

พัฒนการลงทุน

ปี...สมบัติ นราวุฒิชัย
 เลขานุการ
 สมาคมนักวิเคราะห์
 www.saa-thai.org



เมื่อโลกวุ่น...ลงทุนปั่น...น้ำมันป่วน



นี้ วิกฤตที่หลายๆ คนพูดกันมานานแล้วว่า ปี 2554 นี้ การลงทุนจะมีสภาพผันผวนขึ้นๆ ลงๆ คาดหวังกำไรได้บ้าง แต่อย่าฝันเห็นสวรรค์เหมือนปี 2553

ย้อนไปเมื่อเดือน พ.ย. 2553 วันนั้นผลสำรวจสมาชิกสมาคมนักวิเคราะห์ฯ ได้ข้อมูลออกมาว่า สำนักวิจัยโดยเฉลี่ยแล้วคาดการณ์ปี 2554 นี้ หุ้นจะขึ้นลงในกรอบ 907 ถึง 1,201 จุด แต่คาดว่าสุดท้ายปลายปี จะตะกายขึ้นไปที่ 1,133 จุด

การคาดการณ์ที่สำคัญๆ ได้แก่ ปี 2554 GDP จะโต 4.3% มีเงินเฟ้อ 3.4% อัตราดอกเบี้ย RP 1 วัน คงขึ้นไปหลายครั้ง จนถึงเฉลี่ย 2.6% (ส่วนใหญ่พยากรณ์ที่ 2.5-2.75%) เป็นต้น

จากวันนั้นถึงวันนี้ SET Index วนขึ้นจนลงในกรอบ 937-1,056 จุด หลายๆ บัญชีอยู่ในคาดการณ์ของบรรดานักวิเคราะห์ ผมเองก็ได้ตามดูเหตุการณ์มาเรื่อยๆ ถึงปลาย ก.พ.ก็ยังเห็นว่าการคาดการณ์ต่างๆ ยังไม่ต้องรีบสำรวจปรับสมมติฐานกันใหม่

แต่เมื่อถึง มี.ค.สถานการณ์ที่ลิเบียและอีกหลายประเทศในตะวันออกกลางดูเหมือนจะยืดเยื้อเกินคาด ทำให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกทะยานขึ้นอย่างรวดเร็วใกล้ระดับ 100 เหรียญต่อ

บาร์เรล และต่อด้วยวิกฤตแผ่นดินไหวต่อเนื่องในญี่ปุ่น ลามมาเป็นวิกฤตกัมมันตภาพรังสีรั่วจนสร้างแรงสั่นสะเทือนเคลื่อนลั่นกับตลาดหุ้นทั่วโลก

ผมคิดว่าถึงเวลาต้องเจาะลึกปรับเลขคาดการณ์ด้านต่างๆ ขนานใหญ่กันแล้ว ซึ่งเท่าที่ติดตามตามดู หลายๆ สำนักกำลังศึกษาผลกระทบจากเหตุการณ์วุ่นทั่วโลกดังกล่าวกันยังไม่เสร็จสิ้นดี สมาคมนักวิเคราะห์ฯ จึงให้เวลาทำการบ้านพร้อมๆ กับตามดูความตื๋บนานในญี่ปุ่นและตะวันออกกลางกันอีกสัก 1-2 สัปดาห์ แบบสอบถามจะร่อนไปถึงทุกสำนักและจะนำมาแถลงให้ประชาชนและสื่อมวลชนทราบในอีกราว 2 สัปดาห์ข้างหน้า

เจาะลึกก่อนที่งานมหกรรมวิเคราะห์หลักทรัพย์

การพูดนั้นย่อมดำเนินการได้เร็วกว่าเขียน และยิ่งเป็นการรวบรวมสำรวจทุกสำนักมารวมกันก็ใช้เวลาอีกทอดหนึ่ง

งานมหกรรมวิเคราะห์ฯ ของสมาคมนักวิเคราะห์ฯ จัดเป็นปีที่ 9 วันที่ 25-27 มี.ค. กูรูของแต่ละด้านจะขึ้นวิเคราะห์เจาะลึกกันบนเวที ซึ่งจัดที่สภาวิชาชีพบัญชี ตันๆ ถนนอโศก (ห่างจากสถานีรถไฟใต้ดินสุขุมวิท 100 เมตร ตรงข้ามโรงแรมแกรนด์

มิลเลนเนียม) ผมคิดว่าน่าจะเป็นเวทีแรกๆ ภายหลังจากวิกฤตนิวเคลียร์ และเป็นการพึงพิริ

กูรูชื่อดังอย่าง ดร.ก้องเกียรติ โอภาสวงการ, มนตรีศรีไพศาล, ดร.อนุสรณ์ ธรรมใจ, มนูญ ศิริวรรณ, ภรณ์ ทองเย็น, จูฬา นววิฒนทรัพย์ YLG (ทองคำ), ชาติชาย พยุหนาวิชัย และสมบัติ นราวุฒิชัย จะทำหน้าที่ในวันแรก

ส่วนวันเสาร์-อาทิตย์นั้น มีชื่อดังอีก 17 คน สลับกันขึ้นเวทีเจาะลึกหุ้น, ทอง และกลยุทธ์ลงทุน (รายละเอียดใน www.saa-thai.org และทางโพสต์ทูเดย์สัปดาห์หน้า)

คู่มือผู้ลงทุนเป็นอีกที่เด็ดหนึ่งของงาน ที่รวบรวมบทวิจัยของนักวิเคราะห์รางวัลยอดเยี่ยม และสำนักวิจัยใหญ่ๆ 25 แห่ง กับประมาณ 50 บทวิจัยรวมไว้เป็นคู่มือผู้ลงทุนยุคโลกวุ่น โดยขอค่าสนับสนุนการพิมพ์เพียง 100 บาท เฉพาะในงาน

ผลจากโลกวุ่นกระทบอะไรบ้าง

ผลที่ปรากฏในระยะสั้นกับในระยะปานกลาง อาจเป็นหนึ่งคนละม้วนกันก็เป็นได้ เราลองมาดูผลกระทบระยะสั้นที่ปรากฏให้เราเห็นกันไปแล้วเทียบกับภาพในระยะปานกลาง 6 เดือนถึง 1 ปีข้างหน้าที่เราควรจะเป็นนะครับ

- **ค่าเงิน** ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นอย่างมากไปที่ 78 เยนต่อเหรียญสหรัฐแทนที่จะอ่อนค่า จากผลกระทบที่จะมีกับภาวะเศรษฐกิจจะระยะสั้น รวมทั้งเมื่อรัฐบาลจะต้องเร่งบูรณะกอบกู้ความเสียหายในครึ่งปีหลัง ซึ่งก็จะทำให้ปัญหาหนี้สาธารณะของญี่ปุ่นที่บ้านไปที่ 200% ของ GDP อยู่แล้วต้องบานขึ้นอีก แนวโน้มอันดับเครดิตในระยะยาวที่น่าอ่อนแอลง รวมทั้งได้รับผลกระทบภาคส่งออกที่ชะงักชั่วคราว

เกมเก็งกำไรค่าเงินกลับเน้นไปที่ว่า ญี่ปุ่นน่าจะจะต้องดึงเงินกลับประเทศให้มากที่สุดเพื่อรองรับวิกฤตครั้งนี้

เมื่อดอลลาร์อ่อนค่า (เมื่อเทียบกับเยน) เงินบาทจึงแข็งค่าด้วยเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ผมอยากฝากไว้นิดนึงว่าในระยะ 2 เดือนข้างหน้า ถ้าความเชื่อที่ว่า บริษัทญี่ปุ่นอาจต้องพยายามดึงเงินกลับไปหนุนบริษัทแม่เป็นจริง บริษัทญี่ปุ่นในประเทศไทยมีไม่ใช่น้อยและเมื่อถึงฤดูปิดบัญชีประจำปีเสร็จ ฤดูจ่ายปันผลกลับ ค่าบาทก็จะต้องอ่อนกลับบ้าง

- **น้ำมัน** เรื่องที่ลิเบียและตะวันออกกลางยังไม่จบ เพียงแต่ไฮไลต์ของโลกวกไปจับชาวญี่ปุ่นแทน ตลาดเก็งกำไรเล่นเกมว่าปัญหาของญี่ปุ่นอาจทำให้นักเก็งกำไรเทขายสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ ทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวลงหลายวัน ทั้งๆ ที่ในระยะยาว วิกฤต

**สถานการณ์ที่ลิเบีย
และอีกหลายประเทศ
ในตะวันออกกลางดูเหมือนจะ
ยืดเยื้อเกินคาด ทำให้ราคา
น้ำมันดิบในตลาดโลกทะยาน
ขึ้นอย่างรวดเร็วใกล้ระดับ
100 เหรียญต่อบาร์เรล และ
ต่อด้วยวิกฤตแผ่นดินไหว
ต่อเนื่องในญี่ปุ่น ลามมาเป็น
วิกฤตกัมมันตภาพรังสีรั่ว
จนสร้างแรงสั่นสะเทือน
เลื่อนลั่นกับตลาดหุ้นทั่วโลก**

นิวเคลียร์นี้น่าจะทำให้ทุกประเทศในโลกตะแบกโครงการพลังงานนิวเคลียร์ (รวมทั้งไทยด้วย) รวมทั้งญี่ปุ่นเองที่ไฟไหม้ไปหลายโรง Demand ความต้องการพลังงานจากน้ำมันและถ่านหินควรจะออกเงยขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

สรุปแล้วโลกทุกวันนี้ บารมีของการเก็งกำไรระยะสั้นยังคงสูงกว่าการอ่านผลในระยะยาว อย่างไรก็ดีตาม ตลาดน้ำมันและหุ้นพลังงานที่ปรับตัวระยะสั้นน่าจะเป็นโอกาสดีของผู้ลงทุนที่เน้นเกมมองผลระยะยาว

- **หุ้น** ตลาดหุ้นญี่ปุ่นลงอ่วมไป 14% ยุโรปและสหรัฐก็ลงไปประมาณ 4% แต่หุ้นไทยและเอเชียกลับเหนียวแน่น เปิดเสรีจลงไปแค่ 2% โดยฝากความหวังไปที่ว่าญี่ปุ่นจะต้องนำเข้าวัสดุก่อสร้างอาหารรวมทั้งบรรดาโรงกลั่นน้ำมันจะมีค่าการกลั่นดีขึ้น ทำให้หุ้นที่ว่า คูตีมีชาติตระกูลขึ้นทันที

อย่างไรก็ตาม ภาพในระยะปานกลางตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสที่จะต้องปรับเนื้อปรับตัวลงไปมากกว่านี้ได้ เพราะแรงกดดันของเงินเฟ้อมากขึ้นเรื่อยๆ อัตราดอกเบี้ยที่ขยับขึ้นอีก ขณะที่ดัชนียังอยู่เกิน 1,000 จุดนั้น แรงเชื่อมั้มนักลงทุนมักขาดหายไป ซึ่งเป็นไปเช่นนี้มา 5 เดือนแล้ว

- **ทองคำ** กลับปรับตัวลงในช่วง 2-3 วันที่ผ่านมา ซึ่งเท่าที่

ดูจากสถิติพฤติกรรมทองคำย้อนไปหลายๆ ปี ทองคำเมื่อลงไปประมาณ 5% ก็มักจะเป็นโอกาสช้อนและฟื้นขึ้นไป คือ เป็นขวัญใจของนักเก็งกำไรอยู่เสมอมา ขณะนี้ลงมาแล้ว 2-3% จากจุดสูงสุด 1,440 เหรียญ เหลือ 1,396 เหรียญ

อย่างไรก็ตาม เรื่องทองคำนั้น ผมแนะนำให้ตามไปฟังผู้เชี่ยวชาญหลายๆ ด้านทองคำอย่าง คุณฐิภา YLG ที่จะขึ้นเวทีมหกรรมวิเคราะห์หลักทรัพย์และการลงทุน วันศุกร์ที่ 25 มี.ค. บ่ายโมง หรือคุณธนสิน (ออสสิริส) ที่จะขึ้นเวทีวันอาทิตย์ที่ 27 มี.ค. นอกจากนั้นทั้งสองค่ายก็ได้เขียนบทวิเคราะห์ทองคำมาลงไว้ใน "คู่มือผู้ลงทุน" ที่จะมีจำหน่ายในงานมหกรรมฯ

แล้วพบกันที่งานนะครับ ○

มหกรรมวิเคราะห์หลักทรัพย์และการลงทุนของสมาคม
นักวิเคราะห์ฯ สุกร 25-อาทิตย์ 27 มี.ค.นี้ ที่อาคารสภาวิชา
ชีพบัญชี ถนนอโศก ใกล้สถานีรถไฟฟ้าสุขุมวิท (ตรงข้าม
โรงเรียนแกรนด์มิลเลนเนียม) สัมมนาฟรี

พบนักวิเคราะห์ชื่อดังที่สุดของแต่ละด้าน (หุ้น, ทอง
และการลงทุนชื่อคอนโดมิเนียม)