน เม.ย. ที่ 96.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

- ดัชนียอดค้าปลีกของญี่ปุ่น พ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 4.6%YoY จาก เม.ย. ที่ขยายตัว 5.0%YoY
- GDP 1Q23 รอบสุดท้ายของสหรัฐ : ตลาดคาดขยายตัว 1.3% เท่าตัวเลขที่รายงานรอบที่สอง
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของไทย พ.ค. : ตลาดคาดหดตัว 4.0%YoY จาก เม.ย. ที่หดตัว -8.14%YoY

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน มิ.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 51 จาก 48.8 ใน พ.ค.
- ดัชนี PMI นอกภาคการผลิตของจีน มิ.ย. : ตลาดคาดลดลงมาอยู่ที่ระดับ 53 จาก 54.5 ใน พ.ค.
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของยูโรโซน มิ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 5.6%YoY จาก พ.ค. ที่ขยายตัว 6.1%YoY
- ดัชนี core PCE ของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 4.5%YoY จาก เม.ย. ที่ขยายตัว 4.7%YoY

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 690 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 107.2 ล้านคน อินเดีย 44.9 ล้านคน ฝรั่งเศส 40.1 ล้านคน เยอรมัน 38.4 ล้านคน และบราซิล 37.6 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.74 ล้านคน

นโยบายการเงินจีน

- PBOC ลดดอกเบี้ย LPR ประเภท 1 ปีลง 0.10% สู่ 3.55% และปรับลดดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปีลง 0.10% สู่ 4.2% ขณะที่ Citigroup ปรับลดคาดการณ์ GDP จีนปีนี้เหลือ 5.5% จาก 6.1% และ GS ปรับลงเหลือ 5.4% จาก 6%

สหรัฐเตรียมคว่ำบาตรใหม่ 2 ธนาคารเมียนมา

- สหรัฐเตรียมแผนคว่ำบาตรรอบใหม่กับธนาคารการค้าต่างประเทศของเมียนมา (MFTB) และธนาคารเพื่อการลงทุน และการพาณิชย์เมียนมา ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อประเทศอื่นๆในภูมิภาคที่มีความเชื่อมโยงกับธนาคาร 2 แห่งนี้

ถ้อยแถลงของ Fed

- ถ้อยแถลงของประธาน Fed ต่อคณะกรรมการการธนาคารประจำสภาผู้แทนฯ สหรัฐ ส่งสัญญาณ Fed จะยังเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไปในปลายปีนี้ จนกว่าเงินเฟ้อจะชะลอตัวลงสู่ระดับเป้าหมายของ Fed ที่ 2%

นโยบายการเงินอังกฤษ

- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% สู่ระดับ 5.00% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2008 และมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ว่า BoE จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25%

Asset Allocation Strategy

ธนาคารกลางกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วยังคงเน้นย้ำจุดยืนการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ในขณะที่ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจถดถอย การถอนสภาพคล่องออกจากเศรษฐกิจ และความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อที่มากขึ้น ยังคงเป็นความเสี่ยงหลักต่อตลาดหุ้นในอนาคต

ปัญหาต่อเนื่องของสหรัฐฯ จากการขยายเพดานหนี้ คือการกู้เงินของกระทรวงการคลังจำนวนมาก เพื่อเติมเงินคงคลังและชำระรายจ่ายภาครัฐ ผ่านการออกพันธบัตรรวมสูงกว่า 1-ล้านล้านดอลลาร์ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ ซึ่งนับเป็นถดถอยเงินออกจากเศรษฐกิจ ด้านความเสี่ยงหลักของยุโรปคือการชะลอตัวของภาคการผลิต ที่ดัชนีความเชื่อมั่นส่วนใหญ่บ่งชี้ว่ามีโอกาสเข้าสู่การหดตัวในไม่ช้า นอกจากนี้ เงินเฟ้อในอังกฤษยังสูงกว่าที่คาดไว้ บังคับให้ธนาคารกลางต้องขึ้นดอกเบี้ยถึง 0.5% ในการประชุมครั้งล่าสุด

ภูมิภาคเอเชียและจีนชะลอลงเช่นกัน หลังการเปิดเมืองของจีนกระตุ้นความต้องการใช้จ่ายสินค้าได้เพียงระยะสั้น ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจในระยะถัดไปทำให้ภาคครัวเรือนไม่กล้าใช้จ่าย ขณะที่ภาคธุรกิจก็ยังขาดความมั่นใจที่จะลงทุนเพิ่ม มาตรการทางการเงินที่ออกมายังทำเพื่อการพยุงมากกว่าการกระตุ้น ดังนั้น เราว่ามองว่าภาพการฟื้นตัวของตลาดจีนจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป และเกิดจากพื้นฐานภายในประเทศเป็นหลักควบคู่กับมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐฯ เมื่อเห็นเศรษฐกิจแสดงสัญญาณที่แย่ลงกว่าเดิม จุดแข็งเดิมของจีนคือมูลค่าที่ถูกกว่าตลาดอื่น รอเพียงการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เด่นชัดและเม็ดเงินลงทุนที่หมุนกลับเข้าตลาดจีนเท่านั้น

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	●	●	●



ธนาคารกรุงเทพ

BBL

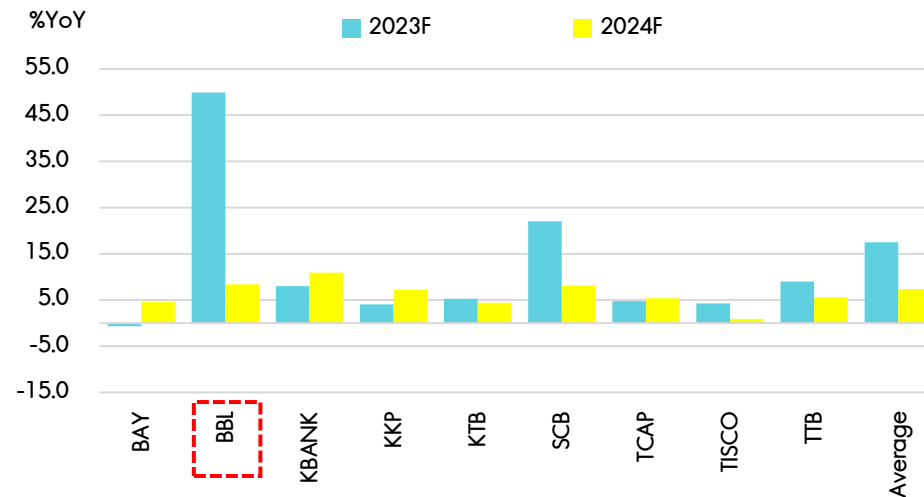
innovest^x
Securities

BBL – เติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มธนาคาร

สปีดาร์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ธนาคารกรุงเทพ หรือ BBL เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

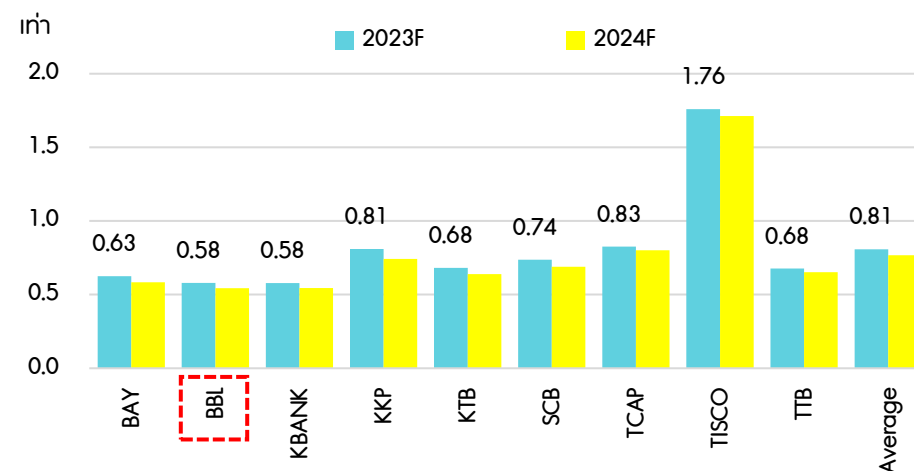
- 1) เป็นธนาคารขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม อีกทั้งมีเครือข่ายในต่างประเทศมากที่สุดทำให้มองอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดที่จะได้โอกาสในการขยายสินเชื่อจากการย้ายฐานธุรกิจมายังอาเซียน โดยเฉพาะอย่างยิ่งอินโดนีเซีย เวียดนาม และไทย
- 2) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำสุดในกลุ่ม เพราะมีสัดส่วนลูกค้านิติบุคคลขนาดใหญ่ 43% ซึ่งถือว่าสูงที่สุดในกลุ่ม และ Credit cost มีแนวโน้มลดลง เพราะมี LLR coverage สูงถึง 255%
- 3) 2Q23 คาดกำไรเพิ่มขึ้น 55%YoY (NII สูงขึ้น) และ 7%QoQ (ตั้งสำรองลดลง, NII สูงขึ้น) ขณะที่ปี 2023 คาดกำไรจะเติบโต 50%YoY สูงสุดในกลุ่มธนาคาร แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง 14 bps, การเติบโตของสินเชื่อที่ 5%, NIM ที่ดีขึ้น 44 bps, non-NII ในระดับทรงตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง
- 4) มีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์มากที่สุดจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และ Valuation ปัจจุบันน่าสนใจ โดยซื้อขายด้วย PBV ปี 2023F ที่ 0.58x เทียบกับ ROE ที่ 8.4% ทำให้ราคาหุ้น BBL ยัง laggard และมองยังไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรที่เติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 197 บาท (PBV 0.7 เท่า หรือ PE 8.55 เท่า สำหรับปี 2023) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 ที่หุ้นละ 6.50 บาท คิดเป็น Div. Yield 4%

EPS Growth ปี 2023F-2024F ของกลุ่มธนาคาร



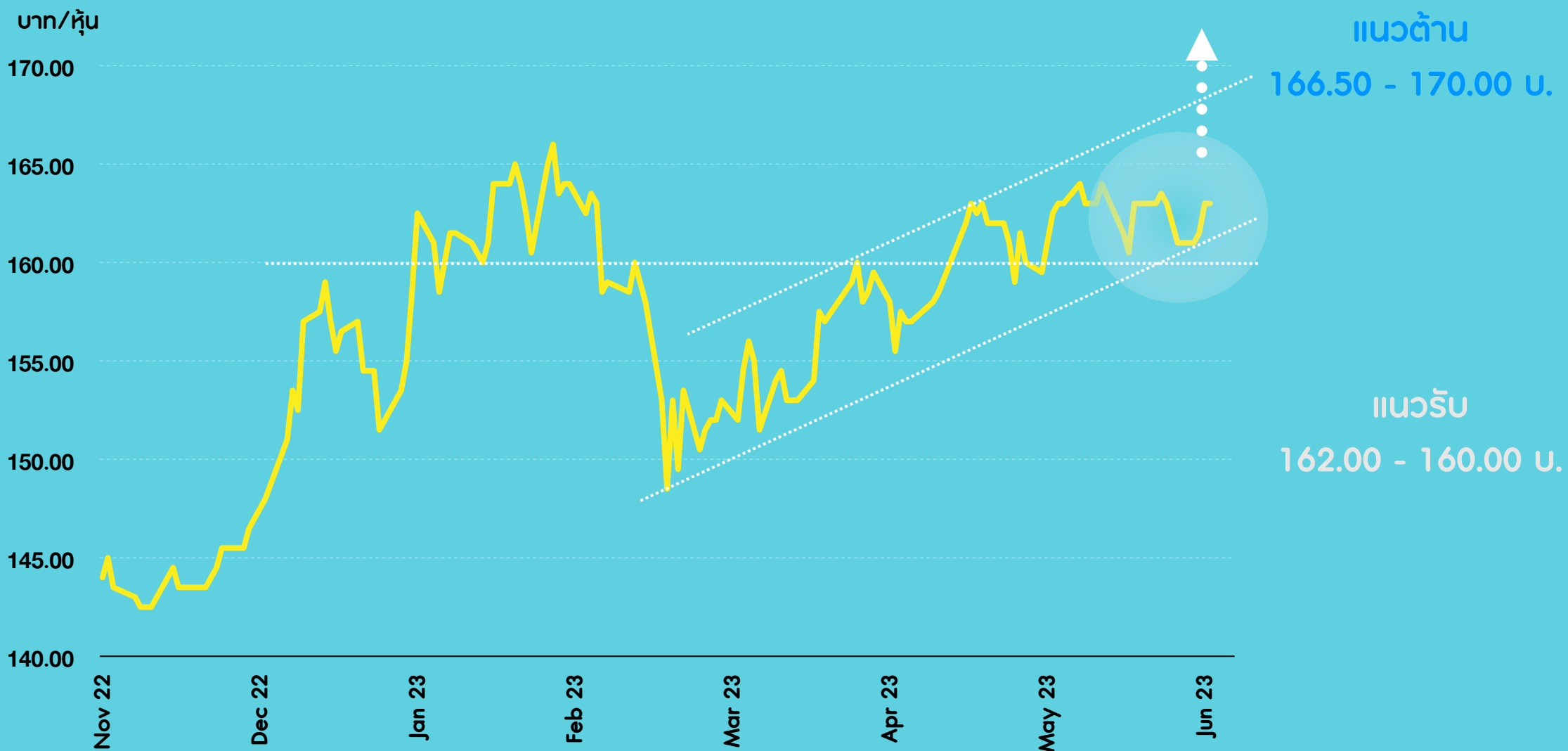
Source : InnovestX Research

PBV ปี 2023F-2024F ของกลุ่มธนาคาร



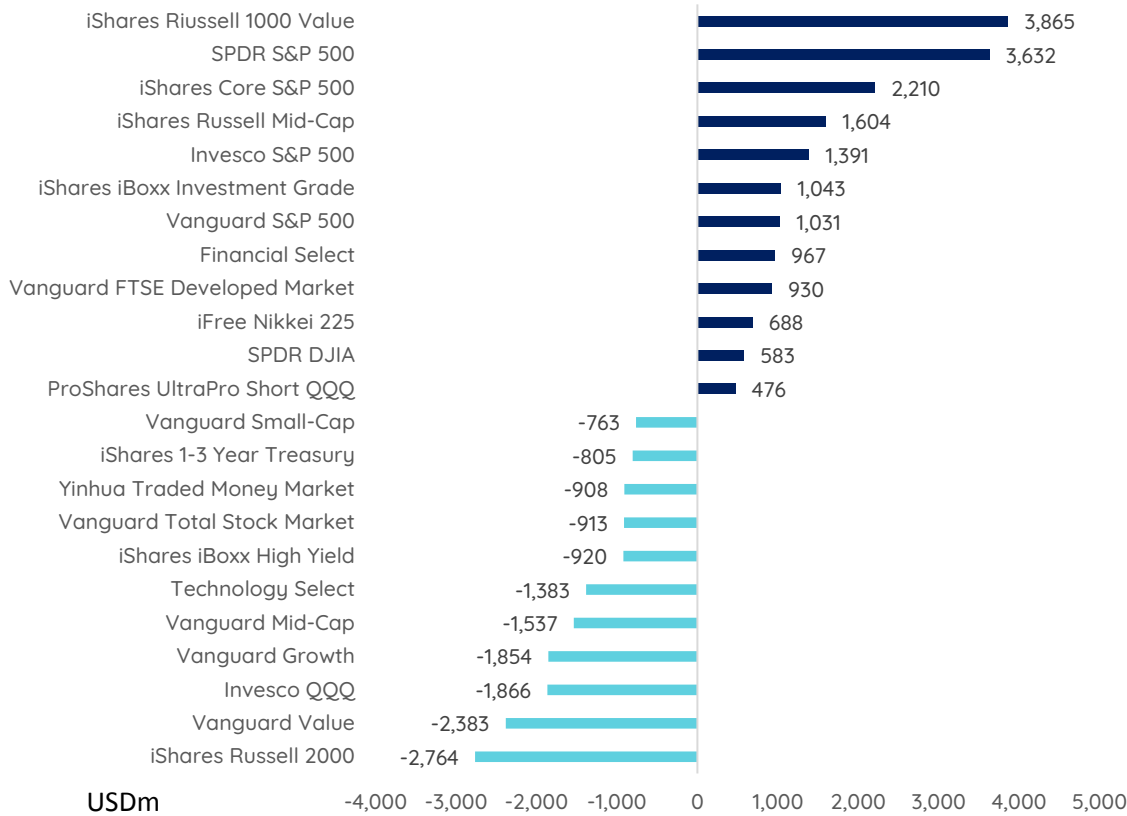
Source : InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BBL



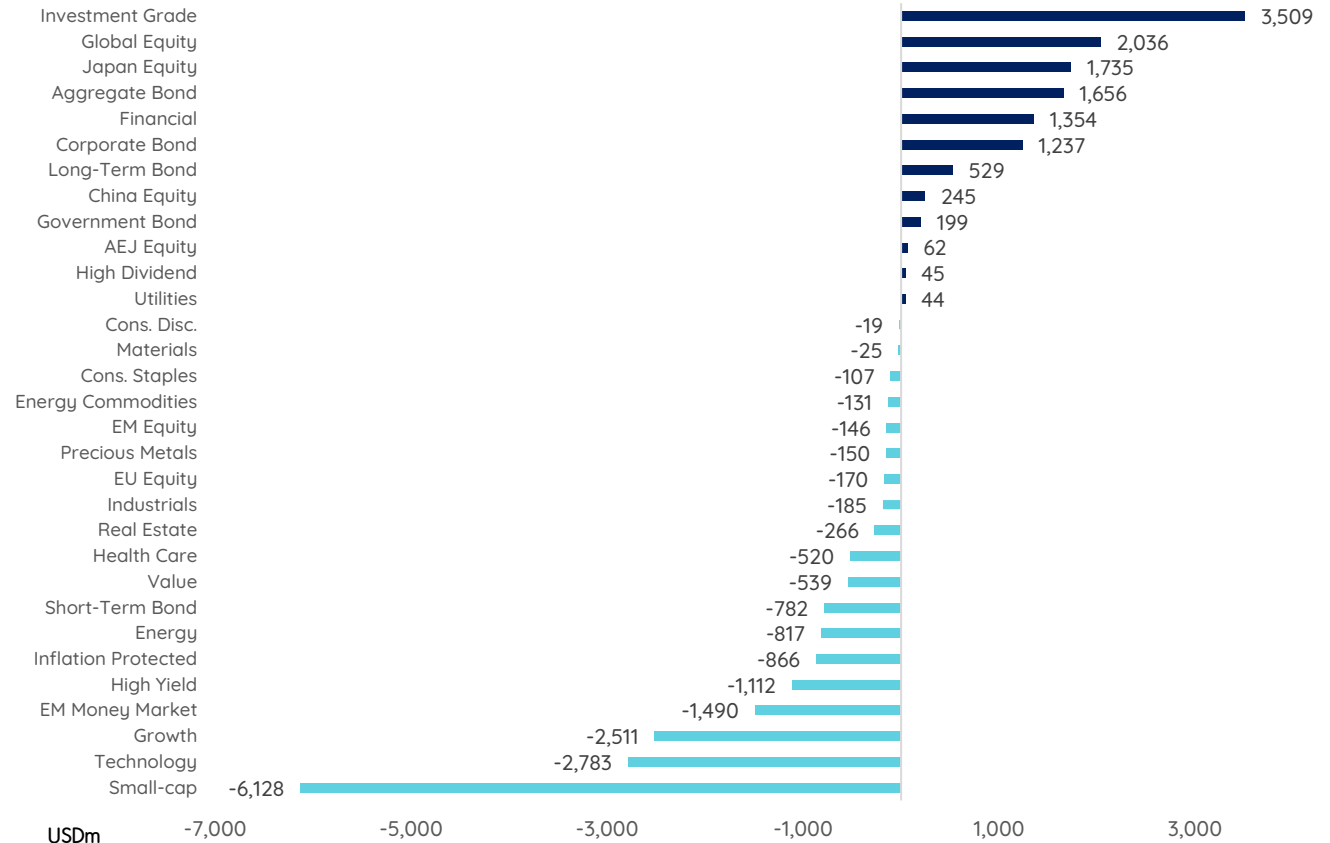
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) ตลาดมีการปรับสถานะในตราสารหนี้ โดยเป็นการซื้ออายุยาวขายอายุสั้น และซื้อ IG ขาย HY บ่งชี้ว่าตลาดกังวลกับการขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่คาดและกังวลกับภาพเศรษฐกิจมากขึ้น 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นซึ่งมองว่าเป็นประเด็นด้านสภาพคล่องและค่าเงินเยนอ่อนค่า 3) ตลาดหุ้นจีนเริ่มมีเงินไหลเข้าจากแรงเก็งกำไรบนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ในขณะที่ตลาด EM มีแรงขายจากความกังวลเศรษฐกิจโลกและจีน 4) มีแรงขายทำกำไรในหุ้นธีม Growth และกลุ่ม Technology หลังราคาปรับขึ้นแรง 6) ในกลุ่มพลังงานและ Materials ยังเผชิญแรงขายจากความกังวลด้านเศรษฐกิจสหรัฐและอุปสงค์ของจีนที่ชะลอตัว เช่นเดียวกับหุ้น Small-cap

“ในช่วงอาภิตยที่ผ่านมา...บริษัทหลายแห่งในจีนมองเห็นปริมาณการชายที่เพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลชอปปิงออนไลน์ 618 อย่างไรก็ดีการเติบโตถือว่าชะลอตัวลงจากปีก่อน เช่นเดียวกันกับงบของ FedEx ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและหดตัวซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากยอดขายคอมเมิชที่ชะลอตัวลงเช่นกัน ประกอบกับการระบายสินค้าคงคลังอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นทิศทางเดียวกันกับที่ Nike โดนปรับลดคาดการณ์หลังมีภาพความกังวลเรื่องสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูง”

ประเด็นในช่วงอาภิตยที่ผ่านมา...

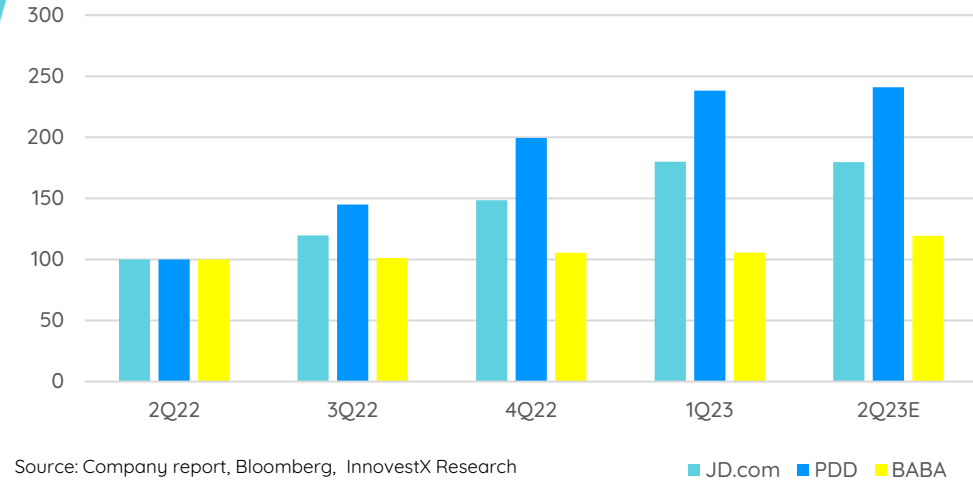
- ในช่วงเทศกาล 618 หลายโบรมมองว่ายอดขายในปีนี้นี้ดีกว่าคาด โดย Citi เผย JD.com มียอดขายเพิ่มขึ้น 6%-8% ดีกว่าคาดที่ 2%-5% อย่างไรก็ดีหากเทียบกับระดับในปีก่อนถือว่าชะลอตัวลง โดย GMV ในปี 22 และ 21 ที่ 10.3% และ 27.7% ตามลำดับ
- ต่อเนื่องมาจนถึง FedEx (FDX) ที่ได้รับผลกระทบจากยอดขายคอมเมิชที่ชะลอตัวลงเช่นกัน โดยบริษัทเผยงบ F4Q23 หดตัวลงทั้งรายได้ -4%YoY และต่ำกว่าคาด ด้านกำไร -30%YoY แต่ดีกว่าคาด

จากสองประเด็นนี้ทำให้เรามองว่า 1) อุตสาหกรรมยังมีทิศทางชะลอตัวลงหลังพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนไปหลังจากเปิดเมือง ซึ่งในภาพนี้ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องอย่างการขนส่งของ FDX ที่ทำให้ปริมาณลดลงได้เช่นกัน 2) เศรษฐกิจจะชะลอตัวกดดันต่อแรงซื้อของผู้บริโภคและทำให้ปริมาณการจัดส่งสินค้าลดลงได้เช่นกัน 3) หลายประเทศยังคงมีการ Destocking หรือ สินค้าคงคลังที่ยังคงมีมาก ลูกค้ายังคงมีการเร่งระบายสินค้าและไม่สั่งของใหม่อยู่ ซึ่งเรายังคงเฝ้าติดตามทิศทางของการหยุดระบายสินค้า และเชื่อว่าถ้าจะช่วยหนุนให้ปริมาณการขนส่งของ FedEx และแนวโน้มการสั่งซื้อของในคอมเมิชฟื้นตัวขึ้นได้ 4) ในส่วนของ FDX เรามองว่ายังคงมีแรงกดดันจากการขนส่งทางเรือกลับมาเป็นปกติในช่วงเปิดเมืองและมีการใช้งานเพิ่มขึ้นหลังมีราคาถูกกว่าการขนส่งทางอากาศที่ใช้ทดแทนในช่วงล็อกดาวน์ อย่างไรก็ดี การขนส่งทางเรือมีมาร์จิ้นที่น้อยกว่าการขนส่งทางอากาศ

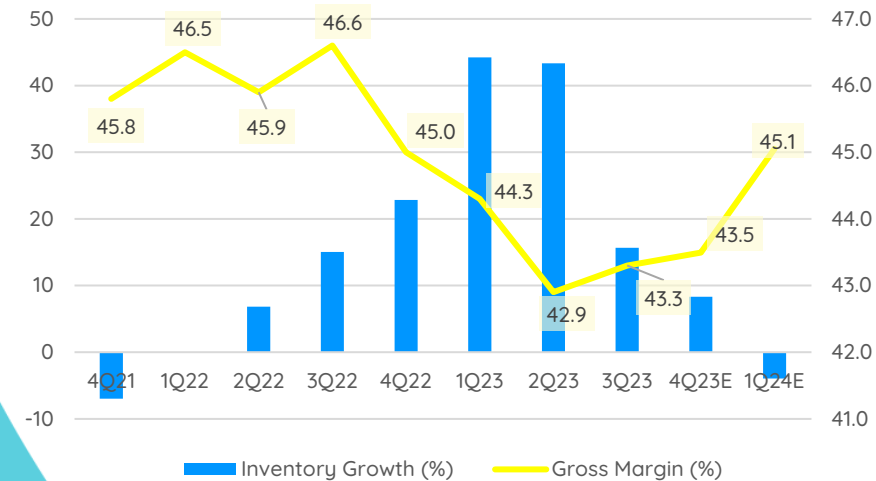
- ขณะที่ Nike ถูกปรับลดประมาณการงบในช่วง 4Q23 ลงหลังมีความกังวลเรื่องสินค้าคงคลังที่อาจเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดได้ ซึ่งความกังวลส่วนหนึ่งมาจากแผนคำสั่ง โดยสังเกตได้จากร้านขายรองเท้า Foot Locker ที่มียอดขายมาจาก NIKE กว่า 70% ของทั้งหมดได้มีการปรับลดยอดขายทั้งปีลงเมื่อเดือนที่แล้ว ทำให้ตลาดกังวลมากขึ้นว่าการขายที่ชะลอตัวลงของ Foot Locker อาจนำไปสู่การค้างของรองเท้า Nike ที่ร้านค้า ในที่สุด นั้นอาจนำไปสู่ยอดขายขายส่งที่น้อยลงสำหรับ Nike และกดดันต่ออัตรากำไร

ด้วยภาพเช่นนี้ทำให้เราเชื่อว่าสินค้าคงคลังของ Nike จะยังคงอยู่ในระดับสูงอยู่ นอกจากนี้หากพิจารณาจากแรงกดดันจาก 1) การจับจ่ายของผู้บริโภคในสหรัฐฯที่ยังคงหดตัวลง และมีการลดการใช้จ่ายสินค้าที่ไม่จำเป็นอยู่ 2) การฟื้นตัวที่ช้าของจีนซึ่งเป็นอีกหนึ่งตลาดหลัก ทำให้เรายังไม่เห็นอุปสงค์มากพอที่จะเป็นแรงหนุนต่อยอดขายในช่วงที่ผ่านมาได้ ทำให้เรายังคงเฝ้าหลักเสี่ยง NIKE และเฝ้าติดตามการเผยแพร่ผลการประกอบการในช่วงอาภิตยหน้า

China E-commerce's Earnings Estimates



Nike's Inventory and Gross Margin Trend



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 ปรับตัวขึ้นมากใกล้เคียงระดับที่พิจารณาไว้ที่ 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)		SCISCBU	
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	SGDWDA	SDG US		
Asia ex JP Equity	ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่ทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้	Large Cap - Blend			TMBAGLF	SCHEAAA	AAXJ US		
China Equity	รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว	A-Shares	All China		SCBASHARES(A)	SCISCBU	3188 HK		
Renewable Energy Equity	เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง	Global Renewable	EV Focused		MRENEW-A	MERNEWA	ICLN US		
Technology Equity	เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจและมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น	General Technology	Semiconductor	Fintech	B-INNOTECH	FFGTUAA	IGM US		

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย 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 12 - 16 มิถุนายน พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุต่ำกว่า 1 ปี ประมาณ 7,231 ล้านบาท ในขณะที่ขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 6,628 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.35% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 49 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.71% ปรับตัวลดลง 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 12 - 16 มิถุนายน พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 36,909.30 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 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 - 7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.03% - 0.04% ในขณะที่อายุ 10 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.02% - 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPF

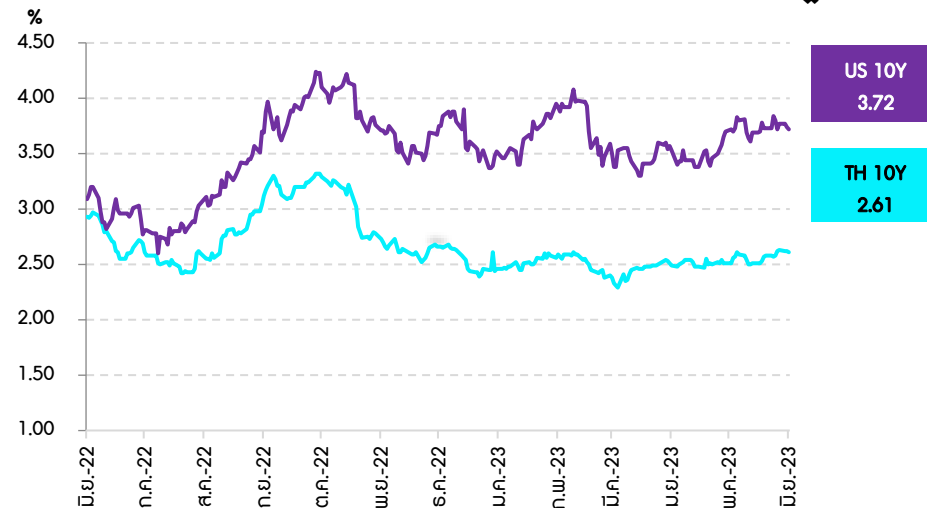
หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

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

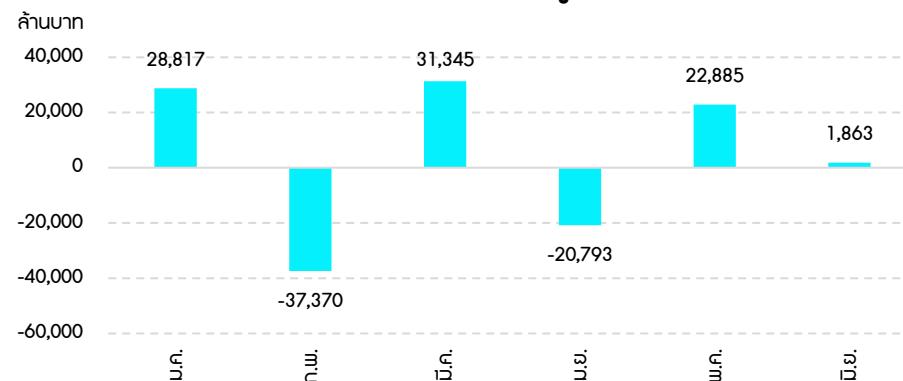
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 21/06/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 21 มิ.ย. 2566 อยู่ที่ 26,747 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 รวมถึงพิจารณาญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, CPAXT, 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, 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, SEAFECO, 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 การฉ้อโกง 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, CPAXT, 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, 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, SMP, 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, DTCL, 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, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFECO, 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, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, 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, 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.