



The Fundamental View

ไพบูลย์ นลินทรานุกร, CFA
 ประธานกรรมการ สภาธุรกิจตลาดทุนไทย

ความมั่นใจของนักลงทุนต่างชาติ ดูดีขึ้น

สวัสดีครับ วันนี้ผมขอเขียนถึง Corporate Roadshow ที่ Paris และ London ที่ผมมีโอกาสได้ร่วมเดินทางไปกับ 7 บริษัทจดทะเบียนของไทยเมื่อ 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา เพื่อนำเสนอข้อมูลด้านการลงทุนให้กับผู้จัดการกองทุนที่ประจำอยู่ที่นั่น บังเอิญเป็นช่วงหลังเลือกตั้งพอดี เลยมีคำถามเกี่ยวกับการเมืองค่อนข้างมากเป็นพิเศษ ผมจะพยายามสรุปเนื้อหาสำคัญๆ ที่ผมได้รับจาก Roadshow ในครั้งนี้ เพื่อท่านผู้อ่านจะได้รับทราบถึงมุมมองของนักลงทุนในสองเมืองที่ถือได้ว่ามีเม็ดเงินภายใต้การบริหารมากเป็นอันดับต้นๆ ของโลก

ก่อนอื่นผมขออนุญาตทำความเข้าใจเกี่ยวกับประเภทของนักลงทุนที่อยู่ใน London และ Paris ซึ่งค่อนข้างที่จะแตกต่างกันพอสมควร ที่ London จะมีกองทุนประเภทที่บริหารเงินลงทุนในตลาดเกิดใหม่ หรือ Emerging Markets และในตลาดเอเชีย เยอะกว่าใน Paris มาก เพราะ London ถือเป็นศูนย์กลางการเงินโลกที่สำคัญ จึงมีกองทุนหลากหลายประเภทตั้งอยู่ที่นั่น โดยเฉพาะกองทุนประเภท Hedge Funds ก็จะมีอยู่มากมาย เป็นรองก็เพียงแต่ใน New York ซึ่งจะมี Hedge Funds มากกว่า



ส่วนที่ Paris นั้น จะเน้นการลงทุนใน Europe และในตลาดพัฒนาแล้ว หรือ Developed Markets เป็นส่วนใหญ่ กองทุนประเภท Global Funds จึงมีอยู่เป็นจำนวนมาก ดังนั้น ใน Paris จะมีผู้จัดการกองทุนที่เป็น Asian Specialists น้อยกว่าใน London บริษัทที่จะไปทำ Roadshow ใน Paris ได้ จึงจำเป็นต้องมีขนาดใหญ่

(Market Cap ? US\$ 5,000 ล้าน) และมีปริมาณการซื้อขายต่อวันสูงกว่า US\$ 5 ล้าน ส่วนที่ London นั้น บริษัทที่มีขนาดเล็กกว่า แต่มีเรื่องราว และ growth outlook ที่น่าสนใจ ก็ยังมีโอกาสไปทำ Roadshow ได้

ประเด็นสำคัญที่ผมได้รับจาก Roadshow ครั้งนี้ มีดังนี้

ข้อ 1 : กองทุนใน Paris มีความสนใจในตลาดหุ้นไทยมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ปัจจัยหลักน่าจะมาจากการเลือกตั้งที่สงบเรียบร้อย และผลการเลือกตั้งที่เป็นลักษณะ landslide victory เราอยู่ที่นั่นกันเพียง 1 วัน แต่บางบริษัทได้พบกับกองทุนถึง 5-6 กองทุนด้วยกัน ซึ่งถือว่าเยอะพอสมควรสำหรับบริษัทจากประเทศไทย ปกติบริษัทไทยจะมี meeting กับกองทุนใน Paris โดยเฉลี่ยประมาณ 3-4 กองทุนเท่านั้น เนื่องจากกองทุนประเภทที่ลงทุนในเอเชียมีจำนวนน้อยอย่างที่กำลังมาแล้ว และตลาดหุ้นไทยยังมีขนาดเล็ก

ดังนั้น การที่กองทุนใน Paris เริ่มสนใจบริษัทไทยมากขึ้นถือ **เป็นสัญญาณที่ดีมาก** และน่าจะหมายถึงกองทุนที่อยู่ในประเทศอื่นๆ ที่ไม่ใช่ศูนย์กลางการเงินโลกอย่าง New York หรือ Hong Kong ก็น่าจะสนใจตลาดหุ้นไทยมากขึ้นเช่นกัน รอบนี้กองทุนใน Paris จะให้ความสนใจกับ domestic consumption plays มากเป็นพิเศษ โดยมองว่าการจับจ่ายใช้สอยในประเทศน่าจะเพิ่มขึ้นมากภายหลังจากที่รัฐบาลใหม่เข้าบริหารประเทศ

ข้อ 2 : นักลงทุนใน London เอง ก็ให้ความสนใจกับตลาดหุ้นไทยมากขึ้น กว่าเมื่อก่อนการเลือกตั้งค่อนข้างมาก และที่น่าสนใจ คือ มีกองทุนที่ยังไม่มีหุ้นไทยอยู่ใน portfolio เลยหรือมีเพียงเล็กน้อยมาร่วมใน Roadshow ครั้งนี้เป็นจำนวนมาก เพื่อให้ท่านผู้อ่านได้เห็นภาพผมขอยกตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนแห่งหนึ่ง ซึ่งทำธุรกิจเกี่ยวกับอาหาร บริษัทนี้เดินทางไปทำ Roadshow ในต่างประเทศเป็นประจำ และมีผู้ถือหุ้นที่เป็นกองทุนต่างประเทศเป็นจำนวนมาก แต่ที่น่าสนใจเป็นพิเศษ คือ ในจำนวน 15 กองทุน ที่บริษัทแห่งนี้ได้พบภายใน 2 วัน มีเพียงกองทุนเดียวเท่านั้นที่เป็นผู้ถือหุ้นปัจจุบัน นอกนั้นเป็นกองทุนที่ยังไม่ได้ถือหุ้นทั้งหมด

นับเป็นอีกหนึ่งสัญญาณที่ดีว่า **ตลาดหุ้นไทยเริ่มเป็นที่สนใจของนักลงทุนต่างประเทศในวงกว้าง** และยังมีผู้บริหารระดับสูงของกองทุนขนาดใหญ่ หลายแห่งมาร่วมใน Roadshow ครั้งนี้ด้วยตัวเอง ซึ่งปกติแล้วคนระดับนี้จะเข้ารับฟังข้อมูลจากบริษัทที่มาจากตลาดหุ้นขนาดใหญ่ เช่น China, India หรือ Brazil เท่านั้น ผมมองว่าถ้าเขาไม่สนใจที่จะเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นไทยจริงๆ คงไม่เสียเวลามารับฟังข้อมูลจากบริษัทไทยในรอบนี้แน่นอน

ข้อ 3 : นักลงทุนทั้งใน Paris และ London ยังคงเป็นห่วงเรื่องสถานการณ์บ้านเมือง และสอบถามถึงความน่าจะเป็นในอนาคตค่อนข้างมาก ทุกคนยังจำเหตุการณ์ความวุ่นวายเมื่อปีที่แล้วได้ดี และพยายามให้ผมประเมินถึงความเป็นไปได้ที่จะเกิดเหตุการณ์เช่นนั้นอีก แต่ scenario ที่ผมมองว่านักลงทุนเหล่านี้ใช้เป็นสมมติฐานในการตัดสินใจในรอบนี้ ก็คือ การเมืองไทยน่าจะสงบนิ่งไปได้อย่างน้อยๆ อีกประมาณ 9-12 เดือนนับจากนี้ ซึ่งก็น่าจะเพียงพอให้เขาสามารถเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยได้มากพอสมควร

กล่าวโดยสรุป ผมเชื่อว่าเม็ดเงินจากต่างชาติพร้อมที่จะเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทย และจะไหลเข้ามามากยิ่งขึ้น ถ้ารัฐบาลสามารถจัดตั้งขึ้น โดยประกอบไปด้วยคณะรัฐมนตรีที่มีคุณภาพ เป็นที่ยอมรับของต่างประเทศ มีความรู้ความเข้าใจในกระทรวงที่ตัวเองต้องรับผิดชอบเป็นอย่างดี โดยเฉพาะกระทรวงเศรษฐกิจที่สำคัญ เช่น คลัง พาณิชย์ อุตสาหกรรม พลังงาน ดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่ไม่เน้นประชานิยมเกินไปจนทำให้เสียวินัยทางการคลัง (fiscal discipline) เน้นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน (competitive advantages) ให้กับภาคธุรกิจเอกชน ไม่เข้าแทรกแซงการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย

ที่สำคัญที่สุดไม่ทำอะไรที่จะนำไปสู่การแตกแยกของสังคม ถ้าเป็นเช่นนั้นจริง เราจะไม่เห็นเพียงเม็ดเงินที่อยู่ในกองทุนประเภท Emerging Markets หรือ Asia ex Japan ที่จะไหลเข้ามาเท่านั้น แต่น่าจะมีเม็ดเงินจากกองทุนประเภท Global Funds และ Global Emerging Markets เข้ามาสมทบด้วย ซึ่งก็ **จะช่วยทำให้ตลาดหุ้นไทยยังคงอยู่ใน Bull Market Cycle ต่อไปได้อีกระยะหนึ่ง**

พบกันใหม่เดือนหน้าครับ สวัสดี