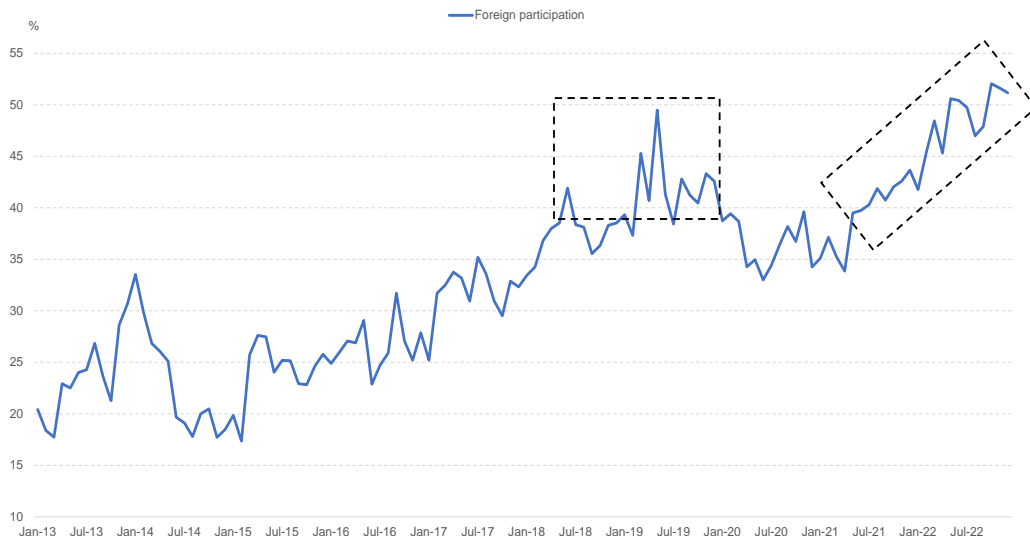


Strategy

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:
031379
nuttachart@trinitythai.com

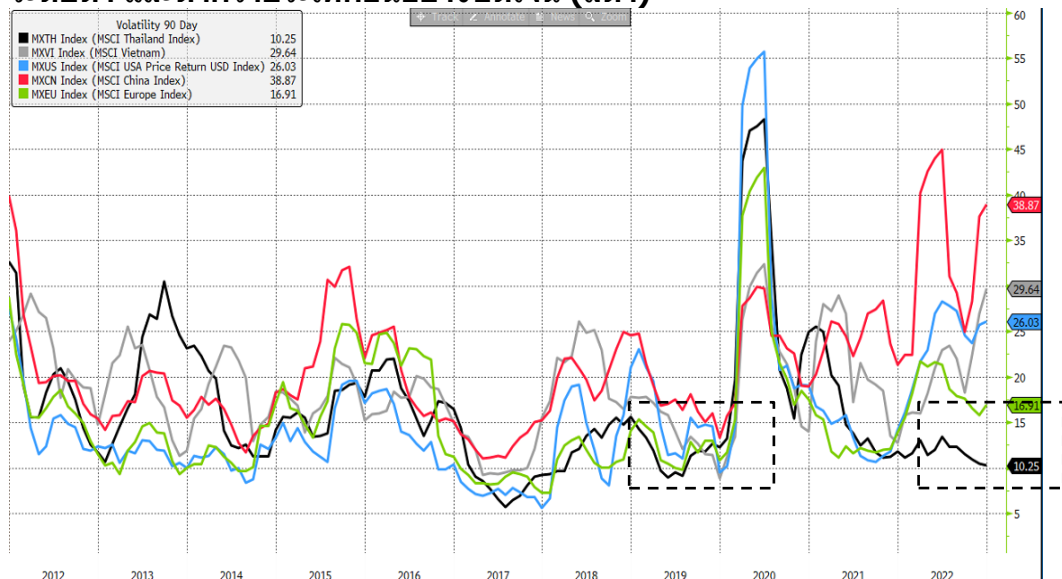
- **Implication:** ส่วนผลกระทบต่อดัชนี SET นั้น ประเมินว่าการเลื่อนการเก็บภาษีออกไป จะทำให้ความผันผวนของดัชนี SET ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำต่อไป (รูปที่ 1-2) เนื่องจากการเข้ามามีบทบาทของนักลงทุนกลุ่ม HFT นั้น ทำให้กรอบการแกว่งตัวของตลาดหุ้นไทยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งนั่นหมายความว่า **Downside risk** ของดัชนีในไตรมาส 2 อาจไม่ลึกเท่ากับมุมมองที่เราเคยมองไว้แต่แรก

รูปที่ 1: จากรูปนี้ จะเห็นว่ามียุ่ 2 ช่วงที่การ Participate ของนักลงทุนต่างชาติเพิ่มขึ้นจนมีสัดส่วนเกินกว่า 40% ขึ้นไปของตลาด ได้แก่ 1) ช่วงกลางปี 2018 ถึงปลายปี 2019 2) ช่วงกลางปี 2021 จนถึงปัจจุบัน



Source: Trinity Research

รูปที่ 2: จากรูปนี้ จะเห็นได้ว่าในช่วง ช่วงดังกล่าว 2 Volatility ของหุ้นไทยอยู่ในระดับต่ำ และต่ำกว่าประเทศอื่นอย่างชัดเจน (สีดำ)



Source: Trinity Research

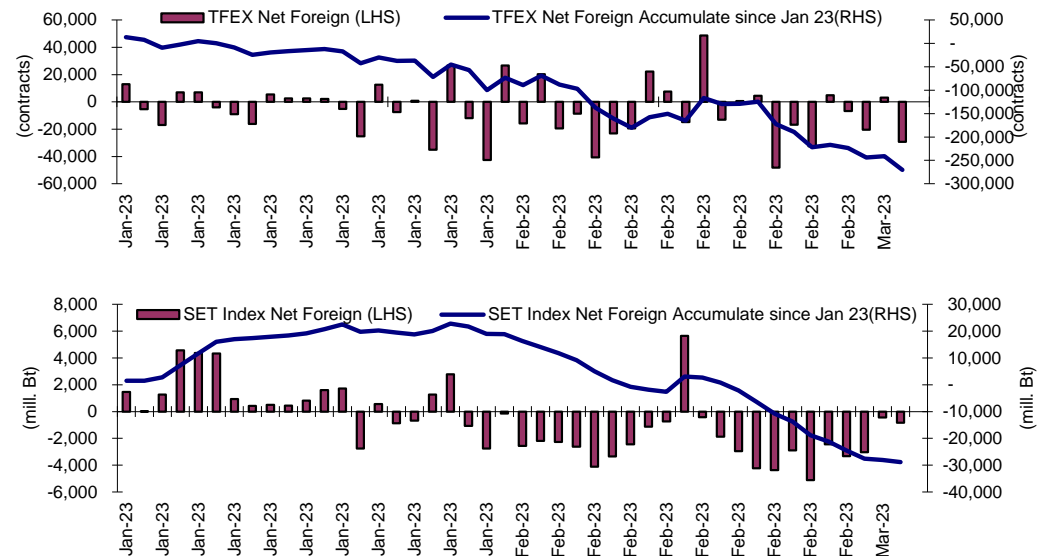
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
					Unit : US\$ mn
India	3-Mar	28.8	916.1	1,674.0	-2,624.5
Indonesia	6-Mar	-16.3	-16.3	7.0	180.3
Malaysia	3-Mar	-2.5	-75.8	-37.9	-159.8
Philippines	6-Mar	0.1	0.1	-47.6	-67.6
South Korea	7-Mar	-17.4	134.5	608.2	6,766.6
Sri Lanka	3-Mar	0.0	0.3	0.2	9.1
Taiwan	6-Mar	366.8	366.8	110.7	8,458.6
Thailand	3-Mar	-28.0	-290.4	-125.9	-854.3
Vietnam	6-Mar	-4.8	-4.8	-28.2	63.7

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	19.08	19.20	-0.6%	-6.2%	-11.9%	+
Ted Spread	0.16	0.17	-5.9%	-7.0%	-46.3%	+
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	104.29	104.60	-0.3%	-100.0%	-100.0%	+
U.S.Bond Yield	3.98	3.90	1.9%	0.9%	17.4%	+
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	562.81	562.19	0.1%	1.0%	9.1%	+

Source: Bloomberg, Aspen