

รอบรู้
การลงทุน

■ รัชต์ ไสยศักดิ์

กรรมการผู้จัดการ บลจ.ไอเอสซี แอส

ความกังวล
ธนาคารพาณิชย์ในยุโรป

สวัสดีครับ เมื่อประมาณ 2 สัปดาห์ก่อน ตลาดหุ้นยุโรปทำสถิติปิดตลาดสูงที่สุดในรอบ 3 เดือน โดยได้ปัจจัยบวกจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ถือเป็นอีกหนึ่งข่าวดีจากตลาดยุโรป แต่ข่าวดีดังกล่าวก็มาพร้อมคำถามว่า นั้นสะท้อนโอกาสในการลงทุนกับหุ้นกลุ่มธนาคารในภูมิภาคยุโรปหรือไม่ อย่างไร

หากย้อนไปเมื่อปลายปีก่อน หุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์เป็นหนึ่งในกลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าจับตามองในปี 2559 เพราะเชื่อว่าจะได้อานิสงส์จากผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น อัตราเงินเฟ้อที่แนวโน้มดีขึ้น และจากเศรษฐกิจที่ขยายตัว แต่เพียงแค่วันไตรมาสแรกของปีมุมมองดังกล่าวก็มีอันสะดุด เพราะราคาน้ำมันปรับตัวลงรุนแรง ตามมาด้วยเศรษฐกิจจีนอ่อนตัวลงตัวลงไปอีก อีกทั้งแผนปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐก็ชะลอออกไป เป็นเหตุให้ตลาดเงินตลาดทุนทั่วโลกเปิดประเดิมปีด้วยความผันผวน

และถ้าท่านผู้ลงทุนพอจะจำได้ ในเดือน ก.พ. ตลาดหุ้นยุโรปเองก็ได้รับผลกระทบหนักจากแรงเทขายชนิดเทกระจาด ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากธนาคารใหญ่ในยุโรปมีผลประกอบการที่ไม่สู้ดีนัก ผนวกกับกระแสเชิงลบที่ว่าธนาคารหลายแห่งอาจไม่สามารถชำระหนี้ CoCo Bond ได้เมื่อครบกำหนด สร้างความวิตกต่อไปอีกว่าธนาคารต่างๆ ในยุโรปจะล้มเหมือนคราว Lehman Brother และก่อวิกฤตระลอกใหม่ขึ้นหรือไม่ นั้นยังไม่มีการที่ธนาคารยุโรป (ECB) ออกมาส่งสัญญาณในช่วงต้นเดือน ก.พ. ว่าจะใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อไปอีก ในเดือนเดียวกันนั้นด้านธนาคารกลางญี่ปุ่นก็เพิ่งประกาศอัตราดอกเบี้ยติดลบ ความกังวลดังกล่าวส่งผล

ให้ราคาต่ำรับประกันความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ (CDS) ของธนาคารพุ่งขึ้น เกิด Panic Selling ขายหุ้นหนีตาย ราคาหุ้นกลุ่มธนาคารยุโรปร่วงรุนแรงราว 30% และกระชากตลาดหุ้นยุโรปให้ดังตามไปด้วย

เมื่อเป็นเช่นนี้ ก็เป็นธรรมดาที่ผู้ลงทุนหลายท่านจะตั้งคำถามว่าหุ้นกลุ่มธนาคารในภูมิภาคยุโรปเป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะยาวอยู่จริงหรือไม่

หากจะมองเรื่องผลประกอบการ เราปฏิเสธไม่ได้ว่าการดำเนินนโยบายดอกเบี้ยติดลบ และผ่อนคลายทางการเงินเพิ่มเติมของ ECB เพื่อกระตุ้นให้ภาคธนาคารเร่งขยายสินเชื่อและกระตุ้นอัตราเงินเฟ้อให้ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับสถานะเศรษฐกิจทั่วโลกที่ยังคงชะลอตัว และเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันโอกาสทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ในยุโรป แต่ในช่วงเดือนที่ผ่านมา ความกังวลต่อแนวโน้มผลประกอบการของธนาคารในยุโรปน่าจะคลี่คลายลงไปบ้างพอสมควร จากมาตรการล่าสุดของ ECB และพัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น เห็นได้จากดัชนีหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในยุโรปที่ปรับตัวขึ้นมาได้กว่า 13% ขณะเดียวกันอัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนในเดือน มี.ค. ก็ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 0.0% โดยปรับตัวขึ้นจากระดับลบ 0.2% เมื่อเดือนก่อนหน้า ซึ่งแม้จะยังไกลเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อที่ 2% ของ ECB แต่ก็ถือว่าเป็นสัญญาณที่ดี

นอกจากนี้ ทางยุโรปยังผลักดันมาตรการสนับสนุนเสถียรภาพของธนาคารและเสริมความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุนออกมามากมาย ไม่ว่าจะเป็นมาตรการปล่อยกู้ดอกเบี้ยต่ำระยะยาว (TLTRO) หรือความพยายามของอิตาลีในการจัดตั้งกองทุน Atlante ซึ่งเป็นกองทุนขนาด 5,000 ล้านยูโรที่จะช่วยเหลือและเข้าซื้อหนี้เสียในธนาคารพาณิชย์ในอิตาลี เป็นต้น

สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและพร้อมในตลาดหุ้นต่างประเทศ ผมเชื่อว่าหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ยังมีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะยาว และในปัจจุบันตลาดหุ้นยุโรปก็ยังมีระดับราคาที่น่าลงทุน อย่างไรก็ตาม แม้จะมีข่าวดีจากด้านธนาคารพาณิชย์ยุโรปมาให้นักลงทุนคลายกังวลดังที่ได้กล่าวถึงไปข้างต้น แต่ก็ยังมีอีกหลายปัจจัยที่ต้องจับตามอง การเฝ้าติดตามสถานะตลาดอย่างใกล้ชิด การคัดเลือกหุ้นรายตัวอย่างแม่นยำ และการจับจ้องหวั่นไหวของหุ้นที่ดี จึงยังเป็นหัวใจสำคัญที่จะช่วยสร้างโอกาสรับผลตอบแทนที่น่าสนใจต่อไปในอนาคตได้ครับ

ผู้ลงทุนโปรด "ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน" 