

# Money Cafe

■ ฝ่ายจัดการลงทุน : บลจ.ไอเอสเอช พลัส จำกัด

## เมื่อดอกเบียจะกลับมา

ในเดือนมิถุนายน นักลงทุนทั่วโลกมีหลายประเด็นร้อนที่ต้องเฝ้าติดตาม และหนึ่งในนั้นคือ การขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ หลังจากถ้อยแถลงของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในรายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) เดือนเมษายนได้รับการเปิดเผยเมื่อกลางเดือนที่ผ่านมาว่า Fed อาจมีการพิจารณาขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมกลางเดือนมิถุนายนนี้ ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ประกาศออกมาล่าสุดส่วนใหญ่มีแนวโน้มที่สดใสและสะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ว่าจะเป็นการปรับเพิ่มตัวเลข GDP ไตรมาสของปีนี้จาก 0.5% ขึ้นมาเป็น 0.8%

ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) ซึ่งเป็นเครื่องสะท้อนอำนาจในการจับจ่ายใช้สอยของชาวอเมริกันปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 3 ปี ยอดค้าปลีกในเดือนเมษายนเพิ่มขึ้น 1.3% เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 1 ปี ยอดขายบ้านมือสองที่เพิ่มขึ้นเกินคาด และอัตราว่างงานที่ลดลง ล้วนแล้วแต่เป็นปัจจัยที่ผลักดันให้ความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ชัดเจนยิ่งขึ้น โดยมีผลการสำรวจจากบรรดานักเศรษฐศาสตร์ชี้ว่า โอกาสที่ Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิถุนายนมีถึง 30% ทะยานขึ้นจากเดิมที่คาดการณ์ความเป็นไปได้ไว้เพียง 4% เท่านั้น ขณะที่คาดว่ามีโอกาส 54% ที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกรกฎาคม (ที่มา : Bloomberg , as of 27 May 2016)

อย่างไรก็ตาม ภายใต้การดำเนินนโยบายการเงินที่ผันจากแบบผ่อนคลายเป็นการใช้ความรัดกุมมากขึ้น การตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยของ Fed จะเกิดขึ้นได้หรือไม่ ขึ้นกับปัจจัยสำคัญ 3 ประการ ซึ่งได้แก่ การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 2 ของปีนี้ อัตราเงินเฟ้อซึ่ง Fed เองวางเป้าหมายไว้ที่ 2% และความแข็งแกร่ง

ของตลาดแรงงาน ซึ่งหากเศรษฐกิจสหรัฐฯ สอบผ่านเกณฑ์ทั้ง 3 ด้าน สะท้อนถึงสัญญาณการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างแข็งแกร่ง ก็เชื่อได้ว่า จังหวะเวลาที่เอื้อต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ย่อมใกล้เข้ามาทั้งนี้ นักวิเคราะห์หลายสำนักมองว่า หลังการประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 7 ปีเมื่อเดือนธันวาคม 2558 Fed มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 2 ครั้งภายในปีนี้

สำหรับความเคลื่อนไหวในตลาดเงินตลาดทุน การส่งสัญญาณเรื่องความเป็นไปได้ในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวสร้างความผันผวนขึ้นในหลายสินทรัพย์ลงทุนมากพอสมควร เริ่มจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์อย่างทองคำปรับตัวลงรุนแรงโดยร่วงลงไปต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ระดับ 1,213 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ หลังจากขึ้นไปทดสอบระดับ 1,300 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ มาก่อนหน้านี้ ส่วนทางกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ได้รับแรงหนุนจนปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 2 เดือนจากการออกมาส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งขึ้น โดยในสัปดาห์ที่ 4 ของเดือนพฤษภาคม ทั้งดัชนีดาวโจนส์ และ S&P 500 ปรับตัวขึ้นกว่า 2%

สิ่งหนึ่งที่น่าสนใจคือ แม้ท่าทีในการประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ จะสร้างความผันผวนให้ตลาดเงินตลาดทุน แต่อีกมุมหนึ่งดอกเบี้ยขาขึ้นก็สะท้อนชัดว่า วงจรธุรกิจสหรัฐฯ กำลังขยับตัวจากระยะซบเซาขึ้นสู่ระยะกลาง กล่าวคือ ธุรกิจมีแนวโน้มกำไรที่ดีขึ้นท่ามกลางเศรษฐกิจที่กำลังเติบโต และย่อมหมายถึงโอกาสเติบโตของหุ้นสหรัฐฯ และโอกาสรับผลตอบแทนที่น่าสนใจจากการลงทุนด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ มีข้อมูลจากการศึกษาวิจัยในอดีตจำนวนมากที่บ่งชี้ว่า การลงทุนในตลาดหุ้นสามารถสร้างโอกาสรับผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ถึง 7.48% ใน 1 ปี หลังจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งถือเป็นอีกโอกาสสำหรับผู้ลงทุนที่มีความสามารถในการรับความเสี่ยงได้สูงในการจับจังหวะเข้าลงทุนเพื่อโอกาสรับผลตอบแทนระยะยาวจากการเติบโตของหุ้นสหรัฐฯ ได้

โดยบลจ. แอสเซท พลัส คาดว่า ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะเติบโตและเคลื่อนไหวในรอบ 2,020-2,200 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากตลาดยังมีความผันผวนสูง ผู้ลงทุนจำเป็นต้องติดตามข้อมูลอย่างใกล้ชิดเพื่อเลือกจังหวะเข้าลงทุนอย่างเหมาะสมต่อไป

ผู้ลงทุนโปรด “ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน” ●