



เคยสงสัยหรือไม่...

ตัวเลขเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศมีตั้งมากมายกว่าร้อย
ตัวเลข แตกแต่ละตัวเลขยังมีการประกาศผ่านสื่อต่างๆ แทบทุกวัน
บางวันตัวเลขเศรษฐกิจจะออกมาดี หุ้นก็ขึ้น
พอวันถัดมาตัวเลขเศรษฐกิจไม่ดี หุ้นก็ลง

แล้วนักลงทุนมือใหม่อย่างเรา จะดูตัวเลขเศรษฐกิจไหนดี???

ขอบอกตรงนี้เลยว่า... การตามตัวเลขเศรษฐกิจรายวัน ปล่อยให้นักเก็งกำไรมืออาชีพเขาทำกันดีกว่า ส่วนนักลงทุนมือใหม่อย่างเราๆ อาจตามแค่ 2 ตัวเลขก็พอ ซึ่งเป็นตัวเลขที่จะทำให้ เห็นภาพเศรษฐกิจปัจจุบันว่าอยู่ในช่วงขาขึ้นหรือขาลง แล้วยังสามารถกำหนดทิศทางการลงทุน ในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ ได้ด้วย

1

ตัวเลขแรก คือ การขยายตัวของเศรษฐกิจ หรือตัวเลขการขยายตัวของจีดีพี (Gross Domestic Product : GDP)

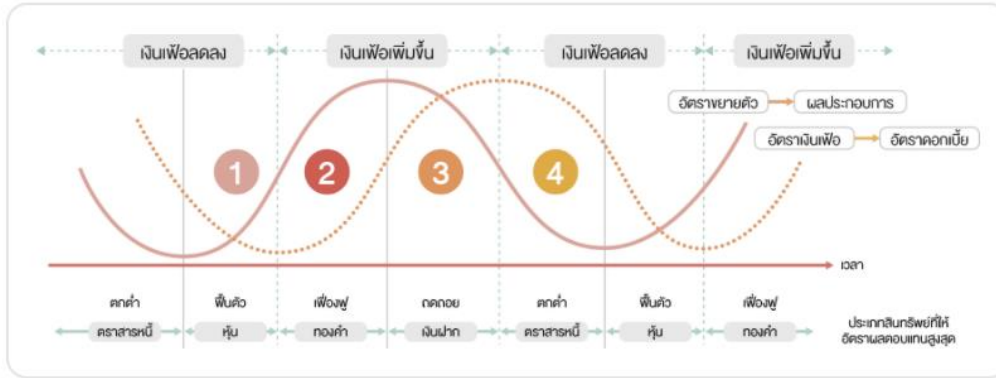
เป็นตัวเลขที่แทบจะนำตัวเลขเศรษฐกิจทุกตัวมาสะท้อนรวมกัน ไม่ว่าจะเป็นการบริโภค การลงทุน การใช้จ่ายภาครัฐ การส่งออก และการนำเข้า

2

สำหรับตัวเลขที่สอง คือ อัตราเงินเฟ้อ (Inflation)

เป็นดัชนีชี้วัดราคาสินค้าทั้งอุปโภคและบริโภคว่าปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยมากน้อยเพียงใด เช่น เงินเฟ้ออยู่ที่ 3% ก็หมายถึง ราคาสินค้าแพงขึ้นเฉลี่ย 3% ซึ่งกรอบเงินเฟ้อของประเทศไทยอยู่ระหว่าง 0 - 3.5%

โดยปกติตัวเลขทั้ง 2 ตัวนี้มักจะไปด้วยกัน พุดง่าย ๆ คือ เงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ หากเศรษฐกิจมีการขยายตัว เงินเฟ้อก็จะปรับตัวเพิ่มขึ้นและหากเศรษฐกิจหดตัว เงินเฟ้อก็ปรับลดลงตามวัฏจักรเศรษฐกิจ



ภาวะเศรษฐกิจที่ต่างกันในแต่ละช่วงเวลานั้น ทำให้การเลือกลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ มีความแตกต่างกันไปด้วย โดยภาวะเศรษฐกิจออกเป็น 4 ระยะ

1 ระยะฟื้นตัว (Recovery)

เป็นช่วงที่เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว หลังจากเผชิญภาวะตกต่ำถึงขีดสุด **เงินเฟ้อ**ยังอยู่ในระดับต่ำ

- สินค้าที่เหลือค้างสต็อกค่อยๆ กดย่อยขายออก
- ราคาสินค้าเริ่มมีแนวโน้มสูงขึ้น
- ผลประกอบการของธุรกิจดีขึ้น
- การผลิตเพิ่มขึ้น การจ้างงานสูงขึ้น ประชาชนมีรายได้ดีขึ้น
- สถาบันการเงินปล่อยสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ เพื่อกระตุ้นให้ผู้ประกอบการลงทุน
- ทิศทางการลงทุนมีแนวโน้มดีขึ้น

สังเกตอย่างไร?

GDP Growth ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 2 ไตรมาสติดต่อกัน

ลงทุนอย่างไร? : ช่วงเวลานี้เหมาะกับการลงทุนใน “หุ้น” มากที่สุด เพราะหุ้นจะได้ผลบวกโดยตรงจากอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ และเศรษฐกิจที่ขยายตัว ในขณะที่ตราสารหนี้และเงินฝากจะได้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่า

2 ระยะเฟื่องฟู (Peak)

เป็นช่วงที่เศรษฐกิจผ่านช่วงฟื้นตัว และก้าวเข้าสู่ช่วงขยายตัว **เงินเฟ้อ**เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น แต่เศรษฐกิจยังคงขยายตัวได้มากกว่าเงินเฟ้อ

- การผลิตขยายตัวสูง
- การจ้างงานเพิ่มสูงขึ้น
- ประชาชนมีรายได้สูงขึ้น จึงจ่ายใช้สอยมากขึ้น เป็นระยะที่ซื้อจ่ายคล่อง
- ราคาสินค้าและบริการมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น จนอาจก่อให้เกิดเงินเฟ้อ

สังเกตอย่างไร?

GDP Growth จะเริ่มปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า หลังจากมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ลงทุนอย่างไร? : ช่วงเวลานี้เหมาะกับการลงทุนใน “ทองคำ” มากที่สุด เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่มีมูลค่าในตัวเองและป้องกันเงินเฟ้อได้ดี แต่ไม่ใช่ว่าหุ้นไม่น่าสนใจ เพียงแต่การปรับขึ้นของราคาหุ้นในช่วงนี้จะเต็มไปด้วยความผันผวน การกำหนดกลยุทธ์ลงทุนจึงทำได้ยาก

3 ภาวะถดถอย (Recession)

เป็นช่วงที่เศรษฐกิจเริ่มชะลอการขยายตัว หลังจากเจริญรุ่งเรืองอย่างเต็มที่ **เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง**

- ต้นทุนการผลิตโดยรวมสูงขึ้น
- ผลประกอบการของธุรกิจต่ำลง
- การผลิตและการจ้างงานลดลง
- ประชาชนมีรายได้ลดลง

สังเกตอย่างไร?

GDP Growth ติดลบต่อเนื่องกันอย่างน้อย 2 ไตรมาส (QoQ) หาก GDP Growth ลดลง แต่ไม่ถึงกับติดลบ ก็จะเป็นแค่ภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจ

ลงทุนอย่างไร? : ช่วงเวลานี้เป็นช่วงที่**ไม่ควรลงทุนในหุ้นมากที่สุด** เพราะกำไรของบริษัทจะลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งอาจส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลงอย่างหนัก ส่วน**“ตราสารหนี้”** ก็ไม่น่าสนใจ เพราะดอกเบี้ยมีแนวโน้มจะขยับสูงขึ้นตามเงินเฟ้อ **“เงินฝาก”** จึงเป็นทางเลือกที่ดีที่สุด เพราะ นักลงทุนจะได้รับดอกเบี้ยสูงขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยที่ขยับเพิ่มขึ้น

4 ภาวะตกต่ำ (Trough)

เป็นช่วงที่เศรษฐกิจเริ่มเข้าสู่ภาวะหดตัวอย่างเต็มที่ **เงินเฟ้อเริ่มปรับตัวลดลง**

- สินค้าเหลือค้างสต็อก เป็นจำนวนมาก
- ผู้ประกอบการลดการผลิต ลดการจ้างงาน
- ประชาชนไม่ค่อยมีกำลังซื้อ เพราะรายได้ลดลงมาก
- ธนาคารแห่งประเทศไทยจะลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

สังเกตอย่างไร?

GDP Growth หดตัว จนทำจุดต่ำสุดใหม่ และมีอัตราการว่างงานสูงสุด

ลงทุนอย่างไร? : ช่วงเวลานี้หุ้นยังให้ผลตอบแทนที่ไม่ดีนัก **“ตราสารหนี้”** ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำและได้รับผลประโยชน์จากภาวะดอกเบี้ยขาลง มีความน่าสนใจมากกว่า