

Strategy

- **Reversal:** มองทั้ง 2 กรณีนี้ หากเกิดขึ้นจริง จะเห็นการรีบาวด์กลับของดัชนี SET ได้ นำโดยกลุ่มหุ้นที่เคยถูกลงโทษรุนแรงจากความกังวลด้าน Policy risk ภายหลังจากการเลือกตั้งเสร็จสิ้น ยกตัวอย่างเช่น
 - 1) กลุ่มหุ้นโรงไฟฟ้า เช่น **GULF, BGRIM, GPSC**
 - 2) กลุ่มทุนขนาดใหญ่ในอุตสาหกรรมน้อยราย เช่น **AOT, ADVANC, TRUE**
 - 3) กลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องกับพรรคการเมือง เช่น **SC, SIRI, PR9, PTG, STEC**
 - 4) กลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการประมูลโครงการภาครัฐ เช่น **BEM, BTS, CK, ITD**
 - 5) กลุ่มหุ้นที่มีสัดส่วนต้นทุนแรงงานในระดับสูง เช่น **CPALL, CRC, ERW**
- **Risk:** อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต้องเผื่อความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นด้วยเช่นกัน นั่นก็คือกรณีที่การจัดตั้งรัฐบาลและการแต่งตั้งคณะรัฐมนตรีมีความยืดหยุ่นเกิดขึ้น จนลากยาวเลยไปถึงเดือนสิงหาคม-กันยายน ซึ่งหากเป็นเช่นนั้น จะยังทำให้ประชาชนและธุรกิจเอกชนขาดความเชื่อมั่นจนลดระดับหรือเลื่อนการบริโภคและการลงทุนออกไป ส่งผลให้เศรษฐกิจเผชิญกับภาวะสูญญากาศได้ ประเมินในกรณีนี้ SET Index จะถูกดันจาก Risk premium ของประเทศที่สูงขึ้น และแนวโน้ม Fund flow ที่อาจกลับมาไหลออกสุทธิอีกครั้ง

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379
nuttachart@trinitythai.com

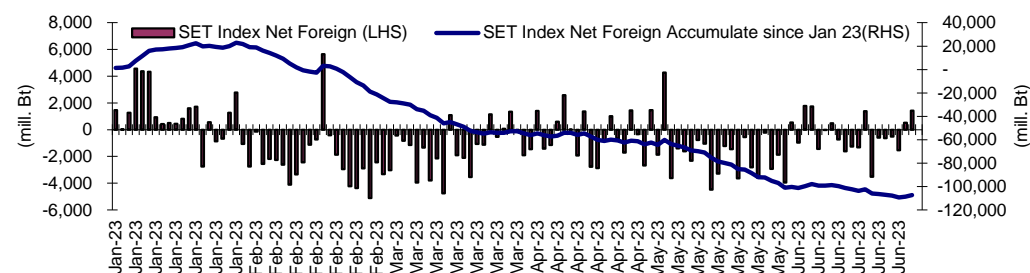
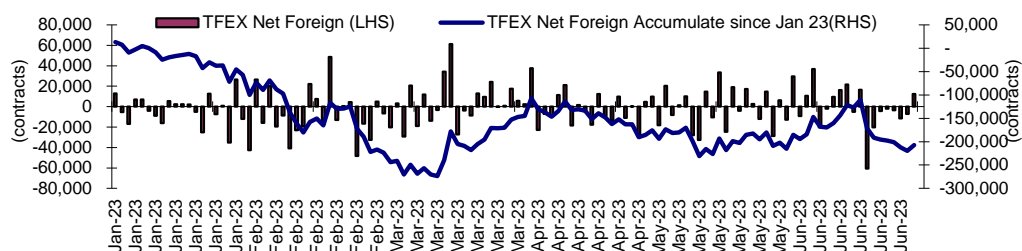
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
					Unit : US\$ mn
India	27-Jun	223.4	180.7	3,468.0	7,916.6
Indonesia	27-Jun	5.2	12.8	-292.8	1,090.2
Malaysia	28-Jun	-7.7	-34.9	-248.8	-887.0
Philippines	28-Jun	7.5	30.2	102.3	-462.4
South Korea	29-Jun	6.8	-528.1	-1,114.3	8,085.7
Sri Lanka	28-Jun	1.1	1.9	-1.0	1.9
Taiwan	29-Jun	-93.3	-1,673.9	914.8	11,537.1
Thailand	29-Jun	32.3	-14.4	-311.6	-3,156.2
Vietnam	29-Jun	5.2	-28.5	-39.6	-48.2

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	26.52	24.80	6.9%	42.5%	30.4%	-
Ted Spread	0.37	0.27	38.8%	118.9%	219.5%	-
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	103.36	102.97	0.4%	1.3%	-0.7%	-
U.S.Bond Yield	3.84	3.72	3.2%	2.9%	4.0%	+
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	519.80	513.13	1.3%	-3.2%	-5.4%	+

Source: Bloomberg, Aspen