

## MSCI Play: GULF, MTC โคม่าสเก็งกำไรยามตลาดผันผวน

ความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง ราคาน้ำมันที่ตกหนัก กดดันตลาดหุ้นโลก รวมถึงไทย กลยุทธ์แะเก็งกำไรหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าค่านวณดัชนี MSCI Global Standard อย่าง GULF, MTC และดัชนี MSCI Global Small Cap อย่าง CBG, MBK, PRINC ในวันที่ประกาศ และขายทำกำไรในวันที่มีผลบังคับใช้ (3 ธ.ค. 61) เชื่อว่าน่าจะ: Outperform ตลาดที่ผันผวน ณ ปัจจุบัน

MSCI (Morgan Stanley Capital International) ประกาศรายชื่อหุ้นที่ให้นำเข้าและคัดออกในดัชนี MSCI Global Standard และ MSCI Global Small Cap มีผลตั้งแต่วันที่ 3 ธ.ค. 2561 ดังตารางด้านล่าง

จากสถิติในอดีต พบว่า หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าค่านวณดัชนี MSCI มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจนถึงวันก่อนการเข้าค่านวณ โดยหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าค่านวณดัชนี MSCI Global Standard มักจะให้ผลตอบแทนที่เฉลี่ยราว 5.2% และมีความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 74% และหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าค่านวณดัชนี MSCI Global Small Cap ให้ผลตอบแทนที่เฉลี่ยราว 1.9% และมีความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวก 57%

กลยุทธ์การลงทุน แนะนำเก็งกำไรหุ้นที่ถูกเข้าค่านวณในดัชนี MSCI Global Standard อย่าง GULF, MTC ในวันที่ประกาศ และขายทำกำไรในวันที่มีผลบังคับใช้ (2 สัปดาห์หลังจากนี้) น่าจะ Outperform ได้ดียามที่ตลาดถูกกดดันจากปัจจัยภายนอก และราคาน้ำมันที่ลดลง

### หุ้นที่ได้รับการเข้าร่วมและถอดออกจากดัชนี MSCI รอบ พ.ย. 2561

MSCI Global Standard		MSCI Global Small Cap	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
GULF		CBG	CCET, DDD
MTC*		MBK	ICHI, MONO
		PRINC	MTC*, VNG

\*MTC ปรับออกจาก MSCI Small Cap มาอยู่ MSCI Global Standard Cap

ที่มา : MSCI

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

prasit@asiaplus.co.th

พชรชัย กัทธาภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

โยธิน ภูจนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## หุ้นที่ถูกคัดเข้าออกในดัชนี MSCI รอบ พ.ย. 2561

ดัชนี MSCI (Morgan Stanley Capital International) คือ ดัชนีอ้างอิง (Benchmark) ที่นิยมแพร่หลายในกลุ่มนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนสถาบันได้นำมาใช้เป็นมาตรฐานในการวัดผลตอบแทน (Performance) เทียบกับการลงทุนของตนเองว่าเป็นอย่างไร ได้ผลตอบแทนดีหรือไม่ เมื่อเทียบกับดัชนีดังกล่าว

วิธีการการจัดทำดัชนี MSCI จะไม่นำหุ้นทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์เข้าไปคำนวณดัชนี แต่จะคัดเลือกเฉพาะหุ้นที่ผ่านตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้เท่านั้น เช่น มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด, สภาพคล่องการซื้อขาย และจำนวนหุ้นที่ผู้ลงทุนต่างประเทศสามารถซื้อขายได้ เป็นต้น และมีการปรับเปลี่ยนหุ้นในพอร์ต หรือคัดหุ้นเข้า/ออก ปีละ 4 ครั้ง ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์, พฤษภาคม, สิงหาคม และพฤศจิกายน โดยในเดือนพฤษภาคม และพฤศจิกายน จะเป็นการปรับพอร์ตครั้งใหญ่

ในรอบ พฤศจิกายน 2561 นี้ มีหุ้นที่ถูกคัดเข้าคำนวณในดัชนี MSCI ดังนี้

- มีหุ้นในแถบเอเชียถูกคัดเข้าคำนวณในดัชนี MSCI Global Standard ทั้งหมด 28 บริษัท (มีผลบังคับใช้วันที่ 3 ธ.ค. 61) สูงสุดเป็นหุ้นจีน 12 บริษัท (น้อยกว่า รอบ พ.ค. 61 เข้าถึง 302 บริษัท), ไทยเข้า 2 บริษัท คือ GULF, MTC ในทางกลับกันมีหุ้นถูกคัดออกมี 34 บริษัท แต่รอบนี้ไม่มีหุ้นไทยถูกคัดออก
- หุ้นในแถบเอเชียถูกคัดเข้าคำนวณในดัชนี MSCI Global Small Cap มีหุ้นในแถบเอเชียถูกคัดเข้าคำนวณทั้งหมด 129 บริษัท เป็นหุ้นญี่ปุ่นมากที่สุด 35 บริษัท, ไทย 3 บริษัท คือ CBG, MBK และ PRINC ส่วนหุ้นถูกคัดออกทั้งหมดมีสูงถึง 246 บริษัท เป็นหุ้นจีนมากที่สุด 57 บริษัท และหุ้นไทยออก 6 บริษัท คือ CCET, DDD, ICHI, MONO, MTC และ VNG

### หุ้นที่ได้รับการเข้าร่วมและถอดออกจากดัชนี MSCI รอบ พ.ย. 2561

MSCI Global Standard		MSCI Global Small Cap	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
GULF		CBG	CCET, DDD
MTC*		MBK	ICHI, MONO
		PRINC	MTC*, VNG

\*MTC ปรับออกจาก MSCI Small Cap มาอยู่ MSCI Global Standard Cap

ที่มา : MSCI

สาเหตุที่ MTC และ GULF ถูกคัดเข้าดัชนี MSCI Global Standard

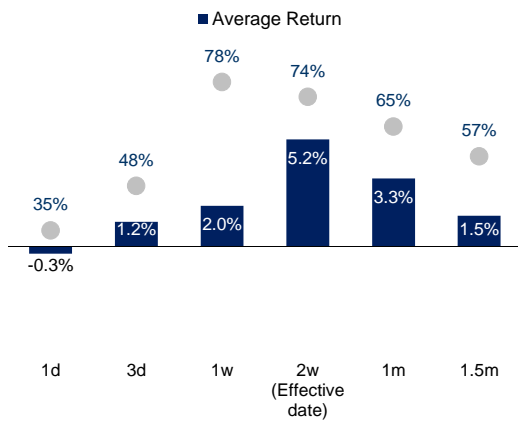
MTC ถูกเลื่อนขึ้นดัชนีจากดัชนี MSCI Global Small Cap มาอยู่ใน MSCI Global Standard แทนเนื่องจากในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น MTC ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 26.6% จน Market Cap. ขยับขึ้นมาถึง 1.06 แสนล้านบาท (จาก 8.3 หมื่นล้านบาท)

GULF เริ่มเข้าตลาดฯ มา ณ วันที่ 6 ธ.ค. 61 และล่าสุดมี Market Cap. สูงถึง 1.67 แสนล้านบาท (สูงเป็นอันดับที่ 21 ของหุ้นใน SET Index) จึงถูกเข้าคำนวณในดัชนี MSCI Global Standard อีกทั้งยังมีโอกาสเข้าทั้ง SET50 และ SET100 ในรอบใหม่ (1H62) สูง

## หุ้นถูกคัดเข้าดัชนี MSCI มักปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนวันมีผลบังคับใช้

ราคาหุ้นส่วนใหญ่ที่ถูกคัดเข้า MSCI แม้จะใกล้เคียงกับมูลค่าพื้นฐานแล้ว รวมถึงมีหุ้นหลายบริษัทที่ฝ่ายวิจัยไม่ได้ทำการศึกษา อย่างไรก็ตามจากการศึกษาสถิติในอดีตย้อนหลัง 10 ปี พบว่า ราคาหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณยังมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่วันที่ประกาศจนถึงวันที่มีผลบังคับใช้ โดยเฉพาะหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าคำนวณ ดัชนี MSCI Global Standard ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 5.2% และมีความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกราว 74%

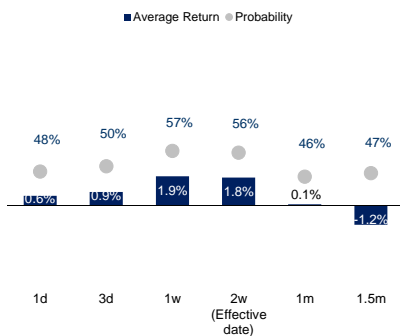
ผลตอบแทนและความน่าจะเป็นของหุ้นที่ได้รับคัดเลือกเข้าดัชนี MSCI Global Standard กรณีซื้อในราคาเปิดของวันที่ประกาศ (ย้อนหลัง 10 ปี)



ที่มา : MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPS

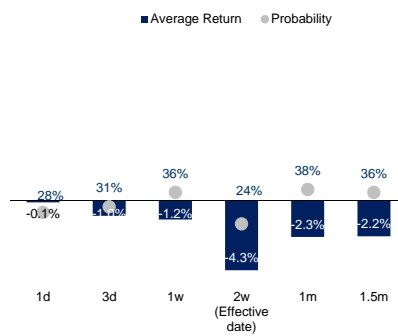
ขณะเดียวกันหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าคำนวณดัชนี MSCI Global Small Cap มักให้ผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยกว่า อยู่ที่ 1.9% โอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก 57%

ผลตอบแทนและความน่าจะเป็นของหุ้นที่ได้รับคัดเลือกเข้าดัชนี MSCI Global Small Cap กรณีซื้อในราคาเปิดของวันที่ประกาศ (ย้อนหลัง 10 ปี)

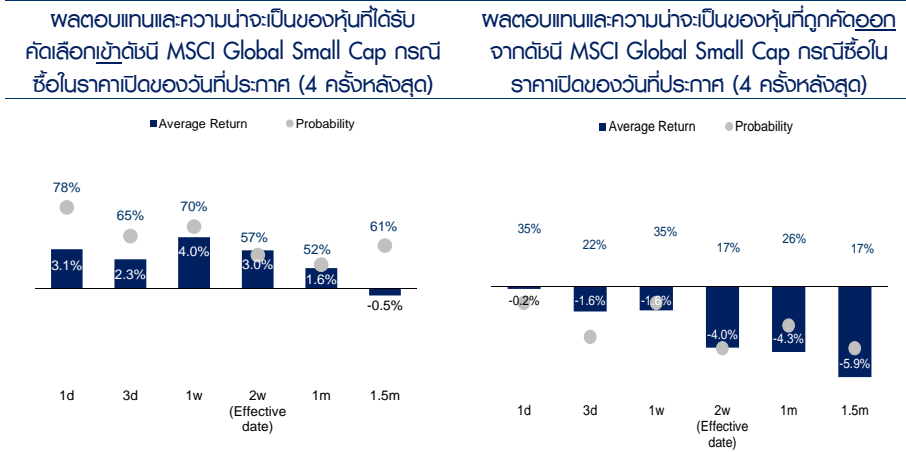


ที่มา : MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPS

ผลตอบแทนและความน่าจะเป็นของหุ้นที่ถูกคัดออกจากดัชนี MSCI Global Small Cap กรณีซื้อในราคาเปิดของวันที่ประกาศ (ย้อนหลัง 10 ปี)



อย่างไรก็ตาม หุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนี MSCI Global Small Cap ได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากขึ้นในระยะหลัง สังเกตได้จากหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนีดังกล่าว ใน 4 ครั้งหลังสุด ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 4.0% และให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 70%



ที่มา : MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPS

## กลยุทธ์: แนะนำซื้อวันประกาศ...ขายวันมีผล

กลยุทธ์การลงทุน : แนะนำให้ลงทุนในหุ้นที่ถูกรับคัดเลือกเข้าดัชนี MSCI ในวันที่ประกาศ และขายทำกำไรในวันที่มีผลบังคับใช้ (3 ธ.ค. 61) มีโอกาสได้ผลตอบแทนดังที่กล่าวไว้ข้างต้น โดยเฉพาะ MTC และ GULF เป็นบริษัทที่ถูกรับคัดเลือกเข้าดัชนี MSCI Global Standard ในรอบนี้ เชื่อว่ามีโอกาสได้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นที่ถูกรับคัดเลือกเข้าดัชนี MSCI Global Small Cap โดยมีรายละเอียดปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยหนุนอื่นๆ ดังนี้

**MTC(FV@B56)** ธุรกิจจะเติบโตได้ต่อเนื่องโดยเฉพาะในไตรมาส 4Q61 ซึ่งจะเป็นฤดูกาลคึกคักของธุรกิจและส่งผลให้มีการเติบโตสูงในรอบปี รวมทั้งกำลังซื้อของประชาชนเริ่มฟื้นตัวดี ดังนั้นจึงคาดว่าผลประกอบการในไตรมาสสุดท้ายของปีจะเติบโตทำกำไรได้อีกหนึ่งไตรมาส

**GULF** ได้รับโชคทอง 3 ชั้น คือ นอกจากจะถูกรับคัดเลือกเข้าดัชนี MSCI Global Standard แล้ว ยังมีโอกาสสูงที่จะถูกรับคัดเลือกเข้าดัชนีทั้ง SET50 และ SET100 พร้อมกันในรอบ 1H62 อีก



รายชื่อหุ้นที่ถูกนำเข้ามาและถูกถอดออกจากดัชนี MSCI Global Standard Cap ตั้งแต่วันที่ 2551-2561

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	HMPRO 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 3, 2018

ที่มา : MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPS

รายชื่อหุ้นที่ถูกนำเข้าและถูกถอดออกจากดัชนี MSCI Global Small Cap ตั้งแต่วันที่ 2551-2561

Date	Added	Deleted	Effective Date
August 13, 2008	-	MINT	August 29, 2008
November 11, 2008	BANKTHAI CFN CENTEL DCC 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 SIRI SGP SPALI	CPF	November 30, 2009
February 10, 2010	-	SCB	February 26, 2010
May 11, 2010	BCP CFN GFPT STA	STANLY UVAN	May 26, 2010
August 17, 2010	-	THAI	August 31, 2010
November 10, 2010	BTS JAS FTL SAT STF	CPN	November 30, 2010
February 10, 2011	-	BGH	February 28, 2011
May 16, 2011	AOT RAITCH SCC VNT	BMCL TRUE	May 31, 2011
August 16, 2011	-	AOT	August 31, 2011
November 15, 2011	LHFG GLOBAL THAI TRUE	RCL ROJNA	November 30, 2011
February 15, 2012	-	-	-
May 15, 2012	BLA EARTH SC SF	HMPRO SCCC 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	ANAN, BMCL EASTW, EA GRAMMY, GUNKUL JMART, KTC MALEE, N-PARK CFM, GSHI SAMTEL, SPCG JCK, THRE UMI, UV VGI, WHA	BLA BTS VNT	June 3, 2013
November 7, 2013	ASP, CHG CHK, CGD DRT, CGD MBK, 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, KASET PCSGH, SAWAD SUPER	CENTEL, DELTA DRT, EA MCOT, M PS, JCK	November 25, 2014
May 13, 2015	BA, BEAUTY, CBG, EPG, IMPACT, IFEC, MTC, FLANB, PTG, SIM, SCN, TSE, UNIQ, WORK	JMART TRIPL	May 29, 2015
November 12, 2015	GPSC, 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, BJCHI, CBG, COL, CGD, DNA, KCE, ROJNA	December 1, 2016
May 15, 2017	BCPG, BIG, FSMART, PTL, THANI	-	June 1, 2017
November 13, 2017	BEC, GGC, ORI, VNT, WHAUP	AIRA, GPSC, NYT, SCN, STPL, THRE	December 1, 2017
May 14, 2018	KCE, DDD, MONO, PRM, THG, TRIPL	BIG, EASTW, FSMART GL, KTC, LHFG MALEE, SAMART, TSE	June 1, 2018
November 13, 2018	CBG MBK FRINC	CCET, DDD ICHI, MONO MTC, VNG	December 3, 2018

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

ที่มา : MSCI, ฝ่ายวิจัย ASPs