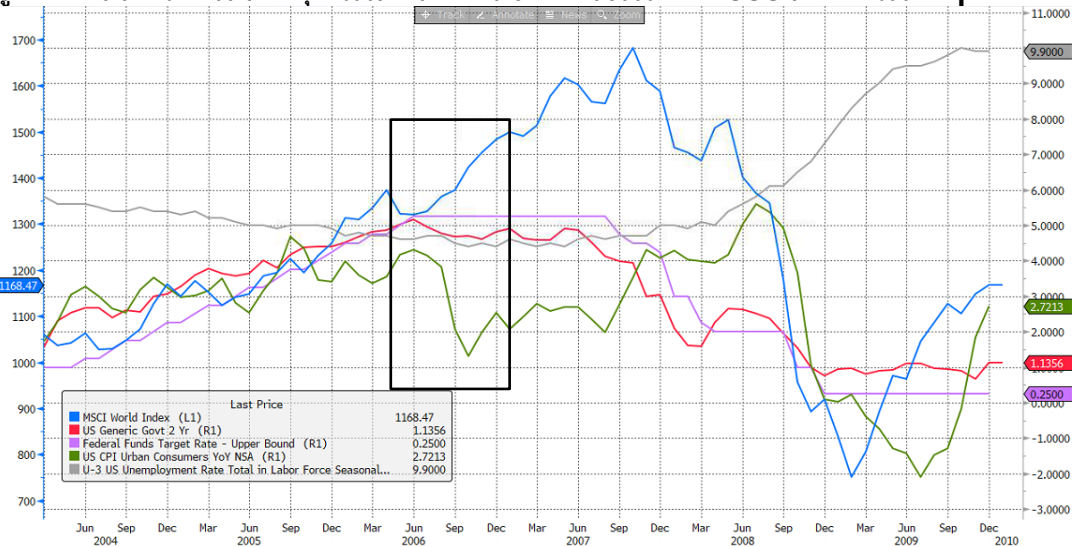


Strategy

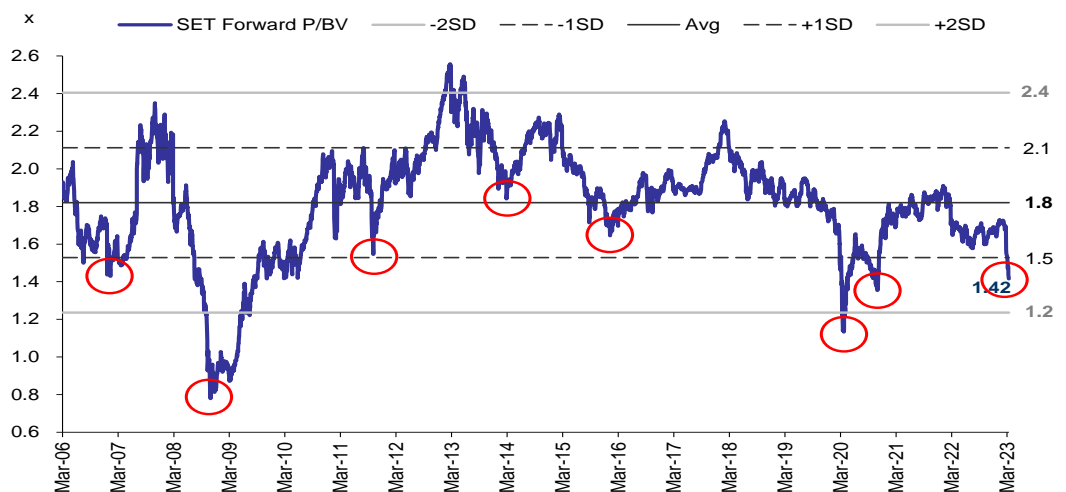
- Bottom-fishing:** ทั้งนี้ เพื่อเป็นการไม่ให้เสียโอกาส โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับนักลงทุนระยะยาว เรามองว่าแต้มต่อหรือ Risk-reward ในการลงทุนหุ้นไทย ณ ปัจจุบันนั้นค่อนข้างน่าสนใจมากขึ้น โดยแนะนำให้ลงทุนเริ่มต้นจากหุ้นที่มี Downside ในเชิงของ Valuation ค่อนข้างจำกัดแล้ว ซึ่งหากเราใช้วิธี PBV เดียวกันกับภาพของ SET Index ข้างต้น จะได้ว่าตัวหุ้นใน SET100 ที่ ณ เวลานั้นซื้อขายด้วยระดับ Forward PBV ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2006 เป็นต้นมา จะได้แก่ **MTC, OR, BAM, ONEE, TIDLO, TIPH, BCPG, SCC, KBANK, ACE, SCB, VGI (รูปที่ 4)** ทั้งนี้ หากคัดเฉพาะตัวที่มี Track record ของการซื้อขายย้อนไปถึงปี 2006 จริง จะเหลือเพียง **SCC, KBANK และ SCB** เท่านั้น สอดคล้องกับมุมมองของเราเมื่อวานนี้ที่ว่า หากราคาหุ้นกลุ่มสถาบันการเงินของไทยปรับตัวลงจากความกังวลจากเหตุการณ์ในสหรัฐฯ ช่วงนี้ มองเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าซื้อ (Buy on dip) เนื่องจากแทบไม่มีผลกระทบใดๆในเชิงพื้นฐาน

รูปที่ 1: สถานการณ์ปัจจุบันเริ่มคล้ายคลึงกับช่วงเวลาปี 2006 มากขึ้นเรื่อยๆ



Source: Bloomberg

รูปที่ 2: Forward PBV ของ SET ณ ปัจจุบันต่ำกว่าระดับ -1SD จากค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2006 แล้ว



Sources: Bloomberg, Trinity Research

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

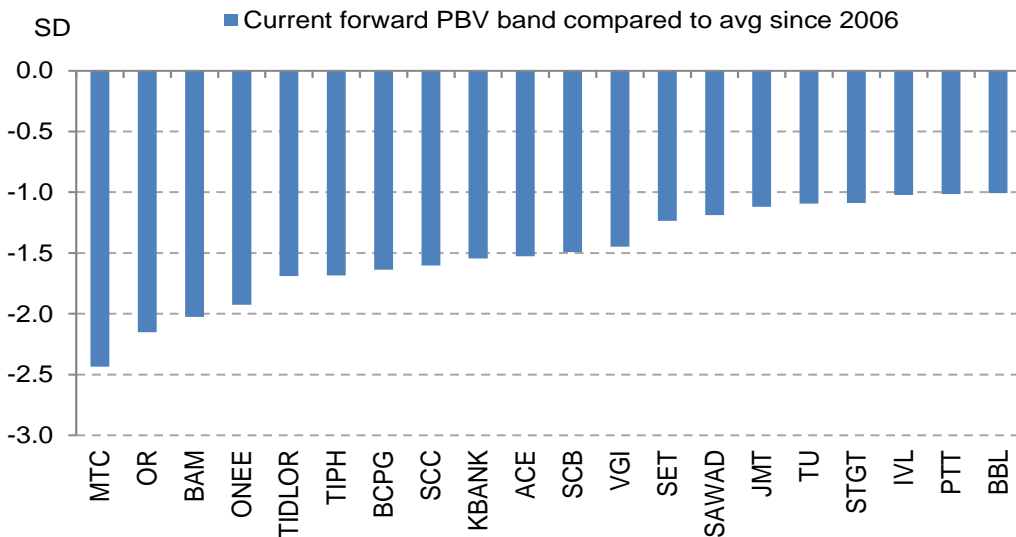
Strategy

รูปที่ 3: จุดต่ำสุดของ SET PBV ในแต่ละรอบนับตั้งแต่ปี 2006

Period	Event	Forward PBV (x)	Subsequent returns (%)		
			3 mths	6 mths	12 mths
29 Oct 2008	Lehman crisis	0.78	13%	26%	80%
23 Mar 2020	COVID-19 & OPEC+ collapse	1.13	32%	23%	53%
30 Oct 2020	Covid revival & U.S. Election fear	1.35	23%	32%	36%
13 Mar 2023	SVB collapse	1.42			
9 Jan 2007	Capital control	1.43	12%	37%	33%
4 Oct 2011	European debt crisis	1.55	21%	40%	53%
7 Jan 2016	China & Oil collapse	1.64	11%	19%	28%
25 Feb 2014	QE tapering effect	1.84	7%	20%	22%
Average		1.39	Implied SET of 1544		

Sources: Bloomberg, Trinity Research

รูปที่ 4: หุ้นที่มี Downside risk ต่ำในเชิง Valuation (PBV)



Source: Bloomberg

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

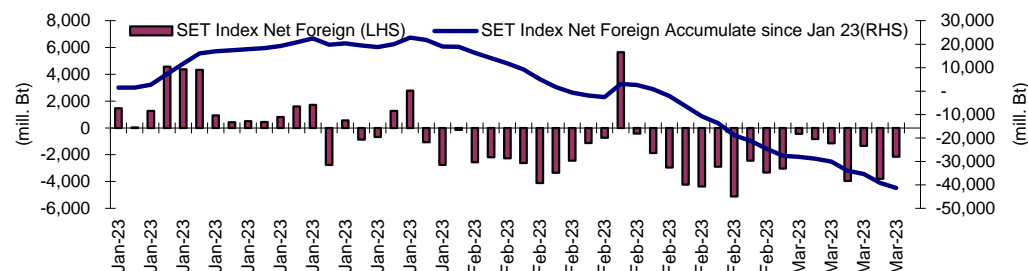
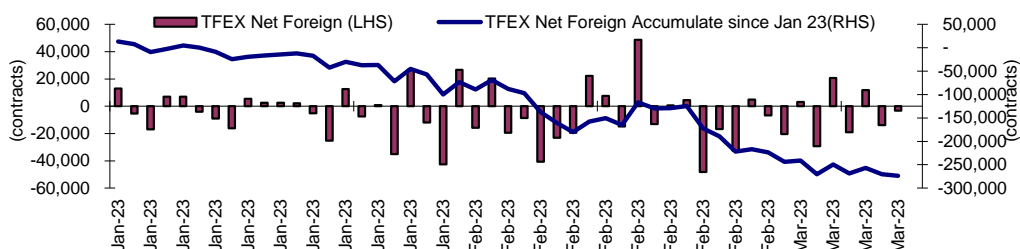
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
India	10-Mar	-215.1	316.8	1,990.8	-2,307.7
Indonesia	13-Mar	1.9	1.9	51.0	224.2
Malaysia	10-Mar	-31.1	-123.7	-161.6	-283.5
Philippines	13-Mar	-384.7	-384.7	-440.3	-460.2
South Korea	14-Mar	-107.7	20.4	-397.3	5,761.2
Sri Lanka	13-Mar	0.1	0.1	0.1	9.0
Taiwan	13-Mar	208.4	208.4	-1,790.5	6,557.3
Thailand	13-Mar	-63.5	-63.5	-486.8	-1,215.3
Vietnam	13-Mar	37.4	37.4	52.7	144.6

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	26.52	24.80	6.9%	42.5%	30.4%	-
Ted Spread	0.37	0.27	38.8%	118.9%	219.5%	-
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	103.63	104.19	-0.5%	-0.9%	0.4%	+
U.S.Bond Yield	3.54	3.72	-4.7%	-9.1%	-3.5%	-
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	519.80	513.13	1.3%	-3.2%	-5.4%	+

Source: Bloomberg, Aspen