

ตัวแปรความเสี่ยงตลาดหุ้น

เรื่องเดียว

หลากประเด็น

พี่...พิชัย เลิศสุพงศ์กิจ กรรมการสมาคมนักวิเคราะห์ และผู้อำนวยการฝ่ายอาวุโส บล.ธนชาต
 pichai.ler@thanochart.co.th



ตลาดหุ้นช่วงนี้ยังคงปรับฐานต่อไปสัปดาห์นี้ เรามาวางกันเรื่องตัวแปรความเสี่ยง ผมเชื่อว่าหุ้นไทยจะแกว่งผันผวนแรงตามพัฒนาการของตัวแปรดังต่อไปนี้

ประการแรก เศรษฐกิจยุโรปยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงตลอดปีนี้ หลังกรีซและไอร์แลนด์ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจากอียูและไอเอ็มเอฟไปก่อนหน้านี้ กองทุนรักษาเสถียรภาพระบบการเงินยุโรปยังเหลือเงินประมาณ 5 แสนล้านยูโร ซึ่งน่าจะเพียงพอในการรับมือกับปัญหาโปรตุเกสและสเปนซึ่งเป็นจุดอ่อนของอียู

อย่างไรก็ดี หากมีประเทศขนาดใหญ่อื่นต่อคิวขอรับความช่วยเหลือเพิ่มเติม กองทุนนี้จะมีเงินไม่พอ จึงมีความพยายามผลักดันเสนอขยายวงเงิน แต่เยอรมนีซึ่งเป็นผู้ลงขันรายใหญ่ไม่เห็นด้วยและเลือกที่จะซื้อเวลาต่อไป โดยอียูวางแผนที่จะจัดตั้งกองทุนถาวรในปี 2556 เพื่อเป็นเครื่องมือในการรักษาเสถียรภาพระบบการเงินยุโรปต่อไป

หลังปีใหม่แรงกดดันพุ่งเป้าไปที่โปรตุเกสและสเปน แต่ทั้งสองประเทศก็ยังประคองตัวผ่านเดือน ม.ค.ไปได้ อย่างไรก็ดี หากความเชื่อมั่นถูกสั่นคลอน หรือมีความสงสัยว่า กองทุนฯไม่พอ ค่าเงินยูโรเสี่ยงที่จะอ่อนค่าอีกรอบ ซึ่งจะทำให้ค่าเงินทั่วโลกรวมทั้งเงินบาทผันผวนอีก

ทีมวิเคราะห์ของงานวิจัย

ประการที่สอง การปรับนโยบายเศรษฐกิจของจีนและเอเชียเพื่อลดแรงกดดันเงินเฟ้อ การติดขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะกลุ่มพลังงานและอาหารได้เพิ่มแรงกดดันต่อตลาดหุ้นเอเมอร์จิง โดยเฉพาะจีนที่เศรษฐกิจขยายตัวแรงกว่าเศรษฐกิจโลก ให้ปรับลดการกระตุ้น

เศรษฐกิจลง

ประเทศส่วนใหญ่ในเอเชียนำเข้าโดยจีนได้ขยายอัตราดอกเบี้ยขึ้น ปรับเพิ่มเพดานเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ หรือแม้กระทั่งคุมเป้าสินเชื่อเพื่อต่อสู้กับภัยเงินเฟ้อ ซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นทั่วเอเชียโดยเฉพาะตลาดที่ขึ้นแรง เช่น กลุ่ม TIP อันประกอบด้วยไทย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ที่ปีก่อนตลาดหุ้นขึ้นแรงร่วม 40% ขณะที่เพื่อนบ้านขึ้นแค่ 10% เศษ ตลาดหุ้น TIP จึงตกเป็นเป้าหมายในการขายทำกำไร

เนื่องจากเศรษฐกิจจีนมีขนาดใหญ่เป็นอันดับสองของโลก และเป็นผู้ใช้สินค้าโภคภัณฑ์รายยักษ์ของโลก จีนจึงมีบทบาทขับเคลื่อนเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะเอเชีย รวมถึงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ช่วงนี้จีนจึงเป็นตัวแปรสำคัญที่กำหนดทิศทางตลาดหุ้นเอเชีย

ประการที่สาม ความเป็นห่วงว่าเศรษฐกิจอเมริกาจะชะลอตัวอีกครั้ง แม้จะมีสัญญาณขยายตัวดีเกินคาดตั้งแต่เดือน พ.ย. 2553 อย่างไรก็ตามการเติบโตของสหรัฐยังไม่แกร่งเพียงพอที่จะดึงอัตราการว่างงานให้ลดต่ำกว่า 8% ในป็นีนี้ ขณะที่สถาบันการเงินสหรัฐยังคงลดสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (Deleveraging)

เมื่อมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินเชิงปริมาณรอบ 2 (QE2) หมดอายุในเดือน มิ.ย. จึงมีความเป็นไปได้ไม่น้อยที่จะต้องทำ QE3 ซึ่งจะทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าเงิน และทำให้ค่าเงินทั่วโลกรวมทั้งบาทผันผวนอีก

ประการที่สี่ เสถียรภาพในตะวันออกกลาง ปลายสัปดาห์ก่อนเหตุการณ์ความไม่สงบในอียิปต์ได้เพิ่มความเสี่ยงเข้าไปในตลาดโลก ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปร่วงแรงถึง 1.4% เมื่อวันศุกร์ เนื่องจากอียิปต์เป็นผู้ดูแลคลองสุเอซที่ถูกใช้ขนส่งสินค้าถึง 8% ของการขนส่งทางทะเลทั่วโลก โดยสินค้าสำคัญก็คือ น้ำมันนั่นเอง ราคาน้ำมันในเม็กซิโกล่วงมบเดือน มี.ค. พุ่งขึ้นถึง 4.3% มาปิดที่ 89.34 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล เนื่องจาก

น้ำมันราว 40% ถูกผลิตและส่งออกจากภูมิภาคตะวันออกกลาง

ก่อนหน้านี้ การประท้วงอย่างรุนแรงในตูนิเซียยังผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองที่นั่น และเป็นแรงบันดาลใจให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในอียิปต์ โดยได้แนวร่วมจากความไม่พอใจของประชาชนที่เผชิญกับภาวะราคาอาหารที่ติดขึ้นมาในปีที่ผ่านมาหากรัฐบาลอียิปต์ล้ม บ่อมเพิ่มความเสี่ยงต่อประเทศอื่นในภูมิภาคตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นแหล่งผลิตและส่งออกน้ำมันสำคัญของโลก

ประการที่ 5 เสถียรภาพทางการเมืองไทย ปัญหาเขตแดนไทย-กัมพูชาถูกชูขึ้นเป็นประเด็นนำในการชุมนุมประท้วงครั้งล่าสุด กลุ่มก่อนทางการเมืองพร้อมขยายประเด็นถล่มซ้ำ หากรัฐบาลเพเลียงพล้ำ ชาวบปล่อย "ปฏิวัติ" ถูกโยนตามทาง

อย่างไรก็ดี การแก้ไขรัฐธรรมนูญได้ผ่านวาระ 2 ไปแล้ว และเชื่อว่าจะผ่านวาระ 3 ในวันที่ 11 ก.พ.นี้ จากนั้นจะเข้าสู่โหมด "เลือกตั้ง" ซึ่งจะช่วยให้การประท้วงตามท้องถนน กลับเข้าสู่วิถีทางของระบอบประชาธิปไตย

สรุปว่า วิกฤตหนี้ยุโรป การปรับนโยบายของจีนและเอเชีย การชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ เสถียรภาพในตะวันออกกลางและการเมืองไทยจะเป็นตัวแปรชี้ทิศทางตลาดหุ้น อย่างไรก็ดี ผมยังมองว่าการปรับฐานที่กำลังเกิดขึ้นเป็นโอกาสในการทยอยซื้อโดยเลือกหุ้นกลุ่มธนาคาร (KBANK BBL และ BAY) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนรอบใหม่ STEC และ AMATA ; THAI จากความคืบหน้าในการปรับโครงสร้างธุรกิจ ; BANPU เนื่องจากมีการ Re-Rating จากประเด็นการเข้าซื้อและควบรวมกิจการที่ยังไม่สิ้นสุด ; CPALL ได้ประโยชน์จากการเติบโตของการบริโภค และนโยบายประชานิยม และ SOC จากการที่ตลาดประเมินมูลค่า SOC ไม่เหมาะสม ทั้งที่เป็นหุ้นที่มีคุณภาพสูง ○