



กลยุทธ์การลงทุนตลาดหุ้นไทย

ธ.กลางไม่ออกมาตรการกระตุ้นจะกดดันตลาดช่วงสั้น แต่ภาพเชิงบวกระยะ 3 เดือนไม่เปลี่ยน

📍 Rakpong Chaisuparakul
☎ 66.2658.8888 Ext. 8845
✉ rakpongc@kgi.co.th

- ธ.กลางยังไม่ประกาศมาตรการเพิ่มเติม ส่งผลลบต่อตลาดหุ้นในช่วงสั้น
- ภาพเชิงบวกในระยะกลางไม่เปลี่ยน เนื่องจากเราเชื่อว่ามาตรการกระตุ้นต่างๆ จะทยอยออกมาใน 2-3 เดือนข้างหน้า
- เชื่อว่าปัจจัยในประเทศเช่นความคาดหวังต่อกำไรไตรมาส 2 และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จะจำกัดความเสี่ยงทางลง
- ยังมองว่าการอ่อนตัวของดัชนีฯ เป็นจังหวะเข้าซื้อ กลุ่มอุตสาหกรรมเด่นยังคงเป็นธนาคาร อสังหาริมทรัพย์ และสื่อสาร

ธ.กลางยังไม่ประกาศมาตรการเพิ่มเติม ส่งผลลบต่อตลาดหุ้นในช่วงสั้น ฝ่ายวิจัยมองว่าตลาดหุ้นไทยมีความเสี่ยงสูงขึ้นที่จะปรับฐานในระยะสั้น เนื่องจาก ธ.กลางทั่วโลกสร้างความคาดหวังผสมควรวินสปีดปีนี้ โดยไม่มีธนาคารกลางใดเลยไม่ว่าจะเป็น Fed, ECB หรือ BOE ได้ประกาศมาตรการกระตุ้นทางการเงินเพิ่มเติม โดย ECB เป็นจุดที่สร้างความคาดหวังมากที่สุด เนื่องจากประธาน ECB ส่งสัญญาณค่อนข้างชัดเจนในปลายเดือน ก.ค.ว่าจะทำการซื้อพันธบัตรของประเทศสเปนและอิตาลีเพื่อช่วยกวดดอกเบี้ยพันธบัตรให้ปรับลดลง

ภาพเชิงบวกในระยะกลางไม่เปลี่ยน เนื่องจากเราเชื่อว่ามาตรการกระตุ้นต่างๆ จะทยอยออกมาใน 2-3 เดือนข้างหน้า แม้ว่าแนวโน้มตลาดหุ้นในระยะสั้นดูไม่ดีเท่าเดิม แต่ฝ่ายวิจัยยังคงภาพเชิงบวกในระยะกลาง เนื่องจากเราเชื่อว่าในระยะ 2-3 เดือนข้างหน้าจะยังมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ทยอยออกมา ดังต่อไปนี้

ในเดือน ส.ค. เราคาดว่า ECB จะประกาศมาตรการซื้อพันธบัตรรัฐบาลของประเทศที่มีปัญหา เช่นสเปนและอิตาลี โดยมีความเป็นไปได้สูงที่ ECB จะร่วมมือกับกองทุนช่วยเหลือที่มีชื่อว่า EFSF ในการเข้าซื้อพันธบัตรของประเทศดังกล่าว

ในเดือน ก.ย. เราคาดว่าประเทศส่วนใหญ่ในกลุ่มยูโรจะได้ออกมาให้ความเห็นชอบต่อกองทุนช่วยเหลือที่เป็นถาวรที่เรียกว่ากองทุน ESM โดยจุดสำคัญคงอยู่ที่การตัดสินใจของศาลรัฐธรรมนูญของเยอรมันในวันที่ 12 ก.ย. ว่าการให้กองทุน ESM นั้นเข้าดำเนินการช่วยเหลือธนาคารโดยตรงและทำการซื้อพันธบัตรนั้นขัดต่อกฎหมายของเยอรมันหรือไม่

ในเดือน ก.ย. หรือหลังจากนั้น เราคาดว่ามีโอกาสสูงที่ ธ.กลางสหรัฐฯ จะประกาศมาตรการกระตุ้นทางการเงินที่เรียกว่า QE3 เพื่อป้องกันความเสี่ยงของภาวะเงินฝืดที่มีผลกระทบมาจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและปัญหาน้ำมันในยุโรป

เชื่อว่าปัจจัยในประเทศเช่นความคาดหวังต่อกำไรไตรมาส 2 และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จะจำกัดความเสี่ยงทางลง

คาดว่า SET Index จะมีทางลงที่จำกัดจากภาวะในต่างประเทศ เนื่องจากความคาดหวังต่อการรายงานกำไรไตรมาส 2 ที่ค่อนข้างดีจากกลุ่มเศรษฐกิจในประเทศ รวมทั้งการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากหุ้นกลุ่มหลักเช่นสื่อสาร รวมทั้งธนาคารบางตัว จะช่วยสนับสนุนตลาดหุ้นในระดับหนึ่ง

ยังมองว่าการอ่อนตัวของดัชนีฯ เป็นจังหวะเข้าซื้อ กลุ่มอุตสาหกรรมเด่นยังคงเป็นธนาคาร อสังหาริมทรัพย์ และสื่อสาร

จากปัจจัยต่างๆ ดังกล่าวข้างต้น เราเชื่อว่าการอ่อนตัวของตลาดหุ้นในระยะสั้นเป็นโอกาสในการเข้าซื้อเพื่อเป้าหมายการลงทุนในระยะ 2-3 เดือนข้างหน้า เนื่องจากสถานะเศรษฐกิจในประเทศยังค่อนข้างดี และสถานการณ์การเมืองไทยไม่มีความรุนแรง เชื่อว่าหุ้นที่มีแนวโน้มผลประกอบการครึ่งปีหลังโดดเด่นเช่น ธนาคาร อสังหาริมทรัพย์ และสื่อสาร มีความน่าสนใจ หุ้นเด่นในกลุ่มดังกล่าวได้แก่ SCB, BAY, SIRI, AP และ INTUCH.