

## SET Index -40 จุด ขาลง นรีอ แต่หนักฐาน?

ตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงตลาดหุ้นไทยกลับเข้าสู่ Mode Risk off อีกครั้ง ณ วันที่ 4 เมษายน 2561 SET index ปรับตัวลดลง -40.26 จุด (-2.28%) เหตุผลในการปรับตัวลดลงมาจากปัจจัยดังนี้

- ความกังวลในสงครามการค้า (Trade War) ระหว่างสหรัฐฯและจีน หลังจากที่สหรัฐฯประกาศนโยบายกำแพงภาษีนำเข้าจากจีนในกลุ่มสินค้าเทคโนโลยี และอากาศยาน ในขณะที่จีนล่าสุดตอบโต้ทันควันด้วยการเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติม 106 รายการจากสหรัฐฯ เช่นกัน เช่น ถั่วเหลือง รถยนต์ และสินค้าเคมี เป็นต้น
- หุ้นสหรัฐฯ ยังคงมีความเสี่ยงอยู่จากการถูกตรวจสอบและวิพากษ์วิจารณ์จากทางรัฐบาล

นอกจากนี้สำหรับไทยยังมีความกังวลจาก

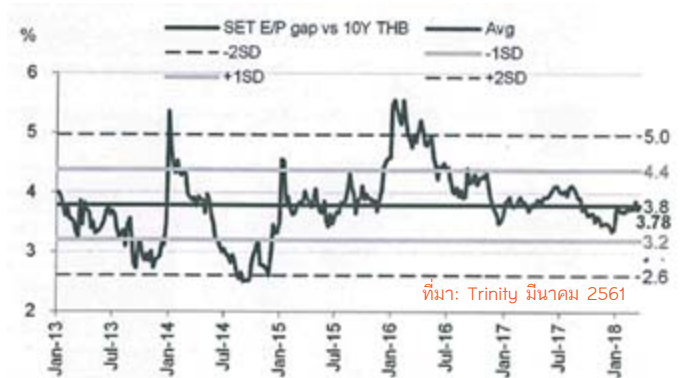
- หุ้นภาคธนาคาร มีความเสี่ยงจากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นจากการเตรียมปรับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือทางการเงิน (IFRS 9) ต้นปีหน้า รวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง หลังจากภาวะอุตสาหกรรมมีการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น
- ล่าสุด รมว.คลังออกมาให้ความเห็นว่าการเสนอให้ธนาคารพาณิชย์ลดดอกเบี้ยเงินกู้ธุรกิจ SME เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและให้สามารถแข่งขันได้ ซึ่งหากมีการปรับใช้จริงก็กระทบต่อกลุ่มธนาคารเช่นกัน
- นโยบายภาครัฐที่ออกมากระทบกับกลุ่มโรงกลั่น กลุ่มการเงิน กลุ่มโรงไฟฟ้า และกลุ่มสื่อสาร



ปัจจุบัน ณ ระดับ SET index ที่ 1,724.98 จุด (ราคาปิดวันที่ 4 เมษายน 2561)

พิจารณาจาก EPS 2561 ที่ 110.94 (Bloomberg Consensus) คิดเป็น P/E ปัจจุบันที่ 15.54 เท่า ซึ่งถ้าพิจารณาจาก P/E Band จะอยู่ที่ระดับ +0.5 SD (จากค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลังที่ 15.1 เท่า) และด้วยสถานการณ์จากปัจจัยต่าง ๆ ข้างต้น SET index มีแนวโน้มสูงที่จะถูก downgrade ค่า P/E multiple และ EPS 2561 (โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มธนาคาร)

เมื่อพิจารณาทางด้าน Earnings Yield Gap เทียบกับ Thai Bond 10 Years จะเห็นได้ว่า EYG อยู่ในระดับค่าเฉลี่ย เนื่องจาก Bond Yield ของไทยไม่ได้ปรับตัวขึ้นไปตามตลาดโลกมากนัก ทำให้การลงทุนในตราสารทุนยังคงน่าสนใจเมื่อเทียบกับตราสารหนี้



อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองที่ดีอยู่ในสินทรัพย์ตราสารทุน ทั้งต่างประเทศและไทย เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจมหภาคยังไม่มีสัญญาณแยกลงอย่างมีนัย รวมถึงตลาดโดยรวมยังมีแนวโน้มของธุรกิจที่ยังเติบโตต่อเนื่องอยู่ ทำให้เรามองว่าการปรับลงของ SET index เป็นเพียงการปรับฐานเท่านั้น

แนวโน้มการลงทุนมองทิศทางดัชนีในลักษณะของ Sideway เนื่องจากขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ๆ รวมถึงรอดูพัฒนาการของข่าวต่างๆ โดยเฉพาะปัจจัยจากต่างประเทศ ในทางเทคนิคในกรอบการลงทุนอยู่ที่ 1,710 – 1,775 จุด



## พลิกวิกฤตเปลี่ยนเป็นโอกาส

คำแนะนำการลงทุน

1. สำหรับนักลงทุนระยะยาวที่รับความเสี่ยงได้มาก แนะนำทยอยลงทุนในกองทุนตราสารทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกอง LHSELECT
2. สำหรับนักลงทุนระยะยาวที่รับความเสี่ยงได้น้อย แนะนำกองทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นผันผวนต่ำ ได้แก่ LHSTRATEGY

### คำเตือน

เอกสารนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ครบถ้วนหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงข้อมูลได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังและพิจารณาในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยตนเอง ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนต้องศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน หรือติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวนของกองทุนได้ที่ บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด โทร 02-286-3484 ต่อ 211-215 หรือ ตัวแทนขาย