

MSCI Play: แนะนำเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นเข้าดัชนี MSCI Global Small Cap

ตลาดหุ้นไทยยังเปราะบางกับแรงขายรับจบในงวด 3Q60 พร้อมทั้งแรงซื้อและขายสลับกันของต่างชาติ ทำให้ SET Index ปรับขึ้นได้อย่างจำกัด อย่างไรก็ตามมีประเด็นให้เก็งกำไรระยะสั้น จากหุ้นที่มีโอกาสถูกคัดเลือกเข้าคำนวณดัชนี MSCI Global Small Cap (GGC, ORI, VNT, WHAUP) โดยเลือก GGC เป็นหุ้นเด่นในรอบนี้ และคาดว่ามีโอกาสให้ผลตอบแทนเฉลี่ยบนตลาดฯก่อนมีผลบังคับใช้ 30 พ.ย. 60 นี้

MSCI (Morgan Stanley Capital International) ประกาศรายชื่อหุ้นที่ถูกรับเข้าและคัดออกในดัชนี MSCI Global Standard และ MSCI Global Small Cap มีผลบังคับใช้ 30 พ.ย. 60 นี้ ดังรูปด้านล่าง

จากสถิติในอดีต พบว่า หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าคำนวณดัชนี MSCI Global Small Cap มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยก่อนมีผลบังคับใช้ แต่ปัจจุบันนักลงทุนให้ความสนใจกับประเด็นนี้มากขึ้นทำให้หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าดัชนี MSCI Global Small Cap มีโอกาสให้ผลตอบแทนโดดเด่นกว่าในอดีตมาก สังเกตได้จากการเปลี่ยนแปลงดัชนี MSCI Global Small Cap 2 ครั้งหลังสุด หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าให้ผลตอบแทนเฉลี่ยในช่วงก่อนบังคับใช้ (ราว 2 สัปดาห์) สูงถึง 12.4% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 100%

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณใน MSCI Global Small Cap โดยเฉพาะ GGC ที่ยังมี Upside และเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด แนะนำให้ซื้อวันที่ประกาศ และขายทำกำไรในวันที่มีผลบังคับใช้ 30 พ.ย. 60 นี้

หุ้นที่ได้รับการเข้าร่วมและถอดออกจากดัชนี MSCI รอบ พ.ย. 2560

MSCI Global Standard		MSCI Global Small Cap	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
-	BEC	BEC, GGC, ORI, VNT, WHAUP	AIRA, GPSC, NYT, SCN, STPI, THRE

หมายเหตุ: BEC แต่เดิมอยู่ในดัชนี MSCI Global Standard ถูกเลื่อนลงมาอยู่ใน MSCI Global Small Cap

ที่มา : MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPS

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

พณีย์ กัทรวิชัย

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

กราด เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

โยธิน ภูคณิล

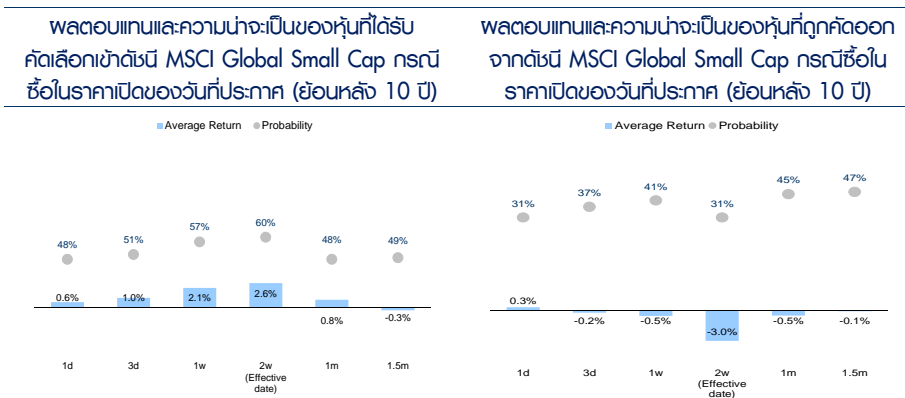
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รอบนี้หุ้นไทย ถูกคัดเข้าเฉพาะดัชนี MSCI Global Small Cap เท่านั้น

ดัชนี MSCI Global Small Cap รอบนี้ มีหุ้นไทยที่ถูกคัดเลือกเข้าดัชนีทั้งสิ้น 5 บริษัท คือ GGC, ORI, VNT, WHAUP และ BEC (โดยหุ้น BEC แต่เดิมอยู่ในดัชนี MSCI Global Standard แต่ด้วยขนาดของ Market Cap. ที่ลดลงจึงถูกเลื่อนมาอยู่ใน MSCI Global Small Cap)

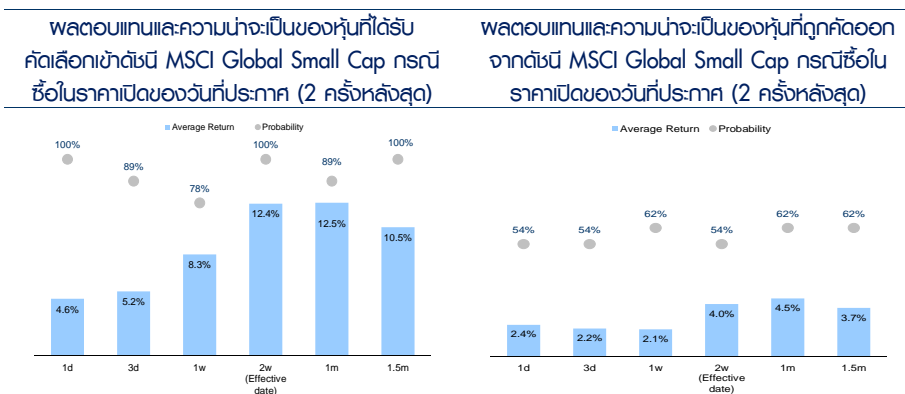
ส่วนหุ้นที่ถูกคัดออกจากดัชนีมี 6 บริษัท คือ AIRA, GPSC, NYT, SCN, STPI และ THRE ซึ่งจะมีผลบังคับใช้วันที่ 30 พ.ย. 2560 เป็นต้นไป

และจากการศึกษาข้อมูลในอดีตย้อนหลัง 10 ปี (ตั้งแต่ปี 2551จนถึงปัจจุบัน) พบว่า หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าคำนวณดัชนี MSCI Global Small Cap แม้ราคาหุ้นมักจะไม่ได้ตอบรับเชิงบวกมากนัก โดยราคาหุ้นมักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนมีผลบังคับใช้ โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 2.6% และให้ผลตอบแทนเป็นบวก 60% ส่วนหุ้นที่ถูกคัดออกจากดัชนีที่ราคาหุ้นมักจะปรับตัวลงหลังจากวันประกาศราว 2 สัปดาห์ หลังจากนั้นราคาจะค่อยๆ ฟื้นตัวกลับขึ้นมา (ดังตารางด้านล่าง)



ที่มา : MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPS

แต่ปัจจุบันนักลงทุนให้ความสนใจกับประเด็นนี้มากขึ้นทำให้หุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนี MSCI Global Small Cap มีโอกาสให้ผลตอบแทนโดดเด่นกว่าในอดีตมาก สังเกตได้จากการเปลี่ยนแปลงดัชนี MSCI Global Small Cap 2 ครั้งหลังสุด ในช่วงก่อนบังคับใช้ (ราว 2 สัปดาห์) หุ้นที่ถูกคัดเข้าให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 12.4% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 100% ส่วนหุ้นที่ถูกคัดออกไม่ค่อยได้รับผลกระทบมากนักเมื่อเทียบกับในอดีต (ดังตารางด้านล่าง)



ที่มา : MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPS

กลยุทธ์: แนะนำเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นเข้าดัชนี MSCI Global Small Cap

ตลาดหุ้นไทยยังเผชิญกับแรงขายรับจบในงวด 3Q60 พร้อมทั้งแรงขายจากต่างชาติ อย่างไรก็ตามยังมีประเด็นให้เก็งกำไรในระยะสั้น จากหุ้นที่มีโอกาสถูกคัดเลือกเข้าค่านวณดัชนี MSCI Global Small Cap (GGC, ORI, VNT, WHAUP) แม้หุ้นที่ถูกเข้าค่านวณส่วนใหญ่ราคาจะเกินมูลค่าพื้นฐานแล้ว แต่ยังมีหุ้นที่มี Upside เหลืออยู่ คือ GGC กลยุทธ์การลงทุนแนะนำเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นที่ถูกเข้าค่านวณใน MSCI Global Small Cap ดังกล่าว และเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด แนะนำให้ซื้อวันที่ประกาศ และขายทำกำไรในวันที่มีผลบังคับใช้ 30 พ.ย. 60 นี้ คาดว่ามีโอกาสได้ผลตอบแทนเฉลี่ยชนะตลาดได้ในช่วงนี้

ส่วนหุ้น SAWAD แม้จะไม่ได้ถูกเข้าค่านวณในดัชนี MSCI Global Standard แต่ด้วยผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปีที่ยังเติบโตต่อเนื่อง และยังมีโอกาสถูกคัดเลือกเข้า SET50 ในรอบใหม่นี้ด้วย ซึ่งหากราคาหุ้นย่อตัวลงมาถือเป็นโอกาสที่ดีในการสะสม

Valuation หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าดัชนี MSCI Global Small Cap

Company	Recomm.	Last Price (13/11/2560)	FairValue	Upside	PER 61F	Div Yield 61F (%)	PBV 61F	ROE 61F (%)	EPS Growth 61F
หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าค่านวณดัชนี MSCI Global Small Cap sou w.ย. 2560									
BEC*	Switch	16.1	18.00	11.80%	24.18	3.79	4.33	18.18	8.38%
GGC	BUY	15.6	17.09	9.54%	10.70	2.80	1.16	11.33	188.40%
ORI	Switch	21.3	18.30	-14.07%	13.96	2.86	7.32	64.02	33.08%
VNT	n.a.	19.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
WHAUP	n.a.	7.75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

* BEC แต่เดิมอยู่ในดัชนี MSCI Global Standard ถูกเลื่อนมาอยู่ใน MSCI Global Small Cap

ที่มา : MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPS

รายชื่อหุ้นที่ถูกนำเข้าและถูกถอดออกจากดัชนี MSCI Global Small Cap

Date	Added	Deleted	Effective Date
August 13, 2008	-	MINT	August 29, 2008
November 11, 2008	BANKTHAI CPN CENTEL DCC ESSO GJS SAMART THAI TTW	BGH CK LIVE MBK	November 25, 2008
February 11, 2009	-	CPN ERW	-
May 13, 2009	KH BGH BMCL CK MINT STEC UVAN	-	May 29, 2009
August 12, 2009	-	-	-
November 11, 2009	ACL BANK EGCO SIRI SGP SPALI	CPF	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 SOC VNT	BMCL TRUE	May 31, 2011
August 16, 2011	-	AOT	August 31, 2011
November 15, 2011	LHBANK GLOBAL THAI TRUE	RCL ROJNA	November 30, 2011
February 15, 2012	-	-	-
May 15, 2012	BLA EARTH SC SF	HMFRO SOCC MAKRO TSTH TUF	May 31, 2012
November 15, 2012	BAFS GOLD LOXLEY ROJNA SRICHA SITHAI SVI TK VIBHA	EGCO MINT RATCH ROBINS TRUE	December 3, 2012
May 15, 2013	ANNAN, BMCL EASTW, EA GRAMMY, GUNKUL JMART, KTC MALEE, N-PARK OPM, OISH SAMTEL, SPCG TFD, THRE UMI, UV VCL, WHA	BLA BTS VNT	June 3, 2013
November 7, 2013	ASP, CHG CKP, CGD DRT, CGD MEK, MC M, MONO NOK, RS TUF, ERW	MALEE TK	November 27, 2013
May 15, 2014	BJCHI MEGA NYT TTCL	BH, GSTEL GRAMMY, SITHAI TUF, UMI	May 30, 2014
November 7, 2014	AIRA, EFORL ICHI, KA SET PCSGH, SAWAD SUPER	CENTEL, DELTA DRT, EA MCOOT, M PS, TFD	November 25, 2014
May 13, 2015	BA, BEAUTY, CBG, EPG, IMPACT, IFEC, MTLS, PLANB, PTG, SIM, SCN, TSE, UNIQ, WORK	JMART TIPL	May 29, 2015
November 12, 2015	GFSC, IMPACT PLAT, TPCO VNG	DSGT, LOXLEY MEK, MONO NOK, PCSGH PTL, SIM	
May 13, 2016	DNA GL S	EFORL, SAMTEL SAT, SRICHA TPCO, TTCL	May 31, 2016
November 14, 2016	COM7 MALEE TKN TPG	ASP, BJCHI, CBG, COL, CGD, DNA, KCE, ROJNA	December 1, 2016
May 15, 2017	BCFG, BIG, FSMART, PTL, THANI	-	June 1, 2017
November 13, 2017	BEC, GOC, ORL VNT, WHAUP	AIRA, GFSC, NYT, SCN, STPI, THRE	December 1, 2017

ที่มา : MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPS