

Yleistä Japanin velttous on ollut tiedossa, mutta talouden todellinen alamäki on lisännyt Aasia pelkoja. Vaurastumiseen osakkeilla tietty usein liittyy pelkotilojen hallinta ja keskittyminen olennaisiin seikkoihin, jolloin toki tulee seurata kokonaistilanteen kehittymistä, mutta sitäkin enemmän keskittyä yhtiökohtaisiin tietoihin. Thaimaassa jatkuvat työt laman voittamiseen, eikä osakesijoittajaa voi yllättää äkillinen talouden romahdus, kun se jo on romahtanut, vaikkakin Japani hidastaa Thaimaan osalta lamasta nousua. Tosin Thaimaan pörssi on muuttunut pelkotilojen myötä hyvin vähävaihtoiseksi ja vähäisestä kaupasta johtuen syntyy täysin poikkeuksellisia arvoja kysyntä ja tarjontatilanteen mukaan ilman varsinaisia uusia yhtiökohtaisia uutisia. Ulkomaiset lehdet julkaisevat lamassa aina lamajuttuja ja tulee muistaa, että Suomea ehkä parhaiten 92/93 vuosina esiteltiin maailmalla leipäjonokuvilla, vaikkakaan kaikkia teitä en muista nähneeni noissa jonoissa. Tuntuisi melko hurjalta riskinotolta, jos nyt möisi Thaimaalaisia osakkaita, jotka useat treidaavat P/E luvulla 3-4 ja ostaisi tilalle USA:laisia osakkeita P/E luvulla 30. Lama on inhottavaa ja siitä kirjoitettavien lehtijuttujen perusteella moni varmaan uskoo esim Thaimaan velkaantuvan kokoajan lisää, vaikka asia itse asiassa on päinvastoin, eli maassa on käynnissä kova velkojen maksu ja sen mukainen ahdinko/niukkuus, joka vain on siedettävä. Thaimaan hallituksen "Arsenal" on aloittanut viime vuoden joulukuussa lopetettujen pankkien/finanssilaitosten taseiden myynnin, ja sai juuri ekasta erästä noin 50 % alekurssilla hyvin kaupaa aikaiseksi. Kevään puolella hallitus on ottanut haltuunsa muutaman pankin lisää ja se itse pyörittää tällä hetkellä neljää, jotka on tarkoitus privatisoida toimivina yksiköinä. Heinäkuussa tulee ulkomarkkinoille Valtion uusia bondeja, joille on odotettu saatavan Etelä-Koreaa alhaisempi marginaali. Keskeisimmät vaiheet tästä eteenpäin: Kun finanssisektori saadaan jonkinlaiseen pysyvään olotilaan ja valuutta löytää pitävän tason, niin korkoja aletaan alentamaan ja tukemaan teollisuusyritysten likviditeettiä erilaisin rahoitusjärjestelyin. Korkojen lasku saattaa nopeastikin luoda myönteisiä tunnelmia maahan ja alkaa kääntää vuosien 1999 ja 2000 ennusteita myönteisiksi, vaikkakin pankkien kannattavuusongelmat jatkuvat suurten järjestämättömien luottojen vuoksi. Seuraavan vuoden aikana saatetaan helposti nähdä lyhyitä toiveikkaita jaksoja sekä uusia turbulenssitilanteita sekä pörssissä että valuuttamarkkinoilla.

Pörssi Osakevaihto on kuihtunut ja osakkeiden lasku jatkunut nyt 4 1/2 vuotta. Usein Pörssin suunnan kääntää devalvaatio, mutta Thaimaahan kohdistuu tällä hetkellä niin paljon epäluuloja, että osakehintojen nousulle ei ole ollut tilaa vaikka valuutta on kellunut jo vuoden, koska ulkoinen yleisepävarmuus Thaimaata ja aluetta kohtaan on pitänyt korot ylhäällä. Useat osakkeet ovat niin halpoja, että saatamme milloin vain kokea hurjia nousupyrahdyksiä, mutta myös laskuja pankkisektorin johdolla, kuin myös yleistaloudellisten lukujen julkistusten johdosta. 12.01.1998 pohjat 330 on lyöty ja nyt indeksi pyörii tasolla 270. Vaikka pörssi saattaakin vielä laskea, niin uskallusta osakkeiden myyntiin ei ole, koska vain omistamalla näitä halpoja osakkeita voi saada hurjia tuottoja. Pörssin nousun saattaa laukaista korkojen lasku lähikuukausina. Toistaiseksi Thaimaan Pankki on pitänyt markkinakorot 20 %:n tasolla, koska se on halunnut, että valuutan kurssi vakiintuu. Nyt saatetaan pitää valuutta nykytasolla heikkona ja antaa korkojen laskea, joka johtaisi varmasti pörssin nousuun. On vain ajan kysymys milloin Thaimaan osakehinnoissa aletaan diskonttaamaan tulevaa talouden käännettä parempaan. Osakkeiden valinnassa en edelleenkään ostaisi halventuneita pankkiosakkeita, finanssialaa, ei vakuutusyhtiöitä, ei kiinteistöyhtiöitä, ei media eikä kaupan-alaa. Heikosta valuutasta hyötyviä teollisuusyrityksiä on hyvä ostaa halvalla sekä joitain muita yksittäisiä valintoja tyylillä, jos ei usko yhtiön ajautuvan konkursiin, niin hinta on kohdallaan.

- Oma salkku** Tavoitteeni ovat ennallaan oman salkkuni suhteen. Sijoitusaika tammikuu 1998. Sijoitusaika 3 vuotta. Osakkeiden hintojen nousu 400 % ja siihen päälle valuutan vahvistuminen 45 %, niin ollaan yli 500 %:n tuotossa. Tällä hetkellä osakkeissani sekä tuottoja, että tappioita. Esim TEM osto tammikuu 57 baht/kpl, nyt hinta 15 baht/kpl ja BAT-3K osto tammikuussa 16baht/kpl, nyt hinta 40 baht/kpl. Tosin ostin tosi halvalla valuutalla, tuolloin baht/fim oli 0,10, kun se nyt on 0,13, eli valuuttavoittoja on 30 % laskennallisesti sisällä. Kun Tem romahti alle 10 bahtin kesäkuussa, niin tuplasin sen määrän hintaan 11,30 baht/kpl.
- Valuutta** Pohjat tammikuussa 1998 baht/usd kurssi 56. Nyt 41. Kun valuutta pantiin kellumaan 03.07.1997 kurssi oli 26. Vuonna 1998 saattaa pysyä tasolla 38-43. Hetkittäin voi romahtaa yli 50, jos spekulatiot Japanista, Kiinasta tai Indonesiasta yltyvät. Taso 40 on kuitenkin yli 50 % heikompi kuin 26 ja en usko, että jos esim Kiina devalvoisi 10 % tai että Japanin Jeni jäisi nykyiselle 15 % heikommalle tasolle, että Thaimaan Bahtin tulisi heti lisädevalvoitua 10-20 % lisää. Olennaista on, että valuutta on nyt jo erittäin heikolla tasolla, enkä usko sen liiallisen vahvuuden estävän lisävientiä, vaan lähinnä rahoituksen ja yleisen epävakauden. Eli asioiden tasaantuessa vienti kasvaa kyllä nykyvaluutallakin. Myöhemmin valuutta voi vahvistua lisää lähemmäs tasoa 30, mutta se vaatii hyviä vaihtotaselukuja ja yleisen uskon palaantumisen Thaimaan talouteen. Huolimatta Japanin ongelmista, niin Baht on jo nyt tuntunut vakiintuvan tasolle 38-42 ja uskon, että sillä se on tarkoitus pitää toistaiseksi, jotta korkoja päästään laskemaan.
- Velat** Thaimaan ulkomaanvelka on 85 mrd Usd(valtio + yritykset). Vaihtotase on ollut nyt yhtäjaksoisesti plussalla jo 8 kk ja vuonna 1998 Thaimaan vaihtotase tulee olemaan noin +8,5 mrd usd. Eli nykyinen maa olisi velaton 10 vuodessa. Siis maa elää parhaillaan niukasti ja maksaa velkojaan pois. Kuten muistamme Suomesta iloisesta 80 luvusta, niin tuhlaaminen on usein haus Kempaa kuin velkojen maksu, mutta yleensä velkojen maksu ennenpitkää johtaa pysyvämpään hyvänolon tilaan.
- Tilaisuus** Useat tahot käyttävät juuri nyt Aasian tilannetta hyväkseen. Kemira osti juuri Etelä-Koreasta kemikaalitehtaan hintaan 210 mmk (liikevaihto 150 mmk) IVO investoi Thaimaahan voimalaitokseen 450 mmk. Enso ostaa Thaimaasta Advanced Agro paperitehtaasta 20 % hintaan 440 mmk (markkina-arvo 1,7 mrd mk, liikevaihto 1 mrd). Useat Amerikkalaisyritykset neuvottelevat parhaillaan kymmenistä yritysostoista. Kemiran tai Enson ostoksiin verrattuna itse huomaa ostavansa tosi hyvää tavaraa halvalla, kun mahdollisuuksia on osakeostajalla paljon enemmän. Esim AA:n hintaa pidän kovana, osake on ollut pörssissä 31 baht/kpl ja tietty AA hyötyy isosti nyt viennissä valuuttakurssista, mutta silti yritys ei ole vielä osoittanut tulostuntoaan ja voitot ovat vasta edessäpäin ja silti Enso maksaa omistuksesta 1,7 kertaa liikevaihdon hinnan. Itse olisin kiinnostunut kyseisestä osakkeesta pörssissä ehkä kun se olisi laskenut alle 10 bahtin. Ensokin olisi voinut ostaa Teakin valmistaja Sun Woodia, jos olisi vain ollut heille sopiva määrä kaupan ja strategisesti kohdallaan, koska sitä saa hintaan 30 bahtia, yhtiön markkina-arvo on 42 mmk (fim) ja liikevaihto 140 mmk (fim). Tulosennuste vuodelle 1998 8-10 bahtia/osake.

Riskit

Jos ulkolaiset velkojat eivät tyydy Thaimaan velkojenlyhentämismuutoksiin, niin vaatimalla kertalyhennyksen rahoituslaitokset saavat maan nurin yhdessä yössä.

Jos Japani/Kiina hässäkkä yltyy syksymmällä, niin tiedossa on uudet Hullut Päivät, jolloin olisi kiva olla rahaa lisäostoihin.

Myös ne viikot joille ajoittuu Pankkien madonlukujen esittely Thaimaassa ajalla nyt-kesä 1999 on vaikeaa aikaa koko pörssille. Niiden järjestelemättömät luotot eivät ole vielä piikissä.

Epävarmat päivät koittavat myös silloin, kun julkaistaan BKT lukuja.

Yksittäisten osakkeiden romahdusvaara on ilmeinen ja salkkuun tulisi ottaa minini 5 osaketta.

Hyödyt

Jos tietäisi, etteivät omat osakevalinnat ehdi nousta, ennen muita huonoja uutisia liikaa, niin tietty odottaisi parempia ostohetkiä. Halpojen osakkeiden ostaminen on paras tapa vaurastua ja lyhytaikaisilla markkinasuunnilla on lähes mahdotonta spekuloida.

Nousuajankohtia on mahdoton tarkkaan ennakoida, mutta ne tulee ja ne on rajuja.

Jo nyt on ilmassa korkojen lasku, eli vaikka huonoja uutisia tulvii koko ajan, niin aika on puolellasi.

OSAKKEET

(käsittelen operatiivisia tuloksia. Koska usd/baht oli 31.12.1997 kurssi 49, niin moni yhtiö kirjannut Q1:illä veloista valuuttakurssivoittoa, 31.03.98 kurssi noin 38. Kaikkiin näihin yritystietoihin tulisi kuitenkin suhtautua varauksellisesti, eli yksittäisissä tapauksissa saattaa olla puutteita tietojen syvyydessä) Liikevaihto ja markkina-arvoluvut x 1000 bahtia.
(BVS=Bookvalue/share)

SUN 30 Liikevaihto 1 200 markkina-arvo 300 osakemäärä 10 milj kpl

Sun Wood Teakkiä vientiin. Liikevaihto kasvussa, tulos kasvussa.

Tulos 97 6,4

Q1 98 EPS 3,45.

Saattaisi vääntää voittoa yli 10 bahtia vuonna 1998.

Jakoi osinkoa 2 bahtia. Osinko nousee 1998, jos 3 tai 4 niin yield yli 10 %.

BVS nyt 26 vuoden aikana yli 30.

CAPE 4 Liikevaihto 18 000 markkina-arvo 1075 osakemäärä 268,7 milj kpl

Capetronic. PC monitoreja vientiin. ollut ongelmia kannattavuudessa vahvan bahtin aikana. Nyt päässyt vauhtiin. Liikevaihto kasvussa.

Tulos 97 3

Q1 98 EPS 0,54

Osake käväisi jo keväällä 12 bahtissa, mutta romahti sitten.

Teki alkuvuonna 70 milj bahtin kertapoiston Taiwanin yksiköstä (osakkuusyhtiö, ei mukana liikevaihto luvuissa), jossa ollut ongelmia. Q1/98 oli heikko verrattuna Q4/97. Tosin on ymmärettävää, kun valuutta heilui alkuvuonna, eli ostivat kalliilla raaka-aineita sisään ja valuutan vahvistuessa tammikuusta-maaliskuuhun niin myyntikate jäi alhaiseksi. Nykyinen osakehintaa tuntuu liioittelevan yhtiön muka epävarmaa tilannetta. Jos tulos 1998 menee 2-4 bahtiin, niin pitäisi näkyä myös kurssissa. Ei jakanut vielä osinkoa johtuen aiemmista huonoista vuosista BVS pitäisi olla 10 bahtin paikkeilla tänä vuonna.

RCL 30 Liikevaihto 12 000 markkina-arvo 2346 osakemäärä 78,2 milj kpl

Iso hyvä rahtilavayhtiö, jolla vakireitit lähisatamiin; Singapore, Hongkong etc Tehnyt aiemmin EPS 30, nyt EPS juuri ja juuri plussalla.

Q1/98 1,4

Tullut rahtihintakorotuksia huhtikuussa 98. Riisin vientivolyymit ja viennin yleisveto pitäisi taata liikevaihdon pysyvyyden.

Jakoi osinkoa nyt 1,50 bahtia.

Vaikea arvioida 98 tulosta. (oma arvio noin 10-12 bahtia)

BVS keikkuu 70-80 bahtin välillä.

TEM 15 Liikevaihto 2 000 markkina-arvo 360 osakemäärä 24 milj kpl

Kasvuyhtiö, jonka lama on hyydyttänyt.
Tekee farmeille minidieselkoneita Mitsubishin lisenssillä.
Upea liikevaihdon kasvu viimevuosina hyvällä käyttökateella.
EPS 97 8 bahtia

Käyttökate oli 97,26 %, nyt alas. Myynti väheni Q1/98 18 % ja nollatulot.
BVS 75 bahtia.

Osakekurssi ylireagoinut yhtiön likviditeettiongelmiin.
en usko konkurssiin.

Yhtiö nosti 1997 osakemäärän 21 milj > 24 milj hintaan 160 bahtia/kpl.

Ilmeisesti George osti niitä silloin (siis George S)

Osake oli tammikuussa 98,57 ja helmikuussa 120, kääntyi kesäkuussa
alle 10 bahtin.

Yhtiöllä on likviditeettiongelma, joka voi johtaa konkurssiin.

Vientiin noin 20 %, pyrkii kasvattamaan vientiä yli 50 %:n

Jos ei mene nurin, niin erinomainen ostos nyt.

Pyrkii tänä vuonna nostamaan osakemäärän annilla 24 milj > 40 milj mikä oli
pettymys nykyomistajille. Anti ei nykyoloissa mene läpi, ei hintaa tiedossa.

Yhtiön johto vakuuttelee yhtiön pyrkivän tänäkin vuonna hyvään tulokseen.

BAT-3K 38 Liikevaihto 1 600 markkina-arvo 760 osakemäärä 20 milj kpl

Upea yhtiö. hyvä tulos.

Autojen ja moottoripyörien akkuja.

Yhteisyritys myös Kampodiassa.

Lyijy tuontitavaraa, mutta kate parani, kun avasi 97 syksyllä lyijyn
talteenottoputiikin.

Vientiin 70 %.

Q1 98 EPS 4,8

BVS vuonna 98 noin 43 bahtia.

Saattaa tehdä tänä vuonna voittoa/osake 15 bahtia.

Kun osakemarkkina toipuu, niin osake pamahtaa yli 100 bahtin.

TT&T 5 Liikevaihto 7 500 markkina-arvo 5 625 osakemäärä 1125 milj kpl

Maakunnan puhelin-yhtiö, jolla pitkä yksinoikeus valtiolta.

TOT eli valtion Tele/Telehallintokeskus jakaa tuloja TT &T:n kanssa.

1,5 milj linjaa investoitu ja valmiina, nyt käyttäjiä 1,1 milj ja lama hidastanut uusien
käyttäjien diilejä, vaikkakin maaseudulla vielä nyt erittäin harvoilla puhelin.

Q1 98 EPS -0,52

BVS 11,06 (35 valuuttakurssilla)

ATC 3 Liikevaihto 15 000 markkina-arvo 1203 osakemäärä 401 milj kpl

Petrokemian yhtiö aloitti toiminnan 1997. Isot velat, mutta uudet laitteet. Petrokemian lopputuotteet nyt alhaalla ja siitä ongelmat vaikkakin tuotteet hinnoitellaan usd:ssa. Raaka-aine myös usd.

Jos ei mene nurin, niin hinta hyvin houkutteleva (40 penniä/osake)

Valtion PTT suurin omistaja.

USA:n Chevronilla ja PTT:llä oli uuden tuotantoyhtiön perustamissuunnitelma, joka pantiin jäihin keväällä 1998. Nyt neuvotellaan hinnasta millä Chevron tulisi isoksi osakkaaksi ATC:hen.

Q1 98 EPS - 3.12

Bookvalue on 34 bahtia/osake arvonkorotuksen jälkeen.

ATC tuli listoille 1996 hintaan 30 bahtia/osake, jos hinnat toipuvat tai Chevron tulee osakkaaksi, niin nousuvaraa riittää. Oli tammikuussa 3 ja nousi 12:sta mutta tuli takas.

Jos haluaa vakuutusyhtiöistä riippumattoman eläkesijoitusvakuutuksen, niin 50 000 mk ATC:hen nyt, niin saattaa olla 10 vuodessa 2 milj mk.

BRC 10,50 Liikevaihto 5 000 markkina-arvo 1023 osakemäärä 97,5 milj kpl

Kumitossuja vientiin.

Asiakkaat: Nike, Reebok, Adidas.

Saanut uusia tilauksia heikon valuutan myötä

Q1 98 EPS 2,53

Q1 97 EPS 0,05

BVS 30.

Ollut kannattavuusongelmia sekä ongelmia osakkuusyhtiöiden kanssa.

Nyt nousussa jos EPS 1998 olisi 5-8 bahtia, niin vaikea kuvitella osakkeen jäävään nykytasolle.

GSS 100 Liikevaihto 12 000 markkina-arvo 2 100 osakemäärä 100 milj kpl

Elektroniikkaa vientiin. selkeästi alemmas arvostettu, kuin useat toimialan yritykset. Huhuja kannattavuusongelmista.

EPS 98 marras-tammikuu noin 2,2 baht

Saanut uusia tilauksia usa:sta vuodelle 99 noin 4 mrd:n bahtin arvosta.

Tulos 98 ja 99 10-25 bahtia/osake.

Yhtiön markkinaarvo oli 2 vuotta sitten 15 kertainen vaikkakin liikevaihto oli pienempi. TT&T pyrkii saamaan paremman diilin TOT:n kanssa: pieni osakkuus ja liikevaihto-osuus alemmas, niin homma olisi ok.
En näe likviditeettihätää vaikka tekisi tappiota 98 ja 99.
kurssi tulee ylös, mutta missä ajassa on vaikea sanoa.
Kun lama hellittää, niin taas tasainen tulevaisuuden kassakone.

MUITA SEURATTUJA

NATION 9,50 Media-alaa.osakehinnat alhaalla, mutta liian aikaista ostaa.

MATI 40 -"-

POST 27 -"-

TGI 70 Lasipulloja panimoille.oli hyvä , mutta pääomistaja lunastaa pois.

DELTA 246 Hyviä elektroniikka yrityksiä, mutta tuntuvat kalliilta

HANA 119 -"-

DRACO 9,40 Mielenkiintoisia elektroniikka-alan yrityksiä, tuntuvat halvoilta

CIRKIT 12 -"-

KRP 24 -"-

KCE 161 -"-

KYE 52 -"-

TGCI 3 Keraamisia laattoja, kiinteistöongelma, kiinnostaa

PATKOL 4 konepaja, saattaa selviytyä

MALEE 19 Ruokaa, oli ongelmia, nyt toimii

AA 31 Liikevaihto 7 500 markkina-arvo 15 500 osakemäärä 500 milj kpl

Enson osto, joka Q1/98 teki vain muita tuottoja EPS 9,75.

Operatiivisesti nollatulost.

velkoja 24 000 baht.

Enson ostohinta oli pörssikurssin mukainen.

Jos liikevaihto nousee tasolle 10 000 ja siitä saadaan heikon valuutan johdosta irti tulosta 1000, niin osaketta kohden EPS 2,3.

ALUCON 72 Alumiinista pakkauksia vientiin.

Kiinnostaa. firmalla menee hyvin.

EPS saattaisi olla 1998 n 15-20 luokkaa.

BVS noin 80.

Osake ei ole romahtanut, vain puolittunut.

BBL 42 Thaimaan 2 hyvää pankkia, jotka ilmeisesti jäävät pystyyn

TFB 30 mutta joiden osakekurssit jatkanevat vielä laskua.

TF 120 Thai President Foods

Riisiä ja noodeleita vientiin, jos osake vielä laskee, niin...