



# FETCO NIDA Investor Sentiment Index

ผลสำรวจดัชนี  
ความเชื่อมั่นนักลงทุน

FETCO NIDA  
Investor Sentiment Index

ฉบับเดือนกรกฎาคม 2558



## ภาพรวมความเชื่อมั่น



ดัชนีความเชื่อมั่นในอีก 3 เดือนข้างหน้า ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เป็นผลจากสถานการณ์ต่างประเทศเป็นปัจจัยเชิงลบที่ส่งผลต่อตลาดหุ้น แต่ดัชนียังคงอยู่ในเกณฑ์ทรงตัว (Neutral)

นักลงทุนคาดการณ์ในอีก 3 เดือนข้างหน้า ดัชนีความเชื่อมั่นอยู่ที่ 98.28 (ช่วงค่าดัชนี 0 - 200) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 11.48% เมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีในเดือนที่ผ่านมา (ดัชนีเดือนที่ผ่านมาอยู่ที่ 88.16) เมื่อพิจารณาดัชนีความเชื่อมั่นเป็นรายกลุ่ม พบว่า นักลงทุนรายย่อย อยู่ที่ 100.69 (Neutral) กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ อยู่ที่ 100.00 (Neutral) นักลงทุนสถาบันในประเทศอยู่ที่ 92.86 (Neutral) ในขณะที่นักลงทุนสถาบันต่างประเทศอยู่ที่ 71.43 (Bearish) ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบดัชนีความเชื่อมั่นฯ รายกลุ่มกับดัชนีเดือนที่ผ่านมา พบว่ากลุ่มนักลงทุนรายย่อย กลุ่มบัญชีบริษัท-หลักทรัพย์ นักลงทุนสถาบันในประเทศ ดัชนีมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ทรงตัว ในขณะที่นักลงทุนสถาบันต่างประเทศมีการปรับตัวลดลงมาอยู่ในเกณฑ์ซบเซา

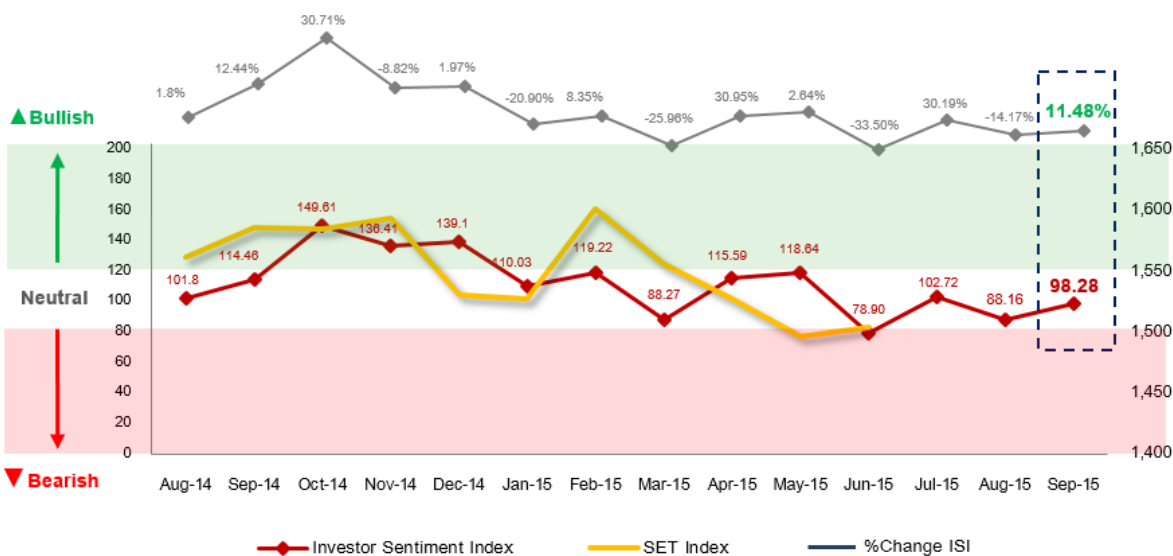
ด้านปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นนั้น นักลงทุนส่วนใหญ่มองว่าปัจจัยนโยบายด้านเศรษฐกิจ เป็นปัจจัยเชิงบวกที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นมากที่สุด ส่วนปัจจัยเชิงลบที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นคือสถานการณ์ต่างประเทศ

สำหรับหมวดอุตสาหกรรมที่น่าสนใจมากที่สุดคือ หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง (CONS) ในขณะที่ หมวดเหล็ก (STEEL) เป็นหมวดธุรกิจที่ไม่น่าสนใจมากที่สุด

อย่างไรก็ดี ยังมีปัจจัยอื่นๆ<sup>2</sup> ภายนอกบางประการที่นักลงทุนมองว่าจะส่งผลต่อทิศทางตลาดหุ้น เช่น การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ดัชนีดาวโจนส์ การปรับอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) หนี้เสียในกลุ่มประเทศยูโรโซน ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง มาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงิน และการแพร่ระบาดของโรคเมอร์ส (MERS)

นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยภายในประเทศ ไม่ว่าจะเป็น ภาวะการนำเข้า-ส่งออกในประเทศ การไหลเข้าออกของเงินทุน การแข็งค่าของอัตราแลกเปลี่ยน การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ การลงทุนโครงสร้างสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐาน การจัดตั้งรัฐบาล การร่างรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ ภาวะภัยแล้ง

### ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน<sup>1</sup>



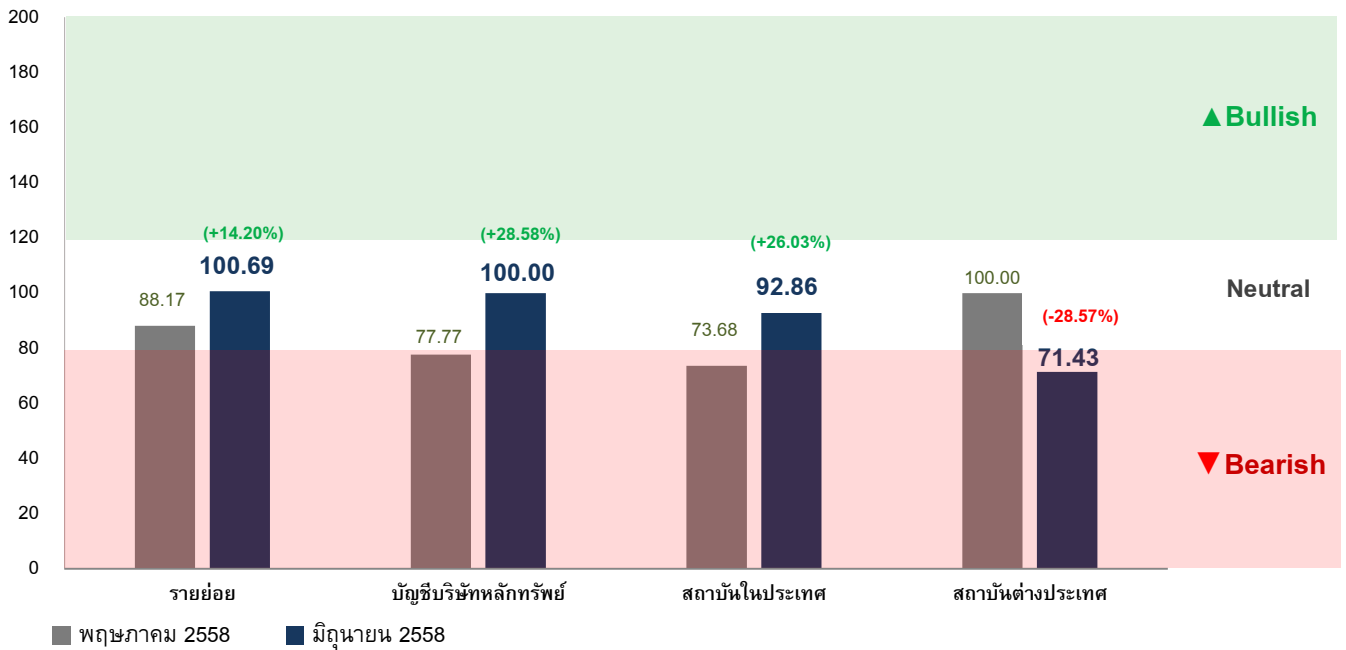
<sup>1</sup> ดัชนีความเชื่อมั่นฯ ใช้ข้อมูลจากการสำรวจจระหว่งเดือนพฤษภาคม 2557 - มิถุนายน 2558 เทียบกับ SET Index

<sup>2</sup> จากการสำรวจ



ดัชนีความเชื่อมั่น จำแนกตามประเภทหลักทรัพย์

ทิศทางความเชื่อมั่นหลักทรัพย์รายกลุ่ม				
เดือน <sup>3</sup>	รายย่อย	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	สถาบันในประเทศ	สถาบันต่างประเทศ
มีนาคม 2558	76.79	100.00	76.47	85.71
เมษายน 2558	103.96	122.21	86.66	76.92
พฤษภาคม 2558	88.17	77.77	73.68	100.00



ดัชนีความเชื่อมั่นจากการสำรวจ ณ สิ้นเดือนมิถุนายนพบว่าดัชนีความเชื่อมั่นส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีเดือนที่ผ่านมา โดยดัชนีความเชื่อมั่นกลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดร้อยละ 28.58 อยู่ที่ 100.00 ตามด้วยนักลงทุนสถาบันในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.03 อยู่ที่ 92.86 และนักลงทุนรายย่อยปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.20 อยู่ที่ 100.69 ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ทรงตัว

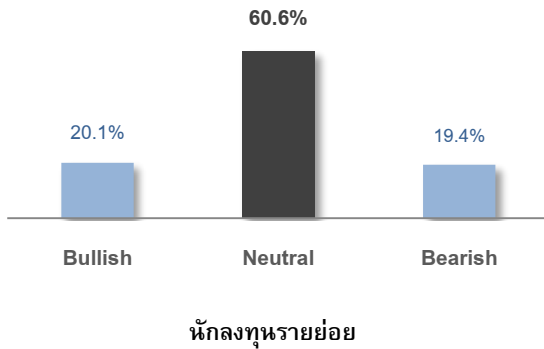
ในขณะที่นักลงทุนสถาบันต่างประเทศเป็นกลุ่มเดียวที่มองว่าทิศทางตลาดหุ้นจะซบเซา โดยดัชนีความเชื่อมั่นปรับตัวลดลงร้อยละ 28.57 อยู่ที่ 71.43 ส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นอยู่ในเกณฑ์ซบเซา

**ทิศทางความเชื่อมั่นตลาดหุ้นรายกลุ่มส่วนใหญ่**  
**มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น** เมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีเดือนที่ผ่านมา

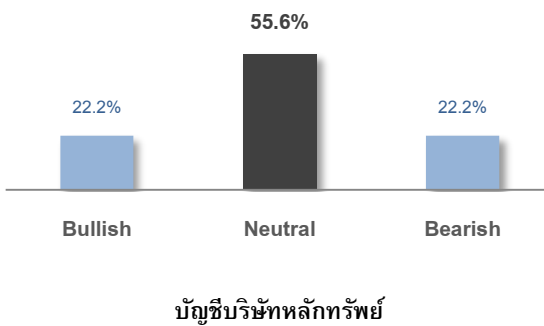
<sup>3</sup> ดัชนีความเชื่อมั่นฯ แยกต่อสาธารณชนในเดือนถัดไปนับจากเดือนที่สำรวจ



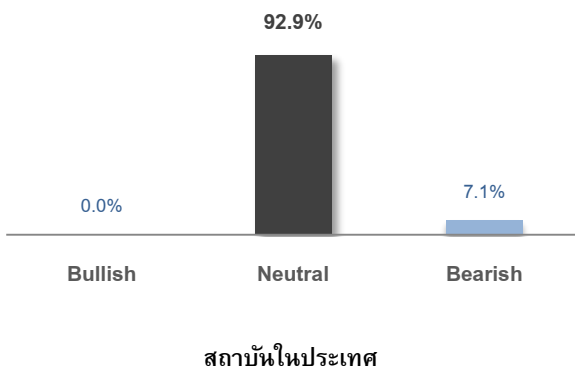
■ ความเชื่อมั่นทิศทางการตลาดหุ้น แยกตามประเภทนักลงทุน ในอีก 3 เดือนข้างหน้า



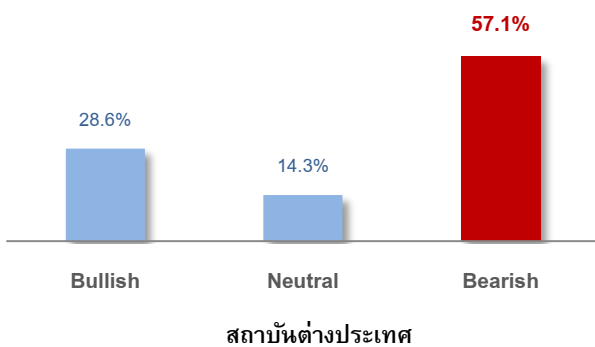
- นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่เกินกว่าครึ่งเชื่อว่าทิศทางการตลาดหุ้นในอีก 3 เดือนข้างหน้าจะมีเกณฑ์ ทรงตัว



- กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์คาดการณ์ว่าตลาดหุ้นไทยในอีก 3 เดือนจะมีแนวโน้ม ทรงตัว



- นักลงทุนสถาบันในประเทศมีความเห็นไปในทิศทางเดียวกันกว่าร้อยละ 90 เชื่อว่าทิศทางการตลาดหุ้นในอีก 3 เดือนข้างหน้าจะมีแนวโน้ม ทรงตัว แต่อีกส่วนหนึ่งมองว่าตลาดจะมีแนวโน้ม ซบเซา



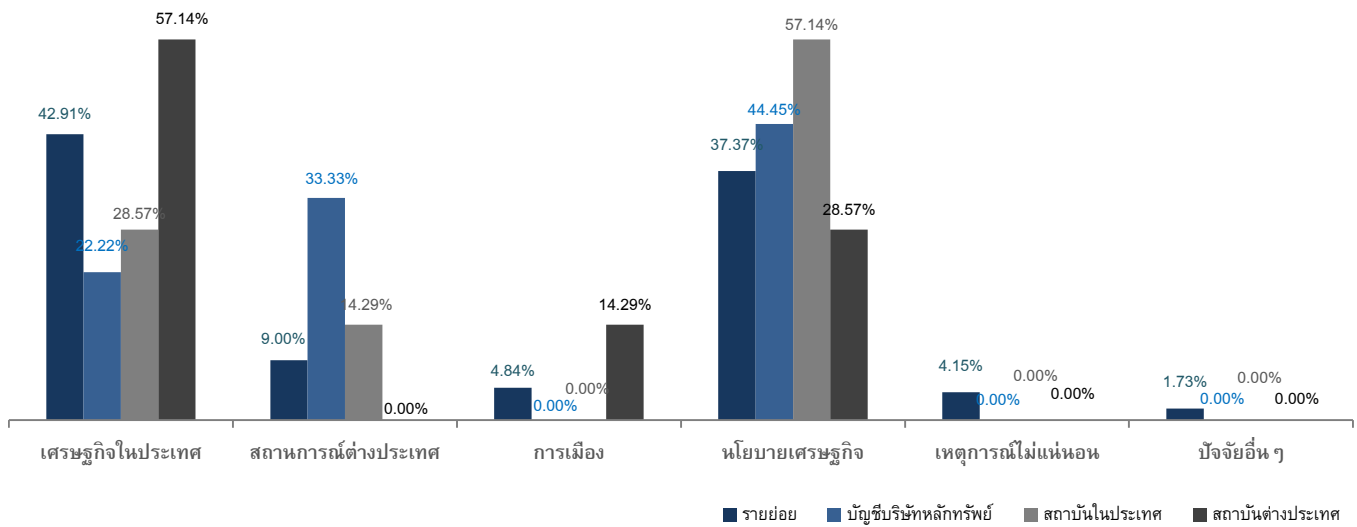
- นักลงทุนสถาบันต่างประเทศส่วนใหญ่มีความเห็นว่าตลาดหุ้นไทยในอีก 3 เดือนข้างหน้า จะมีแนวโน้ม ซบเซา

นักลงทุนส่วนใหญ่เชื่อมั่นว่าตลาดหุ้นไทยจะมีแนวโน้ม ทรงตัว  
ยกเว้น สถาบันต่างประเทศที่มองว่าตลาดจะเข้าสู่ภาวะ ซบเซา



■ **ปัจจัยเชิงบวกที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้น ในอีก 3 เดือนข้างหน้า**

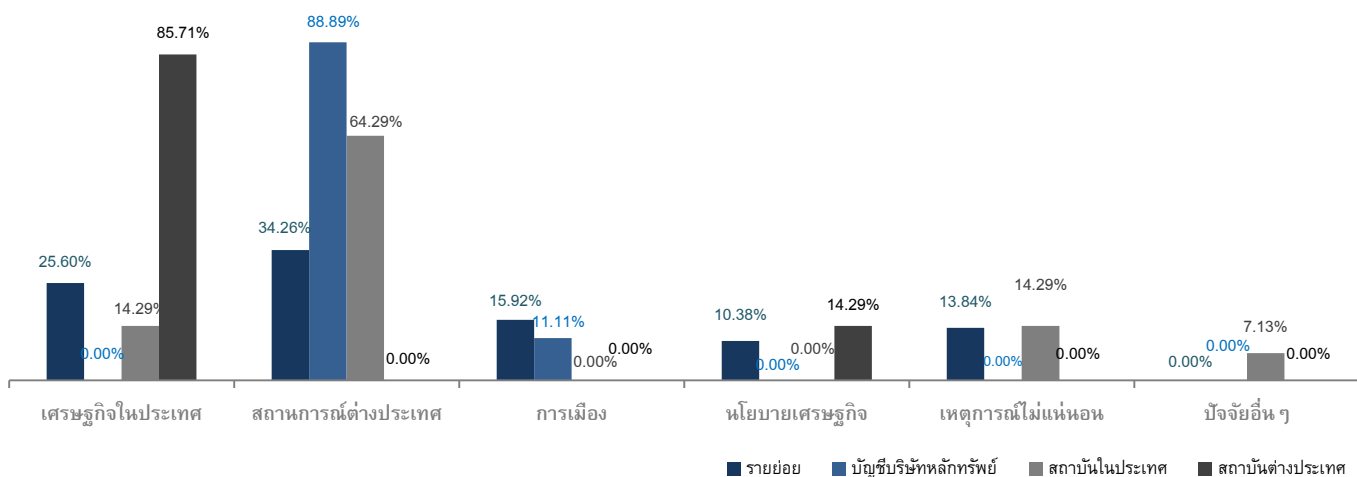
นักลงทุนส่วนใหญ่มองว่าปัจจัยด้าน **นโยบายเศรษฐกิจ** มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นในเชิงบวกมากที่สุด<sup>4</sup>



- กลุ่มรายย่อย เชื่อว่าปัจจัยเศรษฐกิจในประเทศจะส่งผลเชิงบวกต่อทิศทางตลาดหุ้นมากที่สุด รองลงมาคือนโยบายเศรษฐกิจ
- กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ มองว่าปัจจัยนโยบายเศรษฐกิจเป็นปัจจัยเชิงบวกที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นมากที่สุด รองลงมาคือสถานการณ์ต่างประเทศ
- กลุ่มสถาบันในประเทศ ส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับนโยบายเศรษฐกิจมากที่สุด รองลงมาคือปัจจัยเศรษฐกิจในประเทศ
- กลุ่มสถาบันต่างประเทศ เกินกว่าครึ่งเชื่อว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นมากที่สุดคือเศรษฐกิจในประเทศ รองลงมาคือนโยบายเศรษฐกิจ

■ **ปัจจัยเชิงลบที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้น ในอีก 3 เดือนข้างหน้า**

นักลงทุนส่วนใหญ่มองว่าปัจจัยด้าน **เศรษฐกิจในประเทศ** มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นในเชิงลบมากที่สุด<sup>4</sup>



- กลุ่มรายย่อย เชื่อว่าปัจจัยสถานการณ์ต่างประเทศและเศรษฐกิจในประเทศจะส่งผลเชิงลบต่อทิศทางตลาดหุ้นมากที่สุด
- กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ ส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับสถานการณ์ต่างประเทศเป็นหลัก รองลงมาคือสถานการณ์ทางการเมือง
- กลุ่มสถาบันในประเทศ มองว่าสถานการณ์ต่างประเทศเป็นปัจจัยที่ส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นมากที่สุด รองลงมาคือเศรษฐกิจในประเทศ
- กลุ่มสถาบันต่างประเทศ ส่วนใหญ่กลับมองว่าเศรษฐกิจในประเทศเป็นปัจจัยที่ส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นมากที่สุด

<sup>4</sup> เพิ่มตัวเลือก "ปัจจัยอื่นๆ" ในแบบสอบถามตั้งแต่เดือนเมษายนเป็นต้นไป เพื่อขยายขอบเขตคำตอบของผู้ตอบแบบสอบถามให้มีความครอบคลุมมากยิ่งขึ้น

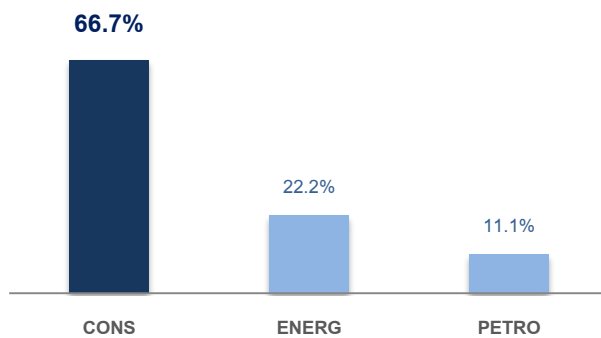


■ อุตสาหกรรมที่**น่าสนใจ**มากที่สุด ในอีก 3 เดือนข้างหน้า

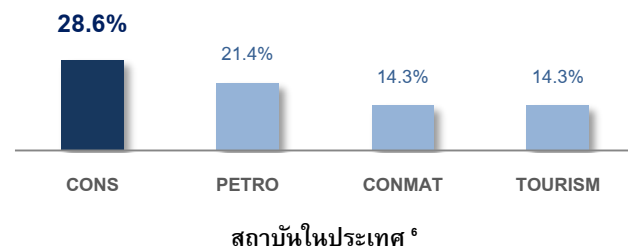
นักลงทุนส่วนใหญ่เชื่อว่า หมวดอุตสาหกรรม **บริการรับเหมาก่อสร้าง (CONS)** น่าสนใจมากที่สุด



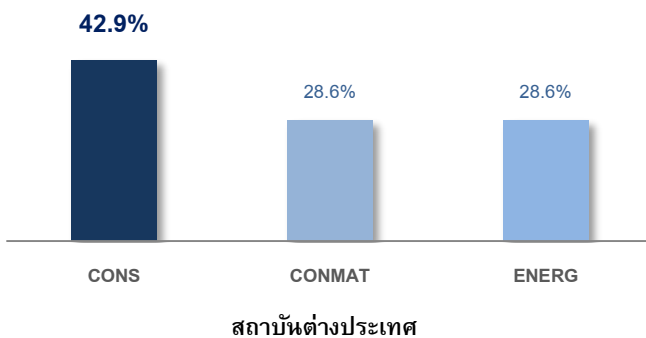
- นักลงทุนรายย่อยเชื่อว่าหมวดอุตสาหกรรมบริการรับเหมาก่อสร้าง มีความน่าสนใจมากที่สุด รองลงมาคือ หมวดการท่องเที่ยวและสินค้าการ และหมวดวัสดุก่อสร้าง ตามลำดับ



- เกินกว่าครึ่งของกลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์เห็นว่าหมวดอุตสาหกรรมบริการรับเหมาก่อสร้าง มีความน่าสนใจมากที่สุด รองลงมาคือหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค



- นักลงทุนสถาบันในประเทศมีความเห็นว่าหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างเป็นหมวดอุตสาหกรรมที่มีความน่าสนใจมากที่สุด รองลงมาคือหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์



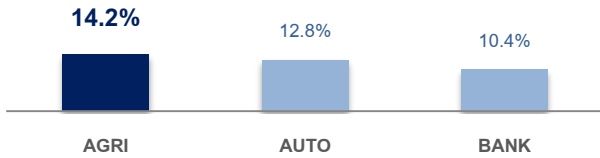
- นักลงทุนสถาบันต่างประเทศ มีความเห็นว่าหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง มีความน่าสนใจมากที่สุด รองลงมาคือ หมวดวัสดุก่อสร้าง และหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ในสัดส่วนเท่ากัน

<sup>5</sup> กลุ่มนักลงทุนมีความถี่จำนวนการตอบแบบสอบถามในสัดส่วนใกล้เคียงกัน 3 หมวดอุตสาหกรรม ตามลำดับ

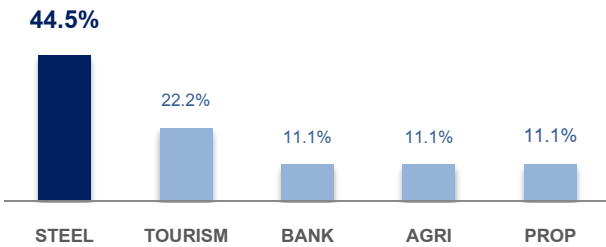


■ อุตสาหกรรมที่ไม่น่าสนใจมากที่สุด ในอีก 3 เดือนข้างหน้า

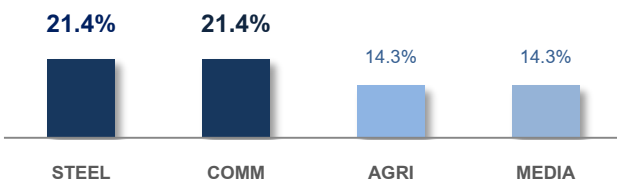
นักลงทุนส่วนใหญ่เชื่อว่า หมวดอุตสาหกรรม **เหล็ก (STEEL)** ไม่น่าสนใจมากที่สุด



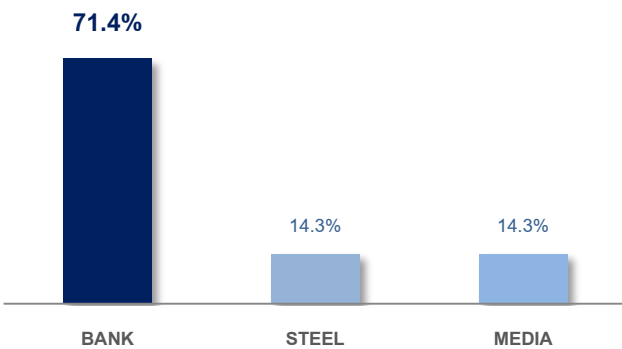
นักลงทุนรายย่อย



บัญชีบริษัทหลักทรัพย์<sup>6</sup>



สถาบันในประเทศ



สถาบันต่างประเทศ

- นักลงทุนรายย่อยเชื่อว่าหมวดธุรกิจการเกษตร ไม่น่าสนใจมากที่สุด รองลงมาคือหมวดอุตสาหกรรม ยานยนต์ และธนาคาร ตามลำดับ

- กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ ส่วนใหญ่มองว่าหมวด อุตสาหกรรมเหล็ก ไม่น่าสนใจมากที่สุด ตามด้วยหมวด การท่องเที่ยวและสันตนาการ

- นักลงทุนสถาบันในประเทศมีความเห็นว่าหมวด อุตสาหกรรมเหล็กและพาณิชย์ไม่น่าสนใจมากที่สุด ในสัดส่วนที่เท่ากัน

- นักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ส่วนใหญ่ไม่สนใจลงทุน ในหมวดธนาคารมากที่สุด รองลงมาคือเหล็ก และ สื่อ และสิ่งพิมพ์ในสัดส่วนที่เท่ากัน

<sup>6</sup> กลุ่มนักลงทุนมีความถี่จำนวนการตอบแบบสอบถามในสัดส่วนใกล้เคียงกัน 4 หมวดอุตสาหกรรม ตามลำดับ



### รายงานดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน

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

#### การจัดทำดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน

ในการสำรวจและจัดทำดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน เป็นการรวบรวมข้อมูลจากนักลงทุนรายกลุ่ม ได้แก่ นักลงทุนรายย่อย นักลงทุน บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุนสถาบันในประเทศ และนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ครอบคลุมองค์ประกอบตลาดทุนทั้งหมด โดยองค์กรจะส่ง รายชื่อเพื่อเป็นตัวแทนในการตอบแบบสอบถาม

เนื่องด้วยจุดประสงค์ของการสำรวจความเชื่อมั่นนักลงทุนนั้น เป็นการสะท้อนความคิดเห็นของนักลงทุนเกี่ยวกับทิศทางตลาดหุ้นไทย ดังนั้นตัวแบบสอบถามจึงถูกออกแบบเพื่อให้มีความกระชับและเข้าใจง่าย โดยมีข้อคำถามทั้งหมด 6 ข้อเพื่อชี้วัดแนวโน้มความเชื่อมั่นนักลงทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้า ประกอบไปด้วย (1) ทิศทางตลาดหุ้นไทยในอีก 3 เดือนข้างหน้า (2) ปัจจัยเชิงบวกที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นในอีก 3 เดือนข้างหน้า (3) ปัจจัยเชิงลบที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นในอีก 3 เดือนข้างหน้า (4) หมวดอุตสาหกรรมใดที่มีความน่าลงทุนมากที่สุดในอีก 3 เดือนข้างหน้า (5) หมวดอุตสาหกรรมใดที่มีความไม่น่าลงทุนมากที่สุดในอีก 3 เดือนข้างหน้า (6) ประเด็นอื่นๆ ที่คาดว่าจะส่งผลต่อตลาดหุ้นในอีก 3 เดือนข้างหน้า ซึ่งข้อ (1) – (5) เป็นคำถามปลายปิด เพื่อให้มีความสะดวกรวดเร็วในการตอบคำถาม ส่วนคำถามที่ (6) จะเป็นคำถามปลายเปิดเพื่อให้ ผู้ตอบแบบสอบถามสามารถแสดงความคิดเห็นเพื่อประกอบการวิเคราะห์ผลดัชนี

#### การคำนวณและแปลความค่าดัชนี

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

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

#### Disclaimer:

- ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (FETCO NIDA Investor Sentiment Index) จัดทำขึ้นโดยความร่วมมือระหว่างสภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) และสถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (NIDA) (“คณะผู้จัดทำ”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาและส่งเสริมทางด้านสถิติที่เกี่ยวข้องกับภาคตลาดทุนไทย ในการเป็นเครื่องมือเพื่อวิเคราะห์คาดการณ์แนวโน้มของทิศทางตลาดหุ้นในอีก 3 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ เพื่อให้ให้นักลงทุนและผู้สนใจสามารถนำข้อมูลดังกล่าวเป็นแนวทางหนึ่งในการสะท้อนภาพรวมของเศรษฐกิจได้รูปแบบหนึ่ง ดังนั้น การจัดทำดัชนีชี้วัดดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์ทิศทางตลาดทุนจากนักลงทุนหลากหลายกลุ่ม ซึ่งมีความคิดเห็นที่แตกต่างกันไป ทางคณะผู้จัดทำมิได้ให้รับรองในถูกต้องของข้อมูลรวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น หากมีการนำข้อมูลนี้ไปอ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ
- ข้อมูลต่างๆที่ปรากฏในเอกสารนี้ ไม่ว่าจะเป็นอย่างข้อความ ภาพ เนื้อหา วิธีการนำเสนอ และส่วนประกอบใดๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยชอบด้วยกฎหมาย หากบุคคลใดลอกเลียน ปลอมแปลง ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่หรือกระทำการใดๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์ทางการค้า หรือประโยชน์อันมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าเพียงบางส่วน หรือ ทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด



# FETCO·NIDA

## Investor Sentiment Index

### ผู้สนับสนุนการจัดทำดัชนี

