

ปัจจัยลบตกเข้ามาแล้ว

พิเชษฐ การลงทุน



สมบัติ นราวุฒิชัย
เลขาธิการ สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

WU กันเดือนละครั้งครั้งที่ 3 หรือ 4 ของเดือนเช่นเคย นะครับ

1 เดือนที่ผ่านมา SET Index ผันผวนสวิงขึ้นลง โดยตกจาก 1,400 จุดไป 2 รอบ ต่ำสุดที่ 1,338 จุด จากนั้นจากการเปิดเผยรายงานการประชุม FOMC (ประจำวันที 18-19 มิ.ย.) ทำให้ตลาดการเงินคาดการณ์ใหม่ว่า การทยอยปรับลด QE ของ FED จะยืดเวลาของบันไดขั้นแรกไปที่ปลายปีนี้ (จากเดิมที่คาดไว้ที่ ก.ย.นี้) ทำให้ SET Index โดดขึ้นพัน 1,400 จุด และไปเรื่อยๆ จนแตะเส้น 75 วันที่ 1,519 จุด

หลักฐานชิ้นนี้เป็นสิ่งยืนยันความเชื่อเดิมที่ว่า QE เป็นเสาหลักในการขับเคลื่อนราคาหุ้นในช่วงหลังๆ โดยมีพลังไม่น้อยไปกว่าปัจจัยความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจและผลการดำเนินงานของบริษัท

การ Rebound กลับจาก 1,338 จุดมาถึง 1,519 จุด นั้น เท่ากับการฟื้นตัวมากกว่าครึ่งทางแล้ว ซึ่งน่าจะเพียงพอสำหรับคาดการณ์ใหม่ของเรื่องยืดเวลาปรับลด QE

ถัดจากนี้ น่าจะเป็นหน้าที่ของปัจจัยพื้นฐานและจิตวิทยาอื่นๆ ไปสักระยะหนึ่ง จนกว่าจะมีความคืบหน้าหรือคาดการณ์ใหม่เกี่ยวกับ QE ที่จะปรับลดแถว ๕.ค.หรือไม่ และจะลดบันไดขั้นแรกจาก 85,000 ล้านดอลลาร์ต่อเดือนเหลือเท่าใดสำหรับปัจจัยในเรื่องอื่นที่น่าจะมีบทบาทนั้น ได้แก่

1. การปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทย ต้นเดือน ก.ค. สมาคมนักวิเคราะห์ฯ ปรับลดไปที่ 4.6% ถัดมา 19 ก.ค. แบงก์ชาติปรับลดแข่งลงไปที่ 4.2% วานนี้ 25 ก.ค. ศูนย์วิจัยฯ ไทยพาณิชย์แข่งลงไปที่ 4.0%

แม้จะเป็นคนละองค์กร แต่สถานการณ์โดยรวมทางเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลงทั้งด้านส่งออก การบริโภคในประเทศ การลงทุนภาครัฐและภาคเอกชนครบทุกด้าน ทำให้ดูคล้ายกับใครที่ทบทวนทีหลังตัวเลขก็ต่ำลงมาเป็นลำดับ

ตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจนั้น ในยุคที่ยังไม่มี QE ถือว่าเป็นปัจจัยสำคัญมากๆ กับทิศทางหุ้น

นี่ถือเป็นปัจจัยลบเรื่องแรก

2. การเมืองต้องซ้ำเลื่องมองแล้ว หลังจากอยู่สบายๆ กับการเมืองมา 2 ปี ขณะนี้ดูเหมือนจะเริ่มร้อนระอุขึ้นมา เมื่อ 2 วันก่อน (24 ก.ค.) ชาววิปรัฐบาลเห็นชอบให้นำร่าง พ.ร.บ. นิรโทษกรรม เสนอสภาผู้แทนราษฎรพิจารณา 7 ส.ค.นี้

ผมสังเกตว่า ช่วงบ่ายวันเดียวกัน ตลาดหุ้นเริ่มสะดุ้งไหลลงจากระดับ 1,519 จุด แกว่งเส้น 75 วัน ลงมา 2 วัน จนถึง 1,481 จุด ขณะที่ปิดต้นฉบับคอลัมน์นี้

ถ้าเป็นเรื่องอื่นๆ ในสภา ไม่ว่าจะพิจารณาร่าง พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่าย หรือการอภิปรายไม่ไว้วางใจ หรือ พ.ร.บ.กู้เงินซึ่งขัดกันเฉพาะ สส. 2 ฝ่าย ผมไม่คิดว่าจะเป็นเรื่องที่น่ากังวลอะไรในช่วงปีนี้

แต่กรณี พ.ร.บ.นิรโทษกรรม เกรงว่ามีผู้แสดงปฏิกิริยาบวกและลบในวงกว้างกว่า

ดังนั้น แม้ว่าจะมีปัจจัยบวกจากการยืดเวลา QE การที่ บจ.มีผลดำเนินงานที่โต 20% ในปีนี้ ผมก็คาดว่า ดัชนีหุ้นที่ 1,520 จนถึง 1,569 จุด ซึ่งเป็นคาดการณ์ดัชนีสิ้นปีนี้นั้นของนักวิเคราะห์ น่าจะเป็นบริเวณที่ราคาหุ้นระยะสั้นต้องเขย่าพักตัวบ้างด้วยปัจจัยลบข้างต้น ซึ่งหากหุ้นเหวี่ยงลงต่ำกว่าเป้า 1,569 จุด ลัก 5-7% คือแถวๆ 1,490-1,460 จุด ก็ดูน่าจะมียุติธรรมดี



บรรดาหมวดธุรกิจที่คุณผู้อ่านน่าจะไปทำการบ้านด้วยการดูบทวิจัยหรือศึกษาเองก็ตามคือ หมวดสื่อสารรายที่เป็นผู้นำตลาด ซึ่งผมมองว่าเป็นสินค้าที่ผู้คนหลงใหล (ไม่ใช่ปัจจัย 4 ในการดำรงชีวิต แต่ขาดไม่ได้แม้แต่ชั่วโมงเดียว) หมวดต่อมาคือ หมวดที่โยงกับการที่เศรษฐกิจสหรัฐและยุโรปเริ่มฟื้นขึ้นและยังไม่ค่อยได้ขึ้นคือ กลุ่มพลังงาน ซึ่งลองเลือกจากบทวิเคราะห์ดูนะครับ

บทวิเคราะห์นั้น หากอยากได้จากหลายสำนัก โดยเฉพาะสำนักที่ไม่ค่อยหาซื้อได้ผมเชิญชวนให้มางานมหกรรมวิเคราะห์หลักทรัพย์ฯ ในวันศุกร์ที่ 2 และเสาร์ที่ 3 ส.ค. ค่าสัมมนา 200 บาทพร้อมรับ “คู่มือลงทุน” ของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ที่รวบรวมจากนักวิเคราะห์ด้วยรางวัลยอดเยี่ยมและสำนักวิจัยชื่อดัง 24 สำนัก ทองคำดัชนีอีก 5 สำนัก ที่อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ หอประชุม ศ.สังเวียนฯ ชั้น 3 ครับ

วิทยากรดังกล่าว 20 คน เช่น คุณไพฑูริย์ นลินทรางกูร, ดร.ก้องเกียรติ โอภาสวงการ, คุณมนตรี ศรีไพศาล, ดร.นิเวศน์ เหมวชิรวรากร, คุณภรณ์ ทองเย็น, คุณกวี ชูกิจเกษม, คุณสุกิจ อุดมศิริกุล, คุณวิวัฒน์ เตชะพูลผล, นพ. กฤษรัตน์ หิรัณยศิริ, คุณฐิภา นาววัฒนทรัพย์

ผมเองพูดวันเสาร์ที่ 2 ส.ค.กับคุณพิชัย เลิศสุพงศ์กิจศรี รับนอกจากนั้นก็ยังมี คุณอดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, คุณชาญวุฒิ เตชะอมรธนกิจ, คุณเกียรติศักดิ์ เจนวิภากุล, คุณณอมศักดิ์ สหรัตน์ชัย และคุณกิตติ ชีวะเกตุ ■