



● พุทธิสร อุดมพงษ์

ฝ่ายจัดการลงทุน บลจ. แอสเซท พลัส
putthitorn@yahoo.com

รับมือหุ้นยุโรปผันผวน

ผลการลงประชามติครั้งประวัติศาสตร์ของสหราชอาณาจักร (UK) เมื่อวันที่ 23 มิ.ย.ที่ผ่านมา เป็นที่แน่ชัดแล้วว่า สหราชอาณาจักรจะเป็นสมาชิกประเทศแรกที่ถอนตัวออกจากสหภาพยุโรป (EU) โดยมีเสียงข้างมากจากประชาชนถึง 52% ที่สนับสนุนฝั่ง Brexit เพื่อให้สหราชอาณาจักรไม่ต้องอยู่ในฐานะสมาชิกสหภาพยุโรปอีกต่อไป ตามติดมาด้วยข่าวการประกาศลาออกของนายกรัฐมนตรีอังกฤษ เดวิด คาเมรอน ซึ่งเป็นไปตามที่หลายฝ่ายคาดการณ์

แม้กระบวนการถอนตัวจาก EU จะยังต้องดำเนินการลงคะแนนเสียงในรัฐสภาอังกฤษเพื่อหาข้อสรุปในการเดินทางออกจาก EU แต่คาดว่าจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันกับตามประชามติจากประชาชน หลังจากนั้นสหราชอาณาจักรก็จะเข้าสู่กระบวนการขอลดถอนจากสมาชิกภาพตามมาตรา 50 ในสนธิสัญญาลิสบอน ซึ่งเป็นข้อปฏิบัติสำหรับสมาชิกสหภาพยุโรปในการสิ้นสุดสมาชิกภาพ ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลามากกว่า 2 ปีกว่าจะเสร็จสมบูรณ์

ถึงแม้ว่าแนวทางและข้อตกลงทั้งในด้านความร่วมมือทางการค้า การเมืองและความมั่นคงระหว่างสหราชอาณาจักรกับสหภาพยุโรปจะยังไม่มีความชัดเจน แต่การตัดสินใจหันหลังให้สหภาพยุโรปย่อมส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจของสหราชอาณาจักรอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดยนักเศรษฐศาสตร์และนักวิเคราะห์หลายสำนักคาดการณ์ว่า อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ UK จะลดลง 1.0% ซึ่งอาจนำไปสู่การที่ธนาคารกลางของประเทศอังกฤษ (BoE) จำเป็นต้องงัดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาแก้เกม

โดยอาจลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.5% ซึ่งกระทบต่อเศรษฐกิจของสหภาพยุโรปด้วยเช่นกัน โดยมีประมาณการว่า อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจยุโรปอาจลดลงประมาณ 0.2-0.3% ทั้งยังอาจเกิดความผันผวนทางการเมืองที่อาจมีผลเหนี่ยวนำให้ประเทศสมาชิก EU อื่นๆ ลูกขึ้นบริหารจัดการลงประชามติเพื่อขอลดถอนตนเองออกจาก EU เช่นกัน

สำหรับผลพวงของ Brexit ที่กระทบต่อตลาดเงินและตลาดทุนนั้น สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่างๆ ได้ปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของสหราชอาณาจักรในภาพรวมให้เป็นเชิงลบ (Negative Outlook) โดย S&P ลดอันดับความน่าเชื่อถือของอังกฤษ

ลง 2 ขั้น จาก AAA ลงสู่ AA และ Fitch ratings จาก AA+ ลงสู่ AA เนื่องจากมองว่ายังมีความไม่แน่นอนสูงในช่วงหลายปีต่อจากนี้ที่จะมีการเจรจาต่อรองด้านการค้าระหว่างสหราชอาณาจักรกับ EU ซึ่ง

อาจส่งผลให้เศรษฐกิจของสหราชอาณาจักรเข้าสู่ภาวะชะลอตัว ความเชื่อมั่นในการใช้จ่ายใช้สอยและเม็ดเงินลงทุนที่อาจลดลงจนส่งผลให้เศรษฐกิจเติบโตช้า

ด้านอัตราแลกเปลี่ยน พบว่าในวันที่ 24 มิ.ย. ซึ่งเป็นวันประกาศผลประชามติ Brexit ค่าเงินปอนด์ในตลาดเอเชียตกลงไปถึง 10% จนแตะระดับต่ำที่สุดในรอบ 30 ปี เช่นเดียวกับกับตลาดหุ้นทั่วโลกที่ต้องเผชิญ Black Friday และแรงเทขายมหาศาลจากนักลงทุนที่เห็นว่าการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง จนสูญเสียมูลค่าไปกว่า 2 ล้านล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นการลดลงรอบวันในรอบ 9 ปี และเผชิญความผันผวนต่ออีกในสัปดาห์ต่อมา

กระแสเงินที่ไหลออกไหลเข้ากลุ่มสินทรัพย์ที่ตลาดมองว่าเป็นกลุ่ม Safe Haven เช่น เงินเยน ซึ่งแข็งค่าขึ้น +3.72% เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวลงที่ 1.466% และราคาทองปรับตัวขึ้นสูงสุด 1,358 ดอลลาร์ต่อออนซ์ (ที่มา: Bloomberg, as of 27 มิ.ย. 59)

แม้หลายจะฝ่ายเชื่อว่า ทั้งสหภาพยุโรปเองและธนาคารกลางอังกฤษย่อมต้องมีการออกนโยบายเร่งด่วนมาเพื่อบรรเทาผลกระทบทางเศรษฐกิจ การเงิน และจัดการกับความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นอย่างแน่นอน แต่สิ่งที่ไม่แน่นอนที่สุดที่จะเกิดขึ้นในตลาดเงินและตลาดทุน

ตลาดหุ้นยุโรปนับจากนี้ คือ การเผชิญความผันผวน ซึ่งเกิดขึ้นเป็นระยะ จนกว่าข้อตกลงระหว่างสหราชอาณาจักรกับ EU จะเสร็จสิ้น

การลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปที่ผันผวนสูง ผู้ลงทุนต้องติดตามตลาดใกล้ชิดเพื่อจับจังหวะเข้าลงทุนหรือขายคืนอย่างเหมาะสม และอาจเลือกใช้กลยุทธ์แบบคัดเลือกหุ้นรายตัว โดยพิจารณาปัจจัยพื้นฐานของหุ้นแต่ละตัวเป็นหลัก

“กระแสเงินไหลเข้าสินทรัพย์ที่ตลาดมองเป็นกลุ่ม Safe Haven เช่น เงินเยน”