

ถนนนักลงทุน

8 biz@nationgroup.com

ปีหน้าหุ้นไทย 1,800 จุด

กรุงเทพธุรกิจ ● “พีรพงศ์ จิระเสรีจินดา” ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กองทุนบัวหลวง มีมุมมองแนวโน้มตลาดหุ้นไทยในปี 2562 ว่า ดัชนี **SET INDEX** น่าจะมีโอกาสปรับตัวขึ้นไปแตะ 1,800 จุดบน PE ที่ 15 เท่า และกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียนจะเติบโตเฉลี่ย 10% ซึ่งเป็นการเติบโตต่อเนื่องจากปี 2561 ที่ EPS เติบโตในระดับ 10% โดยบางกลุ่มที่เติบโตมากกว่า 15-20% ได้แก่ **“กลุ่มโรงพยาบาล”** ขณะนี้ราคาหุ้นปรับตัวลงเหมาะสมในการเข้าลงทุน นอกจากนี้มี **“กลุ่มโลจิสติกส์ หรือ ขนส่ง”** และ **“กลุ่ม Commerce” (ค้าปลีก)** ที่มีแรงกระตุ้นจากภาครัฐทำให้การบริโภคในประเทศ รวมทั้ง **“กลุ่มรับเหมาก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง”** ได้รับปัจจัยบวกต่อการรับงานภาครัฐลงทุนโครงการเมกะโปรเจก เช่น รถไฟฟ้า, มอเตอร์เวย์, รถไฟความเร็วสูง เป็นต้น

สอดคล้องกับมุมมองของ **“กองทุนการเงินระหว่างประเทศ” (IMF)** ที่มีมุมมองเป็นบวกกับเศรษฐกิจประเทศไทย โดยเศรษฐกิจไทยในปีหน้าจะขยายตัวได้ดีขึ้น IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP) ของไทยในปี 2562 ส่วนทางประเทศเพื่อนบ้านในกลุ่มอาเซียนที่ถูกปรับคาดการณ์ลง เพราะไทยมีการเดินหน้าลงทุนโครงการต่างๆ ของภาครัฐและเอกชนเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้ยังได้รับ sentiment จากการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นในปีหน้าด้วย

ส่วนบรรยากาศลงทุนในช่วงที่เหลือนี้นี้ **“พีรพงศ์”** บอกว่าระยะสั้นยังคาดการณ์ยาก เพราะตลาดมีความผันผวนสูง อย่างไรก็ตามตลาดก็รับรู้ปัจจัยลบไปค่อนข้างมาก แนวโน้มลงทุนระยะยาวเหมือนวิ่งมาราธอน ซึ่งเป็นการวิ่งในระยะไกลที่ต้องอาศัยการฝึกฝน ความอดทน และความแข็งแกร่งของร่างกายเพื่อไม่ให้ถึงเป้าหมาย

“ตลาดรับรู้ข่าวแยลบบมาเป็นระยะๆ แล้ว จึงเชื่อว่าตลาดหุ้นไทยปลายปีนี้อยู่ในระยะสั้นยังมีความผันผวนสูงอยู่ แต่ในระยะถัดไปเราจะมีเลือกตั้งในต้นปีหน้า ส่งผลให้ความเชื่อมั่นก็ฟื้นกลับมา รวมทั้งมีการลงทุนภาครัฐ ภาคเอกชนกลับมาด้วย เชื่อว่าทำให้การอุปโภค-บริโภคบ้านเราเติบโต”

โดย การลงทุนก็เช่นกันที่จะต้องอาศัยวินัย ความรู้ ความเชี่ยวชาญ และที่สำคัญต้องให้เวลากับการลงทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนในระยะยาวตามเป้าหมายที่วางไว้ด้วย ไม่ใช่แค่การเก็งกำไรระยะสั้นๆ ไม่ว่าเศรษฐกิจจะมีวัฏจักรเป็นขาขึ้นหรือขาลง แต่หากนักลงทุนสามารถทำความเข้าใจปัจจัยแวดล้อมได้ก็จะสามารถจัดพอร์ตการลงทุนได้อย่างชาญฉลาดรับมือกับทุกสถานการณ์ได้ ซึ่งจะทำให้ถึงเป้าหมายทางการเงินที่กำหนดไว้

ทั้งนี้ประเด็นเรื่องของสงครามการค้า (Trade war) บอลบัวหลวงมีมุมมองตลาดหุ้นจีน **“น่าสนใจ”** เชื่อว่าจะมีการทบทวนจาก Trade war ไม่มาก ขึ้น่าจะเป็นแค่ประเด็นการเมืองมากกว่า ขณะเดียวกันแนะนำนักลงทุนหันมารับพอร์ตให้ทันสถานการณ์และช่วงอายุให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์การลงทุน

ยกเลิก LTF กระบอบตลาดหุ้น

กรุงเทพธุรกิจ ● “วราวรรณ ธาราภูมิ” ประธานกรรมการบริหาร กองทุนบัวหลวง และประธานกิตติมศักดิ์ สมาคมบริษัทจัดการลงทุน กล่าวว่าการที่กระทรวงการคลังจะไม่ต่ออายุการให้สิทธิทางภาษีกองทุนหุ้นระยะยาว (LTF) หลังสิ้นสุดกำหนดในปี 2562 นั้น สมาตลาดธุรกิจหุ้นไทย (FETCO) เตรียมเสนอให้กระทรวงการคลังขยายเวลาการให้สิทธิทางภาษีกองทุน LTF ต่อไป แต่ให้ลดวงเงินที่สามารถนำไปลดหย่อนภาษีลงเหลือประมาณ 1 แสนบาท จากปัจจุบันกำหนดไว้ไม่เกิน 5 แสนบาท หรือเรียกว่า **“กองทุน LTF ธงฟ้า”** ทั้งนี้เพื่อเป็นการลดผลกระทบที่จะมีต่อตลาดหุ้นไทย

อย่างไรก็ตาม ในมุมมองส่วนตัวมองว่า กองทุน LTF เป็นการออมเงินของชนชั้นกลางที่ส่วนใหญ่เป็นมนุษย์เงินเดือน ขณะที่ผู้มั่งคั่งมีจำนวนไม่มากเพียงประมาณ 2 หมื่นราย จากจำนวนบัญชีผู้ถือหน่วยกองทุน LTF มีทั้งหมด 1.19 ล้านบัญชี และมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม 3.9 แสนล้านบาท (ณ สิ้นเดือน ก.ย.61)

ทั้งนี้วิเคราะห์ว่า ภาพตลาดหุ้นจะอยู่ในช่วงท้ายของตลาดขาขึ้นในปี 2563 ปังชี้ผ่านเม็ดเงิน QE ในตลาดจะลดลง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาขึ้น ฉะนั้น หากไม่มีการต่ออายุสิทธิประโยชน์ทางภาษีของกองทุน LTF จะทำให้เกิดผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย เพราะในปี 63 จะมีกองทุน LTF ที่ครบกำหนดไถ่ถอนประมาณ **“แสนล้านบาท”** และปีถัดไปอีกแสนล้านบาท แต่หากยังมีเม็ดเงินจากกองทุน LTF ก็จะช่วยลดผลกระทบตลาดหุ้นจากเงินไหลออกได้บ้าง

ดังนั้น โดยส่วนตัวอยากจะเสนอให้กระทรวงการคลังพิจารณาแนวทางการปรับลดสิทธิประโยชน์ทางภาษีของกองทุน LTF ในรูปแบบการทยอยปรับลดลง โดยปีแรกอาจจะลดจาก 5 แสนบาท เหลือ 4 แสนบาท และปีถัดไปลดเหลือ 3 แสนล้านบาท อย่างไรก็ตามก็ มองว่ากองทุน LTF ก็ยังจำเป็นต้องคงอยู่ในตลาดต่อไป

“คิดว่า LTF ธงฟ้าไม่ได้ช่วยตลาดมากมายนัก LTF เป็นของคนชนชั้นกลางมากกว่า แต่ตลาดจะรับเงินทุนไหลออกได้ยังไง ปี 63 เป็นปีที่จะต้องระมัดระวัง อยู่ในช่วง late cycle Bull market... ถ้าเขาต้องการบรรเทาผลกระทบ สิ่งที่ได้คุณเปิดให้ใช้สิทธิต่อไปจากที่เคยให้ 5 แสนบาทต่อไป ก็ให้ไปหักลดหย่อนเหลือ 4 แสนบาทต่อปี เพื่อบรรเทาผลกระทบ หรือมีกองทุน LTF ธงฟ้า ก็ไม่ต้องตั้งกองใหม่ ส่วนใหญ่มนุษย์เงินเดือนลงทุน LTF เป็นกลุ่มรายได้ปานกลาง”

อนึ่ง สำหรับสมาคมตลาดธุรกิจหุ้นไทย ปัจจุบันมีสมาชิก 7 องค์กร ประกอบด้วย สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย, สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย, สมาคมบริษัทจัดการลงทุน, สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย, สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.)

สถิติในอดีตตลาดหุ้นเป็นขาขึ้น มากกว่าขาลง ฉะนั้นผู้ลงทุนที่ดีควรลงทุนอย่างต่อเนื่อง



ท่ามกลางความผันผวนตลาดเงิน-ทุน “กองทุนบัวหลวง” เน้นรับมือลงทุนปรับโหมต “ซ่า” ขอทำรีเทิร์นแบบ “ซัวร์” เน้นถือระยะยาว พร้อมกระจายความเสี่ยงทั่วโลก ด้าน “กูรู” มอง “หุ้น” ยังเป็นสินทรัพย์ที่ตอบโจทย์ความมั่งคั่งที่สุด...!!

ตลาดพัฒนาแล้ว ดังนั้น ล่าสุดบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด (กองทุนบัวหลวง) ร่วมกับธนาคารกรุงเทพ (BBL) จัดงาน **“BUALUANG FUND INVESTMENT FORUM TOWARDS 2019”** โดยจับมือกับ 6 พันธมิตรระดับโลก ประกอบด้วย Allianz Global Investors ,AXA Investment Managers, Fidelity International, Invesco Ltd, Nomura Asset Management และ Wellington

(Bear market) ทั้งนี้ สำหรับภาวะตลาดหมื่นนั้น...! โดยปกติจะพบในระยะสั้นกว่าตลาดกระทิง บ่งชี้ผ่านเศรษฐกิจมีการเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย (บจ.) มีการเติบโตที่ดี รวมทั้งผู้ประกอบการก็มีวิธีการปรับตัวและสร้างนวัตกรรมใหม่ๆ ในการผลิตสินค้าเพื่อมาตอบสนองความต้องการของลูกค้ามากขึ้น **“เราคงเห็นความไม่แน่นอนของตลาดหุ้นไม่ได้ เพราะวาระระหว่างทางก็มีเหตุการณ์**

และเหมาะสมกับความต้องการ !! **“พีร ยงณัฏชัย”** รองกรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด กล่าวว่า สำหรับ **“การจัดสรร แแบ่งเงินลงทุนไปลงในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ” หรือ Asset Allocation** ของนักลงทุนหลักสำคัญต้องพิจารณาเงินที่ลงทุนมีวัตถุประสงค์อย่างไร จะได้สามารถเลือกกองทุนนโยบายใดถูกต้อง

โดยหากต้องการลงทุนในระยะยาว การลงทุนตลาดหุ้นของนักลงทุนก็จะมีโอกาสได้รับ **“ผลตอบแทนสูง”** แต่ **“ความเสี่ยงก็สูง”** หรือ (High Risk High Return) แต่หากมีเป้าหมายการลงทุนแล้ว ในระหว่างทางตลาดผันผวนก็จะไม่ตกใจ เนื่องจากเป็นเรื่องปกติของตลาดเงินตลาดทุน เพราะว่ามีปัจจัยหลายอย่างเข้ามากระทบตลอดเวลา

อีกทั้งเรื่องอายุของผู้ลงทุนก็เป็นเรื่องสำคัญที่ต้องคำนึงถึงด้วย ซึ่งจรรยาบรรณความเสี่ยงตามอายุได้เหมาะสมรวมทั้งสถานะของผู้ลงทุนที่เปลี่ยนไป อาทิ จากโสดมามีครอบครัวการลงทุนก็เปลี่ยนไป และควรจะมีการปรับพอร์ตหรือทบทวนทุก 6 เดือน ถึง 1 ปี

อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต้องปรับความเสี่ยงและผลตอบแทนให้เหมาะกับอายุของตัวเองด้วย เพราะถ้าสถานะของนักลงทุนแต่ละคนไม่เหมือนกัน ถ้าลงทุนหุ้นก็ต้องถือยาว key จะต้อง Rebalanc ให้เหมาะสม อย่างไม่ให้ Stay Invested ต้องให้เงินทำงานให้เรา...เพื่อให้มีผลตอบแทนสม่ำเสมอ

“ทั้งนี้ ตลาดหุ้นไทยก็ยังมีปัจจัยเรื่อง การเลือกตั้งเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุน แม้ว่าผลกระทบจากสงครามการค้า (Trade War) เป็นสิ่งที่น่ากังวล และมีผลกระทบมากกว่าวิกฤติทางการเงิน เนื่องจากปัจจุบันการค้าเป็นตัวผลักดันการเติบโตของเศรษฐกิจทั่วโลกแล้ว”

สำหรับ **“กลยุทธ์”** การจัดพอร์ตลงทุนของกองทุนบัวหลวง สิ่งแรกที่คำนึงถึงคือ 1.ความต้องการของนักลงทุนก่อน เพื่อที่จะได้จัดพอร์ตให้เหมาะสม 2.กองทุนมีนโยบายพยายายจะจัดพอร์ตการลงทุนให้กระจายออกไปในหลากหลายสินทรัพย์ทั่วโลก

และ 3.กระจายการลงทุนออกไปในตลาดประเทศที่พัฒนาแล้ว ซึ่งถือเป็น **“การลดความเสี่ยงจากความผันผวน ไม่ใช่เพิ่มผลตอบแทน”** เพราะว่ามีผลตอบแทนประเทศที่พัฒนาแล้วจะน้อยกว่าบ้านเรา

ขณะที่ **“พีร”** วิเคราะห์ว่า ตลาดหุ้นจีนยังคงมี **“ความน่าสนใจ”** แม้ว่าที่ผ่านมาจะได้รับผลกระทบจาก Trade War ระหว่างจีนกับสหรัฐฯ แต่เชื่อว่าจีนมีกระสุนเพียงพอต่อการรับมือ ขณะที่สัดส่วนการส่งออกของจีนไปสหรัฐฯ ไม่ได้มาก

ขณะที่ สำหรับ **Allianz Global Investors** ซึ่งเป็นผู้จัดการกองทุน Allianz Global Investors ที่เน้นการลงทุนหุ้นจีนเป็นหลักนั้น มองประเด็นสงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ไม่ใช่ประเด็นการค้า แต่เชื่อว่าเป็นประเด็นทางการเมืองมากกว่า เพราะสหรัฐฯเองส่วนใหญ่บริโภคจากภายในประเทศ และบริษัทไคเคจากภายในประเทศ iPhone จากจีนก็ไม่ได้ถูกเก็บภาษีแต่อย่างใด

รวมทั้งมีมุมมองต่อ **“ตลาดภูมิภาคเอเชีย”** เห็นว่าเป็นโอกาสลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะในจีน ที่เทคโนโลยีมีอัตราการเติบโตแบบรวดเร็วมาก มีการใช้เงินสตนด์น้อยมาก ขณะที่ตลาด Emerging Market มอง 12 เดือนข้างหน้า ยังมีแนวโน้มค่อนข้างดี

เช็กสุขภาพ‘ลงทุน’ช่วงหุ้นสวิงกับ‘กองทุนบัวหลวง’

กรุงเทพธุรกิจ ● หากมองวงจรตลาดหุ้นทั่วโลกมีทั้ง **“ขาขึ้น-ขาลง”** ทว่าในช่วง 10 เดือนที่ผ่านมา ภาวะของตลาดหุ้นเมืองไทยตกอยู่ในอาการ **“ผันผวนหนัก”** และ **“ไม่มีความแน่นอน”** สะท้อนผ่านมุมมองความรู้สึกของเหล่านักลงทุนที่มีความกังวลใจ (เฟลหนัก) ว่า **“ผลตอบแทนการลงทุน”** อาจจะไม่ถึงเป้าหมายที่วาดหวังไว้...!!

สะท้อนผ่านกระแสเงินต่างชาติกำลังไหลออกจาก **“ตลาดเกิดใหม่”** (Emerging markets) กลับสู่ **“ตลาดพัฒนาแล้ว”** (Developed markets) โดยเฉพาะในตลาดสหรัฐ ประกาศขึ้นดอกเบี้ยนโยบายที่เร็วขึ้น โอกาสจะเห็นผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีกว่าในช่วงที่ผ่านมาไม่ใช่ว่าเรื่องยากสำหรับ

Management เพื่อแนะนำนักลงทุนวางแผนการเงินรับมือกับทุกสถานการณ์....!!

โดย **“พีรพงศ์ จิระเสรีจินดา”** ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร **บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด** บอกว่า การลงทุนที่ดีในตลาดเงินตลาดทุนนั้น นัก

ลงทุนควรลงทุนอย่างต่อเนื่อง เพราะการปรับ **“ขึ้นหรือลง”** ถือเป็นวงจรของตลาดหุ้นทั่วโลกอยู่แล้ว แต่หากย้อนดูสถิติในอดีตพบว่าตลาดหุ้นทั่วโลกจะเป็นขาขึ้นมากกว่าขาลง หรือเรียกว่า **“ตลาดกระทิง” (Bull Market)** และ **“ตลาดหมี”**

เข้ามาระทบ และอย่างไรที่ทราบว่าการตลาดหุ้นเคลื่อนไหวตามวงจรทั้งขาขึ้นและลง ฉะนั้น นักลงทุนที่ดีควรที่จะลงทุนอย่างต่อเนื่อง”

หากย้อนดูสถิติในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาพบว่าระหว่างทางมีเหตุการณ์ที่ทำให้การลงทุนเกิดความกังวลใจ เช่น นับตั้งแต่เหตุการณ์ **“วิกฤตสินเชื่อซับไพรม์”** (Hamburger Crisis) เมื่อปี 2551 ขณะที่ในเมืองไทยมีเหตุการณ์ที่น่าทึ่งใหญ่ การชุมนุมปิดสนามบินสุวรรณภูมิ การชุมนุมทางการเมือง และจนมาถึงวิกฤติเศรษฐกิจสภาพยุโรป

ดังนั้น การลงทุนในระยะกลาง หรือ สั้น อาจจะมีมุมมองว่าตลาดหุ้นมีความผันผวนระดับสูง แต่หากมองการลงทุนในระยะยาวจะพบว่า **“ตลาดหุ้นยังเป็นสินทรัพย์ที่ตอบสนองและตอบโจทย์การสร้าง ความมั่งคั่งได้ดีที่สุด เนื่องจากว่าเป็นการลงทุนแบบเป็นเจ้าของกิจการ...!!”** พีรพงศ์ย้ำให้ฟังเช่นนั้น

สำหรับกองทุนบัวหลวง มีมุมมองในช่วงตลาดหุ้นผันผวนว่า เป็นจังหวะเข้าไปศึกษาและค้นหาหาหลักทรัพย์ดังกล่าวว่าราคาต่ำกว่าพื้นฐานที่แท้จริงไหม ซึ่งช่วงเวลาอันถือเป็นความสนุกของเรา

“ในช่วงที่ตลาดหุ้นปรับตัวลงแรงๆ



“ตลาดหุ้นยังเป็นสินทรัพย์ที่ตอบสนองและตอบโจทย์การสร้าง ความมั่งคั่งได้ดีที่สุด”

เราชอบมากเพราะว่าเป็นโอกาสในการเข้าไปหาและซื้อของราคาถูก แต่ตลาดปรับขึ้นเราไม่ชอบเพราะเป้าหมายของเราคือการซื้อของราคาถูก”

เมื่อสถานการณ์เป็นจริงเช่นนั้น นักลงทุนอาจต้อง **“ปรับพอร์ตโฟลิโอใหม่”** เพราะเมื่อมีอะไรผิดไปจากที่คาดการณ์ นักลงทุนจำเป็นต้องปรับมุมมองการลงทุนรอบใหม่เพื่อสร้าง **“รีเทิร์น”** ของตัวเองให้สูงสุด