

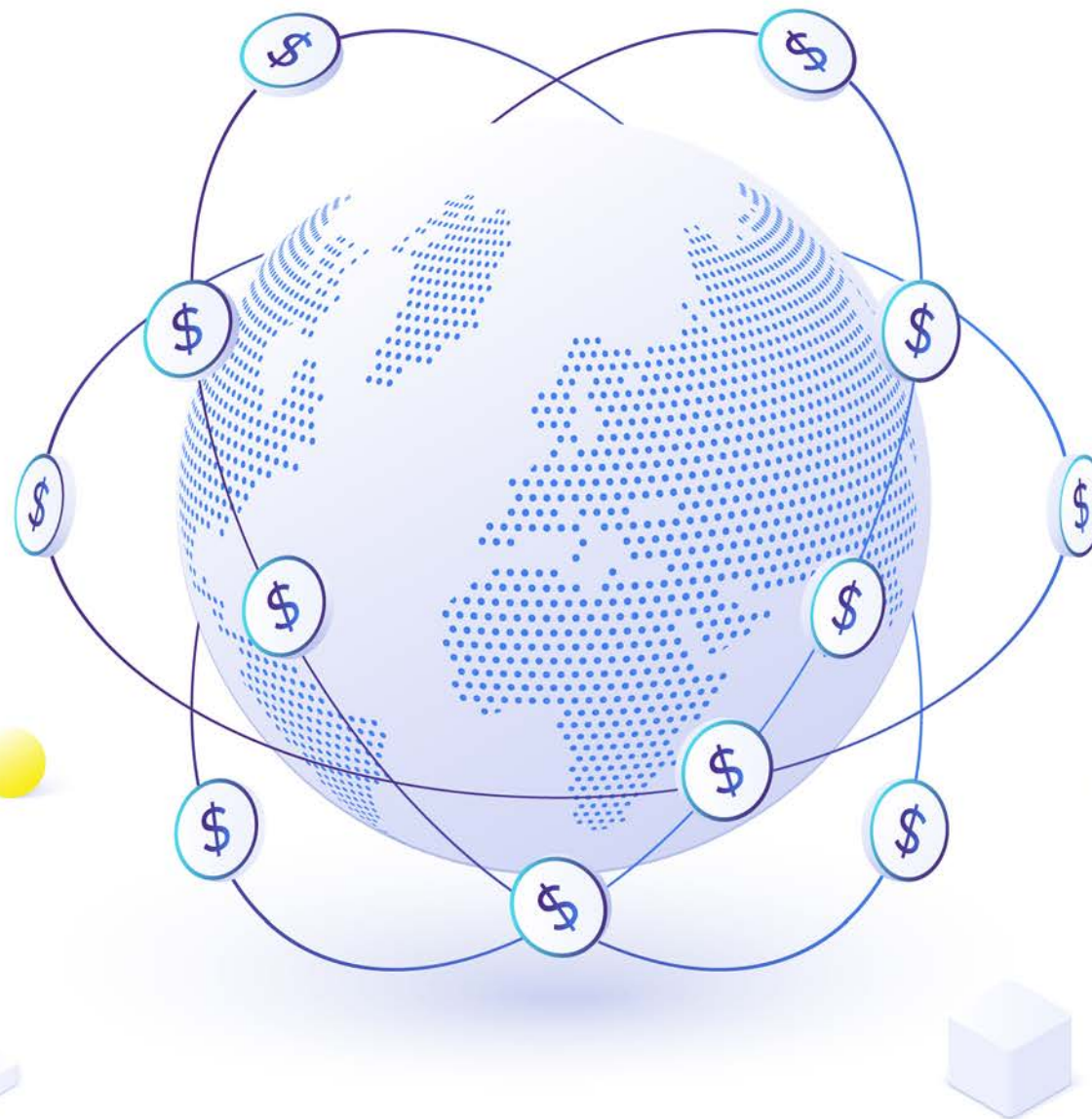
วันที่ 27 มกราคม 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



สรุปประเด็นที่ส่งสัญญาณเชิงกว้างในเวทีดาวอส

- **การส่งสัญญาณเชิงกว้างในเวทีดาวอส กดดัน OPEC-Plus** ทรัมป์ ประกาศผ่านวิดีโอในเวทีประชุมเศรษฐกิจโลก (WEF) ส่งสัญญาณกดดันหลายฝ่าย โดยเฉพาะกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน OPEC ให้เพิ่มกำลังการผลิตเพื่อลดราคาน้ำมัน อ้างว่าจะช่วยยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน ทำให้เงินเฟ้อลดลง และทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และธนาคารกลางอื่น ๆ สามารถลดดอกเบี้ยได้ เรามองว่า การประกาศนโยบายพลังงานของทรัมป์ในเวทีดาวอสสะท้อนวิสัยทัศน์ที่จะใช้อุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ต่อเนื่องจากยุคไบเดน โดยเฉพาะการส่งออก LNG ไปยุโรปที่ทำให้การส่งออกสุทธิเป็นบวกและผลักดัน GDP โตถึง 3%
- ประเด็นสำคัญอยู่ที่การกดดันซาอุดีอาระเบียและ OPEC ให้เพิ่มกำลังการผลิต 1-2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งจะช่วยให้สมดุลตลาดน้ำมันโลก หากราคาน้ำมันลดลง 5-10 ดอลลาร์จากปัจจุบัน จะทำให้เงินเฟ้อลดลง 0.2-0.5% จาก 2.9% เหลือ 2.4-2.7% หากแผนนี้สำเร็จ จะเปิดทางให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ลดดอกเบี้ยได้เร็วขึ้น
- **สรุปสงครามการค้า สหรัฐ-จีน-ยุโรป** (1) สหรัฐ-จีน ข้อตกลงการค้าเฟส 1 ระหว่างสหรัฐฯ-จีน ปี 2020 ระบุว่า : จีนตกลงเพิ่มการซื้อสินค้าและบริการจากสหรัฐฯ อย่างน้อย 2 แสนล้านดอลลาร์ต่อปี ภายใน 2 ปี (เป้ารวมเกือบ 4 แสนล้านดอลลาร์) อย่างไรก็ตาม การระบาดของโควิด-19 ทำให้เป้าหมายการซื้อขายไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง ทำให้การประเมินผลข้อตกลงเฟส 1 อาจถูกใช้เป็นเครื่องมือต่อรองในการเจรจาการค้าครั้งใหม่ หรือใช้เป็นเหตุผลสนับสนุนการขึ้นภาษี
- (2) มาตรการภาษีระหว่างสหรัฐ-ยุโรป สงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรป ยังคงดำเนินต่อไป ฝั่งสหรัฐฯ ใช้มาตรา 301 เก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน 7.5-25% และมาตรา 232 เก็บภาษีเหล็ก 25% และอลูมิเนียม 10% โดยอ้างเหตุผลด้านความมั่นคง
- (3) ในสมัย ทรัมป์ 2.0 ทรัมป์ขึ้นภาษี 3 ประเทศ โดยจะเก็บภาษี 25% กับแคนาดาและเม็กซิโก และ 10% กับจีน ซึ่งอาจทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัว 0.4%
- เรามองว่า ในระยะสั้น ทรัมป์ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นภาษีแต่ยังคงใช้เป็นเครื่องมือกดดันการเจรจาการค้า โดยเฉพาะกับจีนและยุโรป ขณะที่มุ่งเน้นการพัฒนาอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซ พร้อมผลักดันลดภาษีนิติบุคคลจาก 21% เหลือ 15% ในช่วงครึ่งปีแรก อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแรงขึ้นจากการพัฒนาอุตสาหกรรมพลังงานและการลดภาษีนิติบุคคล อาจเปิดทางให้ทรัมป์กลับมาใช้มาตรการกีดกันการค้าอย่างเต็มรูปแบบในระยะต่อไป ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและการค้าระหว่างประเทศ
- **BOJ ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อ**
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 0.5% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2008 สะท้อนถึงความมั่นใจต่อแนวโน้มเงินเฟ้อและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- เราคาดว่า BOJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 1 ครั้งในปี 2025 สู่ระดับ 0.75% โดยมีโอกาสที่จะปรับขึ้นครั้งที่ 3 หากเงินเฟ้อยังคงอยู่เหนือเป้าหมาย 2% และค่าเงินเยนไม่แข็งค่าขึ้นมากเกินไป ทั้งนี้ การสื่อสารนโยบายที่ชัดเจนของ BOJ แม้จะช่วยลดความผันผวนในตลาด แต่อาจส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพของกลไกตลาดในระยะยาว รวมถึงอาจผูกมัด BOJ ไม่ให้ทำนโยบายการเงินเพื่อตอบสนองต่อความผันผวนต่อเศรษฐกิจเท่าที่ควร

ทรมปีส่งสัญญาณแข็งกร้าวในเวทีดาวอส กดดัน OPEC-เพด

- โดแนลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนที่ 47 ปราศรัยผ่านวิดีโอในเวทีประชุมเศรษฐกิจโลก (WEF) ที่เมืองดาวอส ประเทศสวิตเซอร์แลนด์ ในวันที่ 23 ม.ค. ส่งสัญญาณกดดันหลายฝ่าย โดยเฉพาะกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน OPEC ให้เพิ่มกำลังการผลิตเพื่อลดราคาน้ำมัน อ้างว่าจะช่วยยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน ทำให้เงินเฟ้อลดลง และทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และธนาคารกลางอื่น ๆ สามารถลดดอกเบี้ยได้
- ทรัมป์ยังพู่ใช้มาตรการภาษีกับสหภาพยุโรป (EU) และบริษัทที่ไม่ผลิตในสหรัฐฯ โทษนโยบายรัฐบาลไบเดนทำให้เกิดหนี้และวิกฤตเศรษฐกิจ พร้อมประกาศภาวะฉุกเฉินด้านพลังงาน เร่งอนุมัติโครงการพลังงานฟอสซิล ยกเลิกนโยบายรถไฟฟ้า และถอนตัวจากข้อตกลงปารีส
- ด้านความสัมพันธ์กับซาอุดีอาระเบีย ทรัมป์เปิดเผยการเจรจาเพิ่มการลงทุนจาก 6 แสนล้านเป็น 1 ล้านล้านดอลลาร์ พร้อมรับประกันการส่งพลังงานให้ยุโรป ขณะที่สงครามรัสเซีย-ยูเครน ระบุว่ายูเครนพร้อมเจรจา และหวังจีนจะช่วยไกล่เกลี่ย
- แม้จะมีท่าทีแข็งกร้าว แต่ตลาดหุ้นกลับพุ่งขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่หลังปราศรัย สะท้อนว่านักลงทุนและผู้ค้าโลกเริ่มยอมรับความเป็นจริงที่ต้องทำงานร่วมกับทรัมป์ในอีก 4 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการลดภาษีและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
- เรามองว่า การประกาศนโยบายพลังงานของทรัมป์ในเวทีดาวอสสะท้อนวิสัยทัศน์ที่จะใช้อุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ต่อเนื่องจากยุคไบเดน โดยเฉพาะการส่งออก LNG ไปยุโรปที่ทำให้การส่งออกสุทธิเป็นบวกและผลักดัน GDP โตถึง 3%
- ประเด็นสำคัญอยู่ที่การกดดันซาอุดีอาระเบียและ OPEC ให้เพิ่มกำลังการผลิต 1-2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งจะช่วยปรับสมดุลตลาดน้ำมันโลก หากราคาน้ำมันลดลง 5-10 ดอลลาร์จากปัจจุบัน จะทำให้ราคาในอีก 3 เดือนอยู่ที่ 70-75 ดอลลาร์ ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 85-90 ดอลลาร์ถึง 15-20%
- ผลลัพธ์สำคัญคือเงินเฟ้อที่จะลดลง 0.2-0.5% จาก 2.9% เหลือ 2.4-2.7% เนื่องจากปัจจุบันแรงกดดันเงินเฟ้อมาจากต้นทุน (Cost-push) โดยเฉพาะราคาน้ำมัน ขณะที่เงินเฟ้อจากอุปสงค์ (Demand-pull) ทั้งค่าเช่าและค่าจ้างชะลอลงต่อเนื่อง
- หากแผนนี้สำเร็จ จะเปิดทางให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ลดดอกเบี้ยได้เร็วขึ้น สอดคล้องกับความต้องการของทรัมป์ที่ต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงต้นวาระ แต่ความสำเร็จขึ้นอยู่กับบทตอบสนองของซาอุดีอาระเบียและ OPEC ที่ต้องยอมเสียส่วนแบ่งตลาดเพื่อแลกกับความสัมพันธ์ทางการเมืองกับสหรัฐฯ

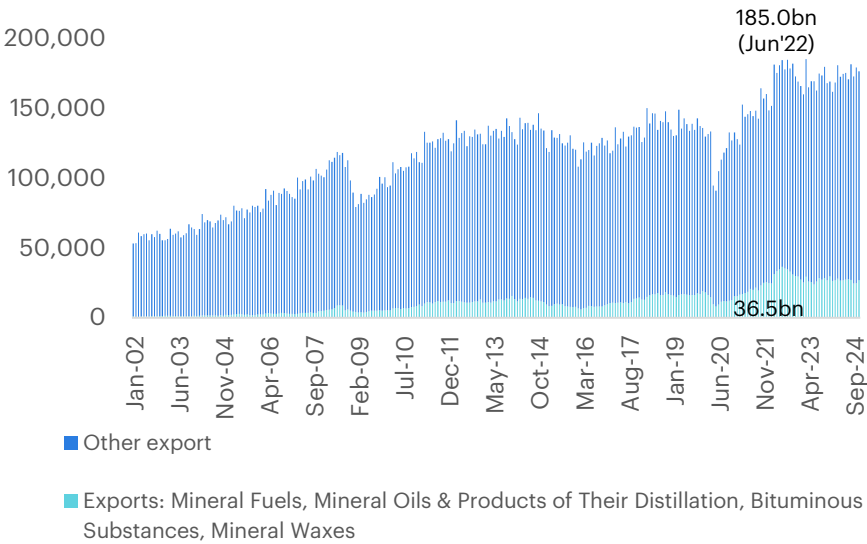
ปัจจุบันสหรัฐอยู่ในยุคทองแล้ว

IMF WEO Jan 2025 Forecast compared to Oct 2024

	2024	2025F		2026F
		Oct 24	Jan 25	Jan 25
Global GDP	3.2	3.2	3.3	3.3
US	2.8	2.2	2.7	2.1
Eurozone	0.8	1.2	1.0	1.4
Japan	-0.2	1.1	1.1	0.8
China	4.8	4.5	4.6	4.5
India	6.5	6.5	6.5	6.5
Thailand	2.7	2.6	2.9	2.6

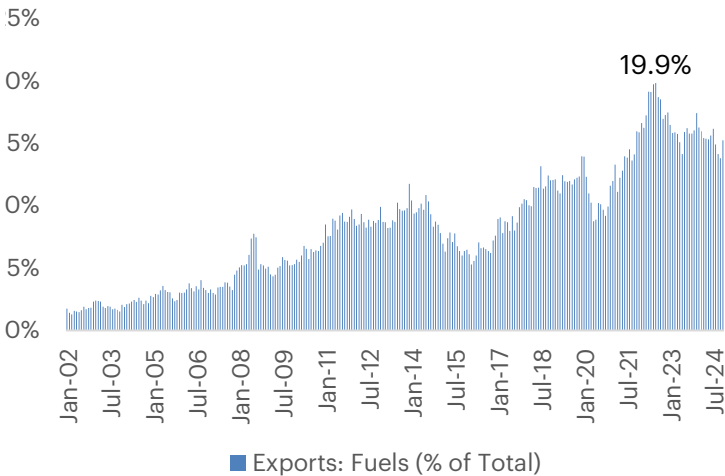
- ปัจจุบันสหรัฐอยู่ในยุคทองแล้ว และนโยบายด้านการพัฒนาอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซจะยิ่งทำให้เศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวยิ่งขึ้นผ่านการส่งออก เช่นเดียวกับยุคไบเดนที่มีการส่งออก LNG ไปยุโรป ทำให้ส่งออกสุทธิเป็นบวก และทำให้เศรษฐกิจสหรัฐเติบโตในระดับ 2.0-3.0%
- ทั้งนี้ สัดส่วนการส่งออกพลังงานต่อการส่งออกรวมของสหรัฐฯ ปี 2024 อยู่ที่ประมาณ 12% แบ่งเป็น: LNG 4.2% น้ำมันดิบ 3.8% และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม 4% โดยการส่งออกพลังงานเพิ่มขึ้นมากจากช่วงก่อนปี 2020 จากปัจจัยหลัก: (1) การส่งออก LNG ไปยุโรปหลังสงครามรัสเซีย-ยูเครน (2) การผลิตน้ำมันจากหินดินดานเพิ่มขึ้น และ (3) กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การเกินดุลการค้าด้านพลังงานช่วยลดการขาดดุลการค้ารวมของสหรัฐฯ ส่งผลบวกต่อการเติบโตของ GDP

US Mineral Fuel export vs Total Export (USDmn)

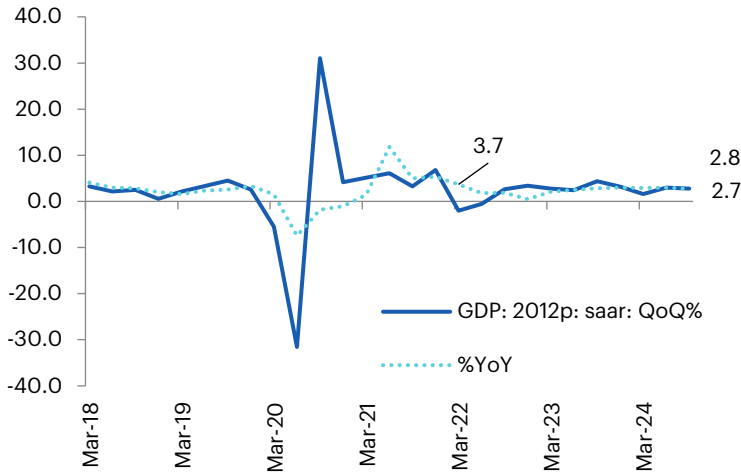


Source: Bloomberg, NESDC, INVX

Exports: Fuels (% of Total)

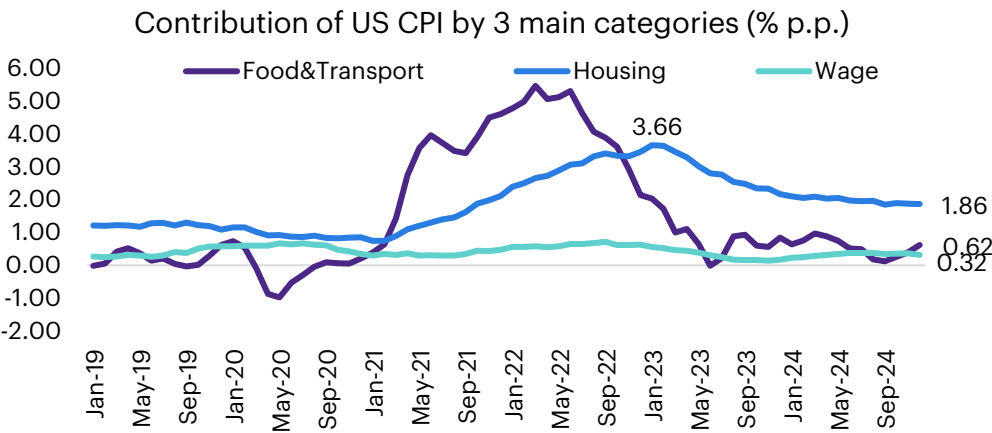


US GDP Growth (% , QoQ, SAAR vs YoY)



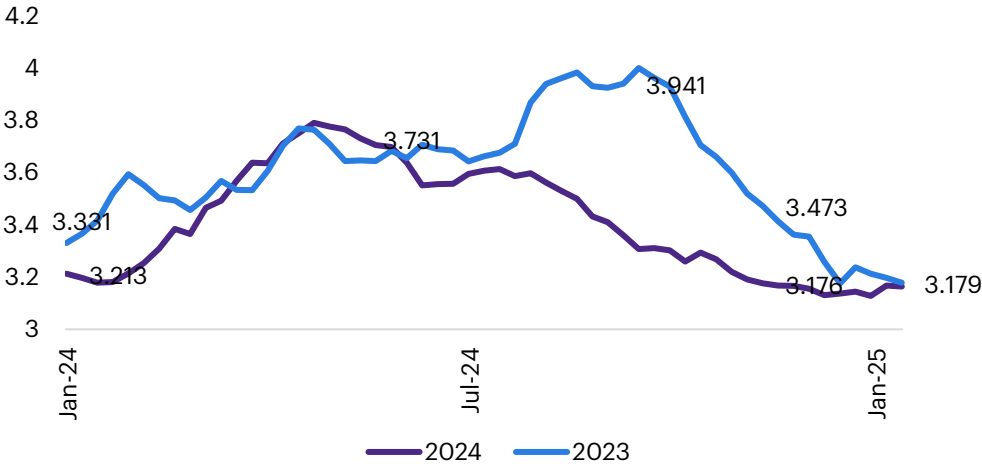
เงินเฟ้อสหรัฐปัจจุบันเป็นผลจากราคาน้ำมันเป็นหลัก

เงินเฟ้อสหรัฐฝั่ง Demand-side ชะลอต่อเนื่อง



- เราวิเคราะห์ว่า เงินเฟ้อสหรัฐในเดือน ธ.ค. ที่สูงขึ้นนั้น เป็นผลจากปัจจัยต้นทุน (Cost-push) เป็นหลัก โดยเฉพาะองค์ประกอบด้านอาหารและการขนส่งที่เพิ่มขึ้นจาก 0.40% (p.p.) เป็น 0.62% (p.p.) จากฐานราคาน้ำมันสำเร็จรูปปี 2023 ที่ลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 3.18 ดอลลาร์ต่อแกลลอน จาก 3.5 ดอลลาร์ในเดือนก่อน ซึ่งเท่ากับราคาล่าสุดที่ 3.18 ดอลลาร์ ทำให้ผลบวกจากปัจจัยฐานสูงช่วงก่อนหน้าหมดไป ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน เพิ่มขึ้น 0.2% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.3% ชะลอตัวครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. สอดคล้องกับเงินเฟ้อจากความต้องการใช้ (Demand side) อันได้แก่ค่าเช่าและค่าที่อยู่อาศัยที่ชะลอลงชัดเจน ทำให้เราจึงยังคงมองว่า Fed จะยังลดดอกเบี้ยได้ 2 ครั้งในปีนี้ ท่ามกลางตัวเลขตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง

US Gasoline Price 2023-25 (US dollar per Gallon)



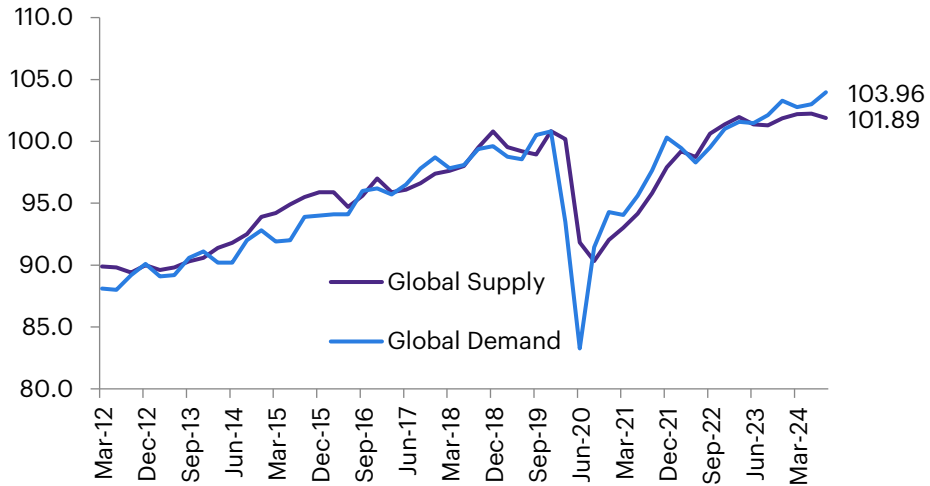
ประมาณการลดดอกเบี้ยลงตาม Fed

		2025			
		1Q	2Q	3Q	4Q
Fed	Date	3/19	6/18		
	Rate	4.13	3.88	3.88	3.88
ECB	Date	1/30, 3/6	4/17, 6/5		
	Rate	2.75	2.25	2.25	2.25
BOT	Date	2/26	6/25		10/8
	Rate	2.00	1.75	1.75	1.50

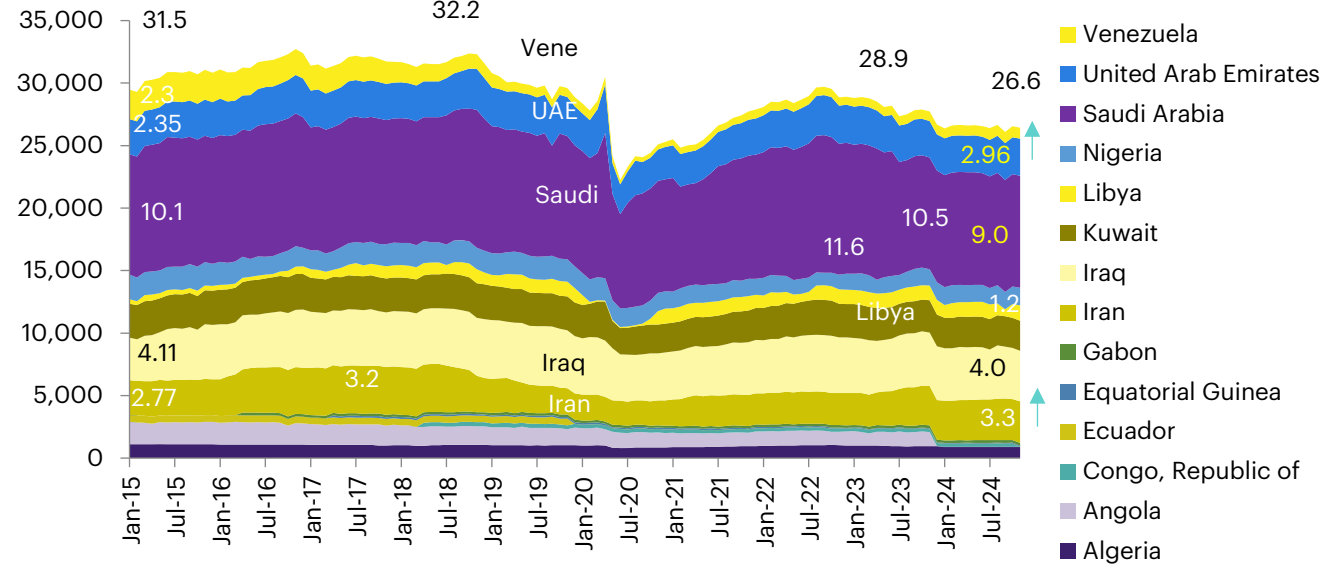
Source: CEIC, Bloomberg, INVX

ถ้า OPEC เพิ่มกำลังการผลิต อาจทำให้เงินเฟ้อลดลงได้ชั่วคราว ทำให้ลดดอกเบี้ยได้

Global Demand and Supply of Oil Proj. (mb/d)

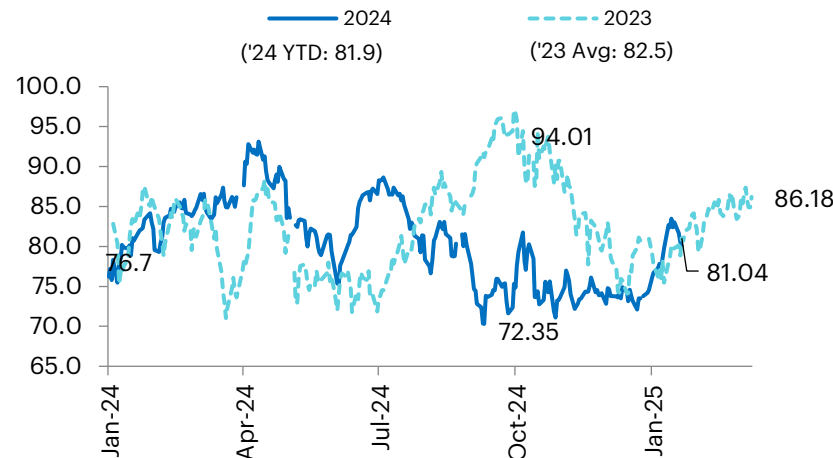


OPEC Crude Production (mbd)

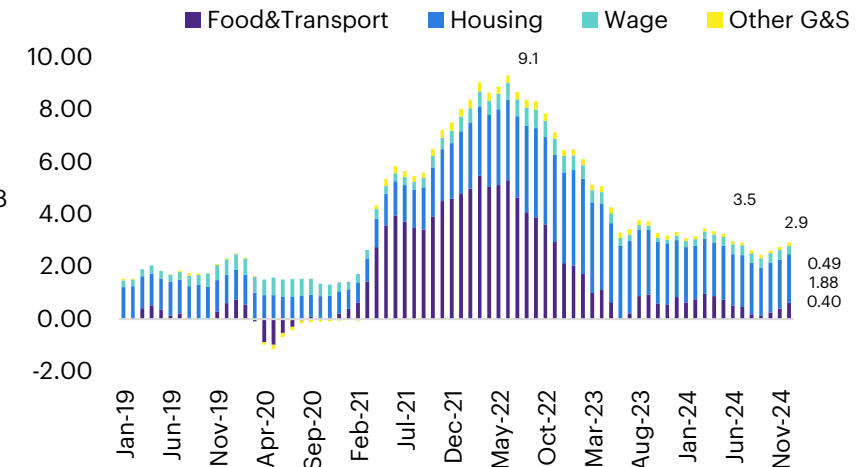


- เราวิเคราะห์ว่า ถ้า OPEC โดยเฉพาะซาอุดี เพิ่มกำลังการผลิตจริง อาจเพิ่มได้ 1-2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทำให้ความต้องการน้ำมันและปริมาณการผลิตกลับมาสมดุล และจากปัจจัยราคาน้ำมัน ณ ต้นปีที่แล้วที่สูงขึ้น หากราคาน้ำมันในปัจจุบันลดลงได้ 5-10 ดอลลาร์ ทำให้ราคาน้ำมัน ณ 3 เดือนข้างหน้า อาจอยู่ที่ประมาณ 70-75 ดอลลาร์ ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 85-90 ดอลลาร์ถึงกว่า 15-20% ทำให้เงินเฟ้อลดลงได้ชั่วคราว 0.2-0.5% p.p. ทำให้เงินเฟ้อปัจจุบันที่ 2.9% อาจไปอยู่ที่ 2.4-2.7% ทำให้ลดดอกเบี้ยได้

Brent in 2023 vs 2024-25(\$/bl.)

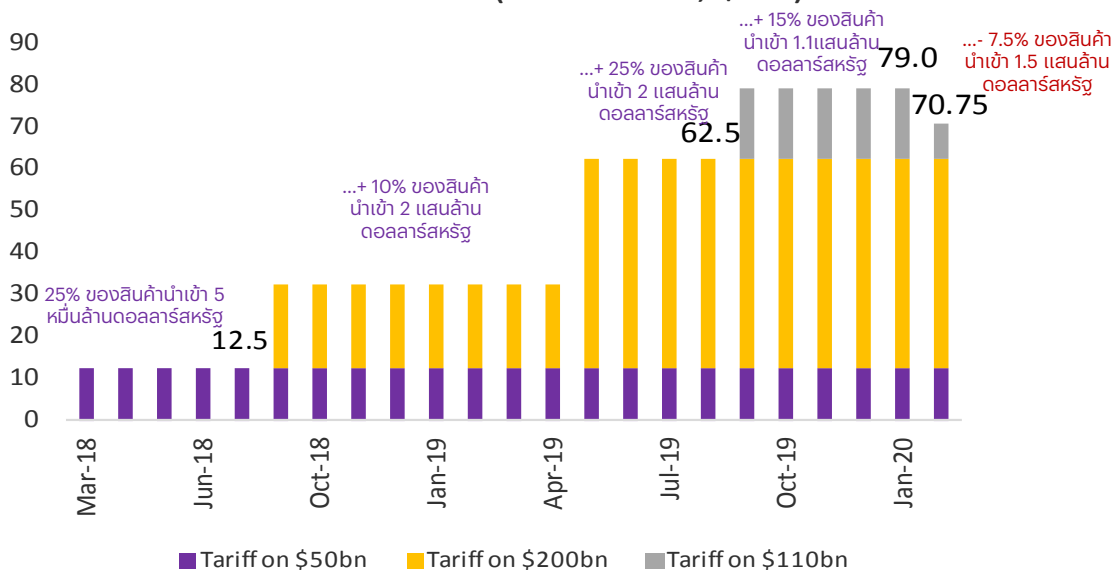


US CPI by 4 main categories



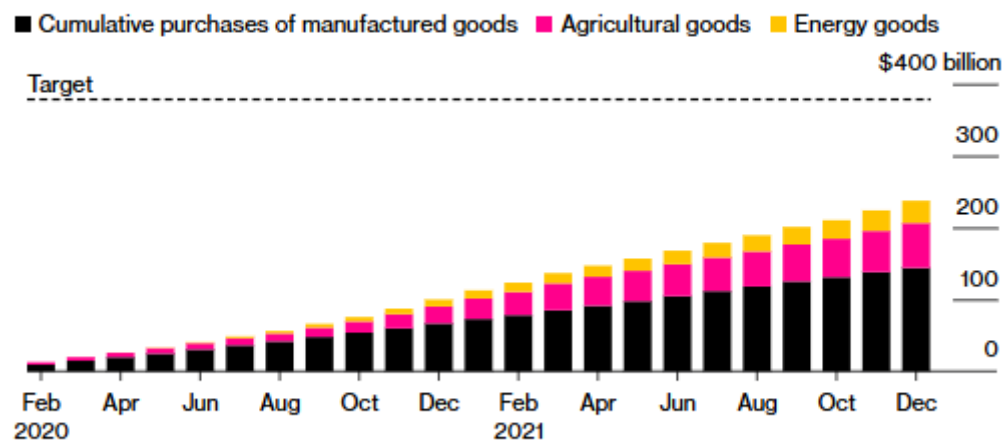
สรุปสาระสำคัญของข้อตกลงการค้าเฟส 1 ระหว่างสหรัฐฯ-จีน ปี 2020

US-China Tariff (on US Side, \$bn)



China Didn't Meet Purchase Terms of 2020's Trade Deal

China's imported only about 63% of trade deal's target



Source: Bloomberg calculations based on Chinese customs data

สาระสำคัญของข้อตกลง:

1. การซื้อสินค้า: จีนตกลงเพิ่มการซื้อสินค้าและบริการจากสหรัฐฯ อย่างน้อย 2 แสนล้านดอลลาร์ต่อปี ภายใน 2 ปี (เป้ารวมเกือบ 4 แสนล้านดอลลาร์)
 2. หากทำได้ตามเป้า สหรัฐฯ จะลดภาษีสินค้าจีนมูลค่า 1.2 แสนล้านดอลลาร์ลงครึ่งหนึ่งเหลือ 7.5% และระงับการเก็บภาษีสินค้าจีนมูลค่า 1.6 แสนล้านดอลลาร์ ขณะที่คงภาษี 25% สำหรับสินค้าจีนมูลค่า 2.5 แสนล้านดอลลาร์
 3. ประเด็นทรัพย์สินทางปัญญา: เพิ่มการคุ้มครองสิทธิบัตร เครื่องหมายการค้า และลิขสิทธิ์ และยกเลิกการบังคับถ่ายโอนเทคโนโลยี โดยจีนจะต้องไม่สนับสนุนการลงทุนในต่างประเทศเพื่อแสวงหาเทคโนโลยี
 4. นโยบายค่าเงิน: จีนต้องไม่ลดค่าเงินเพื่อสร้างความได้เปรียบทางการแข่งขัน ขณะที่ทั้งสองประเทศต้องเปิดเผยข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนและดุลการชำระเงิน
- อย่างไรก็ตาม การระบาดของโควิด-19 ทำให้เป้าหมายการซื้อขายไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง โดยจีนซื้อสินค้าจากสหรัฐฯ เพียง 2.37 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2020-2021 ห่างไกลจากเป้าหมายที่วางไว้ และนอกจากประเด็นการค้า ข้อตกลงยังครอบคลุมถึงการคุ้มครองทรัพย์สินทางปัญญา การยกเลิกการบังคับถ่ายโอนเทคโนโลยี และข้อตกลงที่จีนจะไม่ใช้นโยบายค่าเงินเพื่อสร้างความได้เปรียบทางการแข่งขัน ล่าสุด การที่ทรัมป์สั่งให้หน่วยงานรัฐประเมินการปฏิบัติตามข้อตกลงของจีนภายใน 1 เม.ย. ซึ่งอาจเป็นสัญญาณว่าสงครามการค้ารอบใหม่กำลังจะเริ่มขึ้น โดยเฉพาะเมื่อมองประกอบกับแผนการขึ้นภาษีนำเข้าที่กำลังจะมีผลในเร็ว ๆ นี้
 - เราองว่า การประเมินผลข้อตกลงเฟส 1 อาจถูกใช้เป็นเครื่องมือต่อรองในการเจรจาการค้าครั้งใหม่ หรือใช้เป็นเหตุผลสนับสนุนการขึ้นภาษี โดยเฉพาะในประเด็นทรัพย์สินทางปัญญาและนโยบายค่าเงินที่ยังคงเป็นข้อกังวลของสหรัฐฯ มาโดยตลอด

สรุปสาระสำคัญของมาตรการภาษีระหว่างสหรัฐ-ยุโรป

- ในปัจจุบัน สงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรปยังคงดำเนินต่อไป ผ่านมาตรการภาษีที่หลากหลายของทั้งสองฝ่าย
- ฝั่งสหรัฐฯ ใช้มาตรา 301 เก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน 7.5-25% และมาตรา 232 เก็บภาษีเหล็ก 25% และอลูมิเนียม 10% โดยอ้างเหตุผลด้านความมั่นคง
- ขณะที่สหภาพยุโรปตอบโต้ด้วยกลไกปรับคาร์บอนก่อนเข้าพรมแดน (CBAM) สำหรับสินค้าที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูง มาตรการต่อต้านการทุ่มตลาด (Anti-dumping duties) และภาษีบริการดิจิทัลที่มุ่งเป้าบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (Digital Services Tax: DST)
- แม้ทั้งสองฝ่ายพยายามเจรจาลดความตึงเครียด แต่ข้อพิพาทการค้ายังไม่มีทีท่าจะยุติลงในเร็ววันนี้ ท่ามกลางความกังวลเรื่องการปกป้องอุตสาหกรรมภายในและการแข่งขันทางการค้าที่เป็นธรรม
- สหภาพยุโรปเริ่มบังคับใช้กลไกปรับคาร์บอนก่อนเข้าพรมแดน (CBAM) ในปี 2023 เพื่อจัดการกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากสินค้านำเข้า โดยครอบคลุมอุตสาหกรรมที่ปล่อยคาร์บอนสูง เช่น เหล็ก ซีเมนต์ ปูน อลูมิเนียม และพลังงานไฟฟ้า
- มาตรการนี้กำหนดให้ผู้นำเข้าต้องรายงานปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากสินค้า และจะเริ่มเก็บภาษีอย่างเต็มรูปแบบในปี 2026 CBAM คำนวณภาษีโดยใช้ราคาคาร์บอนจากตลาด EU ETS (Emissions Trading System) ในแต่ละสัปดาห์ คูณกับปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของสินค้านำเข้า หักลบด้วยราคาคาร์บอนที่จ่ายในประเทศผู้ผลิต
- ตัวอย่าง: ราคาคาร์บอน EU ETS: ประมาณ 80-90 ยูโร/ตัน CO₂ ถ้านำเข้าเหล็ก 1 ตัน ที่ปล่อย CO₂ 2 ตัน = ภาษี 160-180 ยูโร ทั้งนี้ หากประเทศผู้ผลิตมีภาษีคาร์บอนอยู่แล้ว จะนำมาหักลดหย่อนได้
- CBAM ถือเป็นเครื่องมือสำคัญในการบรรลุเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของอียู และป้องกันการย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศที่มีมาตรฐานสิ่งแวดล้อมต่ำกว่า อย่างไรก็ตาม หลายประเทศวิพากษ์วิจารณ์ว่าเป็นมาตรการกีดกันทางการค้าในรูปแบบใหม่
- ในส่วนของภาษีเหล็กและอลูมิเนียม สหภาพยุโรปและสหรัฐอเมริกาทกลงขยายระยะเวลาจับมาตรการตอบโต้ทางการค้าออกไปอีก 15 เดือน จนถึง 31 มี.ค. 2025 เพื่อหลีกเลี่ยงการกลับมาใช้ภาษีนำเข้าที่มีมูลค่าหลายพันล้านดอลลาร์
- คณะกรรมาธิการยุโรประบุว่า การขยายเวลาดังกล่าวจะช่วยให้ผู้ส่งออกเหล็กและอลูมิเนียมของสหภาพยุโรปประหยัดภาษีได้ประมาณ 1.5 พันล้านยูโรต่อปี อย่างไรก็ตาม สหภาพยุโรปไม่สามารถโน้มน้าวให้วอชิงตันปรับปรุงระบบโควตาภาษี (TRQ) ที่ใช้อยู่ในปัจจุบันให้ยืดหยุ่นมากขึ้น
- ข้อตกลงนี้เกิดขึ้นท่ามกลางการเจรจาข้อตกลงถาวรว่าด้วยเหล็กและอลูมิเนียมที่ยั่งยืน (GSA) ระหว่างสองฝ่าย ซึ่งจะทำให้การยกเว้นภาษียังคงมีผลไปจนกว่าจะผ่านการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในเดือนพฤศจิกายน 2567
- ข้อพิพาทดังกล่าวเริ่มต้นในสมัยประธานาธิบดีทรัมป์ที่เรียกเก็บภาษีนำเข้าจากยุโรปด้วยเหตุผลด้านความมั่นคงของชาติ จนนำไปสู่มาตรการตอบโต้จากสหภาพยุโรป ทั้งสองฝ่ายได้ระงับการตอบโต้กันชั่วคราวในปี 2564 ขณะที่เจรจาข้อตกลง GSA

แนวโน้มสงครามการค้าสหรัฐ-ยุโรป-จีน และผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

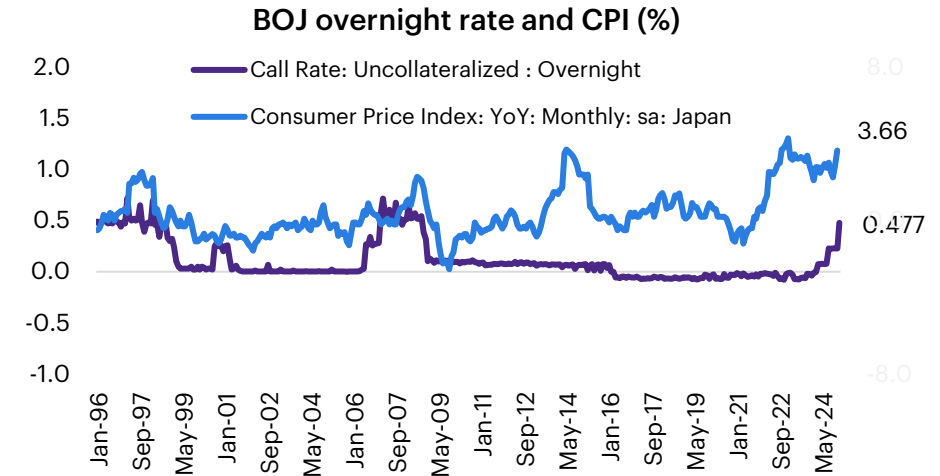
- ยุโรป: ทรัมป์ขู่เก็บภาษีรถยนต์ยุโรป 25% หวั่นกระทบอุตสาหกรรมยานยนต์อิตาลี
- อุตสาหกรรมยานยนต์ยุโรปส่อเค้าวิกฤต หลังมีการคาดการณ์ว่าโดนัลด์ ทรัมป์ อาจเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์จากสหภาพยุโรปในอัตรา 25% จากปัจจุบันที่เก็บเพียง 2.5%
- การส่งออกยานยนต์ไปสหรัฐฯ คิดเป็นมูลค่า 5.6 หมื่นล้านยูโรในปี 2566 หรือ 20% ของมูลค่าส่งออกยานยนต์ทั้งหมดของอิตาลี โดยเยอรมนีและอิตาลีจะได้รับผลกระทบมากที่สุด เนื่องจากพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ ถึง 24% และ 30% ของการส่งออกนอกอิตาลีตามลำดับ
- Oxford Economics วิเคราะห์ว่า การขึ้นภาษีจะทำให้การส่งออกยานยนต์ของเยอรมนีลดลง 7.1% และอิตาลีลดลง 6.6% ส่งผลให้มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจของทั้งสองประเทศหดตัว 5.3% และ 4.7% ตามลำดับ ขณะที่สเปนและฝรั่งเศสจะได้รับผลกระทบน้อยกว่า
- แม้อิตาลีอาจตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษีรถยนต์จากสหรัฐฯ เป็น 25% แต่ผลกระทบต่อสหรัฐฯ จะจำกัด เนื่องจากการส่งออกไปอิตาลีคิดเป็นเพียง 2% ของผลผลิตยานยนต์สหรัฐ
- จีน, แคนาดาและเม็กซิโก: ทรัมป์ขู่ขึ้นภาษี 3 ประเทศ Tax Foundation คาดกระทบศก.สหรัฐฯ 0.4%
- นโยบายกีดกันการค้าที่ทรัมป์ประกาศจะนำมาใช้ในสมัยที่สอง รวมถึงการเก็บภาษี 25% กับแคนาดาและเม็กซิโก และ 10% กับจีน อาจทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัว 0.4% และเพิ่มภาระภาษีราว 1.2 ล้านล้านดอลลาร์ในช่วง 10 ปี
- ย้อนกลับไปในสมัยแรก ทรัมป์เก็บภาษีนำเข้าสินค้ามูลค่า 3.8 แสนล้านดอลลาร์ สร้างรายได้ภาษี 8 หมื่นล้านดอลลาร์ และไบเดนยังคงมาตรการเหล่านี้ไว้พร้อมขยายเพิ่มในปี 2567 ส่งผลให้ GDP ระยะยาวลดลง 0.2% และการจ้างงานหายไป 142,000 ตำแหน่ง
- การศึกษาระบุว่า สงครามการค้าทำให้ครัวเรือนสหรัฐฯ แบกรับภาษีเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 200-300 ดอลลาร์ต่อปี แต่ตัวเลขนี้ยังไม่รวมผลกระทบต่อการผลิต รายได้ และทางเลือกของผู้บริโภคที่ลดลง สะท้อนว่านโยบายกีดกันการค้าส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวม
- เรามองว่า ในระยะสั้น ทรัมป์ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นภาษีแต่ยังคงใช้เป็นเครื่องมือกดดันการเจรจาการค้า โดยเฉพาะกับจีนและยุโรป ขณะที่มุ่งเน้นการพัฒนาอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซ พร้อมผลักดันลดภาษีนิติบุคคลจาก 21% เหลือ 15% ในช่วงครึ่งปีแรก อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่งขึ้นจากการพัฒนาอุตสาหกรรมพลังงานและการลดภาษีนิติบุคคล อาจเปิดทางให้ทรัมป์กลับมาใช้มาตรการกีดกันการค้าอย่างเต็มรูปแบบในระยะต่อไป ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและการค้าระหว่างประเทศ

สรุปผลกระทบสงครามการค้าต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อสหรัฐ

สำนักวิจัย	กรณีฐาน	กรณีเลวร้าย
IMF	N/A	(10% ทั่วโลก; จีน-ยุโรป ตอบโต้) เศรษฐกิจสหรัฐฯ ลดลง 0.4% และ 0.6% ในปี 2025-26 เงินเฟ้อขึ้น +0.2%
Goldman Sachs	(ขึ้นภาษีจีน 20% และภาษีรถยนต์ยุโรป) เงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น 0.5% แต่ไม่กระทบเศรษฐกิจอย่างมีนัย	(10% ทั่วโลก) เศรษฐกิจชะลอตัว 1% และเงินเฟ้อเข้าสู่ระดับ 3% จาก 2.0%
Tax Foundation	(25% กับแคนาดาและเม็กซิโก และ 10% กับจีน) เศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัว -0.4%	(20% ทั่วโลก) เศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัว -1.3%

BOJ ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อ

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ภายใต้การนำของผู้ว่าการ Kazuo Ueda ตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 0.5% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2008 สะท้อนถึงความมั่นใจต่อแนวโน้มเงินเฟ้อและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยการตัดสินใจดังกล่าวส่งผลให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นทันทีถึง 0.8% แตะระดับ 154.85 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ
- การปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งที่ 3 ในรอบไม่ถึงหนึ่งปีของ BOJ เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ หลังจากที่มีผู้ว่าการและรองผู้ว่าการได้ส่งสัญญาณชัดเจนในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งแตกต่างจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกรกฎาคมที่สร้างความตกใจให้กับนักลงทุนและนำไปสู่การร่วงลงครั้งใหญ่ของตลาดหุ้น Nikkei 225
- BOJ ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในทุกช่วงเวลา โดยทั้งหมดอยู่ที่ระดับ 2% หรือสูงกว่า เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เริ่มมีการเผยแพร่ข้อมูลสอดคล้องกับตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานล่าสุดที่เร่งตัวขึ้นเป็น 3% สูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลาง
- ผู้ว่าการ Ueda ยังชี้ว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังห่างจากระดับ neutral rate ที่ 1-2.5% ซึ่งเป็นระดับที่ไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั้งในเชิงกระตุ้นหรือหดตัวอย่างไรก็ตาม BOJ ยังคงยึดหยุ่นในการพิจารณาจังหวะและระดับการปรับขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต โดยจะขึ้นอยู่กับสภาวะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ
- มุมมองตลาดคาดการณ์ว่า BOJ จะทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยทุก 6 เดือน หากค่าเงินเยนไม่อ่อนค่าลงมากเกินไป ขณะที่ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามคือนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ภายใต้การนำของประธานาธิบดีทรัมป์ที่อาจส่งผลต่อตลาดการเงินโลก รวมถึงแนวโน้มการปรับขึ้นค่าจ้างในการเจรจาประจำปีที่กำลังจะเริ่มขึ้น
- การปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้แสดงให้เห็นว่า BOJ เป็นธนาคารกลางหลักเพียงแห่งเดียวที่ยังคงเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ย ในขณะที่ Fed และ ECB กำลังพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยหรือคงระดับไว้



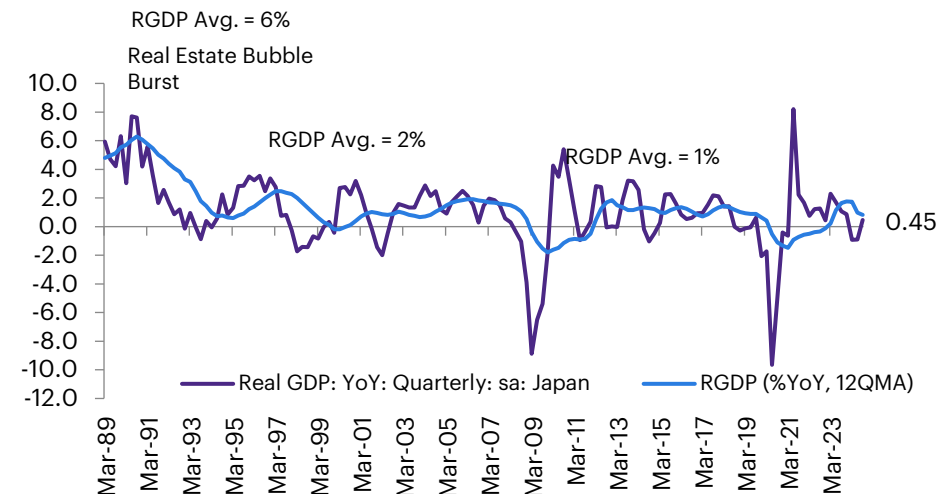
เราปรับประมาณการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ เป็นอย่างน้อย 2 ครั้งในปีนี้

		2025			
		1Q	2Q	3Q	4Q
Fed	Date	3/19	6/18		
	Rate	4.13	3.88	3.88	3.88
ECB	Date	1/30, 3/6	4/17, 6/5		
	Rate	2.75	2.25	2.25	2.25
BOJ	Date	1/24	5/1		
	Rate	0.50	0.75	0.75	0.75
BOT	Date	2/26	6/25		10/8
	Rate	2.00	1.75	1.75	1.50

BOJ ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อ

- จากข้อมูลการคาดการณ์เงินเฟ้อที่ปรับเพิ่มขึ้นในทุกช่วงเวลา โดยเฉพาะปีงบประมาณ 2025 ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 2.4% เพิ่มขึ้นจาก 1.9% ในการประมาณการครั้งก่อน รวมถึงผู้ว่าการ Ueda ที่ระบุว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังห่างจากระดับ neutral rate ที่ 1-2.5% ทำให้มีความเป็นไปได้สูงที่ BOJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง
- Bloomberg Economics คาดการณ์ว่า BOJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ครั้งละ 25 bps ในเดือนเมษายนและกรกฎาคม ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 1.0% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดของ neutral rate ขณะที่ Royal Bank of Canada มองว่ามีโอกาสที่จะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยถึง 3 ครั้งในปี
- อย่างไรก็ตาม การส่งสัญญาณที่ชัดเจนเกินไปของ BOJ อาจส่งผลเสียต่อการทำงานของตลาด เนื่องจากนักลงทุนจะให้ความสำคัญกับถ้อยแถลงของธนาคารกลางมากเกินไป แทนที่จะพิจารณาปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ยังต้องติดตามปัจจัยเสี่ยงสำคัญ เช่น นโยบายการค้าของสหรัฐฯ ภายใต้การนำของประธานาธิบดีทรัมป์ และการเจรจาจำปาศักดิ์ที่อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางนโยบายการเงินของ BOJ
- โดยสรุป เราคาดว่า BOJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 1 ครั้งในปี 2025 สู่ระดับ 0.75% โดยมีโอกาสที่จะปรับขึ้นครั้งที่ 3 หากเงินเฟ้อยังคงอยู่เหนือเป้าหมาย 2% และค่าเงินเยนไม่แข็งค่าขึ้นมากเกินไป ทั้งนี้ การสื่อสารนโยบายที่ชัดเจนของ BOJ แม้จะช่วยลดความผันผวนในตลาด แต่อาจส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพของกลไกตลาดในระยะยาว รวมถึงอาจผูกมัด BOJ ไม่ให้ทำนโยบายการเงินเพื่อตอบสนองต่อความผันผวนต่อเศรษฐกิจเท่าที่ควร

Japan's GDP Growth (% YoY)



USDJPY



• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense



Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย 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, FVG, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, 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, 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, PCG, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, 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, 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, TV, 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, KWC, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, IIL, 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, PTTEP, 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, SCN, 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, TIDLOR, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, 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, SCAP, 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, DTICI, 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, 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, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, 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, 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 October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.