

INVEST INSIGHT

Special Report



Looking ahead the volatility,
take the opportunities
in Thai market

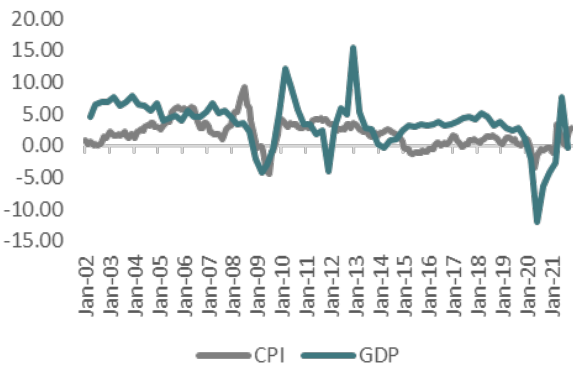
JANUARY
2022

Looking ahead the volatility, take the opportunities in Thai market

Fear of Stagflation rotates to Thai market

ความหวาดหวั่นของนักลงทุนต่อประเด็นการเกิดสภาวะ Stagflation ได้ส่งไม่ต่อมาถึงฟากของเศรษฐกิจไทย ซึ่งปัจจุบันความรุนแรงของอัตราเงินเฟ้อในประเทศไทยที่ขยายตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 10 ปี ถูกสะท้อนออกมาให้นักลงทุนเห็นอย่างชัดเจนมากขึ้นผ่านราคาพลังงานและราคาอาหารที่ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว ขณะที่อัตราการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ (GDP growth) ยังเผชิญแรงกดดันให้ชะลอตัวลง ทั้งนี้สิ่งสำคัญที่นักลงทุนให้ความสนใจคือ โอกาสการเกิด Stagflation ของประเทศไทยจะสอดคล้องไปกับเศรษฐกิจโลกหรือไม่? และนักลงทุนควรวางทิศทางการลงทุนภายในประเทศไทยอย่างไรนับต่อจากนี้?

Figure 1 : Inflation spike coupled with growth deceleration led to the fear of stagflation



Two main catalysts for recovery path

ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีท่าทีสดใสขึ้นในปลายปี 2021 กลับต้องชะลอตัวลงหลังเกิดการแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์โอมิครอน ส่งผลให้ทิศทางของเศรษฐกิจรายประเทศในปี 2022 ต้องพึ่งพาความสามารถในการรับมือต่อไวรัสและปัจจัยเฉพาะตัวของเศรษฐกิจในแต่ละประเทศ อย่างไรก็ตามหากเจาะลึกลงไปถึงโครงสร้างของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศไทย (GDP) ซึ่งจะสะท้อนถึงอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ ได้ถูกขับเคลื่อนด้วย 2 ปัจจัยหลักดังนี้

Figure 2 : Exports and tourism sectors are the majority of GDP



1) ภาคการส่งออกสินค้าและบริการครองสัดส่วนราว 60% ของ GDP ที่แม้ปัจจุบันภาคการผลิตยังฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้ไม่เต็มศักยภาพและมี output gap ของเศรษฐกิจไทยอยู่ในแดนลบที่ลึกกว่าประเทศพัฒนา แต่ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวจากแรงผลักดันตามอุปสงค์ของตลาดโลก ซึ่งดัชนีของภาคการผลิตทั่วโลก (Global Manufacturing Index) ที่เริ่มฟื้นตัวกลับขึ้นมาเหนือระดับ pre-pandemic สะท้อนว่าปัญหา Supply Bottleneck จะคลี่คลายลง และ

2) อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่นับเป็นสัดส่วนราว 12% ของ GDP ยังคงต้องเผชิญกับมาตรการ lockdown รวมถึงข้อจำกัดของการเดินทางระหว่างประเทศส่งผลให้ตัวเลขจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เคยมีสูงถึง 39 ล้านคนต่อปีในปี 2562 ลดลงเหลือเพียงแค่ราว 700,000 คน ตลอดปี 2564 และคาดว่าจะยังเป็นแรงกดดันต่อเศรษฐกิจในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ต่อไป

Looking ahead the volatility, take the opportunities in Thai market

Figure 3 : Number of visitors in Thailand (monthly)



ทั้งนี้ เมื่อประกอบภาพกันระหว่างความเสี่ยงของอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูง และการล่าช้าของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ จึงอาจสร้างผลกระทบเป็นห่วงโซ่เข้าสู่ภาคการบริโภคให้ชะลอตัวลงได้

ดังนั้นในเชิงเปรียบเทียบระหว่างประเทศ เหตุการณ์ความหวาดหวั่นของ Stagflation จากในประเทศไทยและประเทศแถบพัฒนาแล้วเช่นสหรัฐฯ จึงมีความแตกต่างกัน ซึ่งโอกาสการเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวในประเทศไทยยังมีน้ำหนักมากกว่าเนื่องด้วยสัดส่วนของปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจหลักที่ได้รับผลกระทบนั้นมีนัยสำคัญต่อเศรษฐกิจโดยรวม ประกอบกับการส่งต่อแรงกดดันของเข้าสู่ภาคการบริโภค

Short-term volatility in Q2, Selective Buy for medium to long term in Re-opening theme and Mid/Small Cap

ไม่อาจปฏิเสธได้ว่าในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2565 นี้ นักลงทุนอาจได้ประสบกับความผันผวนของตลาดหุ้นไทยจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ชะลอตัวลงและการแพร่ระบาดของไวรัสสายที่ยังไม่ยุติลง แต่ภายใต้การปรับตัวลงของตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นนั้นอาจเป็นจังหวะสำหรับนักลงทุนในการเข้าสะสมการลงทุนในตลาดหุ้นไทย เพื่อรองรับโอกาสจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและแรงกระตุ้นจากนโยบายประชานิยมที่จะชุบชีวิตภาคการบริโภคภายในประเทศในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 ก่อนการเลือกตั้งครั้งใหม่

อย่างไรก็ตาม LH Bank Advisory แนะนำกองทุน LH SM Flexible (LHMSFL) ที่เน้นการลงทุนในหุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและมีภาพการเติบโตที่น่าสนใจในอนาคต ซึ่งภายใต้สภาวะการลงทุนในปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุนกระจายการลงทุนไปยังหุ้นที่มีทิศทาง การเติบโตที่โดดเด่นกว่า 60% และอีก 40% แบ่งลงทุนในหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดเศรษฐกิจในอนาคต นอกจากนี้กองทุนดังกล่าวยังมีกลยุทธ์บริหารกองทุนที่มีความยืดหยุ่น กล่าวคือ การเปิดช่องว่างให้กองทุนสามารถสับเปลี่ยนการลงทุน 0%-20% ของพอร์ตการลงทุนเข้าสู่การถือครองตราสารหนี้ระยะสั้นในภาวะที่ตลาดหุ้นเกิดความผันผวนได้



INVEST INSIGHT

Special Report