



ภาวะตลาดหลักทรัพย์ สิงหาคม 2565

6 กันยายน 2565

- ตลาดหุ้นทั่วโลกให้ความสำคัญกับสุนทรพจน์ของประธานธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ในงาน Jackson Hole Symposium ที่ส่งสัญญาณค่อนข้างชัดเจนว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อไปจนกว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อสหรัฐจะผ่อนคลาย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ทั้งระยะสั้นและระยะยาวเร่งตัวขึ้นหลังการแถลงสุนทรพจน์ดังกล่าว และส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนและราคาสินทรัพย์ทั่วโลก
- ใน 8 เดือนแรกปี 2565 แม้จะมีความไม่แน่นอนจากนโยบายการเงินของธนาคารกลางในหลายประเทศ แต่ SET Index มีความผันผวนน้อยกว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์หลักอื่น ๆ สาเหตุหลักมาจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวต่อเนื่องจากภาคท่องเที่ยวและการบริโภคในประเทศ อีกทั้งผลประกอบการในช่วงครึ่งปีแรกที่เติบโตดี โดยเฉพาะในไตรมาส 2/2565 ที่บริษัทจดทะเบียน (บจ.) มีกำไรสุทธิรวม 3.5 แสนล้านบาท นอกจากนี้ Historical และ Forward PE ratio ของ SET Index ยังมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมา รวมถึง บจ. มีโอกาสเพิ่มอัตราจ่ายปันผลสูงขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงาน อีกทั้งธนาคารแห่งประเทศไทยยกเลิกการจำกัดอัตราจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ทำให้อัตราการจ่ายปันผลในอนาคตมีแนวโน้มดีขึ้น
- ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2565 SET Index ปิดที่ 1,638.93 จุด ปรับเพิ่มขึ้น 4.0% จากเดือนก่อนหน้า โดยปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าค่าเฉลี่ยดัชนีตลาดหลักทรัพย์อื่นในภูมิภาค และเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 SET Index ปรับลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 1.1% โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 ได้แก่ กลุ่มบริการ และกลุ่มทรัพยากร
- ในเดือนสิงหาคม 2565 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน SET และ mai อยู่ที่ 75,205 ล้านบาท ลดลง 18.8% จากเดือนเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ใน 8 เดือนแรกปี 2565 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 82,747 ล้านบาท โดยผู้ลงทุนต่างชาติที่ซื้อสุทธิถึง 57,014 ล้านบาท ทำให้ใน 8 เดือนแรกปี 2565 ผู้ลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิรวม 170,744 ล้านบาท อีกทั้งผู้ลงทุนต่างประเทศมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5
- ในเดือนสิงหาคม 2565 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ซื้อขายใน SET 1 บริษัท ได้แก่ บมจ. ท่าฉาง กรีน เอ็นเนอร์ยี่ (TGE) และใน mai 1 บริษัท ได้แก่ บมจ. ยงคอนกรีต (YONG) โดยมูลค่าระดมทุนรวมในหุ้น IPO ของไทยปี 2565 อยู่ยังในระดับต้นๆ ของเอเชีย

สุนทรพจน์ของประธานธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ในงาน Jackson Hole Symposium ส่งสัญญาณค่อนข้างชัดเจนว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อไปจนกว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อสหรัฐจะผ่อนคลาย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐทั้งระยะสั้นและระยะยาวเร่งตัวขึ้นในช่วงข้ามคืนและอาจส่งผลกระทบต่อเงินทุนเคลื่อนย้ายและอัตราแลกเปลี่ยน

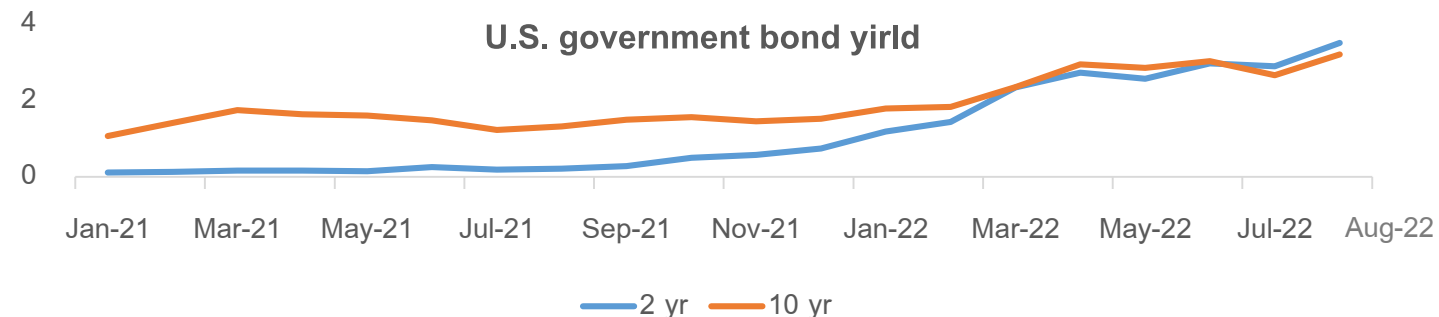


ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น (สรุปจากความคิดเห็นนักวิเคราะห์ที่เผยแพร่ผ่านสื่อ)

- ▶ FED ส่งสัญญาณว่าจะดูแลเงินเฟ้อสหรัฐให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 2% เพราะเสถียรภาพราคาสำคัญมาก แม้ว่าจะใช้เวลาและอาจกระทบกับเศรษฐกิจและการจ้างงาน
- ▶ ผู้ลงทุนคาดว่าจะเห็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.25-2.50% ในปัจจุบันปรับขึ้นไปอีกประมาณ 50-75 bps ในการประชุม FOMC ครั้งหน้า
- ▶ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 ปีปรับขึ้นไปที่ 3.19% ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดในรอบ 14 ปี และเกิด Inverted yield curve ในอายุ 2 และ 10 ปี

ความน่าจะเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ใน FOMC meeting ในอนาคต

MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
9/21/2022	36.0%	64.0%	0.0%	0.0%			
11/2/2022	0.0%	7.8%	42.1%	50.2%	0.0%	0.0%	0.0%
12/14/2022	0.0%	0.7%	11.0%	42.8%	45.5%	0.0%	0.0%
2/1/2023	0.0%	0.5%	7.7%	32.5%	44.6%	14.8%	0.0%
3/15/2023	0.0%	0.3%	5.1%	23.7%	40.3%	25.4%	5.2%
5/3/2023	0.0%	0.3%	5.1%	23.6%	40.2%	25.4%	5.3%
6/14/2023	0.0%	0.9%	7.5%	25.8%	38.3%	22.8%	4.6%
7/26/2023	0.2%	1.7%	9.8%	27.3%	36.4%	20.6%	4.1%



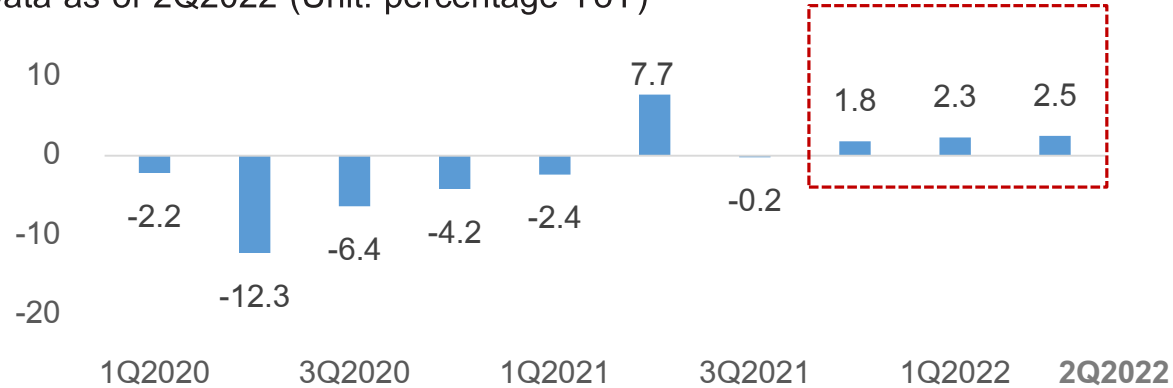
- ▶ ตลาดหุ้นทั่วโลกตอบรับโดยการปรับลดลง 1-3% หลังจากประธาน FED กล่าวจบและค่าเงินดอลลาร์ปรับแข็งค่าขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

สภาพัฒน์ประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 2/2565 เติบโต 2.5% จากช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นการเติบโตต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่สาม และคาดการณ์ปี 2565 นั้น GDP ไทยจะขยายตัวสูงสุดที่ 2.7-3.2% จากแนวโน้มที่รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นจาก 5.7 แสนล้านบาท เป็น 6.6 แสนล้านบาทและการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัวดีขึ้น



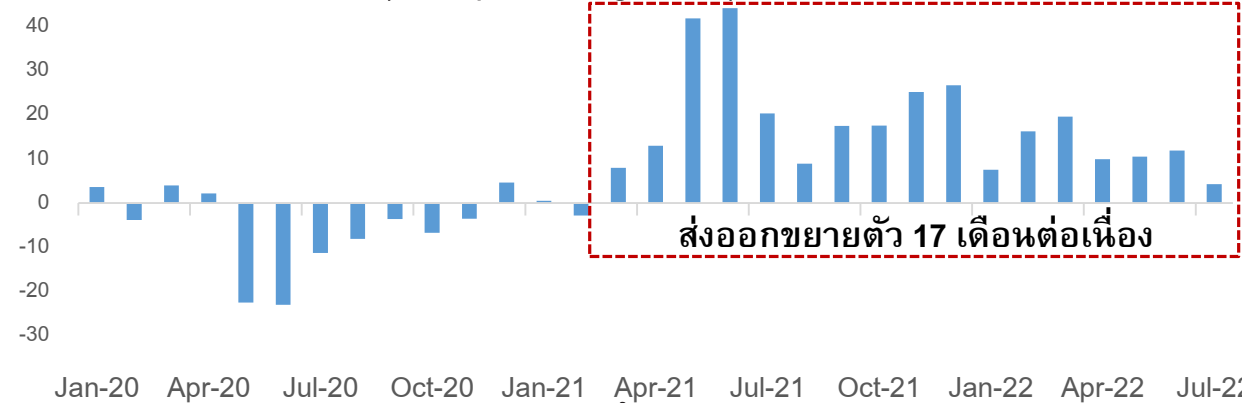
GDP ของไทยฟื้นตัวดีต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาส 4/2564

Data as of 2Q2022 (Unit: percentage YoY)



การส่งออกไทยเติบโตต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

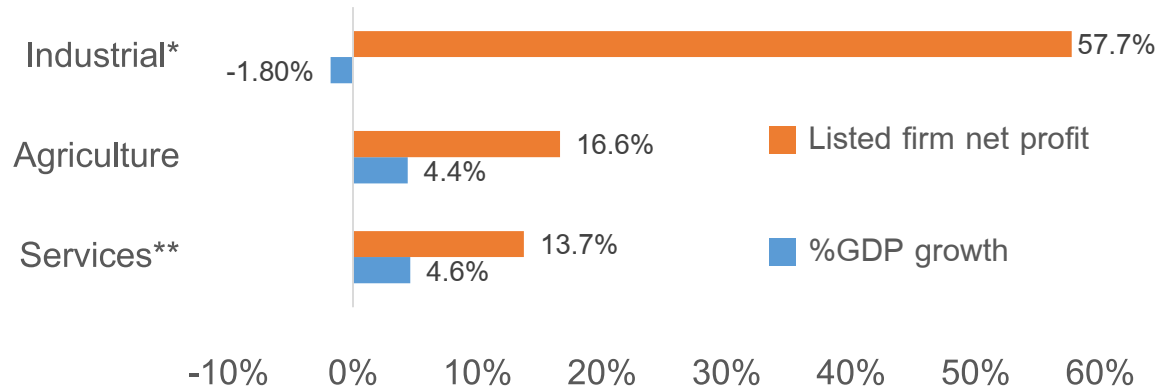
Data as of Jul 2022 (Unit: percentage YoY)



ส่งออกขยายตัว 17 เดือนต่อเนื่อง

เปรียบเทียบระหว่าง % GDP growth กับ % Earning growth ของบจ. ไทย

Data as of 2Q2022 (Unit: percentage YoY)

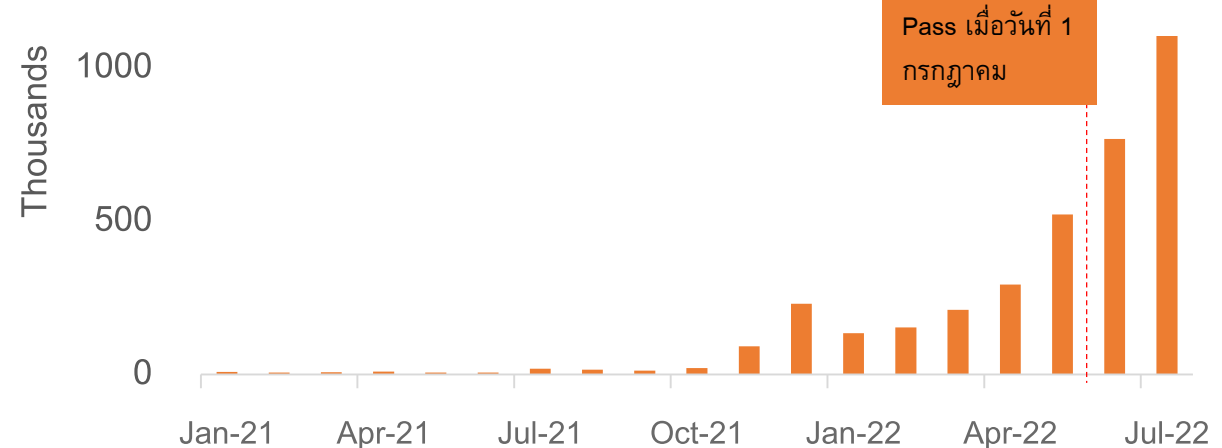


Note: * included mining, manufacturing, electricity, water supply

** included accommodation, financial, wholesale, construction services

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นดีกว่าคาดหลังคลายมาตรการ

Data as of Jul 2022 (Unit: Thousand persons)



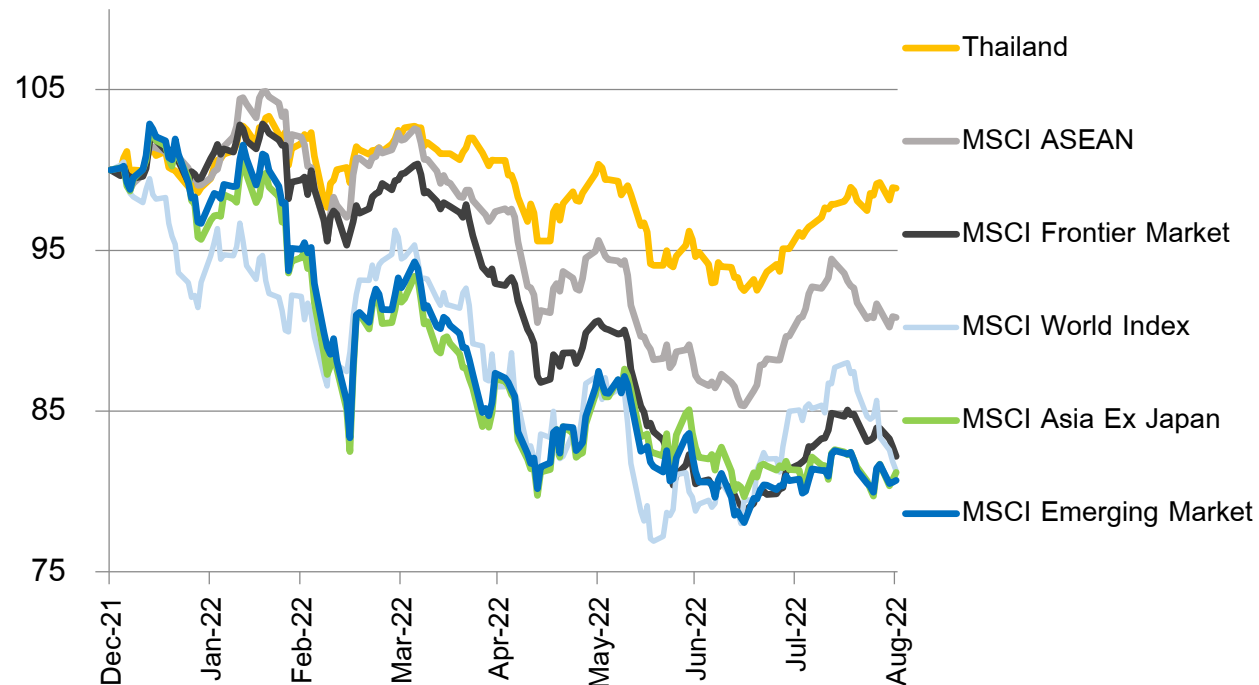
ยกเลิก Thailand Pass เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม

ในปี 2565 SET Index มีความผันผวนน้อยกว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์หลักอื่น ๆ สาเหตุหนึ่งมาจากผลประกอบการในช่วงครึ่งปีแรกที่เติบโตดี โดยเฉพาะในไตรมาส 2/2565 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิรวม 3.5 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.3% YoY และ 41.8% QoQ โดยกลุ่มที่กำไรเพิ่มขึ้นมากคือ กลุ่มทรัพยากรและบริการ



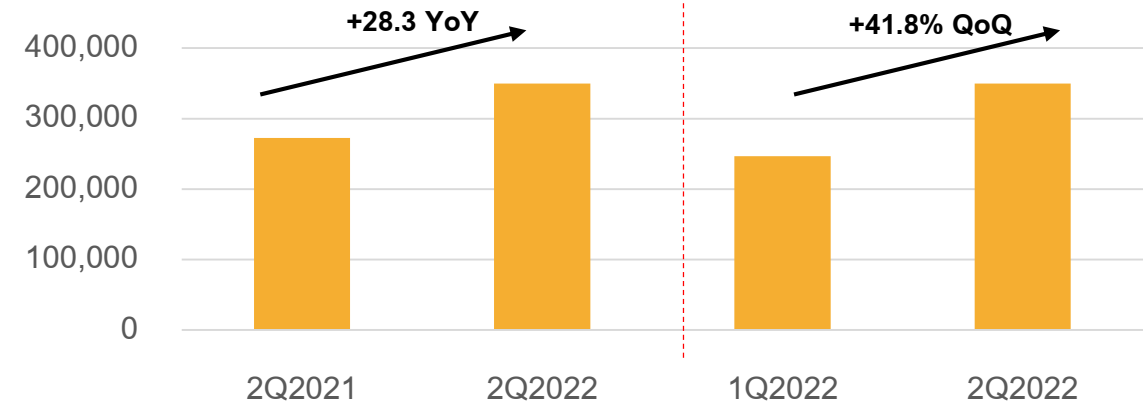
Stock indices movement in selected regions

Data as of Jan, 2022 – Aug, 2022



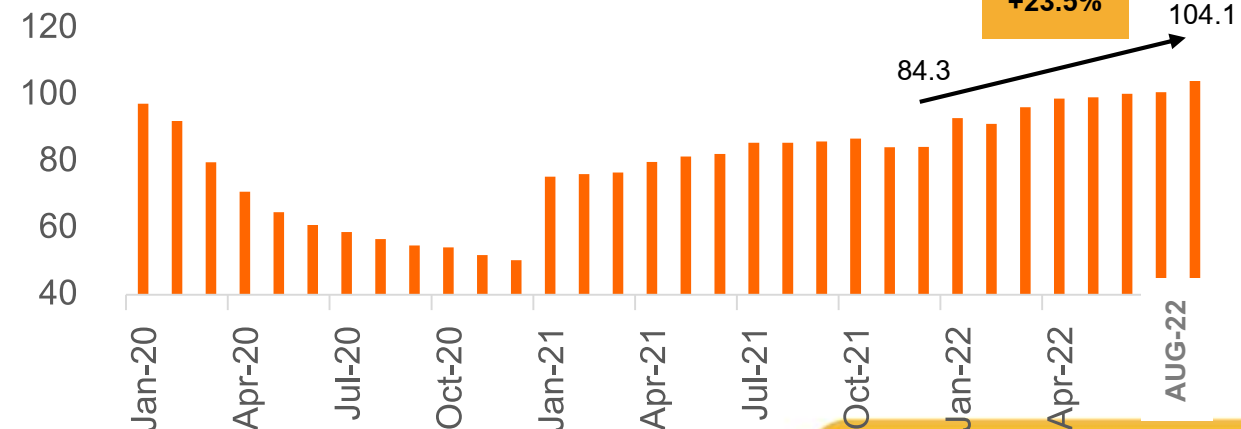
SET listed firms' net profit in 2Q2022 (unit: million baht)

Data as of 2Q2022



12 months forward EPS projected by analyst consensus

Data as of Jan, 2020 – Aug, 2022

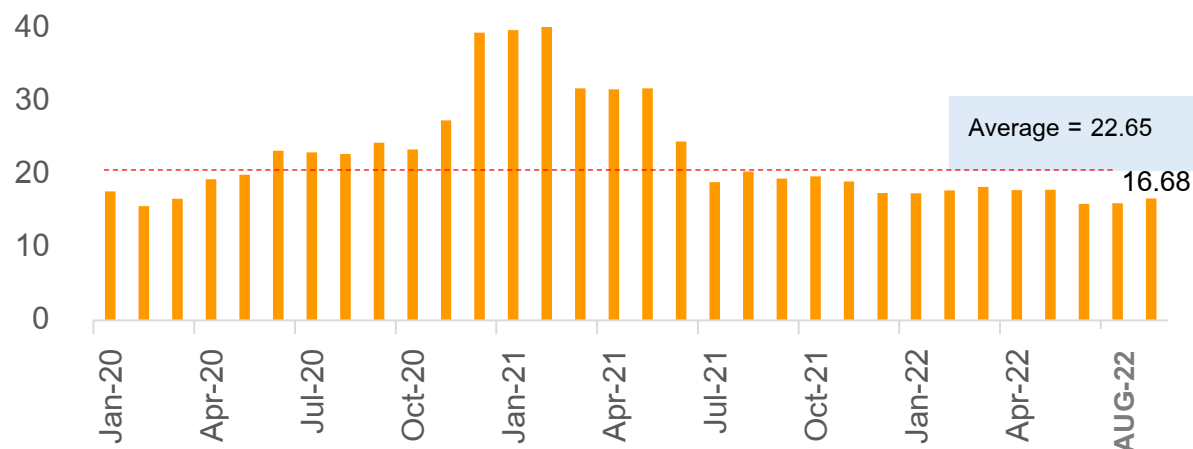


จากผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้นทำให้ Historical และ Forward PE ratio ของ SET Index มีความน่าสนใจโดย ณ สิ้นเดือนสิงหาคมอยู่ที่ระดับ 16.68 และ 15.74 ตามลำดับซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง และจากที่ธนาคารแห่งประเทศไทยยกเลิกการจำกัดอัตราจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ทำให้อัตราการจ่ายปันผลในอนาคตมีแนวโน้มดีขึ้น



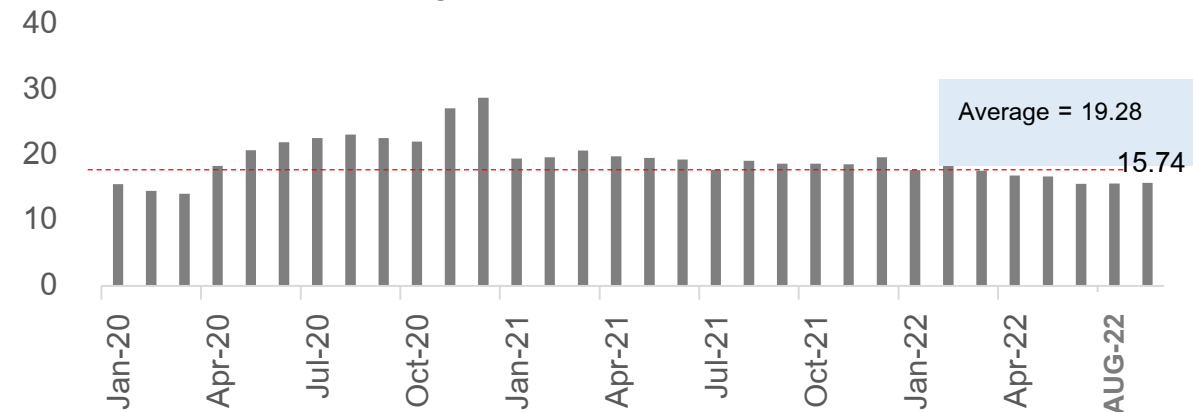
SET Index Historical PE

Data as of Jan, 2020 – Aug, 2022



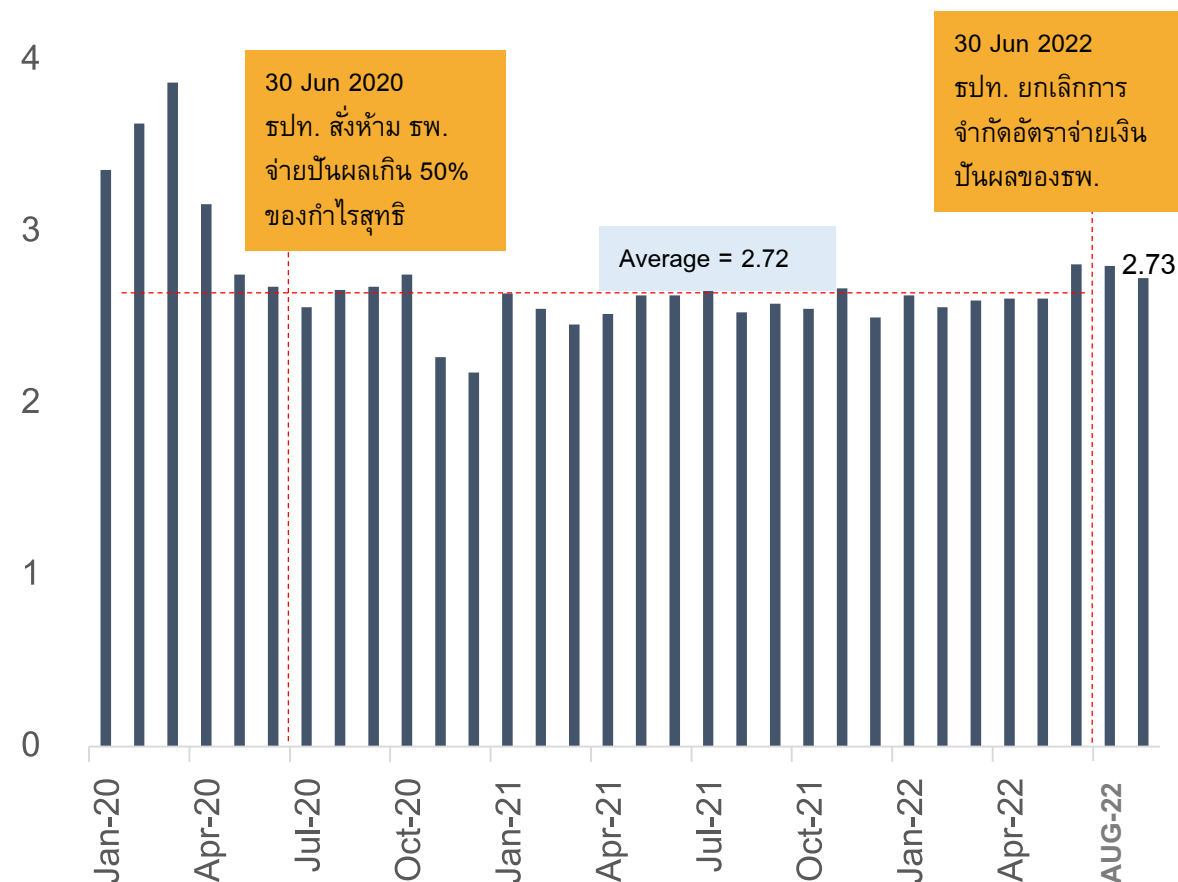
SET Index Forward PE

Data as of Jan, 2020 – Aug, 2022



SET Index Dividend yield

Data as of Jan, 2020 – Aug, 2022



ใน 8 เดือนแรกปี 2565 มีเงินลงทุนเคลื่อนย้ายมายังตลาดหุ้นไทยทั้งค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตามแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าจากการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสูงกว่าที่เคยคาดการณ์ ทำให้ค่าเงินในภูมิภาค ASEAN รวมถึงค่าเงินบาทอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง



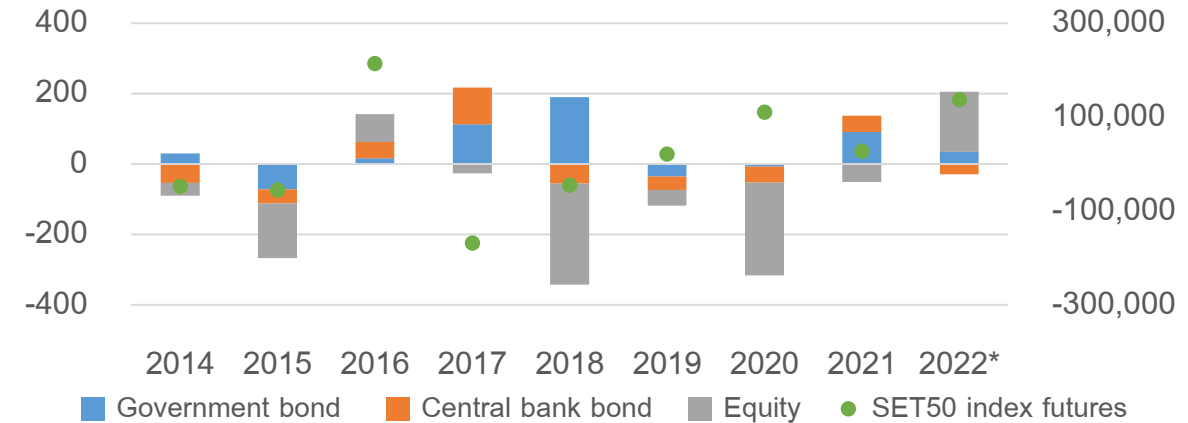
เงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยสูงกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค

Data as of Aug 2022 (Unit: Million USD)

	Net buy / sell					
	Yearly		Monthly			2022 YTD
	2020	2021	2022			
			June	July	Aug	
THAILAND	-8,287	-1,632	-841	128	1,603	5,173
INDONESIA	-3,220	2,688	-501	-150	508	4,627
MALAYSIA	-5,782	-767	-291	28	460	1,949
PHILIPPINES	-2,513	-5	-207	-80	-153	-1,008
VIETNAM	-876	-2,724	82	14	77	58
TAIWAN	-15,997	-15,604	-7,724	-626	-4,124	-38,819
INDIA	23,373	3,761	-6,309	651	6,257	-21,463
KOREA	-20,082	-22,807	-4,796	1,363	-387	-12,099

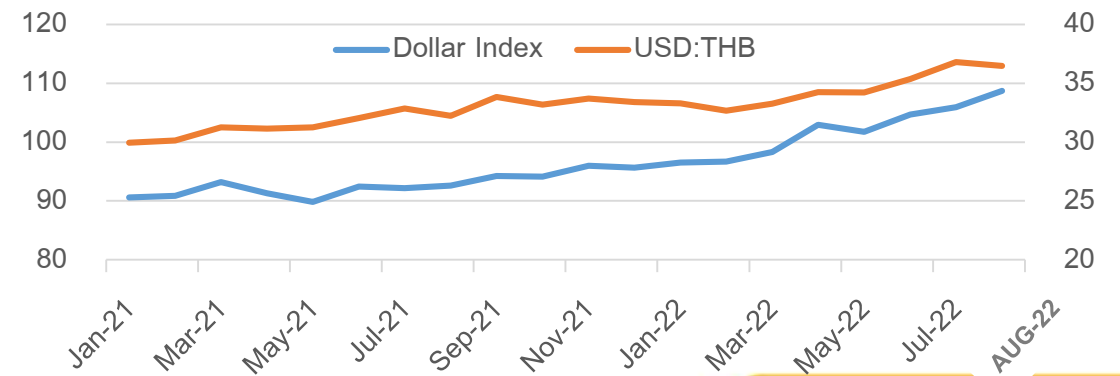
เงินทุนไหลเข้าออกสุทธิของผู้ลงทุนต่างชาติในแต่ละสินทรัพย์

Data as of Aug 2022



ค่าเงินของหลายประเทศในภูมิภาค ASEAN อ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง

Data as of Aug 2022

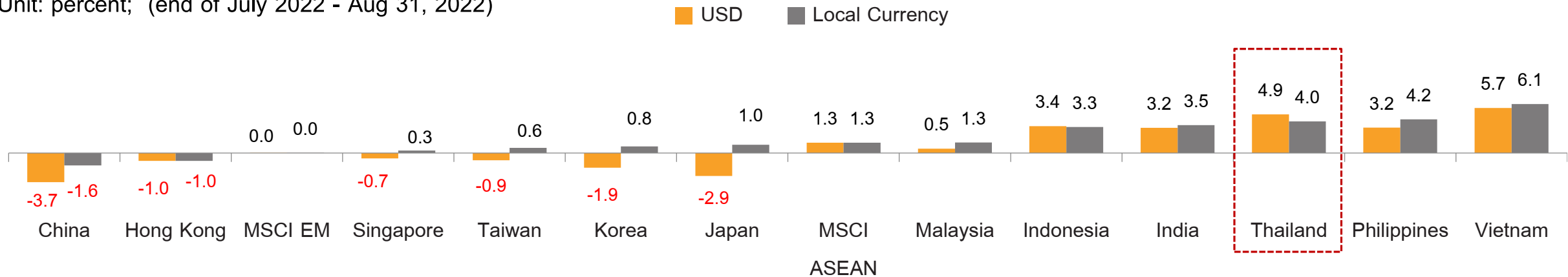


ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2565 SET Index ปิดที่ 1,638.93 จุด ปรับเพิ่มขึ้น 4.0% จากเดือนก่อนหน้า โดยปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าค่าเฉลี่ยดัชนีตลาดหลักทรัพย์อื่นในภูมิภาค และเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 SET Index ปรับลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 1.1%



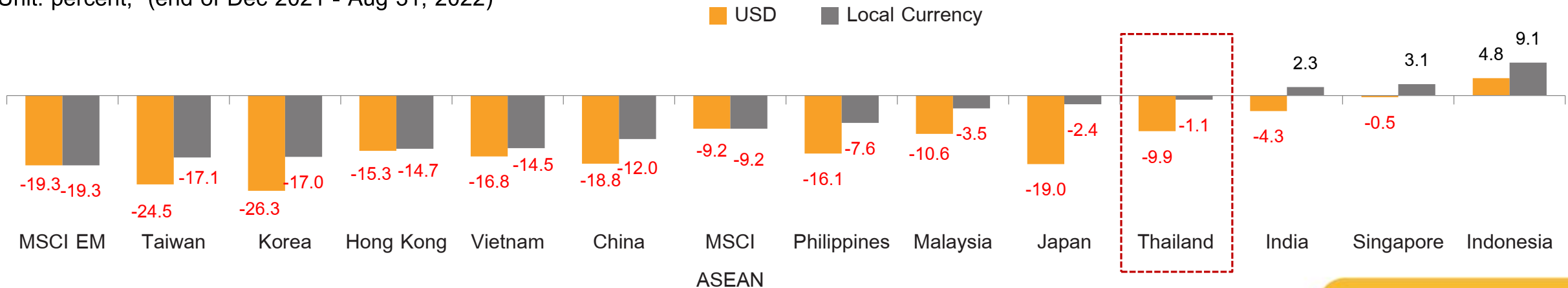
Stock index price change (%MTD)

Unit: percent; (end of July 2022 - Aug 31, 2022)



Stock index price change 2022 (%YTD)

Unit: percent; (end of Dec 2021 - Aug 31, 2022)



SET Index ใน 8 เดือนแรกปี 2565 ได้แรงหนุนจากอุตสาหกรรมที่ได้รับอานิสงส์จากการกลับมาเปิดเมือง โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 ได้แก่ กลุ่มบริการ และกลุ่มทรัพยากร



SET Index classified by industry

Data as of Aug 31, 2022

= %YTD ปรับตัวดีกว่า SET = %YTD ปรับตัวเป็นบวก

	%YoY			%MTD			%YTD	Weight Mkt cap.
	2019	2020	2021	Jun 22	Jul 22	Aug 22	Aug 22	Aug 22
SET	1.0	-8.3	14.4	- 5.7	0.5	4.0	- 1.1	100%
SET50	2.3	-14.8	8.8	- 5.1	0.8	3.9	0.6	62%
Service	3.5	-15.8	10.3	- 5.4	0.3	3.9	5.9	25%
Resource	8.9	-9.1	8.1	- 6.7	1.1	6.1	4.1	23%
Agro & Food	13.0	-0.3	12.5	- 1.8	- 3.3	2.7	- 2.2	6%
Property	-5.4	-15.6	11.1	- 3.6	- 0.1	3.2	- 2.0	12%
Technology	10.2	21.6	28.9	- 10.9	7.6	1.6	- 6.1	12%
Financial	-7.4	-14.3	20.5	- 4.2	- 1.1	4.2	- 8.4	15%
Industrial	-22.8	5.8	25.1	- 4.3	- 4.9	4.2	- 11.0	6%
Consumption	-13.5	2.4	-3.1	- 7.7	- 2.1	- 0.1	- 24.8	1%

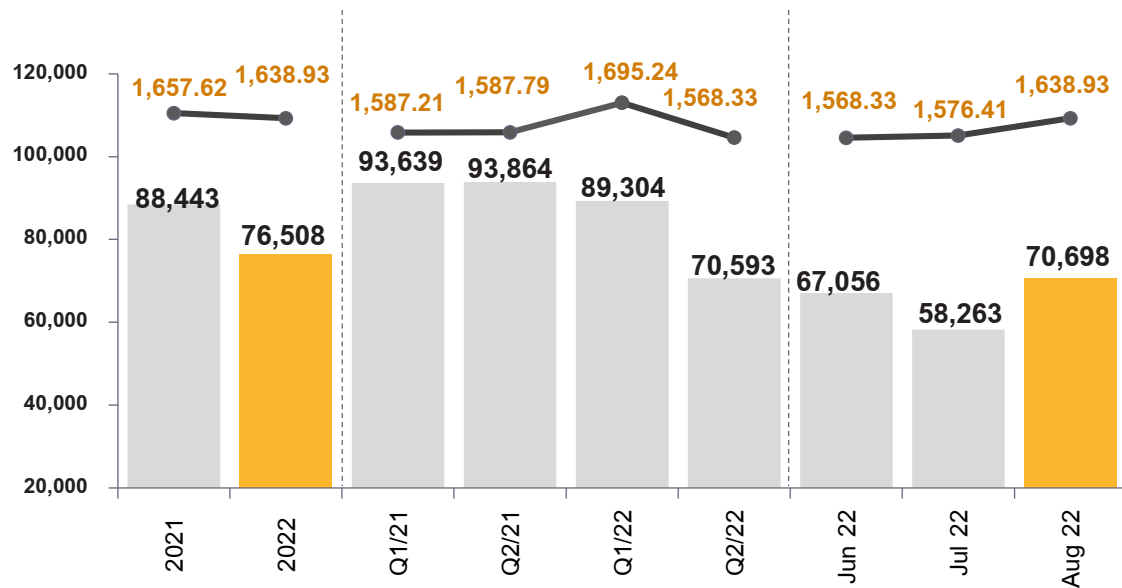
ในเดือนสิงหาคม 2565 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน SET และ mai อยู่ที่ 75,205 ล้านบาท ลดลง 18.8% จากเดือนเดียวกันของปีก่อน โดยใน 8 เดือนแรกปี 2565 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 82,747 ล้านบาท



SET average daily trading value and SET Index

Unit: Trading value (million THB (LHS); Index (RHS)

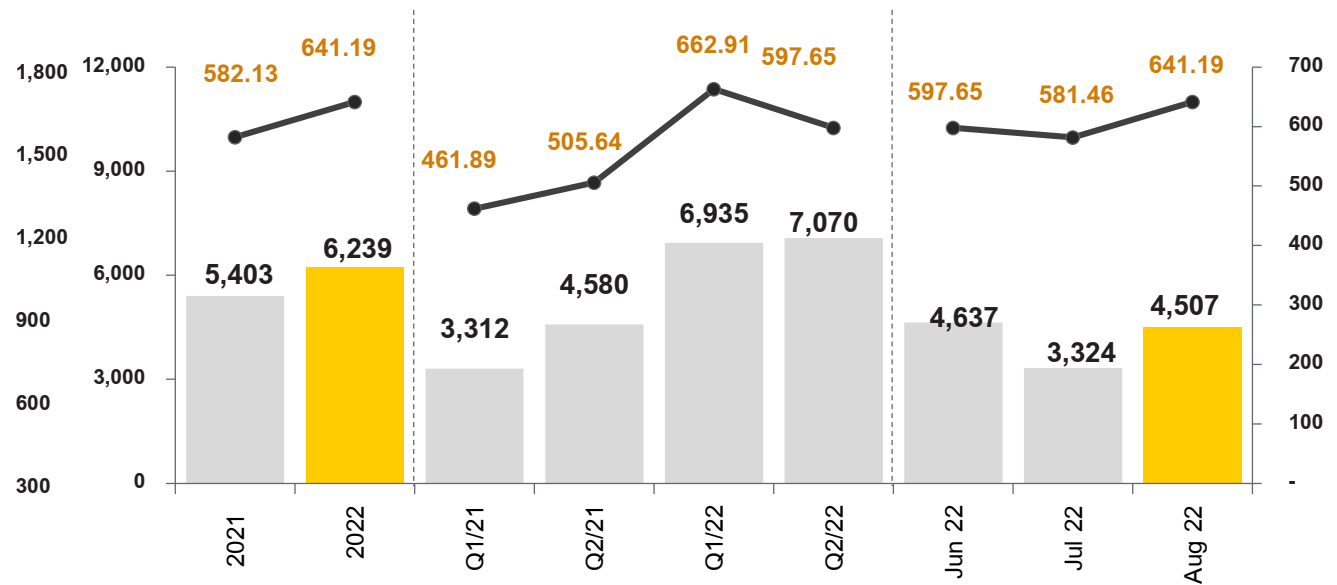
■ Average daily trading value — SET Index at the end of period



mai average daily trading value and mai Index

Unit: Trading value (million THB) (LHS); Index (RHS)

■ Average daily trading value — mai Index at the end of period



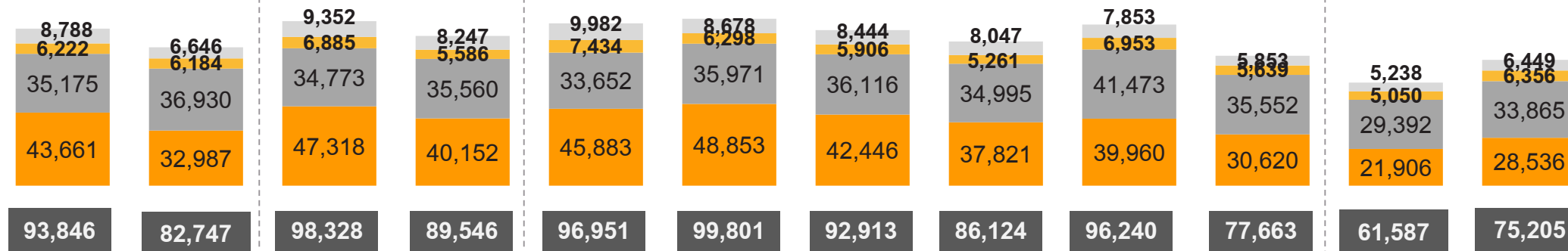
SET and mai (THB million)	2021	2022 (YTD)	H1/21	Q1/21	Q2/21	Q3/21	Q4/21	Q1/22	Q2/22	Jul 22	Aug 22
Average daily trading value	93,846	82,747	98,328	96,951	99,801	92,913	86,124	96,240	77,663	61,587	75,205
% YOY	36.8%	-13.7%	43.3%	44.9%	41.7%	65.5%	6.3%	-0.7%	-22.2%	-27.5%	-18.8%

ในเดือนนี้ผู้ลงทุนต่างประเทศกลับมามีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ที่ระดับ 45.03% ของมูลค่าการซื้อขายรวม ตามด้วยผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ 37.94% รองลงมาคือ บริษัทหลักทรัพย์ และผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ ตามลำดับ

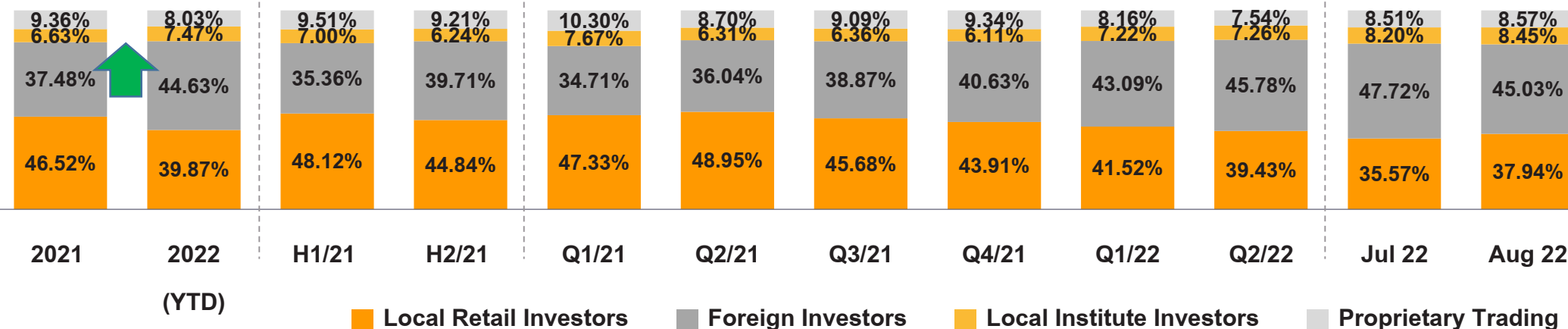


Average daily trading value and trading proportion classified by investor types (SET and mai)

Unit: million THB



Unit: percent

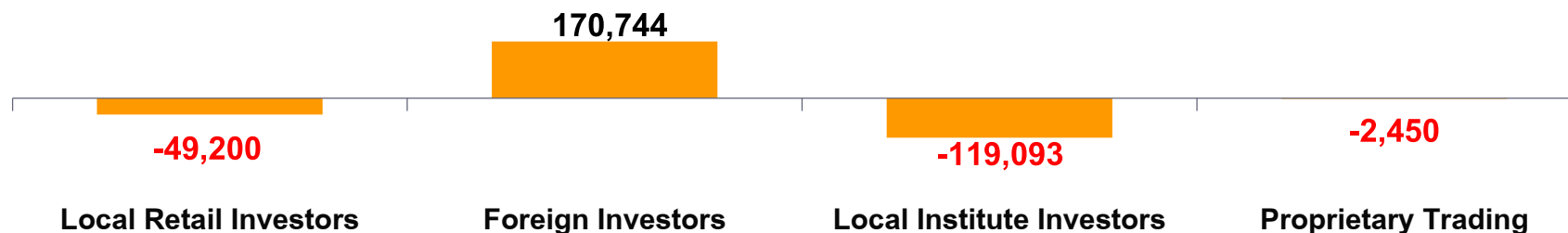


ผู้ลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง โดยในเดือนสิงหาคม 2565 ผู้ลงทุนต่างชาติที่ซื้อสุทธิถึง 57,014 ล้านบาท ทำให้ใน 8 เดือนแรกปี 2565 ผู้ลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิรวม 170,744 ล้านบาท



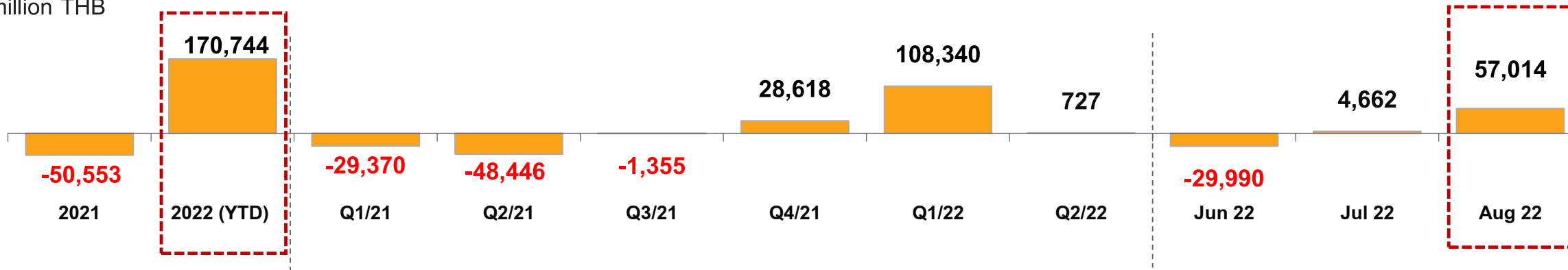
Net trading position classified by investor type (YTD)

Unit: million THB



Net trading value of foreign investors

Unit: million THB



ในเดือนสิงหาคม 2565 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ซื้อขายใน SET 1 บริษัท ได้แก่ บมจ. ท่าฉาง กรีน เอ็นเนอร์ยี่ (TGE) และใน mai 1 บริษัท ได้แก่ บมจ. ยงคอนกรีต (YONG) โดยมูลค่าระดมทุนรวมในหุ้น IPO ของไทยปี 2565 อยู่ยังในระดับต้น ๆ ของเอเชีย และใน 8 เดือนแรกบริษัทจดทะเบียนไทยยังใช้ตลาดหลักทรัพย์เป็นแหล่งระดมทุนในตลาดรองเพิ่มขึ้น 18.7%



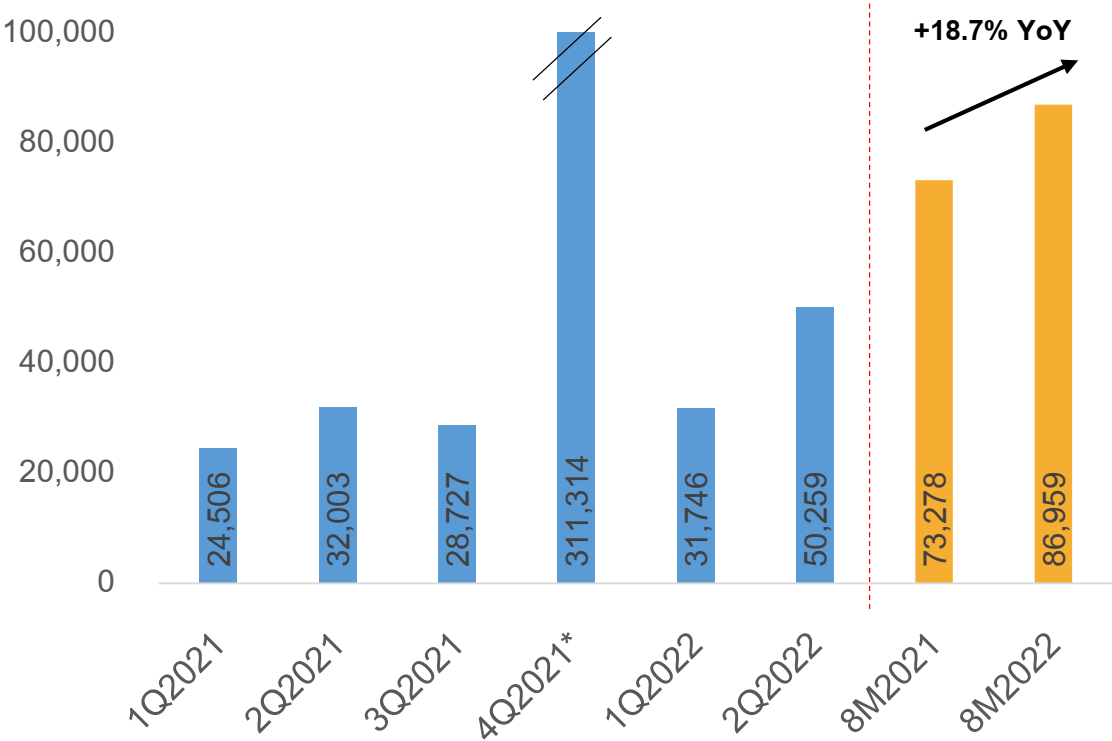
Size of IPO issued in selected exchanges

Unit: million USD; Data as of Aug 31, 2022

Country	2020	2021	Jun 22	Jul 22	Aug 22	8M2022
Korea	4,880	17,745	260	326	337	12,449
Indonesia	408	4,298	0	72	143	1,520
Thailand	4,959	4,103	25	1,038	48	1,398
Malaysia	481	594	107	123	38	1,128
Japan	3,397	6,607	238	45	22	1,106
Singapore	587	634	5	0	126	985
Hong Kong	631	1,053	19	181	51	606
Philippines	802	2,412	19	0	0	250
Vietnam	0	1	0	0	0	18

Size of Secondary equity offering (SEO) issued in Thailand

Unit: million Baht; Data as of Aug 31, 2022



Note: cross-border IPO excluded

Source: Bloomberg, SETSMART



SET

Make it **Work**
for **Everyone**

www.set.or.th