

MSCI Play: เซอ INTUCH, EASTW

สถานการณ์การตอบโต้ทางการค้า สหรัฐฯ-จีน กดดันให้ตลาดหุ้นโลกรวมถึงไทยฟื้นพวน กลยุทธ์เน้นลงทุนในหุ้น Domestic เป็นพลสูง และยังปัจจัยบวกหนุนจากการถูกคัดเลือกเข้าค่านวณดัชนี MSCI Global Standard อย่าง INTUCH และหุ้นที่เข้าดัชนี MSCI Global Small Cap อย่าง EASTW

MSCI (Morgan Stanley Capital International) เมื่อเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา มีการปรับเปลี่ยนวิธีคำนวณดัชนีหุ้นไทย โดยนำ NVDR มาคิดเพิ่ม ส่งผลให้มีหุ้นไทยที่ถูกนำเข้าดัชนี MSCI Global Standard 3 บริษัท คัดออก 1 บริษัท และดัชนี MSCI Global Small Cap นำเข้า 6 บริษัท และคัดออก 6 บริษัท (ดังรูปด้านล่าง) โดยจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 29 พ.ค. 2562 เป็นต้นไป

จากสถิติในอดีต พบว่า หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าค่านวณดัชนี MSCI มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจนถึงก่อนการเข้าค่านวณ โดยหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าค่านวณดัชนี MSCI Global Standard มักจะให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 6.5% และมีความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 84% ดีกว่าหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าค่านวณดัชนี MSCI Global Small Cap ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 1.8% และมีความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกเพียง 53%

กลยุทธ์การลงทุนยามตลาดผันผวน แนะนำให้เก็งกำไรหุ้นที่ถูกเข้าค่านวณใน MSCI ในวันที่ประกาศและขายทำกำไรในวันที่มีผลบังคับใช้ (2 สัปดาห์หลังจากนี้) โดยเน้นเลือกหุ้นที่มีปันผลสูงกว่า 4% ต่อปี อย่าง INTUCH(FV@B69.70) ถูกคัดเลือกเข้าค่านวณในดัชนี MSCI Global Standard และหุ้นที่ถูกเข้าค่านวณในดัชนี MSCI Global Small Cap EASTW(FV@B13.50) เป็น Top picks

หุ้นที่ได้รับการเข้าร่วมและถอดออกจากดัชนี MSCI เซอ พ.ศ. 2562

MSCI Global Standard		MSCI Global Small Cap	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
INTUCH	DELTA	AEONTS,AAV	MC,PRINC
RATCH		BLA,EASTW	THCOM,TFG
DTAC		PSH,TASCO	VGI,VIBHA

ที่มา : MSCI

ประสิทธิ์ รัตนกิจกุล CISA, CFA, นักวิเคราะห์
ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917
prasit@asiaplus.co.th

กราดร เตียรณปรำไทย, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

กวีต กัทราพงษ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ปรับเปลี่ยนหุ้นจีน ซาอุฯ อาร์เจนตินา เข้าดัชนี MSCI Emerging Market

MSCI (Morgan Stanley Capital International) ประกาศรายชื่อหุ้นที่ถูกรับเข้าและคัดออกดัชนีในรอบ พ.ศ. 62 หลักๆ มีการเพิ่มตลาดหุ้นใหม่ๆ เข้ามาในดัชนี MSCI Emerging Market ถึง 3 ประเทศ คือ ตลาดหุ้นจีน, ซาอุดีอาระเบีย และอาร์เจนตินา ส่งผลให้ตลาดหุ้นจีน China A Share ล่าสุดมีสัดส่วน 1.76% ของดัชนี MSCI Emerging Market หรือ 10% ของหุ้น China A Share ทั้งหมด, ซาอุดีอาระเบีย 1.42% ของดัชนี MSCI Emerging Market หรือ 50% ของตลาดหุ้นซาอุฯ และอาร์เจนตินา 0.26% ของดัชนี MSCI Emerging Market (ย้ายจาก MSCI Frontier Market) โดยมีรายละเอียดจำนวนหุ้นตลาดใหม่และหุ้นเอเชียที่เข้าออกในแต่ละประเทศดังนี้

1. MSCI Global Standard มีหุ้นจีนเข้าสูงสุด 31 บริษัท รองลงมาคือซาอุดีอาระเบีย 30 บริษัท และหุ้นไทย 3 บริษัท ส่วนอาร์เจนตินาย้ายจากดัชนี MSCI Gblal Standard 6 บริษัท มาอยู่ดัชนี MSCI Global Small Cap ทั้งหมด
2. ดัชนี MSCI Global Small Cap มีหุ้นซาอุดีอาระเบียเข้าค่านวนสูงสุด 41 บริษัท รองลงมาจีน 25 บริษัท ญี่ปุ่น 24 บริษัท และเป็นหุ้นไทย 6 บริษัท ตรงข้ามหุ้นที่ถูกคัดออกญี่ปุ่น 25 บริษัท, จีน 20 บริษัท และไทย 6 บริษัท (รายละเอียดหุ้นประเทศอื่นๆ ดังตารางทางด้านล่าง)

จำนวนหุ้นในตลาดใหม่และหุ้นเอเชียที่เข้าออกดัชนี MSCI ในรอบ พ.ศ. 62

ดัชนี MSCI Global Standard			ดัชนี MSCI Global Small Cap		
ตลาดหุ้น	เข้า	ออก	ตลาดหุ้น	เข้า	ออก
ซาอุดีอาระเบีย (เข้าใหม่)	30	0	ซาอุดีอาระเบีย (เข้าใหม่)	41	0
อาร์เจนตินา (เข้าใหม่)	0	6	อาร์เจนตินา (เข้าใหม่)	6	0
จีน	31	4	จีน	25	20
ญี่ปุ่น	5	4	ญี่ปุ่น	24	25
ไทย	3	1	เกาหลีใต้	14	3
ฮ่องกง	1	2	ออสเตรเลีย	13	2
อินโดนีเซีย	1	1	อินเดีย	12	10
เกาหลีใต้	1	2	ไต้หวัน	10	5
อินเดีย	1	1	ไทย	6	6
มาเลเซีย	0	1	ฮ่องกง	5	2
			อินโดนีเซีย	5	1
			สิงคโปร์	1	2
			มาเลเซีย	1	2
			ฟิลิปปินส์	1	1
			ปากีสถาน	0	3

ที่มา: MSCI

การเพิ่มตลาดหุ้นใหม่ๆ เข้ามาค่านวนในดัชนีถือเป็นการส่งเสริมการเปิดเสรีตลาดเงินมากขึ้น รวมถึงลดการกีดกันตลาดการเงินโลก แต่ในอีกมุมหนึ่งถือเป็นการกดดันสัดส่วนตลาดหุ้นในประเทศที่มีอยู่เดิมให้ลดลง และยังกดดันต่อเนื่องในปีนี้ จากการที่ MSCI จะทยอยปรับเปลี่ยนหุ้น China A-Share อีก 2 ช่วงๆ ละ 5% ใน ส.ค. และ พ.ย. (ในปีนี้มีหุ้น China A-Share เข้าค่านวนในดัชนี MSCI Emerging Market ทั้งสิ้น 20%) รวมถึงซาอุดีอาระเบียจะมีการปรับเข้ามาอีก 50% ในเดือน ส.ค. ทำให้มีหุ้นซาอุดีอาระเบียเข้าค่านวนในดัชนี MSCI Emerging Market ทั้งสิ้น 100%

หุ้นไทยที่ถูก MSCI คัดเข้าและนำออกในรอบ พ.ศ. 62

สำหรับตลาดหุ้นไทย การเปลี่ยนกฎเกณฑ์ใหม่เมื่อปลายเดือน มี.ค. ของ MSCI Emerging Market เปลี่ยนมาใช้เกณฑ์ NVDR คาดว่าส่งผลให้สัดส่วนการลงทุนในหุ้นไทยของต่างชาติเพิ่มสูงขึ้น จาก 2.3% สู่ 2.8% โดยมีหุ้นใหม่ถูกคัดเข้าดัชนี MSCI Global Standard 3 บริษัท ออก 1 บริษัท และหุ้นใหม่ถูกคัดเข้าดัชนี MSCI Global Small Cap 6 บริษัท ออก 6 บริษัท รายละเอียดดังตารางหน้าถัดไป

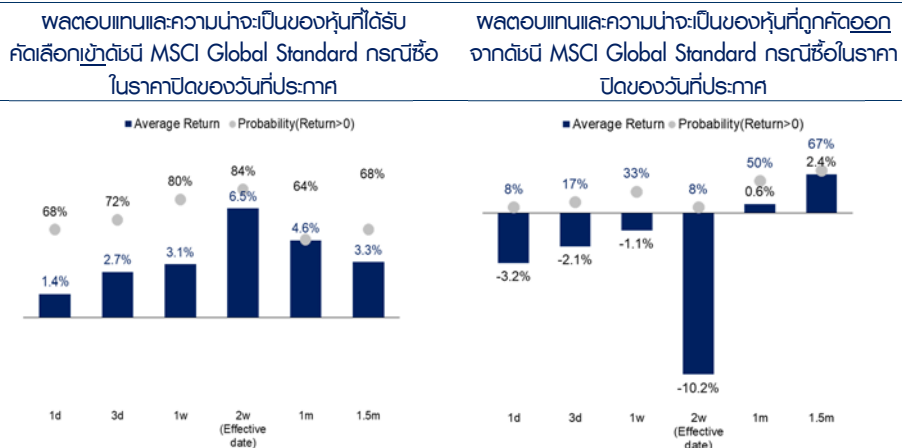
หุ้นไทยที่ถูกคัดเข้าออกดัชนี MSCI รอบ พ.ค. 62

MSCI Global Standard		MSCI Global Small Cap	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
INTUCH	DELTA	AEONTS,AAV	MC,PRINC
RATCH		BLA,EASTW	THCOM,TFG
DTAC		PSH,TASCO	VGI,VIBHA

ที่มา: MSCI

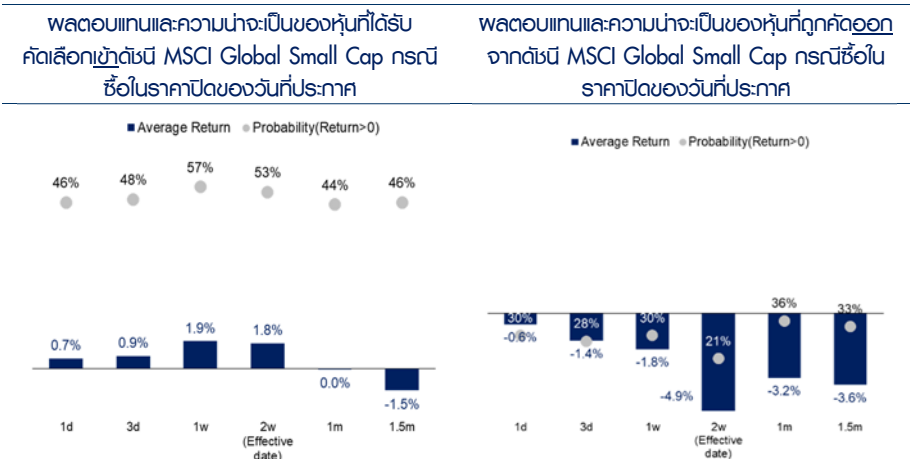
กลยุทธ์ MSCI Play แนะนำ “ซื้อวันที่ประกาศ” และ “ขายวันที่เข้าคำนวณ”

จากการศึกษาสถิติในอดีตย้อนหลัง 10 ปี พบว่า ราคาหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณในดัชนี MSCI มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่วันที่ประกาศจนถึงวันที่มีผลบังคับใช้ โดยเฉพาะหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าคำนวณดัชนี MSCI Global Standard ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 6.5% และมีความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกราว 84% แต่อย่างไรก็ตามราคาจะค่อยๆ ลดลงหลังจากถูกนำเข้ามาคำนวณดัชนีแล้ว ขณะที่หุ้นที่ถูกคัดออกมีโอกาสปรับตัวลดลงเฉลี่ยแรงถึง 10.2% และมีโอกาสปรับตัวลดลง 92%



ที่มา : MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าคำนวณดัชนี MSCI Global Small Cap มักให้ผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยกว่า อยู่ที่ 1.8% โอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก 53% ขณะที่หุ้นที่ถูกคัดออกแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนออกไปก่อน มีโอกาสปรับตัวลดลงเฉลี่ยแรงถึง 4.9% และมีโอกาสปรับตัวลดลง 79%



ที่มา : MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPS

MSCI Play: ๒๒ INTUCH, EASTW

กลยุทธ์การลงทุนยามตลาดผันผวน แนะนำให้เก็งกำไรหุ้นที่ถูกเข้าค่านวนใน MSCI ในวันที่ประกาศ และขายทำกำไรในวันที่มีผลบังคับใช้ (29 พ.ค. 62) มีโอกาสได้ผลตอบแทนดังที่กล่าวไว้ข้างต้น โดยเน้นเลือกหุ้นที่มีปันผลสูงกว่า 4% ต่อปี อย่าง INTUCH(FV@B69.70) และยังคงเข้าค่านวนในดัชนี MSCI Global Standard และหุ้นที่ถูกเข้าค่านวนในดัชนี MSCI Global Small Cap EASTW(FV@B13.50) เป็น Top picks

INTUCH (FV@69.70) มีโอกาส Outperform ตลาดฯจากประเด็นดังกล่าว บวกกับเป็นหุ้น Domestic Play โดยภาพรวมพื้นฐานบริษัทที่ยังแข็งแกร่งตามบริษัทลูกอย่าง ADVANC ซึ่งถือหุ้น 40.45% ซึ่งจุดเด่น คือ ความมั่นคงของกำไร ADVANC ที่มีฐานกำไรสูง หนุนให้ราคาหุ้นมีความผันผวนน้อย ถือเป็นเกาะป้องกันที่ดีจากปัจจัยภายนอก บวกกับมีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอสูงถึง 4% ต่อปี และ Upside สูง 18.6%

EASTW (FV@13.50) หุ้นสาธารณูปโภค ปันผลสูงกว่า 4% ต่อปี ระยะสั้นยังได้รับผลบวกจากปรากฏการณ์เอลนีโญ หนุนให้ปริมาณขายน้ำดิบเพิ่มขึ้นต่อในงวด 2Q62 ส่วนระยะยาวมีผลบวกจาก EEC เข้ามา เพิ่มการเซ็นสัญญาขายน้ำให้กับอุตสาหกรรมในนิคมฯ รวมถึงเปลี่ยนสูตรคิดราคาขายน้ำดิบกับลูกค้า เพื่อสะท้อนต้นทุนการผลิตน้ำดิบมากขึ้น ทำให้อัตรากำไรมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นกว่าเดิม

Valuation หุ้นไทยที่เข้าร่วมจากดัชนี MSCI รอบ พ.ค. 2562

Company	Sector	Last Price (14/05/2562)	FairValue	Upside	PER 62F	Div Yield 62F (%)	Beta
หุ้นเข้า MSCI Global Standard							
INTUCH	ICT	58.75	69.70	18.6%	15.50	4.45	0.50
RATCH	ENERG	63.00	60.00	-4.8%	13.85	3.97	0.19
DTAC	ICT	52.5	57.00	8.6%	19.65	3.56	1.65
หุ้นเข้า MSCI Global Small Cap							
AEONTS	FIN	192	222.00	15.6%	12.07	2.60	1.46
AAV	TRANS	4.00	4.70	17.5%	16.01	3.75	0.74
BLA	INSUR	27.25	38.10	39.8%	8.72	2.91	0.99
EASTW	ENERG	11.70	13.50	15.4%	16.72	3.95	0.53
PSH	PROP	19	22.50	18.4%	6.76	8.29	0.80
TASCO	CONMAT	18.60	20.00	7.5%	12.09	4.30	1.23

Valuation หุ้นไทยที่ออกจากดัชนี MSCI รอบ พ.ค. 2562

Quantitative Analysis

Research Division

Company Sector	Last Price (14/05/2562)	FairValue	Upside	PER	62F Div Yield	62F (%)	Beta
----------------	----------------------------	-----------	--------	-----	---------------	---------	------

หุ้นออกจาก MSCI Global Standard

DELTA	ETRON	66.00	67.00	2%	16.38	3.79	0.37
-------	-------	-------	-------	----	-------	------	------

หุ้นออกจาก MSCI Global Small Cap

MC	COMM	7.75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
PRINC	PROP	4.36	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
THCOM	ICT	5.75	6.20	8%	n.a.	0.00	1.74
TFG	FOOD	3.46	4.50	30%	14.53	2.75	0.88
VGI	MEDIA	9.25	9.30	1%	59.44	1.18	0.35
VIBHA	HEALTH	1.86	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

รายชื่อหุ้นที่ถูกลบเข้าและถูกลบออกจากดัชนี MSCI Global Standard Cap ตั้งแต่วันที่ 2551-2562

Date	Added	Deleted	Effective Date
August 13, 2008	-	-	-
November 11, 2008	-	CPN SCC	November 25, 2008
February 11, 2009	-	-	-
May 13, 2009	-	AOT KBANK	May 29, 2009
August 12, 2009	-	-	-
November 11, 2009	CPF KBANK	RATCH	November 30, 2009
February 10, 2010	-	-	-
May 11, 2010	-	LH TMB DTAC	May 26, 2010
August 17, 2010	-	-	-
November 10, 2010	IVL THAI	-	November 30, 2010
February 10, 2011	-	-	-
May 16, 2011	-	-	-
August 16, 2011	-	-	-
November 15, 2011	-	THAI	November 30, 2011
February 15, 2012	-	-	-
May 15, 2012	SCC	-	May 31, 2012
November 15, 2012	AOT BGH CPN MAKRO	-	December 3, 2012
May 15, 2013	HIMPRO MINT TRUE	-	June 3, 2013
November 7, 2013	BTS TMB	-	November 27, 2013
May 15, 2014	BH	-	May 30, 2014
November 7, 2014	DELTA EA TUF	-	November 25, 2014
May 13, 2015	-	-	-
November 12, 2015	-	-	-
May 13, 2016	EGCO ROBINS	-	May 31, 2016
November 14, 2016	BJC KCE	-	December 1, 2016
May 14, 2018	LH	KCE SCC-F	June 1, 2018
November 13, 2018	GULF MTC	-	December 1, 2018
May 14, 2019	INTUCH RATCH DTAC	DELTA	May 28, 2019

ที่มา : MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPS



รายชื่อหุ้นที่ถูกนำเข้าและถูกถอดออกจากดัชนี MSCI Global Small Cap ตั้งแต่วันที่ 2551-2562

Date	Added	Deleted	Effective Date
August 13, 2008	-	MNT	August 29, 2008
November 11, 2008	BANKTHAI CPN CENTEL DOO ESSO GJS SAMART THAI TTW	BGH CK LIVE MBK	November 25, 2008
February 11, 2009	-	-	-
May 13, 2009	KH BGH BMCL CK MINT STEC UVAN	CPN ERW	May 29, 2009
August 12, 2009	-	-	-
November 11, 2009	ACL BANK EGCO SRI SGP SPALI	CFF	November 30, 2009
February 10, 2010	-	SCB	February 26, 2010
May 11, 2010	BCP CPN GFPT STA	STANLY UVAN	May 26, 2010
August 17, 2010	-	THAI CPN	August 31, 2010
November 10, 2010	BTS JAS PTL SAT STPI	-	November 30, 2010
February 10, 2011	-	BGH	February 28, 2011
May 16, 2011	AOT RATCH SCC VNT	BMCL TRUE	May 31, 2011
August 16, 2011	-	AOT RCL	August 31, 2011
November 15, 2011	LHFG GLOBAL THAI TRUE	ROJNA	November 30, 2011
February 15, 2012	-	-	-
May 15, 2012	BLA EARTH SC SF	HMFRO SCCC MAKRO TSTH TUF	May 31, 2012
November 15, 2012	BAFS GOLD LOXLEY ROJNA SRICHA SITHAI SVI TK VIBHA	EGCO MNT RATCH ROBINS TRUE	December 3, 2012
May 15, 2013	ANAN, BMCL EASTW, EA GRAMMY, GUNKUL JMART, KTC MALEE, NPARK OFM, OISHI SAMTEL, SPCG JCK, THRE UMI, UV VGL, WHA	BLA BTS VNT	June 3, 2013
November 7, 2013	ASP, CHG CKP, CGD DRT, CGD MBK, MC M, MONO NOK, RS TUF, ERW	MALEE TK	November 27, 2013
May 15, 2014	B, BIF MEGA NYT TTCL	BH, GSTEL GRAMMY, SITHAI TUF, UMI	May 30, 2014
November 7, 2014	AIRA, EFORL KCH, KASET PCSGH, SAWAD SUPER	CENTEL, DELTA DRT, EA MCOOT, M FS, JCK	November 25, 2014
May 13, 2015	BA, BEAUTY, CBG, EPG, IMPACT, IFEC, MTC, PLANB, PTG, SIM, SCN, TSE, UNIQ, WORK	JMART TRIFL	May 29, 2015
November 12, 2015	GFSC, IMPACT PLAT, TIFCO VNG	DSGT, LOXLEY MBK, MONO NOK, PCSGH PTL, SIM	
May 13, 2016	DNA GL S	EFORL, SAMTEL SAT, SRICHA TIFCO, TTCL	May 31, 2016
November 14, 2016	COM7 MALEE TKN TFG	ASP, B, CH, CBG, COL, CGD, DNA, KCE, ROJNA	December 1, 2016
May 15, 2017	BCPG, BIG, FSMART, PTL, THAN	-	June 1, 2017
November 13, 2017	BEC, GGC, ORI, VNT, WHAUP	AIRA, GFSC, NYT, SCN, STPI, THRE	December 1, 2017
May 14, 2018	KCE, DDD, MONO, FRM, THG, TRIFL	BIG, EASTW, FSMART GL, KTC, LHFG MALEE, SAMART, TSE	June 1, 2018
November 13, 2018	CBG MBK FRINC	CCET, DDD KCH, MONO MTC, VNG	December 1, 2018
May 14, 2019	AEONIS, AAV, BLA, EASTW, FSH, TASCO	MC, FRINC, THOOM, TFG, VGL, VIBHA, .	May 28, 2018

*BANKTHAI and ACL BANK are acquired by other companies and are no longer listed in SET index

ที่มา : MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPs