



Econ View and Investment Advice โดยกองทุนบัวหลวง

CEO Views

เศรษฐกิจไทยน่าจะมีปัญหายาวนานกว่าที่คาดการณ์ไว้ เพราะปัญหาการเมืองยังไม่มีทิศทางว่าจะจบได้เร็ว ประเทศไทยอาจจะต้องเติบโตในอัตราต่ำกว่า 2% ในปีนี้ ถึงแม้ว่าตัวเลขการส่งออกเดือนที่ผ่านมามีแนวโน้มดีขึ้น แต่คำสั่งซื้อสินค้า ณ ปัจจุบันถูกยกเลิกเพราะคำสั่งซื้อต่างประเทศบางรายกลัวความเสี่ยงว่าไทยจะส่งสินค้าให้ไม่ทัน จึงเริ่มหันไปสั่งซื้อจากประเทศอื่นกันบ้างแล้ว และธุรกิจท่องเที่ยวก็มาได้รับผลกระทบเพิ่มอีกจาก พ.ร.ก.ฉุกเฉิน กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาต้องพยายามส่งเสริมให้นักท่องเที่ยวต่างประเทศมุ่งจุดหมายไปยังต่างจังหวัดแทน

จากข้อมูลของ PWC ซึ่งรวบรวมความคิดเห็นของ CEO ที่มาร่วมงาน World Economic Forum ซึ่งจัดที่ Davos สวิตเซอร์แลนด์ เกี่ยวกับประเทศที่นำลงทุน (ยกเว้นกลุ่ม BRIC) พบว่าประเทศไทยมีอันดับความน่าลงทุนอยู่ในอันดับที่ 8 ส่วนสหรัฐฯ ได้อันดับที่ 1 ทั้งนี้ อันดับดังกล่าวเป็นความเห็นในระยะเวลา 5 ปีต่อจากนี้ ดังนั้น แม้จะมีอุปสรรคจากการเมือง แต่ในระยะยาวมองว่าเรายังมีความหวังอยู่มาก

CIO views

เศรษฐกิจโลกในปีนี้จะฟื้นตัว ซึ่งได้สะท้อนไปในดัชนีของกลุ่มประเทศเหล่านั้นแล้วในปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบยังคงมีอยู่ เช่น

- ปัญหาหนี้ยุโรป ซึ่ง ECB กำลังจะทำ Asset Quality Review (AQR) หรือการทดสอบคุณภาพของสถาบันการเงินในยุโรป อีกครั้งหนึ่ง
- ความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจจีนที่มีปัญหา Shadow banking การชะลอตัวของภาคธุรกิจจีน

- การลดวงเงิน QE ลงของ FED จะทำให้มีเงินไหลออกจาก กลุ่ม Emerging Market อย่างต่อเนื่อง

- Abenomics ของนายคาบูกิโนะ ที่จะปรับขึ้นภาษีขาย และขึ้นเงินเดือนพนักงาน ยังจะต้องเผชิญอุปสรรคอีกหลายด้าน เพราะภาคธุรกิจยังไม่มั่นใจกับนโยบายดังกล่าว

Consensus

ของนักวิเคราะห์เชื่อว่าเศรษฐกิจประเทศไทยจะเติบโตในระดับต่ำกว่า 3% โดยช่วงครึ่งปีแรกจะไม่โตเลย หรืออาจจะถึงขั้นติดลบ แต่ครึ่งปีหลังจะกลับมาโตขึ้นได้

ประเทศไทยเองมีปัญหาเรื่องการบริโภคภายในประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มชนชั้นที่ไม่มีเงินไปจับจ่ายใช้สอยเพื่อการบริโภคแล้ว เพราะยังไม่ได้รับเงินจากโครงการรับจำนำข้าว

ปัจจัยดังกล่าวทำให้เรามองว่าดัชนี SET จะไม่ไปไหน หรือจะยังคงมีลักษณะ Sideway ขึ้นลงในกรอบแคบๆ ดังเดิม เพราะได้สะท้อนปัจจัยลบเข้าไประบบแล้ว

จากการเลือกทางการเมือง ความหวังของประเทศตอนนี้จึงอยู่ที่กระบวนการยุติธรรม ส่วนภาคเศรษฐกิจ ตัวเลขการส่งออกเชื่อว่าจะกลับมาเติบโตได้ 5-8% จากกลุ่มส่งออกรถยนต์และส่วนประกอบรถยนต์เป็นหลัก

คำแนะนำการลงทุน

นักลงทุนที่ยังกังวลอยู่ แนะนำให้พักเงินในกองทุนรวมตลาดเงิน หรือกองทุนตราสารหนี้ นอกจากนี้ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ในตลาดหุ้นแล้วก็เป็นทางเลือกที่น่าสนใจมาก เพราะอัตราผลตอบแทนจากเงินผลเมื่อเทียบกับราคา ณ ปัจจุบัน หลายๆ กองทุนสูงกว่า 10%

สำหรับท่านที่เชื่อว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์มักจะปรับตัวก่อนเศรษฐกิจจริง 6 เดือน ถึง 1 ปี ขณะนี้ เศรษฐกิจไทยเริ่มมีทิศทางแยกลงตามดัชนี SET ในปีที่ผ่านมาแล้ว และช่วงนี้ตลาดจะยังอยู่ในช่วงรับข่าวร้ายและไม่มีความชัดเจน ซึ่งเชื่อว่าหากเริ่มมีข่าวดีแล้วตลาดจะกลับมาเป็นขาขึ้นได้อีกครั้ง ดังนั้น หากท่านเป็นนักลงทุนที่เชื่อในแนวความคิดนี้ ก็เป็นช่วงที่ดีที่จะทยอยสะสมหุ้นหรือกองทุนหุ้นเพื่อรอจังหวะการกลับมาของ SET

ส่วนผู้ที่ต้องการรับผลของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ให้พิจารณาเลือกลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศที่เหมาะสมต่อแผนการลงทุนของแต่ละคน ซึ่งเรามีกองทุนที่ลงทุนใน Health Care Sector ในกิจการที่คึกคักแล้วทั่วโลก ได้แก่ BCARE ■