

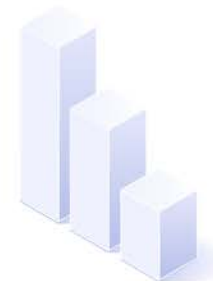
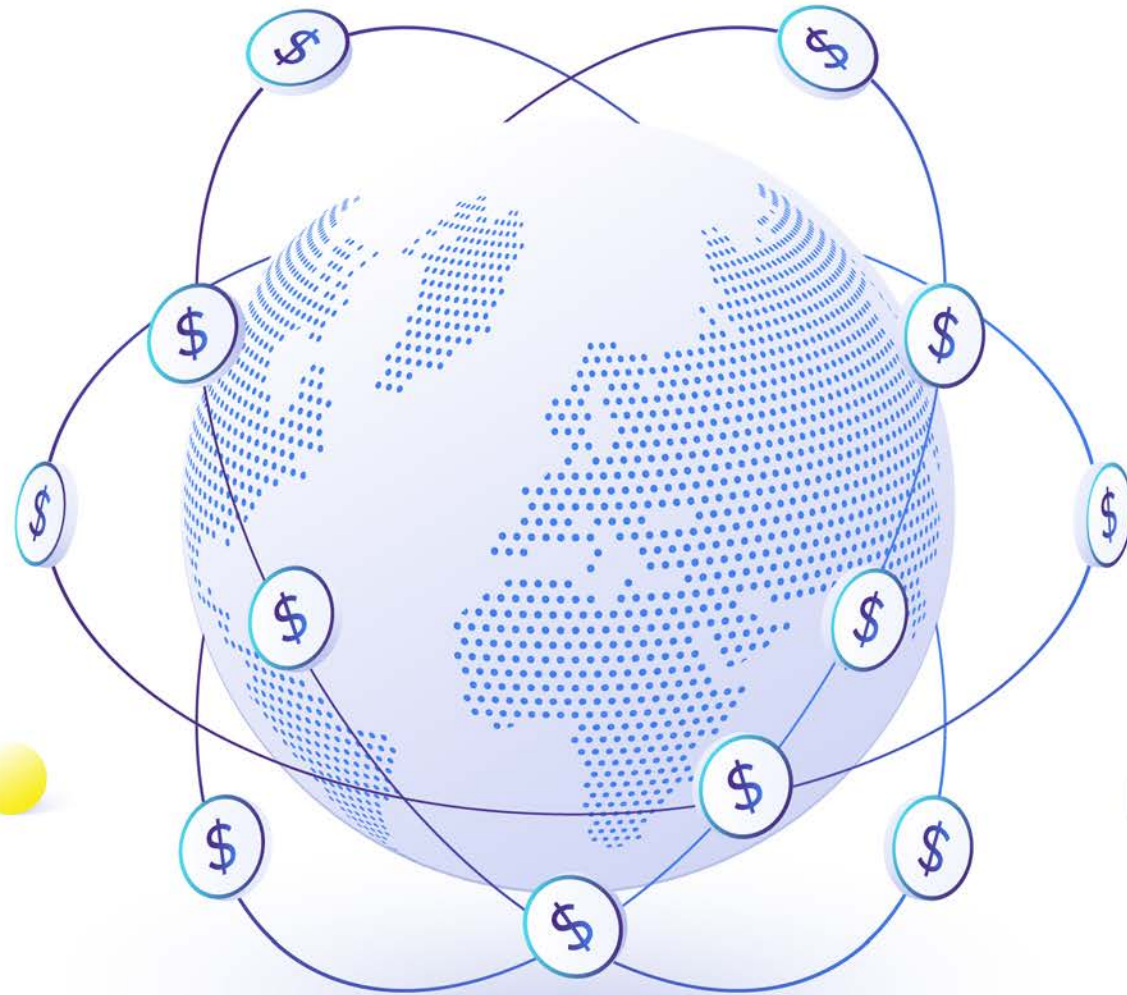
วันที่ 17 มีนาคม 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



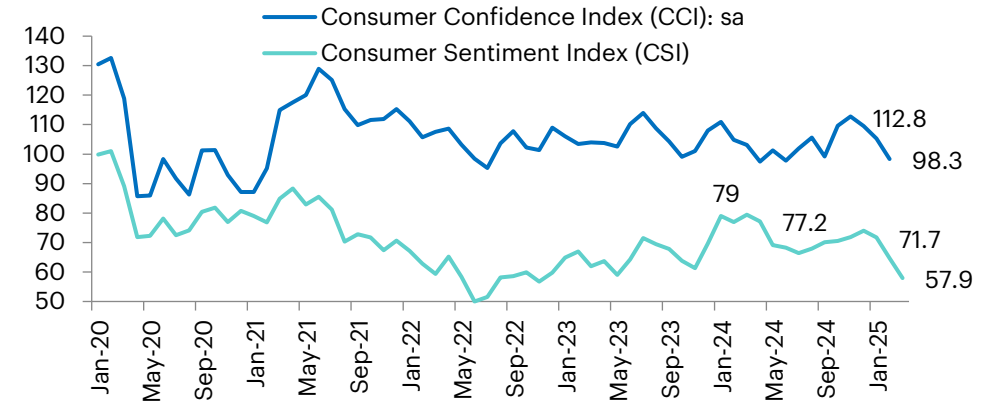
สรุปประเด็นความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ลดลงแรง นักเศรษฐศาสตร์คาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยสองครั้งในปี WSI ระบุความเสี่ยงภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น

- **ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ลดลงแรง** ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงท่ามกลางความไม่แน่นอนทางนโยบายเศรษฐกิจของประธานาธิบดีทรัมป์ โดยดัชนีความเชื่อมั่นตกลง 11% เหลือ 57.9 ในมีนาคม 2025 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่พฤศจิกายน 2022 และลดลงถึง 27% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ขณะที่การคาดการณ์เงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้นเป็น 4.9% สำหรับปีหน้าและ 3.9% สำหรับช่วง 5-10 ปีข้างหน้า ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบสามทศวรรษ พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไปอย่างชัดเจนโดยหันมาซื้อสินค้าขนาดเล็กและลดการใช้จ่ายฟุ่มเฟือย ในภาคธุรกิจ การกล่าวถึง "ภาชีนำเข้า" ในการประชุมรายงานผลประกอบการเพิ่มขึ้นจาก 49 ครั้งเป็น 683 ครั้ง และมีการประกาศแผนลดการจ้างงาน 172,017 ตำแหน่งในเดือนกุมภาพันธ์ซึ่งสูงที่สุดนับตั้งแต่กรกฎาคม 2020 เราวิเคราะห์ว่า แม้เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะ Mild Stagflation มากกว่าภาวะถดถอยเต็มรูปแบบ โดยนโยบายภาชีคาดว่าจะกดดัน GDP เพียง -1.1% แต่ความไม่แน่นอนของนโยบายยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญที่บั่นทอนความเชื่อมั่นผู้บริโภคและตลาดการเงิน
- **นักเศรษฐศาสตร์คาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยสองครั้งในปี** นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ 4.25-4.5% ตลอดครึ่งปีแรกของปี 2025 ก่อนปรับลดดอกเบี้ยสองครั้ง ครั้งละ 0.25% ในเดือนกันยายนและธันวาคม ตามการสำรวจของ Bloomberg News ความระมัดระวังนี้สะท้อนความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายเศรษฐกิจของประธานาธิบดีทรัมป์ โดยเฉพาะด้านการค้าและภาชีนำเข้าที่เปลี่ยนแปลงบ่อย ส่งผลให้นักเศรษฐศาสตร์เกือบ 75% ปรับลดการคาดการณ์การเติบโตในปี 2025 ขณะที่ประมาณ 2 ใน 3 เพิ่มการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ เนื่องจากความกังวลเรื่อง "ภาวะเศรษฐกิจถดถอยพร้อมเงินเฟ้อ" (stagflation) Fed เผชิญความท้าทายระหว่างการควบคุมเงินเฟ้อที่สูงกว่าเป้าหมายและการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยความไม่แน่นอนเกี่ยวกับขนาด ระยะเวลา และเป้าหมายของภาชีในอนาคตทำให้การวางแผนนโยบายการเงินซับซ้อนยิ่งขึ้น ทั้งนี้ การตัดสินใจของ Fed จะขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปีและความชัดเจนของนโยบายเศรษฐกิจจากรัฐบาลทรัมป์
- เราคงประมาณการดอกเบี้ยของ Fed ที่ลดเพียง 25 bps สู่ 4.1% ในการประชุมเดือน มิ.ย. โดยเราเชื่อว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเริ่มชะลอตัวมากขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อจะชะลอครึ่งปีแรก ทำให้ Fed มี Window ในการลดดอกเบี้ยได้ ก่อนที่เศรษฐกิจจะเริ่มฟื้นตัวหลังการลดภาษีนิติบุคคลจะเริ่มเห็นรูปร่างในช่วงครึ่งปีหลัง ขณะที่เงินเฟ้อจะเริ่มปรับเพิ่มขึ้นจากปัจจัยฐานต่ำที่หมดลง
- **WSI ระบุความเสี่ยงภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น** WSI รายงานว่าความเสี่ยงภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น โดยมีสัญญาณเตือนจาก (1) ดัชนีความไม่แน่นอนด้านนโยบายที่พุ่งสูงขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นอันดับสองในรอบ 40 ปี ขณะที่ผู้บริหารบริษัทแทบไม่พูดถึง "Soft landing" ของเศรษฐกิจอีกต่อไป ด้านผู้บริโภคมีการปรับเปลี่ยนพฤติกรรมการใช้จ่ายอย่างชัดเจน สะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นที่ตกลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2022 การเลือกซื้อสินค้าขนาดเล็ก และการลดการใช้จ่ายสินค้าฟุ่มเฟือย โดยธุรกิจในกลุ่มผู้บริโภคได้รับผลกระทบอย่างมากจากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการเนเทศ
- แม้ตลาดแรงงานจะยังแข็งแกร่งโดยมีอัตราการว่างงานที่ 4.1% แต่สัญญาณเตือนภัยเริ่มปรากฏเช่นกัน โดยสัดส่วนพนักงานที่มีมุมมองบวกต่อนายจ้างลดลงเหลือ 44.4% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เริ่มเก็บข้อมูลในปี 2016 และมีการประกาศแผนลดการจ้างงานสูงถึง 172,017 ตำแหน่งในเดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งมากที่สุดนับตั้งแต่กรกฎาคม 2020 ขณะที่การเรียกร้องสิทธิประโยชน์จากการว่างงานในพื้นที่อสังหาริมทรัพย์ ดิจิทัล เวิร์กเนี่ย และแมริแลนด์ เพิ่มขึ้น 49% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว WSI ระบุว่าแม้รัฐบาลทรัมป์จะมีนโยบายการลดภาษีและการลดภาษีที่อาจกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ความไม่แน่นอนในระยะสั้นส่งผลกระทบต่อตลาดอย่างมีนัยสำคัญ โดยเจ้าหน้าที่ทำเนียบขาวเองยังยอมรับว่าเศรษฐกิจอาจต้องการ "ช่วงเวลาดีท็อกซ์" ตามคำกล่าวของรัฐมนตรีคลัง Scott Bessent

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ลดลงแรงท่ามกลางความกังวลเศรษฐกิจ

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกนตกลงอย่างรุนแรง 11% เหลือ 57.9 ในกลางเดือนมีนาคม 2025 จาก 64.7 ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งต่ำกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ไว้ที่ 63.2 และเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2022 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ความเชื่อมั่นลดลงถึง 27% ซึ่งสะท้อนถึงความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับผลกระทบทางเศรษฐกิจจากนโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์ โดยเฉพาะมาตรการภาษีนำเข้า การเลิกจ้างภาครัฐ การตัดงบประมาณ และข้อจำกัดการเข้าเมือง
- ความไม่แน่นอนทางนโยบายเศรษฐกิจและการลดลงอย่างรวดเร็วของราคาหุ้นเป็นปัจจัยสำคัญที่บั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ตลาดหุ้นตกลงในช่วงหลายสัปดาห์ที่ผ่านมาเนื่องจากนักลงทุนพยายามวิเคราะห์แผนภาษีที่มีความไม่แน่นอนของรัฐบาล ส่งผลให้ S&P 500 เข้าสู่ช่วงการปรับฐาน ลดลงอย่างน้อย 10% จากจุดสูงสุด ทั้งนี้ องค์ประกอบด้านความคาดหวังของดัชนีความเชื่อมั่นลดลงถึง 15% ซึ่งมีความสำคัญเนื่องจากสามารถช่วยคาดการณ์แนวโน้มการใช้จ่ายในอนาคตได้
- การคาดการณ์เงินเฟ้อสำหรับปีข้างหน้าเพิ่มขึ้นเป็น 4.9% จาก 4.3% ในเดือนที่แล้ว ซึ่งเป็นระดับสูงสูดนับตั้งแต่ปลายปี 2022 สิ่งนี้สร้างความท้าทายสำหรับธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เนื่องจากการคาดการณ์เงินเฟ้อสามารถส่งผลต่อราคาและค่าจ้าง ทำให้เกิดการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อเป็นวงจร Alberto Musalem ประธานเฟดแห่งเซนต์หลุยส์ กล่าวว่าเขาจะมองหา "การรับประกันว่าการคาดการณ์เงินเฟ้อยังคงมีเสถียรภาพในระยะกลางถึงระยะยาว" เมื่อพิจารณาการแลกเปลี่ยนระหว่างการต่อสู้กับเงินเฟ้อและการสนับสนุนการเติบโต

US Leading indicator: Consumer surveys (pt.)



Source: CEIC

US Leading indicator: 1-Yr inflation expectation (%)



Source: CEIC

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ลดลงแรงท่ามกลางความกังวลเศรษฐกิจ

- ความเชื่อมั่นลดลงในทุกกลุ่มประชากรไม่ว่าจะเป็นอายุ การศึกษา รายได้ ความมั่งคั่ง และภูมิภาค แม้ว่าแนวโน้มทางการเมืองจะมีอิทธิพลต่อความรู้สึกเกี่ยวกับเศรษฐกิจ แต่ทั้งพรรครีพับลิกันและเดโมแครตเห็นพ้องกันว่าแนวโน้มอ่อนแอลงแม้จะมีความเข้มข้นต่างกัน ดัชนีความคาดหวังลดลงมากกว่า 20% สำหรับเดโมแครต และ 10% สำหรับรีพับลิกัน สำหรับผู้ที่เป็นอิสระซึ่งมีอารมณ์ที่ไม่ขึ้นอยู่กับพรรคการเมือง ดัชนีความคาดหวังลดลง 12% ซึ่งลดลง 25% จากเดือนธันวาคม นำมาสู่จุดต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2023
- นักเศรษฐศาสตร์ได้ปรับลดการคาดการณ์สำหรับเศรษฐกิจ โดย Mike Feroli จาก JPMorgan Chase คาดว่า GDP จะเติบโตเพียง 1% ต่อปีทั้งในไตรมาสแรกและไตรมาสที่สองก่อนจะฟื้นตัวลดลงจากต้นปีที่คาดการณ์ไว้ 1.8% และ 2% ตามลำดับ มีความเสี่ยงว่าหากผู้บริโภคชะลอการใช้จ่าย ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผู้บริโภคก็จะชะลอตัวเช่นกัน ส่งผลกระทบต่อตลาดแรงงานและกดดันเศรษฐกิจเพิ่มเติม นอกจากนี้ นักเศรษฐศาสตร์คาดว่าภาษีนำเข้าของทรัมป์จะส่งผลให้ราคาสินค้าหลายรายการเพิ่มขึ้นในเดือนข้างหน้า โดยเฉพาะหลังจากรัฐบาลทรัมป์กำหนดภาษี 25% สำหรับการนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียม ซึ่งกระตุ้นให้คู่ค้าใช้มาตรการตอบโต้
- เราวิเคราะห์ว่าการถดถอยของความเชื่อมั่นนี้อาจกลายเป็นภัยคุกคามที่แท้จริงต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค สร้างความเสี่ยงเพิ่มเติมต่อเศรษฐกิจที่กำลังเผชิญกับความไม่แน่นอนด้านนโยบาย โดยหากผู้บริโภคชะลอการใช้จ่าย ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริโภคก็จะชะลอตัวเช่นกัน ส่งผลกระทบต่อตลาดแรงงานและกดดันเศรษฐกิจเพิ่มเติม สถานการณ์นี้สร้างความท้าทายอย่างมากสำหรับธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในการตัดสินใจระหว่างการต่อสู้กับเงินเฟ้อหรือการกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจในภาวะที่เศรษฐกิจอาจชะลอตัวลงพร้อมกับเงินเฟ้อที่ยังคงสูง
- เราวิเคราะห์ว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังเข้าสู่ภาวะ Mild Stagflation โดยความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ดิ่งลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่าสองปี (57.9) และการคาดการณ์เงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (4.9% สำหรับปีถัดไปและ 3.9% สำหรับ 5-10 ปีข้างหน้า) ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบสามทศวรรษ ความกังวลเกี่ยวกับนโยบายภาษีนำเข้าของทรัมป์ส่งผลให้การคาดการณ์เศรษฐกิจถูกปรับลดลง โดย JPMorgan Chase คาดว่า GDP จะเติบโตเพียง 1% ทั้งในไตรมาสแรกและไตรมาสที่สอง แต่การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบ่งชี้ว่าผลกระทบของนโยบายภาษีทั้งหมดจะกดดัน GDP เพียง -1.1% ซึ่งยังไม่ถึงจุดถดถอยที่ -1.9% สำหรับเศรษฐกิจที่คาดว่าจะขยายตัว 1.9% ในปีนี้
- อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญอยู่ที่ความไม่แน่นอนของนโยบายซึ่งบั่นทอนความเชื่อมั่นผู้บริโภคอย่างรุนแรง (ลดลง 27% เทียบกับปีก่อน) และตลาดการเงินที่ปรับตัวลง 10% จากจุดสูงสุด ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เผชิญความท้าทายในการตัดสินใจระหว่างการต่อสู้กับเงินเฟ้อหรือการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยคาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยสองครั้งในปีนี้เป็นต้นในเดือนกันยายน หากรัฐบาลทรัมป์สามารถสร้างความชัดเจนและลดความรุนแรงของมาตรการภาษีได้ ความเสี่ยงของภาวะถดถอยจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

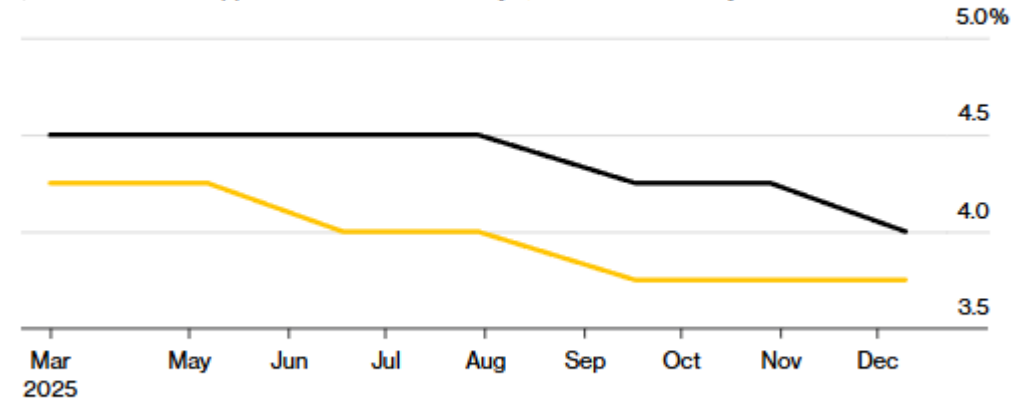
นักเศรษฐศาสตร์คาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยสองครั้งในปี นี้ เริ่มต้นในเดือน ก.ย.

- นักเศรษฐศาสตร์คาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยสองครั้งในปี นี้ เริ่มต้นในเดือน ก.ย. โดยธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้คงที่ตลอดครึ่งปีแรก ก่อนจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยสองครั้งเริ่มต้นในเดือนกันยายน ตามการสำรวจนักเศรษฐศาสตร์โดย Bloomberg News
- เจ้าหน้าที่ของเฟดได้ส่งสัญญาณว่าพวกเขาอาจจะลดการเปลี่ยนแปลงไว้ชั่วคราวท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายเศรษฐกิจของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ โดยเฉพาะด้านการค้า นโยบายเหล่านี้ ส่งผลให้นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่ปรับลดการคาดการณ์การเติบโต ในขณะที่เพิ่มการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ
- ทรัมป์ได้ขู่ว่าจะเริ่มใช้ภาษีใหม่กับคู่ค้าที่ใหญ่ที่สุดของสหรัฐฯ รวมถึงจีน แคนาดา และเม็กซิโก แต่เขาก็เปลี่ยนแปลงรายละเอียดของแผนบ่อยครั้ง ความไม่แน่นอนนี้ได้สร้างความตึงเครียดให้กับตลาดการเงิน และจุดประกายความกังวลว่าสหรัฐฯ อาจเผชิญกับการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในขณะที่เงินเฟ้อยังคงสูง สถานการณ์ที่นักเศรษฐศาสตร์เรียกว่า "ภาวะเศรษฐกิจถดถอยพร้อมเงินเฟ้อ" (stagflation)
- สำหรับการประชุมในสัปดาห์หน้า เจอโรม พาวเวลล์ ประธานเฟด และผู้กำหนดนโยบายคนอื่นๆ คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารกลางไว้ในช่วง 4.25% ถึง 4.5% นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ว่าการคาดการณ์ล่าสุดของผู้กำหนดนโยบายจะแสดงถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสองครั้ง ครั้งละ 0.25% ในปีนี้

First Rate Cut of the Year Now Expected in September

Economists expect two quarter-point reductions this year, survey shows

— Fed funds rate upper bound in March survey — December survey



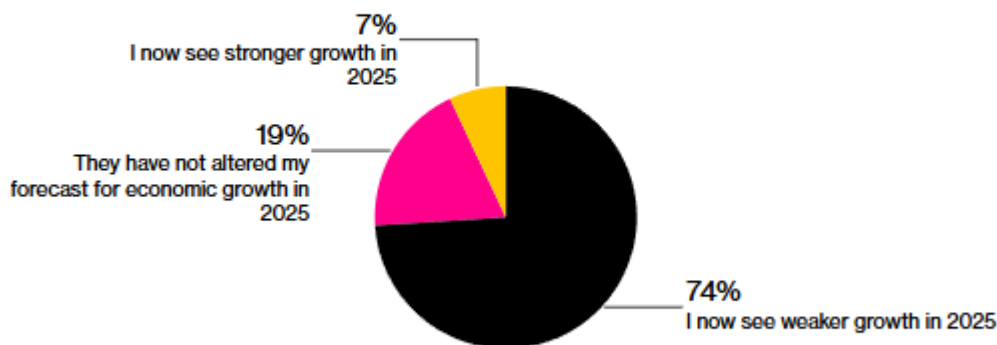
Source: Bloomberg News survey of economists March 7-12

Note: The December survey asked for the higher bound estimate for May 19, 2025.

นักเศรษฐศาสตร์คาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยสองครั้งในปีนี เริ่มต้นในเดือน ก.ย.

Economists Mark Down Growth Forecasts for 2025

Have policies proposed or implemented by Trump altered your forecast for economic growth this year compared to your forecast at the end of 2024?



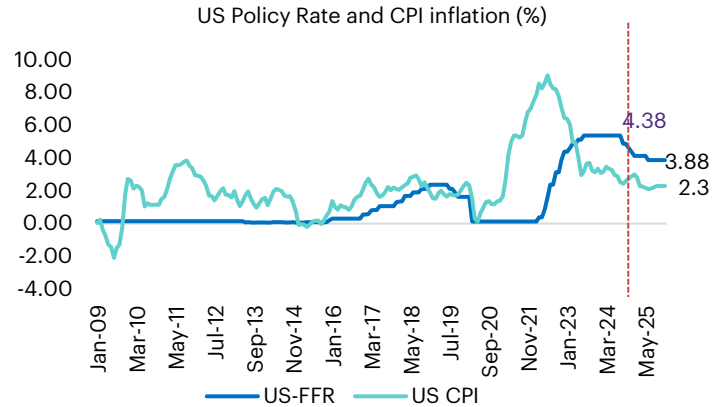
Source: Bloomberg News survey of economists March 7-12

- การคาดการณ์เศรษฐกิจ เกือบ 75% ของผู้ตอบแบบสำรวจคาดว่าจะการเติบโตในปี 2025 จะอ่อนแอลงเมื่อเทียบกับการคาดการณ์เมื่อสิ้นปี 2024 ประมาณ 2 ใน 3 คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงต่ออัตราเงินเฟ้อและการว่างงานส่วนใหญ่มีแนวโน้มสูงขึ้น
- เราวิเคราะห์ว่า ปัจจุบัน Fed เผชิญความท้าทายมากขึ้น โดย สถานการณ์ที่ยากลำบาก กำลังเผชิญกับแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจถดถอยพร้อมเงินเฟ้อ (stagflation) ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อหลักยังคงสูงกว่าเป้าหมายระยะกลาง ด้านความไม่แน่นอนเกี่ยวกับขนาด ระยะเวลา และเป้าหมายของภาษีในอนาคตยังทำให้แนวโน้มนโยบายการเงินซับซ้อนยิ่งขึ้น
- นอกจากนี้ เรายังมองว่า หากเศรษฐกิจอ่อนแอลงขณะที่เงินเฟ้อยังคงสูง Fed จะเลือกที่จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้คงที่ อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจชะลอตัวมาก เป็นไปได้ว่าเงินเฟ้ออาจไม่สูงมาก เฟดอาจต้องปรับเปลี่ยนมาให้ความสำคัญกับความเสี่ยงด้านการเติบโตและเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น

เรายังคงประมาณการว่า Fed จะลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง ที่ 0.25% (p.p.) ในปี 2025

การประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐในปี 2024-2025 ของ INVX (มี.ค. 2025)

- เราคงประมาณการดอกเบี้ยของ Fed ที่ลดเพียง 25 bps สู่ 4.1% ในการประชุมเดือน มี.ย. โดยเราเชื่อว่า เศรษฐกิจสหรัฐจะเริ่มชะลอลงมากขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อจะชะลอตัวครั้งแรก ทำให้ Fed มี Window ในการลดดอกเบี้ยได้ ก่อนที่เศรษฐกิจจะเริ่มฟื้นตัว หลังการลดภาษีนิติบุคคลจะเริ่มเห็นรูปร่างในช่วงครึ่งปีหลัง ขณะที่เงินเฟ้อจะเริ่มปรับเพิ่มขึ้นจากปัจจัยฐานต่ำที่หมดลง



FFR	5.38	5.38	4.88	4.38	4.38	4.13	4.13	4.13
CPI	3.5	3.0	2.4	2.9	2.7	2.5	3.0	2.7
GDP	2.9	3	2.7	2.5	2.2	1.8	1.7	1.9
ISM Manu	50.3	48.5	47.2	49.3	50.0	48.6	48.7	48.8
ISM Service	51.4	48.8	54.9	54.1	52.9	51.7	51.9	52.1
NFP	310.0	118.0	255.0	256.0	140.0	122.5	150.0	150.0
U-rate	3.8	4.1	4.1	4.1	4.2	4.3	4.2	4.2
Retail Sales	3.6	2.0	2.0	3.9	3.4	2.7	3.0	3.3
Core K-Goods shipmen	0.8	2.2	0.7	0.9	0.4	0.7	1.0	1.3

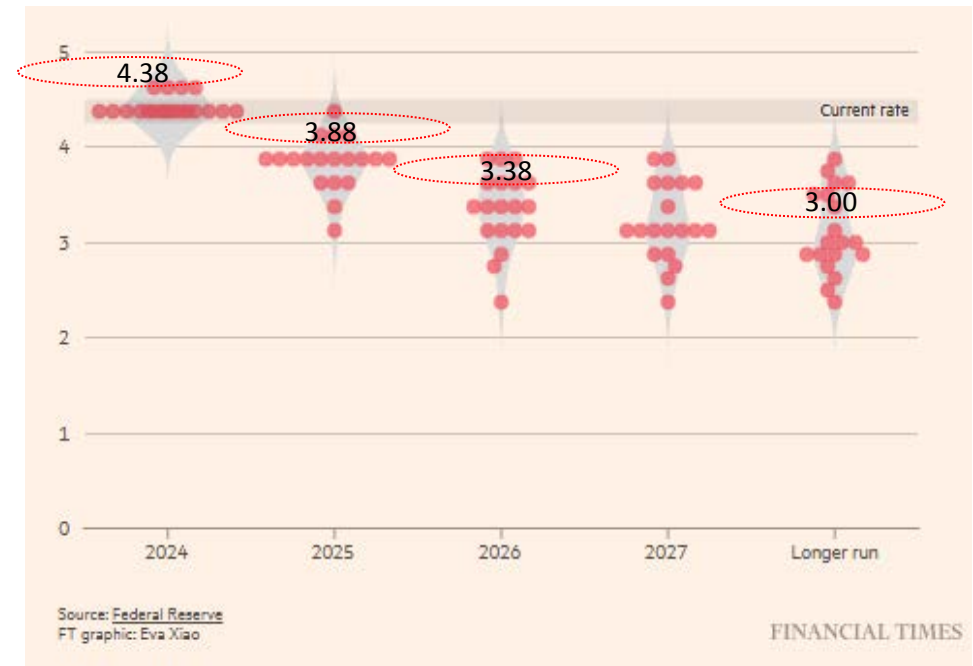
Note: 2025 เป็นการคาดการณ์เบื้องต้น (Preliminary forecast)
Source: CEIC, Bloomberg, INVX

- สมมติฐาน:
 - มาตรการของทรมปี เริ่มทำสงครามการค้าในครั้งแรกของปีนี้
 - เงินเฟ้อจะต่ำลงครึ่งปีแรก แต่จะสูงขึ้นครึ่งปีหลัง
 - Fed เลือ ก ที่ จะ Front loading ก่อน Window ที่จะลดดอกเบี้ยได้จะปิดลง

FOMC Dec 2024 Econ Projection

Variable (%)	2024	2025	2026	Longer run
GDP (Sep Proj.)	2.5	2.1	2.0	1.8
	2.0	2.0	2.0	1.8
U-rate (Sep Proj.)	4.2	4.3	4.3	4.2
	4.4	4.4	4.3	4.2
Core PCE (Sep Proj.)	2.8	2.5	2.2	
	2.6	2.2	2.0	
Fed Funds (Sep Proj.)	4.4	3.9	3.4	3.0
	4.4	3.4	2.9	2.9

Dec 2024 Dot plot



Source: Federal Reserve
FT graphic: Eva Xiao

FINANCIAL TIMES

WSJ รายงานสัญญาณเตือนภัยการเกิดภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น

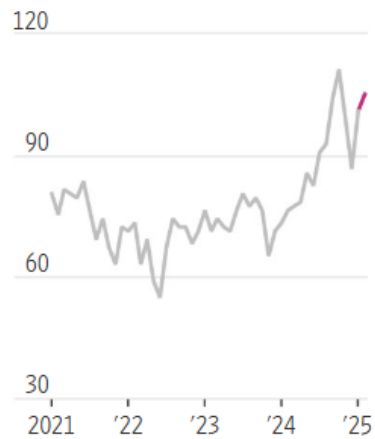
- WSJ รายงานว่า สัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าของภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผลจากความไม่แน่นอนทางนโยบายเศรษฐกิจของประธานาธิบดีทรัมป์ ซึ่งรวมถึงภาษีนำเข้า การเลิกจ้างภาครัฐ การตัดงบประมาณ และข้อจำกัดการเข้าเมือง กำลังส่งสัญญาณเตือนที่น่ากังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ดัชนีความไม่แน่นอนด้านนโยบายที่อิงจากบทความข่าวพุ่งสูงขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นอันดับสองในข้อมูลย้อนกลับไปถึงปี 1985 ขณะที่ดัชนีความไม่แน่นอนของธุรกิจขนาดเล็กเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นอันดับสองในประวัติศาสตร์ การกล่าวถึง "ภาษีนำเข้า" ในการประชุมรายงานผลประกอบการเพิ่มขึ้นจาก 49 ครั้งในไตรมาสแรกของปีที่แล้วเป็น 683 ครั้งในไตรมาสที่ 3 ที่น่าสังเกตคือผู้บริหารบริษัทเล็กพูดถึง "การลงจอดอย่างนุ่มนวล" (soft landing) ของเศรษฐกิจ โดยลดลงจาก 61 ครั้งในไตรมาสสุดท้ายของปี 2024 เหลือเพียง 7 ครั้งในต้นปี 2025
- ข้อมูลด้านผู้บริโภคแสดงให้เห็นถึงการชะลอตัวของการใช้จ่าย โดยดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคจากมหาวิทยาลัยมิชิแกนลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่พฤศจิกายน 2022 มีการลดลงในทุกกลุ่มประชากร ไม่ว่าจะเป็นอายุ การศึกษา รายได้ ความมั่งคั่ง ฝ่ายการเมือง หรือภูมิภาค พฤติกรรมการใช้จ่ายเริ่มเปลี่ยนไป โดยลูกค้าวอลมาร์ตซื้อสินค้าขนาดเล็กลงเนื่องจากเงินหมดเร็วขึ้นในช่วงปลายเดือน ขวดเหล้าขนาดเล็ก (50 มิลลิลิตร) ขายดีขึ้น และผู้บริโภคลดการใช้จ่ายสินค้าฟุ่มเฟือย ธุรกิจในกลุ่มคนผู้สูงอายุได้รับผลกระทบอย่างมาก โดยบริษัทใหญ่อย่าง Colgate-Palmolive รายงานการลดลงของอุปสงค์จากผู้บริโภคชาวฮิสแปนิกเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการเนรเทศ
- แม้ว่าตลาดแรงงานจะยังคงแข็งแกร่งโดยรวม โดยมีอัตราการว่างงานที่ 4.1% และการสร้างงานใหม่ 151,000 ตำแหน่งในเดือนกุมภาพันธ์ แต่มีสัญญาณเตือนภัยเริ่มปรากฏ ผู้ตอบแบบสำรวจของเฟดนิวยอร์กประเมินโอกาสที่อัตราการว่างงานจะเพิ่มขึ้นในปีหน้าที่ 39.4% สูงสุดนับตั้งแต่กันยายน 2023 สัดส่วนของพนักงานที่มีมุมมองบวกต่อนายจ้างในอีกหกเดือนข้างหน้าลดลงเหลือ 44.4% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เริ่มเก็บข้อมูลในปี 2016 นายจ้างสหรัฐฯ ประกาศแผนลดการจ้างงาน 172,017 ตำแหน่งในเดือนกุมภาพันธ์ สูงสุดนับตั้งแต่กรกฎาคม 2020 และในพื้นที่วอชิงตัน ดี.ซี. เวอร์จิเนีย และแมริแลนด์ การเรียกร้องสิทธิประโยชน์จากการว่างงานเพิ่มขึ้น 49% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว
- มาตรการของทำเนียบขาวมีทั้งด้านบวกและลบต่อเศรษฐกิจ ในขณะที่นโยบายการลดกฎระเบียบและการลดภาษีอาจกระตุ้นการลงทุนและการจ้างงาน แต่ความไม่แน่นอนในระยะสั้นส่งผลกระทบต่อทางลบ เจ้าหน้าที่ทำเนียบขาวเองยังเตือนว่าเศรษฐกิจอาจต้องการ "ช่วงเวลาดีท็อกซ์" ตามที่รัฐมนตรีคลัง Scott Bessent กล่าว แม้ว่าตัวชี้วัดเศรษฐกิจหลักยังไม่บ่งชี้ถึงภาวะถดถอยอย่างชัดเจน แต่ตัวชี้วัดเชิงพฤติกรรมที่หลากหลายเหล่านี้ส่งสัญญาณเตือนว่าความเสี่ยงกำลังเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหากความไม่แน่นอนด้านนโยบายยังคงอยู่และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและการลงทุนของธุรกิจ

WSJ รายงานสัญญาณเตือนภัยการเกิดภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น

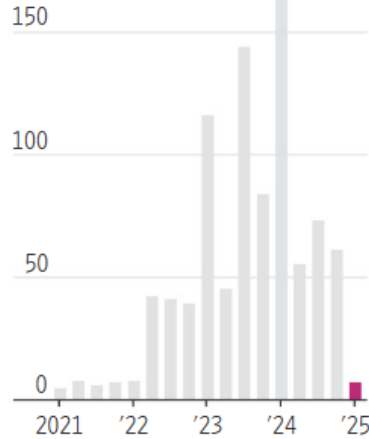
- ความเชื่อมั่นธุรกิจขนาดเล็กลดลง ความเสี่ยงมีมากขึ้น ขณะที่การกล่าวถึงภาวะ Soft landing ลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญ

- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคตกต่ำ การใช้จ่ายด้านบัตรเครดิตลดลง และโอกาสในการผิดนัดชำระหนี้มีมากขึ้น

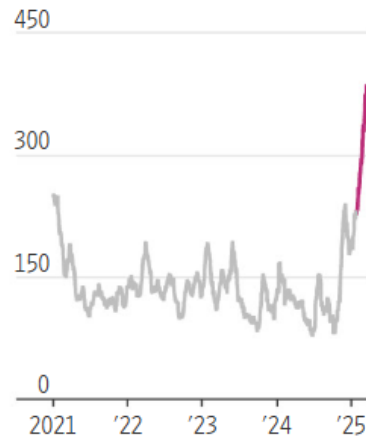
Small-business uncertainty index



Mentions of 'soft landing' in company conference calls



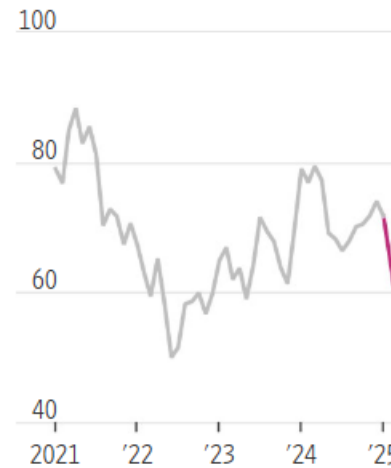
U.S. policy uncertainty index



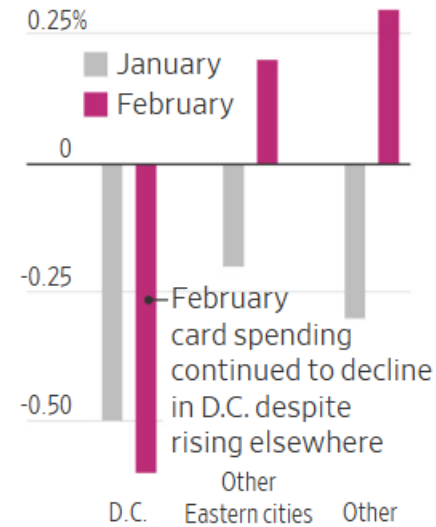
Notes: Small-business uncertainty index based on "don't know" or "uncertain" responses to several survey questions. Policy uncertainty is based on a 28-day rolling average of news articles mentioning the topics of the economy, uncertainty and legislation or policy.

Sources: NFIB (small-business uncertainty); AlphaSense (conference calls); and Scott Baker, Nick Bloom and Steven Davis (policy uncertainty)

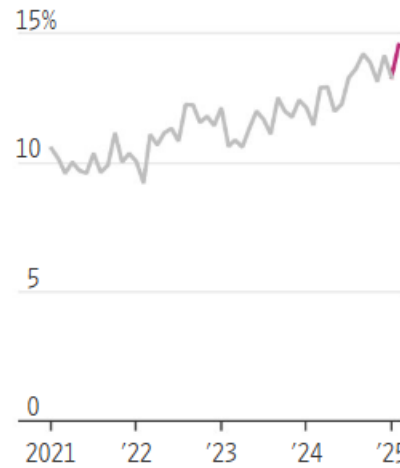
Consumer sentiment



Change in total household credit and debit card spending from a month earlier



Probability of delinquency

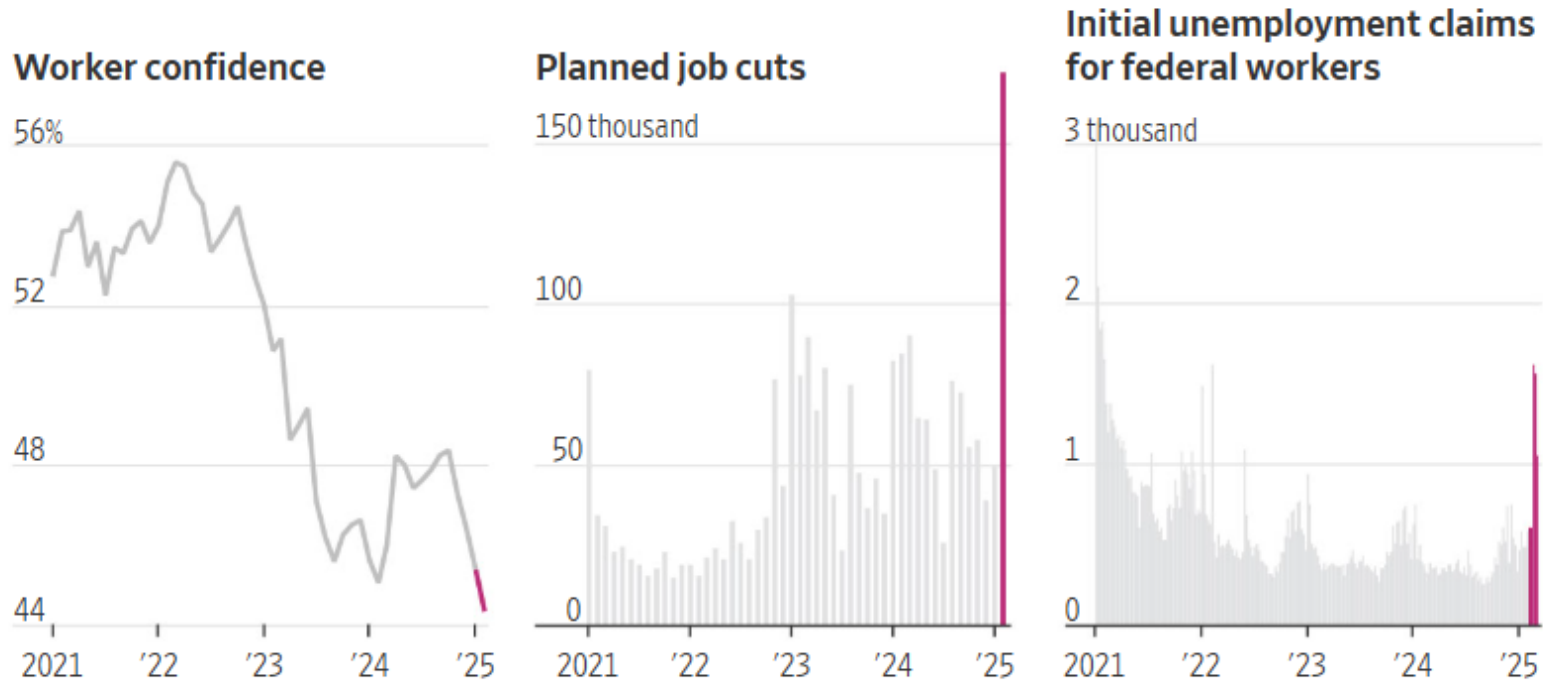


Notes: Index based on a level of 100 in the first quarter of 1966. Other Eastern cities include Boston; New York; Philadelphia; Charlotte, N.C.; Atlanta; and Baltimore.

Sources: University of Michigan (sentiment), Bank of America Institute (spending) and Federal Reserve Bank of New York (delinquency)

WSJ รายงานสัญญาณเตือนภัยการเกิดภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น

- ความเชื่อมั่นของพนักงานลดลง การเตรียมปรับลดคนงานเพิ่มมากขึ้น และผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานในส่วนของพนักงานภาครัฐมีมากขึ้น



Note: Worker confidence is the share of employees saying they see a positive outlook for the next six months for their employers.

Sources: Glassdoor (confidence); Challenger, Gray & Christmas (cuts); and Labor Department (claims)

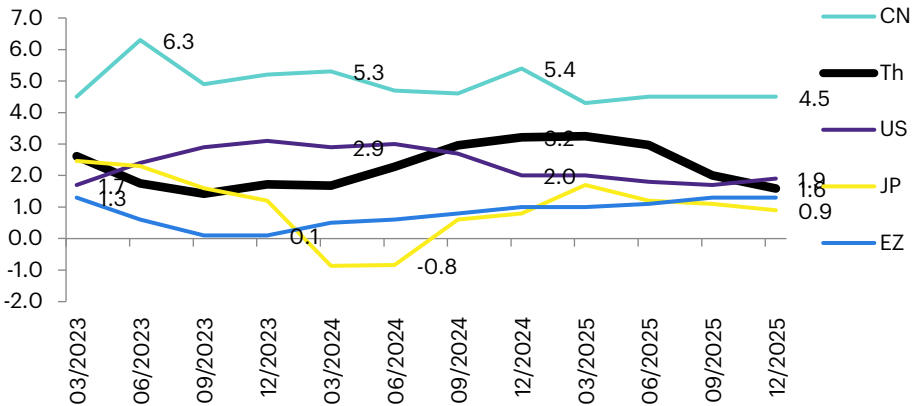
สถานการณ์สงครามการค้าล่าสุดและผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

- ทรัมป์ได้ชะลอการเก็บภาษีนำเข้ากับแคนาดาและเม็กซิโกเป็นเวลา 1 เดือน ในสินค้าที่เจรจาใน USMCA แต่ยังคงอัตราภาษี 10% กับจีน ซึ่งจีนได้ตอบโต้ด้วยการประกาศเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ในอัตรา 10-15% รวมถึงดำเนินการสอบสวน Google และเพิ่มบริษัทอเมริกันในรายชื่อบริษัทที่ไม่น่าเชื่อถือ สถานการณ์นี้เข้าใกล้สมมติฐานของ IMF ที่คาดว่าสหรัฐฯจะขึ้นภาษีกับจีนและยุโรป และประเทศเหล่านี้จะตอบโต้ในอัตราที่เท่ากัน ส่งผลให้การคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2025 ของสหรัฐ ยุโรป จีน และไทย อยู่ที่ 1.9%, 0.8%, 4.5% และ 2.5% ตามลำดับ

IMF WEO Jan 2025 Forecast compare to INVX Projection

	2024	GDP 2025F			CPI 2025F	
		IMF Oct 24	IMF Jan 25	INVX Feb 25	INVX Jan 25	INVX Feb 25
US	2.8	2.2	2.7	1.9	2.5	2.7
Eurozone	0.8	1.2	1.0	0.8	2.0	2.1
China	4.8	4.5	4.6	4.5	0.8	0.8
Thailand	2.7	2.6	2.9	2.5	0.9	0.9

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



	Actual								Forecast						
	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	03/2025	06/2025	09/2025	12/2025	yr 2023	yr 2024	yr 2025f
US	1.7	2.4	2.9	3.1	2.9	3.0	2.7	2.0	2.0	1.8	1.7	1.9	2.5	2.7	1.9
EZ	1.3	0.6	0.1	0.1	0.5	0.6	0.8	1.0	1.0	1.1	1.3	1.3	0.5	0.7	1.2
CN	4.5	6.3	4.9	5.2	5.3	4.7	4.6	5.4	4.3	4.5	4.5	4.5	5.2	5.0	4.5
JP	2.5	2.3	1.6	1.2	-0.9	-0.8	0.6	0.8	1.7	1.2	1.1	0.9	1.9	-0.1	1.2
Thai	2.6	1.8	1.4	1.7	1.7	2.3	3.0	3.2	3.2	3.0	2.0	1.6	1.9	2.5	2.5
Avg. 5	2.5	2.7	2.2	2.3	1.9	1.9	2.3	2.5	2.4	2.3	2.1	2.0	2.4	2.2	2.2

• 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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยคำของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTPE, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KGC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกฏดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังทางด้านข้อมูลประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTPE, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCAN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAPE, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.