



หุ้น ค่าเงินดิ่ง

พิชัย เลิศสุพงศ์กิจ, CFP ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บล.ธนชาติ จำกัด (มหาชน)

คอลัมน์: เรื่องเดียว หลากประเด็น

นักลงทุนเข้าโหมด “Risk off” ลดการถือครองสินทรัพย์เสี่ยง ทั้งหุ้น สกุลเงินตลาดอีเมอร์จิ้ง และสินค้าโภคภัณฑ์ เหตุกังวลเศรษฐกิจโลก “แผ่ว” แรงเทขายรุกรามจากตลาดเกิดใหม่ เข้าสู่ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปที่ลงแรงกว่า 5% ในช่วงวันหยุดห้วงสัปดาห์ที่ผ่านมา กระแสเงินทุนยังมีแนวโน้มไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงต่อเนื่องในสัปดาห์นี้

การปรับลดค่าเงินหยวนสะท้อนต่อตลาดการเงินทั่วโลก จุดปะทุ “สงครามค่าเงิน” จุดสกุลเงินและหุ้นของตลาดเกิดใหม่ทรุด

รูเบียะห์อินโดนีเซียและริงกิตมาเลเซียร่วงแตะจุดต่ำสุดในรอบ 17 ปี ดอลลาร์สิงคโปร์ต่ำสุดในรอบ 5 ปี ขณะที่ดอลลาร์ออสเตรเลีย และดอลลาร์นิวซีแลนด์ต่ำสุดในรอบ 6 ปี

พุดที่ผ่านมา เรียดนามลดค่าเงินดองลงอีก 1% ซึ่งถือเป็นการปรับลดค่าเงินดองครั้งที่ 3 แล้วในปี

พุดที่ผ่านมา เงินคาส์คสถานดิ่งลง 23% เมื่อเทียบดอลลาร์ หลังธนาคารกลางประกาศลอยตัวค่าเงิน เพื่อรับมือกับการอ่อนค่าของเงินหยวน และเงินรูเบิลของรัสเซีย ซึ่งเป็นประเทศคู่ค้ารายใหญ่ของคาส์คสถาน

ความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ยังทุบราคาสินค้าโภคภัณฑ์ หุ้นกลุ่มพลังงาน และเหมืองแร่ทั่วโลกถูกขายหนัก ท่ามกลางการปรับลดประมาณการกำไร

ศุกร์ที่ผ่านมา มาร์กิตรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นของจีนในเดือนส.ค. อยู่ที่ระดับ 47.1 ต่ำสุดในรอบกว่า 6 ปี กระพือความกังวลเศรษฐกิจจีนชะลอ ตลาดหุ้นเซี่ยงไฮ้ทรุดถึง 11.5% เมื่อสัปดาห์ก่อน สะเทือนตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเฉพาะแถบเอเชีย ที่เศรษฐกิจมีความเชื่อมโยงกันสูงกับจีน

ราคาน้ำมันดิบที่ตลาดสหรัฐปิดอยู่ที่ 40.45 ดอลลาร์/บาร์เรล สูงสุดต่ำสุดครั้งใหม่ในรอบ 6 ปีครึ่งในวันศุกร์ และร่วงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 8 จากความวิตกเกี่ยวกับอุปสงค์จากจีนและความกังวลเกี่ยวกับภาวะน้ำมันล้นตลาด

แนวโน้มการอ่อนค่าของสกุลเงินอาเซียนได้สร้างแรงกดดันเพิ่มเติมต่อค่าเงินบาท และตลาดหุ้นไทย ที่เผชิญเหตุระเบิดกรุง จนส่งผลเสียหายต่อภาคการท่องเที่ยวที่เป็นตัวขับเคลื่อนที่สำคัญต่อเศรษฐกิจไทยในเวลานี้

แม้เศรษฐกิจจีนมีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก แต่ความกังวลว่า การชะลอตัวของจีน จะฉุดเศรษฐกิจโลกอย่างรุนแรง ดูจะเกินจริง

จีนนำเข้าเพียง 2.8% ของ GDP โลกที่ไม่รวมของจีน ขณะที่ต่างชาติลงทุนในตลาดหุ้นจีนคิดเป็นสัดส่วนเล็กน้อย การปรับฐานแรงของตลาดจีนจึงมีผลกระทบต่อตลาดการเงินโลก

อย่างไรก็ดี “ความกลัว” ยังอยู่ในระดับสูง ความผันผวนขาลงในตลาดอีเมอร์จิง และสินค้าโภคภัณฑ์ ได้สกัดความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ในสถานการณ์เช่นนี้ ใครเป็นผู้แพ้-ผู้ชนะ

ประการแรก สินทรัพย์ในรูปดอลลาร์เป็นที่ต้องการของตลาด เหตุเงินดอลลาร์เป็นสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัย แถมยังมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น หนุนโดยเศรษฐกิจสหรัฐที่ขยายตัวดีกว่าภูมิภาคอื่น และเฟดมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ภูมิภาคอื่นยังตรึงอัตราดอกเบี้ยต่ำติดดินต่อไป

โครงสร้างเศรษฐกิจสหรัฐพึ่งการบริโภคในประเทศราว 70% ของ GDP จึงได้รับผลกระทบจำกัดจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน

ประการที่ 2 ประเทศผู้ส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์เป็นผู้แพ้ตัวอยู่ในสถานการณ์เช่นนี้ ดุลการค้าและดุลงบประมาณที่แย่งส่งผลกระทบต่อสกุลเงินของประเทศเหล่านี้ เช่น ออสเตรเลีย บราซิล มาเลเซีย อินโดนีเซีย โอปก เป็นต้น

ประเทศแถบเอเชียยังถูกกระทบอีกทางหนึ่ง จากการชะลอตัวของจีน เนื่องจากมีความเชื่อมโยงทางการค้ากับจีนในเกณฑ์สูง

ขณะที่ประเทศผู้นำเข้าสุทธิทั้งพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์อื่น ดุลการค้าจะดีขึ้น เงินที่ผู้บริโภครประหยัดได้ เช่นเติมน้ำมันถูกลง เสมือนได้รับการปรับลดภาษี จึงมีเงินเหลือใช้จ่ายด้านอื่นได้เพิ่มขึ้น ยุโรปและญี่ปุ่นเป็นผู้ได้ประโยชน์ในสถานการณ์เช่นนี้ การปรับฐานของตลาดหุ้นทั้งคู่จึงกลายเป็นโอกาสในการลงทุน

ประการที่ 3 ประมาณการกำไรของหุ้นกลุ่มพลังงานและเหมืองแร่ทั่วโลกถูกปรับลงขนานใหญ่ หลังราคาสินค้าโภคภัณฑ์มีแนวโน้มตกต่ำยาวนานกว่าที่เคยประเมินไว้ แม้ราคาหุ้นกลุ่มพลังงานจะดิ่งแรง แต่ยังมีแนวโน้มย่ออีกพักใหญ่ ควรรอให้แรงขายซาลงก่อน ค่อยหาจังหวะซื้อลงทุน

ในทางตรงข้าม ต้นทุนพลังงานที่ถูกกลอง ช่วยลดต้นทุนการผลิต การขนส่ง หุ่นที่ได้ประโยชน์เด่นๆ ได้แก่ กลุ่มสายการบิน ผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง เป็นต้น

ประการที่ 4 แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์ตกต่ำ และเศรษฐกิจแผ่ว ทำให้แทบไม่มีแรงกดดันเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยจะต่ำติดดินยาวนานกว่าที่เคยประเมินไว้

สถานการณ์เช่นนี้ ทำให้กระแสเงินทุนส่วนหนึ่งวิ่งเข้าหาหุ้นปันผลดี กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงหุ้น Defensive ที่กระแสเงินจากการดำเนินงานมีความมั่นคงสูง ได้รับผลกระทบน้อยจากเศรษฐกิจชะลอ

ในส่วนของตราสารหนี้ ยึดอยู่ในระดับต่ำมาก แม้ได้แรงหนุนจากดอกเบี้ยต่ำนาน แต่แนวโน้มบาทอ่อน ทำให้ตราสารหนี้บ้านเรามีความน่าสนใจต่ำ

กระแสเงินทุนยังคงมีแนวโน้มไหลออกจากตลาดอีเมอร์จิงและตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ต่อไป ดัชนีหุ้นไทยเสี่ยงจะหลุดแนวรับสำคัญที่ 1,350-1,360 จุด หากหลุดอีกให้รอจนกว่าจะเริ่มเห็นการยื่นสร้างฐานค้อยหาจังหวะซื้อเพิ่ม ส่วนแนวต้านสัปดาห์นี้อยู่ที่ 1,380 จุด

เชื่อว่าจะมีแต่ปัจจัยลบ เมื่อกรม.ชุดใหม่เริ่มทำงาน คาดว่า จะคลอตามตรรกการกระตุ้นเศรษฐกิจ และเร่งรัดการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน การปรับฐานของหุ้นรับเหมาก่อสร้างและหุ้นค้าปลีกสมัยใหม่ในช่วงนี้จึงเป็นโอกาสทยอยซื้อ

พบกันใหม่โอกาสหน้าครับ