

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

15/09/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาใกล้เคียงคาด โดย (1) เงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐเดือน ส.ค. ออกมาที่ 3.7% สูงกว่าคาดที่ 3.6% เล็กน้อย โดยปัจจัยหลักเป็นผลจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และทำให้เงินเฟ้อจากการขนส่งปรับตัวเพิ่มขึ้น (2) เงินเฟ้อผู้ผลิตเดือน ส.ค. ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเกินคาดที่ 1.6% ต่อปี จากที่ตลาดคาดที่ 1.3% ต่อปี ผลจากต้นทุนราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นถึง 20% (3) ยอดค้าปลีกสหรัฐ ที่ยังขยายตัว 0.6% ต่อเดือน สูงกว่าตลาดคาดที่ 0.2% แต่เป็นการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในส่วนของการซื้อน้ำมันเป็นหลัก ขณะที่การซื้อสินค้าและบริการอื่น ๆ ชะลอลงต่อเนื่อง ซึ่งส่วนหนึ่งผลจากต้องจ่ายค่าน้ำมันที่แพงขึ้น (4) ราคาน้ำมันสำเร็จรูปสหรัฐล่าสุดอยู่ที่ 3.94 ดอลลาร์ต่อแกลลอน สูงกว่าราคาในช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 3.80 ดอลลาร์ต่อแกลลอน ท่ามกลางราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ขึ้นแตะระดับ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (5) ธ. กลางยุโรป (ECB) ปรับขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ไปสู่ 4% (ดอกเบี้ยเงินฝาก) ท่ามกลางการปรับประมาณการเงินเฟ้อขึ้นและเศรษฐกิจลง โดยปรับเงินเฟ้อขึ้น 0.2% (percentage point) ในปี 2023 จาก 5.4% เป็น 5.6% อย่างไรก็ตาม คริสติน ลาการ์ด ประธาน ECB ส่งสัญญาณว่าการขึ้นครั้งนี้อาจเป็นครั้งสุดท้าย และจะจับตาผลของการส่งผ่านดอกเบี้ยไปสู่ภาคการเงินและเศรษฐกิจจริง (6) เงินเฟ้อผู้บริโภคจีนกลับมาเป็นบวกในเดือน ส.ค. มาอยู่ที่ 0.1% จาก -0.3% ในเดือนก่อน ส่วนหนึ่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการลดดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัยเฉพาะรายธนาคาร และปรับค่านิยามผู้มีบ้านหลังแรก นอกจากนั้น ยังเป็นผลจากการที่รัฐบาลท้องถิ่นออกพันธบัตรมากขึ้น ทำให้ธนาคารพาณิชย์ต้องเข้าดูดซับผ่านการซื้อ ซึ่งจะทำให้สภาพคล่องของธนาคารแย่ลง การปรับลด RRR ก็จะช่วยธนาคารในประเด็นดังกล่าว นอกจากนั้น ยังช่วยให้ธนาคารกลางไม่ต้องรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม (8) Moody's ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์ จีนสู่ Negative จาก Stable แม้ว่าการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์จีนจะลดลงอีก 5% ใน 6-12 เดือนข้างหน้า



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาใกล้เคียงคาด โดยเงินเฟ้อผู้ผลิตและผู้บริโภคสหรัฐเดือน ส.ค. ออกมาสูงกว่าคาดจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และทำให้เงินเฟ้อจากการขนส่งปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านราคาน้ำมันสำเร็จรูปสหรัฐล่าสุดสูงกว่าราคาในช่วงเดียวกันของปีก่อนแล้ว ท่ามกลางราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ขึ้นแตะระดับ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ขณะที่ ธ. กลางยุโรปปรับขึ้นดอกเบี้ยท่ามกลางการปรับประมาณการเงินเฟ้อขึ้นและเศรษฐกิจลง ด้านเงินเฟ้อจีนกลับมาเป็นบวกในเดือน ส.ค. ส่วนหนึ่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ ธ. กลางจีนปรับลดอัตราเงินสำรองธนาคารพาณิชย์ (RRR)



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยนักลงทุนกังวลมาตรการลดค่าไฟ-น้ำมันของรัฐบาลใหม่จะกดดันหุ้นพลังงาน โดยในกลางสัปดาห์ ครม. (1) อนุมัติลดภาษีน้ำมันดีเซล คุ่มราคาไม่เกิน 30 บาทต่อลิตร เริ่ม 20 ก.ย. (2) อนุมัติลดค่าไฟฟ้าจาก 4.45 บาทต่อกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง เป็น 4.10 เริ่ม รอบปีเดือน ก.ย. ถึงสิ้นปี 66 (3) อนุมัติพักหนี้เกษตรกรและธุรกิจขนาดเล็ก 3 ปี (4) อนุมัติยกเว้นวีซ่าให้นักท่องเที่ยวจีนและคาซัคสถาน เริ่มวันที่ 25 ก.ย. 66-29 ก.พ. 67 (5) เล็งจ่ายเงินเดือนข้าราชการ 2 งวด ให้บริหารสภาพคล่อง (6) สั่ง สศค. ตั้งคณะกรรมการศึกษาเงินดิจิทัล-พักหนี้



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 4.28% หลังเงินเฟ้อผู้ผลิตและผู้บริโภคเพิ่มขึ้น ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 5.00% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ทรงตัวที่ -0.71 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 2.97% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 2.49% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 1.7 พันล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 8 ก.ย. ที่ 90.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 93.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับลดลงเล็กน้อยที่ 1,928.9 ดอลลาร์ต่อออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องที่ 105.2 จุด จากความเสี่ยงเงินเฟ้อที่กลับมาท่ามกลางราคาน้ำมันแพง ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 147.2 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.07 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงแรงที่ 35.76 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.28 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	0.8%	0.3%	2.0%	0.2%	-1.3%	0.0%	4.3%
ค่าเงิน	0.6%	-0.4%	-0.6%	0.0%	-1.5%	-0.1%	1.3%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	2.6	2.8	3.1	1.3	8.9	-1.5	-1.1
CDS	3.8%	0.3%	-0.3%	-5.1%	-0.1%	-4.4%	0.1%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	0.8%	-0.8%	0.2%	1.2%	-0.4%	-2.5%	-1.3%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

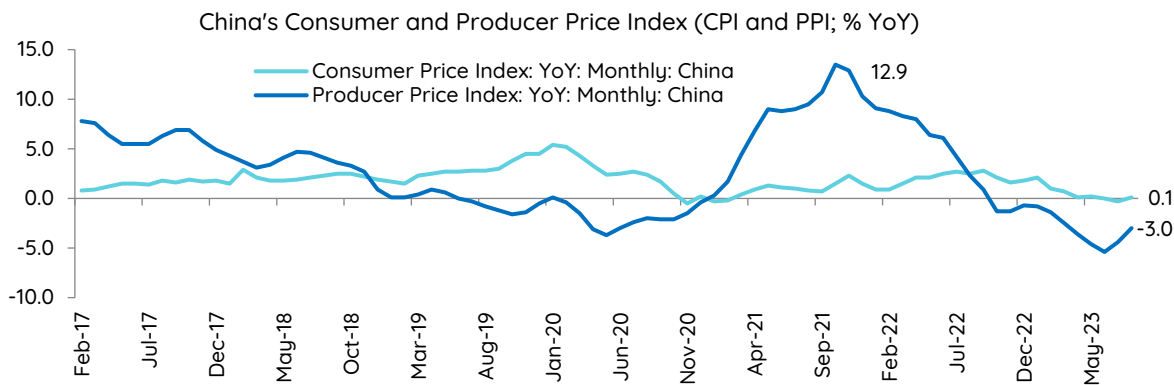
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดทรงตัวเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาใกล้เคียงคาด โดยเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐเดือน ส.ค. ออกมาที่ 3.7% สูงกว่าคาดที่ 3.6% เล็กน้อย โดยปัจจัยหลักเป็นผลจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และทำให้เงินเฟ้อจากการขนส่งปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านราคาน้ำมันสำเร็จรูปสหรัฐล่าสุดอยู่ที่ 3.94 ดอลลาร์ต่อแกลลอน สูงกว่าราคาในช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 3.80 ดอลลาร์ต่อแกลลอนแล้ว ท่ามกลางราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ขึ้นแตะระดับ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ขณะที่ ธ.กลางยุโรปปรับขึ้นดอกเบี้ยท่ามกลางการปรับประมาณการเงินเฟ้อขึ้นและเศรษฐกิจลง ด้านเงินเฟ้อจีนกลับมาเป็นบวกในเดือน ส.ค. ส่วนหนึ่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ ธ.กลางจีนปรับลดอัตราเงินสำรองธนาคารพาณิชย์ (RRR)

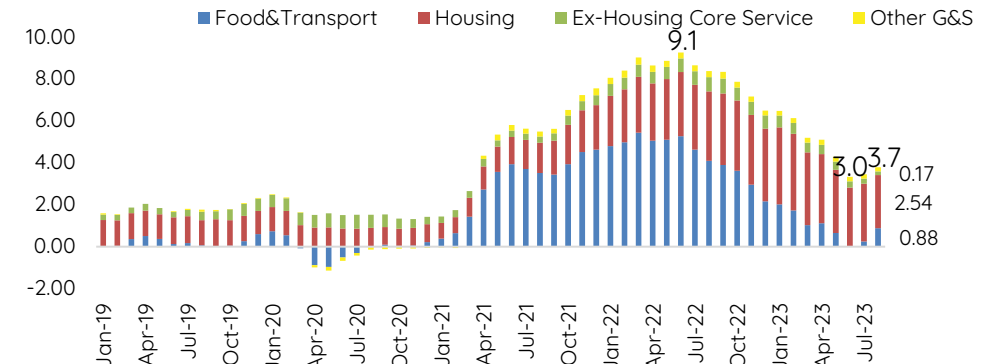
เงินเฟ้อจีนกลับมาเป็นบวกในเดือน ส.ค. ส่วนหนึ่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ



Source: CEIC

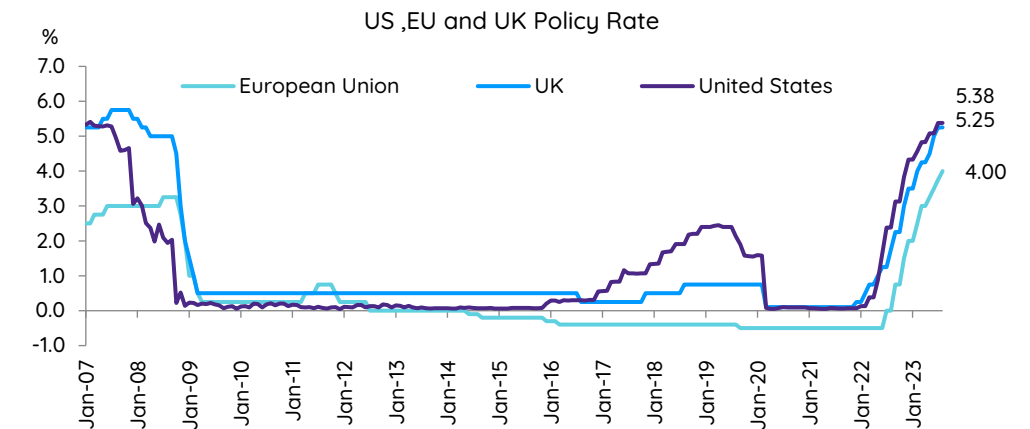
เงินเฟ้อสหรัฐกลับมาเป็นบวกในเดือน ส.ค. ผลจากการปรับตัวของสินค้าหมวดพลังงานเป็นหลัก

US CPI by 4 main categories



Source: CEIC

ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ขณะที่ปรับประมาณการเงินเฟ้อขึ้นแต่ปรับเศรษฐกิจลง



Source: CEIC

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เรามองว่าเศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้วเริ่มกลับมาเสี่ยงภาวะ Stagflation มากขึ้น จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ทำให้ธนาคารกลางต่าง ๆ ต้องคงหรือขึ้นดอกเบี้ยท่ามกลางเศรษฐกิจที่ชะลอลง โดยเงินเฟ้อสหรัฐที่สูงขึ้นเป็นผลจากค่าใช้จ่ายด้านการเดินทาง ผลจากราคาน้ำมันสำเร็จรูปในสหรัฐที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ หากพิจารณาเงินเฟ้อในองค์ประกอบหลักที่ประธาน Fed ใช้ชี้วัดแล้วนั้น พบว่า เงินเฟ้อที่เป็นองค์ประกอบด้านการผลิต (supply-side) โดยเฉพาะอาหารและพลังงานนั้น เร่งตัวขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 0.88% ของเงินเฟ้อที่ 3.7% ขณะที่องค์ประกอบด้านบริการ จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้านและค่าจ้างลดลงต่อเนื่อง บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อที่กลับมาขึ้นเป็นผลจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นเป็นหลัก เช่นเดียวกับ เช่นเดียวกับดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) สหรัฐ ที่กลับมาเร่งตัวขึ้นที่ 1.6% จาก 0.8% ผลจากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นกว่า 20% ขณะที่ในฝั่งยุโรป การที่ ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ยเป็น 4% ท่ามกลางการปรับประมาณการเงินเฟ้อในปีขึ้นจาก 5.4% เป็น 5.6% และเศรษฐกิจลงจาก 0.9% เป็น 0.7% บ่งชี้ถึงความเสี่ยง Stagflation มากขึ้น ทั้งนี้ เรามองว่า หากราคาน้ำมันสำเร็จรูปยังคงสูงหรือปรับขึ้น อาจทำให้เงินเฟ้อทรงในระดับสูงและลดลงได้ยากมากขึ้น และเป็นผลให้ Fed ยังคงส่งสัญญาณ Hawkish biased ซึ่งจะจำกัดตลาดการเงินผันผวนได้ ในประเด็นเงินเฟ้อจีนที่กลับมาเป็นบวกในเดือน ส.ค. เรามองว่าส่วนหนึ่งเป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่อาจฟื้นตัวขึ้นบ้างในเชิงวัฏจักร ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งมาตรการภาคอสังหาฯ และการลด RRR ที่อาจทำให้เศรษฐกิจจีนกลับมาขยายตัว 5% ในปีนี้ได้ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยง 3 ประการหลัก คือ (1) ภาคอสังหาฯ (2) หนี้ประเทศชาติที่สูง และ (3) นโยบายรัฐที่มุ่งเน้นเสถียรภาพภายในมากกว่าการขยายตัว (Inward policy) ทำให้เศรษฐกิจจีนมีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะ “ทศวรรษที่หายไป” ในระยะยาว

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม 1) การประชุมนโยบายการเงินของ Fed ซึ่งตลาดคาดว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25-5.50% และเฟดจะมีการรายงานตัวเลขคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ 2) การประชุมนโยบายการเงินของ BoE ซึ่งคาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps มาอยู่ที่ระดับ 5.50% จากแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังสูง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยก็แท้จริงยังติดลบมาก 3) การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ ซึ่งตลาดคาดว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.10% ก่อนหน้านี้ ผู้ว่า BoJ กล่าวว่าธนาคารกลางอาจจะยุตินโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบได้เมื่อบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณว่าอาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในไม่ช้า



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.1% (EM +0.8%, DM +1.1%) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากท่าทีของ ECB ที่จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยแล้ว การลด Reserve Requirement Ratio (RRR) ของจีนลง 25bps รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐที่ยังแข็งแกร่งและมีแนวโน้มเป็น Soft Landing แต่อย่างไรก็ดีตลาดได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาพลังงานที่เริ่มส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเงินเฟ้อและอัตราการทำกำไรของบริษัท

หุ้นกลุ่ม Value (+1.5%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Growth (+0.7%) หุ้นขนาดใหญ่ (+1.2%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดเล็ก (+0.7%) หุ้นกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจโลกอย่างกลุ่มธนาคาร กลุ่มเหมือง ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3-4% ได้จากแนวโน้มของเศรษฐกิจที่จะดีขึ้น กลุ่มเชิงรับปรับตัวในกรอบ +0.8% ถึง +1.7% ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีเผชิญแรงขายทำกำไรปรับตัวลดลง 0.4% โดยมี Apple ปรับลดลงหลังจีนมีแผนที่จะลดการใช้มือถือ และมองว่า Apple มีความเสี่ยงด้านความปลอดภัย

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐที่คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและอังกฤษที่คาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 25bps 2) นอกจากนี้ยังมีธนาคารกลางอีกหลายประเทศที่ประชุม เช่น ธนาคารกลางสวีตเซอร์แลนด์ นอร์เวย์ สวีเดน ญี่ปุ่น 3) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ อย่างดัชนี PMI ภาคการผลิตที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น ส่วนทางภาคบริการที่คาดว่าจะหดตัวลงเล็กน้อย 4) ตัวเลขเศรษฐกิจฝั่งยูโรโซน เช่น ดัชนี CPI ของยูโรโซนและอังกฤษที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 5) การประชุม China Bund Summit ของจีนที่รวบรวมผู้นำจากทั่วโลกในด้านเศรษฐกิจและการเงินเพื่อสำรวจแนวโน้ม และส่งเสริมความร่วมมือทางเศรษฐกิจ

มอง SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1540-1580 จุด หลังขาดปัจจัยหนุนใหม่ และรอติดตามผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสำคัญ นำโดย FED (21 ก.ย.) BoE (21 ก.ย.) และ BoJ (22 ก.ย.) ทั้งนี้เรคาดว่า FED จะคงดอกเบี้ยตามตลาดคาด ขณะที่ BoE และ BoJ จะใช้นโยบายการเงินตึงตัวต่อไป ซึ่งจะทำให้เงินดอลลาร์อ่อนค่า

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล (ลดค่าไฟและราคาน้ำมันดีเซล พักหนี้เกษตรกรฯ ยกเว้นวีซ่านักท่องเที่ยวจีน) อีกทั้ง 2H66 คาดกำไรจะเติบโต YoY หรือกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เลือก CPALL CRC OSP HTC AOT ERW KCE HANA
- 2) หุ้น Top Picks ใน 4Q66 เลือก AOT BCH CRC KCE KTB
- 3) หุ้นเชิงกำไรจากกำลังซื้อตะวันออกกลางที่ดีขึ้นตามราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น (อิมปีโตรดอลลาร์) เลือก AH BH PTTEP BCP

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน

- 1) ขณะที่ระยะกลางแนะนำให้ระมัดระวังหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญที่จะกระทบต่อกำลังซื้อภาคเกษตรลดลง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (GLOBAL) กลุ่มสินเชื้อ (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG จากราคาน้ำตาลที่สูงขึ้น) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT)



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.14%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 4.2%WoW สู่ US\$93.70/bbl หลังกังวลอุปทานตึงตัวจากรัสเซียและซาอุดีฯ ประกาศลดอุปทานน้ำมันโดยสมัครใจจนถึงสิ้นปีนี้ ขณะที่โอเปกคาดอุปสงค์น้ำมันในตลาดโลกยังแข็งแกร่งในปีนี้อะและปีหน้า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจีน ซึ่งมีผลต่ออุปสงค์น้ำมัน

COMM -0.85%WoW

ประเด็นสำคัญ

Apple เปิดตัว iPhone 15 โดยไทยจะเริ่มขาย 22 ก.ย. 23 (Tier 1) CRC เปิดตัวธุรกิจใหม่เป็นศูนย์ค้าส่งภายใต้ชื่อ GO Wholesale เน้นสินค้ากลุ่มอาหาร ตั้งเป้า 5 ปี ลงทุน 2 หมื่น ลบ.
กรม. มีมติอนุมัติต่อเวลาการลดภาษี VAT ที่ 7% อีก 1 ปีถึง 30 ก.ย. 2024 เป็นปีที่ 23 เพื่อลดภาระแก่ประชาชน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าของนโยบายแจกเงินดิจิทัลของรัฐบาล

BANK -0.06%WoW

ประเด็นสำคัญ

ECB มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ พร้อมสัญญาณยุติวงจรปรับขึ้นดอกเบี้ย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสำคัญ นำโดย FED (21 ก.ย.) BoE (21 ก.ย.) และ BoJ (22 ก.ย.)

TRANS -0.03%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. มีมติอนุมัติลดราคาน้ำมันดีเซลลงให้ต่ำกว่า 30 บาท/ลิตร ผ่านกลไกการลดเก็บภาษีสรรพสามิต เริ่มต้น 20 ก.ย. 23
ดัชนีค่าระวางเรือปรับขึ้นสู่ 1,290 จุด +13.1%WoW หลังเริ่มเข้าสู่ High Season และคาดหวังเศรษฐกิจจีนจะเริ่มฟื้นตัวขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม กสทช. เตรียมเสนอรายงานผลการควบคุม ADVANC กับ 3BB เข้าบอร์ดในวันที่ 20 ก.ย. นี้ และการเร่งผลักดันนโยบายรถไฟฟ้า 20 ตลอดสาย เริ่มสายสีม่วงและสีแดง ภายใน 3 เดือน

TOURISM -2.34%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. มีมติอนุมัติฟรีวีซ่าแก่นักท่องเที่ยวชาวจีนและคาซัคสถานชั่วคราว 5 เดือน (25 ก.ย. 23-29 ก.พ. 24) โดยตั้งเป้าหมายจำนวนนักท่องเที่ยวปีนี้ที่ 28 ล้านคน หรือราว 80% ของช่วงก่อนโควิด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการฟรีวีซ่า ซึ่งอาจมีการเพิ่มประเทศอื่นเพิ่มเติม และรายละเอียดของ 10 มาตรการ restart ท่องเที่ยว

FIN -1.26%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงการคลังเตรียมปรับปรุงประกาศสินเชื่อพีโคไฟแนนซ์ โดยจะเปิดรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณะช่วง 6-20 ก.ย. นี้ เพื่อคุ้มครองผู้บริโภค โดยเฉพาะด้านดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม
กรม. มีมติอนุมัติมาตรการพักหนี้เกษตรกรและธุรกิจขนาดเล็กซึ่งได้รับผลกระทบจากโควิดเป็นเวลา 3 ปี

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายละเอียดการปรับปรุงประกาศสินเชื่อพีโคไฟแนนซ์ และรายละเอียดของมาตรการพักหนี้เกษตรกรและธุรกิจขนาดเล็ก

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า... การประชุมนโยบายการเงินของ FED, BoE และ BoJ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของเฟด และ BoE ในวันที่ 21 ก.ย. – ตลาดคาด FED คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25-5.50% และคาด BoE ขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ 5.50%
2. การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ ในวันที่ 22 ก.ย. – ตลาดคาด BoJ คงดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.10%
3. สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) รายงานยอดผลิตและส่งออกรถยนต์

18 ก.ย.

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการเนื่องในวันเคารพผู้สูงอายุ

19 ก.ย.

- ดัชนี CPI ของยูโรโซน ส.ค. : ตลาดคาด +5.3%YoY จาก ก.ค. ที่ +5.3%YoY
- จำนวนใบอนุญาตเริ่มก่อสร้างของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด 1.441 ล้านยูนิต จาก ก.ค. ที่ 1.443 ล้านยูนิต

20 ก.ย.

- ดัชนี CPI ของสหราชอาณาจักร ส.ค.
- ดุลการค้าของญี่ปุ่น ส.ค.

21 ก.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ FED : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25-5.50%
- การประชุมนโยบายการเงินของ BoE : ตลาดคาดปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ระดับ 5.50%
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด 4.1 ล้านยูนิต จาก ก.ค. ที่ 4.07 ล้านยูนิต

22 ก.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1%
- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานแห่งชาติของญี่ปุ่น ส.ค.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 48.8 จาก ส.ค. ที่ 47.9
- ดัชนี PMI ภาคบริการของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 49.0 จาก ส.ค. ที่ 50.5

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 695 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 108.3 ล้านคน อินเดีย 44.9 ล้านคน ฝรั่งเศส 40.1 ล้านคน เยอรมัน 38.4 ล้านคน และบราซิล 37.7 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.75 ล้านคน

OPEC คาดอุปสงค์น้ำมัน ยังแข็งแกร่งในปี 2023-24

- OPEC คาดอุปสงค์น้ำมันโลกจะยังคงขยายตัวแข็งแกร่งในปี 2023-24 เนื่องจากมีสัญญาณบ่งชี้ว่า เศรษฐกิจของประเทศขนาดใหญ่มีความแข็งแกร่งมากกว่าคาด โดยคาดว่าอุปสงค์โลกปี 2024 จะเพิ่มขึ้น 2.25 ล้านบาร์เรลต่อวัน

GDP อังกฤษ เดือน ก.ค.

- GDP อังกฤษ เดือน ก.ค. หดตัว 0.5% แย่กว่าตลาดคาดที่คาดว่าจะหดตัว 0.2% ด้านโกลด์แมน แซคส์ ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP อังกฤษ ปี 2023 ลงสู่ 0.3% จาก 0.5% ก่อนหน้านี้ หลัง GDP หดตัวในอัตราที่เร็วกว่าที่คาดไม่ถึง

เงินเฟ้อสหรัฐ เดือน ส.ค.

- เงินเฟ้อสหรัฐ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นสุดรอบ 14 เดือน จากราคาน้ำมันเบนซินปรับขึ้น แต่เพิ่มขึ้นรายปีต่ำสุดรอบ 2 ปี โดยเงินเฟ้อทั่วไป ปรับขึ้น 3.7% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ระดับ 3.6% ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน ปรับขึ้น 4.3% YoY

ไทยให้ฟรีวีซ่านักท่องเที่ยว จีนและคาซัคสถาน

- กรม. อนุมัติยกเว้นวีซ่าให้นักท่องเที่ยวจีนและคาซัคสถาน เริ่ม 25 ก.ย. 23 - 29 ก.พ. 24 ระยะเวลา 5 เดือน เพื่อผลักดันและกระตุ้นการท่องเที่ยวในช่วงไฮซีซั่น ททท. คาดช่วงดังกล่าวจะทำให้นักท่องเที่ยวจีนราว 7 แสนคนเข้าไทย

Asset Allocation Strategy

ข้อมูลเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วยังบ่งชี้ให้เห็นถึงภาพของการชะลอตัวอย่างพร้อมเพรียงกัน โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และยุโรปที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างเข้มงวดในช่วงที่ผ่านมา เมื่อบวกกับภาพของตลาดแรงงานที่เริ่มปรับสมดุลอย่างต่อเนื่องก็ทำให้ตลาดเริ่มมองไปถึงจุดสูงสุดของวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ย แม้ว่าตลาดจะมองโอกาสเกิด recession น้อยลง แต่ปัจจัยเสี่ยงยังมีอยู่ค่อนข้างมาก ไม่ว่าจะเป็นสภาพคล่องที่ยังลดลงต่อเนื่อง ราคาพลังงานที่เร่งตัวขึ้นมา และการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์อาจกลายเป็นความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อในอนาคตได้อีกครั้ง รวมถึงการถูกปรับลด Credit Rating เพราะฉะนั้นตลาดสหรัฐฯ จึงยังเล่นธีมการหมุนหุ้นออกจากกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงก่อนหน้านี้ไปสู่กลุ่มที่ laggard มาตั้งแต่ต้นปีหรือมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว เช่น กลุ่มพลังงานที่มีแนวโน้มดีขึ้นตามราคาน้ำมัน และกลุ่มเฮลท์แคร์ที่เป็นกลุ่ม defensive และ underperform ตลาดในช่วงก่อนหน้านี้

ด้านตลาดจีนยังคงได้รับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอลงในเกือบทุกภาคส่วน โดยเฉพาะภาคการนำเข้าส่งออกที่ยังคงเผชิญแรงกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ในขณะที่ปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังสร้างความกังวลอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวดังกล่าวอาจบีบให้ภาครัฐต้องออกมาตรึงการสนับสนุนเพิ่มเติม เรายังมองว่าโอกาสกลับมาเป็นขาขึ้นรอบใหม่ยังไม่ชัดเจนและมองว่าจีนจะใช้มาตรการหนุนเป็นรายภาคส่วนที่จำเป็นก่อน จากนั้นจึงจะมีมาตรการกระตุ้นที่มากขึ้นในช่วงท้ายปี ตลาดจึงจะสามารถกลับเป็นขาขึ้นชัดเจนได้อีกครั้ง

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่ออสังหาริมทรัพย์/REITประเทศพัฒนาแล้ว แต่มีมุมมองเชิงบวกต่อ REIT ไทยและอาเซียน ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ด้านราคาน้ำมันเริ่มเห็นทิศทางปรับตัวขึ้นหลังกลุ่มผู้ผลิตยังเหนียวแน่นด้านการควบคุมปริมาณการผลิต เพื่อพยุงราคาไม่ให้ต่ำเกินไป ถือเป็นโอกาสการลงทุนระยะสั้น นอกจากนี้ เรายังแนะนำให้ถือลงทุนทองคำในพอร์ตเพื่อรองรับความเสี่ยงที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

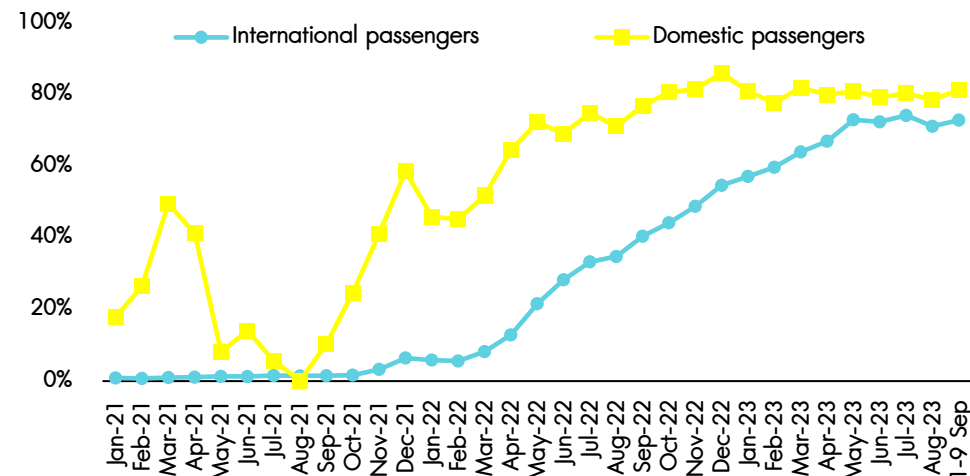
	Underweight	N	Overweight
เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			
ตราสารหนี้			
พันธบัตรรัฐบาล			
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			
ตราสารหนี้เอกชน High Yield (DM)			
ตราสารทุน			
ตลาดพัฒนาแล้ว			
สหรัฐอเมริกา			
ยุโรป			
ญี่ปุ่น			
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น			
จีน			
ไทย			
ตราสารทางเลือก		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

AOT – ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรที่แข็งแกร่ง

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

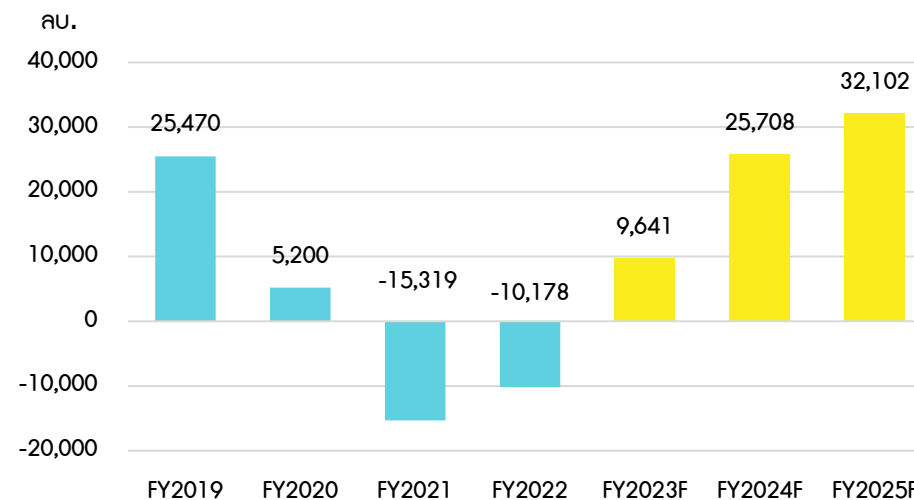
- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจท่าอากาศยานรายใหญ่ที่สุดในไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด ~90% ของจำนวนผู้โดยสารทางอากาศทั้งหมดในประเทศไทย AOT ประกอบกิจการท่าอากาศยานหลัก 2 แห่งในกรุงเทพฯ (ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และท่าอากาศยานดอนเมือง) และท่าอากาศยานภูมิภาค 4 แห่งในจุดหมายปลายทางที่สำคัญ (ภูเก็ต เชียงใหม่ หาดใหญ่ และเชียงใหม่)
- 2) มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศสูงสุดในกลุ่มฯ จึงคาดการณ์ฟื้นตัวที่ชัดเจนของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยและการออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวของรัฐบาล จะช่วยหนุนผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทให้ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- 3) 4QFY23 (ก.ค.-ก.ย. 23) คาดมีกำไรปกติ 4.0 พันลบ. เพิ่มขึ้นจากขาดทุนใน 4QFY22 และเพิ่มขึ้น QoQ แรงแผ่นทุนจากจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น และรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ที่สูงขึ้นหลังกลับมาเก็บค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำจากผู้รับสัมปทานเมื่อวันที่ 1 เม.ย. 23
- 4) ช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น AOT ก่อนขึ้นทรงตัวและยังปรับตัวตามหุ้นอื่นๆ ในกลุ่มท่องเที่ยวที่ปรับขึ้นเฉลี่ย 3% ซึ่งมองยังไม่ได้สะท้อนโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่ง โดยปี FY2023 คาดฟื้นกลับมาทำกำไรที่ 9.6 พันลบ. และจะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดสู่ 2.6 หมื่นลบ. ในปี FY2024
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 84 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.2% และอัตราเติบโตระยะยาว 2.0%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี FY2023 หุ้นละ 0.34 บาท คิดเป็น Div. Yield 0.5%

% AOT passengers to pre-COVID-19 level



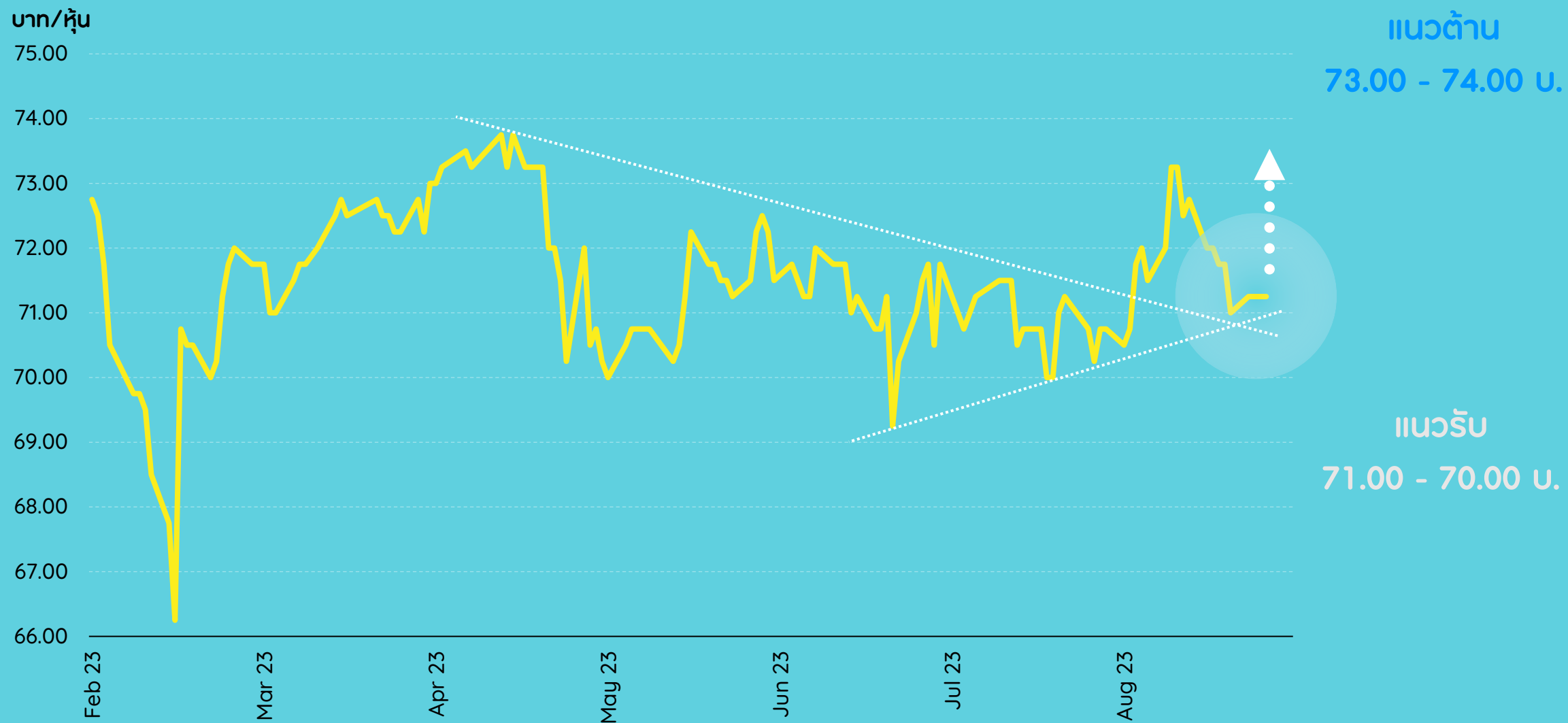
Source: Company, InnovestX Research

คาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติของ AOT



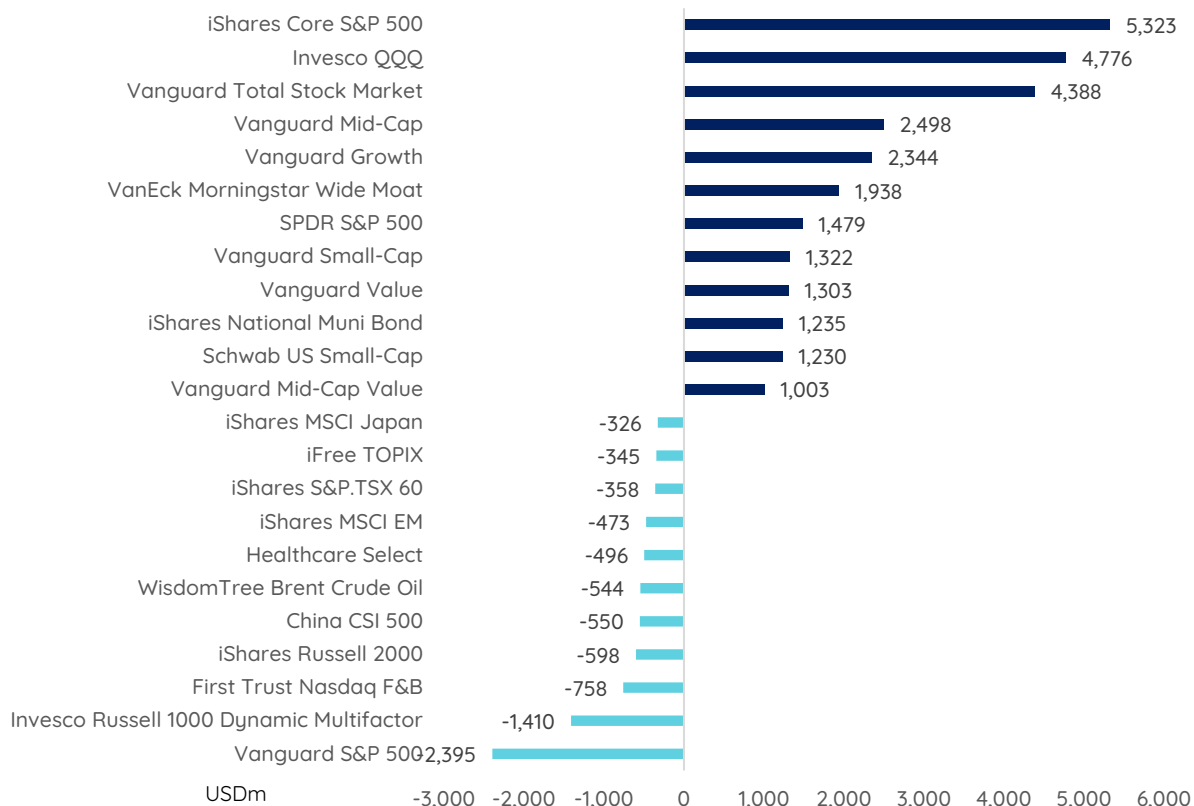
Source: InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...AOT



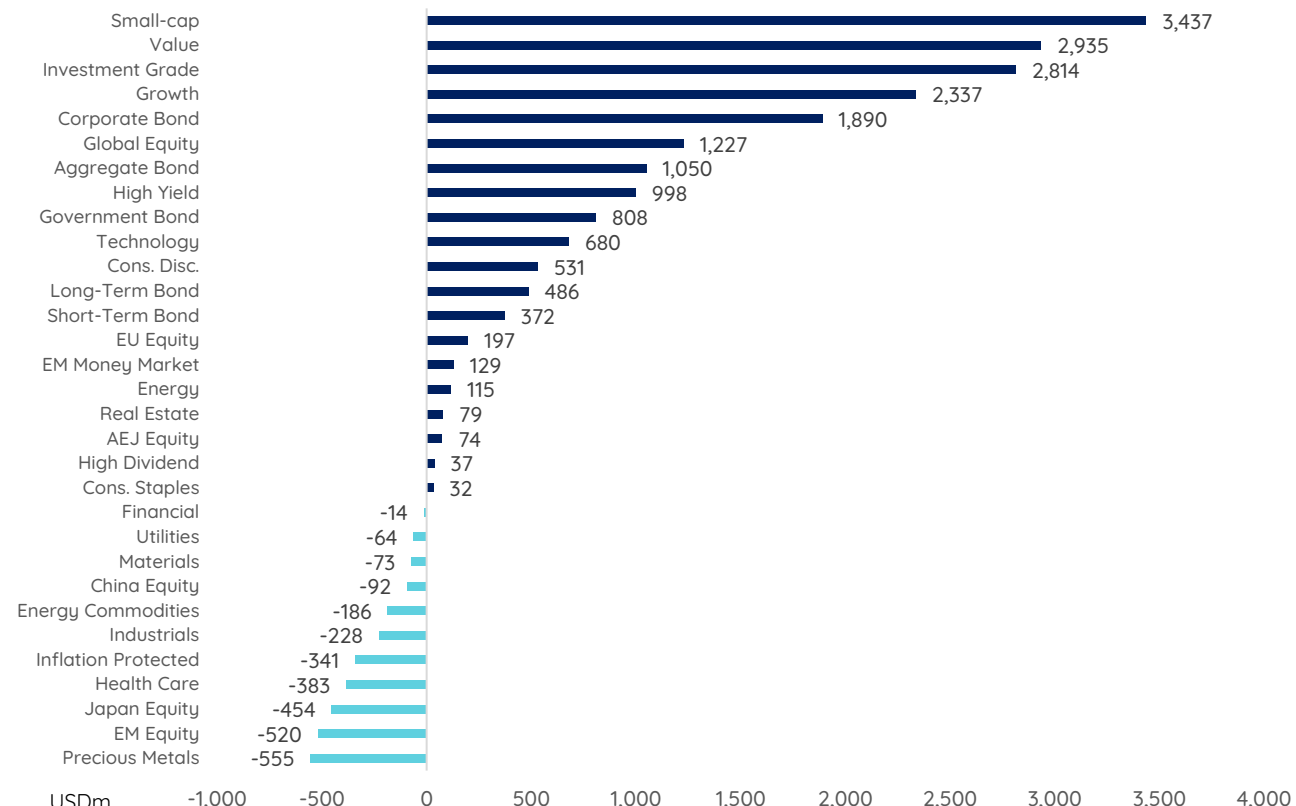
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



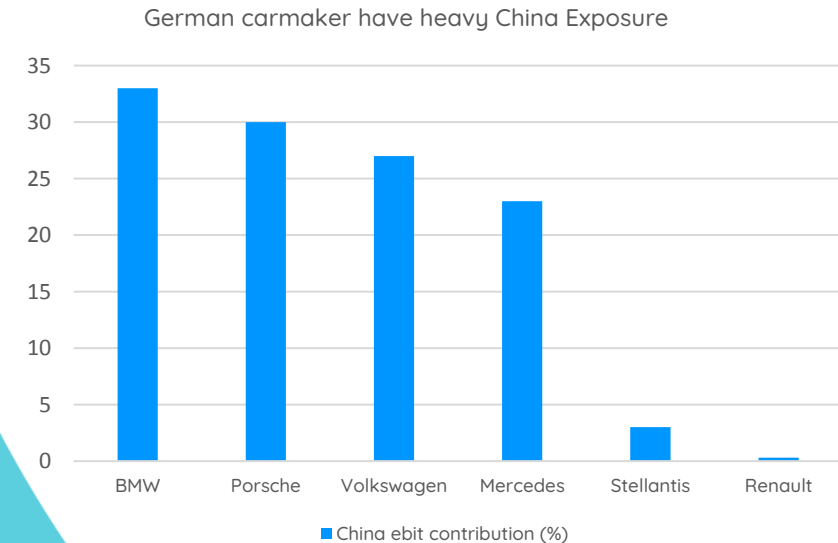
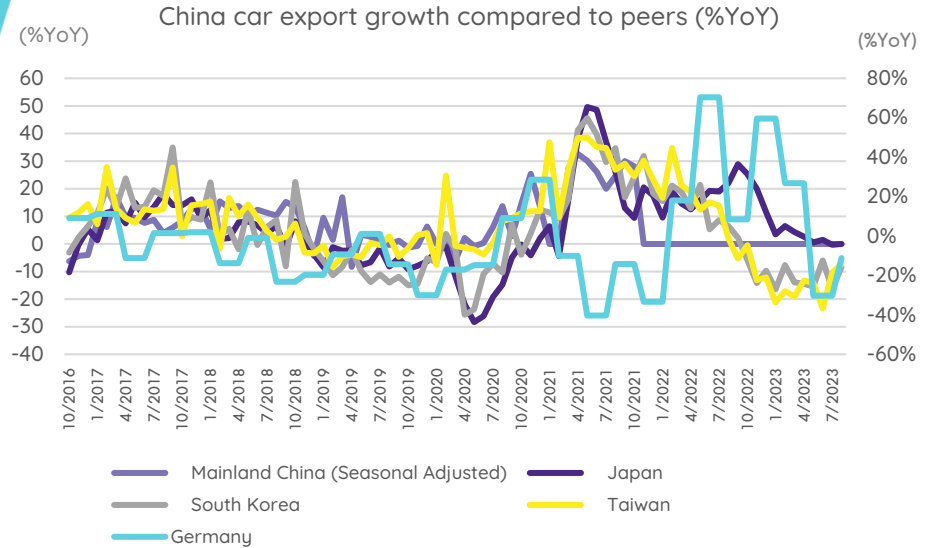
Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้เป็นการซื้อพันธบัตรรัฐบาล บ่งชี้ว่าตลาดมองว่า FED จะมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 2) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่ม Value ทั้งนี้อาจจะเป็นผลจากภาพของเศรษฐกิจที่ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีและธีม Growth มองว่าเป็นภาพการฟื้นตัวของกำไรใน 2H23 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นมองเป็นแนวโน้มค่าเงินเยนแข็งค่า ส่วนตลาดจีนและตลาด EM มีเงินไหลออกรอความชัดเจนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 5) กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจอย่างการเงิน สินค้าอุตสาหกรรมและ Materials มีแรงขายทั้งนี้เป็นผลสืบเนื่องจากเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ แต่ปริมาณไม่สูงมากนัก

“ในช่วงที่ผ่านมา เราจะเห็นสงครามทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯที่ยังคงเพิ่มขึ้นจนกระจายไปในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม ยังคงดำเนินอยู่ต่อเนื่องมาจนถึงทุกวันนี้ แต่อย่างไรก็ดีในช่วงเวลาที่ผ่านมานี้ ทางเศรษฐกิจยุโรปเริ่มมีความกังวลต่ออุตสาหกรรม EV ของจีนที่เริ่มมีความสามารถในการแข่งขันเพิ่มขึ้นกดดันกลุ่มบริษัทรถยนต์ในยุโรป จนทำให้ทางการยุโรปมีการเริ่มการสอบสวนการต่อต้านการอุดหนุนรถยนต์ไฟฟ้าของจีน ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการลงโทษทางภาษี ”

แนวโน้มการควบคุมกลุ่ม EV จีนจากทางการยุโรป...

- คณะกรรมาธิการยุโรปได้เริ่มการสอบสวนการต่อต้านการอุดหนุนรถยนต์ไฟฟ้าของจีน ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการลงโทษทางภาษี หลังจากที่ในช่วงก่อนสหรัฐฯมีการเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ของจีนระหว่างการบริหารของทรัมป์ และต่อมาได้ตัดสินใจลดการสนับสนุนจำนวนมากแก่อุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้าผ่านกฎหมายลดเงินเฟ้อของ Biden
- ทางเศรษฐกิจยุโรปกังวลต่อภาพการส่งออกรถยนต์ไฟฟ้าของจีนที่เพิ่มขึ้น และต้องการที่จะลดความเสี่ยงที่มีต่อความสามารถทางการแข่งขันของบริษัทในยุโรป โดยไม่ต้องแยกตัวทางเศรษฐกิจเต็มรูปแบบ จึงทำให้ทางการพิจารณาที่จะขึ้นภาษีเพื่อต่อต้านแทน
- การสอบสวนซึ่งอาจใช้เวลาถึงเก้าเดือนอาจนำไปสู่การเก็บภาษีศุลกากรใหม่ของสหภาพยุโรปสำหรับการนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าของจีน นอกจากนี้ยังลามไปจนถึงผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ที่ไม่ใช่ชาวยุโรป เช่น Tesla ซึ่งผลิตรถยนต์ในจีนเพื่อส่งออกไปยังกลุ่ม ความเคลื่อนไหวดังกล่าวอาจนำไปสู่การเก็บภาษีใกล้เคียงกับระดับ 27.5% ที่สหรัฐฯ กำหนดไว้สำหรับ EV ของจีน
- ขณะที่ทางการจีนไม่ได้มีการตอบโต้ต่อการกระทำของทางการยุโรป แต่อย่างไรก็ดีมีการเผยแพร่ว่าการที่ทางการยุโรปออกมาตรการตรวจสอบการให้เงินอุดหนุนรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ของจีนนั้นถือเป็นการสกัดกั้นทางการค้า และเตือนว่าอาจจะสร้างความเสียหายต่อความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจ
- เรามองว่าหากมีการปรับเพิ่มภาษีจริงจะส่งผลให้ราคารถยนต์และอุปกรณ์จากจีนในยุโรปจะแพงขึ้นซึ่งส่งผลกระทบต่อ 1) ผู้ผลิตรถยนต์ยุโรปเช่นกันหลังจีนยังคงเป็นซัพพลายเออร์รายใหญ่ด้านวัตถุดิบและส่วนประกอบสำหรับอุตสาหกรรมในยุโรป และเป็นตลาดที่สำคัญสำหรับรถยนต์เยอรมัน 2) เงินเฟ้อในยุโรปอาจเพิ่มขึ้นผ่านราคารถยนต์มือสอง 3) ถึงแม้ราคารถยนต์จะเพิ่มขึ้น แต่เรามองว่าการแข่งขันดุเดือดเหมือนเดิม ซึ่งไม่ได้ดีต่อผู้ผลิตรถยนต์ อย่างไรก็ตามอย่างไรก็ดีปฏิเสธไม่ได้ว่าประเด็นนี้เป็นบวกต่อกลุ่มรถยนต์ในยุโรปเช่นกัน อย่างเช่น VW ที่กำลังเปลี่ยนรถสันดาปไปเป็น EV



Source: Official Country Data website, Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		3 - 6 เดือนขึ้นไป	หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF	
Global/US Bond		- อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มของการชะลอ/หยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย - แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลัก		Government Bond Focused	T-ES-GF	PGISGBE	GOVT US	
TH Equity		- ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมาคลี่คลายลงหลังจัดตั้งรัฐบาลได้สำเร็จ ในระยะต่อไปตลาดหุ้นไทยอาจได้รับผลประโยชน์จากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เริ่มกลับมา ประกอบกับนโยบายของรัฐบาลใหม่ที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจ - แนะนำลงทุนกองทุนที่คัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสการเติบโตสูงและมีคุณภาพ		SMID Cap	ASP-SME	-	-	
TH REIT		- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีโดยมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีนที่ช่วยหนุนการท่องเที่ยว ส่งผลบวกต่ออัตราการเช่า รายได้ค่าเช่าและอัตราการจ่ายปันผลในภาพรวม - REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะที่อัตราการจ่ายปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้		TH REIT	T-PropInfraFlex	-	-	
Vietnam Equity		อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) นอกจากนี้สงครามทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ยังจะช่วยผลักดันให้เกิดการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน ซึ่งจะทำให้เวียดนามได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจ ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น		Large Cap Only All Cap	K-VIETNAM B-VIETNAM	LCVIETU	VNM US	
China Equity		- แม้ตัวเลขทางเศรษฐกิจของจีนที่เริ่มส่งสัญญาณของการชะลอตัว ประเด็นปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงสร้างความกดดัน และมาตรการกระตุ้นที่ออกมาไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดหวัง ตลาดรับรู้ประเด็นดังกล่าวไป ส่งผลให้หุ้นจีนปรับตัวลงมากก่อนช่วงที่ผ่านมา เรามองว่ามีโอกาสในการฟื้นตัวของราคาได้ หากรัฐบาลจีนเริ่มมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เข้มข้นมากขึ้นในช่วงถัดไป - แนะนำจับจังหวะการลงทุน เน้นลงทุนในหุ้นจีน A-Shares คาดนโยบายกระตุ้นจะสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก		CN A-Shares	SCBASHARES(A)	SCISCBU	3188 HK	

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

11 - 15 ก.ย. 2566

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพัฒนาการตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.10% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.11% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.15% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 4 - 8 กันยายน พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 4,915 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 2,457 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3.5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.66% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.16% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 4 - 8 กันยายน พ.ศ. 2566 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 12,082.70 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 9 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.06% - 0.07% อายุ 2 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.09% - 0.10% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPF

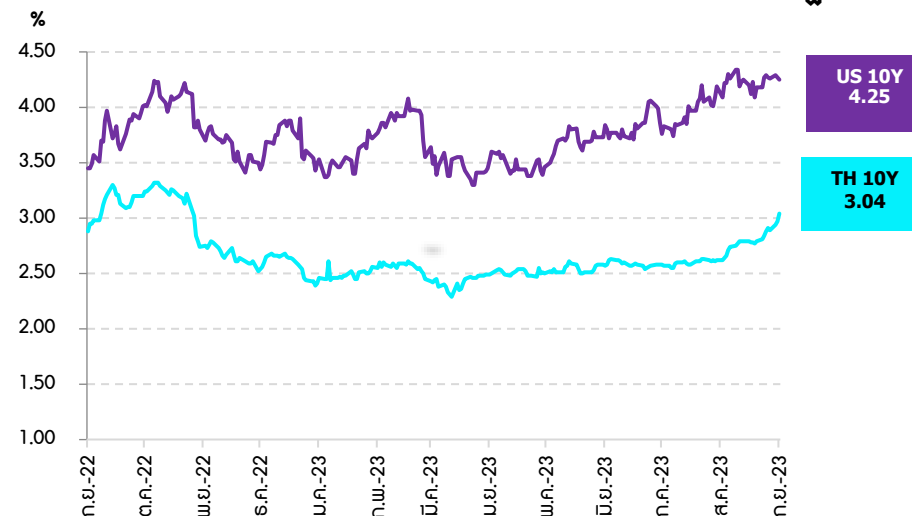
หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

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

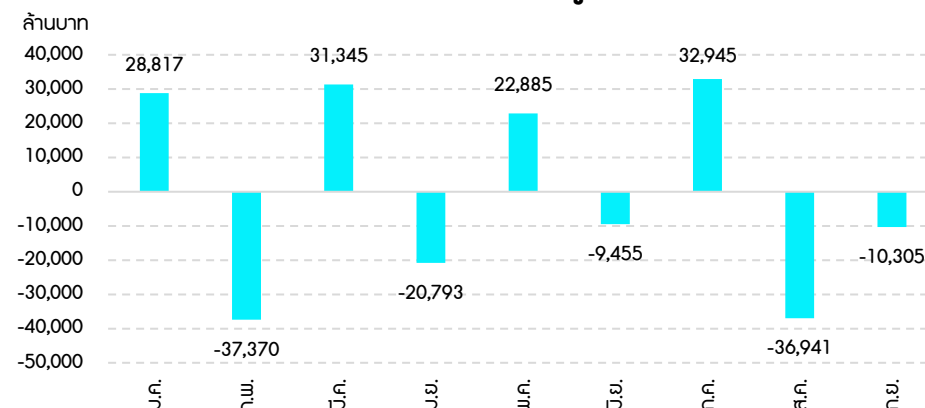
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 13/09/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 13 ก.ย. 2566 อยู่ที่ 1,127 ล้านบาท



- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist



InnovestX
Product Specialist

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สิทธินิชัย ดวงรัตนดารา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุทธินิชัย กุ่มวรชัย

นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไรบุรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



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 ยูคเกอร์ 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 เอส โอเทล 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, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTK, 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, 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, WIIL, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของแต่ละบริษัทดังกล่าวจะประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, 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, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ASW, BBGI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, 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, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKN, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.