SANSIRI
News Clippings

Headline	คอลัมน์ "จับชีพจรหุ้น" value investing SIRI
Media Title	ดอกเบี้ยธุรกิจ
Date	04 กุมภาพันธ์ 2558

มองเป้าแรกที่ 1,630 จุดไว้ก่อน

จับชีพจรหุ้น

นายหมูบิน
nasis_pr@hotmail.com

แกว่งขึ้น แต่ผันผวน ! ในเชิงของเทคนิคการที่ SET สามารถกลับขึ้นไปปิดเหนือบริเวณเส้นค่าเฉลี่ย EMA 75 วันที่ 1,540 จุด ได้ในสัปดาห์ที่ 3 ของเดือนมกราคมที่ผ่านมา เป็นการยืนยันว่า ที่พักฐานของ SET ที่มีจุดต่ำสุดที่บริเวณ 1,380 จุดในรอบนี้ได้จบลงแล้ว และเป็นการยืนยันสัญญาณการขยับกรอบการเหวี่ยงตัวขึ้นมาอยู่ที่ 1,575-1,630 จุดได้ในระยะ 1 เดือนข้างหน้า

ขณะที่ในภาพรวมของปี 2558 ถ้าการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2558 อยู่ที่ระดับ 3.7% YoY ตามที่หลายฝ่ายพยายามทำให้เชื่อได้แบบนั้น **"นายหมูบิน"** ก็ประเมินว่า EPS Growth ของ SET ในปี 2558 จะอยู่ที่ราว 11% ได้ในกรณีปกติ และสามารถประเมินว่าเป้าหมายของ SET บนค่าเฉลี่ย Trailing PER 10 ปีที่ 15 เท่า +1.0SD ในปี 2558 จะอยู่ที่ 1,745 จุดได้

แต่ความเสี่ยงคือ การประเมินดังกล่าวอยู่บนฐานของความไม่แน่นอนของสมมติฐาน โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาจากความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจไทยในปี 2557 จะขยายตัวที่ 0.6% ในปี 2557 ทำให้แม้ว่าในปี 2558 เศรษฐกิจไทยจะมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น แต่การขยายตัวรวมกันในปี 2557-2558 เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวเฉลี่ยเพียงราว 2.1% เท่านั้น ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเศรษฐกิจไทยระยะยาวที่ 4% ต่อปีค่อนข้างมาก

นอกจากนี้ **"นายหมูบิน"** มองว่าโอกาสที่เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวต่ำกว่าการประเมินของ Consensus ที่ 3.7% ก็ยังมีอยู่ เพราะถ้าไปดูไส้ในของประมาณการจะพบว่าแม้การที่ Consensus ประเมินว่าการบริโภคภายในประเทศ และการส่งออกจะขยายตัวราว 3% ทั้งคู่จะมีความเป็นไปได้ แต่ในส่วนของการลงทุนภาครัฐ และเอกชนที่ประเมินว่าจะขยายตัวราว 7% และ 6% ตามลำดับ

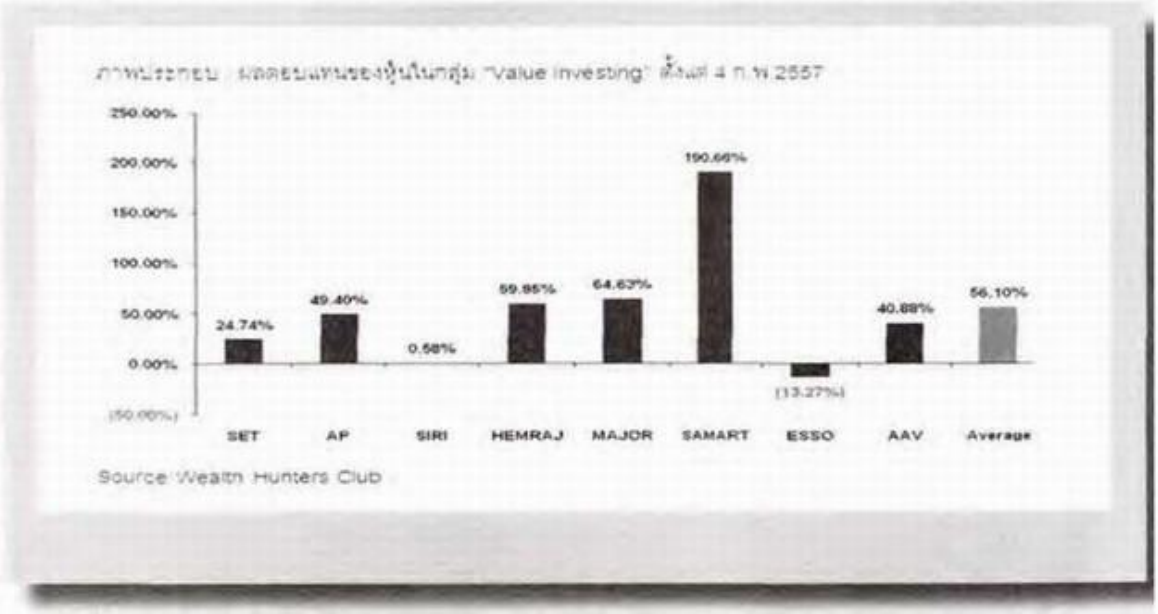
"นายหมูบิน" มองว่าประเด็นนี้เป็นความเสี่ยงจากโอกาสที่จะไม่ได้ตามที่คาด โดยเฉพาะถ้าพิจารณาจากท่าทีในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจในปัจจุบันของรัฐบาล และการฟื้นตัวที่เปราะบางของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะยูโรโซน และจีน

ดังนั้นกลยุทธ์ในเดือน ก.พ. 2558 คงจะเป็นไปในลักษณะของการ **"อ่อนตัวทยอยซื้อ"** สะสมในช่วงที่ SET มีการพักตัวในแดนลบระหว่างสัปดาห์น่าจะมีความเหมาะสมกว่า

ไม่ใช่ทุกตลาดที่จะได้ประโยชน์จาก QE ยุโรป : ต้องยอมรับถ้าพิจารณาจากทิศทางของกระแสเงินทุนในตลาดการเงินโลก หลังการประกาศมาตรการ QE ของธนาคารยุโรป หรือ ECB ที่มีวงเงินและเป้าหมายในการเข้าซื้อสินทรัพย์ที่มากกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก จะพบว่าตลาดหุ้นโลกในภาพรวมที่ปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาไม่ได้รับปัจจัยหนุนจากการกระแสเงินทุนไหลเข้าเหมือนๆกันทั้งหมด ตรง

กันข้ามถ้าพิจารณาในภาพรวมจะพบว่าจากผลสำรวจในสัปดาห์ที่ผ่านมา (15-21 ม.ค. 2557) ตลาด
หุ้นโลกกลับมามีเงินทุนไหลออกอีกครั้งราว 4.9 พันล้านดอลลาร์ เทียบกับตลาดพันธบัตรโลกที่มีเงินทุน
ไหลเข้าเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกันอีกราว 5.6 พันล้านดอลลาร์ เช่นเดียวกับตลาดทองคำโลก ในฐานะ
Safe-Haven ที่มีเป็นเงินไหลเข้าในสัปดาห์ที่ผ่านมา 2.1 พันล้านดอลลาร์สูงที่สุดตั้งแต่ ส.ค. 2554

มาถึงตรงนี้คำถามคือแล้วสุดท้ายตลาดหุ้นโลกจะได้รับปัจจัยหนุนจากมาตรการ QE ของยุโรปหรือ
ไม่ คำตอบของ **"นายหมูบิน"** คือ ได้ครับ แต่จะไม่ได้ทุกตลาด ซึ่งภาพของกระแสเงินทุนในสัปดาห์ที่
ผ่านมาสะท้อนให้เห็นชัดเจนว่าตลาดหุ้นสหรัฐมีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์จากประเด็นนี้น้อยที่สุด
เนื่องจากมีเงินทุนไหลออกราว 5.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สอดคล้องกับผลสำรวจความเชื่อมั่นของนัก
ลงทุนสหรัฐที่สำรวจโดย AAII ในสัปดาห์ที่ผ่านมาที่พบว่าสัดส่วนนักลงทุนในสหรัฐที่เชื่อว่าตลาดหุ้น
สหรัฐยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น (Bullish) มีสัดส่วนลดลงถึง 9.0% มาอยู่ที่ราว 37.1% ต่ำกว่าค่า
เฉลี่ยระยะยาวที่ 38.9% แล้ว สวนทางกับสัดส่วนนักลงทุนในสหรัฐที่เชื่อว่าตลาดหุ้นสหรัฐกำลังเข้าสู่
แนวโน้มขาลง (Bearish) ที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นถึง 9.3% มาอยู่ที่ราว 30.8% สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่
30.4% แล้ว



สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้อัตราส่วน Bull-Bear Spread ของตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงสู่ระดับ 6.3% ต่ำที่สุดตั้งแต่ 2 ต.ค.2557

ตลาดหุ้นยุโรปและญี่ปุ่นคือเป้าหมายของเงินทุน : ขณะที่ตลาดหุ้นที่น่าจะได้รับประโยชน์ แน่นอนว่าต้องเป็นตลาดหุ้นยุโรปที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมามีเม็ดเงินไหลเข้าสูงที่สุดถึง 2.3 พันล้านดอลลาร์ สูงที่สุดตั้งแต่ ก.ค.2557 ตามมาด้วยตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ได้ประโยชน์ทั้งจาก QE ยุโรป และของตัวเองมีเม็ดเงินไหลเข้า 1.2 พันล้านดอลลาร์ และตลาดหุ้นเอเชียที่มีเงินทุนไหลเข้า 1.1 พันล้านดอลลาร์

อย่างไรก็ดีเม็ดเงินที่ไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชียในรอบนี้ค่อนข้างที่จะ Selective มากๆ โดยที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นไต้หวัน และฟิลิปปินส์มีเม็ดเงินไหลเข้ามากที่สุดในภูมิภาคราว 756 และ 48 ล้านดอลลาร์ ขณะที่ตลาดหุ้นเกาหลีใต้, ไทย และอินโดนีเซียยังคงมีเงินทุนไหลออกราว 473, 181 และ 141 ล้านดอลลาร์ตามลำดับ ซึ่งมาถึงตรงนี้ **"นายหมูบิน"** ก็ยังคงมองว่าตลาดหุ้นถ้าจะได้ประโยชน์จากมาตรการ QE ของยุโรป ก็คงจะเป็นเพียงประโยชน์ในเชิง Sentiment ที่จะโหนกระแสไปกับตลาดหุ้นโลกเท่านั้น ส่วนเม็ดเงินจากการมาตรการ QE ของยุโรป และญี่ปุ่นที่จะเข้ามาในตลาดหุ้นภูมิภาคคงไม่ได้มีตลาดหุ้นไทยเป็นเป้าหมายแรกๆแน่นอน และถ้าจะมีไหลเข้าคงจะเป็นสถานการณ์ที่ไม่มีทางเลือกจริงมากกว่า

"นายหมูบิน" ยังคงมุมมองเดิมว่าในปี 2558 นี้ถ้าตลาดหุ้นไทยจะปรับตัวขึ้น คงจะถูกขับเคลื่อนด้วยนักลงทุนในประเทศทั้งในส่วนของรายย่อย, พอร์ตโบรกเกอร์ และสถาบันในประเทศเป็นหลัก ขณะที่นักลงทุนต่างชาติจะจบปี 2558 ด้วยการมีสถานะขายสุทธิอีกครั้งราว 5.0 หมื่นล้านบาทครับ

กลยุทธ์สำหรับการลงทุนระยะสั้น (ไม่เกิน 1 สัปดาห์) : กรณีที่ SET ปิดเหนือ 1,575 (+/-5) จุด ได้ แนะนำ **"อ่อนตัวซื้อ"** ในกรอบ 1,575-1,630 จุด โดยมีเป้าหมายการขายในระยะ 1 เดือนบริเวณ 1,630 (+/-) จุด ขณะที่กรณี SET หมุนตัวลงต่ำกว่า 1,575 (+/-5) จุดอีกครั้ง แนะนำ **"ขายลดความเสี่ยง"** ในลักษณะของการ Short Against ไปรอซื้อกลับในกรอบ 1,530-1,500 จุด

สำหรับการลงทุนระยะกลาง (1-3 เดือน) แนะนำ **"เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นมาอยู่ที่ 50% ของพอร์ต"** ในกลุ่ม **"Value Investing"** ได้แก่ **AP, SIRI, HEMRAJ, AAV, MAJOR, ESSO** และ **SAMART** ซึ่งตั้งแต่แนะนำ 4 ก.พ. 2557 ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย +55.10% เทียบกับ SET ที่ +24.74% ครับ

ทั้งหมดนี้เป็นเพียงแค่ความเห็นส่วนตัวของผมนะครับ โปรดใช้วิจารณญาณ และศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมก่อนการตัดสินใจลงทุนด้วยครับ สำหรับการพูดคุยกันระหว่างสัปดาห์นอกจากทาง Facebook ที่ www.facebook.com/moobin.stockmania และ e-mail ที่ moobin.stockmania@gmail.com แล้ว แฟนๆยังสามารถติดตามมุมมองเกี่ยวกับการลงทุนจาก **"นายหมูบิน"** ได้ทาง FM 101 ทุกวันอาทิตย์ในรายการ **"เซียนเศรษฐกิจ"** เวลา 10.00-13.00 น. เช่นเดิมครับ ●