

### ลู่ขึ้นไปสัมผัสระดับ 1650 จุด

ภาพที่เราได้นำเสนอในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาว่า ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ และการปรับขึ้นดอกเบี้ยแรงของธนาคารกลางต่างๆ ได้ผ่านไปแล้ว ซึ่งจากตัวเลขต่างๆ ที่ประกาศออกมา ก็เป็นไปตามที่เราคาด โดยล่าสุดประธาน Fed ให้ความเห็นถึงทิศทาง การปรับขึ้นดอกเบี้ยว่าจะเบาลง และจะผ่อนคลายมากขึ้นในปี 2566 ส่วนหนึ่งเป็นเพราะอัตราเงินเฟ้อที่ลดลง ขณะที่ยุโรปแม้เงินเฟ้อเดือน พ.ย.65 จะอยู่ที่ 10% YoY แต่ก็ลดลงจากเดือนที่ผ่านมา ในบ้านเราเงินเฟ้อลดลงชัดเจน ขณะที่ กนง.ปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยวานนี้ปรับขึ้น 0.25% มาอยู่ที่ 1.25% ตามคาด และเราคาดว่าจะเห็นการปรับขึ้นได้อีก 2 - 3 ครั้ง (0.25% ต่อครั้ง) ในปี 2566 สัญญาณของความผ่อนคลายที่ชัดเจนขึ้นเป็นแรงหนุนให้ตลาดหุ้นสำคัญในโลกปรับขึ้น ซึ่งจะเป็นผลดีต่อทิศทาง Fund Flow และ SET Index

เป็นไปได้ที่ SET Index อาจปรับขึ้นไปสัมผัสแนวต้านบริเวณ 1650 จุดได้ ด้วยแรงหนุนของ Sentiment เชิงบวกจากตลาดหุ้นต่างประเทศ รวมถึง Fund Flow ที่ไหลเข้า แนวรับอยู่ที่ 1630 จุด หุ้น Top Pick เลือก CBG, CRC และ SCGP

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,630 จุด  
แนวต้าน 1,636/1,650 จุด

#### TOP PICKS

CBG FV@B 114.00  
CRC FV@B 48.00  
SCGP FV@B 65.00

#### Fed Watch Tool

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES								
	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	77.0%	23.0%	0.0%	0.0%		
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	45.4%	45.2%	9.4%	0.0%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.9%	45.3%	32.6%	6.1%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.9%	39.7%	35.1%	11.2%	1.2%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	13.4%	39.6%	34.6%	11.0%	1.2%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.1%	3.0%	18.9%	38.5%	29.6%	8.9%	0.9%
9/20/2023	0.0%	0.0%	1.1%	8.6%	25.8%	35.4%	22.4%	6.1%	0.6%
11/1/2023	0.0%	0.6%	5.5%	18.6%	31.4%	27.8%	12.9%	2.9%	0.2%
12/13/2023	0.5%	4.3%	15.3%	28.2%	28.7%	16.7%	5.4%	0.9%	0.1%

ที่มา: Fed Watch Tool

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กราด เตียรณปรโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ภวัต ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

### ความกลัวเรื่องเงินเฟ้อ-ดอกเบี้ย ลดลงเรื่อยๆ ตามคาด

ตลาดหุ้นทั่วโลกวันนี้ปิดตัวในแดนบวก โดยในฝั่งสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นแรงราว +2.2% ถึง +4.4% ขณะที่ฝั่งยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +0.3% ถึง +1.0% ท่ามกลางความกลัวในเรื่องเงินเฟ้อ-ดอกเบี้ยของประเทศต่างๆ ส่งสัญญาณลดลงต่อเนื่องตามที่เราคาดการณ์ไว้

#### ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>					Dollar Index	105.95	-0.82%	0.00%	10.75%
NASDAQ	11,468.00	4.41%	4.37%	-26.70%	EURO/USD	1.04	0.38%	0.18%	-8.31%
S&P	4,080.11	3.09%	5.38%	-14.39%	USD/THB	35.26	0.47%	0.00%	-5.26%
Russel	1,886.58	2.72%	2.15%	-15.98%	Gold Spot	1,772.31	0.21%	0.21%	3.11%
DJIA	34,589.77	2.18%	5.67%	-4.81%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
<b>Europe</b>					<b>BOND (US)</b>				
FTSE 100	7,573.05	0.81%	0.00%	2.55%	2 Year	4.31	-3.64%	-3.84%	488.66%
DAX	14,397.04	0.29%	0.00%	-9.37%	5 Year	3.74	-4.76%	-11.63%	195.86%
Euro Stoxx 50	3,964.72	0.77%	0.00%	-7.76%	10 Year	3.61	-3.70%	-10.93%	138.75%
CAC 40	6,738.55	1.04%	0.00%	-5.73%	<b>BOND (TH)</b>				
<b>ASIA</b>					1 Year TH	1.45	0.20%	5.90%	182.00%
Philippines	6,780.78	1.49%	0.00%	-4.80%	10 Year TH	2.73	1.96%	-16.46%	43.70%
Indonesia	7,081.31	0.99%	0.00%	7.59%					
Australia	7,367.50	1.14%	1.14%	-1.04%					
Japan	27,968.99	-0.21%	0.00%	-2.86%					
Malaysia	1,488.80	0.80%	0.00%	-5.07%					
Korea	2,472.53	1.61%	0.00%	-16.96%					
China	3,151.34	0.05%	0.00%	-18.42%					
Hong Kong	18,597.23	2.16%	0.00%	20.52%					

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

- **สหรัฐฯ** Jerome Powell ออกมากล่าวสุนทรพจน์ที่สถาบัน Brookings โดยให้มุมมองถึงการชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. หลังเห็นว่าการควบคุมเงินเฟ้อช่วงที่ผ่านมาเริ่มได้ผล โดยเฉพาะตลาดแรงงานที่เริ่มอ่อนแอลง และเมื่อพิจารณาจาก Fed Watch Tool จะเห็นได้ว่ามีโอกาสสูงราว 77% ที่ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.5% ในการประชุมครั้งสุดท้ายของปีนี้ ขณะที่จุดสูงสุดของอัตราดอกเบี้ยคาดว่าจะอยู่ที่ 5.00% ในปี 2566

#### Fed Watch Tool

MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	77.0%	23.0%	0.0%	0.0%		
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	45.4%	45.2%	9.4%	0.0%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.9%	45.3%	32.6%	6.1%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.9%	39.7%	35.1%	11.2%	1.2%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	13.4%	39.6%	34.6%	11.0%	1.2%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.1%	3.0%	18.9%	38.5%	29.6%	8.9%	0.9%
9/20/2023	0.0%	0.0%	1.1%	8.6%	25.8%	35.4%	22.4%	6.1%	0.6%
11/1/2023	0.0%	0.6%	5.5%	18.6%	31.4%	27.8%	12.9%	2.9%	0.2%
12/13/2023	0.5%	4.3%	15.3%	28.2%	28.7%	16.7%	5.4%	0.9%	0.1%

ที่มา: Fed Watch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

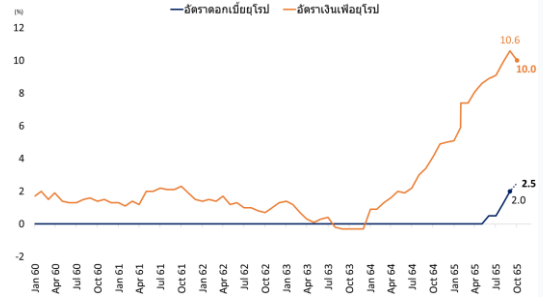
- **ยุโรป** เผยตัวเลขเบื้องต้นของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในเดือน พ.ย. อยู่ที่ระดับ 10.0%YoY (ต่ำกว่าตลาดการณไว้ที่ 10.4%YoY) ชะลอตัวลงจากเดือน ต.ค. ที่ระดับ 10.6%YoY และนับเป็นการลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 64 เนื่องด้วยราคาพลังงานมีการชะลอตัวลง ทั้งนี้ตัวเลขเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง น่าจะทำให้ ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ไม่รุนแรง โดนในเดือนธ.ค. คาดว่าจะปรับขึ้นที่ระดับ 0.50% (เดิมคาด 0.75%)

### ตัวเลขทางเศรษฐกิจของยุโรป

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
30 Nov 65	EU	CPI (YoY)	Nov	10.0%	10.4%	10.6%
30 Nov 65	EU	CPI (MoM)	Nov	-0.1%	0.2%	1.5%
30 Nov 65	EU	Core CPI (YoY)	Nov	5.0%	5.0%	5.0%
30 Nov 65	EU	Core CPI (MoM)	Nov	0.0%	0.6%	0.6%
15 Dec 65	EU	ECB Interest Rate Decision	Dec	-	2.50%	2.00%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

### อัตราดอกเบี้ย-เงินเฟ้อของยุโรป



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

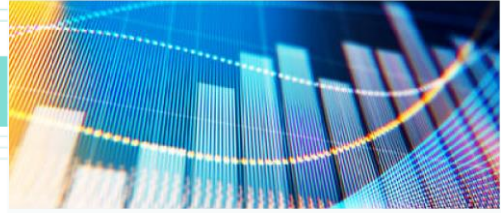
- **ไทย** โดย กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% ทำให้ดอกเบี้ย ณ สิ้นปี 65 อยู่ที่ระดับ 1.25% ส่วนเงินเฟ้อทั่วไปในระยะถัดไปคาดว่าจะชะลอตัวลงตามลำดับ (ปี 66 อยู่ที่ 3.0%YoY, ปี 67 อยู่ที่ 2.1%YoY) และมีแนวโน้มเข้าสู่กรอบเป้าหมายช่วงปลายปีหน้า ซึ่งอาจจะใช้เวลานานกว่าประมาณการครั้งที่ผ่านมาเนื่องจาก ธปท. เพิ่มสมมติฐานในการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าเข้าไปในประมาณการ อาจทำให้ต้นทุนและค่าครองชีพสูงขึ้น (รายละเอียดอื่นๆตามหัวข้อถัดไป)

สรุป อัตราเงินเฟ้อที่ทยอยลดลง ทำให้ธนาคารกลางต่างๆ มีแนวโน้มชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ซึ่งปัจจัยดังกล่าวเป็น Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้น ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะ Recession

### มองเศรษฐกิจไทยแข็งแกร่ง หนุนบาทแข็ง คัดต่อ FLOW ต่างชาติ

กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% เป็น 1.25% ส่วนแนวทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยระยะถัดไป ธปท. ยังจะพิจารณาตามสถานการณ์ช่วงนั้นๆ ทั้งอัตราเงินเฟ้อ และเศรษฐกิจโลก แต่ก็ยังคง concept เดิม ที่จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยแบบกระชาก โดยจะดำเนินนโยบายการเงินแบบค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่มุมมองการคาดการณ์เศรษฐกิจไทยยังแข็งแกร่ง โดยมีรายละเอียดต่างๆ ดังนี้

- **ประมาณการ GDP ปี 2565 2566 2567 โต 3.2% 3.7% 3.9%** ตามลำดับ โดยถูกแรงผลักดันจากภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวชัดเจน สะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น และการบริโภคของเอกชนที่มากขึ้น หลังกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศและการจ้างงานดีขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของ IMF ที่คาดแนวโน้มเศรษฐกิจไทยยังโตต่อเนื่องในปี 2566 ซึ่งมีเพียง 2 ประเทศในเอเชียเท่านั้นที่โต YoY คือ ไทยกับจีน

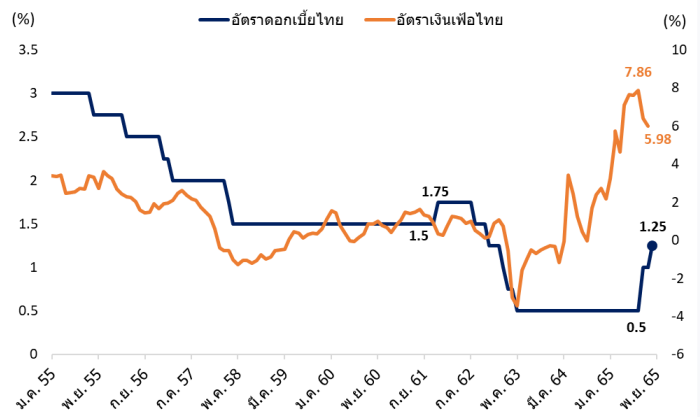


- คาดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2565 2566 2567 จะลดลงอยู่ระดับ 6.3% 3.0% 2.1% ตามลำดับ และผ่านจุดสูงสุดตั้งแต่ 3Q65 ส่วนของอัตราเงินเฟ้อขึ้นพื้นฐานปี 2565 2566 2567 อยู่ระดับ 2.6% 2.5% 2.0% ตามลำดับ
- ปรับประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้าไทย โดยคาดจำนวนนักท่องเที่ยวสิ้นปี 2565 2566 2567 อยู่ที่ 10.5 ล้านคน(รอบก่อนอยู่ที่ 9.5 ล้านคน), 22 ล้านคน (รอบก่อนอยู่ที่ 21 ล้านคน), 31.5 ล้านคน ตามลำดับ ทั้งนี้ ธปท. ให้สมมติฐานว่านักท่องเที่ยวจีนจะกลับเข้ามาในไทยตั้งแต่ 2Q66
- ดุลบัญชีเดินสะพัดเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 2 อยู่ที่ 0.8 พันล้านบาท จากดุลบริการปรับตัวดีขึ้น หลังค่าระวางเรือที่ลดลง และการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว

### กนง. ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด (จาก 1.00% เป็น 1.25%)

### อัตราดอกเบี้ย VS อัตราเงินเฟ้อไทย

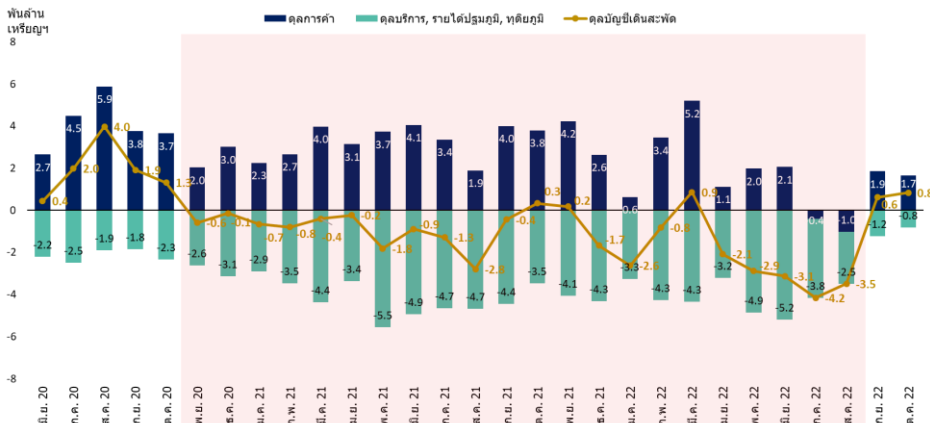
Country	Economic index	Month	Actual	Older
TH	BoT Benchmark Interest Rate	Nov-30	1.25%	1.00%
	BoT Current Account Balance	Oct	\$837m	\$623m



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

### ดุลบัญชีเดินสะพัด พลิกบวกติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2



ที่มา: Bloomberg, ธปท., ฝ่ายวิจัย ASPS

### ประมาณการเศรษฐกิจไทยในระยะถัดไปของ ธปท.

ประมาณการเศรษฐกิจ ณ พฤศจิกายน 2565

ร้อยละต่อปี	2564*	2565	2566	2567
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.5	3.2 (3.3)	3.7 (3.8)	3.9
อุปสงค์ในประเทศ	1.6	4.1 (3.4)	2.4 (2.5)	3.2
การบริโภคภาคเอกชน	0.3	6.1 (5.6)	3.4 (3.3)	3.2
การลงทุนภาคเอกชน	3.3	5.1 (3.3)	3.4 (3.9)	4.0
การอุปโภคภาครัฐ	3.2	-0.2 (-2.2)	-1.4 (-1.1)	0.8
การลงทุนภาครัฐ	3.8	-1.5 (1.7)	1.8 (2.3)	7.0
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	10.4	9.0 (9.1)	7.0 (6.5)	6.6
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	17.9	7.1 (6.6)	3.0 (3.1)	4.7
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	-10.3	-16.5 (-14.4)	3.8 (3.8)	12.2
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	18.8	7.4 (8.2)	1.0 (1.1)	2.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	23.4	18.1 (16.8)	0.4 (1.8)	3.3
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	0.4	10.5 (9.5)	22.0 (21.0)	31.5
ราคามัมนินดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	69.4	98.0 (102.0)	95.0 (100.0)	90.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	6.3 (6.3)	3.0 (2.6)	2.1
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.2	2.6 (2.6)	2.5 (2.4)	2.0

หมายเหตุ: \* ข้อมูลจริง  
( ) ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน กันยายน 2565

ที่มา: ธปท., ฝ่ายวิจัย ASPS

ซึ่งประมาณการ GDP Growth ของ ธปท. สอดคล้องกับสำนักเศรษฐกิจต่างๆที่คาด GDP ไทยโตโดดเด่นในปี 2566 โดย IMF และ World Bank คาด GDP Growth ไทยโต 3.7% 4.3% ตามลำดับ ดังนั้นจึงเป็นการยากที่ประเทศไทยจะสุ่มเสี่ยงต่อการเกิด Recession ในอนาคต โดย Bloomberg คาดว่าไทยมีโอกาสเกิด Recession เพียง 13% เท่านั้น (รายละเอียดเพิ่มเติมอยู่ใน Market Talk ประจำวันที่ 30 พ.ย.65) ด้วยเหตุผลดังกล่าว ทำให้ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าแรง โดยล่าสุดอยู่ที่ 34.98 บาท/เหรียญฯ(ระดับแข็งค่ามากที่สุดในรอบ 4 เดือน) คาดเป็นแรงจูงใจต่อ Flow ต่างชาติให้ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยระยะถัดไป

### ประมาณการ World GDP ของสำนักเศรษฐกิจต่างประเทศ

Country	IMF(Oct 22)		WorldBank (Jun 22)		OECD (Nov 22)		Average	
	2565F	2566F	2565F	2566F	2565F	2566F	2565F	2566F
World	3.2	2.7	2.9	3.0	3.1	2.2	3.1	2.6
US	1.6	1.0	2.5	2.4	1.8	0.5	2.0	1.3
EU	3.1	0.5	2.5	1.9	3.3	0.5	3.0	1.0
UK	3.6	0.3	-	-	4.4	-0.4	4.0	-0.1
JP	1.7	1.6	1.7	1.3	1.6	1.8	1.7	1.6
CH	3.2	4.4	4.3	5.2	3.3	4.6	3.6	4.7
TH	2.8	3.7	2.9	4.3	-	-	2.9	4.0

ที่มา: IMF, Worldbank, OECD, ฝ่ายวิจัย ASPS

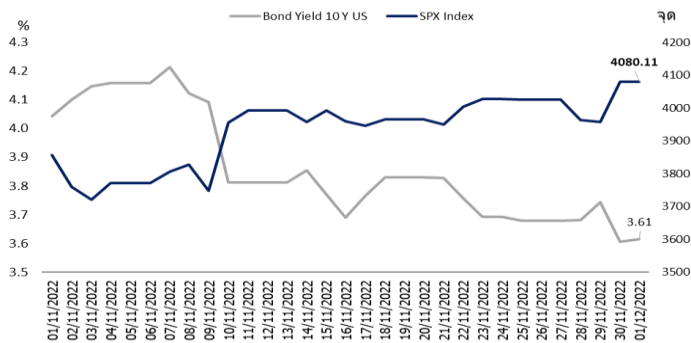
สรุป กนง. ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด และคาดเศรษฐกิจไทยยังแข็งแกร่งจากภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว หนุน GDP Growth โตต่อเนื่อง ทำให้โอกาสเกิด Recession ค่อยข้างต่ำ หนุนค่าเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง และเป็นแรงจูงใจให้ Flow ต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อไป โดยวันนี้งมองแนวต้านถัดไปที่ระดับ 1650 จุด

กลยุทธ์หุ้นเด่นที่ขึ้นชอบ หุ้น Domestic Consumption ได้แรงหนุนเด่นจากประเด็นดังกล่าว KTB, BBL, CBG, CRC, COM7, CK, MTC, AP เป็นต้น

### ตลาดหุ้นมักยับได้ตลอดเวลาเมื่อเงินไหลเข้าทั้งหุ้นและตราสารหนี้

วานนี้ประธาน Fed ส่งสัญญาณการชะลอขึ้นดอกเบี้ยในรอบการประชุมเดือน ธ.ค. 0.5% หลังจากขึ้นดอกเบี้ย 0.75% มา 4 รอบ หนุนให้เม็ดเงินมีการไหลกลับเข้ามาในตลาดการเงิน ทั้งตลาดหุ้นสหรัฐ S&P500 ปรับตัวขึ้นแรง 3% (ทั้งเดือน พ.ย. ขึ้น 5.3%) รวมถึงตลาดตราสารหนี้ สะท้อนจาก Bond Yield 10 ปี ปรับตัวลง 10 bps. อยู่ที่ 3.61% (และปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากช่วงต้นๆ เดือน พ.ย. อยู่ที่ 4.2%)

**Bond Yield 10Y และ S&P500 Index เดือน พ.ย. 65**



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ในมุมมองตลาดการเงินไทยเองก็เห็นสัญญาณคล้ายๆ กัน คือ ในเดือน พ.ย. ต่างชาติซื้อสุทธิทั้งตลาดหุ้น 847 ล้านบาทเหรียญ และตลาดตราสารหนี้ 1,813 ล้านบาทเหรียญ ซึ่งถ้าแรงกดดันจากการขึ้นดอกเบี้ยและเงินเพื่อลดน้อยลง น่าจะเห็นการไหลกลับเข้ามาทั้งในตลาดการเงินต่อเนื่องได้

### มูลค่าซื้อหุ้นและตราสารหนี้ไทยเดือน พ.ย. (หน่วย : ล้านบาท)

Month	Bond	Equity	SET	Return
Nov-22	1812.75	847.48	1635.36	1.7%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อตลาดหุ้น สะท้อนได้จากการศึกษาของฝ่ายวิจัยฯ เรื่องความสัมพันธ์เวลา Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้พร้อมกันรายเดือน (ช่วง 2009 – 2022 ) พบว่า SET Index มักปรับตัวเฉลี่ยขึ้นได้ดีถึง 3.85% ต่อเดือน และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก 86% แต่ถ้าซื้อเฉพาะหุ้นอย่างเดียวและขายตราสารหนี้ SET ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยจะลดลงมาอยู่ที่ 1.74% ต่อเดือน และถ้าขายหุ้นแต่ยังซื้อตราสารหนี้ SET ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย -0.8% ต่อเดือน และที่แย่ที่สุดคือ ขายทั้งหุ้นและตราสารหนี้ SET ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย -1.8% ต่อเดือน



### ผลตอบแทน SET เวลาเงินไหลเข้าตลาดการเงิน (2009 – 2022)

SET Index	Monthly Return	Prob. (Return >0)
Buy Equity and Bond	3.85%	86%
Buy Equity and Sell Bond	1.74%	70%
Sell Equity and Buy Bond	-0.80%	43%
Sell Equity and Sell Bond	-1.80%	36%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปคือ ยังคงเห็นแนวโน้ม Fund Flow ไหลเข้าตลาดการเงินไทย ทั้งจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า และแรงกดดันการขึ้นดอกเบี้ยโลกลดลง ซึ่งตราบที่ Fund Flow ยังไหลเข้าตลาดการเงินของไทยต่อ น่าจะช่วยหนุนให้ดัชนีขึ้นไปทดสอบที่แนวต้านแรก 1650 จุด และแนวต้านถัดไป 1670 จุด ในเดือนธ.ค. ได้

สำหรับ Top pick วันนี้เลือก SCGP, CRC, CBG

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้นเปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

## CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบในการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [ม] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"



### CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกษา

AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KKP	METCO	NYT	PR9	S	SE-ED	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CPI	ETC	HARN	KSL	MFEC	OISHI	PREB	S&J	SELIC	STA	THCOM	TRC	UAC
AF	AYUD	BTW	CPN	FPI	HMPRO	KTB	MINT	OR	PRG	SAAM	SENA	STEC	THG	TRU	UBIS
AH	BAFS	BWG	CRC	FPT	ICC	KTC	MANO	ORI	PRM	SABINA	SENAJ	STI	THIP	TRUE	UV
AIRA	BANPU	CENTEL	CSS	FSMART	ICHI	LALIN	MOONG	OSP	PROUD	SAMART	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	III	LANNA	MSC	OTO	PSH	SAMTEL	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VIH
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LH	MST	PAP	PSL	SAT	SIS	SUTHA	TIPI	TSTE	WACOAL
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAVE
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATA	BDMS	CK	DTAC	GGC	IP	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SMPC	SYNTEC	TK	TTB	WHAUP
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WICE
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WINNER
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAKRO	NKI	PLANB	Q-CON	SCGP	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	JWD	MALEE	NOBLE	PLANET	QH	SCM	SPI	TEAMG	TNITY	TVDH	
ARIP	BKI	COMAN	ECL	GRAMMY	K	MBK	NSI	PLAT	QTC	SDC	SPRC	TFMAMA	TOA	TVI	
ARROW	BOL	COTTO	EE	GULF	KBANK	MC	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SPVI	TGH	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KCE	MCOT	NWR	PPS	RS	SEAOIL	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	

2S	APCS	BEYOND	CMC	ESSO	HTC	JMART	LHK	NBC	PMTA	RT	SGF	SRICHA	TIGER	TRT	WP
7UP	APURE	BFIT	COLOR	ESTAR	HYDRO	JMT	LOXLEY	NCAP	PPP	RWI	SIAM	SSC	TITLE	TSE	XO
ABICO	AQUA	BJC	CPL	ETE	ICN	KBS	LRH	NCH	PPPM	S11	SINGER	SSF	TKN	TVT	XPG
ABM	ASAP	BJCHI	CPW	FE	IFS	KCAR	LST	NETBAY	PRIME	SA	SKE	STANLY	TKS	TWP	YUASA
ACE	ASEFA	BLA	CRD	FLOYD	IMH	KEX	M	NEX	PRIN	SAK	SKN	STGT	TM	UEC	
ACG	ASIA	BR	CSC	FN	IND	KGI	MATCH	NINE	PRINC	SALEE	SKR	STOWER	TMC	UMI	
ADB	ASIAN	BROOK	CSP	FNS	INET	KIAT	MBAX	NRF	PSG	SAMCO	SKY	STPI	TMD	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	CBG	CWT	FORTH	INSET	KISS	MEGA	NTV	PSTC	SANKO	SLP	SUC	TMI	UP	
AGE	ASK	CEN	DCC	FSS	INSURE	KOOL	META	OCC	PT	SAPPE	SMIT	SWC	TMLL	UPF	
AHC	ASN	CGH	DCON	FTE	IRC	KTIS	MFC	OGC	PTECH	SAWAD	SMT	SYNEX	TNL	UPOIC	
AIT	ATP30	CHARAN	DHOUSE	FVC	IRCP	KUMWEL	MGT	PATO	QLT	SCI	SNP	TAE	TNP	UTP	
ALL	B	CHAYO	DOD	GEL	IT	KUN	MICRO	PB	RBF	SCN	SO	TAKUNI	TOG	VCOM	
ALLA	BA	CHG	DOHOME	GENCO	ITD	KWC	MILL	PICO	RCL	SCP	SORKON	TCC	TPA	VL	
ALUCON	BAM	CHOTI	DV8	GJS	J	KWM	MITSIB	PIMO	RICHY	SE	SPA	TCMC	TPAC	VPO	
AMANAH	BC	CHOW	EASON	GYT	JAS	L&E	MK	PJW	RML	SFLEX	SPC	TEAM	TPCS	VRANDA	
AMARIN	BCH	CI	EFORL	HEMP	JCK	LDC	MODERN	PL	ROUNA	SFP	SPCG	TFG	TPS	WGE	
APCO	BEC	CIG	ERW	HPT	JCKH	LEO	MTI	PM	RPC	SFT	SR	TFI	TRITN	WIK	

A	AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PRAKIT	SGP	SQ	TNH	TTI	WIN	
AI	AU	BSBM	CMO	F&D	IHL	KCM	MCS	NOVA	PRAPAT	SICT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AIE	B52	BSM	CMR	FMT	IIG	KK	NDX	PRECHA	SIMAT	STAR	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
AJ	BEAUTY	BTNC	CPT	GIFT	INGRS	KKC	MJD	NUSA	PTL	SISB	STC	TPCH	UMS	YGG	
ALPHAX	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	PAF	RJH	SK	SUPER	TPJPL	UNIQU	ZIGA	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PF	RP	SMART	SVOA	TPJPP	UPA		
APP	BIG	CCP	D	GSC	JR	LEE	NC	PK	RPH	SOLAR	TC	TPLAS	UREKA		
AO	BLAND	CGD	EKH	GTB	JTS	LPH	NDR	PLE	RSP	SPACK	TCCC	TPOLY	VIBHA		
ARIN	BM	CITY	EMC	HTECH	JUBILE	MATI	NFC	PPM	SABUY	SPG	THMUI	TQR	W		

### Anti-corruption Progress Indicator

#### ได้รับการรับรอง

2S	AYUD	BSBM	CPN	FPI	HENG	KBS	MATCH	NOBLE	PM	QH	SE-ED	SSF	THANI	TPCS	UOBKH
7UP	B	BTS	CRC	FPT	HMPRO	KCAR	MBAX	NOK	PPP	QLT	SELIC	SSP	THCOM	TPP	UPF
ADVANC	BAFS	BWG	CSC	FSMART	HTC	KCE	MBK	NSI	PPPM	QTC	SENA	SSSC	THIP	TRU	UV
AF	BAM	CEN	DCC	FSS	ICC	KGI	MC	NWR	PPS	RATCH	SGP	SST	THRE	TRUE	VGI
AI	BANPU	CENTEL	DELTA	FTE	ICHI	KKP	MCOT	OCC	PR9	RML	SINGER	STA	THREL	TSC	VIH
AIE	BAY	CFRESH	DEMCO	GBX	IFS	KSL	META	OGC	PREB	RWI	SIRI	STGT	TIDLOR	TSTE	WACOAL
AIRA	BBL	CGH	DIMET	GC	III	KTB	MFC	ORI	PRG	S&J	SITHAI	STOWER	TIPCO	TSTH	WHA
AJ	BCH	CHEWA	DRT	GCAP	ILINK	KTC	MFEC	PAP	PRINC	SAAM	SKR	SUSCO	TISCO	TTA	WHAUP
AKP	BCP	CHOTI	DTAC	GEL	INET	KWI	MILL	PATO	PRM	SABINA	SMIT	SVI	TKS	TTB	WICE
AMA	BCPG	CHOW	DUSIT	GFPT	INSURE	L&E	MINT	PB	PROS	SAPPE	SMK	SYMC	TKT	TTCL	WIK
AMANAH	BE8	CIG	EA	GGC	INTUCH	LANNA	MONO	PCSGH	PSH	SAT	SMPC	SYNTEC	TMILL	TU	XO
AMATA	BEC	CIMBT	EASTW	GJS	IRC	LH	MOONG	PDG	PSL	SC	SNC	TAE	TMT	TVDH	YUASA
AMATAV	BEYOND	CM	EGCO	GPI	IRPC	LHFG	MSC	PDJ	PSTC	SCB	SNP	TAKUNI	TNITY	TVI	ZEN
AP	BGC	CMC	EP	GPSC	ITEL	LHK	MST	PG	PT	SCC	SORKON	TASCO	TNL	TVO	ZIGA
APCS	BGRIM	COM7	EPG	GSTEEL	IVL	MTC	PHOL	PTG	SCCC	SPACK	SPACK	TCAP	TNP	TWPC	
AS	BKI	COTTO	ERW	GULF	JKN	LRH	MTI	PK	PTT	SCG	SPALI	TCMC	TNR	U	
ASIAN	BLA	CPALL	ESTAR	GUNKUL	JR	M	NBC	PL	PTTEP	SCGP	SPC	TFG	TOG	UBE	
ASK	BPP	CPF	ETE	HANA	K	MAJOR	NEP	PLANB	PTTGC	SCM	SPI	TFI	TOP	UBIS	
ASP	BROOK	CPI	FE	HARN	KASET	MAKRO	NINE	PLANET	PYLON	SCN	SPRC	TFMAMA	TOPP	UEC	
AWC	BRR	CPL	FNS	HEMP	KBANK	MALEE	NKI	PLAT	Q-CON	SEAOIL	SRICHA	TGH	TPA	UKEM	

#### ประกาศเจตนา

AH	B52	CPW	ECF	FLOYD	J	KEX	NCAP	OR	SAK	SUPER	TMI	VARO			
ALT	CH	DDD	EKH	GLOBAL	JMART	KUMWEL	NOVA	PIMO	SIS	SVT	TQM	VIBHA			
APCO	CI	DHOUSE	ETC	ILM	JMT	LDC	NRF	PLE	SSS	TKN	TRT	W			
ASW	CPR	DOHOME	EVER	INOX	JTS	MEGA	NUSA	RS	STECH	TMD	TSI	WIN			