

## นักวิเคราะห์คาดการณ์ดัชนีหุ้นสิ้นปี 57 ที่ 1,574 จุด และพุ่งขึ้นเป็น 1,706 จุด ณ สิ้นปี 58

สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน โดยนางภรณ์ ทองเย็น อุปนายก เปิดเผยผลสำรวจความเห็นนักวิเคราะห์เกี่ยวกับแนวโน้มการลงทุน ปี 2557-2558 โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 57 ที่เฉลี่ย 1,574 จุด เพิ่มขึ้นจากคาดการณ์เดิมที่คาดการณ์ไว้ที่ 1,484 จุด รวม 90 จุด โดยได้รับแรงหนุนมาจากปัจจัยเรื่อง มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของรัฐบาล เป็นหลัก ตามด้วย การขยายตัวของผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน และเงินลงทุนไหลเข้าตลาดหุ้น

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงได้แก่ การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ การชะลอตัวของเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะการส่งออก อันเนื่องมาจากเศรษฐกิจโลก (ยุโรป จีนและญี่ปุ่น) ขยายตัวต่ำกว่าที่คาด

ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ปรับลดอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP Growth) ปี 57 ลง 0.5% มาอยู่ที่เฉลี่ย 1.6% จากคาดการณ์ครั้งก่อนที่ 2.1% และปี 58 จะอยู่ที่เฉลี่ย 4.3% ใกล้เคียงกับประมาณการครั้งก่อนซึ่งอยู่ที่ระดับ 4.5% ในขณะที่คาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS Growth) ปี 57 จะเติบโตเฉลี่ย 8.5% ปรับลดลงจากคาดการณ์เดิมที่ 10.3% และประเมินของปี 58 ว่าจะเฉลี่ย 14.2% เทียบกับประมาณการครั้งก่อนหน้าระดับ 12.9%

สำหรับอัตราดอกเบี้ย RP 1 วัน ณ สิ้นปี 57 นักวิเคราะห์คาดว่าจะคงที่ 2.0% และปรับสูงขึ้นเป็นเฉลี่ย 2.4% ณ สิ้นปี 58 เท่ากับประมาณการครั้งก่อน ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 57 นักวิเคราะห์ประเมินว่าจะอยู่ที่ 32.8 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ใกล้เคียงระดับเดิมที่ 32.9 บาทจากประมาณการครั้งก่อน และ ณ สิ้นปี 58 จะอยู่ที่ 33.0 บาทเท่ากับประมาณการเดิม

นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ยังคาดการณ์ราคาทองคำสิ้นปี 57 ว่าจะเฉลี่ย 18,681 บาทต่อบาททองคำ ซึ่งปรับลดลงจากการคาดการณ์ครั้งก่อนที่ 20,494 บาทต่อบาททองคำ ในขณะที่ราคาทองคำสิ้นปี 58 คาดว่าจะปรับขึ้นเล็กน้อยไปอยู่ที่เฉลี่ย 19,540 บาทต่อบาททองคำ เทียบกับประมาณการครั้งก่อนที่ 20,875 บาทต่อบาททองคำ

อนึ่ง นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ไม่เห็นด้วยกับการไม่ต่ออายุสิทธิประโยชน์ของกองทุน LTF ที่จะหมดอายุในปี 2559 เนื่องจากมองว่า LTF เป็นการออมเงินระยะยาว ซึ่งควรได้รับการส่งเสริม ในขณะที่ส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการปรับโครงสร้างราคาพลังงาน เนื่องจากเป็นการสะท้อนต้นทุนที่แท้จริง ลดการบิดเบือนกลไกราคาและลดภาระให้รัฐบาล

มีสำนักวิจัยจากบริษัทหลักทรัพย์แสดงความเห็น 22 แห่ง และบริษัทโกลด์ฟิวเจอร์ส 2 แห่ง รวม 24 แห่ง ได้ผลสำรวจดังนี้

### สมมติฐานหลักที่นักวิเคราะห์ใช้ในการวิเคราะห์เศรษฐกิจและการลงทุน ช่วงไตรมาสสุดท้ายปี 2557 และปี 2558

ปัจจัย บวก (มีผู้ตอบรวม 24 แห่ง)	คะแนน (%)
1) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของรัฐบาลไทย	87.3
2) การขยายตัวของผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน	83.6
3) เงินลงทุนไหลเข้าตลาดหุ้น	71.8

ปัจจัย ลป (มีผู้ตอบรวม 24 แห่ง)	คะแนน (%)
1) การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ	89.8
2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจไทย (โดยเฉพาะการส่งออก)	84.8
3) เศรษฐกิจโลกขยายตัวต่ำกว่าที่คาด (จากยุโรป จีนและญี่ปุ่น)	72.7

## 2. ความเห็นต่อมาตรการต่าง ๆ

มาตรการ	ผู้ตอบ (%)		
	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย	ไม่มี ความเห็น
2.1 การไม่ต่ออายุสิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาของกองทุน LTF ที่จะหมดอายุในปี 59	8.3	<b>83.4</b>	8.3
เหตุผล/ ความเห็น : <b>ไม่เห็นด้วย</b> เพราะเป็นการออมเงินระยะยาว			
2.2 การปรับเพิ่มอัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)	29.2	<b>58.3</b>	12.5
เหตุผล/ ความเห็น : - <b>ไม่เห็นด้วย</b> เพราะส่งผลกระทบต่อค่าครองชีพ ไม่เหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจปัจจุบัน - เห็นด้วย เพราะเสมอภาค			
2.3 การจัดเก็บภาษีมรดก	<b>58.3</b>	25.0	16.7
เหตุผล/ ความเห็น : - <b>เห็นด้วย</b> เพราะลดช่องว่างการกระจายรายได้ เพิ่มรายได้เข้ารัฐ เพิ่มความเป็นธรรมในสังคม - <b>ไม่เห็นด้วย</b> เพราะเป็นการเก็บภาษีซ้ำซ้อน			
2.4 การจัดเก็บภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง	<b>87.5</b>	8.3	4.2
เหตุผล/ ความเห็น : <b>เห็นด้วย</b> เพราะลดช่องว่างการกระจายรายได้ เพิ่มรายได้เข้ารัฐ ลดการเก็งกำไรในที่ดิน ช่วยให้จัดสรรทรัพยากรได้ดีขึ้น			
2.5 การปรับโครงสร้างราคาพลังงาน	<b>95.8</b>	0.0	4.2
เหตุผล/ ความเห็น : <b>เห็นด้วย</b> เพราะทำให้ราคาพลังงานสะท้อนต้นทุนที่แท้จริง ส่งผลให้การใช้พลังงานมีประสิทธิภาพมากขึ้น ลดการบิดเบือนกลไกราคาและภาระรัฐบาล			
2.6 การคืนภาษีให้คนจน (Negative Income Tax)	<b>58.4</b>	20.8	20.8
เหตุผล/ ความเห็น : - <b>เห็นด้วย</b> เพราะช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อย ลดความเหลื่อมล้ำ กระตุ้นกำลังซื้อ - <b>ไม่เห็นด้วย</b> เพราะควรส่งเสริมอาชีพ และกระตุ้นให้เกิดการจ้างงานมากกว่า			

## 3. ความเห็นต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 3.6 แสนล้านบาทของรัฐบาล

ผลดี
ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลดีทางจิตวิทยา สร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน มีการจ้างงานเพิ่มขึ้น ช่วยเพิ่มกำลังซื้อในระดับรากหญ้าพื้นตัว เพิ่มความสามารถในการจับจ่ายใช้สอยของประชาชน

ผลเสีย
การเร่งรัดนโยบายและการเบิกจ่าย อาจส่งผลให้เกิดการทุจริตคอร์รัปชัน นอกจากนี้ เป็นมาตรการระยะสั้น ไม่ช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของประเทศ และไม่ช่วยสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืน

#### 4. อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เหมาะสมกับเศรษฐกิจไทย ตั้งแต่ช่วงนี้ถึงปลายปี 58

ความเห็นเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย	ผู้ตอบ (%)
คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.00%	25
<b>ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย</b>	<b>75</b>
- โดยมีอัตราดอกเบี้ยที่แนะนำ เฉลี่ย	2.44%

ควรปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ในช่วง...	ผู้ตอบรวม (%)
<b>ปี 58 - มิถุนายน</b>	<b>5.6</b>
- ต้น กรกฎาคม	5.6
- ไตรมาสสาม	11.1
- ครึ่งหลังของปี	33.3
- ปลายปี	22.2
- ไม่ระบุเดือนและปี	22.2

#### 5. ตารางตัวเลขคาดการณ์ที่สำคัญ ปี 2557

คาดการณ์สำคัญ	ค่าเฉลี่ย		จำนวนสำนักวิจัยและโกลด์ฟิวเจอร์ส ที่ตอบครั้งนี้
	คาดการณ์ครั้งก่อน	คาดการณ์ล่าสุด	
<b>SET Index (จุด)</b>			
<b>ปี 2557</b>			
- ณ สิ้นปี 57	1,484	<b>1,574</b>	<b>23</b>
- จุดสูงสุดช่วงปี 57	1,558	<b>1,643</b>	<b>21</b>
- จุดต่ำสุดช่วงปี 57	1,228	<b>1,258</b>	<b>20</b>
<b>ปี 2558</b>			
- ณ สิ้นปี 58	1,698	<b>1,706</b>	<b>23</b>
- จุดสูงสุดช่วงปี 58	1,737	<b>1,763</b>	<b>20</b>
- จุดต่ำสุดช่วงปี 58	1,505	<b>1,500</b>	<b>20</b>
<b>GDP Growth (%)</b>			
- ปี 57	2.1	<b>1.6</b>	<b>23</b>
- ปี 58	4.5	<b>4.3</b>	<b>22</b>
<b>EPS Growth (%)</b>			
- ปี 57	10.3	<b>8.5</b>	<b>22</b>
- ปี 58	12.9	<b>14.2</b>	<b>22</b>

FOREX (Bht:US\$)			
- สิ้นปี 57	32.9	<b>32.8</b>	<b>22</b>
- สิ้นปี 58	33.0	<b>33.0</b>	<b>21</b>
ดอกเบี้ย RP 1 วัน (%)			
- สิ้นปี 57	2.0	<b>2.0</b>	<b>23</b>
- สิ้นปี 58	2.4	<b>2.4</b>	<b>22</b>
ราคาทองคำ (บาทต่อบาททองคำ)			
- สิ้นปี 57	20,494	<b>18,681</b>	<b>16</b>
- สิ้นปี 58	20,875	<b>19,540</b>	<b>16</b>

## 6. คำแนะนำในการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ ได้ค่าเฉลี่ยดังนี้

สินทรัพย์ลงทุน	สัดส่วนการลงทุน (%)	
	สำรวจ ณ 6 พ.ค.57	สำรวจ ณ 8 ต.ค.57
หุ้นสามัญหรือกองทุนหุ้นในประเทศ	40	<b>46</b>
หุ้นหรือกองทุนหุ้นต่างประเทศ	21	<b>18</b>
ทองคำและโกลด์ฟิวเจอร์ส	6	<b>5</b>
ตราสารหนี้และกองทุนตราสารหนี้	20	<b>17</b>
เงินสดและเงินฝาก	13	<b>13</b>
อื่น ๆ ได้แก่ อสังหาริมทรัพย์ ตราสารอนุพันธ์ ฯลฯ	0	<b>1</b>
รวม	100	<b>100</b>

## 7. คำแนะนำแก่นักลงทุน

- เลือกลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี เน้นหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากโครงการลงทุนของรัฐบาล พื้นฐานแข็งแกร่ง ผู้บริหารโปร่งใส มีวิสัยทัศน์ในการดำเนินธุรกิจ โดยรอจังหวะทยอยซื้อสะสม และหลีกเลี่ยงหุ้นเก็งกำไร
- กำหนดวัตถุประสงค์การลงทุนของตนเองอย่างชัดเจน มีวินัยในการลงทุน ติดตามข่าวสารทั้งภายในและภายนอกประเทศอย่างสม่ำเสมอ จัดพอร์ตลงทุนที่มีการกระจายความเสี่ยงโดยจัดสรรส่วนหนึ่งไว้ในเงินสด
- ก่อนลงทุน ควรศึกษาข้อมูลของธุรกิจและบริษัทที่จะลงทุนอย่างละเอียดรอบคอบ

## 8. หุ้นแนะนำ (เรียงตามลำดับตัวอักษร)

### หุ้นเด่น

หุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำให้ลงทุนตรงกันหลายสำนักวิจัย ได้แก่ INTUCH, KBANK, KTB, PTT, เป็นต้น