

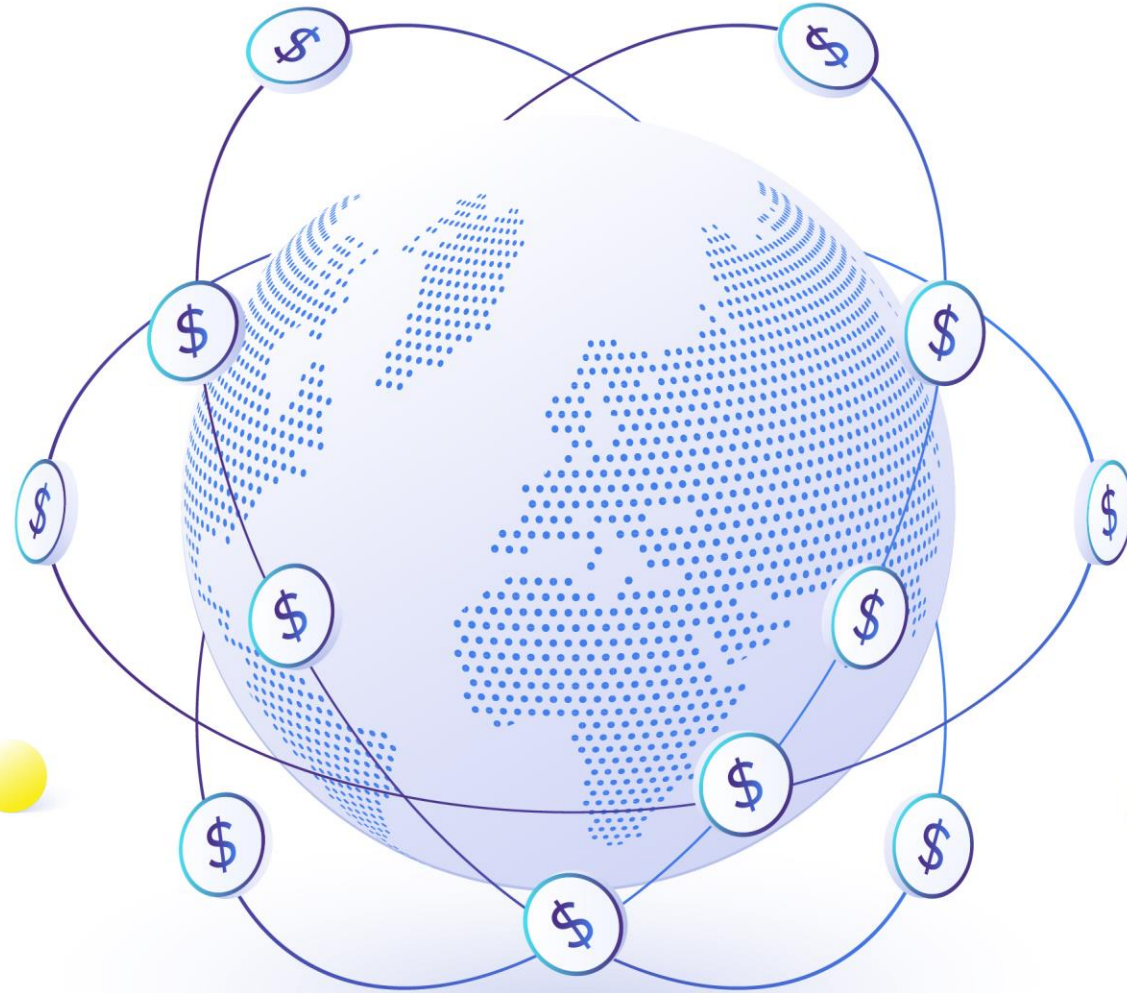
วันที่ 23 ธันวาคม 2567

MACR



MAKING *SENSE*

Innovest^x Research



สรุปประเด็น เงินเพื่อ Core PCE ต่ำกว่าคาด ประมาณการทิศทางดอกเบี้ยโลกและ Yield และค่าเงิน วิเคราะห์ประเด็นรัฐศาสตร์การเมือง ปี2024-25

• **เงินเพื่อ Core PCE ต่ำกว่าคาดแต่ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง**

- ดัชนี PCE เดือนพ.ย. 2024 เพิ่มขึ้น 0.1% (MoM) และ 2.4% (YoY) ขณะที่ Core PCE เพิ่มขึ้น 0.1% (MoM) และ 2.8% (YoY) ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 0.2% สะท้อนแรงกดดันด้านราคาที่ยังคงอ่อนคลาย อย่างไรก็ตาม จากการประชุม FOMC ล่าสุด สะท้อนท่าที Fed ที่ยังคงระมัดระวังในการดำเนินนโยบายการเงิน โดยมองว่าการควบคุมเงินเฟ้อจะใช้เวลานานกว่าที่คาด ทั้งนี้ เรามองว่า ทิศทางเงินเฟ้อในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับนโยบายของรัฐบาลทรัมป์เป็นสำคัญ

• **ประมาณการทิศทางดอกเบี้ยโลกและ Yield และค่าเงิน**

- เราปรับประมาณการทิศทางดอกเบี้ยนโยบายธนาคารกลางสำคัญโลกดังนี้ (1) ดอกเบี้ย FFR จะลดลงอีก 50bps ในปี 2025 โดยจะลดในไตรมาส 1/25 และ 2/25 ครั้งละ 25bps และยุติการลด (2) ดอกเบี้ย ECB จะลดลง 100 bps ในปี 2025 โดยจะลดในการประชุมเดือน ม.ค. มี.ค. เม.ย. และ มิ.ย. ครั้งละ 25bps และยุติการลด (3) ดอกเบี้ย BOJ จะขึ้น 25 bps ในปี 2025 ในการประชุมเดือน พ.ค. หลังจากที่รัฐบาลประกาศมาตรการอุดหนุนค่าสาธารณูปโภคในเดือน ม.ค.-มี.ค. (4) ดอกเบี้ย BOT จะลง 75 bps ในปี 2025 ในการประชุมเดือน ก.พ. มิ.ย. และ ต.ค.
- การปรับประมาณการดังกล่าว ทำให้เราคาดการณ์ทิศทางผลตอบแทนพันธบัตรและอัตราแลกเปลี่ยนดังนี้ (1) ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐจะสูงขึ้นกว่าการประมาณการเดิมเล็กน้อย โดยเป็นไปได้ที่อาจเห็นผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี แตะระดับ 4.70% ในช่วงปลายปี 2025 (2) ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าสูงสุดในไตรมาสที่ 2/25 ที่ประมาณ 107.5 ก่อนที่จะเริ่มลดลงใน 2H25 และไปหยุดที่ประมาณ 105 (3) เงินบาทจะอ่อนค่าลงอีกเล็กน้อยอย่างค่อยเป็นค่อยไปในครึ่งปีแรก แต่อ่อนต่อได้อีกในไตรมาสที่ 3 จากโอกาสที่ สปท. ต้องลดดอกเบี้ยอีก 25 bps ในครึ่งปีหลัง

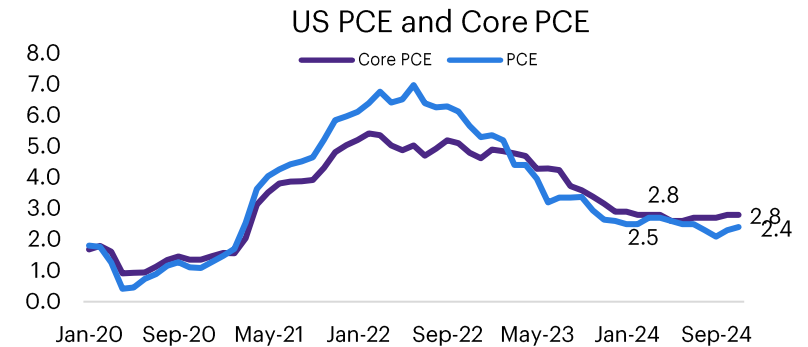
• **วิเคราะห์ประเด็นรัฐศาสตร์และการเมือง ปี2024-2025**

- ปี 2024 เป็นปีแห่งความท้าทายระดับโลก ทั้งจากสงครามที่ยังคงดำเนินอยู่ในหลายภูมิภาค รวมถึงภัยพิบัติทางธรรมชาติที่สร้างความเสียหายอย่างหนัก อย่างไรก็ตาม การเลือกตั้งในกว่า 76 ประเทศที่ครอบคลุมประชากรกว่าครึ่งโลกได้แสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของระบอบประชาธิปไตย เช่น การเปลี่ยนแปลงในอังกฤษและอินเดีย ในขณะที่ประเทศที่ปกครองด้วยระบอบเผด็จการอย่างจีน รัสเซีย และอิหร่าน กลับแสดงให้เห็นถึงจุดอ่อนที่ชัดเจน ส่วนสหรัฐอเมริกา ยังคงแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะด้าน AI แม้จะมีความกังวลเกี่ยวกับการเมืองภายในประเทศก็ตาม
- เรามองว่า ปี 2025 จะมี 5 ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตา ได้แก่ (1) การกลับมาของโดนัลด์ ทรัมป์ ที่จะส่งผลกระทบต่อเมืองโลกและความสัมพันธ์กับพันธมิตร โดยเฉพาะประเด็นสงครามการค้า รวมถึงประเด็นด้านการคลังในประเทศ (2) วิกฤตเศรษฐกิจจีนที่อาจลุกลามภายใต้การนำของสี จิ้นผิง ที่ยังคงยึดมั่นในนโยบายควบคุมเศรษฐกิจอย่างเข้มงวด (3) อนาคตของยุโรปที่เผชิญความท้าทายทั้งจากการคุกคามของรัสเซีย ความล่าช้าทางเทคโนโลยี และประเด็นการเมือง (4) การปรับตัวของอิหร่านและพันธมิตรในวันออกกลางที่อาจนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงดุลอำนาจในภูมิภาค (5) การแข่งขันด้าน AI ที่สหรัฐฯ ยังคงนำหน้า แต่อาจได้รับผลกระทบจากนโยบายกีดกันทางการค้าที่เพิ่มขึ้น
- ในส่วนการที่สภาองเกรสหลีกเลี่ยงวิกฤต Government Shutdown เรามองว่า แม้วิกฤตครั้งนี้จะรอดพ้นจนถึงวันที่ 14 มี.ค. แต่ในปี 2025 ประเด็นด้านการเจรจาการค้าในสหรัฐจะมีปัญหามาก ทั้งจากการต่ออายุงบประมาณ การเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะ การขยายมาตรการลดภาษี ที่จะเผชิญทั้งจากความขัดแย้งในพรรครีพับลิกันเองและจากเดโมแครต

เงินเพื่อ Core PCE ต่ำกว่าคาดแต่ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง

- ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ประจำเดือน พ.ย. 2024 เพิ่มขึ้น 0.1% ต่อเดือนและเพิ่มขึ้น 2.4% ต่อปี สูงกว่าเดือนตุลาคมที่ขยายตัว 2.3%
- ด้านเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) เพิ่มขึ้น 0.1% ต่อเดือนและ 2.8% ต่อปี ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 0.2% สะท้อนให้เห็นว่าแรงกดดันด้านราคาเริ่มผ่อนคลายลง
- อย่างไรก็ตาม ความคืบหน้าในการควบคุมเงินเฟ้อที่ช้ากว่าคาด ส่งผลให้เฟดต้องปรับประมาณการเงินเฟ้อและแผนการดำเนินนโยบายการเงิน โดยล่าสุดคาดว่าเงินเฟ้อพื้นฐานจะอยู่ที่ 2.8% ในสิ้นปี 2024 และ 2.5% ในสิ้นปี 2025 สูงกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ในเดือนกันยายนที่ 2.6% และ 2.2% ตามลำดับ
- ด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภคยังคงแข็งแกร่ง โดยการใช้จ่ายที่ปรับด้วยเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 0.3% ขณะที่เงินเดือนและค่าจ้างเพิ่มขึ้น 0.6% ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม สะท้อนถึงตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง

- จอห์น วิลเลียมส์ ประธาน Fed สาขา นิวยอร์ก กล่าวว่าตัวเลขล่าสุดเป็นสัญญาณที่น่าพอใจ และคาดว่า Fed จะสามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงสู่ระดับปกติได้ ด้านแมรี เดลี ประธาน Fed สาขาซานฟรานซิสโก ระบุว่ารู้สึก "สบายใจมาก" กับการคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสองครั้งในปีหน้า
- ตลาดการเงินตอบรับในเชิงบวกต่อรายงานดังกล่าว โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ขณะที่ดัชนี S&P 500 ปรับตัวสูงขึ้น สะท้อนความหวังของนักลงทุนว่าเฟดอาจเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงินในปีหน้า แม้ว่าอาจช้ากว่าที่ตลาดคาดหวังไว้ก็ตาม
- เรามองว่าตัวเลขที่ต่ำกว่าคาดการณ์อาจให้ความหวังบ้างว่าแรงกดดันเงินเฟ้อกำลังผ่อนคลาย แต่การปรับประมาณการเงินของ Fed หลังการประชุม FOMC แสดงถึงความระมัดระวังในการดำเนินนโยบายการเงิน ทำให้เรามองว่า Fed จะยังคงมีท่าทีระมัดระวังและมองว่าการควบคุมเงินเฟ้อให้กลับสู่เป้าหมายจะเป็นกระบวนการที่ใช้เวลายาวนานกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิม ทั้งนี้ เรามองว่าเงินเฟ้อในระยะต่อไป จะขึ้นอยู่กับพัฒนาการของการดำเนินนโยบายของรัฐบาลทรัมป์เป็นสำคัญ



Source: Bloomberg

	Nov	Oct	Con-sensus
Core PCE (MoM, %)	0.1	0.3	0.2
Personal Income (MoM, %)	0.3	0.7	0.4
Personal Spending (MoM, %)	0.4	0.3	0.5
PCE (MoM, %)	0.1	0.2	0.2
PCE (YoY, %)	2.4	2.3	2.5
Core PCE (YoY, %)	2.8	2.8	2.9

ประมาณการทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสำคัญของโลก

INVX policy interest rate forecasts by major central banks in 2024-2025 (%; Dec 2025)

		2024												2025			
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	1Q	2Q	3Q	4Q
Fed	Date	31		20		1	12	31		18		7	18	3/19	6/18		
	Rate	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	4.88	4.88	4.63	4.38	4.13	3.88	3.88	3.88
ECB	Date	25		7	11		6	18		12	17	7	18	1/30, 3/6	4/17, 6/5		
	Rate	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50	3.25	2.75	2.25	2.25	2.25
BOJ	Date	23		19	26		14	31		20	31		19		5/1		
	Rate	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.25*	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	0.50	0.50
BOT	Date		7		10		12		21		16		18	2/26	6/25		10/8
	Rate	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.25	2.25	2.00	1.75	1.75	1.50

Source: Central banks, INVX

- เราปรับประมาณการทิศทางดอกเบี้ยนโยบายธนาคารกลางสำคัญโลกดังนี้
- 1. ดอกเบี้ย FFR จะลดลงอีก 50bps ในปี 2025 โดยจะลดในไตรมาส 1/25 และ 2/25 ครั้งละ 25bps และยุติการลด
- 2. ดอกเบี้ย ECB จะลดลง 100 bps ในปี 2025 โดยจะลดในการประชุมเดือน ม.ค. มี.ค. เม.ย. และ มิ.ย. ครั้งละ 25bps และยุติการลด
- 3. ดอกเบี้ย BOJ จะขึ้น 25 bps ในปี 2025 ในการประชุมเดือน พ.ค. หลังจากที่รัฐบาลประกาศมาตรการอุดหนุนค่าสาธารณูปโภคในเดือน ม.ค.-มี.ค.
- 4. ดอกเบี้ย BOT จะลง 75 bps ในปี 2025 ในการประชุมเดือน ก.พ. มิ.ย. และ ต.ค. โดย 2 ครั้งแรก เป็นการลดในช่วงเวลาเดียวกันกับ Fed ขณะที่ เดือน ต.ค. เป็นเพราะเศรษฐกิจที่จะแยลงมาก ทำให้ BOT ต้องลดอีกครั้ง (รวมถึงมีการเปลี่ยนผู้ว่าการฯ สปท. ท่านใหม่)

ผลของทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐต่อผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและอัตราแลกเปลี่ยน

เราคาดการณ์ว่า

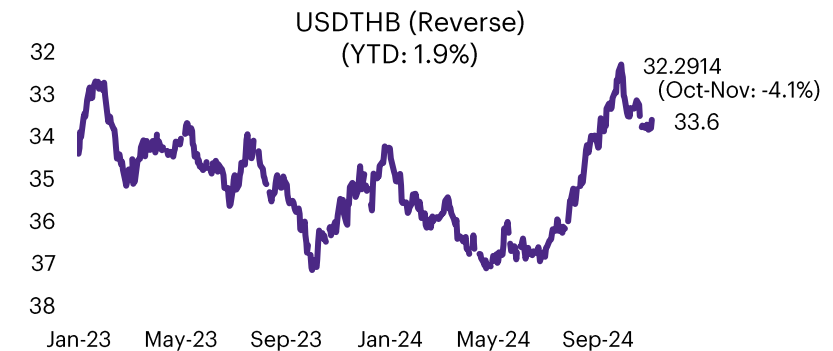
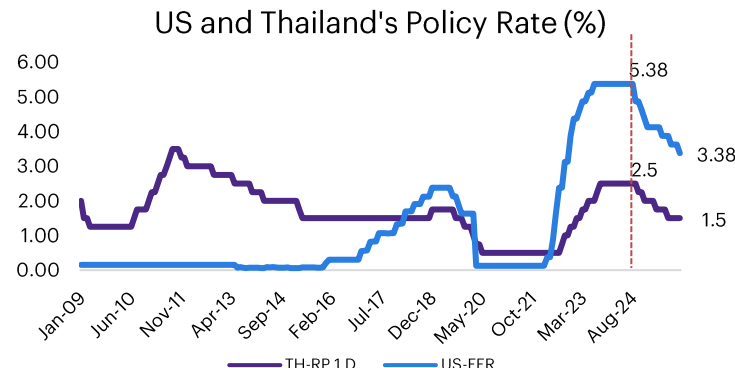
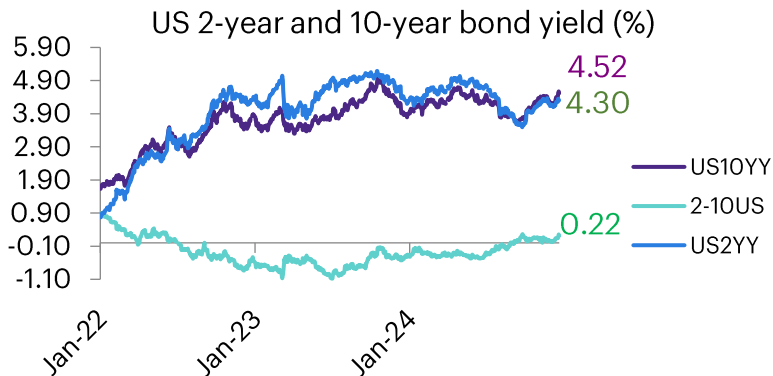
1. ดอกเบี้ย FFR จะลดลงอีก 50bps ในปี 2025 และยุติการลด
2. ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐจะสูงขึ้นกว่าการประมาณการเดิมเล็กน้อย โดยเป็นไปได้ที่อาจเห็นผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี และระดับ 4.70% ในช่วงปลายปี 2025
3. ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าสูงสุดในไตรมาสที่ 2/25 ที่ประมาณ 107.5 ก่อนที่จะเริ่มลดลงใน 2H25
4. เงินบาทจะอ่อนค่าลงอีกเล็กน้อยอย่างค่อยเป็นค่อยไปในครึ่งปีแรก แต่อ่อนต่อได้อีกในไตรมาสที่ 3 จากโอกาสที่ รปท. ต้องลดดอกเบี้ยอีก 25 bps ในครึ่งปีหลัง

Timing	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24f	4Q24f	1Q25f	2Q25f	3Q25f	4Q25f
CPI	5.0%	3.0%	3.7%	3.3%	3.2%	3.2%	2.8%	2.9%	2.5%	2.3%	2.7%	2.7%
FFR	4.88%	5.13%	5.38%	5.38%	5.38%	5.38%	4.88%	4.38%	4.13%	3.88%	3.88%	3.88%
2YY-FFR	-0.74	-0.26	-0.35	-1.15	-0.88	-0.58	-0.98	0.00	0.10	0.20	0.30	0.40
2YY	4.06	4.87	5.03	4.23	4.50	4.82	4.15	4.40	4.23	4.08	4.28	4.38
10YY	3.48	3.81	4.59	3.88	4.16	4.44	4.05	4.50	4.40	4.30	4.55	4.70
2-10	-0.58	-1.06	-0.44	-0.35	-0.34	-0.38	-0.1	0.15	0.17	0.22	0.27	0.32
DXY	103.4	102.5	103.2	104.60	103.5	105.2	103.6	105.0	106.5	107.5	106.5	105
Thai RP-1	1.75	2.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.25	2.00	1.75	1.50	1.50
USDTHB	34.1	35.3	36.57	34.26	35.6	36.76	34.9	34.0	35.0	35.3	35.5	35.5

Source: Central banks, CEIC, INVX

2024 YTD: 35.1

2025 AVG: 35.3



วิเคราะห์ประเด็นรัฐศาสตร์และการเมือง ปี2024-2025

- วิกฤตและความท้าทายที่เกิดขึ้นทั่วโลกในปี 2024 ไม่เพียงสะท้อนให้เห็นถึงความปั่นป่วนของระเบียบโลก แต่ยังคงแสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นของระบอบประชาธิปไตยที่สามารถยืนหยัดท่ามกลางพายุร้ายได้อย่างน่าประหลาดใจ
- ในขณะที่สงครามยังคงลุกไหม้ในหลายภูมิภาค ทั้งในกาซา เลบานอน ยูเครน และที่นองเลือดที่สุดคือในซูดาน อักกัภัยพิบัติทางธรรมชาติก็สร้างความเสียหายอย่างหนัก แต่เหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในปีนี้อกลับชี้ให้เห็นว่าประชาธิปไตยยังคงมีความแข็งแกร่ง
- การเลือกตั้งครั้งประวัติศาสตร์ที่เกิดขึ้นใน 76 ประเทศครอบคลุมประชากรกว่าครึ่งโลก เป็นบทพิสูจน์สำคัญ แม้บางประเทศจะจัดการเลือกตั้งเพียงเพื่อเป็นฉากหน้า แต่หลายประเทศก็แสดงให้เห็นพลังของประชาธิปไตยที่แท้จริง อย่างกรณีของอังกฤษที่ประชาชนตัดสินใจเปลี่ยนรัฐบาลหลังจากที่พรรคอนุรักษนิยมได้อยู่ในตำแหน่งถึง 14 ปีและมีนายกรัฐมนตรีถึง 5 คน

- หรือในอินเดียที่ผู้มีสิทธิเลือกตั้งส่งสัญญาณชัดเจนว่าต้องการให้นายกรัฐมนตรีโมดีลดความเข้มข้นของนโยบายชาตินิยมฮินดูและหันมาให้ความสำคัญกับคุณภาพชีวิตของประชาชนมากขึ้น
- ในทางตรงกันข้าม ประเทศที่ปกครองด้วยระบอบเผด็จการกลับแสดงให้เห็นถึงจุดอ่อนที่ชัดเจน จีนต้องเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอันเป็นผลมาจากการบริหารประเทศแบบรวมศูนย์ของประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ขณะที่รัสเซียต้องสูญเสียทรัพยากรมหาศาลไปกับสงครามในยูเครน และอิหร่านก็ไม่สามารถสนับสนุนพันธมิตรในภูมิภาคได้อย่างมีประสิทธิภาพเช่นเดิม
- สหรัฐอเมริกายังคงแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในด้านเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ที่นำหน้าประเทศอื่นๆ อย่างชัดเจน แม้จะมีความกังวลเกี่ยวกับการกลับมาของโดนัลด์ ทรัมป์ แต่ระบบประชาธิปไตยของสหรัฐยังคงพิสูจน์ให้เห็นถึงความยืดหยุ่นและความสามารถในการปรับตัว

- มองไปข้างหน้า แม้จะยังมีความท้าทายรออยู่มากมาย แต่ปี 2024 ได้ยืนยันว่าประชาธิปไตยยังคงเป็นระบบที่มีประสิทธิภาพที่สุดในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงและวิกฤตต่างๆ ความสามารถในการเปลี่ยนผู้นำอย่างสันติ การปรับเปลี่ยนนโยบาย และการตอบสนองต่อความต้องการของประชาชน แม้จะดูวุ่นวายในบางครั้ง แต่นี่คือจุดแข็งที่แท้จริงของระบอบประชาธิปไตยที่จะยังคงยืนหยัดต่อไปในอนาคต

National elections in G20 countries in 2024

<p>United States</p>  <p>Donald Trump (Republican Party) <i>Right Wing</i></p>	<p>India</p>  <p>Narendra Modi (National Democratic Alliance) <i>Centre-Right</i></p>	<p>Japan</p>  <p>Shigeru Ishiba (Liberal Democratic Party) <i>Centre-Right</i></p>
<p>Russia</p>  <p>Vladimir Putin (Independent) <i>Right Wing</i></p>	<p>United Kingdom</p>  <p>Keir Starmer (Labour Party) <i>Centre-Left</i></p>	<p><i>Elections in France, South Korea, and Romania stand out as cases where the winning political parties could not form governments due to different reasons.</i></p>

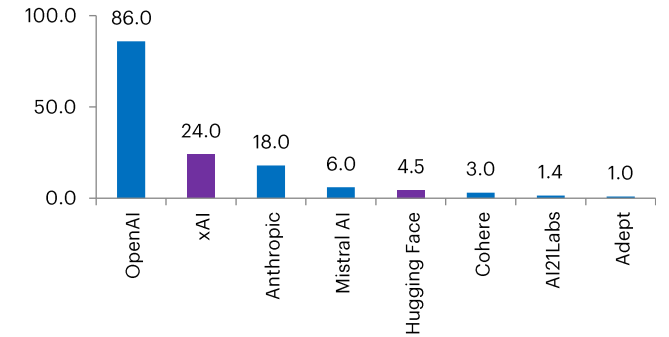
Source: International Institute for Democracy and Electoral Assistance and National Democratic Institute; bl. calculations

วิเคราะห์ประเด็นรัฐศาสตร์และการเมือง ปี2024-2025

- เรามองว่า ในปี 2025 มี 5 ประเด็นที่ต้องติดตาม ดังนี้ ปี 2025 โดยมีประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ดังนี้
- ประการแรก การกลับมาของโดนัลด์ ทรัมป์จะเป็นตัวแปรสำคัญต่อการเมืองโลก โดยเฉพาะความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ กับพันธมิตร ทั้งในด้านการสร้างสันติภาพในตะวันออกกลางระหว่างอิสราเอลกับซาอุดีอาระเบีย และการหาทางออกให้กับสถานการณ์ในยูเครน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญคือนโยบายการค้าที่อาจนำไปสู่สงครามการค้าครั้งใหม่ รวมถึงประเด็นด้านการคลังในประเทศ
- ประการที่สอง วิกฤตเศรษฐกิจจีนที่อาจลุกลามบานปลาย ภายใต้การนำของประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ที่ยังคงยึดมั่นในนโยบายควบคุมเศรษฐกิจอย่างเข้มงวดและปฏิเสธการกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ ขณะที่การปิดบังข้อมูลทางเศรษฐกิจอาจนำไปสู่การตัดสินใจที่ผิดพลาดมากขึ้น

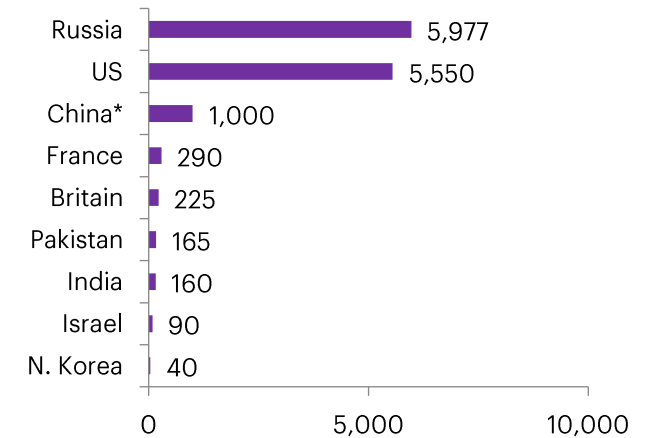
- ประการที่สาม อนาคตของยุโรปที่กำลังเผชิญความท้าทายรอบด้าน ทั้งการรับมือกับการคุกคามจากรัสเซีย และความล่าช้าในอุตสาหกรรมแห่งอนาคต การอ่อนแอของรัฐบาลในยุโรป รวมถึงความเสี่ยงจากสงครามการค้ากับสหรัฐฯ และการก่อกวนของจีน อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจการเมืองของยุโรปในภาพรวม
- ประการที่สี่ การปรับตัวของอิหร่านและพันธมิตรในตะวันออกกลาง หลังจากที่ถูกกดดันทางเศรษฐกิจอย่างหนักและสูญเสียอิทธิพลในภูมิภาค โดยเฉพาะหลังจากที่ฮามาสและเฮซบอลลาห์ถูกทำให้อ่อนแอลง อาจนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงดุลอำนาจครั้งใหม่ในภูมิภาค ขณะที่การเข้ามาของประธานาธิบดีทรัมป์อาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของตะวันออกกลางในอนาคต ทั้งนี้ เรามองว่า ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ในยุคของทรัมป์ที่แม้จะไม่นำมาสู่สงครามจริง แต่ก็จะทำให้หลายประเทศหันไปพึ่งสมอาวุธนิวเคลียร์มากขึ้น
- ประการสุดท้าย การแข่งขันด้านเทคโนโลยีโดยเฉพาะปัญญาประดิษฐ์ ที่สหรัฐฯ ยังคงนำหน้าประเทศอื่นๆ อย่างชัดเจน แต่่นโยบายกีดกันทางการค้าที่เพิ่มขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อพัฒนานวัตกรรมในระยะยาว

AI Startups, Market valuation (USD bn)



Source: PitchBook, company reports, The Economist

Estimated nuclear-warhead inventories' 000



Source: US Dept. of Defence, The Economist

สภาองเกรสหลักเลี่ยงวิกฤต Government Shutdown

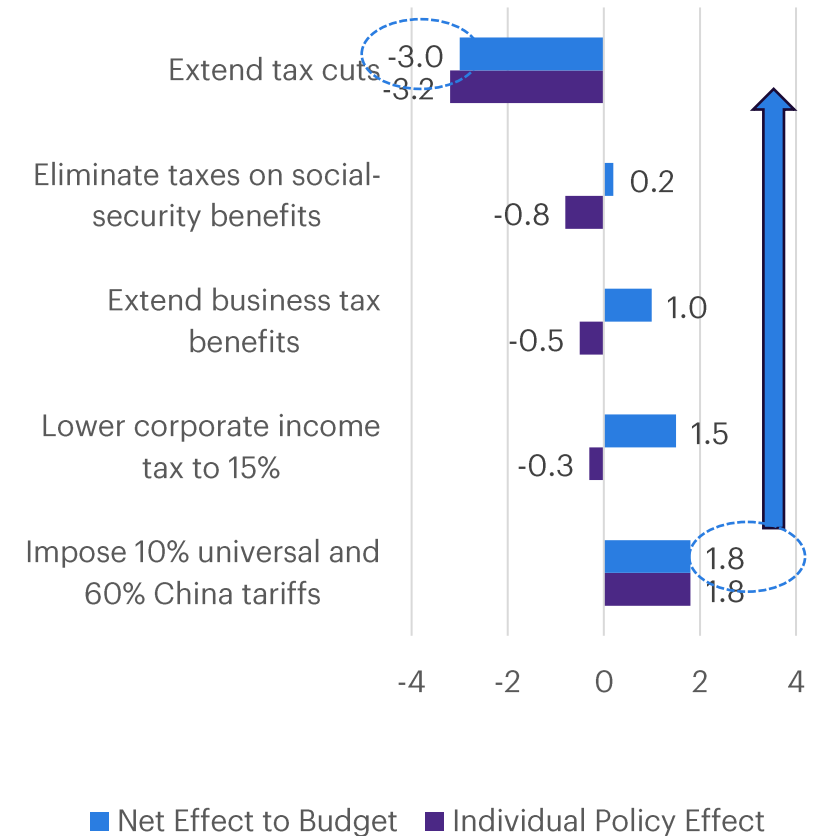
- ในช่วงเวลาวิกฤตก่อนวันหยุดยาว สภาองเกรสสหรัฐฯ สามารถผ่านร่างกฎหมายงบประมาณฉุกเฉินได้สำเร็จ หลังจากการต่อสู้อันเข้มข้นที่สะท้อนให้เห็นถึงพลวัตทางการเมืองที่ซับซ้อนในกรุงวอชิงตัน
- วุฒิสภาลงมติด้วยคะแนน 85 ต่อ 11 เสียงในช่วงหลังเที่ยงคืนของวันศุกร์ ผ่านร่างกฎหมายที่จะขยายงบประมาณไปจนถึงกลางเดือนมีนาคม 2025 พร้อมจัดสรรเงินช่วยเหลือผู้ประสบภัยพิบัติและเกษตรกรกว่า 100 พันล้านดอลลาร์ การลงมติเกิดขึ้นหลังจากสภาผู้แทนราษฎรอนุมัติร่างเดียวกันไปก่อนหน้านี้หนึ่งชั่วโมง
- "เป็นการทำงานที่ดีของประธานสภาฯ ภายใต้สถานการณ์ที่ยากลำบาก" ฮิลอน มัสก์ โปสต์ข้อความสนับสนุนบนแพลตฟอร์ม X
- แต่เส้นทางสู่ความสำเร็จไม่ได้ราบรื่น ไมค์ จอห์นสัน ประธานสภาผู้แทนราษฎร ต้องล้มเหลวถึงสองครั้งก่อนจะประสบความสำเร็จ ครั้งแรกเมื่อข้อตกลงแบบสองพรรคที่เขาเจรจามาอย่างระมัดระวังถูกคว่ำหลังจากโดนัลด์ ทรัมป์ และ มัสก์ วิพากษ์วิจารณ์อย่างรุนแรงในโซเชียลมีเดีย
- และครั้งที่สองเมื่อความพยายามรวมการยกเว้นเพดานหนี้ตามที่ทรัมป์เรียกร้องถูกปฏิเสธโดยสมาชิกอนุรักษนิยม 38 คนในพรรคของตัวเอง
- ความวุ่นวายที่เกิดขึ้นทำให้หน่วยงานรัฐบาลต้องเตรียมแผนสำรองสำหรับการปิดทำการชั่วคราว โดยแจ้งพนักงานว่าอาจต้องถูกพักงานโดยไม่ได้รับเงินเดือน แม้บริการสำคัญอย่างการบังคับใช้กฎหมาย การควบคุมการจราจรทางอากาศ และการตรวจคนที่สนามบินจะยังคงดำเนินต่อไป
- เหตุการณ์ครั้งนี้ไม่เพียงแสดงให้เห็นถึงอิทธิพลของทรัมป์ต่อพรรครีพับลิกัน แต่ยังสะท้อนถึงข้อจำกัดของอำนาจนั้นด้วย ในขณะที่เขาสามารถทำลายข้อตกลงที่ผ่านการเจรจามาอย่างยาวนาน แต่ก็ไม่สามารถผลักดันวาระของตัวเองให้สำเร็จได้
- สำหรับจอห์นสัน ความสำเร็จครั้งนี้อาจช่วยเพิ่มโอกาสในการรักษาตำแหน่งประธานสภาฯ เมื่อมีการลงคะแนนใหม่ในวันที่ 3 มกราคม แต่เขายังคงต้องเผชิญความท้าทายจากกลุ่มอนุรักษนิยมสุดขั้วที่ไม่พอใจการประนีประนอมครั้งนี้
- ทำเนียบขาวยืนยันว่าประธานาธิบดีไบเดนจะลงนามในร่างกฎหมายนี้ ซึ่งนับเป็นการลงมติครั้งสุดท้ายของสภาชุดที่ 118 ก่อนที่จะมีการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ในวอชิงตันเมื่อทรัมป์กลับมาดำรงตำแหน่งในเดือนหน้า
- เราคาดว่า ในปี 2025 ประเด็นด้านการเจรจาด้านการคลังในสหรัฐฯ จะมีปัญหามาก โดยเราได้วางไทม์ไลน์สำคัญด้านการคลังสหรัฐฯ ดังนี้
- 20 ธ.ค. 24: สภาผู้แทนฯ และวุฒิสภาอนุมัติร่างกฎหมายงบประมาณฉุกเฉิน โดยขยายงบประมาณถึง 14 มี.ค. 25 โดยในงบมีการจัดสรรเงินช่วยเหลือภัยพิบัติ 1 แสนล้านดอลลาร์ สนับสนุนเกษตรกร 1 หมื่นล้านดอลลาร์ และขยายกฎหมายเกษตร 1 ปี
- 2 ม.ค. 25: เพดานหนี้จะกลับมาบังคับใช้อีกครั้ง โดยกระทรวงการคลังจะไม่สามารถกู้ยืมเพิ่มได้ แต่การใช้มาตรการพิเศษ (Extraordinary Measure) เช่น การระงับการลงทุนในกองทุนบำเหน็จบำนาญ การชะลอการออกตราสารหนี้บางประเภท และการใช้เงินสำรองพิเศษ ซึ่งจะทำให้รัฐบาลไม่ต้องกู้เพิ่มไปจนถึงวัน X-date (ซึ่งน่าจะเป็นช่วงกลางปี)
- 14 มี.ค. 25: สภาต้องต่ออายุ Continuing Resolution (เลี่ยง Govt shutdown อีกครั้งหากตกลงไม่ได้) โดยพรรครีพับลิกันวางแผนเสนอ: (1) เพิ่มเพดานหนี้ 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ (2) ลดงบประมาณ 2.5 ล้านล้านดอลลาร์ เช่น Medicaid, Medicare, และเงินช่วยเหลือด้านอาหาร

สภาองเกรสหลักเลี่ยงวิกฤต Government Shutdown

- เม.ย. 2025: กระทรวงการคลังจะได้รับเงินจากการเก็บภาษี
- กลาง-ปลายปี 2025: ช่วงที่มาตรการพิเศษของกระทรวงการคลังอาจหมดลง (X-date) ซึ่งรัฐบาลสหรัฐต้องเพิ่มเพดานหนี้ฯ ก่อนที่จะถึงวันนั้น รวมถึงต้องมีการเจรจาเรื่องการต่ออายุมาตรการลดภาษีของทรัมป์ที่จะหมดอายุในสิ้นปี 2025
- ทั้งนี้ เรามองว่า ภาคการคลังสหรัฐเผชิญความท้าทายในอนาคต อันได้แก่
 - การขาดดุลงบประมาณ ซึ่งปัจจุบันขาดดุลเกือบ 2 ล้านล้านดอลลาร์ต่อปี (6.8% GDP) ซึ่งการเพิ่มเพดานหนี้ 1.5 ล้านล้านดอลลาร์อาจไม่เพียงพอถึงการเลือกตั้งกลางเทอมปี 2026
 - การขยายมาตรการลดภาษีปี 2017 ซึ่งเป็นนโยบายสำคัญของทรัมป์ และต้องการการสนับสนุนจากทั้งสองพรรค ทำให้อาจขัดแย้งกับเป้าหมายการลดงบประมาณ

- ความขัดแย้งภายในพรรครีพับลิกัน โดยกลุ่มอนุรักษนิยมทางการเมืองต้องการลดงบประมาณ ขณะที่ที่รับปณิธานจะปกป้อง Medicare และ Social Security
- เสี่ยงข้างมากในสภาที่บางเบาอาจทำให้ผ่านกฎหมายยาก ทำให้จำเป็นต้องได้รับความร่วมมือจากพรรคเดโมแครต และอาจเป็นชนวนทำให้ความขัดแย้งภายในพรรครีพับลิกันรุนแรงขึ้น
- โดยสรุป เรามองว่า ภาพการคลังสหรัฐจะมีความเสี่ยงมากขึ้นซึ่งจะเป็นความเสี่ยงต่อดอกเบี้ยพันธบัตรในระยะต่อไป

Estimated Impact of Trump's tax and tariff proposal to 2025-34 budget position (USD bn)



Source: Tax policy Center, The Economist

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ผู้จัดทำ

Macro Making sense

 Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อ ถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี 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 คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง งามอันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ 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, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, 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, 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, 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, TASC, 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, TPPIP, 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, SMT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITEL, 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, PPM, 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, SMT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STEG, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาครบถ้วน)

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, 3K-BAT, 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, 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, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FMA, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, 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, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, 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, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, 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, TMM, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPPIP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, 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.