



ปัจจัยลบรุมเร้าหุ้นไทย

คอลัมน์: เรื่องเดียว หลากประเด็น

พิชัย เลิศสุวงค์กิจ, CFP ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บล.ธนชาต จำกัด (มหาชน)

2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทย ค่าเงินบาท สินค้าโภคภัณฑ์ร่วงลงทำสถิติใหม่ๆ ท่ามกลางปัจจัยลบรุมเร้า ทั้งจากกระแสการคาดการณ์เกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ภายในปีนี้ ความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการฟื้นตัวที่ล่าช้าของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีนและไทย ที่นำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียน (บจ.) จำนวนมาก

เงินบาทอ่อนค่าสู่จุดต่ำสุดในรอบกว่า 6 ปีที่ 34.96 บาทต่อดอลลาร์ฯ แนวโน้มการอ่อนตัวของค่าเงินบาทกดดันผู้ลงทุนต่างชาติให้ลดการถือครองหุ้นไทย โดยขายสุทธิอีก 24,649 ล้านบาท ในช่วง 1-24 ก.ค.58 ดันยอดขายสุทธิปีนี้เป็น 40,316 ล้านบาท

ต่างชาติเริ่มขายหุ้นไทยหนักๆ หลังเฟดส่งสัญญาณลด QE ตั้งแต่ 22 พ.ค.56 ทำให้ยอดขายสุทธิสะสมสูงราว 4 แสนล้านบาท จนทำให้การถือครองหุ้นไทยของต่างชาติลงสู่จุดต่ำสุดในรอบ 10 ปี

ในช่วงเดียวกันต่างชาติได้ขายสุทธิตราสารหนี้ไทยในจำนวนใกล้เคียงกัน กระแสเงินทุนต่างชาติจึงไหลออกไปแล้วรวม 8 แสนล้านบาท ในช่วง 26 เดือนที่ผ่านมา แรงขายจากจุดนี้จึงไม่น่าจะเหลือไม่มาก

นอกจากนั้น ธปท.ยังคงมีเครื่องมือดูแลสภาพคล่องทางการเงินในประเทศผ่านการปรับเปลี่ยนการถือครองพันธบัตรธปท.ที่มียอดคงค้างอยู่ราว 2.5 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็น 21% ของ GDP สภาพคล่องในประเทศจึงแทบไม่ได้รับผลกระทบจากเงินทุนไหลออก

ดัชนีบลูมเบิร์กคอมมูนิตี้ ที่ประกอบด้วยวัสดูพื้นฐานแตะจุดต่ำสุดในรอบ 13 ปี ท่ามกลางแรงกดดันจากดอลลาร์แข็งค่า และความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการฟื้นตัวที่ล่าช้าของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีน

เมื่อวันศุกร์ มาร์กิตรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเบื้องต้นของจีนในเดือนก.ค.ลดลงแตะ 48.2 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 15 เดือน

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ร่วงแรง พลอยจุดหุ้นพลังงานและปิโตรเคมีบ้านเรา ซึ่งล้วนเป็นหุ้นขนาดใหญ่ จึงพลอยถ่วงดัชนีหุ้นไทยลงด้วย

ทั้งนี้กลุ่มอุตสาหกรรมต้นน้ำจะถูกระทบมากกว่ากลุ่มกลางน้ำและปลายน้ำ

การที่น้ำมันดิบเบรนท์ร่วงสู่จุดต่ำในรอบ 4 เดือนที่ 54.62 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และน้ำมันเคลื่อนไหวเฉลี่ยต่ำกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ สร้างแรงกดดันต่อ PTTEP และพลอยจุด PTT

ขณะที่กลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี จากที่มีกำไรจากสต็อกสินค้าคงคลังในช่วงไตรมาส 2 อาจพลิกกลับเป็นขาดทุนจากสต็อกอีกครึ่งในช่วงไตรมาส 3 แถมอัตรากำไรน้ำมันลดลงจากไตรมาส 2 ไม่ว่าจะป็นค่าการกลั่นน้ำมันหรือสเปดปิโตรเคมี สัญญาณทางเทคนิคระยะสั้นของหุ้นเหล่านี้ยังเป็นลบ แม้ราคาหุ้นจะลงมาเร็ว แต่ยังสามารถต่อรองราคา

สัปดาห์นี้ ตลาดรอจับสัญญาณจังหวะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเฟด จากผลการประชุม FOMC (28-29 ก.ค.) ข้อมูลเศรษฐกิจไทยเดือนมิ.ย. จากธปท. นอกจากนี้ บจ.ในตลาดหุ้นจะรายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ส่วนหนึ่งจะส่งสัญญาณแนวโน้มผลดำเนินงานอีกด้วย

ภายใต้สถานการณ์ที่เศรษฐกิจไทยแผ่วลง และมีแนวโน้มยึดเยื้อข้ามปี จึงมีความเสี่ยงด้านลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัททั่วไป ซึ่งจะตามมาด้วยการปรับลดประมาณการกำไรและมูลค่าพื้นฐานรายหุ้นอีกระลอก

ตลาดหุ้นไทยปิดต่ำสุดในรอบ 13 เดือนเศษที่ 1438 จุด ซึมซับปัจจัยลบไปค่อนข้างมากแล้ว หุ้นจำนวนมากเริ่มเข้าเขตถูกขายมากเกินไปแล้ว ความเสี่ยงด้านล่างไม่ลึก โดยมีแนวรับอยู่แถว 1430, 1410 จุด สามารถเลือกลงทุนรายหุ้นได้