

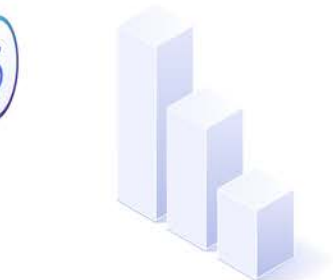
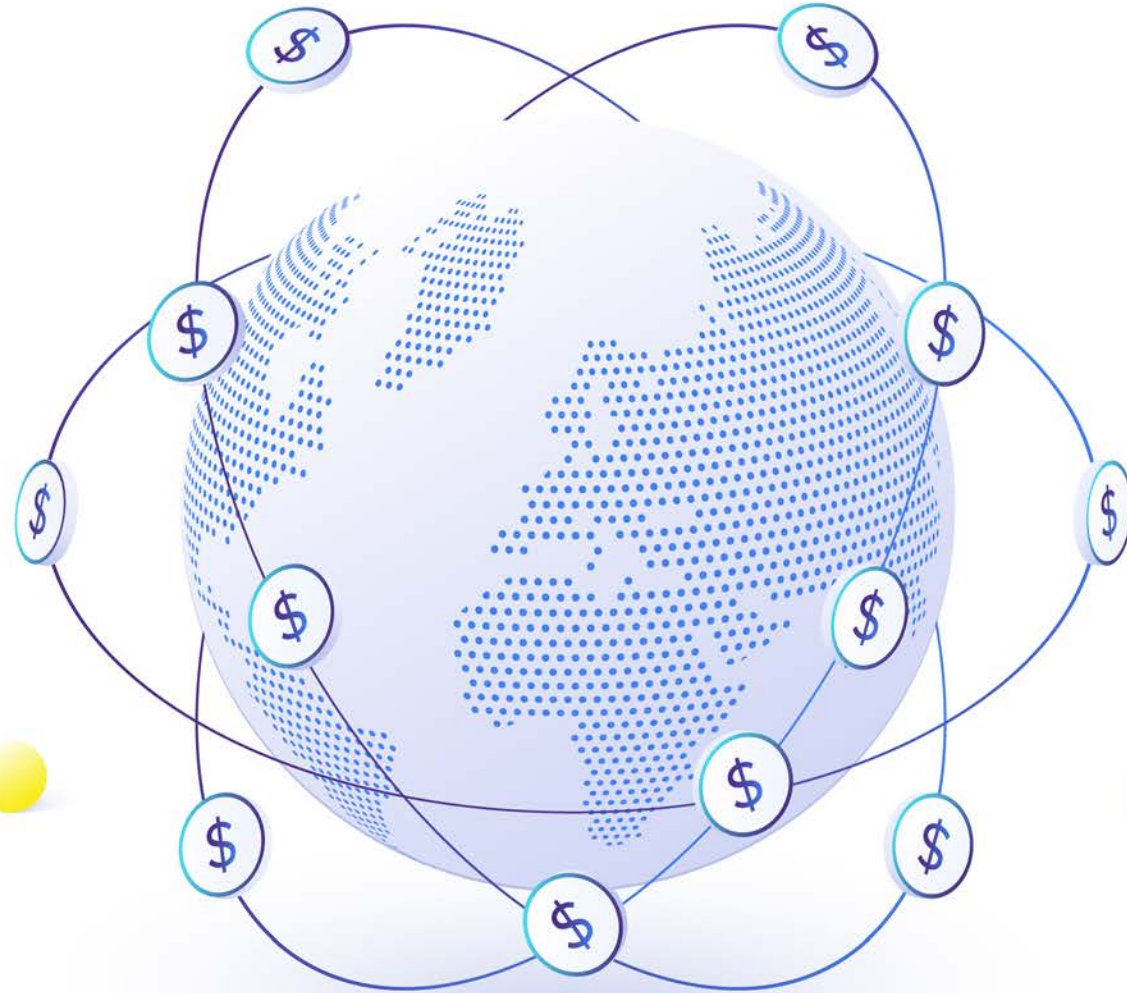
วันที่ 2 พฤษภาคม 2567

MACR



MAKING *SENSE*

Innovest^x Research



ผลการประชุม FOMC 30 เม.ย. -1 พ.ค. และผลกระทบจาก Higher for longer

- 5 key takeaways จากการประชุม FOMC
 - (1) **ดอกเบียคงเดิม** ไม่ลด-ไม่ขึ้นในช่วงนี้ (We can be patient)
 - (2) Powell: ปัจจุบันนโยบายการเงินตึงตัวแล้ว ไม่บอกจะลดที่ครึ่งปีนี้ และต่อไปจะ **Data dependent**
 - (3) **2 สถานการณ์ที่จะลดดอกเบี้ย** ได้: เงินเฟ้อลงต่อเนื่อง และตลาดแรงงานแย่ง
 - (4) **เริ่มลด QT** เริ่ม 1 มิ.ย. โดยลดการขายพันธบัตรจาก 6 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน เป็น 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ แต่ MBS คงเดิม
 - (5) **CME** ให้โอกาสลดครั้งแรกกลับมาเป็นเดือน พ.ย. (43%) และลดได้ 1-2 ครั้งในปี
- **ตลาดระมัดระวัง** (Cautiously optimistic):
 - US 2-year Yield กลับมาต่ำกว่า 5% (4.97%), 10-year อยู่ที่ 4.63%
 - หุ่นยนต์
 - DJIA +0.23%, Nasdaq -0.33%, S&P -0.34%
 - ดอลลาร์อ่อนเล็กน้อย
 - DXY 105.75, THB 37.0, JPY 155.8
- เรามองว่า
 - 1. เงินเฟ้อจะยังไม่ลดลงโดยง่าย แต่ตลาดแรงงานน่าจะเริ่มชะลอตัวในระยะถัดไป ซึ่ง**จะเปิดความเสี่ยง Stagflation** มากขึ้น
 - 2. **3 ประเด็นที่ต้องระมัดระวัง** สำหรับสถานการณ์ **Higher for Longer**:
 - (1) สถานการณ์ Stagflation ในสหรัฐ
 - (2) ความแตกต่างในนโยบายการเงินของประเทศพัฒนาแล้ว และ
 - (3) ความเสี่ยงวิกฤตการเงินในตลาดเกิดใหม่
 - 3. **ในกรณีประเทศพัฒนาแล้วยกเว้นสหรัฐ** โดยเฉพาะยุโรปและอังกฤษ เงินเฟ้อที่ลดลงเร็วกว่า ทำให้ **ร. กลางลดลงได้รวดเร็ว** เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจ แต่ทำให้เกิดความผันผวนทางการเงิน
 - 4. **ประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) เผชิญความเสี่ยงจากกระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายไหลออกมากขึ้น** จาก ความแตกต่างของนโยบายการเงินในประเทศพัฒนาที่ทำให้ค่าเงินดอลลาร์ (DXY) แข็งค่าต่อเนื่อง ขณะที่ปัจจัยพื้นฐาน (โดยเฉพาะเงินเฟ้อ) ในประเทศอื่น ๆ ที่ไม่ร้อนแรงเท่าสหรัฐทำให้เกิดกระแส **Reverse carry trade** สถานการณ์ดังกล่าว นำไปสู่ความเสี่ยงเงินทุนเคลื่อนย้ายที่มากขึ้น

ผลการประชุม FOMC วันที่ 30 เม.ย. -1 พ.ค.: Higher for longer

การประมาณการขึ้นดอกเบี้ยและเงินเฟ้อของสหรัฐในปี 2024 ของ INXX (ณ. เม.ย. 34)

• 5 key takeaways

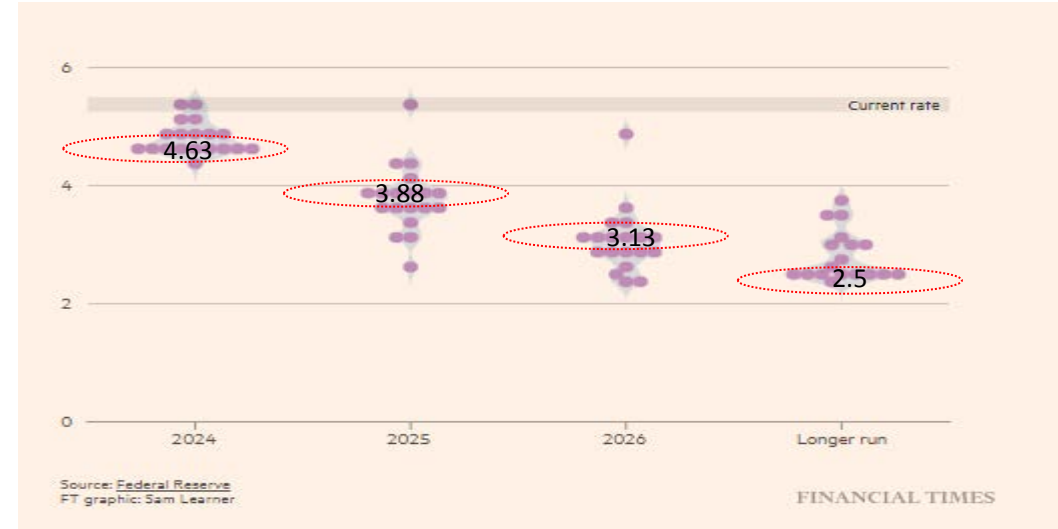
- (1) ดอกเบี้ยคงเดิม ไม่ลด-ไม่ขึ้นในช่วงนี้ (We can be patient)
- (2) Powell: ปัจจุบันนโยบายการเงินตึงตัวแล้ว ไม่บอกจะลดกี่ครั้งปีนี้ และต่อไปจะ Data dependent
- (3) 2 สถานการณ์ที่จะลดดอกเบี้ยได้: เงินเฟ้อลงต่อเนื่อง **และ** ตลาดแรงงานแยลง
- (4) เริ่มลด QT เริ่ม 1 มิ.ย. โดยลดการขายพันธบัตรจาก 6 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน เป็น 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ แต่ MBS คงเดิม
- (5) CME ให้โอกาสลดครั้งแรกกลับมาเป็นเดือน พ.ย. (43%) และลดได้ 1-2 ครั้งในปี

EP 3: 22Q1-24Q4

	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	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.13	4.88
CPI	3.1	3.2	3.5	3.4	3.7	3.7	3.6	3.5	3.3	3.3	3.5	3.6

Note: ตัวเลข FFR เดือน พ.ค. และ CPI เดือน มิ.ค. เป็นตัวเลขจริง

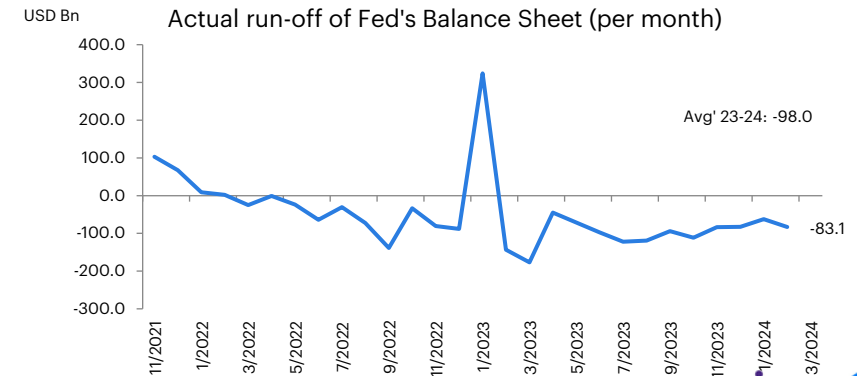
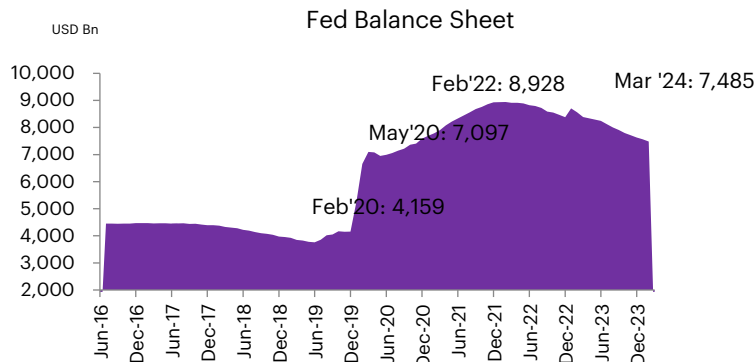
Mar 2024 Dot plot



FOMC Mar 2024 Econ Projection

Variable (%)	2024	2025	2026	Longer run
GDP (Dec Proj.)	2.1	2.0	2.0	1.8
	1.4	1.8	1.8	1.8
U-rate (Dec Proj.)	4.0	4.1	4.0	4.1
	4.1	4.1	4.1	4.0
Core PCE (Dec Proj.)	2.6	2.2	2.0	
	2.4	2.2	2.0	
Fed Funds (Dec Proj.)	4.6	3.9	3.1	2.6
	4.6	3.6	3.6	2.5

- US 2-year Yield กลับมาต่ำกว่า 5% (4.97%), 10-year อยู่ที่ 4.63%
- DJIA +0.23%, Nasdaq -0.33%, S&P -0.34%
- DXY 105.75, THB 37.0, JPY 155.8

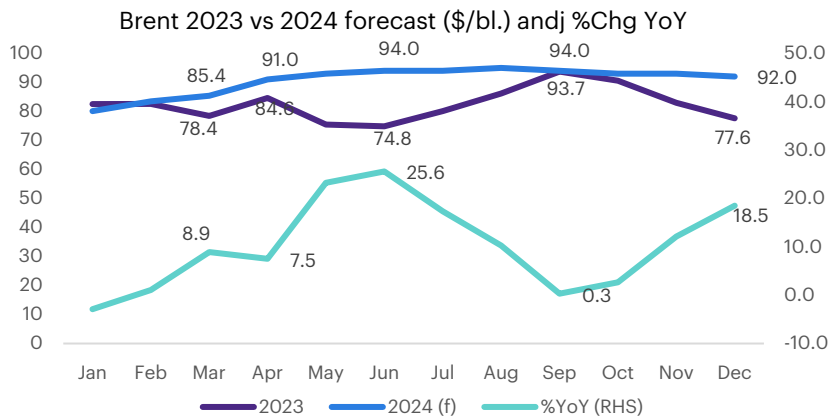
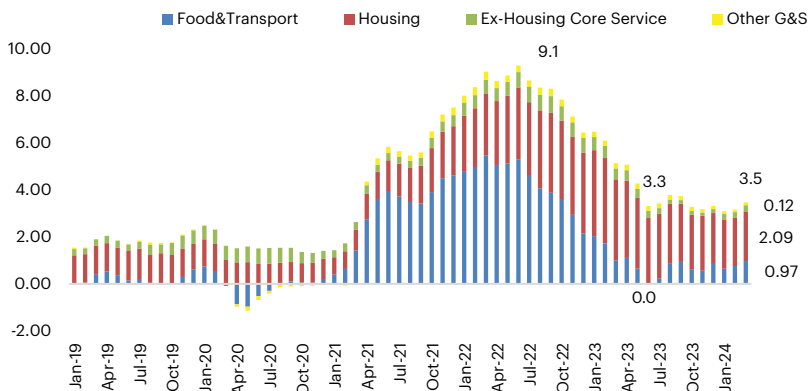


สถานการณ์ที่ Fed จะลดดอกเบี้ยได้ (1) เงินเฟ้อลดลง (2) ตลาดแรงงานชะลอตัว

เรามองว่า เงินเฟ้อจะยังไม่ลดลงโดยง่าย แต่ตลาดแรงงานน่าจะเริ่มชะลอตัวในระยะถัดไป ซึ่งจะเปิดความเสี่ยง Stagflation มากขึ้น

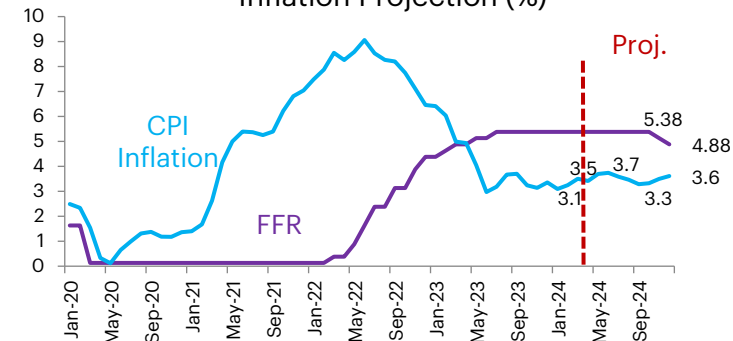
แรงผลักดันเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐฯ เป็นผลจากราคาน้ำมันเป็นหลัก หากราคาน้ำมันใกล้เคียงปัจจุบัน จะส่งผลกับส่วนต่างราคาในช่วงกลางปี

US CPI by 4 main categories



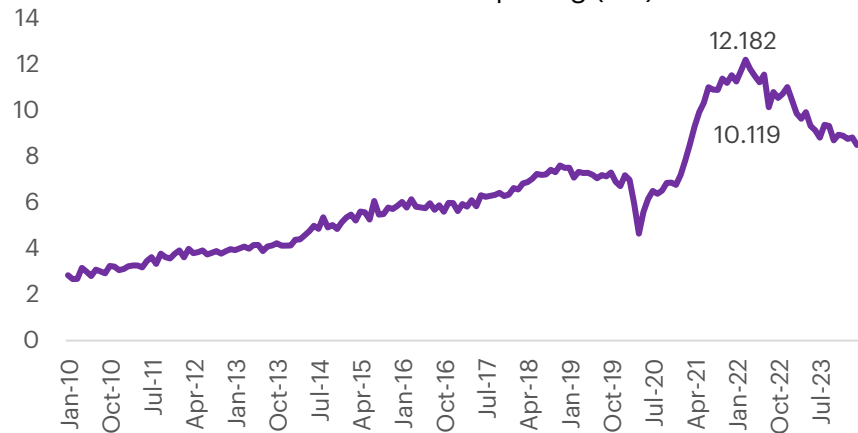
ด้วยประมาณการเงินเฟ้อใหม่ ทำให้ Fed จะลดดอกเบี้ยได้ช่วงปลายปี (ถ้าไม่มีวิกฤตเศรษฐกิจ/ วิกฤตการเงินก่อน)

US's Policy Rate and Headline Inflation Projection (%)



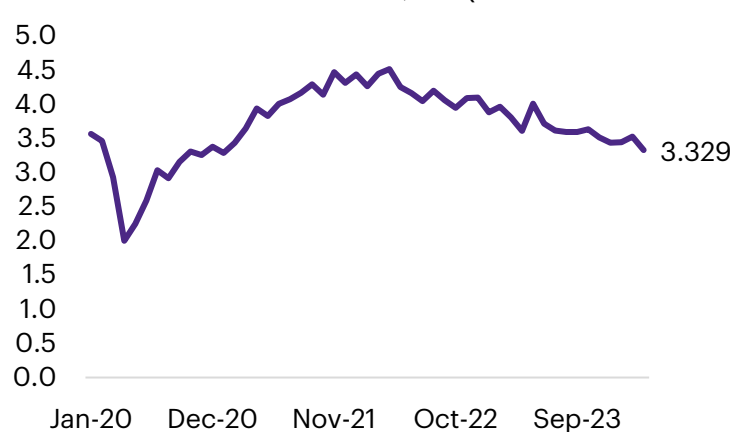
แต่ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (Demand for labor) ลดลงอย่างชัดเจน

US JOLT Job Opening (mn)



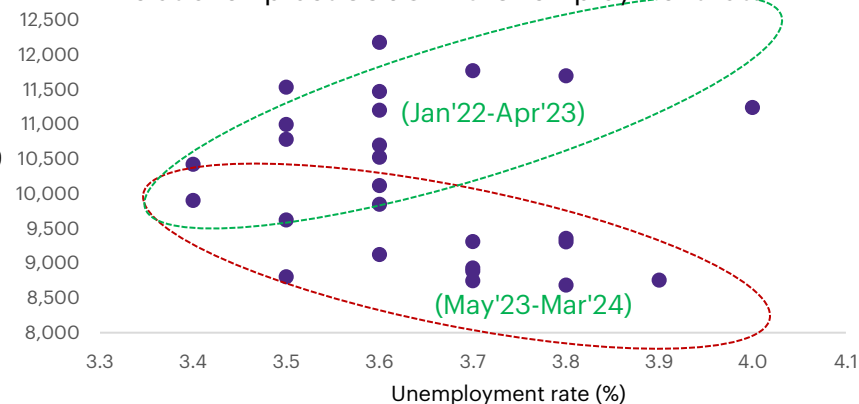
ผู้ลาออกลดลง บ่งชี้อำนาจการต่อรองที่ลดลง

US no. of Quits (Mn.)



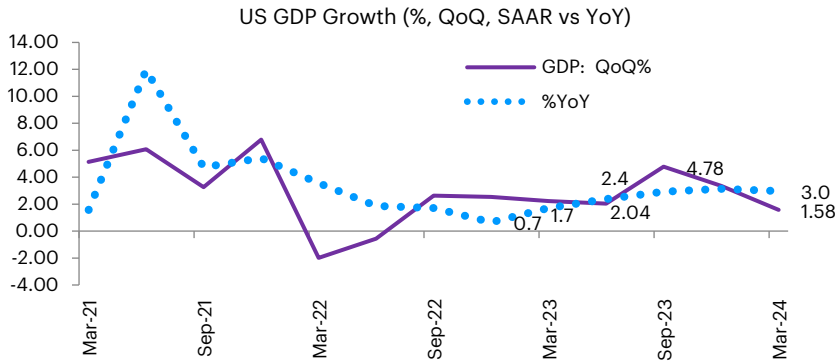
ตลาดแรงงานกำลังเปลี่ยนจากการดูดซับแรงงานเป็นการเริ่มปลดคนงานออก บ่งชี้ว่าระยะต่อไปอัตราว่างงานจะเริ่มเพิ่มขึ้น

Relationship bet US JOLT & Unemployment rate

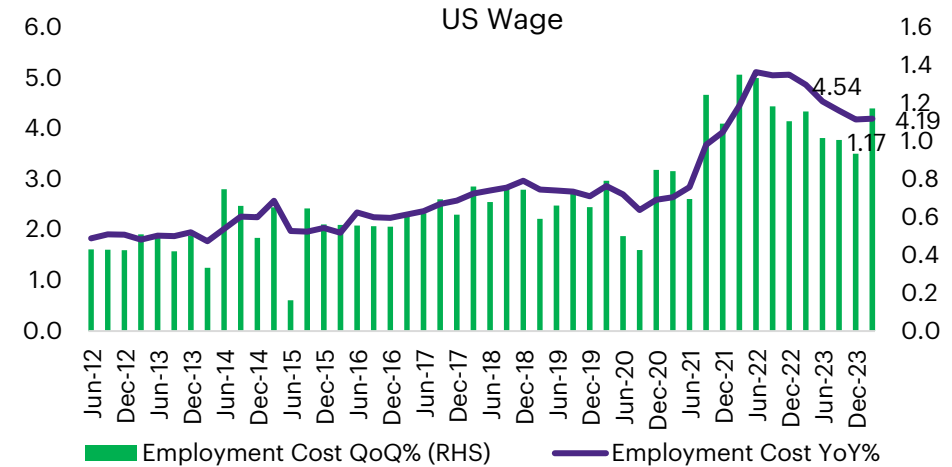


3 ประเด็นที่ต้องระมัดระวังสำหรับสถานการณ์ Higher for Longer

เศรษฐกิจสหรัฐเริ่มมีสัญญาณชะลอลงชัดเจนขึ้น



ความเสี่ยงเงินเฟ้อสูงมีมากขึ้น



US Mild Stagflation

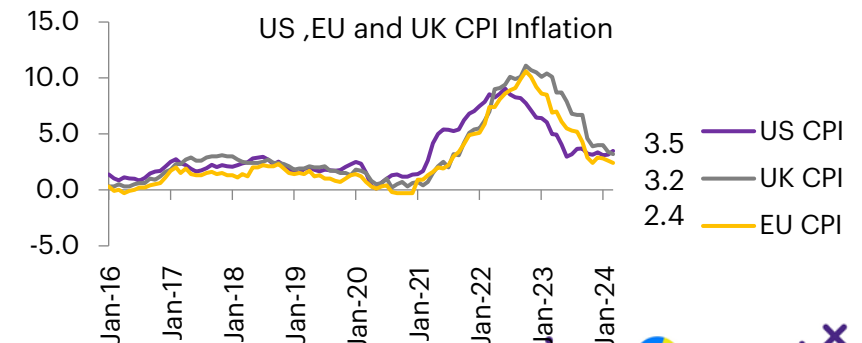
ดอกเบี้ยสหรัฐที่สูงยาวนานขึ้น ทำให้ ร. กลางของ EM ไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้ง่าย และเสี่ยงต่อวิกฤตการเงิน

EM: Risk of Currency Crisis

DM: Monetary Divergence

เงินเฟ้อยุโรปและอังกฤษที่ลดลงเร็วกว่า ทำให้ ร. กลางลดลงได้รวดเร็ว เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจ

Currency	2 Jan	27 Apr	% Chg
DXY	101.4	106.3	+4.8%
EURUSD	1.10	1.07	-3.8%
USDJPY	143.4	157.9	-10.4%
GBPUSD	1.26	1.25	-0.8%
USDCNY	7.10	7.24	-2.0%
USDTHB	34.3	37.2	-8.5%
USDKRW	1,294.5	1,386.5	-7.1%
USDTWD	30.68	32.62	-6.3%
USDIDR	15,390	16,240.5	-5.5%

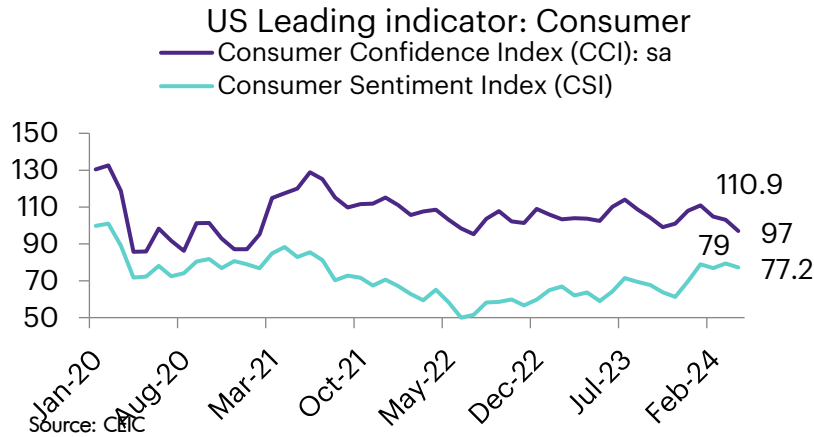


เศรษฐกิจสหรัฐเสี่ยงต่อภาวะ Stagflation อย่างอ่อน ๆ

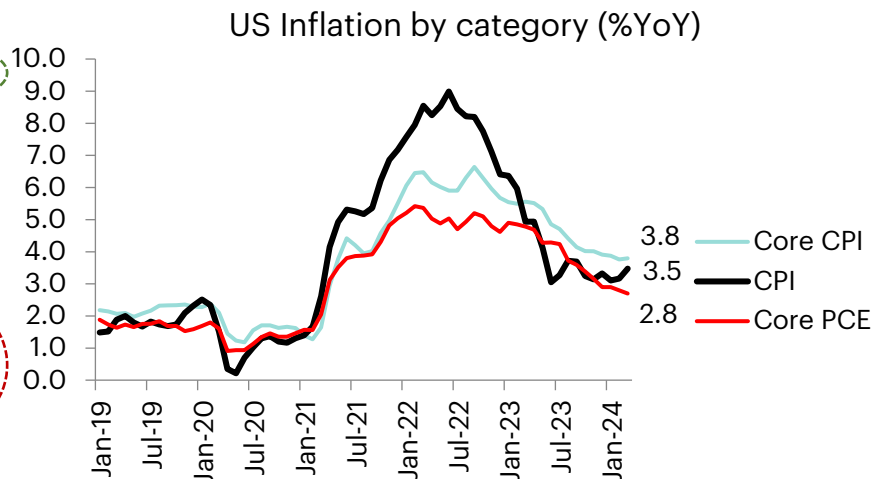
GDP สหรัฐไตรมาส 1/24 แม้ยังขยายตัวดีแต่เริ่มส่งสัญญาณอ่อนแอ

Line		2024
		Q1
1	Gross domestic product (GDP)	1.6
2	Personal consumption expenditures	2.5
3	Goods	-0.4
4	Durable goods	-1.2
5	Nondurable goods	0.0
6	Services	4.0
7	Gross private domestic investment	3.2
8	Fixed investment	5.3
9	Nonresidential	2.9
10	Structures	-0.1
11	Equipment	2.1
12	Intellectual property products	5.4
13	Residential	13.9
14	Change in private inventories	-----
15	Net exports of goods and services	-----
16	Exports	0.9
17	Goods	0.9
18	Services	1.0
19	Imports	7.2
20	Goods	6.8
21	Services	9.0
22	Government consumption expenditures and gross investment	1.2

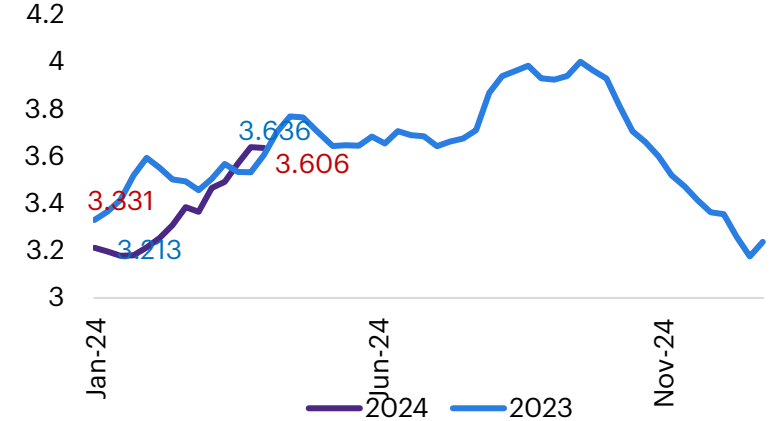
ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเริ่มลดลงอีกครั้ง



เงินเฟ้อจากด้านอุปทานเริ่มเพิ่มขึ้น เสี่ยงที่จะทำให้เงินเฟ้อด้านอุปสงค์เพิ่มขึ้นตาม

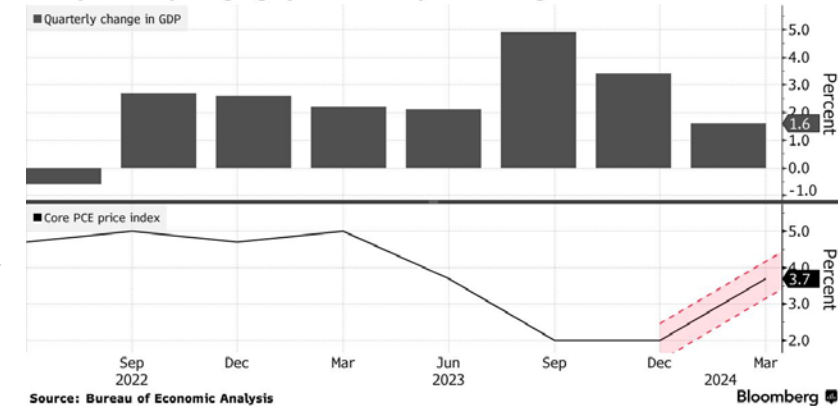


จากราคาน้ำมันที่เริ่มกลับมาสูงขึ้น ท่ามกลางดอกเบี้ยที่ยังสูง
US Gasoline Price (US dollar per Gallon)



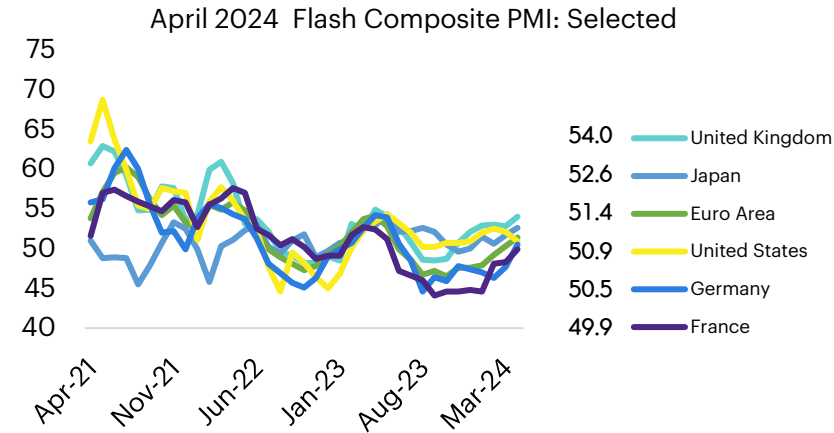
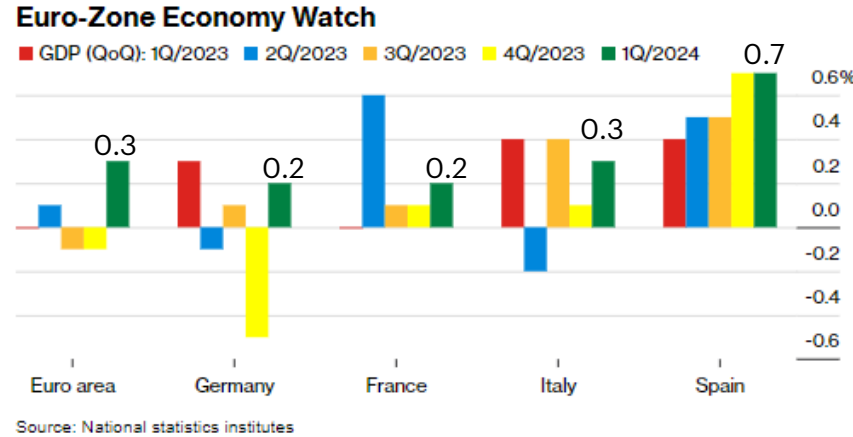
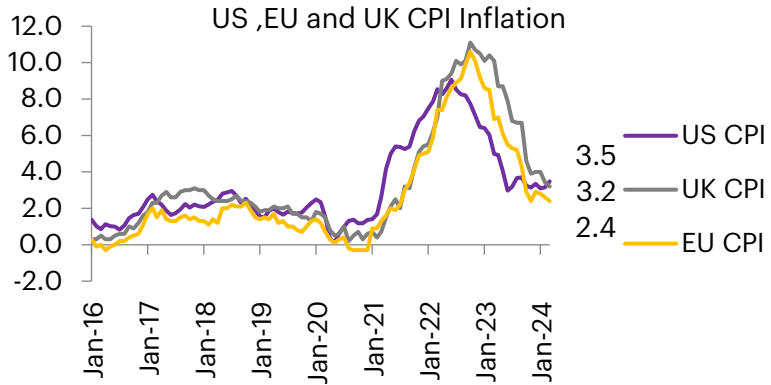
เศรษฐกิจที่ชะลอลงและเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นทำให้เสี่ยงกับภาวะ Stagflation อย่างอ่อน ๆ

US Growth Slows Sharply While Inflation Accelerates
Pickup in core price gauge pushes out expected timing of Fed rate cuts



เงินเฟ้อสหรัฐที่สูงกว่าที่อื่น ๆ (โดยเฉพาะยุโรป) ทำให้ดอกเบี้ยแตกต่างกันมากขึ้น

เงินเฟ้อยุโรปและอังกฤษที่ลดลงเร็วกว่า ทำให้ ธ. กลางลดลงได้รวดเร็ว เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจ โดยล่าสุด ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรปเริ่มส่งสัญญาณพลิกฟื้นแล้ว ทั้ง GDP ไตรมาส 1/24 และ Flash Composite PMI ซึ่งดอกเบี้ยที่ลดลง จะยังทำให้เศรษฐกิจยุโรปดีขึ้น



การคาดการณ์ดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐและยุโรปในปี 2024 ของ INVX (%) (ณ เม.ย. 2023)

		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
Fed	Date	31		20		1	12	31		18		7	18
	Rate	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.13	4.88
ECB	Date	25		7	11		6	18		12	17	7	18
	Rate	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50	3.25

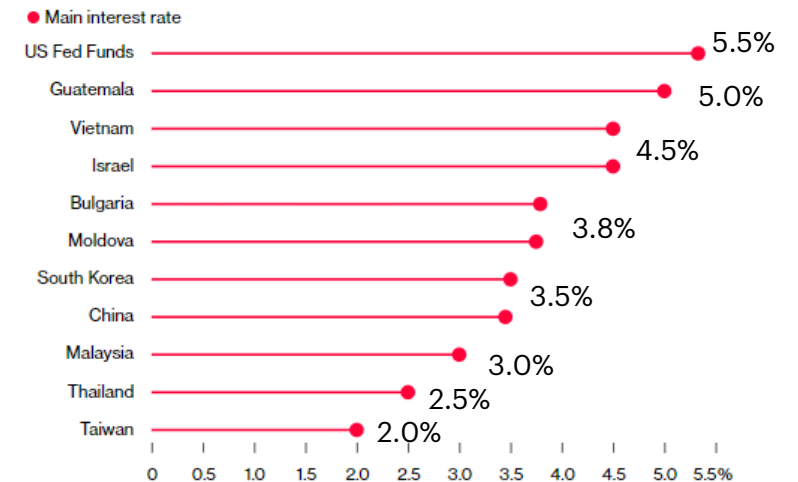
EM เผชิญความเสี่ยงเงินทุนเคลื่อนย้ายมากขึ้น

- ประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) เผชิญความเสี่ยงจากกระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายไหลออกมากขึ้น จาก 3 ปัจจัย
 - (1) สถานการณ์ Stagflation อ่อน ๆ ของสหรัฐฯ (ทำให้ Fed ต้องคงดอกเบี้ยสูง)
 - (2) ความแตกต่างของนโยบายการเงินในประเทศพัฒนาแล้วโดยเฉพาะสหรัฐฯ (Monetary divergence) ที่ทำให้ค่าเงินดอลลาร์ (DXY) แข็งค่าต่อเนื่อง และ
 - (3) ปัจจัยพื้นฐาน (โดยเฉพาะเงินเฟ้อ) ในประเทศอื่น ๆ ที่ไม่ร้อนแรงเท่าสหรัฐฯ
- ทำให้เกิดกระแส Reverse carry trade (ยืมเงินสกุลท้องถิ่น และนำไปลงทุนในสหรัฐฯ และได้กำไรทั้งจากค่าเงิน และการลงทุนในสหรัฐฯ)
- สถานการณ์ดังกล่าว นำไปสู่ความเสี่ยงเงินทุนเคลื่อนย้ายที่มากขึ้น

Currency	2 Jan	1 May	% Chg	10-YY (%)	CPI (%chg)	Stock Mkt (%YTD)
DXY	101.4	106.3	+4.8%	4.7%	3.5%	6.3% (S&P)
EURUSD	1.10	1.07	-3.8%	2.6%	2.4%	10.4% (Stoxx50)
USDJPY	143.4	157.9	-10.4%	0.9%	2.7%	14.9% (Nikkei)
GBPUSD	1.26	1.25	-0.8%	4.2%	3.2%	4.0% (FTSE)
USDCNY	7.10	7.24	-2.0%	2.1%	0.1%	2.3% (A-share)
USDTHB	34.3	37.2	-8.5%	2.8%	-0.5%	-3.9% (SET)
USDKRW	1,294.5	1,386.5	-7.1%	3.6%	3.1%	0.8% (KOSPI)
USDTHB	30.68	32.62	-6.3%	1.7%	2.1%	12.3% (TWI)
USDIDR	15,390	16,240.5	-5.5%	2.8%	-0.5%	-1.4% (IDX)

Negative Carry Haunts EM

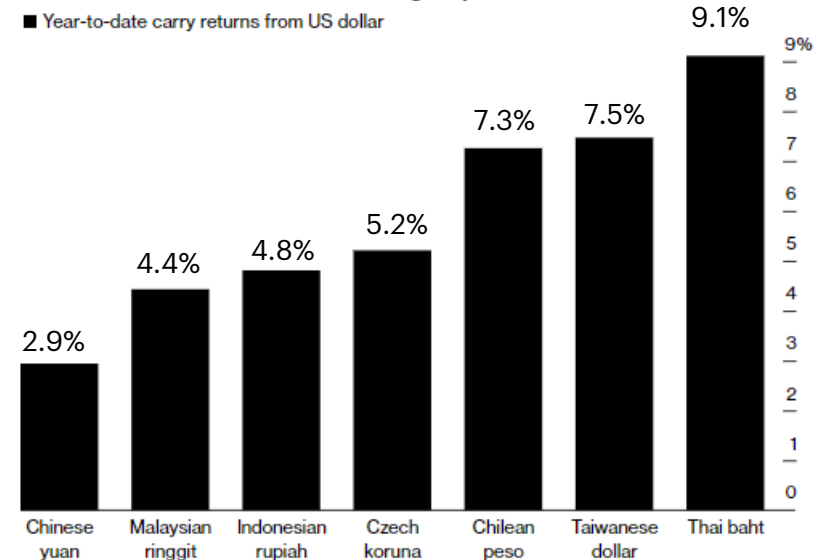
Many emerging markets have interest rates below those of Fed



Source: Bloomberg

Reverse Carry Brings Profits

Traders short EM currencies to earn higher yields from dollar



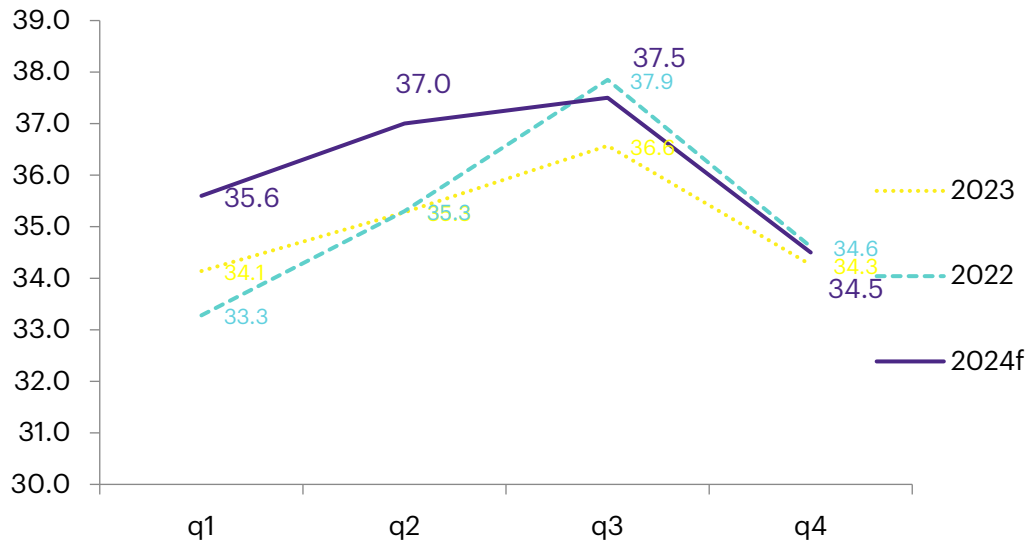
Source: Bloomberg

Note: EM currencies mentioned relate to funding leg

(เสริม) แนวโน้มค่าเงินบาท

- เงินบาทอ่อนค่าลงเพราะ 3 ปัจจัยคือ
- 1. **ความไม่เชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของประเทศไทย** โดยในช่วงที่ผ่านมามีความคาดหวังว่าปีนี้เศรษฐกิจไทยจะดีกว่าปีที่แล้ว แต่ก็เผชิญความไม่แน่นอนหลายอย่าง ทั้งประเด็นเศรษฐกิจ รวมถึงมาตรการดิจิทัลวอลเล็ตที่ไม่ชัดเจน ทำให้เงินบาทอ่อนแรงกว่าเงินสกุลอื่นๆ ในภูมิภาค
- 2. **นโยบายการเงินที่แม้จะยังคงดอกเบี้ยแต่ก็ยังอยู่ในระดับสูง** โดยหลายฝ่ายมองว่าถ้าลดดอกเบี้ยแล้วค่าเงินจะอ่อน แต่เรามองว่าการไม่ลดดอกเบี้ยแล้วทำให้เศรษฐกิจดูไม่ดีขึ้น เลยทำให้ค่าเงินอ่อนค่ามากกว่า เนื่องจากนักลงทุนชะลอการลงทุน โดยเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นไทยตั้งแต่ต้นปีประมาณ 68,000 ล้านบาท รวมถึง Goldman Sachs ปรับน้ำหนักการลงทุนเป็น Underweight จาก Overweight และ J.P. Morgan ก็ปรับลดน้ำหนักพันธบัตรไทยในดัชนีพันธบัตรของตลาดเกิดใหม่ลง แล้วไปให้น้ำหนักของอินเดียมากขึ้น ทำให้มีการคาดการณ์ว่า จะทำให้เม็ดเงินต่างชาติไหลเข้าตลาดพันธบัตรจะหายไปเดือนละประมาณ 8,000 ล้านบาท ซึ่งจะเป็ปัจจัยให้บาทอ่อนค่าลงเช่นกัน
- 3. **เศรษฐกิจและการค้าระหว่างประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัวนัก** โดยแม้ส่งออกจะดูดีขึ้นในช่วงต้นปี การท่องเที่ยวอาจจะมียรายได้เข้ามาบ้าง แต่ก็นำเข้ามากขึ้นด้วย ทำให้ดุลการค้าไม่ได้เกินดุลมากอย่างที่คาดการณ์เอาไว้ เมื่อรวมเอาสามประเด็นนี้เข้าด้วยกัน จึงส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่ามากเมื่อเทียบกับภูมิภาค
- ด้วยภาพเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังเงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยยังลดยาก ดอลลาร์ยังจะแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ในไตรมาส 2/24 ค่าเงินบาทน่าจะเฉลี่ยอยู่ที่ 37 บาท/ดอลลาร์ และไตรมาสสามอยู่ที่ 37.5 บาท/ดอลลาร์ ก่อนที่จะปรับตัวขึ้นในไตรมาส 4 หาก Fed ลดดอกเบี้ยลง โดยเราคาดว่า ค่าเงินบาทไตรมาส 4 อาจจะอยู่ที่ประมาณ 34.5 บาท/ดอลลาร์

INVX USDTHB Forecast (Quarterly Avg. @Apr'24)



Balance of Payments

Billion USD	2023 ^P	2023 ^P				2024 ^E		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
Trade Balance	17.0	4.5	3.6	5.4	3.5	1.6	1.7	1.0
Exports (f.o.b.)	280.2	70.3	70.7	70.4	68.8	69.6	23.0	24.5
%YoY	-1.7	-3.8	-5.0	-2.0	4.6	-1.0	2.5	-10.2
Imports (f.o.b.)	263.2	65.8	67.0	65.0	65.4	68.0	21.3	23.6
%YoY	-3.1	0.5	-6.6	-10.7	6.1	3.2	3.1	5.2
Net Services, Income & Transfers	-10.0	-1.0	-4.7	-2.8	-1.4	1.2	0.2	0.1
Current Account	7.0	3.5	-1.1	2.5	2.0	2.9	2.0	1.1
Capital and Financial Account	-12.4	-0.6	-3.8	-3.9	-4.2	-1.1	-0.9	-1.2
Overall Balance	2.6	2.7	-3.3	1.5	1.7	1.8	1.1	-0.1

Note: P = preliminary data E = estimated data

Source: Bank of Thailand

Note: *Projected by INVX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense

 Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด 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, AH, 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, AUCTION, 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, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTN, 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, SGP, SGR, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPG, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSS, 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, TMILL, 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, BIOTECH, 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, 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 (ได้รับการรับรอง)

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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, 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, PPM, 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, SMPG, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, 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 (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, PEER, 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, APO, 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, BIOTECH, BIS, BIJ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, 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, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, 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, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, 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, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTGC, 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, SIBL, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, 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, TERA, 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, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, 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.