



ริชต์ ไฮด์สตีท

กรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด  
ratch@assetfund.co.th

## โอกาสลงทุน ในตลาดหุ้น BRIC



ในปีที่ผ่านมาการลงทุนในตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศที่มีการพัฒนาทางเศรษฐกิจอย่างรวดเร็วในตลาดเกิดใหม่อย่างประเทศบราซิล รัสเซีย อินเดีย และจีน หรือ “BRIC” อาจเคยเป็นของแถมไม่น้อยเลยสำหรับนักลงทุนเห็นได้จากผลตอบแทนของดัชนี MSCI BRIC ในปี 2558 ที่ติดลบไปถึง 15.66% (ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 22 กันยายน 2559) แต่สำหรับปีนี้ตลาดหุ้น BRIC กลับมาคึกคักอีกครั้ง โดยตั้งแต่ต้นปีดัชนี MSCI BRIC ให้ผลตอบแทนไปแล้วถึง 17.54% ทั้งทางตลาดหุ้นของประเทศพัฒนาแล้ว สะท้อนผ่านผลตอบแทนของดัชนี MSCI World Develop Market ซึ่งอยู่ที่ 4.68% เท่านั้น (ที่มา: Bloomberg ณ 22 ก.ย. 2559) และหากมองไปถึงภาพรวมของเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศ BRIC ด้วยแล้ว ตลาดหุ้น BRIC ยังมีโอกาสเติบโตและสร้างโอกาสรับผลตอบแทนสำหรับการลงทุนระยะยาวได้อีกไม่น้อยเช่นกัน

ปัจจัยที่หนุนให้ตลาดหุ้น BRIC ทะยานกลับขึ้นมา ไม่ใช่แค่กระแสเงินลงทุนที่ไหลเข้ามาในตลาดหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) หลังจากประชามติ Brexit เท่านั้น แต่ยังได้ปัจจัยบวกจากเศรษฐกิจจีนและรัสเซียที่เริ่มฟื้นตัว รวมถึงการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ส่งผลดีต่อดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (PMI Index) ทั้งในประเทศบราซิลและรัสเซีย อีกทั้งการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายโดยธนาคารกลางของประเทศเศรษฐกิจใหญ่ต่างๆ ที่เอื้อประโยชน์ด้านอัตราแลกเปลี่ยน และหนุนให้



ตลาดหุ้น BRIC มีโอกาสเติบโตและสร้างผลตอบแทนสำหรับการลงทุนระยะยาวได้ไม่น้อย



ยอดส่งออกของ Emerging

Market กลับมาบวกและนำเหนือยอดส่งออกของประเทศพัฒนาแล้ว และหากมองโอกาสลงทุนใน BRIC เป็นรายประเทศ **บราซิล** การเมืองในประเทศที่มีเสถียรภาพขึ้น ตัวเลขเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มดีขึ้น และการผ่อนคลายนโยบายรัดเข็มขัดอย่างเข้มงวดลง ส่งผลให้มุมมองเชิงลบต่อเศรษฐกิจบราซิลเริ่มเบาบาง ล่าสุดมีการปรับคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจว่าจะหดตัวเพียง 3.3% ในปีนี้ จากเดิมที่คาดว่าจะหดตัวถึง 3.8% ทั้งยังคาดว่าจะกลับมาเติบโต 0.5% ในปี 2560 (ที่มา:IMF ณ 30 ก.ค.2559)

ด้าน **รัสเซีย** ที่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยมาตั้งแต่ปี 2552 และยังคงต้องจับตาความเสี่ยงจากเงินเฟ้อก็เริ่มมีสัญญาณบวกชัดเจนขึ้นจากภาคการผลิตที่ปรับตัวดีขึ้น เช่นเดียวกับกับการส่งออกและตลาดแรงงานที่มีแนวโน้มฟื้นตัว ซึ่งหากได้แรงหนุนจากค่าเงินรูเบิลและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวขึ้น เศรษฐกิจรัสเซียก็ยังมีโอกาสปรับตัวขึ้น โดยนักวิเคราะห์คาดว่าเศรษฐกิจรัสเซียที่อาจหดตัวราว 1.2% ในปีนี้ อาจพลิกไปสู่การขยายตัว 1.0% ได้ในปีหน้า (ที่มา:IMF ณ 30 ก.ค.2559)

**อินเดีย** ผลสำเร็จของการดำเนินการปฏิรูปได้ดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากต่างประเทศเข้ามามากขึ้น อีกทั้งยังได้ประโยชน์จากการปฏิรูประบบภาษีใหม่ ทั้งนี้ คาดว่าเศรษฐกิจอินเดียจะยังคงเติบโต 7.4% ในปี 2559 และขยายตัวที่ 7.4% ในปี 2560 (ที่มา:IMF ณ 30 ก.ค.2559)

ส่วน **จีน** มีสัญญาณบวกที่ชัดเจนขึ้นในแง่เสถียรภาพของเศรษฐกิจที่เกิดจากดำเนินนโยบายภาครัฐเพื่อการสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ และเชื่อว่าทางการจีนจะยังคงมีมาตรการต่างๆ ออกมากระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อให้เศรษฐกิจจีนเติบโตได้ตามเป้าหมายที่ในปีนี้อยู่ที่ประมาณ 6.5% - 7%

ปัจจุบันตลาดหุ้น BRIC ยังราคาถูกเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว เห็นได้จากดัชนี MSCI developed market มี forward P/E ratio สูงถึง 17.55 ขณะที่ Forward P/E ratio ของ MSCI BRIC อยู่ที่ 13.63 เท่านั้น (ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 26 ก.ย.2559) จึงอาจกล่าวได้ว่า ตลาดหุ้น BRIC เป็นอีกทางเลือกในการลงทุนเพื่อโอกาสรับผลตอบแทนที่น่าสนใจในระยะยาว สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง และพร้อมกระจายการลงทุนไปในต่างประเทศได้ อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนยังจำเป็นต้องติดตามสถานะตลาดอย่างใกล้ชิดเพื่อเลือกจังหวะ การลงทุนอย่างเหมาะสมต่อไป

**ผู้ลงทุนโปรด “ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”**