



กรุงเทพธุรกิจ  
Investment Strategy  
by KTBST

ดร.วิน อุดมบริษัควณิชย์

ประธานกรรมการบริหาร บจ.เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด

จับตาราคาน้ำมัน Q4  
คู่ผลประกอบการ Q3



ถือเป็นการเข้าสู่ไตรมาสที่ 4 ที่ค่อนข้างดีสำหรับการลงทุน ด้วยภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่มีการเติบโตต่อเนื่องทั้งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วนำโดยสหรัฐและญี่ปุ่น ขณะที่ประเทศเกิดใหม่โดยรวมแม้จะมีความกังวลจากปัจจัยการอ่อนค่าของเงินในบางประเทศเช่น ตุรกี อาร์เจนตินา, อินโดนีเซีย แต่โดยรวมไม่ส่งผลกระทบต่อในวงกว้างและประเทศเกิดใหม่ที่มีปัจจัยเศรษฐกิจที่ดีก็ยังคงเติบโตต่อเนื่องเช่นประเทศไทยและฟิลิปปินส์ ตามที่ผมได้เคยนำเสนอไปในบทความเดือนที่ผ่านมา ขณะเดียวกันสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับประเทศต่างๆ ก็คือคลายลดความตึงเครียดลงไปและก็มีแนวโน้มที่ดีขึ้นของการเจรจาการค้ากับประเทศอื่นๆ เช่นญี่ปุ่น และยุโรป

สำหรับไตรมาสที่ 4 นี้ปัจจัยที่จะกำหนดทิศทางการลงทุนคงหนีไม่พ้นแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาสที่ 3 ซึ่ง KTBST คาดว่าผลกำไรของบริษัททั่วโลกโดยเฉพาะตลาดหลักๆ น่าจะดีต่อเนื่องรวมทั้งของประเทศไทยซึ่งส่งผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ

แต่ประเด็นที่ผมอยากให้เริ่มติดตามเป็นพิเศษในไตรมาสที่ 4 นี้คือ “ราคาน้ำมัน” ซึ่งนับว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่ไม่ค่อยได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากนักตั้งแต่ต้นปี ณ ตอนนี้อราคาน้ำมันเริ่มมีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้นด้วยแรงสนับสนุนหลักๆ คือ เศรษฐกิจโลกเริ่มเติบโตดีขึ้น ประกอบกับการที่สหรัฐได้ทำการคว่ำบาตรประเทศอิหร่านจากข้อพิพาทเรื่องสนธิสัญญานิวเคลียร์ที่สหรัฐทำไว้กับอิหร่านและความตึงเครียดในสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ดังนั้นด้วยปัจจัยสนับสนุนดังกล่าว ในช่วงไตรมาสที่ 4 นี้ KTBST ประเมินว่าระดับราคาน้ำมัน WTI น่าจะเคลื่อนไหวอยู่ที่ระดับ 70-85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยรวมราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นในช่วงสั้นๆ ไม่ส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อพ่วงนี้ในระดับสูงและยังเป็นผลดีต่อแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มพลังงาน ปีไตรมาสที่ 4 นี้

ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น ดังนั้นระดับราคาน้ำมันที่ KTBST คาดว่าเหมาะสมคือที่ระดับ 70-80 ดอลลาร์ เป็นระดับราคาที่จะสนับสนุนให้ตลาดหุ้นในช่วงต้นไตรมาส 4 มีแรงรีบาวด์กลับขึ้นมาต่อเนื่องจากช่วงปลายไตรมาสที่ 3

แต่หากราคาน้ำมันปรับขึ้นสูงอย่างต่อเนื่อง ผมมองว่าอาจจะเป็นผลเสียต่อการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะกลางถึงระยะยาวและกดดันเงินเฟ้อให้เพิ่มขึ้นจนธนาคารกลางประเทศต่างๆ ต้องเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยซึ่งน่าเป็นการกดดัน

อย่างมีนัยต่อภาพรวมการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ ทั่วโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี ที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องมาจากสูงกว่าระดับ 3.2% อาจจะทำให้เกิดการขายทำกำไรในสินทรัพย์ต่างๆ ทั่วโลกและเงินไหลกลับสู่ตลาดสหรัฐพร้อมกับทำให้เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นได้

ทั้งนี้ผมเห็นว่านักลงทุนควรให้ความสำคัญกับการปรับตัวของราคาน้ำมันในไตรมาสที่ 4 อย่างมากและควรกำหนดกลยุทธ์การลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ดังที่รับ

สินทรัพย์	สัดส่วนลงทุน หากราคาน้ำมัน อยู่ที่ 70-80 ดอลลาร์	สัดส่วนลงทุน หากราคาน้ำมัน ที่ > 80 ดอลลาร์
หุ้น	50-60% เป็นหุ้นพลังงาน, ธนาคาร, ปิโตรเคมี	30-40% เป็นหุ้นพลังงาน ธนาคาร
ตราสาร หนี้ พันธบัตร รัฐบาล พันธบัตร เอกชน	15-20% เป็น REIT/กองทุน โครงสร้างพื้นฐาน	5-10% กองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน
สินทรัพย์ทางเลือก	5-10% ลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้น เป็นตราสารหนี้ สหรัฐ, ญี่ปุ่น, ไทย	10-20% ลงทุนตราสารหนี้ ระยะสั้น เป็นตราสารหนี้ สหรัฐ, ญี่ปุ่น
	5% เป็นน้ำมัน ลดการลงทุนในทองคำ	10% เป็นน้ำมัน ลดการลงทุนในทองคำ

นักลงทุนสามารถติดตามข่าวสารบทวิเคราะห์การลงทุนจาก KTBST ได้ที่เว็บไซต์ [www.ktbs.com.th](http://www.ktbs.com.th) และ [www.facebook.com/ktbs.com.th/](https://www.facebook.com/ktbs.com.th/) ทั้งบทวิเคราะห์เรื่องหุ้นและกองทุนรวมทั้งคำแนะนำการจัดสินทรัพย์ลงทุน ซึ่ง KTBST เป็นตัวแทนขายหน่วยลงทุนจาก 20 บลจ. หรือสนใจติดต่อขอคำปรึกษาการลงทุนได้ที่ KTBST 02-648 1777 ครับ