



บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

Pre-Election Rally: การเลือกตั้ง กับ ตลาดหุ้นไทย

พริยพล ก้องวานิชย์ ฝ่ายตราสารทุน

นับถอยหลังอีกไม่ถึง 2 เดือนแล้วก่อนการเลือกตั้งครั้งแรกในรอบ 5 ปีหลังรัฐประหาร เหล่ากูรู บรรดาเซียนหุ้น นักวิเคราะห์ รวมถึงสื่อต่างๆ พากันให้คำแนะนำ “ซื้อ” หุ้นไทยรับการเลือกตั้งที่จะถึง (Election Play) โดยเน้นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการเลือกตั้ง ไม่ว่าจะเป็น 1) กลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคธุรกิจในประเทศ เช่น กลุ่มค้าปลีก กลุ่มสื่อ และ 2) กลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการลงทุนภาครัฐ และเอกชน เช่น กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม กลุ่มธนาคารพาณิชย์ แล้วสรุปการเลือกตั้งมันเกี่ยวกับหุ้นอย่างไร การเลือกตั้งจะทำให้การบริโภคและการลงทุนฟื้นตัวหรือไม่ การเลือกตั้งจะทำให้หุ้นขึ้นจริงหรือ แล้วเราควรจะไปปรับพอร์ตการลงทุนอย่างไรเพื่อรับการเลือกตั้ง

เริ่มจากประเด็นแรก ... แล้วการเลือกตั้งมันเกี่ยวกับหุ้นอย่างไร คำตอบคือ ทุกอย่างเกี่ยวข้องกับคำว่า “ความเชื่อมั่น” ปฏิเสธไม่ได้ว่าประเทศที่มีการเติบโตอย่างสม่ำเสมอ ย่อมมาจากการเมืองการปกครองที่มีเสถียรภาพ ดังนั้น การเลือกตั้งที่จะถึงของไทยในครั้งนี้ จึงนับเป็นก้าวสำคัญในการกลับสู่การเป็นประชาธิปไตย “เต็มใบ” ผ่านการเลือกตั้งอีกครั้ง ซึ่งไม่ใช่แค่จะเรียกความเชื่อมั่นจากแคภาคครัวเรือน และภาคธุรกิจในประเทศเท่านั้น แต่ยังจะสร้างความมั่นใจกับภาคเอกชนต่างประเทศอีกด้วย ทั้งนี้ จึงเป็นที่มาว่าทำไมการเลือกตั้งของไทยในครั้งนี้ จึงอาจเป็นตัวแปรสำคัญที่ทำให้ภาคการบริโภค ภาคการลงทุนจากภายในประเทศกลับมาฟื้นตัวได้ดี เม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติกลับมาอีกครั้ง ทำให้ภาพเศรษฐกิจไทยกลับมาเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งอีกครั้ง

แล้วการเลือกตั้งทำให้หุ้นขึ้นจริงหรือไม่ แล้วจะขึ้นไปถึงไหน จากข้อมูลการเลือกตั้ง 10 ครั้งย้อนหลังพบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นก่อนการเลือกตั้ง 3 เดือนปรับตัวขึ้นประมาณ 7% โดยมีถึง 7 ใน 10 ครั้งที่หุ้นปรับตัวขึ้นก่อนการเลือกตั้ง โดยกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นมากกว่า SET index และปรับตัวขึ้นมากกว่า 5 ครั้งจากการเลือกตั้ง 10 ครั้งหลังสุด ได้แก่ กลุ่มยานยนต์ กลุ่มธนาคาร กลุ่มการเงิน กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ หากพิจารณาจากการเลือกตั้ง 5 ครั้งหลังสุด กลุ่มที่ปรับตัวขึ้นมากกว่า SET index และปรับตัวขึ้นมากกว่า 3 ครั้งจากการเลือกตั้ง 5 ครั้งหลังสุด ได้แก่ กลุ่มยานยนต์ กลุ่มธนาคาร กลุ่มค้าปลีก กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง กลุ่มการเงิน กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเลือกตั้ง 3 เดือน อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้น

ปรับตัวลงประมาณ 7% เช่นเดียวกัน โดยมีถึง 9 ใน 10 ครั้งที่หุ้นปรับตัวลงหลังการเลือกตั้ง ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าในระยะสั้นหุ้นมักมีการปรับตัวขึ้นสะท้อนความคาดหวังเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการลงทุนจากการเลือกตั้ง ก่อนจะถูกขายทำกำไรออกมาเมื่อราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกแล้ว แต่อย่างไรก็ตามในระยะกลางถึงระยะยาว ราคาหุ้นจะปรับตัวเป็นไปตามปัจจัยพื้นฐาน ทั้งในแง่การเติบโตของกำไรในอนาคต รวมถึงทิศทางของเศรษฐกิจหลังจากการเลือกตั้ง แล้วแต่จะมีฝีมือมากน้อยแค่ไหน

แล้วเราควรจะปรับพอร์ตการลงทุนอย่างไรเพื่อรับการเลือกตั้ง ในแง่การลงทุน ย่อมไม่มีวิธีการไหนที่ดีที่สุด ไม่มีกลยุทธ์การลงทุนแบบไหนที่สามารถการันตีผลตอบแทนได้ และย่อมไม่มีสไตล์การลงทุนแบบไหนที่ปราศจากความเสี่ยง ดังนั้น สิ่งที่นักลงทุนสามารถทำได้ คือ การพยายามเพิ่มอัตราผลตอบแทน และจำกัดความเสี่ยงจากการลงทุนให้เหมาะสม ในตลาดหุ้นยุคดิจิทัลที่ข้อมูลข่าวสาร รวมถึง “ข่าวลือ (Noise)” สามารถส่งผ่านกันได้อย่างรวดเร็ว ย่อมทำให้โอกาสที่อาจจะตัดสินใจผิดพลาดเป็นไปได้ง่ายขึ้น ดังนั้น นักลงทุนจึงควรให้ความสำคัญกับปัจจัยพื้นฐานเป็นหลักไม่ว่าจะเป็น 1) ศักยภาพในการเติบโตของกำไรธุรกิจ และความชัดเจนของรายได้สูง (Earnings visibility) ควบคู่ไปกับ 2) มูลค่าพื้นฐานของธุรกิจ (Valuations) เนื่องจากแม้ในระยะสั้นราคาหุ้นจะปรับตัวผันผวน แต่ในระยะยาวราคาหุ้นย่อมปรับตัวตามกำไรของบริษัทในที่สุด

ความคิดเห็นและข้อความต่างๆในบทความนี้เป็นทัศนะของผู้เขียนเท่านั้น ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย