

Weekly Outlook

19-23 August 2024

Investment Research
and Strategy Group

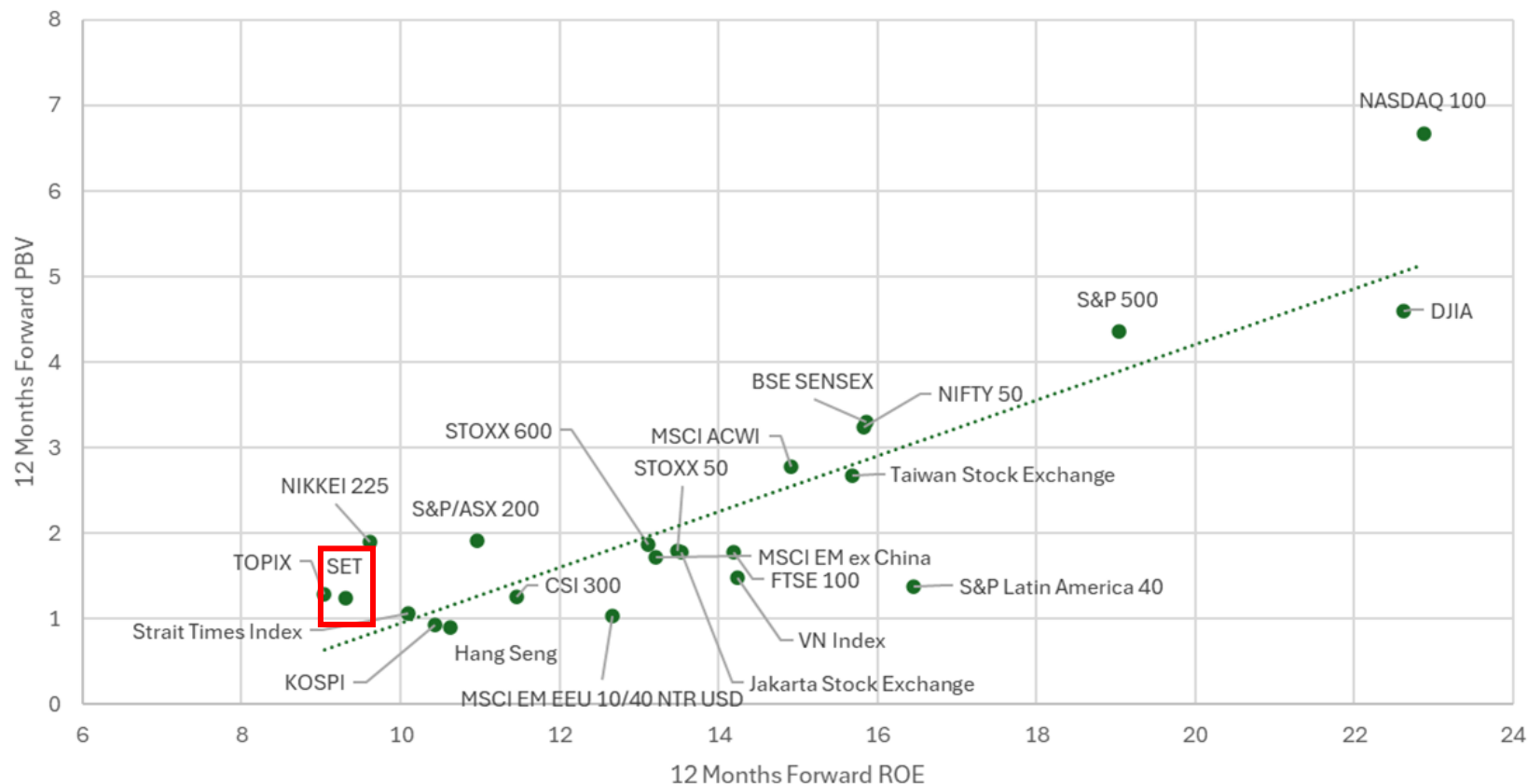


Thailand Too risky to invest

Issue in Focus



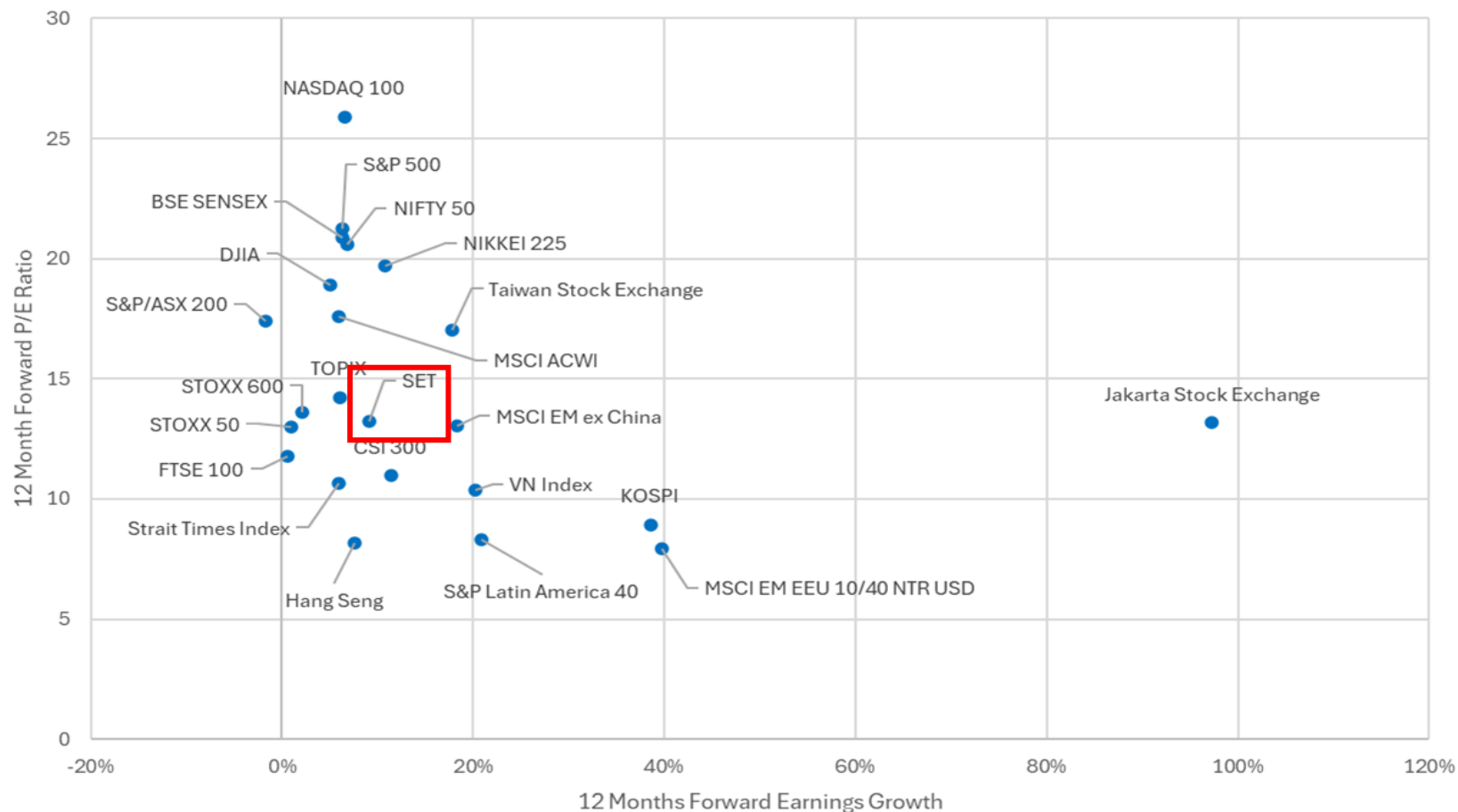
Reimagine Thailand...?



Source: XSpring AM, Bloomberg (Data as of 16 August 2024)

- ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย เมื่อดูจากความคาดหวัง (Expectation) ของตลาดในอีก 12 เดือนจากนี้ อยู่ในระดับต่ำท้ายตาราง
- แม้มูลค่าบัญชีจะอยู่ในระดับที่ต่ำ แต่ผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) อยู่ในระดับต่ำเช่นกัน

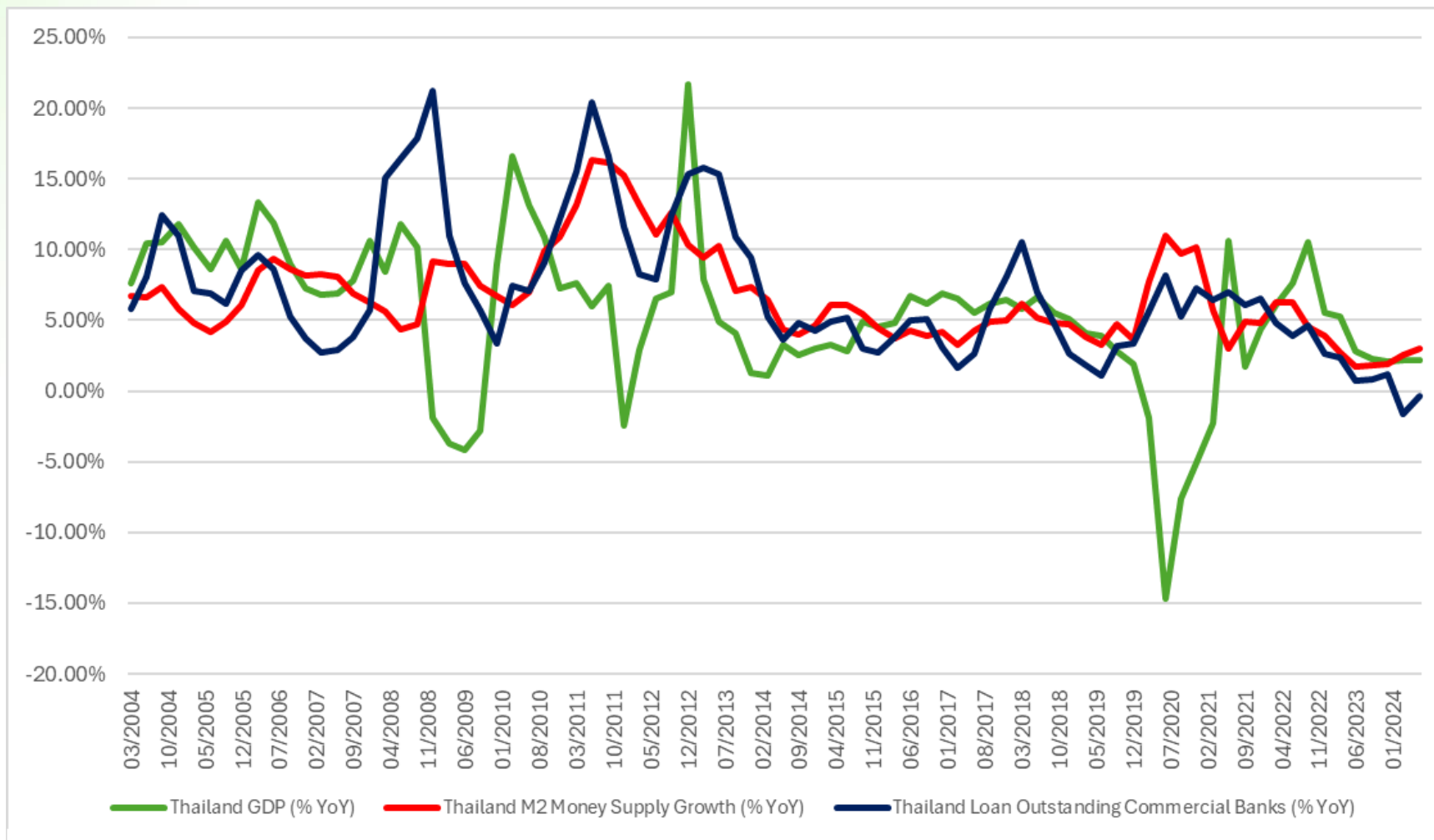
Reimagine Thailand...?



Source: XSpring AM, Bloomberg (Data as of 16 August 2024)

- ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย
เมื่อดูจากความคาดหวัง
(Expectation) ของตลาดในอีก 12
เดือนจากนี้ อยู่ในระดับต่ำท้าย
ตาราง
- ในเชิงการเจริญเติบโตของรายได้
ยังแพ้ตลาดเวียดนาม เกาหลีใต้
หรือละตินอเมริกา ทั้งที่ P/E แพง
กว่า

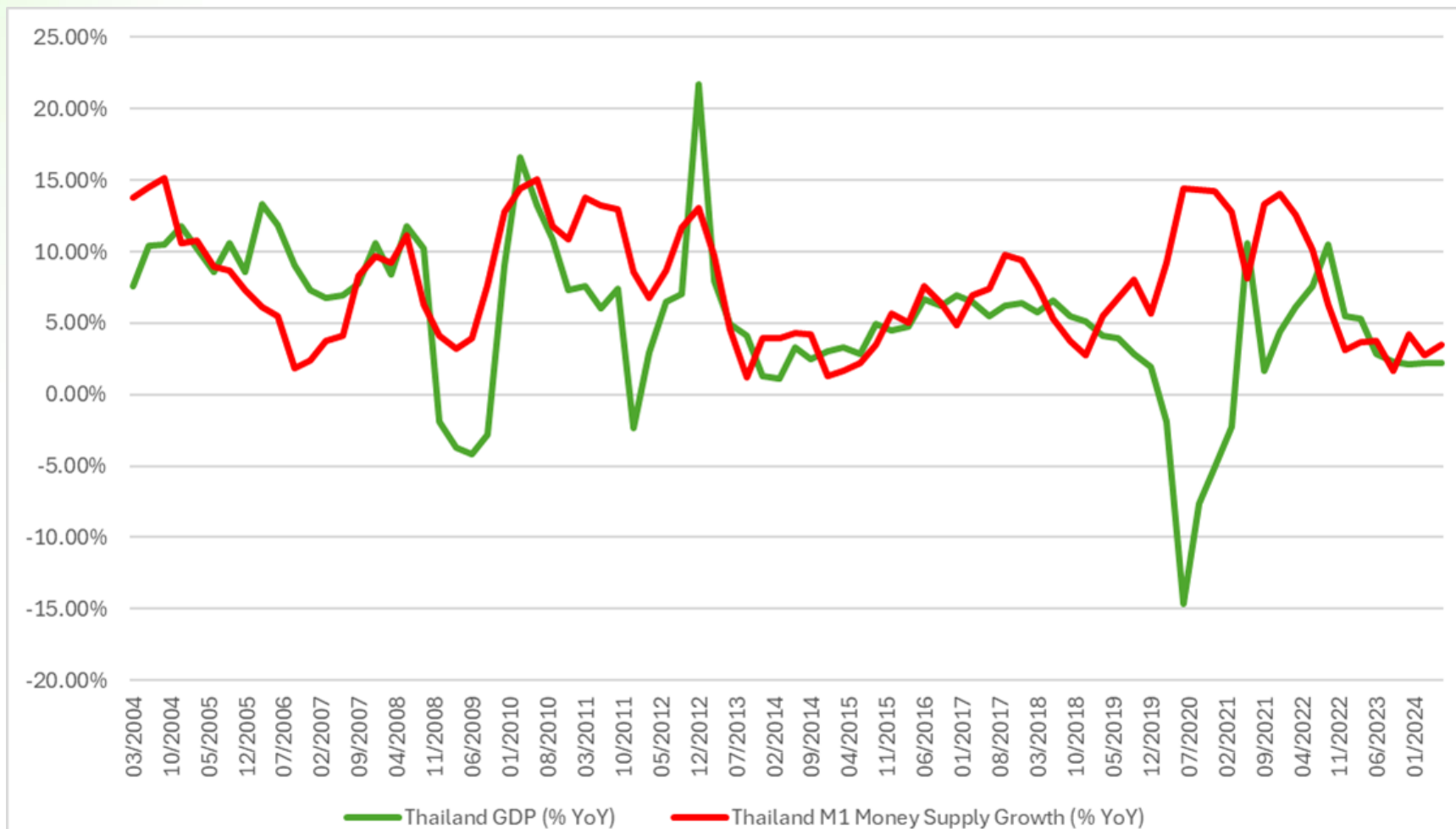
Reimagine Thailand...?



Source: XSpring AM, Bloomberg (data as of 30 June 2024)

- ในช่วงที่ผ่านมา GDP ของไทยตกลงอย่างต่อเนื่อง (เส้นสีเขียว) นับตั้งแต่ปี 2004 เป็นต้นมา
- การเติบโตลดลง มีความสัมพันธ์กับปริมาณเงินในระบบ ที่รวมถึงบัญชีเงินฝากทุกประเภท และตราสารที่แปลงเป็นเงินสดได้ง่าย (M2)
- นอกจากนั้นยังสัมพันธ์กับมิติเรื่องของการเติบโตของสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ด้วยเช่นกัน

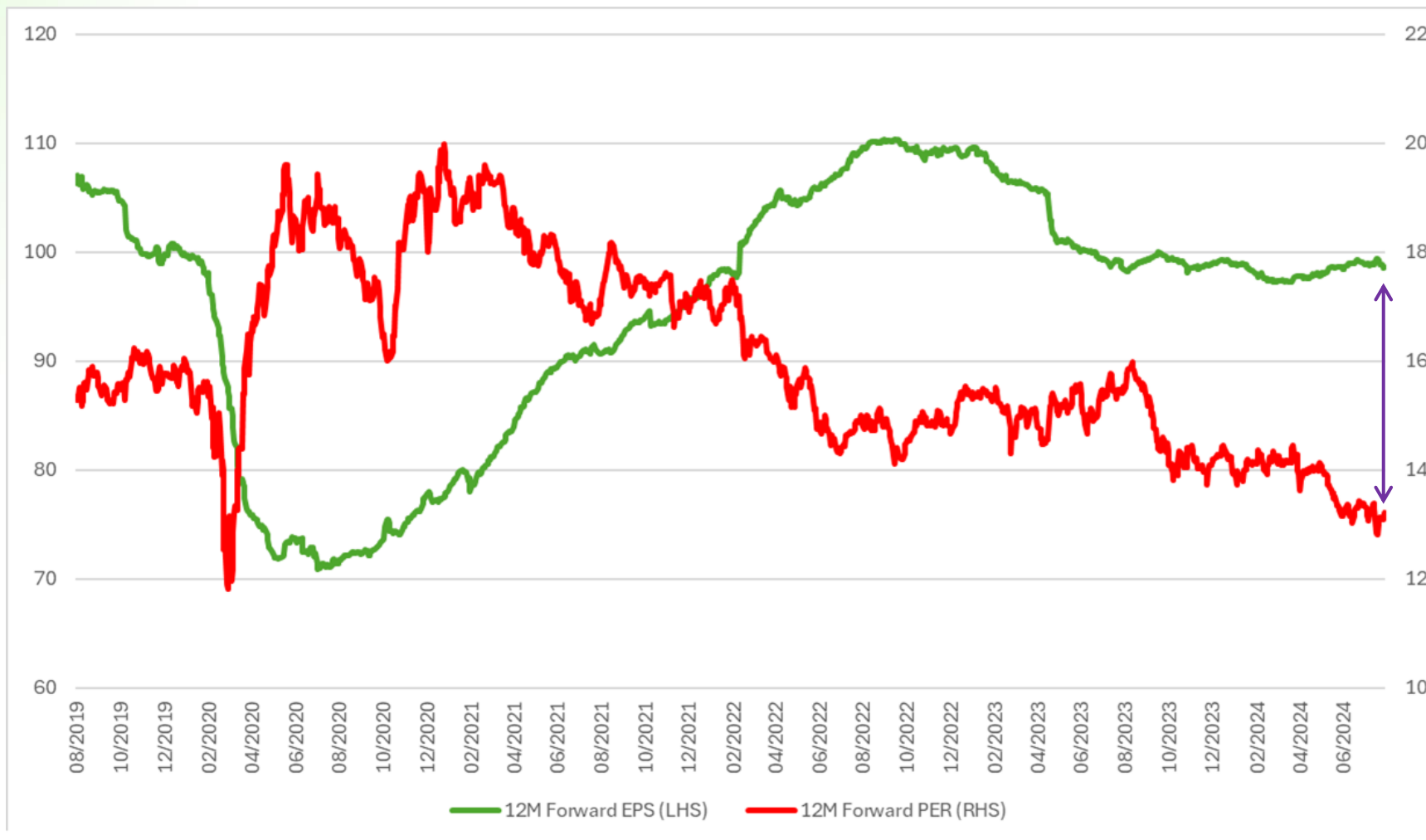
Reimagine Thailand...?



Source: XSpring AM, Bloomberg (data as of 30 June 2024)

- ในช่วงที่ผ่านมา GDP ของไทยตกลงอย่างต่อเนื่อง (เส้นสีเขียว) นับตั้งแต่ปี 2004 เป็นต้นมา
- การเติบโตลดลง มีความสัมพันธ์กับปริมาณเงินในระบบ ที่รวมถึงบัญชีเงินฝากทุกประเภท(M1)

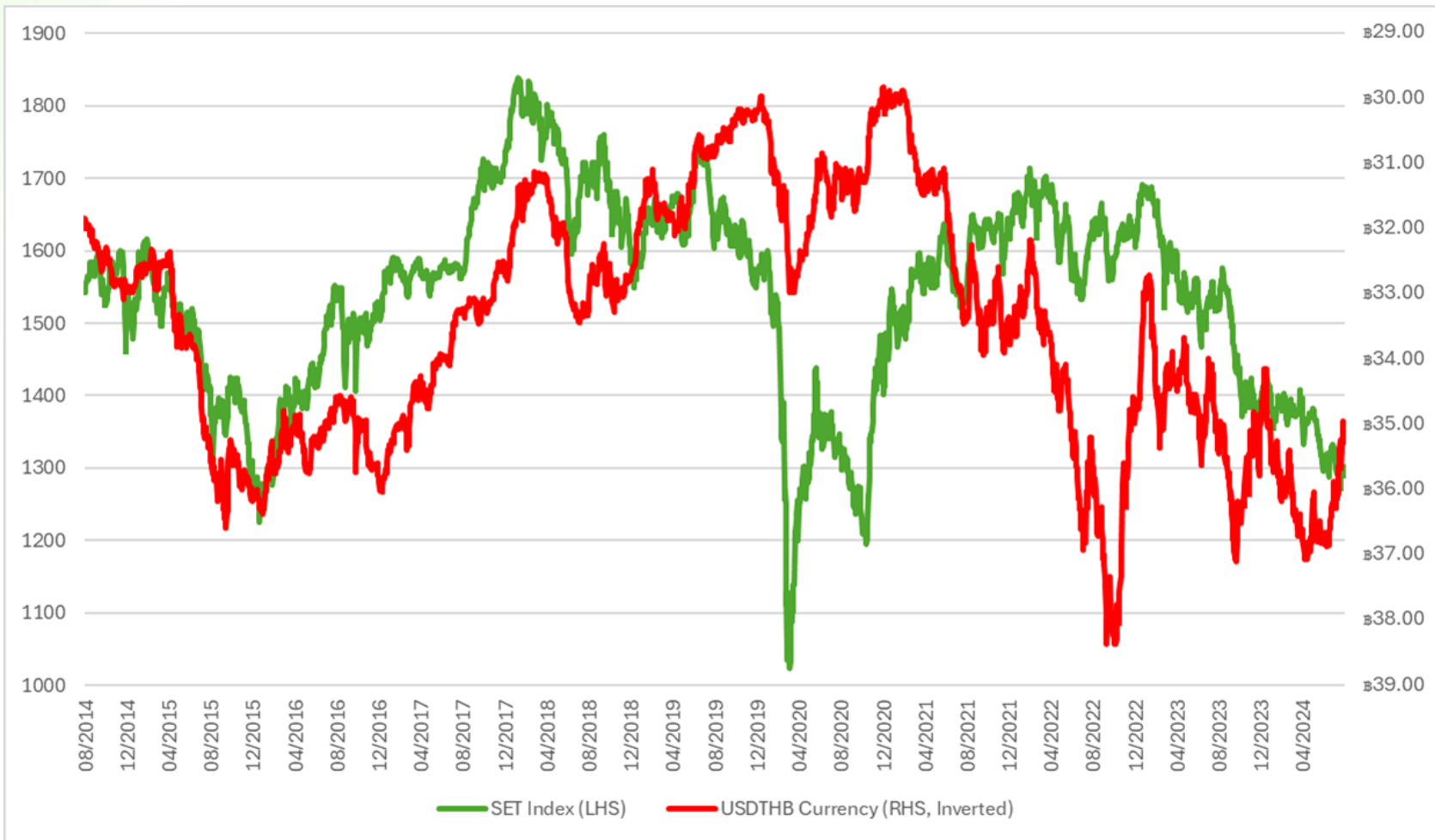
Reimagine Thailand...?



Source: XSpringAM, Bloomberg (data from 19/8/2019 - 16/8/2024)

- ความคาดหวัง EPS ในอีก 12 เดือนข้างหน้า เริ่มถูกปรับลงอีกครั้งหนึ่ง
- ความถ่างระหว่าง Forward PER และ Forward EPS มีสูงมาก – เกิดอะไรขึ้น?

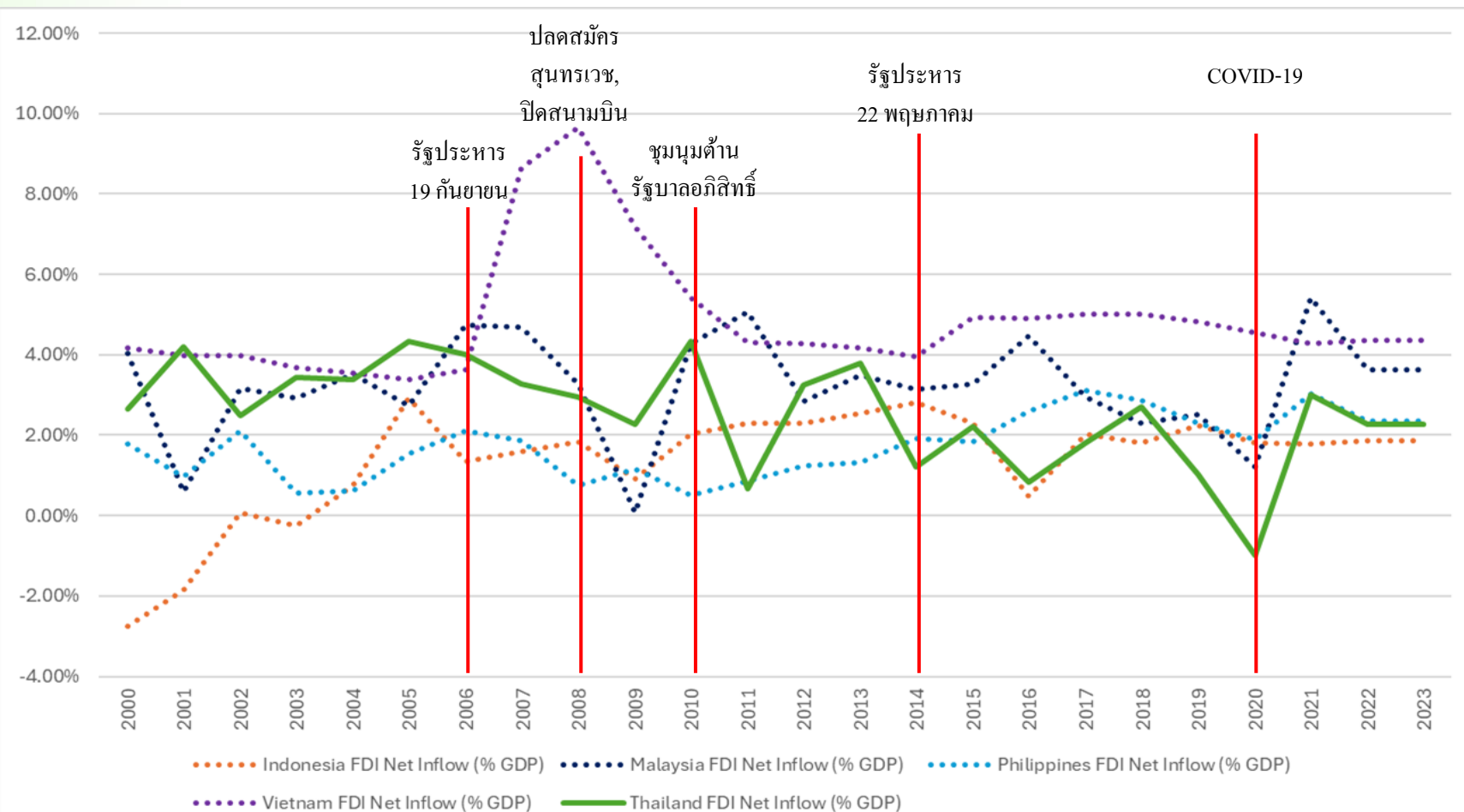
Reimagine Thailand...?



Source: XSpring AM, Bloomberg (data as of 18/8/2014 - 16/8/2024)

- อัตราแลกเปลี่ยนไทยมีผลกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์
- เราพบว่าทุกครั้งที่ค่าเงินบาทไทยเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง ตลาดหุ้นจะเป็นไปในทิศทางเดียวกันด้วย

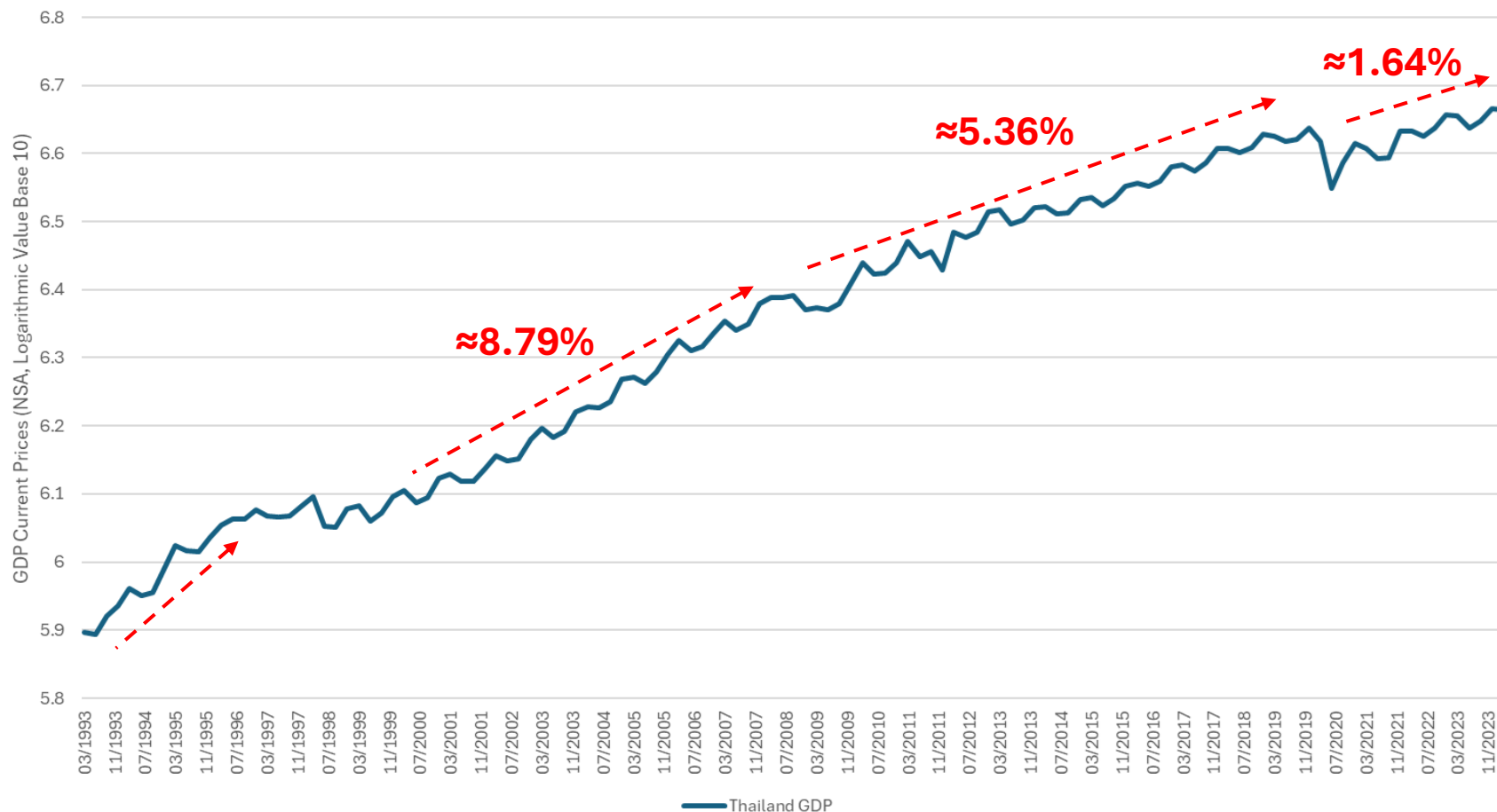
Reimagine Thailand...?



Source: XSpring AM, IMF, Bloomberg (data is until 2023)

- การลงทุนทางตรง (FDI) ของต่างชาติเข้าไทย (เส้นสีเขียว) ตกต่ำลงเรื่อยๆ นับตั้งแต่เหตุการณ์ทางการเมืองเกิดขึ้น
- ความไม่สงบและไม่แน่นอนทางการเมือง ทำให้ไทยไม่เป็นที่น่าลงทุนในสายตาต่างชาติ

Reimagine Thailand...?



Source: IMF, Bloomberg (data is until 2023)

- หากนำ GDP ไทยมาทำเป็นกราฟใน logarithmic scale เราจะพบว่า GDP ไทยเติบโตในแต่ละปีช้าลงเรื่อยๆ
- หลัง COVID-19 ไทยเติบโตเฉลี่ยประมาณ 1.6% เท่านั้น (Simple Average - ค่าเฉลี่ยทั่วไป)

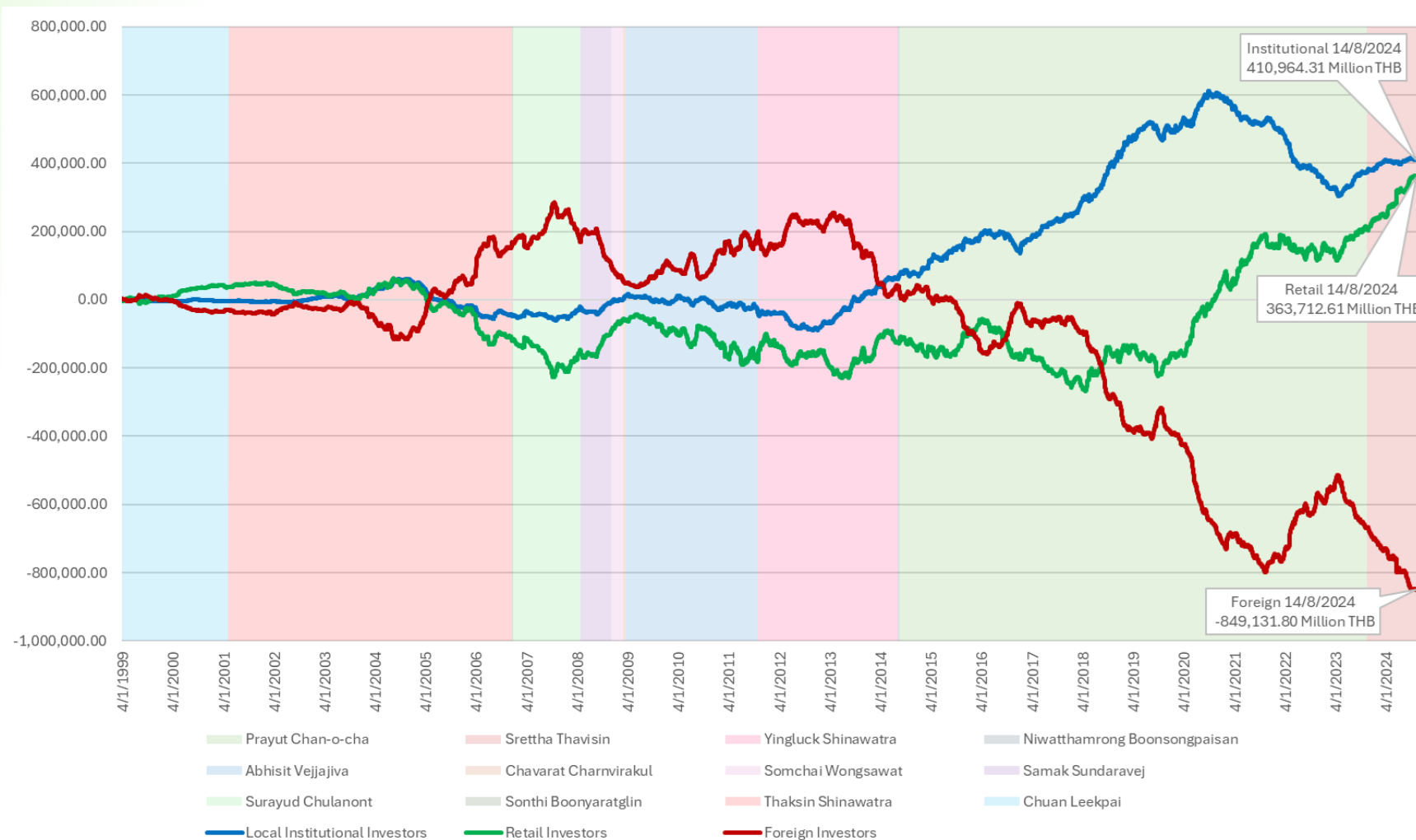
Reimagine Thailand...?



- ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดนความผันผวนทางการเมืองครบโดยตลอด
- ปัจจุบันลงมาอยู่ที่ระดับ 1,300 จุด โดยประมาณ (เท่ากับช่วงปี 2013, โควิด และ 2016)

Source: XSpring AM, Bloomberg (Data from 04/01/2012-14/06/2024)

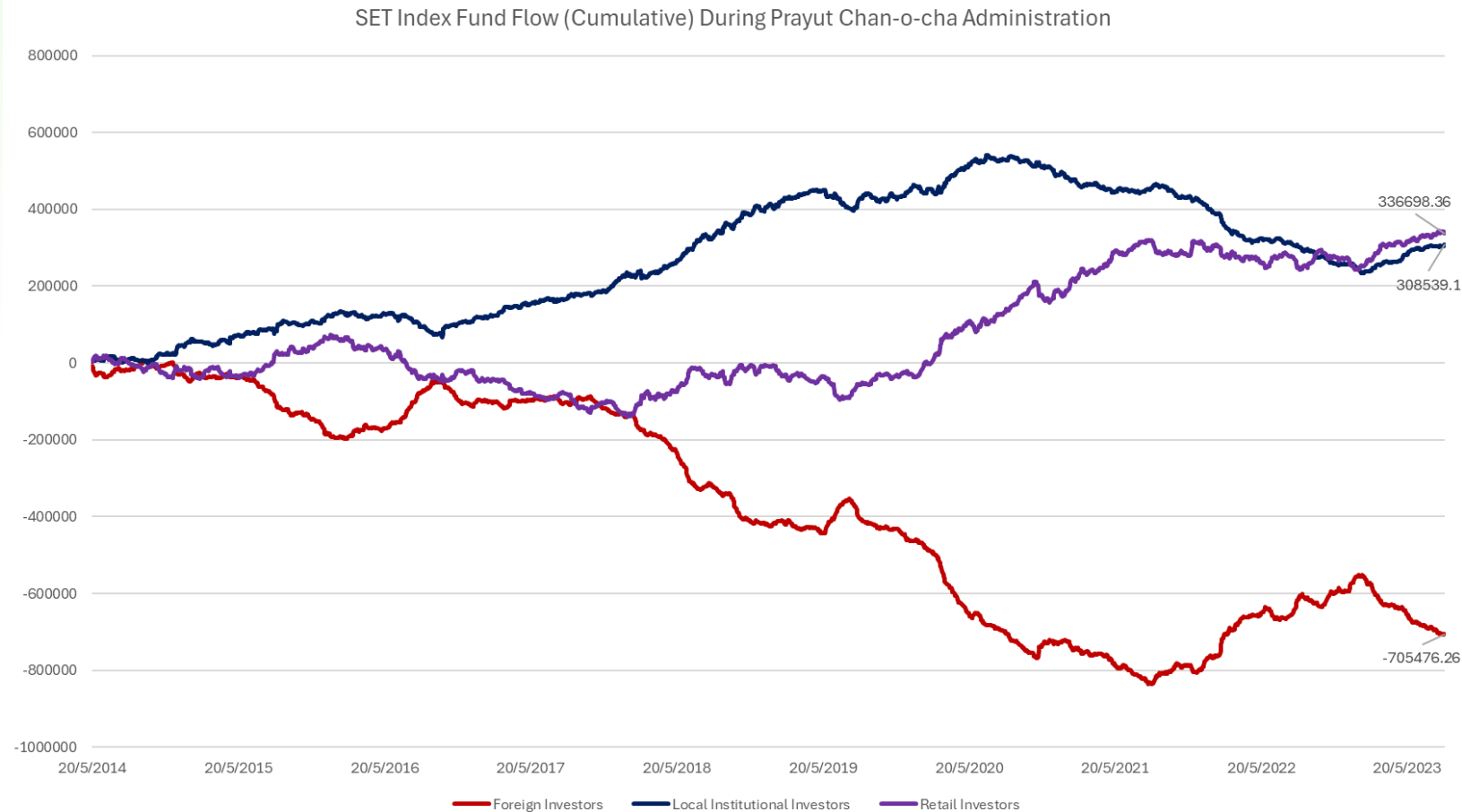
Reimagine Thailand...?



Source: XSpring AM, Stock Exchange of Thailand, Bloomberg (Data from 04/01/1999 - 14/08/2024)

- ตั้งแต่ 1999 เป็นต้นมา รวมสุทธิหุ้นไทยถูกต่างชาติเทขายถึง 8 แสนล้านบาทแล้ว
- เริ่มเทขายครั้งแรกในสมัยสุรยุทธ์ จุลานนท์ และเริ่มเทขายอีกครั้งต่อเนื่องในสมัยนายกฯ ยิ่งลักษณ์ ที่มีการประท้วงจากกลุ่ม กปปส
- สมัย พล.อ.ประยุทธ์ เป็นนายกรัฐมนตรี เงินลงทุนจากต่างชาติไหลออกมากและยาวนานที่สุด

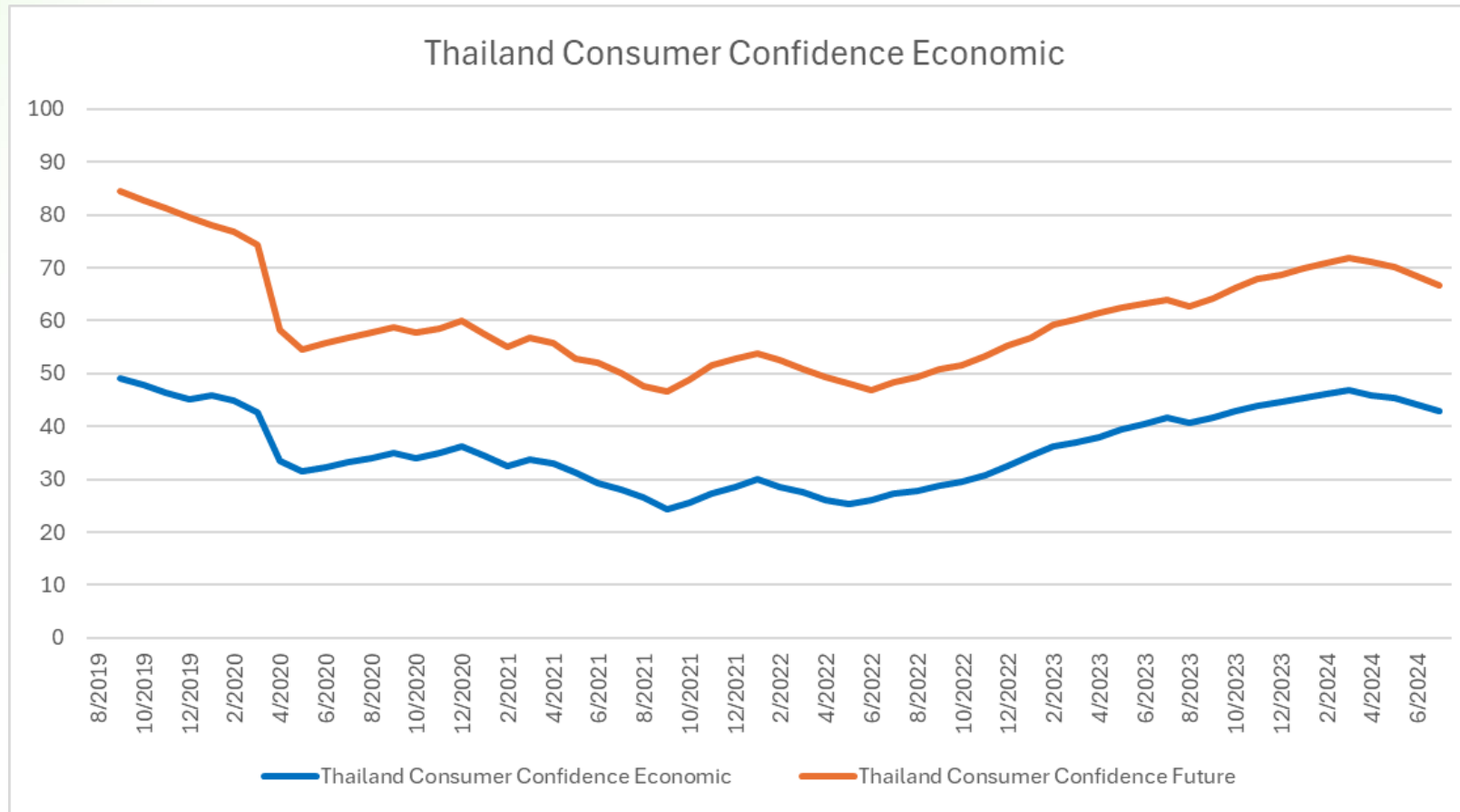
Reimagine Thailand...?



Source: XSpring AM Bloomberg (Data from 20/05/2014 - 22/08/2023)

- ต่างชาติเทขายสุทธิ 7.05 แสนล้านบาท ในสมัย พล.อ. ประยุทธ์ จันทร์โอชา

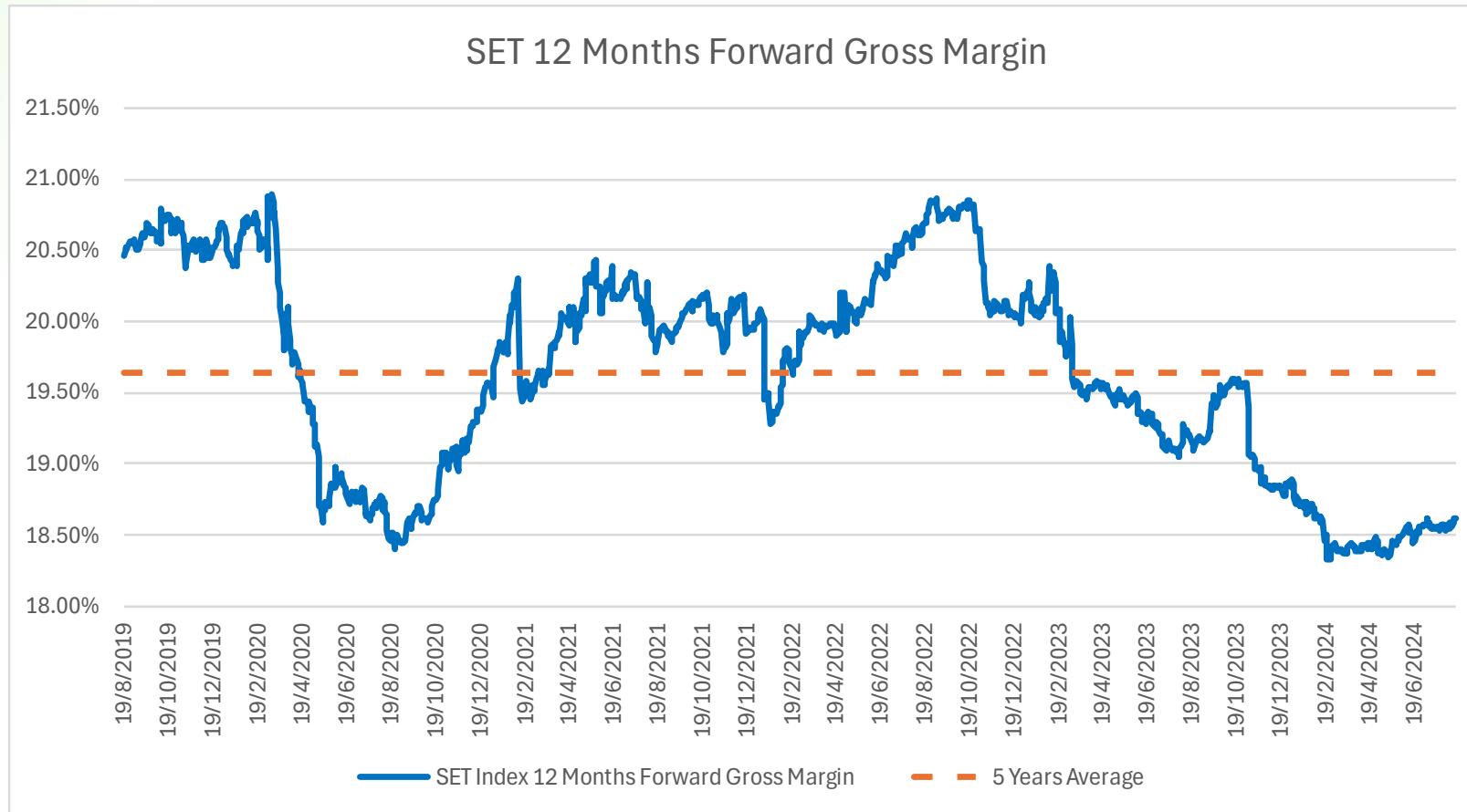
Reimagine Thailand...?



Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 16 August 2024)

- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคไทยในตอนนี้กลับมามากต่ำลง
- ผลการสำรวจครั้งล่าสุด อยู่ที่ราว 42.8 สำหรับปัจจุบัน ส่วนอนาคตเหลือ 66.7

Reimagine Thailand...?



Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 16 August 2024)

- ความสามารถในการทำกำไรของ
บริษัทไทยในตลาดหลักทรัพย์
ปัจจุบัน ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี



Reimagine Thailand...?



Source: Thai BMA, Bloomberg (data from 18/8/2024 - 16/8/2024)

- ตราสารหนี้ไทยยอดสะสมจากต่างชาติยังเป็นการซื้อสุทธิสำหรับ 10 ปีข้างหน้า
- ปัจจุบันอยู่ที่ 1.4 ล้านล้านบาท
- ดูเหมือนมีความหวัง แต่ว่า...

หน้าแรก / การเงิน-การลงทุน

การเงิน-การลงทุน

เจพีมอร์แกนชี 'ตราสารหนี้ไทย' เจ็บหนักสุด 'อินเดียเข้าดัชนีโลก' จุดต่างชาติเทขาย

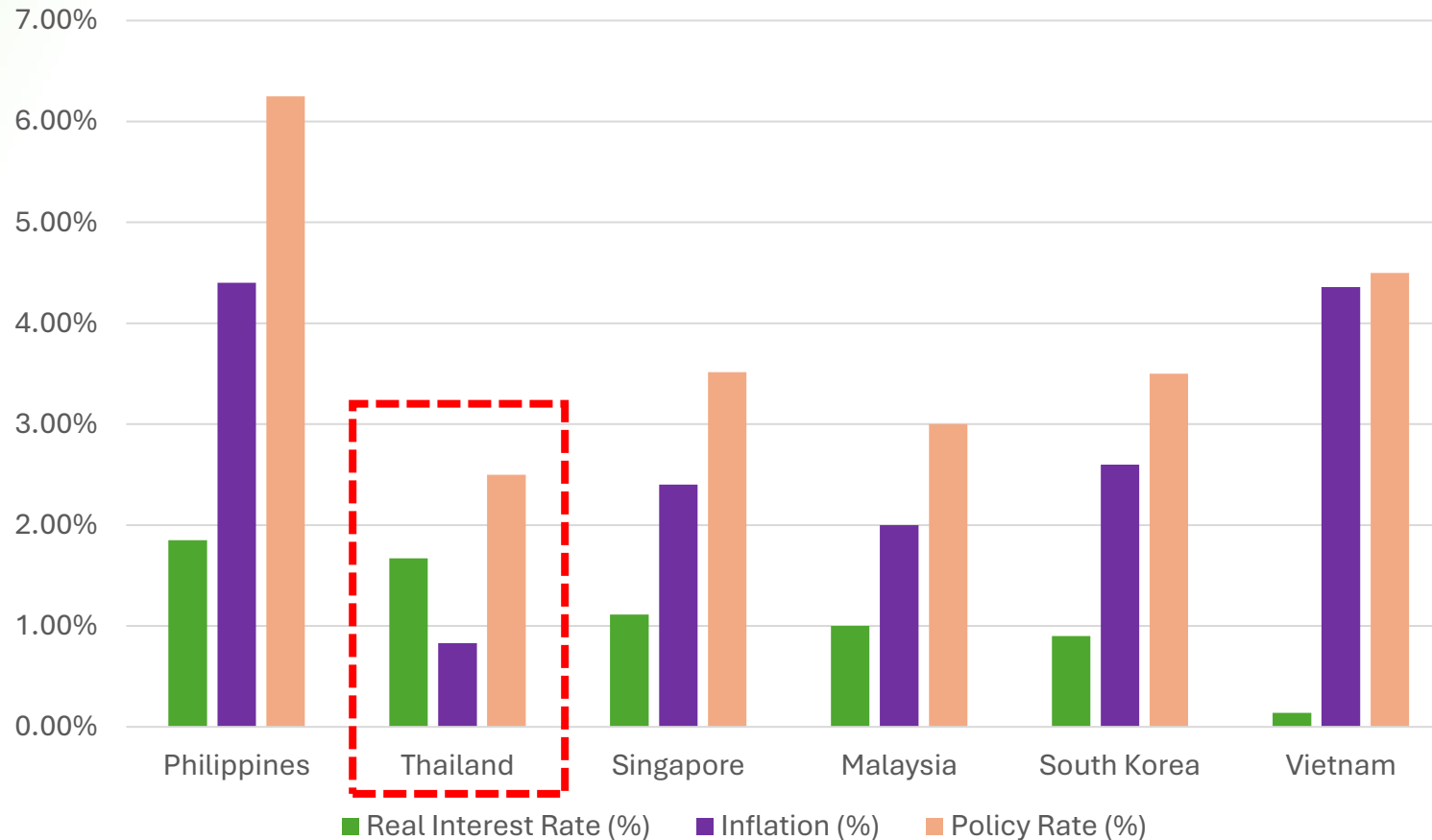
🕒 26 มิ.ย. 2024 เวลา 13:57 น.



Source: หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ, J.P. Morgan

- ตราสารหนี้ไทยถูกประเมินว่าจะถูกเทขายถึง 1.2 แสนล้านบาทจากการปรับดัชนี J.P. Morgan
- ระยะเวลาการขายทิ้งตั้งแต่ มิถุนายน จนถึงมีนาคมปีหน้า

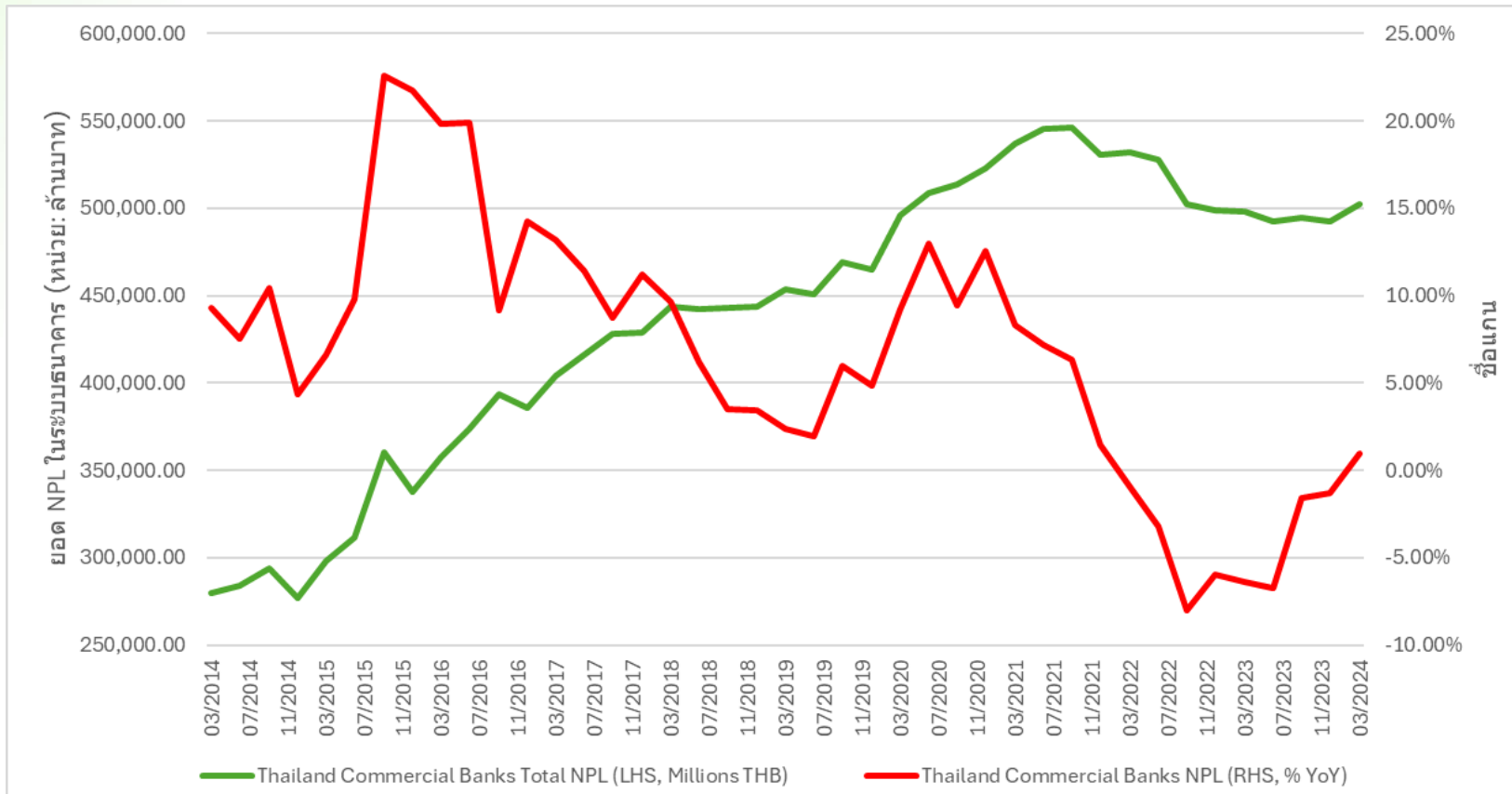
Reimagine Thailand...?



Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 16 August 2024)

- อัตราดอกเบี้ยไทยที่แท้จริง จัดว่าอยู่ในระดับสูง เมื่อเทียบกับเพื่อนบ้าน
 - ปัจจุบันอยู่ที่ 1.67% ทั้งที่อัตราเงินเฟ้อของไทย แทบจะต่ำสุดในภูมิภาค
 - นโยบายการเงินตึงตัวจากธนาคารแห่งประเทศไทย ทำให้ปัญหา
- งอก

Reimagine Thailand...?



Source: XSpring AM, Bank of Thailand, Bloomberg (data as of 31/03/2013 - 31/3/2024)

- NPL ของไทยในภาคธนาคาร เริ่มเร่งตัวกลับขึ้นมาอีกครั้งหนึ่งในตอนนี้
- ส่วนหนึ่งมาจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง ทำให้ผลกระทบเริ่มแสดงให้เห็นอย่างชัดเจน

Thailand is now **Underweight**

Photo by David Egon



- จากข้อมูลสถิติต่างๆ ทำให้เราไม่อาจให้คำแนะนำในการลงทุนในประเทศไทยได้อีกต่อไป
- ปรับคำแนะนำเป็น **Underweight**
- ความเสี่ยงทางการเมืองยังคงอยู่ในระดับสูง, Forward EPS ยังอยู่ในระดับที่ต่ำ
- เราเชื่อว่า โอกาสในการลงทุนยังมีอยู่ในที่อื่นๆ บนโลกนี้ โดยไม่จำเป็นต้องเป็นที่ไทยแต่เพียงอย่างเดียว
- ในกลุ่มตราสารหนี้ การผิดนัดชำระภาคเอกชนเป็นสิ่งที่เรากังวลสูงมาก – หลีกเลี่ยงการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน
- ในกลุ่มตราสารทุน การปรับลงของ EPS จะเกิดขึ้นต่อเนื่อง จากความไม่เชื่อมั่นของนักลงทุนต่างประเทศ

What to Watch

- คำสั่งซื้อเครื่องจักรใหม่ของญี่ปุ่น คาดเพิ่มขึ้น 1.8% MoM/-0.5% YoY ในวันจันทร์
- อัตราดอกเบี้ยจีน (LPR: Loan Prime Rate) คาดคงที่ระดับ 3.35% สำหรับ 1 ปี และ 3.85% สำหรับ 5 ปี ในวันอังคาร
- ตัวเลขการส่งออกของญี่ปุ่น คาด +10% YoY ในวันพุธ
- บันทึกการประชุม FOMC ในวันพฤหัสบดีช่วงเช้าตรู่ของไทย
- อัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่น ตลาดคาด 2.9% YoY สำหรับเดือนกรกฎาคม
- การประชุม Jackson Hole เพื่อกำหนดทิศทางของ FED ในวันเสาร์ (ตามเวลาไทย)



ข้อสงวนสิทธิ์

- ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือขณะจัดทำ โดยเป็นข้อมูลที่แสดงผล ณ ที่มีอยู่ (as is) และปรากฏอยู่ (as available) ณ วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ และมิได้รับรองหรือรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูล และข้อสงวนสิทธิ์ไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นหรือเกี่ยวข้องกับการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- ข้อมูล ความเห็น หรือคาดการณ์ การประเมิน และข้อข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นและเป็นการทั่วไปเท่านั้น มิใช่คำแนะนำ การรับประกัน หรือรับรองผลตอบแทนจากการลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนใดๆ แต่ประการใด และมีอาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำ หรือเป็นการเสนอซื้อ เสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์แก่บุคคลใดๆ โดยเฉพาะเจาะจง
- เอกสารชิ้นนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ภายในบริษัทเท่านั้น และสำหรับผู้ที่น่าเสนอขายหรือปฏิบัติวิชาชีพทางการลงทุนของบริษัทเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบหากเอกสารฉบับนี้ถูกเผยแพร่สู่สาธารณะโดยที่บริษัทไม่ได้ทราบการเผยแพร่ดังกล่าว

คำเตือน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้
- ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจมิได้เหมาะกับนักลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมนั้นเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนเอง และผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนดังกล่าว ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่าน ก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงของกองทุนรวมแต่ละกองก่อนตัดสินใจลงทุน โดยท่านสามารถติดต่อขอรับข้อมูลเพิ่มเติม หรือหนังสือชี้ชวนของกองทุนรวม ได้ที่ผู้แนะนำการลงทุนของท่าน



www.xspringam.com
customercare@xspringam.com

Tel. 02-030-3730

59 Siri Campus, Building D, 2nd Floor, Soi Rim Klong Prakanong Phrakanong
Nuea, Wattana, Bangkok 10110



XSpring AM