

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

18/08/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงแรงขึ้นหลังจากความเสี่ยงเศรษฐกิจและการลงทุนมีมากขึ้น จาก (1) กิจกรรมทางเศรษฐกิจจีนในเดือน ก.ค. แย่กว่าคาดในทุกดัชนี โดยการใช้จ่ายของผู้บริโภคติดลบ 2.5% ต่ำกว่าคาดที่ 4.5% และชะลอกว่าเดือนก่อนที่ 3.1% ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมติดลบ 3.7% ต่ำกว่าคาดที่ 4.4% และชะลอกว่าเดือนก่อนที่ 4.4% และการลงทุนสินทรัพย์ถาวรขยายตัว 3.4% ต่ำกว่าคาดที่ 3.8% และชะลอกว่าเดือนก่อนที่ 3.8% ขณะที่การว่างงานเพิ่มขึ้น โดยอยู่ที่ 5.3% ของกำลังแรงงานรวม เพิ่มขึ้นจาก 5.2% ขณะที่ทางการจีนระบุว่า จะยกเลิกการประกาศอัตราว่างงานสำหรับคนหนุ่มสาว หลังจากในเดือน มิ.ย. อัตราดังกล่าวสูงที่ 21.3% ทำให้ (2) ทางการจีนปรับลดดอกเบี้ยเหือตลาดคาด โดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ปีลง 15 Basis Point สู่ 2.5% และอัตราดอกเบี้ย 7 วัน ลง 10 Basis Point สู่ 1.8% ขณะที่ (3) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง โดยยอดค้าปลีกสหรัฐฟื้นตัวขึ้นเป็นเดือนที่สี่ติดต่อกัน โดยขยายตัวที่ 3.2% ต่อปี แรงตัวจาก 1.6% ต่อปี ในเดือน มิ.ย. โดยการใช้จ่ายที่ขยายตัวได้แก่การใช้จ่ายนอกบ้าน เช่น ร้านอาหารและบาร์ รวมถึงสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเทอมใหม่ เช่น เสื้อผ้าและหนังสือ (4) ตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมรวม ก.ค. ของสหรัฐ +1.0% สูง กว่าคาด และตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้าน ก.ค. +3.9% สูงกว่าคาด (5) รายงานการประชุม Fed ออกมาเป็นภาพผสมผสาน โดยคณะกรรมการส่วนใหญ่มีมติขึ้นดอกเบี้ยไปสู่อีก 5.4% ขณะที่บางส่วนยังคงเน้นย้ำความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อลดเงินเฟ้อ แต่บางส่วนเริ่มกังวลว่าดอกเบี้ยที่สูงเกินไปอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ส่งผลให้ตลาดกังวลทิศทางดอกเบี้ย ซึ่งแนวโน้มดอกเบี้ยที่ยังสูงมีส่วนทำให้ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี สหรัฐ อยู่ที่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2008 ท่ามกลางความเสี่ยงภาคการเงินและการปิดตัวชำระหนี้ที่มากขึ้น (6) เงินเฟ้ออังกฤษปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 6.8% ในเดือน ก.ค. จาก 7.9% ในเดือน มิ.ย. จากราคาพลังงานที่ลดลง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังสูงอยู่ที่ 6.9% ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อน ขณะที่ค่าจ้างยังขยายตัวสูงมากที่สุดที่ 8.2% บ่งชี้ว่าธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ยังคงต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องจากระดับปัจจุบันที่ 5.25% สูงสุดในรอบ 15 ปี



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงหลังจากความเสี่ยงเศรษฐกิจและการลงทุนมีมากขึ้น ทั้งจากเศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำกว่าคาดมาก ทำให้ทางการจีนปรับลดดอกเบี้ยเหือตลาดคาด ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง โดยยอดค้าปลีกสหรัฐฟื้นตัวขึ้นเป็นเดือนที่สี่ติดต่อกัน ประกอบกับรายงานการประชุม Fed ที่คณะกรรมการบางส่วนยังคงเน้นย้ำความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ตลาดกังวลทิศทางดอกเบี้ย และเป็นส่วนให้ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี สหรัฐ อยู่ที่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2008 ท่ามกลางความเสี่ยงภาคการเงินและการปิดตัวชำระหนี้ที่มากขึ้น



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงแต่ปรับตัวเพิ่มขึ้นปลายสัปดาห์หลังจากพัฒนาการด้านการเมืองชัดเจนขึ้น โดย ป.ร. สภาฯ นัดให้วตนาถก 22 ส.ค. หลังศาล รธน. มติเอกฉันท์ไม่รับคำร้องผู้ตรวจการแผ่นดินกรณีเสนอชื่อให้วตนาถก ชำ เนื่องจากไม่ใช่ผู้ถูกละเมิดโดยตรง ขณะที่ภาพเศรษฐกิจเสี่ยงมากขึ้น โดย ส.อ.ท. รายงานดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม ก.ค. 66 ลดลงต่ำสุดรอบ 10 เดือน จากปัญหานี้ คริวเรือนสูง กำลังซื้ออ่อนแอ ดอกเบี้ยขาขึ้น การเมืองไม่ชัดเจน ขณะที่ผู้ว่าการฯ ธปท. ส่งสัญญาณยุติดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่การเมืองไม่นิ่งกดดันเงินบาทผันผวนหนักเมื่อเทียบกับภูมิภาค



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 4.29% สูงสุดในรอบ 11 ปี หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐดีเกินคาด ขณะที่รายงานการประชุม Fed ส่งสัญญาณดอกเบี้ยสูงต่อเนื่อง ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 4.98% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี มาอยู่ที่ -0.69 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องที่ 2.66% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 2.28% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 4.8 พันล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 11 ส.ค. ที่ 86.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 83.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังตัวเลขเศรษฐกิจจีนแย่กว่าคาดมาก ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับลดลงเล็กน้อยที่ 1,925.5 ดอลลาร์ต่อออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แฉ่งขึ้นที่ 103.4 จุด หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่งเกินคาด ท่ามกลางตัวเลขจีนที่อ่อนแอมากขึ้น ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าที่ 146.3 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนค่าที่ 1.09 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 35.48 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนค่าขึ้นที่ระดับ 7.31 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	-2.0%	-2.0%	-4.0%	-0.3%	-2.6%	-2.8%	-2.8%
ค่าเงิน	1.0%	-1.0%	0.6%	-0.9%	-0.8%	-0.9%	-1.7%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	4.1	7.2	8.8	1.4	10.6	-3.3	3.2
CDS	1.1%	-0.2%	-0.1%	2.7%	0.4%	6.0%	0.5%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	-2.6%	-1.2%	-0.1%	-2.0%	-2.1%	-7.6%	-5.3%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

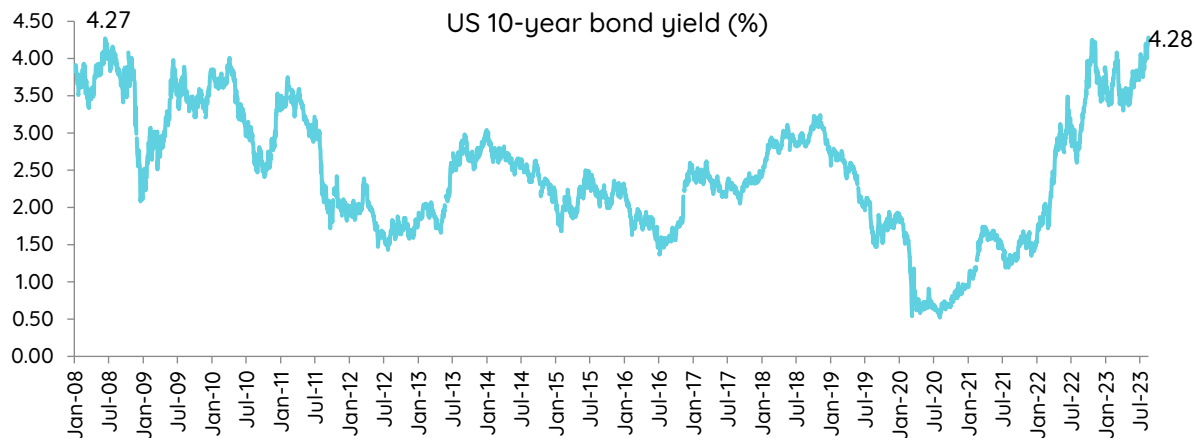
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงหลังจากความตึงเครียดเศรษฐกิจและการลงทุนมีมากขึ้น ทั้งจากเศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำกว่าคาดมาก ทำให้ทางการจีนปรับลดดอกเบี้ยเหนือตลาดคาด ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐก็ยังขยายตัวต่อเนื่อง โดยยอดค้าปลีกสหรัฐเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ติดต่อกัน ประกอบกับรายงานการประชุม Fed ที่คณะกรรมการบางส่วนยังคงเน้นย้ำความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ตลาดกังวลทิศทางดอกเบี้ย และเป็นส่วนให้ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี สหรัฐ อยู่ที่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2008 ท่ามกลางความตึงเครียดทางการเงินและการฉ้อโกงที่เพิ่มขึ้น

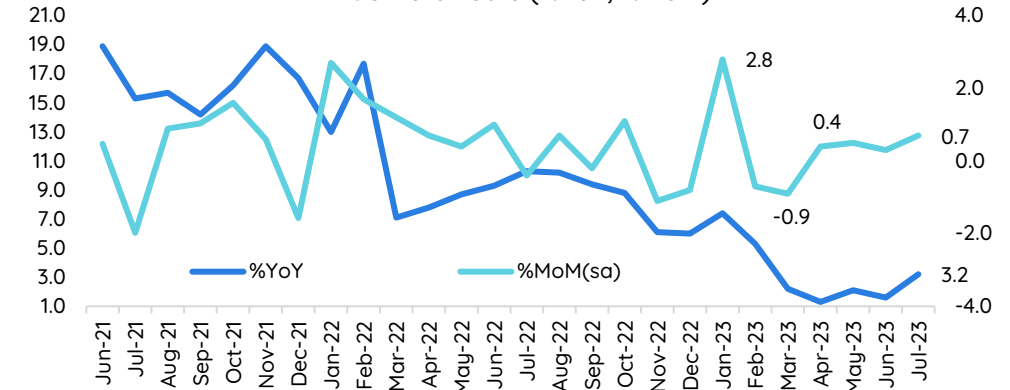
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี สหรัฐ อยู่ที่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2008



Source: CEIC

ยอดค้าปลีกสหรัฐเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ติดต่อกัน

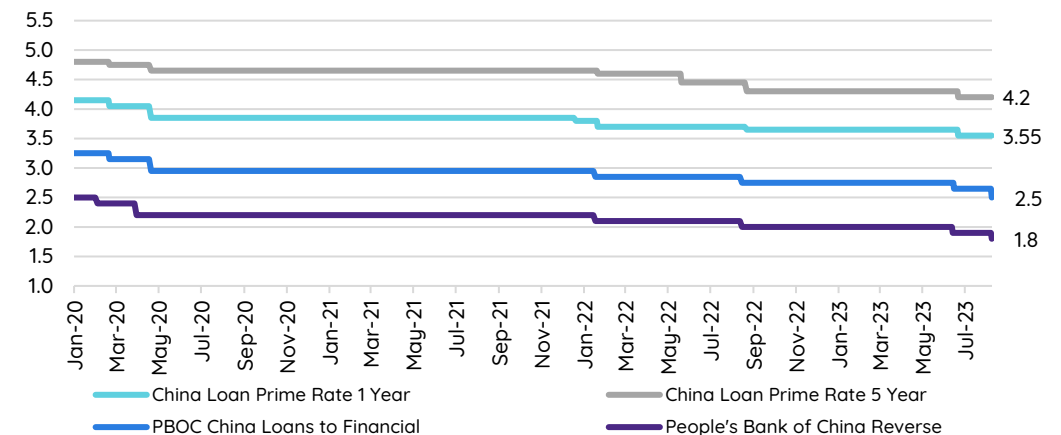
US Retail Sale (%YoY, %MoM)



Source: Bloomberg

เศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำกว่าคาดมาก ทำให้ทางการจีนปรับลดดอกเบี้ยเหนือตลาดคาด

PBOC's Key interest rate (%)



Source: CEIC

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เรามองว่า เศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญความเสี่ยงใน 4 ด้านด้วยกัน คือ (1) ภาวะเงินฝืด (2) เศรษฐกิจต่างประเทศที่แย่งและกระทบต่อการส่งออก (3) เผชิญกับกับดักสภาพคล่อง (Liquidity Trap) จากการลดดอกเบี้ย แต่ก็ยังไม่สามารถกระตุ้นการกู้ยืมรวมถึงปริมาณเงินในระบบได้ และ (4) วิกฤตอสังหาริมทรัพย์ ที่ลุกลามรุนแรงขึ้นหลังการปิดนิตชำระหนี้ของ Country Garden หนึ่งในผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ที่สุดของประเทศ ทำให้เศรษฐกิจจีนกำลังเสี่ยงเข้าสู่ภาวะ Deflationary Spiral หรือวงจรเงินฝืด หลังจากเศรษฐกิจที่ตกต่ำยาวนาน โดยหนทางที่จะรอดพ้นนั้น อาจต้องเกิดสถานการณ์ดังนี้ (1) ทางการเงินปรับลดดอกเบี้ยอย่างรุนแรง เพื่อเป็นการ “ช็อก” เศรษฐกิจ (2) เศรษฐกิจโลกไม่ไถ่แย่มาก และฟื้นตัวขึ้นอย่างรวดเร็วพร้อม ๆ กับการฟื้นตัวของการส่งออกที่เพิ่มขึ้น (3) ต้นทุนภาคการผลิต (PPI) ต้องฟื้นตัวอย่างยั่งยืนและเงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI) ขึ้นตาม เนื่องจากสถานการณ์ทั้งสามเป็นไปได้ยาก ทำให้เงินเสี่ยงเข้าสู่วงจรเงินฝืดมีมากขึ้น และทำให้เราปรับประมาณการเศรษฐกิจจีนในปีนี้ลง จากที่เคยมองไว้ที่ 5.3% สู่ 5.0% โดยครึ่งปีหลังจะชะลอแรงขึ้น ในส่วนของเศรษฐกิจสหรัฐ ที่ยังขยายตัวต่อเนื่องท่ามกลางเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวอยู่ ทำให้ Fed น่าจะยังคงนโยบายดอกเบี้ยสูงต่อเนื่อง ส่งผลทำให้ดอกเบี้ยในตลาดการเงินและในธนาคารยังอยู่ระดับสูง เป็นผลให้การปิดนิตชำระหนี้มีมากขึ้น โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ การพาณิชย์ที่ปรับเพิ่มขึ้น 14.8% จากปีก่อน ขณะที่ NPL ของสินเชื่อเช่าซื้อ และบัตรเครดิตเพิ่มไปอยู่ที่ 7.3% และ 7.2% ของสินเชื่อรวมตามลำดับ เช่นเดียวกับการจ่ายค่างวดของสินเชื่อบ้านที่สูงที่สุดในรอบ 11 ปี ที่ 1,355 ดอลลาร์ต่อเดือน (คิดเป็น 22% ของรายได้เฉลี่ยต่อเดือนของครัวเรือนสหรัฐ) บ่งชี้ว่าการทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจะกดดันการบริโภคและเศรษฐกิจสหรัฐในระยะต่อไป

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) GDP 2Q23 ของไทย โดยตลาดมองว่าจะขยายตัว 2.6% YoY (เรคาด 2.5%) จาก 2.7% ใน 1Q23 (2) ตัวเลข Flash PMI ของสหรัฐ ยุโรป ญี่ปุ่น อังกฤษ ว่าจะยังส่งสัญญาณ Synchronized slowdown หรือไม่ (3) การประชุมวิชาการประจำปีของ Fed ที่เมือง Jackson Hole รัฐไวโอมิง สหรัฐ ว่าจะส่งสัญญาณนโยบายการเงินต่อไปอย่างไร (4) ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (คาด -4.0% MoM จาก +4.7%) (5) ตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์ ยอดขายบ้านมือหนึ่งและสอง และใบอนุญาตก่อสร้างบ้าน และ (6) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภครวมถึงการคาดการณ์เงินเฟ้อของ ม. มีชิแกน ว่าชะลอจากเดือนก่อนที่ 3.3% หรือไม่



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 2.4% (EM -2.4%, DM -2.4%) เนื่องจากความกังวลในการฟื้นตัวของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ในจีนและท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ยังดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวอย่างต่อเนื่อง และยังคงได้รับแรงกดดันจาก Fitch ที่จะปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือธนาคารใหญ่

หุ้นกลุ่ม Growth (-2.2%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (-2.5%) หุ้นขนาดใหญ่ (-2.3%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดเล็ก (-3.1%) หุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง 4% หลังจากความกังวลเรื่องการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารใหญ่ เช่นเดียวกับสินค้าอุตสาหกรรมและ Materials ที่อิงกับเศรษฐกิจที่มองว่าจะชะลอตัวลง กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวลดลงเช่นกันที่ 1-3% ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 1.2% ตามการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) การประชุม the Fed's annual Jackson Hole Economic Policy Symposium ที่จะหารือประเด็นเศรษฐกิจที่สำคัญ 2) การประชุม BRICS 3) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ อย่าง PMI การผลิตและบริการ ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน รวมไปถึงตัวเลขบ้านมือสองและยอดขายบ้านใหม่ 3) ตัวเลขเศรษฐกิจฝั่งยูโรโซน เช่น ตัวเลข PMI รวมเดือนส.ค. 4) ตัวเลข Loan Prime Rate ของจีน 5) ผลประกอบการของ AIA, Anta Sports, Baidu, BHP, China Life Insurance, China Tourism Group Duty Free, Kuaishou Technology, Lowe's, Marvell Technology, Meituan, NetEase, Nvidia, Ping An Bank, Snowflake, Workday

มอง SET แนวโน้มในกรอบ 1500-1550 โดยหากการไหลตุนายกวันที่ 22 ส.ค. ได้ข้อสรุปมีโอกาสดัชนีปรับขึ้นทดสอบกรอบบนที่ 1550 และคาดว่าจะเห็น Fund Flow จะเริ่มไหลกลับเข้าถึงกำไรในตลาดหุ้นไทยอีกครั้ง แต่อย่างไรก็ดี บรรยากาศลงทุนของตลาดหุ้นทั่วโลกในระยะสั้นคาดว่าจะถูกกดดันจากปัจจัยเสี่ยงเรื่องการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐและจีน

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) 8 หุ้นเด่นใน 4 อุตสาหกรรมสำหรับโอกาสเก็งกำไรใน 2H66 ซึ่งคาดว่าจะเติบโต HoH และ YoY เลือก PTT BCP KCE HANA BDMS BCH AOT ERW
- 2) หุ้นที่ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H66 ซึ่งคิดเป็น Div. Yield ราว 2% เลือก SPALI (XD 22 ส.ค.) LH (XD 24 ส.ค.) HTC (XD 24 ส.ค.) AH (XD 29 ส.ค.)
- 3) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไรหุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์ Fund Flow ไหลกลับ เลือก KBANK GULF CRC HMPRO

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน

- 1) หุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญจากกำลังซื้อภาคเกษตรที่ลดลง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (GLOBAL) กลุ่มสินค้า (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG มีต้นทุนน้ำตาลสูง) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT)



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.51%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน WTI ปรับลง 2.28%WoW สู่ US\$80.93/bbl หลังจีนซึ่งเป็นประเทศผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของโลกเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมีทิศทางแข็งค่า

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ และจับตาอุปสงค์น้ำมัน หลังคาดดอกเบี้ยขาขึ้นกระทบเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

TRANS -0.27%WoW

ประเด็นสำคัญ

ค่าระวางเรือปรับขึ้นสู่ระดับ 1,233 หรือเพิ่มขึ้น 7.8%WoW หลังสภาพอากาศที่แปรปรวน ภัยแล้ง และปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่งผลให้ระดับน้ำในเส้นทางแม่น้ำสำคัญลดลงซึ่งกระทบต่อการเดินเรือและความจุขนส่ง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามทิศทางการค้าระหว่างประเทศ ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อค่าระวางเรือ รวมถึงความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์และภัยแล้ง

BANK -0.50%WoW

ประเด็นสำคัญ

เครดิตบูโรเผย ปี 2020 - มิ.ย. 23 ธนาคารขายโอนหนี้รวม 2.87 แสนลบ. และมีแนวโน้มขายหนี้มีมากขึ้นเรื่อยๆ ขณะที่ NPL ของสถาบันการเงินใน 2H23 ยังมีโอกาสที่จะปรับตัวสูงขึ้นจาก 1H23 Fitch เผยอาจปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือธนาคารสหรัฐหลายแห่ง รวมถึง JPMorgan Chase ซึ่งเป็นธนาคารใหญ่สุดของสหรัฐ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประชุมที่ Jackson Hole ต่อทิศทางเศรษฐกิจ และความคืบหน้าการปรับอันดับความน่าเชื่อถือข้างต้น

AGRI -3.86%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาไก่มีชีวิตปรับลงต่อเนื่องใน 3Q66 เกือบ 10 บาท/กก. สู่ 35-36 บาท/กก. หลังอุปสงค์โลกชะลอตัว อุปทานในระดับสูง และเกษตรกรเลี้ยงเพิ่มจำนวนมาก ขณะที่ราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ปรับขึ้นสู่ 11 บาท/กก. หลังสงครามยูเครนกลับมาถึงเครือข่าย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามภาวะเอลนีโญและสงครามยูเครนซึ่งมีผลต่อราคาธัญพืช รวมถึงราคาสินค้าเกษตรอื่นๆ

TOURISM +0.66%WoW

ประเด็นสำคัญ

กกท. เผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 7M66 รว 15.39 ล้านคน นำโดย มาเลเซียและจีน และคาดหวังนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยเฉลี่ย 5 แสนคนต่อเดือนในช่วงที่เหลือของปีนี้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วงครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะกลุ่มทัวร์จีนหลังรัฐบาลจีนคลายมาตรการเพิ่มเติม

FIN -1.96%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมาคมและผู้ประกอบการธุรกิจบัตรเครดิตได้หารือกับธปท. เกี่ยวกับการขยายเวลาการชำระขั้นต่ำบัตรเครดิตที่ 5% ที่จะสิ้นสุดในปี 2023 และจะกลับไปสู่ 8% และ 10% ในปีถัดๆ ไป เนื่องจากกังวลความสามารถการชำระและหนี้เสียเพิ่มขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าของประเด็นข้างต้น และกำลังซื้อในระยะต่อไป หลังเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจและภาวะเอลนีโญในกลุ่มเกษตร

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...GDP 2Q23 ของไทย และการประชุมประจำปีของเฟด

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. GDP 2Q23 ของไทยซึ่งจะประกาศวันจันทร์ที่ 21 ส.ค. โดยตลาดคาดขยายตัว 2.6%YoY ชะลอลงจาก 1Q23 ที่ขยายตัว 2.7%YoY
2. การประชุมประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสัน โฮล ระหว่างวันที่ 24-26 ส.ค., การประชุม BRICS ครั้งที่ 15 ระหว่างวันที่ 22-24 ส.ค.
3. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต.ล.บ.) จัดมหกรรม Thailand Focus 2023 “The New Horizon” ระหว่างวันที่ 23-25 ส.ค.

21 ส.ค.

- GDP 2Q23 ของไทย : ตลาดคาดขยายตัว 2.6%YoY จาก 1Q23 ที่ขยายตัว 2.7%YoY

22 ส.ค.

- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐ ก.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 4.1 ล้านยูนิต จาก มี.ย. ที่ 4.16 ล้านยูนิต
- การประชุม BRICS ครั้งที่ 15

23 ส.ค.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นของสหรัฐ ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 49.5 จาก ก.ค. ที่ 49.0
- ดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 52 จาก ก.ค. ที่ 52.3
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐ ก.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 6.86 แสนยูนิต จาก มี.ย. ที่ 6.97 แสนยูนิต
- ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นของยูโรโซน ส.ค.
- ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นของญี่ปุ่น ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 52 จาก ก.ค. ที่ 52.1

24 ส.ค.

- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐ ก.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.5%MoM จาก มี.ย. ที่ขยายตัว 4.7%MoM
- การประชุมประจำปีของเฟดที่เมือง Jackson Hole

25 ส.ค.

- มูลค่าการส่งออกของไทย ก.ค.
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐมิชิแกน ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 71.2 จาก ก.ค. ที่ 71.6

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 693 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 107.7 ล้านคน อินเดีย 44.9 ล้านคน ฝรั่งเศส 40.1 ล้านคน เยอรมัน 38.4 ล้านคน และบราซิล 37.7 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.75 ล้านคน

นโยบายการเงินจีน

- ธนาคารกลางจีนปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ระยะ 1 ปี ลง 0.15% จากรate 2.50% สอดคล้องกับตลาดคาด สะท้อนว่าจีนกังวลเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มถดถอย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคอสังหาริมทรัพย์

นโยบายการเงินรัสเซีย

- ธนาคารกลางรัสเซียปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 3.50% จาก 8.5% สู่ 12% หลังค่าเงินรูเบิลเทียบดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าสุดในรอบ 16 เดือน โดยอ่อนค่าสะสมระดับต่ำกว่า 100 รูเบิลต่อดอลลาร์สหรัฐ

เงินเฟ้ออังกฤษ เดือน ก.ค. 23

- เงินเฟ้อเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 6.8% YoY เป็นไปตามที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยปรับตัวลดลงอย่างมากจากเดือนมิ.ย. ที่เพิ่มขึ้น 7.9% และทำจุดต่ำสุดในรอบ 15 เดือน แต่ยังสูงกว่าเป้าของธนาคารกลางอังกฤษที่ 2%

ศาล รธน. ไม่รับคำร้อง เสนอชื่อโหวตนายกฯ ชั่ว

- ประธานรัฐสภานัดประชุมรัฐสภาโหวตนายกฯ 22 ส.ค. หลังศาลรัฐธรรมนูญมีมติเอกฉันท์ไม่รับคำร้องผู้ตรวจการแผ่นดิน กรณีเสนอชื่อโหวตนายกฯ ชั่ว เนื่องจากไม่ใช่ผู้ถูกละเมิดโดยตรง จึงไม่มีสิทธิยื่นคำร้องเรียน

Asset Allocation Strategy

ทิศทางนโยบายทางการเงินในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วเริ่มมองถึงจุดสิ้นสุดของวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยหลังตัวเลขเงินเฟ้อและตัวเลขเศรษฐกิจมีทิศทางชะลอตัวลง พัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจจริงจากนี้จะเป็นตัวกำหนดทิศทางนโยบายการเงินในครึ่งปีหลัง ตลาดสหรัฐฯ ยังเล่นธีมการหมุนหุ้นออกจากกลุ่มผู้นำ หรือออกจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ไปสู่กลุ่มที่ laggard มาตั้งแต่ต้นปีหรือมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว เช่น กลุ่มพลังงานที่มีแนวโน้มดีขึ้นตามราคาน้ำมัน และกลุ่มเฮลท์แคร์ที่เป็นกลุ่ม defensive และ underperform ตลาดในช่วงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ดี ถึงแม้ว่าตลาดจะมองโอกาสเกิด recession น้อยลง แต่มีปัจจัยลบที่จะสร้างความผันผวนกับตลาดในระยะถัดไปยังมีอยู่ค่อนข้างมาก ทั้งจากสภาพคล่องยังคงลดลงต่อเนื่อง ราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นมาและการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ อาจกลายเป็นความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อในอนาคตได้อีกครั้ง รวมถึงการถูกปรับลด Credit Rating ของสหรัฐฯ

ด้านตลาดจีนยังคงได้รับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอลงในเกือบทุกภาคส่วน โดยเฉพาะภาคการนำเข้าส่งออกที่สะท้อนการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ในขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์มีความกังวลอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวดังกล่าว อาจบีบให้ภาครัฐต้องออกมาตรึงมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติม เรายังมองว่าโอกาสกลับตัวเป็นขาขึ้นรอบใหม่ยังไม่ชัดเจนและมองว่าจีนจะใช้มาตรการหนุนเป็นรายภาคส่วนที่จำเป็นก่อน จากนั้นจึงจะมีมาตรการกระตุ้นที่มากขึ้นในช่วงท้ายปี ตลาดจึงจะสามารถกลับเป็นขาขึ้นชัดเจนได้อีกครั้ง

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่ออสังหาริมทรัพย์/REIT ประเทศพัฒนาแล้ว แต่มีมุมมองเชิงบวกต่อ REIT ไทยและอาเซียน ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ด้านราคาน้ำมันเริ่มเห็นทิศทางปรับตัวดีขึ้นหลังกลุ่มผู้ผลิตยังเหนียวแน่นด้านการควบคุมปริมาณการผลิต เพื่อพยุงราคาไม่ให้ต่ำเกินไป ถือเป็นโอกาสการลงทุนระยะสั้น นอกจากนี้ เรายังแนะนำให้ถือลงทุนทองคำในพอร์ตเพื่อรองรับความเสี่ยงที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

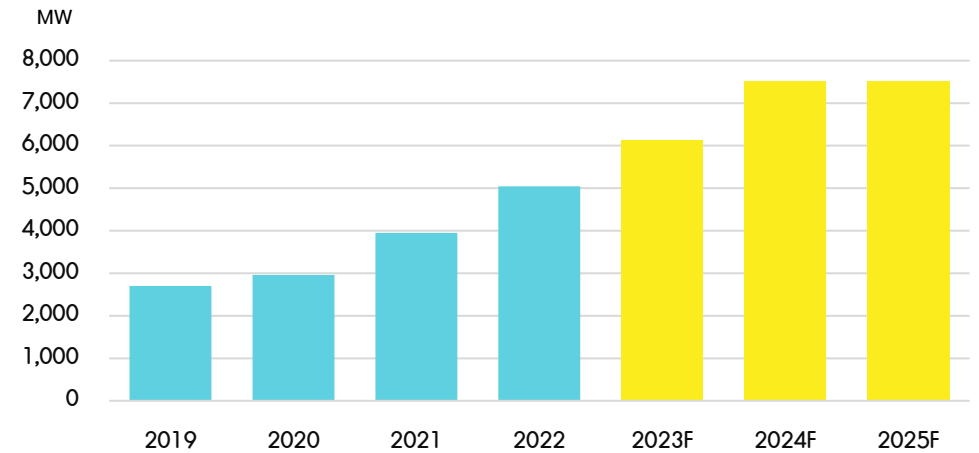
	Underweight	N	Overweight
เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			
ตราสารหนี้			
พันธบัตรรัฐบาล			
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			
ตราสารหนี้เอกชน High Yield (DM)			
ตราสารทุน			
ตลาดพัฒนาแล้ว			
สหรัฐอเมริกา			
ยุโรป			
ญี่ปุ่น			
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น			
จีน			
ไทย			
ตราสารทางเลือก		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

GULF – มีการเติบโตที่แข็งแกร่ง

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ หรือ GULF เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

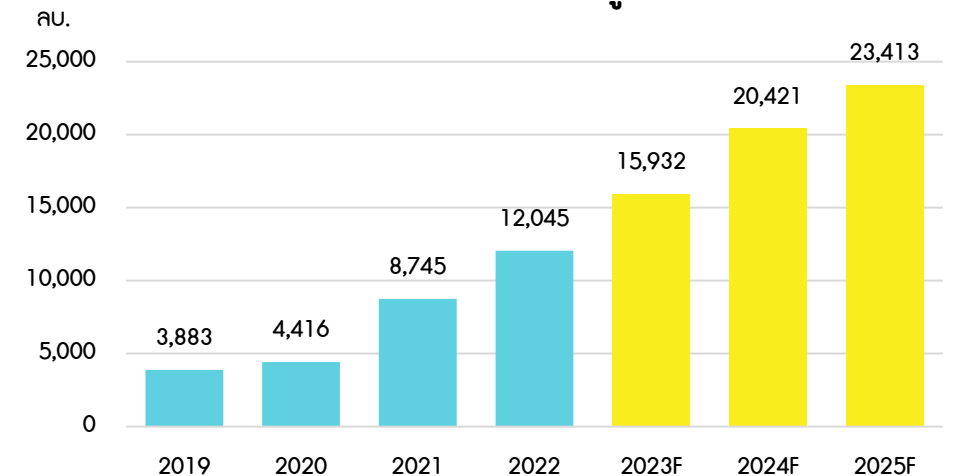
- 1) เป็นผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าชั้นนำของไทย โดยมีแผนขยายไปสู่ธุรกิจก๊าซ ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีสัมปทานกับรัฐบาลเพื่อสร้างกระแสเงินสดให้เติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคงในระยะยาว
- 2) 2H23 คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น YoY และ HoH แรงแหน่จากโรงไฟฟ้า IPP อีกแห่งหนึ่ง คือ GPD หน่วยที่ 2 (662.5MW) จะเริ่มดำเนินการในเดือน ต.ค. 23 และส่วนแบ่งกำไรจาก Jackson Generation คาดจะเพิ่มขึ้น HoH เทียบกับขาดทุน 349 ลบ. ใน 1H23 เนื่องจากราคาไฟฟ้าต่ำ
- 3) ปี 2023 คาดกำไรปกติจะเติบโต 32%YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากกำลังผลิตใหม่ที่ทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (โดยสิ้นปีนี้คาดมีกำลังผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุน 6,113MW เพิ่มขึ้น 21%YoY) และจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก INTUCH ซึ่งมีเสถียรภาพปีละ 4-5 พันลบ.
- 4) ราคาหุ้นปรับลง 12.7%YTD เนื่องจากความกังวลต่อทิศทางนโยบายพลังงานของรัฐบาลใหม่ที่อาจจะกระทบธุรกิจโรงไฟฟ้า IPP อย่างไรก็ดี มองว่าการปรับสัญญา PPA จะทำได้ยากเนื่องจากมีข้อผูกพันหลายฝ่าย และเป็นความเสี่ยงต่อความมั่นใจของนักลงทุน
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 63 บาท (อิงวิธี DCF) อีกทั้งคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.60 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 1.2%

การเติบโตของกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุน



Source : Company, InnovestX Research

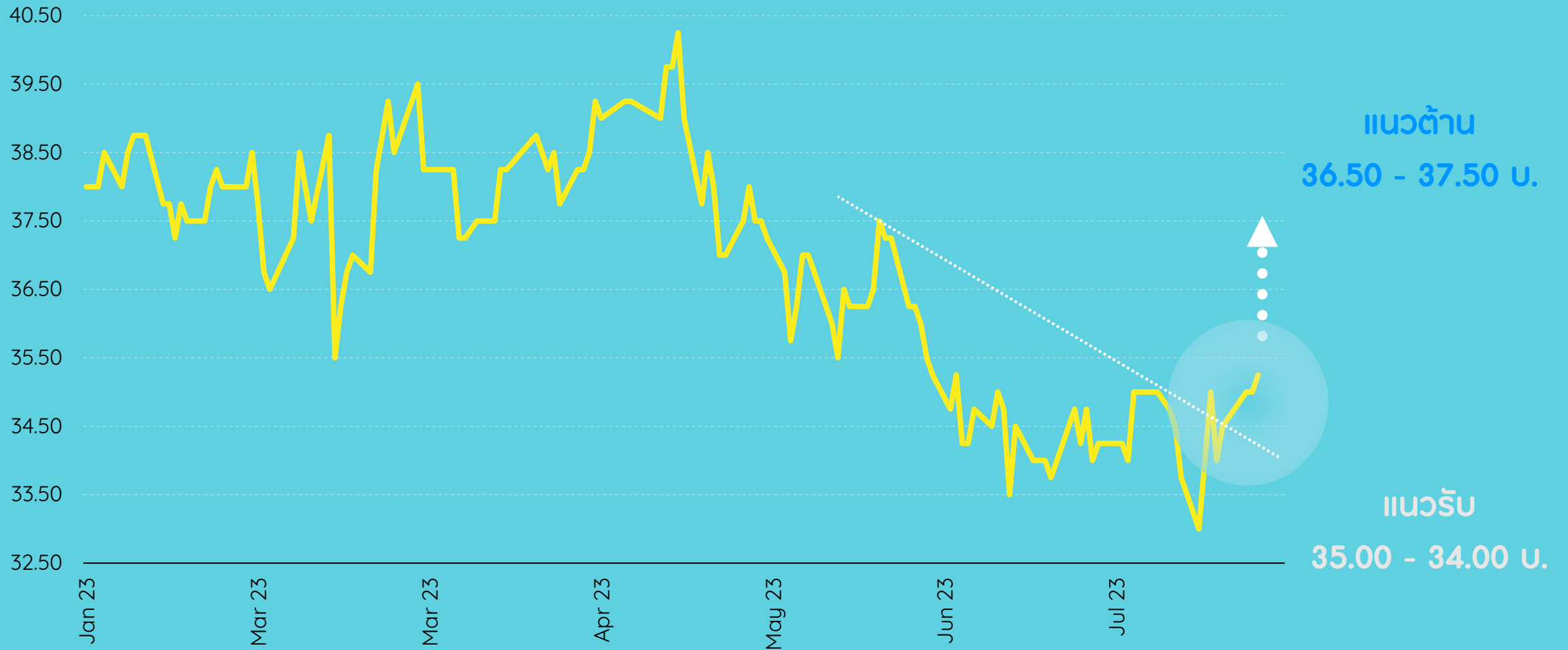
แนวโน้มผลการดำเนินงานอยู่ในทิศทางขาขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

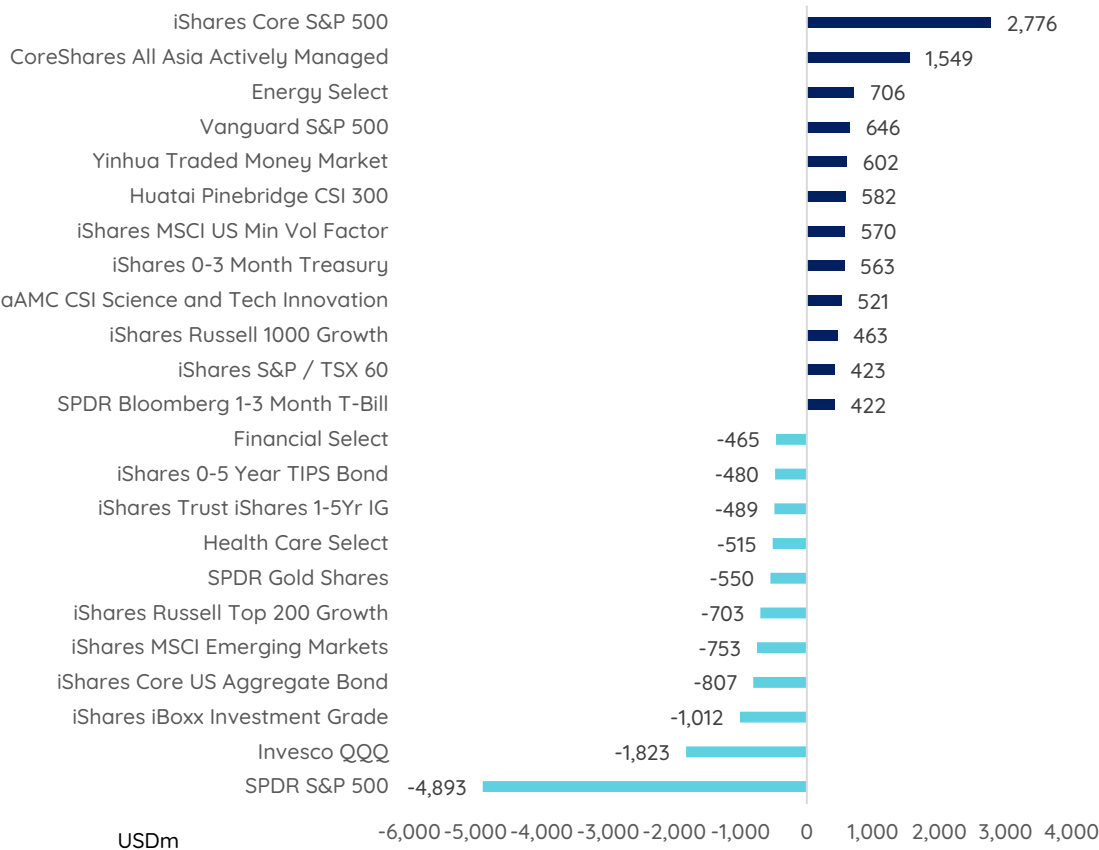
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BJC

บาท/หุ้น

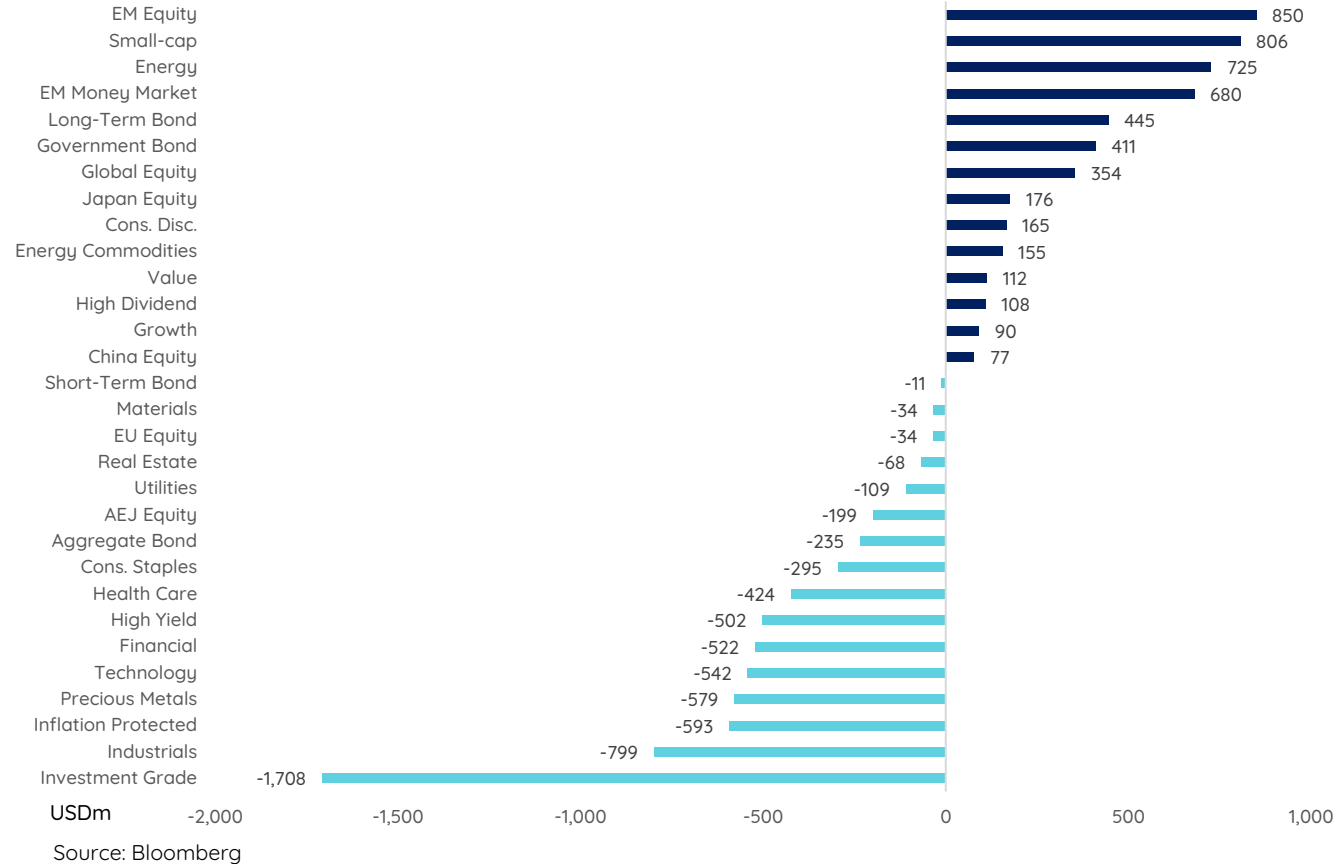


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



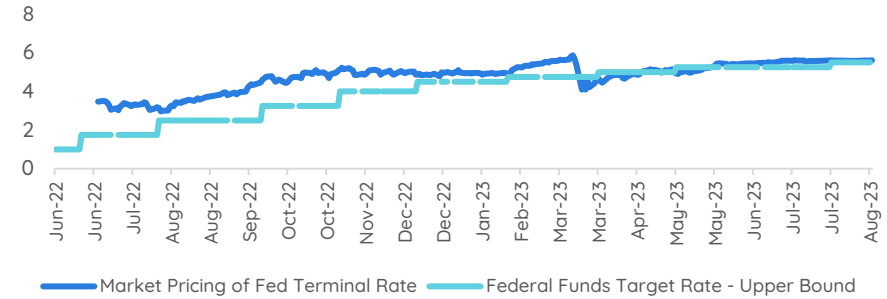
ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินไหลเข้า 1) มีแรงขายในตราสารหนี้หลังจากมีความกังวลต่อค่าของธนาคารกลางสหรัฐที่ยังตึงตัวต่อเนื่องและการออกพันธบัตรใหม่ในปริมาณที่สูง 2) มีแรงขายในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจเช่น Materials การเงินและสินค้าอุตสาหกรรม ตามแนวโน้มตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ 3) ตลาดหุ้นจีนและ EM เริ่มมีแรงเก็งกำไรจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน โดยเฉพาะ EM ที่มีเงินไหลเข้าจากภาพการฟื้นตัวที่เร่งตัวขึ้น 4) เห็นแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็ก แม้ว่าการเติบโตยังอ่อนแอ 5) High Yield จากความกังวลการผิดนัดชำระหนี้ ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาพลังงานและการปรับคาดการณ์อุปสงค์ขึ้นของ EIA

“ในช่วงอาทิตย์ที่ผ่านมา เราเริ่มเห็นสัญญาณความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในแต่ละธรมของการลงทุน ทั้งในจีนที่ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมายังคงต่ำกว่าคาดและอ่อนแอ ประกอบกับดูเหมือนจะมีความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นด้วยส่งผลให้ถูกปรับประมาณการณืเติบโตลงทั้งจาก JPM และ Citi ด้านสหรัฐฯที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นทั้งจากกลุ่มธนาคารใหญ่ที่ถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ รวมถึงท่าที Fed ที่ยังคงคุมเข้มนโยบายการเงิน ประกอบกับการบริโภคที่ชะลอตัวลง”

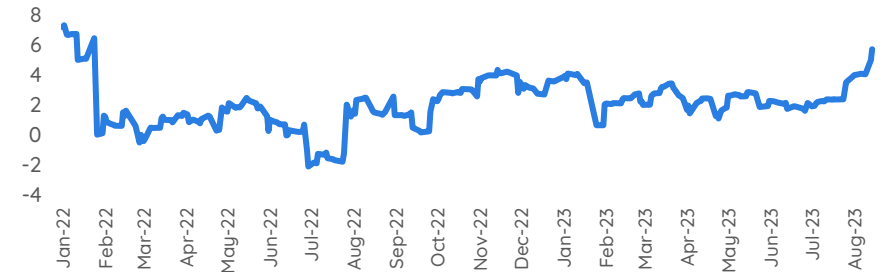
สัญญาณเศรษฐกิจทั่วโลกที่ยังคงมีความเปราะบางเพิ่มขึ้น...

- สหรัฐ** หากมองในตลาดสหรัฐ ดูเหมือนจะมีความเสี่ยงสูงขึ้น โดยเฉพาะ 1) การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ Fitch Rating ออกมาเตือนถึงความเสี่ยงในการลดอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารใหญ่อย่าง JP Morgan และ Bank of America โดยจากประเด็นนี้มองเป็นลบกับภาพรวมการลงทุนและนำไปให้หลีกเลี่ยงธนาคารเล็กเป็นสำคัญ 2) ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ยังไม่ปรับลดดอกเบี้ยและคงดอกเบี้ยในระดับที่สูงสะท้อน เรามองว่าให้เน้นตั้งรับในกลุ่มที่มีความผันผวนต่ำและมีอำนาจในการกำหนดราคาสูงอย่าง PG, MCD, PEP, KO 3) การชะลอตัวลงของการบริโภคในสหรัฐ ตัวเลขล่าสุดพบว่าการบริโภคยังแข็งแกร่งแต่การใช้จ่ายในสินค้าฟุ่มเฟือยลดลง เราจึงแนะนำให้อยู่ในกลุ่มค่าปลีกที่มีสัดส่วนของสินค้าจำเป็นสูงอย่าง WMT และบริษัทที่มีการปรับตัวในการลดต้นทุนได้ดีอย่าง AMZN นอกจากนี้จากผลการประชุมของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) ยังคงมองภาพเศรษฐกิจชะลอตัวลงใน 2H23 พร้อมคาดการณ์เติบโตของ Real GDP ในปี 2024-2025 จะต่ำกว่าศักยภาพการเติบโตและคาดการณ์ว่าจ้างงานจะเพิ่มสูงขึ้น
- จีน** สำหรับเศรษฐกิจจีนนั้นอยู่ในช่วงของ 1) การปรับประมาณการลง JPM ปรับลดการเติบโตของจีนลงจาก 5% เป็น 4.8% Citi และ Mizuho ก็มีการปรับประมาณการเติบโตลงเช่นกัน ดูเหมือนการปรับลดดอกเบี้ยของจีน 15bps จะไม่เพียงพอกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เรามองว่ายังจะต้องมีการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านมาตรการทั้งนี้ตัวเลขค่าปลีกของจีนออกมาบ่งชี้ว่าคนมีภาระหนี้ในการใช้จ่าย โดยกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับอาหารแข็งแกร่งกว่ากลุ่มอื่น เราเน้นไปที่ Bright spot อย่างกลุ่มเปิดเมือง Trip.com และ Sands China 2) การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นในกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า เน้นให้หลีกเลี่ยงผู้ผลิตและเน้นไปที่ผู้ผลิตแบตเตอรี่อย่าง CATL 3) ธีม Deflation มองว่าจีนจะมีลักษณะคล้ายกับญี่ปุ่นในช่วง Japanification ทั้งนี้มองว่าเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลงนั้นจะเป็นในเชิงโครงสร้างมากกว่าเชิงวัฏจักร ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวกลุ่ม Healthcare และ Consumer Staples และ Discretionary รวมถึงหุ้นเงินปันผลให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด โดยในธีมนี้เราเลือก Yum China, Alibaba, Moutai, Mengui Dairy และหุ้นเงินปันผลสูงเลือก Ping An Insurance ที่ 6.2% นอกจากนี้จีนยังคงมีแรงกดดันจากความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นจากในช่วงก่อนที่มีการกระตุ้นตัวอยู่แค่ในอุตสาหกรรม และในตอนนี้ลามมาถึงบริษัทในอุตสาหกรรมเงิน ซึ่งเรามองว่าในระยะสั้นความเชื่อมั่นของจีนยังคงมีแรงกดดันและอาจมีทิศทางแย่ลง ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำ 1) ติดตามประเด็นความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ของจีนต่อ 2) ในระยะสั้นหลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาฯและกลุ่มที่มีงบดุลไม่แข็งแกร่ง โดยเน้นไปที่กลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ที่มีฐานะทางการเงินดีและมีสภาพคล่องมากกว่าหุ้นขนาดเล็ก
- เทคโนโลยี** ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีอยู่ในช่วงของการปรับฐาน เรายังมองถึงแนวโน้มการฟื้นตัวในหุ้นกลุ่มนี้ใน 2H23 แต่จะเป็นการฟื้นตัวที่เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป และเน้นหุ้นที่ราคาไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงแต่มีการฟื้นตัว เราเลือก TSMC, INTC, AMD รวมถึงโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่าง SNOW

Watching the Fed's next move



Atl GDP Now Nowcast - Forecast soars to 5.8%



China Deflation and Weak Yuan



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		3 - 6 เดือนขึ้นไป		หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ		กองทุนรวมต่างประเทศ	
								ETF	
Global/US Bond		- อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มของการชะลอ/หยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย - แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลักและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade)		Government Bond Focused		T-ES-GF		PGISGBE	
Asian Bond		- ทางการจีนผ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการผิดนัดชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจจีน 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 เนื่องจากมีกรอบอันเวิ้งว้างต่อตลาดโลกค่อนข้างต่ำ		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 ด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น 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

15 - 18 ส.ค. 2566

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพัฒนาการตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุต่ำกว่า 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.09% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 7 - 11 สิงหาคม พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุต่ำกว่า 1 ปี ประมาณ 11,465 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 801 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3.5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.34% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% และ อายุ 20 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.13% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชแอลแรก ในช่วงวันที่ 7 - 11 สิงหาคม พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอชแอลที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 11,507.40 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 3 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชแอลรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชแอลที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.03%, อายุ 2 - 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.06% - 0.08% และอายุ 7 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.10% - 0.12% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPF

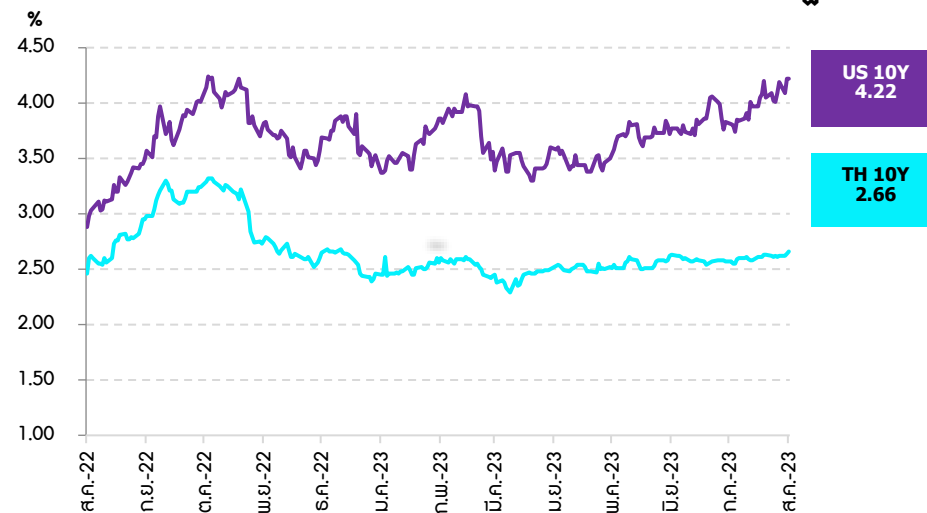
หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

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

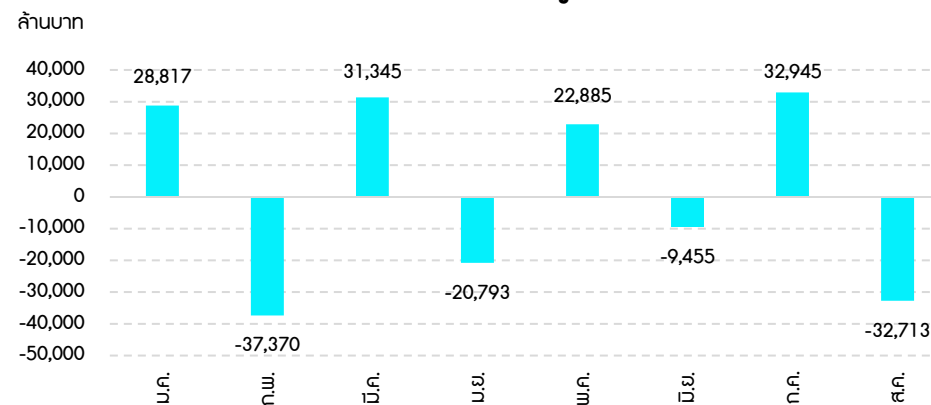
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 16/08/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 16 ส.ค. 2566 อยู่ที่ 15,660 ล้านบาท



- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



Wealth Weekend Team

เชมรัฐ ทรงอยู่
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สินีรัตน์ จักรพันธุ์ ณ ออยุธยา
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

สิทธิชัย ดวงรัตนดารา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธิชัย กุ่มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX
Product Specialist

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, CSC, 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, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO*;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG*;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE*;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, 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, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR;CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP;JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC;TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC;TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQU;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 appearing “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.

* บริษัทที่รณรงคสมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อความการกำกับดูแลกิจการ เช่น การบรรณาธิการเกี่ยวกับหลักการบัญชี การทุจริต การรณรงค เป็นต้น ซึ่งมีการใช้ข้อมูล CGR ของระบบนักกิตติศาสตร์การควบคุม

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รณรงครับรอง)

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, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, 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, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศรณรงค)

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, 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, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCG, 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, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPI, 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, 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, TPL, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, 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.