

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

30/06/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นจาก (1) ตัวเลขเศรษฐกิจที่เหมือนจะดูดีขึ้น ทั้งความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐจาก Conference Board ที่ปรับตัวขึ้นหลังประเด็นพาดพิงผ่านพ้นไป แต่บ่งชี้ว่าจะซื้อสินค้าชิ้นใหญ่ลดลง และ (2) คำสั่งซื้อสินค้าคงทนรายเดือนที่ฟื้นตัวขึ้น 1.7% ต่อเดือน ผลจากคำสั่งซื้อเครื่องบินที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ (3) ตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวยังคงส่งสัญญาณชะลอตัว โดยเฉพาะ Flash Composite PMI ของเศรษฐกิจขนาดใหญ่ โดยในสหรัฐลดลงสู่ระดับ 53 จากระดับ 54.3 ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ในยูโรโซนลดลงเหลือ 50.3 ในเดือน มิ.ย. จาก 52.8 ในเดือนก่อนหน้า การชะลอตัวรุนแรงเป็นพิเศษในฝรั่งเศส ทั้งนี้ กิจกรรมทางธุรกิจในประเทศขนาดใหญ่ในยุโรปชะลอตัวลงอย่างมากในเดือน มิ.ย. จากภาคบริการที่ชะลอลงเป็นหลัก บ่งชี้ว่าต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้นอาจเริ่มกระทบเศรษฐกิจ ขณะที่การชะลอตัวจากการผลิตกำลังเข้าสู่ภาคบริการ (4) ดัชนีราคาบ้าน S&P Case-Shiller หดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2012 ที่ -0.2% ในเดือน เม.ย. จาก 0.7% ในเดือน มี.ค. ขณะที่ดัชนี 20 เมืองใหญ่หดตัว -1.7% ต่อเนื่องจาก -1.1% เดือนก่อน ผลจากดอกเบี้ยเงินกู้ซื้อบ้านที่สูงขึ้น โดยปัจจุบันอยู่ที่ 6.7% (5) ประธาน ธ.กลางชีกโลกตะวันตกยังคงส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อ โดยประธาน Fed ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยใน ก.ค. และ ก.ย. เพื่อสกัดเงินเฟ้อ ขณะที่ ประธาน ECB และ BOE ระบุเงินเฟ้อยังสูงเกินไป และมีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน ทำให้ต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ มีเพียงประธาน BOJ ที่ยังเงินเฟ้อพื้นฐานยังไม่ถึงเป้าที่ 2% จึงยังไม่จำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ย และ WSJ รายงานว่า สหรัฐเตรียมออกมาตรการใหม่ในการจำกัดการส่งออกชิปไปยังประเทศจีน ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการอย่างรวดเร็วที่สุดในเดือน ก.ค. (6) ตัวเลข GDP ไตรมาส 1 สหรัฐ ประกาศครั้งสุดท้าย ปรับตัวขึ้นดีเกินคาดที่ 2% QoQ จากที่ตลาดคาดที่ 1.4%



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นจากตัวเลขเศรษฐกิจที่เหมือนจะดูดีขึ้น ทั้งความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐและคำสั่งซื้อสินค้าคงทนรายเดือนที่ฟื้นตัวขึ้นหลังประเด็นพาดพิงผ่านพ้นไป อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวยังคงส่งสัญญาณชะลอตัว เช่น Flash Composite PMI ของเศรษฐกิจขนาดใหญ่ รวมถึงดัชนีราคาบ้าน S&P Case-Shiller หดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2012 ด้านส่วนต่างของผลตอบแทนพันธบัตร 2 และ 10 ปี สหรัฐต่ำสุดในรอบ 42 ปี ที่ -1% ขณะที่ประธาน ธ.กลางชีกโลกตะวันตกยังคงส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อ



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับลดลงแรง จากปัจจัยการเมืองในประเทศ รวมทั้งประเด็นความเชื่อมั่นหลังวิกฤต Stark ประกอบกับ ธ.กลางขึ้นนำส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ด้านส่งออกของไทยหดตัวต่อเนื่อง 8 เดือน ที่ -4.6% โดยสินค้าอุตสาหกรรมหลักยังคงหดตัวต่อเนื่อง แต่สินค้าอุตสาหกรรมบางตัว เช่น รถยนต์และเซมิคอนดักเตอร์เริ่มฟื้นตัวขึ้นบ้าง ด้านสินค้าเกษตรหดตัวครั้งแรกในรอบ 4 เดือน ขณะที่ ส.อ.ก. ระบุผลสำรวจพบห. พบการส่งออกใน 5 เดือนข้างหน้ายังท้าทาย ท่ามกลางต้นทุนที่เพิ่ม การแข่งขันสูง สินค้าคงคลังเพิ่ม พร้อมเสนอแนะภาครัฐเร่งกระตุ้นส่งออก



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 3.84% หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่ง ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี เพิ่มขึ้นมากที่สุดที่ 4.87% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -97 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงเล็กน้อยที่ 2.59% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.14% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 7.1 พันล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 23 มิ.ย. ที่ 73.85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 74.40 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ด้านราคาทองคำ (spot) ลดลงมาอยู่ที่ 1,918 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งขึ้นที่ 103.32 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 144.3 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนลงเล็กน้อยที่ 1.09 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 35.58 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนลงที่ระดับ 7.24 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	0.5%	-0.3%	-0.4%	-2.0%	-0.1%	-0.5%	-0.5%
ค่าเงิน	0.9%	-0.8%	-1.1%	-1.7%	-1.2%	-0.9%	-1.8%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	1.2	-3.1	0.3	-0.6	3.2	-0.7	-1.8
CDS	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.6%	0.1%	0.8%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	0.3%	-0.3%	1.4%	-5.5%	-12.0%	-11.6%	-1.2%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

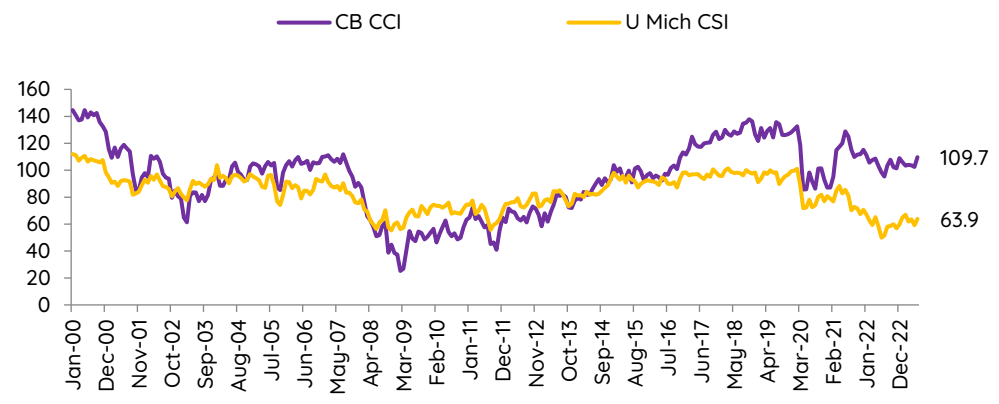


ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นจากตัวเลขเศรษฐกิจที่เหมือนจะดูดีขึ้น ทั้งความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯและคำสั่งซื้อสินค้าคงทนรายเดือนที่ฟื้นตัวขึ้นหลังประเด็นเฟดดันขึ้นผ่านพ้นไป อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวยังคงส่งสัญญาณชะลอตัว เช่น Flash Composite PMI ของเศรษฐกิจขนาดใหญ่ รวมถึงดัชนีราคาบ้าน S&P Case-Shiller หดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2012 -ขณะที่ส่งออกไทยยังคงหดตัวที่ -4.6% ต่อเนื่องเดือนที่ 8 ด้านส่วนต่างของผลตอบแทนพันธบัตร 2 และ 10 ปี สหรัฐต่ำสุดในรอบ 42 ปี ที่ -1%

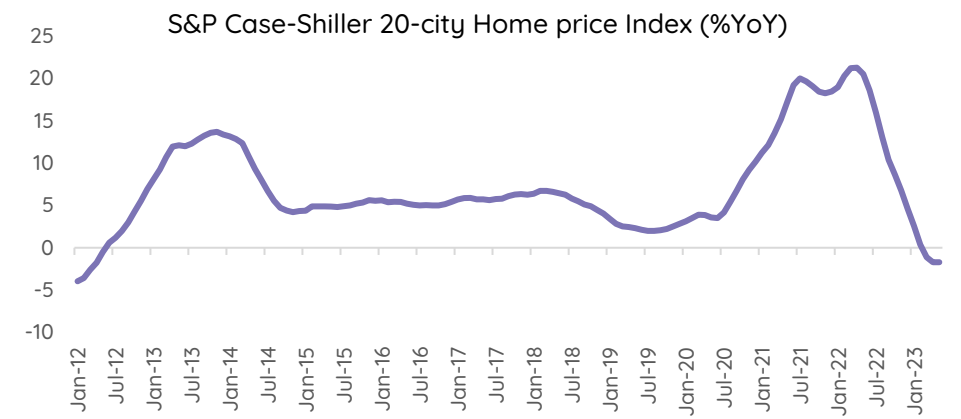
ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฟื้นตัวขึ้นหลังประเด็นเฟดดันขึ้นผ่านพ้นไป แต่บ่งชี้ว่าจะซื้อสินค้าชิ้นใหญ่ลดลง

US Leading indicator: Consumer surveys (pt.)



Source: CEIC

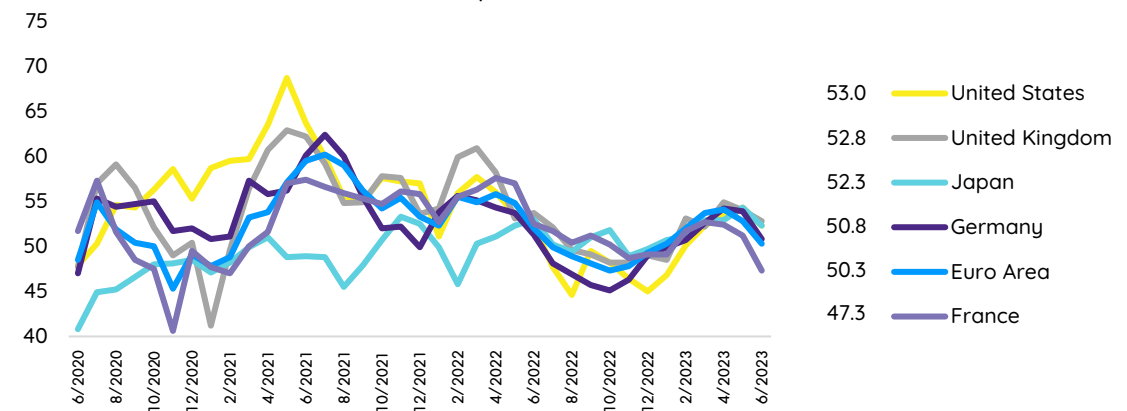
ดัชนีราคาบ้าน S&P Case-Shiller หดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2012



Source: Bloomberg

ดัชนี Flash Composite PMI บ่งชี้การชะลอตัวอย่างพร้อมเพรียงในเศรษฐกิจขนาดใหญ่

June 2023 Flash Composite PMI: Selected Economies



Source: CEIC, S&P Global

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เรามองว่า แม้ตัวเลขเศรษฐกิจบางตัวของสหรัฐ เช่น ความเชื่อมั่นผู้บริโภค และคำสั่งซื้อสินค้าคงทนจะปรับตัวดีขึ้น แต่ส่วนหนึ่งเป็นผลจากประเด็นเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะผ่านพื้นที่ทำให้ความเชื่อมั่นดีขึ้น และจากสายการบินสั่งซื้อเครื่องบินโดยสารเพื่อสนับสนุนการเดินทาง อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวชะลอตัว โดยเฉพาะดัชนี Flash Composite PMI ของเศรษฐกิจขนาดใหญ่ทั่วโลกชะลอตัวอย่างพร้อมเพรียงในเดือน มิ.ย. บ่งชี้ว่าการชะลอตัวรุนแรงกว่าที่คาดการณ์ไว้ บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจโลกกำลังเริ่มชะลอตัวโดยพร้อมเพรียงจาก (1) การชะลอตัวจากภาคการผลิตกำลังเข้าสู่ภาคบริการ (2) นโยบายการเงินที่ตึงตัวนำไปสู่สภาพคล่องทางการเงินที่ตึงตัวขึ้น และเริ่มกดดันภาคเศรษฐกิจมากขึ้น และ (3) ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่น่าจะชะลอตัวเป็นลำดับ โดยเฉพาะเงินเฟ้อจากภาคการผลิต ที่จะเริ่มชะลอตัวลงตามราคาโภคภัณฑ์และเงินเฟ้อจากจีนที่หดตัว ทั้งนี้ ราคาบ้านสหรัฐที่หดตัวและความคาดหวังเงินเฟ้อ 1 ปีข้างหน้าที่จะลดต่อเนื่องตอกย้ำมุมมองของเราเช่นกัน ทำให้เรามองว่ามุมมองของประธาน ธ.กลางต่าง ๆ ที่ยังส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อนั้น ส่วนหนึ่งเป็นการบริหารความคาดหวังของตลาดว่าจะไม่ลดดอกเบี้ยปีนี้ เพื่อให้ความคาดหวังเงินเฟ้อโดยรวมลดลง ทั้งนี้ การที่ทิศทางนโยบายการเงินของทั่วโลกตะวันตกยังคงส่งสัญญาณตึงตัว ขณะที่นโยบายการเงินในเอเชีย เช่น ญี่ปุ่น และจีน มีทิศทางผ่อนคลายกว่า ทำให้เงินสกุลเอเชียอ่อนค่าลงรุนแรงขึ้น และทำให้บาทมีทิศทางอ่อนค่าลงแรงเช่นกัน

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม 1. ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยเดือนพ.ค. ว่าจะหดตัวหรือไม่ (ตลาดคาด -0.4% เราคาด 0.5% เดือน เม.ย. 0.57%) 2. การประชุมโอเปค ว่ามุมมองอุปสงค์-อุปทาน และราคาน้ำมันอย่างไร มีแผนจะปรับลดกำลังการผลิตอีกหรือไม่ 3. ดัชนี ISM ภาคการผลิตสหรัฐ ตลาดคาด 47.2 พื้นตัวจาก 46.9 (4) รายงานผลการประชุม FOMC เดือน มิ.ย. (5) ตัวเลขตลาดแรงงานที่น่าจะชะลอตัว ทั้งตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT ตลาดคาด 9.9 ล้านตำแหน่งจาก 10.1 ล้านตำแหน่ง) อัตราว่างงาน (ตลาดคาด 3.7% เท่าเดิม) และการจ้างงานนอกภาคเกษตร (ตลาดคาด 2 แสน จาก 3.29 แสนตำแหน่งในเดือน พ.ค.)



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9% (EM -0.5%, DM +1.1%) เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐที่ออกมาดีกว่าที่คาดทั้งความเชื่อมั่น ตลาดบ้าน ตลาดแรงงาน และการใช้จ่ายของสหรัฐ ที่ยังบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจถดถอยลดลง รวมถึงธนาคารขนาดใหญ่ในสหรัฐผ่านการทำ Stress Test ของ Fed แม้ตลาดจะมองว่าแนวโน้มดอกเบี้ยยังมีแนวโน้มขึ้นอย่างต่อเนื่องและตลาดยังรอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของจีน

หุ้นกลุ่ม Value (+1.3%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Growth (+0.6%) หุ้นขนาดเล็ก (+2%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (+0.8%) หุ้นกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างกลุ่มธนาคาร กลุ่มพลังงานและอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2%-4% ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีเผชิญแรงขายทำกำไรและ Yield ที่เพิ่มขึ้นทำให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 1.3% ส่วนกลุ่มเชิงรับปรับตัวลดลงอยู่ในกรอบ 0.4%-0.8%

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างดัชนี PMI ภาคการผลิตที่ตลาดคาดปรับตัวดี ประกอบกับตัวเลขในตลาดแรงงานที่ตลาดมองว่าการจ้างงานจะลดลง ส่วนอัตราการว่างงานจะทรง 2) ตัวเลขเศรษฐกิจฝั่งยูโรโซน ในส่วนของ PMI ภาคบริการและการผลิตที่ตลาดมองชะลอตัวลง 3) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ตลาดคาดทรงตัวจากเดือนก่อนอย่างดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนโดยสถาบัน Caixin 4) ตัวเลขเงินเฟ้อไทย มี.ย. ที่ตลาดคาดหดลง 5) ผลประกอบการของ Samsung Electronic ที่จะสะท้อนทิศทางกำไรของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์

มอง SET มีโอกาสฟื้นตัวจากตัวเลข PMI ภาคการผลิตของสหรัฐและจีนที่มีแนวโน้มฟื้นตัวในระดับหนึ่ง แต่ยังมี Upside จำกัด เนื่องจากมีความเสี่ยงต้องจับตาทั้งจากสถานการณ์การเมืองไทยหลังเตรียมเปิดประชุมผู้แทนราษฎรนัดแรก (4 ก.ค.), การไหลออกของ Fund Flow จากตลาดการเงิน ทำให้เงินบาทอ่อนค่าซึ่งอาจกระทบต่อการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ “Selective Buy”

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดผลการดำเนินงาน 2Q66 จะยังเติบโตได้ดี YoY เลือก AOT BBL ADVANC MINT OSP BDMS BEM
- 2) หุ้นพื้นฐานดีซึ่งคาดยังมีศักยภาพจ่ายปันผลสูง โดยคาดให้ Div. Yield ปี 2023 มากกว่าปีละ 5% เลือก TISCO LH AP
- 3) หุ้นสุวัฏฤดี ซึ่งคาดราคาจะทยอยฟื้นตัวได้ดีใน 1 เดือน หลังปรับตัวลงมาแรงเนื่องจากสิ้นสุดการเลือกตั้งไทยเมื่อวันที่ 14 พ.ค. 66 เลือก BH BTS CHG CPALL
- 4) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากเงินบาทยังมีแนวโน้มอ่อนค่า เลือก AH NYT ERW

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน

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



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -0.01%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน WTI ปรับขึ้น 0.50%WoW สู่ US\$69.86/bbl หลังกังวลสถานการณ์ตึงเครียดในรัสเซียอาจกระทบต่ออุปทานน้ำมัน อีกทั้งสหรัฐเผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์ของสหรัฐ อีกทั้งจับตาแนวโน้มอุปสงค์น้ำมันหลังธนาคารกลางหลายแห่งยังเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยซึ่งอาจกดดันให้เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย

BANK -2.72%WoW

ประเด็นสำคัญ

ประธาน Fed ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อในเดือน ก.ค. และ ก.ย. เพื่อสกัดเงินเฟ้อและลดความร้อนแรงในตลาดแรงงาน เงินบาทและเงินดอลลาร์อ่อนค่าต่อเนื่องสู่ระดับ 35.66 บาท/ดอลลาร์ และ 144.6 เยน/ดอลลาร์

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายงานภาวะเงินเฟ้อไทยเดือน มิ.ย. ในสัปดาห์หน้า และแนวโน้มค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงหลัง Fund Flow ไหลออกต่อเนื่อง

TOURISM -0.65%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงท่องเที่ยวฯ เผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมถึง 25 มิ.ย. อยู่ที่ 12.46 ล้านคน เติบโต 539%YoY และสร้างรายได้รวม 5.14 แสนลบ. โดยสัปดาห์ที่ผ่านมามีชาวจีนเข้ามามากที่สุดและคาดนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้จะเป็นไปตามเป้า 25 ล้านคน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวไทยของรัฐบาลใหม่ และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้

ETRON -5.49%WoW

ประเด็นสำคัญ

The Wall Street Journal รายงานว่า สหรัฐกำลังพิจารณาใช้มาตรการใหม่ในการจำกัดการส่งออกชิป AI ไปยังจีน โดยจะเริ่มดำเนินการอย่างรวดเร็วที่สุดในเดือน ก.ค.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการกีดกันทางเทคโนโลยีของสหรัฐและประเทศพันธมิตร ต่อจีนที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น คาดหนุนให้เกิดการย้ายฐานการผลิตมายังอาเซียนและไทย

AGRI -1.85%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมาคมอุตสาหกรรมเนื้อสัตว์ของบราซิลเผยญี่ปุ่นระงับนำเข้าสัตว์ปีกจากรัฐหนึ่ง หลังเกิดการระบาดของไข้หวัดนกในฟาร์มแห่งหนึ่ง ซึ่งนับเป็นครั้งแรกของบราซิลที่พบโรคไข้หวัดนกในฟาร์มเลี้ยงสัตว์ปีก

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์การระบาดของโรคไข้หวัดนกในบราซิลและประเทศอื่นๆ รวมทั้งต้นทุนอาหารสัตว์ ซึ่งจะมีผลต่อการดำเนินงานของผู้ประกอบการเนื้อสัตว์

TRANS -1.35%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. รักษาการ มีมติเห็นชอบการกำหนดอัตราค่าโดยสารสำหรับรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ลาดพร้าว-สำโรง เริ่มต้นที่ 15 บาท และสูงที่สุดที่ 45 บาท มีผลตั้งแต่ 3 ก.ค. เป็นต้นไป

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มการใช้บริการรถไฟฟ้าที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จากเครือข่ายการเดินทางที่ใหญ่ขึ้น

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...เงินเฟ้อ มี.ย. ของไทยและการเปิดประชุมสภาผู้แทนราษฎรนัดแรก

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การเปิดประชุมสภาผู้แทนราษฎรนัดแรก (4 ก.ค.) โดยมีระเบียบวาระการประชุม เลือกประธานสภาผู้แทนราษฎร และรองประธานสภาผู้แทนราษฎร
2. ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยเดือน มี.ย. ซึ่งตลาดคาดหดตัว -0.40%YoY

3 ก.ค.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐโดย ISM มี.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 49.0 จาก พ.ค. ที่ 46.9
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนโดยสถาบัน Caixin มี.ย. : ตลาดคาด 50.2 จาก พ.ค. ที่ 50.9
- ดัชนีภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของอียู : ตลาดคาดอยู่ที่ 43.6 จาก พ.ค. ที่ 44.8

4 ก.ค.

- ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเนื่องในวันชาติ

5 ก.ค.

- เงินเฟ้อไทย มี.ย. : ตลาดคาดหดตัว -0.4%YoY จาก พ.ค. ที่ขยายตัว 0.53%YoY
- ดัชนี PMI ภาคบริการขั้นสุดท้ายของอียู : ตลาดคาดอยู่ที่ 52.4 จาก พ.ค. ที่ 55.1
- ดัชนี PMI ภาคบริการขั้นสุดท้ายของญี่ปุ่น : ตลาดคาดอยู่ที่ 54.2 จาก พ.ค. ที่ 55.9

6 ก.ค.

- ดัชนียอดขายปลีกของอียู พ.ค. : ตลาดหดตัว -3.2%YoY จาก เม.ย. ที่หดตัว -2.6%YoY
- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ในสหรัฐจาก JOLTS พ.ค.
- การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ โดย ADP มี.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.6 แสนตำแหน่ง จาก พ.ค. ที่ 2.78 แสนตำแหน่ง

7 ก.ค.

- การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ มี.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 2.50 แสนตำแหน่ง จาก พ.ค. ที่ 3.39 แสนตำแหน่ง
- อัตราว่างงานของสหรัฐ มี.ย. : ตลาดคาดทรงตัวที่ 3.7%
- ดัชนีการใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่น พ.ค. : ตลาดคาดหดตัว -2.1%YoY จาก เม.ย. ที่หดตัว -4.4%YoY

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 690 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 107.3 ล้านคน อินเดีย 44.9 ล้านคน ฝรั่งเศส 40.1 ล้านคน เยอรมัน 38.4 ล้านคน และบราซิล 37.6 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.75 ล้านคน

ถ้อยแถลงของ Fed

- Fed ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม ก.ค. และ ก.ย. เพื่อสกัดเงินเฟ้อ รวมถึงลดความร้อนแรงในตลาดแรงงาน ด้าน FedWatch Tool ให้น้ำหนัก 84.3% ที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยใน ก.ค. และจะคงดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือ

GDP 1Q23 ของสหรัฐ

- GDP 1Q23 ขยายตัว 2.0%YoY สูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 1.4%YoY และสูงกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 ที่ 1.1%YoY และ 1.3%YoY ตามลำดับ

สหรัฐเตรียมจำกัด ส่งออกชิป AI ไปจีน

- สหรัฐเตรียมจำกัดส่งออกชิปคอนดักเตอร์ขั้นสูงที่สุดที่มีความสามารถด้านปัญญาประดิษฐ์ (ชิป AI) ไปยังจีน โดยจะประกาศครั้งแรกใน ก.ค. ซึ่งจะห้ามส่งชิปที่ผลิตโดย Nvidia และบริษัทชิปอื่นๆ ให้กับลูกค้าชาวจีนโดยไม่มีใบอนุญาต

ยอดส่งออกไทย เดือน พ.ค.

- ยอดส่งออก พ.ค. หดตัว 4.6%YoY ลดลงเป็นเดือนที่ 8 ส่งผลให้ 5M23 หดตัว 5.1%YoY กดดันจากสินค้าเกษตร ขณะที่สินค้าอุตสาหกรรมพลิกขยายตัว อย่างไรก็ดียังคงเป้าส่งออกไทยปีนี้ที่ 1-2%YoY

Asset Allocation Strategy

ธนาคารกลางกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วยังแสดงจุดยืนเห็นพ้องในการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ท่ามกลางตัวเลขเศรษฐกิจที่แสดงให้เห็นการชะลอตัวมากขึ้น จากผลกระทบของดอกเบี้ยสูง ราคาสินค้าที่สูงขึ้นตามเงินเฟ้อ และสภาพคล่องโดยรวมที่ลดลงจากมาตรการ tightening และมาตรฐานการปล่อยกู้ของสถาบันการเงินที่เข้มงวดขึ้น มีเพียงภาคบริการและตลาดแรงงานที่ยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งกว่าภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจ

ตลาดสหรัฐฯ เริ่มเห็นการปรับฐานและการขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ที่มีมูลค่าปรับขึ้นไปแพงก่อนหน้านี้ พร้อมหมุนเม็ดเงินไปยังหุ้นกลุ่มที่ laggard ตลาดและกลุ่ม defensive ที่มีมูลค่าถูกกว่ามากขึ้น เช่น กลุ่ม utility หรือ consumer staple ด้านตลาดยุโรปถึงแม้จะถูกกดดันจากดอกเบี้ยขาขึ้น และข้อมูลภาคอุตสาหกรรมที่อ่อนแอลง แต่ข่าวร้ายส่วนหนึ่งได้รับรู้ไปในมูลค่าปัจจุบันแล้ว ทำให้เห็นแรงซื้อกลับเข้ามาหนุนในช่วงที่ตลาดปรับตัวลง

ตลาดเอเชียยังคงรอปัจจัยใหม่กลับมากกระตุ้นแรงซื้ออีกครั้ง ความหวังของตลาดจึงมุ่งไปที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน เพื่อให้ภาคอุปสงค์หลังการเปิดเมืองยังฟื้นตัวได้ต่อ หลังชะลอตัวหายไปเร็วกว่าที่ตลาดคาดไว้ ภาพความกังวลในจีนครั้งนี้ ทำให้ภาคครัวเรือนไม่กล้าใช้จ่าย ภาคธุรกิจก็ยังขาดความมั่นใจที่จะลงทุนเพิ่ม ในขณะที่มาตรการทางการเงินที่ออกมา เช่น การลดดอกเบี้ย ซึ่งตลาดมองว่าไม่เพียงพอ และคาดหวังมาตรการทางการคลังที่ชัดเจนในช่วงครึ่งปีหลัง ทั้งนี้ จุดแข็งเดิมของตลาดจีนคือ valuation ที่ถูกกว่าตลาดอื่น รอเพียงการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เด่นชัดและเม็ดเงินลงทุนที่หมุนกลับเข้าตลาดจีนเท่านั้น

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อสังหาริมทรัพย์/REIT ประเทศพัฒนาแล้ว แต่มีมุมมองเชิงบวกต่อ REIT ไทยและอาเซียน ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และแนะนำให้ถือลงทุนทองคำในพอร์ตเพื่อรองรับความเสี่ยงที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

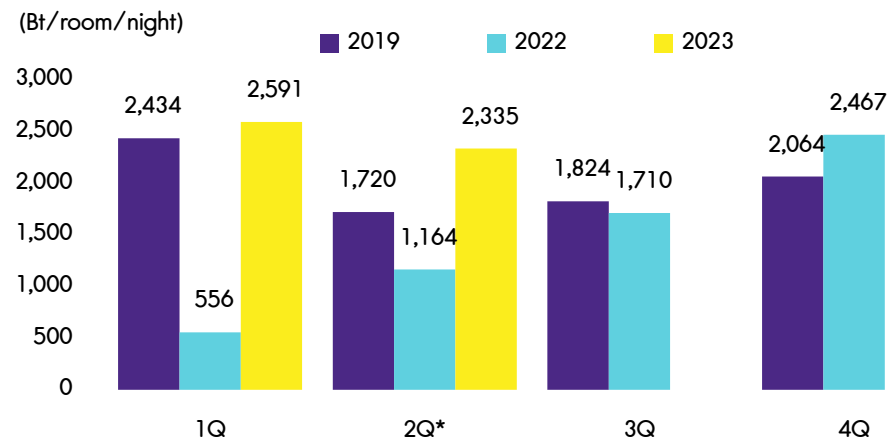
	Underweight	N	Overweight
เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด	●	●	●
ตราสารหนี้	●	●	●
พันธบัตรรัฐบาล	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน High Yield (DM)	●	●	●
ตราสารทุน	●	●	●
ตลาดพัฒนาแล้ว	●	●	●
สหรัฐอเมริกา	●	●	●
ยุโรป	●	●	●
ญี่ปุ่น	●	●	●
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น	●	●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

ERW – 2Q23 เป็นโลว์ชั๊นที่แข็งแกร่ง

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ดิเออราวิณกรู๊ป หรือ ERW เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

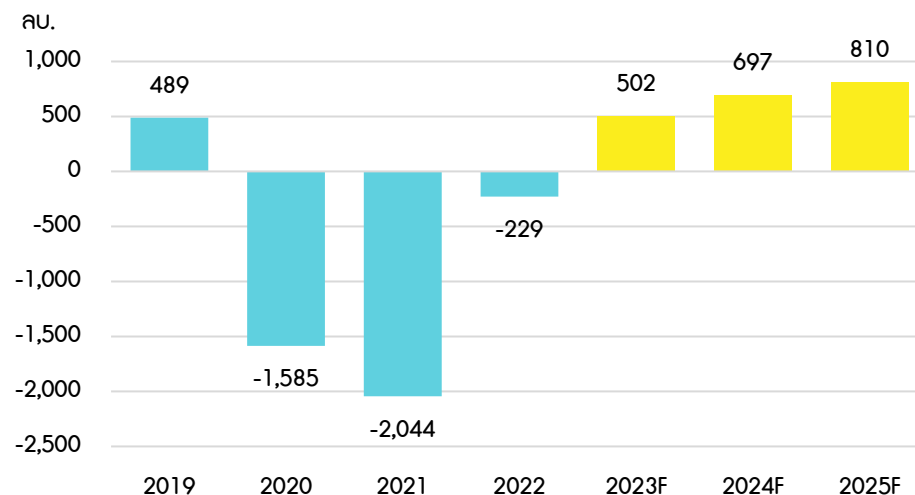
- 1) เป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจโรงแรมซึ่งพอร์ตรองรับมีความหลากหลายและกระจายตัวอยู่ในทุกระดับครอบคลุมตั้งแต่โรงแรมระดับลักซ์ชัวรี ระดับกลาง ระดับขึ้นประหยัด และระดับบูติก โดยตั้งอยู่ที่จุดหมายปลายทางที่สำคัญของประเทศไทย
- 2) การฟื้นตัวของธุรกิจท่องเที่ยวไทยหนุนให้อัตราเข้าพักและ ARR ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้ RevPar แข็งแกร่ง โดย 2Q23 คาดกำไรปกติที่ 70 ลบ. เพิ่มขึ้นจากขาดทุนปกติ 131 ลบ. ใน 2Q22 แต่ลดลงจาก 224 ลบ. ใน 1Q23 ตามฤดูกาล และสูงกว่ากำไรปกติ 2Q19 ที่ 11 ลบ.
- 3) ผลประกอบการจะฟื้นตัวต่อเนื่องหลังไทยกลับมาเปิดประเทศ โดยปี 2023 คาดพลิกมีกำไรปกติ 502 ลบ. สูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 และเติบโตต่อ 39%YoY ในปี 2024 จากอัตราเข้าพักและ ARR ที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้คาด RevPar จะเติบโตและสูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19
- 4) ช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น ERW ปรับลง 11% แยกกว่า SET ที่ลดลง 8% จากกังวลเศรษฐกิจชะลอตัวกระทบต่อความต้องการเดินทาง อย่างไรก็ดี มองบริษัทเป็นผู้ได้ประโยชน์รายสำคัญจากท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวและประเทศไทยยังติด TOP10 ที่เป็นจุดหมายปลายทางท่องเที่ยวที่น่าเดินทางไปเยือนมากที่สุดในโลก เนื่องจากดำเนินธุรกิจโรงแรมเพียงอย่างเดียว
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 5.50 บาท (อ้างอิง EV/EBITDA ที่ 13 เท่า) และคาดกลับมาจ่ายเงินปันผลจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.04 บาท คิดเป็น Div. Yield 0.8%

แนวโน้ม RevPar รายไตรมาสมีความแข็งแกร่งขึ้น



Source: Company data and InnovestX Research
*ERW's statistics (excluding HOP INN budget hotels) in April -May 2023

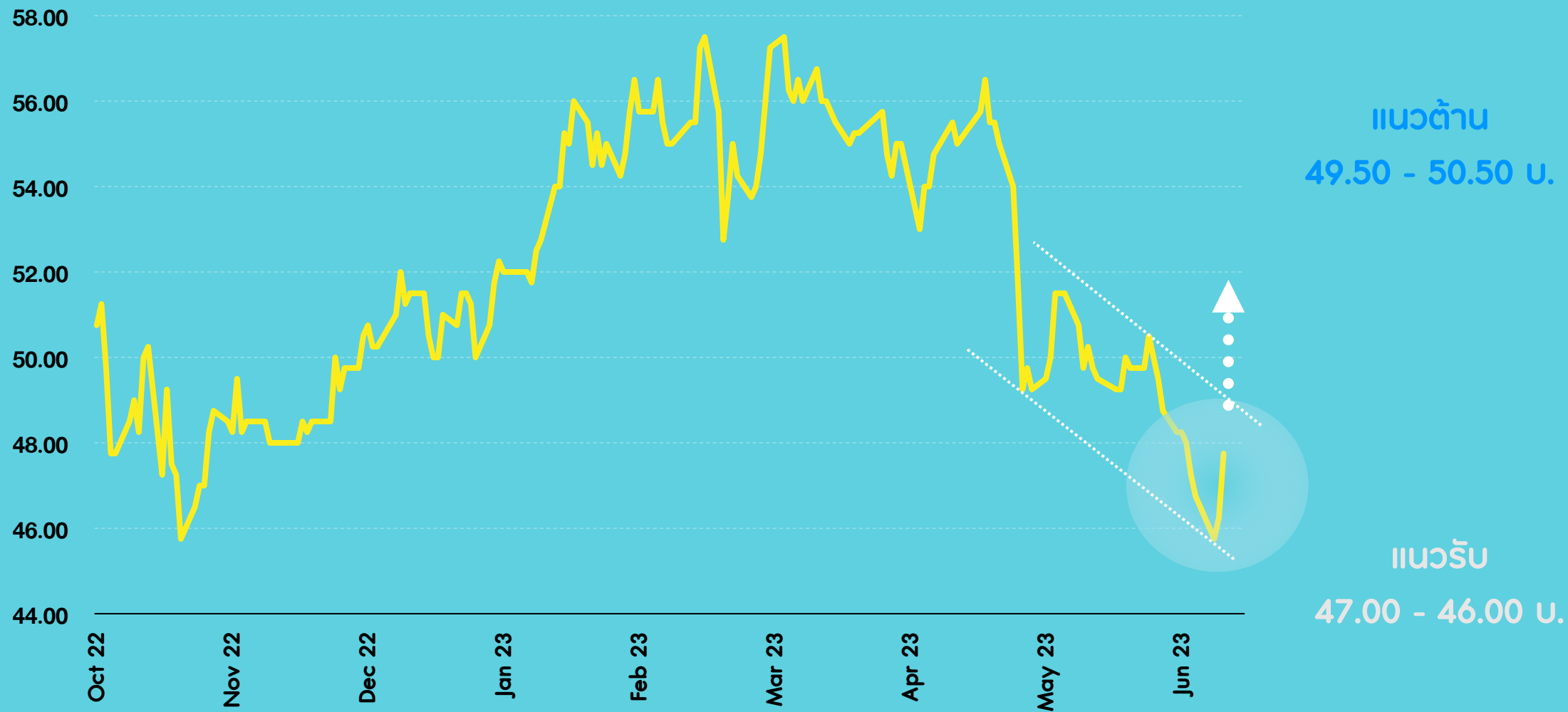
แนวโน้มผลการดำเนินงานปกติอยู่ในทิศทางขาขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

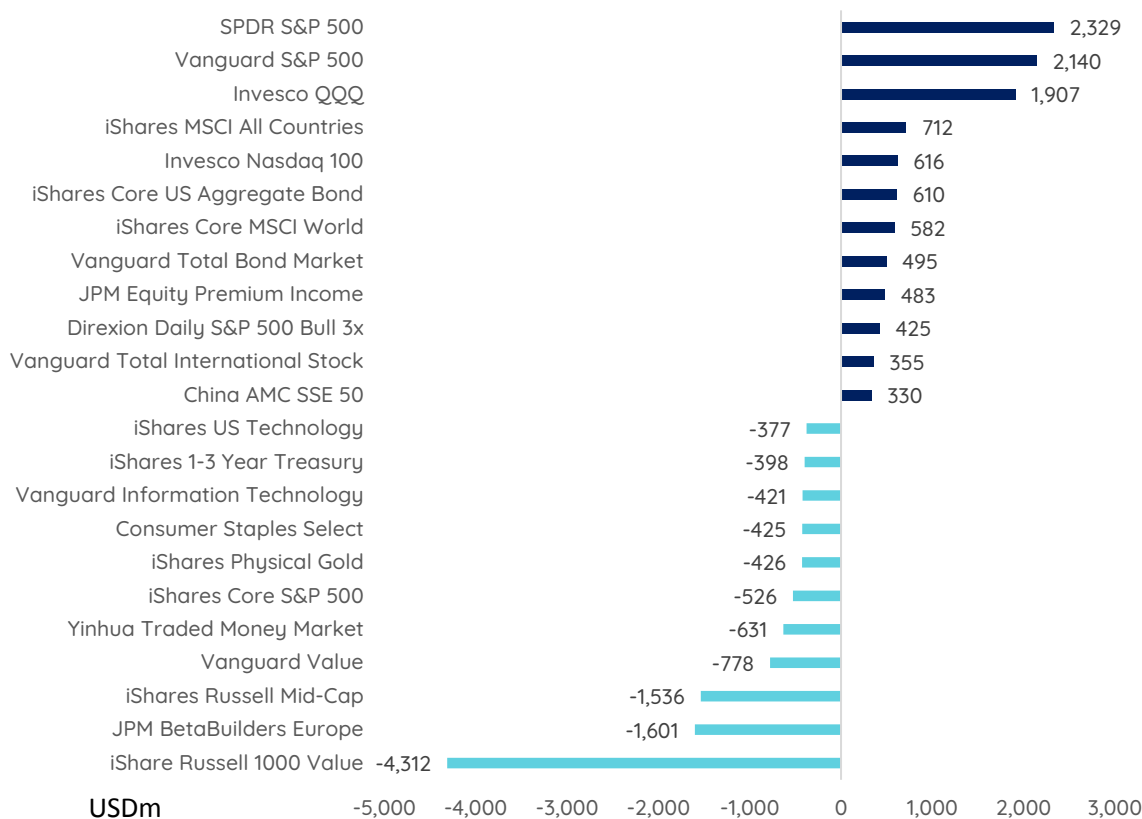
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...CENTEL

บาท/หุ้น



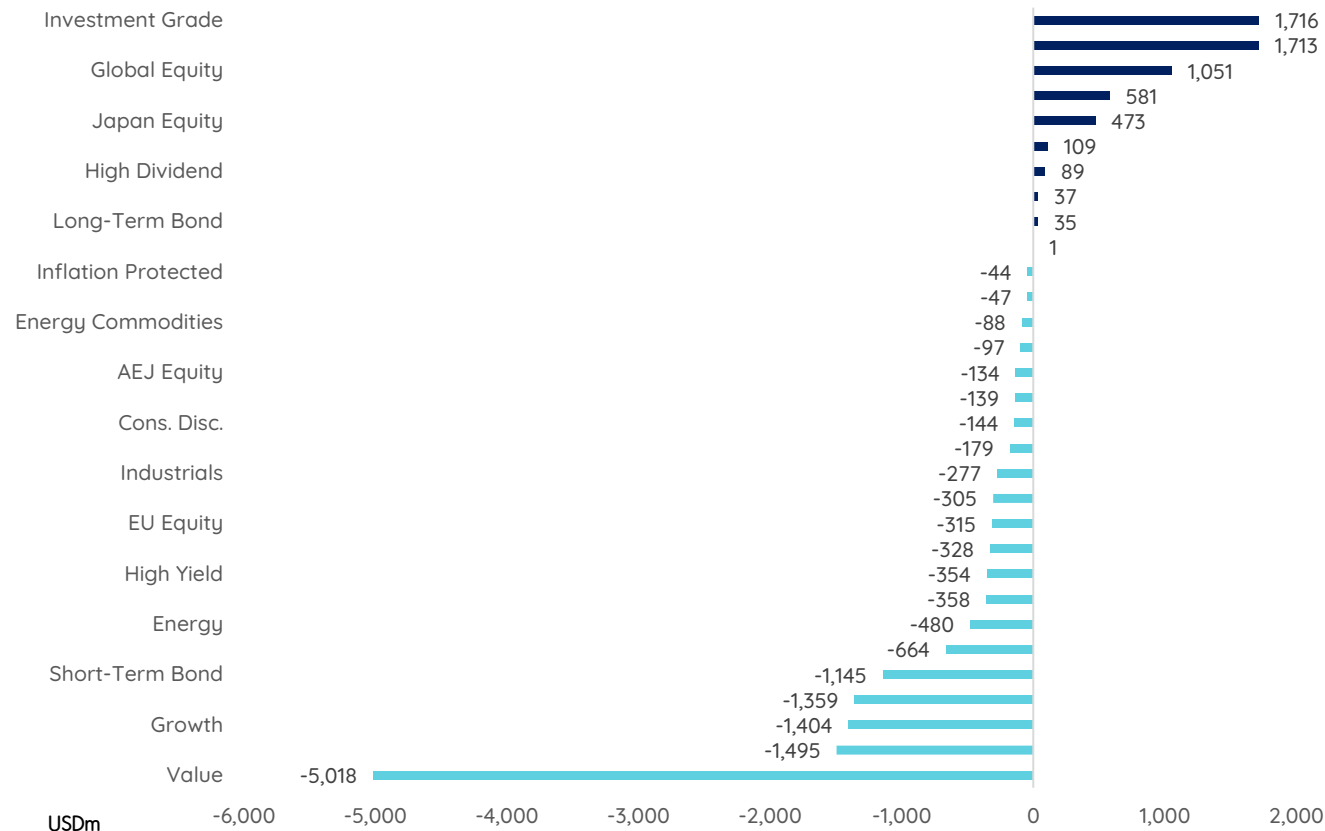
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) ตลาดเน้นไปที่การกระจายความเสี่ยงมากขึ้นสะท้อนจากการซื้อ Aggregate Bond และ Global Equity ที่มีการซื้อในหลากหลายรูปแบบกว่า 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นซึ่งมองว่าเป็นประเด็นด้านสภาพคล่องและค่าเงินเยนอ่อนค่า รวมไปถึงขายโลหะมีค่าจากค่างเนดอลลาร์ที่แข็งค่า 3) ตลาดหุ้นจีนและ EM เริ่มมีเงินไหลเข้าจากแรงเก็งกำไรบนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 4) มีแรงขายทำกำไรในหุ้นธีม Growth และกลุ่ม Technology หลังราคาปรับขึ้นแรง 6) ในกลุ่มพลังงานและ Materials ยังเผชิญแรงขายจากความกังวลด้านเศรษฐกิจสหรัฐและอุปสงค์ของจีนที่ชะลอตัว เช่นเดียวกับหุ้น Small-cap และหุ้นธีม Value

“ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา...ยอดขายสมาร์ทโฟนในจีนเดือนพ.ค.ออกมาเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้า สะท้อนการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง ขณะที่ Micron Technology ให้คาดการณ์งบที่ดีพร้อมเผยว่ามองอุปสงค์ชิปความจำผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ด้วยภาพเช่นนี้ทำให้เราเชื่อว่าอุปสงค์ชิปเริ่มมีภาพการฟื้นตัวที่ชัดเจนดีขึ้น แต่หากจะให้เป็นภาพบวกและมั่นคง อาจต้องรอให้รอบของการระบายสินค้าจบก่อนซึ่งจะทำให้การฟื้นตัวชัดเจนมากกว่านี้ ”

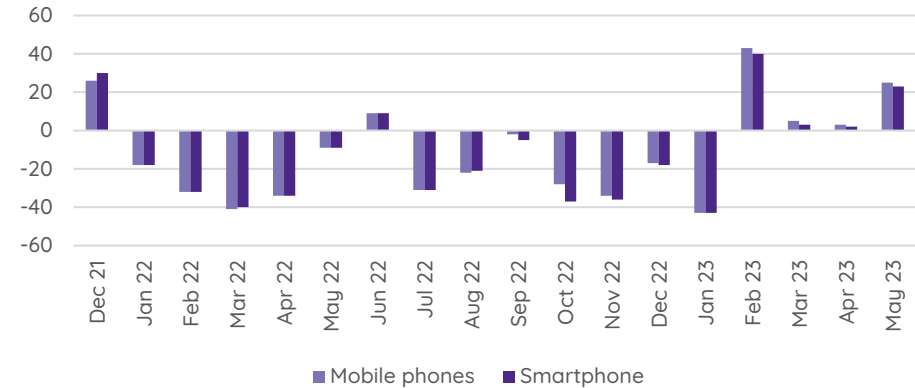
ประเด็นกลุ่มเซมิฯในสัปดาห์นี้...

- การจัดส่งสมาร์ทโฟนในเดือนพ.ค.ของจีนเพิ่มขึ้น 23%YoY และเพิ่มขึ้น 39%MoM อยู่ที่ 25 ล้านเครื่อง ขณะที่ยอดขายเติบโตเร่งตัวขึ้นจากระดับ +2%-3% ในเดือนมี.ค. และเม.ย. อย่างไรก็ดียังคงอยู่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับระดับในปี 2019-2021 ที่ระดับเฉลี่ย 31 ล้านเครื่อง ด้านการจัดส่งโทรศัพท์ 5G อยู่ที่ 20 ล้านเครื่อง (+52% MoM, +14% YoY) ส่งผลให้ยอดรวม 5M23 เป็น 85 ล้านเครื่อง แต่ยังคงลดลง 1% YoY
- Micron Technology (MU) ให้การคาดการณ์ในแง่ดีสำหรับงบในไตรมาสปัจจุบัน โดยมองยอดขายจะสูงถึง \$4.1bn ใน F4Q23 ซึ่งมากกว่าคาดการณ์ของตลาดโดยเฉลี่ยที่ \$3.87bn อย่างไรก็ดีมองขาดทุน \$1.12-\$1.26 ต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าตลาดค่าที่ \$1.1 ต่อหุ้น นอกจากนี้บริษัทเชื่อว่าอุตสาหกรรมชิปหน่วยความจำได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว และคาดว่าอัตรากำไรจะดีขึ้น แต่อย่างไรก็ดีการควบคุมจากจีนยังคงเป็นแรงกดดันสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อมุมมองของบริษัทและการฟื้นตัวให้ช้าลง

เรายังคงไม่ตัดความเสี่ยงจากการควบคุมชิปของทางการจีนออกไปจากกลุ่มเซมิฯ โดยเฉพาะของ Micron หลังรายได้ที่รวมถึงธุรกิจที่ตั้งอยู่ในจีนแผ่นดินใหญ่และฮ่องกงคิดเป็นประมาณหนึ่งในสี่ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท ทำให้เรายังคงมองว่าจะยังเป็นแรงกดดันในระยะถัดไปอยู่ แต่อย่างไรก็ดีด้วยภาพ 1) ยอดขายสมาร์ทโฟนที่ดีขึ้น 2) การออกสินค้าใหม่ของหลายบริษัท ทั้ง AAPL INTC Xiaomi ทำให้เรามองว่าในระยะถัดไปอาจหนุนอุปสงค์ให้ฟื้นตัวต่อเนื่อง ทั้งนี้เราเชื่อว่าสินค้าคงคลังส่วนเกินในอุตสาหกรรมคลายลงต่อเนื่อง ประกอบกับการคาดการณ์ของบริษัทบ่งชี้ว่าลูกค้ามีการระบายสินค้าคงคลังเหล่านั้นแล้ว และตอนนี้กำลังกลับมาซื้ออีกครั้งทำให้ความสมดุลของอุปสงค์และอุปทานของอุตสาหกรรมจะค่อยๆ กลับสู่ระดับปกติ แต่หากจะให้เป็นภาพบวกและมั่นคง เรามองว่าต้องรอให้รอบของการระบายสินค้าจบก่อนซึ่งคาดว่าจะในช่วงปลาย 3Q23 จึงจะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนกว่านี้

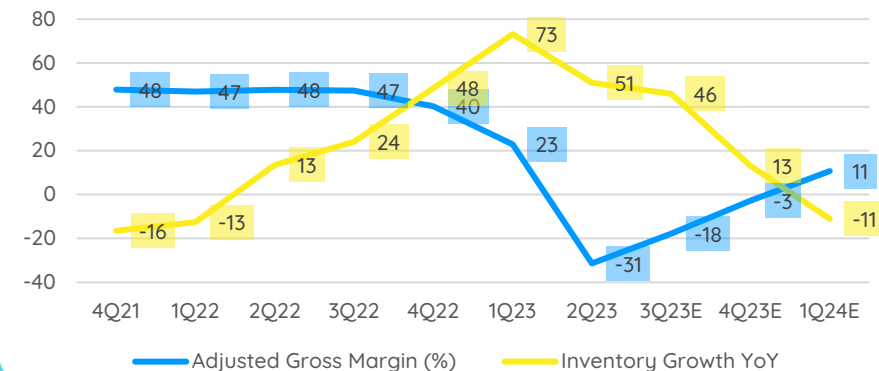
เรามองว่าในระยะถัดไป Downside ยังคงดำเนินอยู่แต่เริ่มจะจำกัดลงแล้ว ขณะที่เริ่มมองเห็น Upside ในระยะถัดไปจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ โดยเราจะเน้นไปที่ ASML INTEL AMD TSMC ที่ราคายังไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงและมี Room ในการฟื้นตัว

Mobile phone shipments in China trend



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX

MU's Inventory and gross margin trend



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		1 - 3 เดือนขึ้นไป	หาโอกาสทำกำไรระยะสั้นจาก sentiment ตลาด		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF	
Alternative Global Equity	- ปิดสถานะการลงทุนเพื่อทำกำไรในระยะสั้นหลังแนะนำเข้าลงทุนเพื่อลดความผันผวนของพอร์ตมาตั้งแต่เดือน ก.พ. โดยมองว่าในระยะต่อจากนี้ตลาดหุ้นโดยเฉพาะตลาดสหรัฐอเมริกามีโอกาสปรับฐานได้สูง สำหรับการลงทุนกองทุนในประเทศ แนะนำให้ลดสัดส่วนการถือกำไรในสินทรัพย์เสี่ยง สำหรับผู้ที่สามารถลงทุนตรงต่างประเทศได้สามารถเลือกปิดความเสี่ยงตลาดขาลงด้วยผลิตภัณฑ์ Inverse ETF เช่น TAIL US หรือ SH US ที่ช่วยปิดความเสี่ยงบนดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 เป็นต้น ซึ่งนอกจากจะช่วยปิดความเสี่ยงหากตลาดปรับตัวลดลง คาดว่ายังมีโอกาสทำกำไรในระยะสั้นได้ดีกว่าแนวการลงทุนแบบ Market Neutral - อย่างไรก็ตาม สำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยงและลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ตในระยะยาว ยังคงสามารถถือลงทุนได้	SELL	Absolute Return	SCBGEARA	-	-		
Vietnam Equity	- ดัชนีตลาดหุ้น VN Index ปรับตัวขึ้นมาใกล้เคียงระดับเป้าหมายแรกที่ 1,200 จุดแล้ว เราไม่แนะนำให้เข้าเก็งกำไรเพิ่มเติมที่ระดับราคานี้ สำหรับผู้ที่เข้าเก็งกำไรมาก่อนหน้านี้แนะนำให้ถือเพื่อรอขายแถวราคาเป้าหมาย - สำหรับผู้ลงทุนระยะยาว หากตลาดย่อตัวมองเป็นโอกาสในการเข้าสะสม ตลาดรับรู้ปัจจัยลบจากปัญหาในกลุ่มอสังหาฯ ไปมากแล้ว ในขณะที่มาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐและนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลายขึ้นจะช่วยจำกัดผลกระทบในเชิงลบไม่ให้ลุกลามต่อระบบเศรษฐกิจ ภาคธนาคารยังมีความแข็งแกร่ง เงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่เคยเป็นกังวลปรับตัวเพิ่มขึ้น FDI ยังเติบโต และ Valuation อยู่ในระดับถูก	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 (เพื่อจำกัดความเสี่ยงและยังได้ผลตอบแทนจากดอกเบี้ยรับ) สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงและยังมีโอกาสสร้างผลตอบแทนช่วงตลาดปรับฐาน	BUY	Risk Mitigation	-	-	TAIL US		

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		3 - 6 เดือนขึ้นไป		หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ		กองทุนรวมต่างประเทศ	
								ETF	
Global/US Bond		- อัตราเงินเฟ้อมีทิศทางผ่อนคลายลงในระยะข้างหน้า ในขณะที่เศรษฐกิจมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยสูงขึ้น หนุนให้แนวโน้มดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวมีทิศทางเป็นขาลง - แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลักและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade)		Government Bond Focused		T-ES-GF		PGISGBE	
Asian Bond		- ทางการเงินผ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines 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	ETF
Global Equity	การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้ สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้นอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงในอนาคต		ESG Quality Growth High LT Growth	PRINCIPAL GESG-A M-EDGE KFGG-A	SGDWDA TRGBLEA MSGOPPA	SDG US QGRO US QQQ US
Asia ex JP Equity	ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาขาที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้		Large Cap - Blend	TMBAGLF	SCHEAAA	AAXJ US
China Equity	รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสดำเนินการได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว		A-Shares All China	SCBASHARES(A) SCBCHEQA	SCISCBU SCHACEA	3188 HK MCHI US
Vietnam Equity	อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงาน ได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น		Large Cap Only All Cap	K-VIETNAM B-VIETNAM	LCVIETU	VNM US
Renewable Energy Equity	เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง		Global Renewable Energy EV Focused	MRENEW-A UEV	MERNEWA BGFOTA2	ICLN US DRIV US
Technology Equity	เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนา ด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจและมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น		General Technology Semiconductor Fintech	B-INNOTECH KKP SEMICON-H TFINTECH	FFGTUAA - RGFIEDU	IGM US SMH US IPAY US

ภาวะตลาดตราสารหนี้

26 - 30 มิ.ย. 2566

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพัฒนาการตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 19 - 23 มิถุนายน พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 2,613 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 2,935 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.08% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี - 3 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, ในขณะที่อายุ 5 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.02% - 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPF

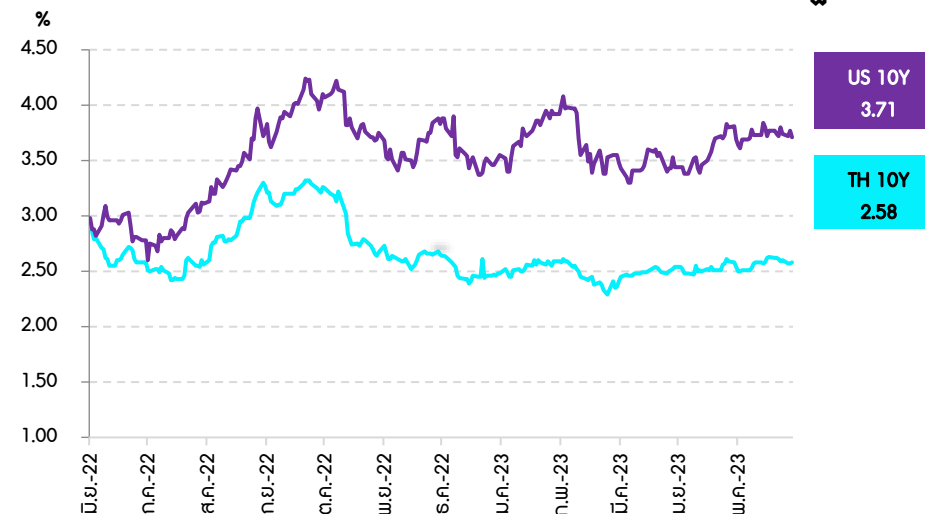
หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

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

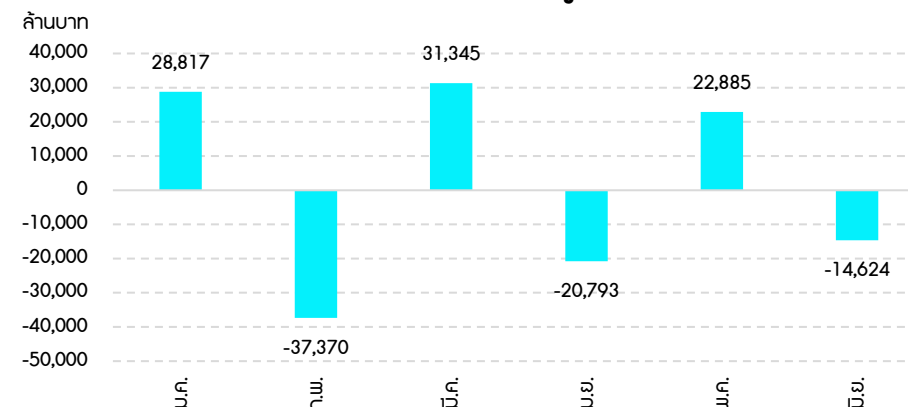
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 28/06/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 28 มิ.ย. 2566 อยู่ที่ 10,260 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, 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, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITCL, 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, SEAFCO, 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, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIUK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Rating
 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, NFG, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการทำกฏเกณฑ์การ เช่น การสร้งทำดีเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต การรับสินบน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของสารานุกรมดังกล่าวจะประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมรฐรอง)
 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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, 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, SMT, 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, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)
 AAH, 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, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, 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, 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, SEAFCO, 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, 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.