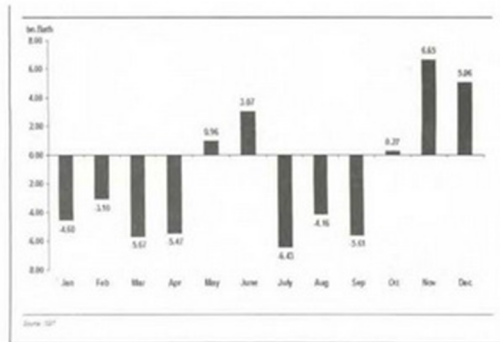
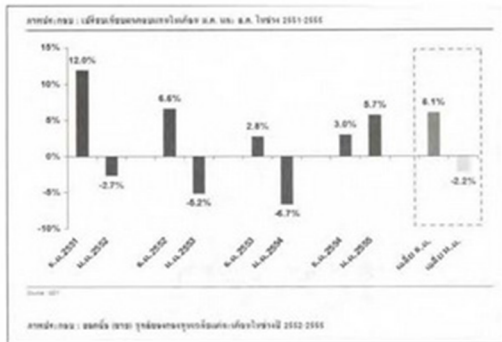
	<b>หนังสือพิมพ์ ดอกเบญจธุรกิจ</b>
	คอลัมน์ : เลาะรั้วอสังหาฯ
	หัวข้อข่าว : แนะนำ SIRI กลุ่มพอร์ตความเสี่ยงต่ำ
	วันที่ : 17 มกราคม 2556

## โลกยังไม่สิ้นหวัง 100% ทุนไทยยังคงมีโอกาสพักฐาน



### ยังไม่เชื่อใจเธอ (ตลาดหุ้น) !

แม้ว่าในช่วงเริ่มต้นปี 2556 ตลาดหุ้นไทยจะเบิกบานเป็นอย่างมาก หลังจากได้รับปัจจัยหนุนจากความคาดหวังในประเด็น Fiscal

Cliff ที่ล่าสุดสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภาสหรัฐได้ผ่านร่างกฎหมายที่เสนอโดยรัฐบาลสหรัฐ รวมทั้งประธานาธิบดีโอบามาได้ลงนามในร่างกฎหมายดังกล่าว ซึ่งมีเนื้อหาให้ปรับเพิ่มอัตราภาษีของผู้มีรายได้สูง 4 แสนดอลลาร์/คน หรือ 4.5 แสนดอลลาร์/ครัวเรือนจาก 35% เป็น 39.6% ชยาฯระยะเวลาการให้สวัสดิการแก่คนอเมริกันที่ตกงานออกไปอีก 1 ปี และเลื่อนการลดการใช้จ่ายโดยอัตโนมัติ (Automatic Spending Cut) ออกไปอีก 2 เดือนก่อนไปปรับบริยอยแล้วด้วยเพื่อไปรอพิจารณาพร้อมการขยายเพดานหนี้ (Debt Ceiling) สหรัฐจากปัจจุบันอยู่ที่ 16.4 ล้านล้านดอลลาร์ที่จะมีเส้นตายช่วง มี.ค. 2556

อย่างไรก็ดี "นายหมูบิน" ยังคงมองว่า ตลาดหุ้นไทยในช่วงที่เหลือของเดือน มี.ค. 2556 ยังคงมีความเสี่ยงในการพักตัวลงอีกครั้ง เพราะแม้ว่าประเด็น Fiscal Cliff จะได้รับการแก้ปัญหาก็แล้วส่วนหนึ่ง หรือ Multistage Fix ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นประเด็นที่เกี่ยวกับมาตรการภาษี โดยเฉพาะ Bush Tax Cut และสวัสดิการสังคม ขณะที่ประเด็นที่ยังไม่ชัดเจน คือการลดการใช้

จ่ายของรัฐบาล ที่ทั้ง 2 สภาของสหรัฐมี 1 มี.ค. 2556 ที่รัฐบาลสหรัฐจำเป็นต้องลดการใช้จ่ายโดยอัตโนมัติ (Automatic Spending Cut) มติเดือนออกไปอีก 2 เดือน เพื่อไปรอ พันทึ 1.2 ล้านล้านดอลลาร์สำหรับช่วง 10 ปีข้างหน้า ซึ่งอาจนำไปสู่โอกาสการผิดนัดชำระหนี้ (Debt Ceiling) ที่ปัจจุบันชนเพดานแล้วที่ 16.4 (Default) บางส่วน และโอกาสในการถูกปรับลด Credit Rating ด้วย

ประกอบกับการที่ล่าสุดเฟดรายงานผลการประชุม FOMC ครั้งล่าสุดออกมาที่มีความเป็นได้ว่า มาตรการ QE3 จะยุติลงภายในปี 2556 ส่งผลให้การสำรวจความเชื่อมั่นของนักลงทุนสหรัฐจาก AAI ในสัปดาห์ที่ผ่านมา (สิ้นสุด 2 มี.ค. 2556) สรูปออกมาว่าสัดส่วนนักลงทุนที่เชื่อว่าตลาดหุ้น สหรัฐจะอยู่ใน Bullish Sentiment ในช่วง 6 เดือนข้างหน้า ลดลง 5.7% WoW มาอยู่ที่ 38.7% ค่าที่ต่ำสุดเมื่อเทียบกับตั้งแต่ 20 พ.ย. 2555 เป็นต้นมา และสวนทางกับสัดส่วนนักลงทุนที่เชื่อว่า ตลาดหุ้นสหรัฐจะอยู่ใน Bearish Sentiment ที่เพิ่มขึ้นถึง 6.0% WoW มาอยู่ที่ 36.2% สูงที่สุด นับแต่ 20 พ.ย. 2555 เช่นกัน

**นักลงทุนสหรัฐเริ่มเชื่อว่าตลาดหุ้นจะ**  
**ไปค่อน้อยลง :** ทั้งนี้ความเสี่ยงต่อไปที่จะเข้า มากตื้นตลาดหุ้นโลกในช่วงที่เหลือของ เดือน มี.ค. 2556 ก็คือ ประเด็นการขยาย เพดานหนี้ (Debt Ceiling) เพราะถ้าการ เจริญเพื่อขยายเพดานหนี้ไม่ได้ข้อสรุป ภายใน 20 ก.พ. 2556 ก็จะมีเส้นตายไม่เกิน **แรงกดดันจาก Seasonality ของกองทุนยังคงน่ากลัว :** ปัจจัยกดดันในประเทศยังคงอยู่ที่ ปัจจัยทางฤดูกาล (Seasonality) ที่พบว่าในช่วง 5 ปี (ปี 2550-2554) ที่ SET ในเดือน ธ.ค. ปรับ ตัวขึ้นทุกปีเฉลี่ย 5.1% และตามมาด้วยการปรับตัวลงใน มี.ค. ของปีถัดมาเฉลี่ย 3.5% (ปี 2551-2555) หรือคิดเป็นระดับ Reversal Magnitude ราว 67.8%

ดังนั้นการที่ SET ใน ธ.ค. 2555 ปรับตัวขึ้นมา 6.2% ในทางสถิติจึงมีความเป็นไปได้ที่ SET

อาจปรับตัวลงได้จากปัจจัยทางฤดูกาลราว 4.2% ใน ม.ค. 2556

ขณะที่ภาพที่ชัดเจนที่สุด ซึ่งสามารถสะท้อนปัจจัยทางฤดูกาล (Seasonality) ได้คือในช่วงตั้งแต่กองทุน LTF (เริ่มปี 2547) ครบกำหนด 5 ปีเป็นครั้งแรกในปี 2552 พบว่านักลงทุนสถาบันในประเทศและต่างชาติขายสุทธิใน ม.ค. ของปี 2552-2555 ออกมาทุกปี โดยเฉลี่ย 4.6 และ 9.4 พันล้านบาทตามลำดับ ส่งผลให้ SET ใน ม.ค. ของปี 2552-2555 ปรับตัวลดลงโดยเฉลี่ย 2.2% ซึ่ง “นายหมูบิน” ประเมินว่า สถานการณ์ดังกล่าวมีโอกาสกลับมาเกิดซ้ำอีกครั้งในปีนี้ จากแรงขายบางส่วนของกองทุน LTF ที่ครบอายุ 5 ปี ณ สิ้นปี 2555 ราว 1.5-2.0 หมื่นล้านบาท

ดังนั้น ในเชิงกลยุทธ์ระยะสั้น (2-4 สัปดาห์) ในราย Weekly “นายหมูบิน” ยังคงให้น้ำหนักไปที่ปัจจัยลบที่ยังคงมีอยู่จากความไม่แน่นอนในประเด็นการเจรจาเพื่อขยายเพดานหนี้ของสหรัฐ (Debt Ceiling) และแรงกดดันจากปัจจัยฤดูกาล (Seasonality) ของกองทุนในประเทศ เมื่อเป็นเช่นนี้ “นายหมูบิน” จึงยังแนะนำ “ทยอยขายทำกำไร” ในกรอบ 1,402-1,430 จุดของ SET เพื่อโปรยซื้อเมื่อ SET ปรับตัวลงมาในกรอบ 1,370-1,320 จุด โดยเน้นลงทุนในหุ้นรายตัวที่มีปัจจัยเฉพาะตัวแข็งแกร่ง ได้แก่ **CK, HEMRAJ, BJC, AAV, BTS, SIRI, RML, GLOW** และ **BCP**

ขณะที่การลงทุนระยะกลาง (1-3 เดือน) แนะนำ “คงสัดส่วนการลงทุน” ในหุ้นไว้ที่ 50% ของพอร์ต (**PTTGC, GLOW, KTB, STEC, SCC, CPALL, THCOM**)

ส่วนในกรณีที่นักลงทุนต้องการลงทุนในพอร์ตการลงทุนระยะไม่เกิน 1 เดือน “นายหมูบิน” ได้จัดหุ้นเด่นมาให้ 2 พอร์ตตามระดับการชอบความเสี่ยง+เสียวของแฟน ๆ แต่ละท่าน ซึ่งตั้งแต่ต้นปี 55 หุ้นใน “กลุ่มพอร์ตความเสี่ยงสูง” และ “กลุ่มพอร์ตความเสี่ยงต่ำ” ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (สิ้นสุด 8 ม.ค. 2556) ที่ +6.46% และ +1.99% ตามลำดับ เทียบกับ SET ที่ +2.29% YTD โดยปัจจุบันหุ้นใน “กลุ่มพอร์ตความเสี่ยงสูง” “นายหมูบิน” ยังชอบ **AOT, RAIMON, BWG, HEMRAJ, SCB, RS** และ **THCOM** ขณะที่ใน “กลุ่มพอร์ตความเสี่ยงต่ำ” ชอบ **TUF, BGH, DTAC, STEC, GLOBAL, AH** และ **SIRI** ครับ

สำหรับช่องทางพูดคุยกันในระหว่างสัปดาห์ นอกจากทาง **Facebook** โดยเข้าไปที่ [www.facebook.com/moobin.stockmania](http://www.facebook.com/moobin.stockmania) แล้ว แฟน ๆ สามารถติดตามมุมมองเกี่ยวกับการลงทุนจาก “นายหมูบิน” ได้ในวันอาทิตย์ที่ **FM 101** หรือรับฟังผ่านระบบ **Internet** ได้ที่ [www.dbbnews.com](http://www.dbbnews.com) ในรายการ “เขียนเศรษฐกิจ” เวลา 10.00-13.00 น. ครับพี่น้อง ●