

ทิสโก้มองหุ้นเอเชียสดใสต่อเนื่อง พร้อมแนะเลี้ยงยุโรป-ละตินอเมริกา



8 ต.ค. 55 – ทิสโก้ เวิร์ธ มองตลาดหุ้นยังน่าลงทุน เชื่อหลังรัฐบาลกลางต่างๆ อัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบ จะมีเงินมหาศาลไหลเข้าตลาดหุ้นทั่วโลก แนะนำลงทุนหุ้นเอเชียเพิ่ม เพราะเศรษฐกิจขยายตัวแข็งแกร่งที่สุดในโลก โดยเฉพาะจีนที่ราคาหุ้นยังถูก พร้อมแนะให้เลี้ยง 2 ตลาดเกิดใหม่ “ยุโรปตะวันออก-ละตินอเมริกา” เพราะยุโรปยังมีความเสี่ยงสูงและปัญหายังไม่คลี่คลาย ส่วนละตินอเมริกามีการขยายตัวเศรษฐกิจต่ำเมื่อเทียบกับตลาดเกิดใหม่ด้วยกัน อีกทั้งราคาหุ้นแพง ด้าน บลจ. ทิสโก้ เตรียมออกกองทุนหุ้นเอเชียอีกครั้ง สัปดาห์นี้

ทิสโก้ เวิร์ธ (TISCO Wealth) บริการที่ปรึกษาการเงินการลงทุนครบวงจรจากทิสโก้ โดยนางสาววรสิณี สังวรเวช ภัณฑ์ ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน ทิสโก้ เวิร์ธ (Miss Vorasinee Sangvornvetphan, Wealth Strategist, TISCO Wealth) เปิดเผยว่า สำหรับกลยุทธ์การจัดสรรการลงทุนในเดือนนี้ TISCO Wealth มองว่าการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงยังมีความน่าสนใจ โดยเฉพาะตลาดหุ้น เนื่องจากสภาพคล่องที่ล้นตลาดจากการอัดฉีดเม็ดเงินของธนาคารกลางทั้งสหรัฐ ญี่ปุ่นและยุโรป จะเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้น โดยเฉพาะหุ้นในตลาดเกิดใหม่ ที่ได้รับผลบวกจากแนวโน้มค่าเงินที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักของโลกเช่น ดอลลาร์สหรัฐ และเยน โดยนอกเหนือจากสภาพคล่องที่ล้นระบบแล้ว ปัจจุบันราคาหุ้นทั่วโลกนับว่าถูกเมื่อเทียบกับในอดีตที่ผ่านมา รวมทั้งอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงกว่าการฝากเงิน ดังนั้น การลงทุนตลาดหุ้นจึงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจในการลงทุนตอนนี้

โดย TISCO Wealth แนะนำให้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ไม่รวมญี่ปุ่น (Asia Pacific ex Japan) ซึ่งเศรษฐกิจมีแนวโน้มดีกว่าภูมิภาคอื่นๆ เนื่องจากเป็นภูมิภาคที่อุปสงค์แข็งแกร่งภายในภูมิภาคด้วยตัวเอง มีดุลบัญชี เกินดุล มีปริมาณเงินสำรองสูง และมีหนี้สาธารณะต่อ GDP ในระดับต่ำ ตลอดจนมีนโยบายการเงินการคลังที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน และความสามารถทางการแข่งขันทางการค้าอยู่ในระดับสูง อีกทั้งนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่เริ่มปรับเพิ่มประมาณการผลการดำเนินงานบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นเอเชียมากขึ้น หลังจากในช่วงครึ่งปีแรกมีการปรับลดลง ซึ่งการปรับเพิ่มนี้เป็นผลจากการที่นักลงทุนเริ่มคลายความกังวลกับปัญหาในยุโรปและสหรัฐฯ และมีความมั่นใจเพิ่มขึ้นในการกลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นเอเชีย

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาดตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิกทั้งหมด TISCO Wealth มองว่าตลาดหุ้นจีนยังมีความน่าสนใจ โดยหุ้นจีนมีราคาถูกทั้งในแง่ของ P/E และ P/BV ดังนั้นจึงคาดว่าจีนจะเป็นเป้าหมายต้นๆ ของการลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติ นอกจากนี้ยังคาดว่า การเปลี่ยนผู้นำจีนในช่วงเดือน ต.ค. 55 – มี.ค. 56 จะส่งผลให้มีเม็ดเงินไหลเข้ากระตุ้น

เศรษฐกิจเป็นจำนวนมาก

ทั้งนี้ ตลาดหุ้นที่ไม่แนะนำให้ลงทุน หรือลดสัดส่วนการลงทุน คือ ตลาดหุ้นในกลุ่มยุโรปตะวันออก และตลาดหุ้นละตินอเมริกา โดยสำหรับกลุ่มยุโรปตะวันออกนั้น คาดว่าปัญหาทางยุโรปจะยังไม่สามารถแก้ไขได้อย่างเบ็ดเสร็จ และคาดว่าจะมีปัจจัยต่างๆ ที่เข้ามากระทบต่อการลงทุนเป็นระยะๆ แม้ความกังวลที่มากที่สุดได้ผ่านพ้นไปแล้วในช่วงเลือกตั้งของกรีซ แต่ปัญหาที่เรื้อรังต่อเศรษฐกิจยังคงไม่ได้รับการแก้ไข ในทุกครั้งที่ประเทศในกลุ่ม PIIGS ถึงกำหนดชำระหนี้ หรือมีข่าวในเชิงลบ เช่นการลดอันดับความน่าเชื่อถือ, ปัญหาของสถาบันการเงินที่ต้องการความช่วยเหลือ หรือการเจรจาต่อรองในเงื่อนไขของการลดการขาดดุลการคลัง (Fiscal Deficit) และหนี้สาธารณะ ซึ่งล้วนแล้วแต่ทำให้นักลงทุนสูญเสียความเชื่อมั่น และยังอาจทำให้ต้นทุนการกู้ยืมของประเทศที่มีปัญหาปรับสูงขึ้นไปด้วย นอกจากนี้ ในบทวิเคราะห์ Global Economic Review โดย TISCO Wealth ยังระบุด้วยว่า ความคืบหน้าเกี่ยวกับการปฏิรูปเศรษฐกิจของประเทศที่เป็นศูนย์กลางวิกฤตหนี้สาธารณะยังมีค่อนข้างน้อย โดยในบรรดาประเทศที่เป็นศูนย์กลางวิกฤตหนี้สาธารณะ กรีซดูจะมีความล่าช้าในการปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจมากที่สุด ไม่ว่าจะเป็นภาคธุรกิจ ด้านภาษีอากร คุณภาพการศึกษา หรือกระทั่งประสิทธิภาพแรงงาน

นอกจากนี้ TISCO Wealth ยังไม่แนะนำให้ลงทุนในตลาดหุ้นละตินอเมริกา โดยถึงแม้ว่าภาพรวมของเศรษฐกิจของละตินอเมริกามีสัญญาณที่เป็นบวก และคาดว่าจะรักษาระดับการเติบโตเฉลี่ยได้ที่ 5% ต่อปี อีกทั้งภูมิภาคนี้ได้ประโยชน์จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกที่ปรับสูงขึ้น อีกทั้งบราซิลยังได้ประกาศแผนการลงทุนขนาดใหญ่มูลค่า R\$1,333bn เพื่อก่อสร้างสาธารณูปโภคและถนน และคาดว่าจะสามารถกระตุ้นเศรษฐกิจบราซิล ซึ่งเป็นน้ำหนักการลงทุนหลักของกลุ่มประเทศละตินได้ในอนาคต แต่ในระยะสั้น คาดว่าเศรษฐกิจของบราซิลจะไม่ขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในเร็ววันนี้ โดยคาดว่าในปีนี้ การเติบโตทางเศรษฐกิจของบราซิลจะเติบโตเพียง 1-2% เท่านั้น ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตต่ำกว่าค่าเฉลี่ยภูมิภาคที่ 5% และเมื่อเทียบกับกลุ่มตลาดเกิดใหม่ด้วยกัน ละตินอเมริกายังเป็นภูมิภาคที่เติบโตต่ำกว่ากลุ่ม เช่น ภูมิภาคเอเชีย นอกจากนี้ หากดูการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นบราซิล พบว่า ราคาหุ้นในบราซิลถือว่าค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับอดีตที่ผ่านมา โดยปัจจุบันตลาดหุ้นบราซิลซื้อขายที่ 17 เท่า เทียบกับค่า P/E เฉลี่ยในอดีตที่ 13.96 เท่า ดังนั้น จึงไม่แนะนำให้ลงทุนในตอนนี

ทางด้านนายสาห์รัช ชัฏสุวรรณ ผู้อำนวยการฝ่ายการตลาดและที่ปรึกษาการลงทุน ธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลและกองทุนรวม บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด (Mr. Saharat Chudsuwan, Senior Vice President, Head of Marketing and Wealth Advisory Mutual & Private Fund Business, TISCO Asset Management Co.,Ltd.) กล่าวว่า จากมุมมองดังกล่าวของ TISCO Wealth ที่ยังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิก บลจ. ทิสโก้จึงจะออกกองทุนใหม่ ซึ่งเป็นกองทาร์เก็ตฟันด์ ที่ลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิกภายในสัปดาห์นี้