

# จีนและน้ำมันยังคงกดดันตลาด

**หน้าต่าง กองทุนรวม**



By : บลจ.กรุงศรี

A member of MUFG a global financial group

เดือนแรกของปี 2559 ผ่านไป ท่ามกลางบรรยากาศการลงทุนที่ไม่ดี โดยตลาดหุ้นทั่วโลกต่างปรับตัวลดลงจากความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน และตามการลดลงของราคาน้ำมัน ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยเดิมที่ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงในช่วงปลายปีที่ผ่านมา คำถามที่ตามมาก็คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจะฉุดให้เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะวิกฤติหรือไม่ ควรลงทุนอย่างไร ตลาดหุ้นจะตกต่ำไปอีกนานแค่ไหน รวมถึงคำถามเชิงลบอื่นๆ อีกมากมาย

แต่เมื่อเรามองในแง่ของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจแล้ว การประเมินล่าสุดของไอเอ็มเอฟในรายงาน **World Economic Outlook Update** ที่เผยแพร่เมื่อเดือนมกราคม 2559 ระบุว่า ไอเอ็มเอฟคาดว่าเศรษฐกิจโลกในปีนี้จะขยายตัว 3.4% ซึ่งดีกว่าในปีที่แล้วที่ขยายตัว 3.1% โดยคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐ ยุโรป จีน ญี่ปุ่น อินเดีย และอาเซียน จะขยายตัวดีขึ้นในปีนี้ ในขณะที่เศรษฐกิจจีน และซาอุดีอาระเบียจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง และคาดว่าเศรษฐกิจรัสเซียและบราซิลจะหดตัว ซึ่งพอจะมองได้ว่า มีเพียง 2 ประเทศในรายงานของไอเอ็มเอฟ ที่ไอเอ็มเอฟคาดว่าเศรษฐกิจจะถดถอย กล่าวคือ มุมมองล่าสุดของไอเอ็มเอฟยังไม่เห็นว่าจะเกิดวิกฤติเศรษฐกิจ

ในส่วนของคุณสมบัติเศรษฐกิจรายประเทศ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังคงบ่งชี้ถึงการขยายตัว แต่อาจจะได้รับผลกระทบจากตัวเลขช่วงเทศกาลคริสต์มาสอยู่บ้าง โดยตัวเลขประเมินครั้งแรกระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐโต 2.4% ในปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าที่ธนาคารกลางสหรัฐประเมินไว้ว่าจะโต 2.1% ทางด้าน

ยุโรป เยอรมนีประเมินว่าเศรษฐกิจในปีที่ผ่านมาขยายตัวได้ดีที่สุดในรอบหลายปี ในขณะที่อัตราการว่างงานร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

ส่วนธนาคารกลางญี่ปุ่นได้ใช้นโยบายดอกเบี้ยติดลบ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ สำหรับตัวเลขเศรษฐกิจของจีนชะลอลงเล็กน้อย และไม่ได้ส่งสัญญาณว่าจีนจะเกิดวิกฤติเศรษฐกิจแต่อย่างใด แต่อย่างไรก็ดี สิ่งที่น่ากังวลกันทั่วโลกได้แก่ แนวโน้มที่ค่าเงินหยวนจะอ่อนค่า เนื่องจากมีเงินทุนไหลออกจำนวนมากในปีที่ผ่านมา และนายจอร์จ โซรอส ระบุว่าค่าเงินหยวนน่าจะอ่อนค่าลงอีกมาก ส่งผลให้นักลงทุนกังวลว่านายจอร์จ โซรอส จะโจมตีค่าเงินหยวน

สำหรับข้อมูลเศรษฐกิจไทยเดือนธันวาคม ที่ ชปท. บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยังคงฟื้นตัวอย่างช้าๆ โดยการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นโดยได้แรงหนุนจากปัจจัยชั่วคราว ได้แก่ การที่ผู้บริโภครีบซื้อรถยนต์ก่อนที่จะมีการปรับโครงสร้างภาษี รวมถึงได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายในช่วงสิ้นปี ในขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐดีขึ้น และการท่องเที่ยวยังคงเป็นปัจจัยหนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ

จากคาดการณ์ของไอเอ็มเอฟและตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่สะท้อนว่า ยังไม่มีแนวโน้มที่เศรษฐกิจของประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่จะเกิดวิกฤติเศรษฐกิจ การปรับตัวลดลงของตลาดหุ้นทั่วโลกที่เกิดจากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจอาจรุนแรงเกินไป ส่งผลให้ราคาหุ้นหลายๆ ตัวทั่วโลกมีส่วนลด (Discount) มากขึ้น เมื่อเทียบกับปัจจัยพื้นฐาน

อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงมีแนวโน้มที่จะผันผวนต่อไปจากปัจจัยหลักเดิม ได้แก่ ความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจจีนและราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจจีนในช่วง 2 เดือนแรกของปีมักจะถูกบิดเบือนจากผลของการหยุดยาวในช่วงตรุษจีน ในขณะที่การที่รัฐบาลจีนพยายามขจัดปัญหาอุปทานส่วนเกิน อาจส่งผลให้มีบริษัทบางแห่งปิดกิจการ และอาจส่งผลให้อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อเนื่องให้ตัวเลขเศรษฐกิจจีนดูอ่อนแอและเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้บรรยากาศการลงทุนไม่สดใส ในส่วนของราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำที่ราว 30 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จะ

ส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มน้ำมัน และส่งผลต่อตลาดโดยรวมได้ เพราะที่ระดับราคานี้ การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันเพียง 2 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล หมายถึงราคาน้ำมันเปลี่ยนแปลงกว่า 6%

ดังนั้น ถึงแม้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงมามากแล้ว แต่ก็ยังคงมีแนวโน้มที่จะมีความผันผวนอยู่ ส่วนปัจจัยที่จะมาช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน ได้แก่ การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้นของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ สำหรับปัจจัยหนุนภายในประเทศ ก็ยังคงเป็นปัจจัยเดิมเช่นกัน ซึ่งได้แก่ การลงทุนภาครัฐ และการขยายตัวของการท่องเที่ยว ในขณะที่ปัจจัยเสี่ยงภายในประเทศ ได้แก่ การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนที่ยังคงอ่อนแอ เนื่องจากราคาสินค้าเกษตรอยู่ในระดับต่ำ การส่งออกยังมีแนวโน้มอ่อนแอ และปัญหาก๊าซแล้งที่มีแนวโน้มรุนแรงในปีนี้

เมื่อพิจารณาจากปัจจัยที่กล่าวมาแล้ว นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง และเป็นนักลงทุนระยะยาว อาจพิจารณาเข้าลงทุนในหุ้น หรือกองทุนหุ้นทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งมักจะให้ผลตอบแทนที่ดีในช่วงที่เศรษฐกิจฟื้นตัว โดยเลือกลงทุนในหุ้นที่มีพื้นฐานดี หรือลงทุนในกองทุนหุ้น เพื่อโอกาสในการรับผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว ในขณะที่ผู้ที่มีความเสี่ยงได้น้อย ควรพิจารณาลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ เช่น กองทุนตลาดเงิน กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น หรือเงินฝาก

ทั้งนี้ การลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายประเภท โดยจัดสัดส่วนการลงทุน (Asset Allocation) ให้เหมาะกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และการทยอยลงทุน (Dollar Cost Average) เป็นกลยุทธ์ที่จะมาช่วยให้นักลงทุนไม่พลาดโอกาสในการรับผลตอบแทนที่ดีขึ้นหากตลาดกลับมาเป็นขาขึ้น และช่วยลดโอกาสหรือความเสียหายจากการขาดทุนในกรณีที่ตลาดร่วงลงรุนแรงได้ 🍀

\*\*\*บทความจัดทำเมื่อ 5 ก.พ. 2559 โดย : ดร.จุนิตพงศ์ ชื่นภิบาล  
ผู้อำนวยการฝ่ายบริหารความเสี่ยงด้านการลงทุน บลจ.กรุงศรี

