



ภาวะตลาดหลักทรัพย์ สิงหาคม 2566

11 กันยายน 2566

- สุนทรพจน์ของประธานธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ในการประชุมวิชาการของ FED ที่เมือง Jackson Hole เมื่อปลายเดือนที่ผ่านมา ส่งสัญญาณว่ายังคงยืนยันเป้าหมายเงินเฟ้อระยะยาวที่ 2% (จากปัจจุบันอยู่ที่ 3.2%) ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ และตลาดแรงงานยังคงชะลอตัวช้ากว่าคาด ทำให้ผู้ลงทุนคาดว่าอาจเห็น FED คงดอกเบี้ยที่ 5.25 - 5.50% ไปจนถึงปลายปีนี้ อีกทั้งผู้ลงทุนยังกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนโดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ที่มีบริษัทใหญ่บางแห่งในอุตสาหกรรมส่งสัญญาณว่ามีปัญหาด้านสภาพคล่อง ทำให้ sentiment ผู้ลงทุนโดยรวมในตลาดโลกอยู่ในเชิงลบ
- สภาพัฒน์ฯ รายงานเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2/2566 ขยายตัว 1.8% ชะลอลงจาก 2.6% ในไตรมาสก่อนหน้าโดยเป็นผลมาจากการส่งออกที่หดตัวอย่างไรก็ตาม ในเดือนสิงหาคม 2566 หลังจากรัฐบาลสำเร็จ เมื่อวันที่ 23 ส.ค. 2566 ส่งผลให้ SET Index ปรับเพิ่มขึ้น 6 วันติดต่อกันอยู่ที่ 1,576.67 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่มีการเลือกตั้งในวันที่ 14 พ.ค. 2566 โดย SET Index ปรับลงไปจุดต่ำสุดที่ 1,466.93 จุด และหากพิจารณาจากอัตราส่วน Forward PE ของ SET Index ค่อนข้างต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ทำให้ผู้ลงทุนบุคคลและสถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 7 เดือนต่อเนื่อง
- ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2566 SET Index ปิดที่ 1,565.94 จุด ปรับเพิ่มขึ้น 0.6% จากเดือนก่อนหน้าซึ่งเป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีหลักทรัพย์อื่น ๆ ในภูมิภาค และปรับลดลง 6.2% เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อนหน้า โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 ได้แก่กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มการเงิน กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มบริการ
- ในเดือนสิงหาคม 2566 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน SET และ mai อยู่ที่ 58,579 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า 21.1% โดยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน 8 เดือนแรกปี 2566 อยู่ที่ 57,904 ล้านบาท ผู้ลงทุนต่างชาติขายสุทธิเป็นเดือนที่เจ็ด โดยในเดือนสิงหาคม 2566 ผู้ลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 14,755 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนต่างประเทศมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 16
- ในเดือนสิงหาคม 2566 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ซื้อขายใน SET 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. พี.เอส.พี.สเปเชียลตี้ส์ (PSP) และ บมจ. เคซีจี คอร์ปอเรชั่น (KCG) และใน mai 1 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. ไอ ทู เอ็นเตอร์ไพรซ์ (I2)

สุนทรพจน์ของประธานธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ในการประชุมวิชาการของ FED ที่เมือง Jackson Hole ในปลายเดือนที่ผ่านมา ส่งสัญญาณว่ายังคงยืนยันเป้าหมายเงินเฟ้อระยะยาวที่ 2% (จากปัจจุบันซึ่งอยู่ที่ 3.2%) ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐ และ ตลาดแรงงานยังคงชะลอตัวช้ากว่าคาด ทำให้ผู้ลงทุนคาดว่าอาจเห็น FED คงดอกเบี้ยที่ 5.25 - 5.50% ไปจนถึงปลายปีนี้



สรุปสุนทรพจน์ของประธาน FED ที่เมือง Jackson Hole (August 2023)

- ▶ Jerome Powell มีความเห็นว่าอัตราเงินเฟ้อปรับลดลงมาจากระดับสูงสุดเมื่อต้นปี 2022 มาพอสมควร แต่ยังคงอยู่สูงกว่าระดับเป้าหมาย และคาดว่าเงินเฟ้อจะต้องใช้เวลาอีกสักกระยะกว่าจะลดลง โดยเฉพาะเงินเฟ้อในภาคบริการและอสังหาริมทรัพย์
- ▶ แม้ว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยจาก 0.1% ในต้นปี 2022 มาอยู่ที่ 5.25 - 5.50% แต่คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอยในปีนี้ โดย GDP ของสหรัฐ ใน ไตรมาส 2/2566 ยังขยายตัวได้ 2.1% จากการใช้จ่ายผู้บริโภคที่ขยายตัวต่อเนื่อง
- ▶ ตลาดแรงงานยังคงตึงตัว สืบเนื่องจากอัตราการว่างงานที่ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำ แต่เห็นสัญญาณการชะลอตัว และมีแนวโน้มปรับตัวเข้าสู่สมดุลอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- ▶ ประธาน FED แม้จะส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวต่อเพื่อทำให้กรอบเงินเฟ้อเข้าสู่เป้าหมาย แต่ทั้งนี้ท้ายว่า **“As is often the case, we are navigating by the stars under cloudy skies”** ซึ่งหมายถึงความไม่แน่นอนในระบบเศรษฐกิจยังคงมีอยู่มากทำให้ยังสรุปได้ยากว่า Neutral Rate ควรจะอยู่ในระดับใด ทั้งนี้ผู้ลงทุนส่วนใหญ่คาดว่า FED จะต้องคงดอกเบี้ยไปถึงปลายปีนี้

ความน่าจะเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ใน FOMC meeting ในอนาคต

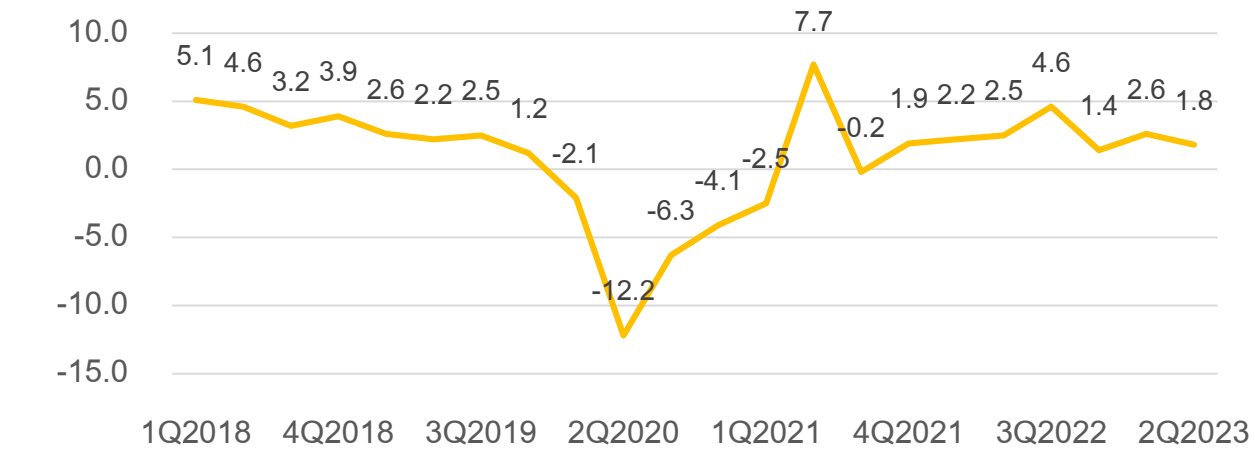
MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
9/20/2023				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	94.0%	6.0%	0.0%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	64.6%	33.5%	1.9%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	61.9%	30.8%	1.7%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	17.2%	55.5%	24.8%	1.4%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	8.2%	34.1%	42.0%	14.5%	0.8%
5/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	4.6%	21.9%	38.3%	27.4%	7.2%	0.4%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.1%	15.8%	32.5%	31.2%	14.3%	2.8%	0.1%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.1%	2.2%	12.0%	27.5%	31.6%	19.4%	6.2%	0.9%	0.0%
9/18/2024	0.0%	0.1%	1.8%	10.1%	24.4%	30.8%	21.8%	8.8%	2.0%	0.2%	0.0%
11/7/2024	0.1%	1.3%	7.5%	19.9%	28.8%	24.6%	12.9%	4.1%	0.8%	0.1%	0.0%
12/18/2024	0.9%	5.6%	16.1%	26.1%	25.9%	16.5%	6.8%	1.8%	0.3%	0.0%	0.0%

สภาพัฒน์ฯ รายงานเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2/2566 ขยายตัว 1.8% ชะลอลงจาก 2.6% ในไตรมาสก่อนหน้าโดยเป็นผลมาจากการส่งออกที่หดตัวถึง 5.7% นอกจากนี้สภาพัฒน์ฯ ปรับลดประมาณการ GDP ในปีนี้ลงเหลือ 2.5-3.0% จากเดิมที่ประมาณไว้ที่ 2.7-3.7% แต่มองเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลัง ยังมีแรงส่งจากการบริโภคภาคเอกชน และการท่องเที่ยวเป็นหลัก



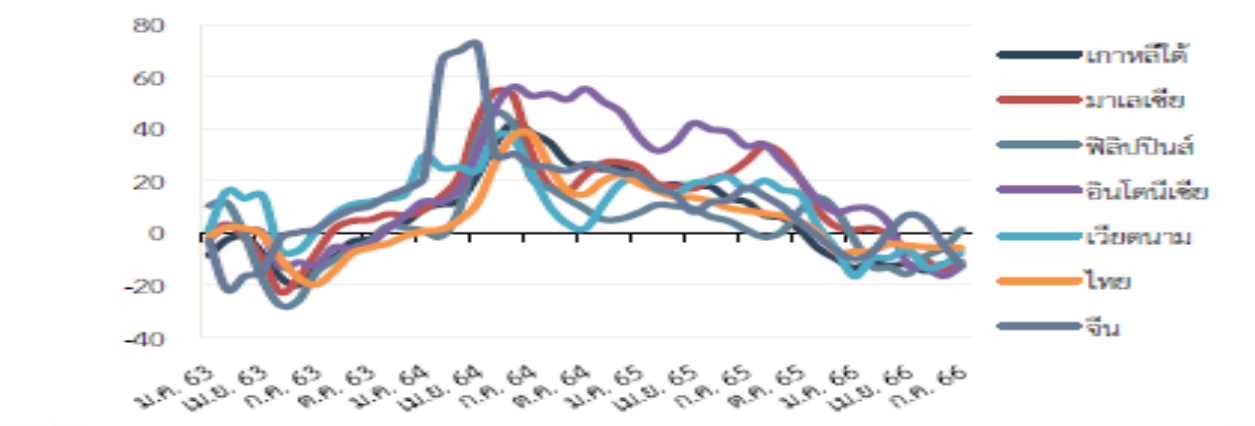
ตัวเลข GDP ไทยในไตรมาส 2/2566 ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

Data as of 2Q2023 (Unit:% YoY)



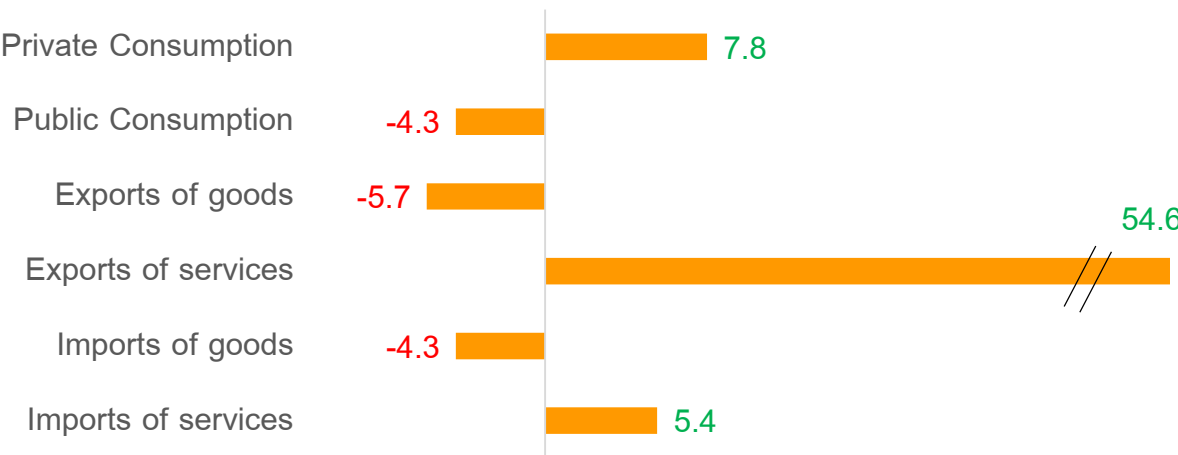
มูลค่าการส่งออกของไทยปรับลดลงสอดคล้องกับประเทศอื่นในภูมิภาค

Data as of Jul 2023 (Unit: % YoY)



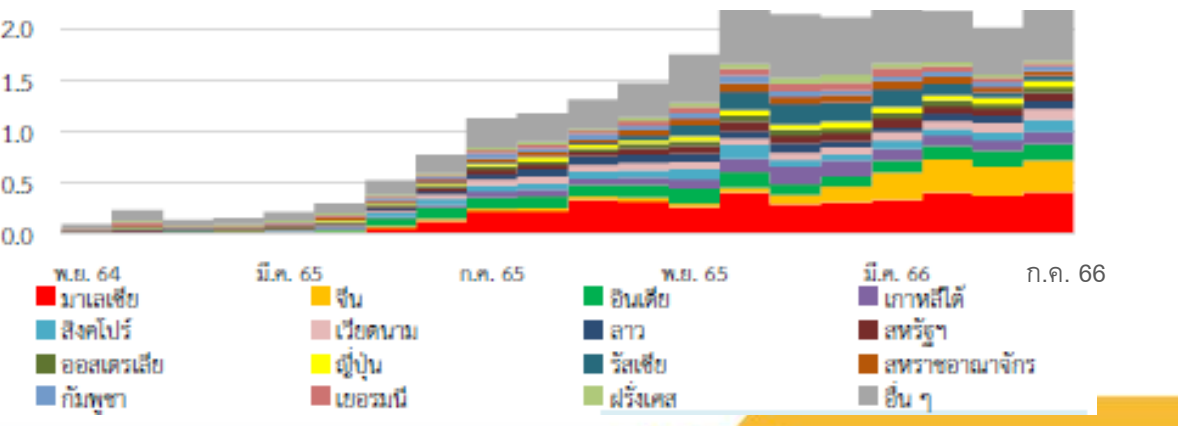
การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยแบ่งประเภทตามการใช้จ่าย

Data as of 2Q2023 (Unit:% YoY)



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวต่อเนื่อง

Data as of Jul 2023 (Unit: Million)

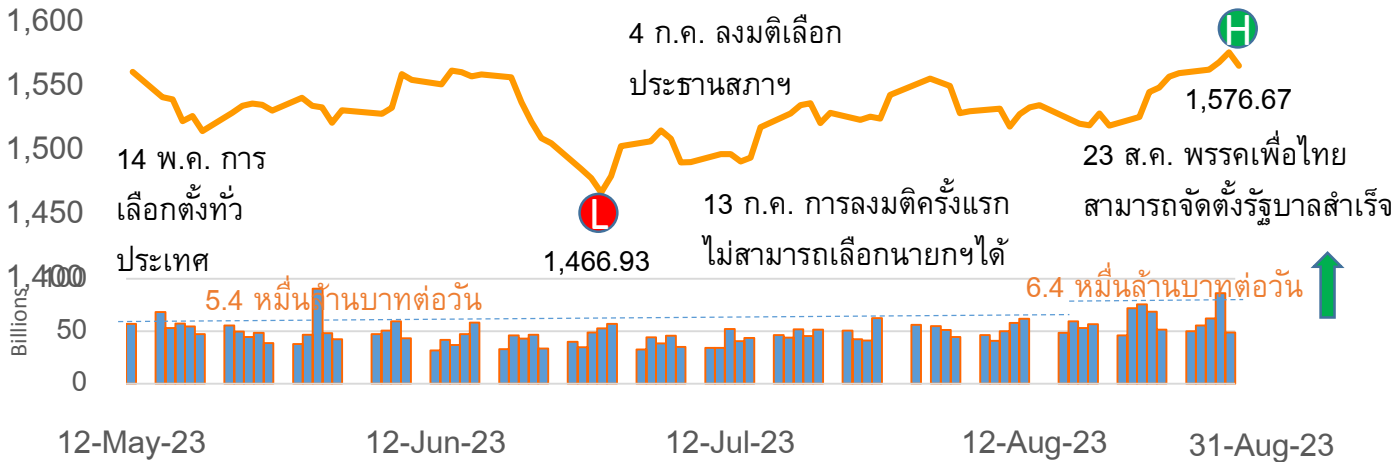


หลังจากตั้งรัฐบาลที่มีพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำสำเร็จ โดยมี นายเศรษฐา ทวีสินเป็นนายกฯ คนที่ 30 ของไทยเมื่อวันที่ 23 ส.ค. 2566 โดย SET index ปรับเพิ่มขึ้น 6 วันติดต่อกันไปอยู่ที่ 1,576.67 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่มีการเลือกตั้งในวันที่ 14 พ.ค. 2566 และเป็นจุดเริ่มต้นของความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล ซึ่ง SET index ปรับลงไปจุดต่ำสุดที่ 1,466.93 จุด



สรุปภาวะตลาดหลักทรัพย์หลังได้รัฐบาลใหม่ในวันที่ 23 ส.ค. 2566

▶ SET index ปรับเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ 1576.67 จุดในวันที่ 30 ส.ค. 2566 หรือปรับขึ้นกว่า 30 จุดในเวลา 6 วันหลังผู้ลงทุนรับทราบข่าวดี แต่หากพิจารณาที่จุดต่ำสุดของรอบเมื่อวันที่ 28 มิ.ย. 2566 ที่มีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเลือกประธานสภา SET index ในระดับปัจจุบันปรับเพิ่มขึ้นมากว่า 100 จุด หรือคิดเป็นประมาณ 7.5% อีกทั้งมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 6.4 หมื่นล้านบาท จากที่เคยอยู่ที่ 5.4 หมื่นล้านบาทในช่วงก่อนหน้า



Sector ที่ผลักดันให้ SET index เพิ่มขึ้นหลังจากทราบผลการจัดตั้งรัฐบาลใหม่

Sector	%change	%weight	%move	Sector	%change	%weight	%move
ETRON	7.25	7.84	0.6%	ENERG	-0.82	20.12	-0.2%
COMM	4.02	10.27	0.4%	PF&REIT	-0.34	1.51	0.0%
FIN	8.59	3.76	0.3%	PETRO	-0.2	1.99	0.0%
FOOD	5.61	5.41	0.3%	PAPER	0.84	0.04	0.0%
PROP	4.51	5.86	0.3%	FASHION	0.47	0.41	0.0%

▶ Sector ที่ผลักดันให้ SET index ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากทราบผลการจัดตั้งรัฐบาลของพรรคเพื่อไทย (ช่วงวันที่ 23 – 31 ส.ค. 2566) ได้แก่ sector ที่ผู้ลงทุนคาดว่าจะได้อานิสงส์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ เช่น กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ คำปลีก การเงิน อาหาร และ อสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดงาน Thailand Focus 2023 ครั้งที่ 17 ภายใต้ธีม “The New Horizon” โดยเชิญผู้แทนภาครัฐ ตลาดเงิน ตลาดทุน และผู้บริหารระดับสูงภาคธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ ร่วมให้ข้อมูลเพื่อสร้างความเชื่อมั่นในการขับเคลื่อน เศรษฐกิจและตลาดทุนไทยสู่บริบทใหม่แห่งการลงทุน โดยมีผู้ลงทุนสถาบันกว่า 200 ราย จาก 96 สถาบันทั่วโลก



Wellness Tourism & Soft Power

กำลังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งประเทศไทยอยู่ในลำดับที่ 4 รองจากประเทศจีน ญี่ปุ่น และอินเดีย หากพัฒนาการท่องเที่ยวให้มากกว่าการพักผ่อน แต่ได้สุขภาพดีด้วย

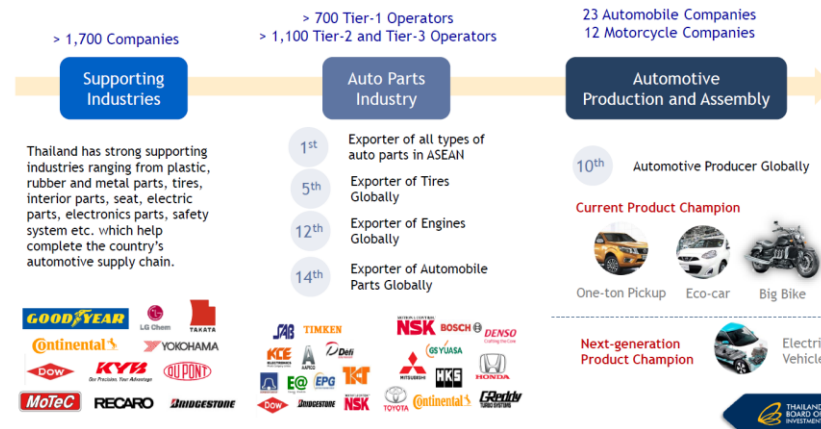


Top 4 Wellness Tourism Markets in Asia-Pacific, 2017

	Number of Arrivals/Trips (thousands)			Receipts/Expenditures (US\$ millions)
	Inbound/Intl.	Domestic	Total	
China	7,724.3	62,442.2	70,166.5	\$31,705.9
Japan	1,585.5	38,900.0	40,485.5	\$22,466.1
India	4,542.4	51,426.3	55,968.6	\$16,299.7
Thailand	5,691.9	6,764.1	12,456.0	\$12,018.4

อุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า (EV)

ไทยเองก็มีจุดแข็งในด้านการผลิตรถยนต์เป็นทุนเดิมอยู่แล้ว อีกทั้งบริษัทใหญ่ๆในไทยก็เริ่มเตรียมโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ ที่เกี่ยวกับ EV Car เพื่อมารองรับตัวเลขการเติบโต



Thailand has announced aggressive ZEV targets with **30@30 vision**
In 2030, 30% of car production in Thailand is ZEV (BEV+FCEV)

Passenger car & LCV	50% of new car sales	30% of productions
2-Wheelers	40% of new car sales	30% of productions

This translates into demand across ecosystem.
Opportunities to be captured by 2030

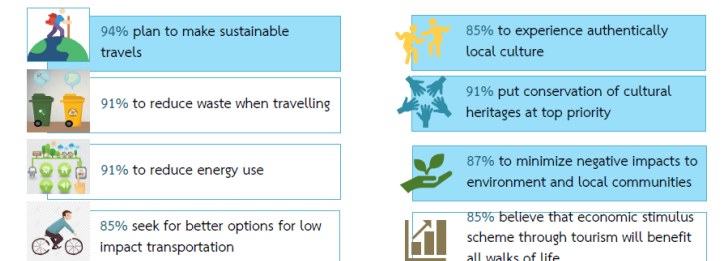


Sustainability และการท่องเที่ยวเชิงสร้างสรรค์

การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทยได้ตั้งเป้าหมายเกี่ยวกับคุณภาพนักท่องเที่ยวในอนาคต ที่มีแนวโน้มสนใจด้าน ESG และมักเป็นกลุ่มที่มีค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวต่อหัวสูงขึ้น



2022 Confidence survey on travelers' behaviors effected by COVID-19 (by booking.com)



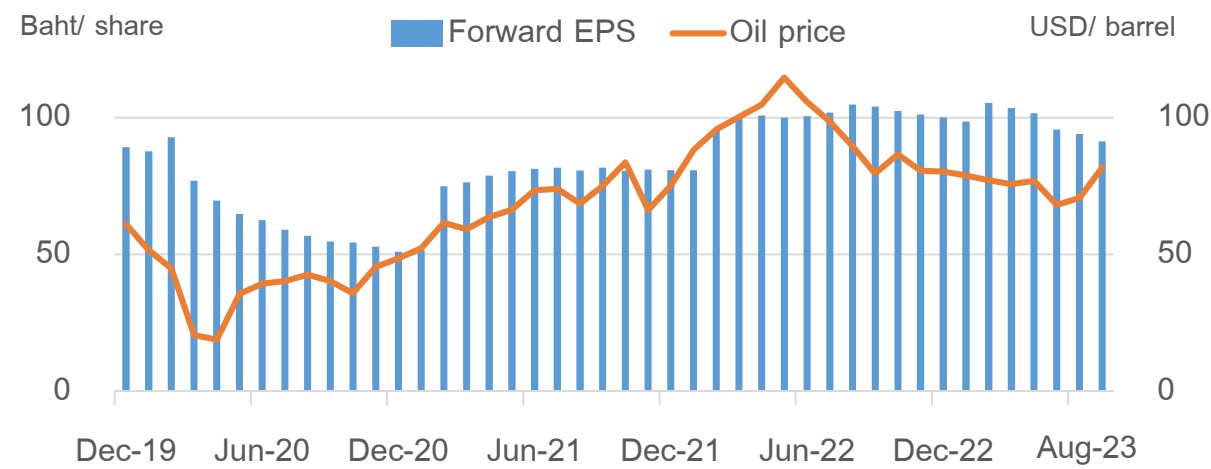
Source : Booking.com own

แม้ว่านักวิเคราะห์ปรับคาดการณ์ **Forward EPS** ของบริษัทจดทะเบียนไทยลงเล็กน้อยจากช่วงต้นปี เนื่องจากผลการดำเนินงานถูกกระทบจากราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากอัตราส่วน **Forward PE** ค่อนข้างต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ทำให้ผู้ลงทุนบุคคลและสถาบันในประเทศซื้อสุทธิ 7 เดือนต่อเนื่อง



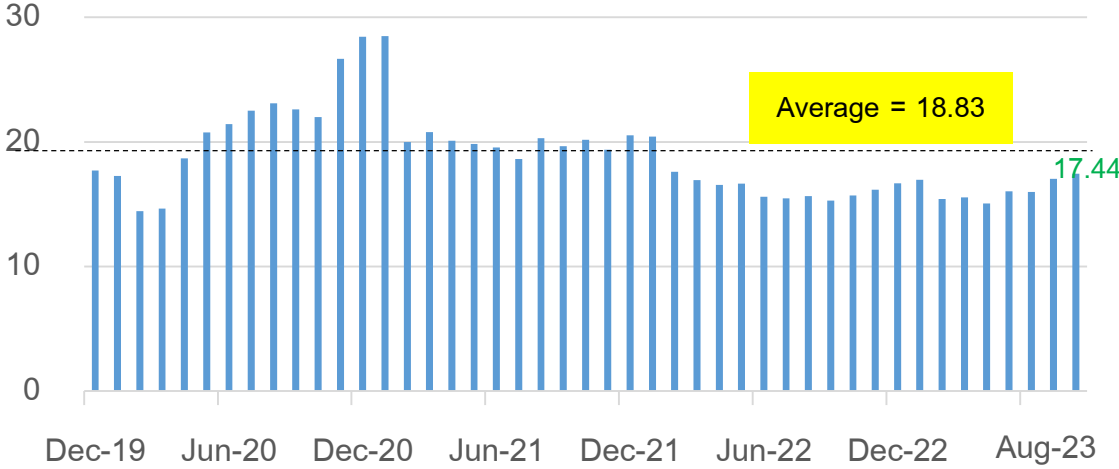
Forward EPS ของบริษัทจดทะเบียนไทยลงเล็กน้อยจากช่วงต้นปี

Data as of Aug 2023 (Unit: Baht per share)



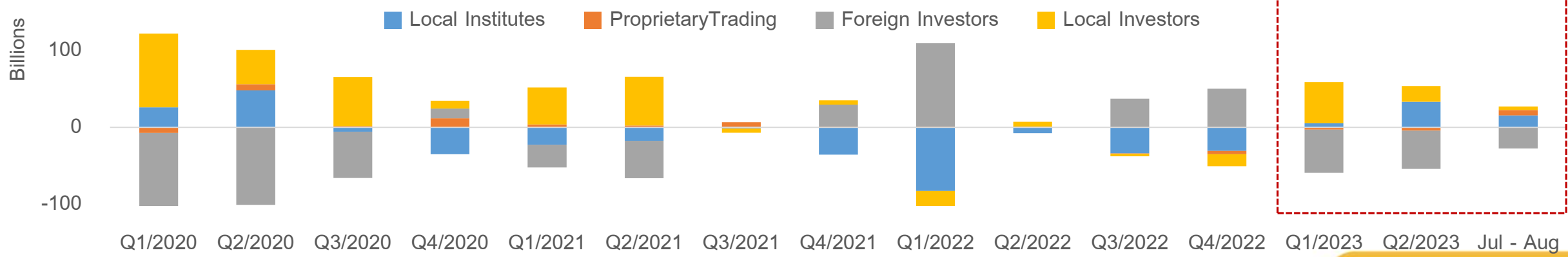
Forward PE ของ SET ปรับลงมายุ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

Data as of Aug 2023 (Unit: times)



มูลค่าซื้อ-ขายสุทธิของผู้ลงทุนแต่ละประเภทรายไตรมาส

Data as of Aug 2023 (Unit: Baht)

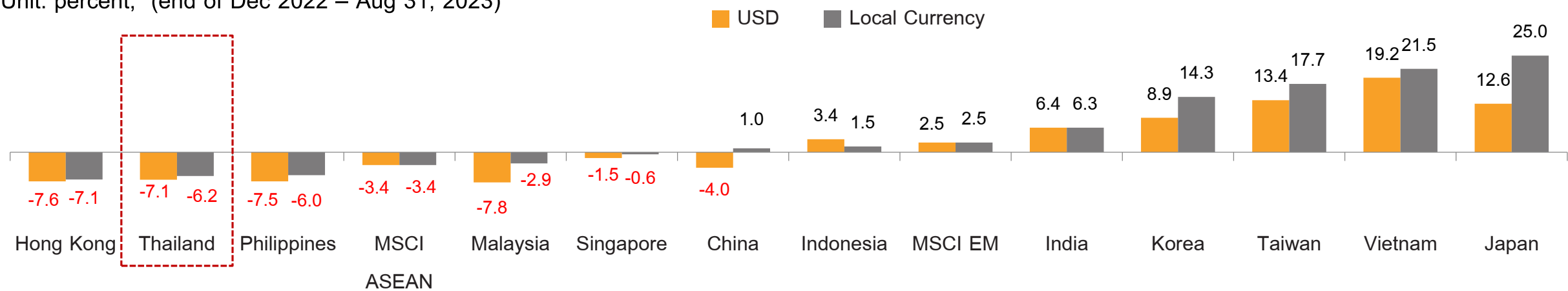


ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2566 SET Index ปิดที่ 1,565.94 จุด ปรับเพิ่มขึ้น 0.6% จากเดือนก่อนหน้าซึ่งเป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีหลักทรัพย์อื่น ๆ ในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม ปรับลดลง 6.2% เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อนหน้า



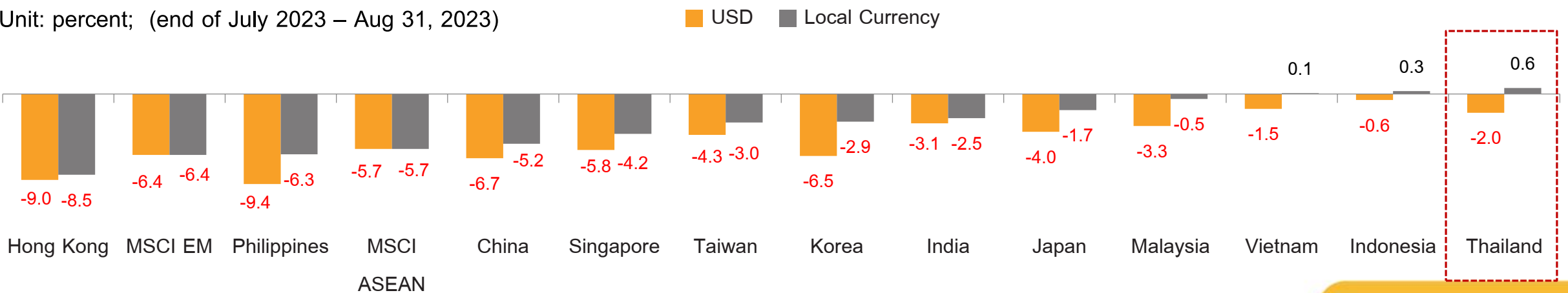
Stock index price change 2023 (%YTD)

Unit: percent; (end of Dec 2022 – Aug 31, 2023)



Stock index price change (%MTD)

Unit: percent; (end of July 2023 – Aug 31, 2023)



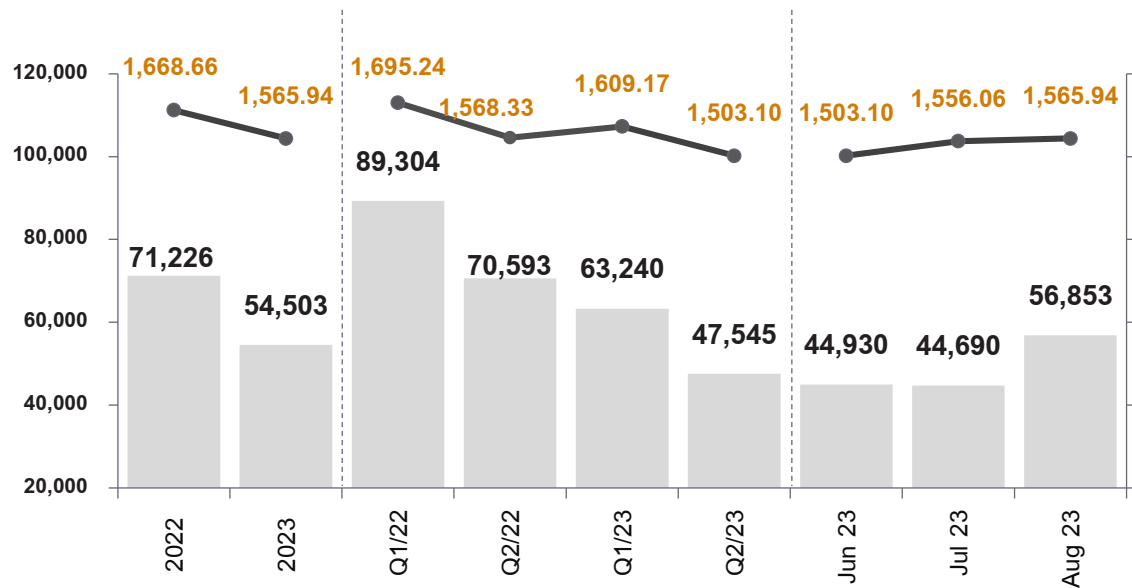
ในเดือนสิงหาคม 2566 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน SET และ mai อยู่ที่ 58,579 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า 21.1% โดยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน 8 เดือนแรกปี 2566 อยู่ที่ 57,904 ล้านบาท



SET average daily trading value and SET Index

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

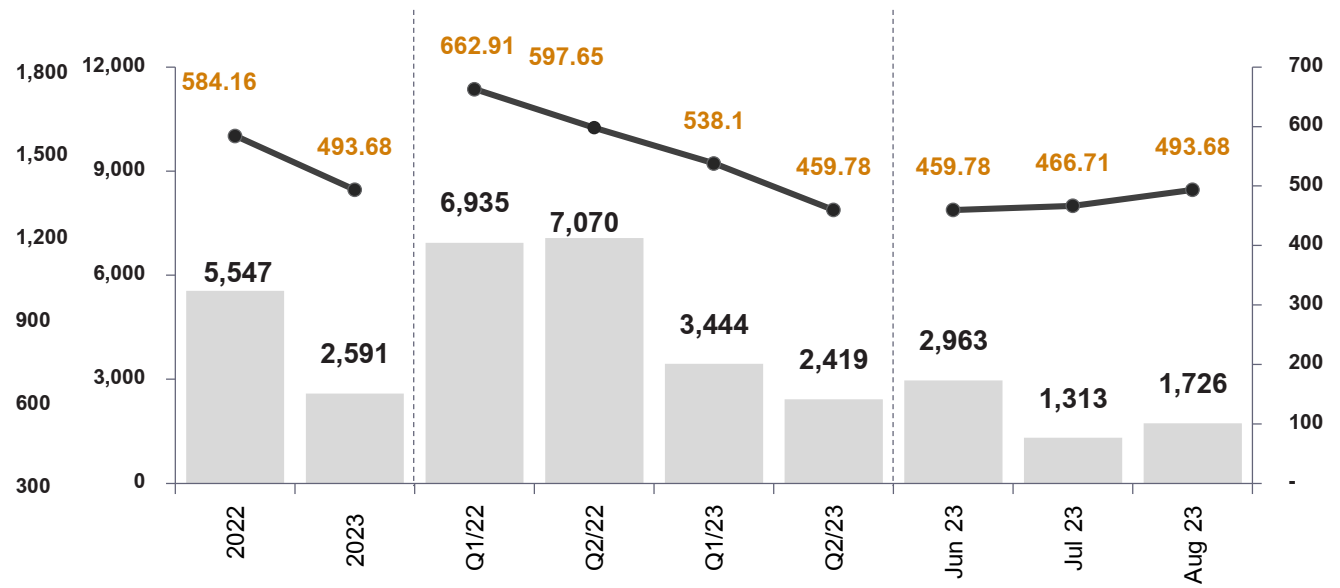
■ Average daily trading value — SET Index at the end of period



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



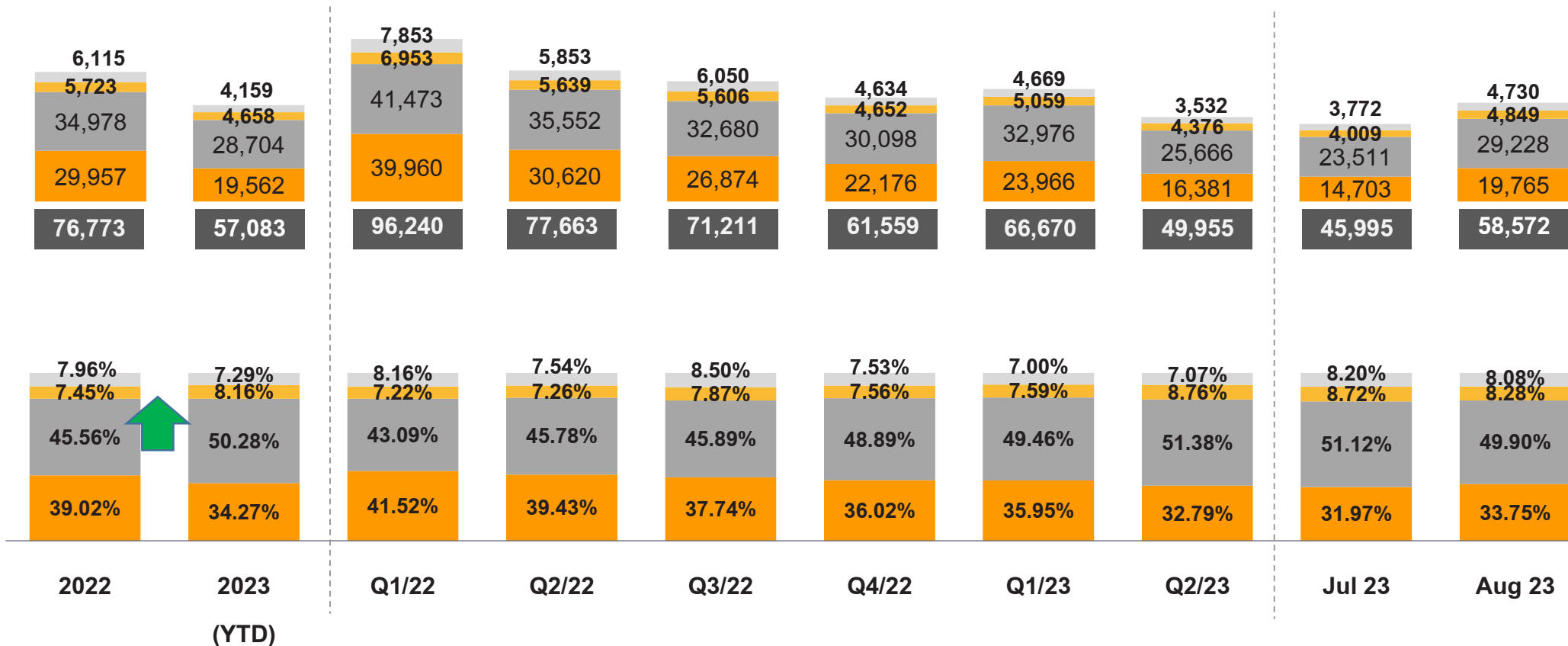
SET and mai (THB million)	2022	2023 (YTD)	Q1/22	Q2/22	Q1/23	Q2/23	May 23	Jun 23	Jul 23	Aug 23
Average daily trading value	76,773	57,904	96,240	77,663	66,684	49,964	54,189	47,893	46,002	58,579
% YOY	-18.2%	-31.0%	-0.7%	-22.2%	-30.7%	-35.7%	-31.6%	-33.2%	-25.3%	-21.1%

ในเดือนนี้ผู้ลงทุนต่างประเทศมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 16 ที่ระดับ 49.90% ของมูลค่าการซื้อขายรวม ตามด้วยผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ 33.75% รองลงมาคือ ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ และบริษัทหลักทรัพย์ ตามลำดับ



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

Unit: million THB



* Excludes trading value of DRX

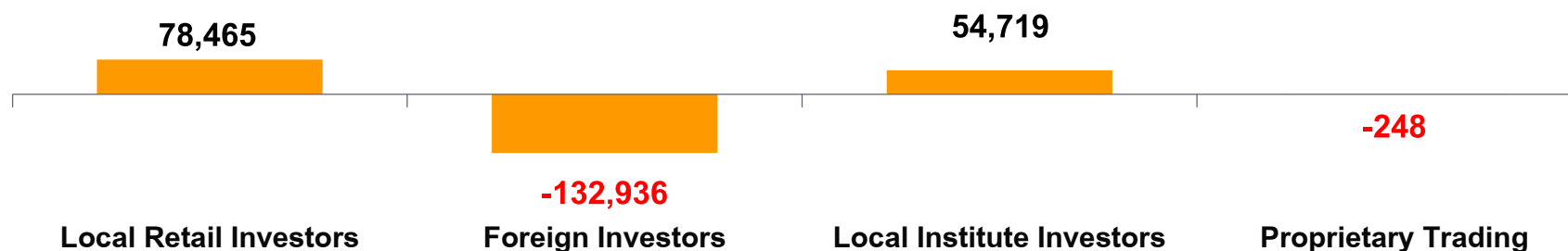
Source: SETSMART, Data as of Aug 31, 2023

ผู้ลงทุนต่างชาติขายสุทธิเป็นเดือนที่เจ็ด โดยในเดือนสิงหาคม 2566 ผู้ลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 14,755 ล้านบาท
 ทำให้ใน 8 เดือนแรกของปีนี้ ผู้ลงทุนต่างชาติขายสุทธิรวม 132,936 ล้านบาท



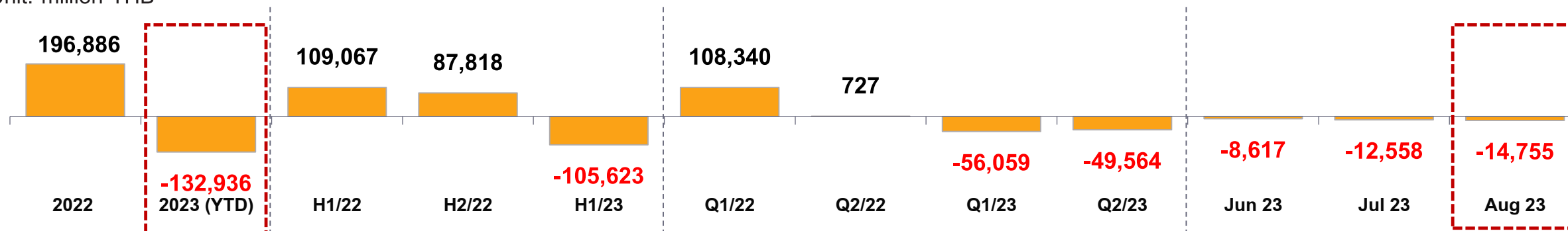
Net trading position classified by investor type (YTD)

Unit: million THB



Net trading value of foreign investors

Unit: million THB



* Excludes trading value of DRX

ในเดือนสิงหาคม 2566 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ซื้อขายใน SET 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ.พี.เอส.พี.สเปเชียลตี้ส์ (PSP) และ บมจ. เคซีจี คอร์ปอเรชั่น (KCG) และใน mai 1 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. ไอ ทู เอ็นเตอร์ไพรซ์ (I2)



Size of IPO issued in selected exchanges

Unit: million USD; Data as of Aug 31, 2023

Country	2021	2022	Jun 23	Jul 23	Aug 23	8M2023
Indonesia	4,298	2,244	78	783	238	3,255
Japan	6,607	2,324	275	659	58	2,647
Korea	17,745	13,536	172	206	333	1,532
Malaysia	594	812	20	136	9	688
Thailand	4,103	3,459	69	33	108	632
Hong Kong	1,053	956	0	18	0	172
Philippines	2,412	334	0	18	0	72
Vietnam	1	16	0	34	0	34
Singapore	634	354	4	0	0	19

Top 5 IPO size in 8M2023

Listed company	Country	Industry	IPO value (million USD)	Listing month
Amman Mineral International	Indonesia	Basic Materials	715.0	Jul
Rakuten Bank	Japan	Financial	675.9	Apr
Trimegah Bangun Persada	Indonesia	Basic Materials	645.0	Apr
Merdeka Battery Materials	Indonesia	Basic Materials	610.1	Apr
Pertamina Geothermal Energy	Indonesia	Utilities	604.2	Feb

*cross-border IPO excluded



SET

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

www.set.or.th