

K

KASIKORNTHAI

สารสัมพันธ์

ฉบับเดือน ธันวาคม 2557 ปีที่ 6 ฉบับที่ 19



สวัสดีปีใหม่ 2558



ภาพรวมเศรษฐกิจไทย

การสำรวจภาพงานประเทศ
แรงงานการฟื้นตัว
ของเศรษฐกิจไทย



"แม้เศรษฐกิจไทยในปี 2557 อาจต่ำลงจากประมาณการที่ร้อยละ 1.6 แต่ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ยังคงประเมินว่า ภาพรวมการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2557 และต่อเนื่องในปี 2558 น่าจะได้รับแรงหนุนจากการกลับมาขยายตัวของการใช้จ่ายภาคเอกชน นอกจากนี้ หากภาครัฐสามารถผลักดันนโยบายเศรษฐกิจที่สำคัญให้มีผลเป็นรูปธรรม รวมทั้งเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณ ก็อาจเป็นอีกแรงที่จะช่วยทำให้ จังหวะการขยายตัวของเศรษฐกิจมีความต่อเนื่องมากขึ้น "

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาส 3/2557...เริ่มมีสัญญาณบวกจากฝั่งเอกชน

สถานการณ์เศรษฐกิจไทยปรับตัวดีขึ้นในไตรมาส 3/2557 ตามบรรยากาศการเมืองที่ทยอยกลับสู่ภาวะปกติ โดยเฉพาะเครื่องชี้การใช้จ่ายภาคเอกชนในประเทศ ทั้งในส่วนของกรบริโภคของครัวเรือนและการลงทุนของภาคธุรกิจที่สามารถฟื้นกลับมาขยายตัวได้อย่างพร้อมเพรียงกันอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม สภาพแวดล้อมในต่างประเทศที่ผันผวนและมีสัญญาณอ่อนแอกว่าที่คาด ก็เป็นตัวจุดรั้งให้ภาคการส่งออก การท่องเที่ยว และการผลิตภาคอุตสาหกรรม ต้องเลื่อนเวลาการฟื้นตัวออกไป

อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย

%YoY ยกเว้นระบุเป็นอย่างอื่น	2556	YTD-57	1Q-57	2Q-57	3Q-57
การใช้จ่ายของครัวเรือน	0.3	-0.2	-3.0	0.2	2.2
การใช้จ่ายของรัฐบาล	4.9	2.0	4.2	2.1	0.4
การลงทุนสินทรัพย์ถาวร	-2.0	-4.5	-9.3	-6.9	2.9
ภาคเอกชน	-2.8	-3.6	-7.4	-7.0	3.9
ภาครัฐ	1.3	-7.8	-16.6	-6.7	-0.8
การส่งออกสินค้าและบริการสุทธิ	12.5	18.1	29.1	50.7	-15.4
การส่งออกสินค้าและบริการ	4.2	-1.7	-0.5	-0.6	-4.0
การนำเข้าสินค้าและบริการ	2.3	-6.3	-8.6	-9.0	-1.1
ส่วนเปลี่ยนสินค้าคงเหลือ	107.3	-154.5	-81.5	-246.4	89.8
อัตราการเติบโตของ GDP %YoY	2.9	0.2	-0.5	0.4	0.6
%QoQ, s.a.			-2.2	1.1	1.1

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และศูนย์วิจัยกสิกรไทย

- **การใช้จ่ายภาคเอกชนเริ่มฟื้นตัวในไตรมาส 3/2557** โดยการบริโภคของครัวเรือนและการลงทุนของภาคธุรกิจขยายตัวได้ค่อนข้างดีที่ร้อยละ 2.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน (YoY) และร้อยละ 3.9 YoY ในไตรมาส 3/2557 จากที่ขยายตัวร้อยละ 0.2 YoY และหดตัวร้อยละ 7.0 YoY ในไตรมาส 2/2557 ตามลำดับ ทั้งนี้ การใช้จ่ายในกลุ่มสินค้าไม่คงทน/กึ่งคงทน (อาทิ อาหารและเครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องใช้ไฟฟ้า) เริ่มขยายตัวได้ดีขึ้น สอดคล้องกับการพลิกกลับมาขยายตัวของมูลค่าการนำเข้าสินค้าทุน (อุปคอลลาร์สหรัฐฯ) และการเพิ่มขึ้นของยอดขอรับการอนุมัติส่งเสริมการลงทุน ซึ่งอาจบ่งชี้ว่า ภาคธุรกิจบางส่วนอาจเริ่มกลับมาวางแผนขยายการลงทุนอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทน โดยเฉพาะการซื้อรถยนต์ และรถจักรยานยนต์ยังไม่ฟื้นตัวกลับมาเนื่องจากภาระหนี้และรายได้ของครัวเรือนบางส่วนได้รับผลกระทบจากปัญหาราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ

- **สถานการณ์การส่งออกเริ่มดีขึ้นในเดือน ต.ค. 2557**

หลังจากที่หดตัวลงร้อยละ 1.7 YoY ในไตรมาส 3/2557 ที่ผ่านมา ขณะที่การส่งออกที่ไม่นับรวมทองคำ สามารถกลับมาขยายตัวได้มากขึ้น ซึ่งจะเป็นสัญญาณแรกเริ่มที่ดีสำหรับเส้นทางการฟื้นตัว

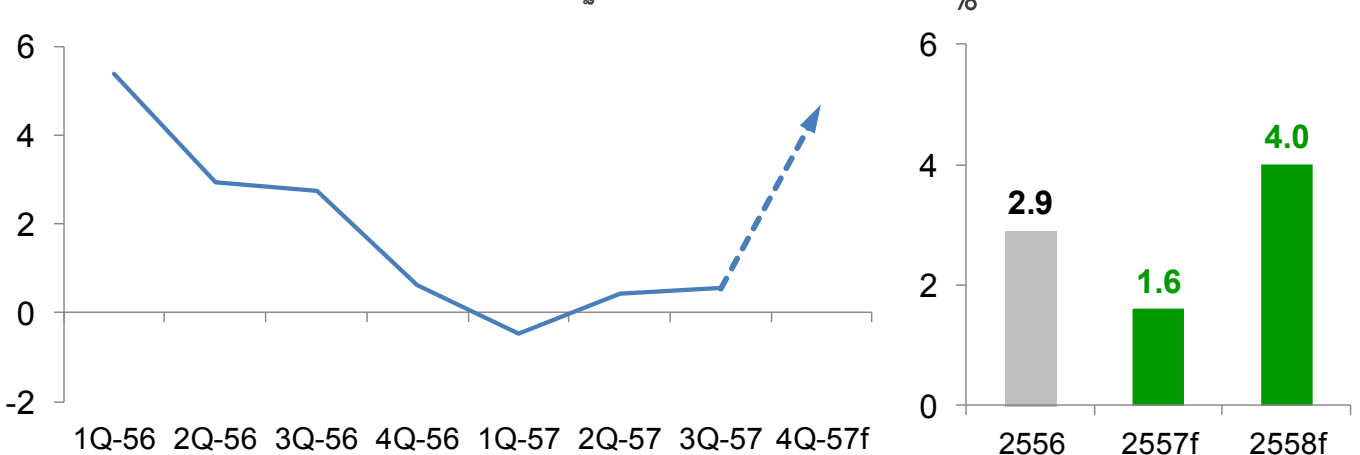
อย่างไรก็ดี ปัจจัยแวดล้อมของภาคการส่งออกในระยะข้างหน้า ยังคงค่อนข้างท้าทาย โดยเฉพาะสถานการณ์เศรษฐกิจของประเทศที่เป็นคู่ค้าสำคัญของไทย (อาทิ จีน ยุโรป และญี่ปุ่น) ที่ยังไม่กลับสู่ภาวะปกติ ราคาสินค้าเกษตรสำคัญที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง อาทิ กำลังการผลิตอุตสาหกรรมยานยนต์ของประเทศเพื่อนบ้านในอาเซียนที่เพิ่มสูงขึ้น และข้อจำกัดของระดับเทคโนโลยีการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของไทยที่ต่ำกว่าประเทศคู่แข่ง

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2557 และในปี 2558

- **สถานการณ์เศรษฐกิจไทยในช่วงโค้งสุดท้ายของปี 2557**

ยังคงมีสัญญาณที่น่ากังวลจากความผันผวนของสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจในต่างประเทศ ซึ่งอาจกดดันให้ภาคการส่งออกและการท่องเที่ยวไม่สามารถฟื้นตัวกลับมาได้อย่างเต็มที่มากนัก อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ภายในประเทศอาจยังคงรักษาโมเมนตัมการขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชนที่น่าจะได้รับอานิสงส์บางส่วนจากมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจของรัฐบาล (อาทิ มาตรการลดหย่อนภาษีได้ให้กับเกษตรกร และมาตรการดูแลภาระค่าครองชีพของประชาชน) และบรรยากาศที่เอื้อต่อการเริ่มวางแผนและเดินทางแผนการลงทุน ขณะที่ การใช้จ่ายของภาครัฐก็น่าจะกลับมามีบทบาทในการสนับสนุนเศรษฐกิจมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากภาครัฐสามารถผลักดันนโยบายเศรษฐกิจที่สำคัญไปพร้อมๆ กับเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณในหลายๆ ส่วน ให้เกิดผลอย่างเป็นรูปธรรม

% YoY แนวโน้มอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย



ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ คาดการณ์โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจจากภายในประเทศที่น่าจะเริ่มชัดเจนขึ้นนับตั้งแต่ไตรมาสสุดท้ายของปี 2557 ประกอบกับฐานเปรียบเทียบกับต่ำในช่วงเดียวกันปีก่อน อาจส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของไทยในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2557 ขยายตัวได้ใกล้เคียงร้อยละ 4.7 YoY ซึ่งเป็นภาพที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปีที่ขยายตัวเพียงร้อยละ 0.2 YoY

สำหรับในปี 2558 นั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยอาจขยายตัวในกรอบที่สูงขึ้นมาที่ร้อยละ 3.5-4.5 เทียบกับที่กิจกรรมในหลายภาคส่วนฟื้นตัวล่าช้าในปีนี้ ทั้งนี้ มองว่า อุปสงค์ภายในประเทศที่น่าจะดีขึ้นจากการใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐ จะยังคงเป็นแรงส่งต่อเนื่องของเศรษฐกิจไทยในปี 2558 ขณะที่ การส่งออกและการท่องเที่ยวที่น่าจะทยอยฟื้นตัวขึ้น ก็จะสามารถเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนให้โมเมนตัมของเศรษฐกิจไทยมีจังหวะการฟื้นตัวที่ต่อเนื่อง (แม้อัตราการเติบโตของการส่งออกอาจยังไม่สูงเทียบเท่ากับระดับในอดีต เนื่องจากปัญหาเชิงโครงสร้างของการผลิตภาคอุตสาหกรรม ความสามารถทางการแข่งขันกับคู่แข่ง และปัญหาราคาสินค้าเกษตรทรงตัวในระดับต่ำ) อย่างไรก็ตาม ภาครัฐยังคงต้องติดตามสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจของหลายประเทศที่เป็นแกนสำคัญของเศรษฐกิจโลก รวมถึงความคืบหน้าในการปฏิรูปการเมือง ซึ่งล้วนเป็นตัวแปรสำคัญสำหรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วงปีข้างหน้า

ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2557-2558

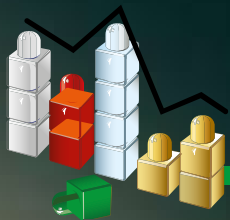
%YoY ยกเว้นระบุเป็นอย่างอื่น	2556	2557 f	2558 f	
			Base Case	Forecast Range
อัตราการขยายตัวของ GDP	2.9	1.6	4.0	3.5-4.5
การบริโภคภาคเอกชน	0.3	0.8	3.1	2.8-3.5
การลงทุนโดยรวม	-2.0	-0.9	6.0	5.3-6.6
การส่งออก (ในรูปดอลลาร์สหรัฐ)	-0.2	-0.3	3.5	2.0-4.5
การนำเข้า (ในรูปดอลลาร์สหรัฐ)	-0.5	-9.0	6.5	4.5-8.0
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)	-2.5	14.5	8.8	7.2-10.7

ที่มา : สศช. ธปท. และประมาณการโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย (ณ วันที่ 10 ต.ค. 2557)

สำหรับการลงทุนในตลาดการเงินนั้น กระแสการเคลื่อนย้ายเงินทุนในตลาดการเงินไทยในช่วง 3-6 เดือนข้างหน้า อาจมีทิศทางที่ค่อนข้างผันผวน เพราะมีหลายตัวแปรที่อาจมีน้ำหนักต่อการตัดสินใจของนักลงทุน ทั้งนี้ แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ปรับตัวค่อนข้างดี ฉีกภาพออกจากเศรษฐกิจประเทศชั้นนำอื่นๆ และความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) จะเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Funds ในปีหน้า (ภายหลังจากที่ได้ยุติมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ได้เป็นครั้งแรกในรอบ 6 ปี) น่าจะเป็นปัจจัยหนุนของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงหลายเดือนข้างหน้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อธนาคารกลางยุโรป ธนาคารกลางญี่ปุ่น และธนาคารกลางจีน ยังคงต้องดำเนินนโยบายการเงินในเชิงผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง

Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้า หรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็น หรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจแต่อย่างใดทั้งสิ้น



ภาวะตลาดหุ้น

MONTHLY STRATEGY



ทยอยซื้อสะสม

Action and recommendation

จากที่เราคาดการณ์ในรายงานฉบับก่อนหน้า ว่าการปรับตัวลดลงในเดือน ต.ค. ถือเป็นโอกาสที่ดีในการซื้อตลาดได้ปรับขึ้นมาอย่างแข็งแกร่งหลังปรับลงไปทดสอบค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว (13 เท่า) ที่ 1,520 จุด เราเชื่อว่าตลาดได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ด้วยภาพรวมเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นและจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อย่างไรก็ดีเนื่องจากธนาคารกลางยุโรป (ECB) ไม่ได้ประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ออกมาในวันที่ 6 พ.ย. ทำให้เราเห็นความเป็นไปได้ในการขายทำกำไรในครึ่งเดือนแรกของเดือนนี้ เราแนะนำให้นักลงทุนทยอยสะสมหุ้นเมื่ออ่อนตัว ทั้งนี้เราปรับเป้าดัชนี SET ปี 2558 ขึ้นเป็น 1,750 จุด (จาก 1,650 จุด)

Key investment points

- มีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับช่วงเวลาในการปรับอัตราดอกเบี้ยของ FED ขึ้น แม้ตลาดแรงงานในสหรัฐฯ จะปรับตัวดีขึ้น ทำให้ความกังวลว่า FED จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในไม่ช้า เราเชื่อว่าการปรับอัตราดอกเบี้ยนั้นอาจใช้เวลานานกว่าที่ตลาดคาด เนื่องจาก :

1) การแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งช่วยลดแรงกดดันจากเงินเฟ้อ ;

2) ราคาน้ำมันที่ลดลง ซึ่งมาช่วยลดความเสี่ยงเงินเฟ้อเช่นกัน และ

3) สมาชิกผู้ลงคะแนนการประชุมในปีก่อนหน้าที่มีท่าทางประนีประนอมมากขึ้น เราคิดว่า การปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นช้ากว่าคาดจะเป็นผลดีต่อการลงทุนในหุ้น ยิ่งไปกว่านั้นเราเชื่อว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ธนาคารกลางยุโรป (ECB) คณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเข้ามามีบทบาทในการเพิ่มสภาพคล่องผ่านมาตรการ QE ของแต่ละแห่ง



- ความผันผวนที่สูงจะกระทบตลาด แม้การผ่อนผันนโยบายทางการเงินจะเป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง ผลข้างเคียงอย่างการแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และการอ่อนค่าลงอย่างมากของเงินเยนอาจทำให้เกิดความผันผวนขึ้นเนื่องจากกองทุนป้องกันความเสี่ยงจะถือโอกาสในการปิดธุรกรรมการเก็งกำไรจากส่วนต่างค่าเงิน (carry trade) และปรับพอร์ตการลงทุน อย่างไรก็ตาม กระบวนการดังกล่าวไม่น่าจะใช้เวลาเกินกว่า 30 วันเนื่องจากการศึกษาของเราจะเกิดอะไรขึ้นหลังมาตรการ QE1 และ QE2 สิ้นสุดลง (แผนภาพที่ 3 และ 4) ทำให้เชื่อว่าการเคลื่อนไหว sideways ในเดือนนี้อาจเป็นโอกาสสุดท้ายในการซื้อก่อนหุ้นจะทะยานขึ้นจากสภาพคล่องส่วนเกินที่ได้จากธนาคารกลางใหญ่ๆ และจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจนำโดยสหรัฐฯ
- สัญญาณของการฟื้นตัวของการส่งออกในประเทศไทยจะช่วยหนุนภาพรวมระยะกลาง แม้เศรษฐกิจของไทยจะชะลอตัวลงหลายเดือน แต่เราเห็นการเติบโตเศรษฐกิจว่าจะเร่งตัวขึ้นในไม่ช้าจาก :
 - 1) การเร่งเบิกจ่ายเงินงบประมาณปี 2558 ของรัฐบาลตั้งแต่เดือน ต.ค. และ
 - 2) สัญญาณการฟื้นตัวของการส่งออกในเดือน ก.ย. ของคู่ค้าเกือบทุกรายยกเว้นจีนปรับตัวดีขึ้น เราคิดว่ากาจะจะทำให้เศรษฐกิจมีการเติบโต GDP ที่มากกว่า 4% ในปีหน้าได้นั้นเป็นเรื่องท้าทาย ทำให้เราคาดว่าจะมีการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมามากขึ้นจากคณะรัฐมนตรีหรือธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เพื่อช่วยรัฐบาลให้ทำได้ตามเป้า GDP ที่ 4.5%

- **ภาพรวมตลาด** เราเห็นความเป็นไปได้ที่จะเกิดความผันผวนในตลาดในครึ่งเดือนแรกของเดือน พ.ย. (จากรายงานกำไรที่ย่ำแย่และความเคลื่อนไหวของนโยบายของธนาคารกลาง) ซึ่งเรามองว่าเป็นโอกาสในการซื้อ เราเห็นการกลับมาของการส่งออกว่าเป็นสัญญาณการเริ่มฟื้นตัวที่ดี ทั้งการปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยของการบริโภคและการกระตุ้นจากงบของรัฐบาลน่าจะช่วยผลักดันแนวโน้มเศรษฐกิจสำหรับช่วงที่เหลือของปี 2557 เราเชื่อว่ากลุ่มธนาคาร กลุ่มอสังหาฯ และกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลัก โดย top pick ของเราคือ TICON ADVANC SPALI CPN TRT

Risk and catalysts

- **ความเสี่ยง** : กระแสเงินลงทุนไหลออกจากกลุ่ม EMs ไปสู่กลุ่ม DMs ประเด็นทางการเมืองส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจริง ตัวเลขกำไรที่ตลาดเคลื่อนไหวอย่างมากจากการประกาศของบริษัทจดทะเบียน
- **ปัจจัยสำคัญ** : การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจะเป็นประโยชน์ต่อกำไรของกลุ่มหุ้นที่ได้รับปัจจัยจากภายนอกประเทศ (external play) ขณะที่การโยกเงินลงทุนจากตลาดพันธบัตรมาสู่ตลาดหุ้นก็อาจจะกระตุ้นตลาดหุ้นให้ปรับตัวสูงขึ้นทั่วโลก

ภาพรวมเดือน พ.ย. FED ส่งต่อหน้าทีในการออก QE ให้กับ BOJ และ ECB

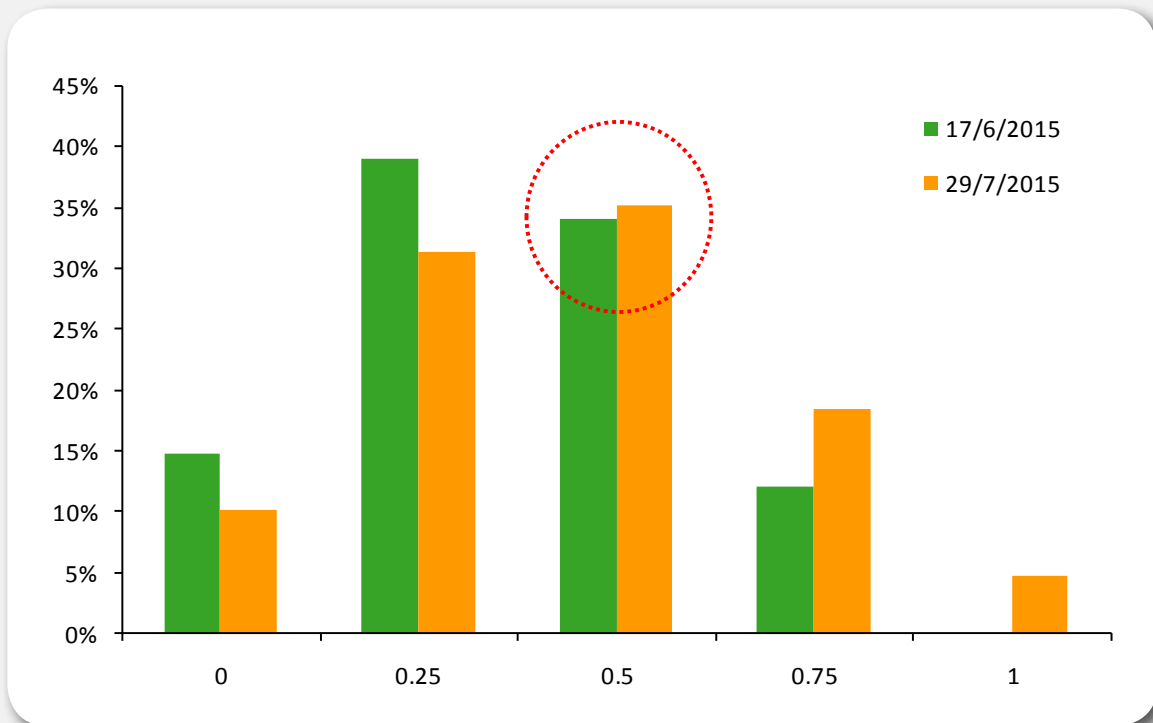
ผลกระทบที่จำกัดจากการสิ้นสุดมาตรการ QE ในสหรัฐฯ

FED ประกาศสิ้นสุดมาตรการ QE3 มีผลตั้งแต่วันที่ 14 พ.ย. โดยกล่าวเพิ่มเติมในการประชุม FOMC ครั้งล่าสุดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำเอาไว้ "อีกระยะหนึ่ง" เราเห็นว่าเรื่องนี้เป็นข่าวดีสำหรับตลาดหุ้นในระยะสั้นจาก: 1) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และ 2) ความคาดหวังของนักลงทุนว่า FED จะไม่เพิ่มอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดหลังจากที่ตลาดพันธบัตรขยายความเป็นไปได้ในการเพิ่มดอกเบี้ยครั้งแรกจาก 15 ก.ค. - 15 ต.ค. และการประชุม FOMC ครั้งสุดท้าย (แผนภาพที่ 1-2)



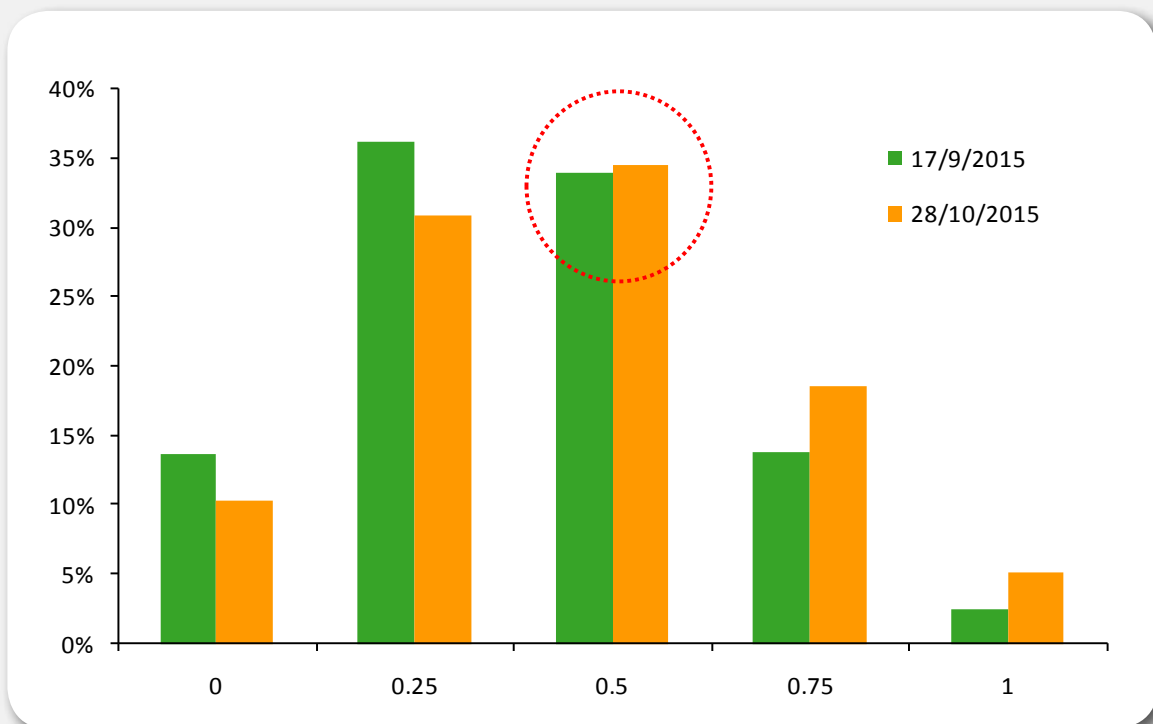
อย่างไรก็ตามเราจะมีดวงเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของความผันผวนหลังการสิ้นสุด QE3 จากการที่ตลาดหุ้นปรับตัวลดลงในช่วง 15-20 วันหลังสิ้นสุด QE1 และ QE2 (แผนภาพที่ 3-4) ทำให้เราเชื่อว่าดัชนี SET จะผันผวนในปลายเดือนหลัง 14 พ.ย. ไปจนถึงต้นเดือน ธ.ค. 2557 ซึ่งน่าจะเป็นโอกาสดีในการสะสมหุ้นเนื่องจากเราคาดว่าสภาพคล่องจากการกระตุ้นเศรษฐกิจส่วนเพิ่มที่ BOJ ประกาศเมื่อวันศุกร์ (โดยเพิ่มฐานทางการเงินของการขยายตัวรายปีขึ้นจาก 60-70 ล้านล้านเยน เป็น 80 ล้านล้านเยน) และมาตรการกระตุ้นล่าสุดของ ECB จะจำกัด downside ของตลาดหุ้นไว้ที่ 1,500-1,550 จุด

Fig 1 U.S. rate hike probability as of Sep. 17, 2014



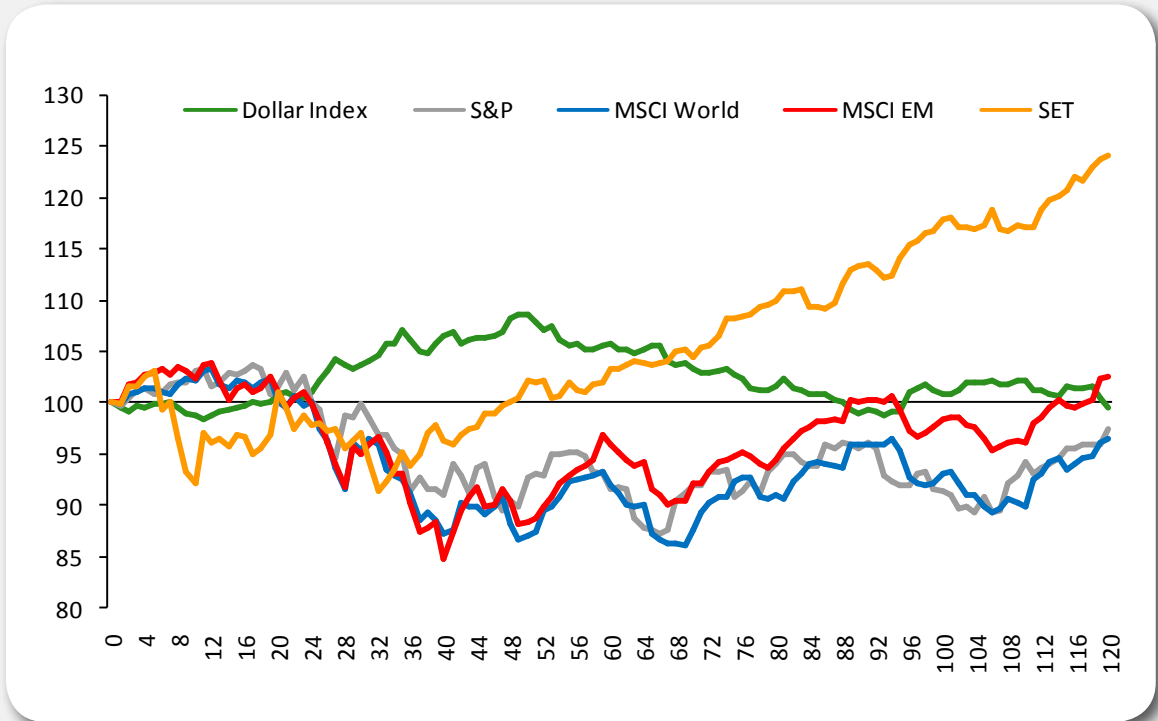
Source : Bloomberg, KS Research

Fig 2 U.S. rate hike probability as of Oct. 30, 2014



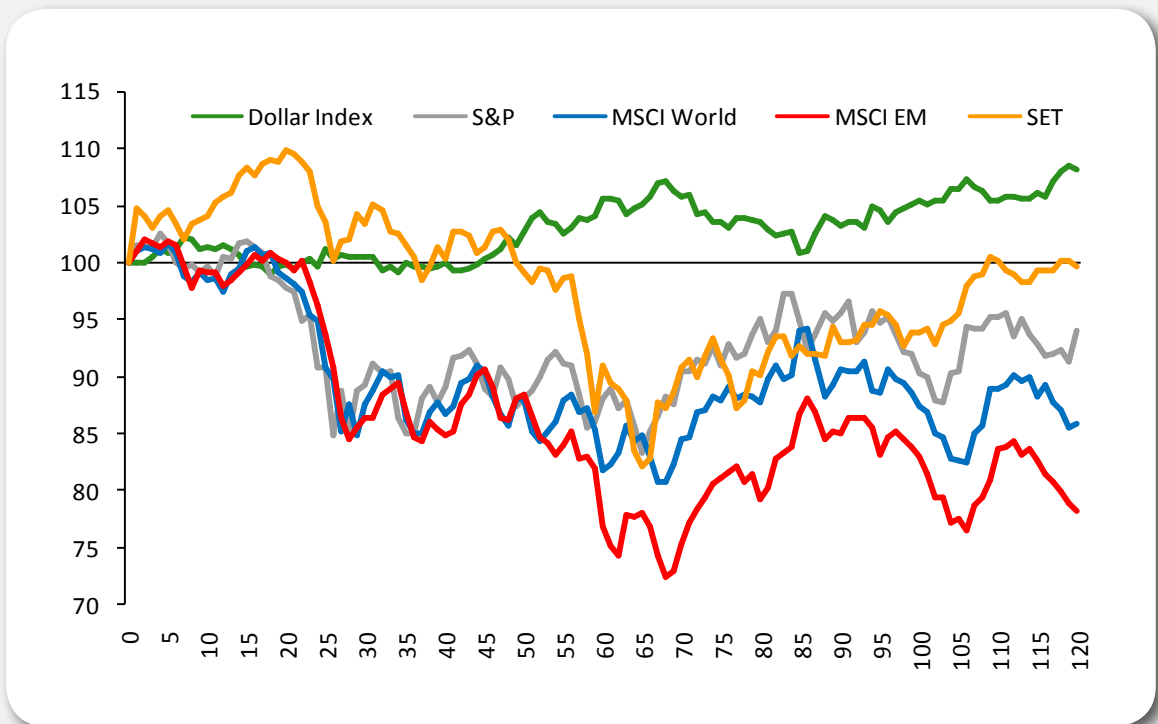
Source : Bloomberg, KS Research

Fig 3 Impact after the end of QE1



Source : Bloomberg, KS Research

Fig 4 Impact after the end of QE2

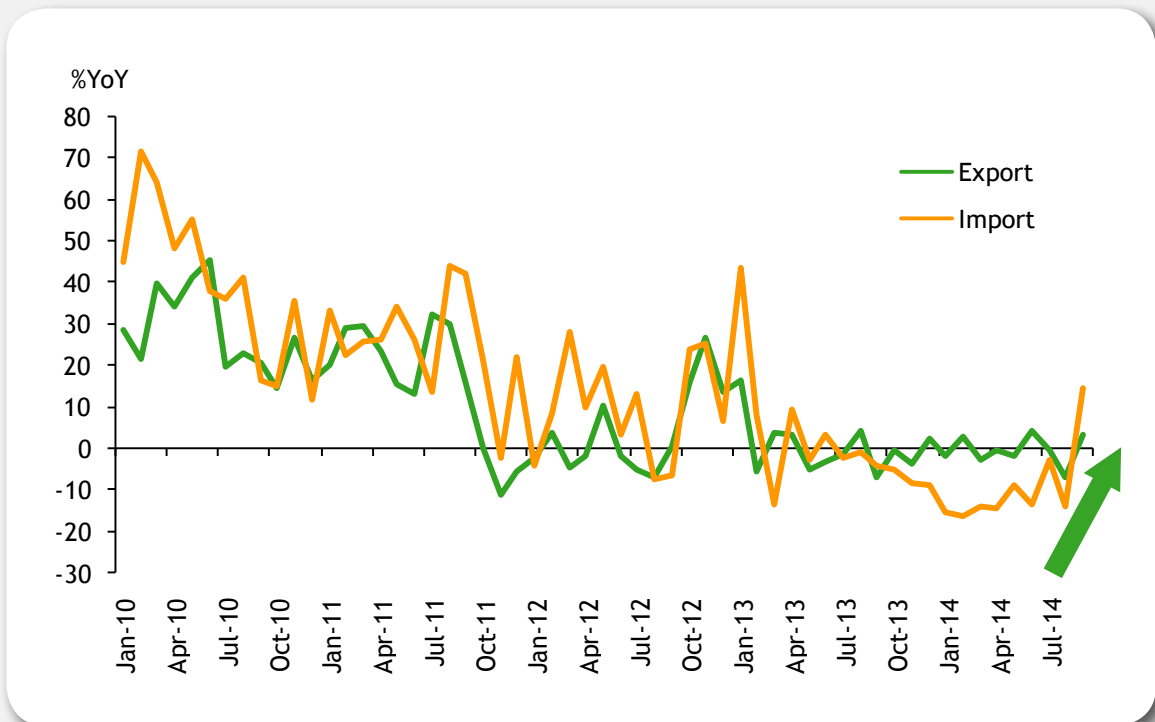


Source : Bloomberg, KS Research

การฟื้นตัวของการส่งออกจะช่วยหนุนภาพรวมระยะกลาง

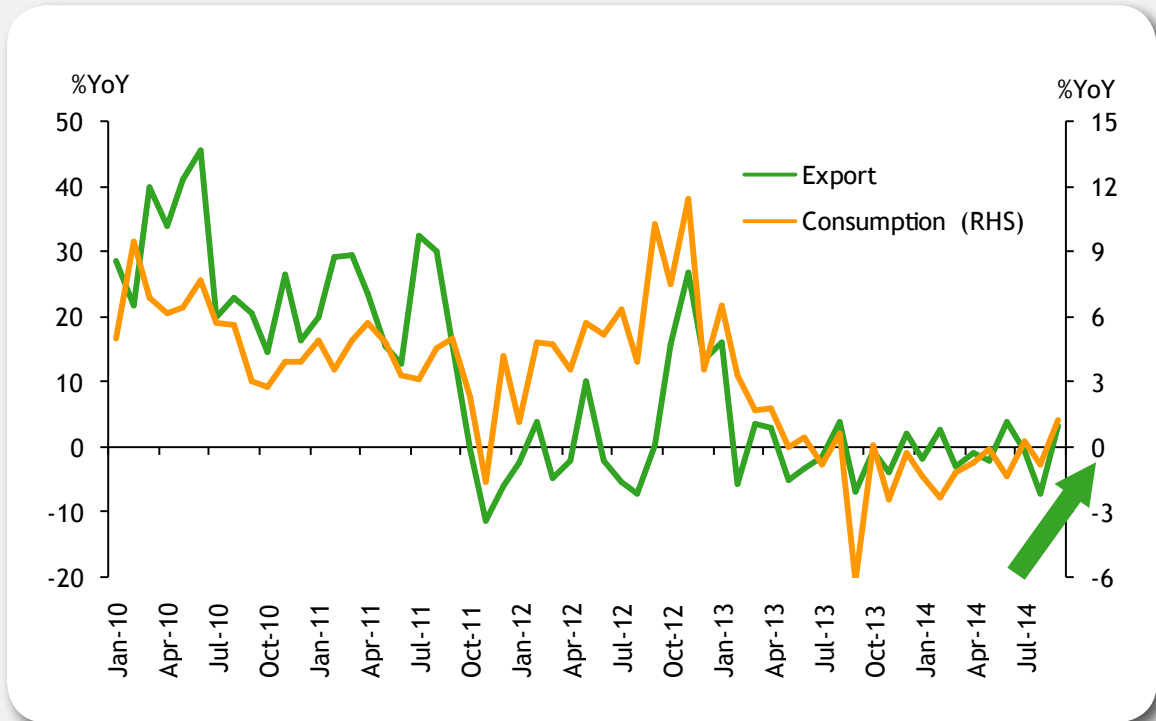
การส่งออกของไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างไม่คาดคิด 3.19% YoY ในช่วงเดือน ก.ย. 2557 หลังจากลดลง 7.4% ในเดือน ส.ค. 2557 ขณะที่การนำเข้ากลับมาเป็นบวกเป็นครั้งแรกในรอบ 15 เดือน โดยโตขึ้น 14.4% YoY (แผนภาพที่ 5) โดยเรามองประเด็นดังกล่าวเป็นสัญญาณบวกสำหรับเศรษฐกิจ เราเชื่อว่าตัวเลขการนำเข้าที่แข็งแกร่งในเดือน ก.ย. 2557 โดยเฉพาะสินค้าการลงทุนและวัตถุดิบ จะเป็นปัจจัยที่ดีสำหรับการเติบโตของการส่งออกในปีหน้า ขณะเดียวกัน เราเห็นถึงการฟื้นตัวในการส่งออกที่หนุนการบริโภคภายในประเทศ (แผนภาพที่ 6) และคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวขึ้น 1.6% YoY และ 4.0% YoY ในปี 2557-2558 ตามลำดับ โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า GDP ของไทยจะมีระดับ 2.0% YoY ในไตรมาสที่ 3/2557 จาก 0.4% YoY ในไตรมาสที่ 2/2557 (3.0% YoY ในช่วงครึ่งหลังของปี 2557) เรายังคงมุมมองขาขึ้นต่อภาพรวมระยะกลางถึงยาวสำหรับตลาดหุ้นไทย

Fig 5 Recovery in exports and imports in Sep-14



Source : Bloomberg, KS Research

Fig 6 Exports could support consumption recovery.

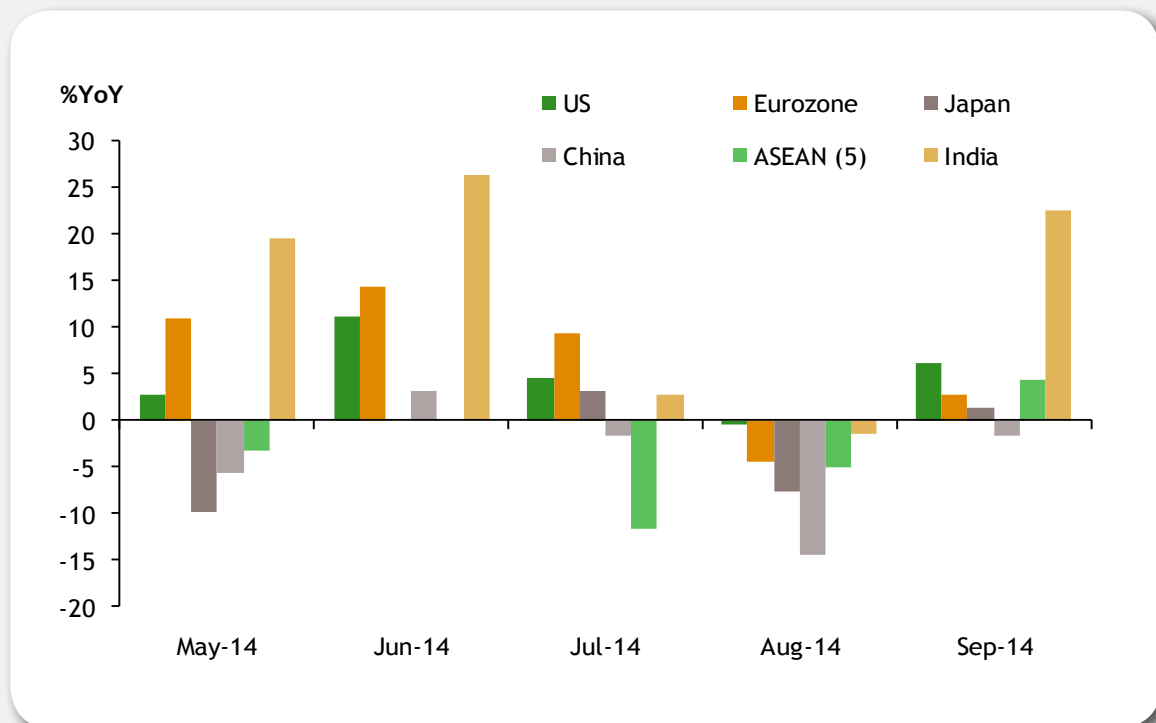


Source : Bloomberg, KS Research

เราเห็นถึงการส่งออกที่แข็งแกร่งไปยังสหรัฐฯ อินเดีย และกลุ่มยุโรปโซน ขณะที่การส่งออกไปยังญี่ปุ่นและภูมิภาคอาเซียนคาดว่าจะมีทิศทางเป็นบวกเล็กน้อย โดยมีตัวเลขติดลบในส่วนของจีน ซึ่งยังคงมีการส่งออกที่ชะลอตัว (แผนภาพที่ 7) เราจึงมีมุมมองเชิงระมัดระวังต่อประเด็นการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะในกลุ่มยุโรปโซนและจีน ซึ่งจะมีแรงกดดันต่อภาพรวมการส่งออกของไทย อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าความเสี่ยงขาลงสำหรับการส่งออกนั้นมีอย่างจำกัด โดยมีแรงหนุนมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในกลุ่มยุโรปโซน ญี่ปุ่น และจีน

เรามีมุมมองขาขึ้นต่อสินค้าเกษตร โดยเฉพาะน้ำตาลและยาง (แผนภาพที่ 8) โดยที่ผ่านมามีสินค้าน้ำตาลมีทิศทางการส่งออกที่แข็งแกร่ง ซึ่งคาดว่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อ KSL KBS และ KTIS ขณะที่สินค้ายางยังคงชะลอตัวในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาจะได้ผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว และจะพลิกฟื้นจากช่วง high season ในไตรมาสที่ 4 ถึงไตรมาสที่ 1 ซึ่งคาดว่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อ STA และ TRUBB สำหรับกลุ่มยานยนต์ เราคาดว่าเฟส 2 ของโครงการอีโคโนมิคส์จะช่วยกระตุ้นยอดขายภายในประเทศและการส่งออกในปี 2558 เราจึงแนะนำให้รอดูหุ้นในกลุ่มยานยนต์ในระยะสั้นนี้

Fig 7 Major export destinations



Source: Ministry of Commerce, KS Research

Fig 8 Rice, sugar are showing strong export momentum

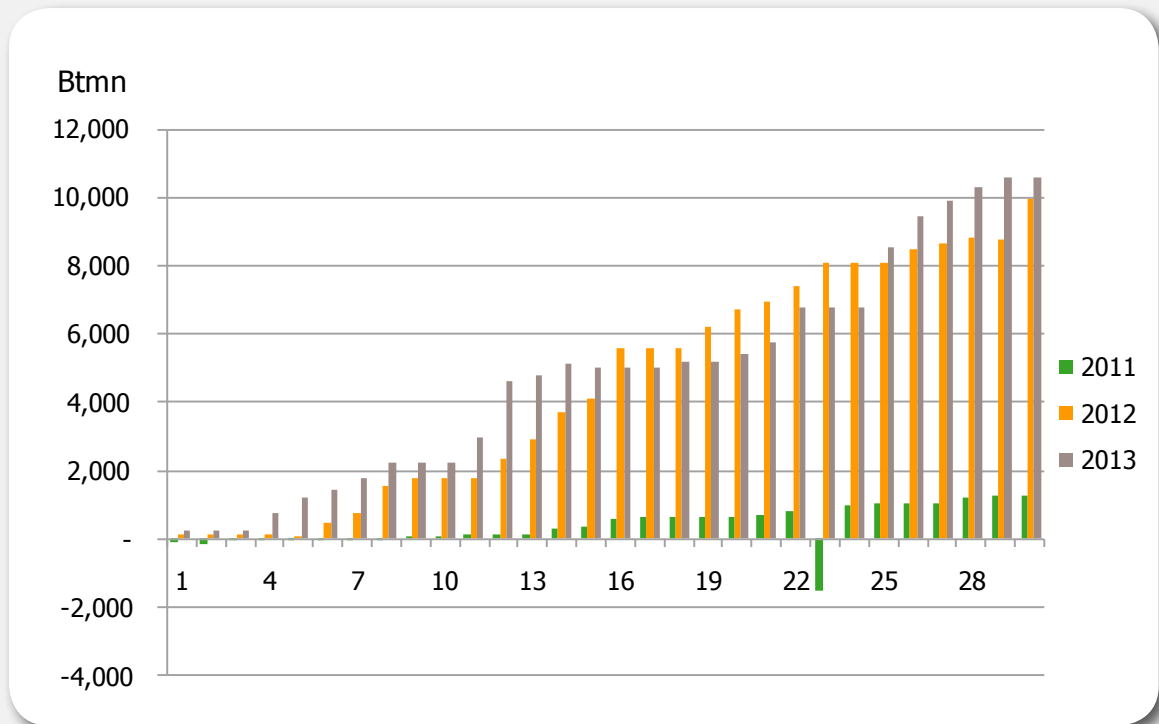
Units: %YoY	Jul-14	Aug-14	Sep-14
Rice	3.2	30.6	49.2
Sugar	3.7	17.6	21.9
Computer	4.9	7	5.3
Auto	14.5	-8.5	-13.6
Rubber	-23.4	-23.3	-27.6
Gold	-71.7	-92.9	-81.7

Source: Ministry of Commerce, KS Research

คาดว่า การซื้อจากบริษัทจัดการกองทุนจะอยู่ในกรอบ 25-30 พันล้านบาท ในเดือน พ.ย. - ธ.ค. 2557

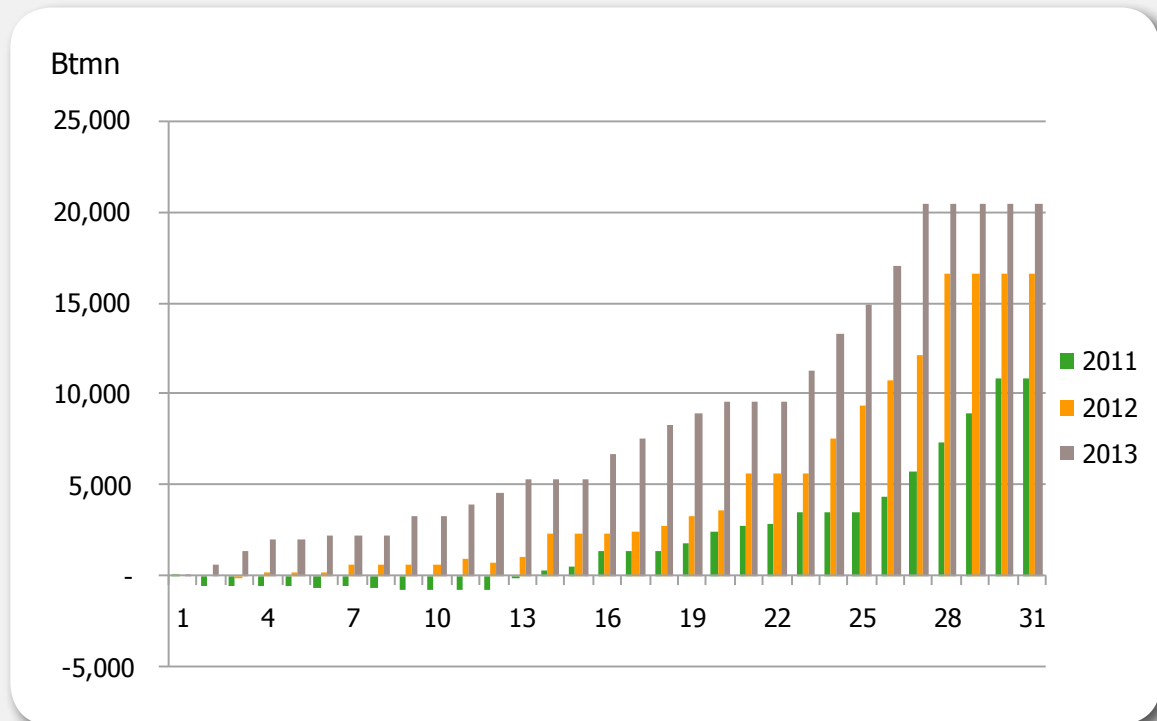
คาดการณ์ว่ากิจกรรมของนักลงทุนต่างชาติจะลดน้อยลงในช่วงไตรมาสสุดท้าย ขณะที่นักลงทุนสถาบันจะมีบทบาทที่สำคัญมากขึ้น ส่วนใหญ่ น่าจะเป็นผลจากการลงทุนกองทุน LTF/RMF ก่อนช่วงสิ้นปี เมื่ออิงจากข้อมูลปี 2555-2556 เราเห็นการเข้าซื้อประมาณ 10 พันล้านบาทเดือน พ.ย. และ 20 พันล้านบาท ในเดือน ธ.ค. สำหรับปี 2557 เราคาดว่า การเข้าซื้อในช่วง 2 เดือนสุดท้ายจะมีมูลค่าเกิน 30 พันล้านบาท เนื่องด้วยจะมีการเข้าซื้อมาจากกลุ่มนักลงทุนที่พลาดการปรับตัวขึ้นของตลาดในปีนี้ ดังนั้น เราคาดว่าตลาดจะมีแรงหนุนมาจากการเข้าซื้อของกองทุนภายในประเทศ ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญและช่วยจำกัดความเสี่ยงขาลงของตลาดได้

Fig 9 Money flow into funds in November 2014



Source: SETSMART, KS Research

Fig 10 Money flow into funds in December

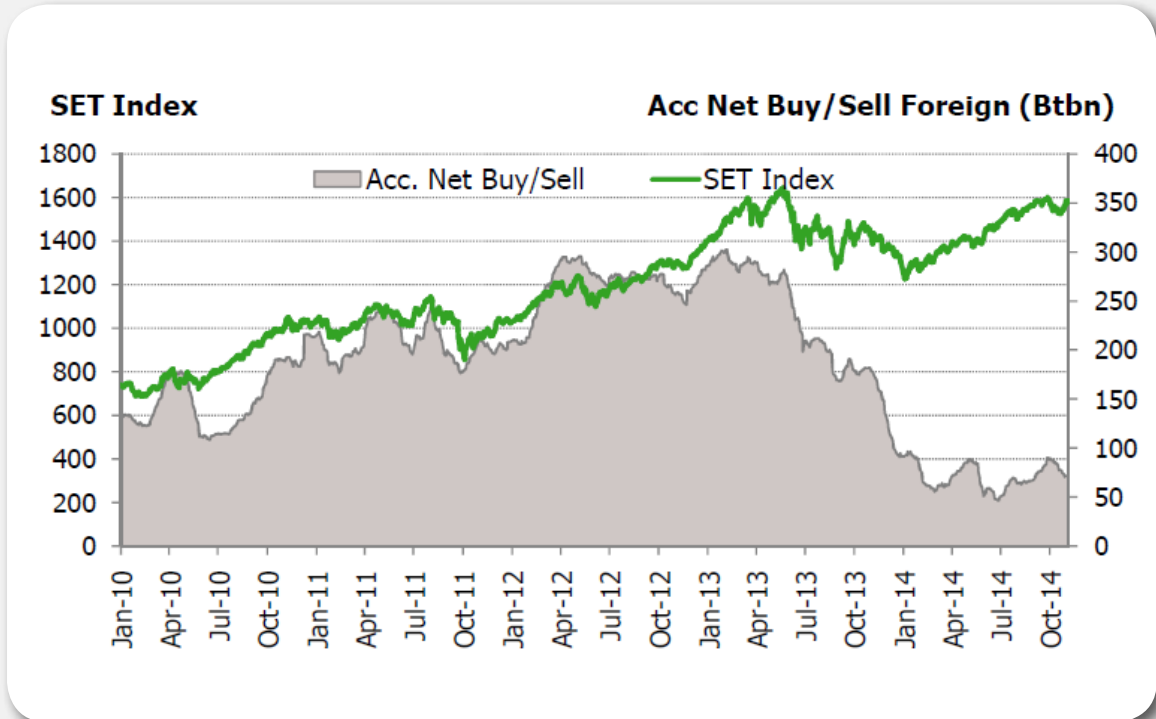


Source : SETSMART, KS Research

การซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ : มี upside มากกว่า downside

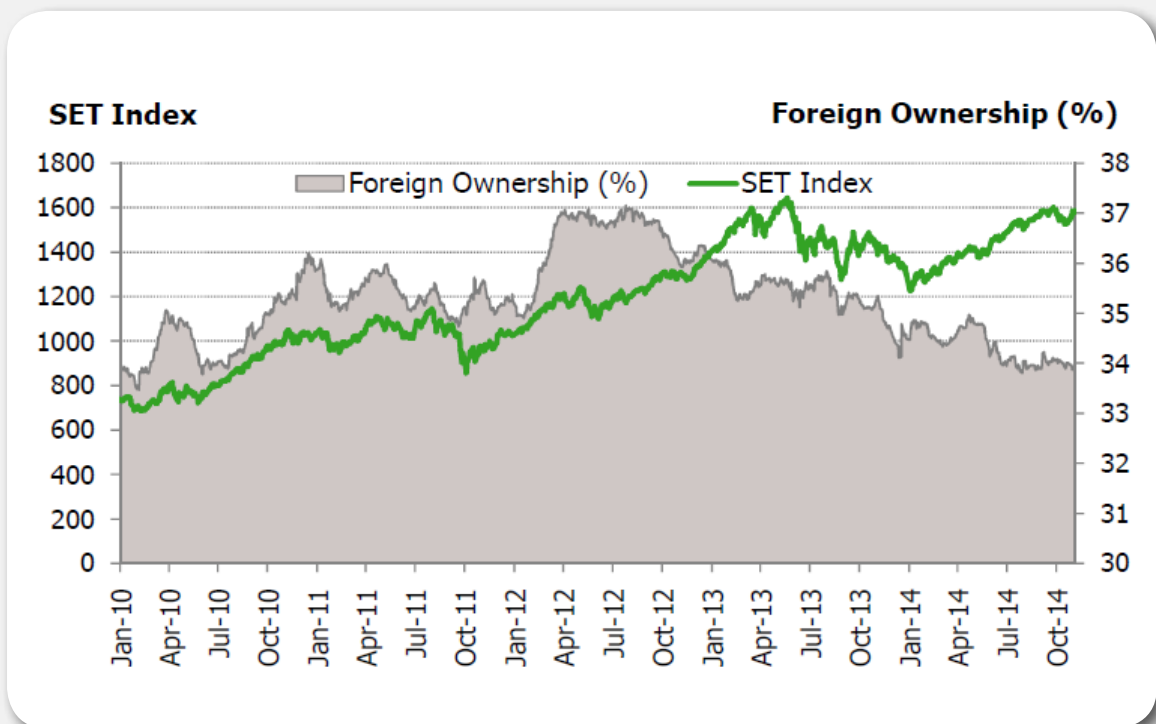
หลังจากที่นักลงทุนต่างชาติทำการขายหุ้นไทยอย่างหนักราว ๆ 194 พันล้านบาท ในปี 2556 และ 20 พันล้านบาท ในปี 2557 เราก็เห็นถึง downside จากการขายเพิ่มเติมที่จำกัด เนื่องจากในปัจจุบันมีสัดส่วนการถือครองของนักลงทุนต่างชาติที่ต่ำกว่า 34% ซึ่งใกล้ระดับต่ำ 5 ปี เราจึงเชื่อว่า downside จากการขายจะมีระดับต่ำ ขณะที่ยังมี upside ที่อาจจะเกิดขึ้นจากการซื้อของนักลงทุนต่างชาติที่จะกลับมาสู่ตลาด ในมุมมองของเรา

Fig 11 Low participation from foreign investors this year



Source : SETSMART, KS Research

Fig 12 Foreign ownership near 5-year low



Source : SETSMART, KS Research



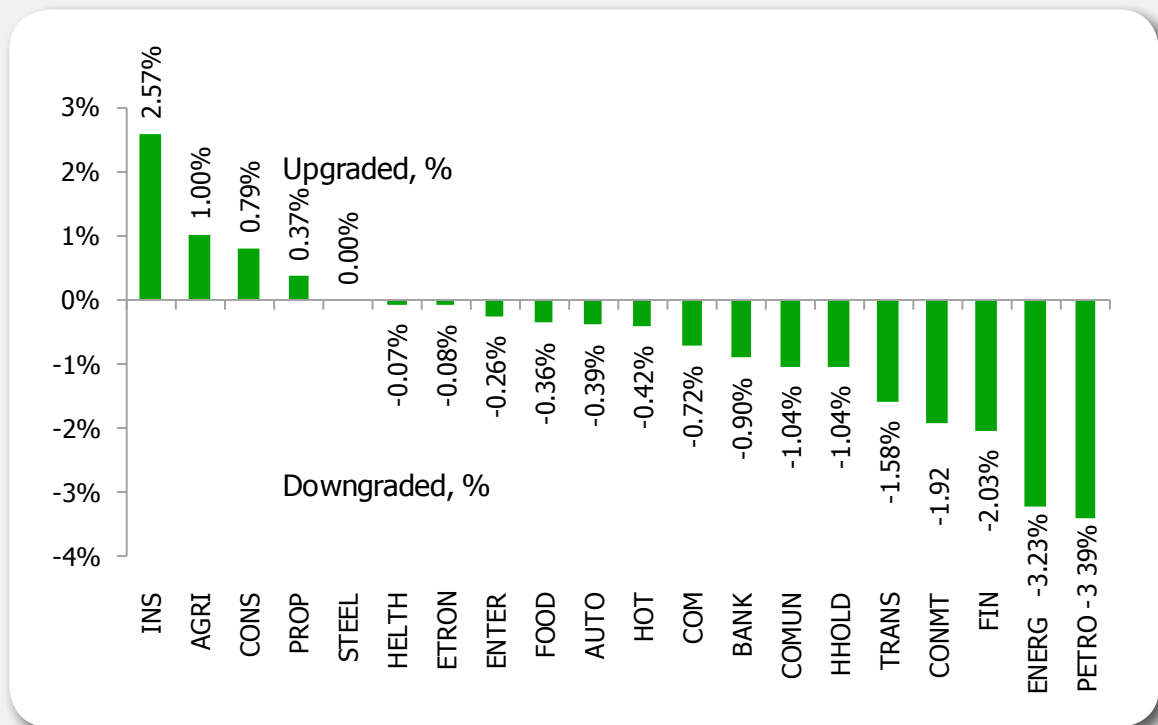
ภาพรวมตลาด

ความผันผวนสูงอาจจะมีให้เห็นในเดือน พ.ย. : แม้ว่าเราจะมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นโลก แต่เราเชื่อว่าหุ้นไทยจะมีความผันผวนในเดือนนี้ เนื่องจากการคาดการณ์ที่เกี่ยวข้องกับนโยบายของธนาคารกลาง ซึ่งตลาดอาจจะผิดหวังในกรณีที่ ECB ไม่ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาตามที่คาดไว้

กำไรไตรมาสที่ 3/2557 จะเป็นประเด็นสำคัญ : การปรับลดประมาณการกำไรยังคงเป็นแรงกดดันต่อราคาหุ้น สำหรับประมาณการของ consensus สำหรับช่วง 1 เดือนและ 3 เดือนที่ผ่านมา (แผนภาพที่ 13 และ 14) ได้แสดงให้เห็นว่ามีเพียงสัดส่วน 1 ใน 4 ของกลุ่มที่ถูกปรับเพิ่มประมาณการ ขณะที่สัดส่วน 3 ใน 4 ถูกปรับลดประมาณการลง เราจึงมองว่ากำไรไตรมาสที่ 3/57 อาจจะเป็นแรงกดดันตลาดในช่วงครึ่งแรกของเดือน พ.ย. ทั้งนี้เราเห็นถึงความเสี่ยงภายในกลุ่มพลังงานและกลุ่มปิโตรเคมี ซึ่งทั้งสองกลุ่มมีสัดส่วนรวมกันเป็น 21% ต่อมูลค่าตลาดทั้งหมด

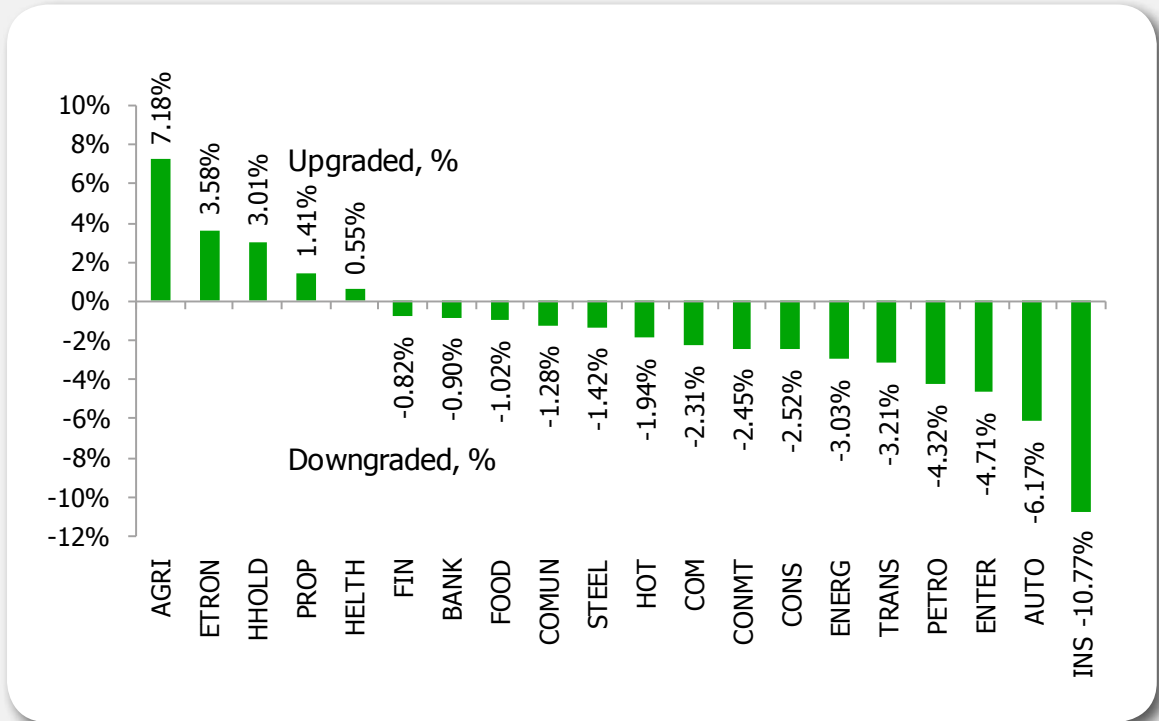
เป้าหมายใหม่สำหรับปี 2558 อยู่ที่ 1,750 จุด ด้วยการที่เราอยู่ระหว่างการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและคาดว่าจะไม่มีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในระดับที่สูงอย่างไม่คาดคิดจากธนาคารกลางหลักหลายๆ ที่ ซึ่งรวมถึง FED ในช่วง 3-6 เดือนข้างหน้า และด้วยแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำเนื่องจากการลดลงของราคาน้ำมัน เราจึงเชื่อว่าระดับการซื้อขายด้วยค่าพรีเมียมที่สูงขึ้นในตลาดหุ้นนั้นมีความสมเหตุสมผล นอกจากนี้เราไม่เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในประมาณการกำไรตลาดของเรา แต่ได้ปรับเป้าหมาย PER เป็น 15 เท่าจาก 14 เท่าเพื่อสะท้อนสภาพแวดล้อมที่เอื้อมากขึ้นต่อการลงทุน (สภาพคล่องที่สูงขึ้น) สำหรับเป้าหมายดัชนี SET ใหม่ของเราสำหรับปี 2558 อยู่ที่ 1,750 จุด ซึ่งเรามองว่าเป็นระดับที่เกิดขึ้นได้ในช่วงครึ่งแรกของปี (แผนภาพที่ 17 และรายงานพิเศษในหน้า 13)

Fig 13 Change in estimates 1 month ago



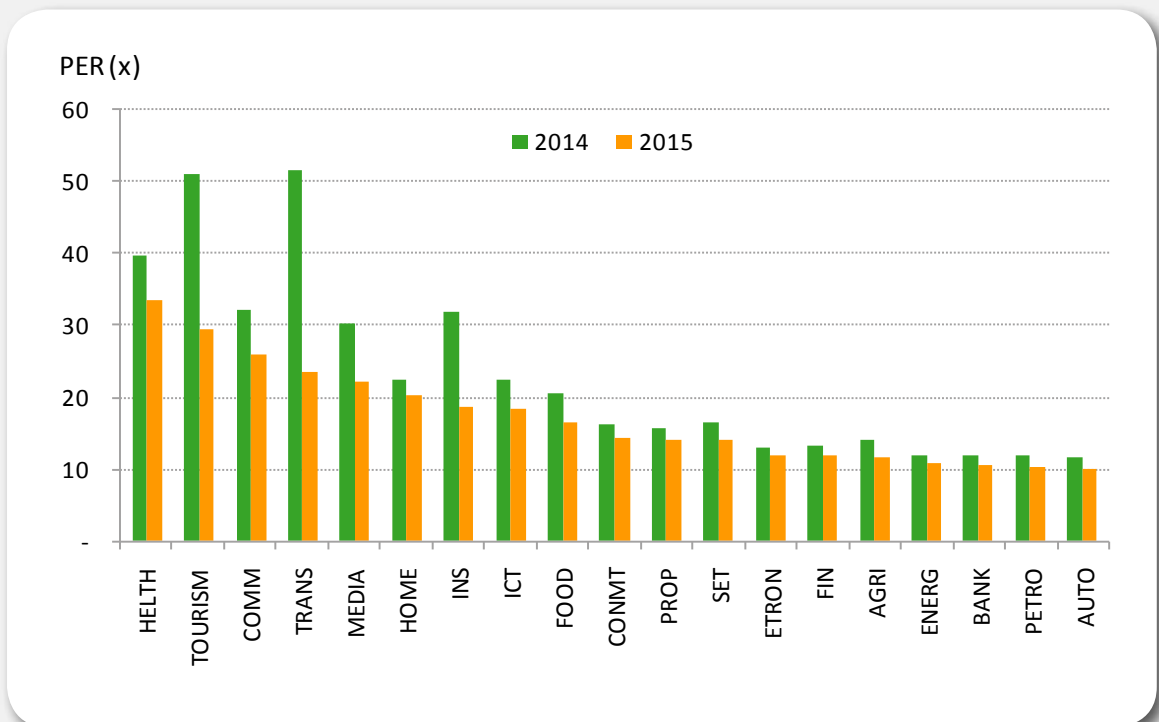
Source : SETSMART, KS Research

Fig 14 Change in estimates 3 months ago



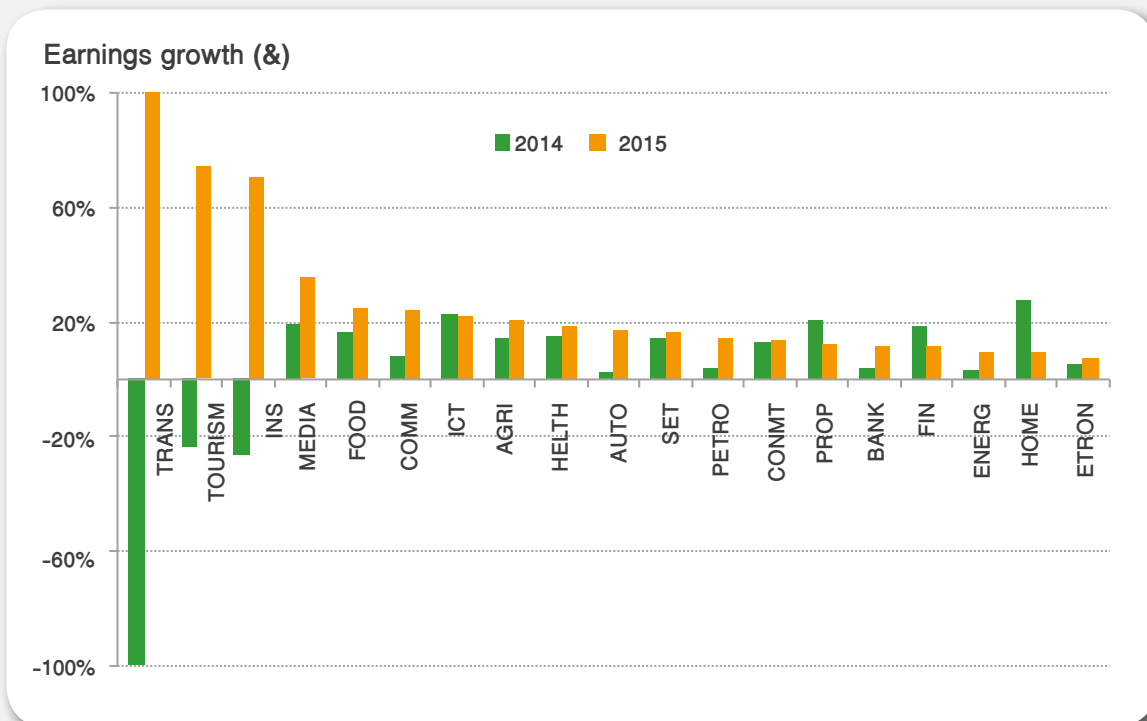
Source : SETSMART, KS Research

Fig 15 PER by sector



Source : SETSMART, KS Research

Fig 16 Earnings growth by sector



Source: Bloomberg, KS Research

Fig 17 New SET Index target

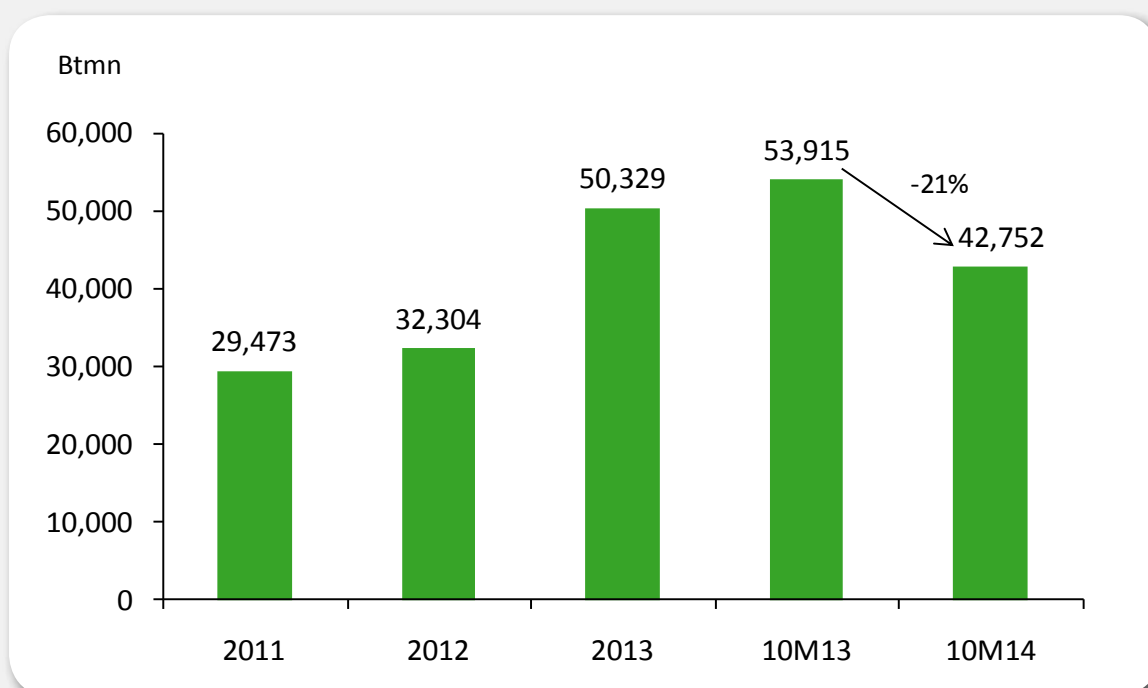
Units: as indicated	2013	2014 f		2015 f	
		End-2014	Forecast Range	End-2015	Forecast Range
SET Target	1,299	1,620	1,450-1,620	1,750	1,520-1,750
Dividend Yields (%)	3.2	3.0	3.0-3.4	3.3	3.3-3.8
EPS Growth (%)	6.6	13.0	9.0-15.0	12.5	10.0-15.0
PER (x)	14.3	15.0	13.5-15.0	15.0	13.0-15.0

Source: Bloomberg, KS Research

กลยุทธ์

- **ซื้อเมื่ออ่อนตัว** กรอบการซื้อขายที่ 1,550-1,600 : เราเชื่อว่าตลาดได้ผ่านจุดต่ำสุดมาแล้วที่ 1,520 จุด (PER ล่วงหน้า 13 เท่า - ระดับค่าเฉลี่ยระยะยาว) ด้วยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจาก BOJ เรามองว่าความเสี่ยงของตลาดจะมีอย่างจำกัดและคาดว่าจะมีกรอบการซื้อขายที่ 1,550-1,600 เราแนะนำให้นักลงทุนเข้าสะสมหุ้นเมื่อมีการปรับตัวลงมา โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดมีการปรับตัวใกล้กรอบล่างของเรา
- **เน้นหุ้นที่เป็นเป้าหมายของกองทุน (หุ้น big caps) :** การเข้าซื้อของนักลงทุนต่างชาติได้ชะลอตัวลงในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา แต่กองทุนภายในประเทศได้เข้าสู่ตลาดโดยมีแรงหนุนมาจากกิจกรรมด้าน LTF/RMF ทั้งนี้ด้วยการที่กองทุนภายในประเทศจะมีบทบาทที่สำคัญในช่วงเดือนพ.ย. - ธ.ค. นักลงทุนก็ควรจับตามองหุ้นขนาดใหญ่ถึงกลาง โดยเราแนะนำให้เข้าซื้อหุ้นในกลุ่มต่อไปนี้เมื่อมีการปรับตัวลดลง: กลุ่ม ICT กลุ่มธนาคาร และกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง
- **กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มธุรกิจเกษตรจะปรับตัวสูงกว่าตลาด** มีเพียงกลุ่มพัฒนาอสังหาฯ และกลุ่มธุรกิจเกษตรที่มีการเปลี่ยนแปลงในเชิงบวกในกรอบประมาณการทั้งในเชิง 1 เดือนและ 3 เดือน และเรามองว่า 2 กลุ่มดังกล่าวจะมีการปรับตัวที่ดี สำหรับกลุ่มพัฒนาอสังหาฯ เราชอบหุ้นที่มีราคาถูกและมีศักยภาพในการเติบโตที่ดีสำหรับปี 2557 และ 2558 เช่น SPALI AP SC และ LPN สำหรับกลุ่มธุรกิจเกษตร เราเห็นภาพรวมกำไรเชิงบวกสำหรับ KTIS และ KBS
- **หุ้นกลุ่มหลักทรัพย์อาจจะเป็นตัวเลือกการเก็งกำไรที่ดีที่สุดได้ :** แม้ว่ามูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในตลาดหุ้นไทยจะลดลง 21% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) สำหรับช่วงเวลา 10 เดือน แต่ปริมาณการซื้อขายสัญญาอนุพันธ์ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเท่าตัว โดนลินค้าอนุพันธ์อย่าง SET50 ฟิวเจอร์ส (S50F) และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของหุ้นรายตัว (SSF) ก็ได้รับความนิยมเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากตลาดมีความผันผวนที่มากขึ้น และเนื่องจากนักเก็งกำไรและนักลงทุนมีความรู้ด้านสินค้าอนุพันธ์ที่ดีขึ้น นอกจากนี้ ด้วยการที่ปริมาณการซื้อขายที่ปรับตัวดีขึ้น เรามองว่าหุ้นกลุ่มหลักทรัพย์จะกลับมาอยู่ในสายตาของนักลงทุน และบริษัทที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับสินค้าอนุพันธ์ก็คาดว่าจะเป็ทางเลือกที่ดี เช่น ASP และ KGI

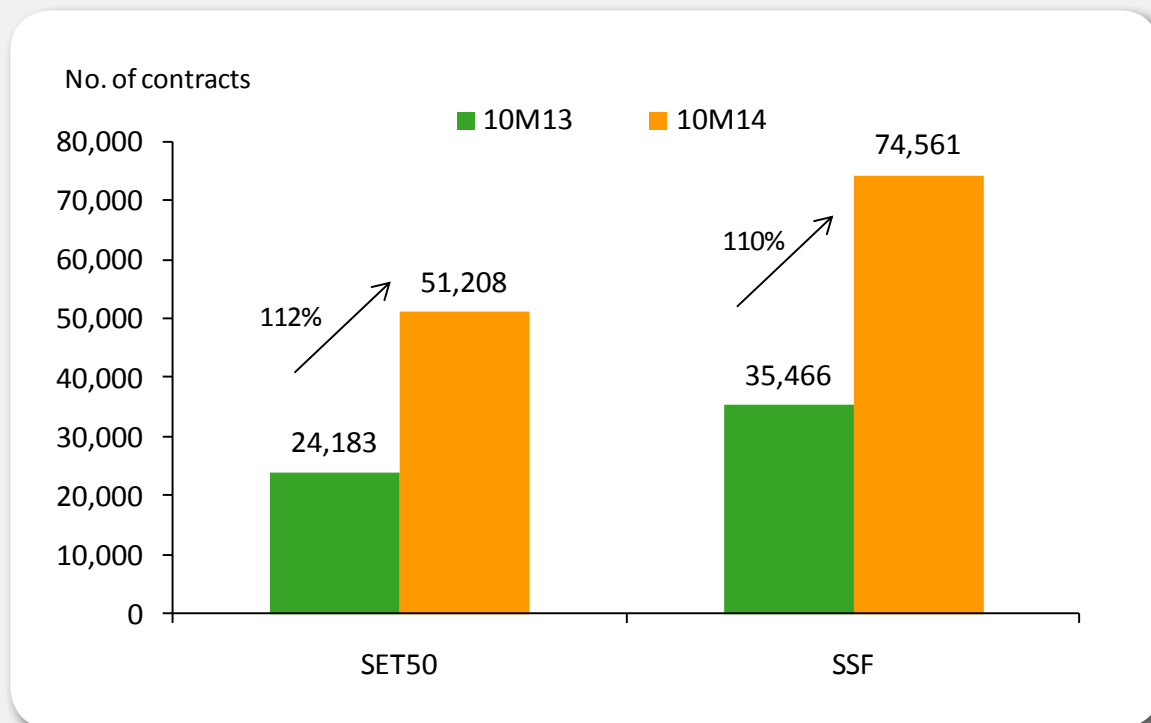
Fig 18 Avg trading value per day



Source : SETSMART, KS Research



Fig 19 Total traded contracts



Source : SETSMART, KS Research

Fig 20 Trade-off between valuation and growth by PEG

Stocks	EPS Growth (%)		PER (x)		Dividend Yield (%)		ROE (%)		PEG 2015E
	2014E	2015E	2014E	2015E	2014E	2015E	2014E	2015E	
Transportation	77.0	-0.5	21.7	21.8	2.5	3.1	2.6	8.9	-45.83
Electronics	13.6	-6.2	12.5	13.3	3.8	3.9	19.1	18.7	-2.14
Contractor	-56.7	-19.8	27.0	33.6	1.4	2.0	7.5	7.6	-1.70
Auto	-17.8	-7.4	11.4	12.3	2.8	2.6	13.2	11.8	-1.67
Insurance	9.4	60.5	20.6	12.9	1.0	1.2	14.2	19.7	0.21
Utilities	223.7	31.2	13.0	9.9	1.6	4.0	25.3	26.5	0.32
Petrochemical	-4.5	27.8	12.0	9.4	3.4	4.3	11.1	12.5	0.34
Commercial	52.3	31.9	14.8	11.2	3.5	4.6	24.3	27.8	0.35
Agribusiness & Food	68.0	34.8	16.7	12.4	2.9	3.9	11.8	15.7	0.36
Construction Materials	-4.7	20.1	16.2	13.5	2.9	3.5	20.8	22.3	0.67
Home & Office Products	10.2	15.5	13.6	11.8	3.7	3.7	11.0	11.8	0.76
Tourism	-3.1	31.5	32.1	24.4	1.2	1.3	14.0	17.1	0.78
Energy	15.3	10.5	9.8	8.9	3.9	4.0	13.6	14.0	0.85
Residential	7.6	13.0	12.9	11.4	3.6	4.1	19.9	19.7	0.88
Banking	7.6	11.7	12.4	11.1	2.9	3.3	13.9	14.2	0.94
Industrial Estate	1.0	12.4	13.4	11.9	2.6	7.7	24.9	24.6	0.96
Commerce	-2.6	24.2	34.9	28.1	1.4	1.7	23.5	25.3	1.16
Shipping	127.1	23.2	34.5	28.0	0.8	1.8	3.1	3.7	1.21
Health Care	11.2	17.8	40.2	34.1	1.0	1.5	18.3	19.5	1.92
ICT	1.1	5.3	21.7	20.6	4.3	4.4	41.8	41.2	3.87
Property Fund	37.9	4.5	35.3	33.8	2.2	2.2	10.1	10.6	7.51
Media	-16.8	2.3	20.9	20.5	4.3	4.4	37.6	37.2	8.90

Source: Bloomberg, KS Research

ธันวาคม พ.ย ปี 2557

เราคาดว่า จะมีระดับความผันผวนที่สูงในตลาดในช่วงครึ่งแรกของเดือน พ.ย. โดยมีปัจจัยสำคัญมาจากการประกาศผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ และความผันผวนทั้งในส่วนของกระแสเงินทุนและอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งเป็นผลมาจากการตัดสินใจของธนาคารกลางต่างๆ อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลดลงหรือการแกว่งตัวที่อาจเกิดขึ้น โดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของเดือน จะสร้างโอกาสที่ดีในการเข้าซื้อหุ้น

เราเห็นถึงการฟื้นตัวของส่งออกเป็นสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่มากขึ้น นอกจากนี้การฟื้นตัวของบริโภคและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากการใช้จ่ายของภาครัฐคาดว่าจะช่วยขับเคลื่อนทิศทางเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี 2557 ได้ทำให้มีการลงทุนของเอกชนจะเน้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์มากที่สุดจากการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) และการฟื้นตัวของบริโภค โดยทั้งกลุ่มธนาคารและกลุ่มสื่อสารจะเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเติบโตของเศรษฐกิจเนื่องจากการเติบโตของสินเชื่อและค่าใช้จ่ายโฆษณาโดยปกติแล้วจะโตเป็น 1.7-2.0 เท่าต่อ GDP สำหรับกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมก็คาดว่าจะพลิกฟื้นกลับมาจากการฟื้นตัวของการลงทุนของภาคเอกชน สำหรับกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ก็จะเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นจากภาครัฐ ทั้งนี้ top pick รายเดือนของเราคือ : TICON ADVANC SPALI CPN TRT

Key theme picks

Big caps ADVANC INTUCH SCB PTT CPF CPN SPALI

Turnaround TTA TRT TPOLY RS NMG

เรายังชอบหุ้นอื่นๆ ที่มีเรื่องราวและพื้นฐานที่ดี อย่าง HOTPOT (การฟื้นตัวของบริโภค) GEL (ประโยชน์ที่จะได้รับจากโครงการของรัฐบาล) TFD (มีการพลิกฟื้น) และ QTC AKR (การลงทุนในระบบสายส่งไฟฟ้า)

Wild cards HOTPOT GEL TFD QTC AKR (ไม่อยู่ในการวิเคราะห์ของเรา)

Recommended portfolio

สำหรับเดือนนี้ เราคงสมดุลพอร์ตการลงทุนของเราระหว่างหุ้นกลุ่ม external และ domestic โดยเราถอน HEMRAJ ออก โดยเลือก SPALI แทน ซึ่งคาดว่าจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของการใช้จ่ายและนโยบายภาครัฐ

เดือน ต.ค. 2557 - TTA CPN SCB STEC ADVANC CPF SCC **HEMRAJ**

เดือน พ.ย. 2557 - TTA CPN SCB STEC ADVANC CPF SCC **SPALI**

หมายเหตุ เราได้นำหนึ่งในผลิตภัณฑ์ของฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้แก่ “Core Portfolio” มาเป็นพอร์ตการลงทุนแนะนำสำหรับกลยุทธ์รายเดือน ทั้งนี้พอร์ตการลงทุนดังกล่าวถูกสร้างขึ้นตั้งแต่ ม.ค. 2556 ซึ่งนักลงทุนจะสามารถดูผลการดำเนินงานย้อนหลัง และเหตุผลในการเลือกหุ้นรายตัวได้ในเนื้อหาส่วนของ “Core Portfolio” ซึ่งอยู่ถัดไป



General Disclaimer

This document is prepared by Kasikorn Securities Public Company Limited (“KS”). This document has been prepared for individual clients of KS only and must not, either in whole or in part, be copied, photocopied or duplicated in any form or by any means or distributed to any other person. If you are not the intended recipient you must not use or disclose the information in this research in any way. If you received it in error, please immediately notify KS by return e-mail and delete the document. We do not guarantee the integrity of any e-mails or attached files and are not responsible for any changes made to them by any other person.

This document, including information, data, statements, forecasts, analysis and projections contained herein, including any expression of opinion, is based on public available information or information obtained from sources believed to be reliable, but KS does not make any representation or warranty on, assumes no responsibilities for nor guarantees the accuracy, completeness, correctness or timeliness of such information. KS accepts no obligation to correct or update the information or opinions in it.

The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon such information or sources then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. The information or expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.

This document may refer to research or information obtained or derived from research prepared by Macquarie Securities (Thailand) Limited (“MSTL”) and/or any entity within Macquarie Group (“Macquarie”). MSTL and/or Macquarie does not warrant nor guarantee the accuracy or completeness of its research materials. MSTL and/or Macquarie reserves copyright and other proprietary rights in the information reproduced in this document. Macquarie is under no obligation to inform KS if the views or information referred to or reproduced in this document are changed.

Nothing in this document shall be construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities or products, or to engage in or refrain from engaging in any transaction. In preparing this document, KS did not take into account your specific investment objectives, financial situation or particular needs. This document is for your information only and is not to be taken in substitution for the exercise of your judgment. KS salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions which are contrary to the opinions expressed in this document. Before making an investment decision on the basis of this document, you should obtain independent financial, legal or other advice and consider the appropriateness of investment in light of your particular investment needs, objectives and financial circumstances. There are risks involved in the investment in securities. KS accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, consequential or other loss (including claim for loss of profit) arising from any use of or reliance upon this document and/or further communication given in relation to this document.

Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments herein constitute a judgment as of the date of this document, and there can be no assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments. Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described in this document were based upon a number of estimates and assumptions and are inherently subject to significant uncertainties or contingencies. It can be expected that one or more of the estimates on which the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments were based will not materialize or will vary significantly from actual results. Therefore, the inclusion of the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described herein is not to be relied upon as a representation and/or warranty by KS (i) that such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments or their underlying assumptions will be achieved, or (ii) that there is an assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments stated therein.

KS along with its affiliates and/or persons associated with it may from time to time have interests in the securities mentioned in this document. KS and its associates, their directors and/or employees may have positions in, and may effect transactions in securities mentioned herein and may also perform or seek to perform broking, investment banking, advisory and other securities services for companies mentioned in this document.

KS and MSTL have entered into an exclusive strategic alliance agreement to broaden and deepen the scope of services provided to each parties respective clients. The strategic alliance does not constitute a joint venture.

Corporate Governance Report Disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association (“IOD”) regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market of Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor at <http://www.thai-iod.com/en/publications-detail.asp?id=170> . The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the data appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. KS does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.

Structured Notes and Derivative Warrants Disclaimer

KS may be the issuer of structured notes on these securities.

KS acts as market maker and issuer of Derivative Warrants (“DWs”) on the underlying stocks listed below. Investors should carefully read the details of the DWs in the prospectus before making any investment decisions.

DWs Underlying Stocks: AAV, ADVANC, AOT, AP, BANPU, BBL, BCP, BGH, BLAND, BMCL, BTS, CENTEL, CK, CPALL, CPF, CPN, DTAC, GLOBAL, HEMRAJ, HMPRO, INTUCH, ITD, IVL, JAS, KTB, LH, LPN, MINT, PS, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, SAMART, SCB, SCC, SPALI, SPCG, STEC, THCOM, TICON, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TUF and VGI



ช่องทางการลงทุน

เปิดประตู สู่การลงทุนใน

AEC

ดูจะเป็นประเด็นที่หลีกเลี่ยงที่จะพูดถึงไม่ได้ เกี่ยวกับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน หรือ AEC ที่เกิดจากการรวมตัวของชาติในภูมิภาคอาเซียน (ASEAN) รวม 10 ประเทศ เพื่อผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจร่วมกัน โดยจะมีการเปิดเสรีทางด้านต่างๆ ทั้งการผลิต การเคลื่อนย้ายแรงงานและในด้านการค้า โดยประเด็นสำคัญที่จะได้รับประโยชน์จาก AEC อีกประการหนึ่ง คือ เรื่องของการลงทุน

แต่สำหรับประเด็นเรื่องการลงทุนในที่นี่ คงจะขอพูดถึงการลงทุนทางอ้อม หรือการลงทุนผ่านตลาดหุ้นในภูมิภาคอาเซียน ที่ปัจจุบันกลายเป็นเรื่องใกล้ตัวและเข้าถึงได้อย่างง่ายดาย โดยหากดูในภาพรวม จะพบว่าตลาดหุ้นอาเซียนยังคงมีขนาดที่ไม่ใหญ่นัก เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นทั่วโลก โดยมีมูลค่าตามราคาตลาด (market cap) รวมกันประมาณ 2.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็น 4% ของตลาดหุ้นทั่วโลก (ที่มา: World Federations of Exchange September 2014) แต่หากพิจารณาถึงศักยภาพของเศรษฐกิจในกลุ่มอาเซียนซึ่งเมื่อรวมกันแล้วจะมีขนาดเศรษฐกิจ (GDP) รวมกว่า 2.3 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก (เป็นรองเพียงแค่สหรัฐอเมริกา จีน และเยอรมนี) รวมถึงจำนวนประชากรกว่า 600 ล้านคนหรือเกือบ 10% ของประชากรทั่วโลก และด้วยอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่คาดการณ์ว่าจะเติบโตได้เฉลี่ยกว่า 4-5% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2557-2558 สำหรับประเทศหลัก 5 ประเทศ (ASEAN - 5 ประกอบด้วยไทย, ฟิลิปปินส์, มาเลเซีย, อินโดนีเซีย และสิงคโปร์) จึงทำให้ไม่สามารถมองข้ามภาพการลงทุนในตลาดอาเซียนไปได้ นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาสัดส่วนเรื่องมูลค่าตลาดต่อขนาดเศรษฐกิจ (Market Cap : GDP) ของประเทศอาเซียนบางประเทศ อาทิ อินโดนีเซีย พบว่ายังคงมีสัดส่วนที่ต่ำอยู่ (45.30%) เมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้วอย่างสหรัฐอเมริกา (ที่ระดับ 114.90%) ดังนั้น จึงนับว่ายังมีโอกาสที่จะเติบโตเพิ่มขึ้นได้อีกในอนาคตตามการขยายตัวของเศรษฐกิจสำหรับตลาดหุ้นในภูมิภาคอาเซียนที่น่าจับตามองนอกเหนือจากตลาดหุ้นไทย ได้แก่ ตลาดหุ้นอินโดนีเซีย, ฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย



INDONESIA

โดยในส่วนของอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดในอาเซียนนั้น มีมูลค่าตลาดรวมประมาณ 4 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งใกล้เคียงกับตลาดหุ้นไทย โดยตั้งแต่เมื่อต้นปี จนถึง วันที่ 31 ตุลาคม 2557 ตลาดหุ้นอินโดนีเซียปรับตัวขึ้นได้กว่า 24% โดยได้ปัจจัยบวกสำคัญจากผลการเลือกตั้งที่มีการเปลี่ยนแปลงประธานาธิบดีคนใหม่ ซึ่งตลาดคาดการณ์ว่าจะมีการปฏิรูปนโยบายทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจของอินโดนีเซียสามารถเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะนโยบายการลดการสนับสนุนด้านราคาพลังงานเชื้อเพลิง ซึ่งจะทำให้รัฐบาลมีงบประมาณคงเหลือมากขึ้นในการใช้จ่ายด้านโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งจะช่วยให้เศรษฐกิจของประเทศเติบโตได้ดี โดยคาดการณ์ว่า GDP ของอินโดนีเซียจะสามารถเติบโตได้สูงถึง 5.5% ในปี 2558 ขณะที่ตัวบริษัทจดทะเบียนเองก็คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตของผลกำไรกว่า 14%



PHILIPPINES

ในส่วนของฟิลิปปินส์ แม้มูลค่าตลาดจะยังเล็กเมื่อเทียบกับตลาดอื่นในภูมิภาค (ขนาดประมาณ 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) แต่ก็จัดว่าเป็นตลาดที่เติบโตได้ร้อนแรงไม่แพ้ตลาดอื่น โดยตั้งแต่ต้นปี มีการปรับตัวขึ้นมาแล้วกว่า 22% โดยได้รับปัจจัยบวกจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังคงสามารถขยายตัวได้ดีกว่า 6% ต่อปี ทั้งในปี 2557 และ ปี 2558 ซึ่งจัดว่าเป็นอัตราการเติบโตที่สูงที่สุดในกลุ่ม ASEAN-5 ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคขยายตัวดีขึ้น และทำให้บริษัทจดทะเบียนฟิลิปปินส์คาดว่าจะมีผลกำไรเติบโตได้สูงกว่า 16% ในปี 2558 นอกจากนี้ การที่ฟิลิปปินส์กำลังจะมีการเลือกตั้งประธานาธิบดีในปี 2559 ทำให้คาดการณ์ว่ารัฐบาลจะมีการเร่งการใช้จ่ายงบประมาณ โดยเฉพาะในส่วนของโครงการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นอย่างต่อเนื่อง



สำหรับตลาดหุ้นมาเลเซีย ซึ่งมีมูลค่าตลาดรวมกว่า 5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แม้ว่าผลการดำเนินงานตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาแทบจะไม่ขยับไปไหนเลย ในขณะที่ตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาคล้วนปรับตัวดีขึ้นกันเป็นส่วนใหญ่ แต่ก็เชื่อว่ามาเลเซียจะเป็นตลาดที่ควรจะถูกมองข้ามไป เพราะเมื่อพิจารณาในแง่ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจแล้ว มาเลเซียยังคงมีแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่น่าจะขยายตัวได้ถึงกว่า 5% ในปี 2558 ในขณะที่งบประมาณของภาครัฐ ภายใต้โครงการ “Economic Transformation Program (ETP)” ซึ่งจะเน้นการลงทุนในด้านโครงสร้างพื้นฐานที่จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจมาเลเซียให้ยังคงขยายตัวอย่างแข็งแกร่งได้ในระยะยาว นอกจากนี้ ตลาดหุ้นมาเลเซียยังเป็นตลาดที่มีความอ่อนไหวต่อภาวะตลาดหุ้นทั่วโลกค่อนข้างต่ำ (Defensive) เนื่องจากผู้เล่นส่วนใหญ่ในตลาด จะประกอบด้วยกองทุนบำนาญและนักลงทุนในประเทศ ดังจะเห็นได้จากปีที่ตลาดหุ้นทั่วโลกตกลงอย่างหนัก เช่น ในปี 2551 หรือ ปี 2554 เป็นต้น ซึ่งตลาดหุ้นมาเลเซียมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่า ทุกรูปแบบ เนื่องจากคาดการณ์แนวโน้มการเติบโตของผลกำไรบริษัทจดทะเบียนมาเลเซียในภาพรวมอาจจะไม่โดดเด่นนัก โดยอยู่ที่ประมาณ 4% ในปี 2558 ดังนั้น จึงจำเป็นที่จะต้องมีการพิจารณาเลือกหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีเป็นรายตัวเป็นสำคัญ

นอกเหนือจากการลงทุนในตลาดหุ้นแล้ว พัฒนาการที่สำคัญอีกด้านของการลงทุนในอาเซียน คือ การเปิดเสรีให้มีการเสนอขายกองทุนรวมข้ามประเทศในกลุ่มอาเซียน หรือ ASEAN Collective Investment Schemes : ASEAN CIS แก่ผู้ลงทุนทั่วไป ด้วยความร่วมมือของ 3 ประเทศ คือ ไทย มาเลเซีย และสิงคโปร์ ซึ่งเริ่มมีการบังคับใช้แล้วตั้งแต่ไตรมาส 3 ของปี 2557 โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในมาเลเซีย และสิงคโปร์สามารถนำหน่วยลงทุนมาเสนอขายกับผู้ลงทุนในประเทศไทยได้ ขณะเดียวกัน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนของไทย ก็สามารถนำหน่วยลงทุนไปเสนอขายกับผู้ลงทุนในมาเลเซีย และสิงคโปร์ได้ด้วยเช่นกัน โดยจะเริ่มจากผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ไม่ซับซ้อนก่อน ซึ่ง ASEAN CIS นอกจากจะช่วยเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนมากขึ้นแล้ว ยังทำให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในไทย ต้องมีการปรับตัว รวมถึงคิดค้นและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขัน และท้ายที่สุด ก็จะนำมาซึ่งประโยชน์ของผู้ลงทุนนั่นเอง

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557 โดยนายอาทิตย์ ทองเจริญ ผู้บริหารงานจัดหาผลิตภัณฑ์ ฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุน บลจ. กสิกรไทย จำกัด





สุขภาพดีวันละนิดจิตแจ่มใส

สุขภาพดีวันละนิดจิตแจ่มใส



การดูแลสุขภาพ ในหน้าหนาว

ในช่วงหน้าหนาวเราอาจเป็นไข้หวัด
ไข้หวัดใหญ่ ซึ่งเกิดจากเชื้อไวรัส บางคนที่เป็นโรคภูมิแพ้
อยู่เดิม โดยเฉพาะการแพ้สิ่งต่างๆ ที่อยู่ภายในบ้าน เช่น
ขนสัตว์เลี้ยง ตัวไรในฝุ่นก็อาจทำให้มีอาการแพ้มากขึ้น และอาจมีอาการจาม
น้ำมูกไหล หรือบางคนที่เป็นโรคหอบหืด โรคปอดเรื้อรังอยู่ก่อนแล้วก็อาจมีอาการหอบ
มากขึ้นได้ โดยเฉพาะถ้าพบการติดเชื้อหวัดหรือไข้หวัดใหญ่ร่วมด้วย นอกจากนี้ปัญหาเรื่อง
ผิวหนังก็เป็นเรื่องที่พบได้บ่อย เช่น ผิวแห้งคันหลังอาบน้ำ ซึ่งพบบ่อยมากในผู้สูงอายุที่มีไขมันใต้ผิวหนัง
น้อยและต่อมไขมันก็ทำงานลดลงตามอายุ หรือคนที่ผิวแห้งอยู่เดิมก็อาจคันมากหรือผิวลอกไปเลย บางราย
ที่เป็นผื่นผิวหนังแพ้อากาศเย็นก็อาจทำให้มีผื่นแพ้อากาศเกิดขึ้นได้ในช่วงนี้ได้เช่นกัน

สาเหตุและปัจจัยเสี่ยงที่ทำให้เกิดปัญหาเรื่องสุขภาพ

การเป็นไข้หวัดหรือไข้หวัดใหญ่เกิดจากเชื้อไวรัส ซึ่งติดต่อได้ทางระบบทางเดินหายใจ เช่น ไอ จาม
ทำให้เชื้อโรคกระจายออกมาในอากาศ หรือจากการที่มีเสมหะ ซึ่งน้ำลายของผู้ป่วยอาจเปื้อนอยู่ตามที่ต่างๆ
เช่น ลูกบิดประตู ราวบันได แก้วน้ำ แล้วมือของเราไปสัมผัสมาแล้วเผลอไปจับจมูก จับหน้าของเรา
ทำให้เชื้อโรคเข้าจมูกหรือตาได้ ส่วนอาการโรคภูมิแพ้มีโอกาสมากขึ้นจากการที่เราอยู่ใกล้ชิดกับ
สิ่งที่เราแพ้ เช่น ในหน้าหนาวเราและสัตว์เลี้ยงอาจอยู่ในบ้านมากขึ้น ถ้าเราแพ้ขนสัตว์ก็
อาจทำให้เรามีอาการแพ้มากขึ้น หรือถ้าเรานอนมากขึ้นในฤดูหนาวทำให้เรามีอาการ
แพ้ตัวไรในฝุ่นตามที่นอน หมอน มุ้งมากขึ้น สำหรับอาการผื่นแพ้
อากาศเย็นหรือคันตามผิว คัน แห้ง ลอกนั้นเกิดจากอากาศ
ที่เย็นโดยตรง



โรคที่มีผลกระทบต่อสุขภาพมากที่สุด

โรคไขข้ออักเสบเป็นโรคที่พบว่ามีผลกระทบต่อสุขภาพมากที่สุด ในฤดูหนาว เพราะเป็นโรคที่อาจเกิดผลแทรกซ้อนได้ และอาจมีผลกระทบต่อประชาชนจำนวนมากได้ โดยเฉพาะถ้ามีการระบาดของโรค โดยประเทศไทยมีผู้ป่วยเป็นโรคนี้ประมาณปีละ 20,000 - 50,000 คน โดยบางรายอาจมีอาการเพลียมาก มีไข้สูง ปวดเมื่อยตามตัวมากจนต้องพักรักษาตัวในโรงพยาบาลหรือหยุดงาน และมีบางรายที่เกิดภาวะแทรกซ้อน เช่น ปอดอักเสบ ทำให้ต้องนอนโรงพยาบาล หรือบางรายถึงแก่ชีวิต ซึ่งมักเป็นผู้ป่วยสูงอายุแต่พบไม่บ่อย โดยการเสียชีวิตนั้นมีปีละไม่กี่รายจากจำนวนคนที่ป่วยหลายหมื่นคน สำหรับอาการของโรคไขข้ออักเสบจะคล้ายๆ กับโรคไขข้อชนิดอื่นๆ คือ มีไข้ ไอ จาม มีน้ำมูก ระบายคอ แต่ถ้ามีไข้มากหรือปวดเมื่อยตามตัวมากต้องระวังว่าอาจเป็นไขข้ออักเสบได้ โดยโรคนี้พบได้ทุกระยะตั้งแต่เด็กจนถึงผู้สูงอายุ แต่ถ้าเป็นกลุ่มผู้สูงอายุหรือมีโรคปอดเรื้อรัง โรคหอบที่ต่ออยู่เดิม หรือมีโรคเรื้อรังที่ต้องเข้าออกโรงพยาบาลบ่อยๆ เช่น โรคไตวาย โรคเบาหวาน โรคหัวใจ และผู้ที่มีภูมิคุ้มกันโรคไม่ดี เช่น ใต้ยากดภูมิคุ้มกันอยู่อาจมีโอกาสเกิดโรคแทรกซ้อน คือ โรคปอดอักเสบติดเชื้อจากไขข้ออักเสบหรือจากเชื้อแบคทีเรียแทรกซ้อนได้มากขึ้น

วิธีการรักษา

โรคไขข้ออักเสบโดยทั่วไปจะหายเองภายใน 1-2 สัปดาห์หรือการให้การรักษาตามอาการ คือ ช่วงที่มีไข้รับประทานยาลดไข้พาราเซตามอล เช็ดตัวบ่อยๆ พักผ่อนมากๆ ไม่ทำงานหนักจนเกินไป ดื่มน้ำอุ่นมากๆ ถ้าสูบบุหรี่หรือดื่มเหล้าอยู่ต้องงด และรับประทานยาลดอาการต่างๆ เช่น ถ้าไอรับประทานยาแก้ไอ มีน้ำมูกรับประทานยาลดน้ำมูก เป็นต้น ในเด็กควรหลีกเลี่ยงการรับประทานยาลดไข้แอสไพริน เนื่องจากอาจเกิดอาการตับวายและสมองอักเสบได้ สำหรับผู้ป่วยที่มีอาการมาก เช่น หอบเหนื่อย ซึม โดยเฉพาะในผู้สูงอายุซึ่งอาจมีไข้และอ่อนเพลียโดยอาการไม่ชัด แล้วมีอาการซึม สับสน ช่วยเหลือตัวเองได้น้อยลง อาจต้องรับการรักษาในโรงพยาบาล เพื่อให้การดูแลรักษาอย่างใกล้ชิด ซึ่งอาการดังกล่าวจะพบเป็นส่วนน้อยสำหรับยาฆ่าเชื้อไขข้ออักเสบ โดยเฉพาะมักไม่จำเป็นต้องใช้ เพราะโรคจะหายได้เอง จึงใช้เฉพาะในรายที่อาการรุนแรงเท่านั้น





ควรดูแลสุขภาพในช่วงฤดูหนาวอย่างไร

การดูแลสุขภาพเป็นสิ่งสำคัญมาก เพราะถ้าสุขภาพดีก็ลดโอกาสการเจ็บป่วยลง โดยทั่วไปควรปฏิบัติ ดังนี้

1. รักษาสุขภาพให้แข็งแรงอยู่เสมอ โดยการรับประทานอาหารที่มีประโยชน์เพียงพอและครบหมู่ ดื่มน้ำมากๆ ออกกำลังกายสม่ำเสมอพักผ่อนให้เพียงพอไม่ทำงานหนักจนเกินไป

2. อยู่ในที่มีอากาศถ่ายเทได้ดี ไม่เข้าไปในที่แออัดโดยเฉพาะช่วงที่มีการระบาดของไข้หวัดใหญ่

3. หลีกเลี่ยงการสูบบุหรี่ ดื่มสุรา และยาเสพติดต่างๆ เนื่องจากอาจทำให้สุขภาพร่างกายเสื่อมโทรม มีโอกาสติดเชื้อได้ง่ายขึ้น

4. หลีกเลี่ยงการอยู่ใกล้ชิดกับผู้ที่ป่วยที่เป็นไข้หวัดอยู่ และไม่ควรใช้ของร่วมกัน เช่น ผ้าเช็ดหน้า แก้วน้ำ จาน ชาม ช้อน

5. ล้างมือบ่อยๆ เนื่องจากอาจไปสัมผัสเชื้อโรคที่มีอยู่ตามสิ่งของต่างๆ เช่น ราวบันได ลูกบิด ประตู แก้วน้ำ เป็นต้น แล้วอาจเผลอไปสัมผัสบริเวณใบหน้าของเราได้ โดยสามารถป้องกันด้วยการล้างมือด้วยสบู่ธรรมดา 15-20 วินาที หรือใช้น้ำยาล้างมือ

6. รักษาร่างกายให้อบอุ่นในช่วงหน้าหนาวหรือช่วงที่มีอากาศเปลี่ยนแปลง ในที่มีอากาศหนาวเย็นมากควรสวมหมวก เพื่อลดการถ่ายเทความร้อนออกจากร่างกาย

7. หากเป็นไข้หวัดหรือไข้หวัดใหญ่ ควรมีผ้าปิดปากและจมูกในเวลาที่ไอหรือจาม ไม่ควรคลุกคลีกับผู้อื่นและหมั่นล้างมือบ่อยๆ

8. สำหรับปัญหาเรื่องผิวหนัง เราควรให้ร่างกายอบอุ่นอยู่ตลอดเวลา ใส่เสื้อผ้าหนาๆ ถ้าอากาศหนาวเย็นมาก ไม่ควรอาบน้ำนานๆ ในที่มีอากาศหนาวเย็นมาก อาจไม่ต้องอาบน้ำวันละสองครั้งเหมือนฤดูอื่น หลังอาบน้ำควรทาโลชั่นหรือน้ำมันทาผิว หลังจากเช็ดตัวหมาดๆ ในกรณีที่มีปัญหาหริมีผิปากแตก ควรทาด้วยลิปสติกมันและไม่ควรเลียริมฝีปากบ่อย



แฉดวงกสิกรไทย

ธนาคารกสิกรไทยถวายผ้าพระกฐินพระราชทาน ประจำปี 2557

ธนาคารจัดพิธีถวายผ้าพระกฐินพระราชทาน ประจำปี 2557 ที่วัดพระธาตุแช่แห้ง พระอารามหลวง จังหวัดน่าน โดยมีคณะผู้บริหารของธนาคารกสิกรไทย พนักงาน ตลอดจนข้าราชการ พ่อค้าประชาชนในพื้นที่เข้าร่วมในพิธีเป็นจำนวนมาก ในการนี้ธนาคารได้จัดสรรปัจจัยที่ได้รับจากการบริจาคของธนาคาร คณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของธนาคารและบริษัทของธนาคาร รวมทั้งลูกค้าทั่วประเทศ โดยถวายปัจจัยเพื่อทำนุบำรุงวัดพระธาตุแช่แห้ง จำนวน 8 ล้านบาท บริจาคเงินให้แก่มูลนิธิและหน่วยงานสาธารณกุศลต่างๆ จำนวน 1.3 ล้านบาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 9.3 ล้านบาท



ธนาคารกสิกรไทยจัดสัมมนาจีน-อาเซียน ให้ความรู้แก่นักธุรกิจไทย-จีน

ธนาคารร่วมกับโครงการ "Let Talk" ของสถานเอกอัครราชทูตสาธารณรัฐประชาชนจีนประจำประเทศไทยจัดงานสัมมนา "จีน-อาเซียน : เสริมสร้างความเป็นหุ้นส่วนทางยุทธศาสตร์ ก้าวสู่ความรุ่งเรืองแห่งภูมิภาค" (China-ASEAN : Enriching Strategy Partnership Towards Regional Prosperity) เพื่อเพิ่มองค์ความรู้เกี่ยวกับการค้าการลงทุนจากจีนสู่ไทยและอาเซียน โดยมีหัวข้อที่น่าสนใจได้แก่ การเติบโตทางเศรษฐกิจในมุมมองของโลก การเปลี่ยนถ่ายข้าวอำนาจทางเศรษฐกิจไปสู่ประเทศในกลุ่มอาเซียนกับประเทศเจรจาทั้ง 3 (ASEAN+3) การร่วมกลุ่มทางเศรษฐกิจของจีนและอาเซียน และการยกระดับเขตการค้าเสรีอาเซียน-จีน (ACFTA)

ธนาคารกสิกรไทยจับมืออาลีบาบาทุนเอสเอ็มอีรุกตลาดจีนและตลาดโลก

ธนาคารร่วมลงนามความร่วมมือกับเว็บไซต์อาลีเพย์ดอทคอม ซึ่งเป็นเว็บไซต์ขายส่งที่ใหญ่ที่สุดในโลก จากสาธารณรัฐประชาชนจีน เพื่อสนับสนุนผู้ประกอบการเอสเอ็มอีไทยสู่ตลาดอีคอมเมิร์ซ ซึ่งจะเป็นการสร้างโอกาสทางธุรกิจให้แก่ลูกค้าเอสเอ็มอีของธนาคารสามารถขยายไปสู่ตลาดโลกและผู้บริโภคของจีนที่ขยายตัวอย่างรวดเร็ว โดยผู้ประกอบการเอสเอ็มอีไทยสามารถจำหน่ายสินค้าแก่ผู้ซื้อที่มีศักยภาพกว่า 240 ประเทศทั่วโลกตลอด 24 ชั่วโมง ซึ่งครอบคลุมสินค้าในหมวดอุตสาหกรรมเกษตร อัญมณี สิ่งทอ เฟอร์นิเจอร์ อาหารและเครื่องมือ เครื่องสำอาง ภายใต้ต้นทุนที่ต่ำ



ธนาคารกสิกรไทยสนับสนุนเอสเอ็มอีญี่ปุ่น เพิ่มการค้าการลงทุนในไทยและอาเซียน

ธนาคารลงนามความร่วมมือกับศูนย์สนับสนุนลูกค้าเอสเอ็มอีโตเกียว เมโทร โพลีแทน (Tokyo Metropolitan Small and Medium Enterprise Support Center) ที่ให้การสนับสนุนและพัฒนาเศรษฐกิจของเอสเอ็มอีในกรุงโตเกียวเฉพาะ ปัจจุบันมีสมาชิกมากกว่า 30,000 บริษัท และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จากจำนวนบริษัททั้งในโตเกียวประมาณ 440,000 แห่ง ทั้งนี้ รัฐบาลญี่ปุ่นสนับสนุนเอสเอ็มอีทั่วประเทศ 10,000 แห่ง ให้ขยายตลาดมาลงทุนในประเทศไทยและประเทศในกลุ่มอาเซียน โดยเบื้องต้นธนาคารคาดว่าจะมีบริษัทจะเข้ามาลงทุนในไทยประมาณ 50-70 บริษัท ซึ่งเป็นมูลค่าการลงทุนมากกว่า 3,500 ล้านบาท



ธนาคารกสิกรไทยจับมือ 3 พันธมิตร เตรียมจัดสุดยอดการประชุมระดับภูมิภาค

ธนาคารร่วมกับกรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) และดี อีคอนอมิสต์ อินเทลลิเจนซ์ จัดงาน The AEC+3 Summit & Expo 2014 สุดยอดการประชุมและกิจกรรมจับคู่ธุรกิจระดับภูมิภาค พร้อมทั้งพุดคุยถึงสถานการณ์ของธุรกิจไทย รวมถึงความคืบหน้าและทิศทางการรวมตัวเป็นประชาคมอาเซียน และ AEC+3 โดยภายในงานมีการแสดงสินค้าในภูมิภาคกว่า 150 บูธ และเป็นครั้งแรกกับความร่วมมือระหว่างธนาคารในภูมิภาคอาเซียน 40 ธนาคาร จาก 13 ประเทศ เพื่อยกระดับบริการทางการเงินสู่มาตรฐานสากล โดยคาดว่าจะไปอีก 10 ปีข้างหน้า เศรษฐกิจอาเซียนจะโตเฉลี่ยปีละ 7%

ธนาคารกสิกรไทย รั้งรางวัล Global Financial Services Award 2014

ธนาคารรับรางวัล Global Financial Services Award ประจำปี 2014 ด้านการตลาดดิจิทัล จากสมาคมจัดการทางการเงินและการตลาดแห่งยุโรป (EFMA) และบริษัท Accenture บริษัทให้คำปรึกษาด้านการจัดการบริการด้านเทคโนโลยี และ Outsourcing ระดับโลก ในฐานะที่ธนาคารมีความโดดเด่นในการใช้ช่องทางสื่อสังคมออนไลน์เพื่อเข้าถึงลูกค้ากลุ่มเป้าหมายผ่านกิจกรรมสร้างความสัมพันธ์อย่างต่อเนื่อง พร้อมสามารถตอบโจทย์ทางการตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ ตอกย้ำภาพลักษณ์ความเป็นผู้นำอันดับ 1 ด้านดิจิทัลแบงกิ้ง





ข่าวสารผู้อือหุ่



Economics
ASEAN



AEC

กับ ASEAN CG Scorecard

จากการที่กลุ่มประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ได้มีความร่วมมือจัดตั้งสมาคมประชาชาติแห่งเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (The Association of South East Asian Nations : ASEAN) ตามปฏิญญากรุงเทพฯ (Bangkok Declaration) เมื่อ 8 สิงหาคม 2510 โดยมีประเทศผู้ก่อตั้งแรกเริ่ม 5 ประเทศ คือ อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ และไทย ต่อมาในปี 2527 บรูไน ก็ได้เข้าเป็นสมาชิก ตามด้วยประเทศเวียดนาม ในปี 2538 ขณะที่ประเทศลาวและพม่า เข้าร่วมเป็นสมาชิกเมื่อปี 2540 และในปี 2542 ประเทศกัมพูชา เข้าร่วมเป็นสมาชิกเป็นประเทศสุดท้าย ทำให้ปัจจุบันอาเซียนเป็นกลุ่มเศรษฐกิจภูมิภาคขนาดใหญ่ที่มีจำนวนประชากรรวมกันกว่า 600 ล้านคน

ขณะที่การประชุมสุดยอดอาเซียนครั้งที่ 9 ที่ประเทศอินโดนีเซีย เมื่อ 7 ต.ค. 2546 กลุ่มผู้นำประเทศสมาชิกอาเซียนได้มีการตกลงความร่วมมือที่จะจัดตั้งประชาคมอาเซียน (ASEAN Community) ซึ่งประกอบด้วย 3 เสาหลัก คือ

1. ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community: AEC)
2. ประชาคมสังคมและวัฒนธรรมอาเซียน (Socio-Cultural Pillar)
3. ประชาคมความมั่นคงอาเซียน (Political and Security Pillar)

โดยประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนจะเกิดขึ้นภายในปี 2558 เพื่อให้อาเซียนมีการเคลื่อนย้ายสินค้า บริการ การลงทุน แรงงานฝีมือ และการเคลื่อนย้ายเงินทุนที่เสรี ซึ่งจากการวางแผนดังกล่าวของกลุ่มประเทศอาเซียน จึงทำให้มีการแผนความร่วมมือเพื่อพัฒนาตลาดทุนในภูมิภาคอาเซียนร่วมกันภายใต้ “ตลาดหลักทรัพย์อาเซียน” (ASEAN Exchange) ซึ่งเกิดจากการความร่วมมือของตลาดหลักทรัพย์ 7 แห่งใน 6 ประเทศสมาชิกอาเซียน ประกอบด้วย ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ มาเลเซีย ไทย ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย ประเทศละแห่ง และเวียดนาม 2 แห่ง (โฮจิมินห์และฮานอย) ที่ร่วมกันทำโครงการเชื่อมโยงระบบการซื้อขายหลักทรัพย์อาเซียน (ASEAN Exchange Linkage) ในปี 2555 ที่ผ่านมา นอกจากนี้ แต่ละตลาดหลักทรัพย์ของประเทศได้มีการคัดเลือกหุ้นที่มีขนาดใหญ่ โดยพิจารณาจากมูลค่าของหลักทรัพย์ ตามราคาตลาดและสภาพคล่องของหลักทรัพย์ (Blue Chips) จำนวน 30 หลักทรัพย์ต่อประเทศ รวมเป็น 180 หลักทรัพย์ ซึ่งเรียกกุ่มหลักทรัพย์ดังกล่าวว่า “ASEAN Stars”

ผลจากการที่เกิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียนที่มี ASEAN Stars ที่ทำให้นักลงทุนในกลุ่มประเทศสามารถเลือกถือครองหลักทรัพย์ได้ง่ายและให้ผลตอบแทนที่สูงแก่ผู้ลงทุน แต่ในการประกอบธุรกิจในปัจจุบันเกือบทุกบริษัทในโลกนี้ต้องมีผลกำไรที่ยั่งยืนและบรรษัทภิบาลในการประกอบธุรกิจ ดังนั้น หน่วยงานกำกับตลาดทุนของแต่ละประเทศในกลุ่มอาเซียนได้ร่วมมือกันภายใต้ ASEAN Capital Market Forum หรือ ACMF โดยมีเป้าหมายในการยกระดับมาตรฐานบรรษัทภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มประเทศอาเซียนไปสู่ระดับสากล ซึ่งได้ออกหลักเกณฑ์ ASEAN CG Scorecard เพื่อให้ประเมินและจัดอันดับบรรษัทภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มประเทศอาเซียน เพื่อให้นักลงทุนมีข้อมูลด้าน CG ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน และยังเป็นการกระตุ้นให้บริษัทจดทะเบียนเห็นความสำคัญของการปฏิบัติตามหลักบรรษัทภิบาลของบริษัทจดทะเบียนของตน เพื่อส่งเสริมให้อาเซียนมีสินค้าเพื่อการลงทุนที่มีคุณภาพ ทั้งนี้ ได้มีการเริ่มใช้หลักเกณฑ์ ASEAN CG Scorecard ในการประเมินบริษัทจดทะเบียนตั้งแต่ต้นปี 2557 ที่ผ่านมา

วิธีการที่นำมาใช้ในการประเมิน ASEAN CG Scorecard มีดังนี้

- คัดเลือกบริษัทจดทะเบียน 100 บริษัทแรกที่มีมูลค่าทางการตลาด (Market Capitalization) สูงสุด ณ วันที่ 30 เมษายนของทุกปี และเป็นบริษัทที่มีข้อมูลเป็นภาษาอังกฤษ ได้แก่ รายงานประจำปี หนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น รายงานการประชุม เว็บไซต์ของบริษัทฯ
- คะแนนในการประเมิน ASEAN CG Scorecard มีคะแนนทั้ง 142 คะแนน ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ
 - ส่วนที่ 1 คะแนนปกติ 100 คะแนน จากการประเมินทั้งสิ้น 179 ข้อ โดยแบ่งเป็น 5 หมวด ดังนี้

หมวดการประเมิน	จำนวนข้อ	น้ำหนัก	คะแนน
1. สิทธิของผู้ถือหุ้น	25	10%	10
2. การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน	17	15%	15
3. การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย	21	10%	10
4. การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส	40	25%	25
5. ความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ	76	40%	40


















- ส่วนที่ 2 คะแนนพิเศษ (Bonus) มีทั้งหมด 9 ข้อ คิดเป็น 42 คะแนน และ การหักคะแนนที่บริษัทจดทะเบียนไม่สามารถปฏิบัติให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ (Penalty) คิดเป็น -53 คะแนน ทั้งนี้ ทั้งคะแนน Bonus และ คะแนน Penalty แต่ละข้อคะแนนไม่เท่ากันขึ้นอยู่กับความสำคัญของเรื่องนั้นๆ ที่บริษัทจดทะเบียนปฏิบัติ



ผลการประเมิน ASEAN CG Scorecard ประจำปี 2556

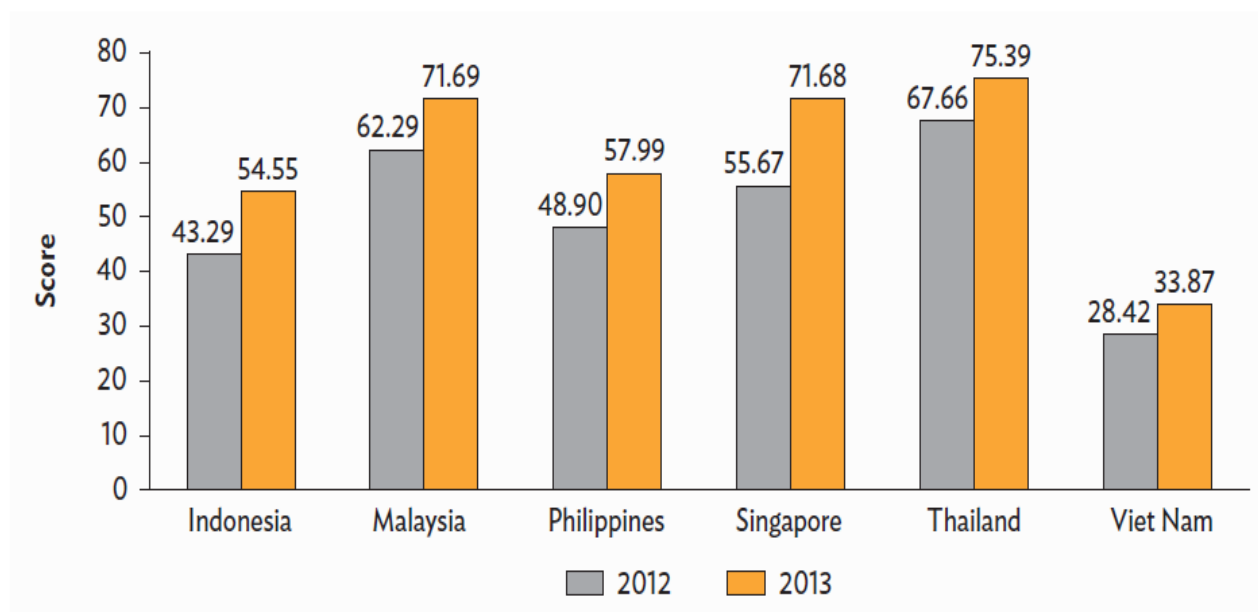
โดยในปี 2556 บริษัทจดทะเบียนไทยได้คะแนนเฉลี่ย 75.39 คะแนน เพิ่มขึ้น จากปี 2555 โดยในหมวดการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน มีคะแนนเฉลี่ยสูงสุด ถัดลงมา คือ หมวดสิทธิของผู้ถือหุ้น หมวดการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส และความรับผิดชอบต่อของคณะกรรมการ ตามลำดับ ทั้งนี้ หมวดการคำนึงบทบาทของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีคะแนนน้อยที่สุด โดยบริษัทจดทะเบียนไทยที่มีคะแนน ASEAN CG Scorecard มากกว่าหรือเท่ากับ 90 คะแนน มีทั้งหมด 17 บริษัท ซึ่งรายชื่อบริษัท ดังนี้

บริษัทจดทะเบียนไทยที่มีคะแนน ASEAN CG Scorecard มากกว่าหรือเท่ากับ 90 คะแนน

No Symbol	Logo	Public Company Limited	No Symbol	Logo	Public Company Limited
1. AOT		AIRPORTS OF THAILAND	10. PTTEP		PTT EXPLORATION AND PRODUCTION
2. BCP		THE BANGCHAK PETROLEUM	11. PTTGC		PTT GLOBAL CHEMICAL
3. BKI		BANGKOK INSURANCE	12. SMART		SAMART CORPORATION
4. CPN		CENTRAL PATTANA	13. SC		SC ASSET CORPORATION
5. IRPC		IRPC	14. SCB		THE SIAM COMMERCIAL BANK
6. KBANK		KASIKORN BANK	15. SPALI		SUPALAI
7. MCOT		MCOT	16. TISCO		TISCO FINANCIAL GROUP
8. PSL		PRECIOUS SHIPPING	17. TOP		THAI OIL
9. PTT		PTT			

ที่มา : สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

คะแนนเฉลี่ย ASEAN CG Scorecard กลุ่มประเทศใน ASEAN Exchange



ที่มา : สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

หากเทียบในปี 2556 คะแนน ASEAN CG Scorecard ของบริษัทจดทะเบียนไทยกับกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มประเทศอาเซียน ซึ่งปรากฏว่าบริษัทจดทะเบียนไทยมีคะแนนเฉลี่ยสูงที่สุดในกลุ่มประเทศอาเซียนที่อยู่ในตลาด ASEAN Exchange ซึ่งสะท้อนภาพรวมการดำเนินธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนไทยที่คำนึงถึงการเติบโตของธุรกิจควบคู่กับการพัฒนาด้านเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม ให้เติบโตอย่างยั่งยืน

การที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ที่ให้บริษัทจดทะเบียนไทยใช้หลักเกณฑ์ ASEAN CG Scorecard ในการประเมินการดำเนินธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนไทย เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนตระหนักถึงการดำเนินธุรกิจที่ต้องเติบโตอย่างยั่งยืนภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีควบคู่กับการพัฒนาเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อมให้เติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว แต่สิ่งต่างๆ เหล่านี้จะเกิดขึ้นไม่ได้ หากขาดความร่วมมือจากบริษัทจดทะเบียนไทยในการร่วมกันส่งเสริมให้เกิดบรรษัทภิบาลและการคืนสิ่งดี ๆ สู่เศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อมของไทย



ธนาคารกสิกรไทย
开泰银行 KASIKORNBANK

www.kasikornbank.com
K-Contact Center 02-8888888

บริการทุกระดับประทับใจ