



Highlights

ปี 2565 ที่ผ่านมา ธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ เฟด ขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วและแรง เพื่อสกัดเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นสูง แต่ในปีนีด้วยตัวเลขทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่ออกมา บ่งบอกว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มแผ่วลง นักวิเคราะห์จึงคาดการณ์ว่า เฟดน่าจะชะลอหรือลดความรุนแรงในการขึ้นดอกเบี้ย โดยอาจจะไม่ขึ้นเร็วเท่าปีที่แล้ว และอาจจะหยุดการขึ้นดอกเบี้ยในไตรมาส 2 ของปีนี้ หากสถานการณ์เป็นเช่นนั้น โอกาสในการลงทุนอยู่ตรงไหน ...มาดูกันครับ

โดย ดร.อมรเทพ จาวะลา ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหารสำนักวิจัย และที่ปรึกษาการลงทุน ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย

ในภาวะที่เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงโตช้า และมีความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรปจะเข้าสู่ภาวะถดถอย ในช่วงกลางปีนี้ นักลงทุนจึงลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้น แต่เมื่อตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เริ่มออกมาอ่อนแอลง ทั้งตัวเลขเงินเฟ้อเดือนธันวาคมที่เริ่มลดลง และตัวเลขการค้าปลีกที่หดตัว 1.1% จากเดือนก่อนหน้า ทำให้นักวิเคราะห์มองว่า เฟดน่าจะลดความรุนแรงในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เพื่อประคองเศรษฐกิจไม่ให้หดตัวแรงหลังมาตรการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสยบเงินเฟ้อเริ่มเห็นผล ซึ่งหากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วในปีที่ผ่านมาจะใกล้สิ้นสุดลง เฟดกำลังจะหยุดการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงไตรมาส 2 ของปีนี้ ตลาดน่าจะเริ่มให้น้ำหนักในจุดนี้และเข้าลงทุนก่อนเหตุการณ์ดังกล่าวจะเกิดขึ้นจริง ดังนั้น เราจะมีโอกาสในการลงทุนอะไรกันบ้างในเดือนกุมภาพันธ์นี้

1. กองทุนรวมหุ้นพื้นฐานดีกระจายทั่วโลก

หุ้นขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ ที่มีพื้นฐานดี มีภาระหนี้ไม่สูง มีโอกาสสร้างรายได้ให้เติบโตได้ในภาวะที่เศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอน ยังเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุน โดยเฉพาะเมื่อตลาดปรับย่อลงหลังนักลงทุนผิดหวังกับผลประกอบการในช่วงไตรมาส 4 ของปีที่แล้ว ขณะที่นักลงทุนกำลังคาดหวังว่าอัตราดอกเบี้ยใกล้จะถึงจุดสูงสุด อัตราเงินเฟ้อกำลังย่อลงอย่างชัดเจน และเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้เข้าสู่ภาวะถดถอยที่รุนแรง เพียงแต่ชะลอหรืออาจติดลบเล็กน้อยชั่วคราว นักลงทุนน่าจะหาจังหวะในการสะสมหุ้นประเภทนี้ นอกจากนี้ ผมมองการลงทุนในฝั่งยุโรปว่ายังสามารถจับจังหวะเข้าสะสมได้ โดยเฉพาะเมื่อปัญหาเศรษฐกิจไม่ได้รับแรงจูงใจภาวะวิกฤติพลังงานอย่างที่หลายคนกังวลไว้ก่อนหน้านี้ แม้ว่าปัญหาเงินเฟ้อจะรุนแรง และการขึ้นอัตราดอกเบี้ยยังคงต้องเดินหน้าต่อไปอีกสักระยะ แต่ด้วยราคาของสินทรัพย์ที่ย่อลงมากในช่วงก่อนหน้านี้ ได้สะท้อนภาวะที่น่ากังวลไปมากแล้ว มูลค่าของสินทรัพย์จึงกลับมาน่าสนใจ รวมทั้งหากมีการกระจายการลงทุนในภูมิภาคอื่น ๆ ร่วมด้วย ก็น่าจะช่วยเปิดรับโอกาสการฟื้นตัวของสินทรัพย์เสี่ยงได้ในช่วงการชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดในช่วงนี้

2. กองทุนรวมหุ้นในตลาดเกิดใหม่

ตลาดเกิดใหม่ในช่วงปีที่ผ่านมามีความผันผวนหนัก จากปัญหาอัตราเงินเฟ้อที่เร่งขึ้นแรงและค่าเงินที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้ธนาคารกลางในหลายประเทศต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งท้ายสุดได้กดดันการบริโภคและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ในช่วงต้นปีนี้ เราได้เห็นการฟื้นตัวของตลาดหุ้นในตลาดเกิดใหม่ในหลากหลายประเทศ ทั้ง **จีน อินเดีย และบราซิล รวมทั้งตลาดหุ้นอื่น ๆ ในภูมิภาคเอเชีย** ที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวและการเปิดประเทศหลังโควิด ซึ่ง**กลุ่มอุตสาหกรรมภาคการผลิต การบริโภค ภาคธนาคาร และภาคเทคโนโลยี ต่างมีทิศทางที่ดีขึ้น** ซึ่งการกระจายการลงทุนในตลาดเกิดใหม่ที่มีโอกาสรับการเติบโตที่สูง รวมทั้งปัญหาเงินเฟ้อที่ไม่รุนแรง น่าจะสนับสนุนให้นักลงทุนหันมาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงในภูมิภาคนี้ได้มากขึ้น โดยเฉพาะหลังจากที่ตลาดปรับย่อลงในช่วงปีที่ผ่านมา ซึ่งได้ทำให้มูลค่าสินทรัพย์กลับมาเป็นที่น่าสนใจอีกครั้ง

3. กองทุนรวมหุ้นจีน

นักลงทุนหันมาลงทุนในจีนมากขึ้น หลังรัฐบาลจีนลดความเข้มงวดในการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 และเปิดประเทศให้การเดินทางเข้าออกได้เสรีมากขึ้น ซึ่งตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงได้ปรับตัวสูงขึ้นมาตั้งแต่ปลายปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม ผมมองว่า**มูลค่าของหุ้นจีนยังเป็นที่น่าสนใจ** ประกอบกับการเปิดประเทศของจีนน่าจะสนับสนุนให้เศรษฐกิจจีนเติบโตได้ดีกว่าที่คาดไว้ อีกทั้งน่าจะจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลจีนในระยะต่อไป ซึ่งน่าจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุนในตลาดหุ้นจีนมากขึ้น แต่ที่น่าระวังคือปัญหาด้านหนี้ภาคธุรกิจที่สูง รวมทั้งปัญหาฟองสบู่ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ยังต้องระมัดระวัง ซึ่งนักลงทุนอาจลดน้ำหนักลงทุนหุ้นในกลุ่มนี้ และหาโอกาสการลงทุนใน**หุ้นกลุ่มนวัตกรรมและการบริโภค** ซึ่งน่าจะฟื้นตัวได้ดีขึ้น นอกจากนี้ การลงทุน**หุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก**ของจีนน่าจะฟื้นตัวหรือมีโอกาสเติบโตได้มากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ซึ่งนักลงทุนอาจหาจังหวะเข้าสะสมหุ้นประเภทนี้ได้

4. กองทุนรวมตราสารหนี้

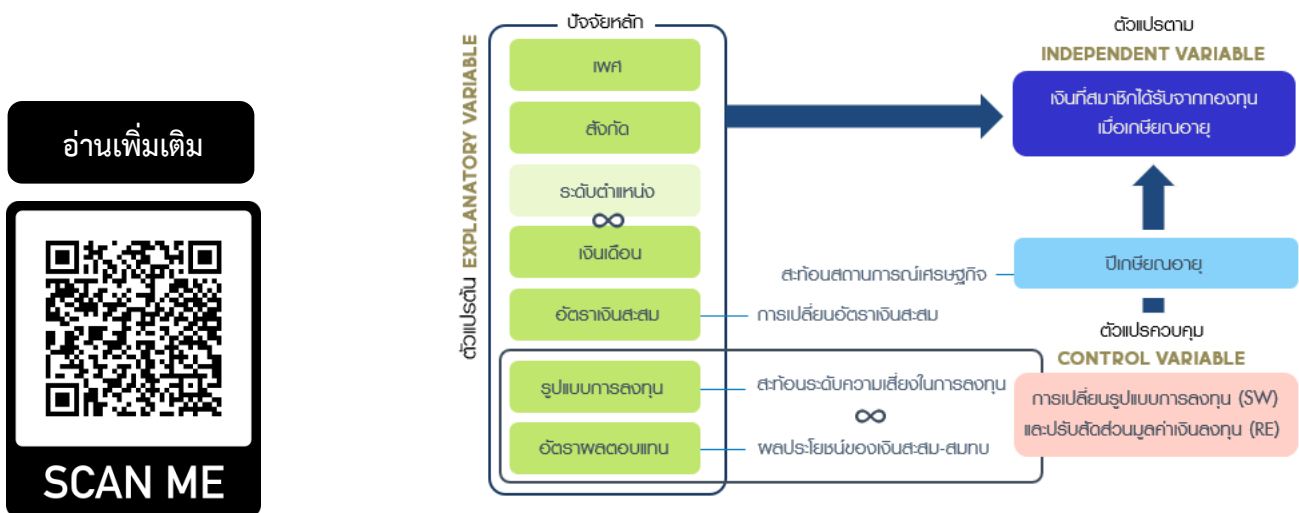
การลงทุนในตราสารหนี้กลุ่ม Investment Grade กลับมาเป็นที่น่าสนใจ โดยเฉพาะเมื่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เริ่มย่อตัวลง แต่ก็ยังคงอยู่ในระดับสูง ที่ทำให้นักลงทุนสามารถได้ประโยชน์จากราคาสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น และการได้รับผลตอบแทนต่อเนื่องในระดับที่น่าพอใจ โดยนักลงทุนอาจหาจังหวะเข้าลงทุนใน**กองทุนรวมตราสารหนี้ที่ถือพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หรือหน่วยงานที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับสูง** โดยอาจจะมัดระวังความผันผวนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรตามทิศทางเศรษฐกิจและแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่อาจกดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรขยับสูงขึ้นไปกว่านี้ได้ แต่ผมมองว่าในระยะยาว นักลงทุนน่าจะได้รับผลตอบแทนที่ดี โดยเฉพาะหลังจากที่เฟดใกล้จะหยุดการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในไม่ช้า

CREDIT: SET <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/327-tsi-revise-investment-plan-when-fed-is-going-to-slow-down-interest-rate>

ผลการศึกษา ปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของเงินที่สมาชิกจะได้รับจาก กทช.กฟภ. เมื่อเกษียณอายุ

ปัจจัยที่มีผลต่อจำนวนเงินที่สมาชิกได้รับจากกองทุนเมื่อเกษียณอายุ ได้แก่ “เงินเดือน” “อัตราเงินสะสม” (การเปลี่ยนอัตราเงินสะสม “รูปแบบการลงทุน” (สะท้อนระดับความเสี่ยงในการลงทุน) “อัตราผลตอบแทน” (ผลประโยชน์ที่ได้รับจากเงินสะสม-เงินสมทบ) และ “จำนวนครั้งในการเปลี่ยนรูปแบบการลงทุน (Switching) และ/หรือการปรับสัดส่วนมูลค่าเงินลงทุน (Rebalancing)” ดังนั้น สมาชิกสามารถเพิ่มเงินกองทุนของตนเองได้ผ่านปัจจัยที่สามารถควบคุมได้ด้วยตนเอง โดยการพิจารณาปรับเพิ่มอัตราเงินสะสมเข้ากองทุน การเลือกรูปแบบและกำหนดสัดส่วนการลงทุนในแต่ละนโยบายการลงทุนให้เหมาะสม และการเปลี่ยนรูปแบบการลงทุน (Switching) และหรือปรับสัดส่วนมูลค่าเงินลงทุน (Rebalancing) ให้ถูกจังหวะและสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของสภาวะเศรษฐกิจ

ตรวจสอบปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของเงินที่สมาชิกจะได้รับจากกองทุนเมื่อเกษียณอายุ



จัดทำโดย แผนกสมาชิกสัมพันธ์และกฎหมายกองทุน กองจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (กทช.)