



คอลัมน์: เรื่องเดียว หลากประเด็น

พิชัย เลิศสุพงศ์กิจ, CFP, ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บล.ธนชาต จำกัด (มหาชน)
ชื่อตอน: หุ้นไทยแค่นี้ดี

ตลาดหุ้นไทยอยู่ในช่วงฟื้นตัว หลังปรับลงจากจุดสูงสุดก่อนหน้ากว่า 100 จุด ท่ามกลางแรงซื้อจากสถาบันในประเทศที่คาดว่าจะเริ่มเม็ดเงินจากทริกเกอร์ฟื้นตัวใหม่ที่มูลค่ารวมกันราว 5-6 พันล้านบาท ท่ามกลางปัจจัยหนุนต่างๆ ดังนี้

ประการแรก ตลาดบรรเทาความกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเฟด หลังเศรษฐกิจสหรัฐไม่ได้ฟื้นตัวแรง ขณะที่ภาวะเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ ห่างไกลจากเป้าหมายของเฟดที่ 2% ล่าสุด การฟื้นตัวของตลาดแรงงานสหรัฐยังแผ่วเกินคาดอีกด้วย

การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นเพียง 126,000 ตำแหน่งในเดือนมี.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนธ.ค. 56 และต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 248,000 ตำแหน่ง ขณะที่อัตราว่างงานทรงตัวที่ 5.5% ในเดือนมี.ค.

ประการ 2 การยกเลิกกฎอัยการศึก ช่วยเรียกความเชื่อมั่น โดยเฉพาะจากกลุ่มผู้ท่องเที่ยว และผู้ลงทุนสถาบัน บางส่วนที่เคยติดข้อจำกัดนี้ นอกจากนี้ ยังช่วยลดแรงกดดันจากนานาชาติต่อรัฐบาลไทย

ประการที่ 3 ราคาน้ำมันเบรนท์ปีนี้เริ่มแนวโน้มเฉลี่ยต่ำกว่า 60 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งจะช่วยหนุนการฟื้นเศรษฐกิจ

ชาติมหาอำนาจและอิหร่านบรรลุข้อตกลงโครงการนิวเคลียร์ ตามมาด้วยการยกเลิกการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจและการเงินทั้งหมด ก่อให้เกิดกระแสคาดการณ์ว่า อิหร่านอาจเพิ่มปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบอีก 1 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งจะช่วยชดเชยความเสี่ยงจากสถานการณ์ความรุนแรงในเยเมน

สถานการณ์น้ำมันเช่นนี้ อาจกดดันหุ้น PTTEP ขณะที่หุ้นกลุ่มโรงกลั่นอาจเสี่ยงขาดทุนจากสต็อกน้ำมันบ้าง แต่ค่าการกลั่นน้ำมันยังยืนตัวในระดับสูงต่อเนื่องจากปลายปี ทำให้คาดว่า กลุ่มโรงกลั่นจะรายงานกำไรฟื้นตัวอย่างโดดเด่นในปี นี้ จึงแนะนำจังหวะซื้อหุ้นโรงกลั่นช่วงย่อตัว เน้น TOP PTTGC BCP

ประการที่ 4 กรมการบินพลเรือน (บพ.) ได้ลงนามความร่วมมือ (MOU) ด้านการบินกับกรมการบินพลเรือนญี่ปุ่น (JCAB) เรียบร้อยแล้ว โดยทางญี่ปุ่นผ่อนผันให้เที่ยวบินชาร์เตอร์ไฟลท์ของไทยบินเข้าตามปกติในช่วงเวลา 2 เดือนจากนี้ ขณะที่นายกษัยยืนยันใช้ ม.44 เร่งแก้ปัญหา ICAO ภายใน 90 วัน เรียกความเชื่อมั่นคืนมา

ความคืบหน้าในการแก้ปัญหาชาร์เตอร์ไฟลท์จะช่วยลดแรงกดดันต่อหุ้นสายการบิน และ AOT

อย่างไรก็ดี นักลงทุนส่วนหนึ่งยังคงชะลอการลงทุน ก่อนหยุดยาวในช่วงสงกรานต์ ท่ามกลางสัญญาณเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวล่าช้าเกินคาด นำไปสู่การปรับลดประมาณการทางเศรษฐกิจ ผลประกอบการ และมูลค่าเป้าหมายรายหุ้น

การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนยังคงอ่อนแอ การเบิกจ่ายงบประมาณและความคืบหน้าของเมกะโปรเจกต์ล่าช้ากว่าที่แผน ขณะที่การส่งออกหดตัว 4.8% ในช่วง 2 เดือนแรกของปีนี้ กล่าวได้ว่า 4 เครื่องยนต์ ที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยยัง "ติดๆ ดับๆ" แม้การท่องเที่ยวจะฟื้นตัว และราคาน้ำมันถูกลงมากก็ตาม

ด้านการเมือง การร่างรัฐธรรมนูญกำลังงวดเข้ามาทุกขณะ แต่กลับมีสัญญาณการจัดการเลือกตั้งอาจต้องล่าช้าออกไป ขณะที่ "คลื่นใต้น้ำ" ยังคงเคลื่อนไหว หากการเมืองร้อนขึ้น อาจชูประเด็นปัญหาปากท้องที่รัฐบาลยังแก้ไม่ตก นอกจากนั้นยังต้องจับตาต่อไปว่า ประเด็นการถอดถอน 250 ส.ส. ช่วงหลังสงกรานต์จะทำให้สถานการณ์การเมืองร้อนแรงขึ้นมาอีกหรือไม่

ค่าพีอีตลาดหุ้นไทยที่ใช้ประมาณการกำไรปี 58 อยู่ที่ราว 15 เท่า ถือว่า ไม่ถูกเมื่อเทียบกับของตลาดหุ้นเอเชียที่ไม่รวมญี่ปุ่นซึ่งที่ราว 12 เท่าเศษ กลับหัวกลับหางจากในอดีตที่ของเราเคยลงไปต่ำกว่าของเพื่อนบ้าน โดยเฉพาะช่วงที่บ้านเราไร้เสถียรภาพทางการเมือง

การฟื้นตัวในช่วงสั้น จึงมองเป็นจังหวะแบ่งขายทำกำไรตามแนวต้าน 1550 และ 1570 จุด ตามลำดับ ส่วนแนวรับขึ้นมาอยู่ 1495-1500 จุด

พบกันใหม่โอกาสหน้าครับ