

## รอบรู้การลงทุน



รัชต์ ไสศสิทธิ์

กสรมการผู้จัดการ  
บลจ. ไอเอสเอท พลัส

# อนาคตหุ้นยุโรป : โอกาส กลางเมฆหมอกการเมือง

สวัสดิ์ศรับ ปีนี้เป็นอีกปีหนึ่งที่ตลาดหุ้นยุโรปถูกจับจ้องในฐานะตลาดที่มีปัจจัยเสี่ยงรายล้อม ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยด้านความไม่แน่นอนทางการเมืองที่จะมาพร้อมการเลือกตั้งในหลายๆ ประเทศ ความตึงเครียดเกี่ยวกับประชามติอังกฤษออกจากสหภาพยุโรป (เบร็กซิต) รวมถึงปัญหาการค้าของกรีซ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้สร้างความกังวลใจให้นักลงทุนยุโรปพอสมควรด้วยเหตุที่ความผันผวนคงจะยังครอบคลุมตลาดหุ้นยุโรปไปอีกระยะหนึ่ง แต่หากมองกันไปอีกแง่มุมแล้ว ตลาดหุ้นยุโรปก็ยังมีโอกาสรับผลตอบแทนได้อย่างน่าสนใจท่ามกลางสภาวะที่ผันแปรต่างๆ เริ่มอ่อนแรงในการให้ผลตอบแทนเช่นปัจจุบัน และประเด็นสำคัญที่สุดคือ เมฆหมอกทางการเมืองไม่ได้ทำให้หุ้นในตลาดยุโรปหมดความน่าสนใจไปเสียทุกตัวนะครับ

ถ้าย้อนกลับไปดูดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) โดยรวมในยุโรปตั้งแต่ต้นปีก็ยังคงชี้ให้เห็นว่า เศรษฐกิจยุโรปที่แข็งแกร่งขึ้นซึ่งส่งผลต่อความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของยุโรปโซน ทั้งยังเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับที่นักวิเคราะห์หลายสำนักรวมถึง BlackRocks ได้พากันปรับมุมมองต่อหุ้นยุโรปโดยหันมาเพิ่มน้ำหนักในการลงทุน จากเดิมที่เน้นให้คองน้ำหนักการลงทุน เนื่องจากมองว่าหุ้นยุโรปไม่เพียงจะได้รับประโยชน์จากสภาวะที่เงินเพื่อจะกลับมา หากยังจะได้านิสงส์จากภาคส่งออกที่ขยายตัวขึ้น โดยมีเงินยูโรที่อ่อนค่าลงเป็นปัจจัยสนับสนุนอีกด้วย



และหากจะวัดกันในแง่ราคา โอกาสในตลาดหุ้นยุโรปก็ยังมีอยู่มากครับ เพราะปัจจุบันคาดการณ์อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นยุโรปอยู่ที่ประมาณ 15 เท่า ทั้งยังมีราคาถูกกว่าหุ้นในตลาดของประเทศพัฒนาแล้วทั่วโลกถึง 8% และถูกกว่าหุ้นสหรัฐถึง 15% โดยหุ้นยุโรปกลุ่มที่ยังคงน่าสนใจ ได้แก่ กลุ่มเคมีภัณฑ์และกลุ่มพลังงาน โดยในกลุ่มเคมีภัณฑ์นั้น ซึ่งเชื่อว่าจะมีโอกาสเติบโตขึ้นตามการขยายตัวของอุปสงค์และอุปทานทั่วโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสารโพลีเอทิลีน ที่ใช้กันมากในอุตสาหกรรมพลาสติก ส่วนหุ้นในกลุ่มพลังงานก็น่าสนใจแม้ในปีก่อนจะปรับตัวขึ้นมาบ้างแล้ว แต่หลายบริษัทได้ทยอยลดต้นทุนลงท่ามกลางภาวะราคาน้ำมันต่ำตลอดปีที่ผ่านมา ซึ่งก็ถือว่ายังมีโอกาสสร้างผลกำไรได้ในระยะสั้น นอกจากนี้ หากมองเลยไปถึงกำลังซื้อของผู้บริโภคที่เริ่มกลับมาด้วยแล้ว หุ้นในกลุ่มสินค้าแบรนด์ของยุโรปที่มีชื่อเสียง สามารถทำตลาดไปได้ทั่วโลก ก็ถือเป็นอีกกลุ่มที่ยังมีโอกาสรับผลตอบแทนที่ดีให้ได้เช่นกัน

ส่วนมุมมองต่อเศรษฐกิจยุโรป นักวิเคราะห์เชื่อว่า ในปีนี้เศรษฐกิจยังเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง แม้อัตราการเติบโตอาจจะลดลงบ้างจากอัตราการเติบโตที่ 1.7% ในปี 2559 ขณะเดียวกันตลาดแรงงานในยุโรปเริ่มปรับตัวดีขึ้น ทั้งยังมีนโยบายทางการเงินที่ยังคงสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจต่อไปได้ ไม่เพียงเท่านั้น อัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น ผนวกกับราคาน้ำมันที่เริ่มฟื้นตัวจะช่วยลดแรงกดดันในภาคการบริโภคและรายได้ต่อครัวเรือนลงไปด้วย ทั้งนี้ คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจยุโรปจะขยายตัวที่ 1.5% ในปีนี้และปีหน้า (ที่มา : FocusEconomics, 1 ก.พ. 2560)

สำหรับท่านนักลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงได้สูงและสนใจลงทุนระยะยาวกับกองทุนหุ้นต่างประเทศ สิ่งที่ผมเล่าสู่กันฟังในฉบับนี้ไม่ได้พยายามจะบอกท่านว่า อย่าไปแคร์ปัจจัยเสี่ยงทางการเมืองนะครับ เพียงแต่ผมไม่อยากให้ท่านกังวลจนลืมข้อเท็จจริงไปว่า ความไม่แน่นอนทางการเมืองนั้นมิใช่ทุกภูมิภาคในโลกนี้ สิ่งที่ผมย้ำอยู่บ่อยๆ คือ ปฏิเสธไม่ได้ว่า ปัจจัยทางการเมืองมีส่วนสร้างความผันผวนให้ตลาดหุ้นอยู่เสมอ แต่โอกาสก็มีอยู่เสมอเช่นกันตราบเท่าที่เราอยังมองเห็นหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีโอกาสเติบโต ตลอดจนมีความเข้าใจในกลยุทธ์การคัดเลือกหุ้นรายตัว ติดตามสภาวะตลาดอย่างใกล้ชิด และสามารถเลือกจับจังหวะการลงทุนได้อย่างเหมาะสม ตัวอย่างที่ยกมาให้เห็นได้ชัดเจนมากคือลองย้อนไปมองครั้งที่ตลาดหุ้นสหรัฐ ร่วงกราวเมื่อช่วงก่อนเลือกตั้งลิครับ ทุกวันนี้

ตลาดไม่เพียงฟื้นตัว แต่ยังพิสูจน์ให้เราเห็นว่าหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่ง และสามารถยืนอยู่ได้โดยไม่ขึ้นกับปัจจัยทางการเมืองในภูมิภาคนั้นเลยด้วยซ้ำไป ...ซึ่งแน่นอน ในตลาดหุ้นยุโรปก็มีหุ้นที่ดี ที่ยังนำคัดเลือกมาใส่พอร์ตเพื่อสร้างโอกาสรับผลตอบแทนที่ดีให้เราเลือกลงทุนอยู่เสมอครับ ■

**ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”**