



# SYNAPSE

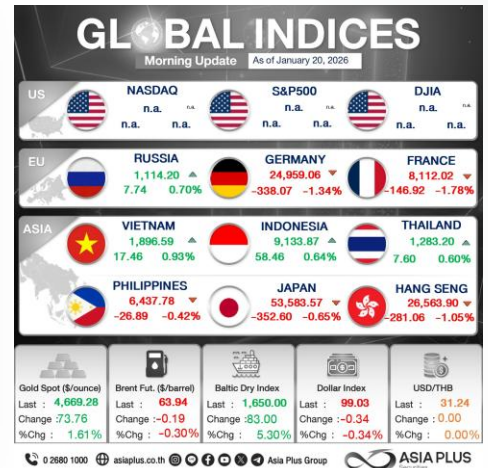
GLOBAL GEM : BIDU80 / ZIJIN80 | PRIME PICK : PTT / BDMS / IVL

## ตลาดหุ้นโลกสั่นต่อ แต่ไทยยังแข็งแกร่งจาก FUND FLOW



### HORIZON MARKET VIEW

- วนนี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการในวัน MARTIN LUTHER KING JR ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปร่วงลงราว -0.8% ถึง -1.8% หลังปรน. ทรัมป์ประกาศว่าจะเริ่มเก็บภาษี 10% - 25% กับสินค้าจากยุโรป 8 ประเทศ หากไม่ยอมเปิดทางให้สหรัฐฯ ซื้อเกาะกรีนแลนด์จากเดนมาร์ก ส่วนยุโรปกำลังพิจารณาเก็บภาษีสินค้าสหรัฐฯ มูลค่า 93 พันล้านยูโร (ราว 108 พันล้านดอลลาร์) หากทรัมป์เดินหน้าตามคำขู่ และอาจสร้างรอยร้าวระหว่างพันธมิตร NATO
- ขณะที่ราคาทองคำพุ่งขึ้นมาต่อเนื่องไล่เตะ 4,700 เหรียญฯ (+8.1%YTD) ท่ามกลางความตึงเครียดเชิงภูมิรัฐศาสตร์หลายเรื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2026
- กรณีสถานการณ์รุนแรงขึ้นอย่างมีนัยฯ เสี่ยงกดดันเศรษฐกิจชะลอตัวลง อาจกดดันเปิดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง และไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างเช่นทองคำ



### REGION RADAR

- ประเด็นความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-เวเนซุเอลา และสงครามการค้าสหรัฐฯ-ยุโรป แนะนำ หุ้นรายตัว : HANWHA AEROSPACE (เกาหลีใต้), DR (ไทย) : ZIJIN80 (เหมืองทอง) BIDU80 (เทคโนโลยีจีน), ETF : ISHARE MSCI CHINA TECH (CTCE US)
- เงินฝากประจำในจีนประมาณ \$7 ล้านล้าน กำลังครบกำหนดในปีนี้ ท่ามกลางดอกเบี้ยต่ำ ทำให้เงินไหลออกจากเงินฝากเข้าสู่หุ้น แนะนำ เก็งก่าโธ Baidu (DR: BIDU80) และ ZIJIN MINING GROUP (DR: ZIJIN80)



### THAI FOCUS

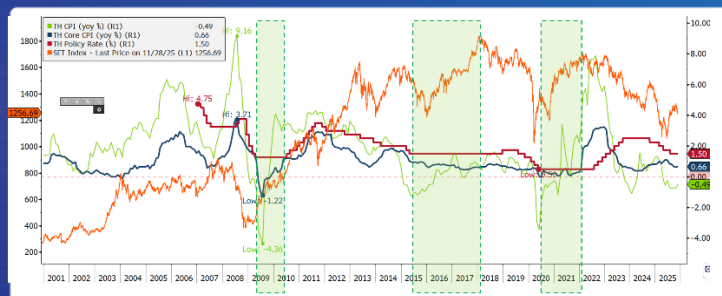
- IMF ปรับคาดการณ์ GDP โลกขึ้นเป็น 3.3%YOY (จากเดิม 3.1%) จากเศรษฐกิจรับแรงกระแทกจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ได้ดีกว่าที่คาด ส่วนไทย IMF คาดไว้เพียง 1.6%YOY จากปัญหานี้ครัวเรือนยังอยู่ในระดับสูง และโครงสร้างสินค้าส่งออกที่ยังล้าหลังไม่เพียงพอ
- แต่หากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ จากรัฐบาลชุดใหม่หลังการเลือกตั้งเสร็จสิ้น ถูกผลักดันได้จริงในช่วงครึ่งปีหลัง(2H69) ก็มีโอกาสที่จะผลักดันให้ GDP ไทยปีนี้เติบโตได้สูงกว่า 1.6%YOY ได้



### SYNAPSE STRATEGY

- ในปี 2026 มีโอกาสเห็น FUND FLOW กลับทิศ ตลาดตราสารหนี้เข้าหุ้น เริ่มเห็นความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ จาก BOND YIELD ไทยระยะยาว 10 ปี เร่งขึ้นมาเร็ว 18 BPS. (YTD) พร้อมกับดอกเบี้ยทรงตัวอยู่ในระดับต่ำทำให้เปิดเงินมีโอกาสค่อยๆ ไหลเติมไปในสินทรัพย์เสี่ยง สอดคล้องกับสถิติในอดีต ขณะที่ DIVIDEND YIELD GAP หุ้นไทยกว้างถึง 3% เป็นระดับที่ FUND FLOW มักไหลเข้าเสมอ เช่นเดียวกับปี 2016 และปี 2022
- แนะนำหุ้นดีก FUND FLOW : PTT, PTTEP, DELTA IVL, BDMS

เวลาดอกเบี้ยทรงตัวระดับต่ำ เงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหุ้นมักปรับตัวขึ้น



จัดทำโดย  
ภราดร เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวิต ภัทรภาพค์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สุริลักษณ์ พันธวงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนภฤต สัจจมงคล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

**Warning**  
Investments involve risks. Please carefully review the product details, conditions of returns, and risks before making any investment decisions.

**HORIZON MARKET VIEW**

**ยังเต็มไปด้วยความไม่มั่นคงเชิงภูมิรัฐศาสตร์**

วานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการในวัน MARTIN LUTHER KING JR ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปร่วงลงราว -0.8% ถึง -1.8% หลังปรน. ทรัมป์ประกาศว่าจะเริ่มเก็บภาษี 10% - 25% กับสินค้าจากยุโรป 8 ประเทศ หากไม่ยอมเปิดทางให้สหรัฐฯ ซื้อเกาะกรีนแลนด์จากเดนมาร์ก ส่วนยุโรปกำลังพิจารณาเก็บภาษีสินค้าสหรัฐฯ มูลค่า 93 พันล้านยูโร (ราว 108 พันล้านดอลลาร์) หากทรัมป์เดินหน้าตามคำขู่ และอาจสร้างรอยร้าวระหว่างพันธมิตร NATO

ขณะที่ราคาทองคำพุ่งขึ้นมาต่อเนื่องใกล้แตะ 4,700 เหรียญฯ (+8.1%YTD) ท่ามกลางความตึงเครียดเชิงภูมิรัฐศาสตร์หลายเรื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2026 ดังนี้

- **สหรัฐฯ ปฏิบัติการโจมตีสวนภูเขา** พร้อมกันนี้ ปรน.ทรัมป์ยังประกาศว่าจะเข้าบริหารประเทศ และควบคุมแหล่งน้ำมันสำรองที่ใหญ่ที่สุดในโลก (มีจำนวนสูงถึง 3.03 แสนล้านบาร์เรล ซึ่งมากกว่าซาอุดีอาระเบียและอิหร่าน)
- **การประท้วงในอิหร่านรุนแรงที่สุดในรอบหลายสิบปี** เหตุวิกฤตค่าเงิน เงินเฟ้อพุ่งสูง และเศรษฐกิจทรุดหนัก หากสถานการณ์ยังยืดเยื้อ อาจเป็นฉนวนให้สหรัฐฯ ปฏิบัติการทางทหารต่ออิหร่านได้เช่นกัน ทั้งนี้อิหร่านผลิตน้ำมันได้ราว 3.3 ล้านบาร์เรล/วัน สูงสุดเป็นอันดับ 4 ของกลุ่ม OPEC (คิดเป็นสัดส่วน 11.4%) และยังเป็นพื้นที่ที่ใกล้กับช่องแคบฮอร์มุซที่มีสัดส่วนราว 1 ใน 5 ของการขนส่งน้ำมัน
- **ทรัมป์อ้างสหรัฐฯ จำเป็นจะต้องครอบครองกรีนแลนด์** เพื่อสกัดการยึดครองของรัสเซีย-จีน เพิ่มชีพพลายแร่หายาก ขณะที่การหารือระหว่างประเทศร่วมกันหาทางออกความขัดแย้ง ด้านเดนมาร์กยอมรับว่า "ความเห็นยังไม่ตรงกัน" ทำให้เกิดการตอบโต้ขยายวงกว้างไปสู่การตั้งกำแพงภาษีเพิ่มเติม

**ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ วานนี้**

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>				
NASDAQ	23,515.39	-0.86%	1.18%	1.18%
S&P	6,940.01	-0.86%	1.38%	1.38%
Russel	2,677.74	0.12%	7.89%	7.89%
DJIA	49,359.33	-0.17%	2.70%	2.70%
<b>Europe</b>				
FTSE 100	10,195.35	-0.89%	2.66%	2.66%
DAX	24,959.06	-1.34%	1.91%	1.91%
Euro Stoxx 50	5,925.82	-1.72%	2.32%	2.32%
CAC 40	8,112.02	-1.78%	-0.46%	-0.46%
<b>ASIA</b>				
Philippines	6,437.78	-0.82%	6.36%	6.36%
Indonesia	9,133.87	0.88%	5.63%	5.63%
Australia	8,854.40	-0.53%	1.61%	1.61%
Japan	53,583.57	-0.25%	6.44%	6.44%
Malaysia	1,712.33	-0.02%	1.92%	1.92%
Korea	4,904.66	1.32%	16.38%	16.38%
China	4,114.00	0.39%	3.66%	3.66%
Hong Kong	26,563.90	-1.25%	3.64%	3.64%
Thailand	1,283.20	0.80%	1.87%	1.87%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dolar Index	99.39	0.00%	1.09%	1.09%
EURO/USD	1.16	0.05%	-0.90%	-0.90%
USD/THB	31.24	0.05%	0.85%	0.85%
Gold Spot	4,669.21	-0.04%	8.10%	8.10%

\*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>BOND (US)</b>				
2 Year	3.59	0.00%	3.25%	3.25%
5 Year	3.82	0.00%	2.42%	2.42%
10 Year	4.22	0.00%	1.34%	1.34%
<b>BOND (TH)</b>				
1 Year TH	1.12	0.05%	1.13%	1.13%
10 Year TH	1.84	2.42%	11.04%	11.04%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BADI	1567	2.28%	-16.5%	-16.5%
Newcastle Coal	111.35	-0.18%	4.70%	4.70%
Cotton	64.66	-0.08%	0.61%	0.61%
Natural Gas	3.574	15.18%	-3.08%	-3.08%
กาแฟเมล็ด	290	0.28%	-3.1%	-3.1%
ยางแห้ง	180.8	-0.39%	0.50%	0.50%
Sugar	14.96	2.68%	-0.33%	-0.33%
ยางแผ่น	214	0.00%	-0.47%	-0.47%
ถั่วเหลือง	1057.75	0.45%	0.98%	0.98%
Brent	63.94	-0.30%	5.08%	5.08%
WTI	59.44	0.00%	3.52%	3.52%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

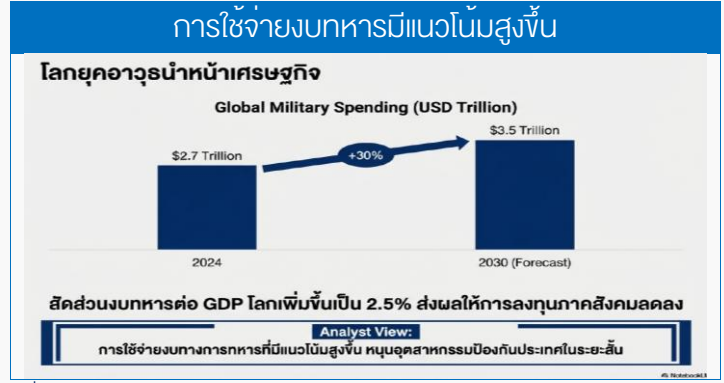


ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ การใช้จ่ายทางทหารทั่วโลกในปี 2567 แตะระดับสูงสุดตลอดกาลที่ 2.7 ล้านล้านดอลลาร์ +9.7%YOY (อ้างอิงข้อมูลจาก UN) ขณะที่สัดส่วนงบทหารต่อ GDP โลก เพิ่มขึ้นเป็น 2.5% ↑ (2.2% ในปี 2565) และในระยะถัดไปยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง คาดอยู่ที่ 3.5 ล้านล้านดอลลาร์ ในปี 2573 เพิ่มความเสี่ยงของความขัดแย้ง และกระตุ้นการแข่งขันด้านอาวุธ



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : UN, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**ในมุมมองของฝ่ายวิจัยฯ**

- หากสหรัฐฯ-ยุโรป มีการตอบโต้ผ่านมาตรการภาษี อาจทำให้กลุ่มสินค้าชิ้นส่วนฯ, รถยนต์, ยา, น้ำมัน มีราคาสูงขึ้น กดดันทำให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ ล่าสุดที่ 2.7% ลดลงได้ยาก เนื่องจากสหรัฐฯ นำเข้าสินค้าจาก EU สูงสุด มีสัดส่วนราว 20.2% รวมถึงมีโอกาสกดดัน GDP โลก เพราะ TOTAL TRADE ของสหรัฐฯ ไปยุโรปคิดเป็น 18% ของทั้งหมด ยุโรปไปสหรัฐฯ 7% ของทั้งหมด
- กรณีสถานการณ์รุนแรงขึ้นอย่างมีนัยฯ เสี่ยงกดดันเศรษฐกิจจะชะลอตัวลง อาจกดดันเปิดเงินไหลออก จากสินทรัพย์เสี่ยง และไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างเช่นทองคำ
- การใช้จ่ายงบทางการทหารที่มีแนวโน้มสูงขึ้น อาจหนุนให้กลุ่มอุตสาหกรรมป้องกันประเทศได้ประโยชน์ระยะสั้น
- การปรับขึ้นภาษีของทรัมป์ อาจเป็นเพียงเครื่องมือในการต่อรองให้ประเทศคู่ค้ายอมปรับเงื่อนไขที่เอื้อประโยชน์ต่อสหรัฐฯ และไม่ได้สร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นมากนัก เมื่อเทียบกับช่วงวันปลดแอกสหรัฐฯ (LIBERATION DAY) วันที่ 2 เม.ย. 68 สังเกตจากดัชนีความไม่แน่นอนทางการค้า (TRADE POLICY UNCERTAINTY INDEX) ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ

**REGION RADAR**

**กลยุทธ์การลงทุนในยุคทรัมป์ 2.0 ท่าโลก UNCERTAINTY**

สถานการณ์ความตึงเครียดด้านภูมิศาสตร์ที่มากขึ้น อาทิ สหรัฐฯ และเวเนซุเอลา และสถานการณ์ด้านสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และฝั่งยุโรป ส่งผลให้สินทรัพย์เสี่ยงมีความผันผวน และสินทรัพย์ปลอดภัย อย่าง ราคาทองคำได้ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจนทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์

กลยุทธ์ในการลงทุนในธีมนี้ คือ แนะนำลงทุนในหุ้นที่ได้โอนความเสี่ยงจากความตึงเครียดด้านภูมิศาสตร์ที่มากขึ้น ได้แก่ หุ้นกลุ่มอาวุธ และหุ้นที่เกี่ยวข้องกับทองคำ

**สินทรัพย์ที่แนะนำถึงทำไรในช่วงนี้**

- EQUITY: HANWHA AEROSPACE (012450 KS)
- DR: ZIJIN80 (ZIJIN MINING GROUP)
- ETF: ISHARE MSCI CHINA TECH (CTCE US)
- FUND: ASP-DEFENSE

**สินทรัพย์ที่แนะนำถึงกำไรในรัศมี ยุคทรัมป์ 2.0 ท่าโลก UNCERTAINTY**

**สินทรัพย์แนะนำถึงกำไร: รัศมียุคทรัมป์ 2.0 ท่าโลก UNCERTAINTY**  
โอกาสในความไม่แน่นอน: กลยุทธ์ลงทุนรับมือความเสี่ยง

<p><b>Equity: Hanwha Aerospace (012450 KS)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✅ อาบิสส์ NATO เร่งจัดซื้ออาวุธ</li> <li>✅ เสริมการเติบโตระยะกลาง</li> </ul>	<p><b>DR: ZIJIN80 (ZIJIN Mining Group)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✅ ได้ประโยชน์โลหะหายาก</li> <li>✅ หนุนกำไรและเงินปันผลเติบโต</li> </ul>
<p><b>ETF: iShare MSCI China Tech (CTCE US)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✅ เกาะรัศมี AI จีน</li> <li>✅ ลดแรงกดดันหุ้นเทคโนโลยี</li> </ul>	<p><b>Fund: ASP-DEFENSE</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✅ รับแรงหนุนงบกลางใหม่โลก</li> <li>✅ เพิ่มตามความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์</li> </ul>

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**เงินฝากประจำจีนเตรียมครบกำหนดราว \$7 ล้านล้าน คาดบางส่วนไหลเข้าตลาดหุ้นจีน**

การที่เงินฝากประจำของครัวเรือนจีนราว \$7 ล้านล้าน กำลังทยอยครบกำหนดในปีนี้ ถือเป็นจุดเปลี่ยนเชิงโครงสร้างของกระแสเงินทุนในประเทศจีน เนื่องจากในสภาพแวดล้อมดอกเบี้ยต่ำ เงินก้อนมหาศาลนี้มีแนวโน้มไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างเงินฝากไปสู่สินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า ไม่ว่าจะเป็นหุ้นหรือทองคำ โดยตลาดหุ้นจีนมีโอกาสได้แรงหนุนจาก “เงินใหม่ในประเทศ” อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อ SENTIMENT และ VALUATION ของหุ้นจีน แนะนำถึงกำไร BAIDU (DR: BIDU80) และ ZIJIN MINING GROUP (DR: ZIJIN80)

**เงินฝากประจำจีนเตรียมครบกำหนดราว \$7 ล้านล้าน**

**China's \$7 Trillion Cash Pile Is Shifting Into Stocks, Gold**

Summary by Bloomberg AI

- Chinese households are looking for higher-yielding investments as roughly \$7 trillion in time deposits come due this year.
- Investors are considering moving into stocks, wealth management products or insurance, which would support Beijing's efforts to cultivate sustainable market gains.
- The shift is already underway, with demand for participating insurance policies and stocks increasing as investors seek steady returns in a low interest rate environment.

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**THAI FOCUS**

**เศรษฐกิจไทยแม้ได้น้อยกว่า แต่คาดหวังมาตรการหลังเลือกตั้งเสร็จสิ้น**

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจโลกปี 2026 เป็น 3.3% (เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิมในเดือนตุลาคม 0.2%) โดย IMF ประเมินว่าเศรษฐกิจโลกมีความทนทานต่อนโยบายการเงินของกริมป์ได้ดีกว่าที่คาด, การใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีโดยเฉพาะ AI ในอเมริกาเหนือและเอเชีย เป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโต ซึ่งทางฝั่งสหรัฐฯ ก็ถูกปรับขึ้นเป็น 2.4% (ปรับเพิ่มขึ้น 0.3%) แสดงถึงความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ไม่จำเป็นต้องรับลดดอกเบี้ย หรืออาจคงดอกเบี้ยสูงไว้นานกว่าที่คาด (HIGHER FOR LONGER) ซึ่งจะส่งผลต่อค่าเงินบาทและเงินทุนไหลออกในตลาดเกิดใหม่ (EMERGING MARKET) รวมถึงไทย

ส่วนไทย IMF ยังคงเป้าหมายการเติบโตปีนี้ไว้ที่ 1.6% (ซึ่งน้อยกว่าประเทศเพื่อนบ้าน) โดยมีปัจจัยกดดัน คือ ปัญหาหนี้ครัวเรือนที่สูง, โครงสร้างการส่งออกที่ไม่ตอบโจทย์เทคโนโลยีสมัยใหม่, การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่ถึงจุดอิ่มตัว เสริมแรงด้วยอัตราเงินเฟ้อยังติดลบต่อเนื่อง 9 เดือน ซึ่งควรพึงพาการลดดอกเบี้ยจากรปท.ในการประชุมช่วงต้นปีเพื่อพยุง อย่างไรก็ตามการที่ BOND YIELD 10 ปี ปรับตัวขึ้นเหนือ POLICY RATE มากๆ สะท้อนถึงต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น หรือนักลงทุนเริ่มเทขายพันธบัตรเพื่อไปลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ซึ่งถือเป็นจุดเริ่มต้นที่ตึงของสัญญาณเศรษฐกิจฟื้นตัว ซึ่งทำให้ลดความกังวลการเกิดวิกฤตไปได้บ้าง

**IMF เพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีนี้เป็น 3.3%, คงเป้าไทยโต 1.6%**

**Table 1. Overview of the World Economic Outlook Projections**  
(Percent change, unless noted otherwise)

	Year over Year					Difference from October 2025 WEO Projections 1/	
	2024	Estimate 2025	Projections		2026	2027	
			2026	2027			
<b>World Output</b>	3.3	3.3	3.3	3.2	0.2	0.0	
<b>Advanced Economies</b>	1.8	1.7	1.8	1.7	0.2	0.0	
United States	2.8	2.1	2.4	2.0	0.3	-0.1	
Euro Area 3/	0.9	1.4	1.3	1.4	0.1	0.0	
Germany	-0.5	0.2	1.1	1.5	0.2	0.0	
France	1.1	0.8	1.0	1.2	0.1	0.0	
Italy	0.7	0.5	0.7	0.7	-0.1	0.1	
Spain	3.5	2.9	2.3	1.9	0.3	0.2	
Japan	-0.2	1.1	0.7	0.6	0.1	0.0	
United Kingdom	1.1	1.4	1.3	1.5	0.0	0.0	
Canada	2.0	1.6	1.6	1.9	0.1	0.0	
Other Advanced Economies 4/	2.3	1.8	2.0	2.1	0.0	0.0	
<b>Emerging Market and Developing Economies</b>	4.3	4.4	4.2	4.1	0.2	-0.1	
Emerging and Developing Asia	5.3	5.4	5.0	4.8	0.3	0.0	
China	5.0	5.0	4.5	4.0	0.3	-0.2	
India 5/	6.5	7.3	6.4	6.4	0.2	0.0	

ที่มา : IMF, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ซึ่งหนึ่งในความหวังของปีนี้ คือ นโยบายเศรษฐกิจของพรรคหลักที่เตรียมเข้ามาหลังการเลือกตั้งเสร็จสิ้น ซึ่งผล POLL ของหลายสำนักแสดงให้เห็นถึงการแข่งขันที่สูสีระหว่างพรรคใหญ่ ทั้งพรรคประชาชน ภูมิใจไทย และเพื่อไทย หรือบางส่วนยังมีคะแนนของ "ผู้ที่ยังไม่ตัดสินใจ" ซึ่งทำให้การเลือกตั้งครั้งนี้ น่าจับตามองเข้าไปอีก โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- พรรคประชาชน (สีส้ม)** นโยบายหลัก : เน้นการสนับสนุน SME และสินค้าไทย, การยกระดับตลาดทุน, ผลักดันอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (SEMICONDUCTOR), และสวัสดิการงานสงสารารณ:
- พรรคภูมิใจไทย (สีน้ำเงิน)** นโยบายหลัก : เน้นสวัสดิการ (คนละครึ่ง/บัตรสวัสดิการ), ลดค่าไฟ, ส่งเสริมการออม (พันธบัตร/หน่วยกษีณ), สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ (SOFT LOAN), การลงทุนรัฐร่วมเอกชน (PPP), เศรษฐกิจสีเขียว (GREEN ECONOMY), และ AI
- พรรคเพื่อไทย (สีแดง)** นโยบายหลัก : การแก้หนี้/พักหนี้, แจกเงินดิจิทัลวอลเล็ต, ลดค่าครองชีพ (เดินทาง, ค่าไฟ, รักษาพยาบาล), และยกระดับเศรษฐกิจด้วย AI

ดังนั้นนโยบายเศรษฐกิจที่เตรียมคลอดลงสู่เศรษฐกิจในช่วง 2H69 น่าจะเป็นตัวพยุงให้ GDP ไทยมีโอกาสเติบโตมากกว่าระดับ 1.5-1.6% ดังที่หลายสำนักเศรษฐกิจคาดการณ์ไว้ได้

**ตัวอย่างนโยบายเศรษฐกิจเด่นๆ ของพรรคที่คาดว่าจะเป็นตัวตั้งชนะเลือกตั้ง 2569**

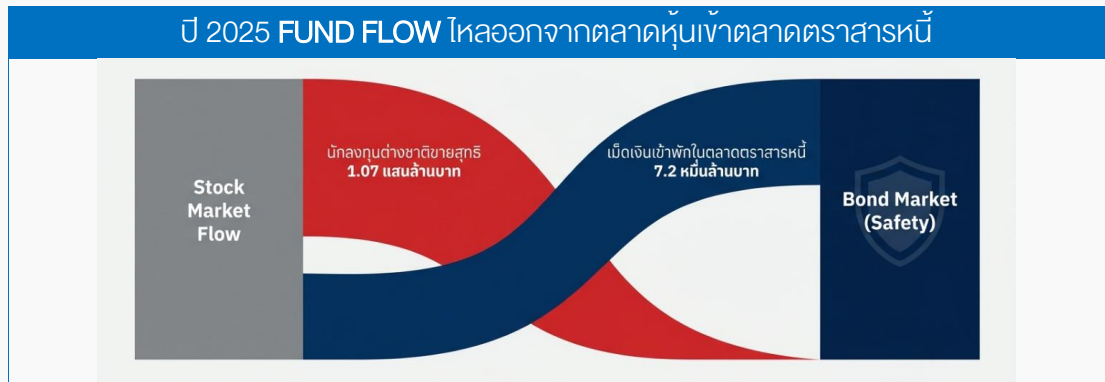
พรรคการเมือง	นโยบาย	กลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้ประโยชน์	หุ้นเด่น
<b>พรรคประชาธิปัตย์</b>	- หนุนส่งเสริม SME - สนับสนุนสินค้า SME, OTOP, สินค้าเกษตร และสินค้าที่ผลิตในประเทศไทย (Made in Thailand) - ยกระดับ SET / ก.ส.อ. - เน้นดึงดูดการลงทุนจากต่างชาติ (Semiconductor) เพื่อวางตำแหน่งไทยในห่วงโซ่อุปทานโลก - สร้าง "ระบบขนส่งสาธารณะเพื่อทุกคน" ค่าโดยสาร 8-45 บาท	ค้าปลีก-บริโภค อุตสาหกรรมยา โทรคมนาคม ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	CPAXT, BJC SVI, KCE, HANA ASP, KGI DELTA, KCE, SVI BEM, BTS
<b>พรรคภูมิใจไทย</b>	- ควบส่งเสริมพลัง / วัฒนธรรมาภิบาล - ค่าไฟไม่เกิน 3 บาท/หน่วย สำหรับ 200 หน่วยแรก - เพิ่มเงินออม ผ่านพันธบัตรรัฐบาล ออมพลัง และ TISA  - เน้นอินไทยแลนด์ SME พลัง (ลดภาษี) - ลงทุนรัฐอุดหนุน ค้าง FDI - เศรษฐกิจสีเขียว พลัง (พลังงานสีเขียว การเงินสีเขียว และตลาดแลกเปลี่ยนคาร์บอนเครดิต) - AI พลัง เพิ่มทักษะ เพิ่มรายได้	ค้าปลีก-บริโภค ผู้ให้บริการ (ค้าปลีก, อาหาร-เครื่องดื่ม, โรงแรม) การเงิน, พันธกิจ, ESG  ธนาคาร-สินเชื่อ ก่อสร้าง-นิคม พลังงานสะอาด	CPALL, CPAXT, BJC CPALL, CPAXT, BJC, CBG, CP, CENTEL, ERW BBL, KBANK, SCB, KTB, ASP, KGI, SIRI, MAJOR, PTTEP, PTT, CPN, SCC, OR KTB, TTB, SAWAD, MTC CK, STEC, AMATA, WHA EA, BCPG, ACE
<b>พรรคเพื่อไทย</b>	- ล้างหนี้ / พักหนี้ ให้อัตโนมัติ - ไม่ประจานเป็นปฏิปักษ์หรือลงโทษในการเลือกใช้บริการภาครัฐ - ลดการกำตันทวง ค่าไฟ ค่ารักษาพยาบาล รวมถึงต้นทุนการขนส่งทางธุรกิจ - ยกระดับเทคโนโลยีเฉพาะ AI เพื่อสร้างเศรษฐกิจมูลค่าสูง	ดิจิทัล-เทค ธนาคารรัฐ-สินเชื่อ ค้าปลีก-บริโภค ขนส่ง, อสังหาริมทรัพย์, อีคอมเมิร์ซ	TRUE, ADVANC, BE8 KTB, SAWAD CPALL, CPAXT, BJC BTS, BEM, SC, AP, SPALI, SCC, SCCC, TOA TRUE, ADVANC, BE8

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัง

**SYNAPSE STRATEGY**

**ความหวังปี 2026 เปิดเงินมีโอกาสสลับจากตลาดตราสารหนี้มาที่ตลาดหุ้น**

หากย้อนรอยปี 2025 มีหลายประเด็นที่ทำให้นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตลาดหุ้นไทย 1.07 แสนล้านบาท แล้วสลับไปพักเงินในตลาดตราสารหนี้ 7.2 หมื่นล้านบาท



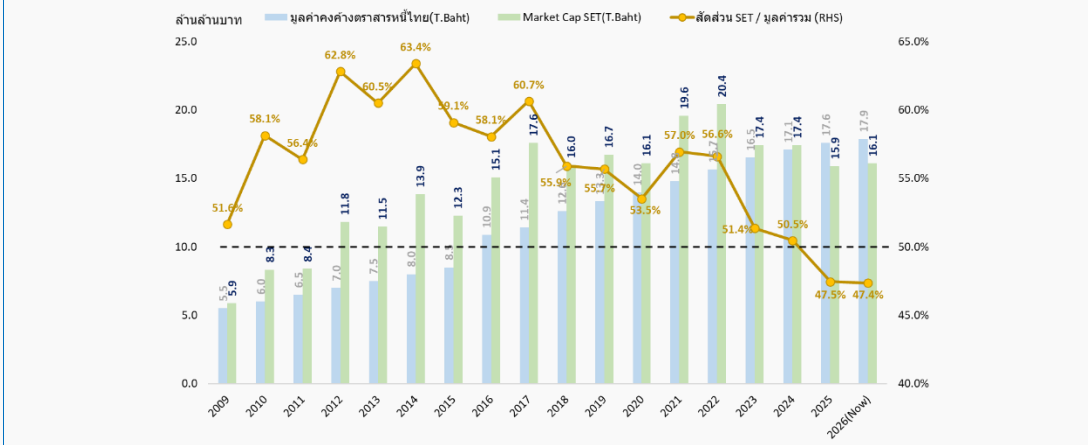
ที่มา : SET, THAIBMA, สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัง

- ความคาดหวังและการเร่งลดดอกเบี้ยถึง 4 ครั้งของกนง. ในปี 2025 เหลือ 1.25%
- เงินเฟ้อที่ชะลอตัวตลอดมา 9 เดือนติด (เม.ย. - ธ.ค. 68) เฉลี่ย -1.4%
- ปัจจัยความไม่แน่นอนเยอะกว่าปกติ แผ่นดินไหว, น้ำท่วม, ปัญหาทางการเมือง, นโยบายการคลังไม่ต่อเนื่อง

แต่ในปี 2026 มีโอกาสเห็น FUND FLOW กลับทิศสลับมาเข้าตลาดหุ้น

- ปัจจุบัน MARKET CAP ตลาดตราสารหนี้ใหญ่ขึ้นมาอยู่ที่ 17.9 ล้านล้านบาท ใหญ่กว่าตลาดหุ้น ที่ 16.1 ล้านล้านบาท

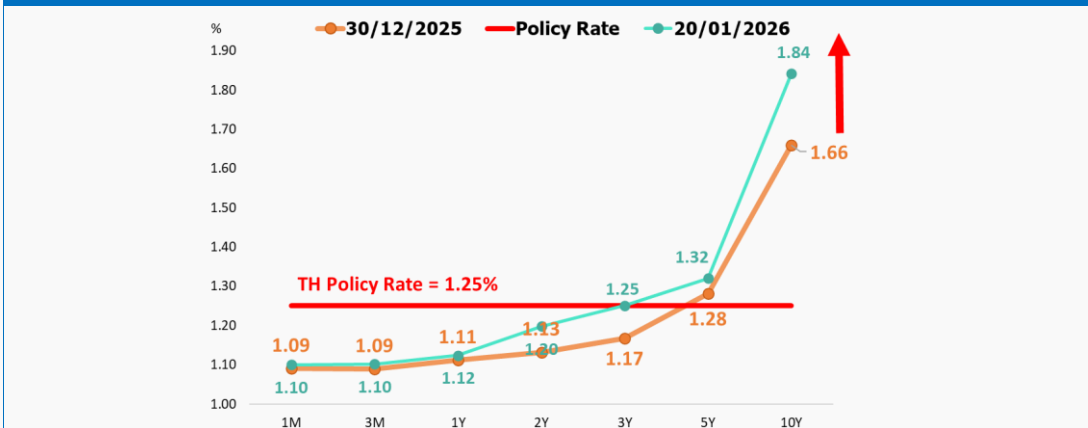
**MARKET CAP ตลาดตราสารหนี้ใหญ่กว่าตลาดหุ้น (ณ 19 ม.ค. 69)**



ที่มา : SET, THAIBMA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 19 ม.ค. 69)

- BOND YIELD ไทยระยะยาว 10 ปี เร่งขึ้นมาเร็วทำ 18 BPS. (YTD) อยู่ที่ 1.84% และ YIELD CURVE เป็นลักษณะ BEAR STEEPENING แสดงถึง เริ่มมีความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่มีโอกาสพลิกกลับมาเป็นบวกในไม่ช้านี้ได้

**BOND YIELD CURVE ไทย สรา้ง BEAR STEEPENING ชัดเจน (1 – 19 ม.ค. 69)**



ที่มา : SET, THAIBMA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 1 – 19 ม.ค. 69)

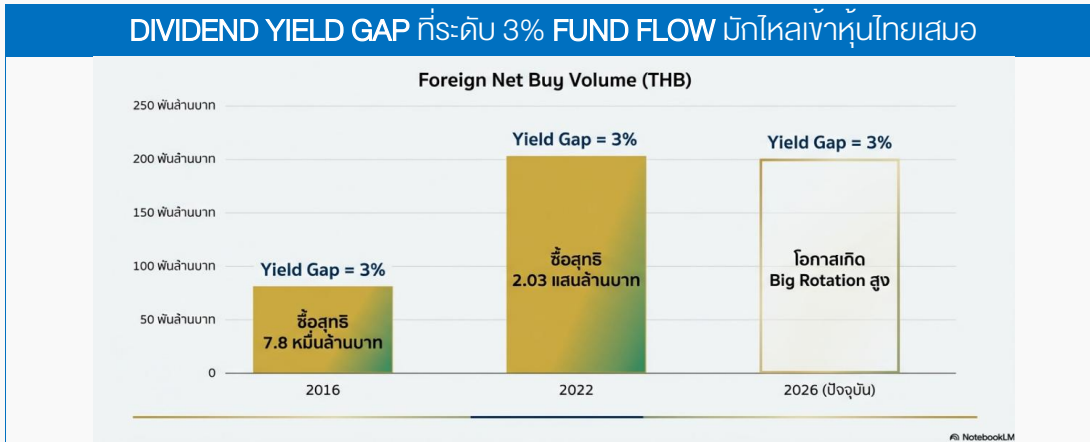
- ในอดีตเวลาที่ดอกเบี้ยถูกลดลงมาแล้วนี้มัก บวกกับมีความคาดหวังว่าเงินเฟ้อเริ่มทยอยฟื้นตัว ตลาดหุ้นไทยหรือ SET INDEX มักปรับตัวขึ้นได้ดีเสมอ

**เวลาดอกเบี้ยทรงตัวระดับต่ำ เงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหุ้นมักปรับตัวขึ้น**



ที่มา : SET, THAIBMA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- DIVIDEND YIELD GAP หุ้นไทยกว้างถึง 3% ซึ่งเป็นระดับเดียวกับปีที่ FUND FLOW ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย คือ ปี 2016 ต่างชาติซื้อสุทธิ 7.8 หมื่นล้านบาท และปี 2022 ต่างชาติซื้อสุทธิ 2.03 แสนล้านบาท



แนะนำทยอยสะสมหุ้นใหญ่ที่ FUND FLOW : PTT, PTTEP, DELTA, IVL, BDMS

## SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

## การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

## การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการเข้าร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการเข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
2S	4	-	Yes	CPNGC	-	-	-	KUN	4	-	-	PTG	5	AAA	Yes	TEAM	-	-	-	BC	4	-	Yes	SIMAT	-	-	-	-	-	-	-
3B8F	-	-	-	CPNRE	-	-	-	KWC	3	-	-	PTL	-	-	-	TEAMG	5	AAA	Yes	BE8	4	-	Yes	SK	3	-	-	-	-	-	
A	-	-	-	CPT	-	-	-	KWI	-	-	-	PTT	5	AAA	Yes	TEGH	5	AAA	Yes	BGT	-	-	-	SKIN	-	-	-	-	-	-	
A5	4	-	-	CPTRIT	-	-	-	KYE	-	-	-	PTTGG	5	AAA	Yes	TEKA	5	-	-	BIS	3	-	-	SMART	-	-	-	-	-	-	
AAV	5	-	Yes	CPW	5	-	Yes	LAE	3	-	Yes	PTTGG	5	AAA	Yes	TEFF	-	-	-	BKA	-	-	-	SMD100	3	-	-	-	-	-	
AAV	5	AAA	-	CRANE	-	-	-	LALN	4	-	-	PYLN	3	-	Yes	TFN	-	-	-	BLESS	-	-	-	SONIC	5	-	-	-	-	-	
ACC	-	-	-	CRC	5	AAA	Yes	LANNA	4	-	Yes	QCON	5	A	Yes	TFI	3	-	Yes	BM	-	-	-	SPVI	4	-	-	-	-	-	
ACE	5	AAA	Yes	CREDIT	5	A	Yes	LEE	3	-	-	OH	5	-	Yes	TFM	4	-	-	BOL	5	-	-	SR	4	-	-	-	-	-	
ACG	4	-	-	CSC	4	BBB	Yes	LH	5	AAA	Yes	QHREIT	-	-	-	TFMAMA	5	AAA	Yes	BPS	4	-	Yes	SRS	4	-	-	-	-	-	
ADVANC	5	AAA	Yes	CSP	3	-	-	LHFG	5	AA	Yes	QHRRIT	-	-	-	TGE	5	A	Yes	BSM	-	-	-	STC	3	-	-	-	-	-	
ADVICE	-	-	-	CSR	-	-	-	LHHTEL	-	-	-	TGH	5	AA	Yes	TGI	-	-	-	BTC	4	-	Yes	STOWER	-	-	-	-	-	Yes	
AE	4	-	-	CSS	3	-	-	LHSS	4	-	Yes	OTC	5	AA	Yes	TGR	-	-	-	BTW	4	-	-	STX	3	-	-	-	-	-	
AEDTOS	5	A	-	CTARAF	-	-	-	LHRREIT	-	-	-	RABP	5	-	Yes	TH	-	-	-	BVG	4	-	-	STX	3	-	-	-	-	-	
AFC	-	-	-	CTW	-	-	-	LHSC	-	-	-	RAM	3	-	-	THAI	-	-	-	CAZ	3	-	Yes	SVR	3	-	-	-	-	-	
AGE	5	-	-	CV	-	-	Yes	LOXLEY	5	AAA	-	RATCH	5	AAA	Yes	THANI	5	AA	Yes	CEYE	-	-	-	SWC	4	-	-	-	-	-	
AH	4*	-	Yes	DWT	3	-	-	LPH	-	-	-	RBF	5	AA	Yes	THCOM	5	AAA	Yes	CFARM	4	-	-	TACC	5	-	-	-	-	-	
AHC	3	-	-	DOC	5	-	Yes	LPN	5	4*	Yes	RCL	4	-	-	THE	-	-	-	CHEWA	5	-	Yes	TAKUNI	3	-	-	-	-	Yes	
AI	-	-	-	DOON	-	-	-	LRP	-	-	-	RICHY	5	-	Yes	THG	3*	-	-	CHF	3	-	-	TAPAC	3	-	-	-	-	-	
AE	3	-	Yes	DDD	5	-	-	LST	5	-	-	RJH	3	-	-	THIP	5	A	Yes	CHO	-	-	-	TATG	3	-	-	-	-	-	
AIMCG	-	-	-	DELTA	5	-	Yes	LUXF	-	-	-	RML	3	-	Yes	THRE	5	-	Yes	CHOW	5	-	Yes	TBN	5	A	Yes	-	-	-	
AIMIRT	-	-	-	DEMCO	5	-	Yes	M	5	A	Yes	ROCK	3	-	-	THREL	5	A	Yes	CIO	4	-	Yes	TERA	-	-	-	-	-	-	
AIT	4	-	-	DIF	-	-	-	MADAME	-	-	-	ROCTEC	5	-	-	TIDROR	4*	-	-	CMG	4*	-	-	THANA	5	A	Yes	-	-	-	
AJ	5	AAA	Yes	DITTO	5	AAA	-	MAJOR	5	AAA	-	ROE	5	-	-	TIDROR	4*	-	-	COLOR	5	AA	-	THANI	5	A	Yes	-	-	-	
AJA	-	-	-	DMT	5	AA	Yes	MALLEE	5	-	Yes	ROLNA	-	-	-	TIPCO	4	-	-	COMAN	4*	-	-	TIGER	-	-	-	-	-	-	
AKR	5	BBB	-	DOHOME	5	-	Yes	MANRN	-	-	-	RPC	3	-	-	TIPH	5	AA	Yes	CPANEL	-	-	-	TITLE	4	-	-	-	-	-	
AKS	-	-	-	DREIT	-	-	-	MASTER	-	-	-	RPH	4	-	-	TISCO	5	AAA	Yes	CPR	-	-	-	TM	5	-	-	-	-	-	
ALLA	5	A	-	DRT	5	AA	Yes	MATCH	4	-	Yes	RS	5	-	Yes	TK	4	-	-	CRD	4	-	-	TMC	4	-	-	-	-	-	
ALLY	-	-	-	DTCENT	4	-	-	MATI	-	-	-	RT	5	-	-	TKC	-	-	-	D	-	-	-	TMI	4	-	-	-	-	-	
ALT	5	A	-	DTO	5	-	-	MBK	5	AAA	Yes	RT	5	-	-	TKN	4*	-	Yes	D	-	-	-	TMLL	5	-	-	-	-	Yes	
ALUCCO	4	A	-	DUSIT	5	-	Yes	MC	5	AAA	Yes	S	5	AAA	Yes	TKS	5	AA	Yes	DHOUSE	-	-	-	TMW	-	-	-	-	-	BBB	
AMANAH	3	-	Yes	EA	3*	-	-	M-CHAI	4	AAA	-	S&J	5	AAA	Yes	TKT	5	-	Yes	DIMET	3*	-	-	TNDT	5	-	-	-	-	-	
AMARIN	5	-	Yes	EASON	3	-	-	MCOT	4	-	Yes	S11	-	-	-	TL	-	-	-	DDR	3	-	-	TNH	-	-	-	-	-	-	
AMATA	5	AAA	Yes	EAST	4	-	-	MCS	-	-	-	SA	5	AA	Yes	TLHPF	-	-	-	DPAIN3	3	-	-	TNP	4	-	-	-	-	Yes	
AMATAR	-	-	-	EASTW	5	AAA	Yes	MDX	-	-	-	SABINA	5	AAA	Yes	TLI	5	AA	-	DVB	3	-	-	TPCH	-	-	-	-	-	-	
AMATAV	5	AAA	Yes	EGATIF	-	-	-	MEZE	3	-	-	SAFE	3	-	-	TMAN	3	-	-	ECF	3	-	Yes	TPH	-	-	-	-	-	-	
AMC	4	-	-	EGGO	5	AA	Yes	MEGA	5	BBB	Yes	SAK	5	A	Yes	TMD	5	-	Yes	EFORL	3	-	-	TPLAS	3	-	-	-	-	Yes	
AMR	3	-	-	EKH	4	-	-	MENA	3	-	Yes	SAM	-	-	-	TMT	5	AAA	Yes	EMPIRE	-	-	-	TPS	4	-	-	-	-	-	
ANAN	4	-	-	EMC	-	-	-	METCO	4	-	-	SAMART	5	-	-	TNITY	5	-	-	EUE	5	-	Yes	TQR	4	-	-	-	-	-	
ANI	3	-	-	EP	-	-	Yes	MFC	5	-	Yes	SAMCO	4	-	-	TNL	5	-	-	ETRO	4	-	-	TRP	4	-	-	-	-	-	
ANGT	5	AA	-	EPG	5	AA	Yes	MFGC	5	AAA	Yes	SARTEL	5	-	-	TNFC	5	-	-	FLOYD	5	-	-	TRT	4	-	-	-	-	Yes	
AP	5	AA	Yes	ERW	5	-	-	MGC	5	A	-	SAPPE	4	A	Yes	TNFP	-	-	-	FPJ	5	AAA	Yes	TRV	-	-	-	-	-	-	
APCO	4	-	-	ESTAR	4	-	-	MICRO	4	-	-	SAT	5	AAA	Yes	TNR	4	-	Yes	FSMART	5	-	Yes	TURTLE	4	-	-	-	-	-	
APCS	4	-	Yes	ETC	5	AA	Yes	MIDA	-	-	-	SAV	-	-	-	TOA	5	AAA	-	FVC	4	-	-	TVDH	5	-	-	-	-	Yes	
APLURE	3	-	-	ETL	-	-	-	MII	-	-	-	SAV	5	-	-	TOG	5	AA	Yes	GCAP	5	-	Yes	TVT	4	-	-	-	-	-	
AQUA	-	-	-	EVER	4	-	-	MIL	3*	-	-	SAVAID	5	AA	-	TOP	5	AAA	Yes	GTC	5	-	-	UBA	4	-	-	-	-	-	
AS	-	-	Yes	EVN	5	-	-	MILL	5	AA	Yes	SAWANG	3	-	-	TORNT	3	-	-	GLORY	3	-	-	UBS	5	-	-	-	-	-	
ASAP	-	-	-	FANCY	-	-	-	MIFP	-	-	-	SC	5	AAA	Yes	TPA	4	A	Yes	GTB	3	-	-	UEC	-	-	-	-	-	Yes	
ASEFA	-	-	-	FE	4	-	-	MJD	-	-	-	SCAP	5	A	-	TPAC	5	AA	Yes	GTV	-	-	-	UKEM	3	-	-	-	-	Yes	
ASIA	3	-	-	FM	-	-	-	MJLF	-	-	-	SCB	5	AAA	Yes	TPBI	5	AAA	-	HANN	-	-	-	UMS	-	-	-	-	-	-	
ASIAN	5	-	Yes	FMT	-	-	-	MK	3	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TPCS	4	A	Yes	HARN	5	A	Yes	UREKA	4	-	-	-	-	-	
ASMAR	5	BBB	-	FN	5	-	-	MNL	-	-	-	SCCC	5	AAA	Yes	TPPL	4	A	Yes	HEALTH	-	-	-	VOOM	4	-	-	-	-	Yes	
ASK	5	AA	Yes	FNS	3	-	-	MNT	-	-	-	SCG	5	AAA	Yes	TPPP	4	AA	Yes	HL	-	-	-	VL	3	-	-	-	-	-	
ASP	5	AA	Yes	FORTH	5	-	-	MNT2	-	-	-	SCGD	5	AA	Yes	TPOLY	3	-	-	HPT	5	-	-	VS	-	-	-	-	-	-	
ASW	5	AAA	Yes	FPT	5	AAA	Yes	MNRF	-	-	-	SCGP	5	AAA	Yes	TPP	-	-	-	HYDRO	-	-	-	WARRIX	4	-	-	-	-	-	
AURA	5	AA	-	FSX	5	-	-	MODERN	5	AA	Yes	SCI	4	-	-	TPRIME	-	-	-	IG	-	-	-	WELL	-	-	-	-	-	-	
AWC	5	AAA	Yes	FTE	3	-	-	MONO	5	-	Yes	SCM	5	-	Yes	TQM	5	A	Yes	I2	-	-	-	WINMED	5	-	-	-	-	-	
AXTOSHI	-	-	-	FTI	5	-	-	MRF	5	AA	Yes	SCN	4	-	Yes	TR	-	-	-	IMH	3	-	-	WINNER	5	-	-	-	-	-	
AYLUD	3	-	Yes	FTREIT	-	-	-	M-PAT	-	-	-	SCP	3	-	-	TRC	3*	-	-	IND	5	-	-	XO	4	AA	Yes	-	-	-	
B	5	-	Yes	FUTUREIT	-	-	-	MSC	5	AA	Yes	SDC	5	-	-	TRIN	-	-	-	IRCP	3	-	-	YGG	-	-	-	-	-	-	
B52	-	-	-	GABLE	5	A	-	MST	5	-	Yes	SE	5	BBB	-	TRU	3	A	Yes	ROYAL	-	-	-	YONG	-	-	-	-	-	-	
BA	4	A	-	GAHREIT	-	-	-	M-STOR	-	-	-	SEAFCO	5	A	-	TRUBB	5	AA	-	ITNS	3	-	-	YUASA	3	BBB	Yes	-	-	Yes	
BAFS	5	AA	Yes	GBX	3	-	Yes	MTC	5	AA	Yes	SEAOL	5	A	Yes	TRUE	5	-	-	ITTHI	5	AA	-	ZGA	4	-	-	-	-	Yes	
BAH	5	AAA	Yes	GBS	5	-	Yes	MTC	5	AA	Yes	SEIT	5	-	-	TTI	5	-	-	ITF	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
BANPU	5	AAA	Yes	GEL	4	-	-	NAM	3	-	-	SELIC	5	AA	Yes	TSE	3	-	-	JAK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
BAREIT	-	-	-	GENCO	-	-	-	NATION	3	-	-	SENA	5	A	Yes	TSI	-	-	-	JPARK	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
BAY	5	AAA	Yes	GFPT	5	AA	Yes	NC	4	-	-	SFLEX	5	AA	Yes	TSR	3*	-	-	JSP	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
BBG	5	AAA	Yes	GGC	5	-	Yes	NCAP	3	-	Yes	SGC	5	A	Yes	TSTE	5	-	-	JUBILE	4	-	-	-							