



ฟิตเนส
การลงทุน
“อิ...สมบัติ นราวุฒิชัย”
เลขานุการ สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

จำเลย ไม่เหมาะกับช่วงนี้

เมื่อเดือนธ.ค. ก่อนอำลาปีฉลู ผมได้แสดงความเห็นผ่านคอลัมน์นี้ และให้สัมภาษณ์ผ่านสื่อหลายๆ ช่องทาง รวมถึงแถลงผลโพลสำรวจความเห็นนักวิเคราะห์อีกด้วย ทั้งหมดที่ผ่านสายตาหรือผ่านหูของคุณผู้อ่านผู้ฟัง คงพอทราบว่า ผมเชื่อว่ามีปัจจัยบวกคลลจะกันอยู่หลายเรื่อง ซึ่งจะทำให้หุ้นไทยปีชลาไม่หมู จะมีการสวิงขึ้นลงได้กว้างกว่า 200 จุด ลองสรุปย่อๆ อีกทีนะคะ

1. ส่วนของโพลนักวิเคราะห์

- ตลาดหุ้นปี 2553 มีแนวของความผันผวน สวิงขึ้นและลงกว้างประมาณ 220 จุด โดยค่าเฉลี่ยที่นักวิเคราะห์คาดการณ์กันกรอบดัชนีอยู่ในช่วง 625-845 จุด โดยคาดกันว่าปลายปีจะปิดที่ 812 จุด

- ปัจจัยบวกสำคัญที่ทำให้หุ้นมีช่วงบวกได้ในบางจังหวะ ได้แก่ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และดอกเบี้ยต่ำที่เป็นอยู่ขณะนี้

- แต่ปัจจัยลบ คือ ปัญหาการเมืองและความขัดแย้งในประเทศ ปัญหาจากมบตาพูดเป็นต้นมา

2. ส่วนของความเห็นส่วนตัวและจากคอลัมน์เพิ่มเติม

- December Effect จาก LTF ผ่านไปแล้ว เมื่อข้ามมาเดือนม.ค. กลับจะมี LTF ที่ครบกำหนด 5 ปี ที่ผู้ถือหุ้นบางส่วนคงขายออกมา เพื่อ Take Profit หรือเพื่อชดเชยกับเงินสดที่เพิ่งเอาไปซื้อ LTF ปลายปี 2552 จนหมดเงินออมไปแล้ว

- เรื่อง Debt และ Credit Rating ของหลายประเทศที่มีหนี้สูง มีแนวโน้มที่จะเป็นความเสี่ยงขึ้นใหญ่ เมื่อ 2 วันก่อนไอซ์แลนด์ก็เพิ่งโดนลด Rating สู่อสถานะ “ขยะ (Junk)”

- เรื่องเสียดังและความขัดแย้งในประเทศเป็นปัจจัยที่ยังอาจกลับมาเป็นปัญหา ที่จริงยังมีด้านของเสียดังที่ไม่เห็นด้วยกับการแก้ไขรัฐธรรมนูญที่เอื้อประโยชน์ต่อนักการเมือง แต่นักการเมืองส่วนใหญ่อยากแก้ไขรัฐธรรมนูญ แดมยังบอกว่าเป็นประโยชน์ต่อชาติและประชาชน เรื่องนี้ต้องติดตาม

- ผมเห็นวาระดัชนีการถือหุ้นใน Port นั้น ควรปรับเพิ่มลดตามระดับดัชนีทุกๆ 25 จุด ควรปรับ 5% เช่น

ทำไมต้องทยอยลด ทยอยเพิ่ม

เทคนิคในการลงทุนโดยทั่วไปมีหลายๆ วิธี แต่ละวิธีจะได้ผลในแต่ละจังหวะเวลาต่างกัน เช่น

สัดส่วนการถือหุ้นเทียบกับดัชนีหุ้น

ระดับดัชนีหุ้น (จุด)	ระดับการถือหุ้น (%)
625	55
650	50
675	45
700	40
725	35
750	30
775	25
800	20

โพลด์กราฟฟิก

1.กรณีเศรษฐกิจจะดีมากขึ้นจะพุ่งทยานไกลมาก กรณีนี้เมื่อมีหุ้นอยู่ต้นขบวน คงสามารถใช้เทคนิคถือไว้ตลอดปีหรือหลายปี ไม่ต้องทยอยเมื่อขึ้นไป อยากเรียกเล่นๆ ว่า สูตร “จำเลย” (ทุกคนคงรู้จักจำเลย ซึ่งเป็นหุ้นตำรวจที่ยืนยึดตามสี่แยก ไม่เคยขยับตัวเลย ไม่เคยปรับคนฝ่าไฟแดง ไม่ Take Profit ให้เจ้านาย ล่ำสุดถูกเก็บเข้าคุกแล้ว)

อย่างไรก็ตาม สูตรทยอยขายก็ยังได้ผลที่ดีพอควร หากคิดว่า การคาดการณ์เป้าหมายทยานไกลก็อาจผิดได้ บางที่ไม่ทันขาย ก็เกิดเหตุการณ์หุ้นทรุดลงมาก่อน

2.กรณีหุ้นเหวี่ยงขึ้นเหวี่ยงลงกว้าง (SIDEWAYS กว้าง) เช่นที่เรากำลังเผชิญมาตั้งแต่เดือนธ.ค. 2552 เช่น 670-850 จุด บางจังหวะกระตุก 40 จุด บางจังหวะ 60 จุด

หากเชื่อว่า กรอบจะวนเวียนเช่นนี้ การใช้วิธีทยอยออกเมื่อขึ้น รับกลับเมื่ออ่อนลงทุกๆ 20-30 จุด น่าจะได้ผลในสถานการณ์ SIDEWAYS แบบนี้ ยิ่งถ่วงขึ้นลงหลายๆ รอบก็จะยิ่งได้ประโยชน์

3.กรณีหุ้นมีแนวจะทรุดตัวลงยาว ด้วยเกิดสถานการณ์ทางเศรษฐกิจหรือการเมืองที่ร้ายแรง ส่วนใหญ่จะทรุดตัวเร็วจนเงินไม่ทันในราคาสูงๆ แต่อาจฟื้นขึ้นในราคากลางๆ และก็มีมักจะมราคาต่ำๆ ที่ต่ำลงไปอีกหลายสัปดาห์หรือหลายเดือน

แน่นอนว่า ถ้าสถานการณ์ยังดูไร้ทางจบ เราคงไม่ใช้สูตรทยอยเข้าซื้อเพิ่มทุกๆ 20-30 จุดแน่ จนกว่าจะประเมินว่าราคาลงมาลึกมากๆ อาจจะมี 30% ในบางเหตุการณ์ หรือ 50% ในบางเหตุการณ์

สูตรที่จะเจ็บหนักในช่วงแรกๆ ก่อนที่หุ้นจะถึงจุดย้อนกลับ ก็คือสูตรจำเลยอันนี้ให้ลองนึกถึงช่วงวิกฤตต้มโพร้ม ตอนร่วงจาก 900 จุด จนเหลือ 380 จุด

สิ่งที่สำคัญกว่าการวิเคราะห์ปัจจัยแล้วคาดการณ์ว่าตลาดหุ้นจะมีแนวโน้มไปทางไหนต่อ ก็คือ โอกาสขาดได้ถูกหรือผิด อาจจะทยอยแค่ 50% หรือ 55% หรือแม้ว่าจะ 60% ก็ยังถือว่าโอกาสขาดเป้าหมายผิดได้ถึง 40% ของโอกาสทั้งหมด

สูตรทยอยขายเมื่อขึ้น ทยอยซื้อเมื่อลง จึงเป็นทางสายกลางที่ลดความเสี่ยง (แม้จะไม่ได้โอกาสพาดกำไรสูงสุดในตลาดถ้าหุ้นขึ้นไกลมาก) และอาจจะเหมาะกับปีนี้เสียมากกว่าสูตรจำเลยครับ ○