

TISCO ESU Morning View April 24, 2026: Moody's ปรับ Outlook ไทยขึ้นสู่ระดับ Stable โดยมองการเมืองมีเสถียรภาพสูง ภาษีสหรัฐฯ กระทบน้อย และการลงทุนฟื้นตัวเป็นปัจจัยหนุนความเชื่อมั่น แม้อัตราดอกเบี้ยจะต่ำลง และการะทางการคลังจะปรับสูงขึ้นในระยะข้างหน้าก็ตาม



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค.
- ไทย: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เดือน เม.ย.

Key economic indicators

Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2026 April									
Thu	23	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Apr P	--	52.4	53.0	--
			S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Apr P	--	54.9	51.6	--
			S&P Global Japan PMI Services	Index	Apr P	--	51.2	53.4	--
		Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Mar	--	12.5%	1.4%	--
			France	Business Confidence	Index	Apr	96.0	94.0	97.0
		Manufacturing Confidence		Index	Apr	98.0	100.0	99.0	--
		S&P Global	Manufacturing PMI	Index	Apr P	49.5	52.8	50.0	--
			Services PMI	Index	Apr P	48.5	46.5	48.8	--
			Composite PMI	Index	Apr P	48.6	47.6	48.8	--
		Germany	Manufacturing PMI	Index	Apr P	51.4	51.2	52.2	--
			Services PMI	Index	Apr P	50.4	46.9	50.9	--
			Composite PMI	Index	Apr P	51.2	48.3	51.9	--
		Eurozone	Manufacturing PMI	Index	Apr P	50.9	52.2	51.6	--
			Services PMI	Index	Apr P	49.8	47.4	50.2	--
			Composite PMI	Index	Apr P	50.1	48.6	50.7	--
		UK	Manufacturing PMI	Index	Apr P	50.3	53.6	51.0	--
			Services PMI	Index	Apr P	50.0	52.0	50.5	--
			Composite PMI	Index	Apr P	49.8	52.0	50.3	--
		US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Mar	-0.1	-0.2	-0.1	0.0
			Initial Jobless Claims	Persons	Apr-18	210k	214k	207k	208k
Continuing Claims	Persons		Apr-11	1816k	1821k	1818k	1809k		
S&P Global	Manufacturing PMI	Index	Apr P	52.5	54.0	52.3	--		
	Services PMI	Index	Apr P	50.6	51.3	49.8	--		
	Composite PMI	Index	Apr P	50.6	52.0	50.3	--		
Today	Japan	CPI	% YoY	Mar	1.4%	1.5%	1.3%	--	
		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Mar	1.7%	1.8%	1.6%	--	
		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Mar	2.4%	2.4%	2.5%	--	
	UK	PPI Services	% YoY	Mar	3.0%	3.1%	2.7%	--	
		Retail Sales	% MoM	Mar	0.0%	--	-0.4%	--	
	Thailand	Retail Sales	% YoY	Mar	2.0%	--	3.4%	--	
		Customs Exports	% YoY	Mar	11.5%	--	9.9%	--	
		Customs Imports	% YoY	Mar	20.6%	--	31.8%	--	
	Germany	Customs Trade Balance	USD, m	Mar	-\$1512m	--	-\$2834m	--	
		Ifo Business Climate	Index	Apr	85.7	--	86.4	--	
		Ifo Current Assessment	Index	Apr	86.2	--	86.7	--	
	US	Ifo Expectations	Index	Apr	85.5	--	86.0	--	
		U. of Mich. Sentiment	Index	Apr F	48.5	--	47.6	--	

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final

■ better than mkt

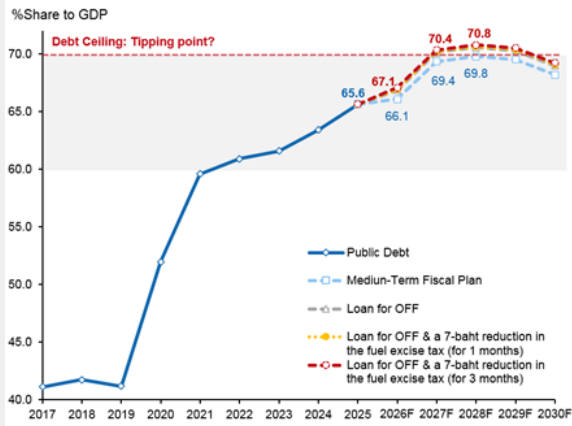
■ worse than mkt

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

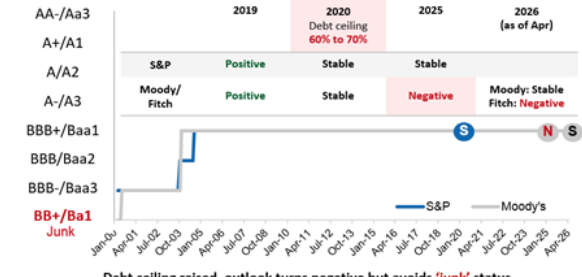
รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการทำงานโดยอิสระของผู้ใช้ข้อมูลและผู้จัดทำ

Moody's ปรับ Outlook ไทยขึ้นสู่ระดับ Stable โดยมองการเมืองมีเสถียรภาพสูง ภาษีสหรัฐ กระทบน้อย และการลงทุนพื้นตัวเป็นปัจจัยหนุนความเชื่อมั่น แม้ศักยภาพของเศรษฐกิจจะต่ำลง และภาระทางการคลังจะปรับสูงขึ้นในระยะข้างหน้าก็ตาม

Public debt-to-GDP is forecast to breach the 70% ceiling



Sovereign Credit Ratings of Thailand



Debt ceiling raised, outlook turns negative but avoids 'junk' status

Case study	Timeline	Reason	S&P	Fitch	Yield
Malaysia	50 to 60%, 2020 60 to 65%, 2021	Covid-19	A- Stable to Negative	A- to BBB+ Stable	+12% 2021/20 YoY
India	2012-13 Oil price shock Twin deficit	Diesel & LPG Subsidies	BBB- Stable to Negative		+7% 2011/10 YoY

Source: PDMO, MTFP (2027-2030), IMF, Trading Economics, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- เมื่อช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา มูดีส์ (Moody's rating) สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือชั้นนำของโลก ได้ปรับมุมมองต่ออันดับความน่าเชื่อถือ (Outlook) ของรัฐบาลไทยจากเชิงลบ (Negative) กลับมาสู่ระดับมีเสถียรภาพ (Stable) พร้อมกับคงอันดับความน่าเชื่อถือ (Sovereign Credit Rating) ไว้ที่ Baa1 โดยการปรับมุมมองดังกล่าวเกิดขึ้นท่ามกลางกระแสข่าวที่รัฐบาลเตรียมพิจารณาออกพระราชกำหนด (พ.ร.ก.) ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพิ่มเติม เพื่อรองรับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจก่อนเข้าสู่ปีงบประมาณ 2570 ซึ่งนโยบายดังกล่าวอาจสร้างแรงกดดันต่อสัดส่วนหนี้สาธารณะต่อจีดีพี (Public debt to GDP) ที่ปัจจุบันอยู่ในระดับราว 66% และอาจนำไปสู่ความจำเป็นในการขยายกรอบเพดานหนี้สาธารณะขึ้น จากระดับปัจจุบันที่ 70% ของจีดีพี หากวงเงินดังกล่าวมีมูลค่าสูงกว่า 8 แสนล้านบาท ซึ่งก่อนหน้านี้ เราประเมินว่า ปัจจัยความเสี่ยงทางการคลังดังกล่าวอาจสร้างแรงกดดันเชิงลบต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของไทยในปีนี้ ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นนักลงทุนและอาจส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะยาว (Bond Yield) ให้ปรับสูงขึ้นราว 20-30 bps ในกรณีที่ถูกปรับลดมุมมองต่ออันดับความน่าเชื่อถือ
- ทั้งนี้ สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือชั้นนำแห่งอื่นยังคงมุมมองเดิม โดยล่าสุด ณ วันที่ 10 เม.ย. 2026 Fitch Ratings ยังคงอันดับความน่าเชื่อถือของไทยที่ BBB+ พร้อมคงมุมมองเชิงลบ (Negative Outlook) ขณะที่ S&P Global Ratings ยังคงมุมมองความน่าเชื่อถือไว้ที่ระดับมีเสถียรภาพ (Stable Outlook)
- อย่างไรก็ดี หากพิจารณาจากองค์ประกอบของเหตุผล สำหรับสถาบันมูดีส์ที่ปรับมุมมองเศรษฐกิจไทยกลับขึ้นมานั้น ประเด็นหลักมาจากเสถียรภาพทางการเมืองที่มีความชัดเจนมากขึ้น โดยการจัดตั้งรัฐบาลผสมที่ครองเสียงข้างมากในสภาจะช่วยบรรเทาความผันผวนทางการเมือง และเปิดโอกาสต่อการผลักดันนโยบายปฏิรูปเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ความเสี่ยงด้านนโยบายภาษีการค้าของสหรัฐฯ ได้คลี่คลายลงจากปีก่อนหน้า และมีแนวโน้มกระทบต่อเศรษฐกิจไทยน้อยกว่าที่เคยประเมิน ผนวกกับทิศทางการลงทุนภาคเอกชนที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

สะท้อนจากยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนผ่านคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ที่ขยายตัวสูงในช่วงปีที่ผ่านมา ทั้งนี้

แม้เศรษฐกิจไทยจะเผชิญความท้าทายจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางและผลกระทบจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่สถาบันผู้ให้สินเชื่อมองว่ายังอยู่ในระดับที่จัดการได้และไม่แตกต่างจากประเทศในระดับเดียวกันแต่อย่างใด

- ทั้งนี้ เสถียรภาพทางการคลังของประเทศ ยังเผชิญกับความท้าทายและข้อจำกัด

ซึ่งล่าสุดรัฐบาลมีการส่งสัญญาณว่าเตรียมพิจารณาออกพระราชกำหนดกู้เงินเพิ่มเติม (พ.ร.ก. กู้เงิน) วงเงินไม่เกิน 5 แสนล้านบาท โดยวางกรอบการจัดสรรเม็ดเงินเป็น 2 ส่วนหลัก ได้แก่

การดำเนินมาตรการเยียวยาสำหรับกลุ่มเปราะบางวงเงินไม่เกิน 2 แสนล้านบาท

ภายใต้สมมติฐานเพื่อรองรับวิกฤตที่อาจยืดเยื้อ 4-6 เดือน ผนวกกับการจัดสรรวงเงินอีกราว 2

แสนล้านบาทสำหรับการลงทุนเพื่อปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ

เพื่อลดความเปราะบางจากการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันและพลังงานไฟฟ้าในระดับสูง ทั้งนี้

ภาครัฐประเมินว่าการดำเนินนโยบายดังกล่าวยังอยู่ภายใต้กรอบความยั่งยืนทางการคลัง

และอาจยังไม่มีผลจำเป็นต้องทบทวนขยายเพดานหนี้สาธารณะในระยะสั้น

สอดคล้องกับการจัดทำงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2570 ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการภายใต้แนวทาง Zero-bases

budgeting และตั้งเป้าลดงบกลุ่มจังหวัดราว 2 หมื่นล้านบาท เพื่อให้การจัดทำงบประมาณแบบขาดดุลยังอยู่ที่ราว 3.9%

ต่อจีดีพี ซึ่งเป็นไปตามกรอบการคลังระยะปานกลาง

- ทว่าความเสี่ยงเชิงโครงสร้างทางการคลังในปัจจุบันไม่ได้จำกัดอยู่เพียงแค่ระดับหนี้สาธารณะที่พอกพูนและปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องแต่เพียงเท่านั้น แต่ได้เปลี่ยนผ่านไปสู่ประเด็นภาระต้นทุนทางการเงิน (Debt service burden)

โดยปัจจุบันสัดส่วนภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อรายได้ของรัฐบาล ได้เร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ราว 12% และมีแนวโน้มที่จะขยับขึ้นเป็น

14% อีกไม่มากนัก ซึ่งตัวเลขดังกล่าวถือเป็นจุดเปราะบางที่กำลังเคลื่อนตัวเข้าใกล้เกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark)

ที่สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือใช้ประเมินกลุ่มประเทศที่ต่ำกว่าระดับน่าลงทุน (Junk Bond) ดังนั้น

เรามองว่าภาครัฐจึงมีความจำเป็นที่จะต้องรักษาวินัยทางการคลังอย่างเคร่งครัด

โดยต้องกำหนดกรอบยุทธศาสตร์และวัตถุประสงค์ของการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมอย่างรัดกุม

ควบคู่ไปกับการจัดทำแผนการปฏิรูปเพื่อลดการขาดดุลและบริหารจัดการหนี้ที่มีความเป็นรูปธรรม

เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากการถูกปรับลดมุมมอง (Outlook) หรืออันดับความน่าเชื่อถือในระยะต่อไป

A Week Ahead

- วันจันทร์

- จีน: กำไรภาคอุตสาหกรรม (Industrial Profits) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีภาคการผลิตโดยเฟดสาขาดัลลัส (Dallas Fed Manufacturing Activity) เดือน เม.ย.

- วันอังคาร

- ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เดือน มี.ค.

- ยูโรโซน: คาดการณ์เงินเฟ้อโดย ECB ระยะ 1 ปีและ 3 ปี (ECB 1-year and 3-year Inflation Expectations) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย (FHFA House Price Index) เดือน ก.พ., ดัชนีภาคการผลิตของ Fed สาขา Richmond (Richmond Fed Manufacturing Survey) และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน เม.ย.

● วันพุธ

- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน เม.ย.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 24 เม.ย., ปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เบื้องต้น, คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เบื้องต้น เดือน มี.ค. และผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC meeting)

● วันพฤหัสบดี

- ญี่ปุ่น: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial production) เบื้องต้น เดือน มี.ค.
- จีน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและนอกภาคการผลิต (Manufacturing and Non-Manufacturing PMI) เดือน เม.ย.
- ไทย: รายงานตัวเลขเศรษฐกิจประจำเดือน มี.ค. โดย ธพท.
- ยูโรโซน: GDP ไตรมาส 1Q/2025, ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เบื้องต้น เดือน เม.ย. และผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB meeting)
- สหรัฐฯ: ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending) เดือน มี.ค. และจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 28 เม.ย และ 18 เม.ย. ตามลำดับ

● วันศุกร์

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภคกรุงโตเกียว (Tokyo CPI) เดือน เม.ย.
- สหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน เม.ย.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev	
2025 April								
Mon 27	8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Mar	--	0.152	
	8:30		Industrial Profits	% YoY	Mar	--	--	
	13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	May	-30	-28	
	21:30	US	Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Apr	--	-0.2	
Tue 28	--	Germany	Retail Sales	% MoM	Mar	-0.8%	-0.6%	
	--		Retail Sales NSA	% YoY	Mar	--	0.6%	
	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Mar F	--	28.1%	
	14:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Mar	--	2.0%	
	15:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	Mar	--	2.5%	
	15:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	Mar	--	2.5%	
	20:00	US	FHFA House Price Index	% MoM	Feb	--	0.1%	
	20:00		S&P Cotality CS 20-City MoM SA	% MoM	Feb	--	0.2%	
	21:00		S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	% YoY	Feb	--	1.2%	
	21:00		Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Apr	--	0	
Wed 29	16:00	Greece	Unemployment Rate	%	Mar	89.3	91.8	
	16:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Apr F	--	8.5%	
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Apr-24	--	-20.6%	
	19:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Apr P	1.0%	1.2%	
	19:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Apr P	3.3%	2.8%	
	19:30	US	Wholesale Inventories	% MoM	Mar P	--	0.8%	
	19:30		Housing Starts	Units	Mar	1400k	1487k	
	19:30		Durable Goods Orders	%	Mar P	0.5%	-1.3%	
	19:30		Building Permits	Units	Mar P	1390k	1386k	
	19:30		Housing Starts	% MoM	Mar	--	7.2%	
	19:30		Building Permits	% MoM	Mar P	--	-4.7%	
	Thu 30	1:00	US	FOMC Rate	%	Apr-29	3.8%	3.8%
		6:50	Japan	Retail Sales	% MoM	Mar	0.7%	-2.0%
		6:50		Industrial Production	% MoM	Mar P	1.3%	-2.0%
6:50			Industrial Production	% YoY	Mar P	2.6%	0.4%	
8:30		China	Manufacturing PMI	Index	Apr	50.1	50.4	
8:30			Non-manufacturing PMI	Index	Apr	49.9	50.1	
8:45			RatingDog China PMI Mfg	Index	Apr	--	50.8	
11:00		Thailand	MPI	% YoY	Mar	--	0.0%	
11:00			Capacity Utilization	Index	Mar	--	58.21	
12:30		France	Consumer Spending	% MoM	Mar	--	-1.4%	
12:30			GDP	% QoQ	1Q P	0.1%	0.2%	
12:30			GDP	% YoY	1Q P	1.2%	1.2%	
13:45			CPI EU Harmonized	% MoM	Apr P	1.0%	1.1%	
14:00		Spain	GDP	% QoQ	1Q P	--	0.8%	
14:00			GDP	% YoY	1Q P	--	2.7%	
14:00		Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Mar	--	\$2116m	
14:30			Exports	% YoY	Mar	--	10.6%	
14:30			Exports	USD, m	Mar	--	\$2928m	
14:30			Imports	% YoY	Mar	--	-31.7%	
14:30			Imports	USD, m	Mar	--	\$28744m	
14:30			Trade Balance	USD, bn	Mar	--	\$584m	
14:55		Germany	Unemployment Claims Rate	%	Apr	6.3%	6.3%	
15:00		Italy	GDP	% QoQ	1Q P	--	0.3%	
15:00			GDP	% YoY	1Q P	--	0.8%	
15:00		Germany	GDP	% QoQ	1Q P	0.2%	0.3%	
15:00			GDP	% YoY	1Q P	0.3%	0.4%	
16:00		Eurozone	GDP	% QoQ	1Q A	0.2%	0.2%	
16:00			GDP	% YoY	1Q A	0.9%	1.2%	
16:00			CPI	% YoY	Apr P	2.9%	2.6%	
16:00			CPI	% YoY	Apr P	2.9%	2.6%	
16:00			CPI	% MoM	Apr P	0.9%	1.3%	
16:00			Core CPI	% YoY	Apr P	2.2%	2.3%	
16:00			Unemployment Rate	%	Mar	6.2%	6.2%	
18:00		UK	Bank of England Bank Rate	%	Apr-30	--	3.8%	
19:15		Eurozone	ECB Deposit Facility Rate	%	Apr-30	2.0%	2.0%	
19:15			ECB Main Refinancing Rate	%	Apr-30	2.2%	2.2%	
19:15		ECB Marginal Lending Facility	%	Apr-30	2.4%	2.4%		
19:30	US	Personal Income	%	Mar	0.4%	-0.1%		
19:30		Personal Spending	%	Mar	0.9%	0.5%		
19:30		PCE Price Index YoY	% YoY	Mar	3.5%	2.8%		
19:30		Core PCE Price Index MoM	% MoM	Mar	0.3%	0.4%		
19:30		Core PCE Price Index YoY	% YoY	Mar	3.2%	3.0%		
19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Apr-25	--	214k		
19:30		Continuing Claims	Persons	Apr-18	--	1821k		
19:30		GDP Annualized	% QoQ	1Q A	2.0%	0.5%		
20:45	US	MNI Chicago PMI	Index	Apr	--	52.8		
21:00		Leading Index	%	Mar	--	--		
2026 April								
Fri 1	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Apr	1.6%	1.4%	
	6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Apr	1.8%	1.7%	
	6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy	% YoY	Apr	2.2%	2.3%	
	7:30		S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Apr F	--	54.9	
	15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Apr F	--	53.6	
	20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Apr F	--	54	
	21:00		ISM Manufacturing	Index	Apr	53.3	52.7	

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.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว