



## ข่าวกับธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์

### 4.1 ข่าวการเมืองกับธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์

ธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษาแบ่งออกเป็น ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50 มูลค่าการซื้อขายรวม มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนสถาบัน มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ และจำนวนรายการซื้อขาย ซึ่งสามารถจำแนกข่าวการเมืองที่สำคัญ ๆ กับธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์ได้คร่าว ๆ ได้ดังนี้

พ.ศ. 2547

ช่วง 6 เดือนแรกของปี ธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนสูง ปัญหาเกิดจากความไม่สงบในสามจังหวัดชายแดนภาคใต้ที่เป็นปัญหาต่อเนื่องมาจากปลายปี 2546 โดยตั้งแต่ต้นปีเกิดเหตุการณ์โจรสลัดเผา รร. รวมไปถึงการวางระเบิดเป็นวงกว้างพร้อมกันหลายจุดสร้างความไม่มั่นใจแก่นักลงทุน ทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนโดยรวมลดลง มูลค่าการซื้อขายสูง โดยนักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนรายย่อยเป็นผู้ขายสุทธิ ในขณะที่นักลงทุนสถาบันเป็นผู้ซื้อสุทธิ ประมาณช่วงเดือนพฤษภาคมต่อเนื่องถึงเดือนมิถุนายนมีการอภิปรายไม่ไว้วางใจแต่รัฐบาลก็สามารถผ่านมติไว้วางใจและยังได้รับกลุ่มของพรรคชาติพัฒนาเข้าร่วมเป็นสมาชิกพรรค รัฐบาลมีเสถียรภาพดีขึ้น ดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนก็กระเตื้องขึ้น นักลงทุนสถาบันยังคงซื้อต่อเนื่อง ส่วนนักลงทุนต่างชาติก็เชื่อมั่นและกลับมาซื้อมากขึ้น แต่นักลงทุนรายย่อยกลับเป็นผู้ขายสุทธิ

ช่วง 6 เดือนหลังของปี ธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์ยังอยู่ในภาวะซบเซาต่อเนื่องมาจากต้นปี โดยเหตุการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ยังคงเกิดขึ้นยังคงทวีความรุนแรงขึ้น โดยเฉพาะเหตุการณ์ที่ตากใบ ทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนลดลงอย่างมาก เหตุการณ์นี้ส่งผลกระทบถึงเสถียรภาพของรัฐบาล เนื่องจากหลายฝ่ายเรียกร้องให้รัฐบาลเร่งแก้ปัญหาและรับผิดชอบกับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น แต่นายกรัฐมนตรีก็พยายามแก้ปัญหาโดยการปรับคณะรัฐมนตรีและให้คำสัญญาว่าจะบริหารประเทศต่อไป ทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนค่อนข้างทรงตัวไม่ทรุดลงไปมากกว่าเดิม โดยนักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบันทยอยเทขาย แต่นักลงทุนรายย่อยขายหลักทรัพย์มากกว่าซื้อด้วยมูลค่าใกล้เคียงกัน

พ.ศ. 2548

ช่วง 6 เดือนแรกของปี ตั้งแต่ต้นปีมีการเลือกตั้งทั่วไป พรรคไทยรักไทยยังคงได้รับการเลือกตั้งให้กลับเข้ามาบริหารประเทศอีกสมัยหนึ่ง นักลงทุนเข้าซื้อสุทธิมากขึ้นทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์รวมไปถึงผลตอบแทนสูงขึ้นเรื่อย ๆ ต่อเนื่องมาจากปลายปี 2547 สาเหตุจากไม่มีเหตุการณ์รุนแรงประกอบกันมีการคาดการณ์ว่ารัฐบาลจะยังคงได้รับการเลือกตั้งให้กับเข้ามาบริหารประเทศอีกสมัยหนึ่ง แต่แล้วในเดือนมีนาคมเป็นต้นมา ดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนกลับลดลง อันเนื่องมาจากการเปิดโปงการคอร์ปชันในรัฐบาล การปรับคณะรัฐมนตรีและเหตุการณ์ความรุนแรงในภาคใต้ที่เริ่มหวนกลับมาอีกครั้ง โดยนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิด้วยมูลค่าสูงเมื่อเปรียบเทียบกับนักลงทุนรายย่อยที่ขายสุทธิไม่มากนัก

ช่วง 6 เดือนหลังของปี เหตุการณ์ส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากข่าวความไม่สงบในสามจังหวัดชายแดนภาคใต้ที่ทวีความรุนแรงต่อเนื่องตลอดทั้งปี ดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยนักลงทุนยังคงไม่มั่นใจกับสถานการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ โดยนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิและถอนการลงทุนระยะสั้นในตลาดหลักทรัพย์เพื่อไปลงทุนในต่างประเทศ ในส่วนของนักลงทุนสถาบันก็ชะลอการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ทำให้มูลค่าการซื้อขายค่อนข้างทรงตัวโดยมูลค่าการซื้อขายสุทธิสูงกว่ามูลค่าการซื้อขายสุทธิไม่มากนัก สำหรับนักลงทุนรายย่อยส่วนหนึ่งซึ่งไม่มั่นใจกับสถานการณ์ก็ทำการขาย แต่ก็ยังมีนักลงทุนอีกกลุ่มหนึ่งเข้ามาซื้อไว้ทำให้มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยตลอดทั้งปีมีมูลค่าใกล้เคียงกัน พอมาช่วงปลายปีมีการปราศรัยโจมตีการทำงานของรัฐบาล ทำให้ความเชื่อมั่นในสถานการณ์การเมืองยิ่งเลวร้ายลงทำให้ผลตอบแทนลดลง และนักลงทุนก็มีแนวโน้มขายสุทธิและปรับพอร์ตการลงทุนเพิ่มมากขึ้น

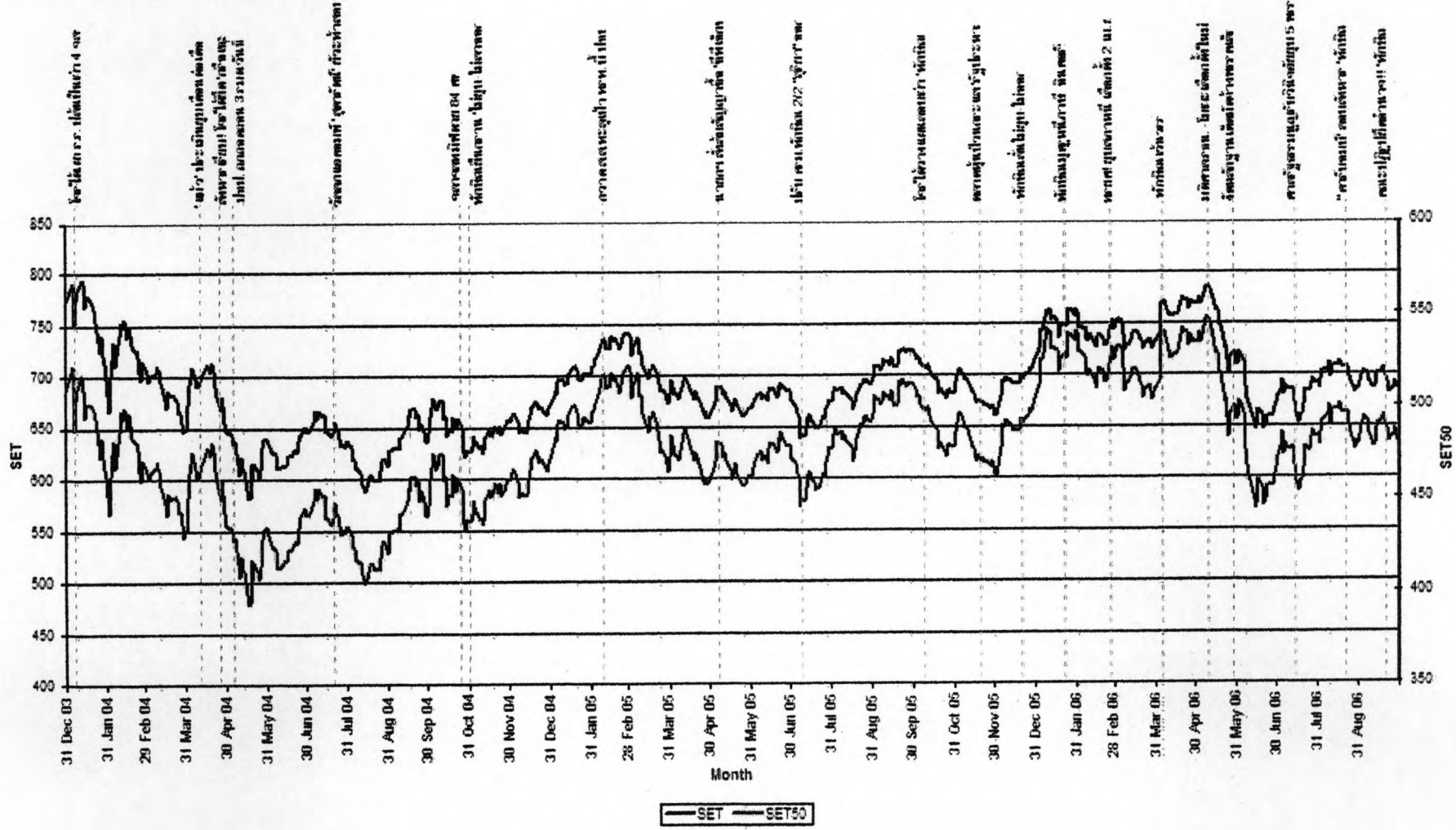
พ.ศ. 2549

ช่วง 6 เดือนแรกของปี ดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากนักลงทุนเริ่มกลับเข้ามาซื้อหลักทรัพย์ไว้ในพอร์ตหลังจากทยอยขายเมื่อตอนปลายปี หลังจากนั้นช่วงปลายเดือนมกราคม มีการขายหุ้นชินคอร์ปของนายกรัฐมนตรีโดยไม่เสียภาษี สร้างความไม่พอใจให้กับกลุ่มคนหลายฝ่าย และเป็นประเด็นให้การชุมนุมยึดเยื่อและรุนแรงขึ้นจนส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของรัฐบาล ตลาดหลักทรัพย์เริ่มกลับมาชบเซา นักลงทุนรายย่อยและนักลงทุนต่างชาติขาดความเชื่อมั่นและเป็นผู้ขายสุทธิในตลาด ขณะที่นักลงทุนสถาบันทยอยเก็บหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่าราคาที่แท้จริง (intrinsic value) ต่อมาปลายเดือนกุมภาพันธ์ รัฐบาลทนแรงกดดันไม่ไหว นายกรัฐมนตรีจึงประกาศยุบสภา จากสาเหตุนี้ นักลงทุนรายย่อยตื่นตระหนก

และเป็นผู้ขายสุทธิ ในขณะที่นักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบันกลับเป็นผู้ซื้อสุทธิ โดยนักลงทุนเหล่านี้มองว่าปัญหาการเมืองที่เกิดขึ้นมายาวนานเริ่มมีทางออกหากเกิดการเลือกตั้งทั่วไป ผลตอบแทนจึงปรับตัวสูงขึ้น แต่สถานการณ์ของรัฐบาลรักษาการกลับเลวร้ายลงเมื่อมีผู้ร่วมชุมนุมเพิ่มมากขึ้น และในวันเลือกตั้งก็มีผู้งดออกเสียงเป็นจำนวนมาก จนนายกรัฐมนตรีรักษาการต้องประกาศไม่รับตำแหน่งนายกรัฐมนตรี เหตุการณ์ต่าง ๆ เหล่านี้เป็นเหตุการณ์ที่นักลงทุนต่างชาติไม่คาดคิด ทำให้นักลงทุนรายย่อยและต่างชาติยังคงแสดงตัวเลขขายสุทธิ แต่นักลงทุนสถาบันกลับซื้อสุทธิอย่างต่อเนื่อง ถัดจากเดือนมีนาคมเป็นต้นมาก็ยังคงมีข่าวร้ายทางการเมืองเข้ามาเรื่อย ๆ แต่ตลาดก็ตอบรับโดยมูลค่าการซื้อขายปรับตัวอยู่ในช่วงแคบ ๆ ดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนในตลาดอยู่ในระดับต่ำ มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนทุกประเภทยังคงผันผวน

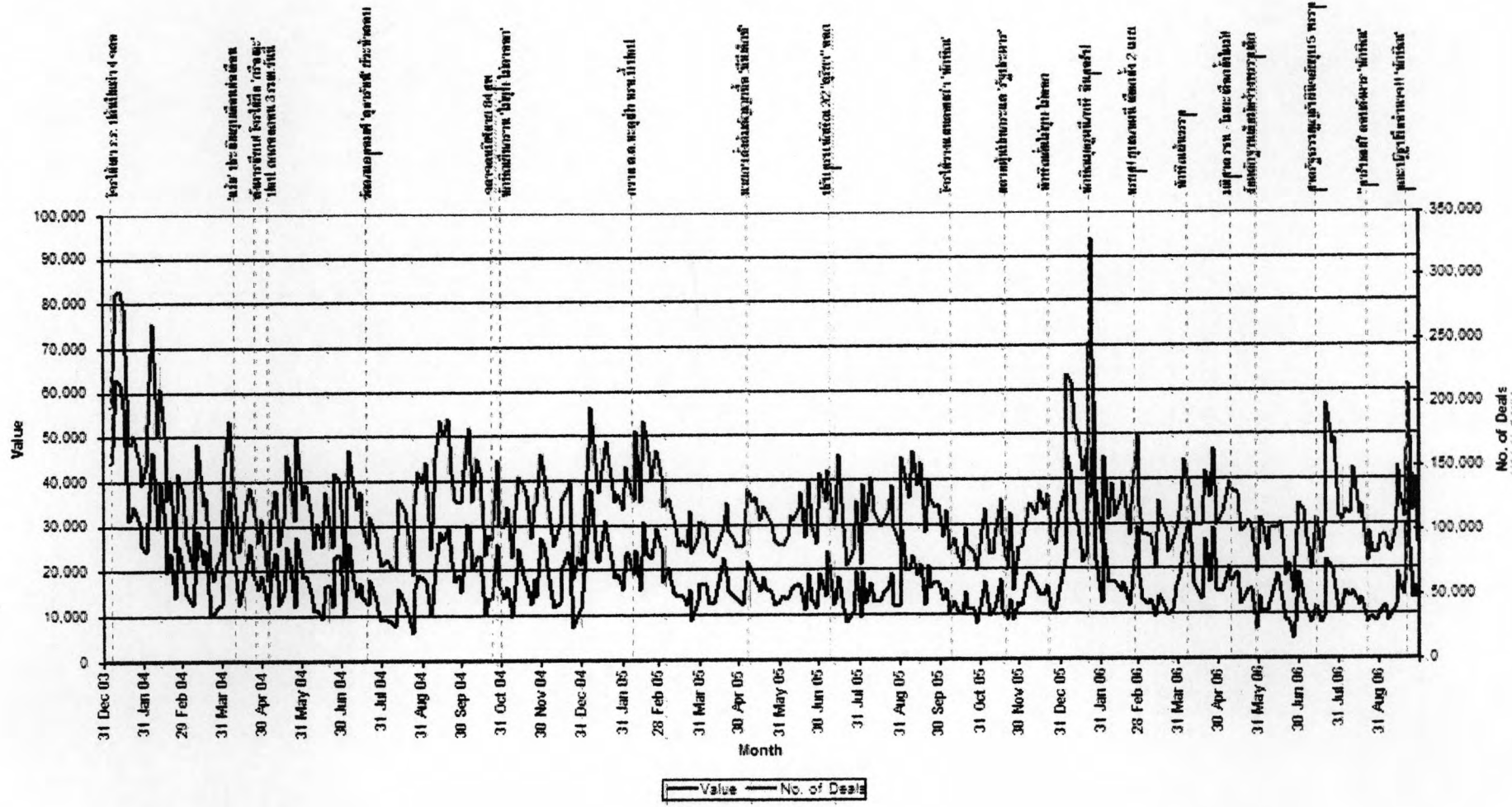
ช่วง 3 เดือนหลังจากจนถึงช่วงก่อนการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง สถานการณ์ทางการเมืองยิ่งตึงเครียดขึ้น เมื่ออัยการสูงสุดมีมติรับวินิจฉัยกรณียุบพรรคการเมืองใหญ่ เสถียรภาพรัฐบาลตกต่ำถึงขีดสุดจากข่าวการบอกลบสังหารนายกรัฐมนตรี จนมาถึงข่าวลือว่าจะมีการปฏิวัติรัฐประหาร จนสุดท้ายเมื่อวันที่ 19 กันยายน คณะปฏิรูปการปกครองในระบอบประชาธิปไตยอันมีพระมหากษัตริย์ทรงเป็นพระประมุข ได้ยึดอำนาจจากรัฐบาลพันตำรวจโท ทักษิณ ชูธรรมในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงสามเดือนก่อนการรัฐประหารดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์แกว่งตัวในวงกว้าง มีมูลค่าการซื้อขายสูงโดยเฉพาะเมื่อนักลงทุนได้ทราบข่าว โดยนักลงทุนทั้งรายย่อย นักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนต่างชาติขาดความเชื่อมั่นที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย จึงทยอยขายหลักทรัพย์ออกมาเรื่อย ๆ และมากที่สุดในวันหลังจากนักลงทุนทราบข่าวการเกิดปฏิวัติรัฐประหาร

ภาพที่ 4-1 แสดงข่าวเมืองกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50

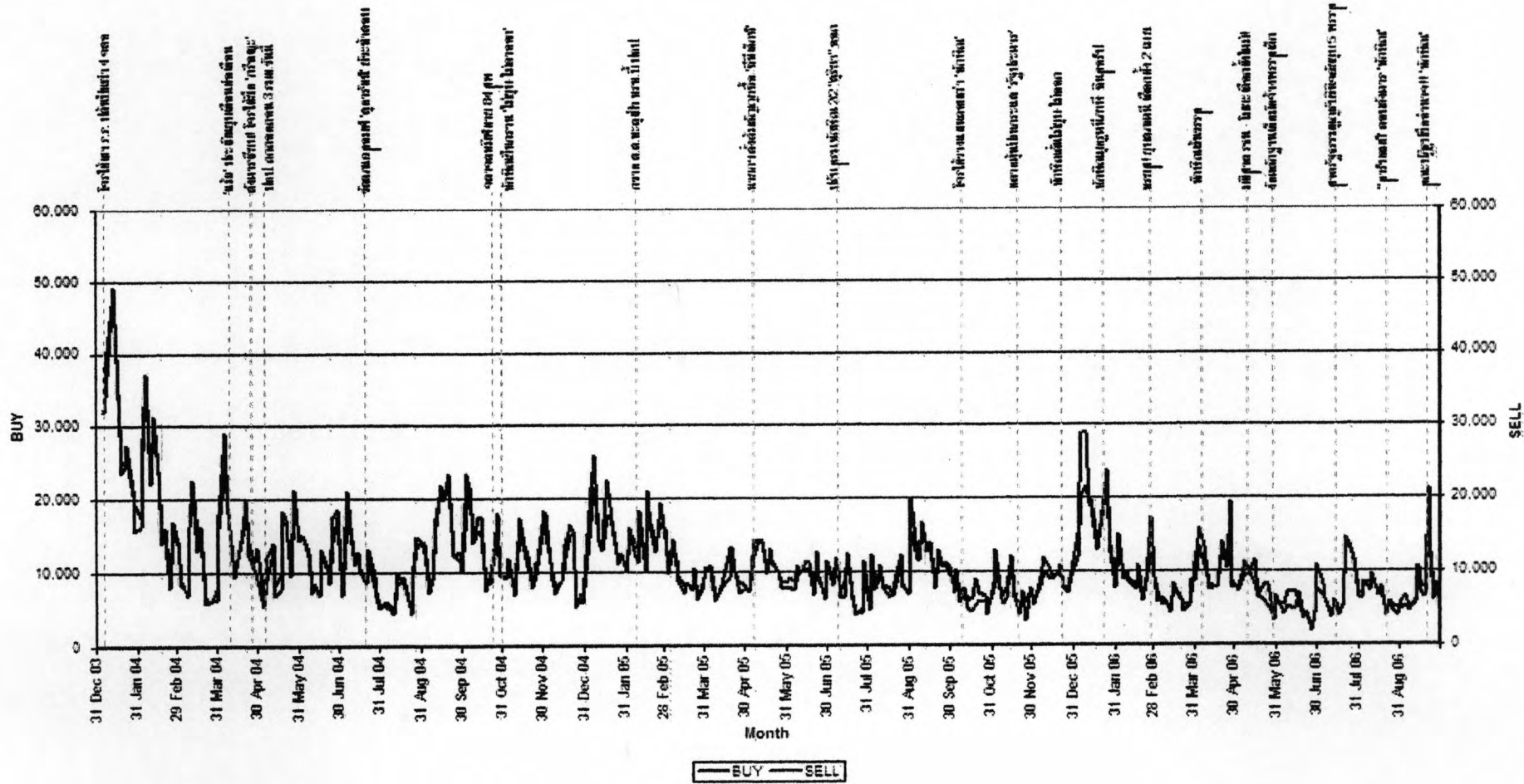




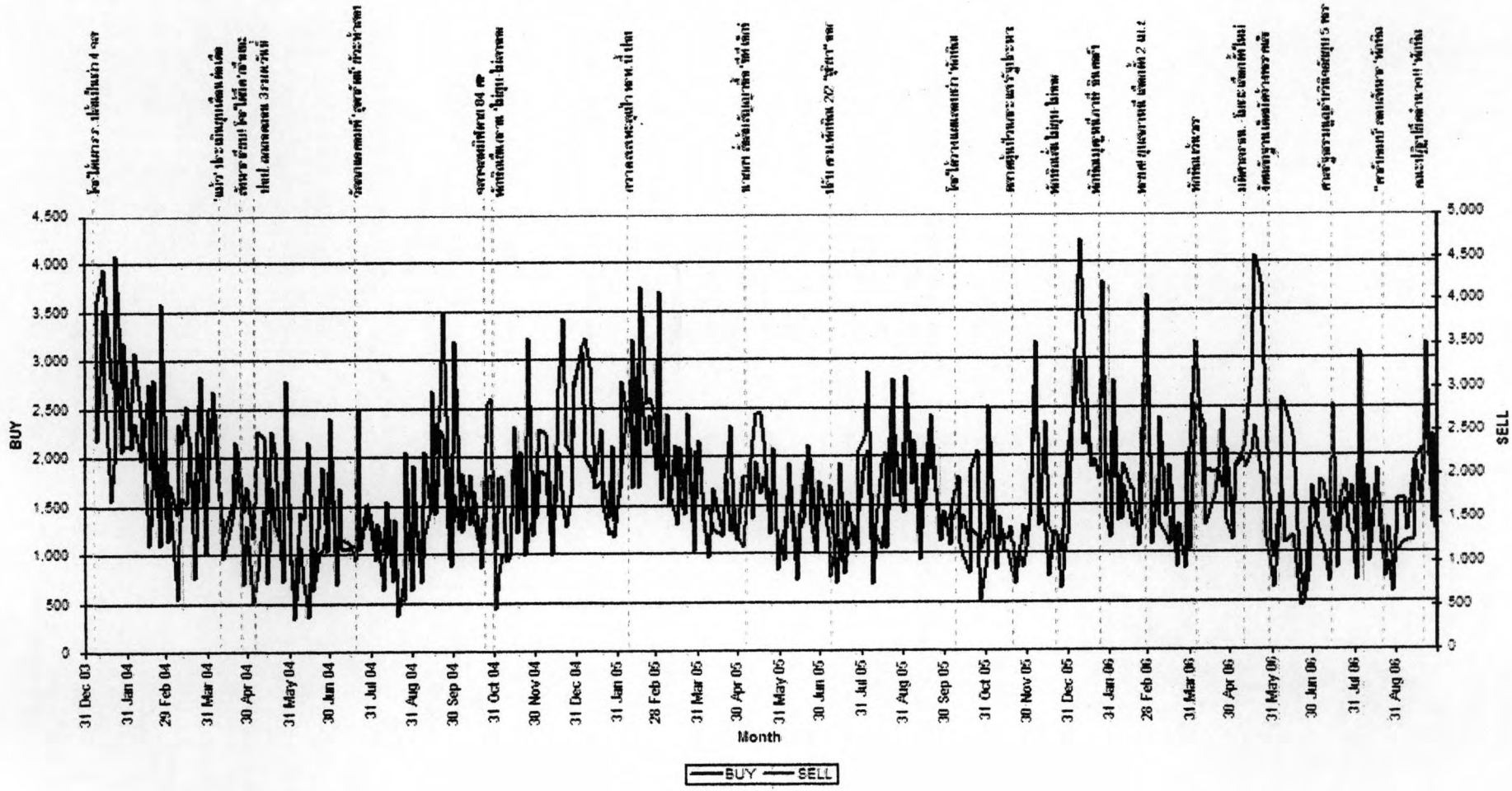
ภาพที่ 4-2 แสดงข่าวเมืองกับมูลค่าการซื้อขายและจำนวนรายการซื้อขาย (หน่วย : ล้านบาท, รายการ ตามลำดับ)



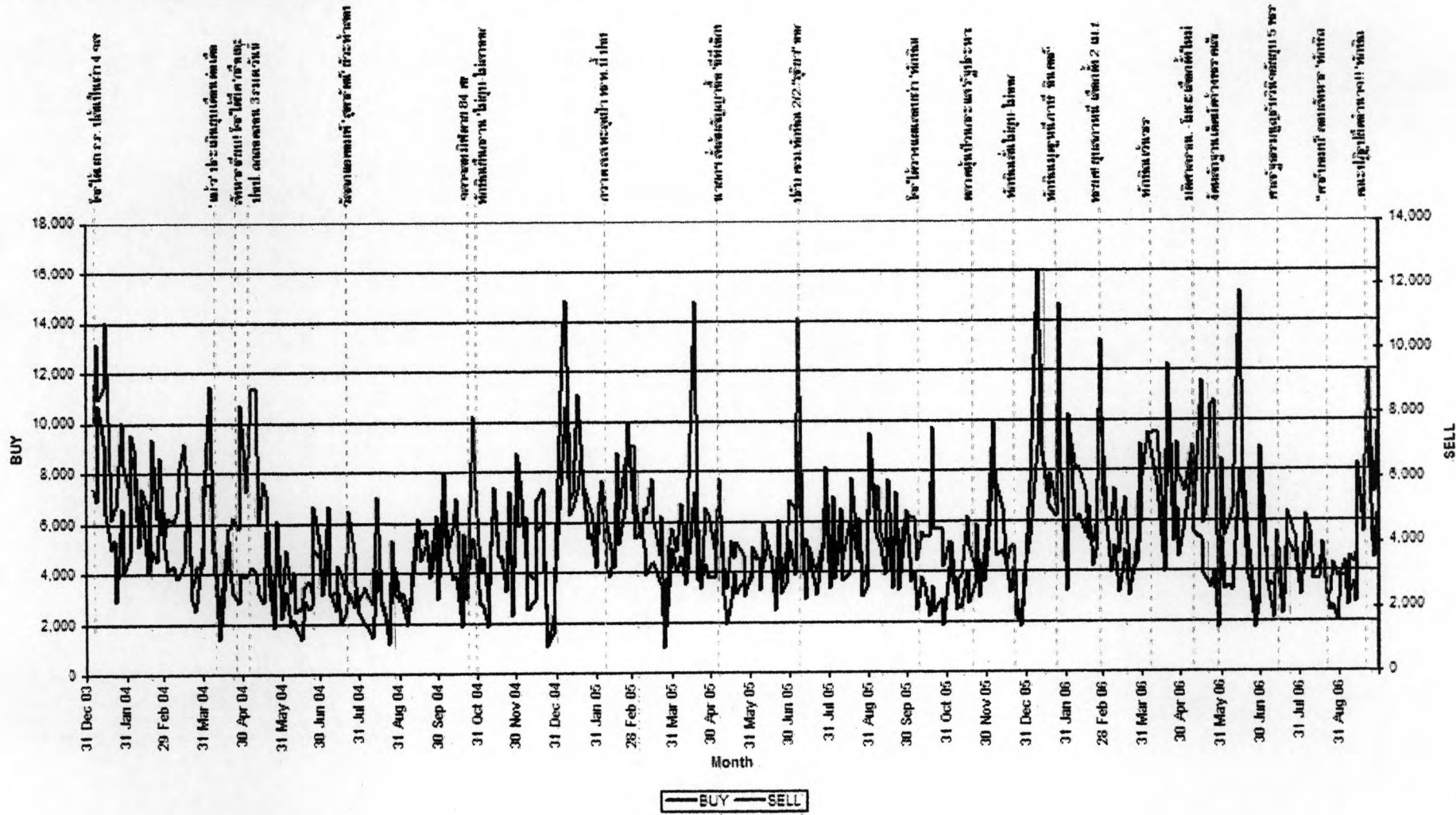
ภาพที่ 4-3 แสดงข่าวการเมืองกับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยภายในประเทศ (หน่วย : ล้านบาท)



ภาพที่ 4-4 แสดงข่าวการเมืองกับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนสถาบัน (หน่วย : ล้านบาท)



ภาพที่ 4-5 แสดงข่าวการเมืองกับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ (หน่วย : ล้านบาท)





## 4.2 ข่าวเศรษฐกิจกับธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์

ธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษาแบ่งออกเป็น ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50 มูลค่าการซื้อขายรวม มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนสถาบัน มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ และจำนวนรายการซื้อขาย ซึ่งสามารถจำแนกข่าวเศรษฐกิจที่สำคัญ ๆ กับธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์ได้คร่าว ๆ ได้ดังนี้

พ.ศ. 2547

ช่วง 6 เดือนแรกของปี ดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนในดัชนีราคาหลักทรัพย์มีแนวโน้มต่ำลง สาเหตุจากความขัดแย้งระหว่างอเมริกากับประเทศผู้ผลิตน้ำมัน ทำให้ราคาน้ำมันในตลาดปรับตัวสูงขึ้น จึงเป็นสาเหตุให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนโดยรวมลดลง แต่ดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนยังสามารถดีดกลับมาได้เป็นช่วง ๆ สาเหตุมาจากมาตรการตรึงราคาน้ำมันของภาครัฐฯ และการออกมาตรการเพื่อกระตุ้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีมาตรการสำคัญ ๆ ได้แก่ การตั้งกองทุนคุ้มครองผู้เล่นหุ้น การผ่อนปรนกฎการซื้อขายแบบหักกลบลบหนี้ โดยนักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิ ในขณะที่มีแรงซื้อจากนักลงทุนรายย่อยและนักลงทุนสถาบันเป็นระยะ ๆ ประมาณช่วงเดือนมีนาคมต่อเนื่องถึงเดือนมิถุนายน ปัญหาราคาน้ำมันยังคงเป็นปัญหาสำคัญที่ทำให้รัฐฯ ต้องออกมาตรการทางเศรษฐกิจหลากหลาย มาตรการ อาทิ เช่น การกันสำรองของธนาคารพาณิชย์เพื่อป้องกันวิกฤตทางเศรษฐกิจ การลดภาษีหุ้นเพื่อดึงดูดนักลงทุนให้หันกลับเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนการตั้งกองทุนเพื่อตรึงราคาน้ำมันเพื่อไม่ให้กระทบกับภาคเศรษฐกิจมาก มาตรการต่าง ๆ เหล่านี้ก็พอช่วยให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ ลดลงให้อัตราที่ต่ำลง

ช่วง 6 เดือนหลังของปี ราคาน้ำมันเริ่มส่งสัญญาณไปยังดัชนีราคาผู้บริโภค โดยราคาสินค้าต่าง ๆ ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับราคาน้ำมันยังคงสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง รัฐบาลไม่สามารถตรึงราคาน้ำมันได้ต่อไปจึงจำเป็นต้องลอยตัวราคาน้ำมันเบนซิน เพื่อลดภาระการขาดทุนของกองทุนชดเชยราคาน้ำมัน ในเดือนตุลาคมรัฐบาลได้หันมาใช้นโยบายการคลังด้วยการผลักดันโครงการลงทุนของภาครัฐฯ 8 แสนล้านบาท และธนาคารแห่งประเทศไทยได้ใช้นโยบายการเงินโดยการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ อีกทั้งสำนักงาน กสท. ก็ได้ผ่อนคลายนโยบายให้แก่นักลงทุนรายย่อยโดยการลดภาษีเพื่อส่งเสริมการลงทุน จากมาตรการต่าง ๆ ที่ออกมา มาตรการด้านการคลังและการผ่อนคลายนโยบายของ กสท. ก็ช่วยทำให้เกิดแรงซื้อของ

นักลงทุนรายย่อยและนักลงทุนต่างชาติเพิ่มขึ้นมาบ้าง แต่นโยบายการเงินโดยการเพิ่มดอกเบี้ยนโยบายกับทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนลดลง โดยนักลงทุนสถาบันเป็นผู้ขายสุทธิ

พ.ศ. 2548

ช่วง 6 เดือนแรกของปี ตั้งแต่ต้นปีมีการทยอยเลิกตั้งราคาน้ำมันจน หลังจากนั้นในเดือนมีนาคม ก็มีการประกาศลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งน้ำมันดีเซลเป็นเชื้อเพลิงสำคัญที่ใช้ในการคมนาคมขนส่ง และเป็นต้นทุนสำคัญในการดำเนินธุรกิจของอุตสาหกรรมหลาย ๆ ประเภท จากนั้นธนาคารแห่งประเทศไทยได้ทยอยปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย RP 14 วัน โดยภายในครึ่งปีแรกก็มีการปรับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจำนวนสองครั้งรวม 50 สตางค์ เพื่อรับมือกับปัญหาเงินเฟ้อรุนแรง และคณะรัฐมนตรีได้ใช้นโยบายการคลังโดยได้มีมติเห็นชอบโครงการเมกะโปรเจกต์ 1.7 ล้านล้านบาท สำหรับบูรกรรมในตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องมาจากต้นปี มูลค่าการซื้อขายเบาบางตลอดช่วง 6 เดือน โดยนักลงทุนรายย่อยและนักลงทุนสถาบันซื้อและขายทำกำไรเป็นรอบ ๆ ในขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังคงวิตกกังวลกับมาตรการทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะมาตรการควบคุมเงินไหลเข้า – ออก ที่ทำให้นักลงทุนสถาบันและนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ โดยมีนักลงทุนรายย่อยเป็นผู้ซื้อสุทธิ เนื่องจากไม่ได้รับผลกระทบจากมาตรการที่ประกาศออกมา สำหรับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยทั้งสองครั้งส่งผลให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนลดลง ซึ่งนักลงทุนต่างแสดงตัวเลขขายสุทธิ

ช่วง 6 เดือนหลังของปี สถานการณ์เงินเฟ้อยังคงเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย ในช่วง 6 เดือนหลังนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายถึง 4 ครั้ง รวมกว่า 1.5% สำหรับบูรกรรมในตลาดหลักทรัพย์พบว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ลดลงจากช่วงกลางปี โดยมูลค่าการซื้อขายยังอยู่ในระดับเบาบางเช่นเดียวกับช่วง 6 เดือนแรก โดยนักลงทุนสถาบันโชว์ตัวเลขซื้อสุทธิในช่วงเดือนกรกฎาคมถึงกันยายน หลังจากนั้นจึงทยอยขายจนถึงสิ้นปี สำหรับนักลงทุนต่างชาติยังคงกังวลกับภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ซึ่งส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้นักลงทุนต่างชาติแสดงตัวเลขขายสุทธิตลอดจนถึงปลายปี

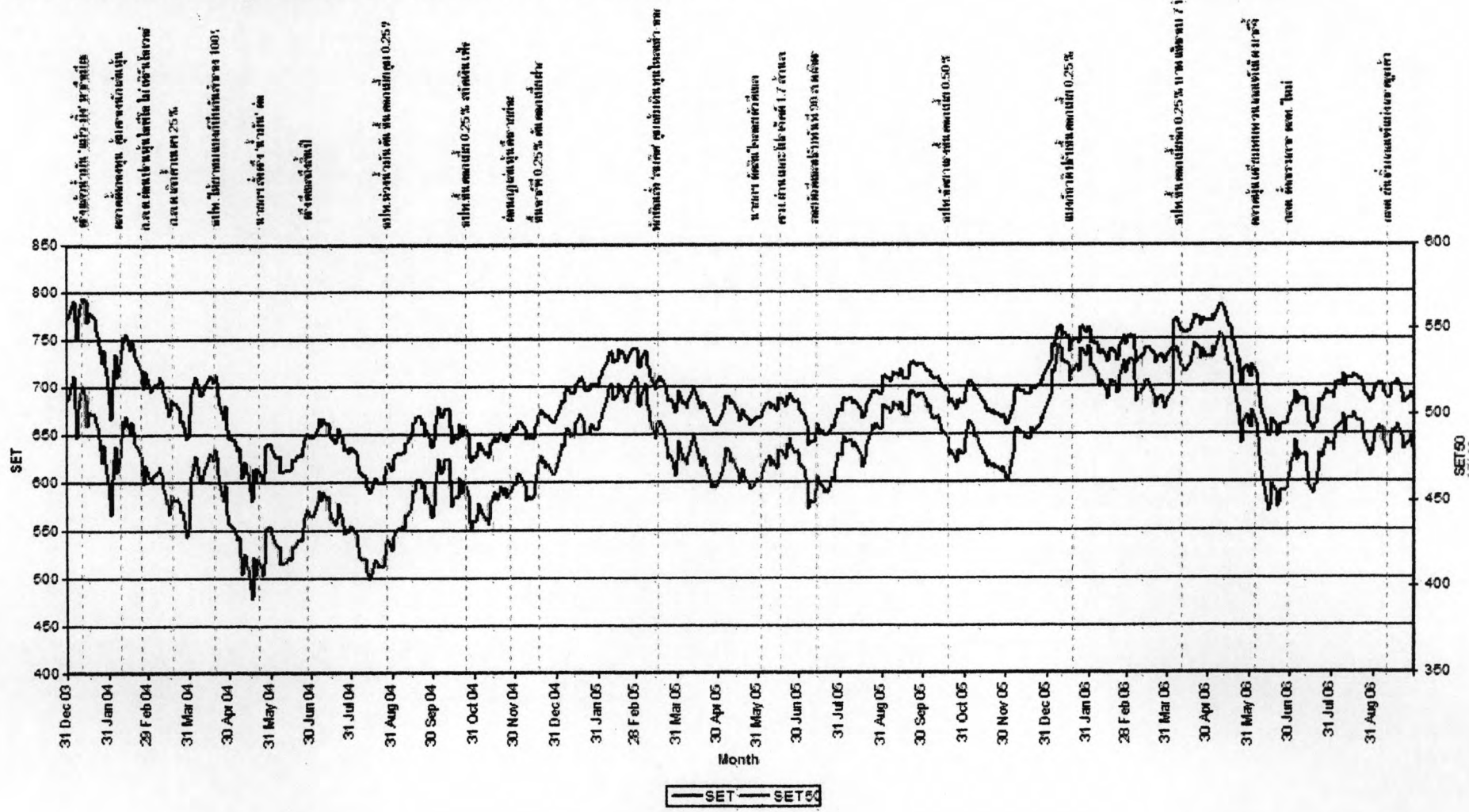


พ.ศ. 2549

ช่วง 6 เดือนแรกของปี มาตรการทางเศรษฐกิจของธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงเน้นไปยังภาวะเงินเฟ้อที่เป็นปัญหารุนแรงอันเนื่องมาจากราคาน้ำมันในช่วงปี 2548 โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2549 นี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 4 ครั้ง รวม 1% ซึ่งการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนี้ยังคงส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ซบเซามูลค่าการซื้อขายค่อนข้างเบาบาง โดยดัชนีราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนยังคงชะลอตัวเนื่องจากไม่มีปัจจัยที่เสริมการลงทุนในตลาด นักลงทุนรายย่อยและนักลงทุนต่างชาติกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและยังคงแสดงตัวเลขขายสุทธิ ในทางกลับกันนักลงทุนสถาบันยังคงเข้ามาซื้อหลักทรัพย์เป็นระยะ และแสดงตัวเลขซื้อสุทธิโดยเฉพาะช่วงพฤษภาคมและมิถุนายน

ช่วง 3 เดือนหลังจากจนถึงช่วงก่อนการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง สถานการณ์ทางเศรษฐกิจเริ่มคลี่คลายลง มาตรการทางเศรษฐกิจที่ออกมาไม่ค่อยมีผลกระทบต่อนักลงทุนมากนัก โดยนักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงกังวลกับสถานการณ์ทางการเมืองมากกว่าทำให้ธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์ที่เกิดความผันผวนมาจากอิทธิพลจากข่าวการเมือง

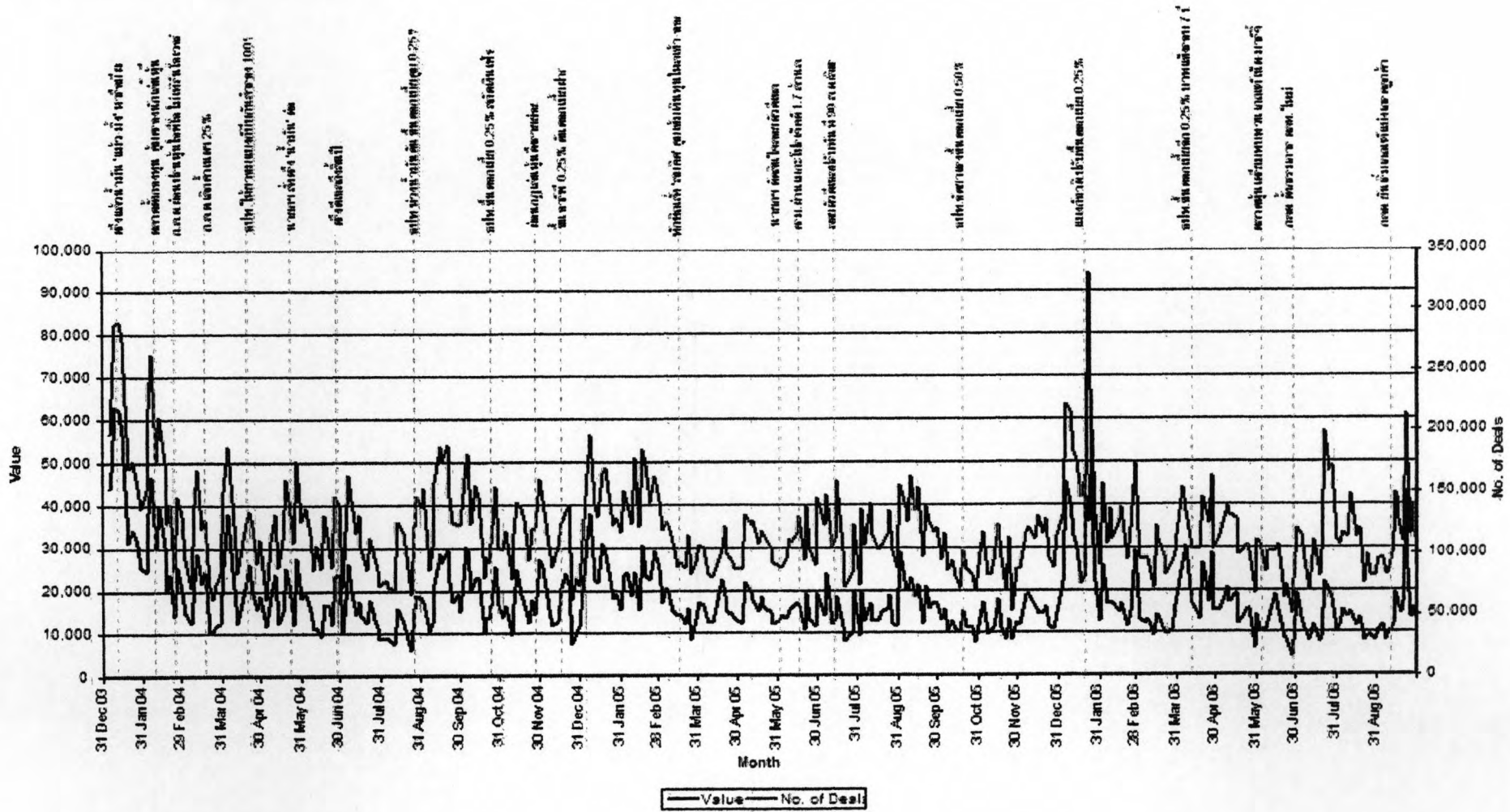
ภาพที่ 4-6 แสดงข่าวเศรษฐกิจกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และดัชนีราคาหลักทรัพย์50



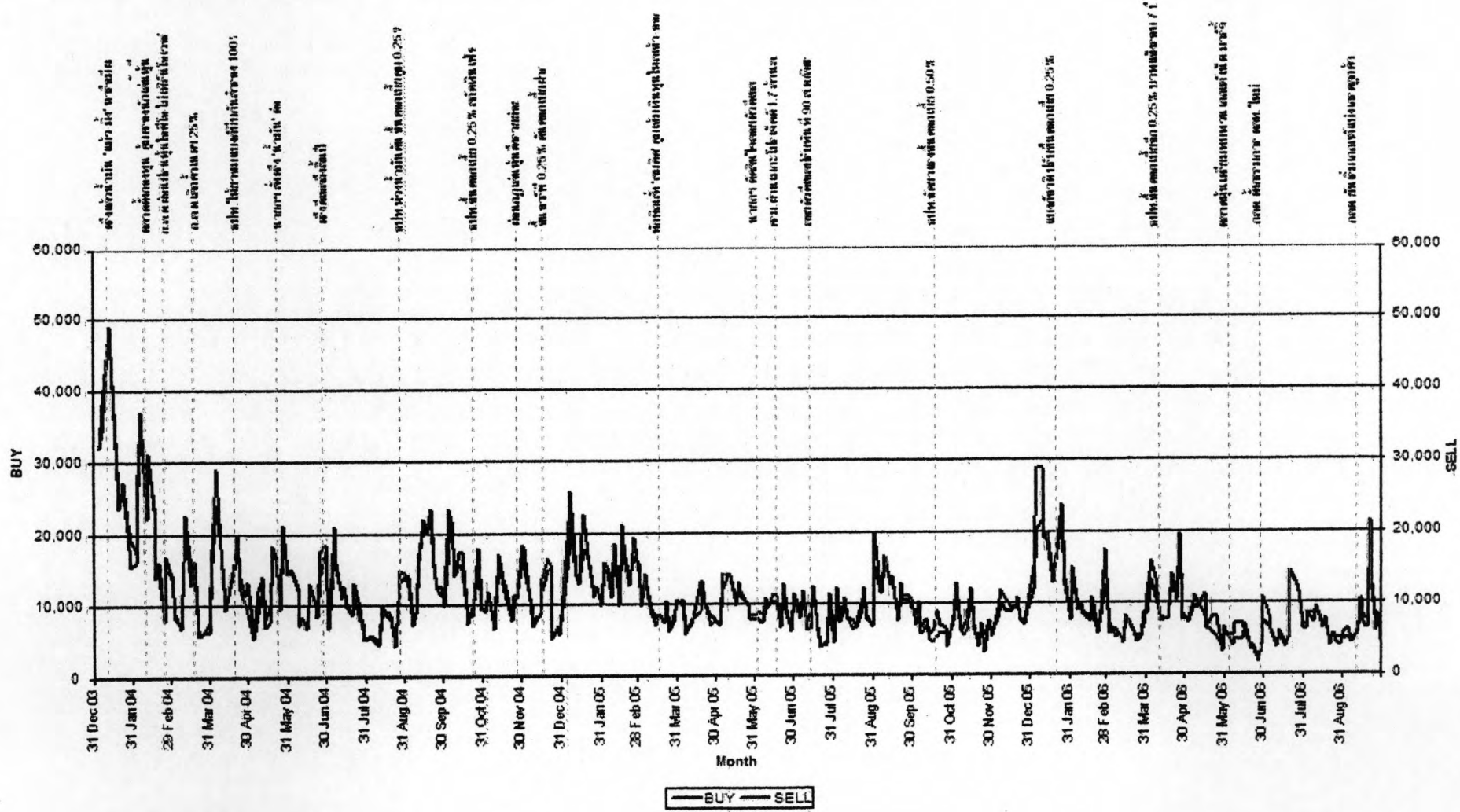
125208888



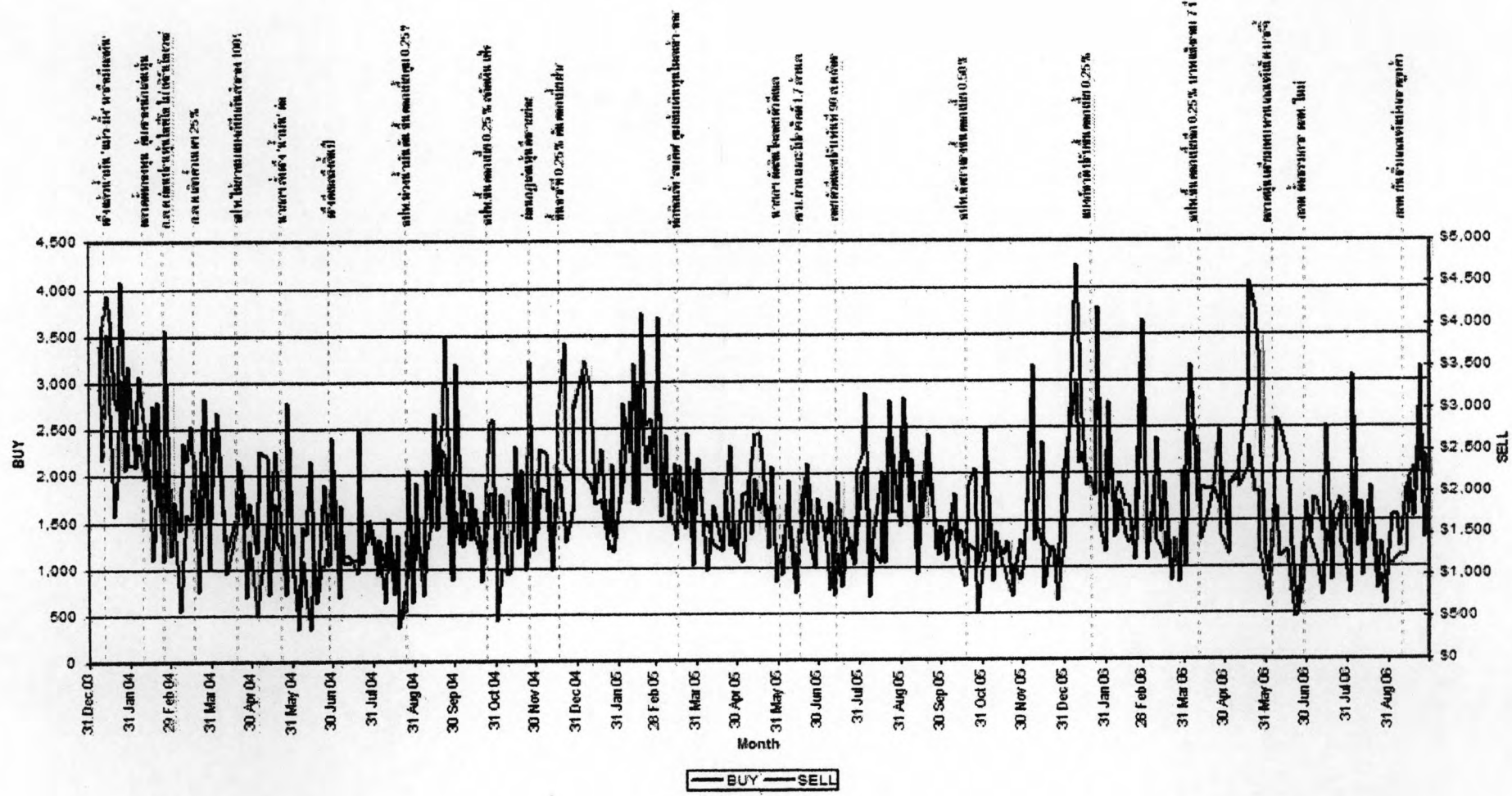
ภาพที่ 4-7 แสดงข่าวเศรษฐกิจกับมูลค่าการซื้อขาย และจำนวนรายการซื้อขาย (หน่วย : ล้านบาท, รายการ ตามลำดับ)



ภาพที่ 4-8 แสดงข่าวเศรษฐกิจกับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ (หน่วย : ล้านบาท)



ภาพที่ 4-9 แสดงข่าวเศรษฐกิจกับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนสถาบัน (หน่วย : ล้านบาท)



ภาพที่ 4-10 แสดงข่าวเศรษฐกิจกับมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ (หน่วย : ล้านบาท)

