



คอลัมน์: เรื่องเดียว หลากประเด็น

**พิชัย เลิศสุวงศ์กิจ, CFP**, ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บล.ธนชาต จำกัด (มหาชน)

ชื่อตอน: ปรับพอร์ตลงทุน: ลดตราสารหนี้ ทองคำ เข้าหุ้น

ตลาดหุ้นไทยสัปดาห์นี้ยังมีแนวโน้มแกว่งขึ้น หลังธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณไม่เร่งรีบขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ธนาคารกลางยุโรป จีนและญี่ปุ่นยังคงผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจโลกจึงอยู่ในระดับสูงต่อไป แม้เฟดจะยุติมาตรการ QE ในเดือนด.ค.นี้

ด้านปัจจัยในประเทศ ความคืบหน้าในการผลักดันเมกะโปรเจกต์จะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในการลงทุน การประมูลรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายในปลายเดือนก.ย.นี้ จะสร้างความคึกคักต่อเนื่องให้แก่หุ้นที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะหุ้นรับเหมาฯ และธนาคาร เป็นต้น

การเร่งรัดเบิกจ่ายงบประมาณค้างท่อ รวมถึงงบประมาณปี 58 ที่จะเริ่มใช้ในเดือนด.ค.นี้ จะฉีดเงินเข้าสู่ระบบหลายแสนล้านบาทก่อนสิ้นปีนี้ เศรษฐกิจไทยจึงมีแนวโน้มกระเตื้องขึ้นต่อเนื่องในช่วงไตรมาส 4

นอกจากนั้น การปรับโครงสร้างราคาพลังงานให้สะท้อนกลไกตลาด หรือต้นทุนจะช่วยทำให้การใช้พลังงานมีประสิทธิภาพมากขึ้น และลดภาระการอุดหนุนในระยะยาว ซึ่งจะส่งผลดีต่อหุ้น PTT

ดัชนีหุ้นไทยในระยะสัปดาห์มีแนวต้านอยู่ที่ 1592, 1600 และ 1630 จุด ขณะที่แนวรับอยู่ที่ 1580 และ 1562 จุด ตามลำดับ

น่าสังเกตว่า มีการเก็งกำไรสูงมากในหุ้นขนาดเล็กหลายหุ้นวิ่งนำหน้าปัจจัยพื้นฐานไปหลายโค้ง จนเทรดอยู่ที่กว่า 10 เท่าของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ทั้งๆ ยังสร้างผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) ต่ำมาก จึงต้องใช้ความระมัดระวังเป็นอย่างสูงสำหรับหุ้นเก็งกำไรเหล่านี้

การปรับพอร์ตลงทุนระดับโลกยังคงดำเนินต่อไป สัปดาห์ที่ผ่านมา กระแสเงินทุนยังคงไหลออกจากตลาดตราสารหนี้ทองคำ และไหลเข้าตลาดหุ้น

การฟื้นตัวที่ค่อนข้างต่อเนื่องของเศรษฐกิจสหรัฐ ส่งผลให้มีการคาดการณ์เพิ่มขึ้นว่า เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ กัดดันราคาพันธบัตรสหรัฐร่วง ดัชนีบอร์สนิว 2 ปี ขึ้นมาที่ 0.59% สูงสุดในรอบ 3 ปีเศษ

ดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 6 กัดดันทองคำร่วงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือนที่ 1,216.6 ดอลลาร์/ออนซ์ เมื่อวันศุกร์

หากดอลลาร์ยังคงแข็งค่าและข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐเป็นไปในเชิงบวกอย่างต่อเนื่อง ราคาทองจะเผชิญกับช่วงเวลาที่ยากลำบาก

ศุกร์ที่ผ่านมา คอนเฟอเรนซ์ บอร์ด เผยว่า ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐปรับขึ้น 0.2% ในเดือนส.ค. สุระดับ 103.8 นับเป็นสัญญาณล่าสุดที่บ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ

ด้านตลาดหุ้นทั่วโลกแกว่งขึ้น นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐที่สร้างสถิติปิดสูงสุดตลอดกาลครั้งแล้วครั้งเล่า ปัจจุบันสปีดการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของแต่ละภูมิภาคแตกต่างกันมาก รอบนี้สหรัฐฟื้นตัวได้ดีกว่าเพื่อน ขณะที่ยุโรปและญี่ปุ่นยังซบเซา จนต้องส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่

พฤษที่ผ่านมามีอีซีบีได้จัดฉีดเงินผ่านโปรแกรม TLTROs มูลค่า 1 แสนล้านดอลลาร์ โดยมีแผนจะดำเนินการเพิ่มเติมให้ครบ 8 รอบ

ครั้งถัดไปคือเดือนธ.ค.นี้ ทั้งนี้ตลาดยังเฝ้าดูรายละเอียดแผนการซื้อตราสารหนี้มีหลักประกัน (ABS) ของอีซีบี

การทำ QE เพิ่มเติมในญี่ปุ่นและยุโรป จะช่วยชดเชยผลลบจากการหยุดทำ QE ของเฟด ได้ระดับหนึ่ง ปริมาณเงินในตลาดการเงินจึงมีแนวโน้มจะอยู่ในระดับสูงต่อไป

พบกันใหม่สัปดาห์หน้าครับ