

วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2567

MACRO

MAKING SENSE

InnovestX Research

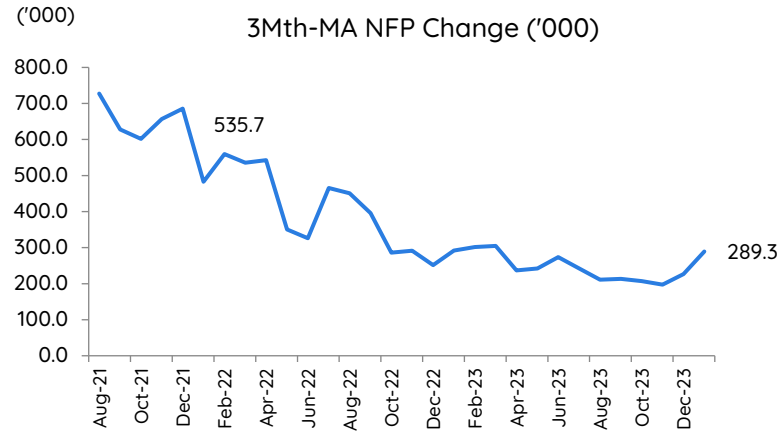
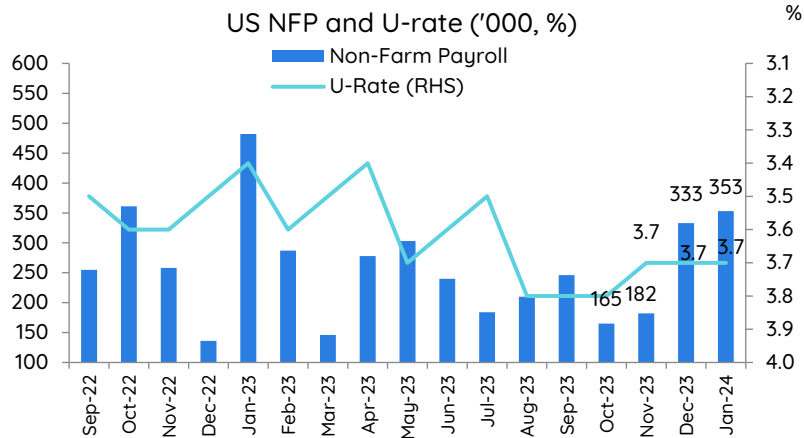


สรุปประเด็นเรื่องการจ้างงานสหรัฐขยายตัวรุนแรง แต่ใส่ในสับสน, การประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2024

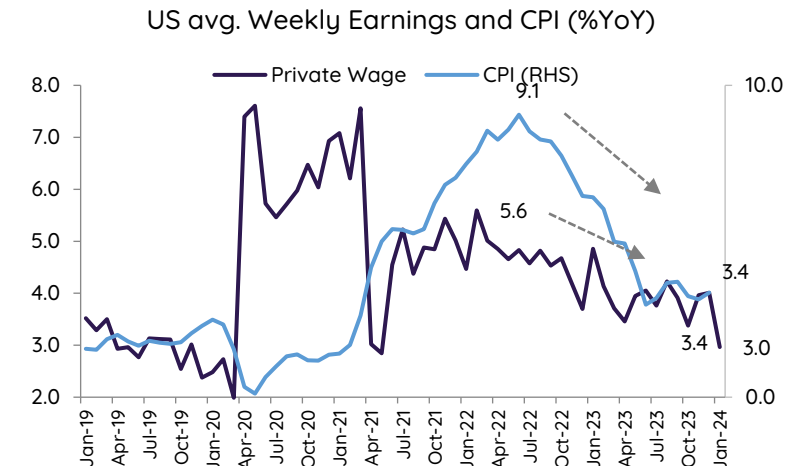
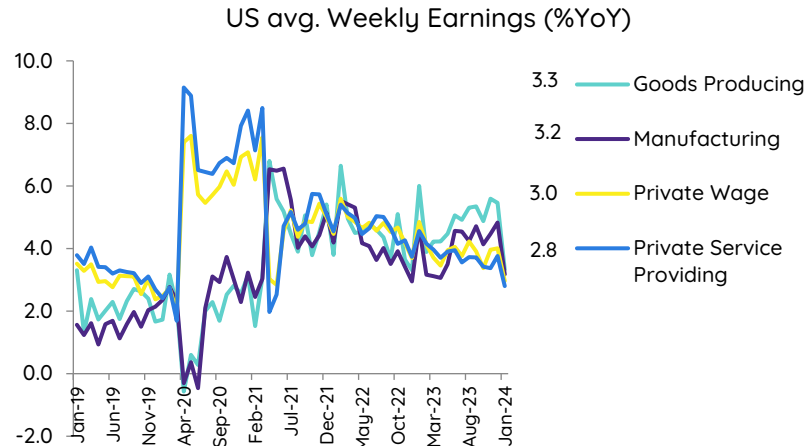
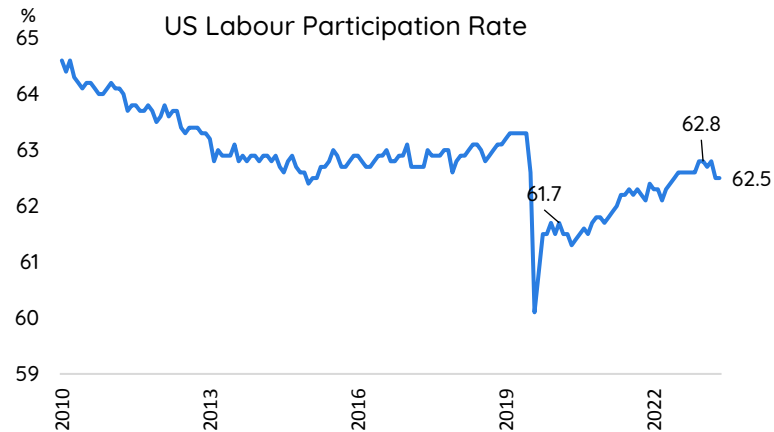
- การจ้างงานสหรัฐขยายตัวรุนแรง แต่ใส่ในสับสนและเห็นสัญญาณอ่อนแอ การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐเดือน ม.ค. สูงกว่าคาดมากที่ 3.53 แสนตำแหน่ง รวมถึงมีการปรับเพิ่มตำแหน่งงานเพิ่มขึ้น 1.26 แสนตำแหน่ง และทำให้ค่าเฉลี่ย 3 เดือนอยู่ที่ 2.89 แสนตำแหน่ง โดยเพิ่มขึ้นหลักในภาคสาธารณสุข ภาคค้าปลีก และภาคการผลิต แต่ภาคที่เปราะบาง เช่น สันทนาการ และการจ้างงานชั่วคราว เพิ่มในระดับต่ำ เราวิเคราะห์ว่า
 1. แม้ตัวเลขการจ้างงานจะดีเกินคาด แต่เริ่มเห็นสัญญาณเปราะบางจาก ค่าจ้างที่ปรับลดลงแรงและต่ำกว่าเงินเฟ้อ บ่งชี้การบริโภคมีแนวโน้มลดลงในระยะถัดไป
 2. ตัวเลขการจ้างงานภาคบริการเริ่มชะลอลงชัดเจนขึ้น เช่นเดียวกับตัวเลขภาคบริการโดยรวม เช่น ISM Service ที่ชะลอลงแม้ยังอยู่ในแดนขยายตัว ขณะที่ภาคการผลิตเริ่มฟื้นตัวขึ้น (ดัชนีล่าสุดอยู่ที่ 49.1) แต่ยังอยู่ในแดนหดตัว บ่งชี้ภาคบริการโดยรวมที่เริ่มชะลอลงขณะที่ภาคการผลิตเริ่มฟื้นตัวขึ้น
 3. ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจของ Conference board เริ่มปรับตัวดีขึ้น แต่ยังอยู่ในแดนหดตัว บ่งชี้ว่าโอกาสที่เศรษฐกิจหดตัวรุนแรงเริ่มชะลอลง ซึ่งส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะแรงกดดันด้านต้นทุนการเงินเริ่มลดลงหลังผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง (แต่ล่าสุดผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ระดับ 4%)
- การประมาณการเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และดอกเบี้ยของสหรัฐและโลกในปี 2023-2024 ณ ไตรมาส 4 ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐส่งสัญญาณสับสน โดยตลาดแรงงาน การบริโภค และ GDP ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ภาคการผลิตและการลงทุนปรับตัวแยกลง
- ทั้งนี้ เรามองว่า ความเสี่ยงของเศรษฐกิจสหรัฐยังอยู่ในระดับสูงจากปัจจัยเสี่ยง 3 ประการ คือ (1) ผลกระทบของดอกเบี้ยขาขึ้นและเศรษฐกิจที่ชะลอตัว (2) ความเสี่ยงของภาคธนาคารที่เพิ่มขึ้น (3) เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงมากขึ้น โดยเฉพาะความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์
- ในส่วนของเศรษฐกิจของยุโรปเข้าสู่ภาวะถดถอย แต่นโยบายการเงินเริ่มมี Room มากขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวจากการทำนโยบายการเงินผ่อนคลาย ในระยะต่อไป BOJ อาจ Normalization เร็วขึ้น ทำให้เราคาดว่า เศรษฐกิจโลกในปี 2024 มีทิศทางชะลอลงแบบ Soft Landing

การจ้างงานสหรัฐขยายตัวรุนแรง แต่ใส่ในสับสนและเห็นสัญญาณอ่อนแอ

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐเดือน ม.ค. สูงกว่าคาดมากที่ 3.53 แสนตำแหน่ง รวมถึงมีการปรับเพิ่มตำแหน่งงานเพิ่มขึ้น 1.26 แสนตำแหน่ง และทำให้ค่าเฉลี่ย 3 เดือนอยู่ที่ 2.89 แสนตำแหน่ง โดยเพิ่มขึ้นหลักในภาคสาธารณสุข ภาคค้าปลีก และภาคการผลิต แต่ภาคที่เปราะบาง เช่น สันักงาน และการจ้างงานชั่วคราว เพิ่มในระดับต่ำ
- ขณะที่เมื่อพิจารณาอัตราการมีส่วนร่วมแรงงาน (Labor force participation) ยังทรงตัวในระดับต่ำหลังจากลดลงช่วงก่อนหน้านี้
- ด้านค่าจ้างรายสัปดาห์ลดลงรุนแรงจาก 3.8% เหลือ 3.0% (และต่ำกว่าเงินเฟ้อแล้ว) โดยค่าจ้างภาคบริการลดลงแรง ซึ่งส่วนทางกับค่าจ้างรายชั่วโมงที่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (4.5% จาก 4.4%)



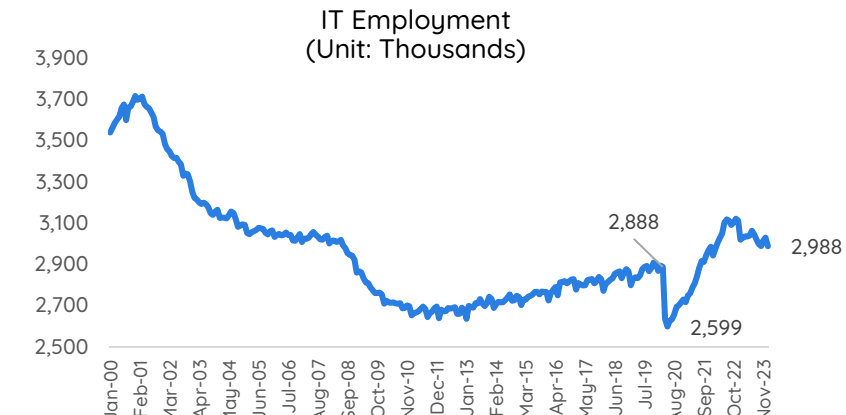
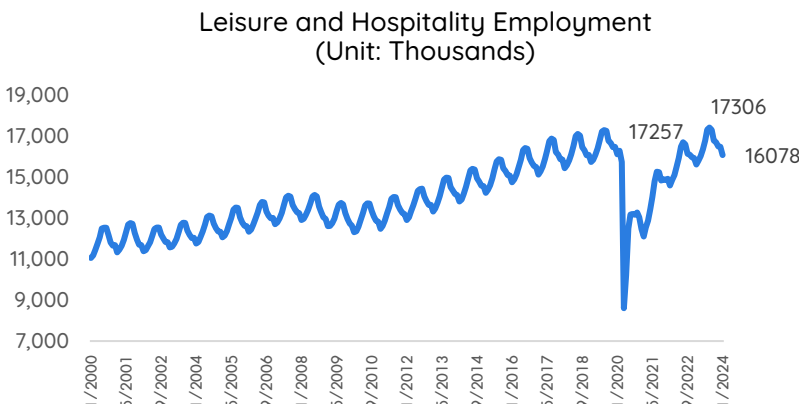
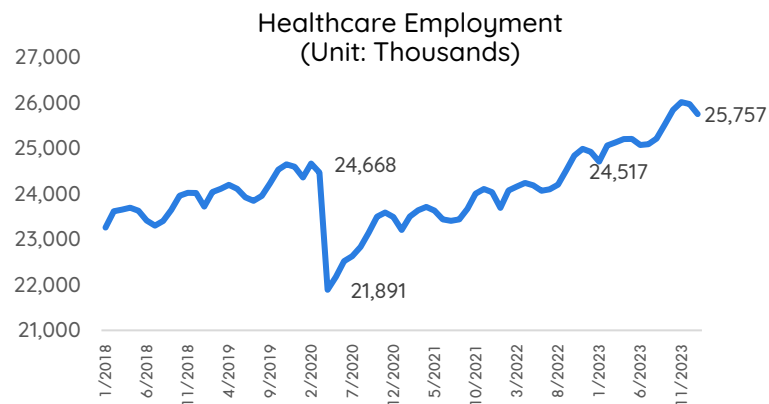
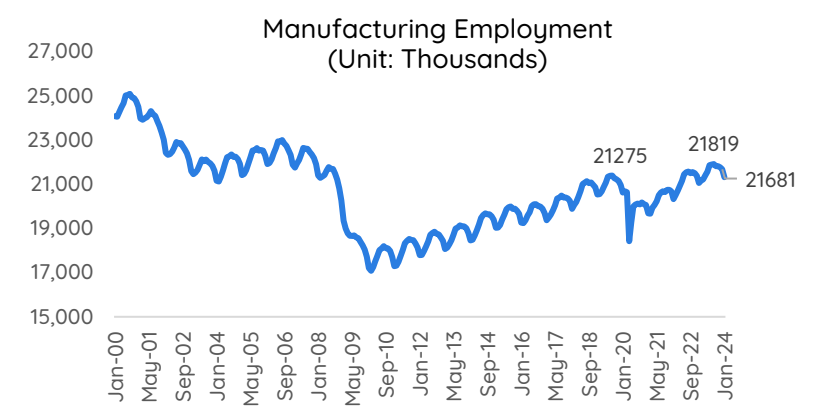
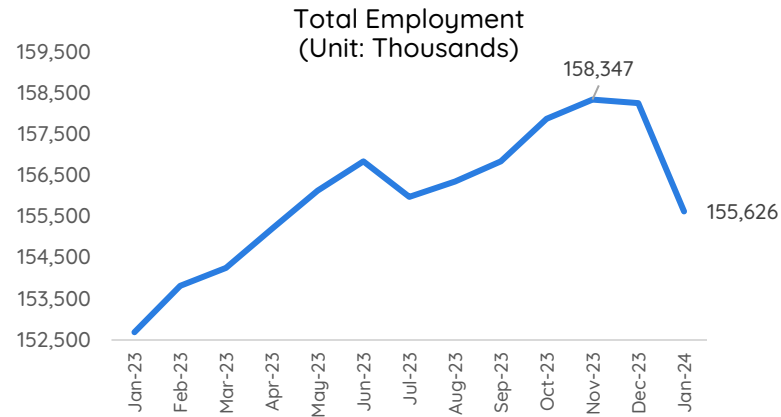
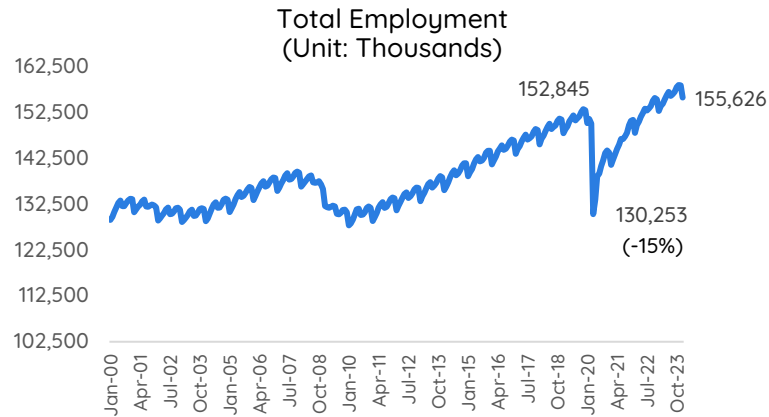
Selected industry's employment	Dec. 23	Jan. 24
Non Farm Payroll	333K	353K
Healthcare and social assistance	79.3K	100.4K
Manufacturing	8K	23K
Leisure and hospitality	38K	11K
Retail Trade	43.2K	45.2K
Transport and warehousing	1.6K	15.5K
Temporary help services	-16.8K	3.9K



Source: CEIC, US BLS, INNV

เรามองว่าการจัดเก็บข้อมูลการจ้างงานมีความคลาดเคลื่อนสูง ขณะที่ฐานข้อมูลอื่นบ่งชี้การจ้างงานเริ่มชะลอลง

- เมื่อพิจารณาข้อมูลตลาดแรงงานโดยรวมพบว่า ข้อมูลไม่สอดคล้องกับการจ้างงานนอกภาคเกษตร โดยการจ้างงานรวมลดลงแรงขึ้น (ล่าสุดจ้างงาน 115.6 ล้านคน ลดลงจากจุดสูงสุดที่ 158.3 ล้านคน) โดยเป็นการลดลงทุกภาคการผลิต เช่น ภาคการผลิต (21.6 ล้านคนจาก 21.8 ล้านคน) ภาคสาธารณสุข (26 ล้านคน เป็น 25.9 ล้านคน) ภาคสินค้าการ (17.3 ล้านคน เหลือ 16.1 ล้านคน) และภาค IT (3.11 ล้าน เหลือ 2.99 ล้านคน) โดยเห็นได้ชัดว่าภาคสินค้าการลดลงแรงขึ้น ขณะที่ภาคสาธารณสุขยังจ้างงานในระดับสูงเนื่องจากแรงงานลดลงมาก (ถึง 3 ล้านคน) ในช่วง Covid (ส่วนหนึ่งเสียชีวิตจากการดูแลผู้ติดเชื้อ) ทำให้มีการเติมแรงงานในภาคดังกล่าว
- นอกจากนั้นตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเป็นผลจากการสำรวจธุรกิจ ที่มีการเปลี่ยนแปลงสูงและบางส่วน (เช่น ธุรกิจขนาดเล็กและ/หรือเจ้าของคนเดียว) อาจรายงานไม่ทันเวลาและต้องมีการปรับตัวเลขต่อเนื่อง แต่หากพิจารณาจากตัวเลขการว่างงานและกำลังแรงงานรวม (Labor force participation) จะสำรวจจากข้อมูลครัวเรือน (Household survey) ที่เป็นระบบและผันผวนน้อยกว่า ตัวเลขจึงไม่เปลี่ยนมากเท่า



Source: CEIC, US BLS, INVS

เศรษฐกิจสหรัฐอาจชะลอตัวลงในระยะต่อไป แม้จะดีเกินคาดในปัจจุบันก็ตาม

- เราวิเคราะห์ว่า

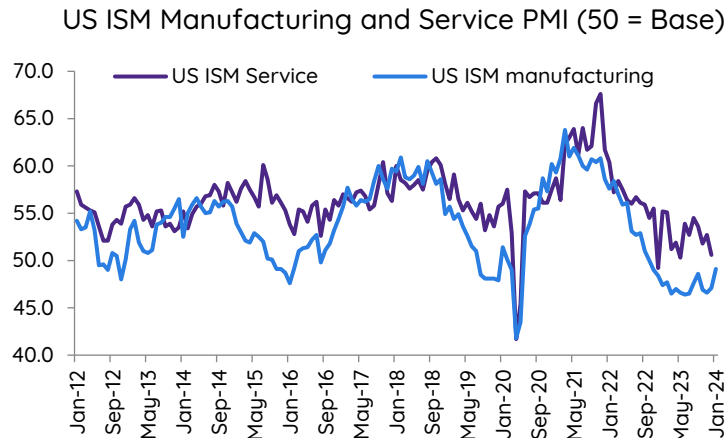
1. แม้ตัวเลขการจ้างงานจะดีเกินคาด แต่เริ่มเห็นสัญญาณเปราะบางจาก ค่าจ้างที่ปรับลดลงแรงและต่ำกว่าเงินเฟ้อ บ่งชี้การบริโภคมีแนวโน้มลดลงในระยะถัดไป
2. ตัวเลขการจ้างงานภาคบริการเริ่มชะลอลงชัดเจนขึ้น เช่นเดียวกับตัวเลขภาคบริการโดยรวม เช่น ISM Service ที่ชะลอลง แม้ยังอยู่ในแดนขยายตัว ขณะที่ภาคการผลิตเริ่มฟื้นตัวขึ้น (ดัชนีล่าสุดอยู่ที่ 49.1) แต่ยังอยู่ในแดนหดตัว เช่นเดียวกับการจ้างงานภาคการผลิต บ่งชี้ภาคบริการโดยรวมที่เริ่มชะลอลงขณะที่ภาคการผลิตเริ่มฟื้นตัวขึ้น
3. ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจของ Conference board เริ่มปรับตัวดีขึ้น แต่ยังอยู่ในแดนหดตัว บ่งชี้ว่าโอกาสที่เศรษฐกิจหดตัวแรงเริ่มชะลอลง ซึ่งส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะแรงกดดันด้านต้นทุนการเงินเริ่มลดลงหลังผลตอบแทนพันธบัตรปรับ ตัวลดลง (แต่ล่าสุดผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ระดับ 4%)

ตัวเลขเศรษฐกิจภาพรวมดีเกินคาด แต่รายละเอียดค่อนข้างสับสน

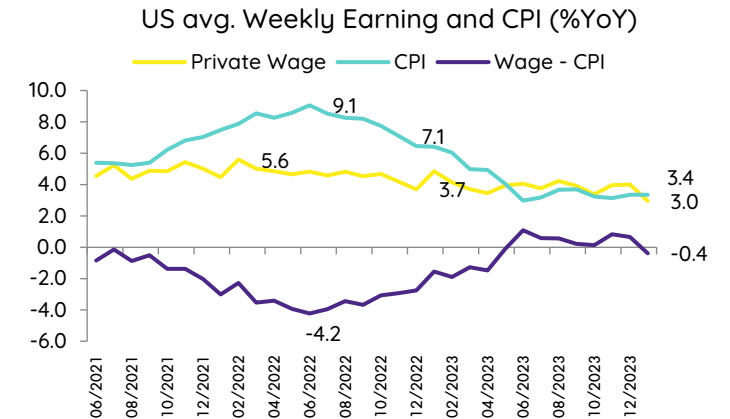
	Actual	Previous	Consensus
Non Farm Payroll (Jan)	353K	333K	180K
Unemployment rate (Jan)	3.7%	3.7%	3.8%
Avg. Wkly Earning (%YoY)	3.0%	3.8%	N/A
Avg. Hr Earning (%YoY)	4.5%	4.4%	4.1%
U of Mich Inflation Exp. (Jan)	2.9	3.1	2.9
US ISM Manu PMI (Jan)	49.1	47.1	47.6

Source: CEIC, INVTX

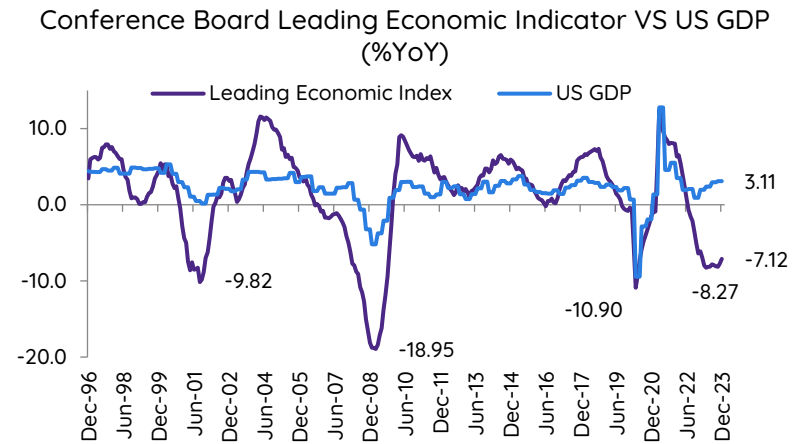
ดัชนี ISM เริ่มฟื้นตัวขึ้น แต่ยังคงต่ำกว่า 50 จุด



ค่าจ้างรายสัปดาห์เริ่มกลับมาขยายตัวต่ำกว่าเงินเฟ้ออีกครั้ง



ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจของ Conf เริ่มปรับตัวดีขึ้น แต่ยังอยู่ในแดนหดตัว



การประมาณการเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และดอกเบี้ยของสหรัฐในปี 2023-2024

EP 3: 22Q1-24Q4	01/2023	02/2023	03/2023	04/2023	05/2023	06/2023	07/2023	08/2023	09/2023	10/2023	11/2023	12/2023	01/2024	02/2024	03/2024	04/2024	05/2024	06/2024	07/2024	08/2024	09/2024	10/2024	11/2024	12/2024
FFR	4.4	4.6	4.88	4.88	5.13	5.13	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.13	4.88	4.63	4.38	4.38	4.38	4.38	4.38
CPI	6.4	6.0	5.0	4.9	4.0	3.0	3.2	3.7	3.7	3.2	3.1	3.4	3.4	3.4	3.3	3.3	3.2	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1	3.0	3.0
GDP	2.0	2.0	2.0	2.4	2.4	2.4	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1	0.5	0.5	0.5	0	0	0	0.5	0.5	0.5	1	1	1
ISM Manu	47.4	47.7	46.5	47.0	46.6	46.4	46.5	47.6	48.6	46.9	46.6	47.1	49.1	48.6	48.7	48.8	48.9	48.9	49.4	49.8	50.6	51.0	51.4	52.2
ISM Service	54.7	56.1	51.1	52.4	50.9	54.0	52.7	54.5	53.6	51.8	52.7	50.6	48.9	49.0	49.1	49.2	49.2	49.3	49.8	50.1	50.4	50.6	50.8	51.3
NFP	482.0	287.0	146.0	278.0	303.0	240.0	184.0	210.0	246.0	165.0	182.0	333.0	353.0	144.2	-64.6	-85.1	-105.6	-75.2	-46.8	-20.5	38.7	64.5	103.3	142.0
U-rate	3.4	3.6	3.5	3.4	3.7	3.6	3.5	3.8	3.8	3.8	3.7	3.7	3.7	4.0	4.2	4.3	4.3	4.2	4.2	4.2	4.1	4.1	4.0	4.0
Retail Sales	7.4	5.3	2.2	1.3	2.1	1.5	2.8	2.8	4	2.2	4.0	5.6	4.6	3.6	1.6	0.2	-1.1	-2.1	-0.3	1.5	2.0	2.5	3.0	4.0
Core K-Goods shipment	5.5	4.1	2.3	-0.7	-2.5	-3.9	-3.8	-2.9	-1.4	-1.0	-1.1	-2.1	-3.2	-3.1	-3.0	-2.8	-1.8	-0.8	-0.5	0.5	1.5	1.4	2.4	3.4

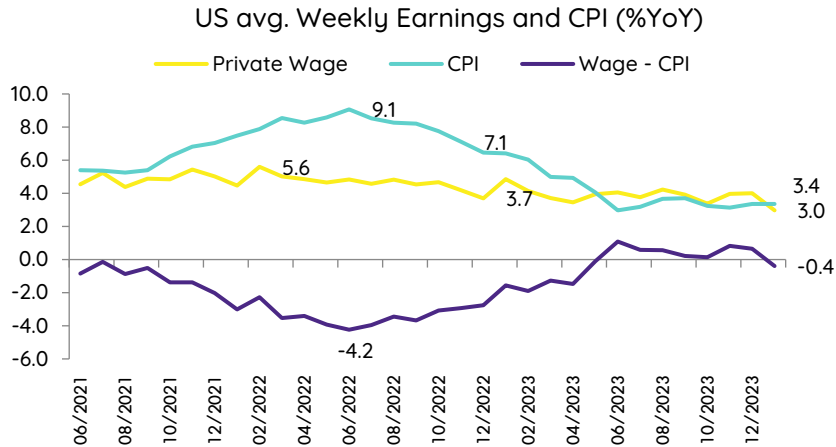
ตัวเลขจริง

ประมาณการ

- ณ ไตรมาส 4 ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐส่งสัญญาณสับสน โดยตลาดแรงงาน การบริโภคและ GDP ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ภาคการผลิตและการลงทุนปรับตัวแย่ลง ทั้งนี้ เรามองว่า
 - (1) เศรษฐกิจขยายตัวอย่างไม่สมดุล โดยเครื่องยนต์สำคัญได้แก่การฟื้นตัวของภาคบริการที่ทำให้แรงงานยังมีรายได้ นำไปสู่การบริโภคมากขึ้น
 - (2) อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตและการลงทุนยังคงหดตัวต่อเนื่อง บ่งชี้ว่าภาคธุรกิจยังคงกังวลสถานการณ์เศรษฐกิจในอนาคต จึงยังไม่รีบที่จะเร่งการผลิตอีกครั้ง
 - (3) ในระยะต่อไป ต้องจับตา (3.1) ภาคการผลิตจะฟื้นได้หรือไม่ (เดือน ม.ค. เริ่มเห็นบ้าง) (3.2) ภาคแรงงานจะ Soft ลงหรือไม่ (เดือน ม.ค. ตัวเลขสับสน แต่เริ่มเห็นค่าจ้างลดต่ำกว่าเงินเฟ้อ ซึ่งอาจกระทบภาคการบริโภค) (3.3) ภาคบริการ จะแย่ลงหรือไม่ (เดือน ม.ค. เริ่มเห็นการจ้างงานภาคบริการ Soft ลงแล้ว)
- ทั้งนี้ เรามองว่า ความเสี่ยงของเศรษฐกิจสหรัฐยังอยู่ในระดับสูงจากปัจจัยเสี่ยง 3 ประการ คือ
 - (1) ผลกระทบของดอกเบี้ยขาขึ้นและเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยเมื่อดอกเบี้ยพันธบัตรจะปรับลดลง และส่งผลให้ดอกเบี้ยอื่น ๆ ปรับลดลงขึ้นตาม เช่น ดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัย 30 ปีที่ลดลงจากระดับ 8% เข้าสู่ 6.6% แต่ดอกเบี้ยอื่น ๆ เช่น ดอกเบี้ยบัตรเครดิต และดอกเบี้ยหุ้นกู้ ยังสูง ทำให้ภาระการจ่ายดอกเบี้ยมากขึ้น โดยปัจจุบันครัวเรือนสหรัฐมีการจ่ายดอกเบี้ยเฉลี่ย 9.6% ของรายได้รวม ขณะที่การจ่ายดอกเบี้ยทั้งหมดอยู่ที่ 5.7 แสนล้านดอลลาร์ หรือประมาณ 2.5% GDP เพิ่มขึ้นจากประมาณ 1.5% GDP ในช่วงก่อนวิกฤต Covid นอกจากนั้น การยกเลิกการผ่อนผันการจ่ายค่าคงหนี้เพื่อการศึกษา จะทำให้ครัวเรือนที่มีหนี้ก้อนนี้มีภาระเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 4.5% (ปริญญาดัชนี) -9.4% (ปริญญาก่อ) ท่ามกลางเงินออมส่วนเกินที่หมดลงแล้ว
 - (2) ความเสี่ยงของภาคธนาคารที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะธนาคารขนาดกลางและเล็กที่ถูกปรับลดอันดับเครดิตจากสถาบันต่าง ๆ ทำให้จะชะงักงันในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น ขณะที่บริษัทที่มีหนี้สูงมีความเสี่ยงที่จะผิดนัดชำระหนี้ได้ โดยล่าสุด New York Community Bancorp เริ่มมีความเสี่ยงล้มละลายมากขึ้น ผลจากดอกเบี้ย Mismatch การที่ธนาคารถือครองภาคอสังหาฯ และ
 - (3) เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงมากขึ้น โดยเฉพาะความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และกระทบสู่เศรษฐกิจสหรัฐผ่านภาคการส่งออกและภาคการเงิน

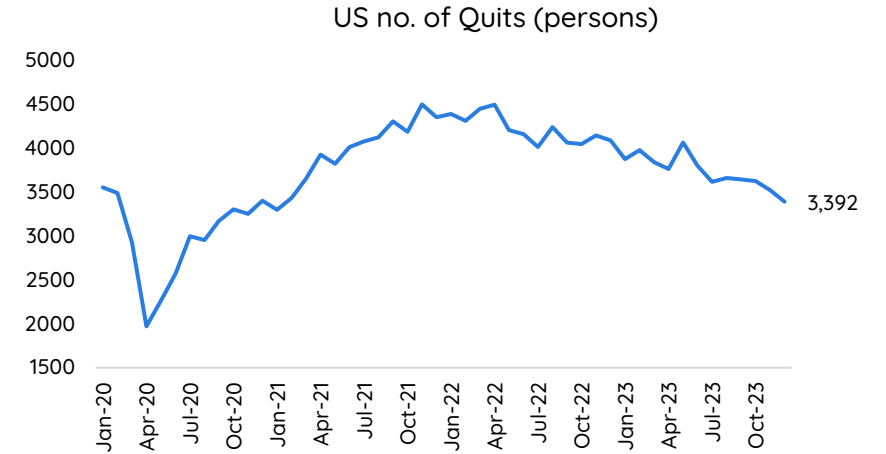
3 ประเด็นความเสี่ยงเศรษฐกิจสหรัฐที่ต้องจับตา

ค่าจ้างรายสัปดาห์เริ่มกลับมาขยายตัวต่ำกว่าเงินเฟ้ออีกครั้ง ทำ
ให้การบริโภคจะเริ่มลดลง



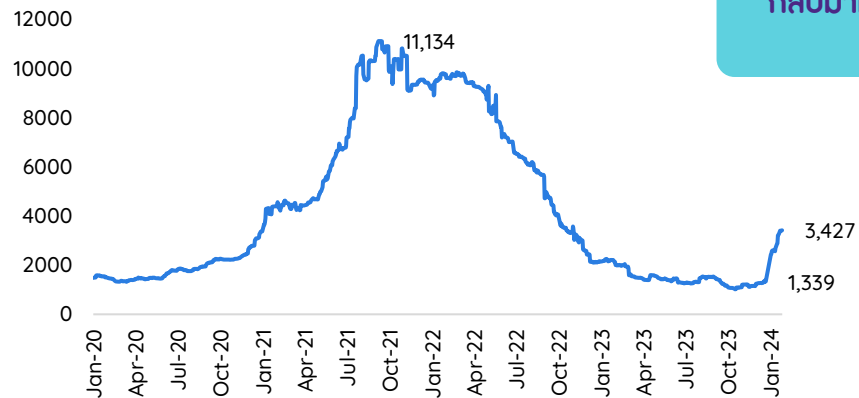
ค่าจ้างปรับตัวลดลงต่ำกว่าเงิน
เฟ้อ ซึ่งจะกดดันการบริโภค

แต่ตลาดแรงงานเปราะบางมากขึ้น



ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์อาจกลับมาบีบต่อเงินเฟ้อ

Global container index (pt.)



ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์อาจ
กลับมาบีบต่อเงินเฟ้อ

ความเสี่ยงภาคธนาคารอาจ
เริ่มกลับมา

ความเสี่ยงภาคธนาคารอาจเริ่มกลับมา ท่ามกลางดอกเบี้ยที่
แท้จริงที่อยู่ระดับสูง และ Inverted Yield Curve

FINANCE | BANKING

New York Community Bancorp Stock Plunges 38%, Reigniting Fears for Regional Banks

NYCB built up capital after acquiring most of the failed Signature Bank in last year's crisis

By Gina Heeb [Follow](#) and Will Feuer [Follow](#)

Updated Jan. 31, 2024 5:11 pm ET

Source: INVO

เศรษฐกิจของยุโรปเข้าสู่ภาวะถดถอย แต่นโยบายการเงินเริ่มมี Room มากขึ้น

- เศรษฐกิจและเงินเฟ้อยุโรปชะลอลง ทำให้เราเชื่อว่านโยบายการเงิน น่าจะชะลอลงได้มากขึ้น ท่ามกลางการส่งออกเงินฝืดจากจีน โดยมองว่า อาจลดดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ คริสติน ลาการ์ด ประธาน ECB กล่าวไว้ ว่าจะเริ่มลดเดือน มิ.ย. เนื่องจากค่าจ้างลดลงมากกว่าคาด โดยอาจจะเริ่มลดดอกเบี้ยเดือน เม.ย. และลดถึง 6 ครั้ง (มากกว่า Fed) เนื่องจากเงินเฟ้อและเศรษฐกิจชะลอแรง ทั้งนี้ เรามองว่า ต้องจับตาการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่มีผลต่อการส่งออกของยุโรปที่มีความสัมพันธ์การค่าสูงกว่าสหรัฐ (ยุโรปส่งออกไปสหรัฐ 2.5 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2022 ขณะที่ตัวเลขสหรัฐอยู่ที่ 1.5 แสนล้านดอลลาร์)

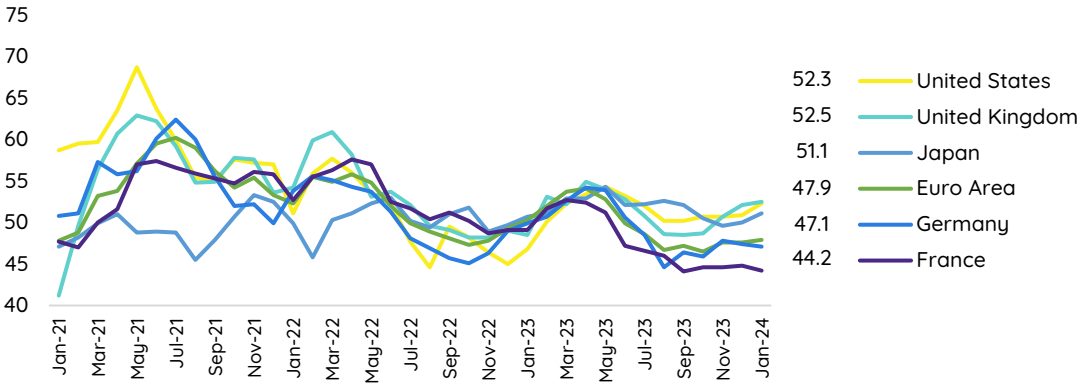
Economic Heatmap ของยุโรปบ่งชี้ว่า เศรษฐกิจกำลังเข้าสู่ภาวะถดถอย

Indicator	Q1 22	Q2 22	Q3 22	Q4 22	Q1 23	Q2 23	Q3 23	Q4 23
Real GDP (QoQ%)	0.6	0.9	0.4	0.0	0.1	0.1	-0.1	0.0
Real GDP (YoY%)	5.5	4.4	2.4	1.8	1.3	0.6	0	0.1
Household Consumption	7.9	5.5	2.7	1.1	1.4	0.6	-0.4	0.5
Government Consumption	3.1	0.8	0.6	0.7	-0.2	0.2	0.6	0.2
Gross Fixed Investment	3.6	2.8	4.7	0.9	1.8	1.1	-0.1	0.2
Exports (YoY%)	8.7	7.9	7.6	4.6	2.5	-0.6	-3	-1.8
Imports (YoY%)	9.3	8.5	10.5	3.2	1.4	-0.4	-4	-1.7
Industrial Production (YoY%)	0.2	0.3	0.5	0.7	0.8	-1.1	-3.2	-4.4
CPI (YoY%)*	6.1	8.0	9.3	10.0	8.0	6.2	4.9	3.3

Source: Bloomberg

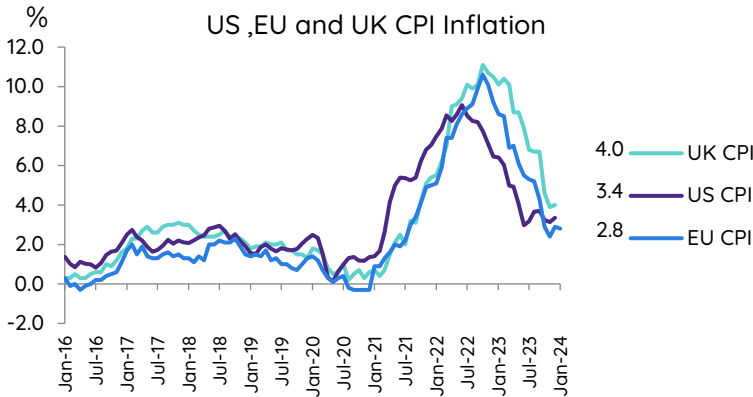
มองไปข้างหน้า (จาก PMI) เศรษฐกิจยุโรปขนาดใหญ่ยังมีความเสี่ยง

January 2024 Flash Composite PMI: Selected Economies



Source: CEIC

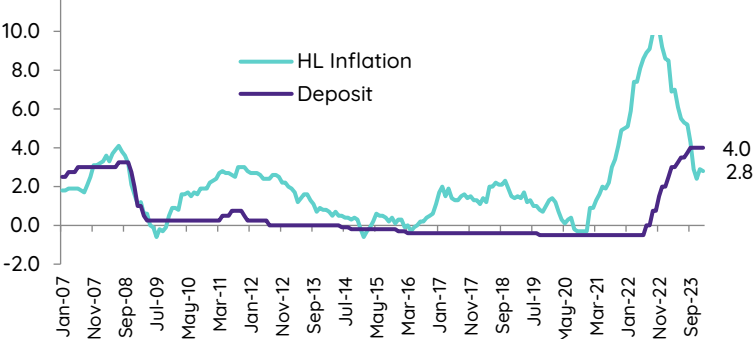
แต่จุดดีคือเงินเฟ้อยุโรปลดลงเร็วกว่าประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจาก Demand ที่ชะลอลงมาก



Source: CEIC

เงินเฟ้อลดลงรวดเร็ว ทำให้ ECB น่าจะลดดอกเบี้ยในปี 2024 1-1.25%

Euro Inflation and ECB Deposit Rate Proj. (%)

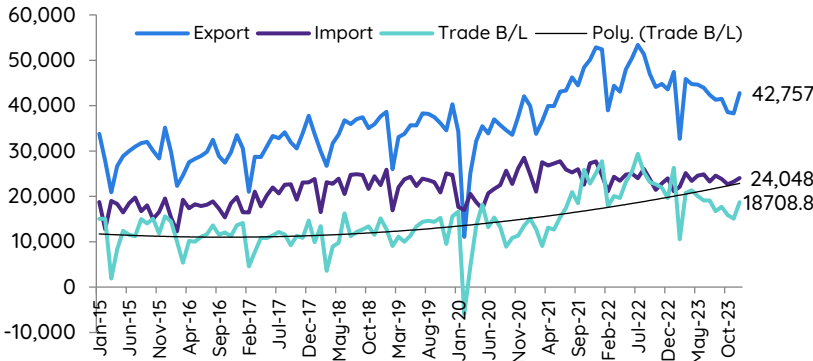


Source: CEIC

ยุโรปขาดดุลการค้าจีนต่อเนื่อง บ่งชี้ว่าจีนสามารถส่งออกเงิน

ฝัฒนายุโรปได้

China's Export & Import to EU (\$Mn)

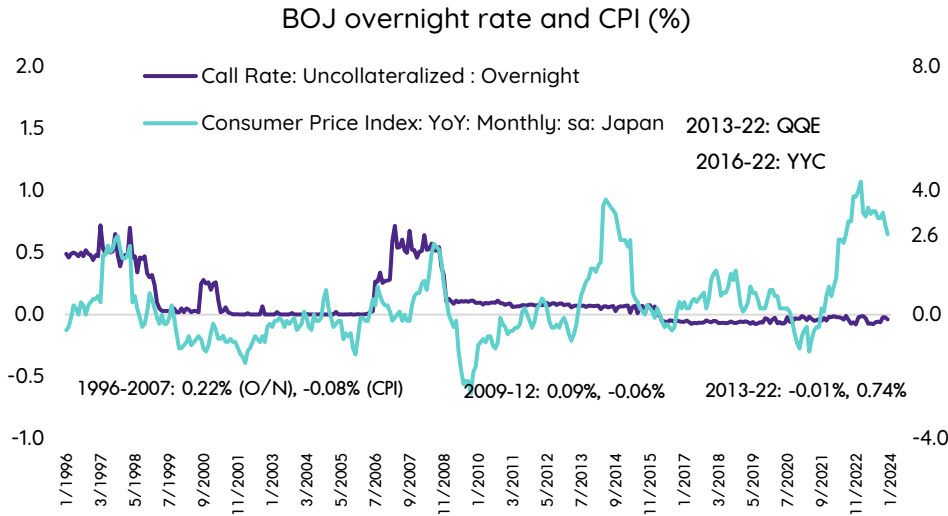


Source: CEIC

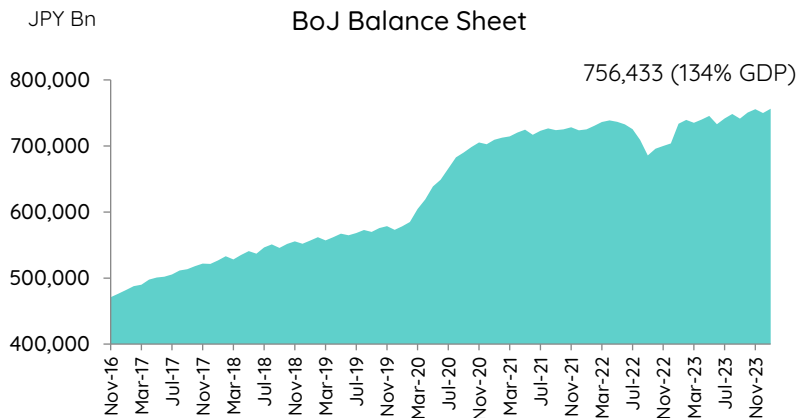
เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวจากการทำนโยบายการเงินผ่อนคลาย ในระยะต่อไป BOJ อาจ Normalization เร็วขึ้น

- ในการประชุมนโยบายการเงิน (MPM) วันที่ 22-23 ม.ค. 6. กลางญี่ปุ่น (BOJ) ส่งสัญญาณ Hawkish มากขึ้น โดยระบุว่า เงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับขึ้นชัดเจนขึ้นจากค่าจ้างที่เร่งตัวขึ้นและการส่งต่อต้นทุนที่สูงขึ้นไปสู่ราคา ขณะที่ในส่วนของนโยบายการเงิน BOJ ได้ระบุในแถลงการณ์ว่า “หากธนาคารบรรลุเป้าหมาย (เงินเฟ้อ) ธนาคารจะตัดสินใจว่าจะดำเนินการใช้มาตรการผ่อนคลายทางการเงินขนาดใหญ่ต่อไปหรือไม่ รวมถึงนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ” ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณมากขึ้นว่า BOJ อาจเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินในไม่ช้า โดยเป็นไปได้ว่า BOJ จะยุตินโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ (NIRP) ในเดือน เม.ย.(หรือการขึ้นดอกเบี้ย 10 bps จาก -0.1% ในปัจจุบัน) รวมถึงเริ่มลดทอนมาตรการ QQE มากขึ้นเพื่อให้ผลตอบแทนอยู่ในระดับปกติ
- สาเหตุที่เรามองว่า BOJ อาจ Normalization เร็วขึ้นเพราะ (1) อาจเร่งทำก่อน Fed จะลดดอกเบี้ย เพื่อไม่ให้ความแตกต่างด้านนโยบายการเงินมากเกินไป (เพราะอาจทำให้เงินเยนแข็งค่ารวดเร็วเกินไป) และ (2) BOJ ทำ QQE มานาน ทำให้เกิดการบิดเบือนตลาด
- ทั้งนี้ เราจับตาระเบิด Reverse Yen Carry Trade อย่างใกล้ชิด แต่เราเชื่อว่า BOJ จะดำเนินนโยบายการเงินอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งจะไม่ทำให้กระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายผันผวนมากนัก

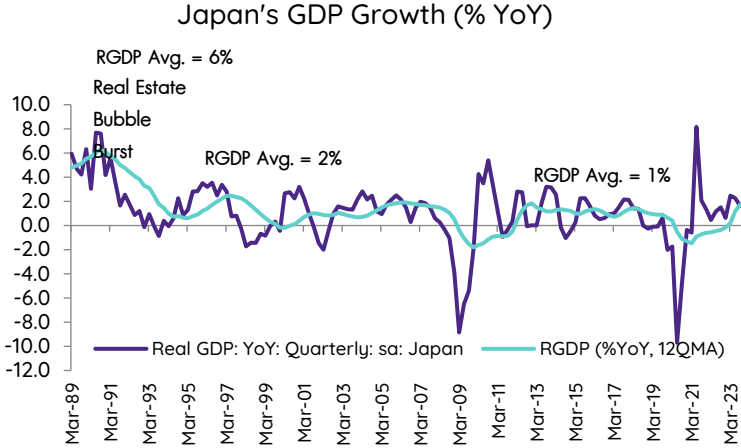
BOJ ทำนโยบายการเงินผ่อนคลายมา 2 ทศวรรษ



BOJ Balance Sheet ทะยานเกินกว่า 134% GDP



เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวยังยืนขึ้นจากนโยบายการเงินผ่อนคลาย



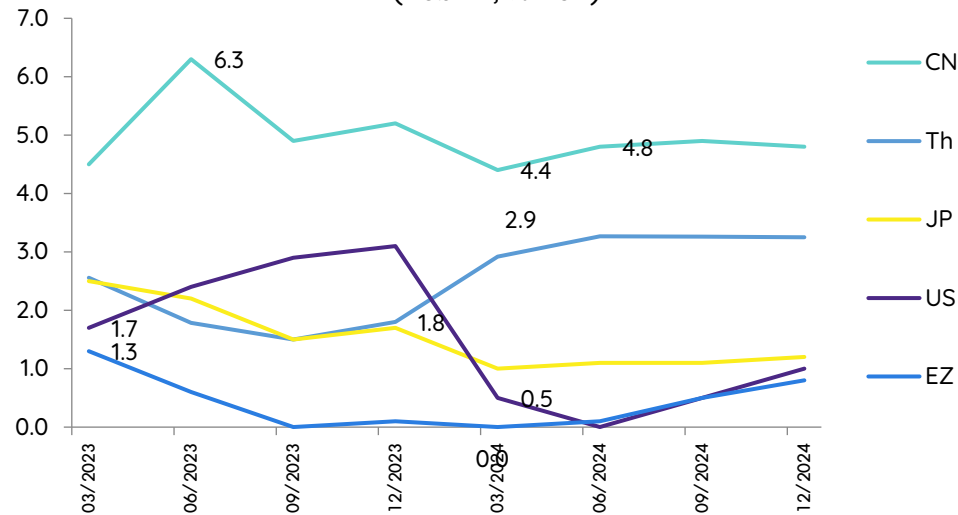
BOJ น่าจะทำนโยบายการเงินถึงตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปเพื่อไม่ให้การฟื้นตัว ศก. ถูกกระทบมากนัก

Indicator	Q1 23	Q2 23	Q3 23	Q4 23
Real GDP (YoY%)	2.5	2.2	1.5	1.7
Real GDP (QoQ% SAAR)	5	3.6	-2.9	1.1
Consumer Spending (YoY%)	3.6	-2.5	-0.6	0.8
Public Consumption (YoY%)	0.7	-0.2	1.3	0.5
Private Investment (YoY%)	7.2	-5.2	-1.8	2.8
Exports (QoQ% SAAR)	-13.6	16.2	1.5	2
Imports (QoQ% SAAR)	-6	-12.5	3.2	3.2
CPI (YoY%)	3.6	3.3	3.2	2.9
Core CPI (YoY%)	3.1	3.3	2.8	2.3
USDJPY	132.86	144.31	149.37	147.8

เศรษฐกิจโลกในปี 2024 มีทิศทางชะลอลงแบบ Soft Landing

- เศรษฐกิจโลกไตรมาส 4/2023 ดุจกว่าที่เคยมองไว้ในหลายเศรษฐกิจหลัก โดยเฉพาะสหรัฐ
- มองไปข้างหน้า แม้เศรษฐกิจสหรัฐจะขยายตัวดีเกินคาด แต่จะชะลอลงใน 1H24 จากความเสี่ยงหลายประการ เช่นเดียวกับยุโรป
- เราคงประมาณการญี่ปุ่น และจีนในปี 2024 ขณะที่เราอาจปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยหลังการประกาศตัวเลข GDP ปี 2023 ของสภาพัฒน์

INVX's Global-5 Quarterly GDP growth Proj.
(Feb'24, % YoY)



INVX's Global-5 Quarterly GDP growth Proj. (Feb'24, % YoY)

	Actual			Forecast						
	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	yr 2023f	yr 2024f
US	1.7	2.4	2.9	3.1	0.5	0.0	0.5	1.0	2.5	0.5
EZ	1.3	0.6	0.0	0.1	0.0	0.1	0.5	0.8	0.5	0.4
CN	4.5	6.3	4.9	5.2	4.4	4.8	4.9	4.8	5.2	4.7
JP	2.5	2.2	1.5	1.7	1.0	1.1	1.1	1.2	2.0	1.1
Thai	2.6	1.8	1.5	1.8	2.9	3.3	3.3	3.2	2.0	3.2
Avg. 5	2.5	2.7	2.2	2.4	1.8	1.9	2.1	2.2	2.4	2.0

- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



ผู้จัดทำ

Macro Making sense

 InnovestX Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมิคอลส์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, IIL, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TML, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้คุ้มครอง)

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, BBGI, 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, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, 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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, 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, 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, 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, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศ)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, 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, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, 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, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, 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, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.