

Capital Market 2020

นายทนอมศักดิ์ สหรัตน์ชัย

Thanomsaks@ktzmico.com

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย ซีมิโก้ จำกัด

02-624-6244

COVID-19

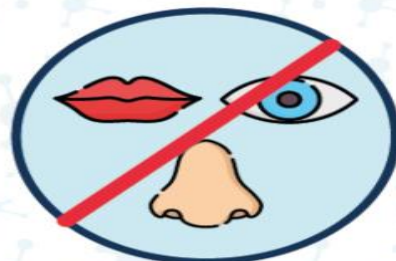
Prevention methods



Wearing
a face mask.



Washing hands.
Use an alcohol-based
hand sanitizer if soap
and water are not
available.



Avoid touching
your eyes, nose
or mouth with
unwashed hands.



Eating hot foods.





Avoid high risk
areas.



Staying home
when you are sick.

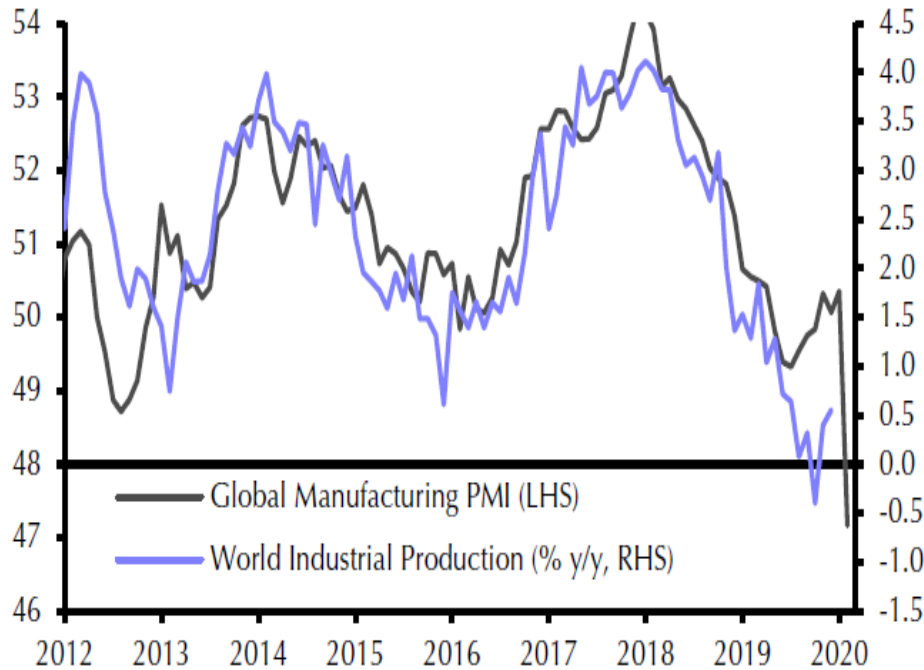
**THE
STANDARD**

10 อันดับประเทศที่มี GDP สูงที่สุดในโลก

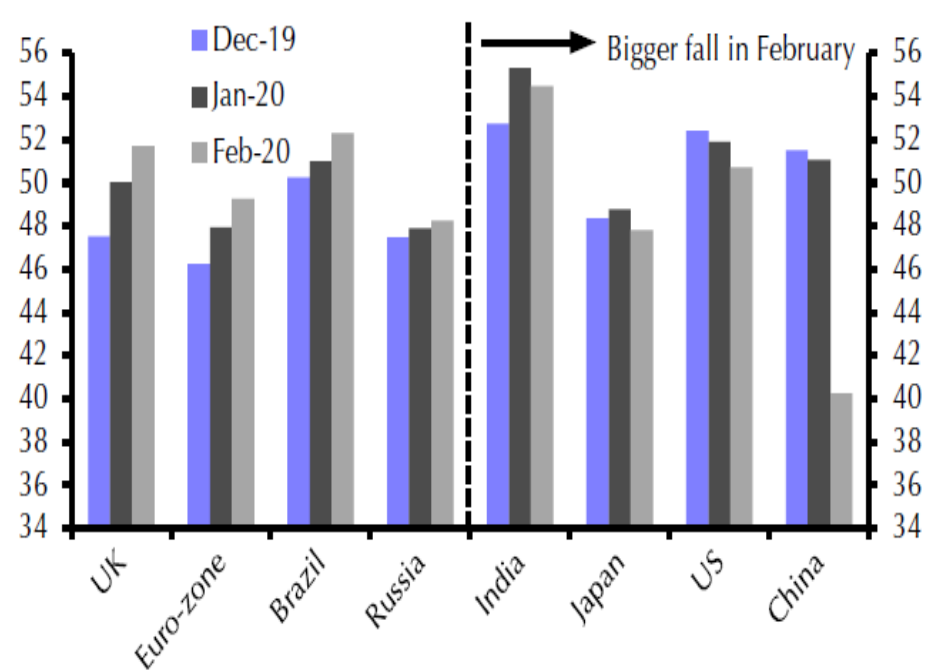
อันดับ	ประเทศ	มูลค่า GDP (ล้านล้านเหรียญ)	สัดส่วนต่อ GDP โลก
1	 สหรัฐอเมริกา	19.4	24.4%
2	 จีน	12.2	15.4%
3	 ญี่ปุ่น	4.87	6.1%
4	 เยอรมนี	3.68	4.6%
5	 สหราชอาณาจักร	2.62	3.3%
6	 อินเดีย	2.60	3.3%
7	 ฝรั่งเศส	2.58	3.3%
8	 บราซิล	2.06	2.6%
9	 อิตาลี	1.93	2.4%
10	 แคนาดา	1.65	2.1%
	 ไทย	0.45	0.57%

Global Manufacturing PMI

Global Mfg. PMI & Industrial Production

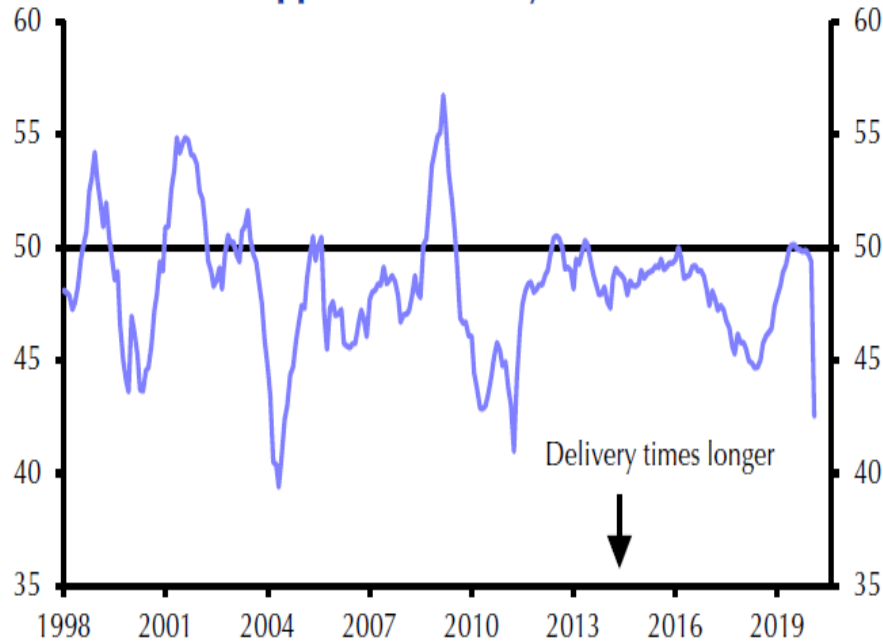


Manufacturing PMIs by Country

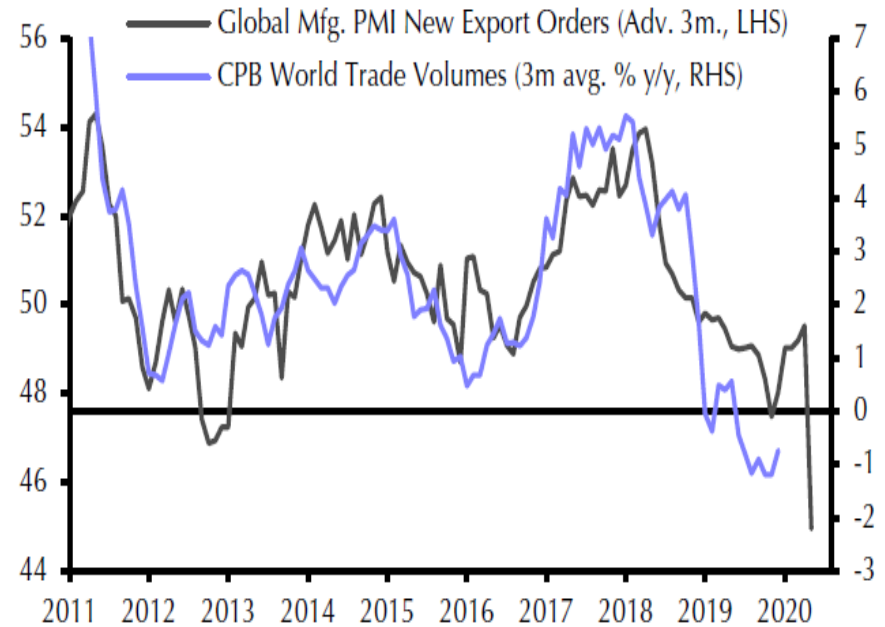


Global Manufacturing PMI New Export Orders

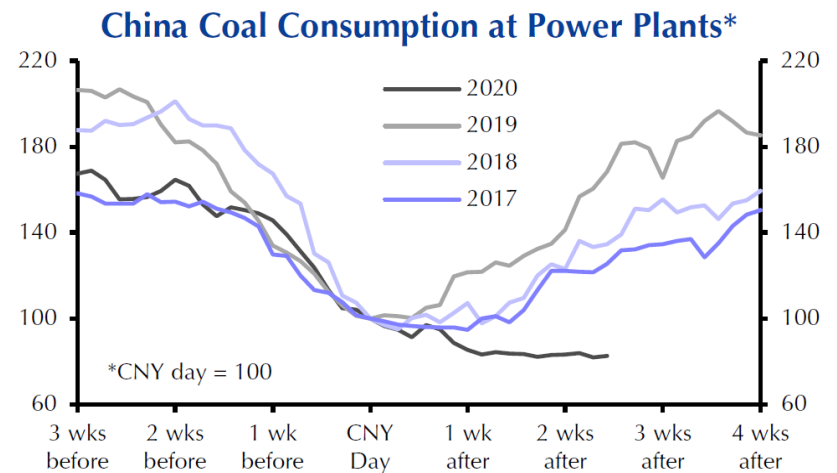
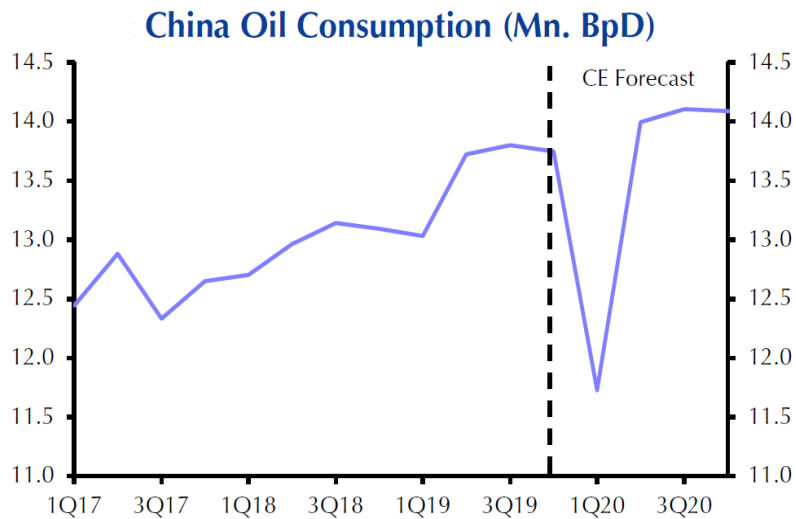
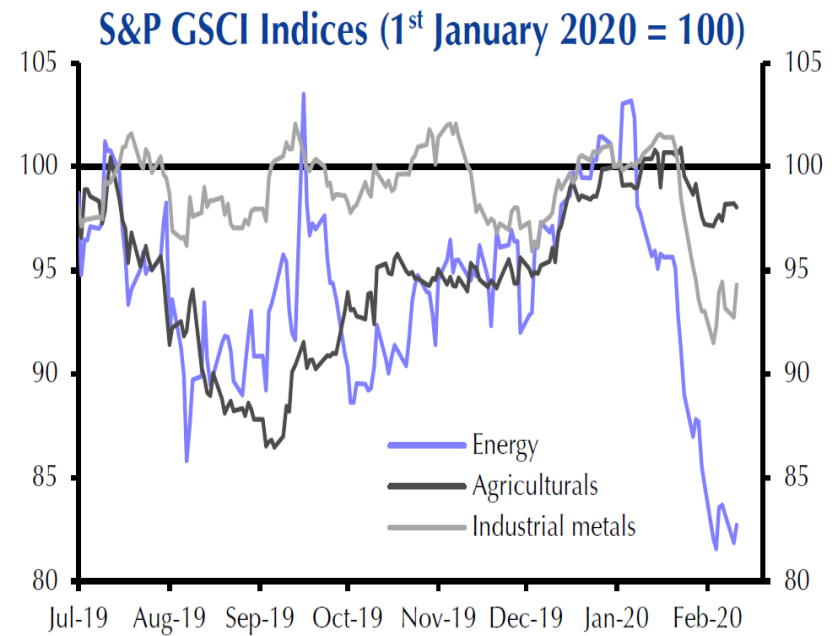
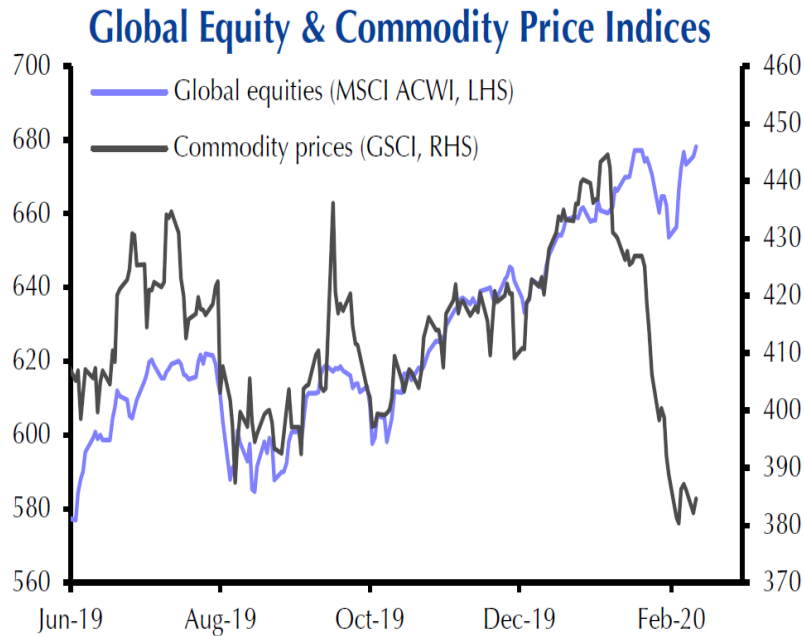
Suppliers' Delivery Times



Global New Export Orders & Trade Volumes

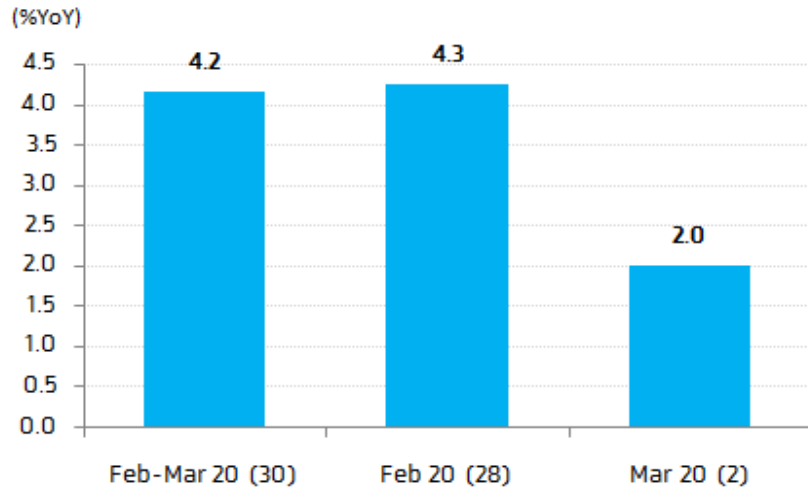


Global Commodities:



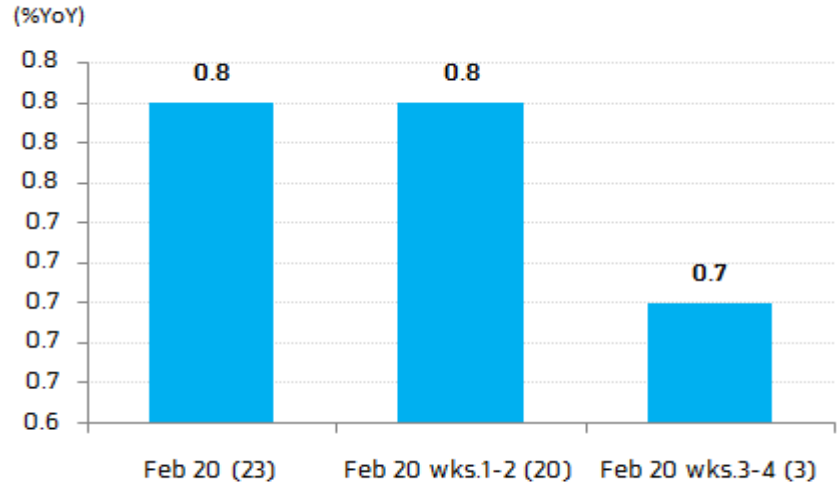
1Q20E GDP (Downward Revision)

CHINA - %GDP forecast 1Q20 (Quarterly)



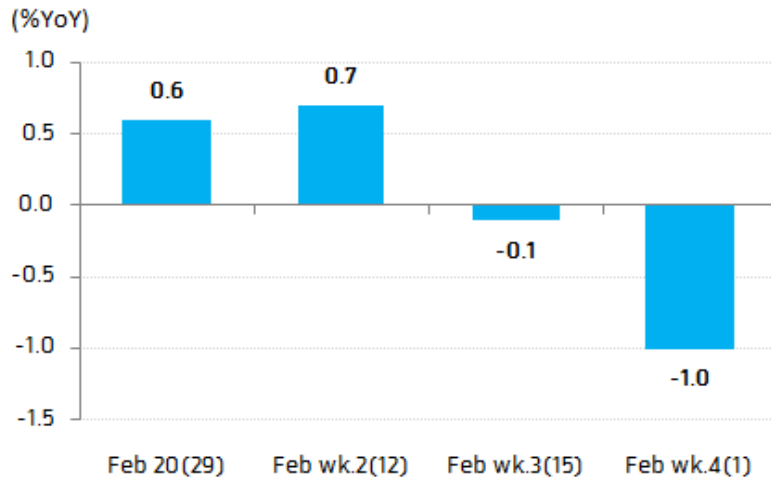
* () = No. of Contributors

Eurozone - %GDP forecast 1Q20 (Quarterly)



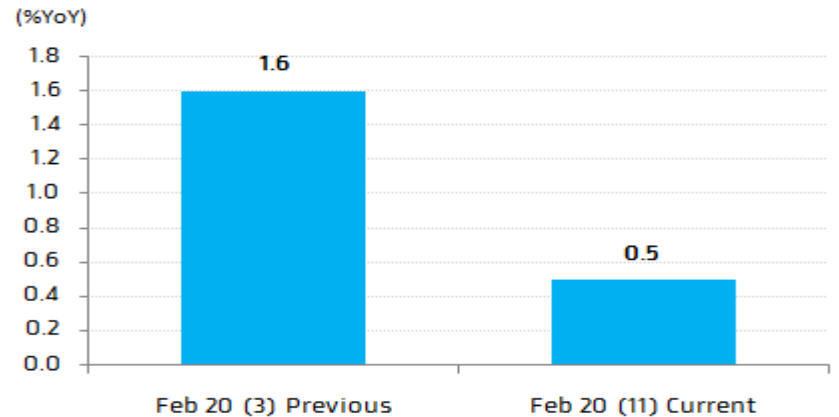
* () = No. of Contributors

Japan- %GDP forecast 1Q20 (Bloomberg)



* () = No. of Contributors

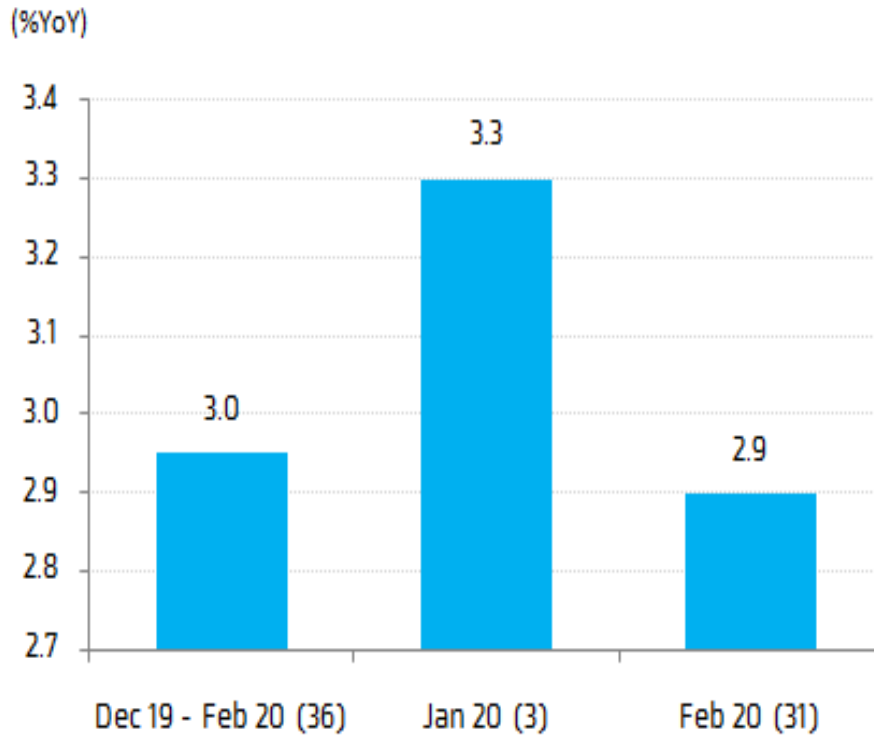
Thailand - %GDP forecast 1Q20 (Bloomberg)



* () = No. of Contributors

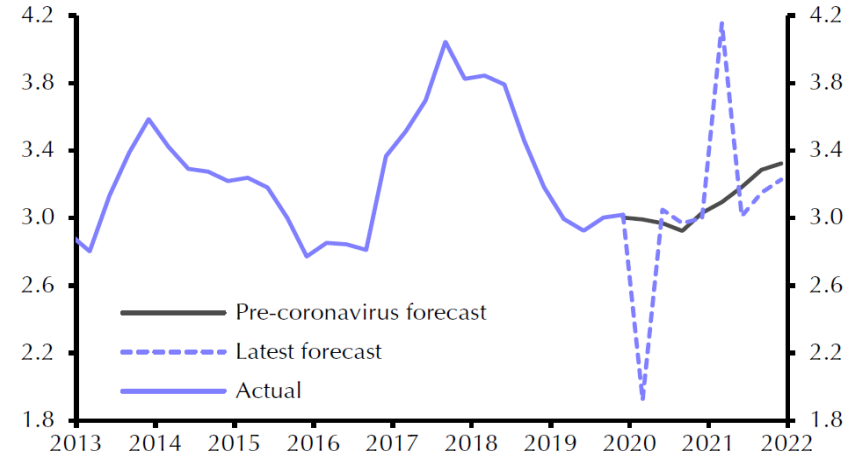
World GDP growth (Negative)

World GDP Economic Forecast (Annual YoY%) Survey Median

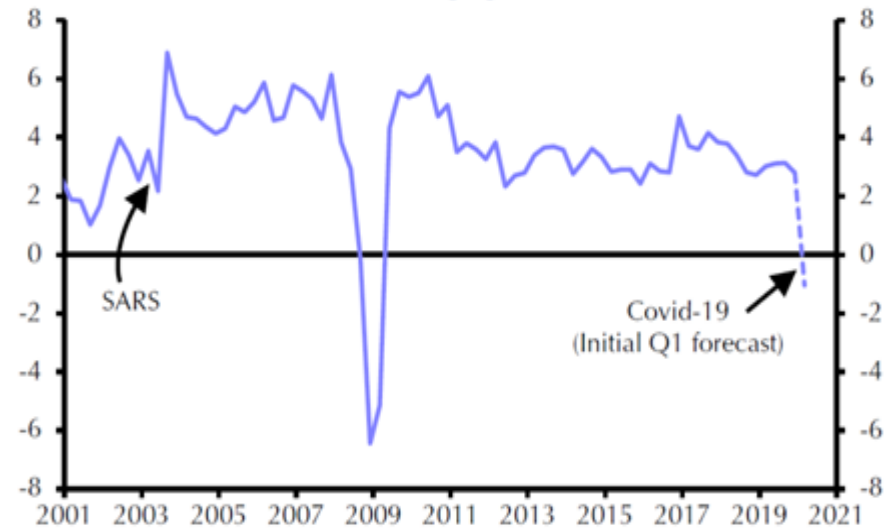


* () = No. of Contributors

World GDP (% y/y)



World GDP (% q/q annualised)



Change in CE 2020 GDP Growth Forecasts

	Pre-virus	Latest	Change		Pre-virus	Latest	Change
Advanced	1.2	1.0	-0.2	Emerging	3.9	2.8	-1.1
US	2.0	1.8	-0.2	China	5.0	2.0	-3.0
Euro-zone	0.7	0.5	-0.2	India	5.7	5.0	-0.7
Japan	-0.2	-0.5	-0.3	S. Korea	2.5	1.0	-1.5
UK	1.0	0.8	-0.2	Brazil	1.5	1.3	-0.2
Sweden	0.8	0.5	-0.3	Mexico	0.5	0.3	-0.2
Switzerland	0.8	0.5	-0.3	Russia	1.8	1.5	-0.3
Global	2.9	2.0	-0.9	Turkey	4.3	3.8	-0.5

Sources: Refinitiv, Capital Economics

Thailand: downward 20E GDP growth from various factors



a number of Thai agencies have also cut their 2020E economic growth forecasts

Agency	2020E GDP forecasts		Key issues
	Current	Previous	
EIC SCB	2.1%	2.7%	Impact of the coronavirus and the delay in the 2020 budget bill
TMB Analytics	1.7-2.1%	2.7%	Impact of the coronavirus, the drought and the delay in the 2020 budget bill
CIMBT	2.3%	2.7%	Delayed budget disbursement, negative state investment and the coronavirus outbreak
Phatra Research	Investment 2.2%	2.8%	Impact of the coronavirus, the drought and the delay in the 2020 budget bill
JSCCIB	2.0-2.5%	2.5-3.0%	Coronavirus outbreak, PM2.5 dust pollution and the drought
NESDC	1.5-2.5% (mean at 2.0%)	2.7-3.7% (mean at 3.2%)	Will adjust its economic forecast on February 17, 2020
* BoT	2.8%	-	- Waiting to assess the impacts of the negative factors and the rate cut before making forecast adjustments in March

Sources: News articles from Infoquest as of February 17, 2020

1st downward revision by NESDC/ KTZ; but not the last



2020E Thai economic forecasts

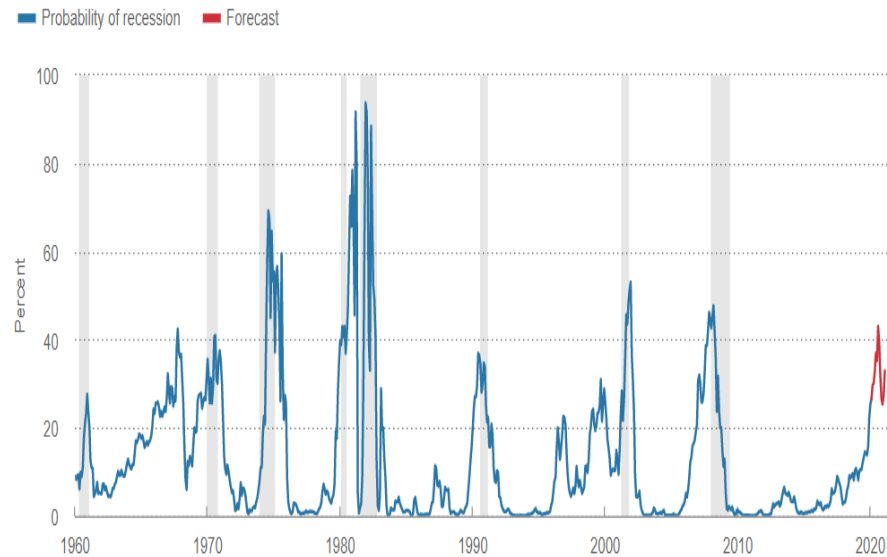
		2019	2020E	
		NESDC	NESDC	KTZ
GDP	%	2.4	1.5-2.5	2.1
Private consumption	%	4.5	3.5	2.6
Public consumption	%	1.4	2.6	2.3
Private investment	%	2.8	3.2	1.2
Public investment	%	0.2	4.8	3.3
Exports	%	-3.2	1.4	-1.0
Imports	%	-5.4	2.7	-1.6
Inflation	%	0.7	0.4-1.4	1.0
Foreign visitors	mn	39.8	37.0	36.32
Dubai oil price	USD/bbl	63.3	62.0	62.5
USD/THB; avg.	Bt/USD	31.0	31.2	30.6
Policy rate	%	1.25	1.0	1.0

Sources: NESDC, Krungthai Compass

Probability of recession in 1 year : up to 32.9% in Feb. 2020

	February	January	December
3-month Treasury bill rate (percent)	1.58	1.55	1.56
10-year Treasury bond rate (percent)	1.52	1.75	1.84
Yield curve slope (basis points)	-6	20	28
Prediction for GDP growth (percent)	2.2	2.2	2.1
Probability of recession in 1 year (percent)	32.9	25.9	27

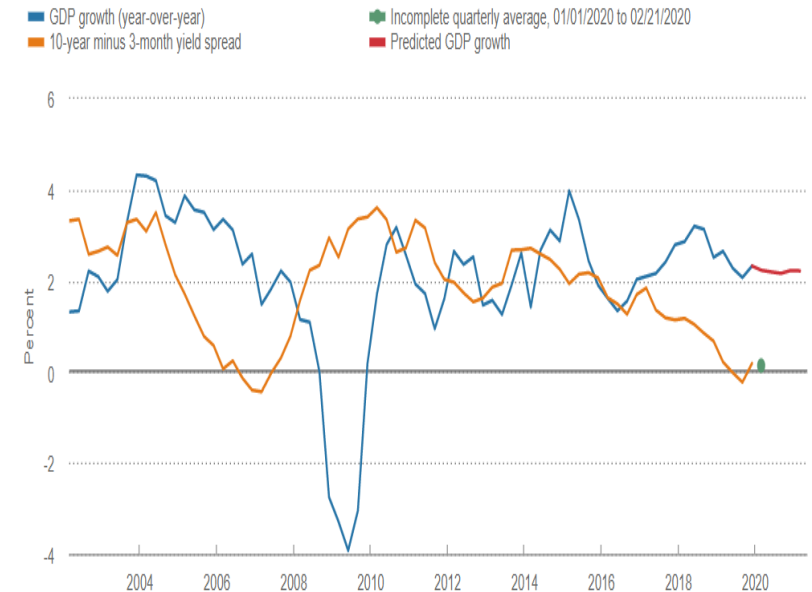
Probability of Recession Calculated from the Yield Curve



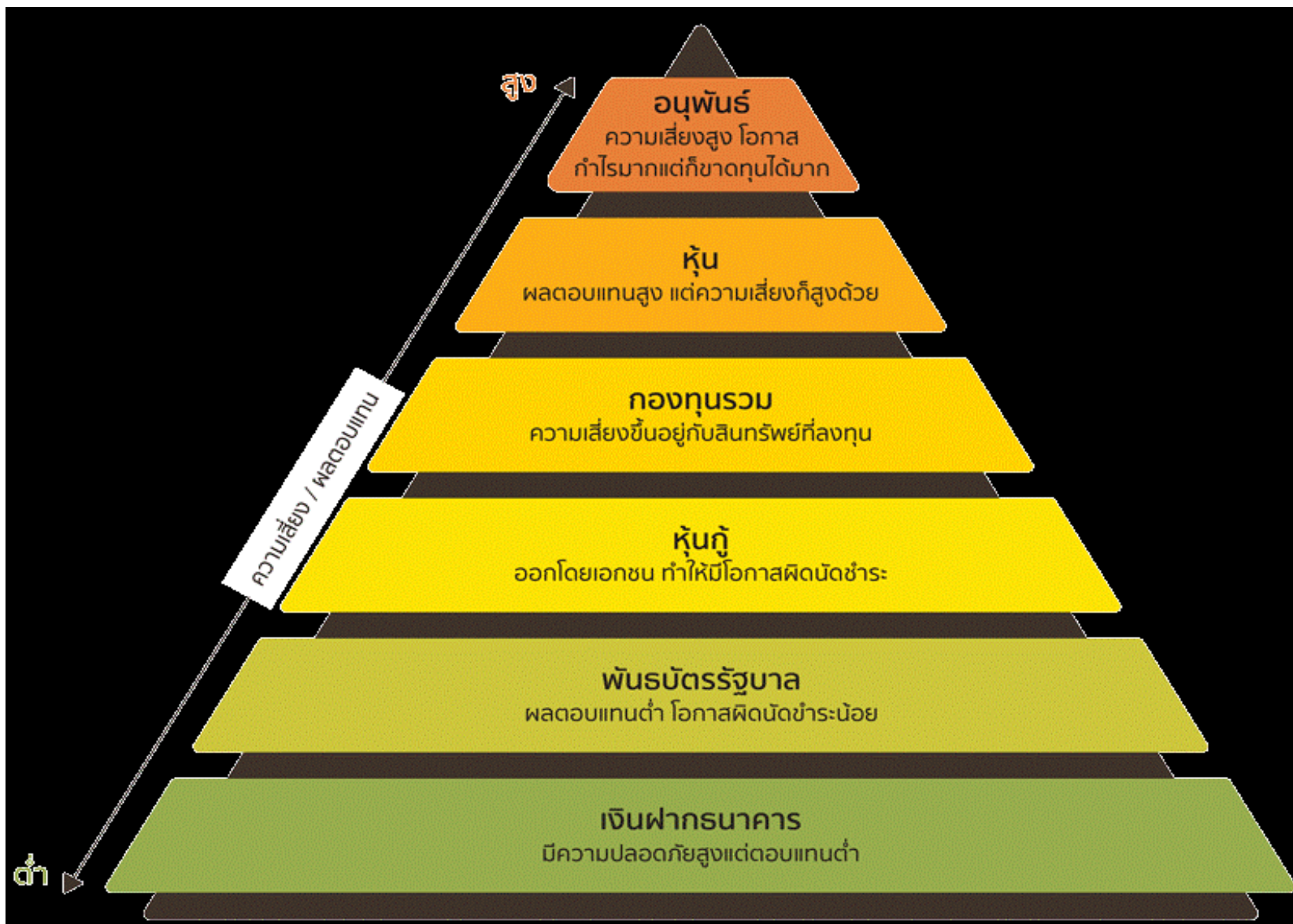
Note: Shaded bars indicate recessions.

Source: Federal Reserve Board, Federal Reserve Bank of Cleveland, Haver Analytics

Yield-Curve-Predicted GDP Growth

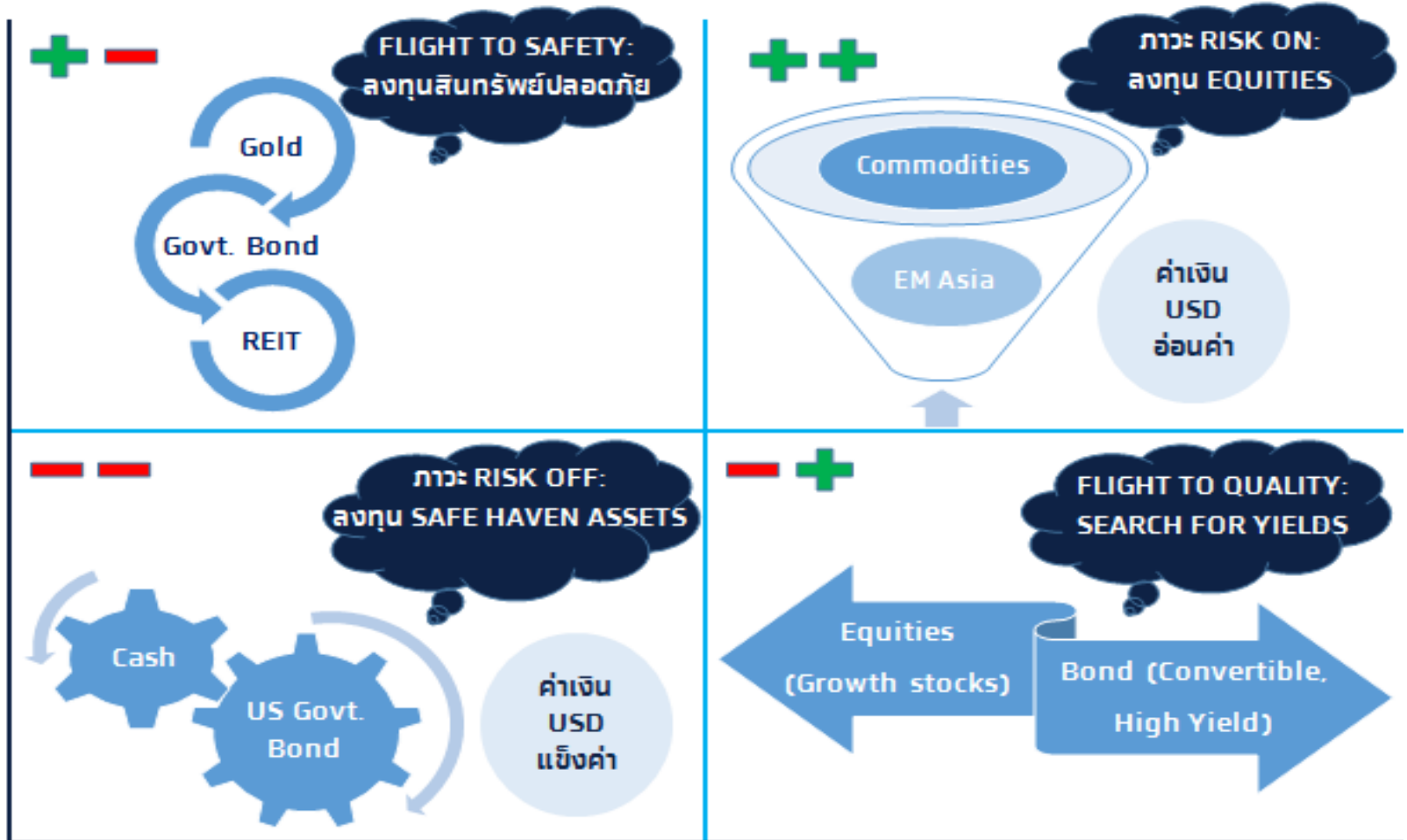


Source: Bureau of Economic Analysis, Federal Reserve Board, Federal Reserve Bank of Cleveland, Haver Analytics



Tactical Strategy : depend on COVID-19 Vs Sentiment

SENTIMENT (ดอกเบี้ยนโยบายที่ผ่อนคลาย/เข้มงวด, GEOPOLITICAL RISK ลด/เพิ่ม)



COVID-19 (สิ้นสุดหรือไม่สิ้นสุดใน 2020)

2020E SET Index Target (COVID-19 ended in 2Q20 & not spread out to USA & EU)

PER Deviation from mean	PER	EPS (Bt)					
		2018	2019 (KTZ)	2019E (Consensus)	2020 (KTZ)	2020E (Consensus)	
		96.3	83.2	86.8	89.6	96.7	
		% YoY					
		-3.3%	-13.7%	-9.9%	7.7%	11.4%	
+2.0SD	21.7	2094	1808	1887	1947	2102	
+1.5SD	20.8	2002	1728	1804	1861	2010	
+1.0SD	19.8	1910	1649	1721	1776	1917	
+0.5SD	18.9	1818	1570	1638	1690	1825	
+0.25SD	18.4	1772	1530	1597	1648	1779	
Average	17.9	1726	1490	1555	1605	1733	
-0.25SD	17.4	1680	1450	1514	1562	1686	
-0.5SD	17.0	1634	1411	1472	1519	1640	Best case
-1.0SD	16.0	1542	1331	1389	1434	1548	
-1.5SD	15.1	1450	1252	1307	1348	1455	Base case
-2.0SD	14.1	1358	1172	1224	1263	1363	Worst case

As of February 21, 2020

Risks Vs Support measurements

Another risks to concern:

Risks	Issue	what happened next
COVID-19	rapidly spread out & seriously severe	Travel Ban, less economic activities พฤติกรรมดำรงชีวิตเปลี่ยน (อยู่แต่บ้าน)
Geopolitical Risk	US President Election	trade war with EU, China
Bonds Bubble	ประเทศที่มีหนี้สาธารณะสูงต่อ GDP	การโจมตีค่าเงิน/Contagion effect
Recession	ประเทศเอเชียที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 (Japan, South Korea etc)	High NPL

Positive Catalyst

Issue	Policy	Measurement
COVID-19	ป้องกันการระบาดเพิ่มเติมอย่างเข้มงวด	create medicine for cure COVID-19
Central banks G-7	pre-emptive easing monetary policy	Rate cut/ QE
All countries	huge stimulus package	Soft loans with low interest rate, Huge Govt. Spending

Recommendation

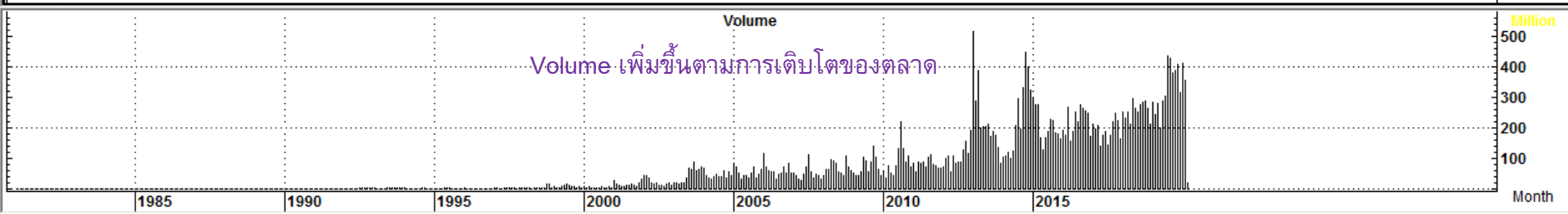


KTZ

Investment Strategy for Thailand:

Domestic Play	Sector	Stock picks
	Infrastructure Businesses	BEM BTS TTW GPSC
	REIT/High Dividend Yield	DIF REIT/ INTUCH TISCO
	High correlated with govt. stimulus package	Contractors STEC CK PYLON SEAFCO
	Necessities Goods	Food: CPF TU
	Oligopoly Business	AOT
	New growth 5G	ICT: ADVANC DTAC AIT
	Benefit from low interest rate	Finance: MTC SAWAD BAM JMT CHAYO
Tactical Play	(In case of V-shape or W-shape recoveries)	
	Tourism/Commodities/Bank	หุ้นวงแหวน AOT MINT CENTEL PTT group CRC SCC BBL etc.
	Global Plays	

จับตาแนวรับ 1213 จุด ที่ส่งดัชนีมาเคลื่อนไหวระดับ 1,300 จุด



คาดว่าราคาทองคำโลกยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น ทดสอบเป้าหมาย 1,700-1,750 เหรียญ
ในอีก 6-12 เดือนข้างหน้า โดยมีปัจจัยจาก

- การแพร่ระบาดของเชื้อ โควิด-19
- เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอลงกว่าที่คาดการณ์เอาไว้ จากการแพร่ระบาดของเชื้อ โควิด-19 ที่ยืดเยื้อ
- ธนาคารกลางหลายๆ ประเทศพร้อมใจกันออกมาตรการผ่อนคลายทางการเงิน และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

Gold Spot Price,RT (IQXGL)



Relative Strength Index

