



# FETCO NIDA Investor Sentiment Index

ฉบับเดือนเมษายน 2558



ผลสำรวจดัชนี  
ความเชื่อมั่นนักลงทุน

FETCO NIDA  
Investor Sentiment Index

## ภาพรวมความเชื่อมั่น



ดัชนีความเชื่อมั่นในอีก 3 เดือนข้างหน้า  
ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยทิศทาง  
ตลาดทุนเริ่มเข้าสู่ภาวะชบเซา (Bearish)  
อันเนื่องจากปัจจัยเศรษฐกิจในประเทศเป็นหลัก

นักลงทุนคาดการณ์ในอีก 3 เดือนข้างหน้าดัชนีความเชื่อมั่น  
อยู่ที่ 78.90 ปรับตัวลดลงถึง 33.5% เมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีใน  
เดือนที่ผ่านมา แสดงให้เห็นว่านักลงทุนมีความเชื่อมั่นลดลงอย่าง  
มาก เมื่อพิจารณาดัชนีความเชื่อมั่นรายกลุ่ม พบว่านักลงทุนทุกกลุ่ม  
มองไปในทิศทางเดียวกันว่าตลาดจะปรับตัวลดลง โดยดัชนีความ  
เชื่อมั่นของกลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary trader) อยู่ที่  
100.00 (Neutral) กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศ อยู่ที่ 85.71 (Neutral)  
นักลงทุนรายย่อย 76.79 (Bearish) และสถาบันในประเทศ 76.47  
(Bearish) ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบดัชนีความเชื่อมั่นฯ รายกลุ่มกับ  
ดัชนีเดือนที่ผ่านมา พบว่าภาพรวมดัชนีมีการปรับตัวลดลงอย่าง  
มากทุกกลุ่ม โดยดัชนีความเชื่อมั่นฯ แต่ละกลุ่มอยู่ในเกณฑ์ทรง  
ตัว-ชบเซา

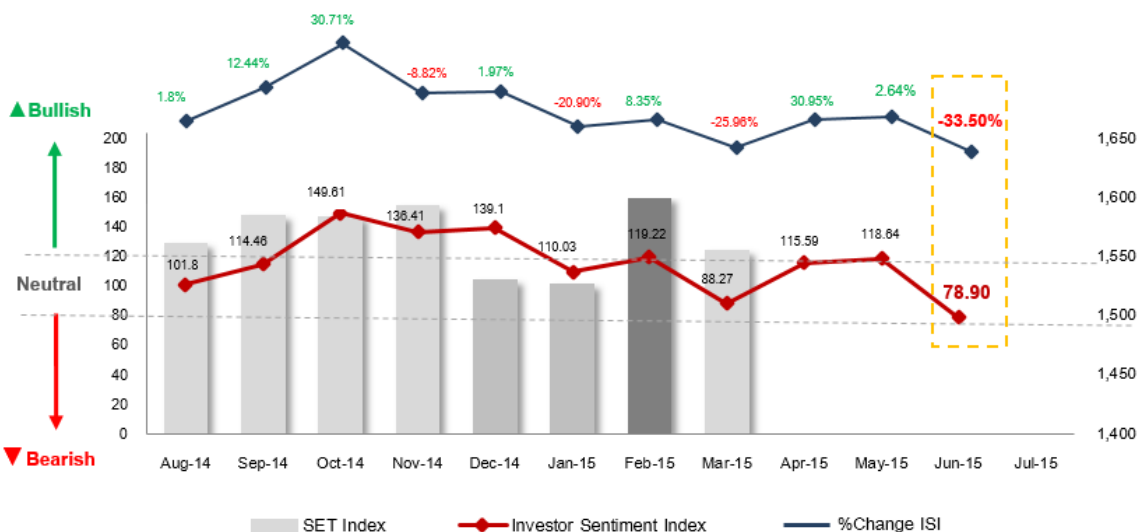
ด้านปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นนั้น ส่วนใหญ่มองว่า  
เศรษฐกิจในประเทศเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลหลัก รองลงมาคือ  
นโยบายด้านเศรษฐกิจ และเศรษฐกิจต่างประเทศ ตามลำดับ

ส่วนหมวดอุตสาหกรรมที่นำลงทุนมากที่สุดคือ ธนาคาร  
(BANK) ในขณะที่ หมวดธุรกิจการเกษตร (AGRI) เป็นหมวด  
ธุรกิจที่ไม่นำลงทุนมากที่สุด

อย่างไรก็ดี ยังมีปัจจัยภายนอกที่นักลงทุนมองว่ายังคง  
ส่งผลต่อทิศทางตลาด เช่น การไหลเข้าออกของเงินทุน การใช้  
มาตรการนโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่างประเทศ การปรับ  
อัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) การก่อการร้าย ฯลฯ

นอกจากนี้ นักลงทุน  
ยังคงให้ความสำคัญกับ  
สถานการณ์ในประเทศ  
ไม่ว่าจะเป็นนโยบายการ  
ปรับลดอัตราดอกเบี้ย  
ของรพท. เศรษฐกิจใน  
ประเทศที่เติบโตต่ำ  
สถานการณ์ความไม่สงบ  
ทางการเมือง การลงทุน  
ของภาครัฐ ฯลฯ

### ■ ดัชนีความเชื่อมั่นตลาดทุนไทย<sup>1</sup>



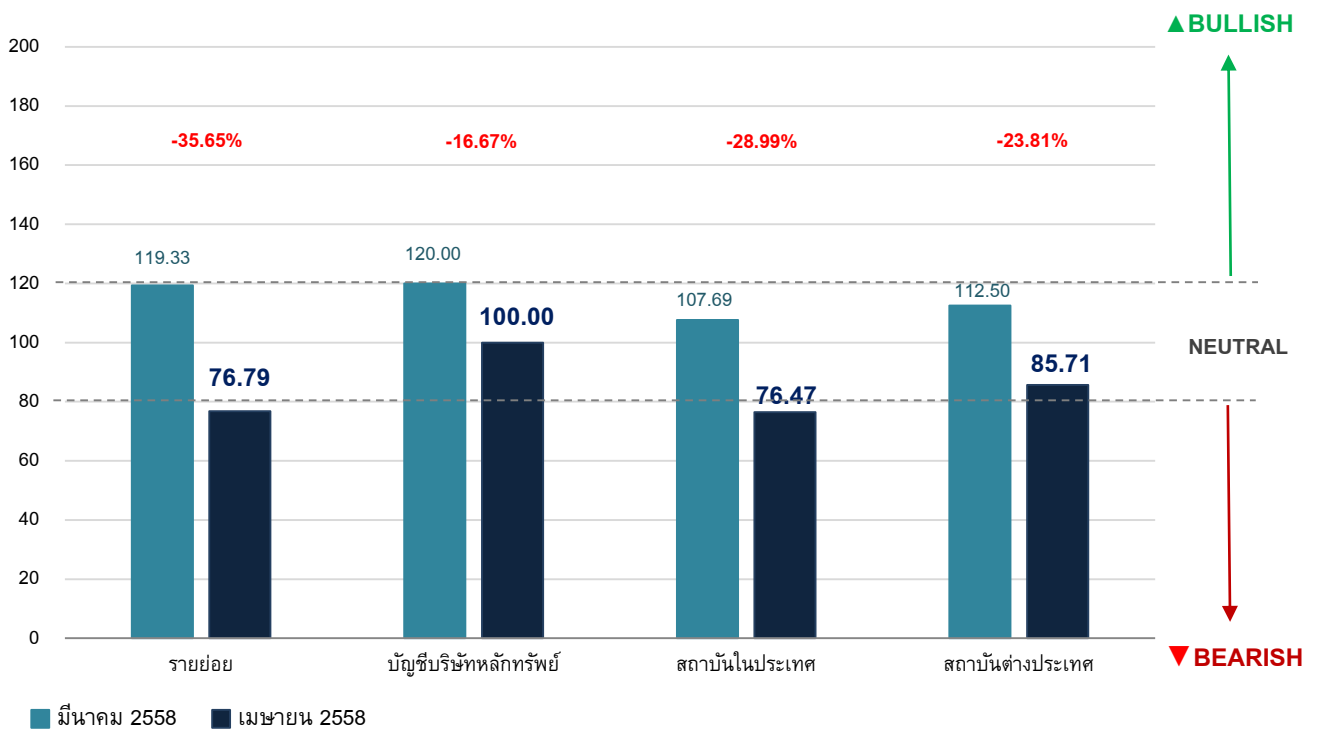
<sup>1</sup> ดัชนีความเชื่อมั่นฯ ใช้ข้อมูลจากการสำรวจจริงระหว่างเดือนพฤษภาคม 2557 - มีนาคม 2558  
เพื่อพยากรณ์ทิศทางตลาดทุนไทยในอีก 3 เดือนข้างหน้าเทียบกับ SET Index



■ **ดัชนีความเชื่อมั่น จำแนกตามประเภทหลักทรัพย์**

ทิศทางความเชื่อมั่นหลักทรัพย์รายกลุ่ม				
เดือน*	รายย่อย	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	สถาบันในประเทศ	สถาบันต่างประเทศ
มกราคม 58	98.04	120.00	75.00	66.67
กุมภาพันธ์ 58	113.86	140.00	108.33	116.67
มีนาคม 58	119.33	120.00	107.69	112.50

\*หมายเหตุ: ดัชนีความเชื่อมั่นฯ แกลงต่อสาธารณชนในเดือนถัดไปนับจากเดือนที่สำรวจ



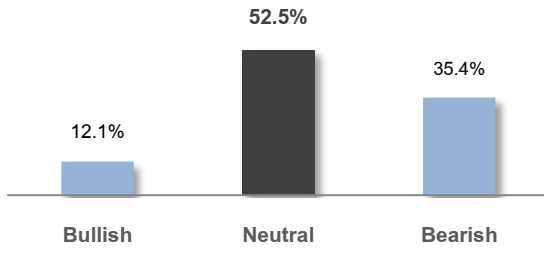
เศรษฐกิจในประเทศเป็นปัจจัยหนึ่งที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน ทำให้ดัชนีความเชื่อมั่นปรับตัวลดลงทุกกลุ่ม ซึ่งความเชื่อมั่นต่อทิศทางตลาดทุนของนักลงทุนรายย่อยปรับตัวลดลงสูงสุดเมื่อเทียบกับดัชนีเดือนที่ผ่านมาถึงร้อยละ 35.65 มาอยู่ที่ 76.79 ตามด้วยสถาบันในประเทศปรับตัวลดลงร้อยละ 28.99 อยู่ที่ 76.47 นักลงทุนสถาบันต่างประเทศปรับตัวลดลงร้อยละ 23.81 อยู่ที่ 85.71 และกลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์มีแนวโน้มทิศทางความเชื่อมั่นลดลงร้อยละ 16.67 อยู่ที่ 100.00

นักลงทุนส่วนใหญ่มองว่าความเชื่อมั่นต่อตลาดทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้าจะลดลง ส่งผลให้ดัชนีเข้าสู่กรอบซบเซา แต่อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณารายกลุ่มแล้ว พบว่ากลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์และสถาบันต่างประเทศมองว่าตลาดทุนยังอยู่ในเกณฑ์ทรงตัว

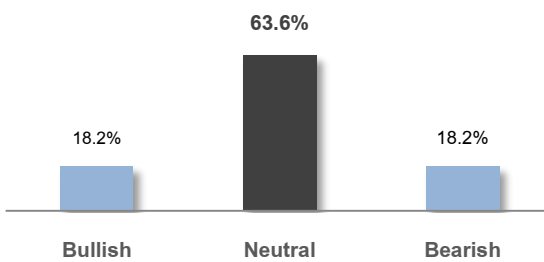
**ทิศทางความเชื่อมั่นตลาดทุนรายกลุ่มส่วนใหญ่มีแนวโน้มปรับตัว ลดลงอย่างมาก**



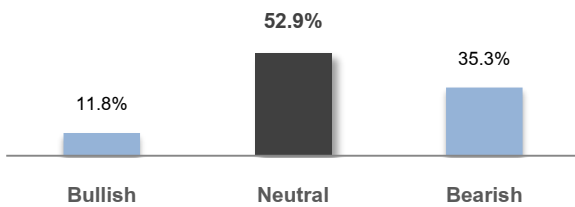
■ ความเชื่อมั่นทิศทางการตลาดหุ้น แยกตามประเภทนักลงทุน ในอีก 3 เดือนข้างหน้า



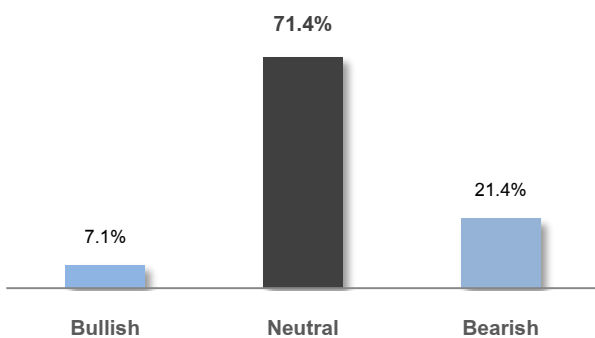
นักลงทุนรายย่อย



บัญชีบริษัทหลักทรัพย์



สถาบันในประเทศ



สถาบันต่างประเทศ

■ นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มองว่าทิศทางการตลาดหุ้น ในอีก 3 เดือนข้างหน้าจะมีเกณฑ์ ทรงตัว แต่อย่างไรก็ดี ร้อยละ 35.4 ของนักลงทุนรายย่อยมองว่าตลาดจะซบเซา

■ เกินกว่าครึ่งของกลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ คาดการณ์ว่าตลาดหุ้นไทยในอีก 3 เดือนจะมีแนวโน้ม ทรงตัว

■ นักลงทุนสถาบันในประเทศมีความเห็นไปในทิศทางเดียวกันว่าทิศทางการตลาดหุ้นในอีก 3 เดือนข้างหน้าจะมีแนวโน้ม ทรงตัว แต่อีกกว่าร้อยละ 35 มองว่าตลาดหุ้นจะมีแนวโน้มซบเซา

■ นักลงทุนสถาบันต่างประเทศมีความคิดเห็นว่าตลาดหุ้นไทยในอีก 3 เดือนข้างหน้า จะมีแนวโน้ม ทรงตัว

■ นักลงทุนทุกกลุ่มเชื่อมั่นว่าตลาดหุ้นไทยจะมีแนวโน้ม ทรงตัว (Neutral)

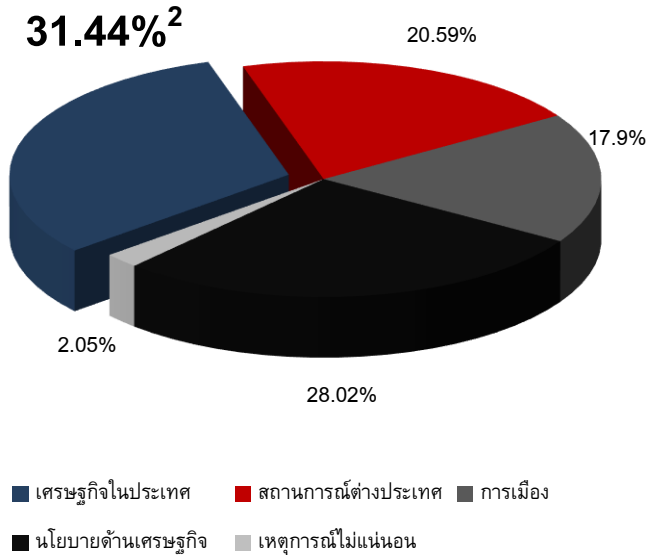


■ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อตลาดทุน ในอีก 3 เดือนข้างหน้า

นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับปัจจัย  
**เศรษฐกิจในประเทศ** มากที่สุด<sup>2</sup>

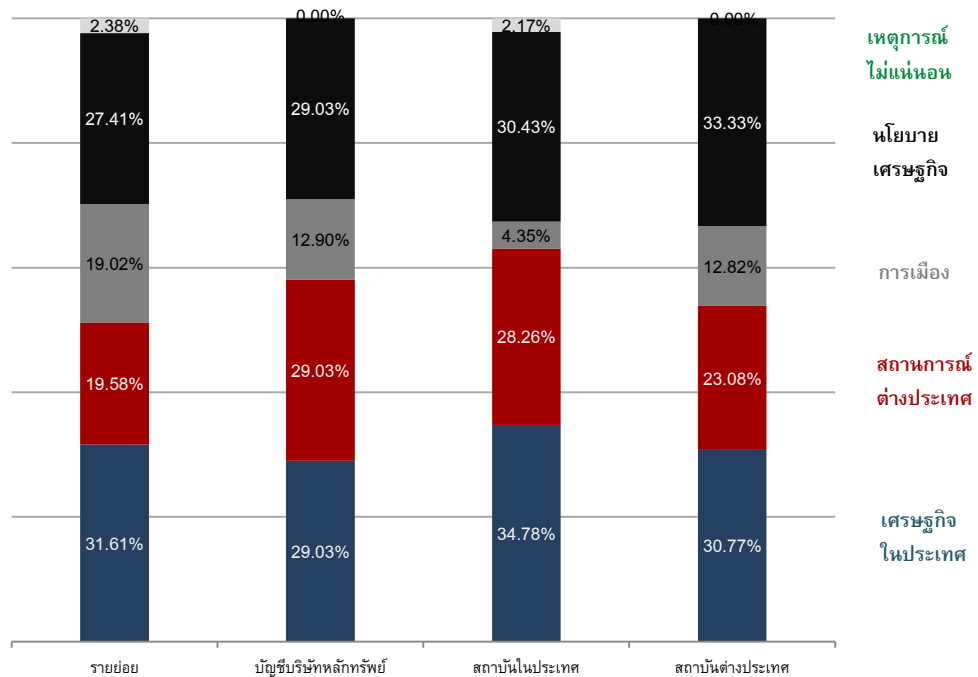
ปัจจัย	อิทธิพลต่อตลาดทุน		%เปลี่ยนแปลง
	มี.ค.	เม.ย.	
เศรษฐกิจในประเทศ	27.55%	31.44%	+14%
สถานการณ์ต่างประเทศ	28.56%	20.59%	-28%
การเมือง	15.2%	17.9%	+18%
นโยบายเศรษฐกิจ	25.46%	28.02%	+10%
เหตุการณ์ไม่แน่นอน	3.22%	2.05%	-36%

ดัชนีเดือนเมษายน



ผลสำรวจรายประเภทนักลงทุน

- กลุ่มรายย่อย มีความกังวลต่อปัจจัยเศรษฐกิจในประเทศ รองลงมาคือด้านนโยบายเศรษฐกิจ โดยเป็นกลุ่มที่มีความกังวลต่อปัจจัยด้านการเมืองมากที่สุด
- กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ ให้ความสำคัญกับประเด็นสถานการณ์ต่างประเทศ เศรษฐกิจในประเทศ และนโยบายทางด้านการเมือง เป็นหลัก
- กลุ่มสถาบันในประเทศ ให้ความสำคัญต่อเศรษฐกิจในประเทศมากที่สุด รองลงมาคือ นโยบายด้านเศรษฐกิจ และสถานการณ์ต่างประเทศ ตามลำดับ
- กลุ่มสถาบันต่างประเทศ ให้ความสำคัญกับนโยบายเศรษฐกิจเป็นหลัก รองลงมาคือเศรษฐกิจในประเทศ และสถานการณ์ต่างประเทศ



<sup>2</sup> จากการถ่วงน้ำหนักดัชนีตามประเภทของนักลงทุน

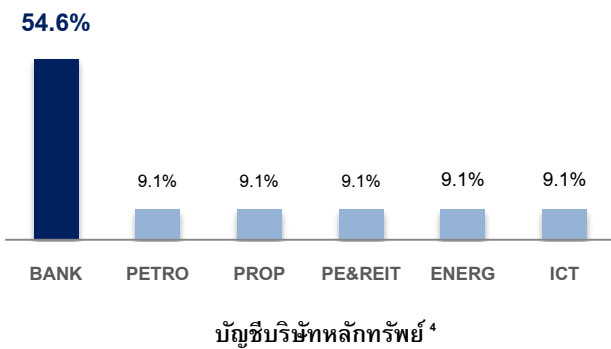


■ อุตสาหกรรมที่นำลงทุนมากที่สุด ในอีก 3 เดือนข้างหน้า

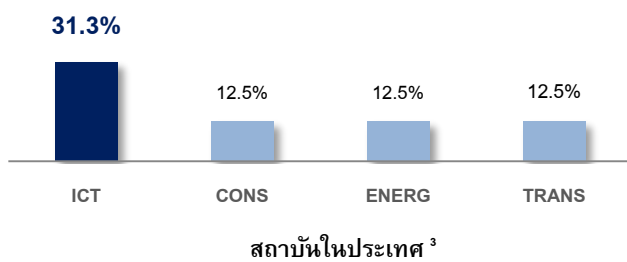
นักลงทุนส่วนใหญ่เชื่อว่า หมวดอุตสาหกรรม **ธนาคาร (BANK)** นำลงทุนมากที่สุด



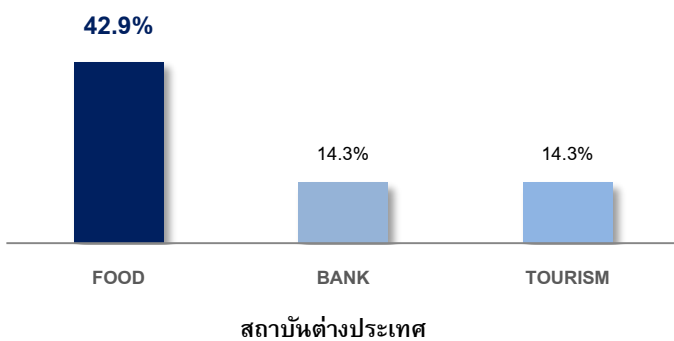
- นักลงทุนรายย่อยเชื่อว่าหมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร มีความนำลงทุนมากที่สุด รองลงมาคือบริการรับเหมาก่อสร้าง และการแพทย์ ตามลำดับ



- กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับการลงทุนในหมวดธนาคารมากที่สุด



- นักลงทุนสถาบันในประเทศมีความเห็นว่าหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร เทคโนโลยีเป็นหมวดอุตสาหกรรมมีความนำลงทุนมากที่สุด รองลงมาคือบริการรับเหมาก่อสร้างและสาธารณูปโภค และขนส่งและโลจิสติกส์ ในสัดส่วนเท่ากัน



- นักลงทุนสถาบันต่างประเทศ เชื่อว่าการลงทุนในหมวดอาหารและเครื่องดื่มมีความนำลงทุนมากที่สุด รองลงมาคือธนาคาร และการท่องเที่ยวและันทนาการ

<sup>3</sup> กลุ่มนักลงทุนมีความถี่จำนวนการตอบแบบสอบถามในสัดส่วนใกล้เคียงกัน 3 หมวดอุตสาหกรรม ตามลำดับ

<sup>4</sup> กลุ่มนักลงทุนมีความถี่จำนวนการตอบแบบสอบถามในสัดส่วนใกล้เคียงกัน 5 หมวดอุตสาหกรรม ตามลำดับ

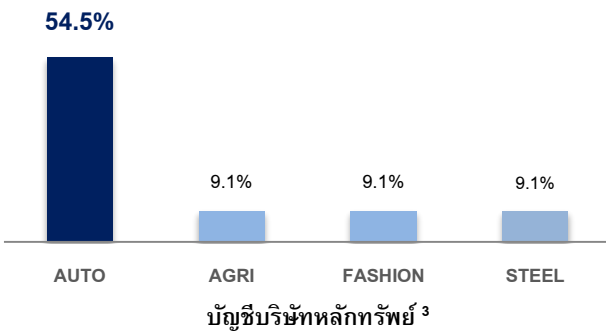


■ อุตสาหกรรมที่ไม่น่าลงทุนมากที่สุด ในอีก 3 เดือนข้างหน้า

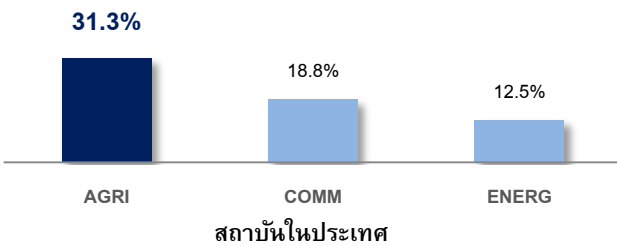
นักลงทุนส่วนใหญ่เชื่อว่า หมวดอุตสาหกรรม **ธุรกิจการเกษตร (AGRI)** ไม่น่าลงทุนมากที่สุด



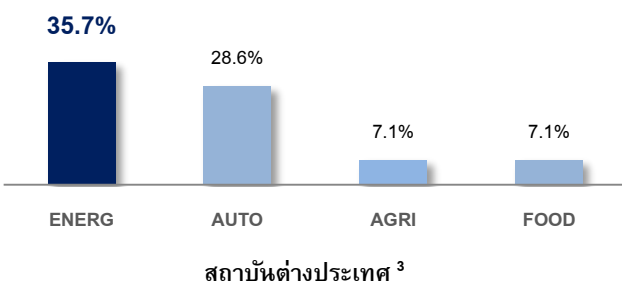
- นักลงทุนรายย่อยเชื่อว่าหมวดธุรกิจการเกษตร มีความไม่น่าลงทุนมากที่สุด รองลงมาคือหมวดแฟชั่น และเหมืองแร่ ตามลำดับ



- กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ ส่วนใหญ่มองว่าหมวดอุตสาหกรรมที่ไม่น่าลงทุนมากที่สุด คือ ยานยนต์ รองลงมาคือ ธุรกิจการเกษตร แฟชั่น และเหล็ก มีความไม่น่าลงทุนในสัดส่วนเท่ากัน



- นักลงทุนสถาบันในประเทศส่วนใหญ่มีความเห็นว่ามีหมวดธุรกิจการเกษตรเป็นหมวดอุตสาหกรรมที่ไม่น่าลงทุนมากที่สุด รองลงมาคือ หมวดพาณิชย์ และพลังงานและสาธารณูปโภค ตามลำดับ



- นักลงทุนสถาบันต่างประเทศมองว่าการลงทุนในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคไม่น่าลงทุนมากที่สุด รองลงมาคือ หมวดยานยนต์

<sup>3</sup> กลุ่มนักลงทุนมีความถี่จำนวนการตอบแบบสอบถามในสัดส่วนใกล้เคียงกัน 3 หมวดอุตสาหกรรม ตามลำดับ



### รายงานดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน

ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (FETCO NIDA Investor Sentiment Index) จัดทำขึ้นโดยความร่วมมือระหว่างสมาชิกรัฐกิจตลาดทุนไทย (FETCO) และศูนย์สำรวจความคิดเห็น “นิด้าโพล” สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (NIDA) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาและส่งเสริมทางด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับภาคตลาดทุนไทย ในการเป็นเครื่องมือเพื่อวิเคราะห์คาดการณ์แนวโน้มของทิศทางตลาดทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้เพื่อให้ นักลงทุนและผู้สนใจสามารถนำข้อมูลดังกล่าวเป็นแนวทางหนึ่งในการสะท้อนภาพรวมของเศรษฐกิจได้รูปแบบหนึ่ง

#### การจัดทำดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน

ในการสำรวจและจัดทำดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน เป็นการรวบรวมข้อมูลจากนักลงทุนรายกลุ่ม ได้แก่ นักลงทุนรายย่อย นักลงทุน บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุนสถาบันในประเทศ และนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ครอบคลุมองค์กรภาคตลาดทุนทั้งหมด โดยองค์กรจะส่ง รายชื่อเพื่อเป็นตัวแทนในการตอบแบบสอบถาม

เนื่องด้วยจุดประสงค์ของการสำรวจความเชื่อมั่นนักลงทุนนั้น เป็นการสะท้อนความคิดเห็นของนักลงทุนเกี่ยวกับทิศทางตลาดทุนไทย ดังนั้นตัวแบบสอบถามจึงถูกออกแบบเพื่อให้มีความกระชับและเข้าใจง่าย โดยมีข้อคำถามทั้งหมด 5 ข้อเพื่อชี้วัดแนวโน้มความเชื่อมั่นนักลงทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้า ประกอบไปด้วย (1) ทิศทางตลาดทุนไทยในอีก 3 เดือนข้างหน้า (2) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อตลาดทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้า (3) หมวดอุตสาหกรรมใดที่มีความน่าลงทุนมากที่สุดในอีก 3 เดือนข้างหน้า (4) หมวดอุตสาหกรรมใดที่มีความไม่น่าลงทุนมากที่สุดในอีก 3 เดือนข้างหน้า (5) ประเด็นอื่นๆ ที่คาดว่าจะส่งผลต่อตลาดทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้า ซึ่งข้อ (1) – (4) เป็นคำถามปลายปิด เพื่อให้มีความสะดวกรวดเร็วในการตอบคำถาม ส่วนคำถามที่ (5) จะเป็นคำถามปลายเปิดเพื่อให้ผู้ตอบแบบสอบถามสามารถแสดงความคิดเห็นเพื่อประกอบการวิเคราะห์ผลดัชนี

#### การคำนวณและแปลความค่าดัชนี

ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนจะมีค่าอยู่ระหว่าง 0 – 200 โดยใช้ระยะการจำกัดความหมาย (Rating scale) ตามหลักสถิติ ซึ่งจะแปลผล จากข้อมูลเชิงคุณภาพเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ และจะถูกแบ่งออกเป็น 5 ส่วน ซึ่งสามารถแปลความได้ดังนี้

- ค่าดัชนี ISI ระหว่าง 161 – 200 แสดงว่า ทิศทางตลาดทุนไทยในอีก 3 เดือนข้างหน้ามีแนวโน้มร้อนแรงอย่างมาก (Extremely Bullish)
- ค่าดัชนี ISI ระหว่าง 121 – 160 แสดงว่าทิศทางตลาดทุนไทยในอีก 3 เดือนข้างหน้ามีแนวโน้มร้อนแรง (Bullish)
- ค่าดัชนี ISI ระหว่าง 81 – 120 แสดงว่าทิศทางตลาดทุนไทยในอีก 3 เดือนข้างหน้ามีแนวโน้มทรงตัว (Neutral)
- ค่าดัชนี ISI ระหว่าง 41 – 80 แสดงว่าทิศทางตลาดทุนไทยในอีก 3 เดือนข้างหน้ามีแนวโน้มซบเซา (Bearish)
- ค่าดัชนี ISI ระหว่าง 0 – 40 แสดงว่าทิศทางตลาดทุนไทยในอีก 3 เดือนข้างหน้ามีแนวโน้มซบเซาอย่างมาก (Extremely Bearish)

#### Disclaimer:

- ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (FETCO NIDA Investor Sentiment Index) จัดทำขึ้นโดยความร่วมมือระหว่างสมาชิกรัฐกิจตลาดทุนไทย (FETCO) และสถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (NIDA) (“คณะผู้จัดทำ”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาและส่งเสริมทางด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับภาคตลาดทุนไทย ในการเป็นเครื่องมือเพื่อวิเคราะห์คาดการณ์แนวโน้มของทิศทางตลาดทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ เพื่อให้ให้นักลงทุนและผู้สนใจสามารถนำข้อมูลดังกล่าวเป็นแนวทางหนึ่งในการสะท้อนภาพรวมของเศรษฐกิจได้รูปแบบหนึ่ง ดังนั้น การจัดทำดัชนีชี้วัดดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์ทิศทางตลาดทุนจากนักลงทุนหลากหลายกลุ่ม ซึ่งความคิดเห็นที่แตกต่างกันไป ทางคณะผู้จัดทำมิได้ให้รับรองในถูกต้องของข้อมูลรวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น หากมีการนำข้อมูลที่จัดทำขึ้นดังกล่าวไปอ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ
- ข้อมูลต่างๆที่ปรากฏในเอกสารนี้ ไม่ว่าจะข้อความ ภาพ เนื้อหา วิธีการนำเสนอ และส่วนประกอบใดๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยชอบด้วยกฎหมาย หากบุคคลใด ลอกเลียน ปลอมแปลง ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่หรือกระทำการใดๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์ทางการค้า หรือประโยชน์อันมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าจะเพียงบางส่วน หรือ ทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด

