

ตลาดหุ้นไทยในยุคชะลอ QE



ศิริยศ จุฑานนท์

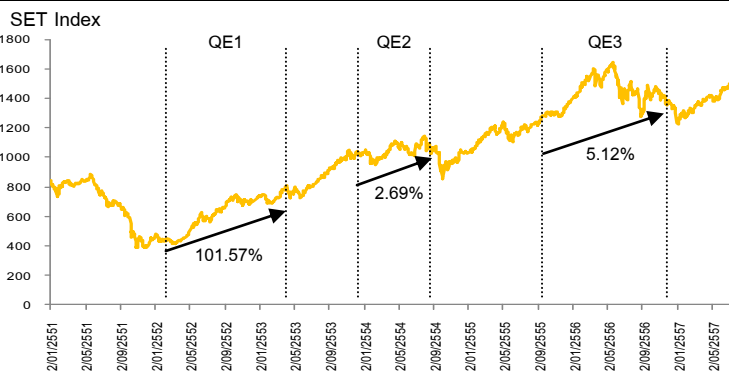
ตุลาคม 2557

Researchdepartment@set.or.th

จากการที่ธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (FED) ได้ประกาศใช้ Unconventional monetary policy measures เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศตนเองให้ผ่านพ้นวิกฤตการเงินที่ยิ่งใหญ่ที่สุดครั้งหนึ่งของโลก ในปี 2551 โดย FED เริ่มทำการอัดฉีดเงินจำนวนมากเข้าสู่ระบบการเงินที่เรียกว่า Quantitative Easing (QE) ซึ่งนอกจากจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ แล้วปริมาณเงินที่มากมายเหล่านี้ยังส่งผลต่อตลาดหุ้นในประเทศอื่นๆ โดยเฉพาะตลาดหุ้นในประเทศกำลังพัฒนาซึ่งมีขนาดเล็กและมีโอกาสเติบโตสูงอีกด้วย ซึ่งถือว่าเป็นระยะเวลายาวนานถึง 6 ปีที่ FED ดำเนินนโยบายการเงิน ดังกล่าว มาอย่างต่อเนื่องจนกระทั่งในช่วงกลางปี 2556 ที่เศรษฐกิจของสหรัฐฯ เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน ส่งผลให้ตลาดเริ่มคาดการณ์ว่า FED จะเริ่มลดวงเงินที่อัดฉีดลงและสิ้นสุดการทำ QE ในช่วงปลายปี 2557

ตลาดหุ้นไทยในช่วงที่มีการทำ QE นั้นถือว่ามีผลตอบแทนสูงเป็นลำดับต้นๆ ของโลก ส่วนหนึ่งมาจากเงินทุนจากต่างประเทศที่มีปริมาณมากและมีต้นทุนต่ำ ซึ่งต้องการหาสินทรัพย์ที่มีโอกาสเติบโต สูง แต่จะเกิดอะไรขึ้น หากการใช้ Unconventional monetary policy measures เหล่านี้จบลง **ตลาดหุ้นไทยจะได้รับผลกระทบอย่างไรในยุคชะลอ QE?** จึงเป็นที่มาของบทความชิ้นนี้ ซึ่งจัดทำขึ้นเพื่อพยายามอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างมาตรการ QE และเงินทุนไหลเข้า/ออกของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย โดยสรุปแล้วผู้วิจัยเห็นว่าการสิ้นสุดของนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนี้อาจไม่น่ากังวลอย่างที่นักลงทุนหลายท่านคิดนัก เนื่องจากนักลงทุนจำนวนมาก ยังเชื่อมั่นใน ปัจจัยพื้นฐานและ ศักยภาพการเติบโตของบริษัทจดทะเบียนไทย รวมทั้ง FED ได้แสดงจุดยืนในการบริหารความ มคาดหวังของตลาดไม่ให้เกิดเรื่องประหลาดใจ ขึ้นอย่างเช่น ไม่ประกาศการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายแบบกระทันหัน นอกจากนี้ ปัจจัยด้านการเมืองภายในประเทศที่มีเสถียรภาพมากขึ้น จะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นไทยในช่วงต่อไป

รูปที่ 1: การเปลี่ยนแปลงของ SET index ตั้งแต่ ม.ค. 2551 - มิ.ย. 2557



นับตั้งแต่มีการทำ QE ครั้งแรกในช่วงต้นปี 2552 ส่งผลให้ SET Index ปรับตัวสูงขึ้นจาก 449.96 จุด ณ สิ้นปี 2551 มาปิดที่ 1298.71 จุด ณ สิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้นคิดเป็น 2.89 เท่า โดยตั้งแต่มี QE1 QE2 และ QE3 นั้น SET index ปรับตัวขึ้น 101.57%, 2.69% และ 5.12% ตามลำดับ

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Disclaimers: รายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้เขียนโดยเฉพาะและไม่ได้สะท้อนความเห็นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแต่อย่างใด ทั้งนี้ รายงานถูกจัดทำบนพื้นฐานของข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือ โดยรายงานมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้และแนวคิดแก่ผู้อ่านเท่านั้น

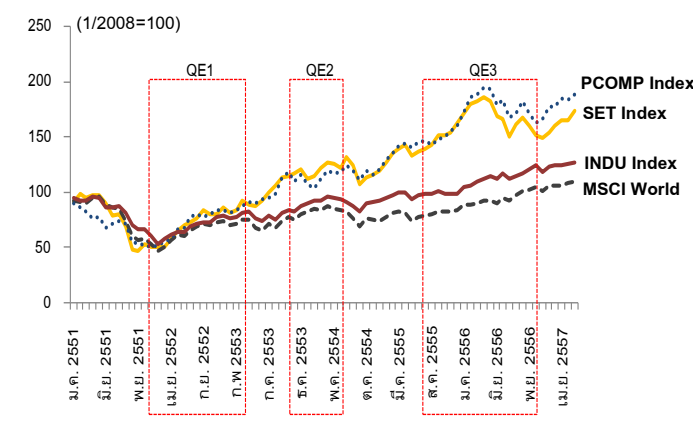
QE (Quantitative easing) ที่ออกโดย FED คืออะไร และมีผลกับตลาดหุ้นใน Emerging Market อย่างไร?

การเพิ่มขนาดของดุลของธนาคารกลาง (Quantitative Easing: QE) เป็นนโยบายการเงินเชิงปริมาณผ่านการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สิน ในงบดุลของธนาคารกลางเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยสามารถแบ่งเป็น 2 รูปแบบหลัก คือ หนึ่ง การซื้อสินทรัพย์จากสถาบันการเงินและเปลี่ยนเป็นเงินสดที่สถาบันการเงินฝากไว้กับธนาคารกลาง (bank reserve) เพื่อลดอัตราดอกเบี้ยในตลาดและผ่อนคลายภาวะการเงินโดยรวม สอง การซื้อสินทรัพย์แบบเจาะจงในตลาดที่มีปัญหา ตัวอย่างเช่น หลักทรัพย์ประเภท mortgage-backed securities (MBS) เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและลด risk premium ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น นอกจากนี้ยังเป็นการตรึงอัตราดอกเบี้ยตลาดในระยะยาวให้อยู่ในระดับต่ำเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของตลาดแรงงานและการลงทุน โดยทำมาแล้วด้วยกัน 3 ครั้งดังนี้

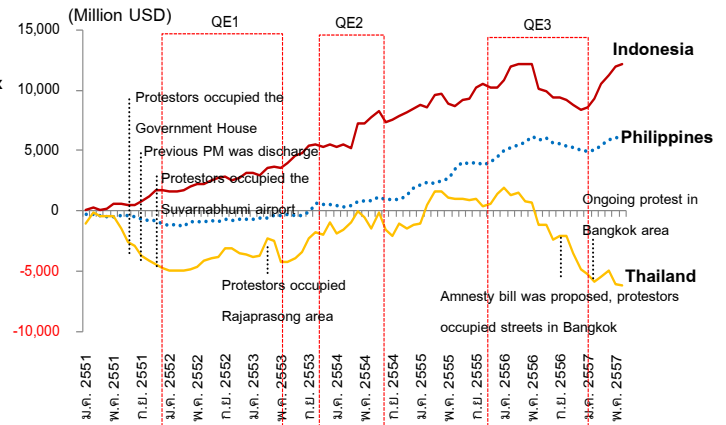
- QE1 (ธ.ค. 2551 – มี.ค. 2553): เข้าซื้อ MBS จำนวน 1.75 ล้านล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับสถาบันการเงิน และตลาด (จำกัดปริมาณ)
- QE2 (พ.ย. 2553 – มิ.ย. 2554): เข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว จำนวน 6 แสนล้านดอลลาร์ สหรัฐ.
- Operation Twist (ก.ย. 2554 – ธ.ค. 2555): เข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว และขายพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นในมูลค่าเท่าๆกัน (ทำให้ปริมาณเงินในระบบยังคงเท่าเดิม แต่วัตถุประสงค์เพื่อต้องการกดให้ผลตอบแทนระยะยาวต่ำลง)
- QE3 (ก.ย. 2555 – ธ.ค. 2556): เข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลเป็นมูลค่า 45,000 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ต่อเดือน และการเข้าซื้อพันธบัตรหรือตราสารหนี้ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ในวงเงิน 40,000 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ต่อเดือน ส่งผลให้ FED อัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบรวมเป็น 85,000 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ต่อเดือน โดยจะดำเนินนโยบายเช่นนี้ไปจนกว่าอัตราการว่างงานจะลดลงต่ำกว่า 6.5% และอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ (Inflation expectation) ปรับเพิ่มมาที่ 2-2.5%

อย่างไรก็ดี จากสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอมาก ทำให้ธนาคารพาณิชย์ในสหรัฐอเมริกาไม่สามารถนำสภาพคล่องที่ FED เพิ่มเข้ามาในระบบไปปล่อยกู้เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศทั้งหมด แต่กลับมีสภาพคล่องส่วนเกินที่มีต้นทุนทางการเงินต่ำไหลออกนอกประเทศไปยังสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนมากกว่า อาทิเช่น พันธบัตรรัฐบาล หรือตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศ Emerging Markets รวมถึงตลาดหุ้นไทย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ซึ่งมีผลตอบแทนสูงในช่วงหลังจากเริ่มทำ QE อย่างชัดเจน (รูปที่ 2) แต่หากมองเฉพาะเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศพบว่าเงินไหลเข้าตลาดหุ้นไทยน้อยกว่าและไม่ต่อเนื่องเหมือนในอีกสองประเทศ ซึ่งสาเหตุหลักมาจากความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศไทยที่มีเหตุการณ์ชุมนุมสำคัญตลอดมานับตั้งแต่ปี 2551 - 2557 (รูปที่ 3)

รูปที่ 2: การเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหุ้นในภูมิภาค



รูปที่ 3: มูลค่าซื้อขายสะสมของหลักทรัพย์ต่างชาติในภูมิภาค

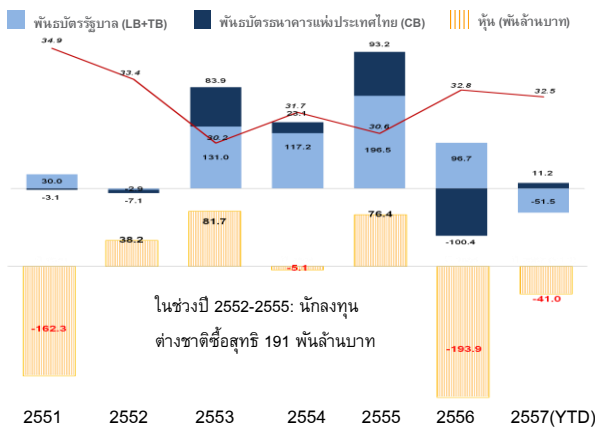


ที่มา: Bloomberg, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2557)

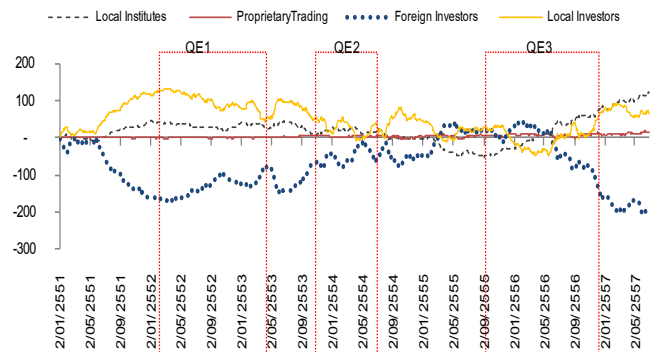
QE มีผลกับตลาดหุ้นไทยอย่างไร ?

ตลาดหุ้นไทยแม้จะเป็นเป้าหมายหนึ่งของส ภาพคล่องส่วนเกินจากการทำ QE แต่หากดูมูลค่าเงินทุนไหลออก สะสม จำนวน 1.62 แสนล้านบาทในปี 2551 จะเห็นว่าไม่ต่างกันมากนักเมื่อเทียบกับมูลค่าเงินทุนไหลเข้า ตั้งแต่เริ่มทำ QE1-QE3 โดย นักลงทุนต่างชาติซื้อสะสมมาในช่วง ม .ค. 2552 – ธ.ค. 2555 เป็นมูลค่า 1.91 แสนล้านบาท อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต่างชาติให้ น้ำหนักในการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและพันธบัตรออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทยมากกว่า การลงทุนในตลาดหุ้น (รูปที่ 4) เนื่องจากผลตอบแทนที่มากกว่าพันธบัตรในประเทศอื่น และมีความเสี่ยงต่ำกว่าหุ้นไทย แต่ที่เห็นชัดขึ้น SET index ที่เพิ่มขึ้น จาก 449.96 จุด ณ สิ้นปี 2551 มาอยู่ที่ 1,643.43 จุดในปี 2556 ได้นั้นนอกจากแรงซื้อกลับของนักลงทุนต่างชาติแล้ว ยัง มาจาก แรงซื้อของนักลงทุนรายย่อย และนักลงทุนสถาบันภายในประเทศที่คอยพยุงตลาดหุ้นไทยให้มีเสถียร ภาพมากขึ้นอีกด้วย (รูปที่ 5) ซึ่งสอดคล้องกับ สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายที่คงที่ของนัก ลงทุนรายย่อย และสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของนักลงทุนสถาบัน ภายในประเทศจาก 7% ในปี 2551 มาอยู่ที่ 11% ในปี 2557 (รูปที่ 6) ในส่วนของกลุ่มอุตสาหกรรมที่สัดส่วนของนักลงทุน ต่างชาติที่เข้ามาถือครองเพิ่มขึ้นเปรียบเทียบในช่วง สิ้นปี 2551 จนถึงสิ้นปี 2555 สูงสุด คือ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่ม การเงิน และ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (รูปที่ 7)

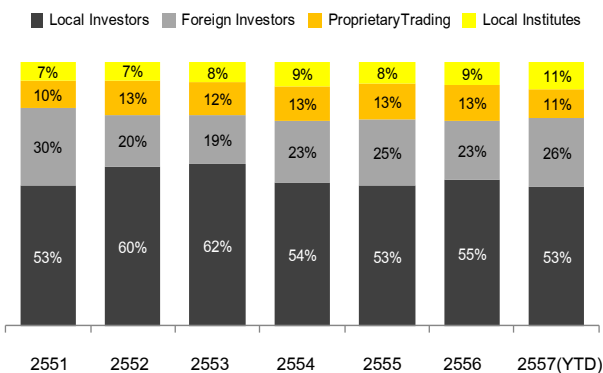
รูปที่ 4: มูลค่าการซื้อขายของ นักลงทุนต่างชาติในตลาดพันธบัตร และในตลาดหุ้น (พันล้านบาท)



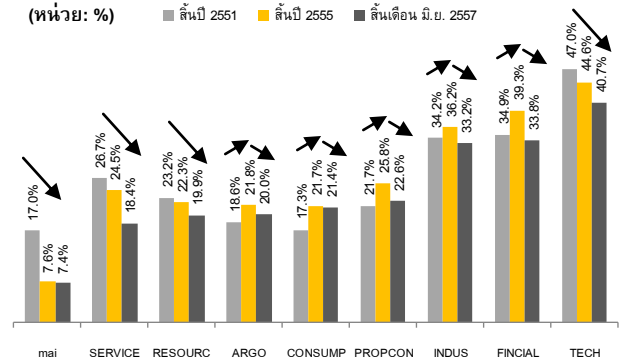
รูปที่ 5: มูลค่าการซื้อขาย สะสมในตลาดหุ้น ของนักลงทุนแต่ละประเภท (พันล้านบาท)



รูปที่ 6: ส่วนมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนแต่ละประเภท



รูปที่ 7: สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในแต่ละ sector



ที่มา: ThaiBMA, ธนาคารแห่งประเทศไทย, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2557)

Note: สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ คือ (จำนวน F-share ณ สิ้นงวด x ราคา F-share ณ สิ้นงวด) + (จำนวนหุ้น NVDR ณ สิ้นงวด x ราคา NVDR ณ สิ้นงวด) / หารด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

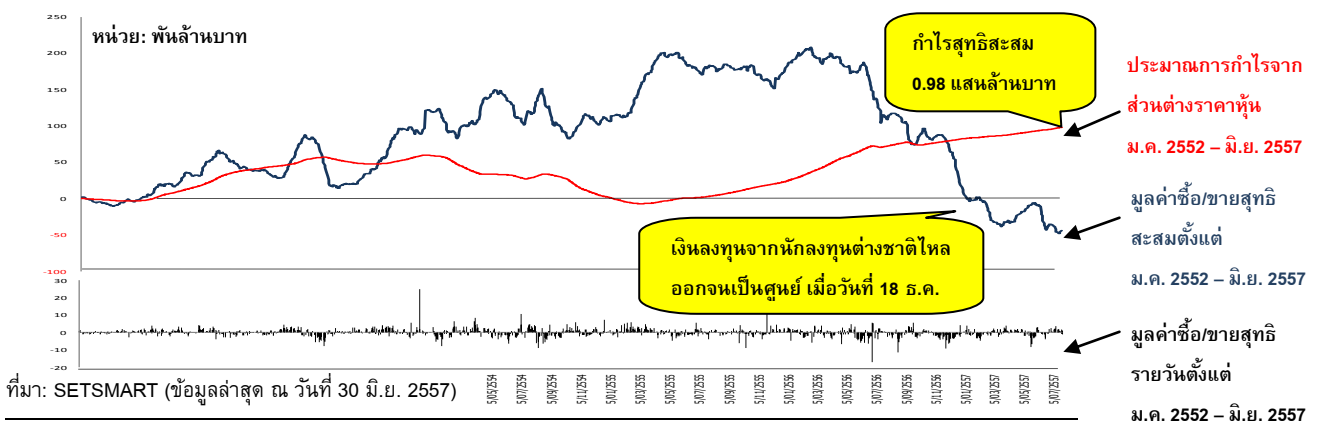
ตลาดหุ้นไทยควรกังวลเกี่ยวกับ QE Tapering หรือไม่ ?

จากการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายหรือทำ QE มายาวนานถึง 6 ปี ทำให้นักวิเคราะห์เริ่มมีความกังวล ว่าตลาดการเงินในปัจจุบันเสถียรภาพระดับหนึ่ง หรือปริมาณเงินที่ FED อัดฉีดเข้าสู่ระบบการเงินทุกเดือนเพื่อพยุงเศรษฐกิจของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม เมื่อเศรษฐกิจสหรัฐฯเริ่มแข็งแกร่งส่งผลให้เกิดจากอัตราการว่างงานที่ลดลง และดัชนีความเชื่อมั่นต่างๆเริ่มออกมาในทิศทางที่เป็นบวก ทำให้มีการคาดการณ์ว่า FED จะเริ่มทำการลดปริมาณเงิน ที่อัดฉีดเข้าสู่ระบบ หรือที่เรียกกันว่า “QE Tapering” ตั้งแต่ช่วงกลางปี 2556 ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติได้ทยอยขายหุ้นไทยมาตั้งแต่ช่วงดังกล่าว โดยทั้งปี 2556 นักลงทุนต่างชาติมีสถานะเป็นผู้ขายสุทธิกว่า 1.94 แสนล้านบาท และดัชนี SET Index ปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดที่ 1643.43 จุด เมื่อวันที่ 21 พ.ค. 2556 ลงมาสู่จุดต่ำสุดของปีที่ 1,298.71 ณ สิ้นปี 2556 ซึ่งการเทขายหุ้นไทยดังกล่าว มากกว่ามูลค่าที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสะสมมาในช่วง ม.ค. 2552 – ธ.ค. 2555 ที่ 1.91 แสนล้านบาท

อย่างไรก็ตาม การมองเพียงเม็ดเงินลงทุนที่มีการไหลเข้าออกสุทธิแล้วสรุปว่านักลงทุนต่างชาติได้ถอนเงินลงทุนออกจากตลาดหุ้นไทยหมดแล้วตั้งแต่ ปลายปี 2556 อาจเป็นมุมมองที่ไม่ครบถ้วนมากนัก เนื่องจากยังมีส่วนของกำไรที่ได้จากส่วนต่างของราคาหุ้นหรือ Capital gain ด้วย (รูปที่ 8) จากการประมาณการคาดว่า กำไรจาก Capital gain ของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทยมีอยู่ถึง 0.98 แสนล้านบาท ตั้งแต่ช่วง ม.ค. 2552 ถึงสิ้นเดือน มิ.ย. 2557 ซึ่งหากสมมติว่านักลงทุนต่างชาติเทขายหุ้นไทยมูลค่าประมาณ 1 แสนล้านบาท อาจส่งผลให้ SET index ปรับลดลงประมาณ 100 - 200 จุดได้¹ แต่โอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวคงน้อยมาก เนื่องจากเงินลงทุนส่วนใหญ่ที่ยังเหลืออยู่เป็นเงินลงทุนของนักลงทุนระยะยาวซึ่ง เชื่อมั่นในการเติบโตของบริษัทจดทะเบียนไทย

ทั้งนี้ ในที่สุดนางเจนเนต เยเลน ประธานของ FED คนปัจจุบันก็ได้ประกาศลดปริมาณเงินที่อัดฉีดลง 10,000 ล้านดอลลาร์ สรอ. เป็นครั้งแรกในเดือนธันวาคม 2557 พร้อมทั้งให้สัญญาณว่าจะค่อยๆลดปริมาณเงินอัดฉีดลงเรื่อยๆ จากแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ดีขึ้น โดย ณ สิ้นเดือน ก.ย. 2557 FED มีการประกาศ QE tapering ไปแล้วทั้งสิ้น 7 ครั้ง อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยไม่ได้มีการปรับตัวลงแรงจากข่าวนี้แต่อย่างใด SET index กลับปรับตัวสูงขึ้นโดย ณ สิ้นเดือน ก.ย. 2557 มาอยู่ที่ 1585.67 จุด (เพิ่มขึ้น 22.10% จากสิ้นปี 2556)

รูปที่ 8: แม้ว่าเงินลงทุนจากต่างชาติตั้งแต่ ม.ค. 2552 – มิ.ย. 2557 มีสถานะเป็นลบแล้วแต่กำไรจาก Capital Gain* ยังคงเหลืออยู่



Note: การคำนวณ Capital gain ประมาณการจาก มูลค่าซื้อ /ขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในแต่ละเดือนคูณกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของ ดัชนี SET Index ในแต่ละเดือน และนำมูลค่าซื้อขายสุทธิมาลบออก

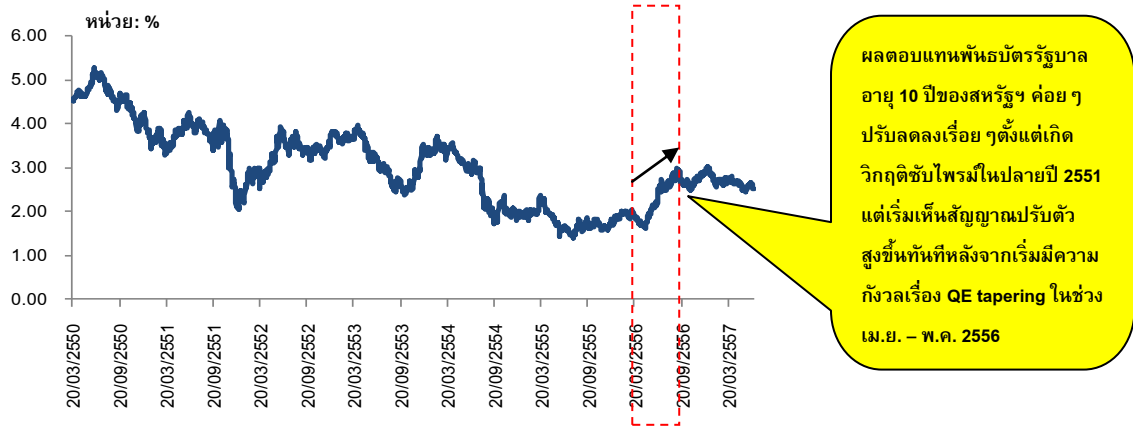
¹ ประมาณการจากการเปลี่ยนแปลงดัชนี SET index โดยรวมต่อปริมาณการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในอดีต ทั้งนี้ ไม่ได้แยกผลกระทบจากปัจจัยอื่น เช่น ปัจจัยการเมืองในประเทศ

ตลาดหุ้นไทยหลังจากชะลอ QE แล้วจะเป็นอย่างไร ?

ข้อสังเกตความสัมพันธ์ระหว่าง QE และเงินทุนไหลเข้า/ออกของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย

1. นับตั้งแต่มีการทำ QE ครั้งแรกในช่วงต้นปี 2552 ส่งผลให้ SET Index ปรับตัวสูงขึ้นจาก 449.96 จุด ณ สิ้นปี 2551 มาปิดที่ 1298.71 จุด ณ สิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้นคิดเป็น 2.89 เท่า โดยตั้งแต่มี QE1 QE2 และ QE3 นั้น SET index ปรับตัวขึ้น 101.57%, 2.69% และ 5.12% ตามลำดับ
2. ความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับการทำ QE tapering เริ่มมากขึ้นตั้งแต่ในช่วง เม.ย.- พ.ค. 2556 สังเกตได้จาก การเพิ่มขึ้นของผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลของสหรัฐอเมริกา (รูปที่ 9) สะท้อนถึงอัตราดอกเบี้ยระยะยาว ที่ถูก FED กดเอาไว้ในระดับต่ำจากนโยบาย QE กำลังจะสิ้นสุดลงซึ่งเป็นระยะเวลาเดียวกับที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยต่อเนื่อง ทำให้ทั้งปี 2556 นักลงทุนต่างชาติมีสถานะเป็นผู้ขายสุทธิถึง 1.94 แสนล้านบาท
3. นับตั้งแต่มีการทำ QE Tapering ในเดือน ธ.ค. 2556 ถึงเดือน มิ.ย. 2557 มีการลดวงเงินไปแล้วทั้งหมด 5 ครั้ง ครั้งละ 10,000 ล้านดอลลาร์ สรอ. ทำให้ ณ สิ้นเดือนมิ.ย. 2557 FED อัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบเหลือเพียง 35,000 ล้านดอลลาร์ สรอ. ต่อเดือน จากเดิมก่อนมีการทำ QE tapering ที่ 85,000 ล้านดอลลาร์ สรอ. ต่อเดือน และนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่า FED จะลดวงเงินอัดฉีดลงหมดในช่วง ต.ค. 2557 นี้
4. อย่างไรก็ตาม เงินทุนไหลเข้า /ออกของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย ยังได้รับผลกระทบจากปัจจัยอื่นๆ นอกเหนือจาก QE โดยเฉพาะปัจจัยด้านการเมือง ในประเทศ ซึ่งเห็นได้ชัดในช่วงที่มีการทำรัฐประหารของ คสช. ในวันที่ 20 พ.ค. 2557 นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยสุทธิติดต่อกัน 9 วันทำการ คิดเป็นมูลค่ากว่า 3.3 หมื่นล้านบาท

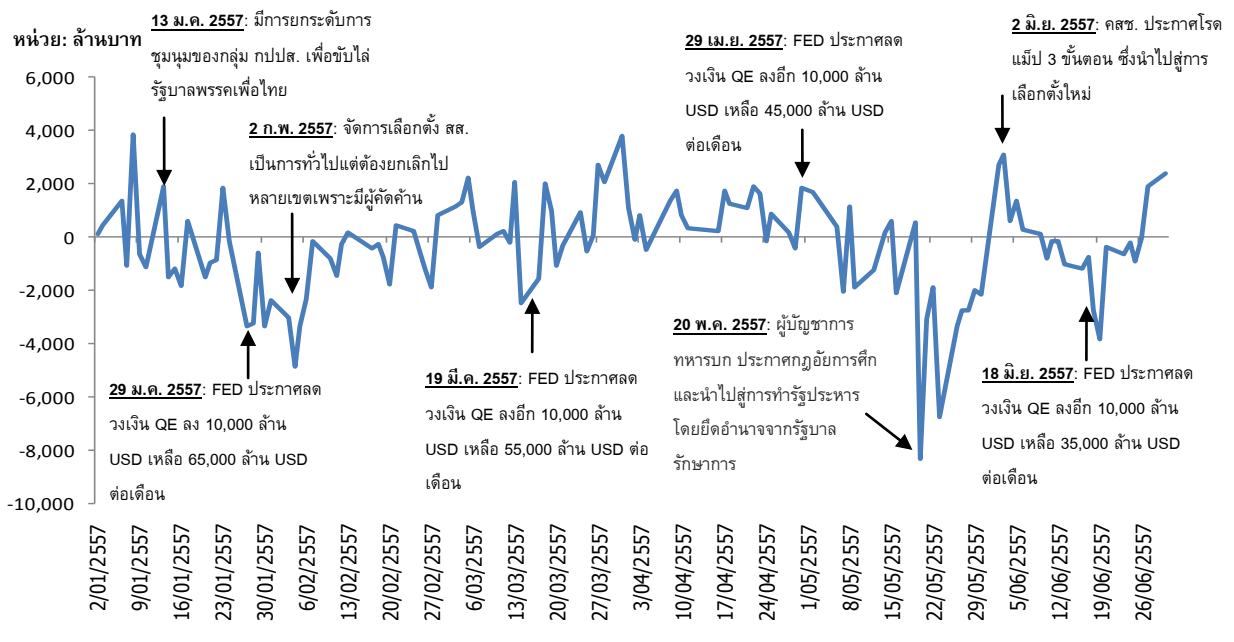
รูปที่ 9: ผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในช่วง 2550-มิ.ย. 2557



ที่มา: Bloomberg (ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2557)

5. เงินทุนจากต่างประเทศมีความอ่อนไหว ต่อการประกาศลดวงเงิน QE พอสมควร โดยเงินทุนส่วนใหญ่ได้ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยไปก่อนที่จะมีการทำ QE tapering ครั้งแรกในเดือน ม.ค. 2557 กล่าวคือตั้งแต่ต้นปีจนถึงช่วงกลางปี 2557 นั้น ปัจจัยที่มีผลกับเงินทุนของนักลงทุนต่างชาติ น่าจะเป็นสถานการณ์การเมืองภายในประเทศมากกว่าสังเกตได้จากเงินทุนไหลออกครั้งใหญ่ในช่วงเกิดการรัฐประหารตอนกลางเดือน พ.ค. 2557 ในส่วนของ QE Tapering ทั้ง 4 ครั้งที่ประกาศในช่วง ม.ค. - มิ.ย. 2557 นั้น ส่วนใหญ่จะเห็นเงินทุนไหลออกก่อนวันประกาศประมาณ 2-3 วัน และเมื่อการประกาศไม่ได้มีอะไรเหนือความคาดหมาย นักลงทุนต่างชาติก็กลับมาซื้อหุ้นไทยทันที

รูปที่ 10: เหตุการณ์สำคัญที่มีผลกระทบต่อมูลค่าซื้อขายรายวันของหลักทรัพย์ต่างชาติในช่วง ม.ค. 2557 – มิ.ย. 2557



ที่มา: SETSMART (ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2557)

สุดท้ายนี้ คาดว่าในช่วงครึ่งหลังปี 2557 ไปจนถึงทั้งปี 2558 ปริมาณเงินทุนที่จะไหลออกจะชะงักลงจากการทำ QE tapering ของสหรัฐนั้นไม่น่าจะมีผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยมากเท่าใดนัก เนื่องจากนักลงทุนได้ตอบสนองต่อข่าวการทำ QE tapering ไปมากแล้ว อีกทั้งยังมีนักลงทุนอีกเป็นจำนวนมาก หนึ่งในนั้นคือสถาบันการเงินการเติบโตของ บริษัทจดทะเบียนไทยที่ได้านิสงค์จากการเป็นศูนย์กลางของกลุ่ม Greater Mekong Subregion (GMS) รวมถึงการเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ซึ่งกำลังจะเกิดขึ้นในเร็ววันนี้ สังเกตได้จากความเชื่อมั่นที่สะท้อนให้เห็นจากสัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติที่ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงระดับเดิมในช่วงปี 2551 ถึง 2557 (ประมาณ 1 ใน 3 ของมูลค่าการถือครองหุ้นทั้งหมด) ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการดังกล่าว อีกทั้ง FED ได้แสดงจุดยืนที่จะบริหารความคาดหวังของตลาดไม่ให้เกิดเรื่อง ประหลาดใจขึ้น อย่างเช่น ไม่ประกาศการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายแบบกระทันหัน อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความท้าทายในอีกหลายประการที่ส่งผลกระทบต่อเงินทุนของนักลงทุนต่างชาติ โดยเฉพาะปัจจัยด้านการเมืองภายในประเทศ ตลอดจนการคาดการณ์เกี่ยวกับนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นของญี่ปุ่นและ กลุ่มประเทศยุโรป รวมถึงนโยบายเศรษฐกิจของประเทศจีน เพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจของแต่ละประเทศที่อยู่ในภาวะชะลอตัว ซึ่งหากเกิดขึ้นจริง จะเป็นปัจจัยบวกที่จะผลักดันให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยปรับตัวสูงขึ้นได้ในระยะสั้น