

จะลงทุนอย่างไรในตลาด Bear Market

โดย ไพบุลย์ นลินทรากูร
ประธานกรรมการ สภาธุรกิจตลาดทุนไทย



คำนิยาม

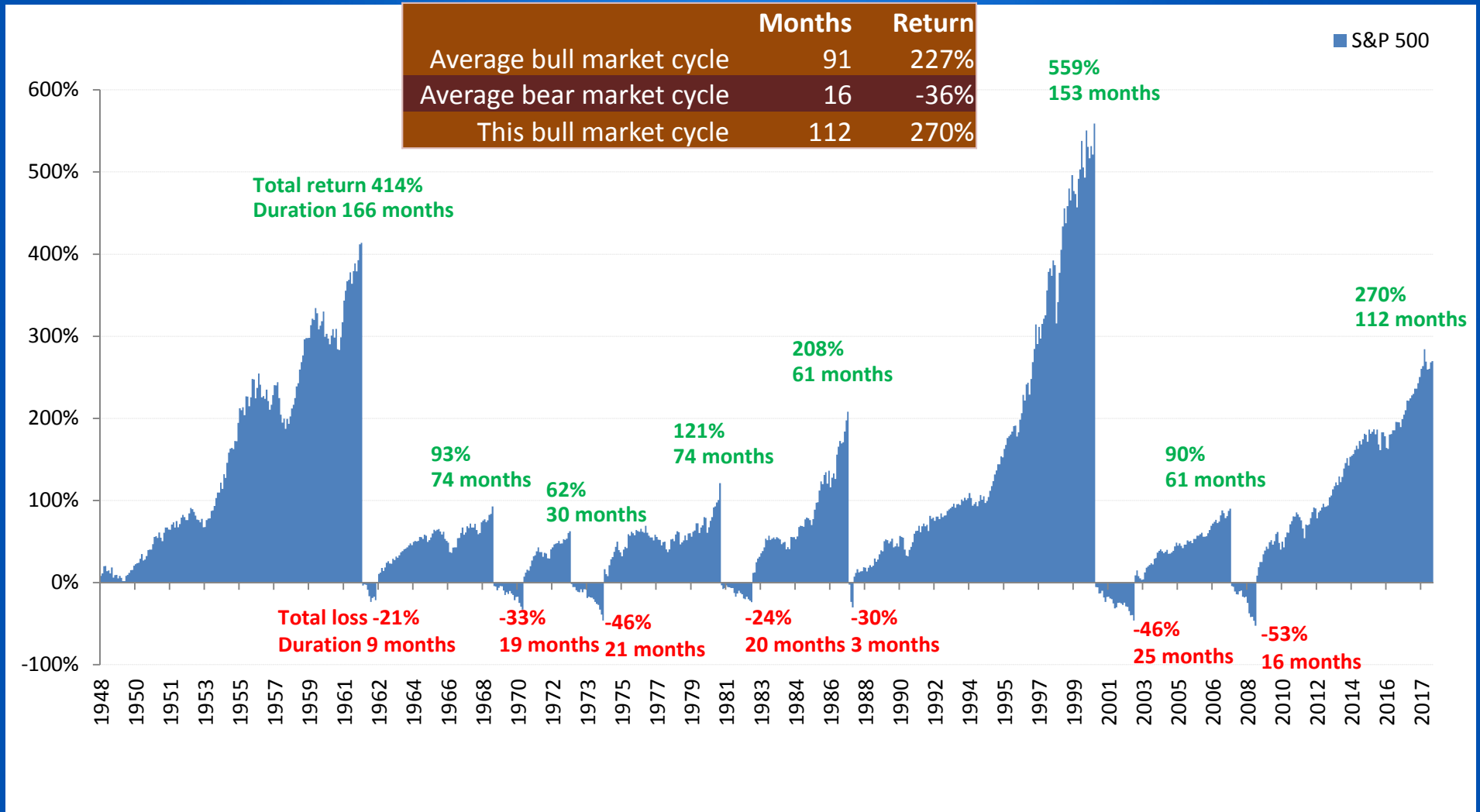


ตลาดหุ้นขึ้น มากกว่า 20%



ตลาดหุ้นลง มากกว่า 20%

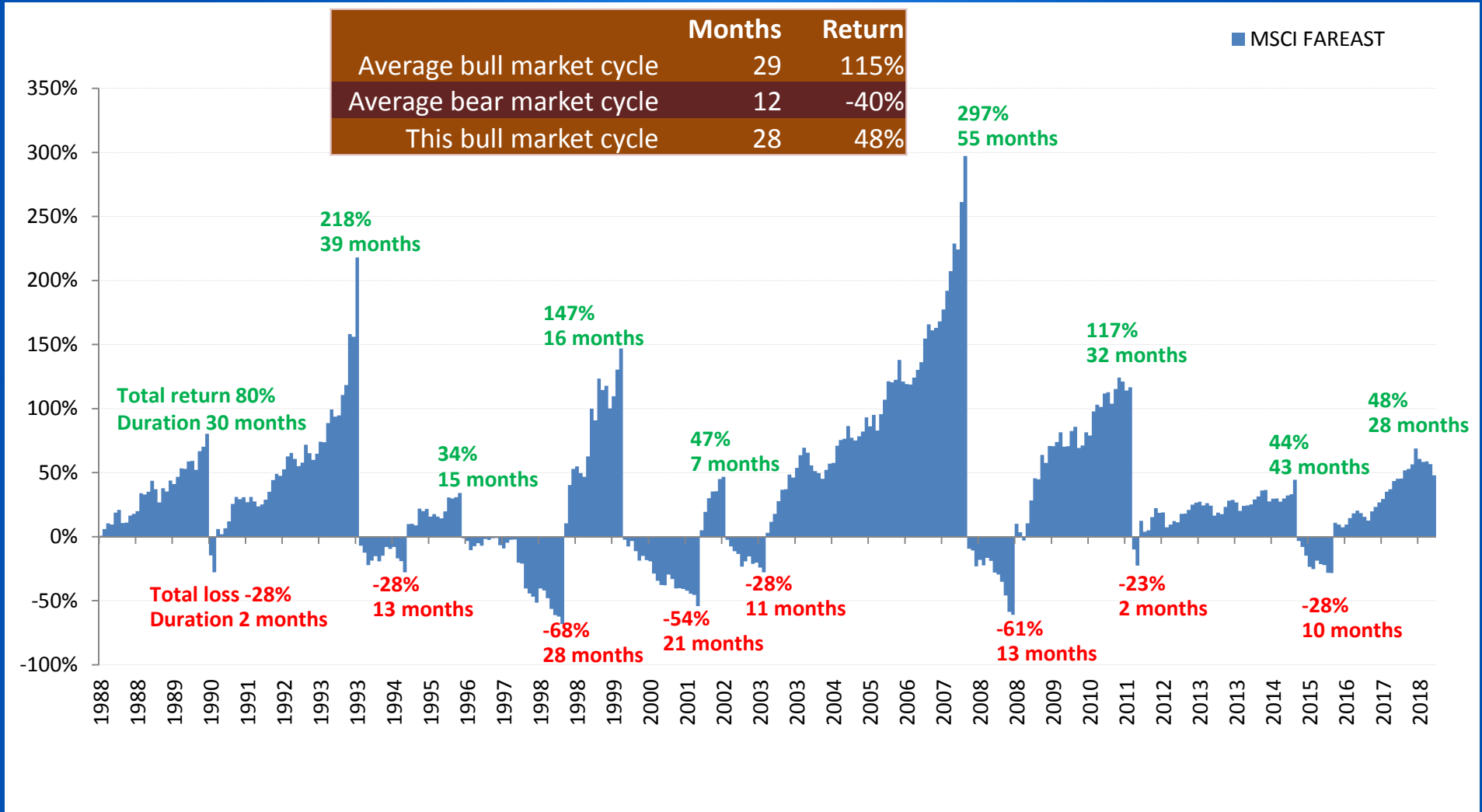
วัฏจักร Bull Market/Bear Market ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ



Data as of June 2018

Source: Bloomberg, TISCO Research

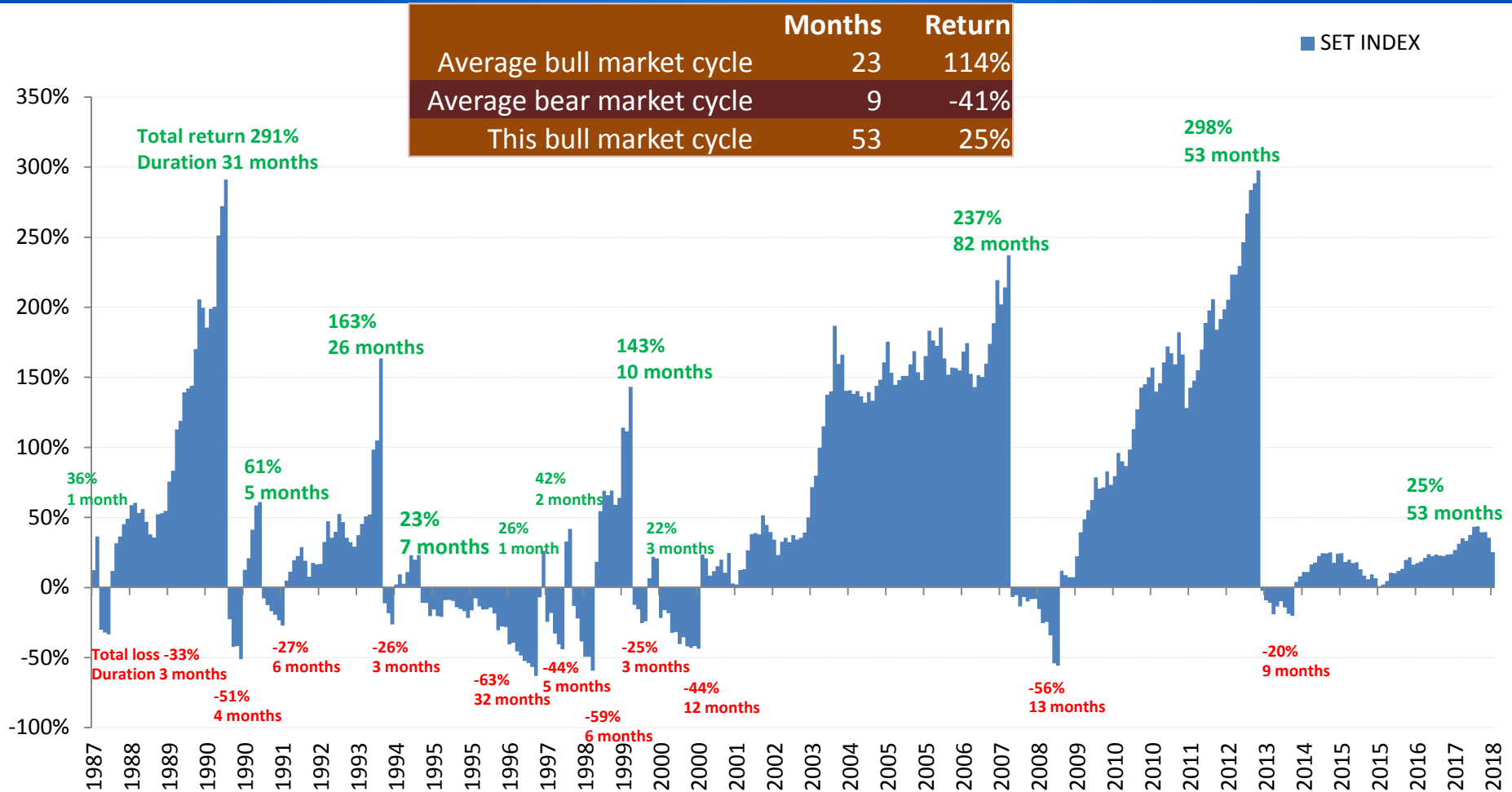
วัฏจักร Bull Market/Bear Market ของตลาดหุ้นเอเชีย



Data as of June 2018

Source: Bloomberg, TISCO Research

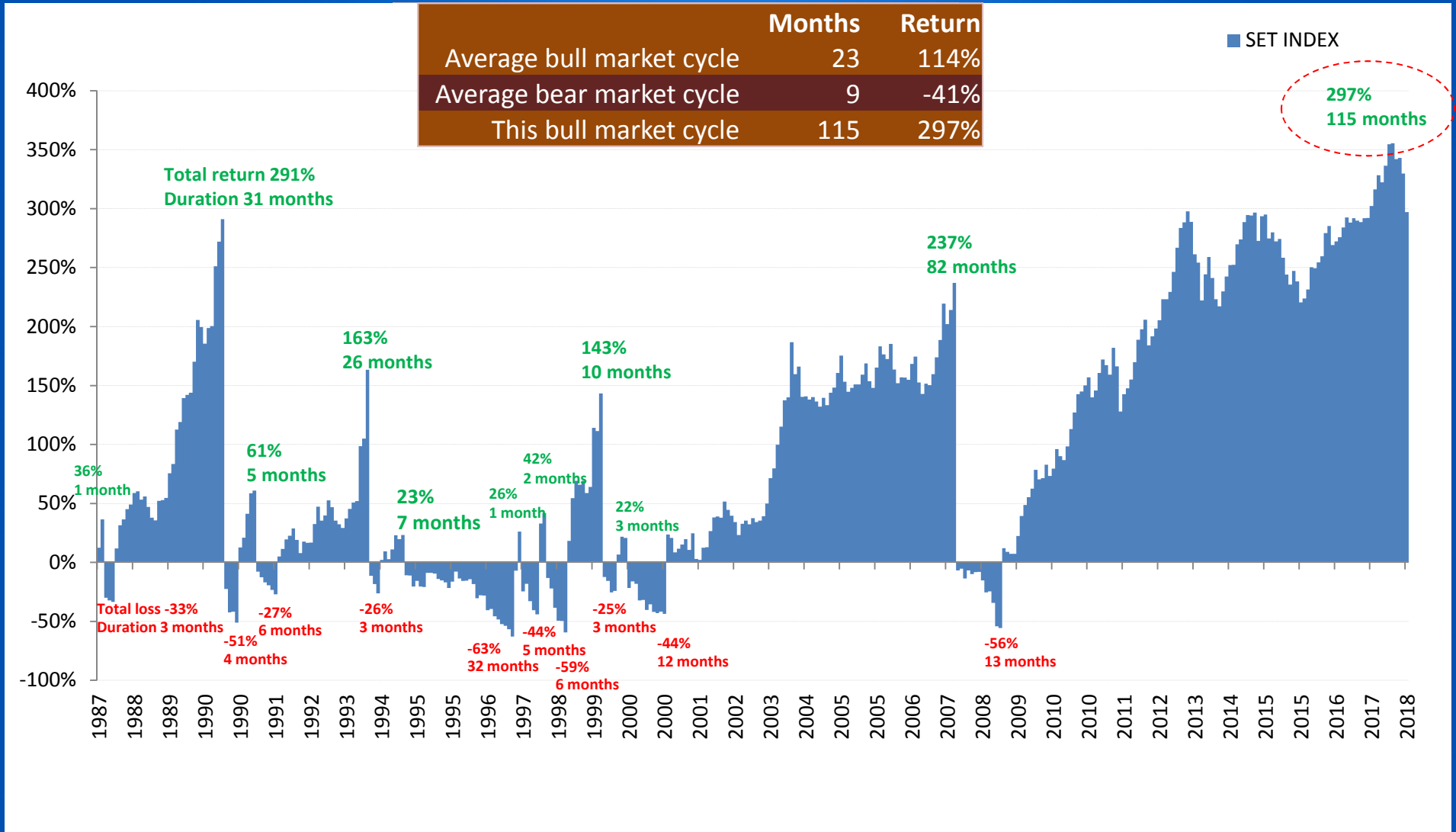
วัฏจักร Bull Market/Bear Market ของตลาดหุ้นไทย



Data as of June 2018

Source: Bloomberg, TISCO Research

วัฏจักร Bull Market/Bear Market ของตลาดหุ้นไทย (2)



Data as of June 2018

Source: Bloomberg, TISCO Research

ปัจจัยหลักทางทฤษฎีที่ทำให้เกิด Bull Market/Bear Market

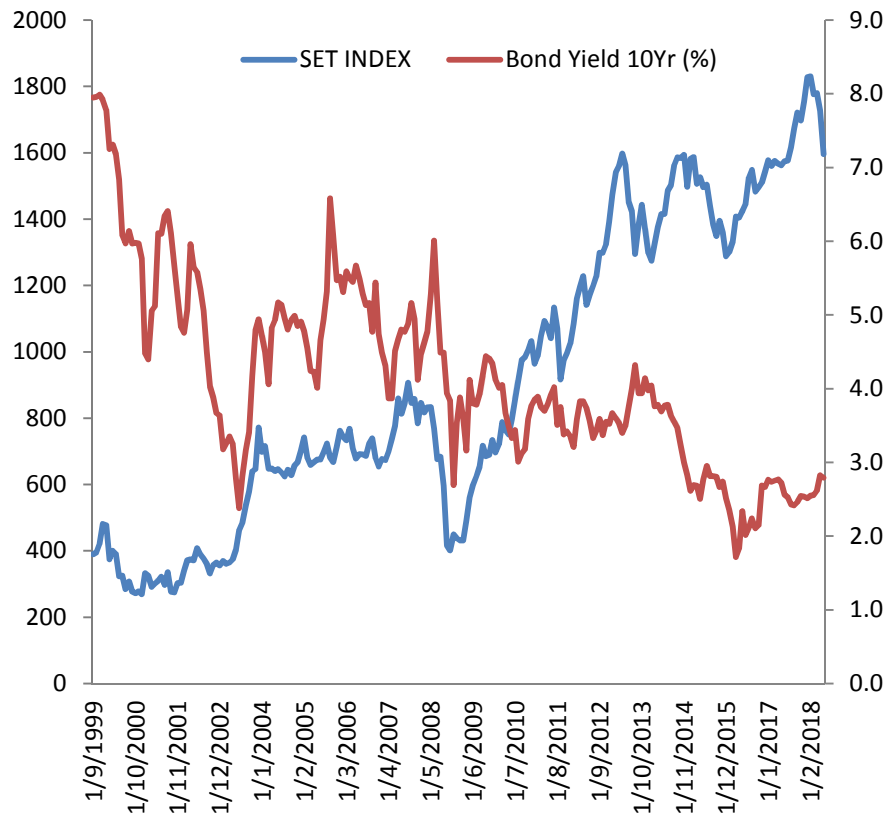
| | Bull | Bear |
|-----------------|--------------------|----------------|
| อัตราดอกเบี้ย | ต่ำ / ขาลง | สูง / ขาขึ้น |
| ภาวะเศรษฐกิจ | แข็งแกร่ง / เติบโต | อ่อนแอ / ถดถอย |
| ผลประกอบการ | แข็งแกร่ง / เติบโต | อ่อนแอ / ถดถอย |
| Valuations | ถูก | แพง |
| Fund flows | เงินไหลเข้า | เงินไหลออก |
| อัตราแลกเปลี่ยน | แข็ง / เหมาะสม | อ่อน |

ปัจจัยแรก: อัตราดอกเบี้ย - ตลาดหุ้นตอบรับเพียงบางช่วง ไม่เสมอไป

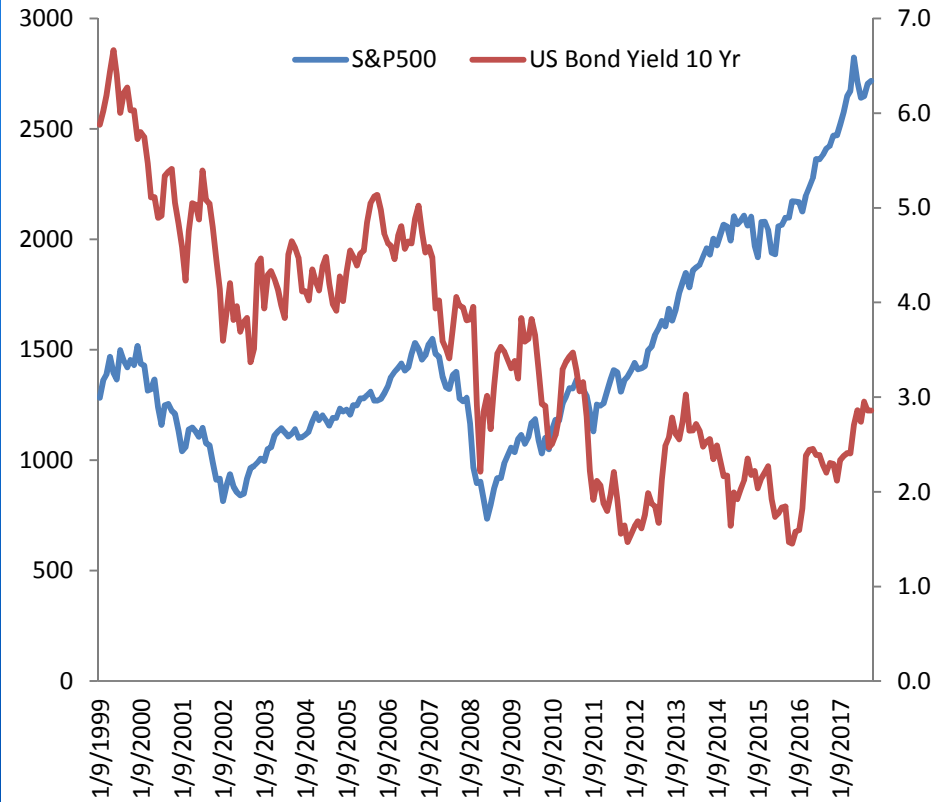
Thailand

USA

SET Index & Thai BMA 10Yr Bond Yield



S&P500 & US Bond Yield 10Yr



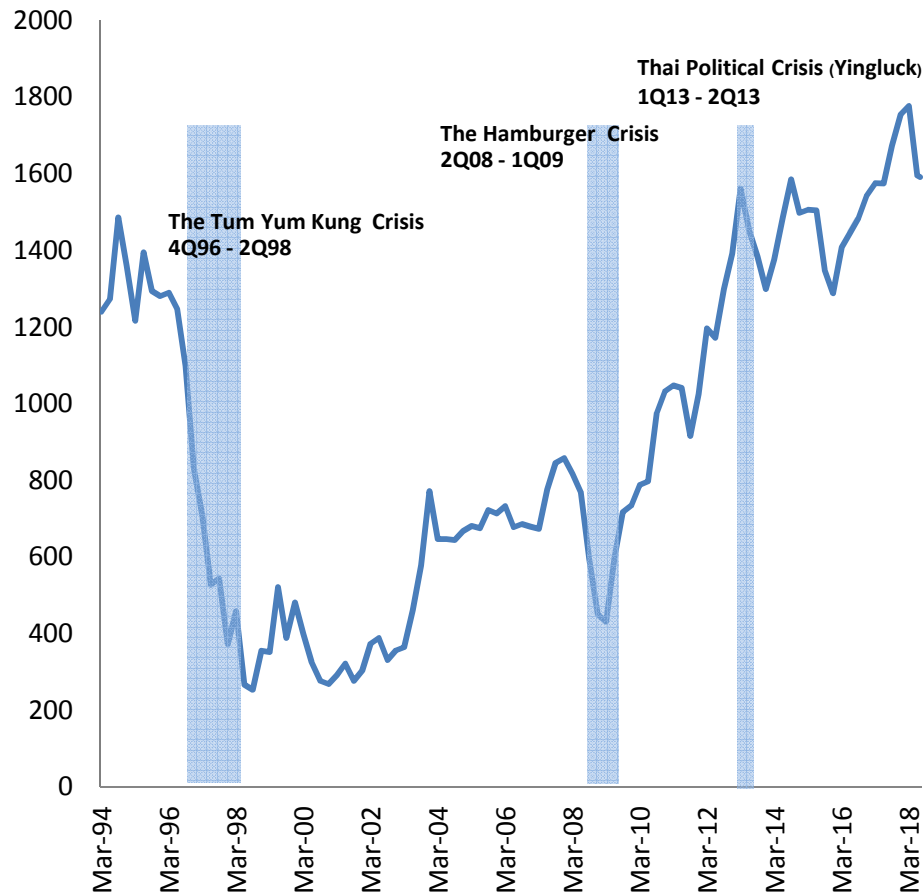
Data as of June 2018

Source: Bloomberg, TISCO Research

ปัจจัยสอง: ภาวะเศรษฐกิจ – Recession มีผลทำให้เกิด Bear Market

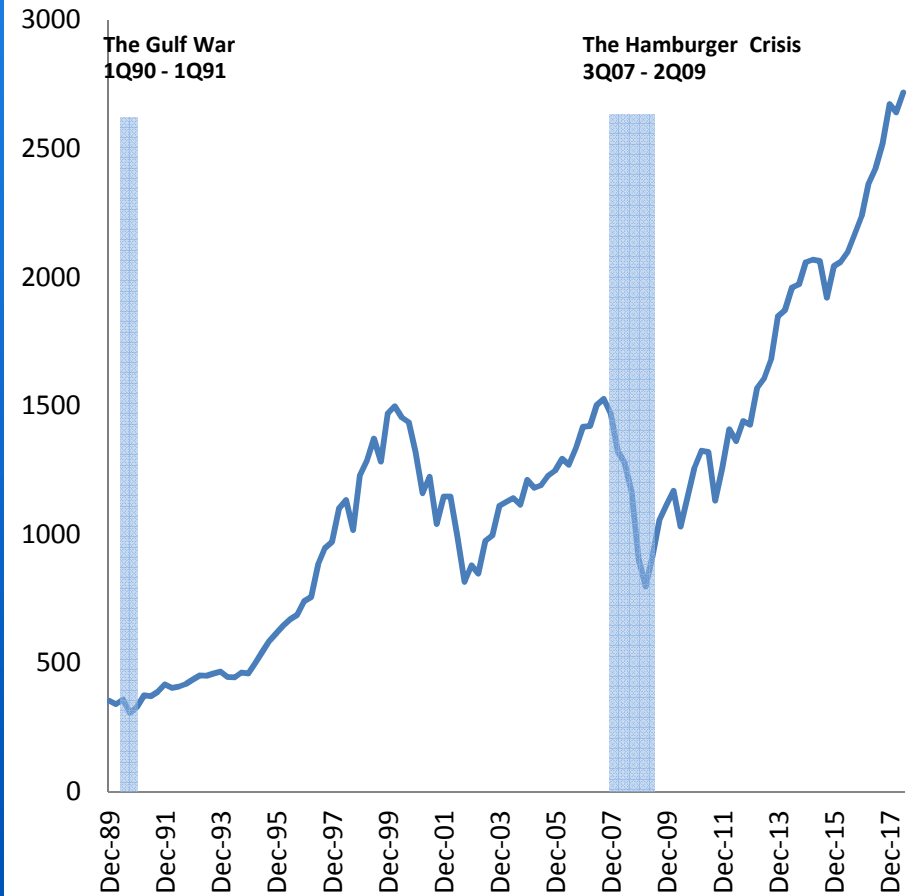
Thailand

SET Index & Thailand Recession



USA

S&P500 & US Recession



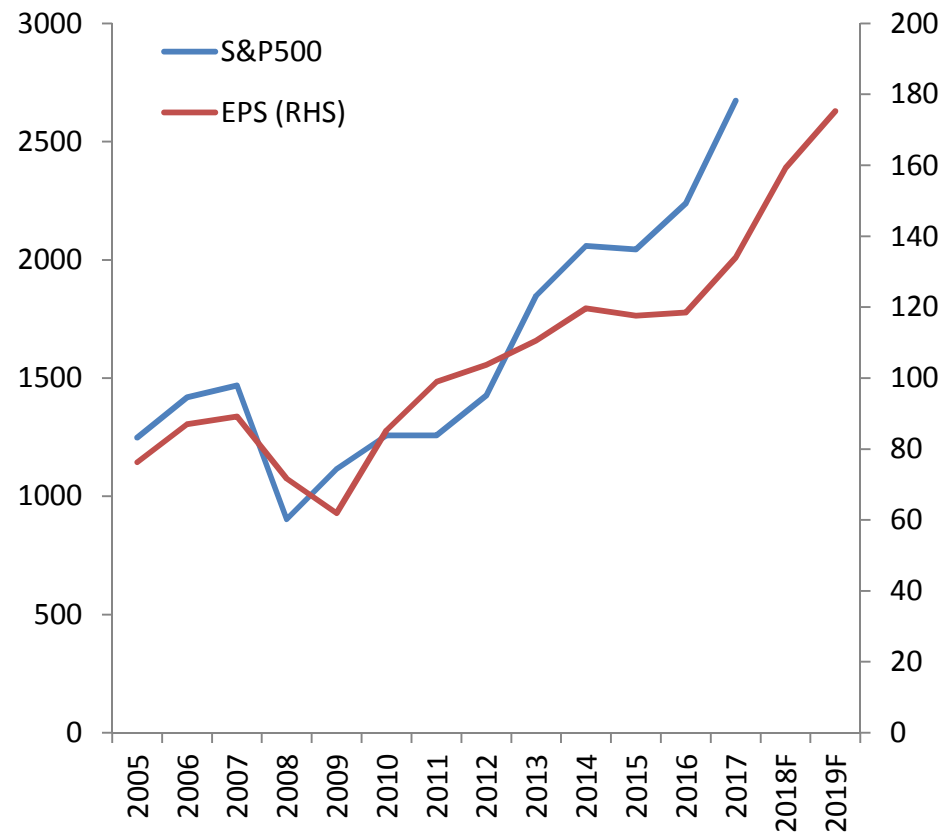
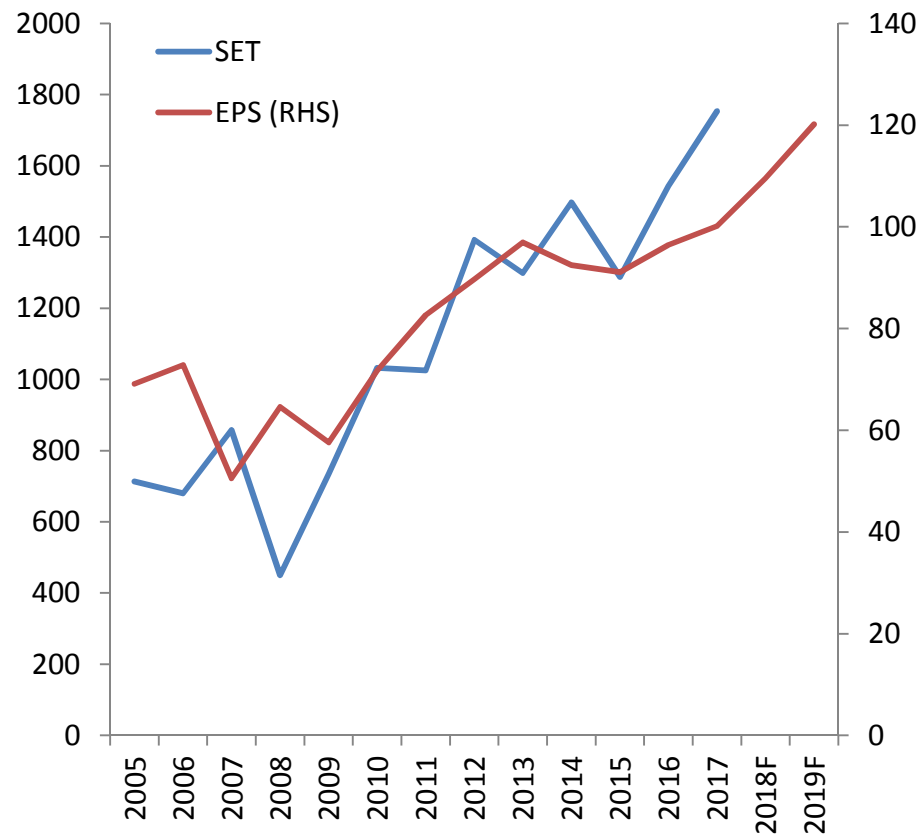
Data as of June 2018

Source: Bloomberg, TISCO Research

ปัจจัยสาม: ผลประกอบการ - ถ้ากำไรเติบโตโอกาสเกิด Bear Market มีน้อย

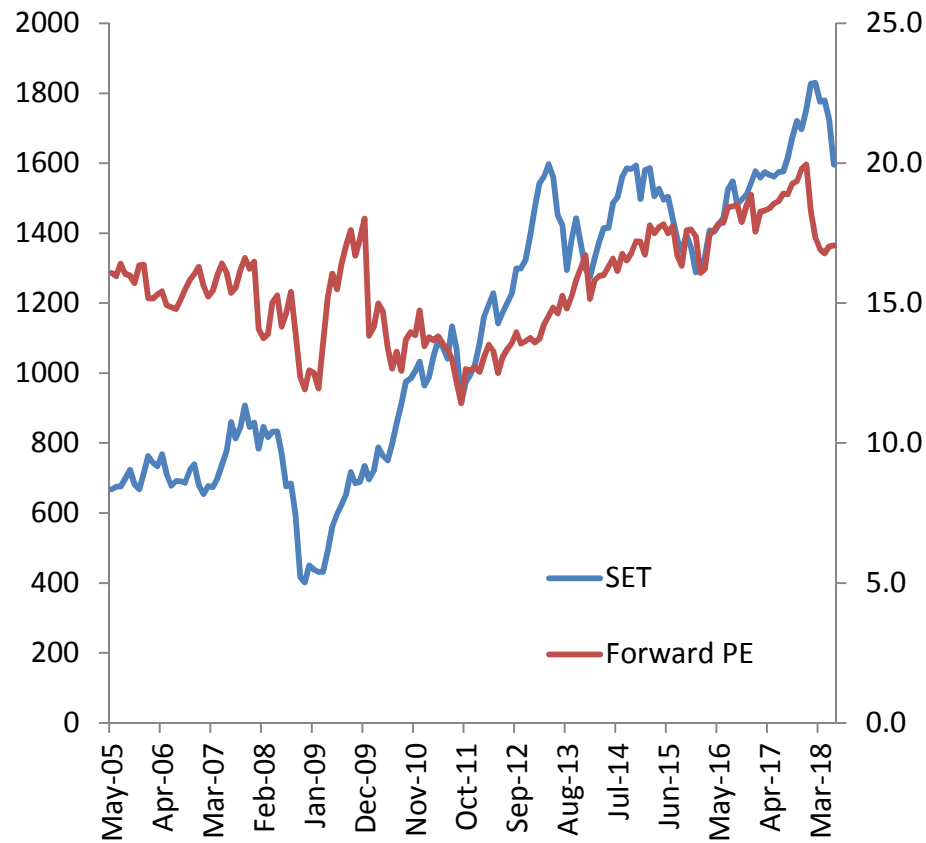
Thailand

USA

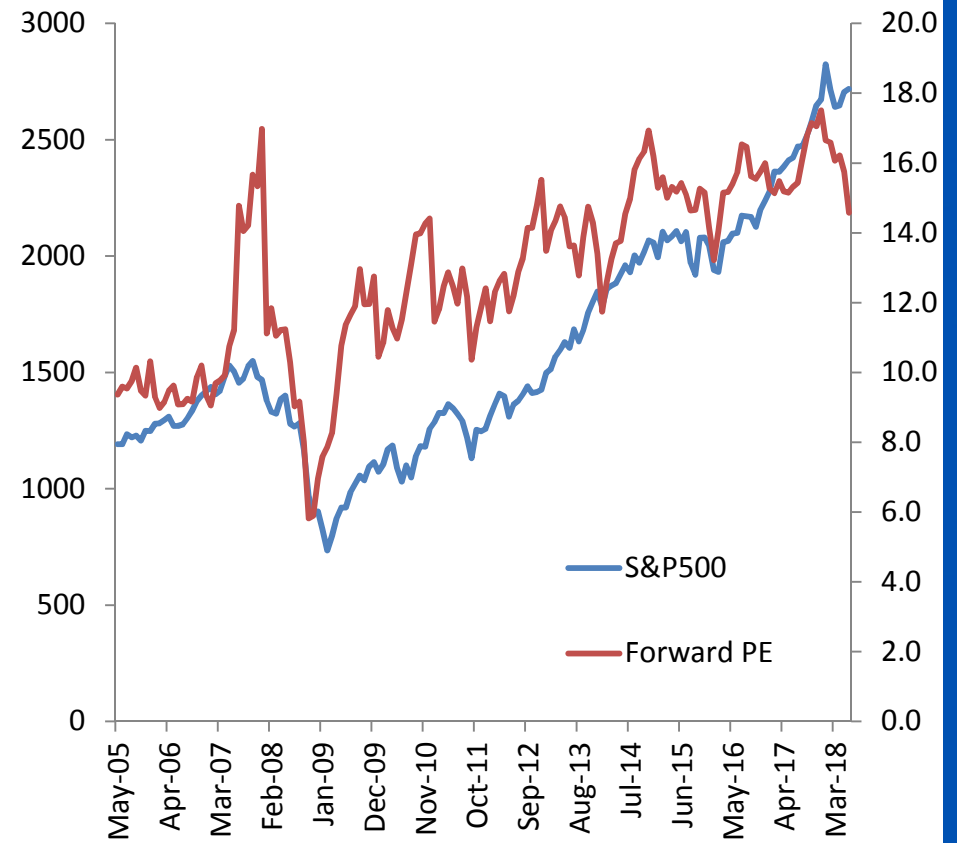


ปัจจัยสี่: Valuations – ความสัมพันธ์ไม่ค่อยชัดเจน

Thailand



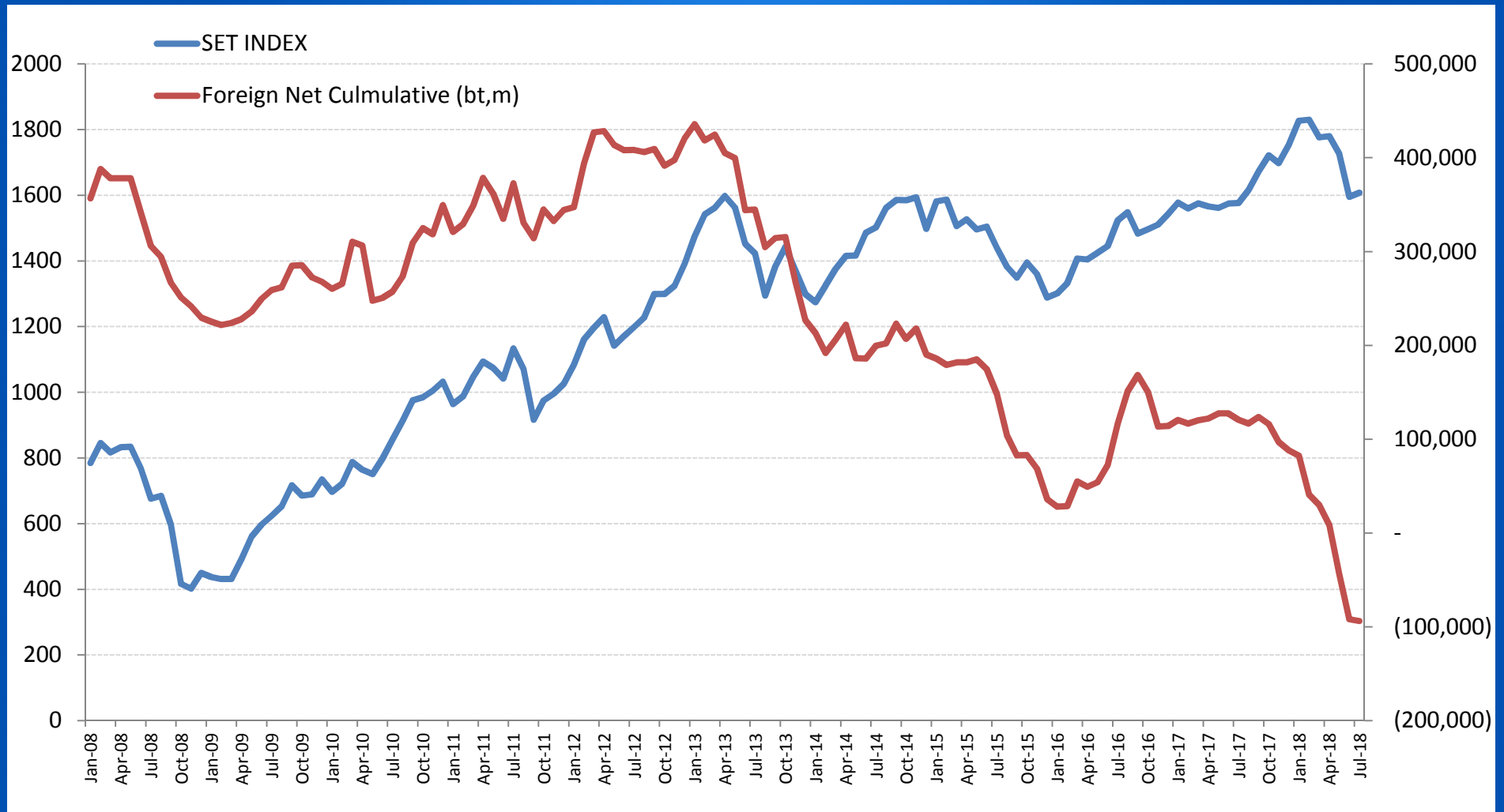
USA



Data as of June 2018

Source: Bloomberg, TISCO Research, SET

ปัจจัยห้า: Fund Flows - ต่างชาติยังคงมีอิทธิพล แต่น้อยลงกว่าในอดีตมาก

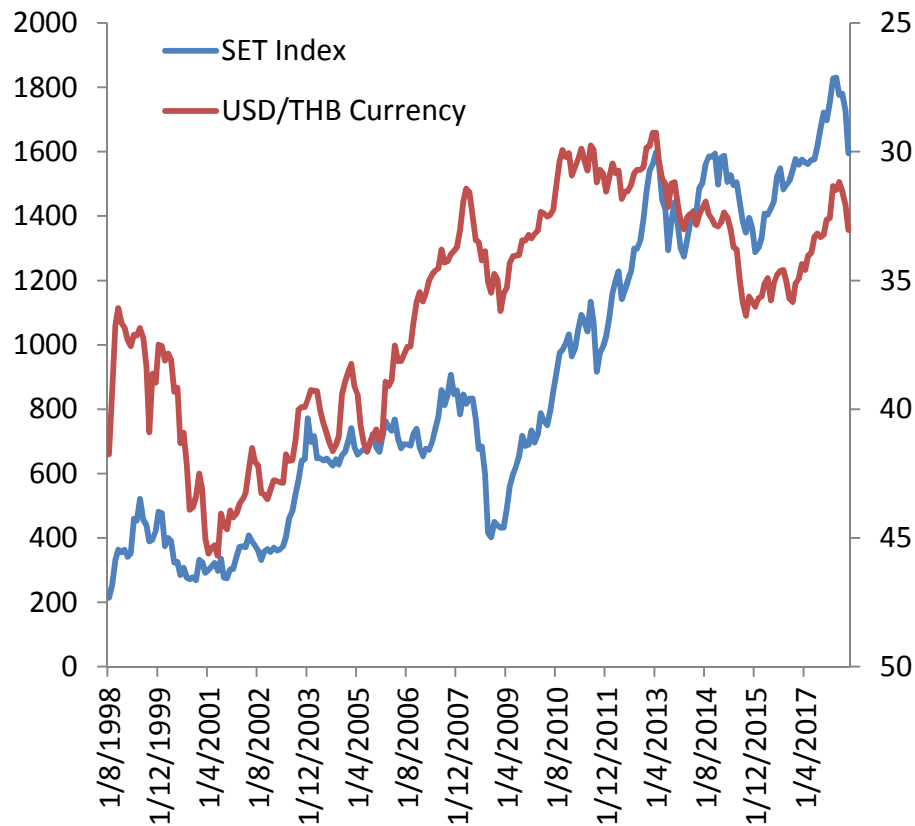


Data as of 2 July 2018

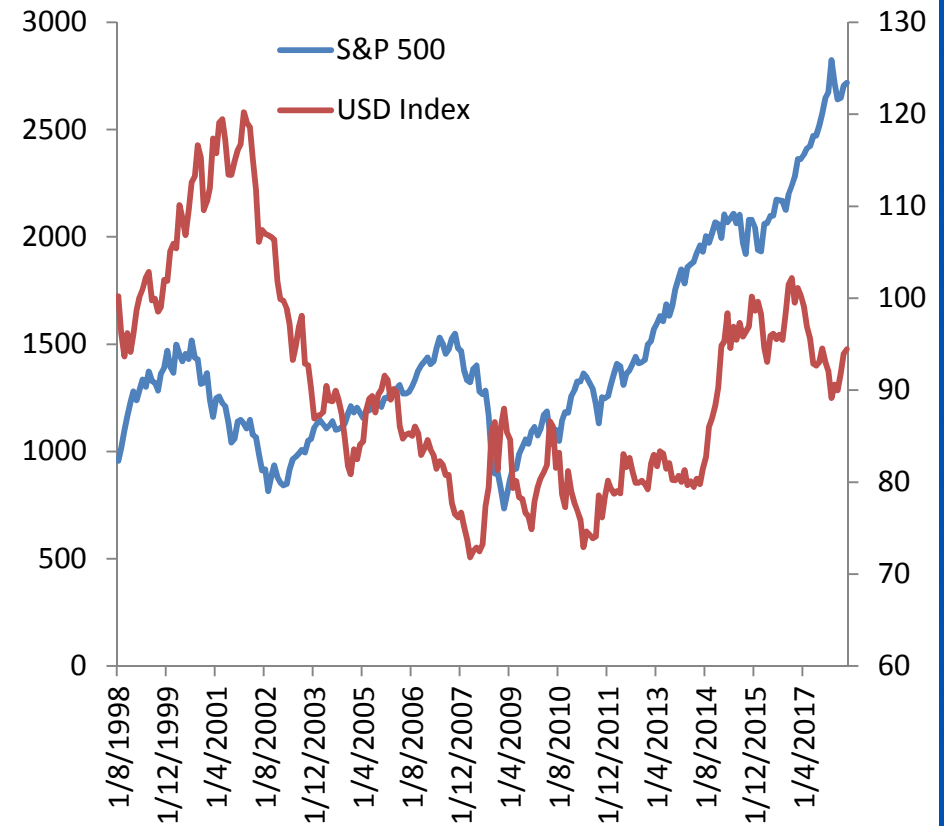
Source: Bloomberg, TISCO Research

ปัจจัยสุดท้าย: อัตราแลกเปลี่ยน - เงินบาทแข็งมักส่งผลดีต่อตลาดหุ้นไทย

Thailand



USA

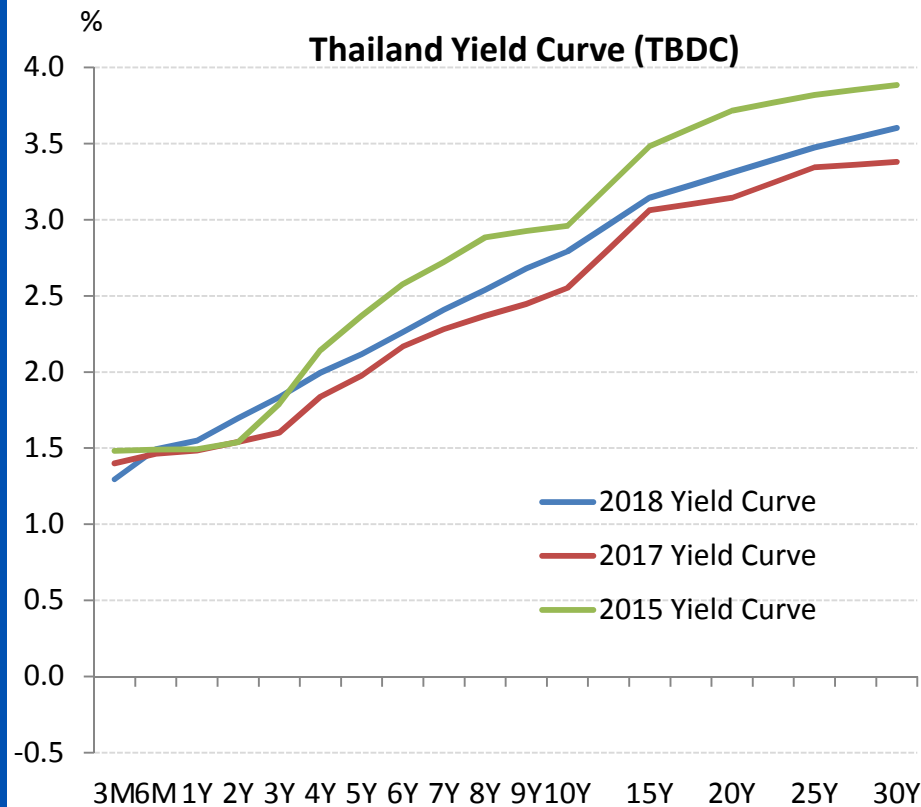


Data as of June 2018

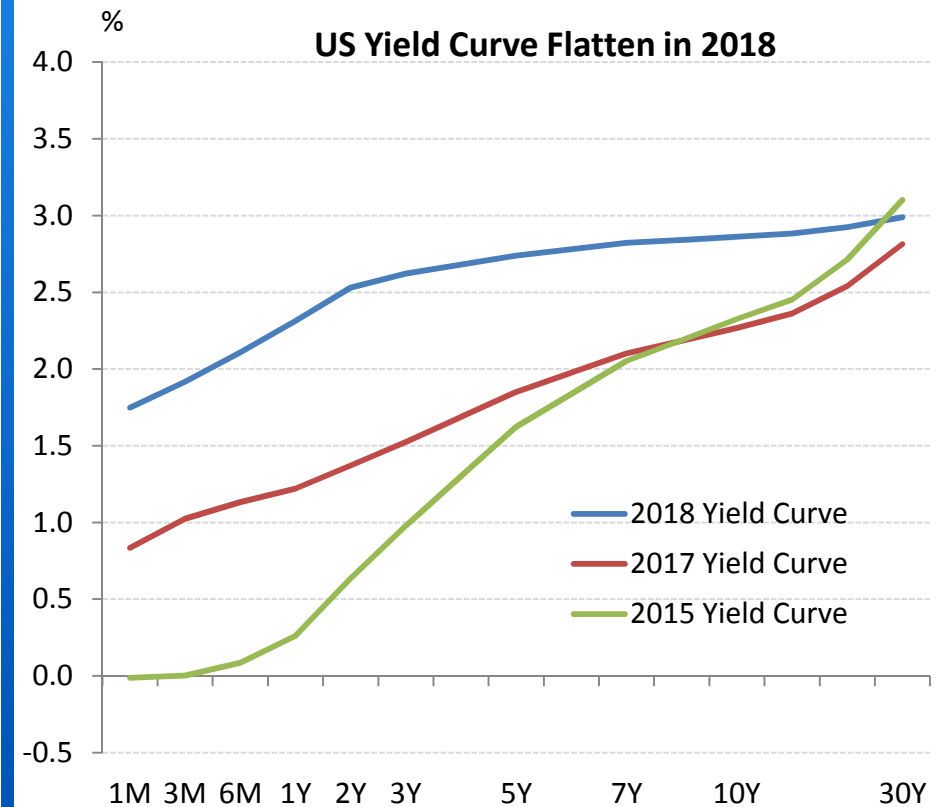
Source: Bloomberg, TISCO Research

US Yield Curve ที่ค่อนข้าง flat กำลังส่งสัญญาณอะไร?

Thailand



USA



Data as of June 2018

Source: Bloomberg, TISCO Research