

# มังกรเลียวลด ปลดปล่อยและทำทนาย

เพียงแค่เปิดศักราช 2555 มาแค่ 3 สัปดาห์ ในปีที่ใครๆ ก็คาดว่าเศรษฐกิจโลกปีนี้จะชะลอตัว ส่วนของไทยแม้จะฟื้นตัวแต่ไม่รุนแรง โดยที่ไตรมาสแรกอาจยังห้อยเหงา แต่ดูจากเหตุการณ์และกิจกรรมต่างๆ ใน 2-3 สัปดาห์ กลายเป็นว่าท่าทางปีมังกรนี้ จะปรี๊ดปรี๊ด ปราดเปรี้ยว เลี้ยวลดกันซุลมุนนะครับ

แค่เฉพาะในโซนที่สมาคมนักวิเคราะห์เกาะติดและสัมผัสก็มากมายราวกับผ่านมานาน 3 เดือน ยิ่งยั้งงั้น เรื่องราวที่เกิดขึ้นมากมาย ได้แก่

## 1. รองนายกรัฐมนตรีพบนักวิเคราะห์เจาะกองทุนฟื้นฟู

เริ่มต้นวันทำงานแรกของปี ท่านรองกิตติรัตน์ ณ ระนอง ก็มีนัดพบกับสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์เฉพาะกลุ่มนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน ปิดห้องเกือบ 2 ชั่วโมง พูดคุยและตอบข้อซักถามทั้งเรื่อง พ.ร.ก. 4 ฉบับ ความคืบหน้าโครงการป้องกันภัยพิบัติน้ำท่วม และนโยบายเศรษฐกิจอื่นๆ

ตลอดสัปดาห์แรก จึงมีกระแสข่าวเรื่องการแก้ไขปัญหากองทุนฟื้นฟู และมุมมองจากเบงก์ชาติ เบงก์พาณิชย์ กระทรวงการคลัง นักวิเคราะห์ และฝ่ายค้านพูดกันหลายที่ หลายสถานี กระทั่งล่าสุดโครงใหญ่เหมือนจบแล้ว แต่โครงเล็กเหลือแค่มุมมองของธนาคารพาณิชย์ ว่าจะต้องลงขันเท่าไรที่เหมาะสม

ตัวเลขที่ขงล่าสุด คือ เพิ่ม 0.15% รวมเป็น 0.55% ของเงินฝาก นักวิเคราะห์เจาะออกมาว่า ถ้าเก็บเพิ่มอีก 0.15% คงกระทบกำไรของธนาคารไปประมาณ 6-7% เท่านั้น

## 2. วันซุลมุนเรื่องลิขสิทธิ์ทวิเคราะห์หุ้น

ช่วงรอยต่อสิ้นปี 2554 ปรี๊ดเข้าปี 2555 ที่เป็นกำหนดการเปิดเสรีค่านายหน้าพร้อมๆ กับปลดปล่อยข้อบังคับให้ต้องมีนักวิเคราะห์พื้นฐาน 4 คน สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ก็ได้ออกจดหมายไปถึงบริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่ง แจ้งให้ทราบฯ ถ้าบริษัทหลักทรัพย์ไหนไปเอาบทวิเคราะห์ของค่ายอื่นมาเผยแพร่ หรือดัดแปลงทำซ้ำโดยไม่ได้รับอนุญาต เป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นเจ้าของลิขสิทธิ์บทวิเคราะห์นั้น จะผิดทั้งกฎหมายลิขสิทธิ์และจรรยาบรรณ

เท่านั้นแหละครับ บรรดาผู้เกี่ยวข้องก็เกิดอาการซุลมุนปรับตัว และต่อสายหาหรือประชุมกัน

## พัฒนาการลงทุน

ศ...สมบัติ นราวุฒิชัย  
 เลขาธิการ  
 สมาคมนักวิเคราะห์  
 หลักทรัพย์



อย่างคึกคักครับปีพญามังกร คำถามส่วนใหญ่คงต่อสายไปที่สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ แต่ก็ยังมีนักวิเคราะห์และผู้บริหารสายงานการตลาดหลักทรัพย์ โทร.สอบถามผมมาประมาณ 5 บริษัท

**คำถามและคำตอบสำคัญ**ที่น่าจะสรุปมาถ่ายทอดแก่ผู้อยู่ในวงการลงทุนทราบเพื่อประโยชน์ดังนี้

2.1 ถ้าเจ้าหน้าที่การตลาด บล.แห่งหนึ่ง ได้รับบทวิจยจากเพื่อน บล.อื่นมา 5 สำนัก ถ้าไม่ได้ส่งต่อทาง E-Mail แต่เอามาย่อความสำคัญๆ รวมเป็นเนื้อหาสรุปจากสำนักวิจยต่างๆ มาส่งให้ลูกค้าของตนผิดไหม คำตอบ คือ ผิดครับ เพราะเป็นลิขสิทธิ์ของบริษัทหลักทรัพย์อื่น

2.2 ถ้าเจ้าหน้าที่บริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งได้รับบทวิจยจากที่อื่น ไม่ได้ไปส่งต่อ ไม่ได้มาเขียนสรุปใหม่เพื่อส่งต่อ แต่ไปลงใน Facebook ส่วนตัว กรณีนี้มีความเห็นว่าเป็นผิดแน่นอน เพราะเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตจากเจ้าของลิขสิทธิ์

2.3 ทำไมถึงต้องมีการเตือนเรื่องนี้อย่างจริงจัง ในช่วงนี้ ปีก่อนๆ ก็เห็นปล่อยๆ ไม่ว่าอะไรกัน กรณีนี้ผมเรียนว่า เมื่อก่อนนี้มีลักษณะช่วยกันสร้างสรรคงานวิเคราะห์วิจัย ใครมีกำลังน้อยก็ทำน้อย มีมากก็ทำมาก และที่สำคัญอัตราค่านายหน้ายังมีชั้นบันไดไม่ทำหั่นกันถึงตาย

แต่วันนี้หั่นได้ไม่มีเพดานล่างตามข้อบังคับ แถมนำมาร่วมด้วยช่วยกันทำบทวิจัย เพื่อนฝูงที่มีภารกิจทำบทวิจัย จึงไม่ยอมแล้ว

2.4 เจ้าหน้าที่การตลาดกังวลว่า ต่อไปไปบทวิจัย เพื่อนๆบริษัทหลักทรัพย์อื่นคงไหลเลือดลดมาได้น้อย

ลง เขาเกรงว่าเวลาให้บริการข้อมูลแก่ลูกค้าจะไม่มีข้อมูลกว้างขวางครบถ้วนเท่าเดิม จะทำอย่างไรดี กรณีนี้ผมเห็นว่า เจ้าหน้าที่ก็ต้องแจ้งให้ผู้บริหารทราบบริษัทต้องทำบทวิจัยเพิ่มขึ้นให้พอสนับสนุนเจ้าหน้าที่การตลาด เพราะถ้าใช้วิธีละเมิดลิขสิทธิ์แล้วถูกตรวจพบ ใครสักคนต้องผิดรับโทษไป อาจไม่คุ้ม

2.5 สำหรับผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ก็คงมีคำถามว่า ถ้าลูกน้องดำเนินการละเมิดลิขสิทธิ์บทวิเคราะห์ของค่ายอื่น ตัวผู้บริหารจะโดนด้วยหรือไม่ว่า ความเห็นของผมมันคิดว่าขึ้นอยู่กับพิสูจน์ว่า ผู้บริหารส่งเสริม หรือหลิวตาให้ละเมิดลิขสิทธิ์หรือเปล่า ถ้าชี้แจงแสดงหลักฐานให้เห็นว่า ได้มีประกาศห้ามพนักงานละเมิดลิขสิทธิ์ มีการดำเนินการตรวจตราอยู่ไม่ให้ละเมิดก็พอชี้แจงได้ แต่ถ้าดูแล้วน่าสงสัยว่าหลิวตาให้ทำ งานนี้ก็ต้องไปพิสูจน์กันยาวครับ

### 3. สหรัฐเตือนก่อนการร้ายในไทยเป้าต่างชาติ

ประเด็นนี้ สร้างความอลหม่านไปหลายวัน แต่เมื่อเราผ่านเสาร์วันเด็ก และทางการแสดงความเตรียมพร้อมเต็มที่ แถมนำผู้ต้องสงสัยได้ ผมคิดว่า มีโอกาสน้อยมากที่จะเกิดเหตุขึ้นได้ ประเด็นนี้จึงมาเดี่ยวเดียว เดี่ยวก็ผ่านไป

### 4.ปรับ ครม. 16 แก้อื้อ

ถือเป็นการปรับใหญ่ประเดิมต้นปี เป็นการกระชับความลงตัวของการทำงานและบริหารคน ผมเองเห็นด้วยกับการปรับเร็วไม่ต้องรอนาน ผมเห็นในเกมฟุตบอลระดับโลก ซึ่งมีความยิ่งใหญ่ แข่งขันกันสุดชีวิต การเปลี่ยนตัวเล่นระหว่างเกม

หรือซื้อตัวนักเตะ การขายออกเพื่อให้ทีมลงตัวเป็นเรื่องที่ฉับไวและเพิ่มประสิทธิภาพคาดว่าจะการทำงานของรัฐบาล โดยเฉพาะทีมเศรษฐกิจน่าจะไหลลื่นขึ้น

### 5.เสริมมืออีกแล้ว

ผ่านไปไม่กี่วัน มีหลายมือบแล้วครับ ทั้งมือบไม่พอคูปอง 2,000 บาท ก็ปิดถนนแล้วในหลายๆพื้นที่ ถัดมาคือ มือบประท้วงขึ้นราคาแก๊ส ดูแนวโน้มแล้วปีนี้น่าจะมีอีกหลายสิบมือบ

### 6. ประเด็นจากงานมหกรรมวิเคราะห์หลักทรัพย์

การจัดงานวันเสาร์และอาทิตย์ วันที่ 14-15 ม.ค. 2555 ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์และโพสท์ทูเดย์นั้น แม้จะโฆษณาบ่อย (ไม่ค่อยมีงบ) และตรงกับวันเด็ก ที่ใครหลายคนมีภารกิจที่มีอาจปฏิเสธได้ แต่ที่แปลกใจกันมากคือ ผู้คนล้นหลามคึกคักตลอด 2 วัน

ห้องประชุมชั้น 3 ที่แทรกแถวยืนและแถวนั่งที่พื้นแล้ว ต้องขยายวงจรปิดไปไกล ชั้น 1 ลามไปถึงห้องประชุมชั้น 11 นับรวมแล้วมีผู้ฟังทุกช่วงเวลารวมกันเกือบ 4,000 ที่นั่งและที่ยืน ซึ่งหักค่าเฉลี่ยนั่งซ้ำ 2 หัวข้อ ตัวเลขมันใจได้ว่าเกิน 2,000 คน

ขณะที่ยอดผู้สนใจซื้อคู่มือผู้ลงทุนเกือบ 1,000 เล่ม เมื่อรวมกับที่บริษัทหลักทรัพย์กับบริษัทจดทะเบียนมาซื้อยกเป็นตั้งไปแจกลูกค้าและเจ้าหน้าที่ของบริษัทรวมกับบรรดาสปอนเซอร์ ยอดวิ่งขึ้นไปเกือบ 2,000 เล่ม

ถือเป็นภาพพจน์ที่ไม่น่าเชื่อว่า จะเกิดในช่วงที่คิดว่าเศรษฐกิจชะลอ

ประเด็นสัมมนาจากวิทยากรชั้นนำเกือบ 20 คนนั้น โพสท์ทูเดย์เขียนลงไปกว่า 10 คนแล้ว ในส่วนที่ผมร่วมพูดร่วมฟังอยู่ มีประเด็นที่อยากนำมาให้เป็นข้อมูลแก่ผู้อ่าน ดังนี้ครับ

#### 6.1 ดร.อัญญา ไวกวามดี

ท่านนี้เป็นอดีต Head of Research อาชีพเดียวกับพวกผมมาก่อน อดีตอาจารย์เศรษฐศาสตร์ และที่สำคัญคือ เป็นรองผู้ว่าการ ธปท. ที่มีบทบาทสำคัญเป็นที่รู้จักกันมาหลายปี

ดร.อัญญา คาดว่าจะมีข่าวดีเป็นระลอกๆ แต่ข่าวร้ายก็มาเป็นระลอกๆ เหมือนกัน โดยเฉพาะ

ยุโรปคงมีเศรษฐกิจถดถอย

ปัญหาในยุโรปนั้น คาดว่าเมื่อถึงเวลาจวนตัว จะมีทางออกเสมอในสหรัฐคงไม่ถอยเรื่องดอกเบี้ยต่ำใกล้ศูนย์ง่ายๆ จนกว่าเศรษฐกิจจะฟื้นเงินทุนไหลเข้าไหลออกปีนี้ เป็นไปตามข่าวยูโรโซน เดียวเจรจาใกล้สำเร็จ เดียวก็ไม่สำเร็จ

หลักการลงทุนถ้าคิดว่าอยู่จุดบนสุดของวงจรเศรษฐกิจ กำลังจะลงให้ซื้อพันธบัตร ถ้าอยู่ช่วงกลางๆ เศรษฐกิจลงมาบ้างแล้ว และจะมีข่าวร้ายอีกให้ซื้อทอง แต่ถ้าคิดว่าเศรษฐกิจแย่มาก กำลังจะขึ้นให้ซื้อหุ้น

## 6.2 คุณพวรรณ นววัฒนทรัพย์ (YLG)

การลงทุนต้องดู Demand กับ Supply ซึ่งพบว่า Demand เยอะจากอุตสาหกรรมต่างๆ ขณะที่ประเทศจีนกับอินเดียเศรษฐกิจดี ประชากรมากก็เป็นกลุ่ม Demand สำคัญ

บรรดาคาร์กกลางทั่วโลกสะสมทองคำเพิ่มขึ้น เนื่องจากเหรียญสหรัฐอ่อนค่าตลอดทุกๆ ปี เดือน ม.ค.ทองคำมักจะต่ำสุดในรอบปี เดือนต่อๆ มาจะขึ้นไปตลอด

## 6.3 คุณฐิภา นววัฒนทรัพย์ (YLG)

ต้องมีทองในพอร์ตลงทุนประมาณ 20% เพราะราคาไม่เกาะตามปัจจัยใดๆ เป็นการถาวรเป็นแนวทางกระจายความเสี่ยง และคาดว่าปีนี้ทองให้ผลตอบแทน 10-15%

## 6.4 คุณวันดี กุญชรยาคง (SPCG)

จากบริษัท SPCG ผู้ประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้า กล่าวถึงเรื่องราวของพลังงานในโลก ว่ามีทั้งพลังงานที่ใช้สิ้นเปลืองหมดไป เช่น น้ำมัน ก๊าซ ถ่านหิน

ประเภทที่ 2 เป็นพลังงานทดแทน เช่น วัสดุเหลือใช้ทางเกษตร พลังงานแสงอาทิตย์มาผลิตเป็นไฟฟ้า ซึ่ง SPCG เริ่มมา 2 ปีแล้ว ทำสัญญาขายกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค 34 โครงการรวมกว่า 200 เมกะวัตต์ มูลค่าการลงทุนกว่า 2.4 หมื่นล้านบาท

โครงการไฟฟ้าลักษณะนี้ จะลงทุนหนักในครั้งแรก หลังจากนั้นแค่ดูแล พุดเล่นๆ ว่า แค่อัดๆ ถูๆ ปัดฝุ่นเท่านั้น

ทั้งหมดเป็นเรื่องราวโดยสรุปที่เกิดขึ้นใน 3 สัปดาห์ ฝากให้เป็นข้อมูลของคุณผู้อ่านครับ ○