



รัชต์ ไสยศติศัย

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



อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐ ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 0.75-1.00% ตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% เมื่อกลางเดือนมี.ค. พร้อมกับส่งสัญญาณว่ามีแนวโน้มจะปรับเพิ่มดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี ซึ่งอีกนัยหนึ่งกลายเป็นการส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจสหรัฐ พื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่ง ทั้งยังเป็นแรงขับเคลื่อนให้บริษัทจดทะเบียนมีผลประกอบการที่น่าสนใจยิ่งเมื่อผนวกโอกาสที่บริษัทจดทะเบียนจะได้ประโยชน์จากนโยบายด้านภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ด้วยแล้ว ล้วนสะท้อนถึงโอกาสรับผลตอบแทนจากการเติบโตของตลาดหุ้นกำลังกลับมา ไม่เพียงเท่านั้น ตลาดหุ้นหลักหลายแห่งทั่วโลกยังดีดขึ้นรับข่าวดีจากสหรัฐ เห็นได้จากดัชนีหลักต่างๆ ที่ปรับตัวขึ้นเมื่อเทียบกับรอบสัปดาห์ก่อนหน้า โดย MSCI ex Japan ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.04% MSCI BRIC ปรับตัวขึ้น 3.53% S&P500 บวกเพิ่มขึ้นมา 0.24% และ MSCI Europe NR เพิ่มขึ้น 1.48% (ที่มา: Bloomberg 17 มี.ค. 2560)

คำถามที่น่าสนใจคือ เมื่อทิศทางดอกเบี้ยเริ่มมีแนวโน้มเข้าสู่ขาขึ้นเช่นนี้ ผู้ลงทุนควรปรับพอร์ตการลงทุนอย่างไรเพื่อรับโอกาสจากการปรับตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ย สินทรัพย์เสี่ยงอย่างหุ้นอาจเป็นทางเลือกในการลงทุนที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง และสามารถทนต่อความผันผวนของตลาดหุ้นได้ ซึ่งหากผู้ลงทุนติดตามสถานะตลาดอย่างใกล้ชิดและเข้าใจกลยุทธ์การจับจังหวะลงทุน (Timing Strategy) ก็ถือเป็นช่วงที่ดีสำหรับการกระจายการลงทุนไปในตลาดหุ้นภูมิภาคต่างๆ

โดย บลจ. แอสเซท พลัส มองว่า ตลาดหุ้นเอเชียและตลาดหุ้นยุโรปยังมีความน่าสนใจ ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐซึ่งปรับตัวขึ้นมาแล้วกว่า 200% นับจากเกิดวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2551 อาจเริ่มมีราคาสูงเกินไปสำหรับการเข้าลงทุนในระยะนี้

“เลือกกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ ระยะสั้นถึงระยะกลางในต่างประเทศ เพื่อโอกาสรับผลตอบแทนที่ดีกว่า”

ดอกเบี้ยขยับ.. จะปรับพอร์ตอย่างไร

ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุตราสาร (Duration) ยาวลง และหันมาเลือกลงทุนในตราสารหนี้ที่มี Duration เฉลี่ยประมาณ 1-2 ปี ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราผลตอบแทนในสภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นได้ดีกว่าตราสารหนี้ที่มีอายุตราสารยาว

ในส่วนของผลตอบแทนจากตราสารหนี้ไทยรวมถึงอัตราดอกเบี้ยในประเทศ แม้ว่าเศรษฐกิจไทยจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นแต่คาดการณ์ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยอาจยังไม่ตัดสินใจขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะใกล้นี้ ดังนั้น ผู้ที่สนใจลงทุนในตราสารหนี้และสามารถรับความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศได้ อาจเลือกกระจายการลงทุนไปในตราสารหนี้ ระยะสั้นถึงระยะกลางในต่างประเทศเพื่อโอกาสรับผลตอบแทนที่ดีกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศที่มีอายุตราสารใกล้เคียงกัน ทั้งนี้ สำหรับกลุ่มผู้ลงทุน AI บลจ. แอสเซท พลัส มองว่าตราสารหนี้ High Yield ในภูมิภาคยุโรปยังมีความน่าสนใจในการเลือกลงทุน เนื่องจากความตึงเครียดจากปัจจัยเสี่ยงทางการเมืองเริ่มลดลง หลังจากผลสำรวจชี้ว่าพรรคที่ต่อต้านประชาคมยุโรปไม่ได้เป็นฝ่ายที่มีคะแนนนำในเลือกตั้งของฝรั่งเศส โดยผู้ลงทุน AI ที่ไม่มีโอกาสเข้าลงทุนในตราสารหนี้ในภูมิภาคยุโรปโดยตรง อาจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ต่างประเทศที่กระจายการลงทุนไปในตราสารหนี้ยุโรป ซึ่งกองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวนก็จะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยนให้แก่ผู้ลงทุนได้ในอีกทางหนึ่ง

สำหรับมุมมองของ บลจ. แอสเซท พลัส คาดการณ์ว่า ในปีนี้ธนาคารกลางสหรัฐ จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้ง ในการประชุมเดือนมิถุนายน และอีกครั้งในช่วงเดือนก.ย.หรือเดือนธ.ค. อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางสหรัฐ ยังคงจับตามองจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในรอบล่าสุดนี้ อย่างใกล้ชิดต่อไป ซึ่งหากมีประเด็นที่ยังความกังวลให้แก่ธนาคารกลางสหรัฐ ก็อาจส่งผลให้ชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเหลือเพียงครั้งเดียวในปี อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจสหรัฐ สามารถเติบโตขึ้นได้อย่างมีเสถียรภาพ เชื่อว่าเราจะได้เห็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2561 และ 2562 อีกปีละประมาณ 3 ครั้งเพื่อบรรลุเป้าหมายอัตราดอกเบี้ยที่ 3% ตามที่ธนาคารกลางสหรัฐ คาดการณ์ต่อไป