

## THAIMAA/P.Deryng

24.02.1998

- Osakemarkkina** Osakkeet ovat edullisia. Vuodesta 1994 lähtien osakemarkkina on ollut laskussa. All time high alkuvuodesta **1994 1753** pistettä. Markkina valui alas koko vuoden 1997 830 tasolta tammikuun 1998 pohjiin tasolle 330. **24.02.1998** indeksi on tullut ylös tammikuun pohjista ja on nyt tasolla **515**. Thaimaan talous on 80 -luvulla ja 90-luvun alussa kasvanut 5-15 % vuosivauhtia. Vaihtotase on ollut koko 90 -luvun miinuksella. Yhtiöt ovat ottaneet dollarilainoja. Bruttokansantuotteen kasvu vuonna 1997 jää lähelle nolaa ja vuonna 1998 se arvioni mukaan ottaa takapakkia noin 2-3 %.
- Valuutta** 90-luvun alun valuutta on pysynyt vakaana **Baht/usd** noin **25**. Valuutta päästettiin kellumaan heinäkuussa 1997, josta se aluksi devalvoitui tasolle 37 (30.09.1997) ja on myöhemmin mm Indonesian sekavuuden takia tullut tasolle 56, eli taala on kallistunut yli 50 %. Nyt baht/usd kurssi pyörii tasolla **50**. Valuutan kellutus ei ole laskenut korkotasoa, koska yleisepävarmuus kurssitasosta on pitänyt lisädevalvoitumista mahdollisena. 1997/Q4 luvut osoittivat vaihtotaseen vajeen olevan korjautumassa vauhdilla ja itse oletan vuoden 1998 vaihtotaseen olevan + merkinen.
- Politiikka** Thaimaan nykyhallitus on järkevä ja hyvin corporate tyyppinen, toisin kuin esim Indonesian hallitsija, 76 vuotias presidentti Suharto, joka "kakkien" pettymykseksi ilmoitti pyrkivänsä jatkamaan virassaan myös vaaleista 98 eteenpäin. Thaimaan ongelma on yritysten velat ei julkinen talous. Thaimaan ongelmat ovat suuria, mutta myös korjausliikkeet ovat isoja: Suomessa 1991 Sorsa yritti kasata sisäistä devalvaatiopakettia, jotta suurtyöttömyydeltä olisi välttytty, tavoitteena n 2 % palkanalennukset ja tämä jäi työttömyyden kustannuksella toteuttamatta. Thaimaassa hallitus on antanut kriisiyrityksille luvan alentaa työntekijöiden palkkoja 50 %:lla, jotta kannattavuus korjaantuisi ja jotta suurtyöttömyydeltä välttyttäisiin. Thaimaan pääministeri on julkisesti lausunut, että hän ei ota lahjuksia, mikä entisestään tekee hänestä poikkeuksellisen hyvän aasialaisen poliitikon.

## Toimialat

Heinäkuun 1997 jälkeen Thaimaan parhaimpien vientiyriyten osakkeet ovat nousseet 200-300 %. Mielestäni parhaimmat mahdollisuudet löytyvät keskisuurista osavientiteollisuus yrityksistä, joiden hinnat eivät vielä ole revenneet täysin ylös, mutta jotka kasvattavat 1998 ja 1999 paljon vientiään. Pörssilistan suuret toimialat, kuten pankit, vakuutusyhtiöt, hotellit, kauppa, finanssipalvelut ja kiinteistöyhtiöt olen jättänyt kokonaan pois kohdeyrityksistäni, koska niiden taseiden arviointi on hankalaa.

Viennin ohella koen mielenkiintoa jo nyt aloihin kuten: puhelinyhtiöt, meriliikenne ja media. Aasiarahastoihin on vaikea sijoittaa, koska useilla on iso paino Japanissa ja Japanilaiset osakkeet eivät ole halpoja, vaikkakin ovat halventuneet viime vuosien aikana. Toisaalta maakohtaisista rahastoista esim Thaimaa, Malesia, Indonesia osaa suosii myös likvidejä pankki, vakuutus etc osakkeita ja saattaa olla työläämpää valita oikea rahastonhoitaja kuin suorat itseä tyydyttävät osakesijoitukset.

## Tavoitteet

Markkinoilta saa 1-3 vuoden tähtäyksellä sekä osakekurssi että valuuttakurssivoittoja.

Tavoitteet/P.Deryng	helm.98	1999	2000
<b>Baht/usd</b>	<b>50</b>	<b>42</b>	<b>35</b>
osakeindeksi	540	900	1300
oma salkku indeksi	<b>100</b>	<b>250</b>	<b>400</b>

## Riskit

Kiinan devalvaatio aiheuttaa toteutuessaan 1-3 kk:n lisäpyörinnän sekä valuuttakurssille että osakemarkkinalle.

Saman tekee Indonesian lisähässäkkä: esim aseelliset mellakat tai Suharton perheen taloudelliset edesottamukset.

Totaaliriski, jokainen aasialainen yritys voi mennä konkurssiin, tosin tämä pätee myös Suomalaisiin yrityksiin.

## Symb

hinta

yhtiö

TEM

111

Thai Engine Manufacturing

Erinomainen kasvuyhtiö. Minidieselkoneita farmareille Mitsubishin lisenssillä. kasvua noin 30 % vuosi. Uusia tuotteita minitraktorit ja sähkögeneraattorit. Vientiä Malesiaan, Burmaan, Vietnamiin etc. Huom Farmeilla menee hyvin koska maat ovat ruoan nettoviejiä.

1997 E EPS 8

1998 E EPS 17

1999 E EPS 25

Maksanee osinkoa huhtikuussa -98 8 bahtia/osake.

Osakkeen hinta ollut 242 (kun EPS oli 8), tavoitehintaa 300.

SUN	32	<p>Sunwood Industries Huonekaluja eksoottisista puumateriaaleista. pieni yhtiö, joka ei ole ollut kovin kannattava, mutta saanut potkua devalvaatiosta. Osake hiukka epälikvidi. Q3/1997 EPS 2,12 (Q3/1996 -0,07) Yhtiö päässee EPS tasolle 8-15 lähivuosina ja sen pitäisi nostaa osake yli 100 bahtin.</p>
BAT-3K	36	<p>Thai Storage Battery Akkuja autoihin ja Moottoripyöriin. Ottivat taalalainaa juuri ennen devalvaatiota. Q3/1997 EPS -11,31. Hyvä yhtiö, kasvaa. Jenkkiautofirmoja tulossa Thaimaahan. Vientiä. Yhteisyritys Kampotsassa. Joutuu tuomaan Lyijyä, mutta starttasi juuri Lyijyn talteenottoyrityksen, joten raaka-ainakulut laskevat Osake oli tammikuussa 14 bahtia ja saattaa tulla lyhytaikaisesti takaspäin, koska noussut niin nopeasti. Osakkeen hinta ollut 95-97 92 ja oma tavoitteeni EPS 10 ja osake 100. Tavoite on hyvin vaatimaton ja yhtiö saattaa yllättää myönteisesti.</p>
BRC	9,00	<p>Bangkok Rubber Company Kumituotteiden valmistaja. Kumi paikallinen luonnonraaka-aine ja kasvavaa vientitoimintaa. Myynti kasvussa ja katemarkat, mutta otti valuuttatappiota Q3/97 lainoista (EPS -2.80). Yhtiön pitäisi päästä EPS tasolle 4, jolloin osakkeen hintatavoite 50. tasearvo/osake 30.</p>
GSS	143	<p>GSS Array Elektroniikan sopimusvalmistaja. Hyötty devalvaatiosta isosti. Noussut jo mutta nousua myös jatkossa. Lainatappiota, joista johtuen ei osinkoa 97. M-Cap 1200, liikevaihto 8 000. EPS tavoite 22. Hintatavoite 300.</p>
CAPE	11,75	<p>Capetronic Elektroniikan sopimusvalmistaja. Hyötty devalvaatiosta isosti. Noussut jo mutta nousua myös jatkossa. M-cap 3000. liikevaihto 12 000. EPS tavoite 3,3. Hintatavoite 40.</p>
ATC	8,50	<p>Aromatics Petrokemian tuotteiden valmistaja. M-Cap 400 liikevaihto 12000 velat 14000. Lopputuotteiden hinnat alhaalla. Dollarilainaa tosin pitkäaikaista. Listautui 96 alussa hinnalla 30 nousi 40:een ja oli tammikuussa -98 3. Lopputuotteiden hintakehityksestä oletetaan 2000-2002 selkeää parannusta. Tekee 97 ja 98 edelleen 3-5 bahtia/osake tappiota. 4 vuoden tähtäyksellä 50 bahtin osake, jollei mene konkurssiin ennen sitä. Tieto rahoittajilta ettei menisi.</p>

TT&T	11,50	<p>Thailand Telephone &amp; Telegraph  Bangkokin ulkopuolinen puhelinyhtiö. Liikevaihto nousussa, koska investoinnit saatu vasta loppuun. Liikevaihto nyt 5500 ja velkaa 24000 !!! . Velka tosin on Bahteissa. Hyötyy tavallaan devalvaatiosta, koska esim tulevien puh yhtiöiden investointikustannukset tuplaantuneet. Esim Nokian yhden kumppanin uudet verkkoinvestoinnit jäissä rahoituksen takia. TT&amp;T:llä on hallituksen myöntämä määräaikainen yksinoikeus toimintaan alueellaan.  Kassavirta hyvä, mutta korkojen takia tekee myös vuonna 1998 pientä osakohtaista tappiota. Osake ollut 95-97 välillä 149 bahtia, mutta osake- anti Tasesubstanssi 16/osake. Fundien pelipaperi. Hyvä likviditeetti osakkeella. Osake siirtynee lähiaikona hintaan 20-30 ja pitemmällä aikavälillä tavoite 50.</p>
TGCI	9,90	<p>Thai German Ceramics  Keraamisia laattoja vientiin. Hyötyy devalvaatiosta.  Paljon velkaa kiinteistösijoituksen takia.  saattaa olla kova nousija.</p>
TGI	39	<p>Thai Glass industries  Pulloja panimoille. Hyvä yhtiö tekee yli 20 %:n käyttökatetta.  Laajentaa Vietnamiin, mutta hanke jäissä rahoituksen takia. Laitteet ostettu ja ne odottaa jenkeissä toimitusta.  saattaa 1998 pysyä paikoillaan tai laskea vielä.</p>
MALEE	34	<p>Malee  Ruokaa. Ollut ongelmayhtiö. Nyt vauhdissa.  Vaikea arvioida vauhdin nopeutta.</p>
JASMIN	26	<p>Jasmine  Puhelinalan laitteita.  Kohtuuhyvä tase.  Vaikuttaa houkuttelevalta hinnalta.</p>
MATI	32	Lehtikustantajia, joiden osakkeet edullisia.
NATION	22	Kustantajilla mennyt hyvin ja menee edelleen kohtuullisesti.
POST	24	Varmoja sijoituksia 3-4 vuoden tähtäyksellä, mutta alle vuodessa saattavat laskea lisää tai pysyä paikoillaan, johtuen vuoden 1998 heikoista tuloksista.
JUTHA	4,70	merikuljetusfirmoja.
RCL	45	4-5 vuoden tähtäyksellä hyviä.
UTL	4,40	Varmin nakki RCL. 1998 vaikea arvioida.

