



■ พายัพมิตรสาทร : อล.ไอเอสเอท พลัส จำกัด

# สัญญาณเศรษฐกิจ จากยูโรโซน

**ช** วงเดือนเมษายนที่ผ่านมา ภูมิภาคยุโรปมีสัญญาณที่น่าสนใจต่อเนื่อง นับตั้งแต่ต้นเดือนที่ตลาดหุ้นยุโรปทำสถิติปิดตลาดสูงสุดในรอบ 3 เดือน โดยได้ปัจจัยบวกจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ปรับตัวขึ้นมาประมาณ 13% หลังจากตกลงไปถึง 30% จากแรงเทขายอย่างรุนแรงในช่วงเดือนกุมภาพันธ์

ในเชิงนโยบาย ยังมีความเคลื่อนไหวในแง่นโยบายการเงิน จากผลการประชุมครั้งล่าสุดของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ซึ่งประกาศคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.00% ดังเดิม นับเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยยังคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ที่ -0.4% และ 0.25% ตามลำดับ ประกอบกับนายมาริโอ ดรากี ประธาน ECB ยังคงยืนยันว่า การตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับต่ำดังกล่าวกำลังประสบความสำเร็จในฐานะเครื่องมือที่หนุนค่าเงินยูโร พร้อมส่งสัญญาณว่า ECB พร้อมจะใช้เครื่องมือทั้งหมดที่มีอยู่ครบเท่าที่จำเป็น ซึ่งนั่นรวมถึงการลดอัตราดอกเบี้ยด้วย

ผลจากนโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงินของ ECB ดังกล่าวนับว่าเป็นผลดีต่อตลาดหนี้ (Credit Market) ในภูมิภาคยุโรป และส่งผลสะท้อนชัดอยู่ในการปรับตัวขึ้นของหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ รวมถึงดัชนี Euro Stoxx ซึ่งปรับตัวขึ้นถึง 6% ใน 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา นอกจากนี้ ยังมีรายงานอีกหลายชิ้นที่บ่งชี้ว่าตลาดหนี้ในยุโรปเองจะได้ประโยชน์จากการมาตรการของ ECB ที่เปิดให้ธนาคารพาณิชย์สามารถเข้าซื้อพันธบัตรนอกยูโรโซน และไม่เพียงจำกัดอยู่บนพันธบัตรรัฐบาลแต่ยังครอบคลุมไปถึงการเปิดโอกาสให้เข้าซื้อพันธบัตรจากภาคเอกชนได้อีกด้วย ซึ่งจะเป็นการหล่อหลอมทั้งตลาดหนี้ทั้งในภูมิภาคยุโรปและในภูมิภาคอื่นๆ ทั่วโลก

ขณะเดียวกัน ยังมีตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา ไม่ว่าจะเป็นฝั่งคณะกรรมการยุโรปซึ่งออกมาประกาศว่าดัชนี

ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของยูโรโซนในเดือนเมษายนเพิ่มขึ้นเกินกว่าที่คาดหมาย ดัชนี PMI ภาคบริการในเดือนเม.ย. ที่ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 53.2 จากเดิมที่ระดับ 53.1 ในเดือนมี.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบสองเดือน ทั้งยังมีข้อมูลจากสำนักงานสถิติแห่งสหภาพยุโรป (Eurostat) ได้เปิดเผยถึง สัดส่วนหนี้สาธารณะโดยรวมของรัฐบาลประเทศในกลุ่มยูโรโซนเมื่อเทียบกับตัวเลข GDP ปี 2558 โดยหนี้สาธารณะอยู่ที่ 90.7% ปรับตัวลดลงจากรดับ 92.0% ของ GDP ปี 2557 ถือเป็นสัดส่วนหนี้สาธารณะปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2550 ตลอดทั้งอัตราการว่างงานในยูโรโซนในเดือนมีนาคมปรับตัวลดลงมาแตะ 10.2% เมื่อเทียบกับระดับ 10.4% ในเดือนก.พ. ด้านอัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนในเดือนมีนาคมก็ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 0.0% โดยตัวชี้จากระดับ -0.2% เมื่อเดือนก่อนหน้า ซึ่งแม้จะยังไกลเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อที่ 2% ของ ECB แต่ก็ถือว่าเป็นสัญญาณที่น่าสนใจ

สำหรับแนวโน้มตลาดหุ้นภูมิภาคยุโรป บลจ. แอสเซท พลัส มองว่า ตลาดหุ้นยุโรปยังเป็นโอกาสในการลงทุนที่น่าสนใจในระยะยาว โดยจะได้ประโยชน์จากมาตรการ QE ที่ส่งผลให้ค่าเงินยูโรมีแนวโน้มอ่อนค่าลง ซึ่งจะเป็ปัจจัยหนุนให้ผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นยุโรปมีโอกาสเติบโตขึ้นได้อีก

ขณะเดียวกัน หุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ซึ่งนักลงทุนเคยมีความกังวลกันค่อนข้างมากในช่วงต้นปีนั้น เชื่อว่าความกังวลต่อแนวโน้มผลประกอบการของธนาคารในยุโรปได้คลี่คลายลงไปบ้างพอสมควรจากทั้งมาตรการล่าสุดของ ECB และพัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ ทางยุโรปยังผลักดันมาตรการสนับสนุนเสถียรภาพของธนาคารและเสริมความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุนออกมามากมาย ไม่ว่าจะเป็นมาตรการปล่อยกู้ดอกเบี้ยต่ำระยะยาว (TLTRO) หรือความพยายามของอิตาลีในการจัดตั้งกองทุน Atlante ซึ่งเป็นกองทุนขนาด 5 พันล้านยูโรที่จะช่วยเหลือและเข้าซื้อหนี้เสียในธนาคารพาณิชย์ในอิตาลี เป็นต้น

สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง ตลาดหุ้นยุโรปและหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในภูมิภาคดังกล่าวยังเป็นโอกาสสำหรับการลงทุนระยะยาว ซึ่งในปัจจุบันตลาดหุ้นยุโรปถือว่ายังมีระดับราคาที่น่าลงทุน อย่างไรก็ตาม แม้จะมีสัญญาณที่น่าสนใจจากยุโรปดังกล่าวไปแล้ว แต่ก็ยังมีอีกหลายปัจจัยที่ต้องจับตามองซึ่งอาจสร้างความผันผวนให้ตลาดได้อีกผู้ลงทุนที่ไม่มีเวลาติดตามสภาวะตลาดอย่างใกล้ชิด รวมถึงยังไม่ชำนาญในการคัดเลือกหุ้นรายตัวอย่างแม่นยำ และการจับจังหวะลงทุน อาจเลือกลงทุนกับกองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายลงทุนในหุ้นยุโรปเพื่อโอกาสรับผลตอบแทนที่น่าสนใจจากการเติบโตของตลาดหุ้นยุโรปในอนาคต ผู้ลงทุนโปรด “ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ●