

HALF YEAR REPORT : CREDIT BALANCE FINANCING

FIRST HALF/2022

HIGHLIGHT

- ยอดสินเชื่อมาร์จิ้นรวมของตลาด ทำสถิติสูงสุดในงวด 1H65 ที่เฉลี่ย 1.08 แสนล. เพิ่มขึ้น 6% เมื่อเทียบกับ 2H64 และ เพิ่มขึ้น 29% เมื่อเทียบกับ 1H64
- แนวโน้ม 2H65 คาดยอดสินเชื่อมาร์จิ้นมีแนวโน้มชะลอตัวลง ตามทิศทางเดียวกับ SET Index และ ตลาดหุ้นในภูมิภาค ที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง
- วิกฤตใน Ukraine เงินเฟ้อพุ่งขึ้นแรงทั่วโลก และการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED ส่งผลด้านลบ ต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก โดย SET Index -5.4%, Dow Jones -15.3%, Nasdaq -29.5% และ Bitcoin -59% ใน 1H65
- สัดส่วนการการลงทุนของ นักลงทุนรายย่อยลดลงเหลือ 37% ต่ำสุดในรอบ 2 ปี และ สัดส่วนการซื้อขายผ่านบัญชีมาร์จิ้นลดลงเหลือ 14.7% ต่ำสุดในรอบ 6 ปี
- นักลงทุนรายย่อยเริ่มชะลอการลงทุน เพื่อรอความชัดเจนจากปัจจัยเสี่ยง โดยได้ขายสุทธิออกมา กว่า 2.02 หมื่นล. ในครึ่งแรกของปี 65

CREDIT BALANCE DATA OVERVIEW

ธุรกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์งวด 1H/65 มีความผันผวนสูงโดย SET Index ได้ปรับขึ้นทำสถิติสูงสุดที่ 1,718.55 จุด หรือ 60.9 จุด (+3.7% YTD) กลางไตรมาส 1/65 ก่อนที่วิกฤตใน Ukraine ทำให้ FED เร่งดอกเบี้ยปรับขึ้นเพื่อคุมเงินเฟ้อที่พุ่งแรง ทำให้ SET Index ร่วงลงแรงทำจุดต่ำสุดที่ 1,544.26 จุด ช่วงปลายไตรมาส 2/65 หรือ ลดลงกว่า 140 จุด (-8.5% YTD) โดยนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายย่อย เทขายหุ้นออกมามากสุทธิรวมกันกว่า 1.1 แสนล.

สำหรับสินเชื่อมาร์จิ้นรวมนั้น พุ่งขึ้นทำสถิติสูงสุดในงวด 1H65 ที่เฉลี่ย 1.08 แสนล. (TSFC Forecast) เพิ่มขึ้น 6% HoH และ 29% YoY โดยเป็นแรงซื้อสะสมช่วง Q1/65 ก่อนที่จะเริ่มลดลงในช่วง Q2/65 ตามภาวะการลงทุนที่ผันผวน และปริมาณการซื้อขายที่ลดลง

โดยบรรยากาศการลงทุนในภาพรวมช่วงต้นปี 65 แม้จะมีข่าวบวกรื่องการเปิดเมือง แต่ผลกระทบจากวิกฤต Ukraine ทำให้เงินเฟ้อไทยพุ่งขึ้นแรงแตะ 7.66% ในเดือน มิ.ย. 65 หรือเฉลี่ยอยู่ที่ 5.61% ใน 1H65 เริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะค่าครองชีพที่พุ่งขึ้นมาก ในสถานการณ์ที่หนักขึ้นเรื่อยๆ อีกทั้งการเร่งขึ้นดอกเบี้ยเร็ว อาจซ้ำเติมให้เกิดภาวะหนี้เสียหวนกลับ ทำให้นักลงทุนรายย่อยเริ่มชะลอการลงทุน โดยเฉพาะการ leverage ผ่านบัญชีมาร์จิ้นที่เริ่มมีสัญญาณชะลอตัวลง สะท้อนผ่านการซื้อขายผ่านบัญชีมาร์จิ้นจากเดิมที่เคยมีสัดส่วน 15-18% ในปี 63-64 นั้น ได้ปรับลดลงเหลือเฉลี่ยเพียง 13.68% ในงวด 1H65

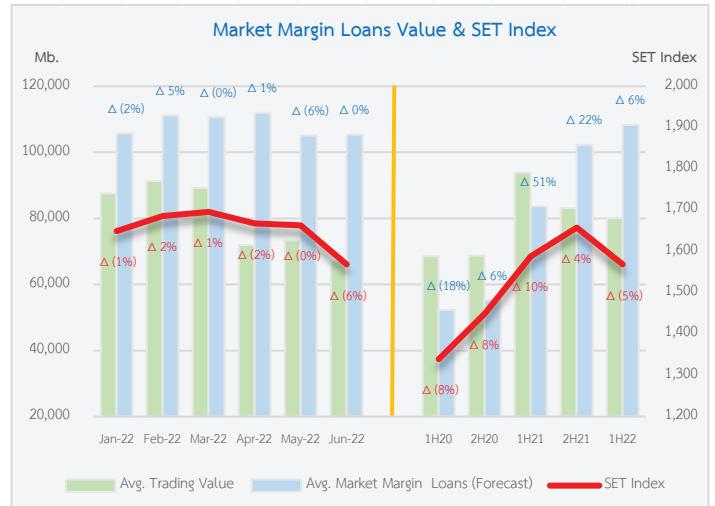
No. of Investor Open New Account & Active Account

ในระยะ 2 ปีที่ผ่านมา พบว่าจำนวนนักลงทุนรายใหม่ที่สนใจ เข้าลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มมากขึ้นกว่าปกติ สะท้อนผ่านข้อมูลการเปิดบัญชีลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ ที่มีการเพิ่มขึ้นจาก ปี 62 เฉลี่ยอยู่ที่ 1.2 หมื่นบัญชี/เดือน เพิ่มขึ้นเป็น 2.9 หมื่นบัญชี/เดือน ในปี 63 ก่อนจะพุ่งขึ้นเป็น 7.8 หมื่นบัญชี/เดือน (+168% YoY) ในปี 64 โดยคาดเป็นผลมาจากมาตรการ QE และ ดอกเบี้ยที่ลดต่ำเป็นประวัติการณ์ กระตุ้นให้นักลงทุนหันไปลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกมากขึ้น เพื่อสร้างผลตอบแทนชดเชยผลตอบแทนดอกเบี้ยเงินฝากที่ลดต่ำลง

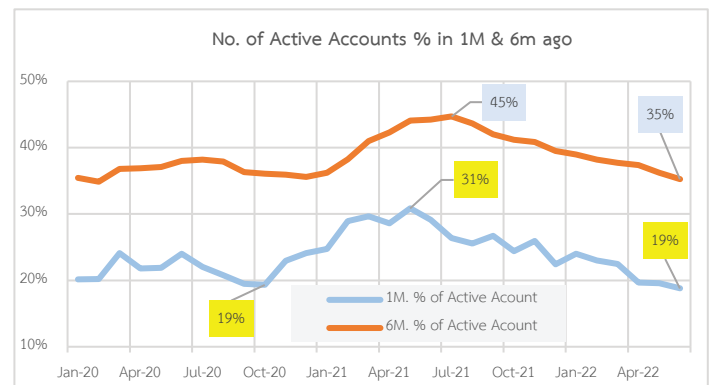
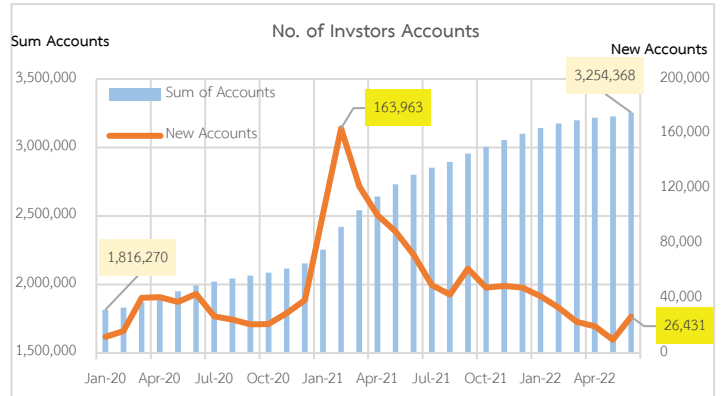
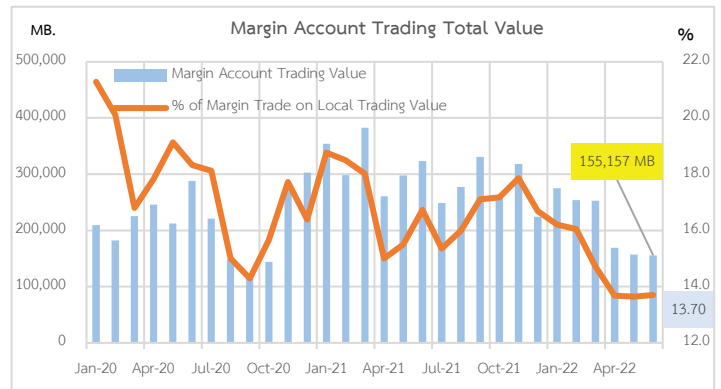
อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากเข้ามาเปิดบัญชีซื้อขายอย่างมาก ของนักลงทุนรายใหม่ โดยเฉพาะในเดือน ก.พ. 64 ที่ทำสถิติสูงสุดที่ 1.63 แสนบัญชี/เดือน นั้น ก็พบว่ายอดการเปิดบัญชีซื้อขาย เริ่มชะลอตัวลง หลังจาก FED ตัดสินใจยุติการทำ QE พร้อมกับแสดงสัญญาณการตูดซับสภาพคล่องกลับ โดยใช้การปรับขึ้นดอกเบี้ย พร้อมกับทำ QT นั้นเป็นสัญญาณลบ ทำให้การลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกทั่วโลก มีความผันผวนสูง และ ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง

โดยในงวด 1H65 สถานการณ์การลงทุนที่กำลังฟื้นตัวจากการเปิดประเทศ กลับเผชิญกับปัจจัยลบใหม่คือวิกฤต Ukraine ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกดิ่งลงแรง ส่งผลกระทบต่อความมั่นใจของนักลงทุน ทำให้จำนวนการเปิดบัญชีซื้อขายใหม่ลดลงต่ำสุดเหลือเพียง 9.6 พันบัญชี/เดือน ในเดือน พ.ค. 65 ขณะที่ยอดเปิดบัญชีงวด 1H65 ลดลงเหลือเฉลี่ย 2.5 หมื่นบัญชี/เดือน โดยลดลงกว่า 48% HoH หรือ ลดลง 76% YoY

นอกจากนี้ ยังพบว่านักลงทุนในประเทศเริ่มชะลอการซื้อขายลง สะท้อนผ่านข้อมูลการเคลื่อนไหวผ่านบัญชีซื้อขาย (Active Account) ของนักลงทุน พบว่ามีสัญญาณลดลงอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่กลางปี 64 จนถึงกลางปี 65 ตัวเลขการเคลื่อนไหวของบัญชีซื้อขายหุ้น รอบ 1 เดือน และ 6 เดือน เฉลี่ยในงวด 1H65 ลดลงเหลือ 21% และ 37% เมื่อเทียบกับช่วง 2H64 อยู่ที่ 25% และ 42% รวมถึงลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน คือ 1H64 ซึ่งอยู่ที่ 29% และ 41% ซึ่งคาดมาจากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่มีเข้ามามากขึ้น เป็นผลให้นักลงทุนรายย่อยเริ่มระมัดระวังการลงทุน สะท้อนผ่านปริมาณการซื้อขาย และการเคลื่อนไหวของบัญชีที่ลดลง



SOURCE: SETSMART, ธนาคารเงิน บล., TSFC Forecast



SOURCE: SETSMART

INVESTOR TYPE NET BUY / SELL

Period	Institution	Proprietary	Foreign	Local
1H2019	22,875	17,665	40,674	-81,214
2H2019	28,465	-2,751	-85,465	59,751
1H2020	74,535	822	(215,736)	140,379
2H2020	(40,326)	13,692	(47,412)	74,046
1H2021	(39,932)	6,471	(77,817)	111,278
2H2021	(34,552)	7,137	27,263	152
1H2022	(90,215)	1,441	109,067	(20,293)

สำหรับสัดส่วนนักลงทุนรายกลุ่มนั้น พบว่าสัดส่วนการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยที่เคยเติบโตอย่างมากระหว่างปี 63-64 โดยมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก 35% ขึ้นเป็น 52% ที่นักลงทุนได้เข้าซื้อสุทธิรวมกว่า 2.14 แสนลบ. และ 1.11 แสนลบ. ในปี 63 และ 64 ทั้งนี้สัดส่วนหนึ่งเป็นการ Leverage ผ่านบัญชีมาร์จิ้น สะท้อนผ่านยอดสินเชื่อมาร์จิ้นเงินบาทที่เพิ่มขึ้นกว่า 1 เท่าจาก 5 หมื่นลบ. ในปี 63 ขึ้นไปแตะระดับ 1 แสนลบ. ในปี 64 ต่อเนื่องจนถึงปี 65 ซึ่งนับเป็นโอกาสสำคัญอันหนึ่งที่มีส่วนผลักดันให้ SET Index ที่เคยทรุดตัวลงแรงจากวิกฤต Covid19 ที่ระดับต่ำสุด 969.08 จุด ในเดือน มี.ค. 63 นั้น ได้ฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ก่อนจะทำสถิติสูงสุดในเดือน ก.พ. 65 ที่ระดับ 1,718.55 จุด หรือ เพิ่มขึ้นกว่า 749.47 จุด (+77%) จากระดับต่ำสุดดังกล่าว ก่อนที่จะเริ่มชะลอตัว หลังจากเผชิญกับวิกฤต Ukraine ช่วงต้นปี 65

จากปัจจัยลบใหม่ที่เข้ามาอย่างต่อเนื่องในปี 65 ทำให้มีนักลงทุนรายย่อยบางส่วนที่ไม่มั่นใจต่อสถานการณ์ดังกล่าว เริ่มปรับพอร์ตขายทำกำไรออกมาก่อน โดยในช่วง 1H65 ได้ขายสุทธิออกมา 2.02 หมื่นลบ. ก่อนจะเริ่มปลีกตัวออกนอกตลาดเพื่อชะลอการลงทุนลง เพื่อรอให้สถานการณ์การลงทุนซัดเซขึ้น ส่งผลให้สัดส่วนการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย เมื่อเทียบกับนักลงทุนกลุ่มอื่นๆ จากที่เคยมีสัดส่วนสูงสุดที่ 52% ในช่วงปี 64 นั้น ค่อยๆ ลดลง จนเหลือสัดส่วนเพียง 37% ในช่วงกลางปี 65 ส่วนทางด้านนักลงทุนต่างประเทศ ที่กลับเข้าลงทุนในตลาดหุ้นไทยอีกครั้ง โดยเข้าซื้อสุทธิตั้งแต่ปลายปี 64 จนถึงกลางปี 65 รวมมูลค่ากว่า 1.39 แสนลบ.

แนวโน้มการลงทุนผ่านบัญชีสินเชื่อมาร์จิ้นใน 2H65

สำหรับแนวโน้มการลงทุนในช่วงครึ่งหลังของปี 65 ฝ่ายวิจัยฯ มีความเห็นว่า ทิศทางการลงทุนจะเริ่มชะลอตัวลงกว่าครึ่งแรกของปี จากสาเหตุหลักๆ ได้แก่

- วิกฤตใน Ukraine ยังไม่มีสัญญาณที่ความรุนแรงจะยุติลง เป็นตัวการสำคัญทำให้วิกฤตพลังงาน และ วิกฤตอาหารโลก ยังคงยืดเยื้อต่อ
- ปัญหาเงินเฟ้อพุ่งขึ้นแรงทำสถิติสูงสุดในหลายภูมิภาค เพิ่มภาระค่าครองชีพ จากระาคาสินค้าพุ่งขึ้นมาก ทำให้เศรษฐกิจหลายประเทศเสี่ยงชะลอตัวลงแรง
- FED ย้ำจะเข้มมาตรการเข้มงวดในการควบคุมเงินเฟ้อให้อยู่ในกรอบที่กำหนด โดยคาดการณ์ว่า 2H65 อาจมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 2.0-2.5% หลังจากปรับขึ้นใน 1H65 มาแล้วกว่า 1.5%
- แนวโน้มดอกเบี้ยโลกที่กลับเป็นขาขึ้น เสี่ยงทำให้เศรษฐกิจโลกเกิดภาวะถดถอยขึ้น โดยเฉพาะในหลายภูมิภาคที่มีภาระหนี้ต่างประเทศสูง
- ปัญหาข้อขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในบางภูมิภาค เช่น ช่องแคบ Taiwan เป็นสาเหตุทางอ้อมทำให้เกิดข้อขัดแย้งการค้าโลก และ ปัญหาห่วงโซ่อุปทานการผลิต
- ภัยธรรมชาติที่รุนแรงที่เกิดขึ้นมากขึ้นในหลายภูมิภาค เช่น ภัยแล้ง น้ำท่วม ได้ซ้ำเติมปัญหาเศรษฐกิจในหลายประเทศ โดยเฉพาะภาคการผลิตสินค้าเกษตร
- การที่หลายประเทศเริ่มกลับมาเปิดเมือง หลังการระบาด Covid19 เริ่มลดลง ส่งผลบวกต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เริ่มกลับมา โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว
- ทิศทางขาขึ้นของดอกเบี้ยนโยบายในไทย นอกจากจะเพิ่มภาระต้นทุนการกู้ยืมผ่านบัญชีมาร์จิ้นขึ้นแล้ว ยังส่งผลให้ risk free ในตลาดพุ่งขึ้น ทำให้อาจเกิดการโยกเงินไปลงทุน ในสินทรัพย์อื่นๆ เช่น พันธบัตร และ หุ้น ที่มีความปลอดภัย และ ให้ผลตอบแทนสูงจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นได้

ทั้งนี้จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นอุปสรรคต่อภาวะการลงทุนในภาพรวม โดยเฉพาะการเร่งขึ้นดอกเบี้ย และการทำ QT ของ FED จะส่งผลลบต่อบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก มีความผันผวนมากขึ้น ในขณะที่เงินเฟ้อยังคงทรงตัวในระดับสูง จากความยืดเยื้อของสงครามใน Ukraine ล้วนแต่เป็นปัจจัยที่จำกัดความน่าสนใจต่อการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลก ซึ่งรวมถึงตลาดหุ้นไทย ที่แม้จะมีข่าวดีจากการเปิดเมือง ทำให้การบริโภค และการท่องเที่ยว เริ่มฟื้นตัวก็ตาม แต่บาดแผลจากช่วงวิกฤต Covid19 โดยเฉพาะปัญหานี้คร่าชีวิตที่เพิ่มขึ้นแตะระดับ 90% ของ GDP นั้น ทำให้เศรษฐกิจภายในยังมีความเปราะบาง ต่อปัจจัยเสี่ยงภายนอกได้ง่าย

จากสถานการณ์ดังกล่าว คาดจะทำให้มีนักลงทุนรายย่อยในประเทศ ยังอาจชะลอการลงทุนลงต่อ โดยเฉพาะหลังการเข้าซื้อสะสมต่อเนื่องในช่วง 2 ปี ที่ผ่านมา ทำให้มีนักลงทุนเลือกที่จะขายทำกำไรช่วงสั้นออกมาก่อนเพื่อรอสถานการณ์ต่างๆ ซัดเซขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อภาวะการลงทุน ซึ่งอาจรวมถึงความต้องการใช้สินเชื่อมาร์จิ้นของอุตสาหกรรมในภาพรวมลดลง ในครึ่งหลังของปี 65 โดยเฉพาะหาก กนง. มีการเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยตาม FED มากกว่าคาด ซึ่งจะส่งผลต่อต้นทุนการกู้ยืมเงินเพิ่ม และ ทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายของเม็ดเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ เป็นการชั่วคราว นั่นจะกดดันให้ภาวะการลงทุนในครึ่งหลังของปี 65 อาจซบเซาลงได้

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอของของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือซื้อขายหลักทรัพย์ ในข้อมูล และความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า

