“ภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศเป็นทั้งปัจจัยหนุนและฉุดความเชื่อมั่นนักลงทุน ขณะที่นโยบายทางการเงินและนโยบายลดขนาดงบดุลของสหรัฐเป็นปัจจัยที่นักลงทุนเฝ้าติดตาม ส่งผลให้ดัชนีฯ เดือนสิงหาคม 60 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อยู่ในภาวะทรงตัวเป็นเดือนที่ 6 ”

FETCO Press Release: วันอังคารที่ 8 สิงหาคม 2560

ดร. สันติ กีระนันทน์ ผู้แทนสภาธุรกิจตลาดทุนไทย เปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (FETCO Investor Confidence Index) ประจำเดือนสิงหาคม 2560 “ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้าปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ในภาวะทรงตัว จากความเชื่อมั่นภาพรวมภาวะเศรษฐกิจไทยที่มีการฟื้นตัวขึ้นโดยเฉพาะภาคการส่งออกและภาคการท่องเที่ยว ขณะที่นักลงทุนบางส่วนกังวลภาวะเศรษฐกิจไทยมีการฟื้นตัวอย่างช้าๆเมื่อเทียบกับตลาดในภูมิภาค และเฝ้าติดตามทิศทางนโยบายทางการเงินของสหรัฐ โดยเฉพาะนโยบายอัตราดอกเบี้ยและการลดขนาดงบดุลของสหรัฐ สำหรับตลาดหุ้นไทย ดัชนีฯเคลื่อนไหวปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในช่วงเดือนที่ผ่านมา” โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- ดัชนีความเชื่อมั่นในอีก 3 เดือนข้างหน้า (ตุลาคม 2560) อยู่ที่ 104.01 อยู่ในเกณฑ์ “ทรงตัว” (Neutral) (ช่วงค่าดัชนีระหว่าง 0 - 200) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.99% จากเดือนที่ผ่านมาที่ 100.01
- ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยกลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับร้อนแรง ขณะที่กลุ่มนักลงทุนรายบุคคลปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย กลุ่มสถาบันภายในประเทศปรับตัวลดลงเล็กน้อย อยู่ในระดับทรงตัวเช่นเดียวกับเดือนก่อนหน้า และกลุ่มบัญชีนักลงทุนต่างประเทศปรับตัวลดลงจากระดับร้อนแรงมาอยู่ที่ระดับทรงตัว
- หมวดธุรกิจที่น่าสนใจมากที่สุด คือ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM)
  ส่วนหมวดแฟชั่น (FASHION) เป็นหมวดธุรกิจที่ไม่น่าสนใจมากที่สุด
- ปัจจัยหนุนและปัจจัยฉุดที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นไทยมากที่สุด คือ ภาพรวมเศรษฐกิจในประเทศ

“ตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงที่ผ่านมามีการเคลื่อนไหวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยดัชนีฯของสหรัฐมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์จากภาพรวมเศรษฐกิจฟื้นตัวและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่เติบโตขึ้นโดยเฉพาะหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยี ภาวะเศรษฐกิจของโลกโดยรวมมีแนวโน้มขยายตัวขึ้นเล็กน้อย เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตเป็นไปตามคาดการณ์ แม้ว่ายังอยู่ระหว่างการดำเนินนโยบายทางการเงินเข้มงวดเพื่อควบคุมความเสี่ยงด้านสินเชื่อ ขณะที่เศรษฐกิจยุโรปเริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้นและมีแนวโน้มจะเริ่มทยอยลดการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้นักลงทุนยังคงเฝ้าติดตามปัจจัยที่มีผลต่อการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ โดยเฉพาะทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการลดขนาดงบดุลของสหรัฐ รวมถึงการทยอยลดการกระตุ้นเศรษฐกิจยูโรโซน สำหรับปัจจัยภายในประเทศ ตัวเลขการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจและนโยบายการลงทุนของภาครัฐเป็นปัจจัยหนุนสำหรับการลงทุน”

นายสุรัตน์ จิรจรัสพร หัวหน้าฝ่ายบริการราคาตราสารหนี้และพัฒนาผลิตภัณฑ์ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย เปิดเผยดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Expectation Index) เดือนสิงหาคม 2560 ว่า “ผลจากดัชนีคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทรงตัวที่ระดับ 1.50% ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี และ 10 ปี คาดว่าจะมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น แต่ความเชื่อมั่นค่อนข้างลดลงจากการคาดการณ์ครั้งที่แล้ว โดยปัจจัยหลักมาจากอุปทานในตลาดตราสารหนี้ระยะยาวและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ

FETCO Investor Confidence Survey

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบเดือนสิงหาคมนี้ อยู่ที่ระดับ 49 สะท้อนว่าตลาดยังคงเชื่อมั่นว่า กนง.จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิมที่ 1.50% จากปัจจัยหลัก 2 ประการ ได้แก่ 1) แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำภายใต้กรอบนโยบาย และ 2) แนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทยที่อยู่ในระดับค่อยเป็นค่อยไป

ดัชนีคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 5 ปี และ 10 ปี ในช่วงประชุม กนง. รอบเดือนกันยายน (ประมาณ 9 สัปดาห์ข้างหน้า) อยู่ที่ระดับ 74 และ 75 ตามลำดับ ซึ่งลดลงจากครั้งที่แล้ว (ระดับ 84 และ 83 ตามลำดับ) สะท้อนว่าตลาดมีความเชื่อมั่นน้อยลงที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั้ง 2 รุ่นอายุจะมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นจากระดับปัจจุบัน ปัจจัยหลัก 2 ประการ ได้แก่ 1) อุปทานในตลาดตราสารหนี้ระยะยาวที่จะมีการประมูลเพิ่มขึ้น และ 2) การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง

นางวรวรรณ ธาราภูมิ ประธานกรรมการ สภาธุรกิจตลาดทุนไทย กล่าวว่า ตลาดหุ้นไทยค่อนข้างทรงตัวต่อเนื่องมาตั้งแต่ต้นปี ซึ่งถือว่าแย่กว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ทั่วโลกรวมทั้งตลาดในภูมิภาคพอสมควร ด้วยเหตุที่เศรษฐกิจไทยโดยรวมยังไม่ได้มีปัจจัยบวกขับเคลื่อนที่ชัดเจน การบริโภคในประเทศยังค่อนข้างซบเซา ส่วนที่สามารถเป็นความหวังของเศรษฐกิจได้ จะมาจากภาคการท่องเที่ยว การเดินหน้าเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนของรัฐบาลและการเปิดประมูลโครงการโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ ที่ออกมามากขึ้น

การบริโภคภาคเอกชนนั้นอาจจะยังไม่มีปัจจัยสนับสนุนด้านบวกที่มีนัยสำคัญ แม้ราคาข้าวจะฟื้นตัวขึ้นในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา แต่ผลจะที่เห็นต่อการบริโภคก็ยังมีความไม่แน่นอนอยู่ เพราะราคาข้าวตกต่ำมานาน ทำให้เกษตรกรที่รายได้เพิ่มขึ้นคงต้องเร่งนำเงินไปชำระหนี้ก่อน ในขณะที่สินค้าเกษตรอื่นๆ อย่าง ยาง ปาล์ม น้ำตาล ก็ราคาลดลงจากช่วงต้นปี ความหวังจึงอยู่ที่ โครงการ EEC ที่อาจจะเป็นจุดเปลี่ยนด้านความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทยก็เป็นได้ ซึ่งต้องติดตามผลกันต่อไป แต่ก็ยังไม่น่าจะเห็นผลต่อเศรษฐกิจในระยะสั้น นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยภายนอกที่นักลงทุนให้ความสำคัญ ได้แก่ การขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการปรับลด Balance sheet ของ US และการลด QE ของยุโรป ซึ่งอาจจะกดดันบรรยากาศของตลาดหุ้นได้

ด้วยเหตุดังกล่าว ตลาดหุ้นไทยในช่วงครึ่งปีหลังจึงยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่มาดึงดูดการลงทุน นอกจากนี้ กำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทยโดยรวมในปัจจุบันยังเติบโตอยู่ในระดับต่ำกว่าเมื่อเทียบกับประเทศอื่นในภูมิภาค โดยคาดว่ากำไรต่อหุ้น (EPS) โดยรวมของตลาดจะโต 4% เท่านั้นในปี 2560 นี้ ก่อนจะเร่งตัวขึ้นเป็น 10% ในปีหน้า ด้วยผลของมาตรการรัฐต่อภาคเศรษฐกิจและ Earnings ของบริษัทจดทะเบียนน่าจะเริ่มเห็นผลในปีหน้าเป็นต้นไป

ปัจจุบันนี้นักลงทุนไม่ได้ให้ความคาดหวังอะไรมากนักกับตลาดหุ้นไทย และผลประกอบการในไตรมาส 2 ที่กำลังทยอยประกาศกันออกมาก็น่าจะยังไม่ค่อยเห็นความก้าวหน้ามากนัก ซึ่งราคาหุ้นก็ได้ตอบสนองไปบ้างแล้วระดับหนึ่ง หุ้นบางกลุ่มที่ตลาดมองว่าผลประกอบการจะไม่ค่อยดี เช่น กลุ่มค้าปลีก ราคาหุ้นก็ไม่ได้ปรับตัวลงอีก ซึ่งสำหรับตลาดที่นักลงทุนให้ความคาดหวังไม่สูง เมื่อมีสัญญาณที่ดีขึ้น หุ้นก็สามารถปรับตัวขึ้นได้

ดังนั้น ถึงแม้เศรษฐกิจโดยรวมจะยังมีความไม่แน่นอนสูง แต่ก็มีบริษัทบางแห่งที่ยังมีการเติบโตของกำไรได้ เช่น กลุ่มท่องเที่ยว เป็นต้น ซึ่งนักลงทุนคงจะจับตาการฟื้นตัวของผลประกอบการรายบริษัท และเลือกลงทุนหุ้นเป็นรายตัวไป ส่วนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมคงยังต้องรอดูในครึ่งหลังของปีนี้จนถึงปีหน้า ทั้งนี้ คาดว่ากลุ่มหุ้นที่อาจจะมีการฟื้นตัวถ้าเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ วัสดุก่อสร้าง บริโภค เป็นต้น ส่วนกลุ่มที่ยังสามารถเติบโตในระยะยาวโดยอิงกับเศรษฐกิจไม่มากนัก จะได้แก่กลุ่ม Healthcare และ Renewable Energy เป็นต้น

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ สภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO)
โทร 02 009 9371-2 หรือ อีเมล์: fetco@set.or.th