TISCO ESU Morning View August 14, 2026: เงินเยนอ่อนค่าต่อเนื่องสู่ระดับใกล้ 160 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ แม้มีรายงานว่ารัฐบาลญี่ปุ่นสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เร็วขึ้น

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: GDP ไตรมาส 2/2026
- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ก.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เบื้องต้น เดือน ส.ค.

Key economic indicators

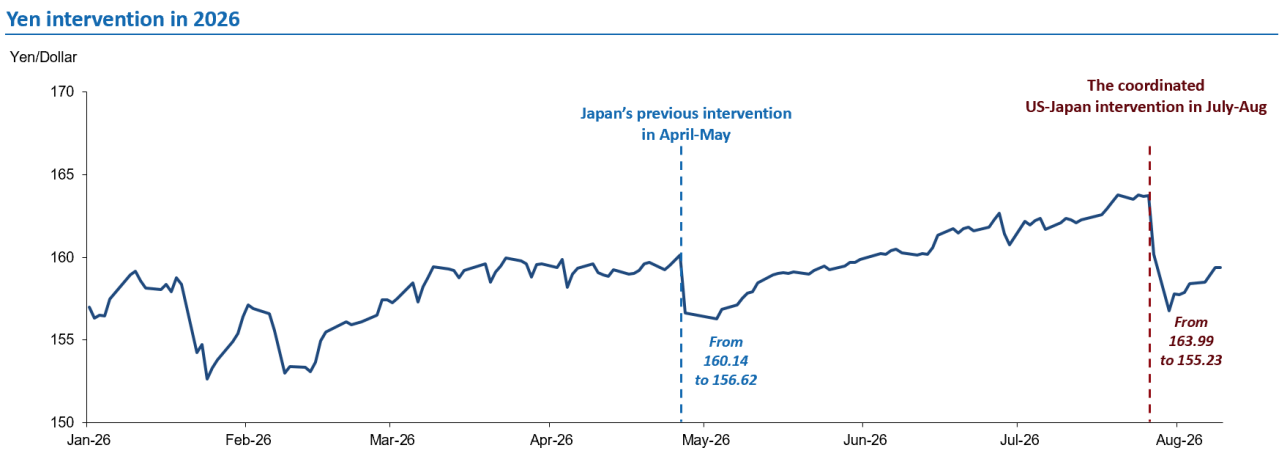
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 July									
Thu 13	6:50	Japan	PPI	% MoM	Jul	0.6%	0.1%	0.4%	0.5%
	6:50		PPI	% YoY	Jul	7.4%	7.2%	7.1%	7.3%
	13:00	UK	GDP	% QoQ	2Q P	0.4%	0.4%	0.6%	--
	13:00		GDP	% YoY	2Q P	1.1%	1.2%	0.9%	--
	13:00	Thailand	Consumer Confidence	Index	Jul	--	51.8	50.7	--
	16:00	Eurozone	Industrial Production	% MoM	Jun	0.0%	0.0%	-0.2%	--
	16:00		Industrial Production	% YoY	Jun	-0.6%	0.1%	-1.2%	--
	19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Aug-08	202k	209K	199k	--
	19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-01	1794k	1777k	1801k	--
	19:30		PPI Final Demand	% MoM	Jul	0.2%	0.0%	-0.3%	--
	19:30		PPI Final Demand	% YoY	Jul	4.9%	4.2%	5.5%	--
Today	13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Jul F	0.6%	--	0.6%	--
	16:00	Eurozone	GDP	% QoQ	2Q S	0.4%	--	0.4%	--
	16:00		GDP	% YoY	2Q S	1.0%	--	1.0%	--
	19:30	US	Retail Sales Advance	% MoM	Jul	0.1%	--	0.2%	--
	19:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Jul	0.2%	--	-0.2%	--
	19:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Jul	0.3%	--	0.4%	--
	19:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Jul	0.3%	--	0.5%	--
	21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Aug P	54.9	--	55.2	--
	21:00		Business Inventories	% MoM	Jun	0.1%	--	0.3%	--

* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

เงินเยนอ่อนค่าต่อเนื่องสู่ระดับใกล้ 160 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ แม้มีรายงานว่ารัฐบาลญี่ปุ่นสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เร็วขึ้น



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ค่าเงินเยนยังคงเคลื่อนไหวไปในทิศทางอ่อนค่าใกล้ระดับจิตวิทยาสำคัญที่ 160 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับที่ทางการญี่ปุ่นเคยเข้าแทรกแซงตลาดเพื่อพยุงค่าเงินในอดีต แม้มีรายงานว่ารัฐบาลของนายกรัฐมนตรี ซานาเอะ ทาคาอิจิ (Sanae Takaichi) แสดงท่าทีสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ในระยะอันใกล้นี้ ซึ่งสะท้อนว่าตลาดตอบสนองต่อข่าวดังกล่าวอย่างจำกัด เนื่องจากได้มีการคาดการณ์ (Priced-in) การขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ ไปมากแล้ว
  ขณะที่ปัจจัยกดดันเชิงโครงสร้างยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลให้ค่าเงินเยนอ่อนค่าอย่างต่อเนื่อง
- ทั้งนี้ แม้ในอดีต นายกฯ ทาคาอิจิ จะมีความระมัดระวังต่อการขึ้นดอกเบี้ยที่เร็วเกินไป เพราะเกรงว่าจะกระทบกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ
  แต่แรงกดดันเงินเฟ้อที่กระทบต่อค่าครองชีพของประชาชนอันเกิดจากการอ่อนค่าของเงินเยนได้กลายเป็นแรงผลักดันทางการเมืองที่บังคับให้รัฐบาลต้องยอมรับการขึ้นอัตราดอกเบี้ย
  โดยรายงานข่าวจากผู้เกี่ยวข้องระบุว่าจุดมุ่งหมายทางนโยบายของรัฐบาลและ BoJ มีความสอดคล้องกันมากขึ้น
- ด้าน BoJ ได้ส่งสัญญาณว่าสามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วขึ้นกว่าในช่วงที่ผ่านมา (ทุก 6 เดือน) ได้ จากความกังวลต่อภาวะเงินเยนอ่อนค่าที่จะส่งผ่านทำให้อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น (Cost-push Inflation) ซึ่งสอดรับกับความต้องการของรัฐบาลที่ต้องการเพิ่มประสิทธิผลของการแทรกแซงค่าเงินร่วมกันระหว่างญี่ปุ่นและสหรัฐฯ ที่เพิ่งเกิดขึ้น
  ส่งผลให้จุดยืนทางนโยบายของทั้งสองหน่วยงานมีความสอดคล้องกันในการคุมเข้มนโยบายการเงินในระยะอันใกล้นี้
  โดยท่าทีอย่างเป็นทางการของรัฐบาลยังเน้นย้ำอิสระในการดำเนินงานของ BoJ แม้ตามกฎหมาย BoJ จะมีอิสระในการดำเนินนโยบายการเงิน
  แต่ถูกกำหนดให้ต้องประสานงานอย่างใกล้ชิดกับรัฐบาลในเป้าหมายเศรษฐกิจสำคัญ โดยในช่วงที่ผ่านมา สำนักนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นออกแถลงการณ์ระบุว่า มาตรการทางนโยบายการเงินที่เฉพาะเจาะจง

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

รวมถึงการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ควรปล่อยให้เป็นดุลยพินิจของ BoJ เพื่อบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อที่ระดับ 2% อย่างยั่งยืนและมั่นคง ขณะที่ BoJ ปฏิเสธที่จะให้ความคิดเห็นเพิ่มเติม อย่างไรก็ดี มีรายงานว่าก่อนการประชุม BoJ ในเดือนกรกฎาคม รัฐบาลได้ส่งสัญญาณสนับสนุนให้ คาสึโอะ อูเอดะ (Kazuo Ueda) ผู้ว่าการ BoJ แสดงทัศนะเชิงคุมเข้มนโยบาย (Hawkish) ในการแถลงข่าว เพื่อเปิดทางสำหรับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

- ผลของการแทรกแซงค่าเงินเยนร่วมระหว่างสหรัฐฯ-ญี่ปุ่นเริ่มลดลง
  โดยแม้จะมีการแทรกแซงตลาดอัตราแลกเปลี่ยนร่วมกันระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่นเมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม ที่ผ่านมา ซึ่งนับเป็นการร่วมมือกันครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 1998 และดันให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นสู่ระดับใกล้ 155 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ แต่แรงบวกดังกล่าวได้ถูกลบล้างไปแล้วกว่าครึ่ง เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานยังหนุนทิศทางการอ่อนค่าของเงินเยน ได้แก่ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Differential) ระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่นที่ยังคงกว้างอย่างมีนัยสำคัญ ความกังวลต่อสถานะทางการคลังและภาระหนี้สาธารณะของญี่ปุ่นที่อยู่ในระดับสูงท่ามกลางการดำเนินนโยบายการคลังแบบขยายตัว ซึ่งกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน ตลอดจนความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ส่งผลต่อราคาพลังงาน โดยความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ผลักดันให้ราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวสูงขึ้น ได้ส่งผลกระทบโดยตรงต่อญี่ปุ่นในฐานะประเทศผู้นำเข้าพลังงานสุทธิ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ยังไม่เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ และยังเป็นแรงกดดันค่าเงินเยนอย่างต่อเนื่อง
- เราคาดว่าการขึ้นดอกเบี้ยครั้งต่อไปของ BoJ สู่ระดับ 1.25% (จากปัจจุบันที่ 1.0%)
  มีแนวโน้มเกิดขึ้นในการประชุมเดือนกันยายนหรือตุลาคมนี้ หลัง BoJ ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ในการประชุมเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา ทั้งนี้ แม้ BoJ จะเร่งความเร็วในการขึ้นดอกเบี้ย แต่ไม่อาจทำให้ค่าเงินเยนกลับไปสู่ทิศทางที่แข็งค่าได้ เนื่องจากตลาดได้มีการคาดการณ์ (Priced-in) การขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ ไปมากแล้ว โดยล่าสุด ตลาดการเงินสะท้อนโอกาสกว่า 70% ที่ BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน และให้โอกาสเกือบ 100% ในการปรับขึ้นภายในเดือนตุลาคม และแม้ BoJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม แต่ส่วนต่างดอกเบี้ยระหว่างญี่ปุ่นและสหรัฐฯ ยังคงสูง ขณะที่การดำเนินนโยบายการคลังของรัฐบาลยังสร้างความกังวลให้แก่ตลาด ซึ่งหากไม่มีการเปลี่ยนแปลงในปัจจัยพื้นฐานหรือการดำเนินนโยบายที่สร้างความประหลาดใจแก่ตลาด (Policy Surprise) ค่าเงินเยนยังมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันด้านอ่อนตามปัจจัยพื้นฐานต่อไป

A Week Ahead

- **วันจันทร์**
  - ญี่ปุ่น: GDP ไตรมาส 2Q/2026 และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย.
  - จีน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production), ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ยอดลงทุนในสินทรัพย์คงทน (Fixed Asset Ex Rural) และยอดการลงทุนภาคอสังหาริมทรัพย์ (Property Investment) เดือน ก.ค.
  - ไทย: GDP ไตรมาส 2Q/2026
  - สหรัฐฯ: ดัชนีการเคหะ (NAHB Housing Market Index) เดือน ส.ค.
- **วันอังคาร**
  - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน ส.ค.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

- สหรัฐฯ: ยอดที่อยู่อาศัยเริ่มสร้าง (Housing Starts), ยอดใบอนุญาตก่อสร้างบ้าน (Building Permits) เบื้องต้น และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.ค.

- **วันพุธ**
  - ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อสินค้าเครื่องจักร (Core Machine Orders) เดือน มิ.ย.
  - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค.
  - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 14 ส.ค.
- **วันพฤหัสบดี**
  - ญี่ปุ่น: ยอดนำเข้า-ส่งออก (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.ค.
  - สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 15 และ 8 ส.ค. ตามลำดับ
- **วันศุกร์**
  - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค.
  - ญี่ปุ่น, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต และภาคบริการ เบื้องต้น เดือน ส.ค.
  - ยูโรโซน: คาดการณ์เงินเฟ้อโดย ECB ระยะ 1 ปีและ 3 ปี (ECB 1-year and 3-year Inflation Expectations) เดือน ก.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ส.ค.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Data releases					Unit	Period	Mkt	Prev
2026 July								
Mon	17	6:50	Japan	GDP Annualized	% QoQ	2Q P	2.0%	1.8%
		6:50		GDP	% QoQ	2Q P	0.5%	0.5%
		9:00	China	Retail Sales	% YoY	Jul	1.5%	1.0%
		9:00		Retail Sales (YTD)	% YoY	Jul	1.4%	1.3%
		9:00		Industrial Production	% YoY	Jul	4.9%	5.3%
		9:00		Industrial Production (YTD)	% YoY	Jul	5.3%	5.4%
		9:00		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Jul	-6.2%	-5.7%
		9:00		Property Investment	% YoY	Jul	-19.0%	-18.0%
		9:00		Residential Property Sales YTD	% YoY	Jul	--	-13.7%
		9:30	Thailand	GDP	% YoY	2Q	--	2.8%
		9:30		GDP	% QoQ	2Q	--	0.7%
		11:30	Japan	Industrial Production	% MoM	Jun F	--	1.3%
		11:30		Industrial Production	% YoY	Jun F	--	4.2%
		19:30	US	Empire Manufacturing	Index	Aug	10	15.6
		21:00		NAHB Housing Market Index	Index	Aug	33	34
Tue	18	16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Aug	28	26.3
		16:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Aug	--	-77.6
		16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Aug	--	23.4
		19:30	US	Import Price Index	% MoM	Jul	0.1%	0.3%
		19:30		Import Price Index	% YoY	Jul	--	7.1%
		19:30		Housing Starts	Units	Jul	1350k	1427k
		19:30		Housing Starts	% MoM	Jul	-5.8%	19.0%
		19:30		Building Permits	Units	Jul P	1369k	1374k
		19:30		Building Permits	% MoM	Jul P	--	-2.6%
		20:15		Industrial Production	% MoM	Jul	0.3%	0.1%
		20:15		Capacity Utilization	%	Jul	76.3%	76.1%
		21:00		Pending Home Sales	% MoM	Jul	0.5%	-5.4%
		21:00		Pending Home Sales	% YoY	Jul	--	2.3%
Wed	19	6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Jun	--	-12.4%
		6:50		Core Machine Orders	% YoY	Jun	--	-1.9%
		13:00	UK	CPI	% MoM	Jul	0.4%	0.1%
		13:00		CPI	% YoY	Jul	2.9%	2.6%
		16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Jul F	2.9%	2.9%
		16:00		CPI	% MoM	Jul F	0.2%	0.2%
		16:00		Core CPI	% YoY	Jul F	2.5%	2.5%
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-14	--	3.6%
Thu	20	6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Jul	--	-¥406.9b
		6:50		Imports	% YoY	Jul	--	25.4%
		6:50		Exports	% YoY	Jul	--	19.3%
		6:50		Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Jul	--	-¥881.9b
		19:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Aug	25	41.4
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Aug-15	--	--
		19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-08	--	--
		21:00		Leading Index	%	Jul	0.1%	-0.2%
Fri	21	6:30	Japan	CPI	% YoY	Jul	--	1.6%
		6:30		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Jul	--	1.6%
		6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Jul	--	1.7%
		7:30		S&P Global Japan PMI Composite	Index	Aug P	--	52.7
		7:30		S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Aug P	--	54.5
		7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Aug P	--	51.2
		13:00	UK	Retail Sales	% MoM	Jul	--	1.1%
		13:00		Retail Sales	% YoY	Jul	--	5.4%
		13:45	France	Business Confidence	Index	Aug	--	97
		13:45		Manufacturing Confidence	Index	Aug	--	101
		14:15		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug P	--	49.8
		14:15		S&P Global Services PMI	Index	Aug P	--	49.6
		14:15		S&P Global Composite PMI	Index	Aug P	--	49.4
		14:30	Germany	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug P	--	52.2
		14:30		S&P Global Services PMI	Index	Aug P	--	49.8
		14:30		S&P Global Composite PMI	Index	Aug P	--	51.3
		15:00	Eurozone	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug P	51.4	51.9
		15:00		S&P Global Services PMI	Index	Aug P	51.4	51.7
		15:00		S&P Global Composite PMI	Index	Aug P	51.4	52
		15:00		ECB 1 Year CPI Expectations	%	Jul	--	3.0%
		15:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	Jul	--	2.8%
		15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Aug P	51.8	51.9
		15:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Aug P	51.5	52.1
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Aug P	51.6	52.2
		20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug P	53.5	53.9
		20:45		S&P Global Services PMI	Index	Aug P	53.8	54.6
		20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Aug P	--	54.5
		21:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Aug P	-16.6	-15.9

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole discretion and risk of the user.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว