

ลงทุนหลัง BREXIT

รอบรู้ การลงทุน

■ รัชต์ ไสยศติชัย
กรรมการผู้จัดการ บลจ.เอไอเอส พสส



สวัสดีครับ หลังจากผลประชามติครั้งใหญ่ของสหราชอาณาจักรออกมาว่า 52% ของผู้มีสิทธิออกเสียงเลือกที่จะให้สหราชอาณาจักรออกจากการเป็นสมาชิกสหภาพยุโรป ก็สร้างความผันผวนให้ตลาดเงินและตลาดทุนทั่วโลกไม่น้อย

ในสถานการณ์ที่ไม่แน่นอนเช่นนี้ นักลงทุนก็ย่อมต้องการทางเลือกที่สร้างโอกาสรับผลตอบแทนที่น่าสนใจภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้

ในขณะที่ฝั่ง Brexit มีคะแนนนำในประชามติของสหราชอาณาจักร นักวิเคราะห์จำนวนมากก็ออกมาบอกว่า การหันหลังให้สหภาพยุโรปอาจส่งผลกระทบต่อเติบโตทางเศรษฐกิจของสหราชอาณาจักร ซึ่งอาจแย่ขนาดที่ต้องเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอยและยังอาจส่งผลกระทบต่อในวงกว้างไปถึงประเทศสมาชิกอื่นๆ ในสหภาพยุโรปในแง่ที่อาจสร้างความกังวลสงสัยว่ายังสมควรอยู่ในสหภาพยุโรปต่อไปอีกหรือไม่ ซึ่งนั่นหมายถึงเสถียรภาพของสหภาพยุโรปในอนาคต ประเด็นเหล่านี้สร้างความวิตกต่อเศรษฐกิจยุโรปและภูมิภาคต่างๆ อยู่พอสมควร

แต่ความตึงเครียดทั้งหลายนี้ไม่ได้สะท้อนต่อเศรษฐกิจของสหรัฐฯ

สัญญาณเศรษฐกิจของสหรัฐฯในเดือน มิ.ย. นับว่าปรับตัวดีขึ้นอย่างน่าสนใจ ทั้งในด้านกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ตลาดแรงงาน การจับจ่ายใช้สอยในครัวเรือน และแนวโน้มที่ดีขึ้นในภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งส่งผลให้ดัชนี S&P 500 ดัดตัวขึ้นสวนทางกับดัชนีทั่วโลก ในขณะที่อัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรทั่วโลกถูกกดต่ำลงด้วยเม็ดเงินลงทุนที่ไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงด้วยความตระหนกต่อผล



กระทบที่จะตามมาจากประชามติ Brexit

ดัชนี S&P 500 ปรับขึ้น 3% จากปีก่อน และสร้างสถิติ New High โดยยืนเหนือระดับ 2,162 จุด และสร้างสถิติ New High ต่อเนื่อง 3 วันติดต่อกัน โดยได้ปัจจัยหนุนจากการประกาศตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ 2.87 แสนตำแหน่ง ซึ่งเพิ่มขึ้นสูงกว่าที่คาดการณ์และปรับตัวสูงสุดในรอบ 8 เดือน สอดคล้องกับยอดขอรับสวัสดิการที่ปรับตัวลดลง สะท้อนความเชื่อมั่นในตลาดแรงงานที่มีมากขึ้น

ด้านภาคผลิตและบริการก็ส่งสัญญาณที่ดีเช่นกัน โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (Markit's PMI) ในเดือน มิ.ย. ขยับขึ้นมาที่ 51.3 ซึ่งถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือน

สำหรับภาคบริการ สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) ออกมาเปิดเผยว่า ภาคบริการของสหรัฐมีการขยายตัวสูงสุดในรอบ 7 เดือน โดยได้รับแรงหนุนจากการจ้างงานและคำสั่งซื้อใหม่ที่พุ่งขึ้น โดยดัชนีภาคบริการของ ISM ในเดือนมิ.ย. ดีดตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 56.5 เพิ่มขึ้นจากระดับ 52.9 ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2558 และสูงกว่าระดับ 53.3 ที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์

นอกจากตลาดหุ้นสหรัฐที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่นแล้ว หลังประชามติ Brexit ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) ก็ปรับตัวขึ้นรับเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าเช่นกัน เห็นได้จาก MSCI Emerging Markets ETF (EEM) ซึ่งปรับตัวขึ้นถึง 10% แล้วนับตั้งแต่ต้นปี ซึ่งผมมองว่า ตลาดเกิดใหม่ยังมีโอกาสเติบโตได้อีกโดยได้อานิสงส์จากการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐ ผนวกกับการที่ Fed ยังไม่เร่งรีบที่จะขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่หุ้นเยอรมันร่วงลงไปแล้ว 6% และดัชนีนิเกเกอิกก็ตกลงมาถึง 14% (Source : Bloomberg, as of 14 July 2016)

สำหรับท่านนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง และทนต่อความผันผวนในตลาดหุ้นต่างประเทศได้ ผมมองว่าหุ้น 2 กลุ่มนี้ คือ หุ้นสหรัฐและหุ้นใน Emerging Market ก็ยังสามารถให้โอกาสรับผลตอบแทนที่น่าสนใจได้อยู่ แต่สิ่งหนึ่งที่ผมเน้นย้ำเสมอ คือ การจับจ้องหวั่นไหวและการคัดเลือกหุ้นรายตัวโดยย้อนกลับไปหากกลยุทธ์ที่เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเป็นหลักยังถือเป็นหัวใจสำคัญสำหรับการลงทุนในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูงเช่นนี้

ส่วนท่านที่ไม่มีเวลาติดตามสภาวะตลาดอย่างใกล้ชิด การเลือกลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในหุ้นต่างประเทศก็เป็นอีกทางเลือกที่จะช่วยสร้างโอกาสรับผลตอบแทนที่น่าสนใจให้ได้ครับ