

Money Cafe

■ พายัพการลงทุน : บอ.ไอเอสพี พลัส จำกัด

การกลับมา ของ... 'ทองคำ'

ในช่วงปลายปี 2558 หลังจาก “ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed)” ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย “ทองคำ” ก็ดูเหมือนจะน่าสนใจน้อยลง ด้วยเหตุที่หลายฝ่ายมองว่าราคาทองคำจะไม่สามารถยืนอยู่ได้ท่ามกลางเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่เหตุการณ์ดูเหมือนจะกลับตาลปัตรเพราะตั้งแต่ต้นปี 2559 ราคาทองคำปรับตัวขึ้นไปแล้วถึง 10% และสามารถกลับมาขึ้นเหนือระดับ 1,173 ดอลลาร์ต่อออนซ์ (ที่มา: Bloomberg, 5 ก.พ. 2559) ซึ่งถือเป็นการปรับตัวขึ้นสูงที่สุดในรอบ 3 เดือน

ขณะเดียวกัน SPDR Gold Trust กองทุน ETF ทองคำขนาดใหญ่ของโลกซึ่งมีการลงทุนในทองคำแท่งยังมีสัดส่วนการถือครองทองคำที่เพิ่มขึ้น เมื่อนับตั้งแต่ต้นเดือนก.พ. เพิ่มการถือครองทองคำสูงถึง 24.39 ตัน โดยถือครองทองคำแตะระดับ 693.62 ตัน

ความกังวลของนักลงทุนต่อสถานะเศรษฐกิจทั่วโลกและความผันผวนของตลาดเงินและตลาดทุนทั่วโลก คือสาเหตุสำคัญที่ราคาทองคำปรับตัวขึ้นมาในระยะสั้น และผลักดันให้ทองคำกลับมาเป็นที่ต้องการทองคำในฐานะสินทรัพย์เพื่อป้องกันความเสี่ยง (Safe Haven) อีกครั้ง

ประกอบกับนโยบายการเงินของธนาคารกลางสำคัญของประเทศเศรษฐกิจใหญ่อื่นๆ ยังคงส่งสัญญาณเด่นชัดที่จะดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นการกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ทั้ง “ธนาคารกลางยุโรป (ECB)” ที่ส่งสัญญาณว่าอาจจะพิจารณาใช้ QE ต่อไปอีกในการประชุมเดือนมี.ค. และ “ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ)” ซึ่งล่าสุดเพิ่งประกาศใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากติดลบ

เหล่านี้เป็นปัจจัยจุดรั้งที่ทำให้ตลาดมองว่าสหรัฐอาจจะไม่สามารถขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3-4 ครั้งในปีนี้ได้ตามที่คาดหวังและทำให้ปัจจัยหลักที่เคยกดดันราคาทองคำก่อนหน้านี้

เบาบางลง เพราะเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงตั้งแต่คราว Fed ขึ้นดอกเบี้ยครั้งประวัติศาสตร์ในเดือนธ.ค.



2558 ทั้งยังทั้งข้อกังขาเกี่ยวกับเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของสหรัฐไว้ด้วยว่าจะสามารถฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งได้จริงหรือไม่ เพราะตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐที่ประกาศออกมาล่าสุดยังมีประเด็นที่ต้องติดตาม ไม่ว่าจะเป็นผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 4 ที่ขยายตัว 0.7% ส่งผลให้ทั้งปี 2558 เศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวได้เพียง 2.4% เท่ากับปี 2557

การลงทุนของภาคเอกชนในไตรมาส 4 ปรับตัวลง 2.5% ดัชนีการใช้จ่ายผู้บริโภคที่แม้จะเพิ่มขึ้น 2.2% ในไตรมาส 4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ก็ยังห่างจากตัวเลขในไตรมาส 3 ที่โตถึง 3.0% และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อนอกภาคการผลิต (ISM Non-manufacturing Index) ในเดือนม.ค. ปรับตัวจากระดับ 55.5 ในเดือนก่อนหน้า ลงมาอยู่ที่ระดับ 53.5 น้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์และถือเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนก.พ. 2557 สะท้อนการชะลอตัวของภาคบริการ

ไม่เพียงเท่านั้น ตลาดยังถูกคุกคามไปด้วยความกังวลต่อความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่ไม่อาจปรับตัวขึ้นได้เท่าที่ควร เพราะยังมีปัจจัยกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ปัญหาสินค้าโภคภัณฑ์และน้ำมันราคาต่ำ ตลอดจนค่าเงินอ่อน ซึ่งทั้งหมดนี้ทำให้นักลงทุนที่มีความกังวลหันกลับไปถือครองทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงและดันราคาทองคำให้ปรับตัวขึ้นอีกครั้ง

ด้านแนวโน้มราคาทองคำยังมีความน่าสนใจในฐานะทางเลือกเพื่อกระจายความเสี่ยง โดยในระยะสั้นราคาทองคำอาจปรับตัวขึ้นได้อีกโดยมีความผันผวนของตลาดหุ้นเป็นแรงส่ง จึงเป็นโอกาสสำหรับผู้ลงทุนที่ติดตามสภาวะตลาดอย่างใกล้ชิดในการซื้อขายทำกำไรในรอบแคบ ขณะที่ในระยะกลางจะยังคงได้แรงหนุนต่อหาก Fed ผ่อนคลายนโยบายการเงินอีกครั้งคาดการณ์กรอบราคาทองคำในปีนี้อยู่ที่ 1,250-1,300 ดอลลาร์ต่อออนซ์

สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงมากและสามารถทนต่อความผันผวนของราคาทองคำได้ แต่อาจไม่มีเวลาติดตามสภาวะตลาดอย่างใกล้ชิดเพื่อจับจังหวะการซื้อขาย อาจเลือกลงทุนในกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในทองคำและอยู่ภายใต้การบริหารของผู้จัดการกองทุนที่มีความเชี่ยวชาญ ซึ่งถือเป็นทางเลือกในการลงทุนที่สามารถสร้างโอกาสรับผลตอบแทนจากราคาทองคำได้อีกทางหนึ่ง ●