

มีแรงกดดันระยะสั้นหลังรัฐประหาร

ฉบับฮิบ

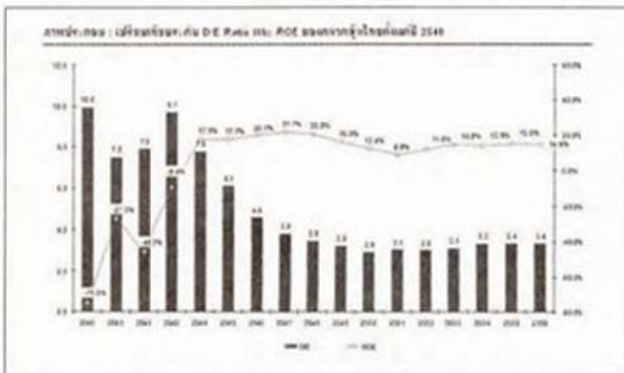
นายหมูนิน

nasis_pr@hotmail.com

รัฐประหาร !

"นายหมูนิน" มองแรงขายของนักลงทุนต่างชาติยังคงเป็นปัจจัยกดดันที่ทำให้การฟื้นตัวขึ้นของตลาดหุ้นไทยยังคงเปราะบาง เพราะถ้าพิจารณาจากสถิติในปี 2556 จะพบว่าแรงขาย

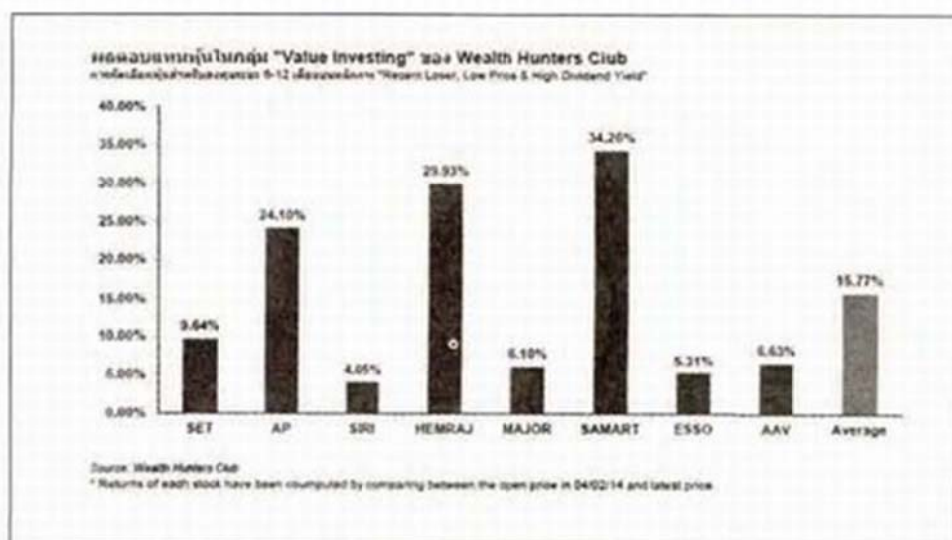
ของนักลงทุนต่างชาติมีผลต่อการปรับตัวลงของ SET มากที่สุด โดย 113 วันที่ SET ปรับตัวลงในปี 2556 พบว่ามีถึง 84 วัน หรือ 74% ที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิออกมาในทิศทางเดียวกัน ส่วนประเด็นที่ล่าสุด คสช. ได้ประกาศการแต่งตั้งคณะที่ปรึกษาขึ้นมา "นายหมูนิน" มองว่าส่วนหนึ่งเพื่อเรียกความเชื่อมั่นจากนานาชาติ โดยเฉพาะด้านเศรษฐกิจ และกฎหมาย อย่างไรก็ตาม "นายหมูนิน" ประเมินว่านักลงทุนต่างชาติจะไม่ให้น้ำหนักกับประเด็นดังกล่าว เนื่องจากกลุ่มคนดังกล่าวเกือบทั้งหมด เป็นตัวละครเดิมที่เข้ามาเกี่ยวข้องกับรัฐบาลหลังการรัฐประหารปี 2549 ทั้งสิ้น ขณะที่ในส่วนของการขยายเศรษฐกิจเร่งด่วน "นายหมูนิน" มองว่านอกจากการจ่ายเงินคืนชานาในโครงการจำนำข้าวแล้ว นโยบายอื่น ๆ แทบไม่ต่างกับรัฐบาลชุดเดิม และส่วนใหญ่เป็นโครงการขนาดใหญ่ ที่โอกาสที่จะเห็นเป็นรูปเป็นร่างในช่วงที่เหลือของปี 2557 เป็นไปได้น้อย และน่าจะเห็นในปีหน้ามากกว่า ส่วนกรณีสำนักงานประมาณการปี 2558 ตามคำสั่งของ คสช. ไว้ที่ 2.6 ล้านล้านบาท ซึ่งสูงกว่าเมื่อเทียบกับปี 2557 ที่รัฐบาลยังลักษณะไว้ที่ 2.5 ล้านล้านบาทเสียอีก ดังนั้นตราใบที่ SET ยังคงไม่สามารถกลับไปปิดเหนือ 1,410 จุดได้ เรามองว่าเป็นเพียงแค่การ Technical Rebound เพื่อลงต่อไปสร้างฐานในรอบ 1,380-1,350 จุดในระยะ 1 สัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งจังหวะดังกล่าว "นายหมูนิน" มองเป็นโอกาสในการเข้าซื้อของนักลงทุนระยะกลางเนื่องจาก "นายหมูนิน" ยังคงประเมินเป้า



หมายของ SET ใน 2H57 ไว้ที่ 1,570 จุด

ต่างชาติจะขายจนกว่าจะได้ค่าตอบแทนการเมือง : "นายหมูนิน" มองการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นยังคงเปราะบาง โดยจะมีปัจจัยกดดันจากการขายลดความเสี่ยงออกมาก่อนของนักลงทุนต่างชาติตรงข้ามกับสถานการณ์ในปี 2549 ซึ่ง "นายหมูนิน" ประเมินว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะยังคงอยู่ต่อไปจนกว่าจะมีความชัดเจนทางการเมืองใน 3 ประเด็น คือ 1) เมื่อไรจะมีการยกเลิกกฎอัยการศึก หรือกฎหมายที่จำกัดสิทธิบุคคล 2) ใครจะเป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ และ 3) การเลือกตั้งครั้งใหม่จะมีหรือไม่ และเมื่อไร

อย่างไรก็ดี "นายหมูนิน" จำกัด Downside Risk ของ SET ในกรณีที่มีการพักตัวอีกครั้ง เพราะนอกจากตลาดหุ้นไทยจะซื้อขายที่ระดับ Leading PER ต่ำกว่าภูมิภาคแล้ว 27% แล้ว ตลาดหุ้นสหรัฐที่แม้ว่าในระยะสั้นจะเริ่มชะลอตัวลงบ้าง แต่ในภาพใหญ่ยังคงเป็นขาขึ้น จะช่วยจำกัด Downside Risk ของตลาดหุ้นภูมิภาคได้ หลังจากที่ผ่านมาดัชนี VIX Index ยังคงแกว่งตัวอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย EMA 75 วันที่ 12.5 และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปียังคงแกว่งตัวขึ้นเหนือค่าเฉลี่ย EMA 75 วันที่ 2.5% อย่างต่อเนื่อง สะท้อนระดับ Risk Appetite ของนักลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐที่อยู่ในระดับสูงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้แม้ว่าล่าสุดผลสำรวจความเชื่อมั่นของ



นักลงทุนสหรัฐจาก AAI ในสัปดาห์ที่ผ่านมา (15-21 พ.ค. 2557) จะพบว่าสัดส่วนนักลงทุนที่เชื่อว่าตลาดหุ้นสหรัฐยังเป็นขาขึ้นลดลง 2.7% WoW สู่ระดับ 30.4% แต่ยังคงสูงกว่าสัดส่วนนักลงทุนที่เชื่อว่าเป็นขาลงแล้วที่ 26.4%

โอกาสตลาดหุ้นไทยช้ารอบปี 2540 เป็นไปได้น้อย : แม้ว่าในระยะสั้นทิศทางของตลาดหุ้นไทยจะยังคงอยู่ภายใต้อิทธิพลของการรัฐประหาร อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากสถานะทางการเงินผ่าน D/E Ratio และความสามารถในการทำกำไรผ่าน ROE ของตลาดหุ้นไทยตั้งแต่ปี 2540 พบว่าพื้นฐานของตลาดหุ้นไทยแข็งแกร่งขึ้นเป็นอย่างมาก และภายใต้สมมติฐานปกติที่เศรษฐกิจไทยจะไม่ขยายตัวติดลบในปี 2557 และ 2558 พบว่าโอกาสที่นักลงทุนต่างชาติจะขายในตลาดหุ้นไทยเหมือนในช่วงปี 2540 มีน้อย ขณะที่ปัจจุบันแม้ว่าสัดส่วนยอดซื้อสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ 12 เดือนเทียบกับ Market Cap ของ SET จะขยับขึ้นมาบ้างที่ระดับ -1.08% จาก -1.97% ในช่วงปลาย ก.พ. 2557 แต่ระดับดังกล่าวยังคงใกล้เคียงกับในช่วงวิกฤติต้มยำกุ้ง พ.ค. 2540 ที่ -2.17% ซึ่งจากสมมติฐานในปัจจุบัน **"นายหมอบิน"** ยังไม่ให้น้ำหนักว่านักลงทุนต่างชาติจะขายในตลาดหุ้นไทยเหมือนในช่วงปี 2540 ยกเว้นกรณีสถานการณ์ทางการเมือง ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยกลับมาขยายตัวติดลบในปี 2557 และ 2558 ขณะที่พื้นฐานปัจจุบันของตลาดหุ้นไทยยังคงพร้อมสนับสนุนการดีดกลับ ทั้งจากมุมมองของนักลงทุนต่อผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นไทยที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา Bloomberg Consensus ปรับประมาณการ EPS Growth ในปี 2557 ของตลาดหุ้นไทยขึ้น 0.8% สู่ระดับ 14.6% YoY เทียบกับค่าเฉลี่ยของ MSCI Asia Pacific ex Japan ที่ถูกปรับประมาณการลง 0.2% สู่ระดับ 9.5% YoY ขณะที่ในเชิงมูลค่าปัจจุบัน SET ซื้อขายที่ระดับ Leading PER ราว 11.7 เท่า มี Discount ราว 27% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของ MSCI Asia Pac ex Japan ที่ 16.1 เท่า

ในส่วนของกลุ่มสำหรับการลงทุนระยะสั้น (ไม่เกิน 1 สัปดาห์) กรณี SET ยังคงกลับไปปิดเหนือ 1,410 จุดไม่ได้ แนะนำ **"ถือเงินสด 100%"** ขณะที่การลงทุนระยะกลาง (3-6 เดือน) แนะนำ **"รอเพิ่มพอร์ตหุ้น"** จากเดิม 50% มาเป็น 75% ของพอร์ต ในกรอบ 1,350-1,330 จุด โดยยังคงเน้นหุ้นกลุ่ม **"Value Investing"** ได้แก่ AP, SIRI, HEMRAJ, AAV, MAJOR, ESSO และ SAMART ซึ่งตั้งแต่แนะนำ 4 ก.พ. 2557 ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย +15.8% เทียบกับ SET ที่ +9.6%

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