

## Minute เฟด ชี้ขึ้นดอกเบี้ยเดือน ก.ค. เกือบจะแน่.. ไม่หวังกระเทือนศก.สหรัฐ

บันทึกผลการประชุมเฟดประจำเดือน พ.ค. ออกมาในแนวทางที่ประนีประนอมระหว่างสมาชิกเฟดที่โหวตคงดอกเบี้ยกับกลุ่มที่ต้องการขึ้นดอกเบี้ย 25 bp กว่ายินยอมให้คงดอกเบี้ยไปก่อนในครั้งนี้นี้ โดยมีสัญญาณชี้ว่าเฟดมีโอกาสสูงมากที่จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนก.ค. จากการที่ย้ำถึงการกลับมาของเศรษฐกิจ (Resilient economy) ถึง 11 ครั้ง ในขณะที่ฝ่ายวิจัยเฟดเริ่มเสียงอ่อนลงต่อคาดการณ์ US Recession

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 5 ก.ค. 23	วันที่ 6 ก.ค. 23	คาดการณ์ แนวโน้ม& ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,411	-0.2%	-0.79%	Low	คาดการณ์ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม ที่จะออกมาคืนนี้ น่าจะต่ำกว่าคาด น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดสหรัฐ
Stoxx600 447	-0.73%	-2.34%	Low	ตัวเลขดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน มิ.ย.ของเยอรมัน น่าจะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 32,773	-0.25%	-1.70%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงลบ จากค่าเงินเยนที่อ่อนลง ซึ่งกดดันอัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นให้สูงกว่าเป้าหมาย จากบันทึกผลประชุมเฟด
Shanghai 3,205	-0.69%	-0.54%	Low	การเยือนจีนของรมว.คลังสหรัฐ เพื่อเจรจาข้อขัดแย้งด้านต่างๆ น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,490.46	-0.42%	-1.22%	High	ประเด็นตำแหน่งนายกรัฐมนตรีและความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ยังน่าจะกดดันตลาดหุ้นไทยในวันนี้

### ดร.บุญธรรม รัตทิพย์ไญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

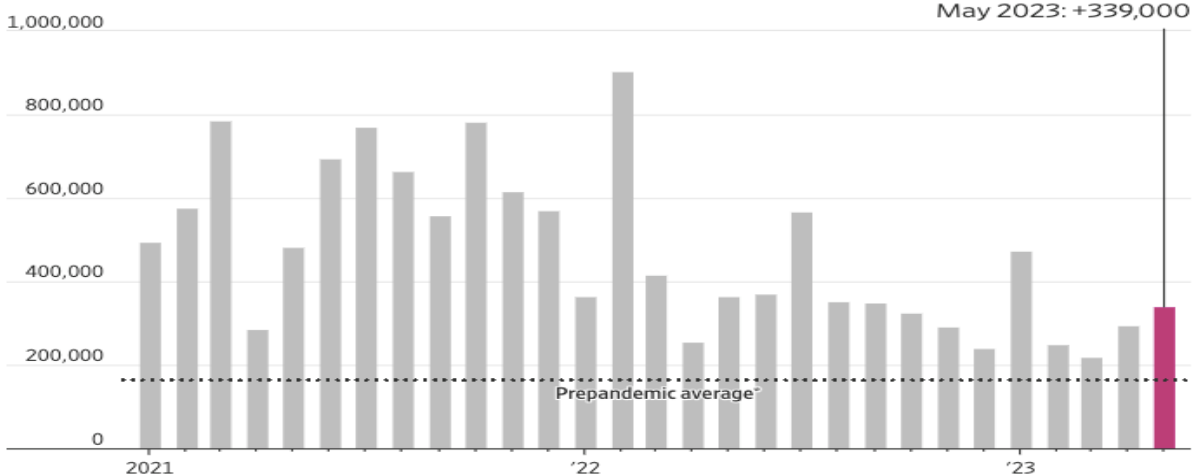
Boontham.R@liberator.co.th

## อัตราเงินเพื่อสหรัฐมีแนวโน้มยังลดลงมาอีก สมาชิกเกือบทุกท่านในเฟดเห็นด้วย: บันทึกลงผลการประชุมเฟดประจำเดือนมิถุนายนให้ความสำคัญต่อความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานเป็นอันดับแรก โดยประเมินว่าด้วยความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานสหรัฐ ได้ส่งผลให้ทั้งอัตราเงินเพื่อลดลงช้ากว่าคาด และเศรษฐกิจสหรัฐแกร่งกว่าคาด ณ ตรงนี้

- **หนทางยังอีกยาวไกลกว่าที่อัตราเงินเพื่อสหรัฐจะกลับเข้าสู่ระดับเป้าหมาย:** โดยจากภาพรวมของ บันทึกลงผลการประชุมเฟด สามารถจะอนุมานได้ว่าในบรรดาสมาชิกคณะกรรมการเฟด 18 ท่าน น่าจะมีอยู่ 3-4 ท่านที่ต้องการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย. 2023 ในขณะที่มีสมาชิกอยู่ 1 ท่านที่ คาดว่าน่าจะต้องการหยุดขึ้นดอกเบี้ยไว้ตรงนี้ที่ 5-5.25% โดยสมาชิกอีกประมาณ 13-14 ท่าน คล้อยตามประธานเฟดที่อยากจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนมิ.ย. เพื่อที่จะขึ้นต่อ 25 bp ในเดือน ก.ค. หรือหลังจากนั้น โดยสมาชิก 3-4 ท่านนั้น ยอมคล้อยตามประธานเฟดไปก่อนชั่วคราว
- **คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐผ่านตลาด Futures ยังให้ค่าคาดการณ์ในอนาคต ณ สิ้นปีนี้ สูงกว่าระดับในปัจจุบัน:** ทำให้ไม่น่าแปลกใจที่เราคงยังต้องใช้เวลาอีกยาวนานกว่าที่อัตราเงินเพื่อสหรัฐจะกลับเข้าสู่ระดับเป้าหมาย โดยที่เป็นเช่นนี้ เนื่องจากแม้ว่าเราจะเห็นราคาพลังงาน โลกลดลงมาเรื่อยๆ ซึ่งทำให้อัตราเงินเพื่อ Headline ก็ลดลงมาเรื่อยๆเช่นกัน ทว่าอัตราเงินเพื่อที่ไม่รวมราคาอาหารและพลังงานยังคงลดลงอย่างช้าๆ นอกจากนี้ ระดับราคายังสูงแบบกระจายไปทั่ว ในหมวดรายการต่างๆ ในส่วนของภาคบริการ รวมถึงส่วน non-housing ที่ไม่รวมราคาพลังงาน
- **เหตุผลที่อัตราเงินเพื่อสหรัฐถึงทำให้ลดลงได้ยาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาคบริการ:** เราจะเห็นว่า แม้ว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในช่วงกว่า 1 ปีที่ผ่านมา 500 bp แล้ว ทว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของ สหรัฐยังลดลงเพียงแค่เล็กน้อย จากรูป จะพบว่า ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรฯยังคงอยู่ใน ระดับที่ค่อนข้างสูง อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดยระดับอัตราค่าจ้าง ที่แท้จริงสหรัฐมีอัตราการเติบโตเป็นบวกเรียบร้อยแล้วในช่วงนี้

รูปแสดงตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรฯสหรัฐรายเดือน นับตั้งแต่ปี 2021 ถึง เดือน พ.ค. 2023

**Nonfarm payrolls, monthly change**



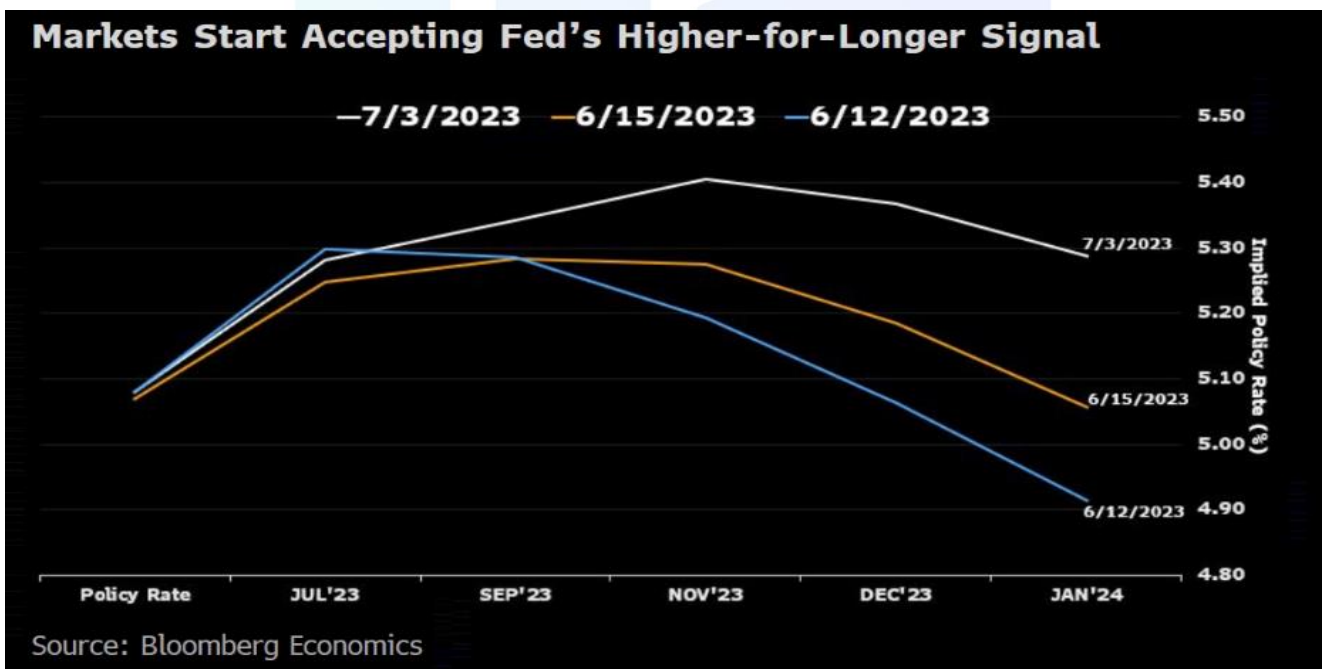
\*2019 average. Note: Seasonally adjusted  
Source: Labor Department

ที่มา: US Labor Department

**สาเหตุที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อสหรัฐยังคงสูงอย่างต่อเนื่อง:** หนึ่ง ตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งส่งผลให้ค่าจ้างที่ไม่ลดลงและอัตราการว่างงานที่ต่ำ ผสมกับเงินเก็บจากช่วงโควิดที่ยังเหลือ ส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐยังเข้มแข็ง สอง ภาวะความตึงตัวทางการเงินของสหรัฐมีน้อย ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังแทบไม่ติดลบ และ สาม บริษัทเอกชนยังเพิ่ม Profit Margin เพื่อชดเชยค่าจ้างที่จ่ายสูงขึ้น ส่งผลให้เงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง

- **เศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่ง และดอกเบี้ยยังไม่ลดลง:** โดยการที่สภาพตลาดแรงงานสหรัฐที่แข็งแกร่งดังกล่าว ผสมกับเงินเก็บของประชาชนที่รัฐบาลแจกช่วงวิกฤตโควิดยังคงใช้ไม่หมด จึงส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจสหรัฐยังคงเติบโตในระดับหนึ่งได้ ทำให้ตลาดคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายจากนี้ไปจนถึงต้นปีหน้าจาก ณ ช่วงกลางเดือน มิ.ย. 2023 จนถึงปัจจุบัน มีระดับที่สูงขึ้น
- **Financial condition ยังคงไม่ตึงตัว:** แม้ว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยไปถึง 5% ไปแล้ว ทว่า financial condition ทั้งในตลาดบอนด์และตลาดหุ้นของสหรัฐยังคงไม่ตึงตัวมากพอที่จะให้การขึ้นดอกเบี้ยของเฟดส่งผ่านไปถึงการลดระดับราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆในตลาดการเงินโดยอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงซึ่งใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นค่าคาดการณ์ยังมีค่าค่อนข้างต่ำ ซึ่งหากใช้อัตราเงินเฟ้อแบบ CPI ในการคำนวณ จะพบว่า อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของสหรัฐยังคงมีค่าติดลบ
- **จาก Profit Margin ของบริษัท มาสู่ โหมดยุทธศาสตร์การเงิน:** การที่อัตราค่าจ้างที่แท้จริงเริ่มกลับมาสูงขึ้น มีโอกาสที่บริษัทภาคเอกชนจะขึ้นราคาสินค้าและบริการเพื่อคง profit margin ให้ไม่เปลี่ยนแปลงนั้นจะกดดันให้อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไป สำหรับกลยุทธ์นโยบายการเงินของธนาคารกลางนั้น ควรจะขึ้นดอกเบี้ยไว้ให้เยอะไว้ก่อนดีกว่าน้อยเกินไป เนื่องจากต้นทุนทางเศรษฐกิจหากไม่สามารถจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อในรอบนี้ได้ให้สำเร็จมีอยู่สูงมาก

รูปแสดงคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐจากปัจจุบันถึงต้นปี 2024 ณ 3 ช่วงเวลาของตลาดเงิน

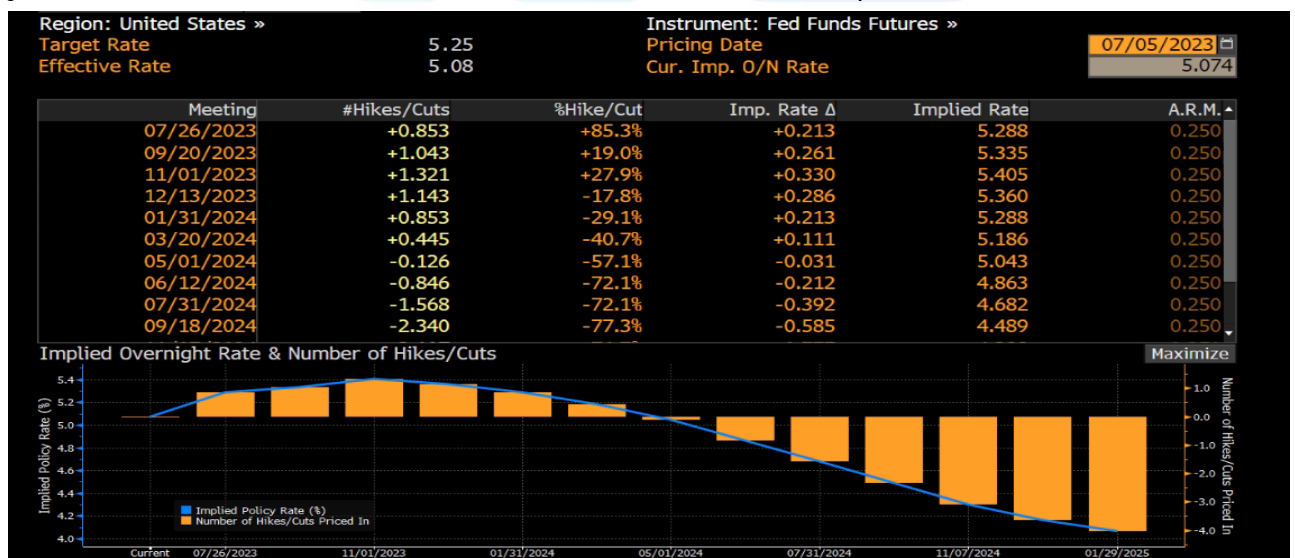


ที่มา: Bloomberg Economics

**กลุ่มและเซกเตอร์ของตลาดหุ้นสหรัฐที่น่าจะได้ประโยชน์จาก Minute เฟด นี้:** เรามองความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อสหรัฐที่ยังคงสูงอยู่ และโอกาสที่เศรษฐกิจสหรัฐจะชะลอตัวลงมาในปีนี้น่าจะทำให้เฟดยังจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น และนั่นจะส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐชะลอตัวลงในครึ่งหลังของปีนี้เล็กน้อย เราชอบหุ้นกลุ่ม Value อาทิ แบนก์

- **Financial Stress ส่งผลกดดันต่อสมดุระหว่างเสถียรภาพด้านการเงินและเสถียรภาพด้านราคา:** สำหรับในสหรัฐ ซึ่งเป็นประเทศที่มีอัตราส่วนหนี้ภาครัฐต่อจีดีพีที่สูง การขึ้นดอกเบี้ยจะมีโอกาสส่งผลให้ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพด้านการเงินสูงขึ้น จนส่งผลให้เกิด Financial Stress ในตลาดบอนด์พอร์ตฟอลิโอของสถาบันการเงิน และตลาดหุ้น โดยสถานการณ์ Regional Bank ในเดือนมีนาคมที่ผ่านมา แม้ว่าซาหลงแล้วทว่ายังคงความเสี่ยงดังกล่าวต้องจับตามองต่อไป โดยยังมีโอกาสที่สถานการณ์ดังกล่าวจะกลับมาลุกลามได้ในทุกขณะ
- **ผลกระทบต่อด้านนโยบายการเงิน:** ด้านการตั้งตัวขึ้นของเสถียรภาพด้านการเงินถือได้ว่าเป็นการเทียบเท่ากับการขึ้นดอกเบี้ยได้เช่นกัน โดยหากตั้งตัว ก็สามารถใช้การปล่อยกู้ของแบงก์ชาติต่อสถาบันการเงินหรือใช้การเสริมสภาพคล่องต่อตลาดเงินได้เช่นกัน ทั้งนี้ หากเกิดวิกฤตด้านการเงินขึ้นมา ก็จำเป็นต้องใช้นโยบายการคลังแบบผ่อนคลายในการกู้วิกฤตเศรษฐกิจดังกล่าว
- **โพลจากนักลงทุนสถาบันของสำนักต่างๆ ส่วนใหญ่ยังคงมองตลาดหุ้นสหรัฐในครึ่งหลังของปี 2023 ออกมาแนว Bearish ประมาณ 60% ของทั้งหมด:** โดยมีอยู่ 2 ปัจจัยที่ทำให้ผู้จัดการกองทุนประเมินว่าดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐในครึ่งหลังของปี 2023 จะออกมาลดลง แม้จะไม่ลดลงมากนักก็ตาม คือ ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ของโลกที่สูงขึ้น น่าจะทำให้เกิดปรากฏการณ์ Friend-Shoring หรือการตั้งโรงงานที่จะผลิตส่วนประกอบหรือวัตถุดิบที่จะนำมาใช้สินค้าสำเร็จรูปให้อยู่ใกล้กับประเทศของตนเองให้มากที่สุด รวมถึงต้องเป็นประเทศที่เป็นเครือข่ายพันธมิตรในทางการเมืองของกันและกันอีกด้วย ซึ่งตรงนี้ จึงอาจทำให้ราคาของสินค้าที่ผลิตสูงขึ้น นั่นจะทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นด้วย และความเสี่ยงที่มีโอกาสไม่น่าจะต่ำกว่าครั้งที่เศรษฐกิจสหรัฐจะเกิดภาวะถดถอยในครึ่งหลังของปีนี้

รูปแสดงโอกาสที่เฟดจะขึ้นหรือลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเฟดครั้งถัดๆไป ในปี 2023-24



ที่มา: Bloomberg

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%

ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%

ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์หรืออย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน



## Anti-Corruption Progress Indicator : as of 7<sup>th</sup> July 2022

### ได้รับการรับรอง CAC

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

### ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

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

ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (7 ก.ค. 2565) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้รับการรับรอง CAC
- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

## Liberator Research

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Jaronpan.w@liberator.co.th">Jaronpan.w@liberator.co.th</a>
ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	<a href="mailto:Boontham.R@liberator.co.th">Boontham.R@liberator.co.th</a>
นารี อภิเสวตกานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	<a href="mailto:Wijit.A@liberator.co.th">Wijit.A@liberator.co.th</a>
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวชย์, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>

บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810 และชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441