



# FETCO·NIDA Investor Sentiment Index

ผลสำรวจดัชนี  
ความเชื่อมั่นนักลงทุน

FETCO NIDA  
Investor Sentiment Index

ฉบับเดือนตุลาคม 2558



## ภาพรวมความเชื่อมั่น

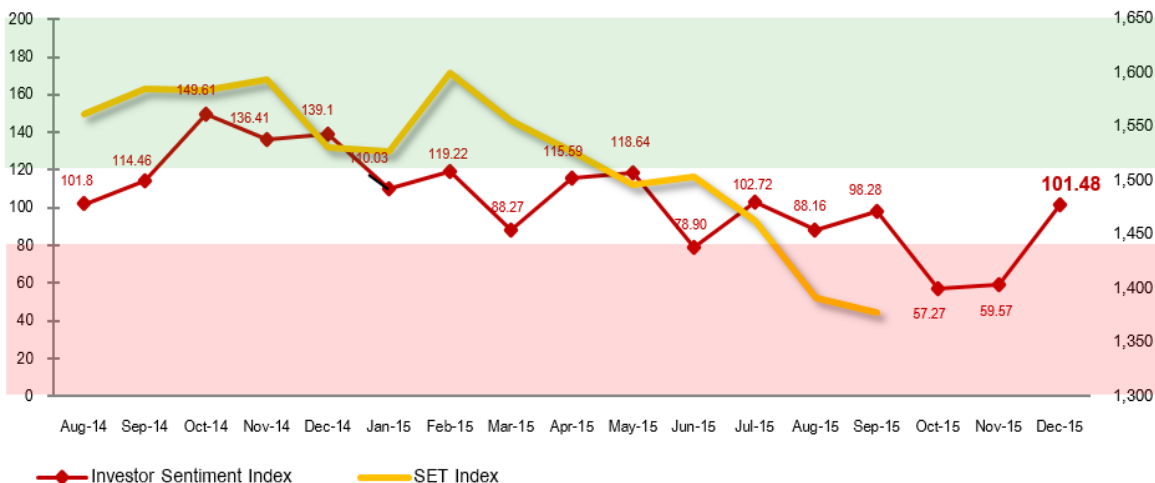


ดัชนีความเชื่อมั่นในอีก 3 เดือนข้างหน้า **ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก** เมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีในเดือนที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยหนุนจากนโยบายเศรษฐกิจที่มีความชัดเจนมากขึ้น ขณะที่เหตุความไม่สงบในกม. ส่งผลต่อความเชื่อมั่นนักลงทุนเพียงระยะสั้น ทำให้ดัชนีปรับตัวขึ้นพ้นจากระดับซบเซา

นักลงทุนคาดการณ์ในอีก 3 เดือนข้างหน้า ดัชนีความเชื่อมั่นอยู่ที่ **101.48** (ช่วงค่าดัชนี 0 - 200) **ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 70.35%** เมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีในเดือนที่ผ่านมา (ดัชนีเดือนที่ผ่านมาอยู่ที่ 59.57) เมื่อพิจารณาดัชนีความเชื่อมั่นเป็นรายกลุ่ม พบว่า ดัชนีทุกกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย โดยดัชนีนักลงทุนรายบุคคล อยู่ที่ 107.91 (Neutral) นักลงทุนสถาบันในประเทศอยู่ที่ 99.99 (Neutral) นักลงทุนสถาบันต่างประเทศอยู่ที่ 66.67 (Bearish) และกลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์อยู่ที่ 57.14 (Bearish) ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบดัชนีความเชื่อมั่นฯ รายกลุ่ม จะเห็นได้ว่า ดัชนีในแต่ละกลุ่มนักลงทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกันจากเดือน-

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



ที่ผ่านมา โดยพบว่าดัชนีของนักลงทุนรายบุคคลและสถาบันในประเทศมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจนอยู่ในกรอบทรงตัว ขณะที่นักลงทุนสถาบันต่างประเทศและกลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ แม้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่ดัชนีก็ยังคงอยู่ในระดับซบเซา

ด้านหมวดอุตสาหกรรมที่น่าสนใจมากที่สุดคือ บริการรับเหมาก่อสร้าง (CONS) ในขณะที่เหล็ก (STEEL) ยังคงเป็นหมวดอุตสาหกรรมที่ไม่น่าสนใจมากที่สุดอย่างต่อเนื่อง

สำหรับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่น นักลงทุนส่วนใหญ่มองว่า **นโยบายเศรษฐกิจ** เป็นปัจจัยเชิงบวกที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นมากที่สุด ส่วนปัจจัยเชิงลบที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นคือ **สถานการณ์ต่างประเทศ** โดยคลายความกังวลจากเหตุการณ์ไม่แน่นอนอย่างเห็นได้ชัด

อย่างไรก็ดี ยังมีปัจจัยอื่นๆ<sup>2</sup> ภายนอกบางประการที่นักลงทุนมองว่าจะส่งผลต่อทิศทางตลาดหุ้น ไม่ว่าจะเป็นการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่มีการชะลอตัวต่ำกว่าประมาณการ ความผันผวนของเศรษฐกิจจีน การปรับอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ปัญหาการเมืองและสงครามระหว่างประเทศ ความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ฯลฯ

นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยภายในประเทศที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่น ไม่ว่าจะเป็นการฟื้นตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมท่องเที่ยว แรงซื้อจากนักลงทุนในประเทศจากกองทุน LTF และ RMF สถานการณ์ทางการเมือง และเหตุการณ์ความไม่สงบ เป็นต้น

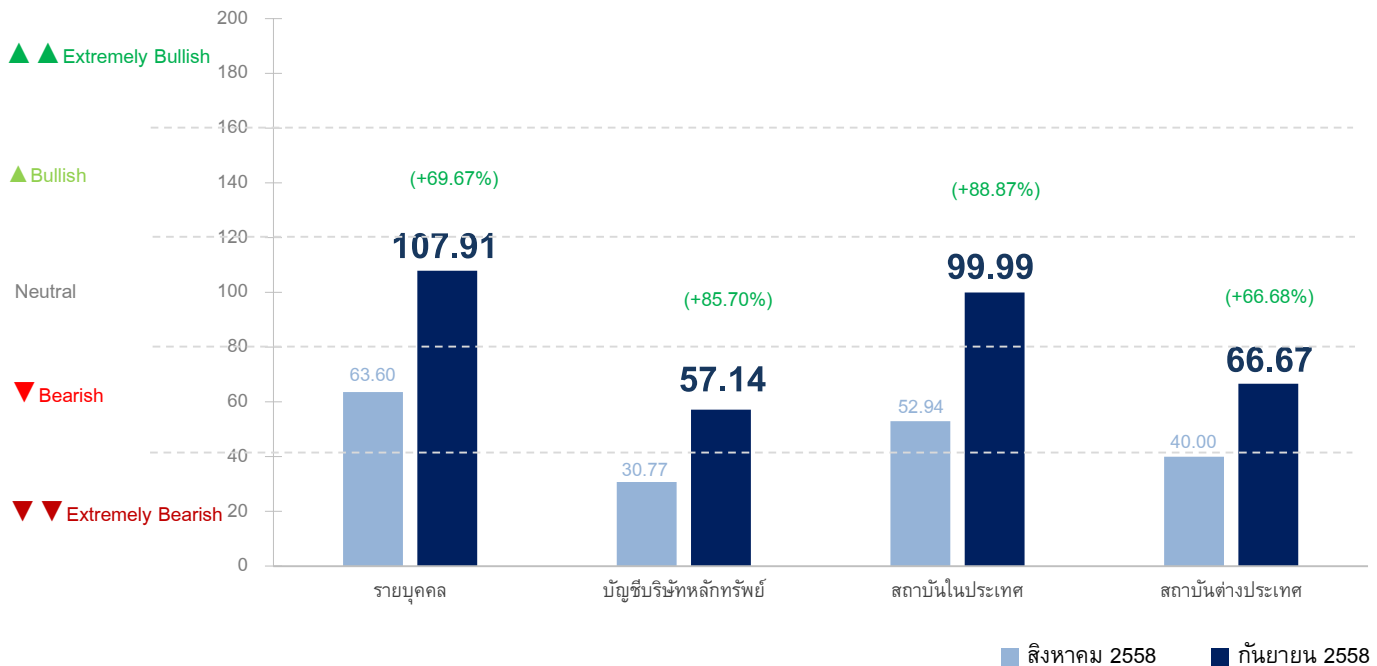
<sup>1</sup> ดัชนีความเชื่อมั่นฯ ใช้ข้อมูลจากการสำรวจจระหว่างเดือนพฤษภาคม 2557 - กันยายน 2558 เทียบกับ SET Index

<sup>2</sup> จากการสำรวจ



ดัชนีความเชื่อมั่น จำแนกตามประเภทหลักทรัพย์

ทิศทางการเชื่อมั่นนักลงทุนรายกลุ่ม				
เดือน <sup>3</sup>	รายบุคคล	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	สถาบันในประเทศ	สถาบันต่างประเทศ
มิถุนายน 2558	100.69	100.00	92.86	71.43
กรกฎาคม 2558	58.74	28.57	64.71	62.50
สิงหาคม 2558	63.60	30.77	52.94	40.00



จากการสำรวจ ณ สิ้นเดือนกันยายน พบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนทุกกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยกลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดถึงร้อยละ 88.87 อยู่ที่ 99.99 (Neutral) ตามด้วยกลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 85.70 อยู่ที่ 57.14 (Bearish) รองลงมานักลงทุนรายบุคคลปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 69.67 อยู่ที่ 107.91 (Neutral) และนักลงทุนสถาบันต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 66.68 อยู่ที่ 66.67 (Bearish)

อย่างไรก็ดี ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนรายบุคคลและสถาบันในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นจนอยู่ในกรอบทรงตัว (Neutral) ในขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนสถาบันต่างประเทศและกลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์แม้จะปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ดัชนียังคงอยู่ในกรอบซบเซา (Bearish)

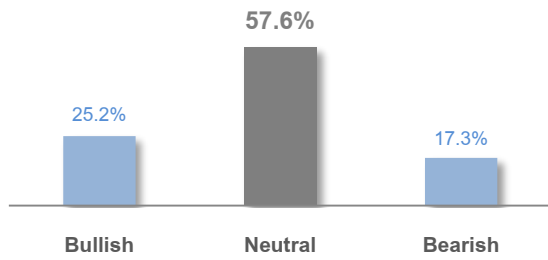
**ทิศทางการเชื่อมั่นนักลงทุนทุกกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก**

นักลงทุนรายบุคคลและสถาบันในประเทศปรับตัวจนอยู่ในกรอบทรงตัว  
กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์และสถาบันต่างประเทศยังคงอยู่ในเกณฑ์ซบเซา

<sup>3</sup> ดัชนีความเชื่อมั่นฯ แยกต่อสาธารณชนในเดือนถัดไปนับจากเดือนที่สำรวจ

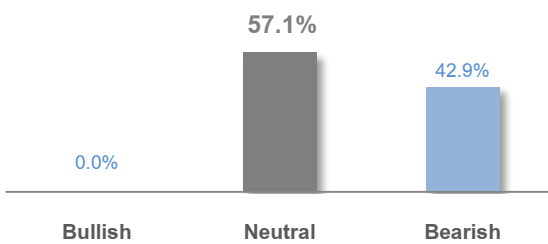


ความเชื่อมั่นทิศทางการตลาดหุ้น แยกตามประเภทนักลงทุน ในอีก 3 เดือนข้างหน้า



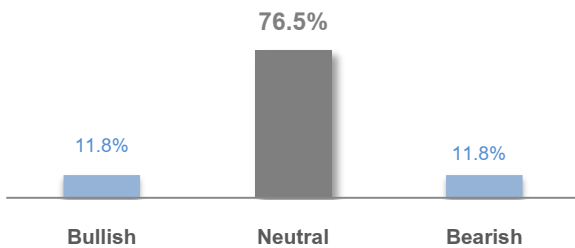
รายบุคคล

- นักลงทุนรายบุคคลเกินกว่าครึ่งเชื่อว่าทิศทางการตลาดหุ้นในอีก 3 เดือนข้างหน้าจะมีเกณฑ์ **ทรงตัว**



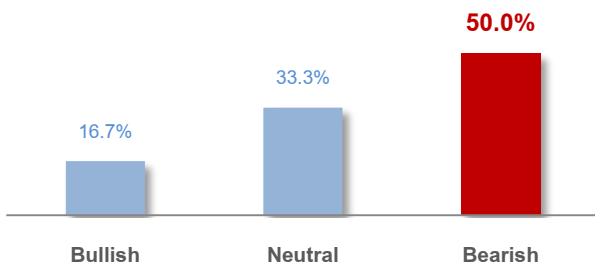
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์

- กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าตลาดหุ้นไทยในอีก 3 เดือนจะมีแนวโน้ม **ทรงตัว** ในขณะที่อีกส่วนหนึ่งมองว่าตลาดจะ **ซบเซา**



สถาบันในประเทศ

- ด้านนักลงทุนสถาบันในประเทศส่วนใหญ่มีความเห็นว่าทิศทางการตลาดหุ้นในอีก 3 เดือนข้างหน้าจะมีแนวโน้ม **ทรงตัว**



สถาบันต่างประเทศ

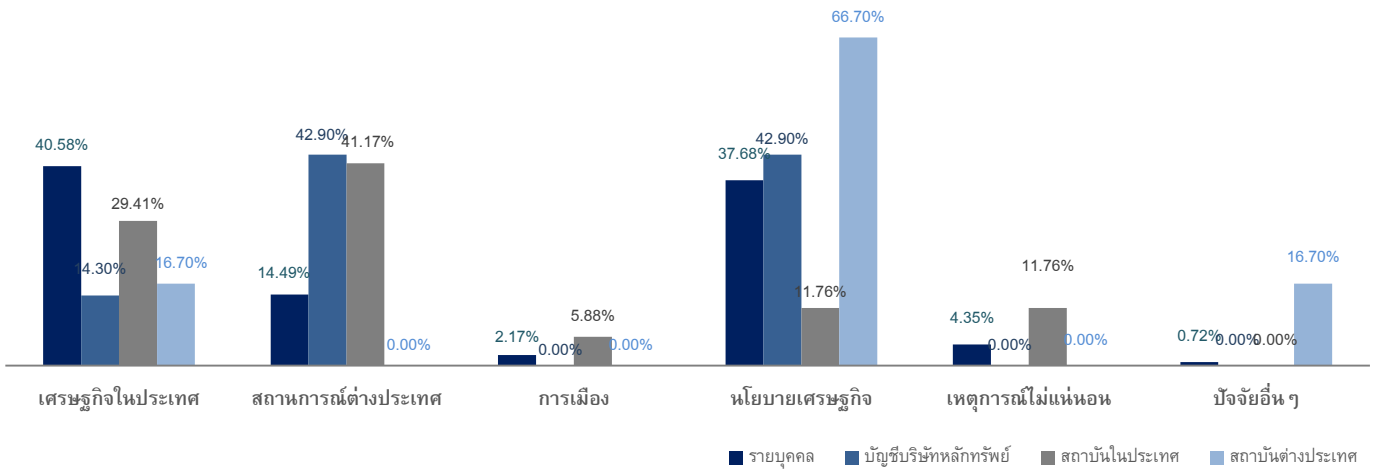
- นักลงทุนสถาบันต่างประเทศกว่าครึ่งหนึ่งมีความเห็นต่างจากนักลงทุนกลุ่มอื่น โดยมองว่าตลาดหุ้นไทยจะมีแนวโน้ม **ซบเซา**

**นักลงทุนส่วนใหญ่เชื่อว่าตลาดหุ้นไทยในอีก 3 เดือนข้างหน้าจะมีแนวโน้ม **ทรงตัว****



**ปัจจัยเชิงบวกที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้น ในอีก 3 เดือนข้างหน้า**

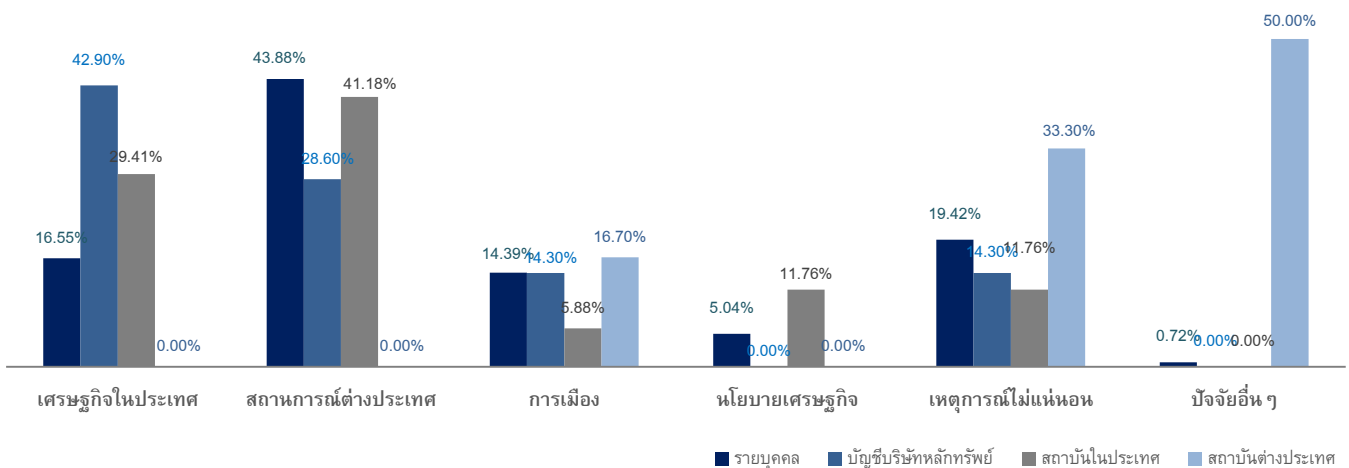
นักลงทุนส่วนใหญ่มองว่าปัจจัยด้าน **นโยบายเศรษฐกิจ** มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นในเชิงบวกมากที่สุด<sup>4</sup>



- **กลุ่มรายบุคคล** มองว่าปัจจัยเศรษฐกิจในประเทศ เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยมากที่สุด รองลงมาคือนโยบายเศรษฐกิจ
- **กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์** เชื่อว่านโยบายเศรษฐกิจและสถานการณ์ต่างประเทศ เป็นปัจจัยเชิงบวกที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นมากที่สุด
- **กลุ่มสถาบันในประเทศ** เชื่อว่าปัจจัยที่ส่งผลดีต่อตลาดหุ้นมากที่สุดคือสถานการณ์ต่างประเทศ รองลงมาคือเศรษฐกิจในประเทศ
- **กลุ่มสถาบันต่างประเทศ** เชื่อมั่นว่านโยบายเศรษฐกิจเป็นปัจจัยบวก ซึ่งมีสัดส่วนสูงสุดเมื่อเปรียบเทียบระหว่างกลุ่มนักลงทุน

**ปัจจัยเชิงลบที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้น ในอีก 3 เดือนข้างหน้า**

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



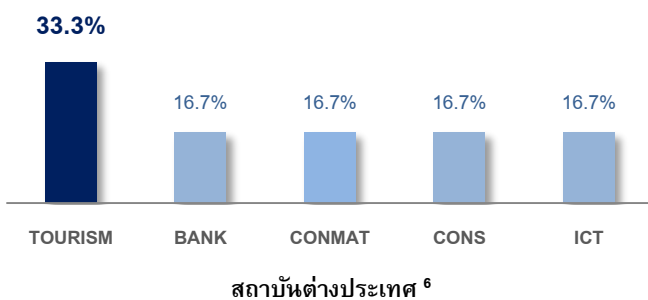
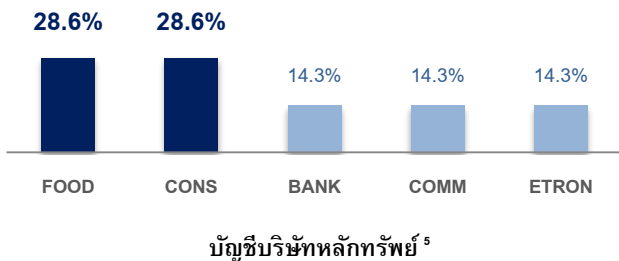
- **กลุ่มรายบุคคล** ส่วนใหญ่เชื่อว่าสถานการณ์ต่างประเทศจะส่งผลเชิงลบต่อทิศทางตลาดหุ้นมากที่สุด รองลงมาคือเหตุการณ์ไม่แน่นอน และเศรษฐกิจในประเทศ ตามลำดับ
- **กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์** ให้ความสำคัญกับเศรษฐกิจในประเทศเป็นหลัก รองลงมาคือสถานการณ์ต่างประเทศ
- **กลุ่มสถาบันในประเทศ** ส่วนใหญ่มีความกังวลกับสถานการณ์ต่างประเทศ และเศรษฐกิจในประเทศ ตามลำดับ
- **กลุ่มสถาบันต่างประเทศ** ส่วนใหญ่มองว่าปัจจัยอื่น ๆ โดยเฉพาะการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจจีน มีอิทธิพลเชิงลบต่อตลาดหุ้นมากที่สุด

<sup>4</sup> เพิ่มตัวเลือก "ปัจจัยอื่น ๆ" ในแบบสอบถามตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคมเป็นต้นไป เพื่อขยายขอบเขตคำตอบของผู้ตอบแบบสอบถามให้มีความครอบคลุมมากยิ่งขึ้น



อุตสาหกรรมที่**น่าสนใจ**มากที่สุด ในอีก 3 เดือนข้างหน้า

นักลงทุนส่วนใหญ่เชื่อว่า หมวดอุตสาหกรรม **บริการรับเหมาก่อสร้าง (CONS)** น่าสนใจมากที่สุด



- นักลงทุนรายบุคคลเชื่อว่าหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างมีความน่าสนใจมากที่สุด รองลงมาคือ หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ตามด้วยหมวดอาหารและเครื่องดื่ม

- กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ สนใจลงทุนในหมวดอาหารและเครื่องดื่ม และหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างมากที่สุด

- นักลงทุนสถาบันในประเทศไทย มีความเห็นว่าหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง มีความน่าสนใจมากที่สุด รองลงมาคือ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ และหมวดวัสดุก่อสร้าง ตามลำดับ

- นักลงทุนสถาบันต่างประเทศ เชื่อว่าหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ มีความน่าสนใจมากที่สุด

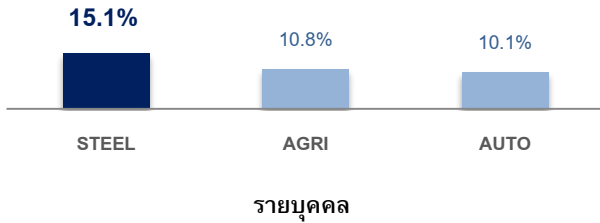
<sup>5</sup> กลุ่มนักลงทุนมีความถี่จำนวนการตอบแบบสอบถามในสัดส่วนใกล้เคียงกัน 3 หมวดอุตสาหกรรม ตามลำดับ

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

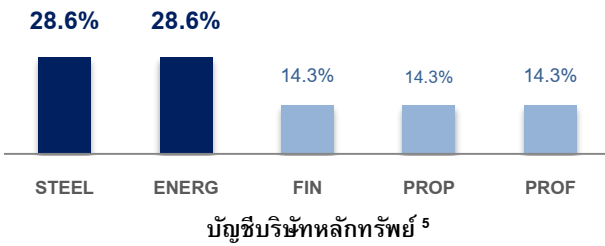


อุตสาหกรรมที่ไม่น่าสนใจมากที่สุด ในอีก 3 เดือนข้างหน้า

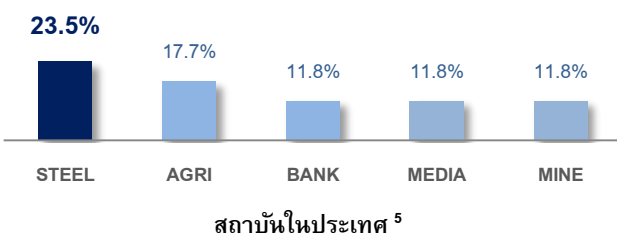
นักลงทุนส่วนใหญ่เชื่อว่า หมวดอุตสาหกรรม **เหล็ก (STEEL)** ไม่น่าสนใจมากที่สุด



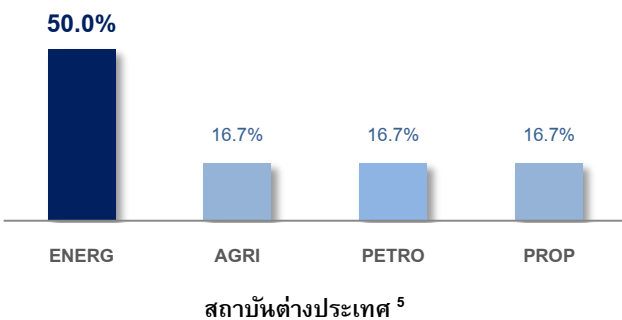
- นักลงทุนรายบุคคลเชื่อว่าหมวดเหล็กไม่น่าสนใจมากที่สุด รองลงมาคือ หมวดธุรกิจการเกษตร และ หมวดยานยนต์ ตามลำดับ



- กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ เห็นว่าหมวดเหล็กและ หมวดพลังงานและสาธารณูปโภคมีความไม่น่าสนใจมากที่สุด



- นักลงทุนสถาบันในประเทศเชื่อว่าหมวดเหล็กไม่น่าสนใจมากที่สุด รองลงมาคือหมวดธุรกิจการเกษตร



- นักลงทุนสถาบันต่างประเทศส่วนใหญ่เชื่อว่าหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคไม่น่าสนใจมากที่สุด

<sup>7</sup> กลุ่มนักลงทุนมีความถี่จำนวนการตอบแบบสอบถามในสัดส่วนใกล้เคียงกัน 3 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 ครอบคลุมองค์ภาคตลาดทุนทั้งหมด 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 หากมีการนำข้อมูลที่จัดทำขึ้นดังกล่าวไปอ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ
- ข้อมูลต่างๆที่ปรากฏในเอกสารนี้ ไม่ว่าจะเป็นข้อความ ภาพ เนื้อหา วิธีการนำเสนอ และส่วนประกอบใดๆ เป็นสิทธิของคณะผู้จัดทำโดยชอบด้วยกฎหมาย หากบุคคลใด ลอกเลียนปลอมแปลง ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่หรือกระทำการใดๆ ในลักษณะที่เป็นการแสวงหาประโยชน์ทางการค้า หรือประโยชน์อันมิชอบ โดยไม่ได้รับอนุญาตก่อน ไม่ว่าเพียงบางส่วน หรือทั้งหมด คณะผู้จัดทำสงวนสิทธิ์ที่จะดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด



# FETCO·NIDA

## Investor Sentiment Index

ผู้สนับสนุนการจัดทำดัชนี



NOMURA

