

# ■ หยุดตื่นตื่นวอลุ่ม 2 แสนล้าน จบข่าว MSCI ปัจจัยลบรอกำ

นักลงทุนไทยต้องยึดมั่นอยู่บนความเป็นจริง ห้ามวอกแวก...หลังตลาดหุ้นไทยผ่านวันอังคารที่ สุด MSCI ใหม่มีผลบังคับใช้ 29 พฤษภาคม 2562 ทำให้หุ้นไทยได้รับการปรับเพิ่มน้ำหนักโดยอัตโนมัติอีกราว 0.5% ทำให้มีการปรับพอร์ตปรับระดับตราของนักลงทุนต่างชาติ จนวอลุ่มเทรดหุ้นไทยเย็นวันที่ 28 พฤษภาคม 2562 ดันขึ้นมาที่ 2.04 แสนล้านบาท ส่วน TFEF ซื้อขายมากถึง 5.08 แสนสัญญา สูงสุดเป็นประวัติการณ์วันเดียวกัน แต่ดันให้ดัชนีหุ้นปรับขึ้นแค่ 7 จุด ฝรั่งเศสซื้อแต่ก็ยังขายมาก ชี้จบข่าว MSCI ยังมีข่าวที่ไม่แน่นอนและแนวโน้มลบรอกำ ทั้งเรื่องการจัดตั้งรัฐบาลของไทย ขณะโลกยังกังวลกับ Trade War และ Tech War และ Brexit รวมทั้ง กระแส Inverted Yield Curve ที่กลับมาอีกครั้ง

เย็นวันที่ 28 พฤษภาคม 2562 ช่วงใกล้ปิดตลาด หุ้นไทยมีเรื่องน่าตื่นตื่นอีกฮฮา ด้วยปริมาณการซื้อขาย หรือวอลุ่มเทรด ปรับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว และตลาดหลักทรัพย์ รายงานว่า มูลค่าการซื้อขายของวันนั้นเท่ากับ 204,855.67 ล้านบาท ซึ่งตัวเลขมูลค่าการซื้อขายที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์นับจากเปิดตลาดหุ้นไทยมาตั้งแต่ปี 2518 หรือในรอบ 44 ปี เลยทีเดียว ขณะที่ตลาดซื้อขายสัญญาล่วงหน้า หรือ TFEF ก็มีปริมาณการซื้อขายของวันนั้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์เช่นกันที่ 508,824 สัญญา

อย่างไรก็ตาม ยังไม่สามารถเรียกได้ว่า ตลาดหุ้นไทยกลับขึ้นมาบวกได้อย่างจริงจัง เพราะวอลุ่มที่สูงขึ้นทำประวัติการณ์ นี้ไม่ได้เกิดจากการซื้อขายตามภาวะการซื้อขายที่ปกติธรรมดา ไม่ได้เกิดจากการเฮลโลสารพัดเข้ามามีชื่อหุ้นเพราะสภาวะตลาดหุ้นไทยน่าลงทุน จนคนแห่เข้ามาซื้อด้วยวอลุ่มสูงสุด แต่เป็นวอลุ่มที่สูงขึ้นมาตามเทคนิคการปรับคำนวณสูตรใหม่ของ MSCI



คือเป็นมูลค่าการซื้อขายที่สูงขึ้นตามเทคนิคไม่ได้เกิดจากรวมตลาด

ต่างกับวันที่เราเคยมีบันทึกการซื้อขายที่สูงสุดของตลาดหุ้นไทยเกินแสนล้าน (ที่เคยสูงเป็นประวัติการณ์) มาก่อนหน้านี 2 วัน นั่นคือเมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2559 ที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุดนับตั้งแต่เปิดตลาดอยู่ที่ 130,152.19 ล้านบาท จากข่าวที่เศร้าที่สุดของปวงชนชาวไทย และต่อมา วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2561 ซึ่งวันนั้น ดัชนีปิดตลาดที่ 1,788.43 จุด ลดลง 21.89 จุด หรือลบ 1.21% ด้วยมูลค่าการซื้อขายสูงถึง 124,498.18 ล้านบาท จากความกังวลเศรษฐกิจโลก ดาวโจนส์ลงพรวด 1,000 จุด เฟดขึ้นดอกเบี้ย

จะเห็นว่า ในวันที่ 28 พฤษภาคม 2562 ดัชนีหุ้นไทยปรับตัวขึ้นเหมือนพยายามที่จะยืนให้เหนือ 1,620 จุด หลังจากที่มีการปรับตัวลดลงมาจนจะหลุด 1,600 จุดในช่วงหลายวันก่อนหน้า โดยขึ้น

แรงและเร็วในช่วงเปิดตลาด จากราคาปิดวันก่อนหน้าที่ 1,624 จุด ขึ้นมาที่ 1,632 จุด แต่ก็มีแรงขายทำให้ช่วงเที่ยงและบ่ายถูกทิ้งลงมาจนต่ำสุดในรอบวันที่ 1,620 จุด แล้ว ดึงกลับขึ้นในช่วงปลายตลาดปิดที่ 1,632.04 จุด บวกขึ้นมา 7.20 จุด ซึ่งระหว่างการซื้อขายทั้งวัน มูลค่าการซื้อขายยังเป็นปกติแบบทุกวันที่ผ่านมา คือ 2-3 หมื่นล้านบาท แต่ในช่วงก่อนปิดตลาดไม่กี่นาที ซึ่งเป็นช่วง ATC ราคาและปริมาณการซื้อขายได้ปรับขึ้นพรวดเดียวจนเป็นเรคคอร์ดสูงสุดที่ 2 แสนกว่าล้านบาท ตามที่รายงานข้างต้น

เหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะผลจากการปรับพอร์ตของนักลงทุนต่างชาติ ที่ส่งออเดอร์เข้ามาที่โบรกเกอร์ และบรรดานักลงทุนสถาบัน อันเนื่องมาจาก MSCI ได้ปรับสูตรการคำนวณดัชนีใหม่ที่เรียกว่า MSCI Rebalance จะมีผลในวันที่ 29 พฤษภาคม 2562

ทั้งนี้ตั้งแต่ปีใหม่ ได้มีรายงานปรับสูตรนี้ออกมา และ “ดอกเบียร์ธุรกิจ” ได้นำเสนอข่าวมาก่อนหน้านี้แล้ว โดยมีการคาดหมายจากนักวิเคราะห์ว่าจะทำให้หุ้นไทยได้อานิสงส์ มีเงินต่างชาติเข้ามาลงทุนอัตโนมัติราว 80,000 ล้านบาท

MSCI คือ ดัชนีที่ถูกสร้างขึ้นมาจากบริษัท Morgan Stanley ซึ่งเป็นดัชนีราคาหุ้นชั้นนำและได้รับการยอมรับของโลก ว่าเป็นเกณฑ์มาตรฐานให้กับนักลงทุนต่างประเทศ ในการคัดเลือกหุ้นและผลตอบแทนที่เหมาะสม ทำให้กองทุนต่างๆ ทั่วโลกสามารถเลือกซื้อหุ้นตามหลักเกณฑ์ดัชนี MSCI นี้ได้ โดยกองทุนไม่ได้รับรู้ทุกตัวในตลาดนั้น แต่เลือกหุ้นที่อยู่ในกลุ่ม MSCI คัดเข้ามาคำนวณดัชนี ซึ่งจะมีการประกาศชื่อหุ้นของตลาดต่างๆ ที่ถูกจัดเข้าเกณฑ์ MSCI เป็นเป้าหมาย ถ้าหุ้นถูกคัดเข้าคำนวณจะทำให้เป็นปัจจัยบวกมีแรงซื้อจากกองทุนต่างประเทศเข้าซื้อด้วย

สำหรับหลักเกณฑ์ที่หุ้นจะถูกจัดเข้า MSCI ก็

# ดอกเบียร์ธุรกิจ

Dokbia Turakij  
Circulation: 135,000  
Ad Rate: 1,500

Section: First Section/ตลาดหุ้น

วันที่: จันทร์ 3 - อาทิตย์ 9 มิถุนายน 2562

ปีที่: 27

ฉบับที่: 1374

หน้า: 5(บน)

Col.Inch: 111.79

Ad Value: 167,685

PRValue (x3): 503,055

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: จบข่าว MSCI บัจจยลปรอทำ หยุตตี้นเต้นวอลุ่ม 2 แสนล่าน

คือ 1. สภาพคล่องสูง มีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย 15% ขึ้นไป 2. มี Market Cap 250 ล้านเหรียญ ขึ้นไป

ปรากฏว่า MSCI มีหลักเกณฑ์เพิ่มเติม เข้าไปคำนวณ จากเดิม MSCI คิดคำนวณจาก Foreign Share แต่เนื่องจาก Foreign Share นี้ ถ้าหุ้นนั้นมีต่างชาติ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อยู่นั้นจะทำให้ถูกจำกัดการถือครองสัดส่วนของนักลงทุนต่างชาติที่เหลือ น้อย ไม่สามารถนำไปคำนวณได้ จึงมีการปรับเกณฑ์ใหม่ จะคำนวณจาก NVDR แทน ซึ่งกลุ่มการเงินยังจำกัด NVDR อยู่ แต่กลุ่ม Real Sector นั้น จะไม่มีการจำกัดสัดส่วน NVDR

การปรับสูตรใหม่ ช่วยเพิ่มน้ำหนักการลงทุน MSCI ในตลาดเกิดใหม่ หรือ EM เพิ่มขึ้นสู่ 2.9% จาก 2.43% ซึ่งทำให้น้ำหนักลงทุนในไทยเพิ่มจาก 2.5% เป็น 3.0% โดยอัตโนมัติทันที

## จบสตอรี่ MSCI

### ระวิงบัจจยต่างชาติ

เมื่อจบข่าว MSCI ที่เก็งกันว่าจะมีเงินต่างชาติเข้ามา 8 หมื่นล้านบาทแล้ว ยังมีบัจจยลปรอทำ ไม่ว่าจะเป็นบรรยากาศการเมืองของไทยเอง ที่ต้องตามติดการจัดตั้งรัฐบาล และการตัดทีมเศรษฐกิจในต่างชาติดังที่ระวิงให้ตีในเรื่องสงครามการค้า Trade War และ Tecn War รวมทั้ง กรณี Brexit และ กรณีเศรษฐกิจอเมริกาเรื่องของอัตราดอกเบี้ย และผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ที่กลับมามีค่าต่ำกว่าพันธบัตรอายุสั้น 3 ปี หรือ Inverted Yield Curve

บล.หยวนต้า ได้ทำรายงานหลังตลาดมีวอลุ่มเทรดสูงกว่า 2 แสนล่าน เทรดจากผล MSCI ว่าตลาดหุ้นไทยจากนี้ขาดประเด็นบวกใหม่ๆ แล้ว และว่า จบสตอรี่ MSCI ไปเรียบร้อยแล้ว และบรรยากาศที่เกิดขึ้นนี้แนะนำให้ถือเงินสด 50%

ทั้งนี้จะเห็นว่า มูลค่าการซื้อขายรวมสูงสุดกว่า 2 แสนล่านบาท แต่ถ้าดูจริงๆ จะเห็นว่า ถึงมีออร์เดอร์ซื้อสูง ก็มีออร์เดอร์ขายสูงด้วย โดยสุดท้ายมีสถานะซื้อสุทธิในวันที่ 28 พฤษภาคม 1.25 หมื่นล้านบาท และ Long สุทธิใน SET50 Index Futures ราว 3.26 หมื่นสัญญา และซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ราว 6.4 พันล้านบาท

บล.หยวนต้า ระบุว่า ไทยยังขาดบัจจยลปรอทำใหม่หนุน ดังนั้น จากนี้จะเกิดแรงขาย หรือ Sell on Fact หลังจบการปรับน้ำหนักของดัชนี MSCI ขณะที่ยังมีบัจจยลปรอทำต่างชาติ เนื่องจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า และการเมืองในยุโรปยังคงปกคลุมบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

ที่สำคัญคือยังมีความกังวลต่อภาวะ Inverted Yield Curve กลับมาอีกครั้ง หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 10 ปี ต่ำกว่าอายุ 3 เดือน จึงแนะนำให้โยกย้ายเงินลงทุนปรับพอร์ตมาถือหุ้นชุดใหม่ บนประเด็นการลงทุน ได้แก่ หุ้นได้ประโยชน์จากสงครามการค้า

(AMATA/CPF/TU), หุ้นขนาดกลาง-เล็ก ที่แนวโน้มผลประกอบการเติบโตแข็งแกร่ง (GUNKUL/TACC/EKH) และหุ้น Defensive ที่มีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ (TTW) และให้ถือเงินสดในสัดส่วน 50%

บล.เมย์แบงก์ก็เม็ง ระบุ SET ที่มีวอลุ่มปิดโตในช่วงท้ายตลาดเมื่อ 28 พฤษภาคม จากแรงซื้อ MSCI นำโดย BDMS, SCC ไม่เกี่ยวกับบัจจย

นักลงทุน	ชื่อ	ขาย	สุทธิ
สถาบัน	5,612.98	13,170.42	-7,557.45
บัญชีล.	8,772.55	9,876.10	-1,103.55
ต่างประเทศ	168,421.32	155,886.37	12,534.95
ในประเทศ	22,048.82	25,922.78	-3,873.96
มูลค่าการซื้อขายรวม		204,855.67 ล้านบาท	

## สัดส่วนนักลงทุน TFXE วันที่ 28 พฤษภาคม 2562

ประเภทผู้ลงทุน	สัดส่วนการถือขาย
ผู้ลงทุนสถาบัน	29.35%
ผู้ลงทุนทั่วไป	49.79%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ	20.86%

## ปริมาณการลงทุน TFXE วันที่ 28 พฤษภาคม 2562

### สรุปปริมาณซื้อขายตามกลุ่มนักลงทุน

	นักลงทุนสถาบัน			นักลงทุนต่างชาติ			นักลงทุนภายในประเทศ		
	ชื่อ	ขาย	สุทธิ	ชื่อ	ขาย	สุทธิ	ชื่อ	ขาย	สุทธิ
Futures	160,154	138,595	+21,559	123,308	87,622	+35,686	216,136	273,381	-57,245
- SET50 Index	50,023	49,596	+427	109,000	76,400	+32,600	119,394	152,421	-33,027

พื้นฐาน ไทยได้รับแค่ผลพลอยได้ และให้ระวิงสงครามการค้า Brexit Tecn War และห่วงเรื่อง Inverted Yield Curve เช่นกัน

บล.โนมูระ พัฒนสิน ระบุว่า ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงโลกยังคงเป็น Risk off จากประเด็นการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน หลังความสัมพันธ์ของทั้งสองเริ่มสั้นคลอน บ่งชี้ถึงการบรรลุข้อตกลงทางการค้าที่เป็นไปได้ลำบากขึ้น โดย Nomura ได้ทำการประเมินผลกระทบต่อตลาด โดยให้โอกาส 65% ที่สหรัฐจะเก็บภาษีสินค้าจีน 25% วงเงิน 3 แสนล่านเหรียญ ในไตรมาส 3/2562 ซึ่งกรณีจะกระทบ GDP สหรัฐราว 0.3% ดังนั้น ส่งผลให้ Nomura ปรับประมาณการ GDP 2020 ของ US ลง 0.1 pp สู่ 1.6% ขณะที่มองว่าหากเศรษฐกิจแยลงมาก Fed อาจพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยลงได้ ส่วนผลกระทบต่อจีนนั้น คาดจะกระทบต่อ GDP จีน -0.4% ในช่วง 1 ปีหลังขึ้นภาษี ซึ่งกรณีนี้ น่าจะ

ทำให้จีนปล่อยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

โดยรวมถือว่าการปรับขึ้นภาษีดังกล่าว จะทำให้ประมาณการตลาดมี Downside

เนื่องจากนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ ทำให้ตลาดค่อนข้างผันผวน แต่ถือว่าน่าจะได้เห็นการใช้มาตรการในการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากทั้งสองฝ่าย เพื่อเป็นตัวช่วยเศรษฐกิจ หนุนสภาพคล่องในตลาดเพิ่มขึ้นได้

คาดตลาด "Sideway" ต้าน 1,638/1,646 จุด รับ 1,623/1,616 จุด จิตวิทยาการลงทุนได้รับแรงกดดันจากภาวะ Inverted Yield Curve ของพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐ ระยะ 3 เดือน กับ 10 ปี เพิ่มความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก จากความเสี่ยงสงครามการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน ผสานกับความไม่แน่นอนทางฝั่งยุโรปที่เพิ่มขึ้น จากความเสี่ยงที่สหภาพยุโรปจะนำอิตาลีเข้าสู่กระบวนการ EDP เนื่องจากมีระดับหนี้สินและยอดขาดดุลงบประมาณสูงเกินกำหนด ซึ่งจะคิดเป็นค่าปรับกว่า 3 พันล้านยูโร ถือเป็นความเสี่ยงต่อค่าเงินยูโรอ่อนค่า ทั้งนี้ ทาง EU ยังไม่ได้ออกมายืนยันในเรื่องนี้ และหากจะมีการสั่งปรับจริง ต้องได้รับการอนุมัติจากรัฐมนตรีการคลังของชาติสมาชิก EU ก่อน

ขณะที่ Nomura ประเมินโอกาสที่อิตาลีจะถูก

เข้ากระบวนการ EDP ค่อนข้างต่ำ หลัง EU มีมุมมองบวกต่อเศรษฐกิจอิตาลีมากขึ้น จึงมองเป็นจิตวิทยาบวกสั้นเท่านั้น

อย่างไรก็ตาม การได้แรงหนุนจาก MSCI Rebalance บล.โนมูระพัฒนสิน ยังประเมินว่าเม็ดเงินจาก Active Fund มีโอกาสไหลเข้าเพิ่มเติม เนื่องจากเห็นการ Allocate เม็ดเงินในช่วงก่อนการ Rebalance ค่อนข้างจำกัด น่าจะหนุนภาพ Fund Flow ในช่วงถัดไปได้ ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจไทย ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนเมษายนขยายตัว 2.03% สวนทางกับคาดการณ์ที่คาดจะลดลง -0.9% เพิ่ม Sentiment บวกต่อไทยได้ ●