

ปัจจัยเสี่ยงลด น้ำมัน เศรษฐกิจหุ้นตลาด

จอก ปาย

ตลาดหลักทรัพย์

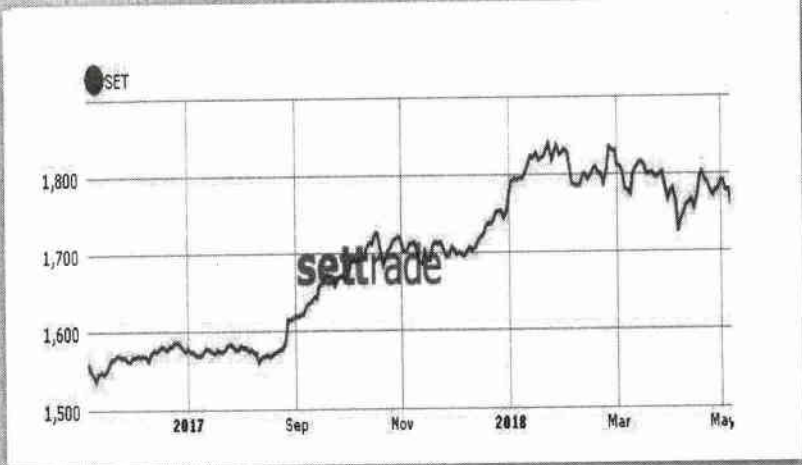
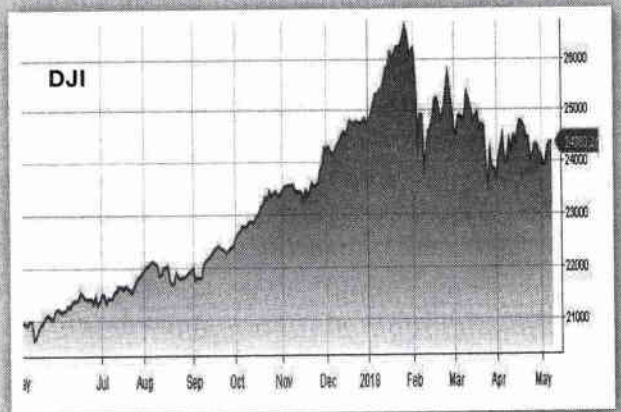
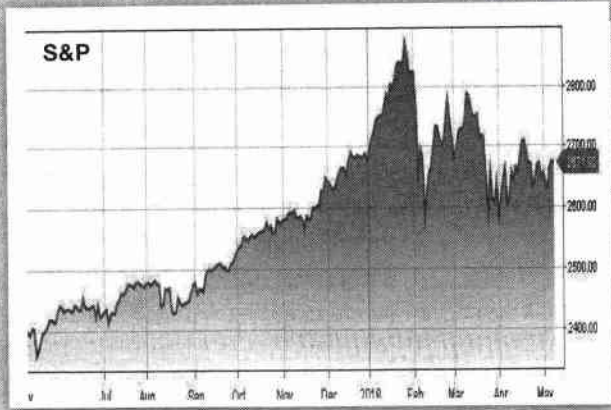
วิรัชชัย จิตวิมลชกิจวงศ์

ความผันผวนของตลาดหุ้นไทยในปัจจุบัน เกิดจากแรงขายกดราคาจากนักลงทุนต่างชาติเป็นหลัก ด้วยเหตุผลส่วนตัวจากปัจจัยภายนอกในเรื่องดอกเบี้ยพันธบัตรของสหรัฐที่ปรับสูงขึ้นจนถึงระดับ 3% นับเป็นอัตราดอกเบี้ยที่สูงในสายตาของนักลงทุนต่างชาติมาก การที่ดอกเบี้ยพันธบัตรสูงขึ้นมาจากต้นเหตุจากเฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยนั่นเอง แต่หากมาพิจารณาในเรื่องดอกเบี้ยสูงจากพันธบัตรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหุ้น ไม่ว่าจะมองจากเงินปันผล หรือกำไรจากการเก็งกำไรในตลาดปัจจุบัน จะพบว่ายังมีความแตกต่างกันมาก เพราะในสวนเงินปันผลในตลาดหุ้นไทย พบว่าปัจจุบันหุ้นไทยจำนวนหนึ่งยังคงให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลในอัตราสูงกว่า 3% มาก บางธุรกิจจ่ายเงินปันผลคิดแล้วจะได้ผลตอบแทนสูงกว่า 5% จึงเป็นทางเลือกที่ดีกว่า ส่วนการเก็งกำไรในตลาดคงรู้ๆ กันดีว่าการเก็งกำไรในตลาดหุ้นแต่ละรอบจะได้กำไรไม่ต่ำกว่า 10% ความเสี่ยงของการเก็งกำไรมีมาก แต่สำหรับผู้เล่นเกมย่อมมีโอกาสมากกว่าเสีย จึงสามารถคาดหวังผลตอบแทนที่ดีกว่าได้ ส่วนนักเก็งกำไรรายย่อยทั่วไป เป็นธรรมดาที่จะต้องรับความเสี่ยงในอัตราสูงกว่าความเป็นผู้ตาม จึงค่อนข้างเสียเปรียบ ส่วนอีกปัจจัยที่นับเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนต่างชาติก็คืออัตราแลกเปลี่ยนของค่าเงิน ซึ่งในจุดนี้นักลงทุนในประเทศไม่มีเมื่อพิจารณาด้วยเหตุผลส่วนตัวแล้ว คิดว่านักลงทุนต่างชาติคงจะคิดว่ามีความเสี่ยงใน

การลงทุนในตลาดหุ้นในตลาดต่างประเทศมากกว่า จึงเลือกที่จะต้องขายหุ้นเพื่อลดความเสี่ยง อาจจะสอดคล้องกับการเก็งกำไรที่มองว่าเมื่อตลาดมีการปรับขึ้นมาระดับหนึ่งแล้ว ก็จะต้องมีรอบการขายทำกำไรออกไป ทำให้มีแรงขายเสริมจากกลุ่มนักเก็งกำไรของไทยมาร่วมด้วยเป็นระยะๆ ทำให้ภาพตลาดที่ออกมาผันผวนในทางลบมากกว่าบวก แต่ด้วยสภาวะการณ์ในปัจจุบันที่เอื้อต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลกมากขึ้น มีผลให้เศรษฐกิจไทยมีการขยายตัวในอัตราที่สูงไปด้วย จะพบว่าทั้งการส่งออกที่ดีของไทยอย่างต่อเนื่อง และธุรกิจการท่องเที่ยวที่นับวันมีการเติบโตที่สูงมาก ในความหมายของการเติบโตของธุรกิจท่องเที่ยวต่างมองเห็นเป็นการเพิ่มรายได้กับบางธุรกิจ แต่ความเป็นจริงแล้วเมื่อเศรษฐกิจเริ่มโตก็จะค่อยๆ โตมากขึ้น นั่นหมายถึงการเติบโตของธุรกิจจะค่อยๆ ขยายวงกว้างออกไป จะไม่เหมือนระยะแรกของการเติบโตที่จะมองเห็นเป็นการเติบโตกระจุกตัวอยู่แค่บางธุรกิจเท่านั้น ยิ่งปัจจัยเสี่ยงลดน้อยลงก็จะมีผลให้แรงกดดันตลาดลดลงมากไปด้วย ทำให้ตลาดจะปรับขึ้นได้มากขึ้น

ราคาน้ำมันสูง การลงทุนภายในเพิ่มหนุนเศรษฐกิจโต

ในด้านการเก็งกำไรในตลาดหุ้นส่วนมากจะมองทางเทคนิคเป็นหลัก ไม่ได้มองในด้านปัจจัยพื้นฐานมากนัก จึงมักได้ข้อสรุปที่แตก



ขึ้นไปด้วย และย่อมจะทำให้ดัชนีตลาดต้อง
ขยับสูงขึ้น จึงเป็นปัจจัยหนุนให้ตลาดต้อง
เดินหน้าต่อไป และเมื่อกลับมาดูปัจจัยภายใน
ประเทศ จะพบว่านอกจากการส่งออกและ
การท่องเที่ยวที่ดีค่อนข้างมากของไทยแล้ว
ยังมีการเร่งลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ของ
รัฐอีกมาก จะทำให้ธุรกิจต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการ
ก่อสร้างมีการเติบโตมากกว่าปกติแน่นอน
ยิ่งภาคเอกชนเร่งดำเนินโครงการใหม่ๆ เพิ่ม
ก็ยิ่งทำให้ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง
และธุรกิจเกี่ยวเนื่อง มีการเติบโตตามมา
ลงท้ายที่ธุรกิจการเงินที่จะต้องโตมากกว่าเดิม
เพราะโครงการขนาดใหญ่จะต้องใช้เงินกู้ ทั้ง
จากภายนอกและภายในควบคู่กันไป จึงมั่นใจ
ได้เลยว่าแม้จะไม่มีปัจจัยภายนอกมาหนุน แค่
ปัจจัยภายในก็มากพอที่จะหนุนให้ธุรกิจเติบโต
และจะมีผลให้ตลาดหุ้นต้องเติบโตตามไปด้วย
จึงแนะนำให้ทยอยเลือกลงทุนต่อไป อย่าให้
เงินนอนนิ่งอยู่ในมือ จะเป็นการเสียโอกาสที่
จะให้เงินสร้างเงิน ●

ต่างกัน แต่ในความเป็นจริงแล้วราคาหรือ
มูลค่าของธุรกิจจะเพิ่มหรือลดลง ต้องมาจาก
เหตุผลทางพื้นฐานเป็นสำคัญต่างกับการเก็ง
กำไรที่ยึดหลักทางจิตวิทยา อารมณ์และความ
รู้สึกเป็นสำคัญ เพราะเชื่อว่าคนส่วนมากจะ
ใช้อารมณ์ความรู้สึกมากกว่าเหตุผล จึงเป็น
เครื่องมือที่สะท้อนการกระทำได้มากกว่า
เหตุผลอื่นๆ แม้ว่าจะดูไร้เหตุผลอยู่มาก แต่
กลับได้ผลในการเก็งกำไร จึงเป็นที่นิยมกัน
มาก อย่างไรก็ตาม อย่างที่กล่าวมาข้างต้น
ว่า โลกปัจจุบันนับวันจะมีพัฒนาการทาง
ความรู้ ความคิดและใช้เหตุผลมากขึ้น ทำให้
การลงทุนในตลาดหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงใน
ทิศทางที่มีเหตุผลมากขึ้น แม้แต่การเก็งกำไร
ในปัจจุบันก็ต้องนำเอาเหตุจากด้านพื้นฐาน
มาอ้างอิงมากขึ้น เพราะจะทำให้ดูน่าเชื่อถือ
มากขึ้น เพียงแต่ยังคงใช้กลยุทธ์ในการเลือก
เฉพาะปัจจัยและเหตุผลทางพื้นฐานที่สอด
รับกับการเก็งกำไรไปอย่าง โดยไม่ได้เลือกเอา
ปัจจัยที่มีน้ำหนักมากกว่าไปพิจารณา จึงยังไม่
ตอบโจทย์ที่เป็นจริงได้มากพอ แต่ก็ให้ผลให้คน
ทั่วไปเกิดความเชื่อได้มากกว่าเดิม

เมื่อกลับมาไตร่ตรองพิจารณาจากปัจจัย
สำคัญๆ จะพบว่าปัจจัยภายนอกที่มีน้ำหนัก
มาก คือเรื่องราคาน้ำมันในตลาดโลก ที่ขณะ
นี้เปลี่ยนแปลงไปจากเดิมค่อนข้างมาก เพราะ
ต้นปีก่อนราคาน้ำมันจะยังอยู่ต่ำกว่า 50
ดอลลาร์ต่อบาร์เรล แต่มาปีนี้ราคาขยับขึ้นจน
สูงกว่า 60 ดอลลาร์ไปแล้ว และยังมีที่ท่าจะ
ขยับเพิ่มไปสู่ 70 ดอลลาร์อีกด้วย ทำให้เกิด
แรงดันให้เศรษฐกิจโลกเติบโตสูงขึ้น และมีผล
ให้ภาวะเงินเฟ้อที่เคยมืดดำปรับสูงขึ้น นอกจากนี้
จะสร้างความมั่งคั่งให้กับกลุ่มโอเปกแล้ว
ยังทำให้ธุรกิจพลังงานในไทยจะมีกำไรที่สูง