

Strategy

- **Our take:** มุมมองของ Fitch สอดคล้องกับมุมมองของเราที่ว่า ภาวะการคลังของไทยในช่วงถัดไปคงจะมีสูงขึ้นแน่นอน จากการออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐต่างๆ แต่ภาระที่เพิ่มขึ้นนี้จะไม่ได้ออกไปจนถึงระดับที่เป็นอันตรายต่อเสถียรภาพในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากใช้มาตรวัดที่เป็นอัตราส่วนเทียบกับการเติบโตทางเศรษฐกิจเช่น GDP ซึ่งจะมีฐานที่สูงขึ้นตามมาด้วยเช่นกัน มองระดับหนี้รัฐบาลต่อ GDP ที่ Fitch ประเมินไว้เกือบ 60% ยังคงห่างไกลจากกรอบเพดานหนี้สาธารณะที่เป็นตัวชี้สะท้อนความยั่งยืนทางการคลังที่ 70% ที่สำคัญ หนี้สาธารณะของไทยมีอายุเฉลี่ยค่อนข้างยาว และส่วนใหญ่เป็นหนี้สกุลเงินบาท ซึ่งจะช่วยบรรเทาความเสี่ยงทางจากปัจจัยภายนอกและความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนได้
- **ESG:** ติดตามรายละเอียดและความเป็นไปได้ของกองทุน ESG (ESG Fund) จากการประชุมร่วมระหว่างคลังกับ FETCO ในวันนี้ หากกองทุนดังกล่าวเป็นลักษณะกองทุนเพื่อการออมและการลดหย่อนภาษี คล้ายกับกองทุน LTF และ SSFX ในอดีต ที่ต้องบังคับให้ลงทุนในหุ้นไทย และกระทรวงการคลังมีแนวโน้มขยายกรอบวงเงินการซื้อหน่วยลงทุนเพื่อลดหย่อนภาษีเพิ่มเติมจากปัจจุบัน จะถือเป็นปัจจัยบวกสำคัญด้านสภาพคล่องในตลาดหุ้นไทย ผ่านการมีส่วนร่วมของนักลงทุนสถาบันในประเทศที่มากขึ้น
- **Target:** ทั้งนี้จากการตรวจสอบข้อมูลของเราล่าสุดไปยังดัชนี SETESG ซึ่งเป็นตัวแทนของบริษัทจดทะเบียนที่มีผลประเมินหุ้นยั่งยืนหรือ SET ESG Rating ปีล่าสุดและมี Market cap ไม่น้อยกว่า 5 พันล้านบาท และปัจจุบันมีจำนวนสมาชิกทั้งหมด 114 บริษัท จะได้ว่าหุ้นที่มีขนาด Market cap สูงสุด 10 อันดับแรกในดัชนีนี้ได้แก่ **DELTA, AOT, PTT, ADVANC, PTTEP, GULF, CPALL, BDMS, SCC, SCB** ส่วนถ้าหากคัดเฉพาะหุ้นที่มี SET ESG Rating ในระดับสูงสุด AAA เท่านั้น จะได้ว่าหุ้นที่มีขนาด Market cap สูงสุดในกลุ่มนี้จะได้แก่ **PTT, ADVANC, PTTEP, CPALL, SCC, KBANK, KTB, CRC, OR, PTTGC** มองหุ้นเหล่านี้มีโอกาสเป็นกลุ่มหุ้นเป้าหมายของนักลงทุนสถาบันในประเทศ หากกองทุนนี้สามารถเกิดขึ้นได้และมีเม็ดเงินไหลเข้าสู่จริง

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

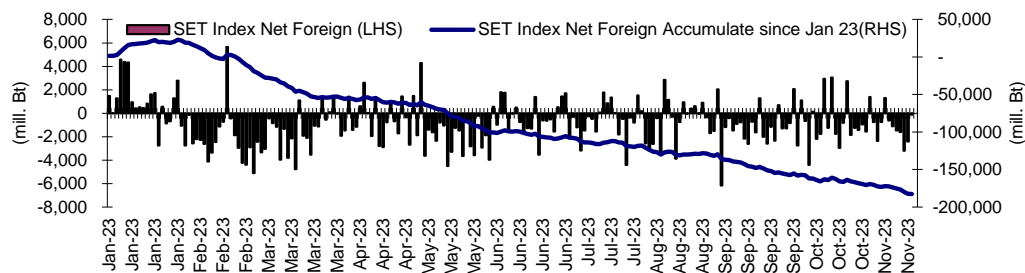
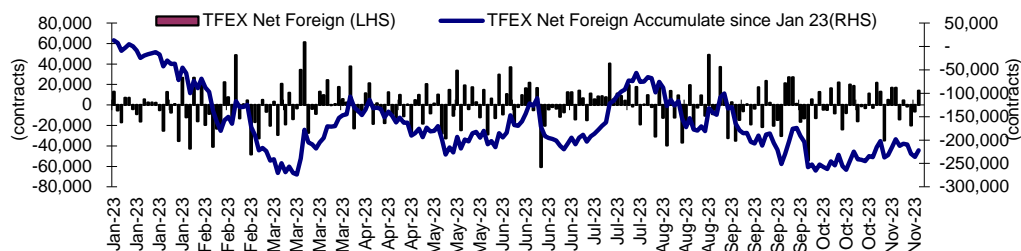
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
					Unit : US\$ mn
India	10-Nov	639.2	362.1	-5.9	12,096.1
Indonesia	13-Nov	-6.9	-6.9	-187.6	-993.5
Malaysia	10-Nov	15.1	145.1	184.3	-717.8
Philippines	13-Nov	-4.8	-4.8	-12.4	-912.3
South Korea	13-Nov	0.9	0.9	1,555.2	5,366.2
Sri Lanka	13-Nov	0.0	0.0	2.4	13.9
Taiwan	13-Nov	690.3	690.3	2,096.8	-5,040.2
Thailand	13-Nov	-1.7	-1.7	-266.1	-5,223.5
Vietnam	13-Nov	-8.4	-8.4	-40.3	-371.2

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	14.76	14.17	4.2%	-0.9%	-14.2%	-
Ted Spread	0.22	0.24	-5.2%	5.8%	25.3%	+
U.S.Dollar Index	105.66	105.79	-0.1%	0.5%	-0.9%	+
U.S.Bond Yield	4.64	4.64	0.0%	1.1%	0.7%	-
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	508.69	505.73	0.6%	-1.8%	0.2%	+

Source: Bloomberg, Aspen

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีบีที จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีบีที จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน